

2023 年 5 月 4 日

钢材：节后成交偏弱，盘面弱势下行

核心观点

一、每日市场一览

1、4 日，**螺纹（-45/-1.23%）、热卷（-58/-1.56%）** 2310 合约期货盘面表现弱势下行。期货 2310 合约基差方面，上海螺纹现货基差为 **+155 元/吨，走弱 15 元/吨**、热卷基差为 **+227 元/吨，走弱 32 元/吨**。

2、现货成交：近期钢价成本支撑弱化导致市场情绪偏谨慎，建筑钢材成交状况整体一般，4 日，国内主流贸易商建筑钢材成交总量在 15.50 万吨，周度日均成交量较上周环比走弱。

3、重点事件：本周，五大成品钢材产量加总 940.93 万吨，环比-1.58%，本周五大成品钢材消费量 1003.68 万吨，环比+0.11%；钢材总库存量 1957.3 万吨，环比增加 17.22 万吨，五一假期季节性累库。其中，钢厂库存量 582.27 万吨，环比增加 8.94 万吨；社会库存量 1375.03 万吨，环比增加 8.28 万吨。

二、市场驱动：

需求端，短期需求现实驱动欠佳，整体上对螺纹钢、热轧卷板价格形成压制。建材来看，近期部分项目资金周转状况不佳拖累建筑项目施工进度，建筑钢材出货情况不佳。基建投资方面，近期政治局会议指出要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务，一改此前要求“充分发挥投资的关键作用”的积极表态，可能预示着短期内基建投资将相对保守。地产方面，房屋、土地销售与新开工，其中一季度地产新开工面积累计同比下滑 19.16%，拖累螺纹钢消费，本周螺纹需求量 282.02 万吨，同比-6.62%。

供应端，市场进入主动去库存阶段，而近期原料端价格下跌，钢铁生产成本支撑继续弱化。原料双焦方面，因一季度煤炭进口 1.02 亿吨，累计同比增长 96.52%，接近翻倍，国内双焦价格承压下行。原料铁矿方面，发改委提出加强铁矿市场监管，且近期或将配套出台钢铁产量平减政策，海外铁矿需求有减少导致产矿国增加对中国发运量，一季度国内进口量同比增加 2.65%，铁矿价格表现承压。因此短期因双焦、铁矿价格下跌，钢价成本支撑下行，在当前弱供需驱动下，预计钢价表现继续承压。

三、后市展望：

价格方面，弱需求持续压制钢价在成本线附近，在产量平减政策落地以前，螺纹、热卷价格近期或震荡为主；跨品种价差方面，长期来看双焦驱动仍将弱于铁矿、钢材，“铁-焦”比价仍存向上修复机会。

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、实际需求偏弱，铁矿、双焦成本支撑弱化（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	