金石期货 JINSHI FUTURES

钢材价格面临双重承压，短期盘面弱势难涨

2023年4月17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）

金石期货 JINSHI FUTURES

品种	主力合约收盘（涨跌）	现货价格（涨跌）	基差	月差
螺纹	3928（+32）	4070（+10）	142	79
热卷	4016（+30）	4190（0）	174	84
铁矿	775.5（+7）	935（0）	159.5	54.5
焦炭	2360.5（+16.5）	2360（0）	-0.5	98.5
焦煤	1574（+23.5）	1860（0）	286	71.5

逻辑及策略

上周黑色市场持续回落，跌幅较前一周稍缓，市场依旧较为悲观。今日黑色商品低位小幅反弹。

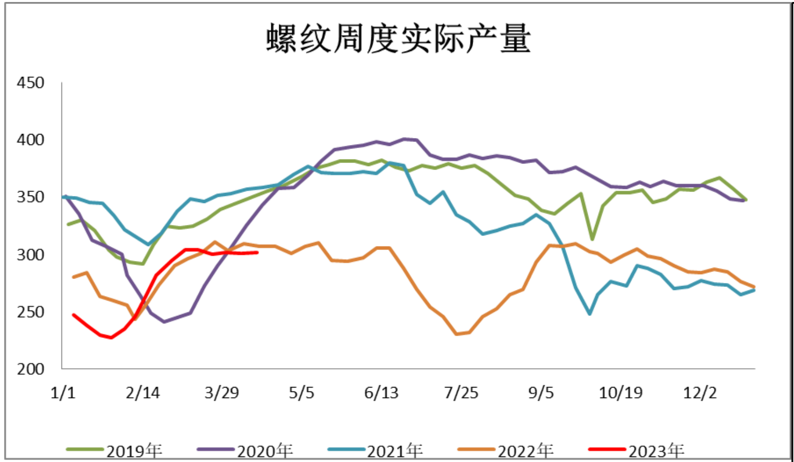
螺纹钢方面，螺纹产量回升0.41万吨至301.64万吨，同比减少5.65万吨；社库环比减少14.68万吨至799.13万吨，同比减少143.11万吨；厂库环比增加5.64万吨至268.41万吨，同比减少71.6万吨。上周螺纹表观消费量环比回落0.22万吨至310.68万吨，农历同比减少1.1万吨。螺纹周产量略有回升，库存连续第八周下降，但总库存降幅趋缓且厂库出现回升，表需小幅回落。螺纹需求持续停滞不前，库存去化放缓，部分区域钢厂库存压力加大，对市场情况形成明显影响。而煤焦价格大幅下跌，钢厂成本支撑也在减弱。据财新报道，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不减不增，关注后期政策出台情况。预计短期螺纹盘面将震荡偏弱运行。

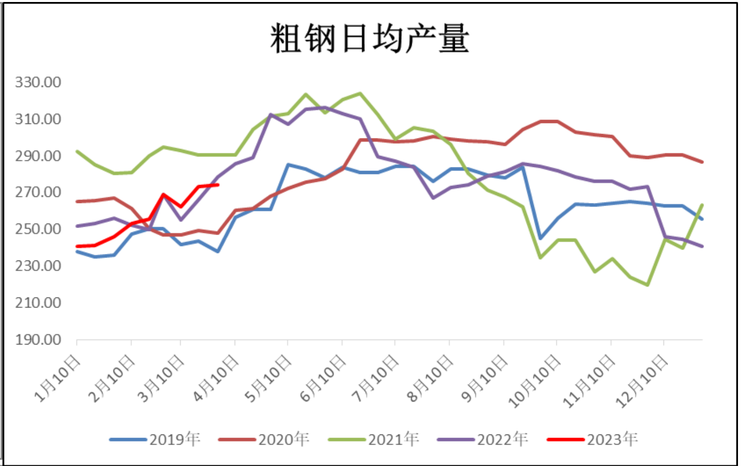
铁矿方面，上周澳巴发运量由于季末冲量结束有所回落，且本周下半周澳洲发运量受飓风天气影响，发运量将会有所回落。到港量小幅增加。需求端，铁水产量高位延续增势，疏港量环比下降4万吨。45港港口库存延续去库，钢厂库存小幅下降20万吨。但当前制约价格的主要因素为下游需求表现弱势，需求数据表现不佳，需求兑现不及预期。在当前需求弱势和价格监管压力下，预计短期铁矿石价格延续震荡偏弱走势。

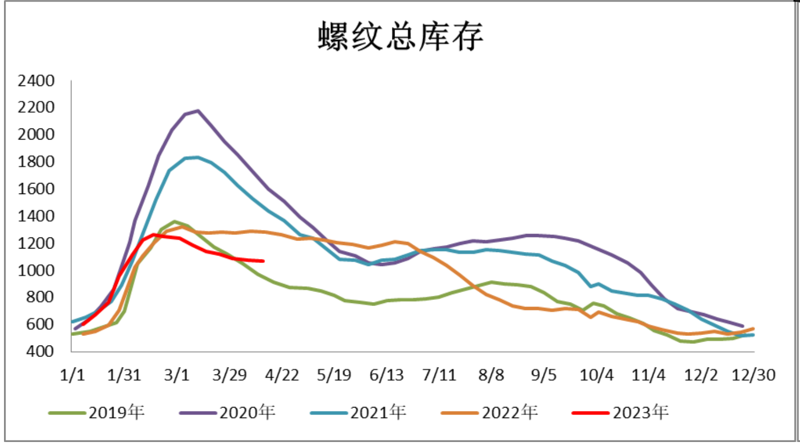
焦炭方面，河北钢厂今日调降第三轮，100元/吨。成本端原料煤的跌速先于焦炭下调速度，焦企成本端下移明显，盈利能力有所增强，利润好转，焦企开工率提升。但钢厂在钢价下跌的情况下利润加速恶化，出现有意向上寻求利润的态势。预计短期焦炭盘面价格仍将震荡偏弱。

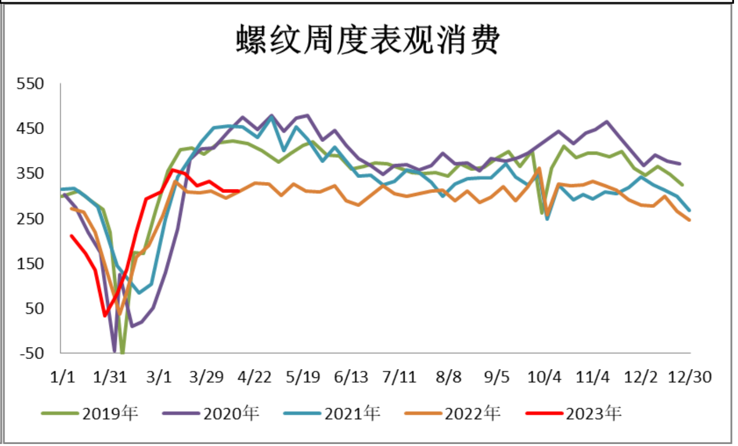
焦煤方面，随着口岸监管区暂停接受竞拍煤入场，甘其毛都口岸通关车数小幅回落，短盘运费市场均价120-125元/吨区间内窄幅波动。蒙5#精煤报价1680元/吨，周五三大口岸总通关车数环比增168车。主产地煤矿基本维持正常生产水平，然目前下游企业整体对焦煤需求仍以刚需为主，同时中间贸易商暂缓采购，影响煤矿厂内部分煤种出货仍有阻碍，厂内部分煤种有所累积。而澳洲炼焦煤现货流动性充裕，市场处于供过于求状态，远期炼焦煤价格面仍临下行压力。预计短期炼焦煤价格仍将承压运行。

螺纹供求：表需处于同期低位，去库大幅放缓

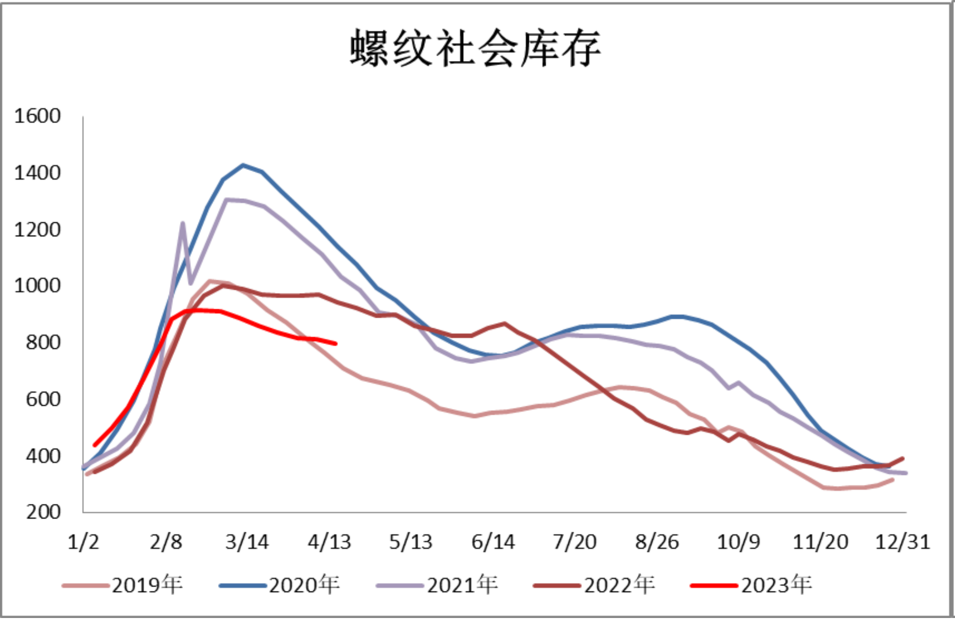


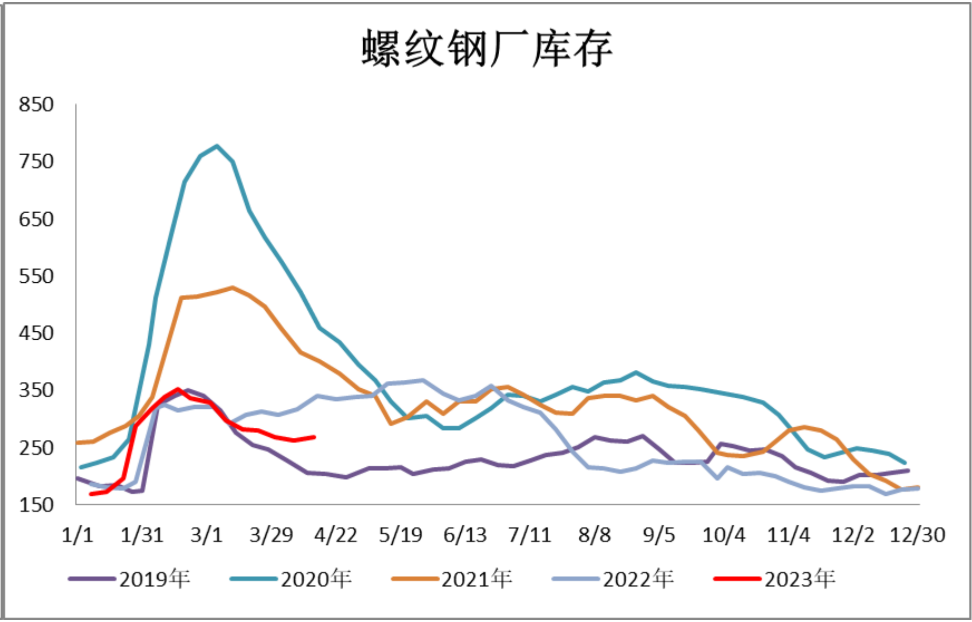






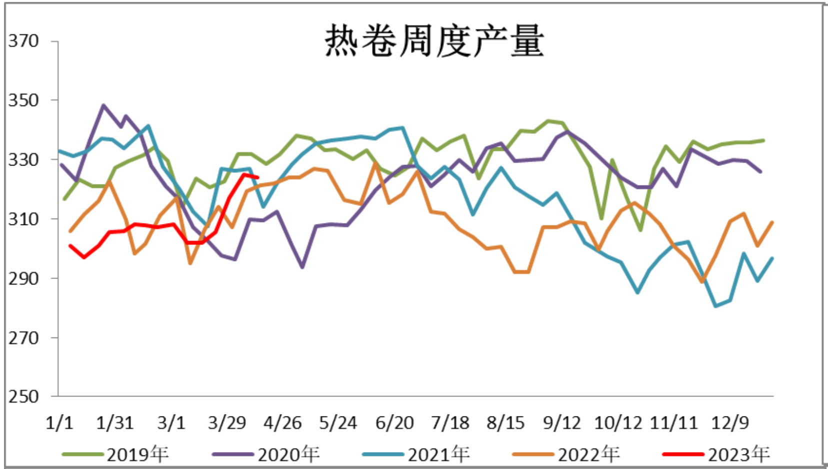
螺纹供求：表需处于同期低位，去库大幅放缓

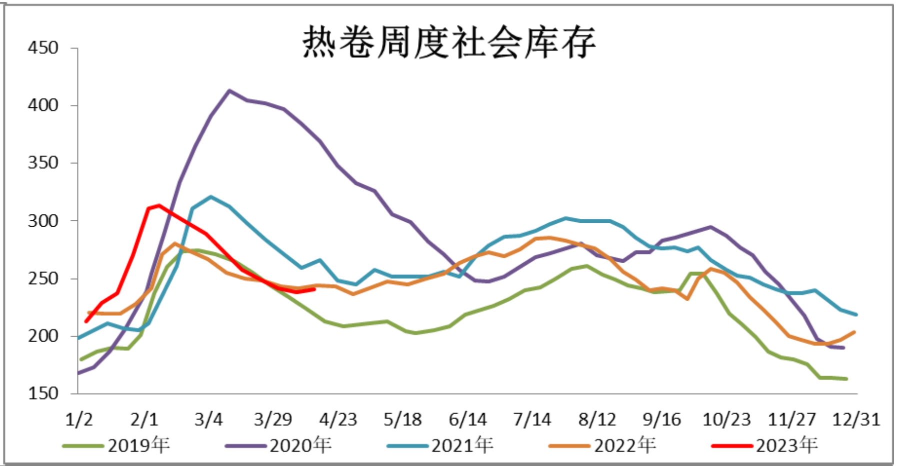


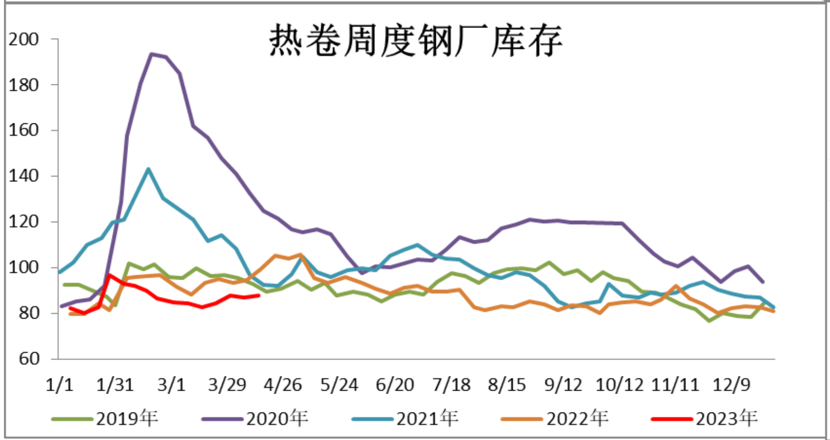


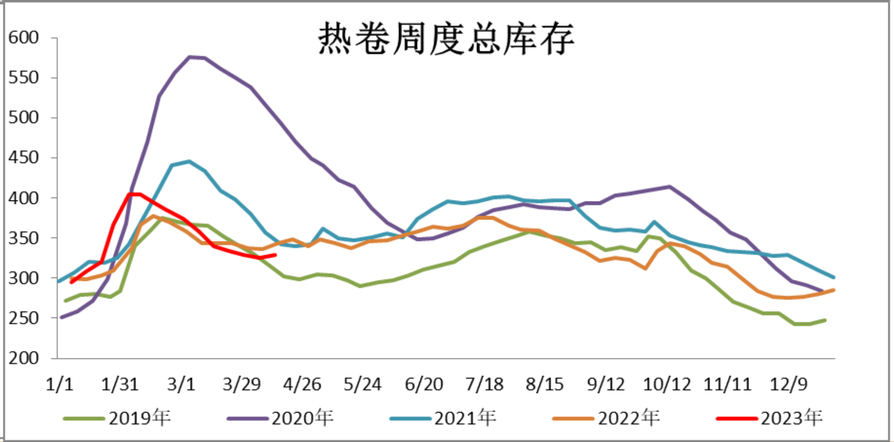
热卷供求：总库出现累库

金石期货
JINSHI FUTURES

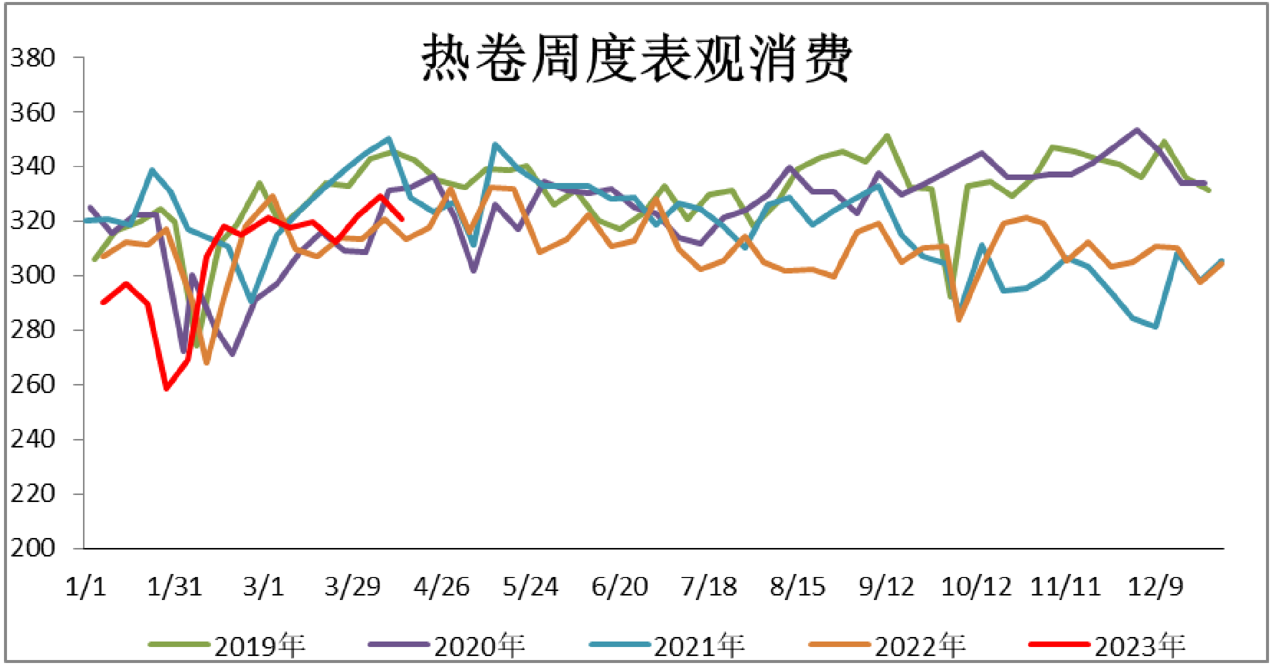






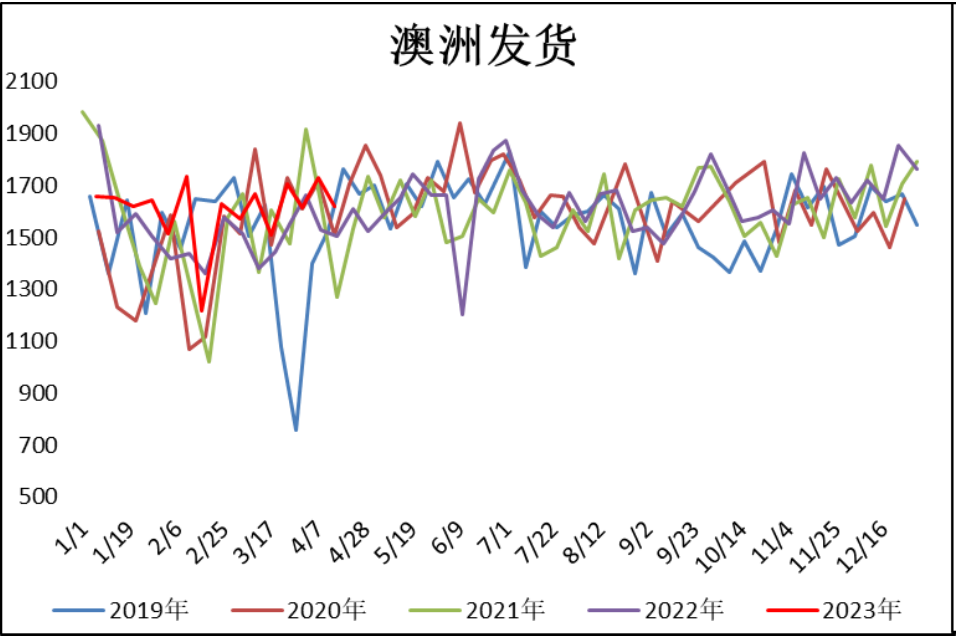


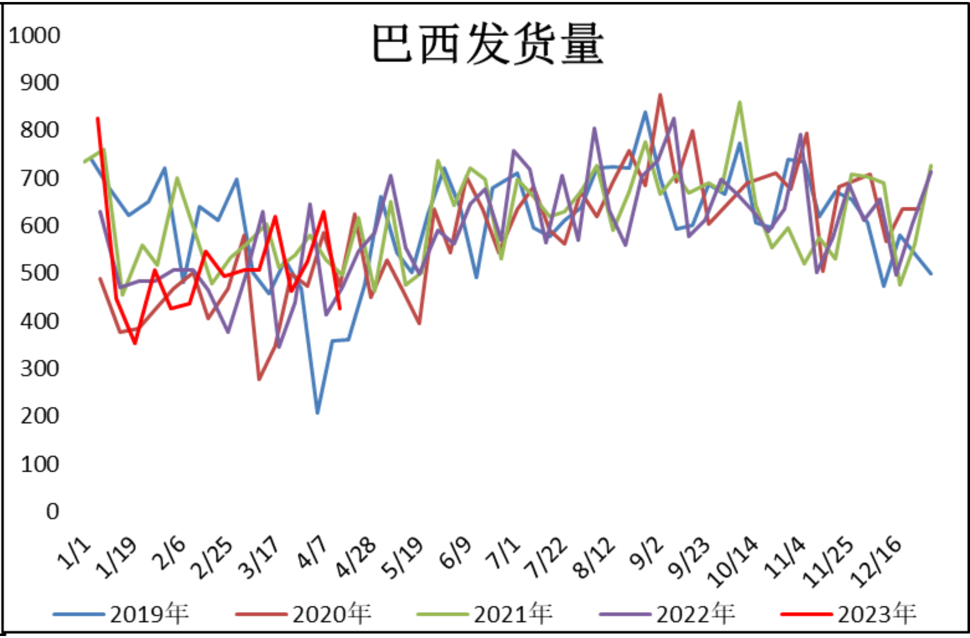
热卷供求：总库出现累库



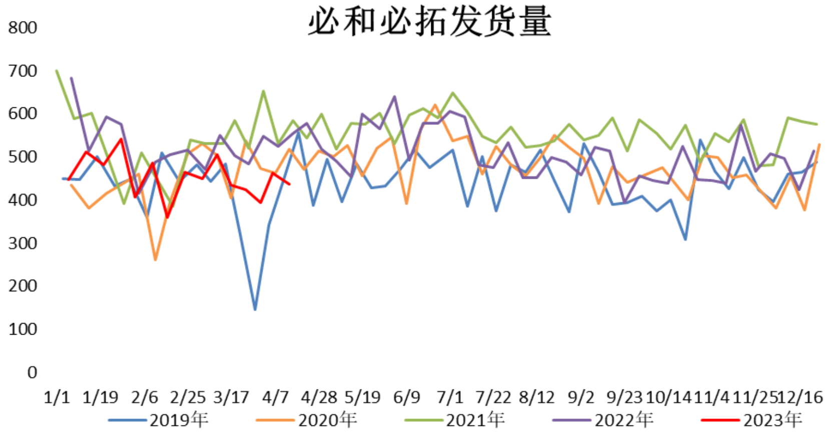
热卷周度表观消费
380
360
340
320
300
280
260
240
220
200
1/1
1/31
3/1
3/29
4/26
5/24
6/20
7/18
8/15
9/12
10/12
11/11
12/9
2019年
2020年
2021年
2022年
2023年

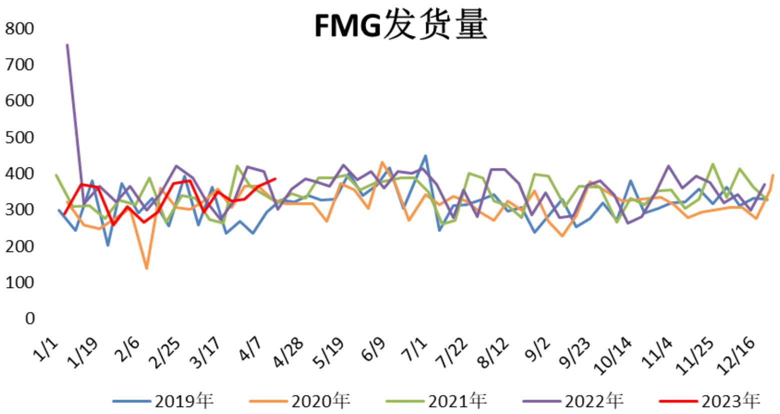
铁矿石供求：一季度冲量结束，外矿发运回落

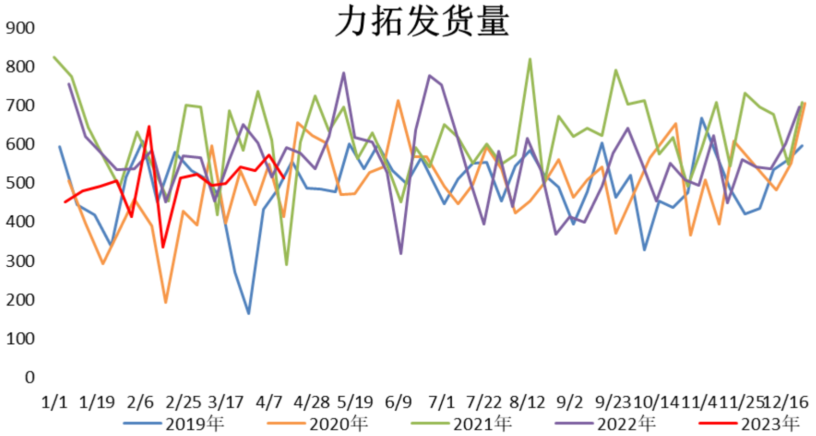




铁矿石供求：一季度冲量结束，外矿发运回落

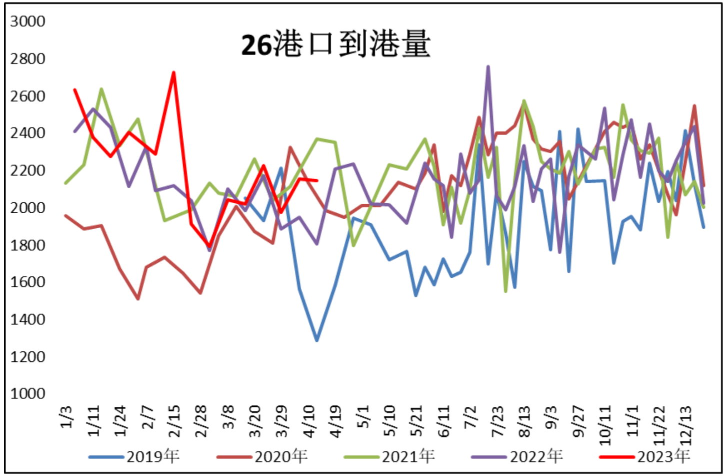


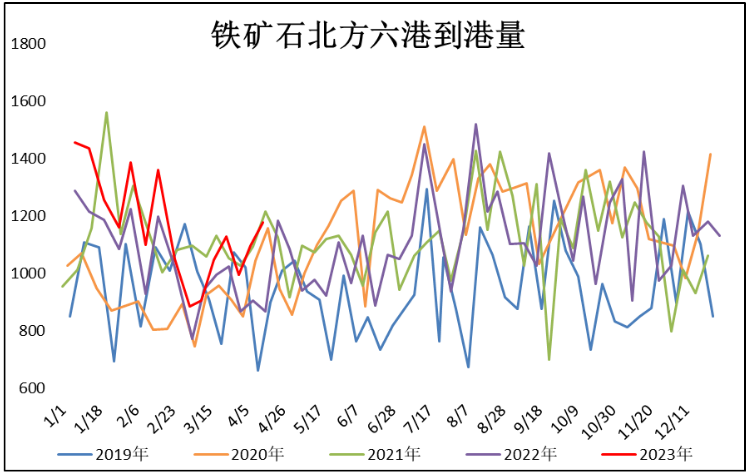


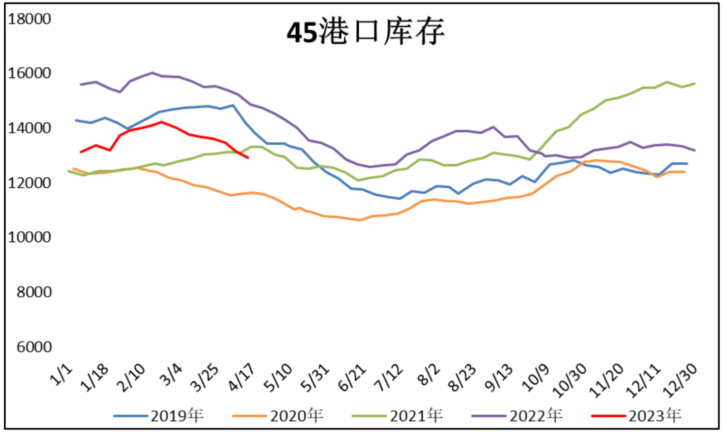


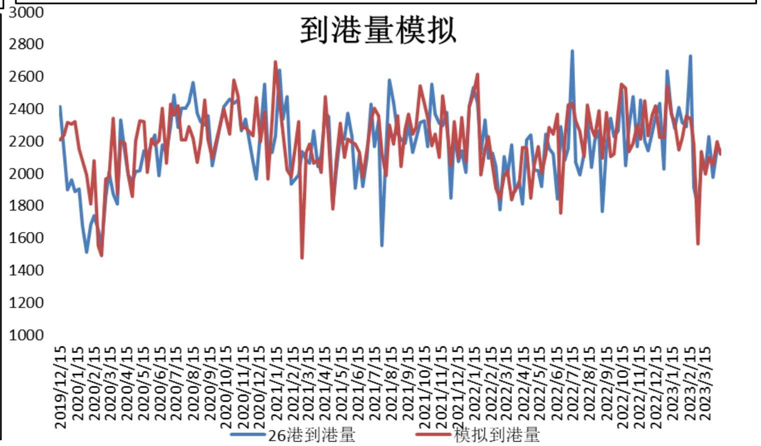
铁矿供求：到港量平稳，港口库存跌破1.3亿吨

金石期货
JINSHI FUTURES



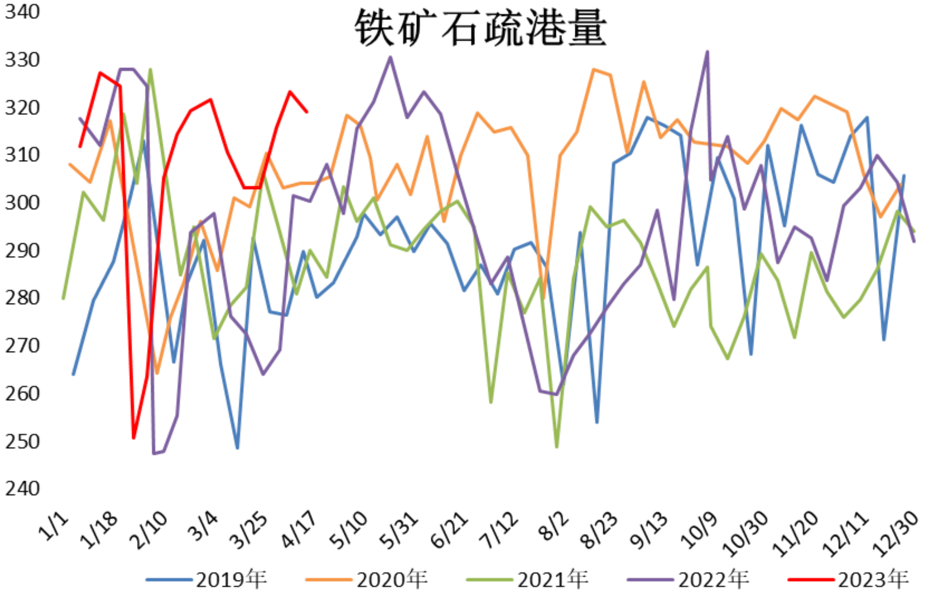




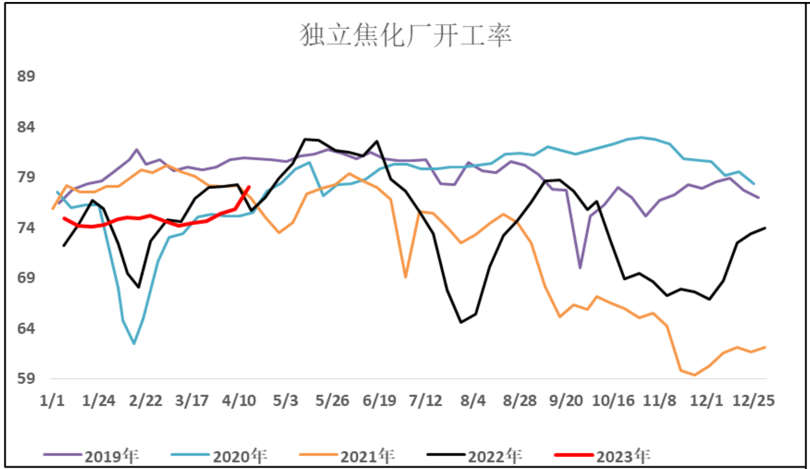


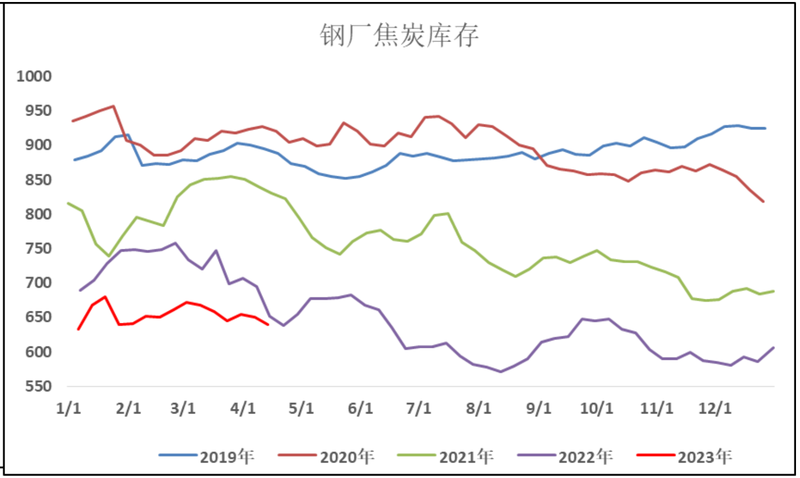
铁矿供求：到港量平稳，港口库存跌破1.3亿吨

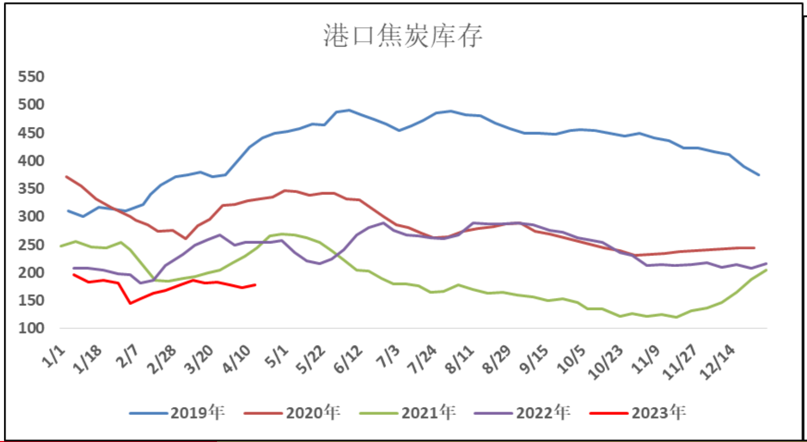
金石期货 JINSHI FUTURES

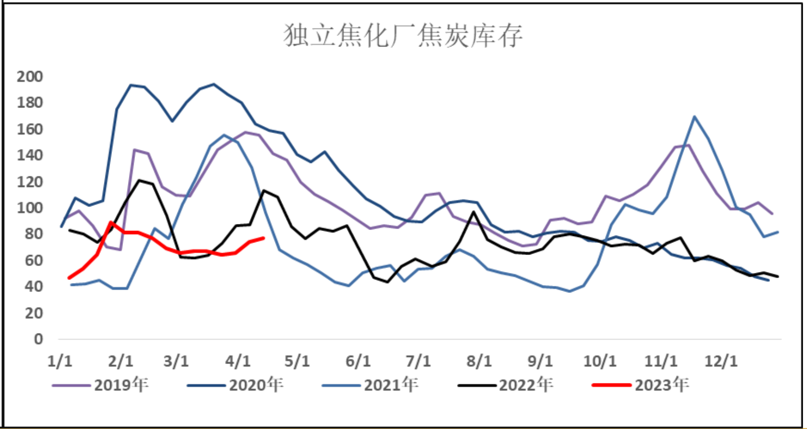


焦炭供求：焦化开工增速加快，钢厂库存持续回落

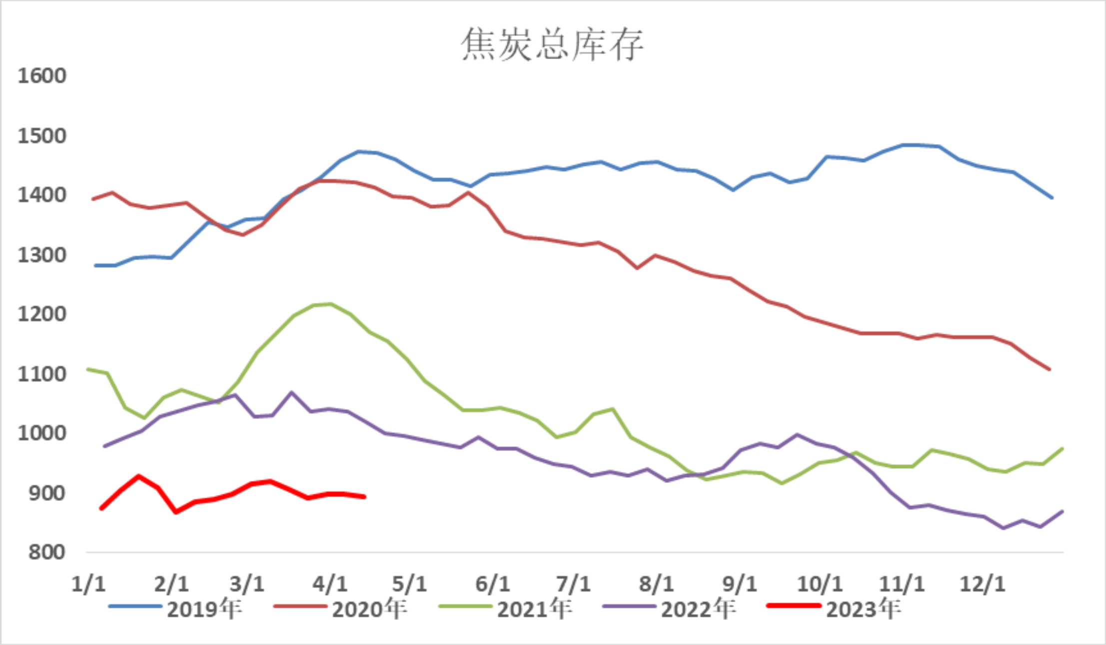






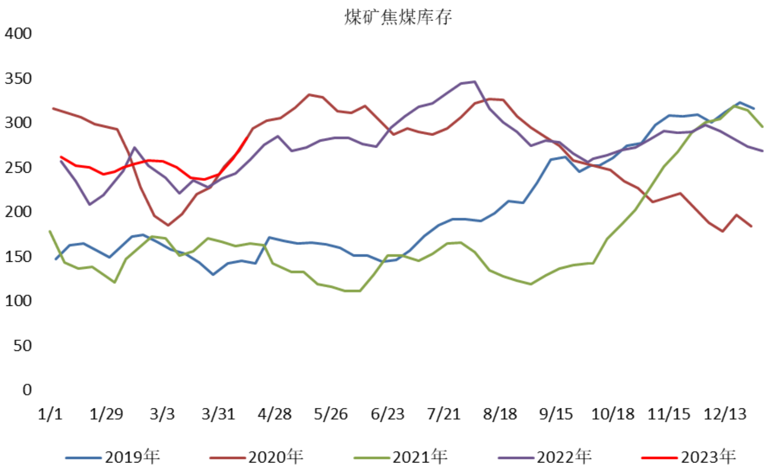


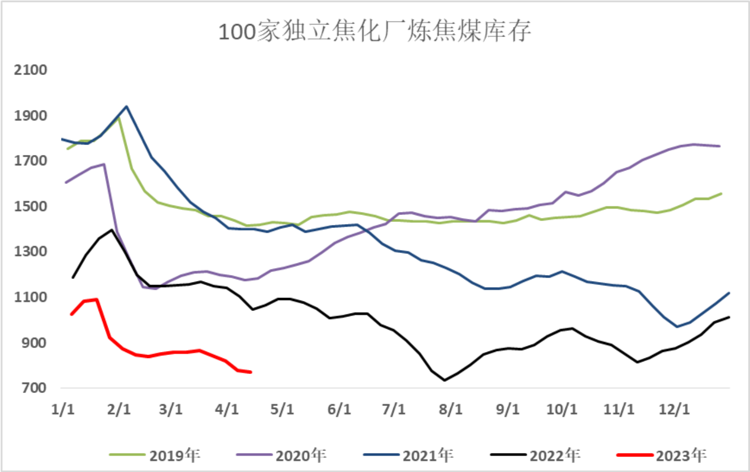
焦炭供求：焦化开工增速加快，钢厂库存持续回落

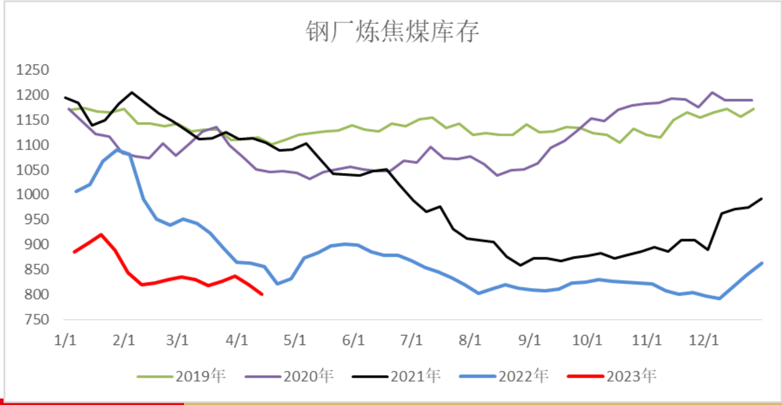


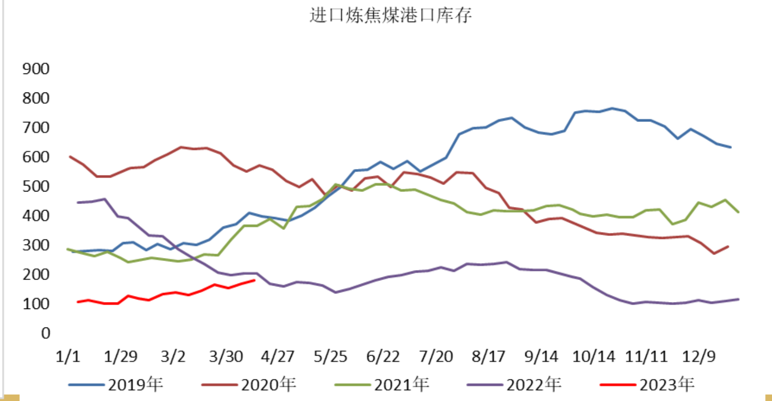
焦煤供求：焦化厂补库意愿弱，煤矿库存回升

金石期货 JINSHI FUTURES

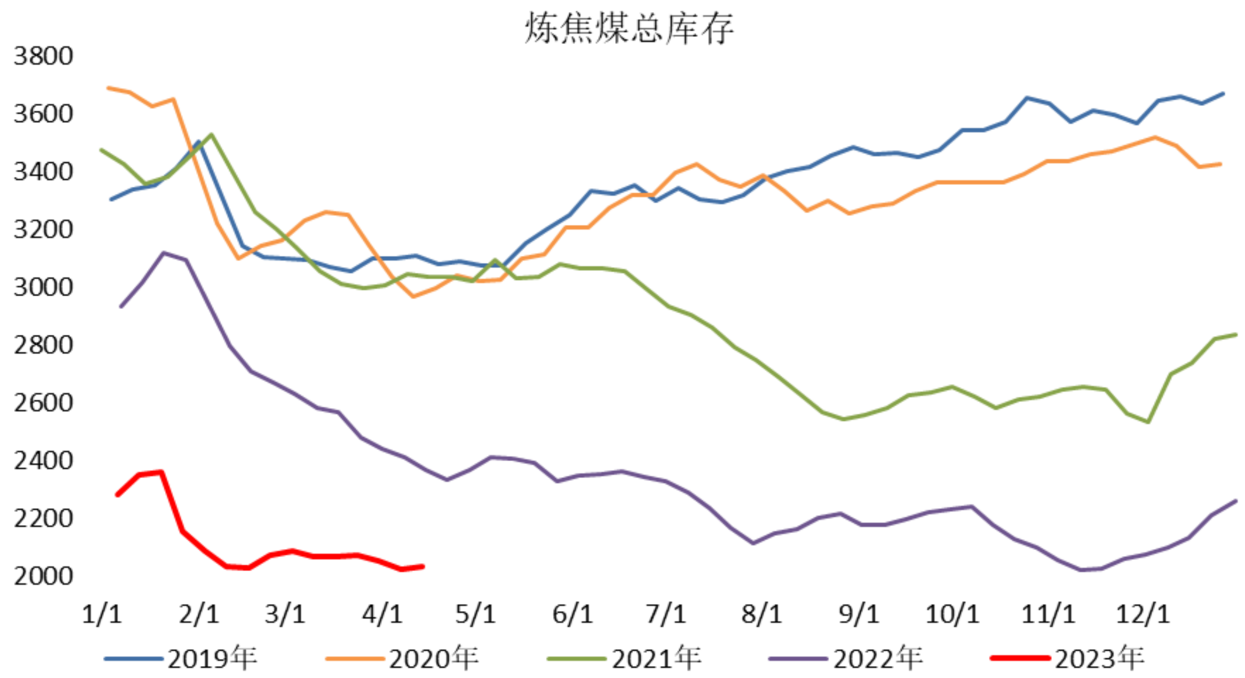




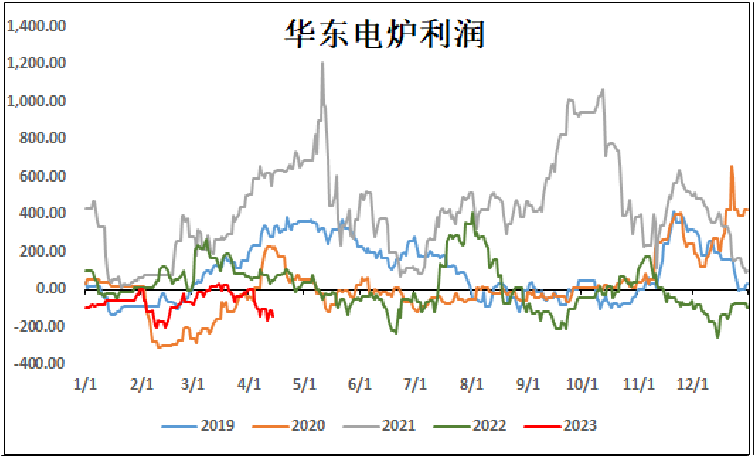


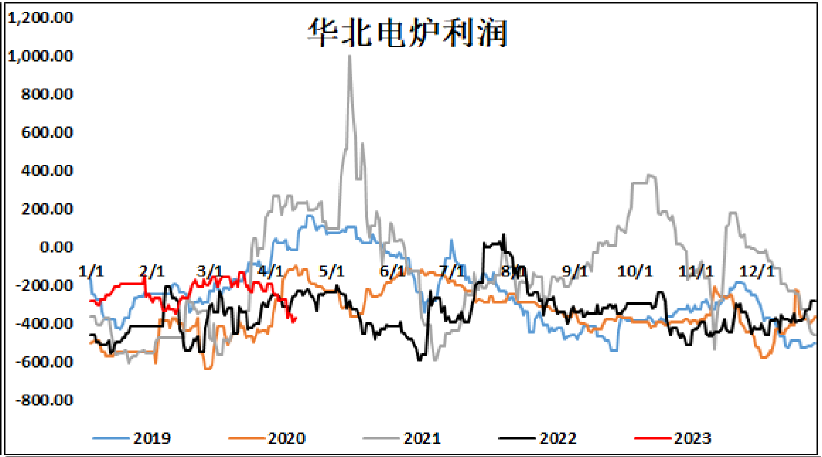


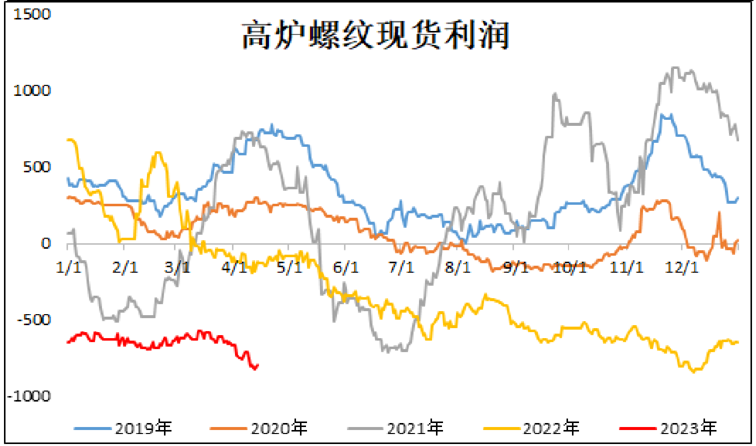
焦煤供求：焦化厂补库意愿弱，煤矿库存回升

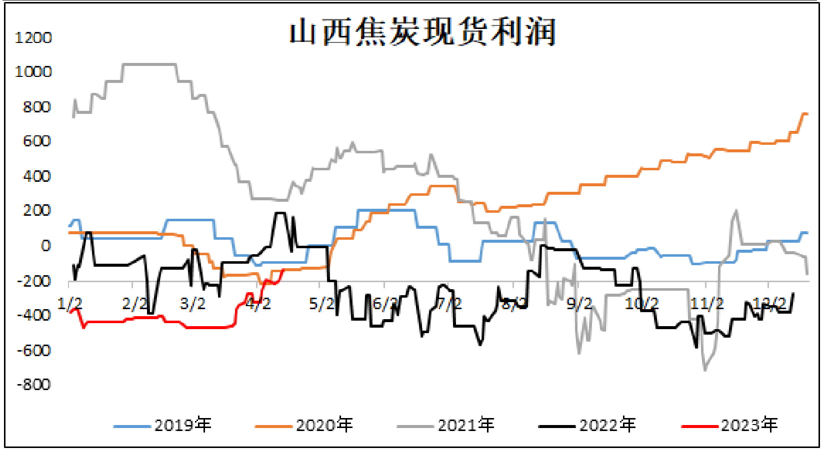


现货利润：炼钢利润迅速恶化，焦化利润反弹

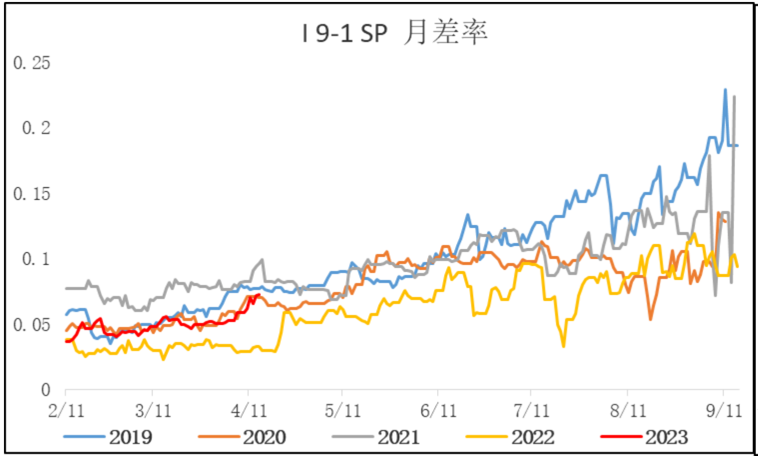


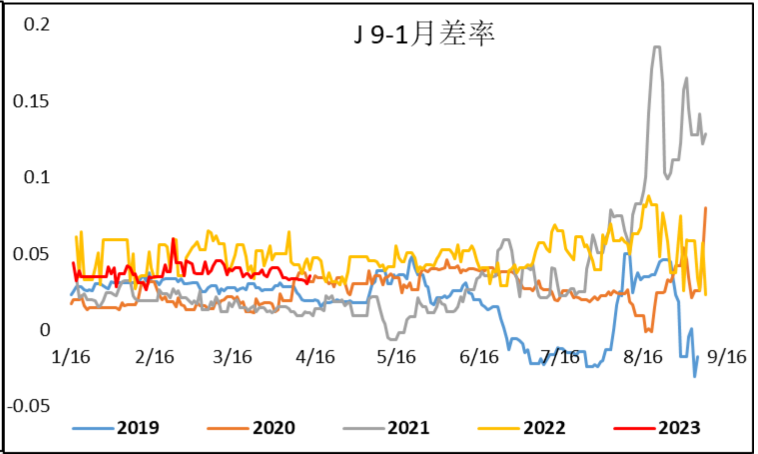


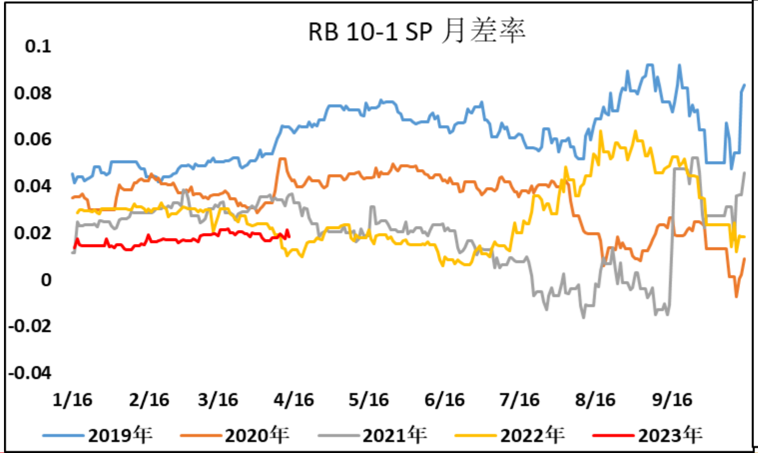


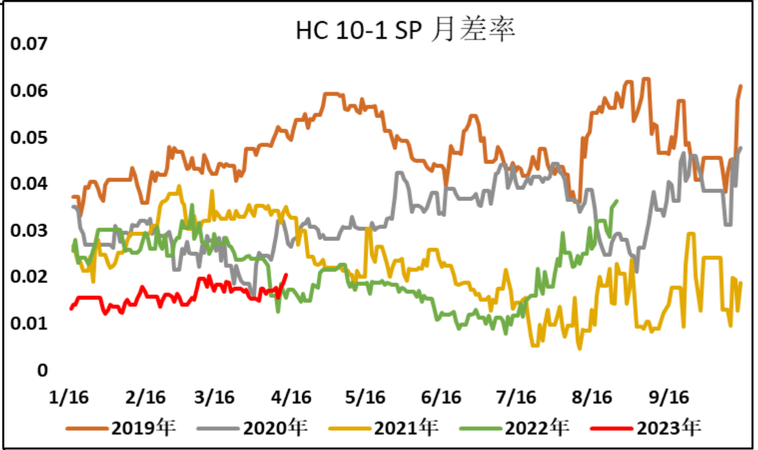


月差：铁矿远月回落，月差抬升

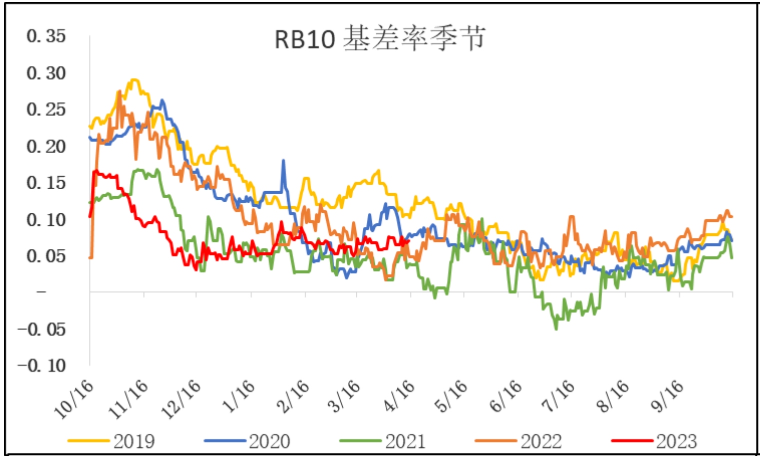


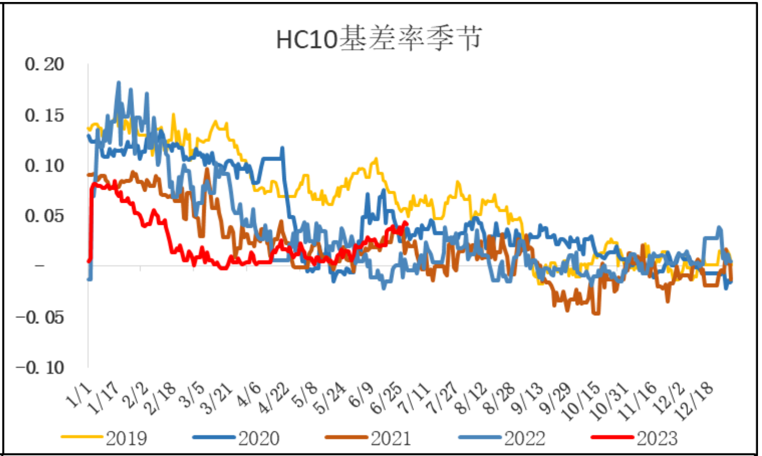


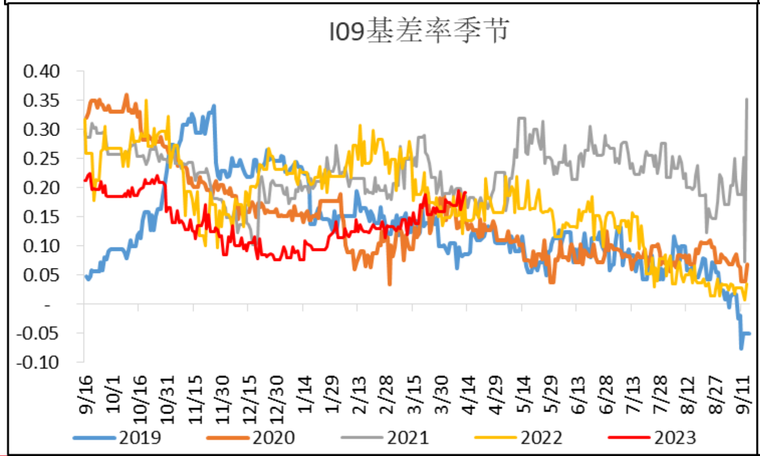


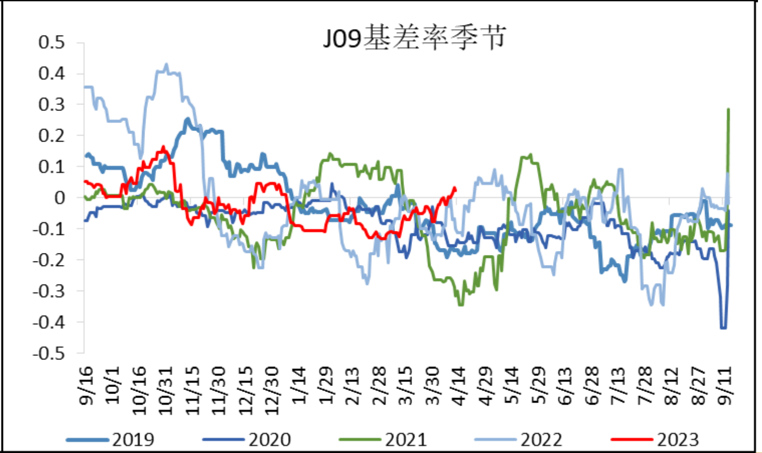


基差：贴水程度小幅提高


RB10 基差率季节
0. 35
0. 30
0. 25
0. 20
0. 15
0. 10
0. 05
–
-0. 05
-0. 10
10/16
11/16
12/16
1/16
2/16
3/16
4/16
5/16
6/16
7/16
8/16
9/16
2019
2020
2021
2022
2023


HC10基差率季节
0. 20
0. 15
0. 10
0. 05
–
-0. 05
-0. 10
1/1
1/17
2/2
2/18
3/5
3/21
4/6
4/22
5/8
5/24
6/9
6/25
7/11
7/27
8/12
8/28
9/13
9/29
10/15
10/31
11/16
12/2
12/18
2019
2020
2021
2022
2023


I09基差率季节
0.40
0.35
0.30
0.25
0.20
0.15
0.10
0.05
-
-0.05
-0.10
9/16
10/1
10/16
10/31
11/15
11/30
12/15
12/30
1/14
1/29
2/13
2/28
3/15
3/30
4/14
4/29
5/14
5/29
6/13
6/28
7/13
7/28
8/12
8/27
9/11
2019
2020
2021
2022
2023


J09基差率季节
0.5
0.4
0.3
0.2
0.1
0
-0.1
-0.2
-0.3
-0.4
-0.5
9/16
10/1
10/16
10/31
11/15
11/30
12/15
12/30
1/14
1/29
2/13
2/28
3/15
3/30
4/14
4/29
5/14
5/29
6/13
6/28
7/13
7/28
8/12
8/27
9/11
2019
2020
2021
2022
2023

免责声明

金石期货 JINSHI FUTURES

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

关注金石期货微信公众号

金石期货 JINSHI FUTURES

金石期货公众号

金石期货投资咨询部公众号

金石期货 JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.