

需求复苏缓慢，黑色进入负反馈行情

2023年3月15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	3490 (-16)	3530 (-10)	40	-56
热卷	3692 (-9)	3750 (0)	58	2
铁矿	781.5 (-16.5)	800 (0)	18.5	25.5
焦炭	2141 (-27.5)	2080 (-50)	-61	-57
焦煤	1564.5 (-34.5)	1770 (-140)	205.5	-61

逻辑及策略

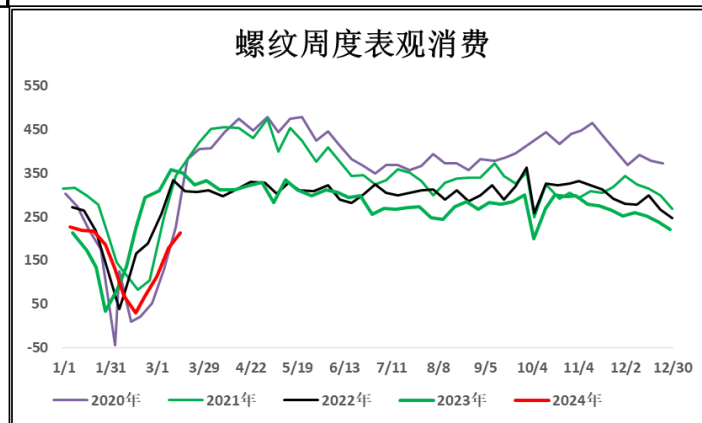
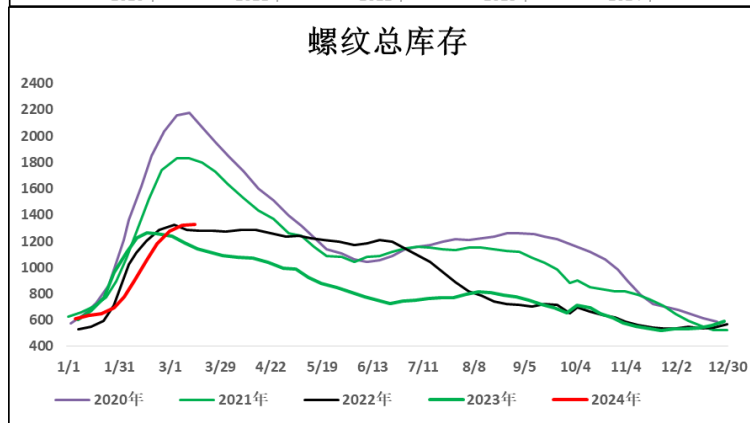
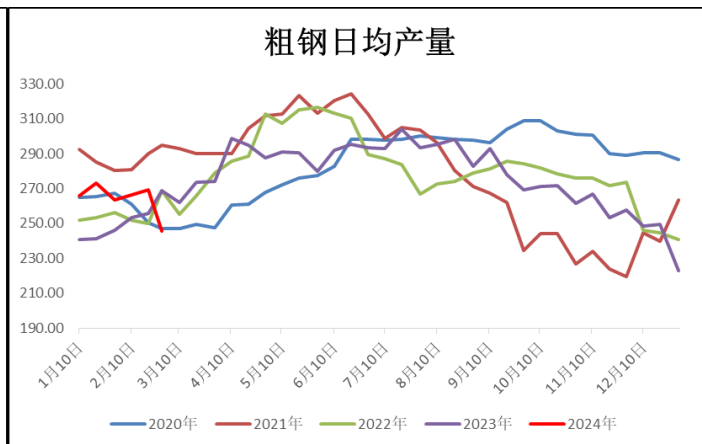
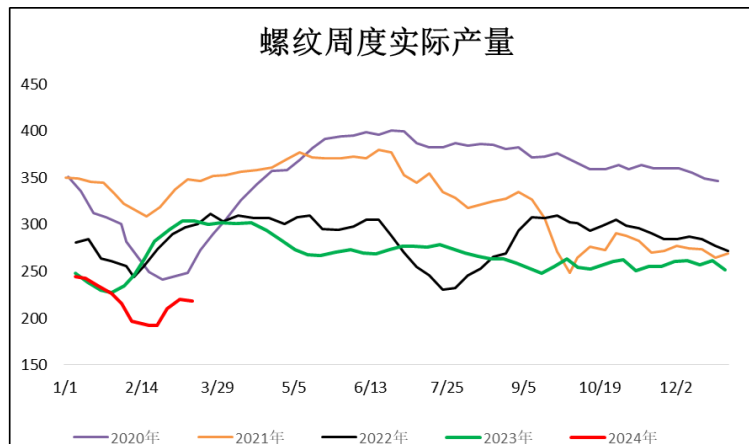
螺纹钢方面，据我的钢铁网数据，本周全国螺纹产量环比回落1.93万吨至218.53万吨，农历同比减少63.64万吨；社库环比回落11.75万吨至934.28万吨，农历同比增加18.34万吨；厂库环比增加17.9万吨至390.52万吨，农历同比增加53.22万吨。本周螺纹表需环比回升33.5万吨至212.38万吨，农历同比减少81.3万吨。螺纹周产量小幅回落，库存连续第16周增加，表需继续小幅回升。在产量处于低位的情况下，目前螺纹库存无论是累积周期还是累积量均高于去年同期水平，钢厂及贸易商库存消化压力加大。多地钢铁工业协会发文协调省内钢厂控产及贸易商理性销售，具体措施能否落地仍待观察。预计短期螺纹盘面仍将弱势运行。

铁矿方面，供应端，当前发运量维持中高位置、45港到港量环比有所下降。需求端，由于钢厂仍面临亏损以及需求疲软，钢厂检修持续增多。日均铁水产量环比继续下降1.43万吨至220.82万吨。港口库存持续累库，环比增加134.9万吨至14285万吨，目前高于去年同期水平，钢厂库存环比增加9.86万吨至9270万吨。消息面，广东省部分钢厂3月中旬到4月中旬集中控产、减产。多空交织下，预计近期铁矿石价格或将延续震荡偏弱走势。

焦炭方面，供给方面，随着焦炭第五轮提降落地，焦企利润再受挤压，维持限产状态，焦炭供应偏紧。需求方面，下游钢厂利润不佳，提产预期不足，整体采购以刚需为主，同时高炉复产进度缓慢，铁水产量维持低位，当前供需双弱，市场悲观情绪较为浓厚，焦炭价格或将偏弱运行。预计短期内焦炭盘面表现将震荡偏弱运行。

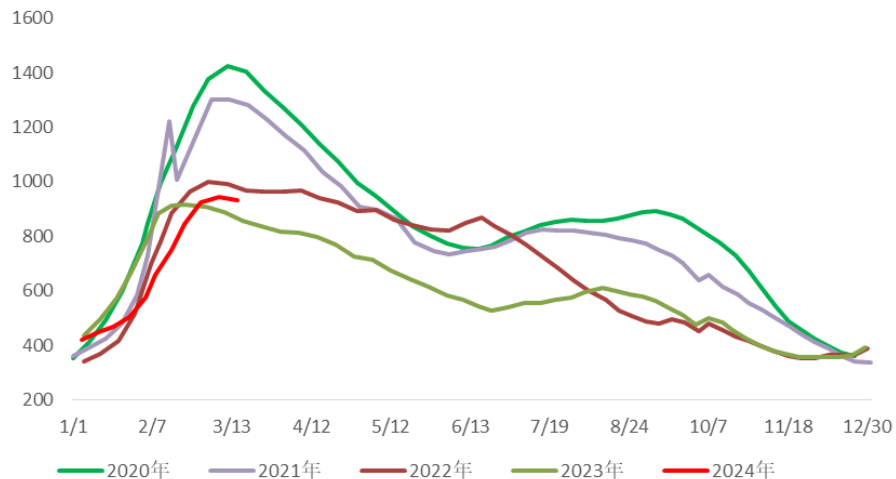
焦煤方面，供给方面，受矿山事故影响，煤矿安全检查严格，焦煤供应恢复缓慢，短期内焦煤供应仍呈偏紧态势。需求方面，焦炭第五轮提降全面落地，焦企仍亏损严重，下游钢厂成交低迷，铁水产量也难有恢复，国内焦煤价格继续承压。预计短期内焦煤盘面表现将震荡偏弱运行。

螺纹供求：钢厂复产不及预期，产需双双处于低位

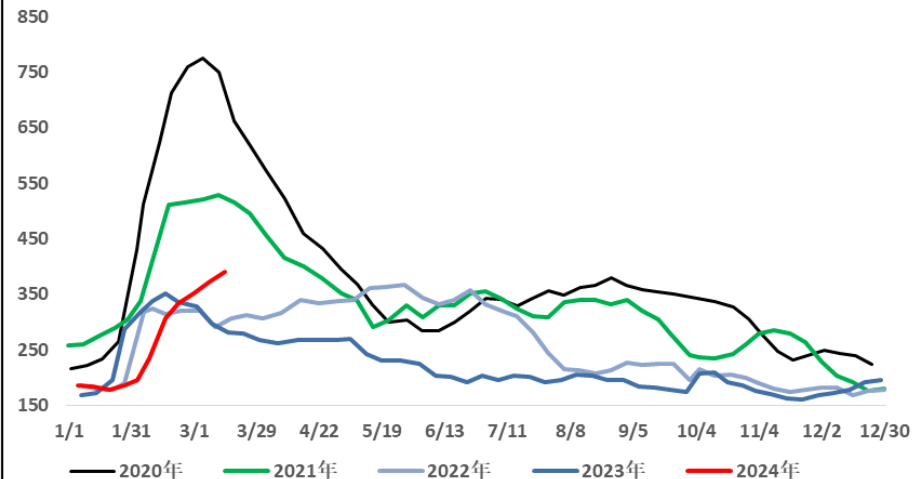


螺纹供求：钢厂复产不及预期，产需双双处于低位

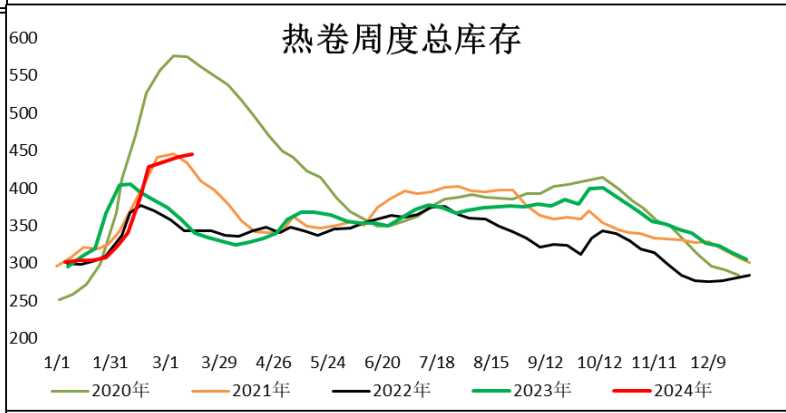
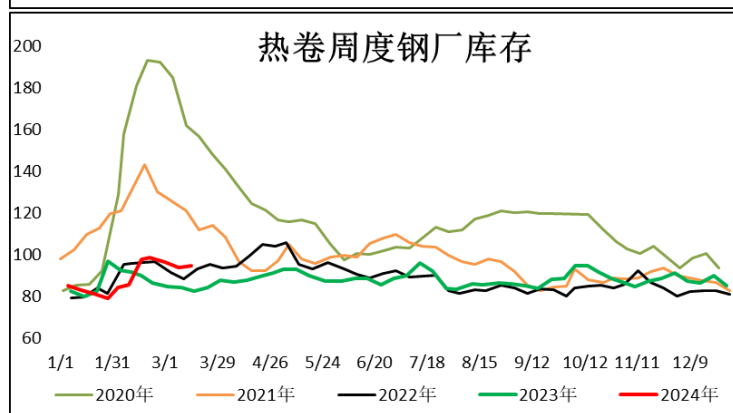
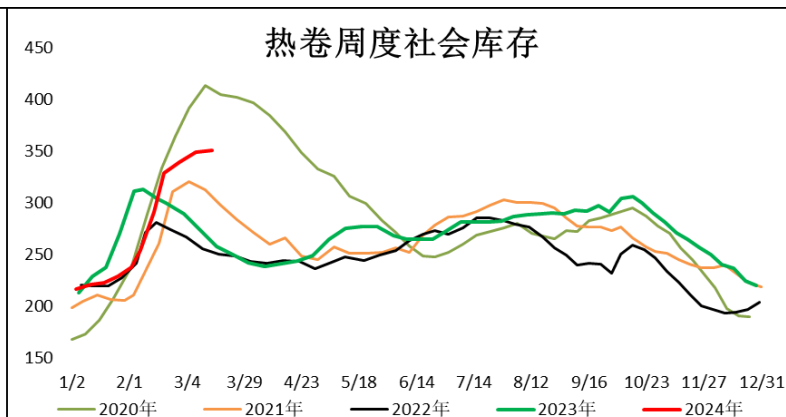
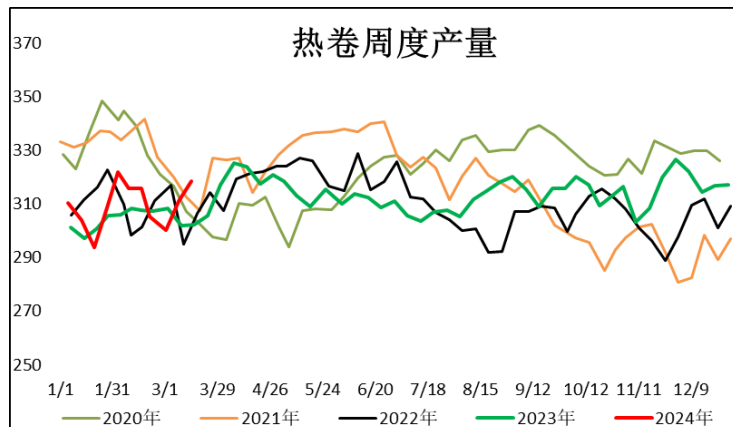
螺纹社会库存



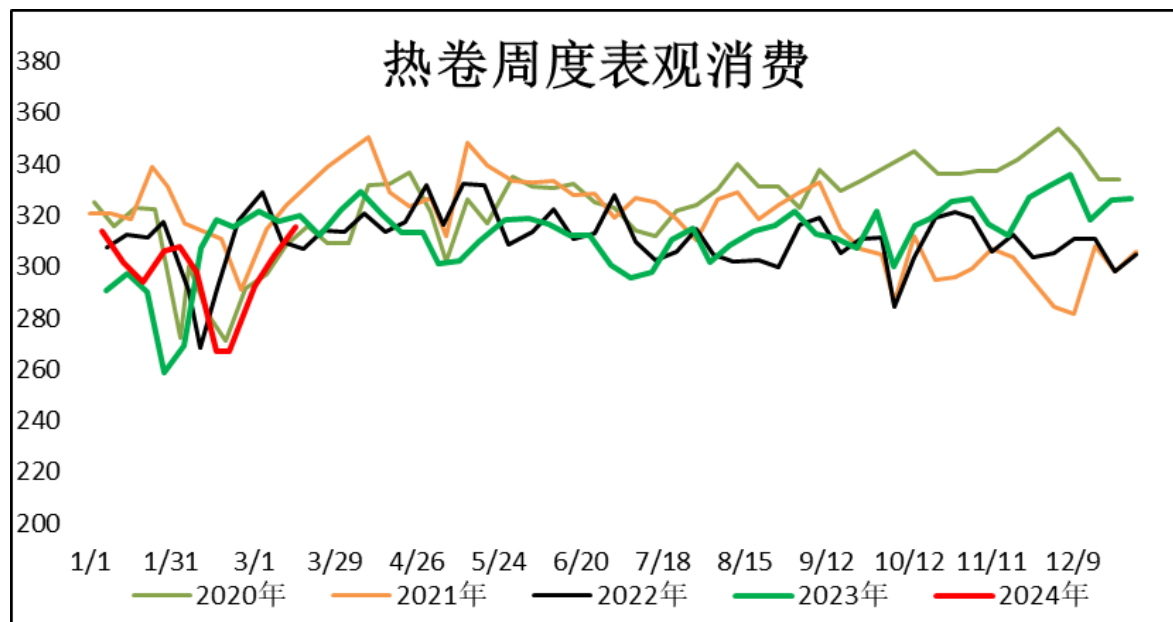
螺纹钢厂库存



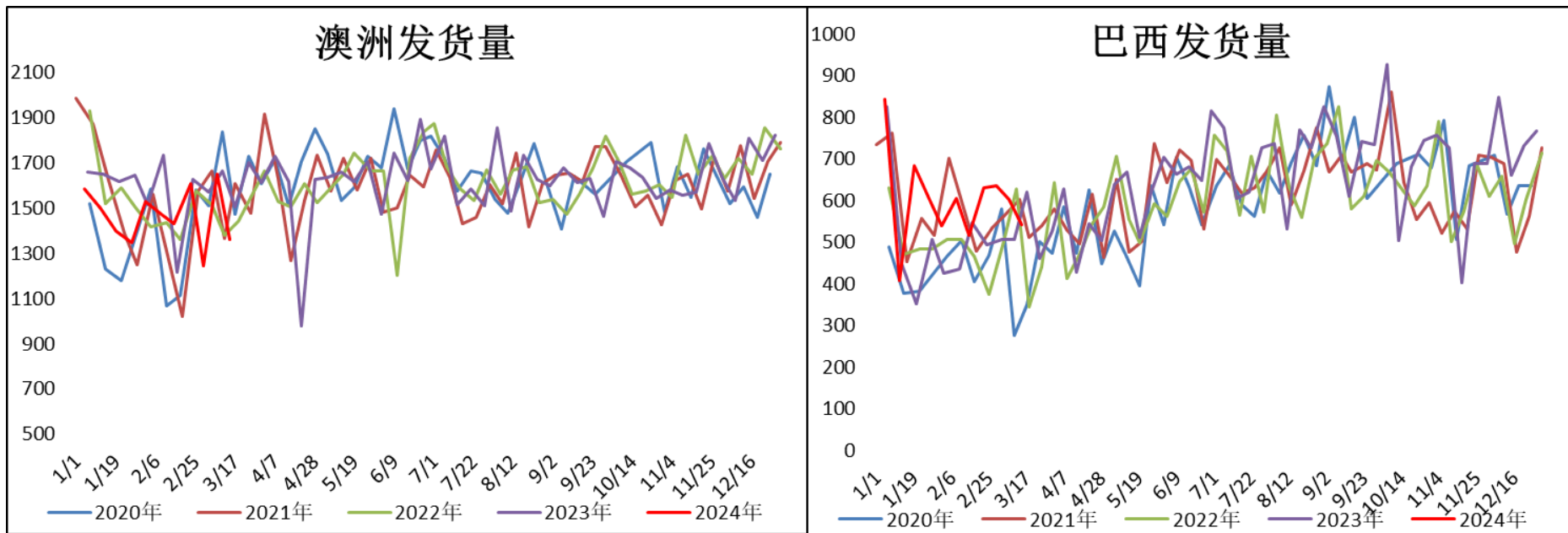
热卷供求：表需有所恢复，库存基本见顶



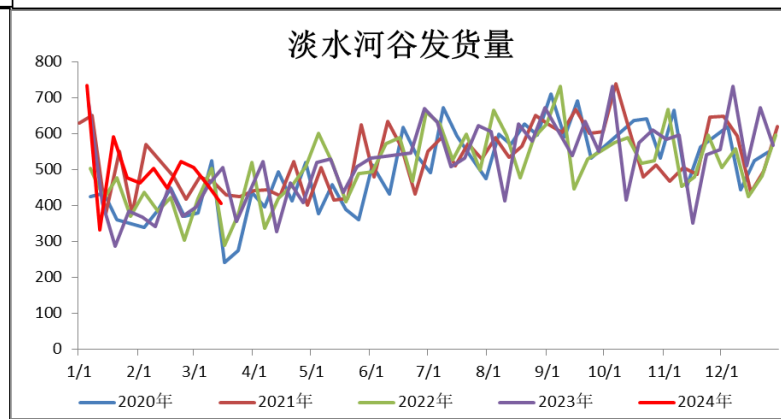
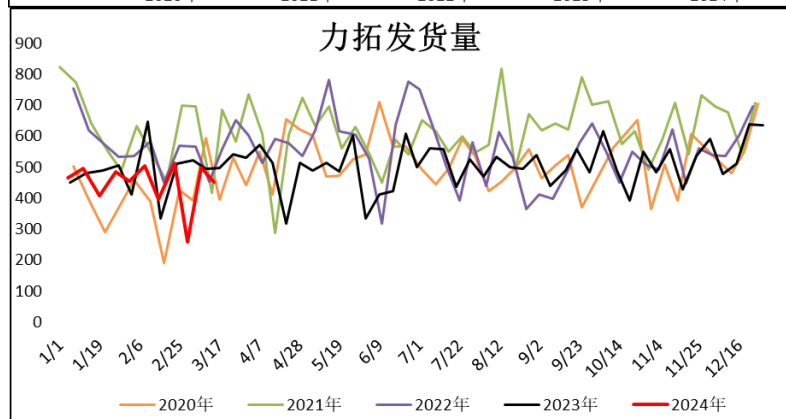
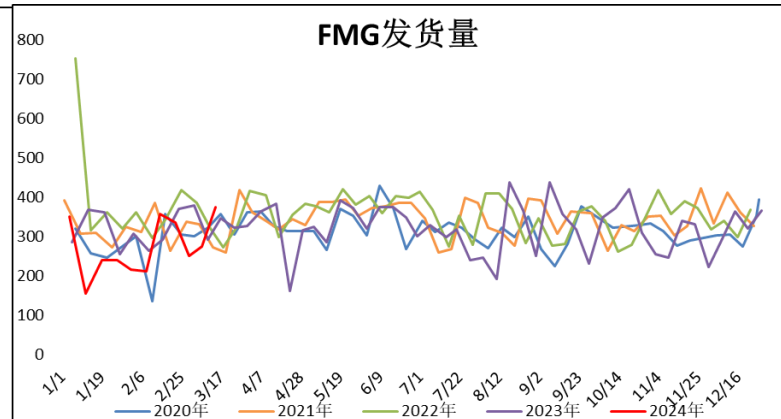
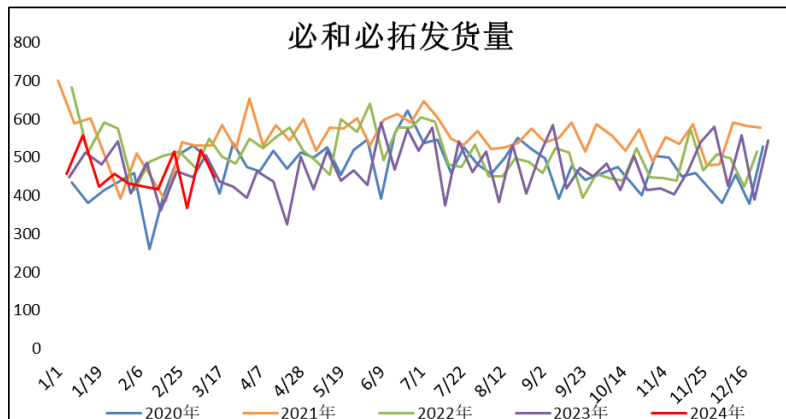
热卷供求：表需有所恢复，库存基本见顶



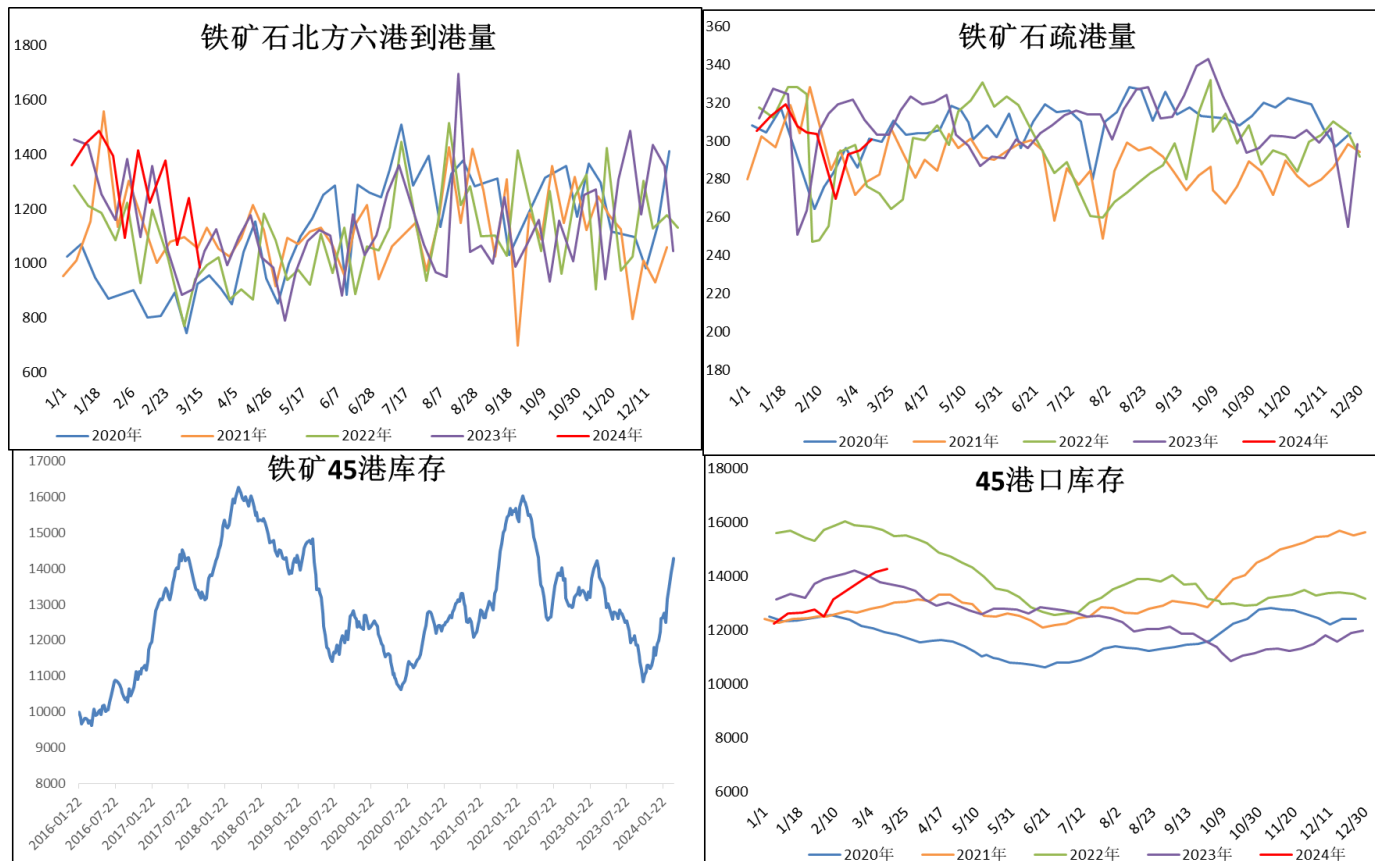
铁矿石供求：发运出现回落，供应整体偏稳



铁矿石供求：发运出现回落，供应整体偏稳

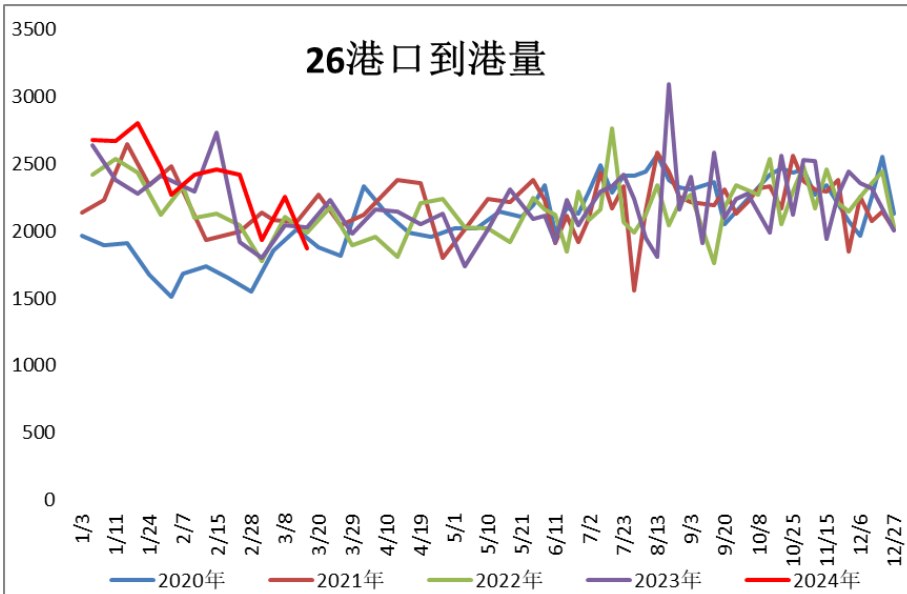


铁矿供求：港库持续攀高，疏港出现回升

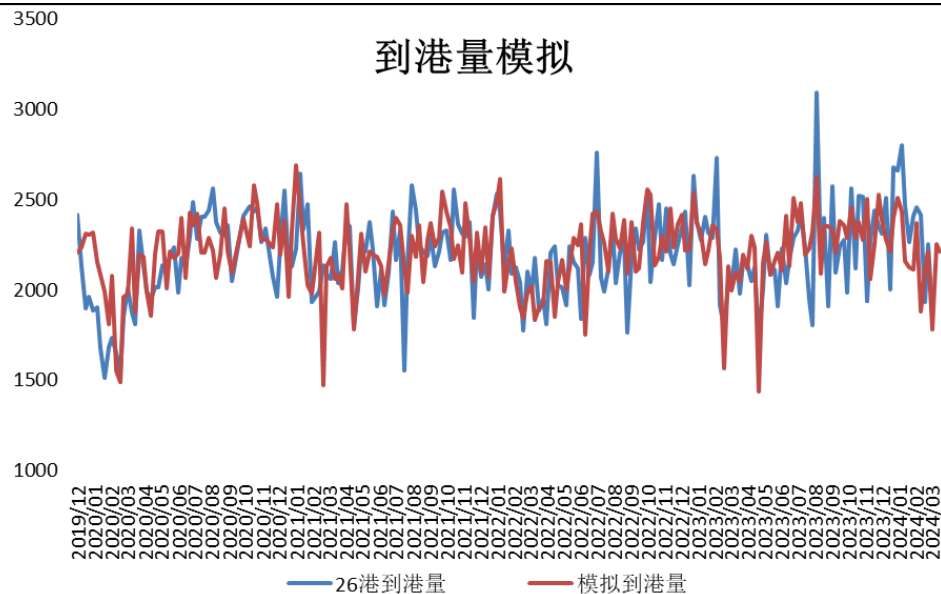


铁矿供求：港库持续攀高，疏港出现回升

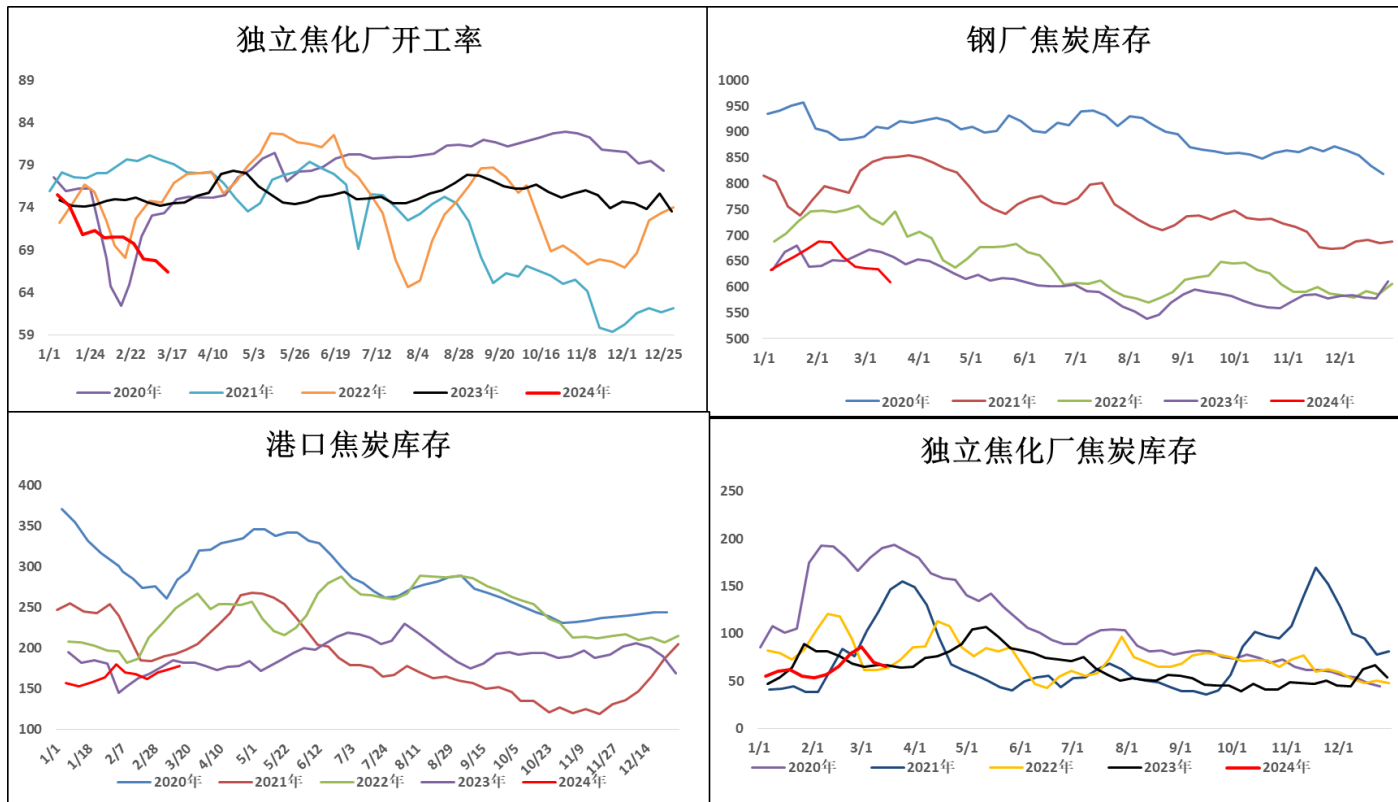
26港口到港量



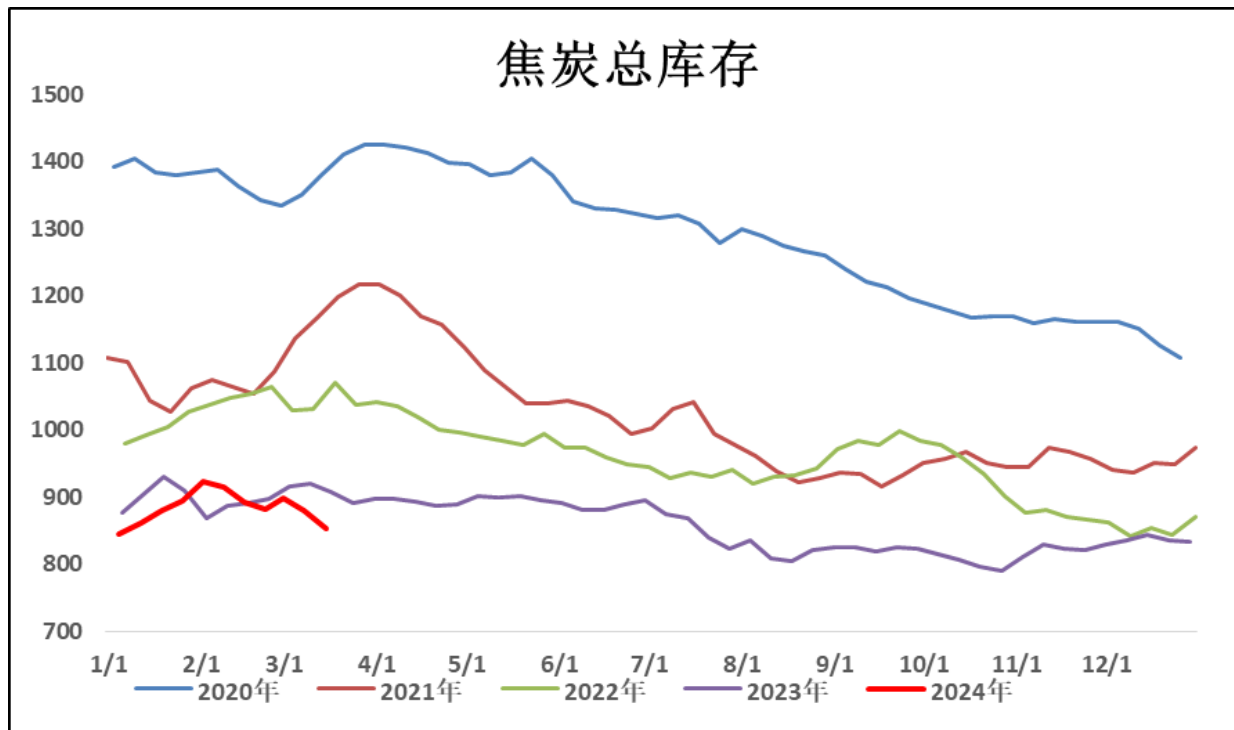
到港量模拟



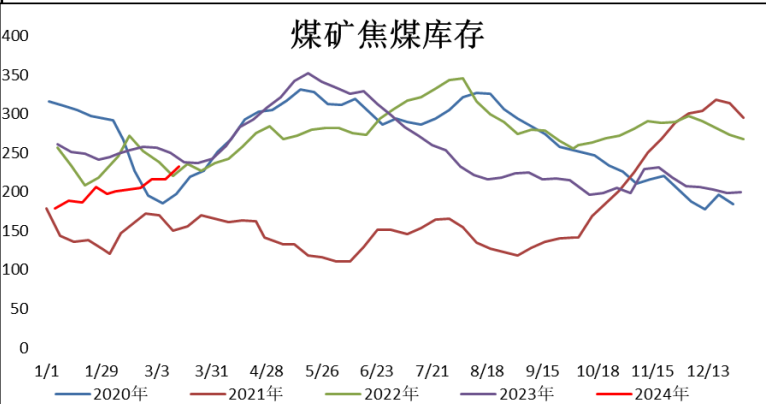
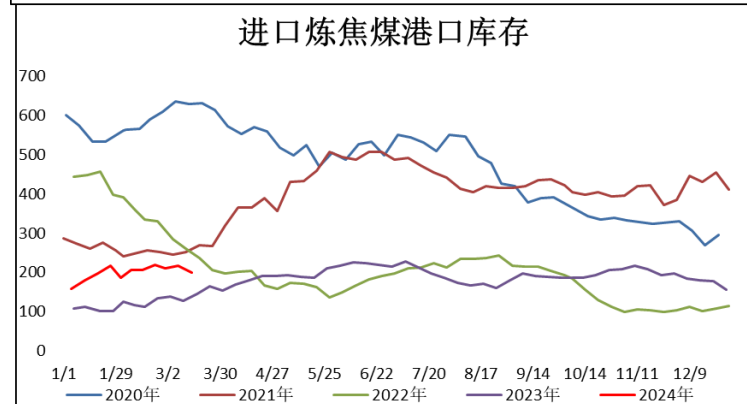
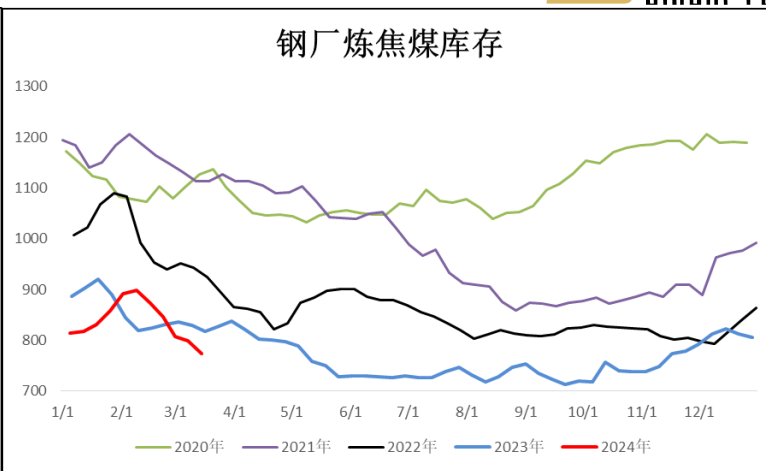
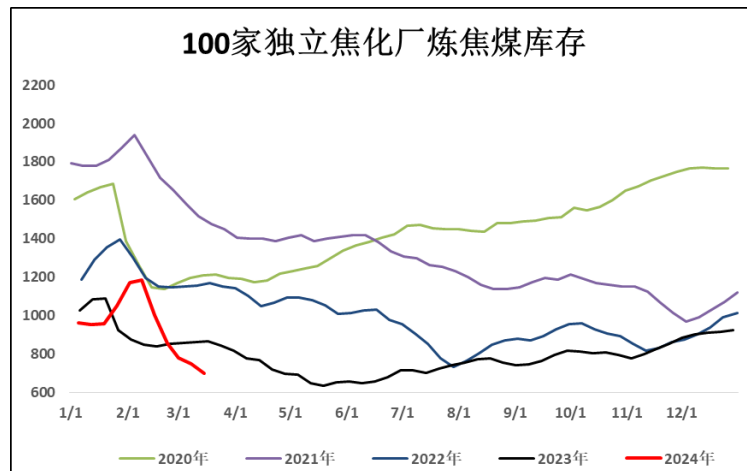
焦炭供求：焦化厂开工持续回落，焦化厂压力加重



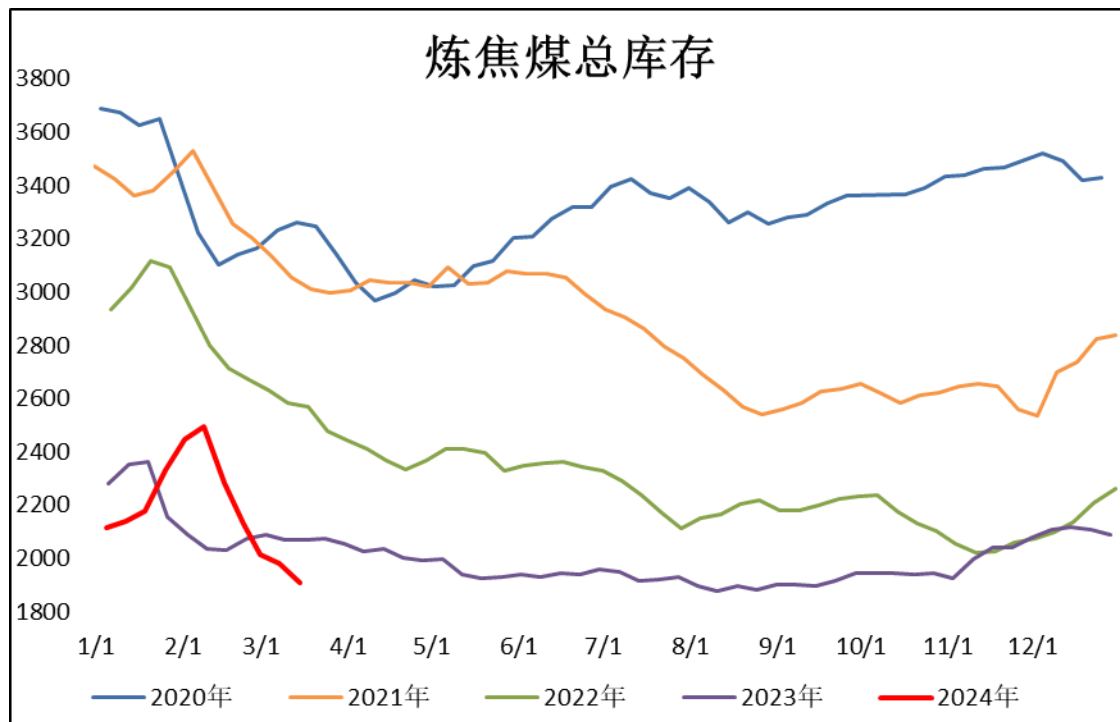
焦炭供求：焦化厂开工持续回落，焦化厂压力加重



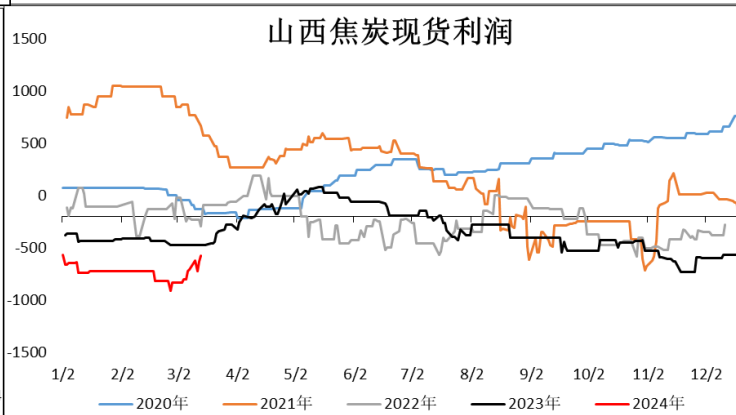
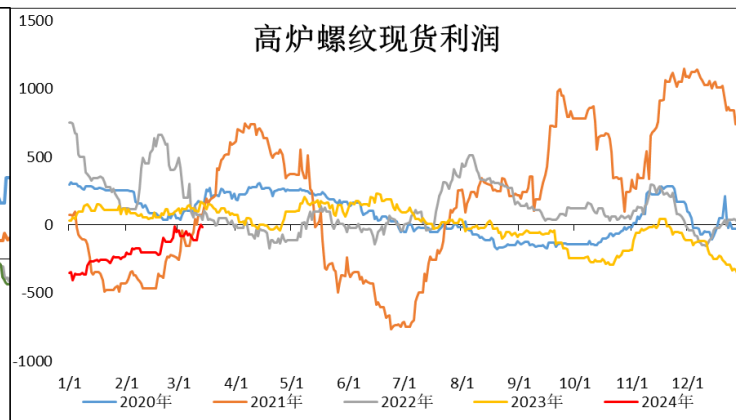
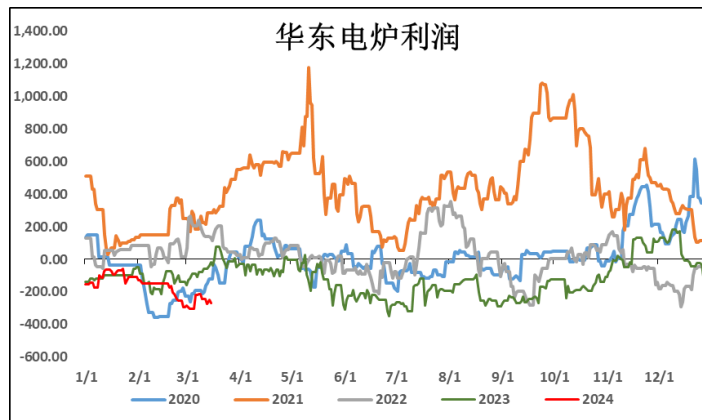
焦煤供求：焦企利润不佳，补库意愿不足



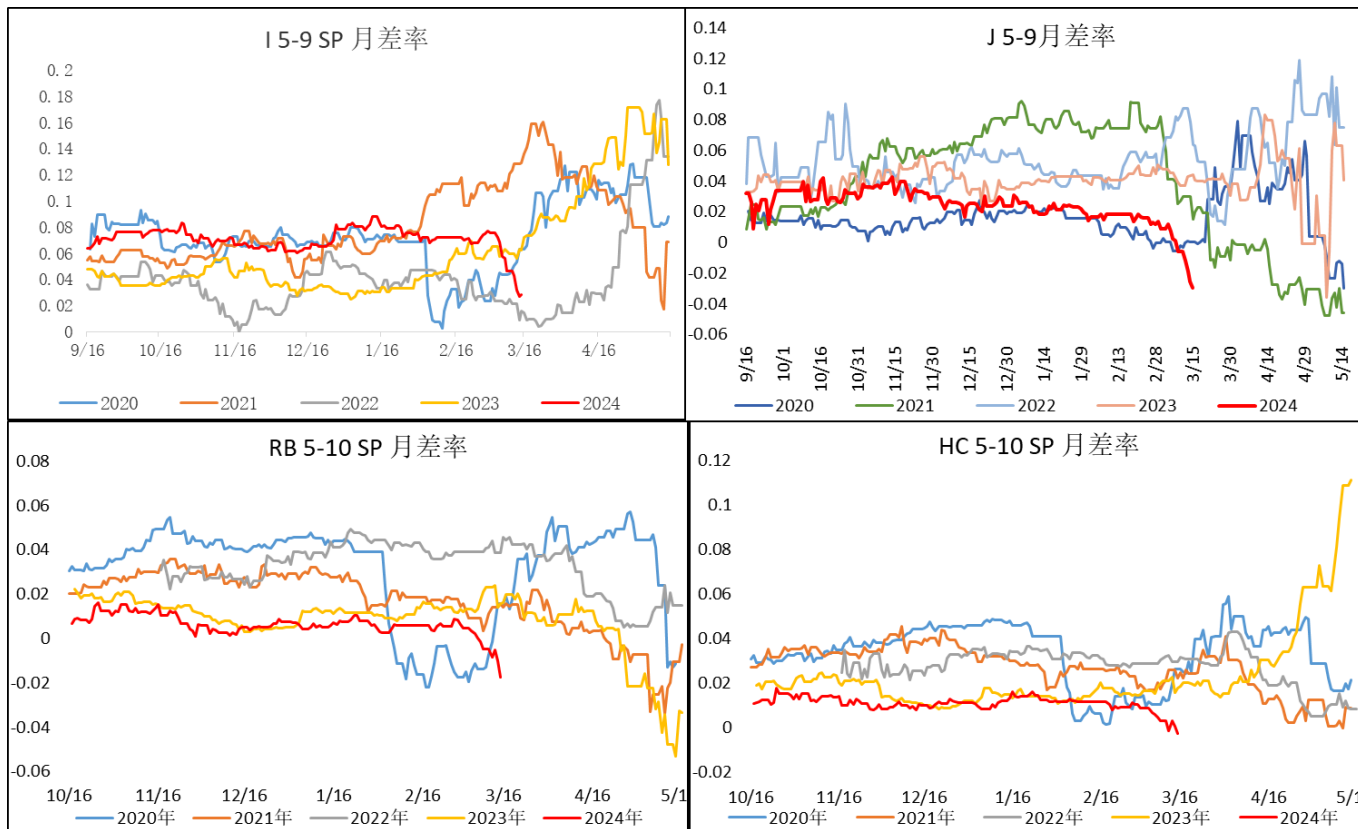
焦煤供求：焦企利润不佳，补库意愿不足



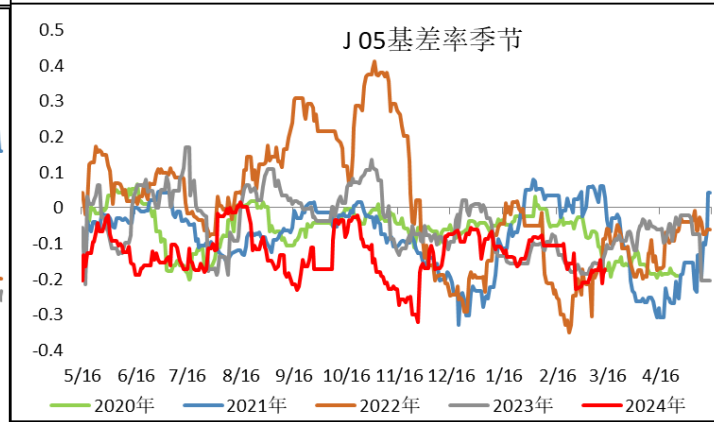
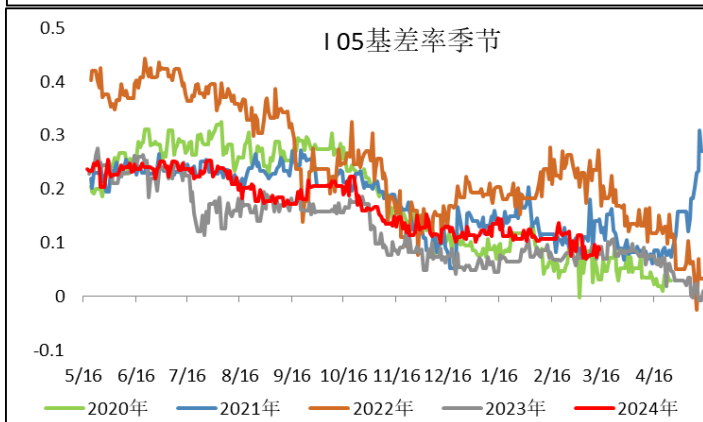
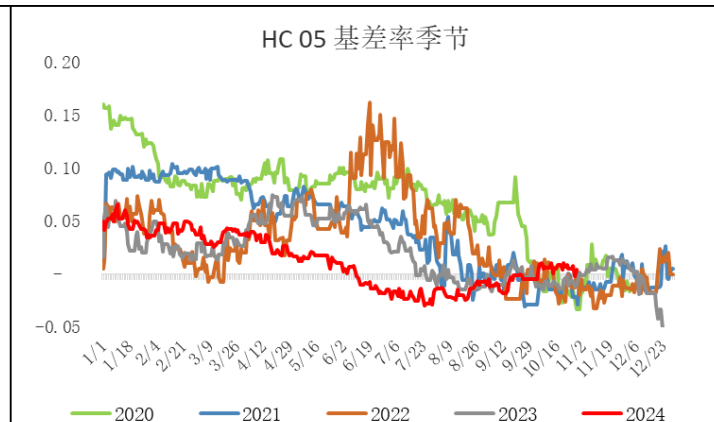
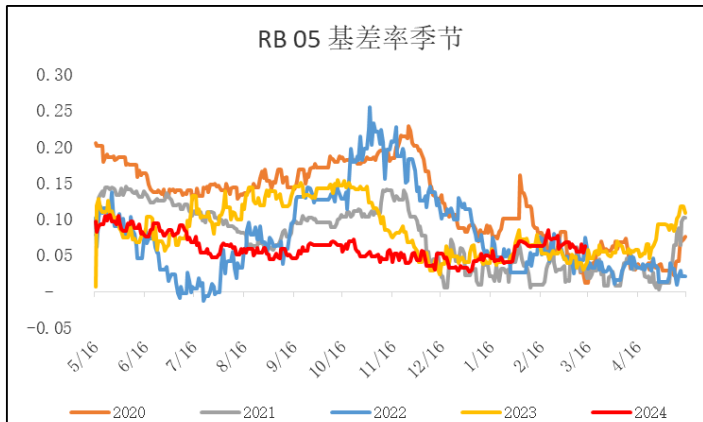
现货利润：炉料成本回落，高炉亏损持续好转



月差：黑色本周急跌，近期跌幅高于远期



基差：期现走势一致，基差基本稳定



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.