

美联储加息25个基点，短期情绪释放已近尾声

主要观点

行情回顾。

铁矿：本周一路走低，铁矿主力合约报收 857.5 元/吨，周涨跌-48.5 元/吨，涨跌幅-5.30%。宏观上，海外风险冲击扩大至国内黑色系，短期情绪释放已接近尾声。美联储例行会议决定上调联邦基金基准利率 25 个基点，显示了美联储抗击通胀的决心，表明美国银行危机在可控范围之内。中俄元首签署联合声明；国家发展改革委开展实地调研，深入研究铁矿石保供稳价工作。

螺纹：本周震荡走低，螺纹主力合约报收 4090 元/吨，涨跌-155 元/吨，涨跌幅-3.64%。宏观上，在美国银行危机可控、国内流动性宽裕的情况下，周五钢材期货市场有企稳迹象。为支持国内煤炭安全稳定供应，我国延长煤炭零进口暂定税率实施期限；工信部称要着力稳住汽车、消费电子等大宗消费。

热卷：本周震荡走低，热卷主力合约报收 4253 元/吨，涨跌-106 元/吨，涨跌幅-2.43%。宏观上，在美国银行危机可控、国内流动性宽裕的情况下，周五钢材期货市场有企稳迹象。为支持国内煤炭安全稳定供应，我国延长煤炭零进口暂定税率实施期限；工信部称要着力稳住汽车、消费电子等大宗消费。

基本面分析。

1. **铁矿石：**供给端，本周发运小幅下降，到港大幅增加。澳巴 19 港发运总量 2405.5 万吨，环比减 23.3 万吨；45 港到港量 2333.8 万吨，环比增 200.1 万吨。需求端，钢厂盈利情况持续改善，铁水产量继续增加。库存上，港口延续去库，疏港变化不大。

2. **螺纹：**本周减产降库，供给端，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂的开工率为 47.54%，较上周减少 0 个百分点；产能利用率为 65.77%，较上周减少 0.86 个百分点；实际产量为 300.02 万吨，较上周减少 3.91 万吨。需求端，库存继续减少，需求持续回暖。Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂的总库存为 1117.27 万吨，较上周减少 22.41 万吨，其中钢厂库存减少 1.47 万吨，社会库存减少 20.94 万吨。

3. **热卷：**供给端，本周热卷整体产量出现回升，Mysteel 检测的 37 家热卷生产企业开工率 78.09%，周环比上升 0.92%；热卷周产量为 305.66 万吨，周环比增加 3.60 万吨。需求端，热卷需求恢复明显，去库延续。本周社会库存 249.53 万吨，周环比减少 8.32 万吨；总库存 333.98 万吨，周环比减 6.46 万吨。

报告日期 2023-3-27

研究所

罗玉

从业资格号：F3014729

投资咨询号：Z0013237

电话：010-84183098

邮件：luoyu@guodu.cc

联系人：海明超

从业资格号：F0307347

电话：010-84183050

邮件：haimingchao@guodu.cc

 后市展望。

铁矿: 综合来看, 海外硅谷银行事件带来市场整体风险偏好下降, 高估值标的价格受影响下挫明显, 预计宏观风险逐渐释放后, 谨慎情绪将迎来修复。铁矿石目前 200 万吨的供需缺口仍将延续, 但坊间传闻粗钢压减政策, 对矿价有所压制。考虑到交易所与发改委多次发文加强矿价监管, 建议 I2305 合约短期观望为主, 激进者可参考 850 一线附近逢低轻仓试多。

螺纹钢: 周五市场出现企稳迹象, 本轮下跌系宏观情绪拖累, 与基本面关系不大。按照季节性的特点, 在成材表需恢复至高点后会逐步企稳, 预期螺纹表需会在 350 万吨左右窄幅波动, 本周数据来看回落至 322 万吨后, 略不及预期。市场情绪有修复预期, 低价成交后有所放量, 基本面, 供需两旺格局仍在, RB2305 合约建议震荡偏强对待。套利方面, 建议中长期做多盘面钢厂利润, 等待钢厂利润回升至正常水平。

热卷: 外围冲击下, 近期钢企和市场出货节奏明显放缓, 终端采购积极性不高, 继续按需采购为主。今年以来钢材整体出口回暖, 5 月份出口热卷报价普遍 FOB 价格在 670 美元/吨, 高于内销 200 元/吨以上, 钢厂挺价意愿较强考虑到中国经济未来可能恢复性增长、海外通胀预期减弱, 经过一轮调整过后, 预计热卷合约仍将在未来一段时间内保持强势, 建议 HC2305 合约震荡偏强对待。

目录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	6
(一) 铁矿石	6
(二) 螺纹钢	7
(三) 热轧卷板	8
(四) 套利机会	9
三、后市展望	10

目录

图 1 铁矿石主力合约走势.....	5
图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量.....	5
图 3 螺纹主力合约走势.....	5
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量.....	5
图 5 热卷主力合约走势.....	6
图 6 热卷合约成交量及持仓量.....	6
图 7 澳洲、巴西周度港口库存量.....	6
图 8 澳洲、巴西周度港口发货量.....	6
图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量.....	7
图 10 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国.....	7
图 11 铁矿石日均疏港量(45 港).....	7
图 12 废钢价格.....	7
图 13 电炉开工率.....	8
图 14 高炉开工率:唐山钢厂.....	8
图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存.....	8
图 16 螺纹钢现货价格.....	8
图 17 螺纹钢-钢厂库存.....	8
图 18 螺纹钢-社会库存.....	8
图 19 钢材出口同比增速.....	9
图 20 热卷-社会库存.....	9
图 21 高炉吨钢毛利.....	9
图 22 卷螺现货价格.....	9
图 23 卷螺价差.....	9
图 24 螺纹铁矿比价.....	9
图 25 铁矿石期差 01-05.....	10
图 26 铁矿石期差 05-09.....	10

一、行情回顾

铁矿：本周一路走低，铁矿主力合约报收857.5元/吨，周涨跌-48.5元/吨，涨跌幅-5.30%。宏观上，海外风险冲击扩大至国内黑色系，短期情绪释放已接近尾声。美联储例行会议决定上调联邦基金基准利率25个基点，显示了美联储抗击通胀的决心，表明美国银行危机在可控范围之内。中俄元首签署联合声明；国家发展改革委开展实地调研，深入研究铁矿石保供稳价工作。

螺纹：本周震荡走低，螺纹主力合约报收4090元/吨，涨跌-155元/吨，涨跌幅-3.64%。宏观上，在美国银行危机可控、国内流动性宽裕的情况下，周五钢材期货市场有企稳迹象。为支持国内煤炭安全稳定供应，我国延长煤炭零进口暂定税率实施期限；工信部称要着力稳住汽车、消费电子等大宗消费。

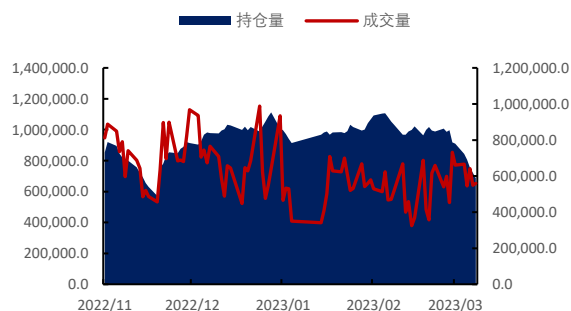
热卷：本周震荡走低，热卷主力合约报收4253元/吨，涨跌-106元/吨，涨跌幅-2.43%。宏观上，在美国银行危机可控、国内流动性宽裕的情况下，周五钢材期货市场有企稳迹象。为支持国内煤炭安全稳定供应，我国延长煤炭零进口暂定税率实施期限；工信部称要着力稳住汽车、消费电子等大宗消费。

图 1 铁矿石主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind、国都期货研究所

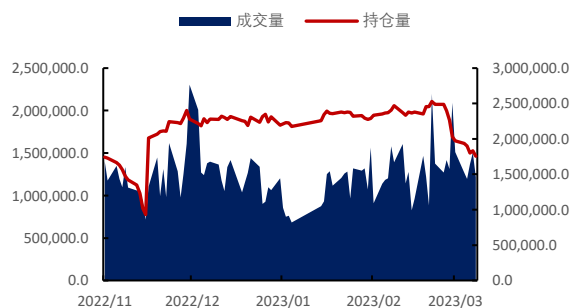
图 3 螺纹主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明

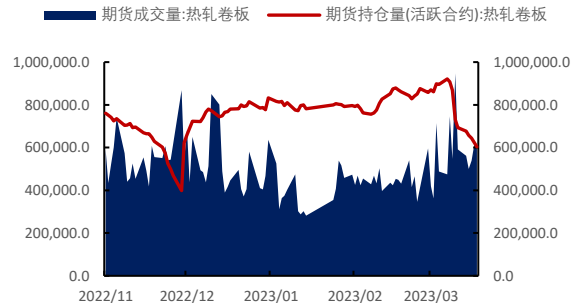
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 热卷主力合约走势


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 热卷合约成交量及持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

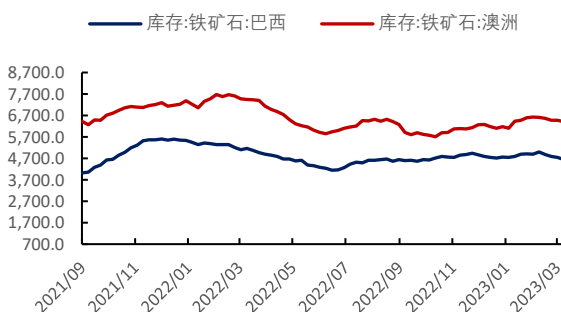
二、基本面分析

(一) 铁矿石

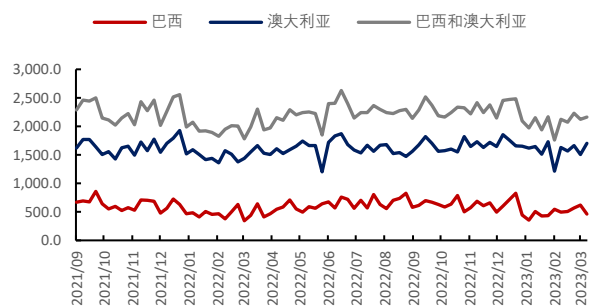
1.供给: 本周发运小幅下降, 到港大幅增加。澳巴19港发运总量2405.5万吨, 环比减23.3万吨; 45港到港量2333.8万吨, 环比增200.1万吨。根据四大矿山23年发运目标, 长期供给变化也不大。

2.需求: 钢厂盈利情况持续改善, 铁水产量继续增加。247家钢厂开工率82.73%, 环比增0.44%; 日均铁水产量239.82万吨, 环比增2.24万吨, 同比增9.54万吨。

3.库存: 港口延续去库, 疏港变化不大。全国45港进口铁矿库存13604.66万吨, 环比降78.22万吨; 日均疏港量303.34万吨, 环比增0.03万吨。在港船舶数79条增6条。

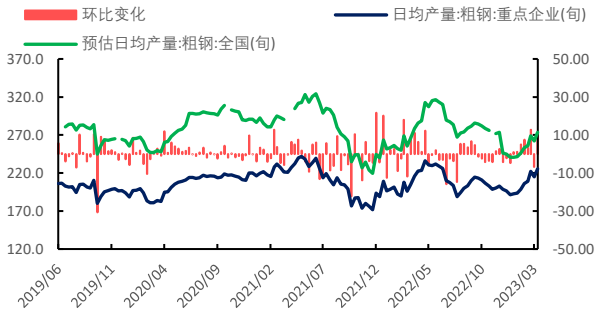
图 7 澳洲、巴西周度港口库存量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 澳洲、巴西周度港口发货量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量



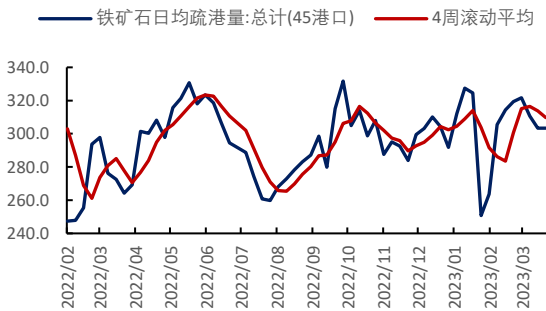
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 高炉炼铁产能利用率(247家):全国



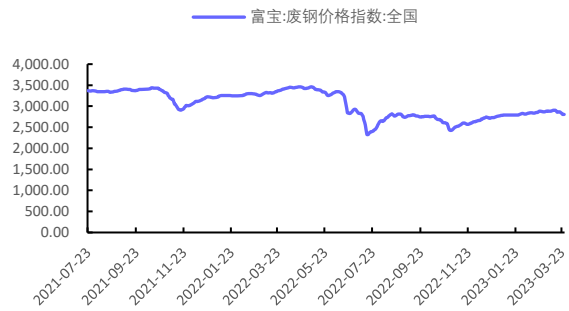
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 铁矿石日均疏港量(45港)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 废钢价格



数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 螺纹钢

1.供给: 本周减产降库, Mysteel 调研的 137 家螺纹钢厂的开工率为 47.54%, 较上周减少 0 个百分点; 产能利用率为 65.77%, 较上周减少 0.86 个百分点; 实际产量为 300.02 万吨, 较上周减少 3.91 万吨。

2.需求: 库存继续减少, 需求持续回暖。Mysteel 调研的 137 家螺纹钢厂的总库存为 1117.27 万吨, 较上周减少 22.41 万吨, 其中钢厂库存减少 1.47 万吨, 社会库存减少 20.94 万吨。

图 13 电炉开工率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 高炉开工率:唐山钢厂



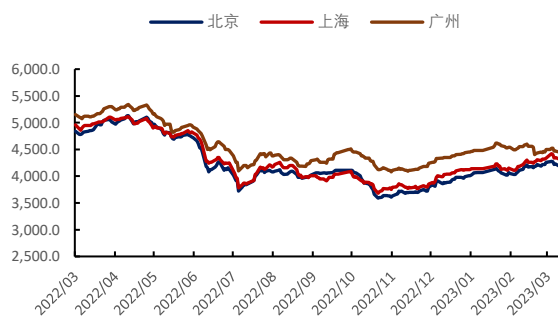
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



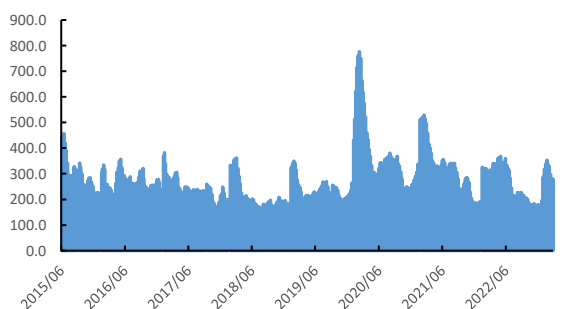
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 螺纹钢现货价格



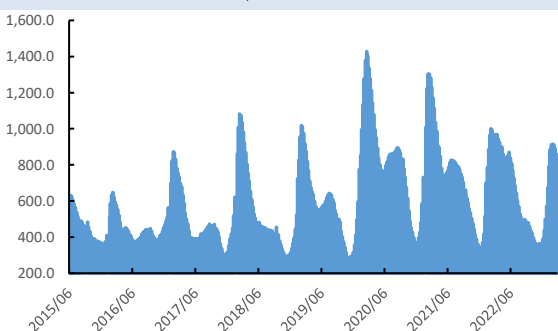
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 螺纹钢-钢厂库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢-社会库存



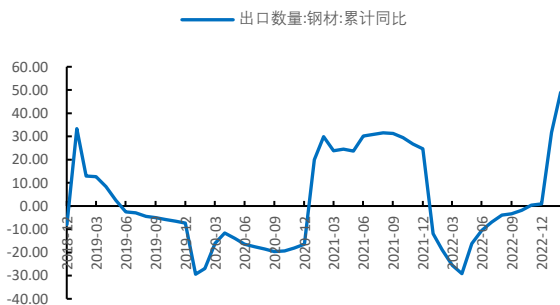
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 热轧卷板

1.供给: 本周热卷整体产量出现回升, Mysteel检测的37家热卷生产企业开工率78.09%, 周环比上升0.92%; 热卷周产量为305.66万吨, 周环比增加3.60万吨。

2.需求: 热卷需求恢复明显, 去库延续。本周社会库存 249.53 万吨, 周环比减少 8.32 万吨; 总库存 333.98 万吨, 周环比减 6.46 万吨。

图 19 钢材出口同比增速



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 热卷-社会库存

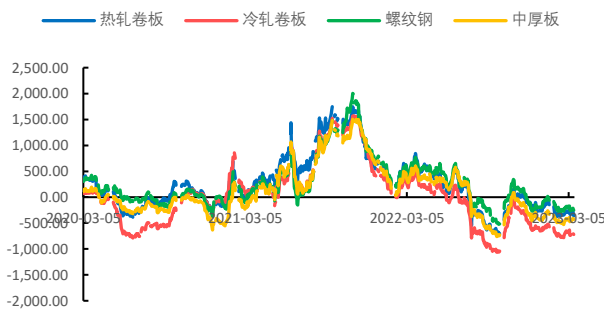


数据来源: Wind、国都期货研究所

(四) 套利机会

目前螺纹钢与铁矿石比价为4.78, 较上周小幅上涨, 低于近年平均水平, 关注后续的套利做多机会; 钢厂盘面利润建议中长线多单持有, 等待利润回归至正常水平后操作。其他跨期套利机会不多, 建议观望。

图 21 高炉吨钢毛利



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 卷螺现货价格



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 螺纹焦煤比价



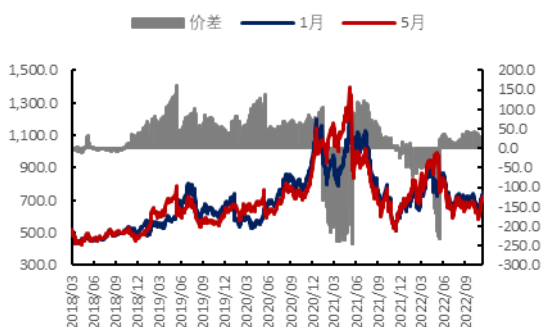
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 螺纹铁矿比价



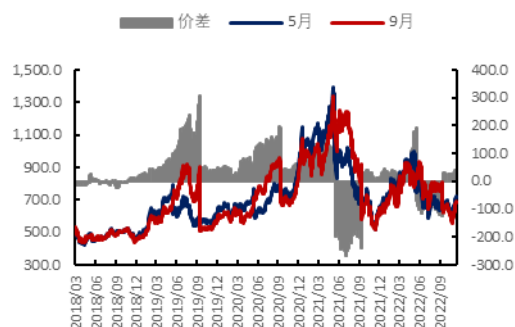
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石期差 01-05



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 铁矿石期差 05-09



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

铁矿: 综合来看, 海外硅谷银行事件带来市场整体风险偏好下降, 高估值标的价格受影响下挫明显, 预计宏观风险逐渐释放后, 谨慎情绪将迎来修复。铁矿石目前200万吨的供需缺口仍将延续, 但坊间传闻粗钢压减政策, 对矿价有所压制。考虑到交易所与发改委多次发文加强矿价监管, 建议I2305合约短期观望为主, 激进者可参考850一线附近逢低轻仓试多。

螺纹: 周五市场出现企稳迹象, 本轮下跌系宏观情绪拖累, 与基本面关系不大。按照季节性的特点, 在成材表需恢复至高点后会逐步企稳, 预期螺纹表需会在350万吨左右窄幅波动, 本周数据来看回落至322万吨后, 略不及预期。市场情绪有修复预期, 低价成交后有所放量, 基本面, 供需两旺格局仍在, RB2305合约建议震荡偏强对待。套利方面, 建议中长期做多盘面钢厂利润, 等待钢厂利润回升至正常水平。

热卷: 外围冲击下, 近期钢企和市场出货节奏明显放缓, 终端采购积极性不高, 继续按需采购为主。今年以来钢材整体出口回暖, 5月份出口热卷报价普遍FOB价格在670美元/吨, 高于内销200元/吨以上, 钢厂挺价意愿较强考虑到中国经济未来可能恢复性增长、海外通胀预期减弱, 经过一轮调整过后, 预计热卷合约仍将在未来一段时间内保持强势, 建议HC2305合约震荡偏强对待。

分析师简介

海明超，国都期货研究所黑色金属分析师，首都经济贸易大学量化金融硕士。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。