

2023 年 6 月 12 日

钢材：铁矿回调，钢材量价跟随回落

核心观点

一、每日市场一览

1、12 日，**螺纹（-59/-1.59%）、热卷（-60/-1.57%）** 2310 合约期货盘面表现震荡回落。期货 2310 合约基差方面，上海市场螺纹现货基差为**+48 元/吨，走强 29 元/吨**、热卷现货基差为**+57 元/吨，持稳**。高炉利润方面，**螺纹利润为-4 元/吨，热卷利润为+27 元/吨**。

2、**现货成交**：12 日，国内主流贸易商建筑钢材成交有所好转，成交量共计 14.57 万吨。

3、**重点事件**：本周，钢材总库存量 1616.04 万吨，环比降 63.13 万吨，连续 5 周环比下降。其中，钢厂库存量 454.08 万吨，环比降 30.88 万吨；社会库存量 1161.96 万吨，环比降 32.25 万吨。

二、市场驱动：

当前实体经济面临的需求收缩压力比较大，市场对未来经济刺激政策加力出台的期望有所提高，在宏观情绪修复推动下，远期钢材消费预期有所改善，加上主力合约投机情绪助推下，新加坡连铁近期反弹幅度超过 15%，钢材生产成本抬升对螺纹钢价格有所支撑；

但是，短期供需现实偏弱，需求方面，钢材需求仍处于近五年同期偏低位水平，近期地产、基建开工走低，且 6 月份北方汛期对施工产生影响，成品钢材消费逐渐进入淡季，短期压制钢价容易被压制在成本线附近。短期内铁矿投机盘减少，或导致铁矿价格回调，而成本端煤焦价格仍有可能继续下探，炉料价格走弱或引发钢价继续跟跌。

三、后市展望：

综合来看，随着经济复苏传导到其他行业，以及潜在的财政刺激力度加大，钢材远期消费预期改善，长期钢价有望筑底回升，可适当买入现货或期货进行采购套保。但短期内钢材价格在需求压制下，炉料成本若继续坍塌或引发钢价跟随下跌，因此建议利用看跌期权保护现货/期货采购套保头寸。

风险事件提示：1、经济刺激政策出台释放利好，需求预期持续改善；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，钢价随双焦成本继续下行（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	