

市场强预期心态转变 黑色系偏弱整理

策略观点

【铁矿石】

1、供给端要点

- ◆ 巴西天气好转叠加澳洲港口库存积压待释放，澳巴发运增量明显，但本期中国到港量小幅减量，低于2022均值线48万吨，短期供应小幅收缩。

2、需求端要点

- ◆ 部分地区疫情缓解，运输正恢复至正常水平，钢厂陆续复产，日均铁水产量回升幅度较大，港口疏港量也呈现上升态势，高疏港和近日到港减量导致港口库存继续去库，供需差持续缩窄。

3、总结

本周铁矿石价格震荡下行 钢厂采购谨慎，五一假期之后钢厂并未着急补库，市场整体交投情绪不及预期。截止本周五，青岛港口行情价格PB粉942元/吨，周环比下跌36元/吨；PB块1280元/吨，周环比上涨25元/吨，粉块价差进一步扩大。预计下周铁矿偏弱震荡。

【双焦】

1、供给端要点

- ◆ 进口蒙煤方面，本周日均通关342车，周环比增加35车。昨日蒙方司机入境核酸检测中发现一例初筛阳性，通关车数或将下降，具体结果等待管委会开会商议。
- ◆ 独立和煤矿洗煤厂开工小幅上升，主要体现在山西地区，随着疫情区域逐步得到控制，多数洗煤厂开始恢复复工复产。

2、需求端要点

- ◆ 物流运价成本上升，整体成交数量相对较少，伴随着运输的缓解，下游拿货积极性提升。下游随着到货好转外加吨焦利润丰厚，下游开工有所上升。

3、总结

短期来看，随着钢厂采购积极性降低，近期焦炭市场整体多以偏弱态势运行。

范芮

电话：

010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.

com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

【螺纹钢】**1、供给端要点**

- ◆ 本周螺纹钢产量小幅增至 307.51 万吨，环比增加 6.68 万吨，主要是由于过节期间北方及中部与西南区域个别钢厂产量略有回升，但整体仍低于往年同期水平，供应压力依旧不大。

2、需求端要点

- ◆ 虽然前期降准落地，但地产企业资金流依旧难以流转，而政治局会议明显提振了市场对于后市消费增加及改善企业资金流的预期。疫情有望得到一定管控，需求有恢复预期。

3、总结

- ◆ 五一期间，建筑业下游需求不受影响，正常施工。节后天气回暖，施工小旺季即将到来，但疫情仍在持续，部分地区受降雨冲击，地产端需求释放仍面临诸多问题，预计下周需求释放继续保持小幅增长的趋势。螺纹成本支撑减弱，预计近期螺纹区间震荡为主。

一、行情回顾

合约	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价	成交量
铁矿 2205	940	962.5	917.5	927	930	-14	143,586	51,431	-50,158
铁矿 2209	913	942	876	881	890	-33	2,745,87	637,898	37,251
铁矿 2301	888	914.5	826	829	843	-56	385,568	75,731	19,915
rb2205	5080	5199	5055	5121	-5	154258	-67431	5133	369679
rb2210	5020	5145	4960	4964	-85	1749223	27290	5015	9147765
rb2301	4984	5079	4883	4883	-101	226529	15120	4934	291019

上周铁矿石价格偏弱震荡，黑色系依旧处于强预期与弱现实博弈的格局。基本面来看，供应端，中国到港量较上期微降，巴西、非主流矿到港减量明显。澳巴 19 港铁矿石发运总量 2591.9 万吨，环比增加 291.1 万吨。中国 45 港口到港量 2120.5 万吨，环比减少 152.8 万吨。需求端，铁水产量，本周产量增量主要再华北地区。短期来看，钢厂依旧以复产为主，但是在低利润下，钢厂复产延期现象增加，若长期持续亏损状态，减产以及停产高炉将会增加。铁矿石市场短期仍呈现供应减量，需求放量的态势，但目前下游需求仍持续受到疫情影响，钢材需求疲软去库受阻，政策面变化传导对原料价格影响加大，铁矿供需差缩窄的基本面无法对价格形成较强支撑。

上周双焦期货价格偏弱运行。本周焦企开工上升，主产区疫情好转后运输阻碍基本解除，汽运费回归正常水平，焦企场地库存整体偏低。钢厂方面，五一期间补库情况得到改善，采购情绪开始转弱，今日提出第一轮焦炭降价，幅度 200 元/吨。焦煤方面，竞拍市场逐步走弱，市场情绪偏低，流拍情况较频繁，坑口煤市场受其影响价格也有不同程度回落，同时煤炭价格下跌使焦企利润得到部分提升。综合来看，随着钢厂采购积极性降低，近期焦炭市场整体多以偏弱态势运行。

上周螺纹钢偏弱运行，价格小幅上行。宏观利好消息频发，市场看好预期得到提振。但节后归来成材的成本支撑继续下移，且本就受限疫情影响的需求又进入传统淡季时期，市场缺乏持续的信心支撑，整体情绪有所走弱。本周螺纹厂库、社库双增。螺纹华北地区厂库正常去库，西南、华东、东北累库较为明显；库存转增主要是由于疫情影响背景下下游消费释放不足，建材成交量走低。厂库转增的主因与疫情影响运输有很大关系，社库螺纹转增主因在于钢厂发货节奏放缓，资源在途周期较长，市场到货资源持续有限。

本周展望：宏观来看，国内 4 月 PMI 数据进一步回落，地产销售仍处于摸底阶段，但央行于节前会议中一系列稳定政策提振市场情绪。基本面来看，疫情有望在 5 月中下旬得到有效缓解，货运物流有望恢复，需求延迟释放的确定性较大。但是市场强预期心态转变，华东和南方即将进入梅雨季的季节性影响。综合来看，短期黑色系偏弱震荡。

二、现货市场解读

铁矿现货市场

	港口到港量	港口库存	高炉开工率	日均铁水
本周	2120.5	14324.82	81.91%	236.74
周环比	-152.8	-147.1	0.98%	+3.18

钢材现货市场

	唐山产能利用率	钢厂产量	库存	螺纹表需
本周	72.58 %	307.51	1239.35	302.01
周环比	+2.98%	+2.22%	+5.50	-25.09

三、后市关注点

1. 4月以来，各地因城施策，密集调整房地产政策松绑楼市。据Mysteel不完全整理，截至4月25日，已有近70城公布相关政策，其中25城围绕提高公积金贷款额度或降低首付比例，出台了相关房地产支持政策；另外四川、广东、山东、江西、江苏及河北等省份多个城市在4月份陆续下调房贷利率。业内人士表示，尽管当前房地产市场整体信心尚未明显恢复，但随着后续信贷环境以及楼市调控政策的持续改善，预计购房者置业预期和置业信心有望逐渐企稳。

2. 今年以来，国家发展改革委坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同有关方面扎实做好稳投资工作，积极扩大有效投资，促进投资平稳增长。从一季度的情况看，全国投资增长9.3%，比2021年全年提高4.4个百分点，实现良好开局，稳投资工作取得积极成效，为国民经济实现平稳开局作出重要贡献。

3. 据气象部门预测，4月24日至26日，南方地区有明显降雨过程，西南地区东部、江淮、江南、华南大部等地部分地区将有大到暴雨，局地大暴雨。

4. 目前秦皇岛钢企严格落实防疫措施，钢企基本维持生产，但部分县区内的乡道、省道等禁止通行。个别钢企到货受到较大影响，只能消耗库存生产。大部分钢厂受到的影响有限，废钢到货较平日略有减少。废钢基地贸易商表示收货困难，出货受交通影响，运输车辆比较难找。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818