国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

黑色月报

国元期货研究咨询部 2023 年 05 月 04 日

负反馈持续演绎 5 月钢材将进入供需双弱格局

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

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

杨慧丹
电话： 010-84555063

邮 箱
yanghuidan@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F03090153

【策略观点】

宏观方面，一季度国内经济实现超预期开门红，但是地产行业基本面延续弱复苏，竣工持续强劲修复，待售面积同比上升。3 月，新开工环比下降，施工面积不及去年同期，后续修复力度仍有待观察。

供应端，减产从预期走向现实。截至 4 月 25 日，本月国内超 30 家钢厂发布检修计划。此外，西北联钢 24 日在晋南钢铁集团召开关于协调限产会议，各股东钢企及区域内主要钢企计划从 4 月 25 日开始自发自律进行减停产。

需求端，基建及出口成为亮点，制造业表现稳中偏强，地产有待观望。

成本端，原材料价格走低，铁矿供应格局宽松，四大矿山年产能增加；非主流方面，印度发运恢复正常。双焦价格重心下移，3 月开始澳煤恢复正常进口。钢厂铁水已见顶，减产预期下，原料价格将继续承压。

库存端，钢厂对于原材料及钢材维持低库存，基本按需采购。

操作建议，预计钢价 5 月将继续偏弱运行，螺纹 2310 合约底部在 3200-3500 元/吨之间，热卷 2310 合约在 3300-3600 元/吨之间。

【目录】

一、4 月钢材价格下跌 热卷螺纹基差走高 3

二、地产延续弱复苏 销售回款占到位资金比重回升 5

三、4 月 PMI 回落至收缩区间 新订单指数明显下降 6

四、多家钢厂减产检修 铁水触顶回落 6

五、表观消费下滑 出口数据亮眼 9

六、钢厂维持低库存 态度谨慎按需采购 10

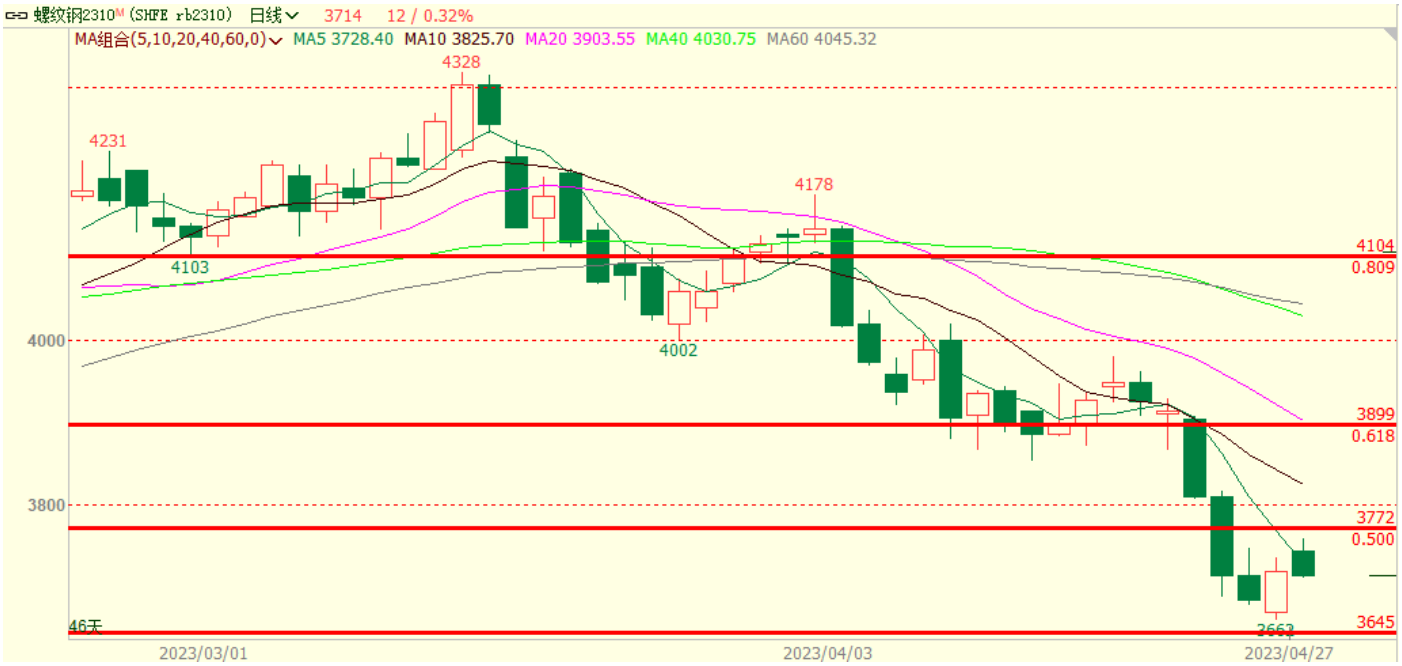
七、基建支撑钢需 但空间有限 12

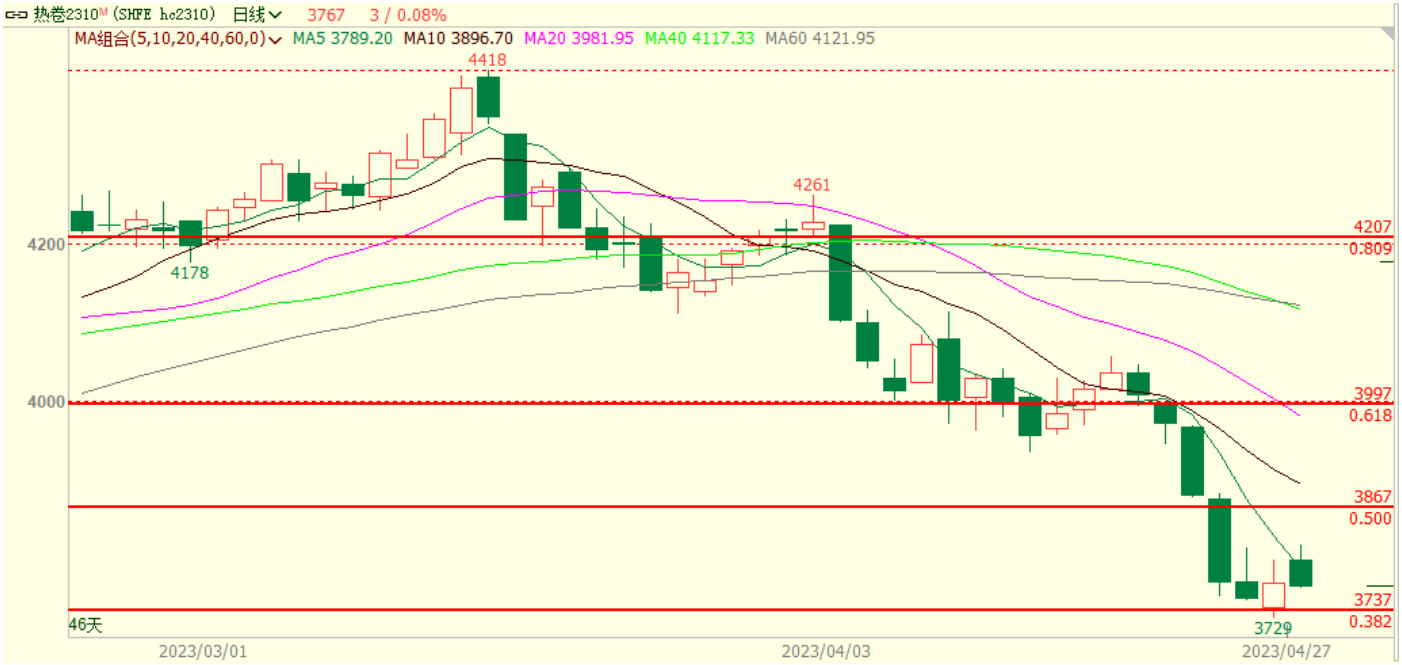
八、展望及小结 12

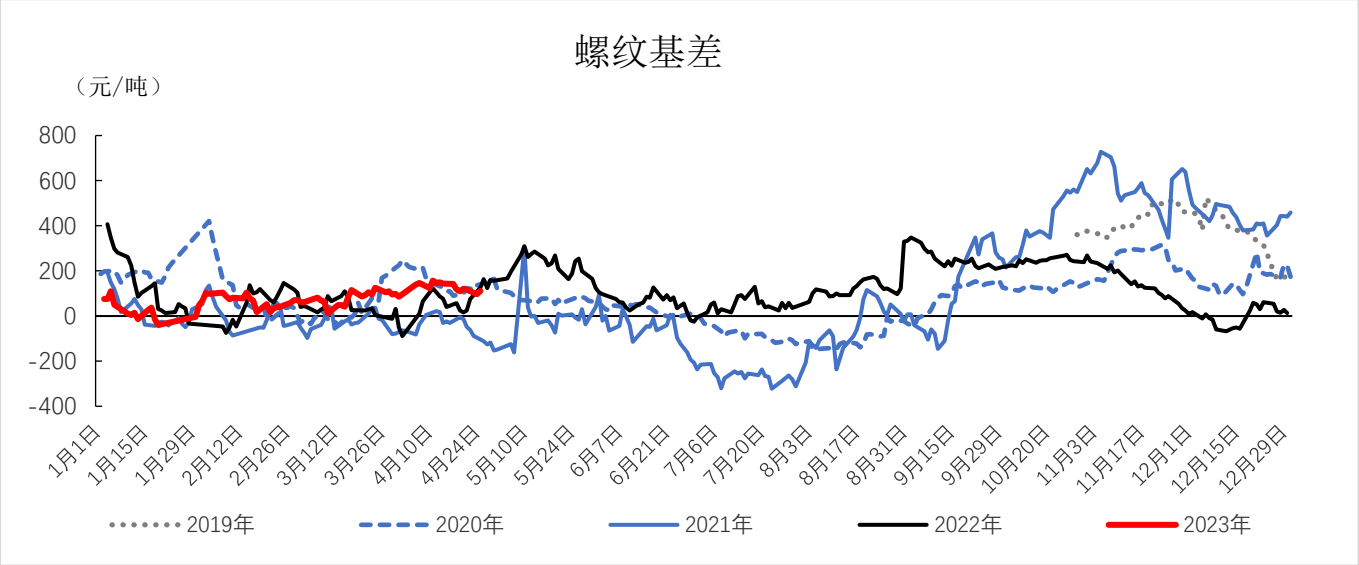
一、4 月钢材价格下跌 热卷螺纹基差走高

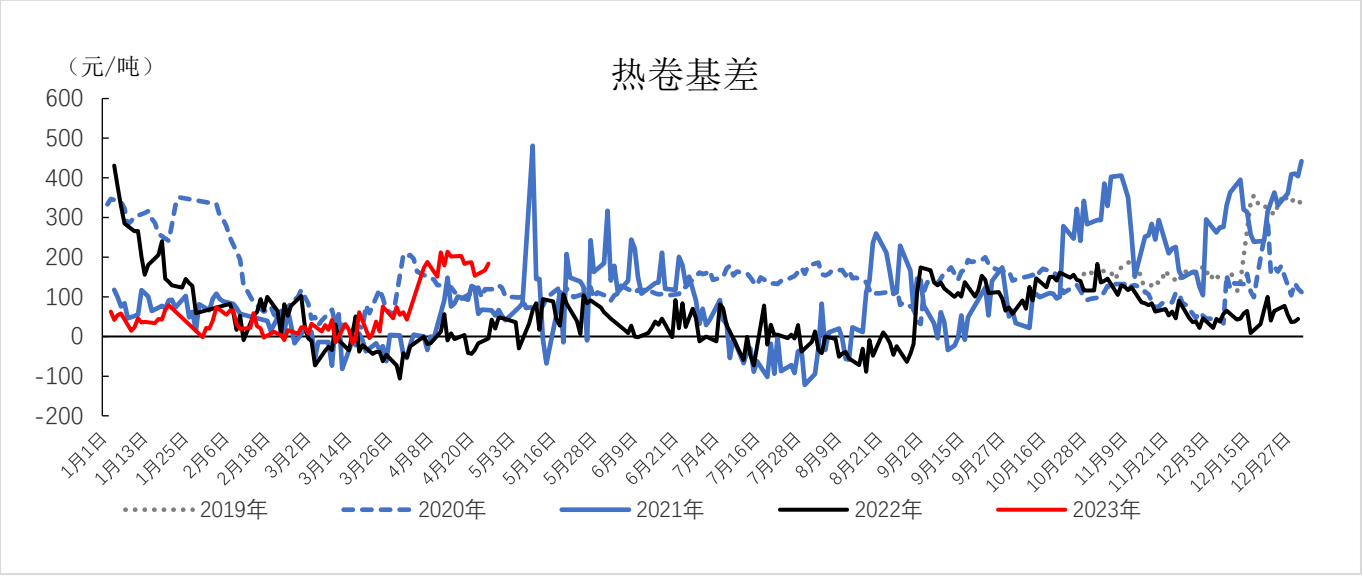
随着旺季消费回落，地产延续弱势，钢材成交量回落。原材料成本走低，铁矿及双焦供应宽松，亦促使钢材价格下跌。

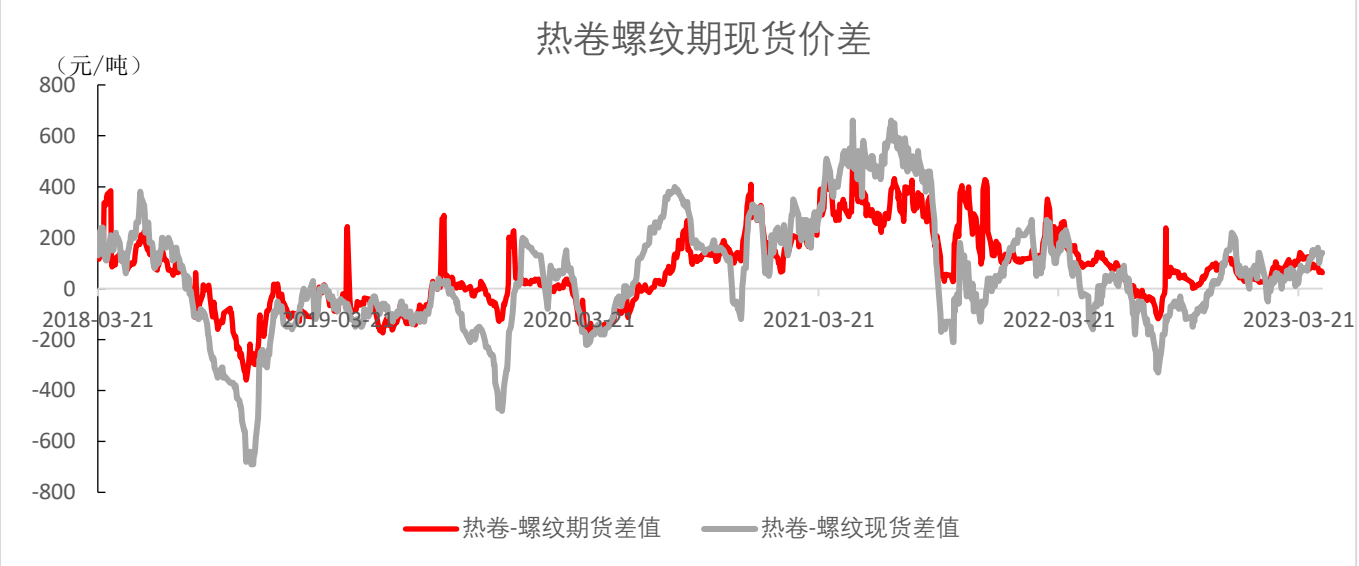
4 月，螺纹 2310 主力合约价格下跌 7.46%至 3719 元附近；热卷 2310 主力合约价格下跌 8.09%至 3771 元/吨。现货市场上，上海螺纹价格下跌 8.11%至 3850 元/吨；热卷价格下降 6.10%至 4000 元/吨。目前现货升水，热卷基差走高，现货表现好于螺纹。











数据来源：钢联数据、国元期货

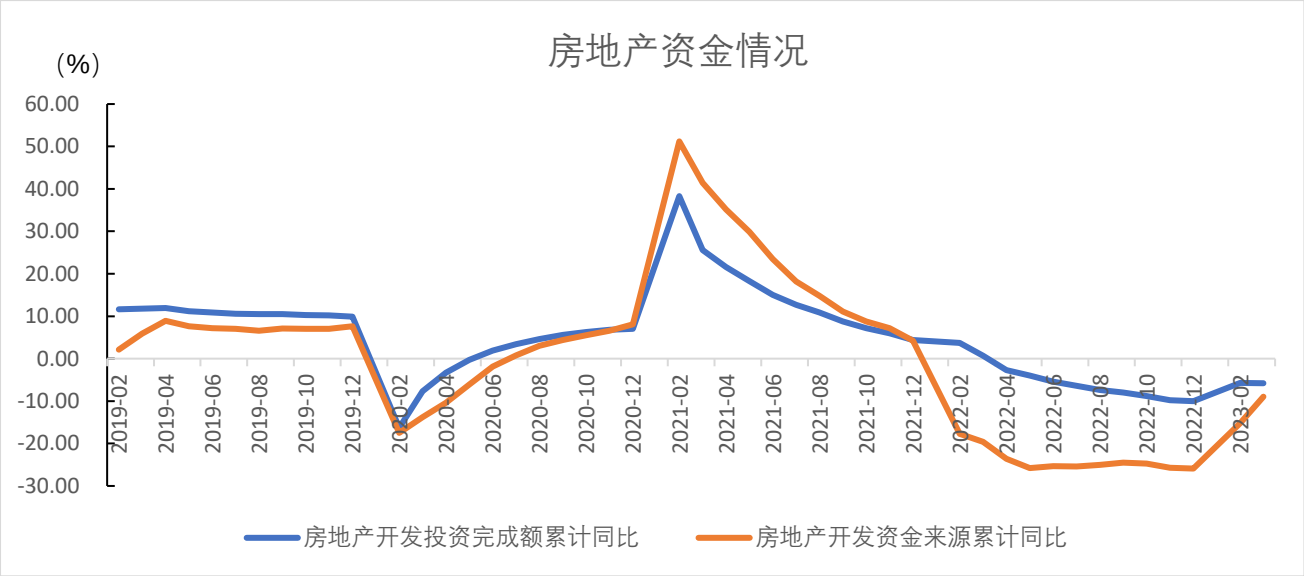
二、地产延续弱复苏 销售回款占到位资金比重回升

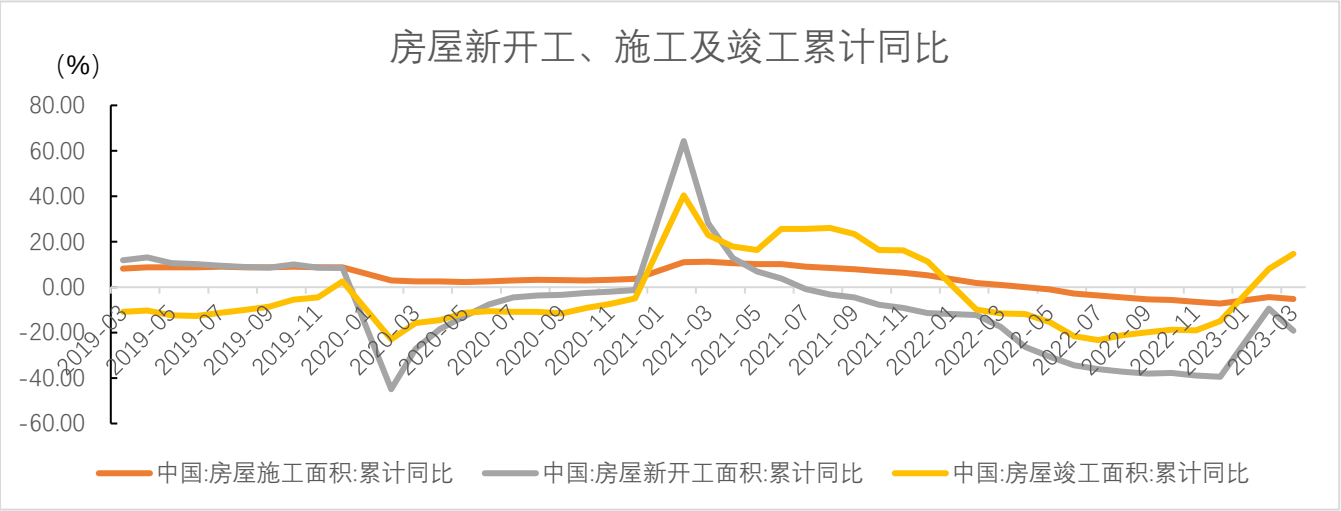
一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速比上年四季度加快 1.6 个百分点。其中第三产业增速明显回升，主要是前期受疫情影响较大的接触型聚集型服务业好转。

地产行业延续弱复苏，钢材需求仍有待观望。一季度，房企投融资数据边际改善，开发投资额和到位资金降幅均收窄。房地产开发投资完成额 25974 亿元同比下降 5.8%，较 2022 全年降幅收窄 4.2 个百分点；房企到位资金 34708 亿元同比下降 9.0%，较 2022 全年降幅收窄 16.9 个百分点。拆解房企资金来源，其中销售回款（即按揭贷款、定金及预收款两项之和）占比在提升，定金及预收款累计同比下降 2.8%，较上月降幅收窄 8.6 个百分点；个人按揭贷款累计同比下降 2.9%，较上月降幅收窄 12.4 个百分点。

销售面积降幅收窄，销售额由降转升。一季度，商品房销售额 30545 亿元同比上升 4.1%，与 2022 全年商品房销售额同比下降 26.7%相比，销售额已有大幅改善；销售面积 29946 万平方米同比下降 1.8%，较 2022 全年降幅收窄 22.5 个百分点。

开工及施工面积仍同比下降，竣工面积延续回升。根据统计局数据，2023 年一季度，房屋新开工面积 24121 万平方米同比下降 19.2%，较 2022 全年降幅收窄 20.2 个百分点；施工面积 764577 万平方米同比下降 5.2%，较 2022 全年降幅收窄 2 个百分点；竣工面积 19422 万平方米同比上升 14.7%，较 2022 全年回升 29.7 个百分点。

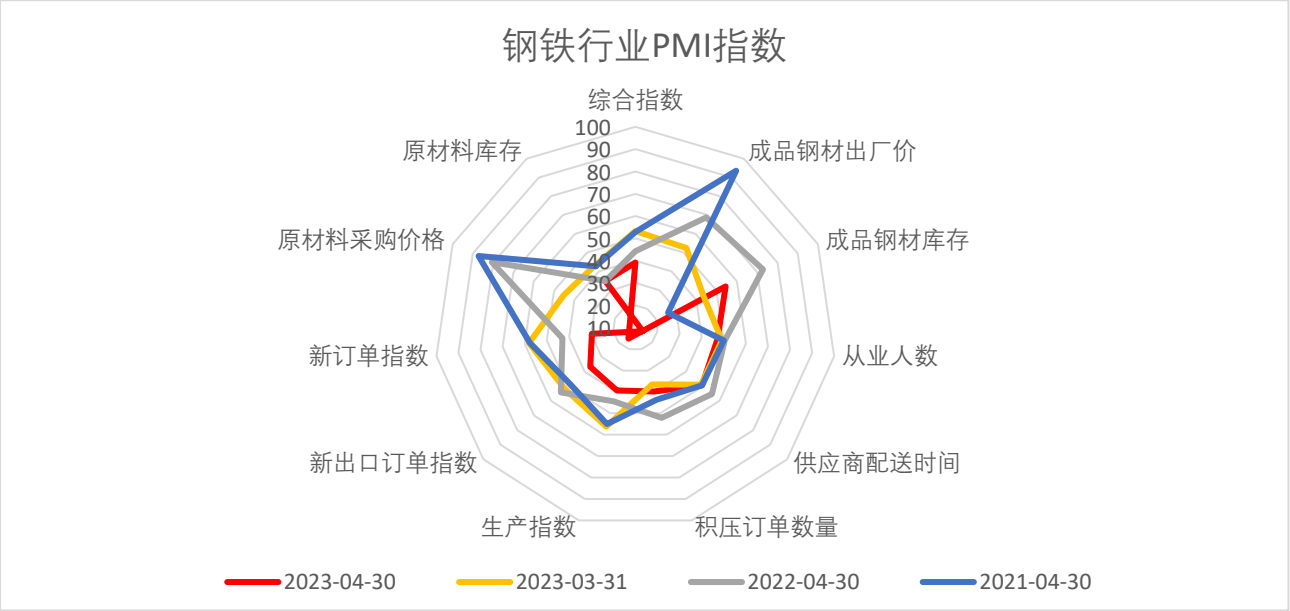




数据来源：钢联数据、国元期货

三、4 月 PMI 回落至收缩区间 新订单指数明显下降

根据我的钢铁网统计的 PMI 数据显示，4 月份钢铁业 PMI 综合指数 39.2%，前值 53.3%，比上月回落 14.1 个百分点。受市场需求不足和成本支撑减弱等因素影响，钢铁业 PMI 景气水平环比回落。从分类指数看，除成品钢材库存在枯荣线之上，其余均低于枯荣线；其中成品钢材出厂价、原材料采购价格和新订单指数降幅较大，较上月回落 48.2、39 和 28.4 个百分点。



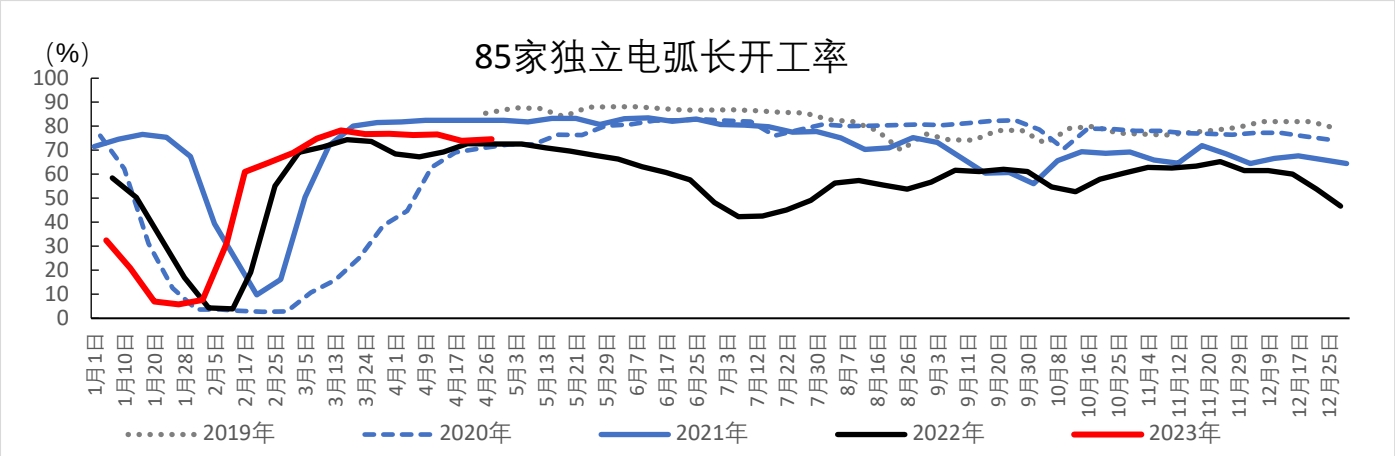
数据来源：钢联数据、国元期货

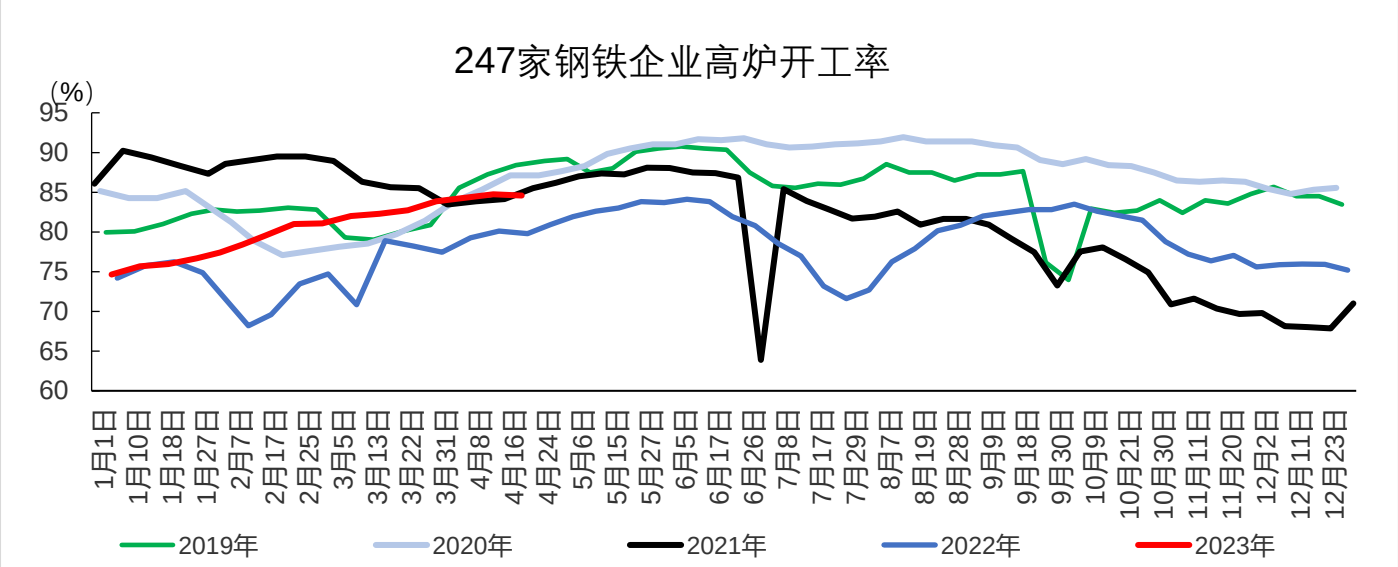
四、多家钢厂减产检修 铁水触顶回落

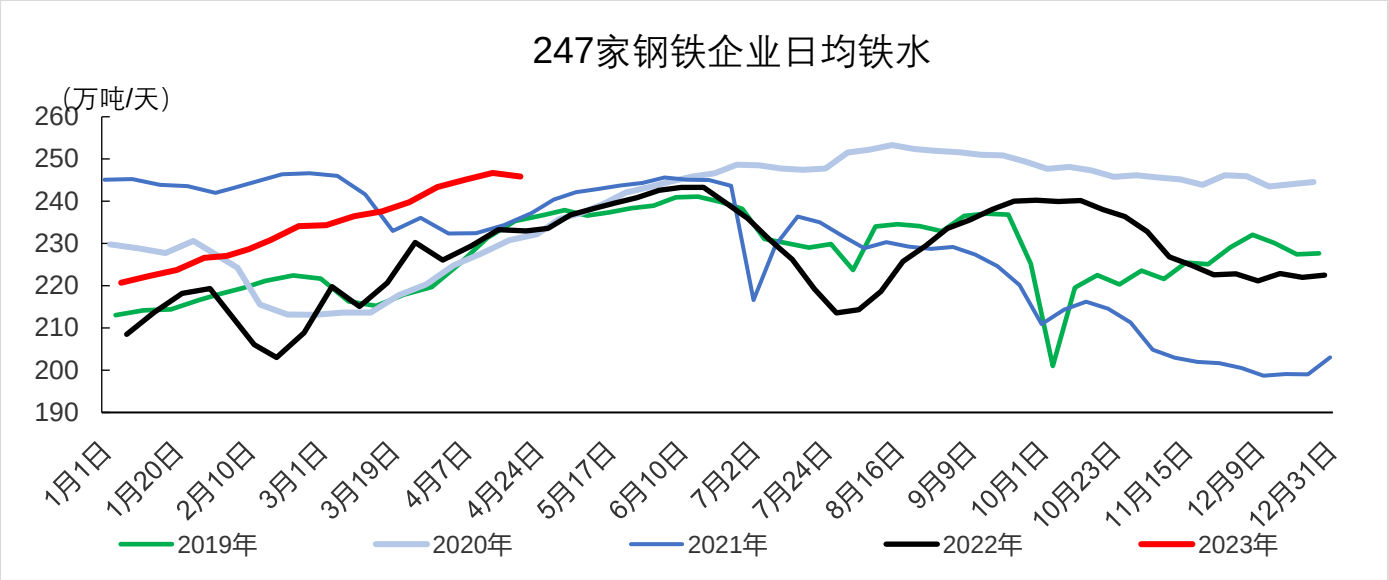
4 月 247 家样本钢厂铁水产量总量月环比下降 11.92 万吨至 7376 万吨，累计同比增加 1792.7 万吨，增幅 6.79%；日均铁水产量环比增加 7.56 万吨/天至 245.88 万吨/天，增幅 3.17%。近期，多

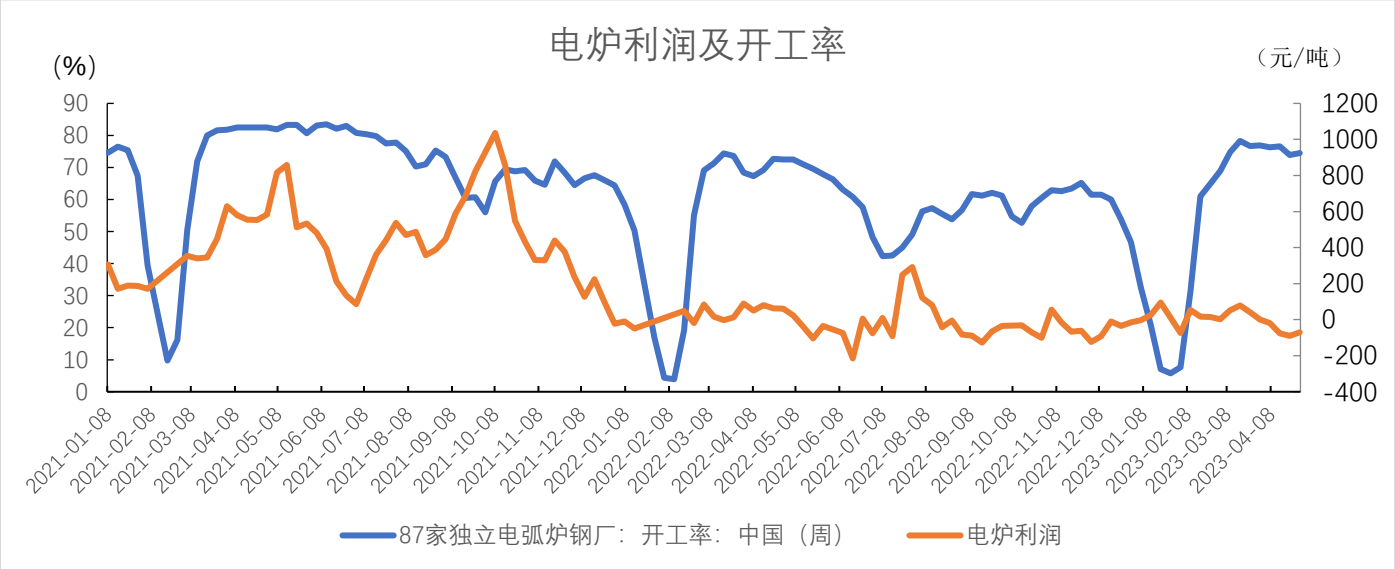
家钢厂发布检修计划。其中，山西省 9 家钢企将于 26 日起陆续执行高炉减停产计划，涉及高炉 10 座，部分减停产的高炉计划停产 10-15 天，其余高炉复产时间尚未说明。西北联钢拟减产比例不低于 30%，涉及高炉 15 座以上（包含前期已停产高炉）， 减产时间暂定至五月底，复产时间待定。根据我的钢铁网调研，5 月预计有 21 座高炉计划停检修，涉及产能约 7.8 万吨/天；有 9 座高炉计划复产，涉及产能约 3.2 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 5 月日均铁水产量 240.8 万吨/天。原材料让利产业链，钢厂利润稳中有降。随着原材料价格下跌，247 家钢厂盈利率自月初下跌 16.45 个百分点至 42.42%。

电炉方面，4 月 87 家电炉开工率维持在 75.6%，较上月下降 1.06 个百分点。电炉利润进入亏损状态，4 月平均亏损 63.5 元/吨，亏损程度加重，多家电炉开始不饱和生产。











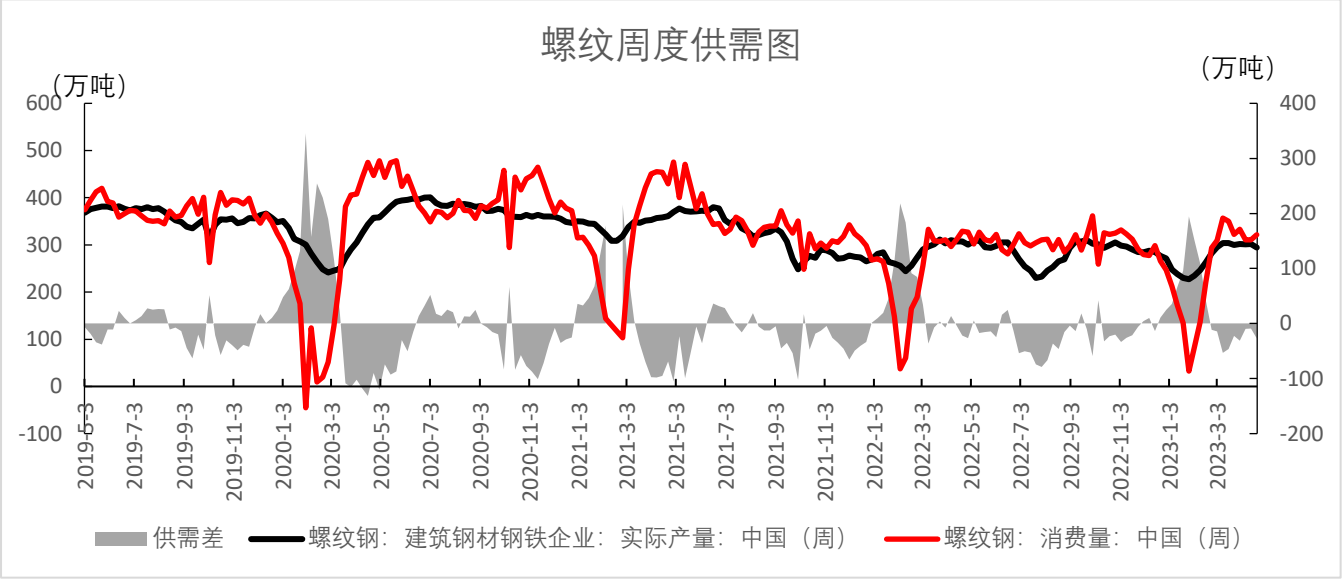
数据来源：钢联数据、国元期货

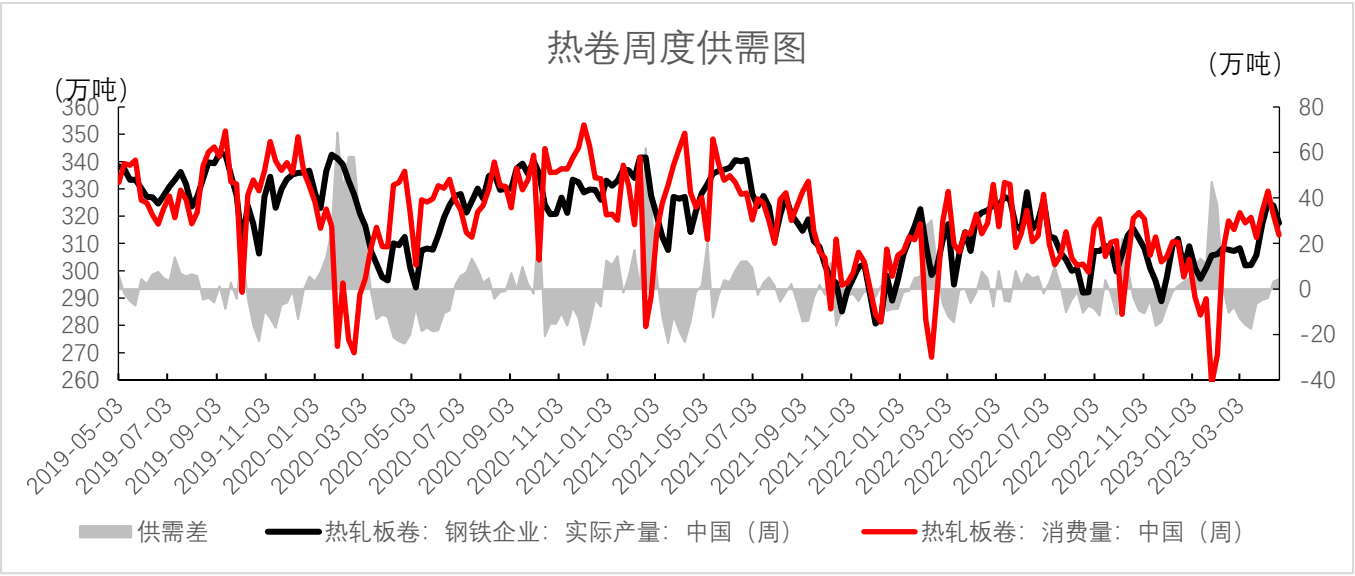
五、表观消费下滑 出口数据亮眼

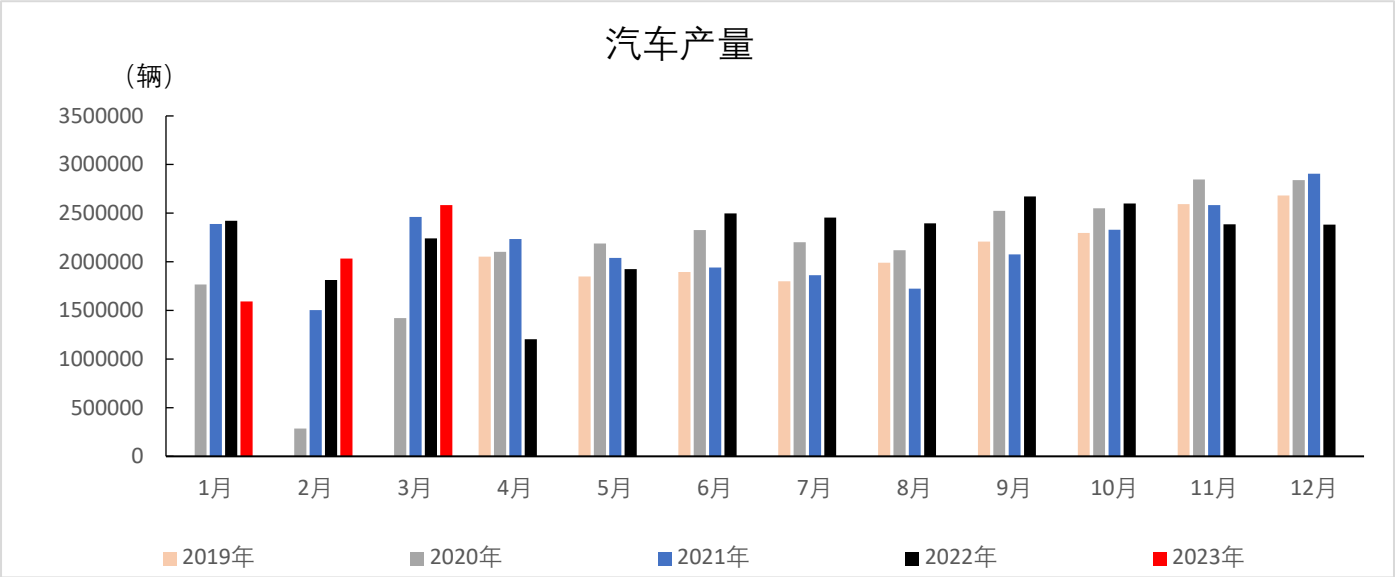
4 月，建筑钢材日均成交量在 16.27 万吨/天，较上月下降 0.93 万吨/天。从表观消费量看，螺纹周均消费量在 314.34 万吨，较上月下降 20.06 万吨；热卷周均消费量在 320.95 万吨，较上月上升 2.48 万吨。热卷需求好于螺纹，主要由于疫情后，制造业的恢复发展。一季度，制造业投资在去年较高的基数下同比增长 7.0%，依然保持平稳较快的增长。

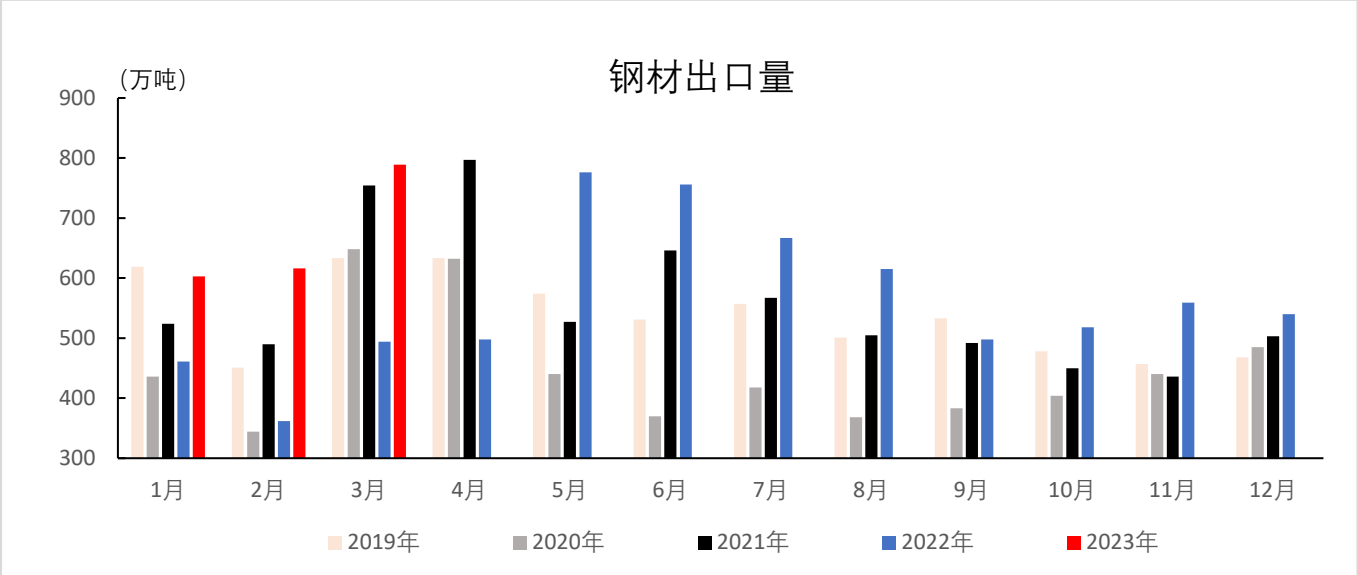
制造业用钢稳中偏强。3 月全国生产汽车 260.8 万辆，同比增长 11.2%；1-3 月全国生产汽车 625.7 万辆，同比下降 5.1%。3 月中国空调产量 2930.7 万台，同比增长 13.2%；1-3 月累计产量 6260.1 万台，同比增长 12.6%。

3 月钢材出口数据亮眼，在海外经济未衰退下，预计后期仍将延续。3 月钢材数据出口 789.00 万吨，同比上升 59.72%；1-3 月累计出口 2008.00 万吨，同比上升 52.47%。其中热卷 3 月出口 199.76 万吨，同比上升 166.59%；1-3 月累计出口 404.43 万吨，同比上升 127.16%。螺纹 3 月出口 15.1 万吨，同比上升 171.58%；1-3 月累计出口 32.26 万吨，同比上升 190.89%。





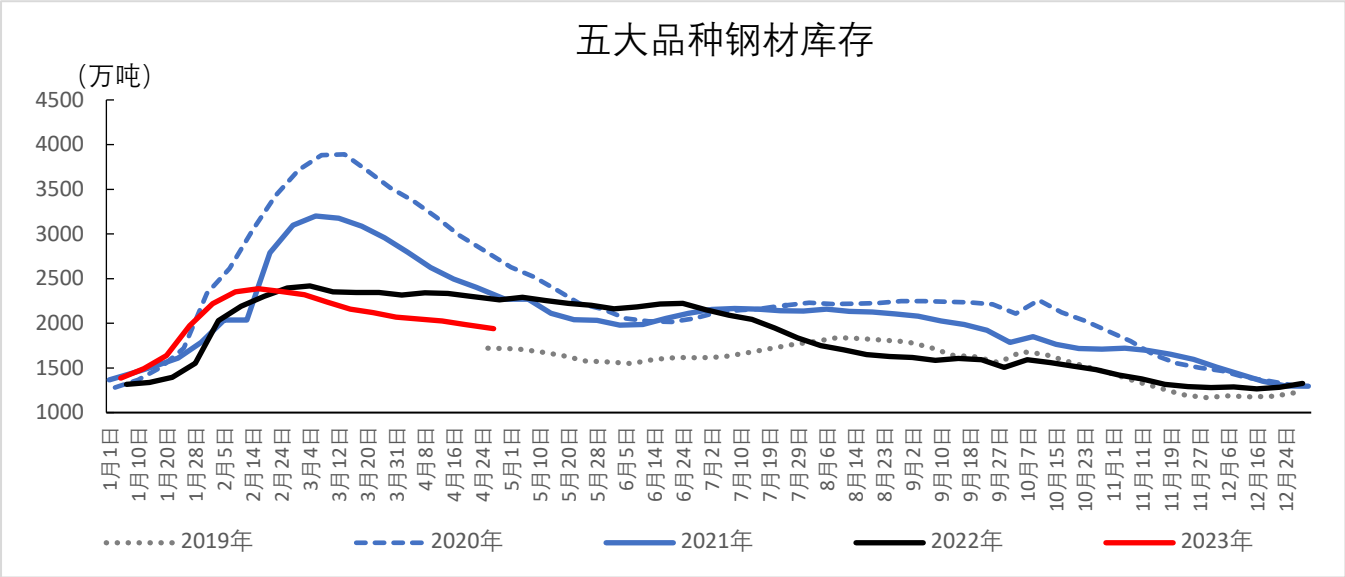


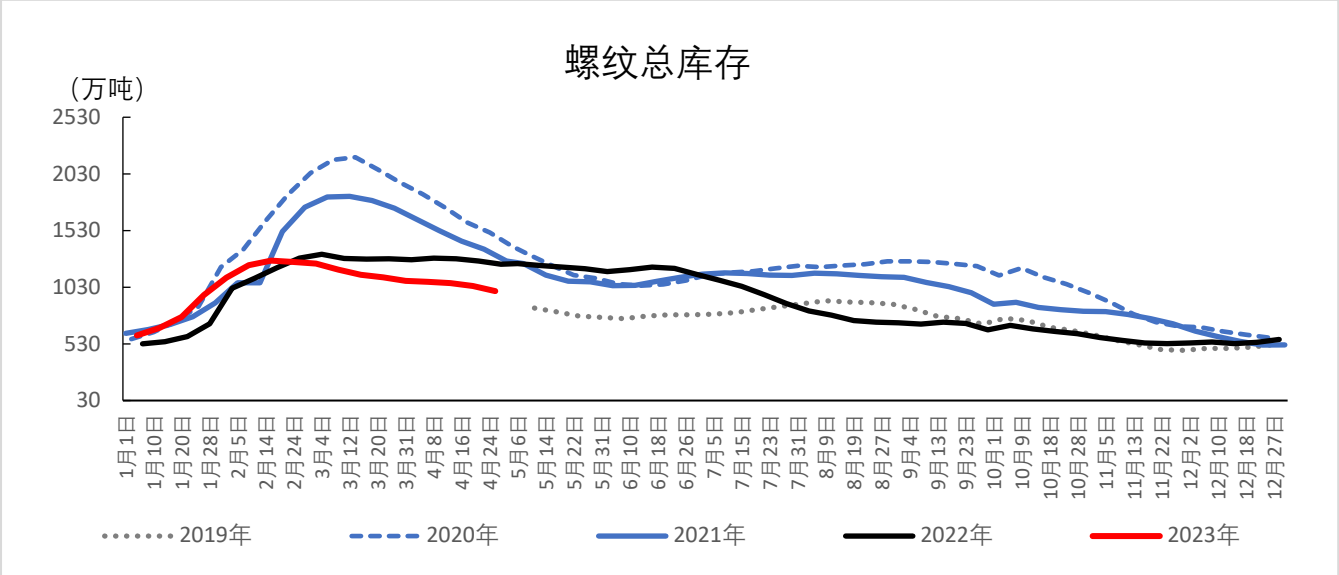


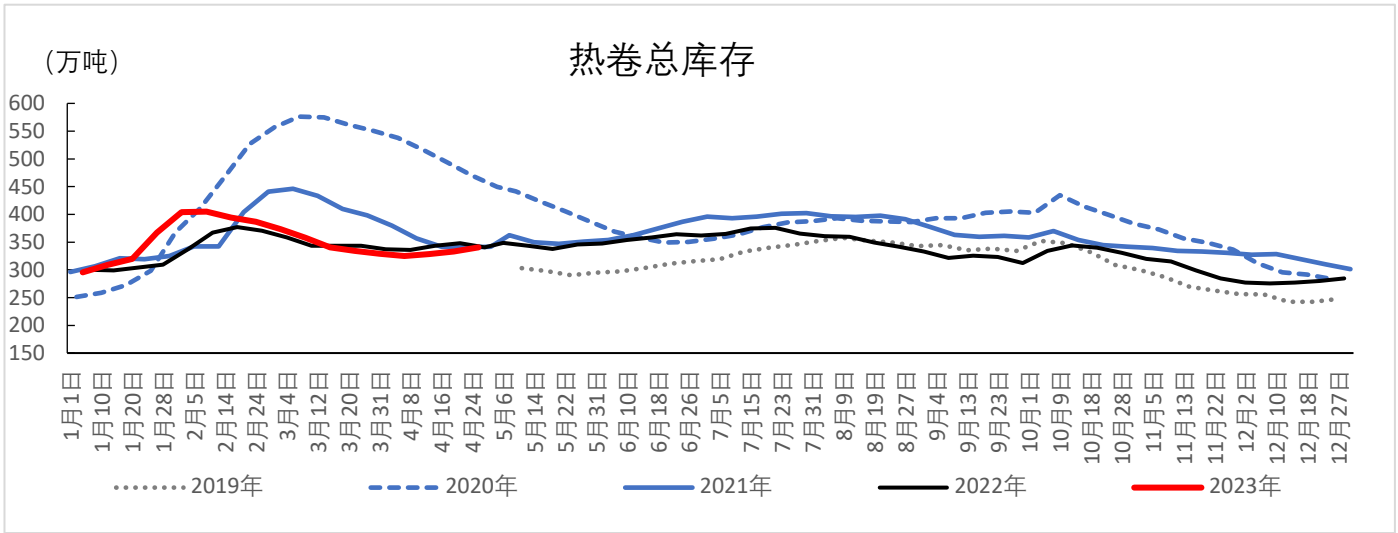
数据来源：钢联数据、国元期货

六、钢厂维持低库存 态度谨慎按需采购

截至 4 月 21 日，五大品种总库存为 1987.76 万吨，较上月末下降 79.35 万吨。其中，社会库存为 1417.48 万吨，较上月末下降 60.08 万吨；场内库存 570.28 万吨，较上月末下降 19.27 万吨。分品种看，螺纹总库存较上月末下降 45.9 万吨至 1040.35 万吨；热卷总库存 332.81 万吨，较上月末上升 3.6 万吨。原料方面，钢厂对焦煤、焦炭及铁矿基本按需采购。截至 4 月 21 日，铁矿库存 9123.65 万吨，与上月末基本持平；焦煤库存 800.1 万吨，较上月末下降 37.6 万吨；焦炭库存 626.94 万吨，较上月末下降 26.92 万吨。



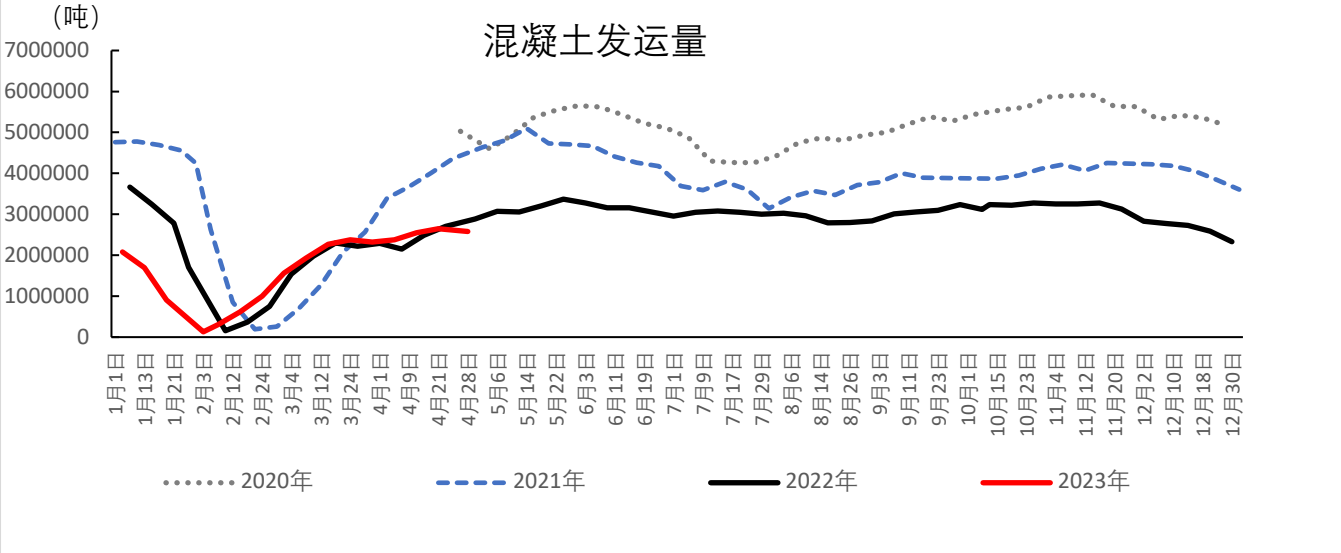


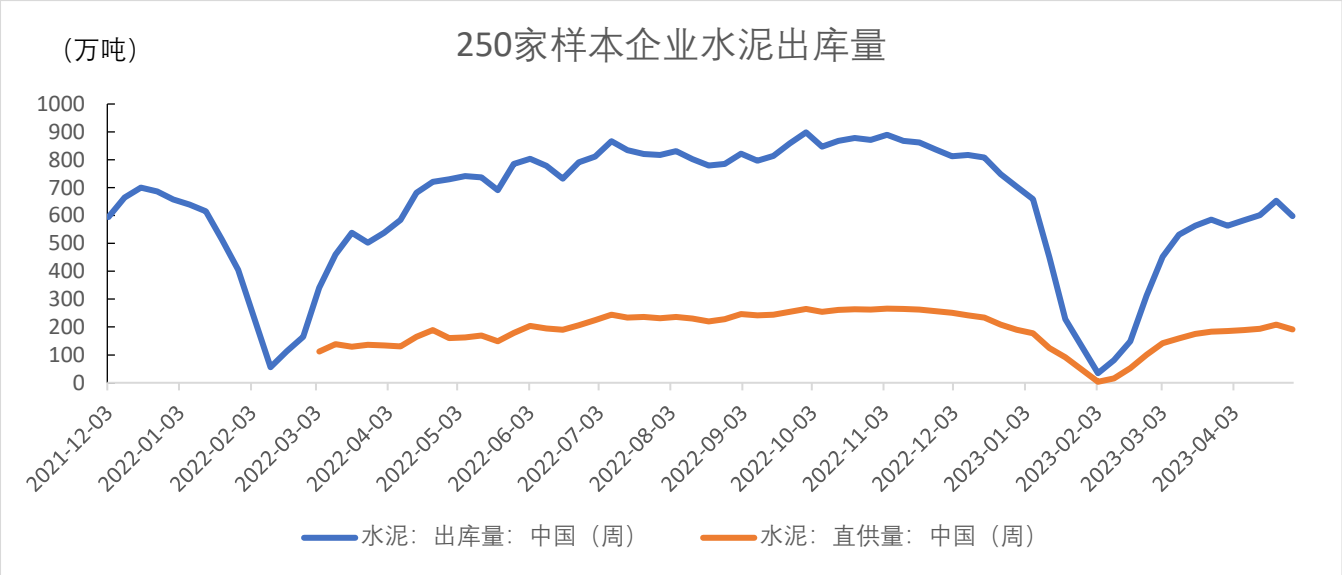


数据来源：钢联数据、国元期货

七、基建支撑钢需 但空间有限

一季度交运投资增长较快，基建保持稳定增长。交运投资中，一季度铁路和道路投资同比增长17.6%和8.5%，较去年增加15.8和4.8个百分点，表现出较强的韧性。在今年专项债额度不减，提前下达额度较大的支持下，基建投资整体仍将保持较快增长，节奏上靠前发力。水泥直供量方面，4月周均出库量同比增长26.82%至197.33万吨。





数据来源：钢联数据、国元期货

八、展望及小结

随着钢厂减产的落地，5月钢材将进入供需两弱格局，价格仍有下行趋势。钢厂低盈利下，关注减产力度。

钢材月度平衡表

指标	2022/06	2022/07	2022/08	2022/09	2022/10	2022/11	2022/12	2023/01	2023/02	2023/03	2023/04	2023/05	2023/06
粗钢产量	9072.9	8143.08	8387.05	8694.9	7975.99	7454.1	7789.06	8863.83	8006.04	9286.00	9555.29	9379.47	9072.90
钢材进口	79.10	78.89	89.35	89.08	77.23	75.23	69.96	53.51	63.00	68.00	80.00	80.00	80.00
钢材供给	9152.00	8221.97	8476.40	8783.98	8053.22	7529.33	7859.02	8917.34	8069.04	9354.00	9635.29	9459.47	9152.90
钢材出口	755.67	667.11	615.29	498.44	518.44	559.04	540.10	603.00	616.00	789.00	800.00	700.00	700.00
表需测算	8377.84	7940.05	8068.41	8408.59	7558.48	7162.79	7282.91	7421.78	7352.04	8802.45	8967.30	8759.01	8452.90
钢材库存	2221.18	1835.99	1628.68	1505.63	1481.93	1289.43	1325.44	2218.00	2319.00	2081.55	1949.54	1950.00	1950.00

数据来源：钢联数据、国元期货

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000
合肥分公司
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼 601-607
电话：0551-62895515
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：0592-5312922
大连分公司
地址：辽宁省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)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756
广州分公司
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681
合肥营业部
地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888
郑州营业部
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809
青岛营业部
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户
电话：0532-66728681
深圳营业部
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
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：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层西侧
电话：0475-6380818
上海中山北路营业部
地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801