

供强需弱格局显现，负反馈推动盘面下行

2023年4月24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	3714 (-96)	3820 (-110)	106	62
热卷	3773 (-110)	3970 (-120)	197	65
铁矿	721.5 (-9)	815 (-65)	93.5	42.5
焦炭	2241 (-30)	2280 (-80)	39	69
焦煤	1487 (+0.5)	1850 (-10)	363	55

上周在经历前4天的弱势横盘后，周五黑色市场大幅下跌，今日延续跌势，钢材依然跌幅较深，铁矿、双焦下跌有所减缓。

螺纹钢方面，上周钢联的供需数据显示，螺纹周产量回落，库存连续第九周下降，但厂库连续第二周上升，表需有所回升但仍处于低位。4月上旬粗钢产量大幅增长，上行至同期高位。一季度固定资产投资同比增长5.1%；其中，制造业投资同比增长7%，基建投资同比增长8.8%，房地产投资同比下降5.8%。一季度房地产销售面积同比下降1.8%，新开工面积同比下降19.2%，施工面积同比下降5.2%。各项数据综合来看，供应端粗钢产量快速增长，而需求端的地产销售弱于预期，新开工面积出现大幅下滑，房企依然表现出信心不足，不利于后期的钢材需求。短期内钢材市场将继续承压运行，短期的企稳也并不会是反弹做多机会。

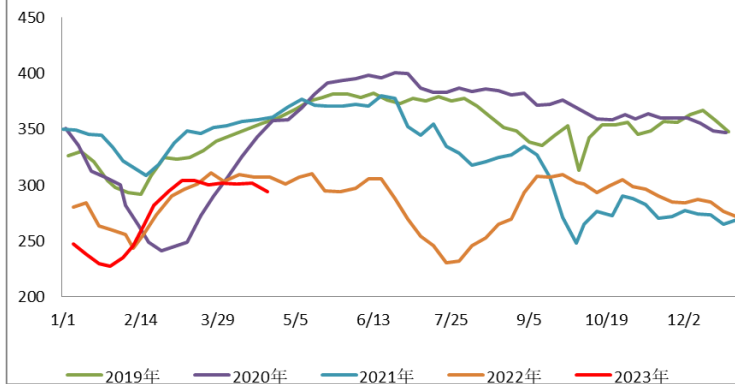
铁矿方面，上周澳洲发运量受飓风天气影响，发运量降幅较大，目前已经恢复正常。到港量有所下降。需求端，铁水产量环比下降0.82万吨至245.88万吨。45港港口库存环比累库123万吨。消息面，这周国家发改委再次发声坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。今年以来发改委多次开展约谈提醒，铁矿石面临的期现货监管力度持续加大。另外，下游需求兑现不及之前预期，当前的需求预期较差，这周铁水产量止增转降且港口库存有所累库，由成材端需求差传导的负反馈持续影响原料端。多空交织下，预计短期铁矿石价格延续震荡偏弱走势。

焦炭方面，周末钢厂提降第四轮落地，降幅100元/吨。考虑到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，焦企开工率稳定增长。但上游钢厂依旧亏损，部分钢厂表示有减产计划，钢厂对冶金焦市场仍看弱，预计短期焦炭盘面价格仍将震荡偏弱。

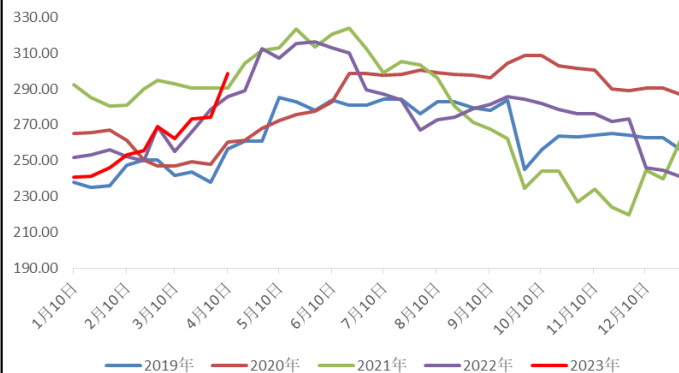
焦煤方面，随着钢厂对焦炭四轮提降全面落地，市场成交氛围继续冷淡，进口蒙煤价格难有支撑，现蒙5#原煤价格在1320-1340区间窄幅震荡。蒙5#精煤报价1670元/吨。当前澳洲炼焦煤现货供应充足，然市场需求较弱，市场处于供过于求状态，远期炼焦煤价格面仍临下行压力。预计短期炼焦煤价格仍将承压运行。

螺纹供求：粗钢产量加速上升，螺纹产量出现回落

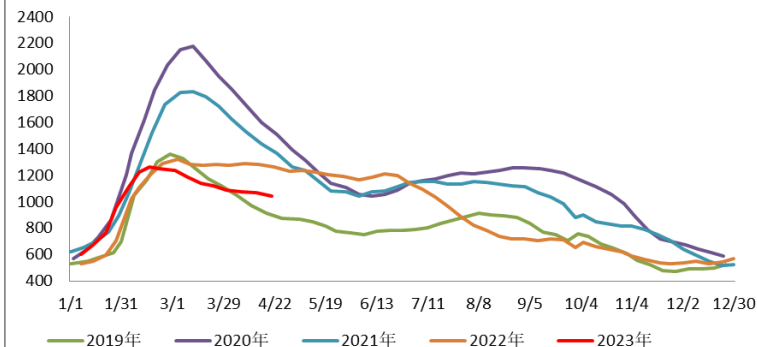
螺纹周度实际产量



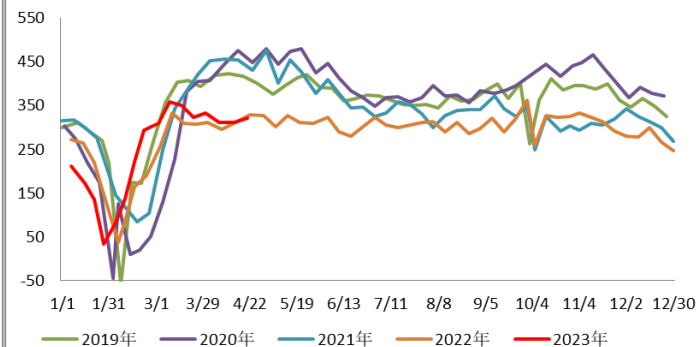
粗钢日均产量



螺纹总库存

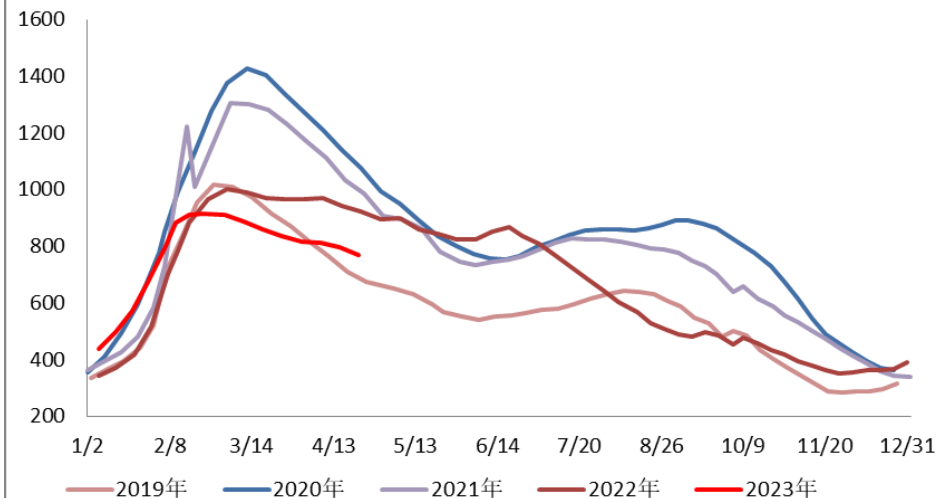


螺纹周度表观消费

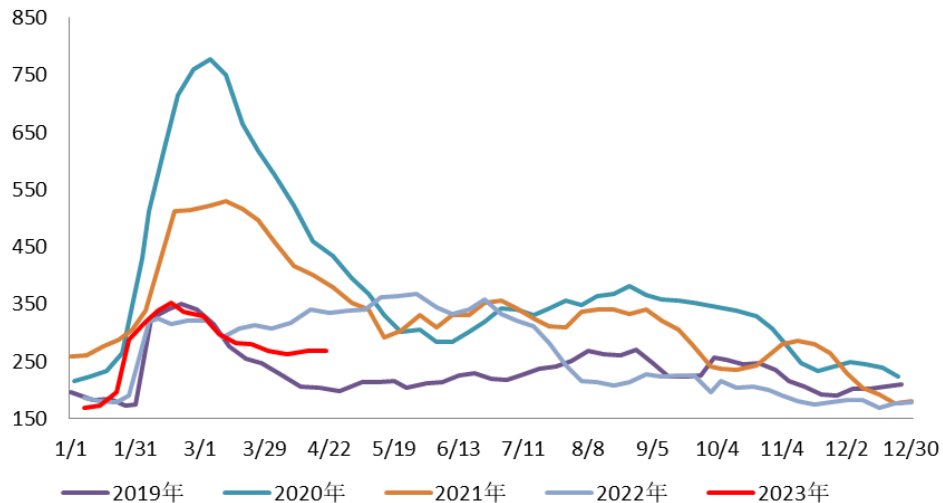


螺纹供求：粗钢产量加速上升，螺纹产量出现回落

螺纹社会库存

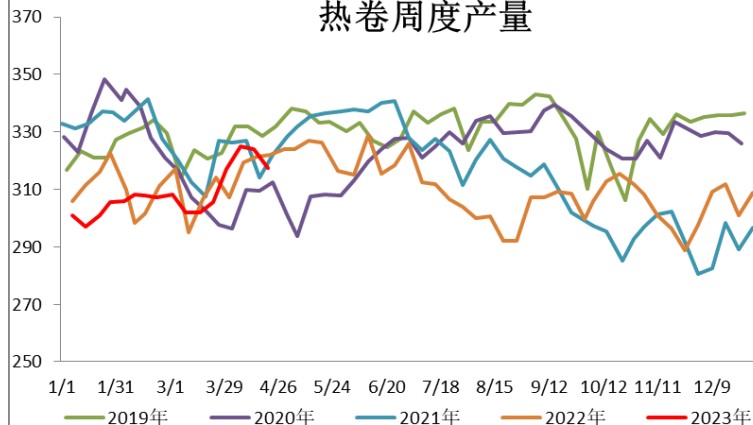


螺纹钢厂库存

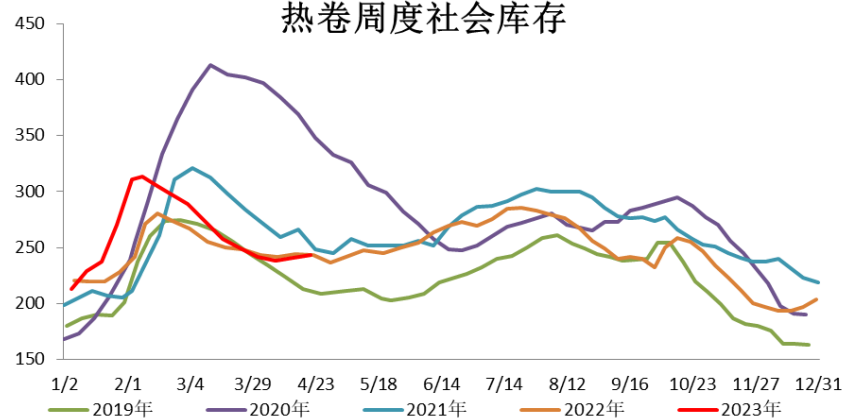


热卷供求：产量明确见顶，表需继续回落

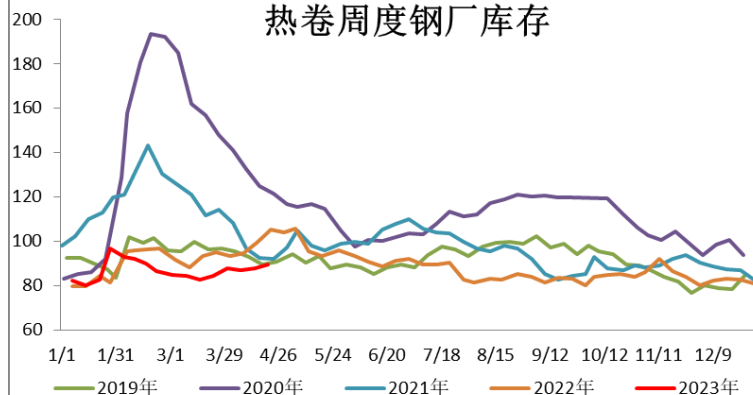
热卷周度产量



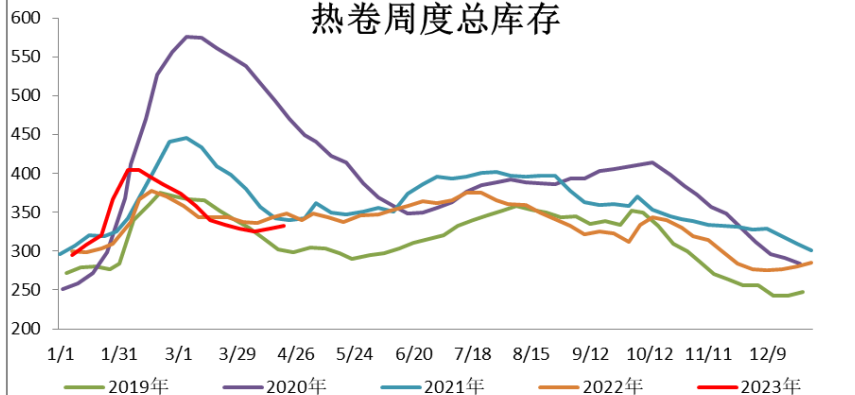
热卷周度社会库存



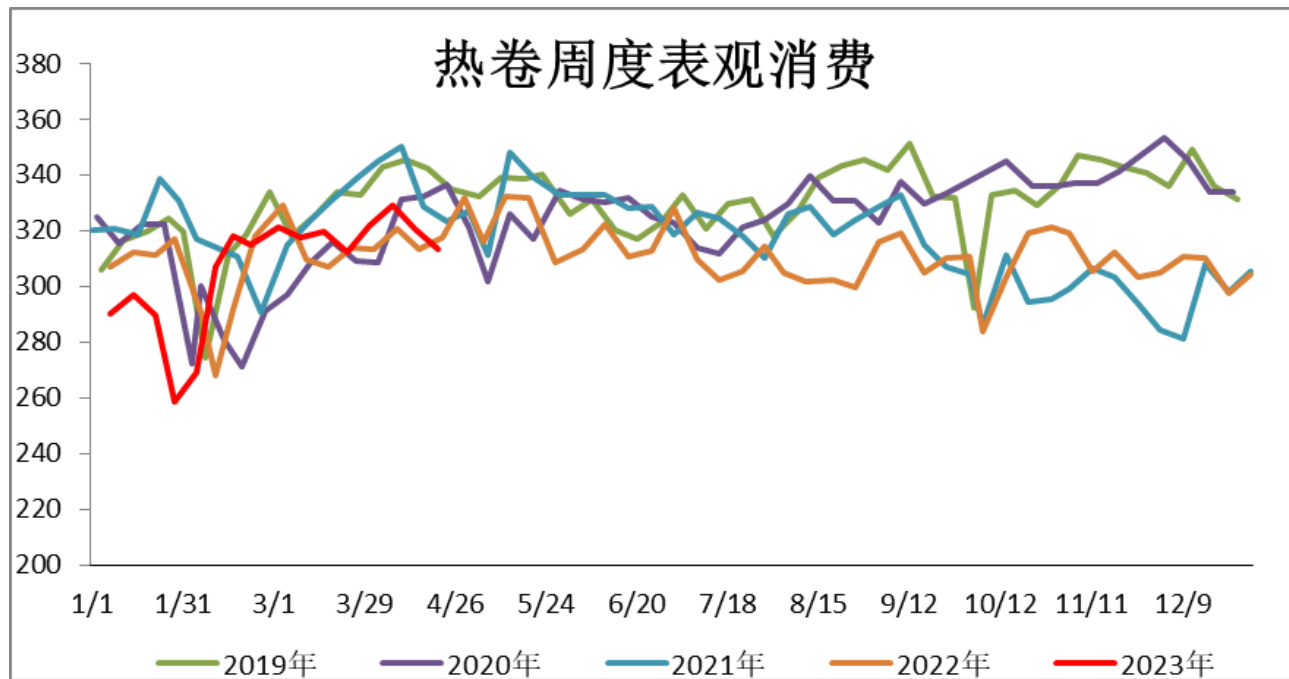
热卷周度钢厂库存



热卷周度总库存

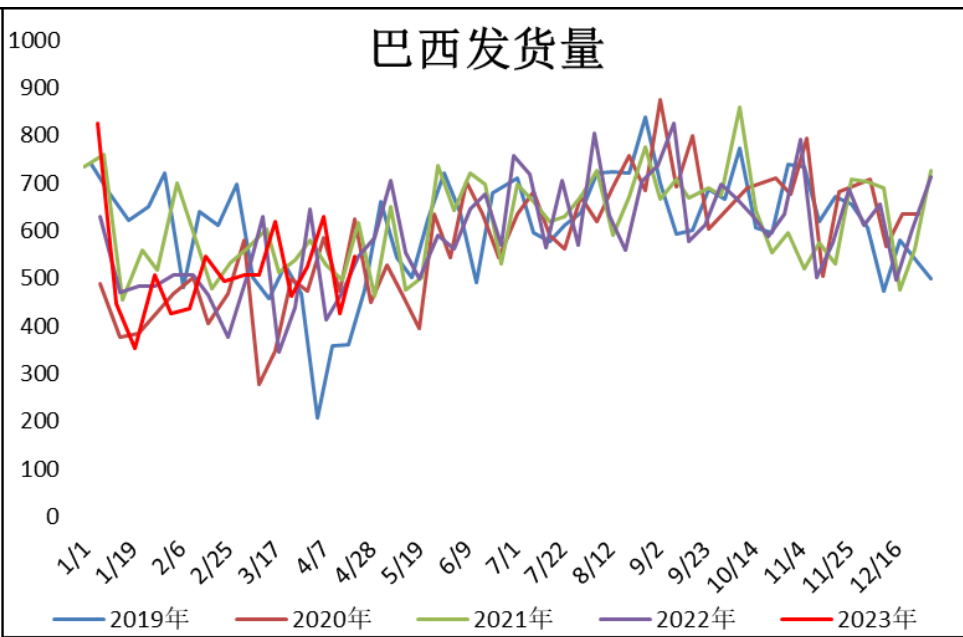


热卷供求：产量明确见顶，表需继续回落



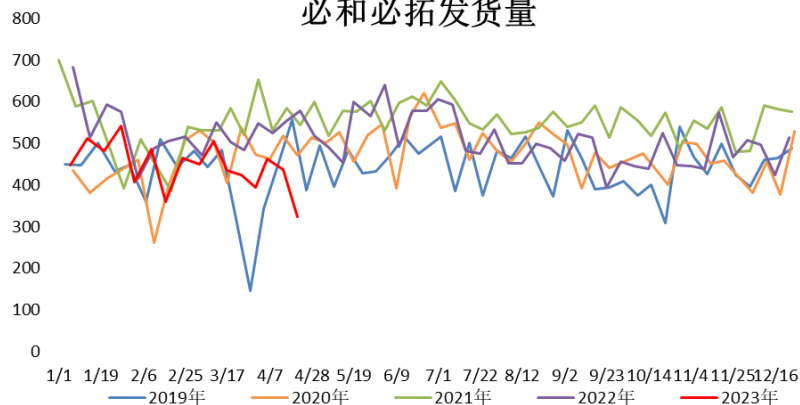
上周热卷产量减少6.35万吨至317.49万吨，同比减少4.59万吨；社库环比增加2.73万吨至243.47万吨，同比减少15.77万吨；厂库环比增加1.61万吨至89.34万吨，同比减少15.77万吨，热卷表观消费量环比回落7.39万吨至313.15万吨，同比减少4.32万吨。热卷产量小幅回落，库存连续第二周回升，表需继续回落，数据表现偏弱。

金石期货
JINSHI FUTURES

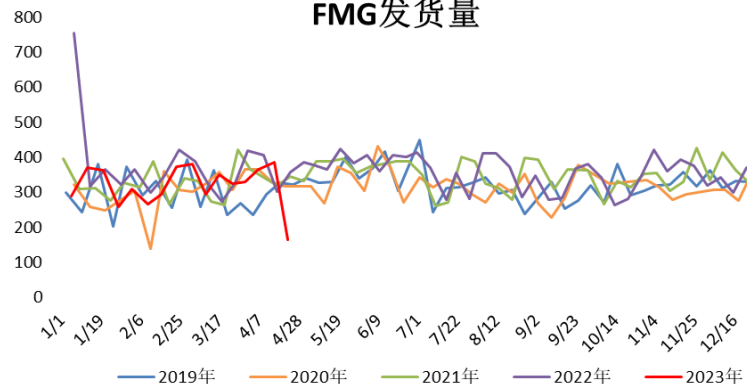


铁矿石供求：澳洲发运受飓风影响，海外发运大幅回落

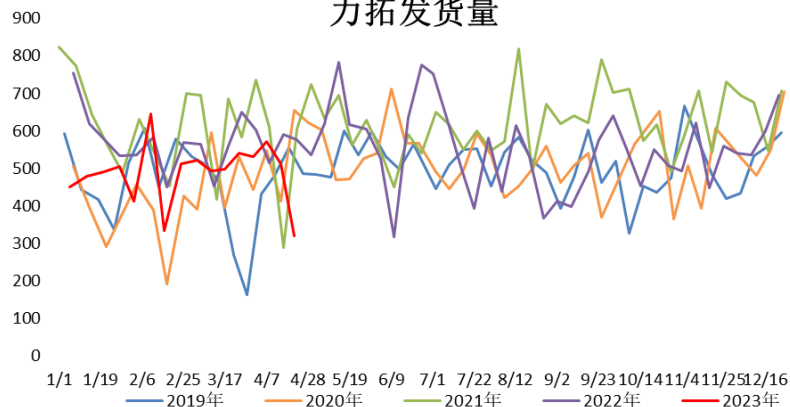
必和必拓发出货量



FMG发出货量

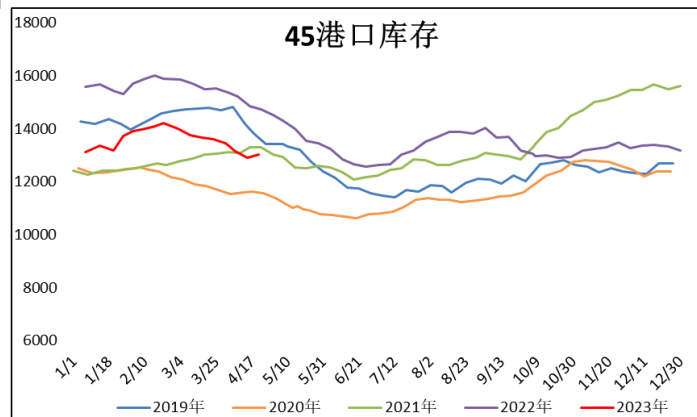
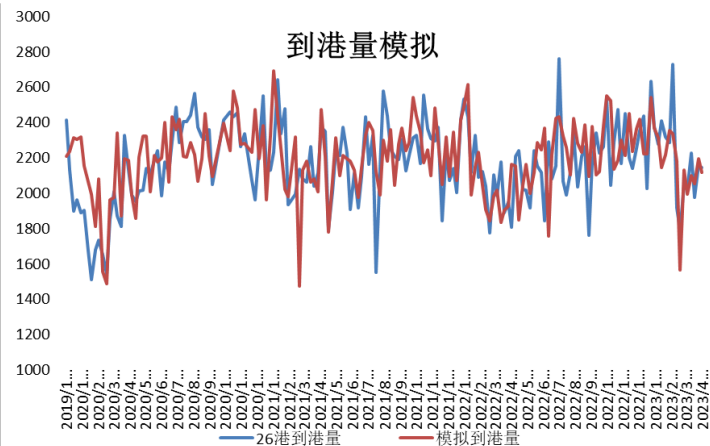
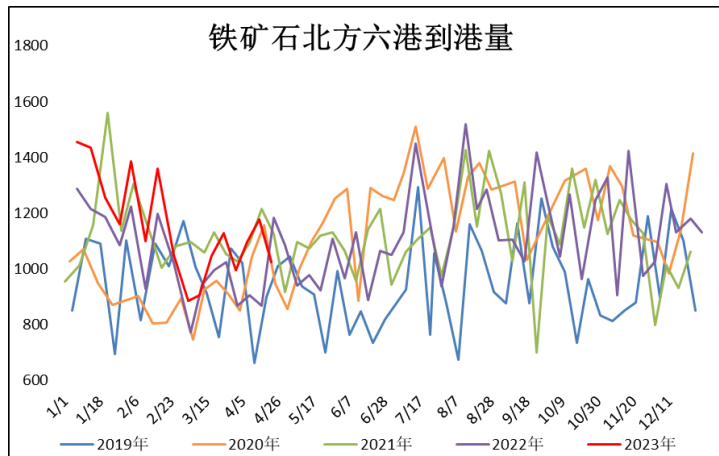


力拓发出货量

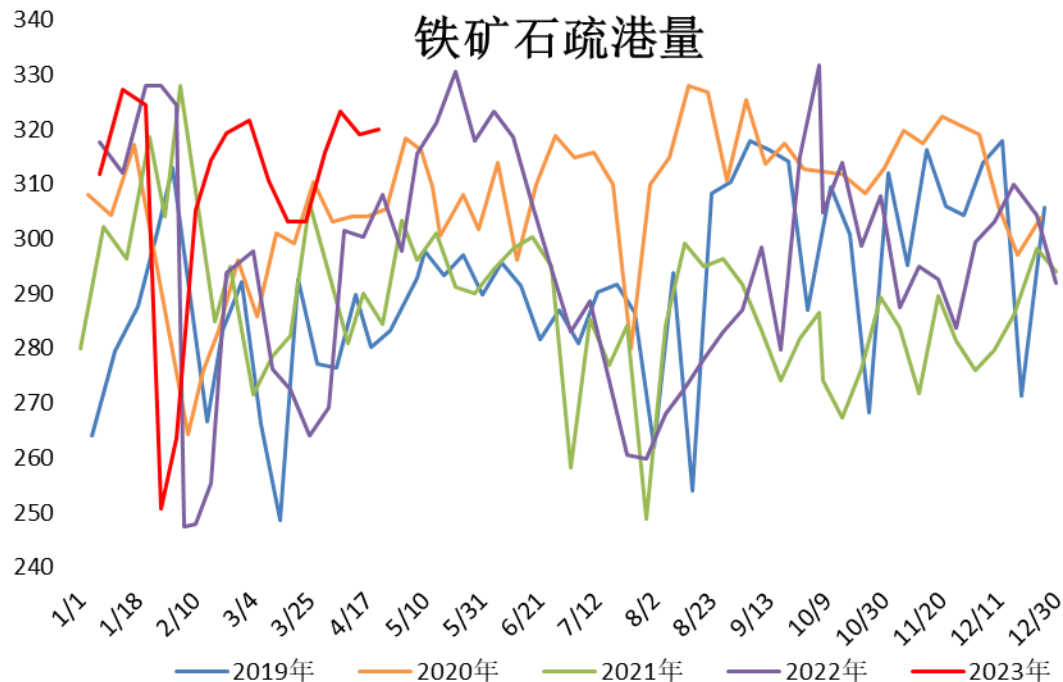


澳洲受飓风影响部分港口清港，发运量环比减少709.2万吨。其中力拓发运量下降194.1万吨至318.8万吨；必和必拓发运量下降113万吨至323.7万吨；FMG发运量下降221.1万吨至163.8万吨。目前飓风影响已过，目前港口均已恢复正常发运。

铁矿供求：疏港量保持高位，港口库存维持1.3亿吨



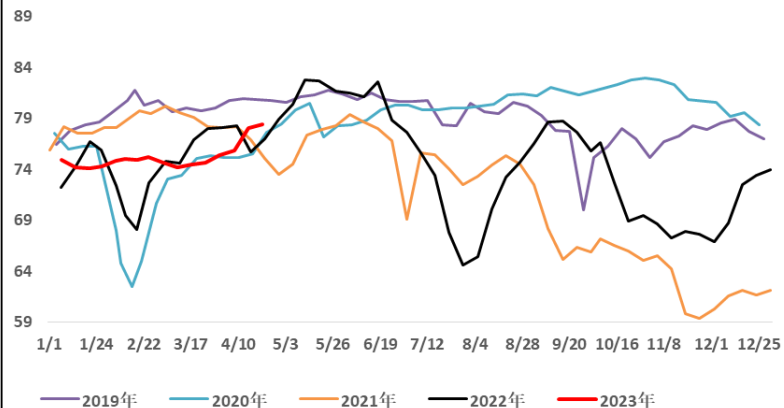
铁矿供求：疏港量保持高位，港口库存维持1.3亿吨



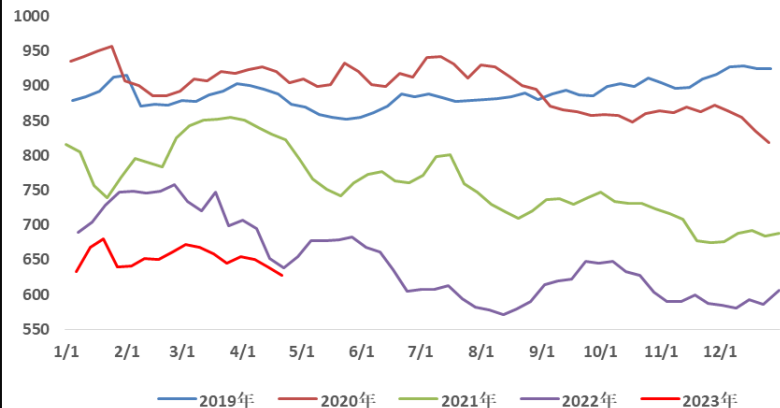
45港口进口铁矿库存为13034.54万吨，环比增123.03万吨，在港船舶数99条降1条。疏港量增320.18万吨增0.95万吨，保持偏高位。

焦炭供求：焦化开工增速放缓，钢厂库存持续回落

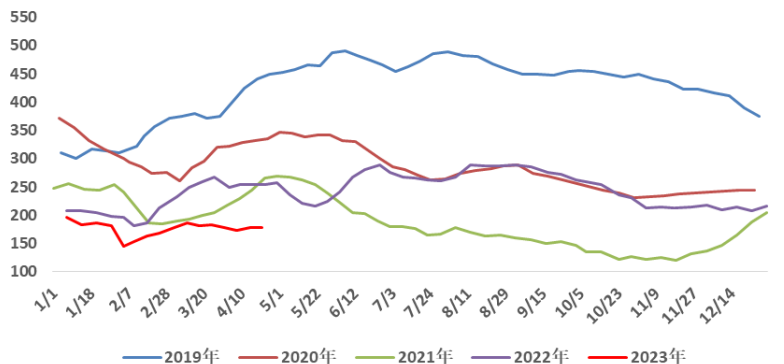
独立焦化厂开工率



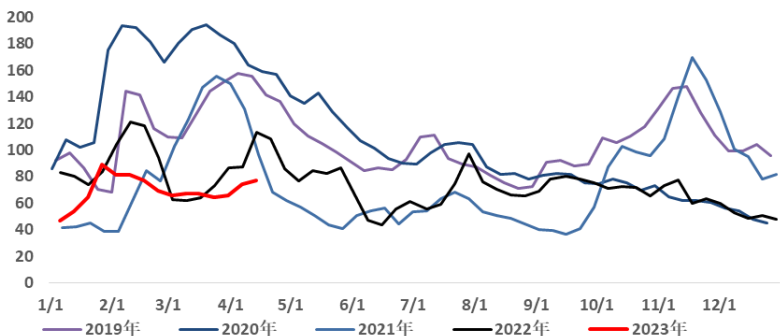
钢厂焦炭库存



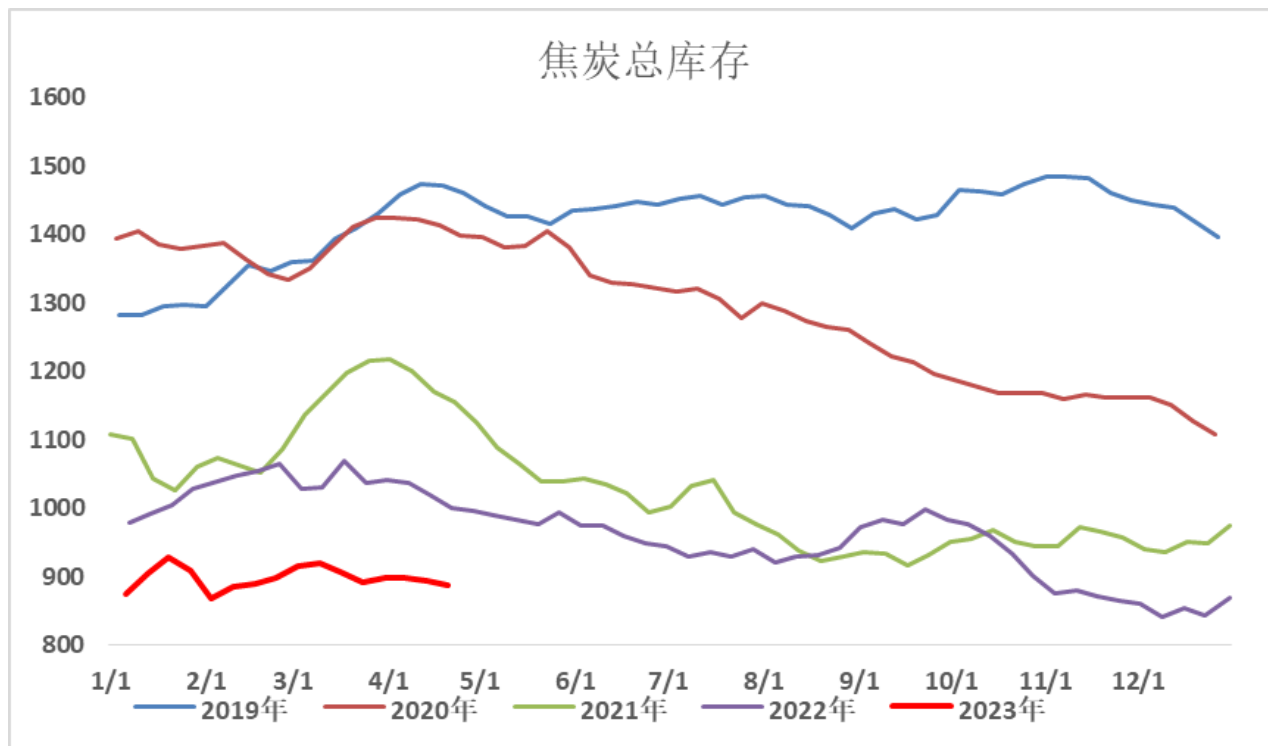
港口焦炭库存



独立焦化厂焦炭库存



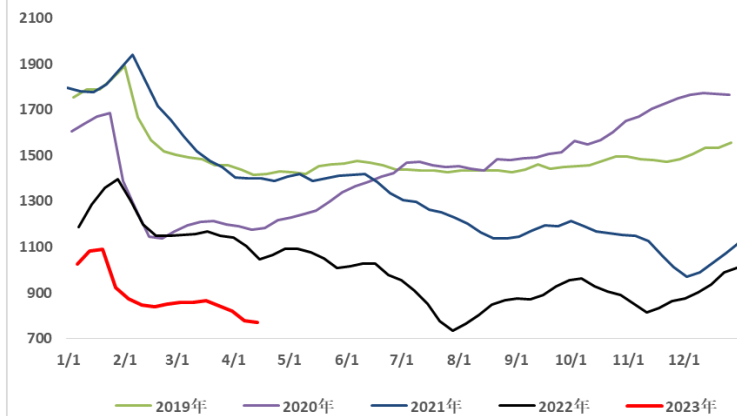
焦炭供求：焦化开工增速放缓，钢厂库存持续回落



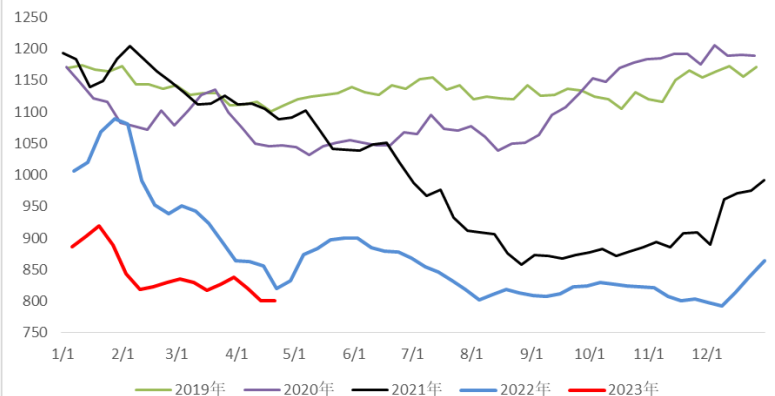
本周全样本独立焦化厂焦炭库存81.8万吨，环比上升4.69万吨；钢厂焦炭库存626.94万吨，环比下降12.35万吨；港口焦炭库存178.6万吨，环比回升1.1万吨；焦炭总库存916.72万吨，环比回落13.51万吨，焦炭总库存持续去化。

焦煤供求：港口焦煤持续累积，焦化厂库存持续处于低位

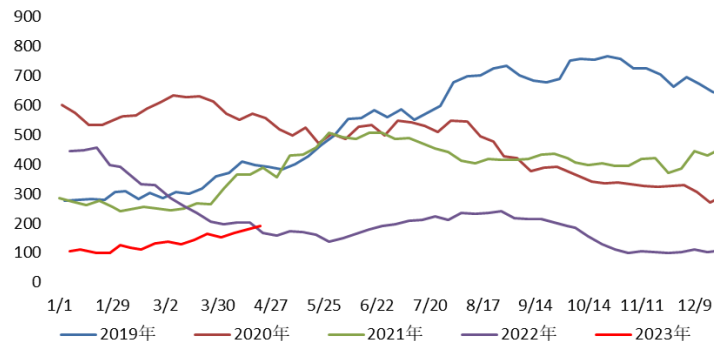
100家独立焦化厂炼焦煤库存



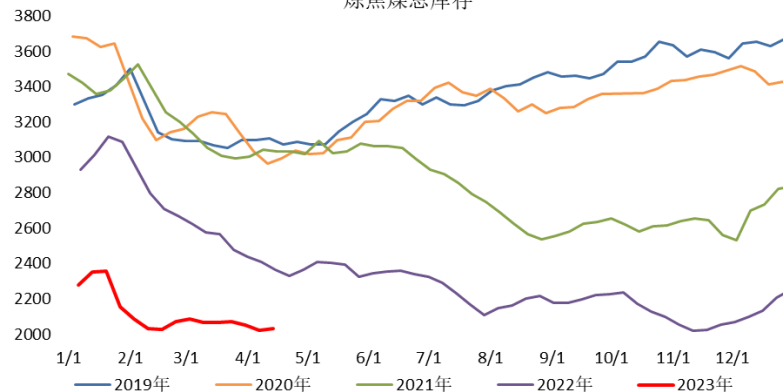
钢厂炼焦煤库存



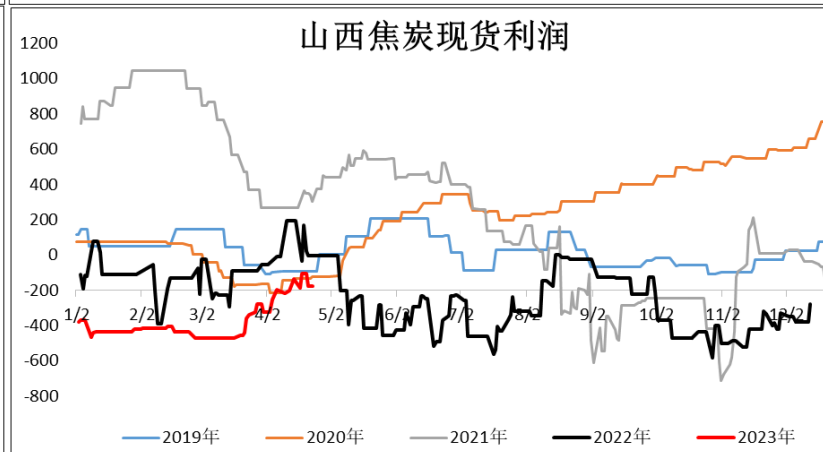
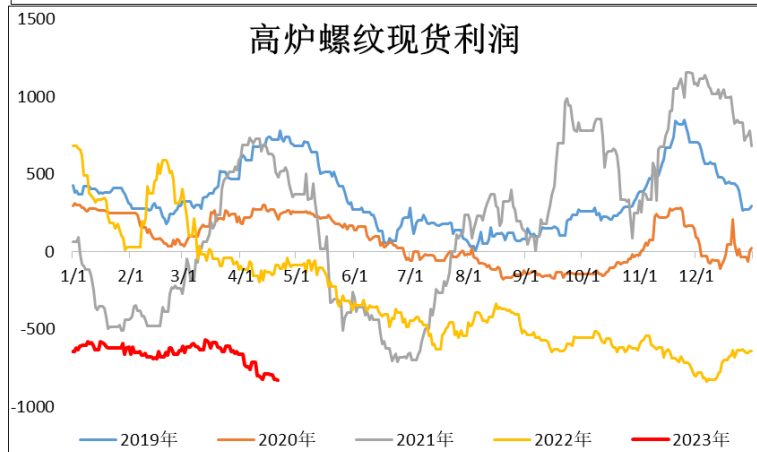
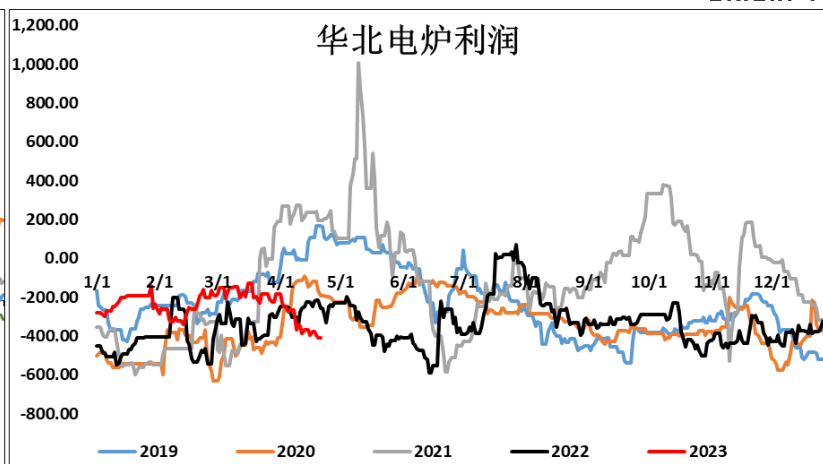
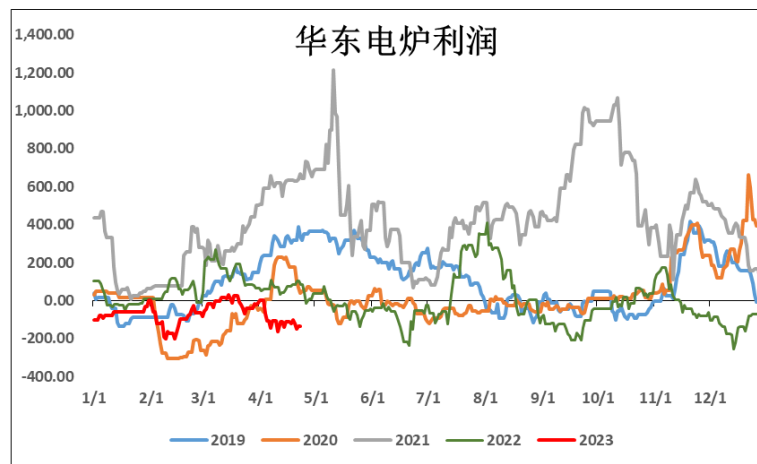
进口炼焦煤港口库存



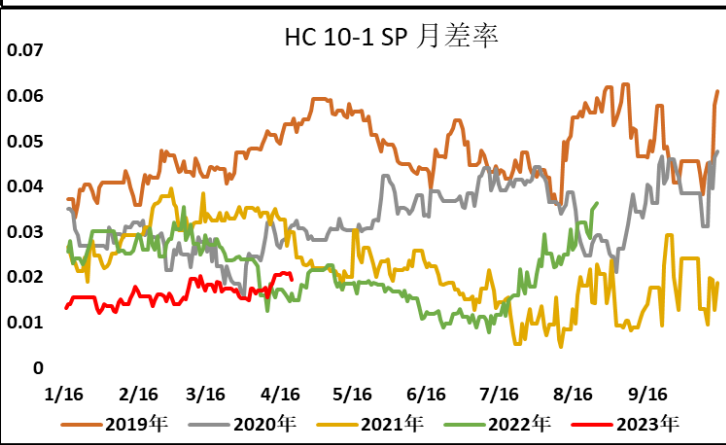
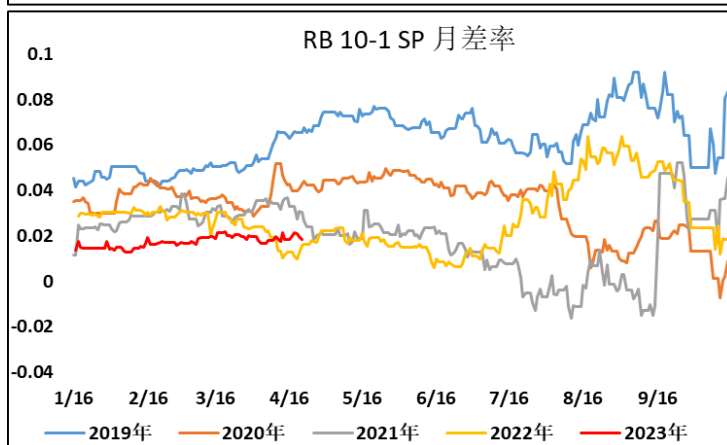
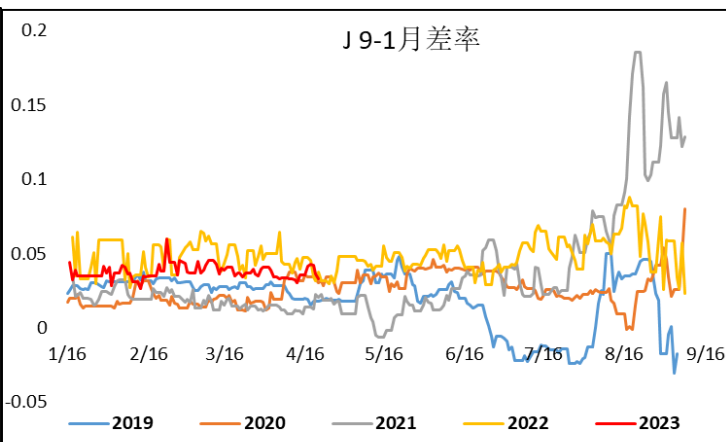
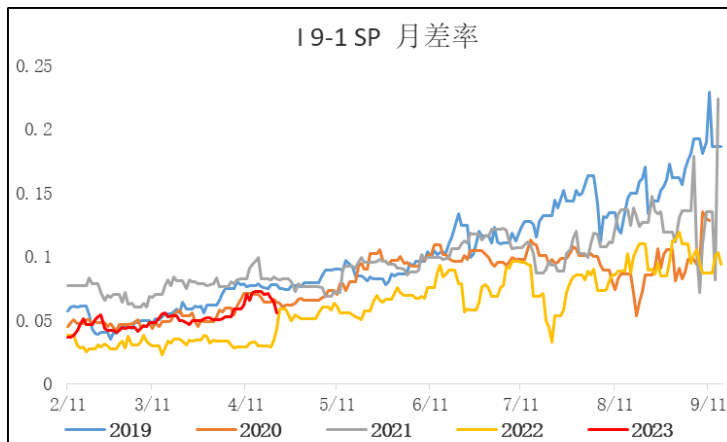
炼焦煤总库存



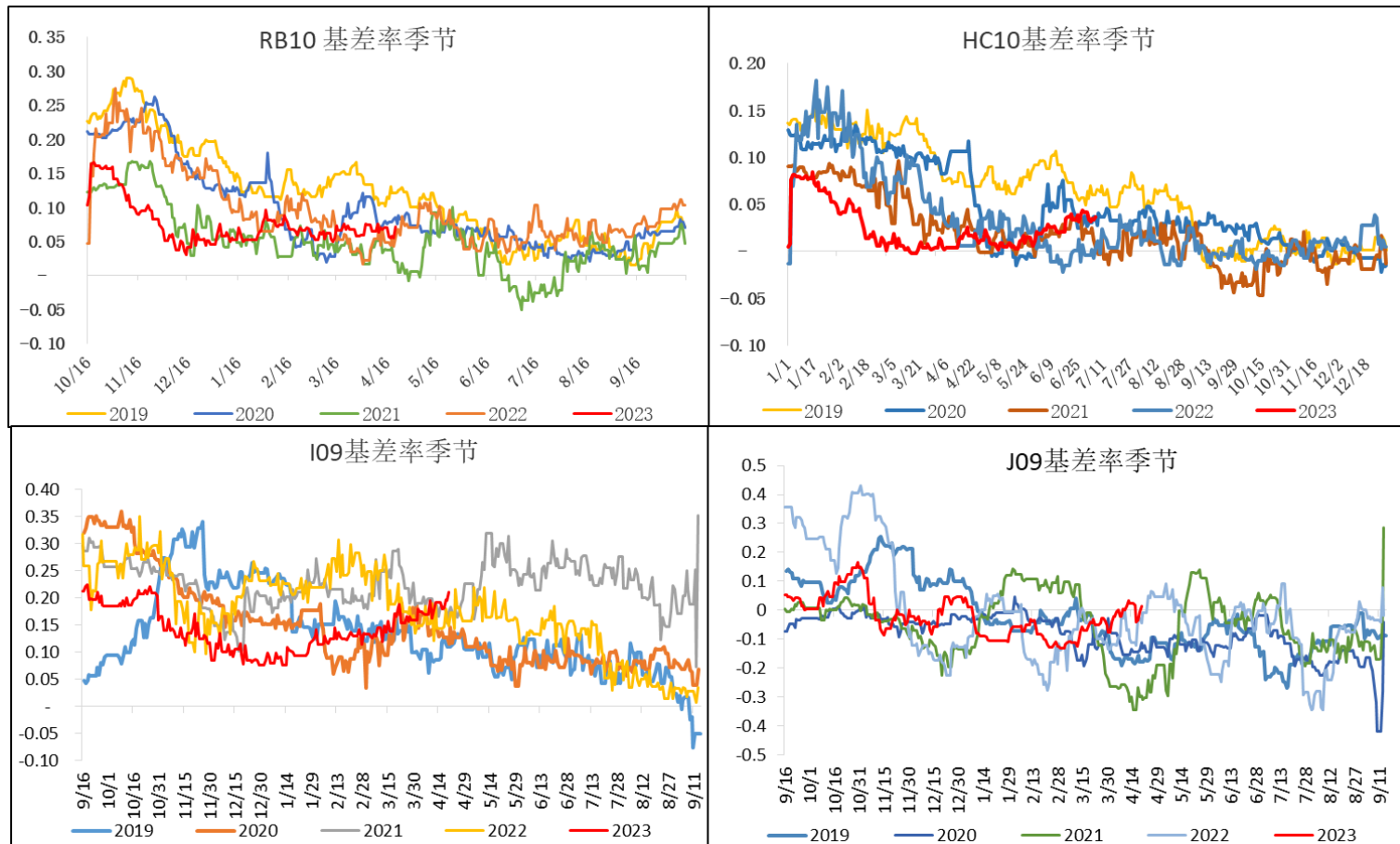
现货利润：炼钢利润持续恶化，焦化保持盈利



月差：近月跌幅大于远月，月差回落



基差：铁矿基差抬升，期货跌幅大于现货



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



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号



谢谢大家的观看

Thanks for watching.