

钢材供需进入淡季，宏观情绪影响明显

2023年1月22日

钱龙 从业资格证号：F3077614 投资咨询资格证号：Z0017608



一周价格观察（周五数据）

品种	主力合约收盘（涨跌）	现货价格（涨跌）	基差	月差
螺纹	3902（-13）	3910（0）	8	33
热卷	4029（-3）	4010（0）	-19	59
铁矿	952（-5）	1005（0）	53	77.5
焦炭	2454（+8）	2390（+10）	-64	60
焦煤	1812.5（-10）	2130（0）	317.5	60

上周黑色市场整体平稳震荡运行，进入春节前的价格偏稳模式。相较钢材而言，铁矿、双焦表现略强，价格偏强震荡，钢厂存在一定备货意愿。

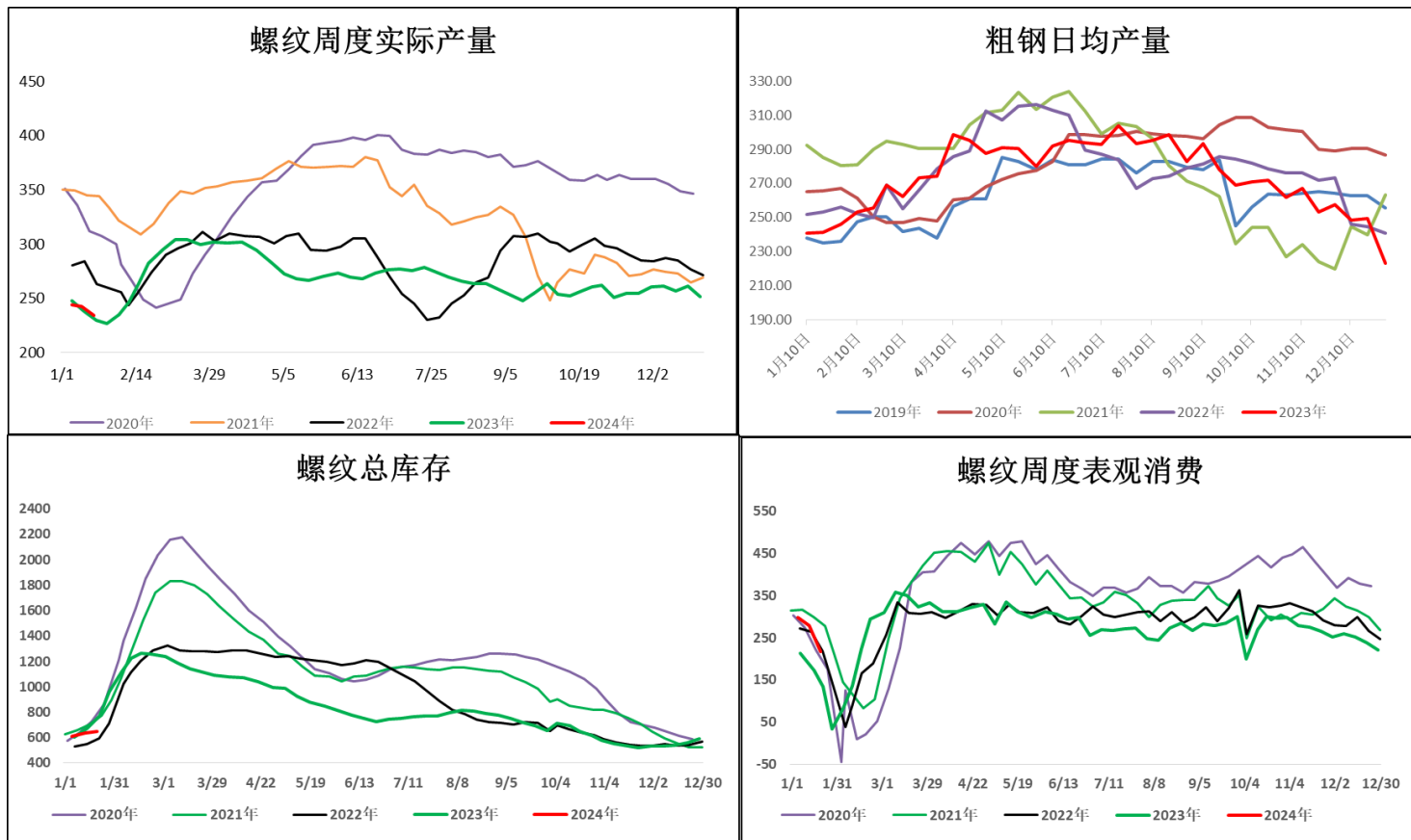
螺纹钢方面，上周全国螺纹产量回落8.24万吨至234.17万吨，社库环比增加21.77万吨至470.22万吨，厂库环比减少5.15万吨至178.9万吨，表需环比减少1.08万吨至217.55万吨。螺纹产量连续四周回落，库存连续八周回升，不过厂库最近连续三周回落，表需小幅下降，数据表现基本符合季节性特征。据国家统计局数据，2023年12月房地产投资、销售、新开工、施工、竣工同比分别下降23.97%、下降23.04%、下降11.55%、下降13.8%和增长13.37%，除竣工外其他分项指标降幅全面扩大；12月基建投资（不含电力）增速为6.84%，较11月增速回升1.88个百分点。2023年12月粗钢、生铁、钢材日均产量分别为217.55万吨、196.35万吨和350万吨，环比分别下降14.24%、下降9.15%和下降4.92%。整体看当前钢材市场处于现实供需双弱局面，现货市场下周开始将逐步进入休市状态，宏观情绪及成本变化对盘面扰动较为明显。短期螺纹盘面表现或窄幅整理。

铁矿方面，供应端上周澳巴发运量有所回升，45港到港量环比有所增加。前期例行年检高炉复产，高炉铁水产量小幅增加，钢厂仍面临亏损。港口库存、钢厂库存继续累库，钢厂冬储补库持续进行中，现有铁水需求下，钢厂库消比已经增长接近至去年春节节前补库的高点，补库预期有所趋弱，对铁矿石价格支撑有所减弱。近期基本面变化不大，市场受到宏观情绪影响较大。多空交织下，预计近期铁矿石价格或将延续高位震荡走势。

焦炭方面，钢厂对焦炭第三轮提降悬而未决，市场看跌情绪有所缓解，焦企挺价意愿增强。当前钢厂利润不佳，终端钢材市场需求逐步停滞，钢厂总体生产积极性不高，铁水产量保持低位，对焦炭刚需回落，短期焦炭市场供需双弱，价格或弱稳运行，后期焦炭走势仍需关注原料成本、成材走势及相关政策的影响。

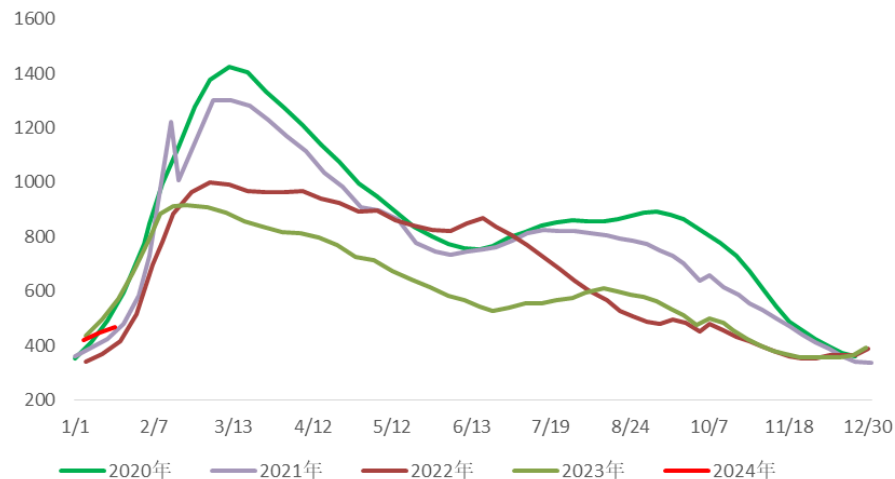
焦煤方面，周末甘其毛都口岸降雪天气影响通车，境外通道开始排队，通关车数下滑明显。蒙5#精煤报价1950元/吨，周五三大主要口岸总通关车数周环比减627车。国内年前仍有矿难安全事故曝出，安监形势依旧严峻，多数煤矿以安全生产为主，加之临近春节假期煤矿面临放假的安排，预计后期产量会有缩减，焦煤供应依旧偏紧。短期焦煤供应偏紧仍对焦煤价格形成支撑，但同时年后供应有增加预期，短期焦煤盘面震荡整理运行为主。

螺纹供求：表需季节性回落，目前同期偏高位

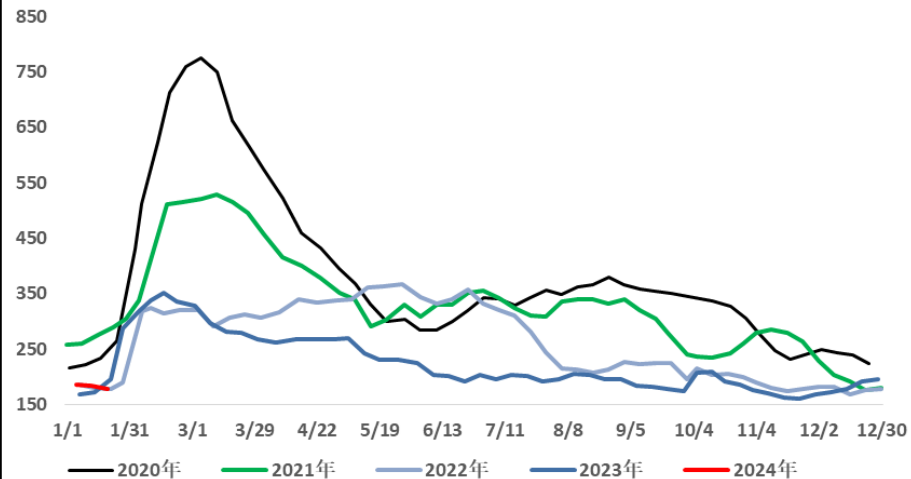


螺纹供求：表需季节性回落，目前同期偏高位

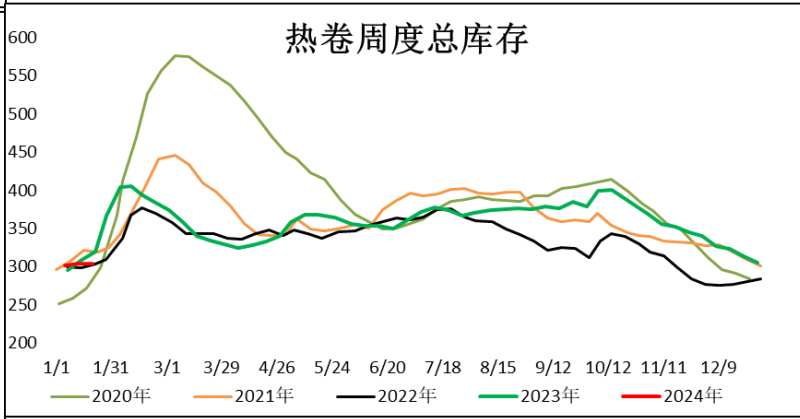
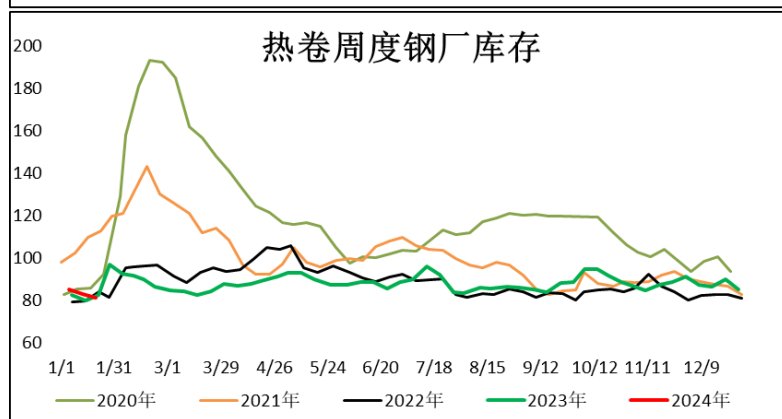
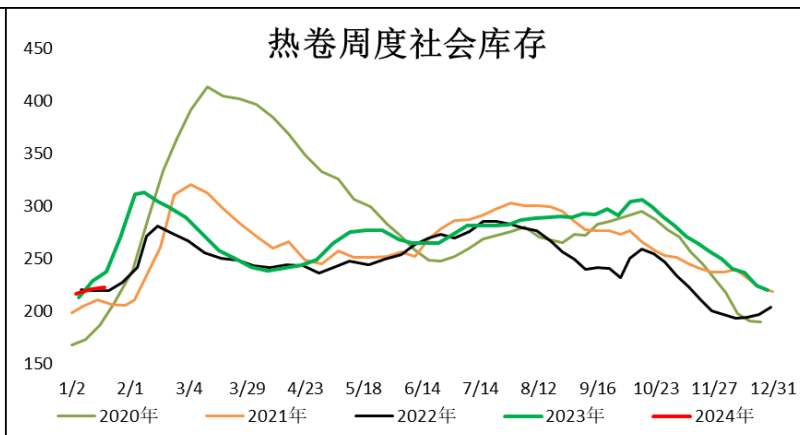
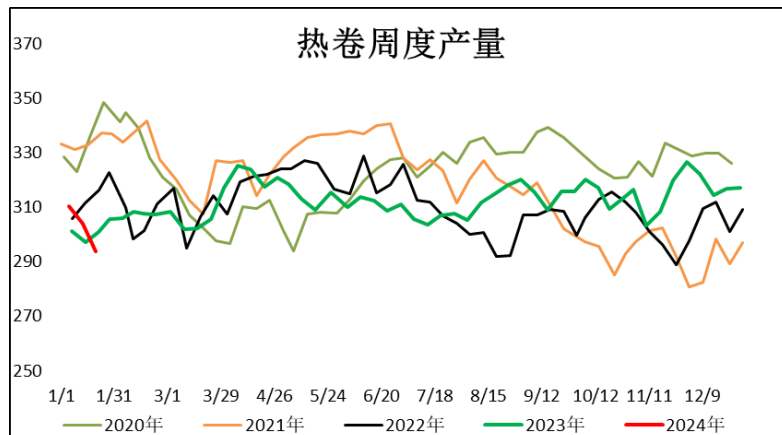
螺纹社会库存



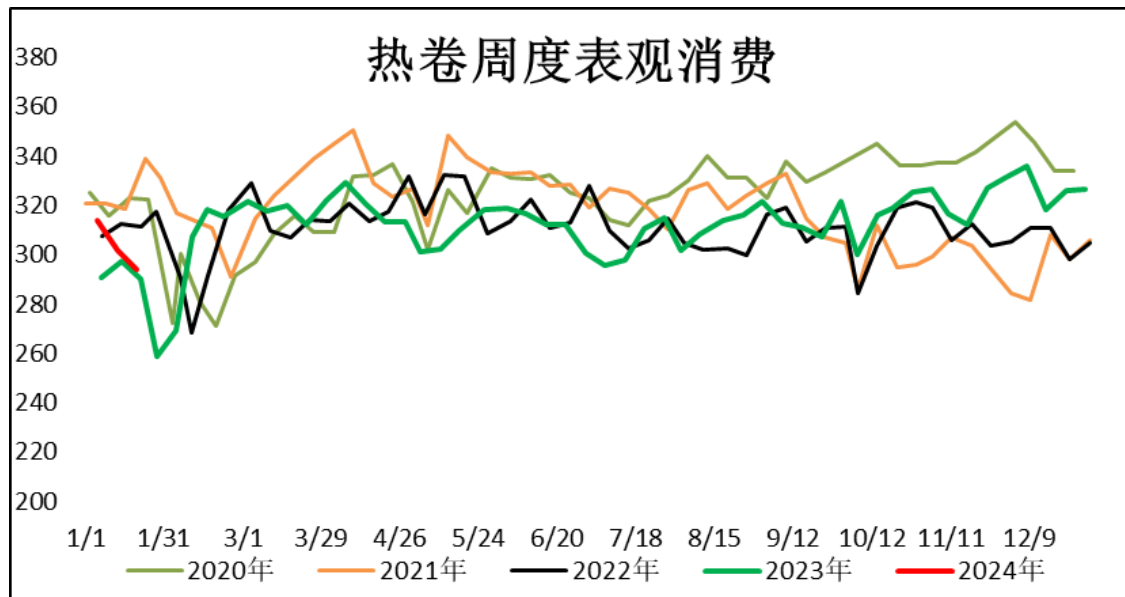
螺纹钢厂库存



热卷供求：产量表需快速回落，库存中性偏低



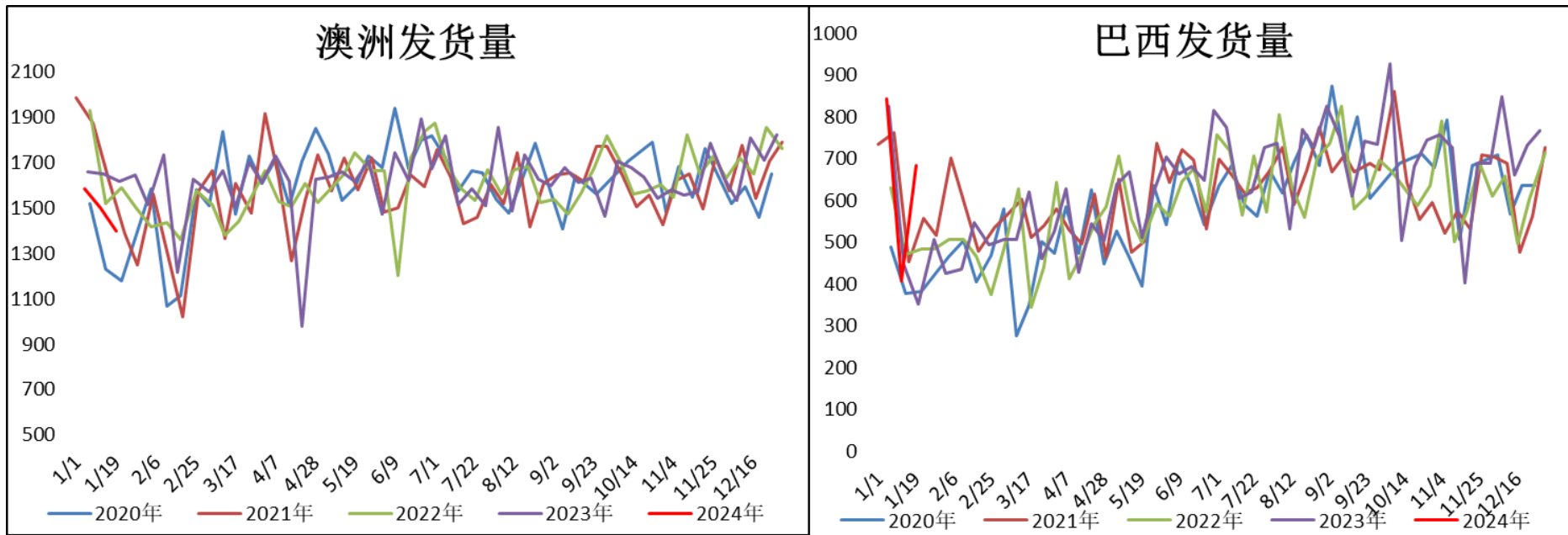
热卷供求：产量表需快速回落，库存中性偏低



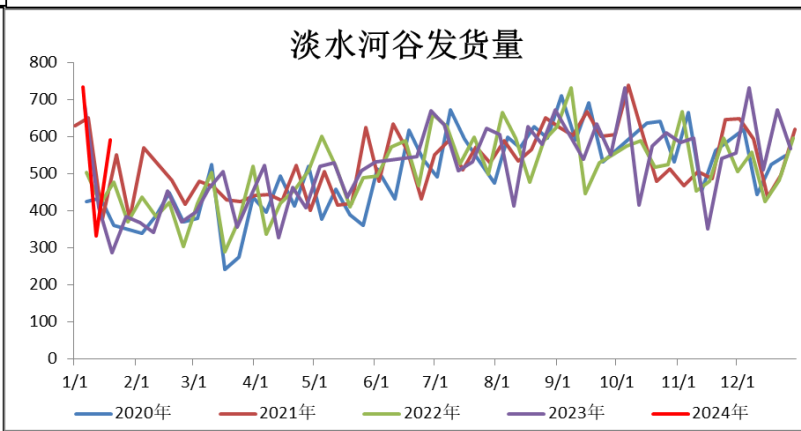
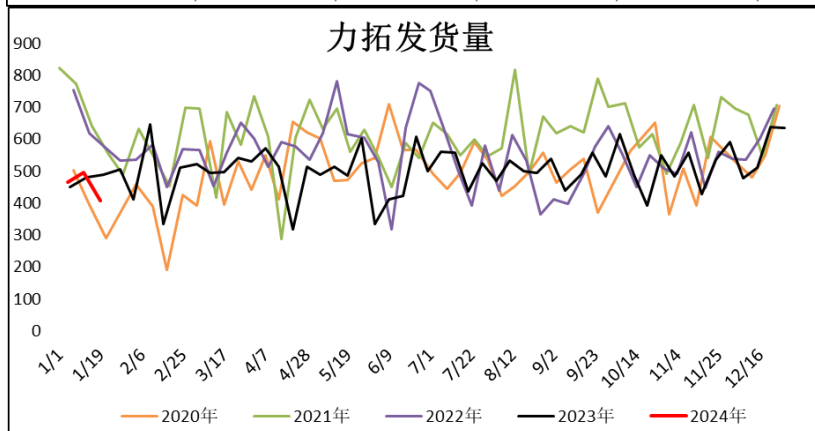
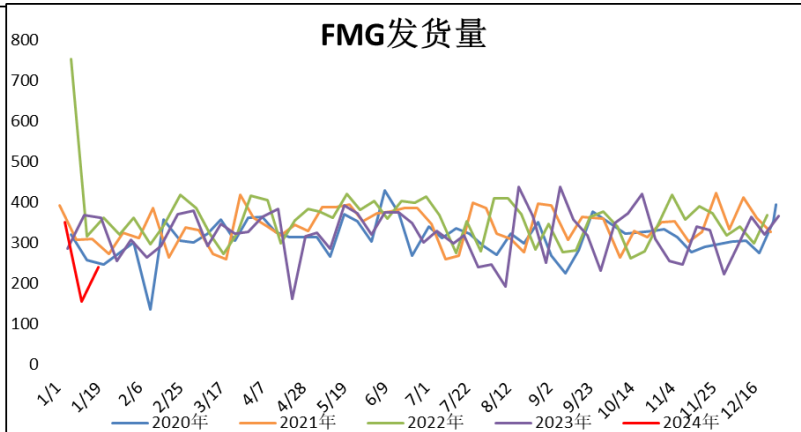
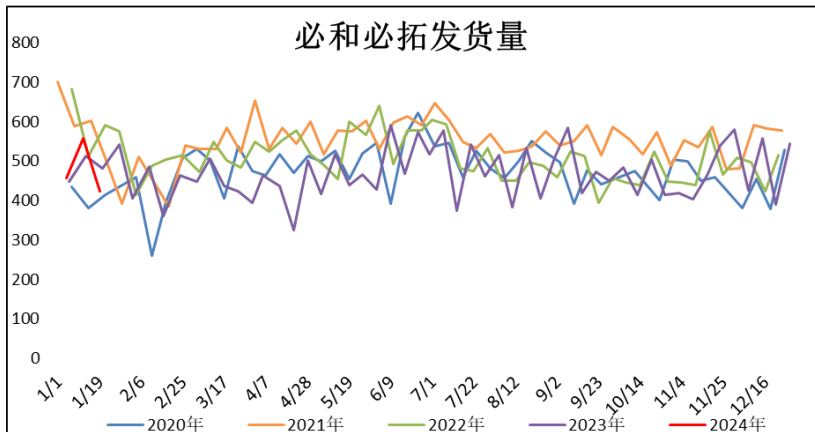
上周热卷产量293.81万吨降9.95万吨，社库222.92万吨增1.91万吨，厂库81.26万吨降1.77万吨，总库304.18万吨增0.14万吨，表需293.67万吨降8.11万吨。产量需求均呈现快速回落趋势，库存处于中性偏低位，数据表现中性。

数据来源：Wind，金石期货研究所

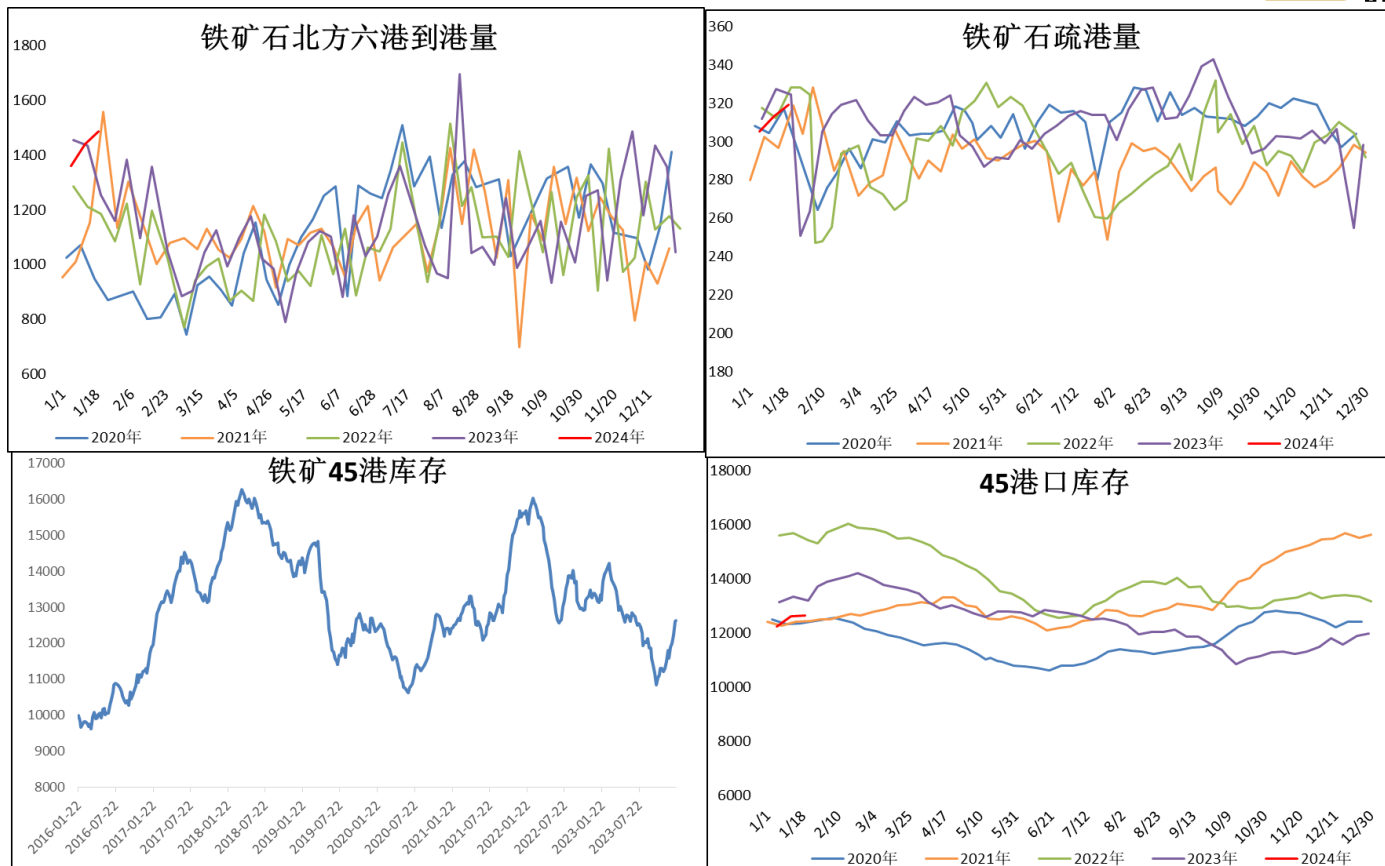
铁矿石供求：澳洲发运受事故影响，巴西发运反弹



铁矿石供求：澳洲发运受事故影响，巴西发运反弹

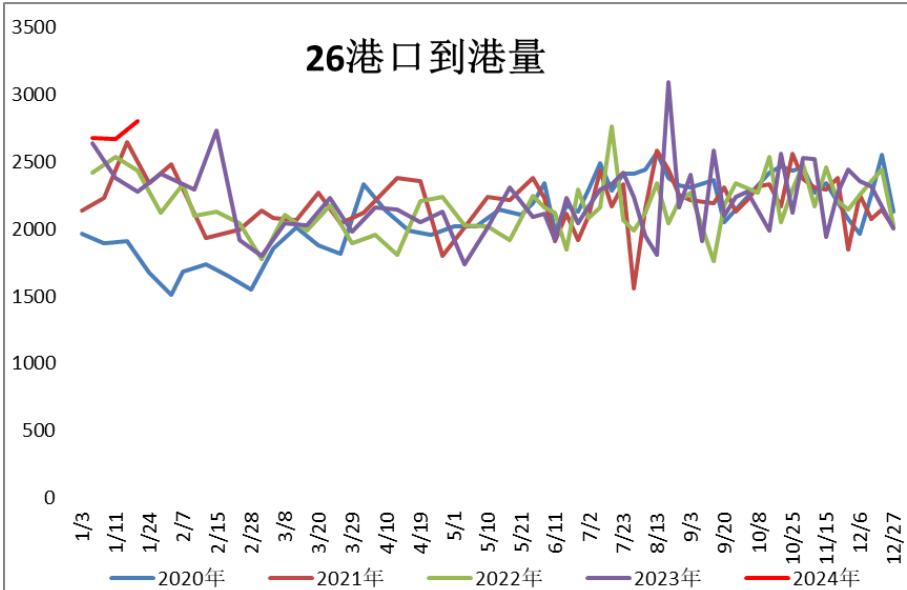


铁矿供求：港库季节性累库，目前处于同期偏低位

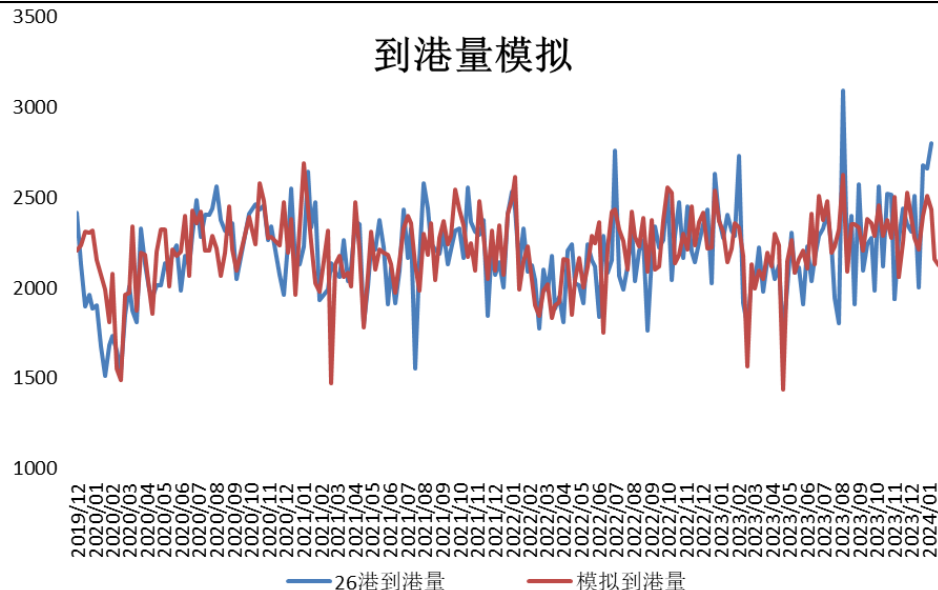


铁矿供求：港库季节性累库，目前处于同期偏低位

26港口到港量

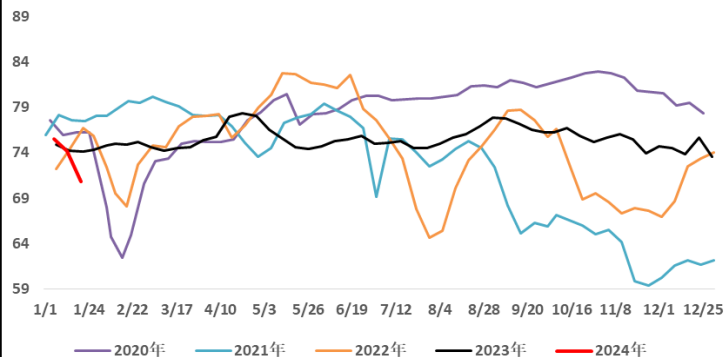


到港量模拟

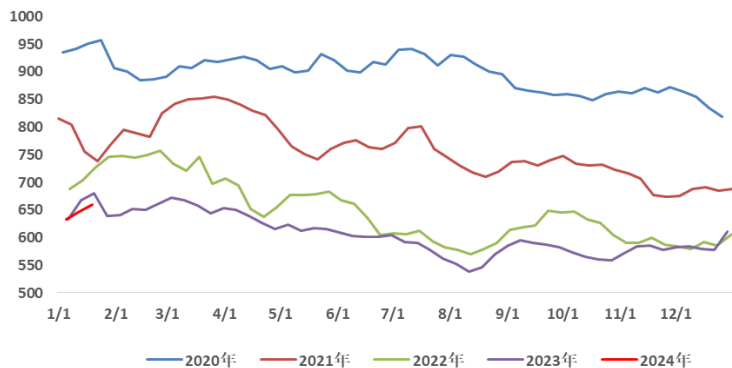


焦炭供求：利润恶化叠加环保影响，焦化厂开工大幅回落

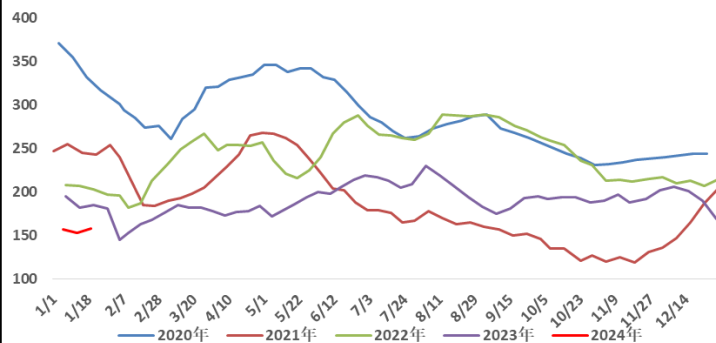
独立焦化厂开工率



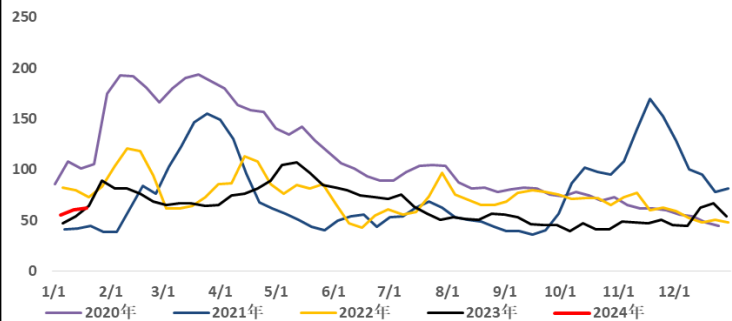
钢厂焦炭库存



港口焦炭库存

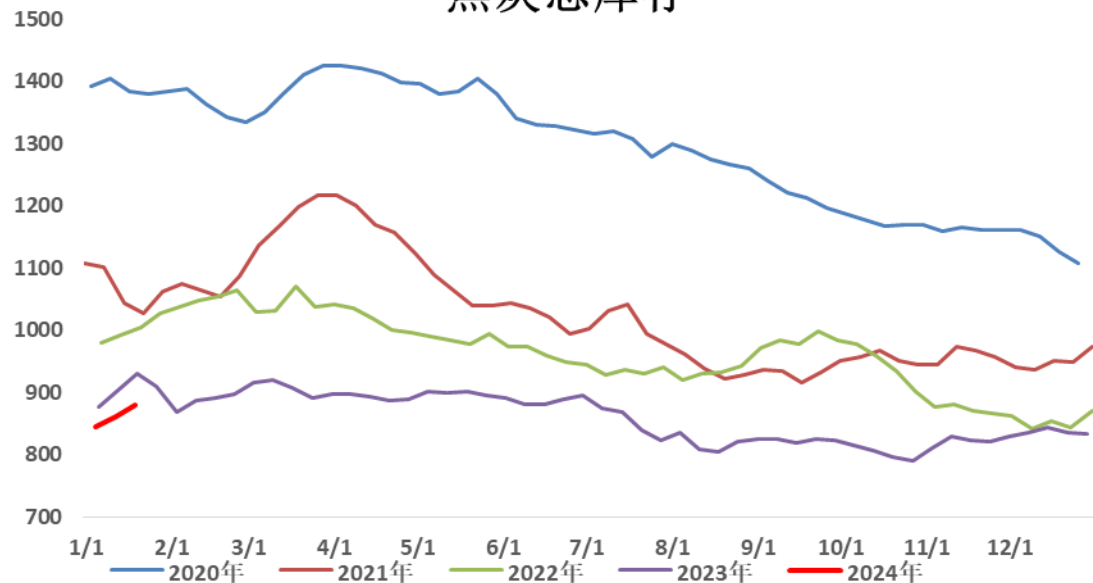


100家独立焦化厂焦炭库存



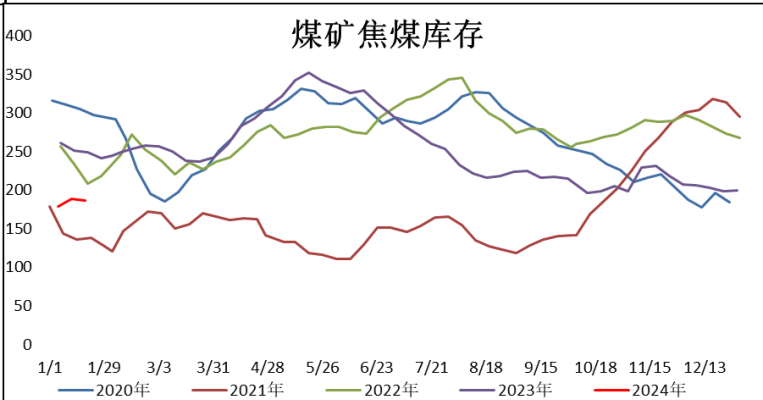
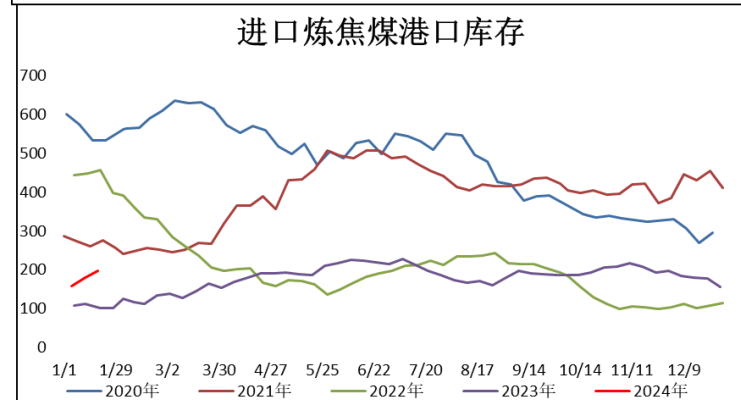
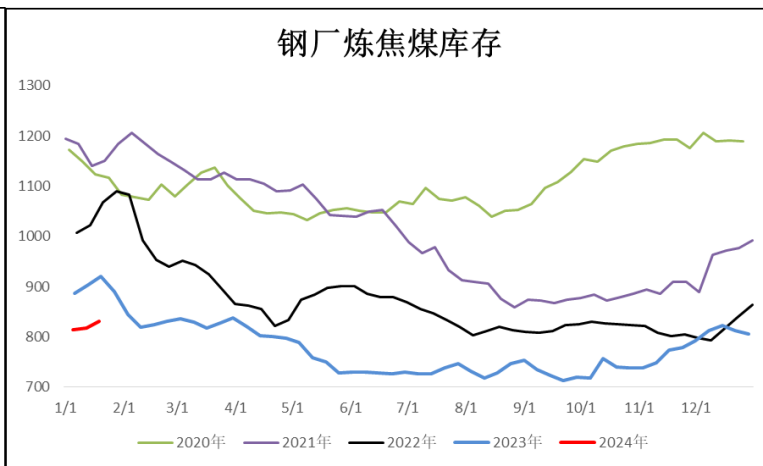
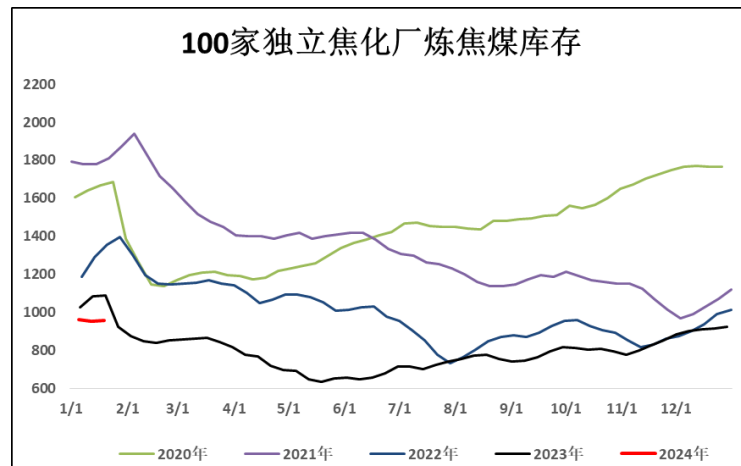
焦炭供求：利润恶化叠加环保影响，焦化厂开工大幅回落

焦炭总库存



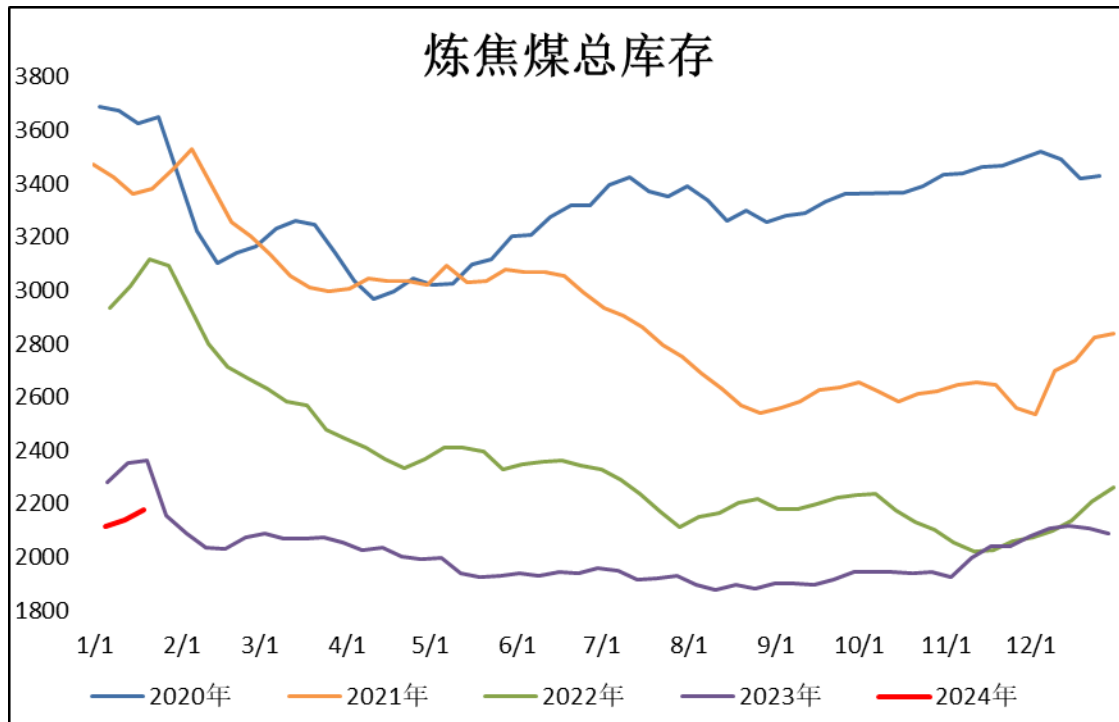
上周230家样本独立焦化厂产能利用率70.8%，环比下降3.4%；焦化厂焦炭库存62.74万吨，环比增长1.64万吨；钢厂焦炭库存659.72万吨，环比增长12.16万吨；港口焦炭库存158.35万吨，环比增长5.05万吨；焦炭总库存880.81万吨，环比增长18.85万吨。

焦煤供求：钢厂持续补库，总体库存保持低位



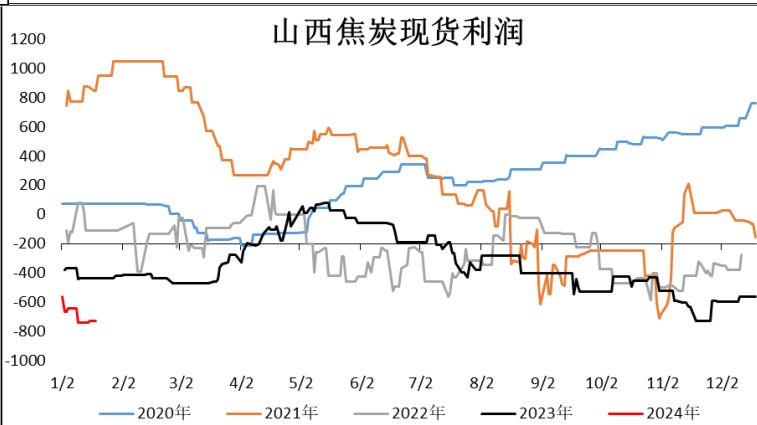
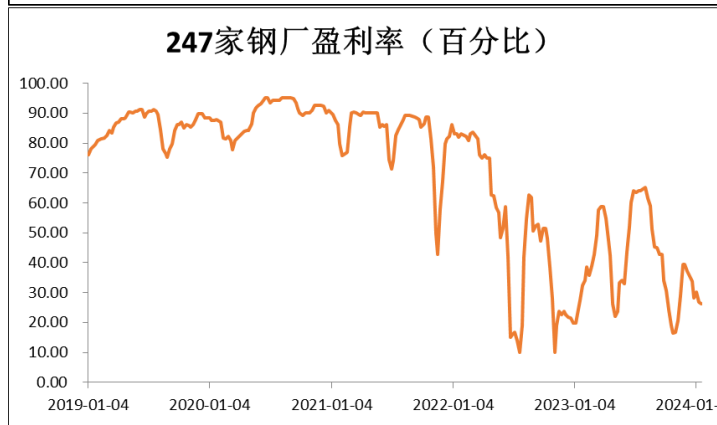
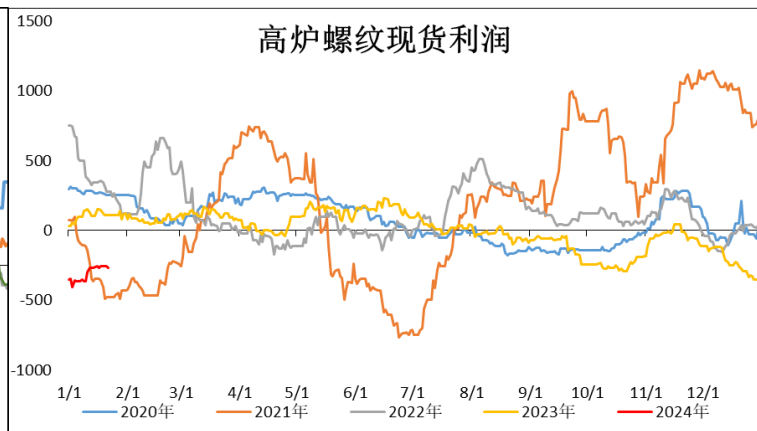
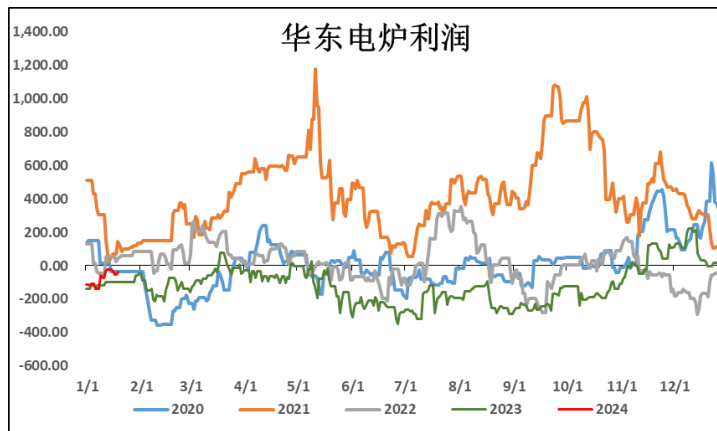
焦煤供求：钢厂持续补库，总体库存保持低位

炼焦煤总库存

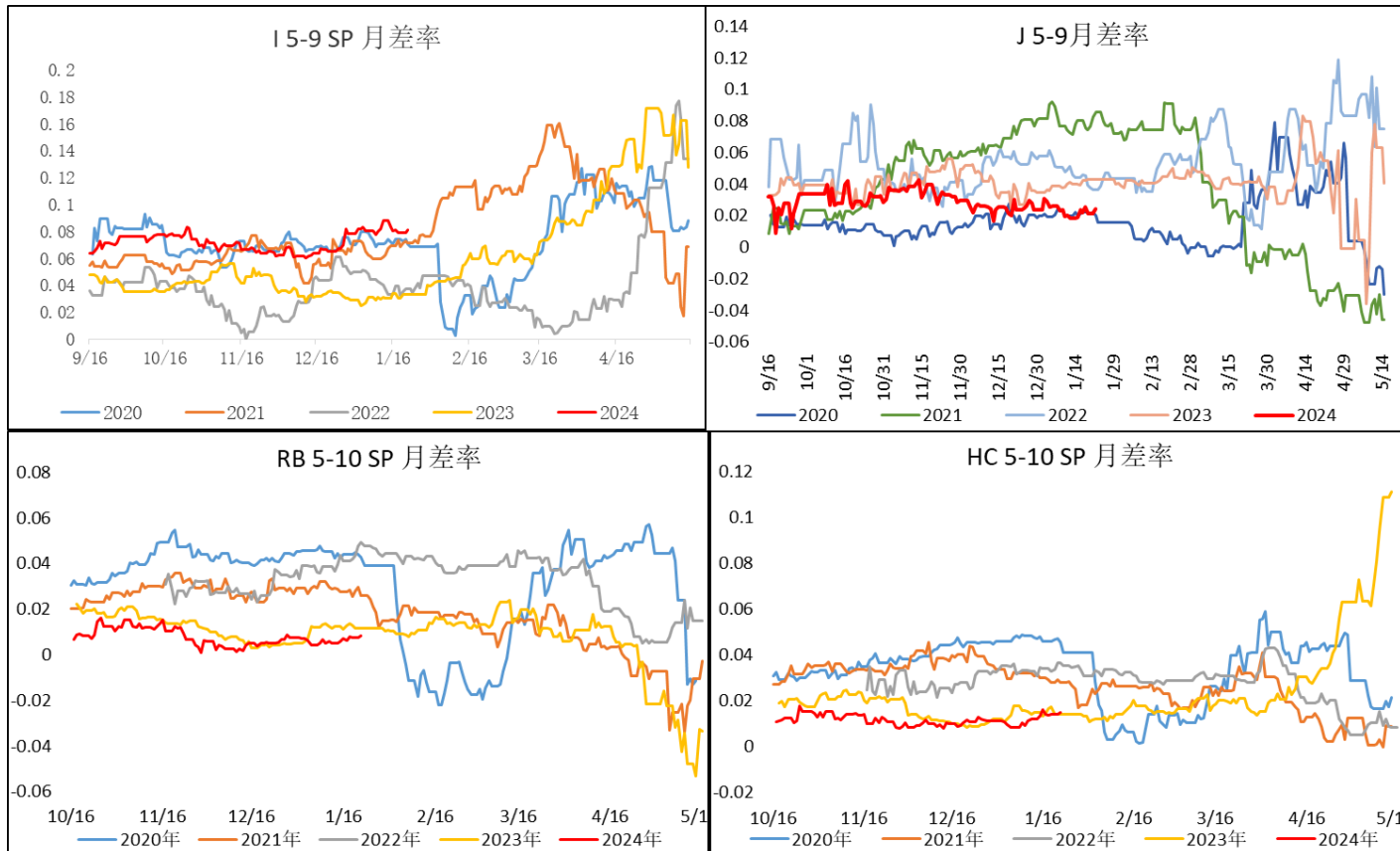


本周230家样本独立焦化厂炼焦煤库存960.21万吨，环比增长5.08万吨；钢厂焦煤库存829.67万吨，环比增长12.6万吨；煤矿库存186.94万吨，环比下降1.92万吨；港口库存196.94万吨，环比增长17.98万吨；焦煤总库存2174万吨，环比增长34万吨。

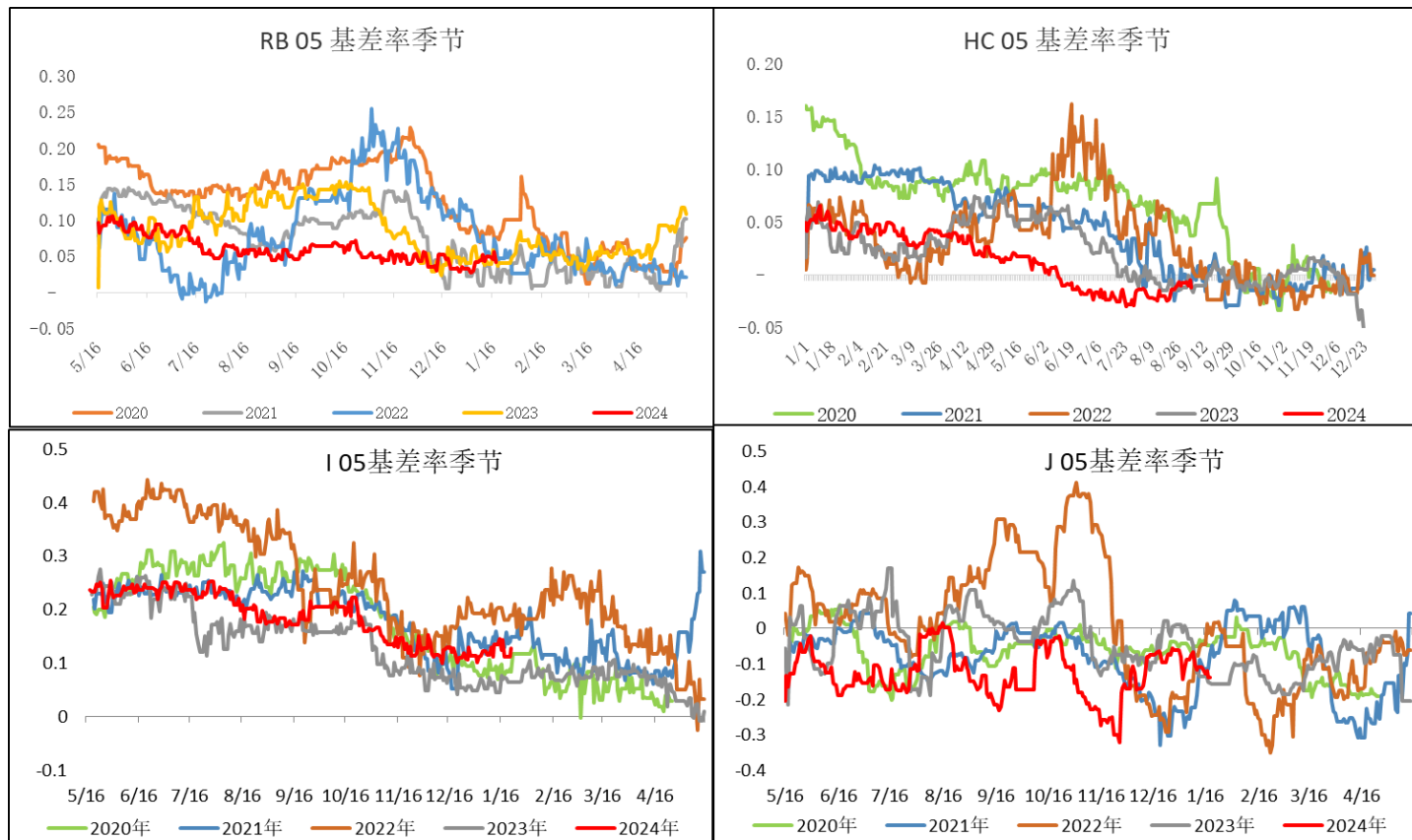
现货利润：高炉利润偏稳，亏损幅度收敛



月差：螺纹月差偏低，关注正套机会



基差：钢材基差低位稳定运行



精诚所至

金石为开

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变更, 在任何情况下, 我公司报告中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。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法, 如与金石期货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了金石期货公司的立场, 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金石期货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。未经金石期货公司允许批准, 本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、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“金石期货有限公司”, 并保留我公司的一切权利。

金石期货公众号





谢谢大家的观看

Thanks for watching.