

2023 年 3 月 16 日

钢材：宏观风险担忧加剧，钢价快速回落

核心观点

一、每日市场一览

1、16 日，螺纹（-127/-2.93%）、热卷（-128/-2.88%）2305 合约期货盘面表现震荡为主。期货 2305 合约基差方面，上海市场螺纹现货基差为+135 元/吨，走强 67 元/吨、热卷现货基差为+40 元/吨，走强 28 元/吨。高炉利润方面，螺纹利润为-25 元/吨，热卷利润为-26 元/吨。

2、现货成交：近期建筑钢材成交状况受市场对海外金融风险外溢恐慌升温的拖累，16 日，国内主流贸易商建筑钢材成交总量在 14 万吨，周度日均成交量较上周环比回落 8.81%。

3、重点事件：欧洲央行将利率上调了 0.5%，继续抗击通胀，尽管市场担心此举可能加剧金融体系的压力。欧洲央行在一份声明中表示，将把关键利率提高至 3%，为 2008 年以来的最高水平，同时承诺在必要时向金融体系提供流动性支持。

二、市场驱动：

鉴于海外对银行挤兑、金融危机的担忧加剧，系统性风险仍存，3 月美联储加息结果未定，近期市场信心受到冲击，或对原料端外盘铁矿石价格形成拖累，短期成本支撑波动对目前钢厂低利润状况下的钢价扰动较大。

供需方面，利多因素逐渐浮现，目前混凝土出库量表现向好，反映建筑项目施工进度恢复较好、项目施工进度好于去年同期水平。从五大成品钢材周度消费量来看，整体好于去年同期水平。从铁元素产业链来看，供应端，海外铁矿四大矿山主动控制产量，铁矿长期供应增量不足，或存供需缺口；需求端，五大成品钢材表观需求好于预期，1-2 月城镇固定资产投资同比增 5.5%，好于预期，货币、财政积极采取信贷、发债等方式加大刺激力度，未来基建刺激预期仍然较强，因此若宏观金融危机风险化解，供需驱动将继续利好钢价。

三、后市展望：

总的来看，短期海外银行风险外溢的宏观系统性风险仍存，而中期看好政策刺激效果，供需驱动持续向好，建议买入看跌期权对多单进行价格保护，同时卖出虚值看涨期权降低买权成本；待 4 月若宏观情绪修复，仍可尝试逢低做多。

风险事件提示：1、政策持续释放利好，预期持续改善（上行风险）；2、美联储 3 月继续加息，导致海外系统性风险并可能产生外溢（下行风险）。

广金期货研究中心

黑色金属研究员

李彬联

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

联系人

郑航

期货从业资格证号：

F03101899

联系电话：

020-88523420

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货资讯请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

·广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	·佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
·大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座 -大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
·福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	·杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
·河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	·唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
·淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	·太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105
·嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	