



2022年4月3日

欧美银行业危机冲击， 钢材价格高位调整

核心观点及策略

- **供给端：**3月上半月国内供需两旺，其中螺纹需求增长幅度大于产量增幅，因此库存呈现快速下降；而中旬开始随着钢价回落，需求回升节奏放缓，库存降速放慢。
- **需求端：**3月建筑钢材成交量均值42.83万吨，环比增加36%，季节特征明显，但同比增仅1.7%，低于市场预期。
- **库存端：**国内主要钢材品种库存总量为1485.8万吨，较2月末降193.47万吨，降幅11.5%，较去年同期减211.47万吨，降幅12.5%。整体上，国内3月份钢厂需求好转下，去库存明显。
- **行情观点：**3月上半月矿价格继续上涨，双焦在矿难后，供应释放价格走低。成本对钢材价格提供一定支撑；随着钢材消费旺季到来，下游采购活跃，钢厂盈利低位反弹，钢厂和市场贸易商挺价意图强烈；3月中旬，随着海外银行破产冲击，叠加国内降雨较多，需求高位下滑，价格进入震荡回调；月末有所反弹。4月相信在中央和地方政府经济措施下，需求会持续高位。考虑到房地产等行业资金仍不够充裕，下游以按需采购为主，无法支撑钢材价格快速持续上涨，预计4月价格以震荡偏强为主。策略上，充分调整后做多，参考区间3800-4400元/吨。
- **策略建议：**充分调整后做多
- **风险因素：**房地产调控，环保限产

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

目录

一、行情回顾.....	4
二、钢材基本面分析	5
1、钢厂生产情况.....	5
2、钢材库存分析.....	7
3、需求季节旺季到来，市场成交维持高位但不及预期.....	8
4、终端需求	9
三、行情展望.....	12

图表目录

图表 1 螺纹钢期现货及基差走势	5
图表 2 热卷期现货及基差走势	5
图表 3 铁矿期现货及基差走势	5
图表 4 焦炭期现货及基差走势	5
图表 5 唐山钢厂高炉开工率	6
图表 6 唐山钢厂高炉检修数量	6
图表 7 华北地区钢厂长流程利润	6
图表 8 华东地区钢厂短流程利润	6
图表 9 全国钢铁日产量	7
图表 10 全国钢材产量（旬）	7
图表 11 全国和唐山钢坯库存	7
图表 12 螺纹和热卷社会库存	7
图表 13 螺纹和热卷社库增幅	8
图表 14 钢材厂库	8
图表 15 钢材表观消费	9
图表 16 上海线材螺纹终端采购量	9
图表 17 房屋新开工、施工面积累计同比	10
图表 18 土地购置面积与商品房销售面积累计同比	10
图表 19 30 大中城市:商品房成交面积	10
图表 21 固定资产投资三大分项累计同比增速	10
图表 22 固定资产投资完成额累计同比增速	10
图表 23 我国汽车产销量增速	11
图表 24 我国家电产量增速	11
图表 25 我国钢材进口增速	11
图表 26 我国钢材出口增速	11

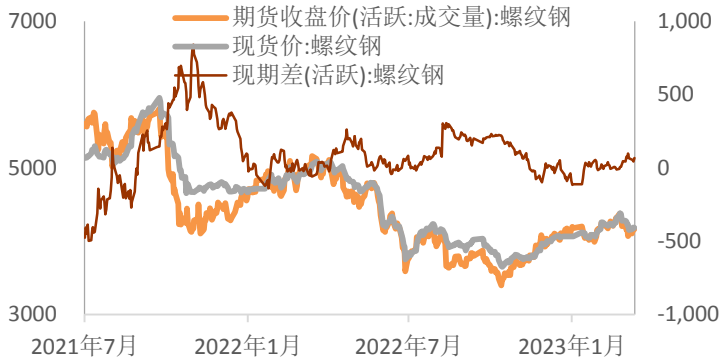
一、行情回顾

回顾 3 月份，国内钢材市场总体呈现出上半月冲高下半月回落月末有所反弹的走势。3 月上半月，国内钢材市场供需两旺，钢材去库存加快，铁矿石等原材料维持高位，在高成本推动和下游需求拉动下，钢材价格稳步上涨，屡创新高。但在 3 月中旬美国硅谷银行(SVB)破产事件持续发酵，冲击欧美市场的资金流动性，大宗商品价格整体下跌，同时叠加随着钢厂生产积极性提升，钢厂生产高位逐步增加，和国内降雨增多，钢材需求受到抑制，3 月中旬开始下游需求明显谨慎，钢价高位有所回落；3 月末，国外银行业破产事件有所缓和，市场风险偏好好转，国内钢材需求稳中有涨，钢材价格出现一定反弹。

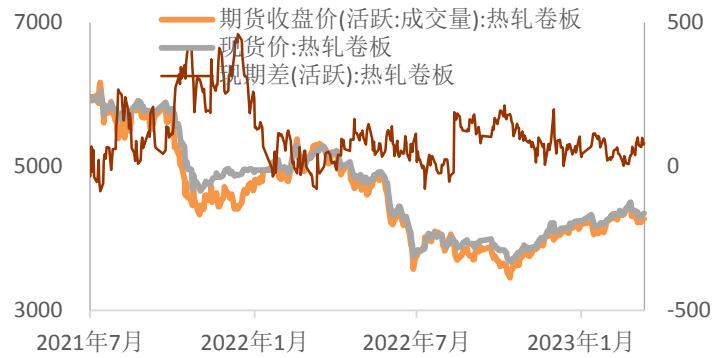
3 月份，国内制造业采购经理指数为 51.9%，低于上月 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 58.2%和 57.0%，高于上月 1.9 和 0.6 个百分点。三大指数连续三个月位于扩张区间，市场预期明显改善。3 月份，受上月高基数等因素影响，制造业 PMI 有所回落，景气水平仍为近两年次高点。新订单指数为 53.6%，比上月回落 0.5 个百分点，反映了下游订单不足加剧，海外高利率环境对终端需求的影响正在显现：3 月新出口订单指数回落 2 个百分点，至 50.2%。尽管仍处于扩张区间，但景气度明显下降。这与当前海外需求放缓直接相关。国内如建材、汽车等大项的需求景气度也较弱；当前海外经济下行，订单不足将成为今年外贸面临的挑战。3 月份综合 PMI 产出指数为 57.0%，比上月上升 0.6 个百分点，在较高景气区间继续上行，表明我国企业生产经营总体继续好转。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 54.6%和 58.2%。制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均保持在扩张区间。

现货市场，上半月，国内供需两旺，其中建筑钢需求增长幅度大于产量增幅，因此库存呈现快速下降；下半月，随着钢厂生产积极性提升，供给压力有所放大，而需求回升节奏放缓，库存降速放慢。考虑到 4 月份需求端仍有一定释放空间，而产量上升幅度有限，预计 4 月份国内建筑钢材库存小幅回落，但不同区域会有分化。目前钢材产量及消费量双双持续增加，钢材总库存延续降库，社会库存持续去库存。近期伴随着钢厂复产市场供应压力增大，需求也在加速恢复中，目前市场是供需两旺，但市场受到国外银行破产事件冲击和国内南方普遍降雨导致的需求高位回落，3 月份钢材价格冲高后回落。预计 4 月份，随着海外银行破产事件退却，国内钢材需求持续恢复，钢材价格或在调整结束后偏强运行。

图表 1 螺纹钢期现货及基差走势

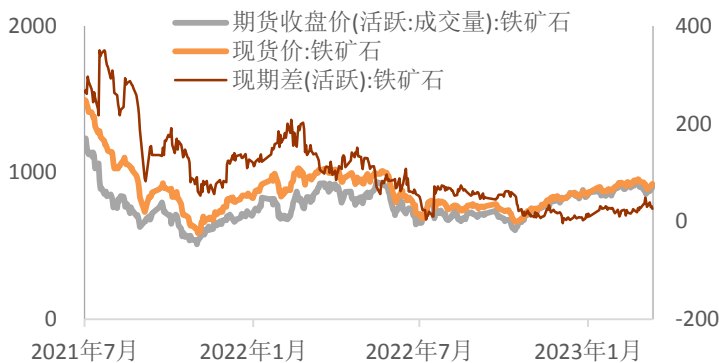


图表 2 热卷期现货及基差走势

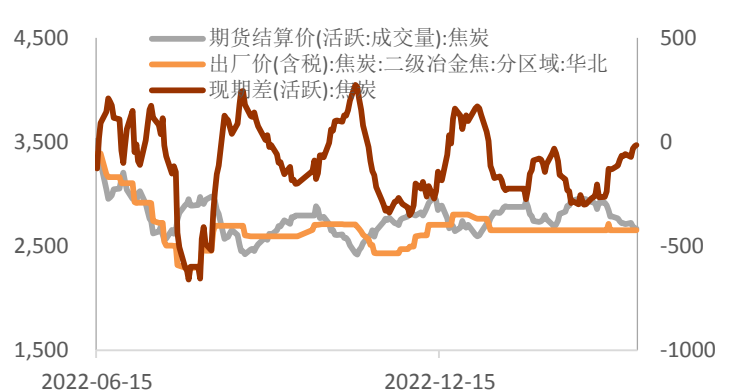


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 铁矿期现货及基差走势



图表 4 焦炭期现货及基差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、钢材基本面分析

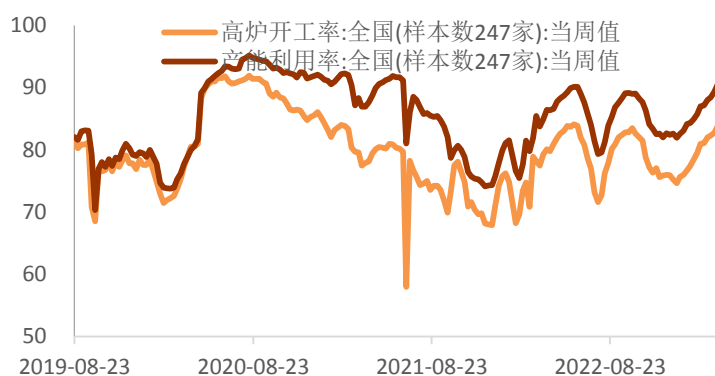
1、钢厂生产情况

统计局数据显示，2023 年 1-2 月份，全国粗钢日均产量 285.93 万吨，较 2022 年 12 月份增长 13.8%。其中，重点钢企粗钢日均产量 221.62 万吨，环比增长 7.2%；非重点钢企粗钢日均产量 64.31 万吨，环比大幅增长 44.6%。2023 年 1-2 月份，全国粗钢产量 16869.6 万吨，钢材净出口 1096 万吨，折合粗钢净出口 1141.7 万吨，钢坯净进口 34.7 万吨，粗钢表观消费量 1.58 亿吨，同比增长 1.6%。按钢材品种来看，2023 年 1-2 月份，我国钢材产量 2.06 亿吨，同比增长 3.6%。其中，钢筋产量 3386.7 万吨，同比下降 4.7%；线材产量 2187.7 万吨，同比增长 3.3%；冷轧薄板产量 499.3 万吨，同比下降 16.9%；中厚宽钢带产量 3176.3 万吨，同比增长 11.4%；焊接钢管产量 761.2 万吨，同比增长 7.0%。按地区来看，2023 年 1-2 月份，华

北地区粗钢产量 5429.2 万吨，同比增长 18.9%；华东地区粗钢产量 5228.1 万吨，同比增长 4.0%；东北地区粗钢产量 1624.1 万吨，同比增长 0.7%；华中地区粗钢产量 1811.1 万吨，同比增长 0.2%；华南地区粗钢产量 1172.9 万吨，同比增长 3.6%；西南地区粗钢产量 1011.1 万吨，同比增长 4.0%；西北地区粗钢产量 593.1 万吨，同比下降 12.6%。

中国钢铁工业协会统计最新数据显示，2023 年 3 月中旬重点钢企生铁日均产量 196.5 万吨，旬环比上升 2.34%，同比上升 9.4%；3 月中旬重点钢企粗钢日均产量 225.31 万吨，旬环比上升 4.71%，同比上升 9.9%；3 月中旬重点钢企钢材日均产量 213.73 万吨，旬环比上升 5.54%，同比上升 6.2%。唐山 126 座高炉中 52 座检修，高炉容积合计 36250m³；周影响产量约 82.21 万吨，产能利用率 76.83%，较上周上升 0.28%，较上月同期下降 1.16%，较去年同期上升 9.56%。唐山 92 座高炉中有 16 座检修（剔除长期停产及淘汰产能），检修高炉容积合计 14150m³；周影响产量约 29.33 万吨，周度产能利用率为 88.72%，较上周上升 0.32%，较上月同期下降 1.34%。

图表 5 唐山钢厂高炉开工率

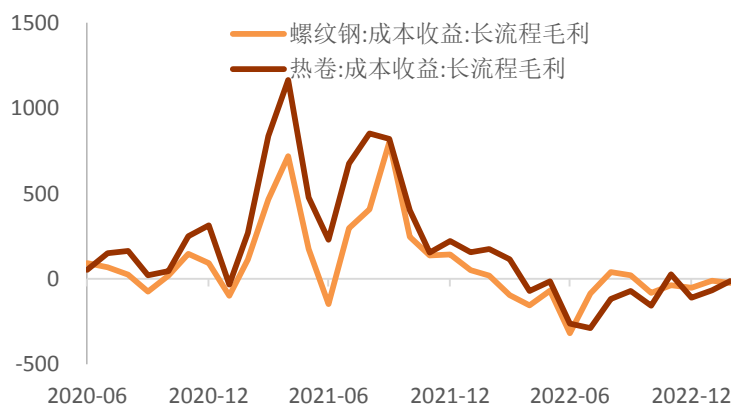


图表 6 唐山钢厂高炉检修数量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 华北地区钢厂长流程利润



图表 8 华东地区钢厂短流程利润



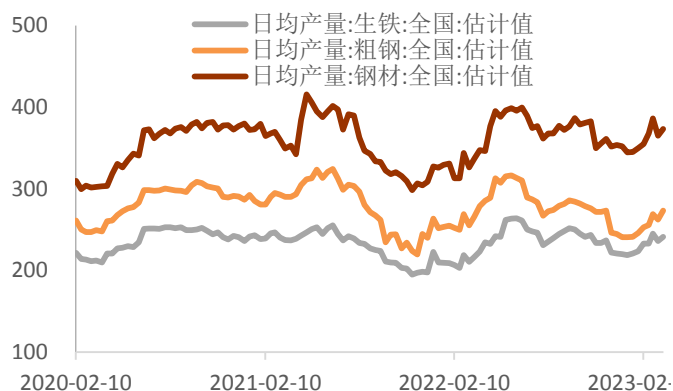
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、钢材库存分析

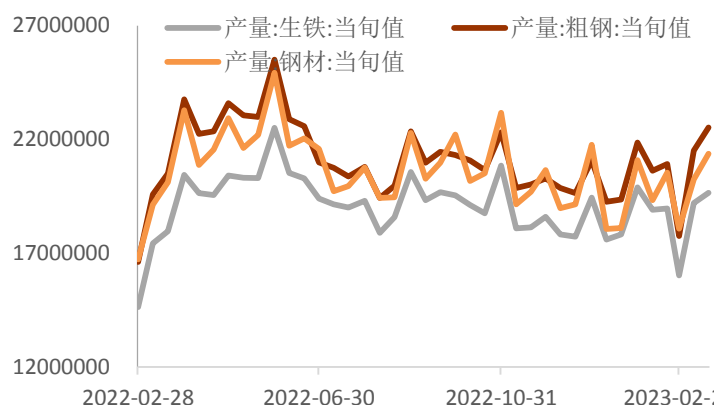
截至 3 月 30 日，国内主要钢材品种库存总量为 1485.85 万吨，较 2 月末下降 193.47 万吨，降幅 11.5%，较去年同期减少 211.47 万吨，降幅 12.5%。其中螺纹、线材、热轧、冷轧、中板库存分别为 818.62 万吨、178.45 万吨、244.42 万吨、129.60 万吨和 114.76 万吨。本月国内五大品种库存皆呈现下降趋势，其中螺纹、热轧降幅最为显著。

综合厂内库存和社会库存来看，随着供需关系的好转，库存增速收窄，月环比明显增加，年同比大幅下降。

图表 9 全国钢铁日产量

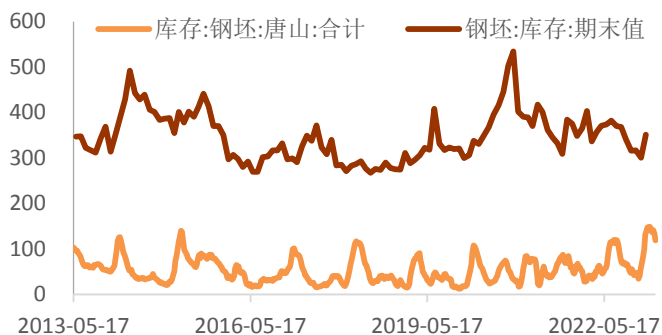


图表 10 全国钢材产量（旬）

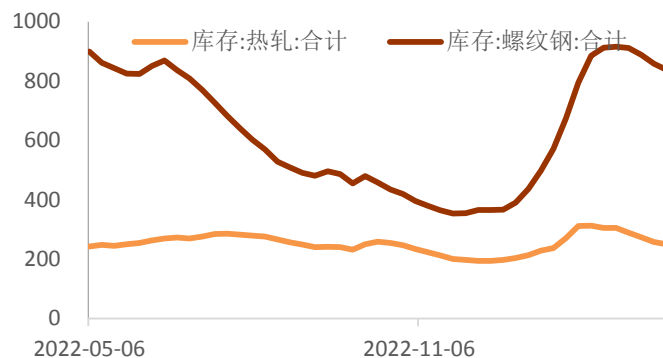


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 全国和唐山钢坯库存

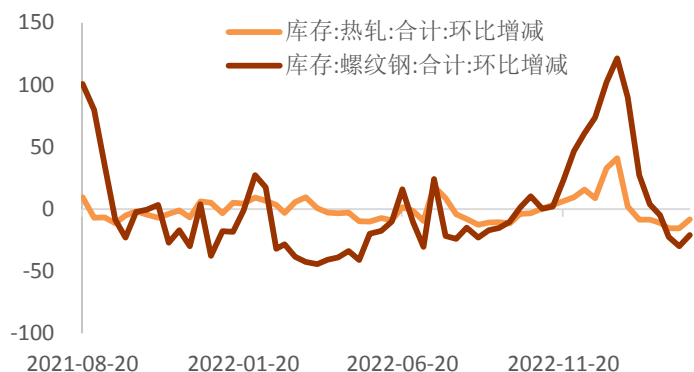


图表 12 螺纹和热卷社会库存

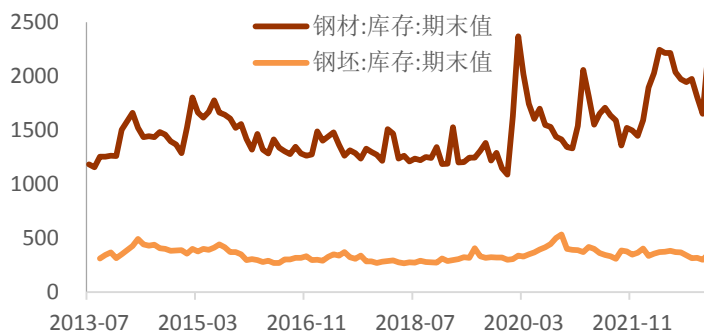


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹和热卷社库增幅



图表 14 钢材厂库



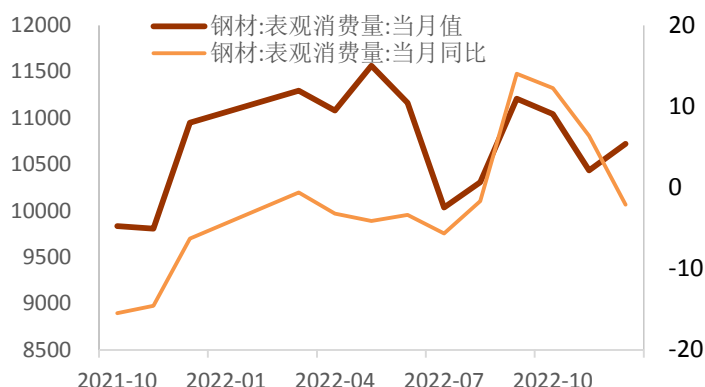
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、需求季节旺季到来，市场成交维持高位但不及预期

旺季到来，市场成交上半月持续增加，下半月从高位有所回落。市场成交上半月持续增加，下半月有所回落。2023 年 3 月全国 840 家样本企业建筑钢材成交量均值 42.83 万吨，环比增加 36%，季节性特征明显，但同比增加仅 1.7%，考虑到去年 3 月份全国部分城市仍处于疫情管控，整体的市场交投活跃度已受到很大抑制，2023 年在疫情管控放开的情况下，只是保持略微增加，低于市场预期。区域看，今年传统金三月成交量活跃度区域差异化明显，其中东北地区表现较为亮眼，同比增量超 56%，其他地区同比相差不大。

2023 年 1-2 月中国累计出口钢材 1219 万吨，比去年同期增长 49%，环比 11、12 月增长了 10.9%，比去年月均出口量高 8.5%。与此同时，1-2 月钢材累计进口量仅 123.1 万吨，同比下降 44.2%，创近 20 年新低。截至 2023 年 3 月 22 日，中国、印度、土耳其热轧卷板出口报价（FOB）较去年同期均有所上涨，涨幅在 65 美元/吨至 150 美元/吨。但中国热卷出口报价较上述出口地区报价每吨低 65 美元至 165 美元左右。由于较为明显的价格优势，预计 3 月钢材市场出口依旧会维持高位。

图表 15 钢材表观消费



图表 16 上海线材螺纹终端采购量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、终端需求

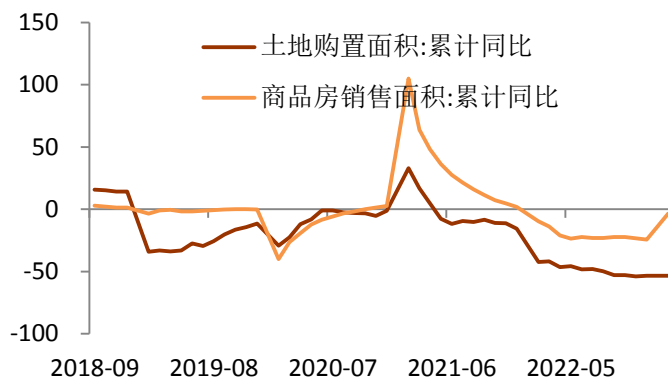
全国建筑钢材成交量数据显示，今年传统金三月工程配送量环比增加 28%，旺季特征明显，但同比下滑 1%，意味着下游刚需释放不及预期，同时由于终端采购模式的改变，钢厂直供比例也有所增加。2023 年 3 月第三周螺纹钢现货价格出现一季度高点，而后逐步回落，回调过程中，终端多持观望态势，等待价格回落至心理预期，说明下游对相对高位价格承接能力不够，迫于资金压力多选择谨慎、按需采购为主。数据显示，2022 工程配送量占总成交体量的 31%，2023 年占 30%，稍有下滑，总的来说，市场成交总量同比增加，细分项工程配送同比减少。

最近国内南方地区多地受到雨水天气的影响，下游工地采购放缓，成交有所受阻。因此现货市场挺价有阻力。进入 4 月，南方地区依然较多，钢材需求较为平淡，抑制现货市场价格上涨动力。

图表 17 房屋新开工、施工面积累计同比

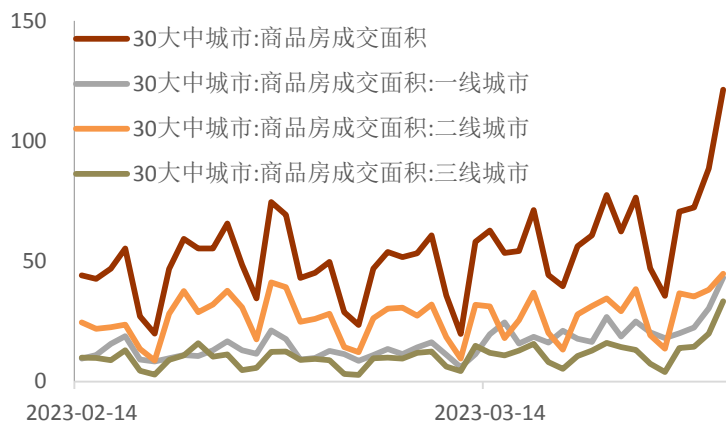


图表 18 土地购置面积与商品房销售面积累计同比

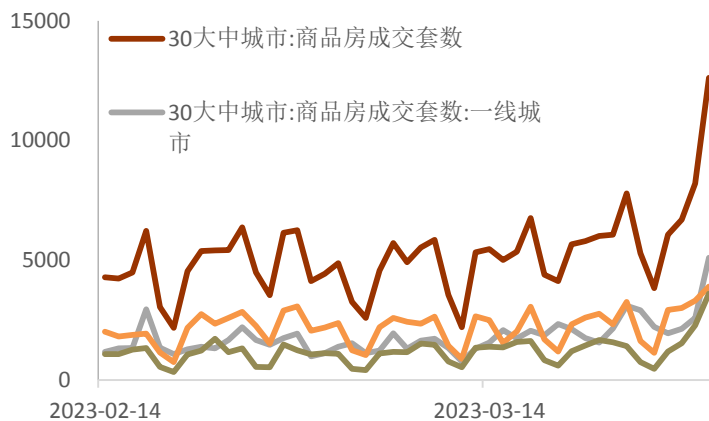


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 30 大中城市:商品房成交面积

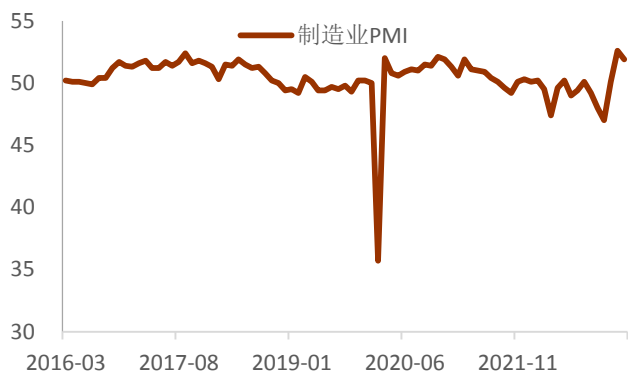


图表 20 30 大中城市:商品房成交套数

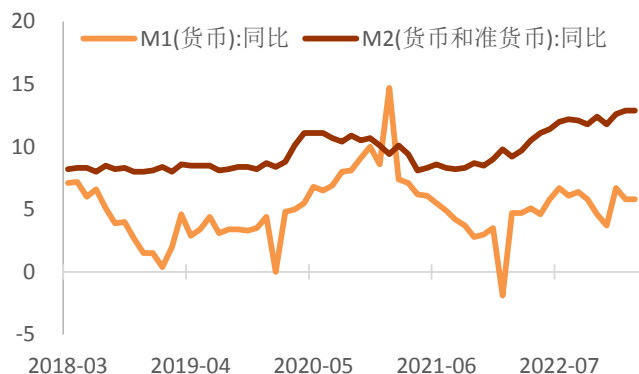


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 20 国内 PMI 指数

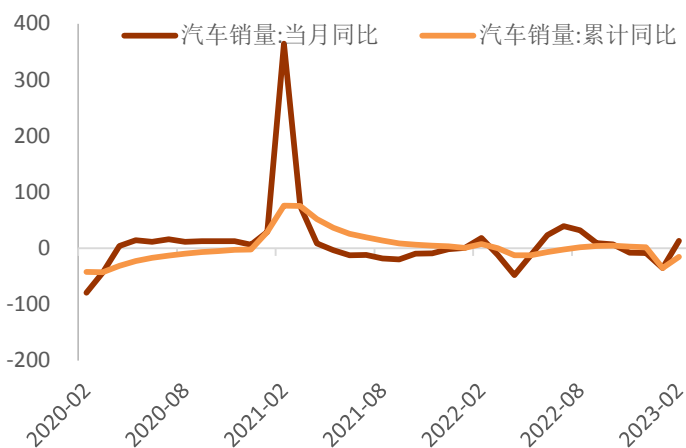


图表 21 国内 M1 和 M2 同比增速

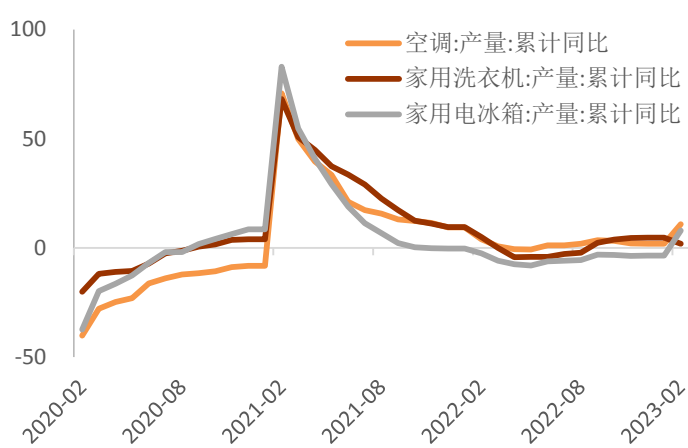


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 22 我国汽车产销量增速

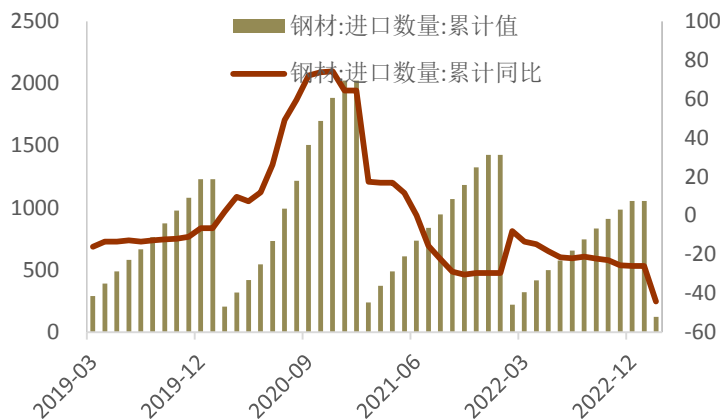


图表 23 我国家电产量增速

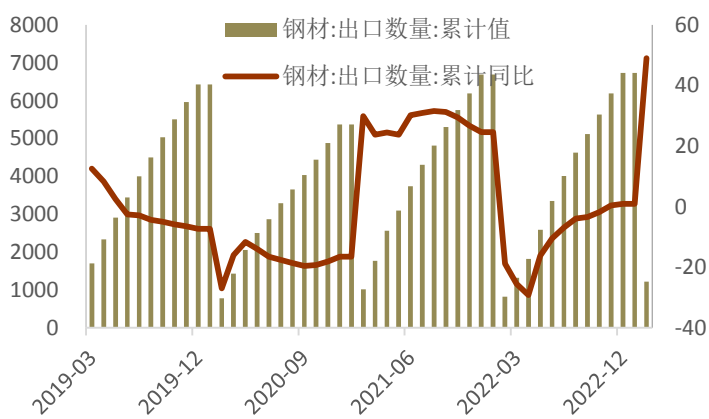


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 24 我国钢材进口及增速



图表 25 我国钢材出口及增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：3 月上半月国内供需两旺，其中螺纹需求增长幅度大于产量增幅，因此库存呈现快速下降；而中旬开始随着钢价回落，需求回升节奏放缓，库存降速放慢。

需求端：3 月建筑钢材成交量均值 42.83 万吨，环比增加 36%，季节特征明显，但同比增仅 1.7%，低于市场预期。

库存端：国内主要钢材品种库存总量为 1485.8 万吨，较 2 月末降 193.47 万吨，降幅 11.5%，较去年同期减 211.47 万吨，降幅 12.5%。整体上，国内 3 月份钢厂需求好转下，去库存明显。

行情观点：3 月上半月铁矿价格继续上涨，双焦在内蒙矿难过后，供应释放，价格走低。成本对钢材价格提供一定的支撑；随着钢材消费旺季到来，下游采购逐渐活跃，钢厂盈利低位反弹，钢厂和市场贸易商的挺价意图强烈；3 月中旬，随着海外银行破产冲击，叠加国内降雨较多，逐渐呈现出需求高位下滑，供需两旺的行情结束，从而价格进入震荡回调；月末价格有所反弹。4 月份相信在中央和地方政府各项提振经济措施下，需求会持续高位。考虑到房地产等行业资金仍不够充裕，下游以按需采购为主，无法支撑钢材价格快速持续上涨，预计 4 月价格以震荡偏强为主。策略上，充分调整后做多，参考区间 3800-4400 元/吨。

风险点：房地产调控，环保限产，下游消费复苏情况

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。