

2023 年 5 月 23 日

钢材：铁矿库存回升，成本支撑偏弱

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

核心观点

一、每日市场一览

1、23 日，**螺纹 (+19/+0.53%)**、**热卷 (+4/+0.11%)** 2310 合约期货盘面表现震荡为主。期货 2310 合约基差方面，上海市场螺纹现货基差为**+72 元/吨**，**走弱 19 元/吨**、热卷现货基差为**+189 元/吨**，**走强 6 元/吨**。高炉利润方面，螺纹利润为**-12 元/吨**，热卷利润为**-7 元/吨**。

2、现货成交：23 日，国内主流贸易商建筑钢材成交总量在 14.02 万吨，周度日均成交量整体较上周继续走弱。

3、重点事件：中国 45 港进口铁矿石库存总量 12779.15 万吨，环比上周一增加 37 万吨，47 港库存总量 13396.15 万吨，环比增加 22 万吨。

二、市场驱动：

供应端，粗钢减产开始推进，库存压力有所缓解。今年以来原料双焦、铁矿供应较去年均有明显增量，原料价格承压，粗钢价格跟随下滑。近期钢铁产量有所减少，库存压力逐步缓解，但需求走弱、市场预期悲观背景下，企业维持低库存或将成为新常态，目前五大成品钢材库存消费比有所下降，但仍高于 2018、2019、2021 年同期水平，仍有主动降价去库存空间，因此当前全国粗钢产量平控政策仍有待继续推进落实。

需求方面，钢材需求仍处于近五年同期偏低位水平。建筑方面，近期受全国多地降雨影响，加上部分项目资金周转状况不佳，建筑项目施工进度受拖累，除华东地区稍好以外，其他地区建筑钢材实际出货情况不佳；地产方面，地产新开工面积同比下行；汽车方面，短期销量好转，但拉动热卷消费效果一般。市场担心需求有持续走弱而引发通缩的风险，整体上目前对螺纹钢、热轧卷板需求形成拖累。长期来看，需求侧亟待刺激政策加力出台以支撑消费，关注后续政策力度。

三、后市展望：

综合来看，短期内钢材价格在需求压制下，价格被压制在成本线，因而价格下行风险仍存，但近期炉料企稳将有助于钢价企稳，中期来看，粗钢产量压减将有利于加速钢材去库，且炉料价格下跌开始引发了海内外部分供应减少，或有震荡筑底倾向。可买入看涨期权替代现货存货、期货多单，或买入看跌期权进行价格保护。

风险事件提示：1、政策持续释放利好，预期持续改善；铁矿、煤矿矿山超预期减产（上行风险）；2、实际需求偏弱，短期产量平减落实不及预期，钢价随双焦成本支撑继续弱化（下行风险）。

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	