

下游需求旺盛，成材价格走强

主要观点

行情回顾。

铁矿：本周震荡走势，铁矿主力合约报收 910 元/吨，周涨跌-9 元/吨，涨跌幅-0.98%。宏观上，本周宏观情绪降温，产业终端需求增长强劲带动价格走强。海外硅谷银行暴雷，大量未转出资金主要冲击美国科技创新企业，关注美国是否出现“挤兑潮”。沙特、伊朗代表在北京会谈，同意恢复外交。易纲连任中国人民银行行长，表示“精准有力实施好稳健的货币政策”。

螺纹：本周震荡走高，螺纹主力合约报收 4314 元/吨，涨跌+42 元/吨，涨跌幅 0.89%。宏观上，我国 2 月 CPI 同比涨幅大幅回落至 1%，PMI 同比下降 1.4%，符合市场预期。中国 2 月末 M2 同比增长 12.9%，增速创 7 年新高。前两月国内汽车销量前十企业中，仅比亚迪同比增速实现正增长。

热卷：本周震荡走高，热卷主力合约报收 4371 元/吨，涨跌+75 元/吨，涨跌幅+1.75%。宏观上，我国 2 月 CPI 同比涨幅大幅回落至 1%，PMI 同比下降 1.4%，符合市场预期。中国 2 月末 M2 同比增长 12.9%，增速创 7 年新高。前两月国内汽车销量前十企业中，仅比亚迪同比增速实现正增长。

基本面分析。

1. **铁矿石：**本周发运小幅增加，到港再次下降，需求持续回暖。澳巴 19 港发运总量 2392.9 万吨，环比增 89.6 万吨；45 港到港量 1846.4 万吨，环比减 214.6 万吨。钢厂盈利情况持续改善，铁水产量基本持平。247 家钢厂盈利率 42.86%，环比增 3.90%；日均铁水产量 234.36 万吨，环比增 0.26 万吨，同比增 14.60 万吨。废钢价格涨超 2800 元/吨，亦支撑铁矿需求。

2. **螺纹：**供给端，整体增产降库，Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂开工率为 44.92%，环比增 0.33 个百分点；实际产量为 295.03 万吨，较上周增 12.86 万吨。需求端，库存继续减少，需求逐渐回暖，消费整体表现超预期。Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂总库存为 1238.88 万吨，环比上周减少 14.36 万吨，其中钢厂库存减少 9.38 万吨，社会库存减少 4.98 万吨。

3. **热卷：**供给端，本周热卷整体产量有所恢复，Mysteel 检测的 37 家热卷生产企业开工率 79.69%，周环比持平；热卷周产量为 308.35 万吨，周环比增 0.36%。需求端，热卷需求恢复明显，库存去化趋势延续。本周社会库存 289.02 万吨，周环比减少 11.04 万吨；总库存 373.6 万吨，周环比减 373.6 万吨。

报告日期 2023-3-13

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,国内下游需求旺盛,2月PMI数据爆表,重要会议顺利召开,宏观与产业利好共振下黑色系期货价格逐步走高。黑色建材进入季节性快速发货的兑现期,终端需求旺盛对价格有支撑,矿价近期保持强势。交易所与发改委多次发文加强矿价监管,但仍应做好复苏超预期的准备,建议I2305合约多单逢高减仓持有。

螺纹: 伴随着今年二手房市场的率先复苏,市场信心正在超预期恢复。钢材需求端表现亮眼,库存加速去化,整体项目进度在稳步回升,复工率有所加快。目前需求增速快于供给增速,供需两旺下,“强预期”照进“强现实”。RB2305合约建议震荡偏强对待,多单继续持有。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: 近期成材价格显著回暖,市场信心正在超预期恢复。热卷出口回暖,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,预计热卷合约仍将在未来一段时间内保持强势,但不排除短期兑现利好后震荡调整,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：本周震荡走势，铁矿主力合约报收910元/吨，周涨跌-9元/吨，涨跌幅-0.98%。宏观上，本周宏观情绪降温，产业终端需求增长强劲带动价格走强。海外硅谷银行暴雷，大量未转出资金主要冲击美国科技创新企业，关注美国是否出现“挤兑潮”。沙特、伊朗代表在北京会谈，同意恢复外交。易纲连任中国人民银行行长，表示“精准有力实施好稳健的货币政策”。

螺纹：本周震荡走高，螺纹主力合约报收4314元/吨，涨跌+42元/吨，涨跌幅0.89%。宏观上，我国2月CPI同比涨幅大幅回落至1%，PMI同比下降1.4%，符合市场预期。2月末M2同比增长12.9%，增速创7年新高。前两月国内汽车销量前十企业中，仅比亚迪同比增速实现正增长。

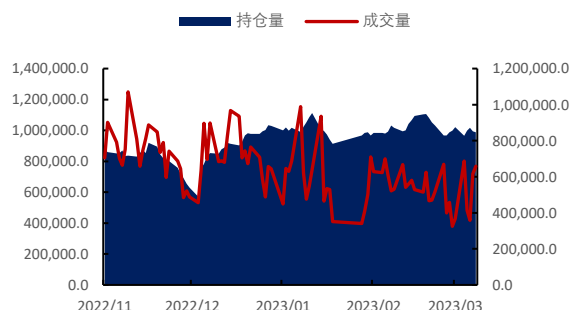
热卷：本周震荡走高，热卷主力合约报收4371元/吨，涨跌+75元/吨，涨跌幅+1.75%。宏观上，我国2月CPI同比涨幅大幅回落至1%，PMI同比下降1.4%，符合市场预期。2月末M2同比增长12.9%，增速创7年新高。前两月国内汽车销量前十企业中，仅比亚迪同比增速实现正增长。

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



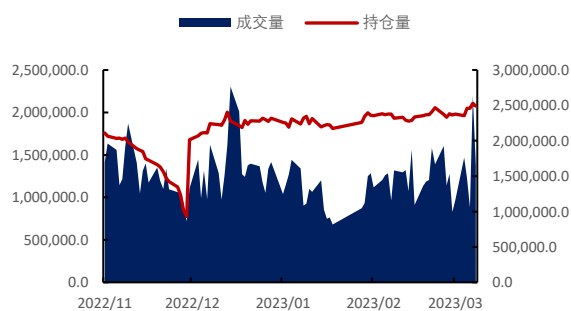
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 螺纹主力合约走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

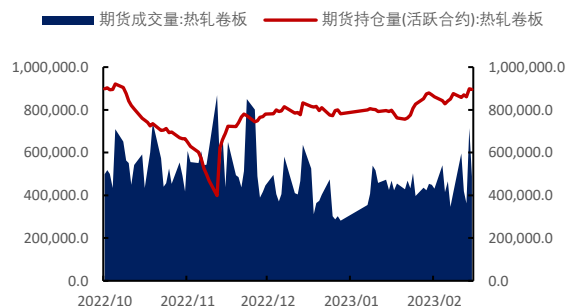
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量



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

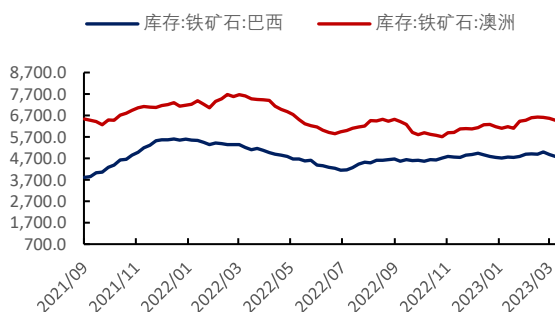
二、基本面分析

(一) 铁矿石

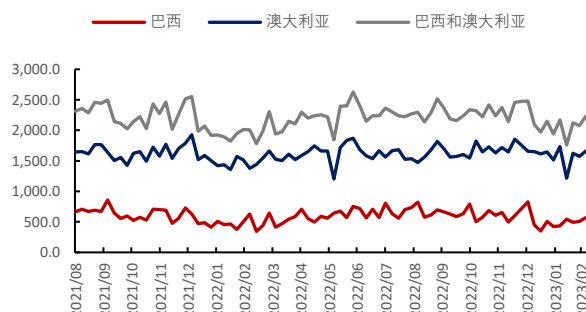
1.供给: 本周发运、到港双升。澳巴19港发运总量2431.3万吨, 环比增68.4万吨; 45港到港量2111.3万吨, 环比减264.9万吨。根据四大矿山23年发运目标, 长期供给变化也不大。

2.需求: 钢厂盈利情况持续改善, 铁水产量小幅增加。247家钢厂开工率82.0%, 环比增0.93%; 日均铁水产量236.47万吨, 环比增2.11万吨。废钢价格涨超2900元/吨, 亦支撑铁矿需求。

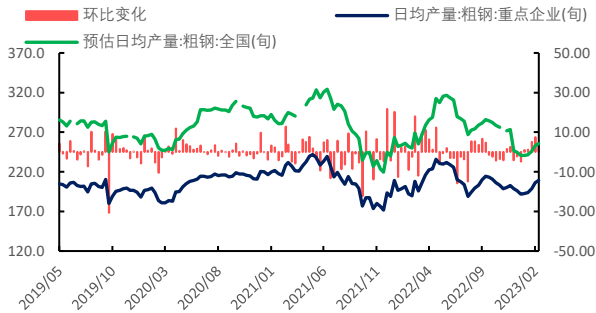
3.库存: 港口延续去库, 疏港出现回落。全国45港进口铁矿库存13770.03万吨, 环比降230.53万吨; 日均疏港量310.78万吨, 环比降10.99万吨。

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: 整体增产降库, Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂开工率为 46.23%, 环比增 1.31 个百分点; 实际产量为 303.85 万吨, 较上周增 8.82 万吨。

2.需求: 库存继续减少, 需求逐渐回暖, 消费整体表现超预期。Mysteel 调研 137 家螺纹钢厂总库存为 1185.88 万吨, 环比上周减少 53 万吨, 其中钢厂库存减少 30.57 万吨, 社会库存减少 22.43 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



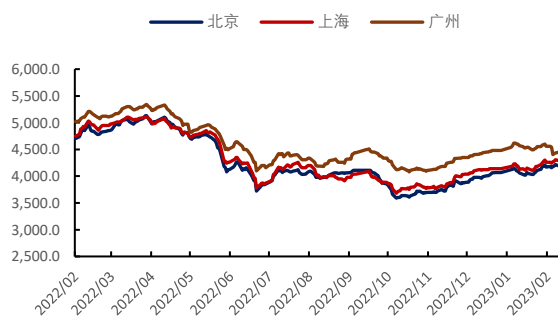
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



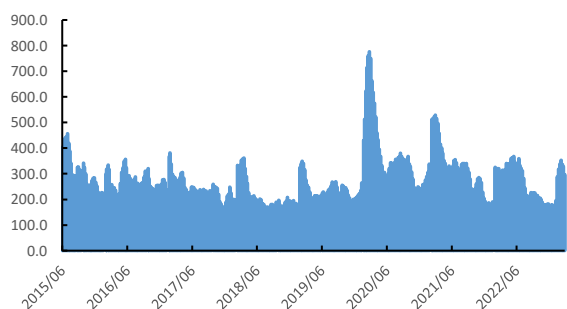
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 螺纹钢现货价格



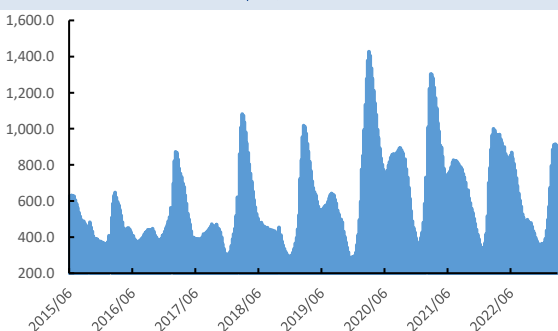
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

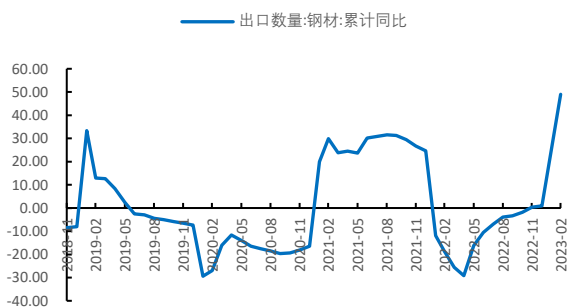


数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 热轧卷板

1.供给: 本周热卷整体产量出现下降, Mysteel检测的37家热卷生产企业开工率79.69%, 周环比持平; 热卷周产量为301.96万吨, 周环比减6.39万吨。

2.需求: 热卷需求恢复明显, 去库延续。本周社会库存 273.48 万吨, 周环比减少 15.54 万吨; 总库存 357.96 万吨, 周环比减 15.64 万吨。

图 19 钢材出口同比增速


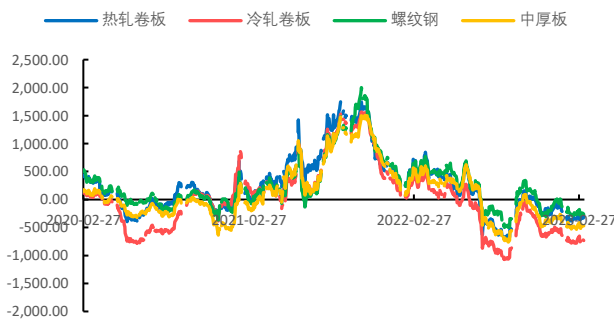
数据来源: Wind、国都期货研究所

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4.64, 较上周持平, 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

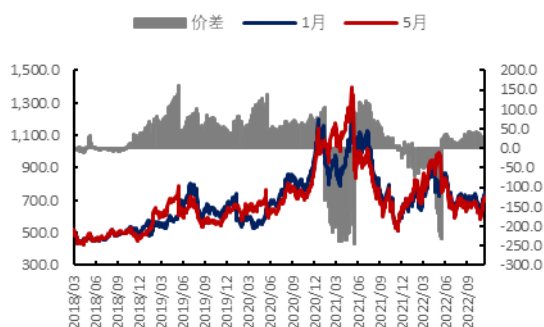
图 23 螺纹焦煤比价


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 螺纹铁矿比价

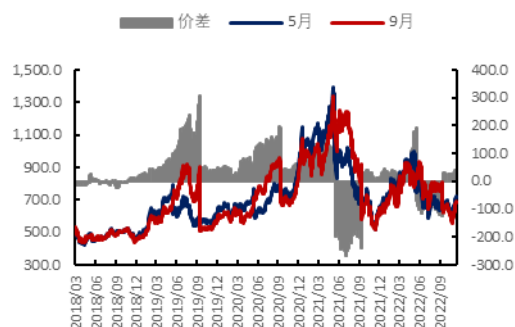

数据来源: Wind、国都期货研究所

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,国内下游需求旺盛,2月PMI数据爆表,重要会议顺利召开,宏观与产业利好共振下黑色系期货价格逐步走高。黑色建材进入季节性快速发货的兑现期,终端需求旺盛对价格有支撑,矿价近期保持强势。交易所与发改委多次发文加强矿价监管,但仍应做好复苏超预期的准备,建议I2305合约多单逢高减仓持有。

螺纹: 伴随着今年二手房市场的率先复苏,市场信心正在超预期恢复。钢材需求端表现亮眼,库存加速去化,整体项目进度在稳步回升,复工率有所加快。目前需求增速快于供给增速,供需两旺下,“强预期”照进“强现实”。RB2305合约建议震荡偏强对待,多单继续持有。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: 近期成材价格显著回暖,市场信心正在超预期恢复。热卷出口回暖,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,预计热卷合约仍将在未来一段时间内保持强势,但不排除短期兑现利好后震荡调整,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。