

交易淡季 钢材继续震荡寻底

策略观点

宏观方面，4月地产延续弱复苏，新开工及施工面积延续下降，竣工面积强势修复。

供应端，钢厂检修增加，铁水继续下滑。截至5月15日，国内15家钢厂发布检修计划，铁水日均产量仍有2.5万吨/天的减量。

需求端，基建为主要支撑，制造业表现稳中偏强，地产仍持观望态度。5-6月在高温多雨的天气下，下游处于交易淡季。

成本端，原材料价格走低，铁矿供应格局宽松，发运稳中有升。双焦价格重心承压，出口仍处于高位。

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，螺纹2310合约偏弱震荡，关注区间3550-3650元/吨。热卷2310合约关注区间3650-3750元/吨。

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

.com

期货从业资格号

F03090153

1、行情回顾

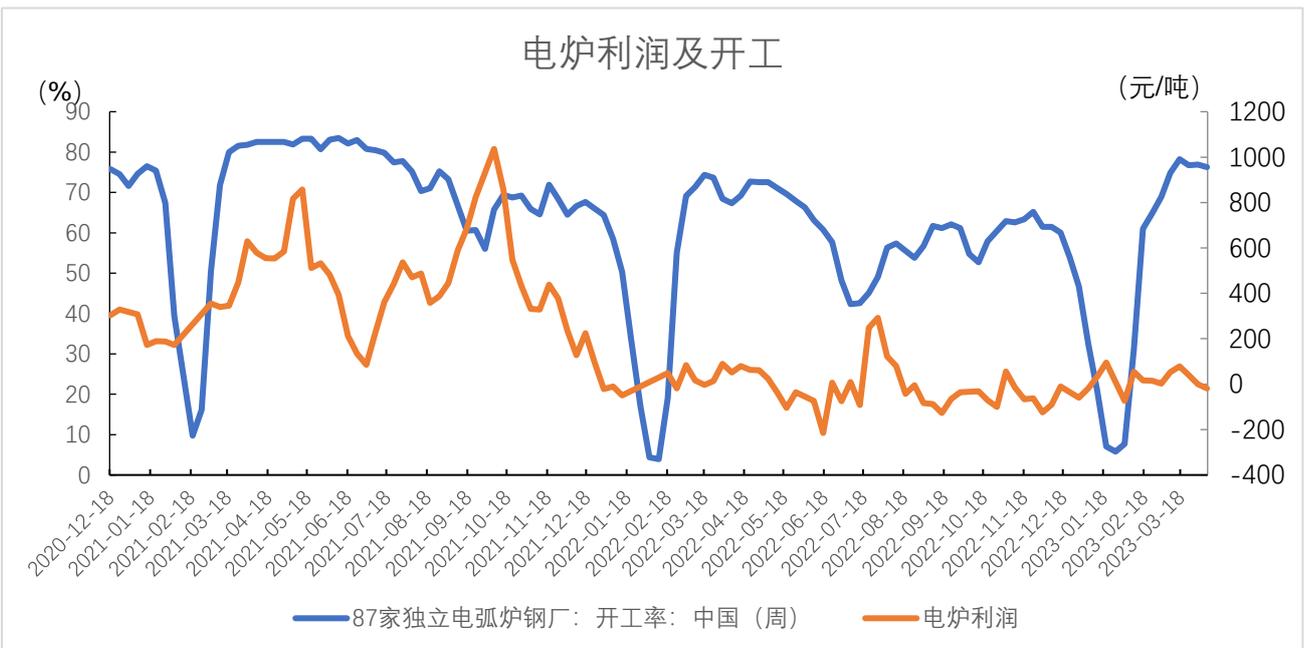
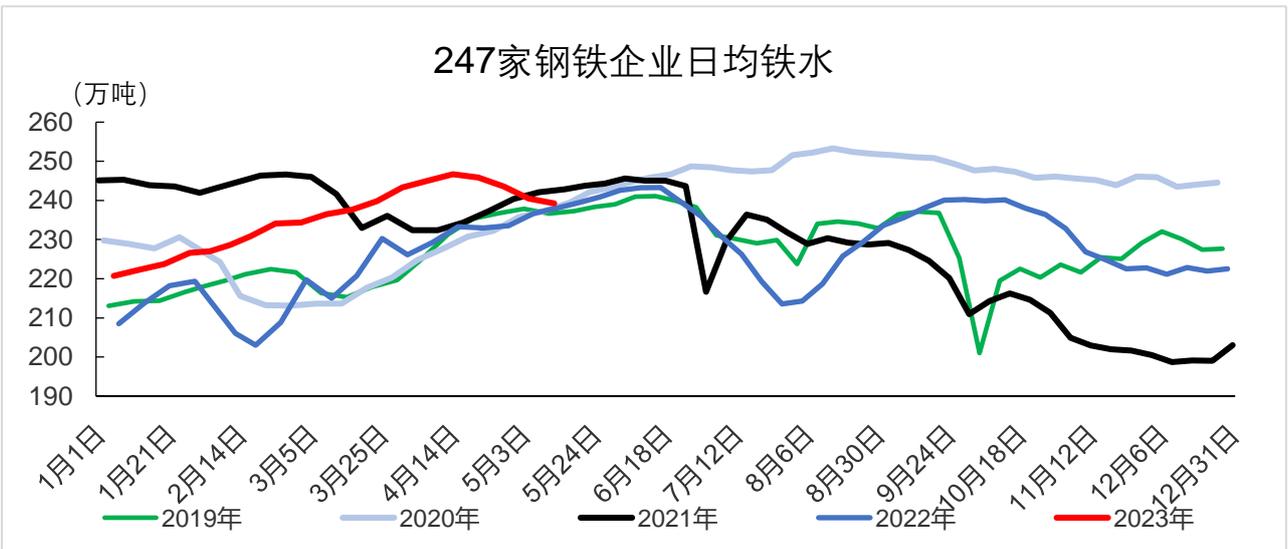
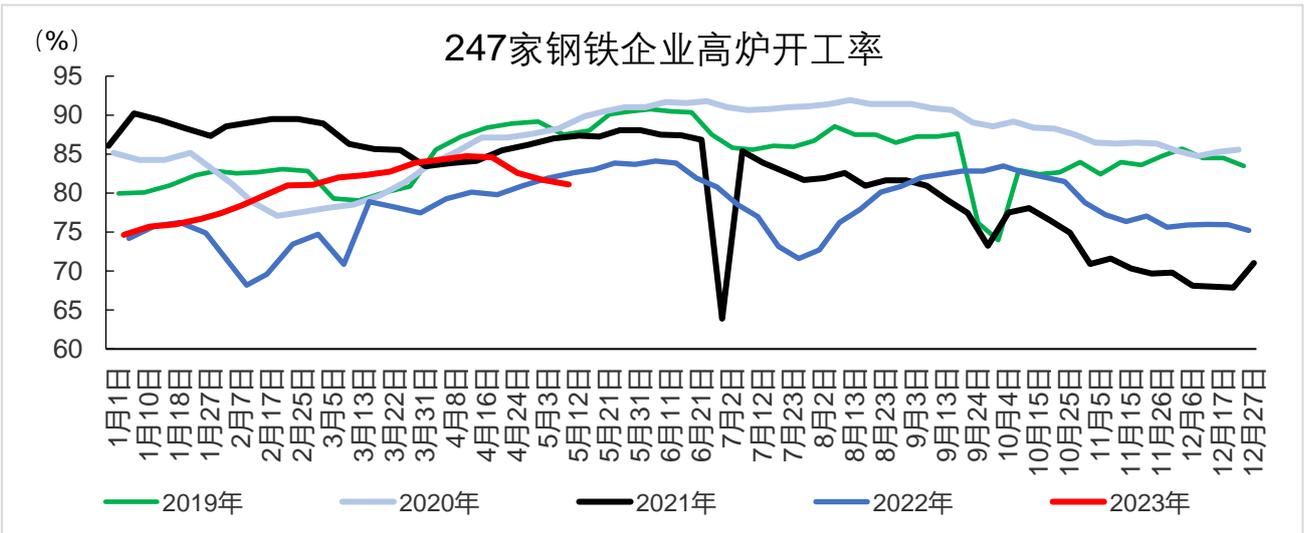
钢厂减产下，原材料价格承压运行，目前下游处于交易淡季，钢材价格低位震荡。

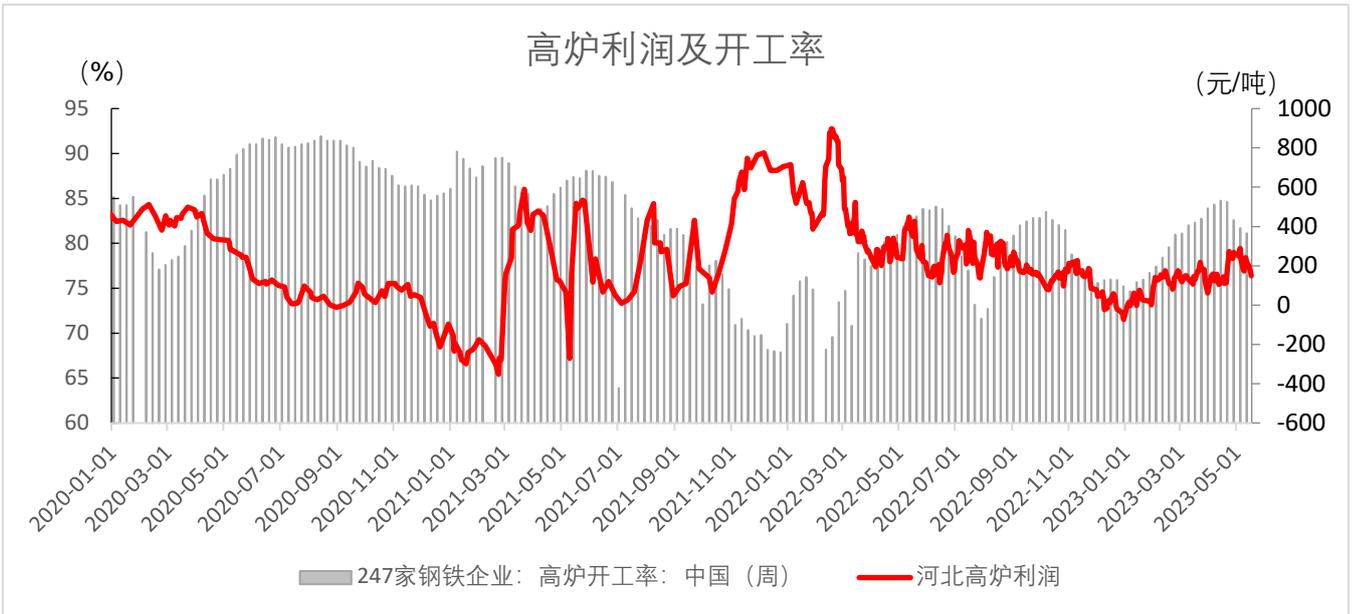


2、钢厂利润有所回升 供应边际下降

随着原材料成本下降，钢厂利润有所恢复。截至5月12日，电炉平均利润在-68元/吨，周环比上升16元/吨；247家钢铁企业盈利率为23.81%，周环比上升1.73个百分点。根据已出的检修计划，铁水仍有2.5万吨/天的下降空间。

供应降幅扩大，螺纹降幅略高于热卷。截至5月12日，五大品种钢材产量922.66万吨，周环比下降1.9%，降幅较上期增加0.4个百分点。其中热卷产量312.93万吨，周环比下降1.7%；螺纹产量268.03万吨，周环比下降1.8%。





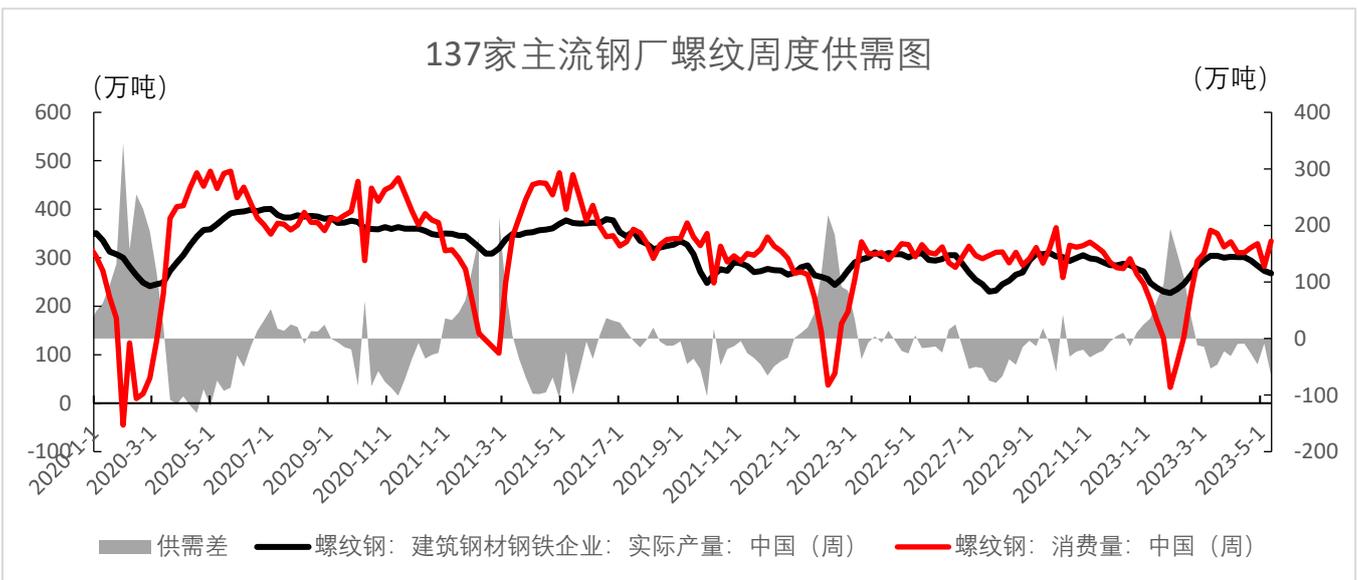
数据来源：钢联数据、国元期货

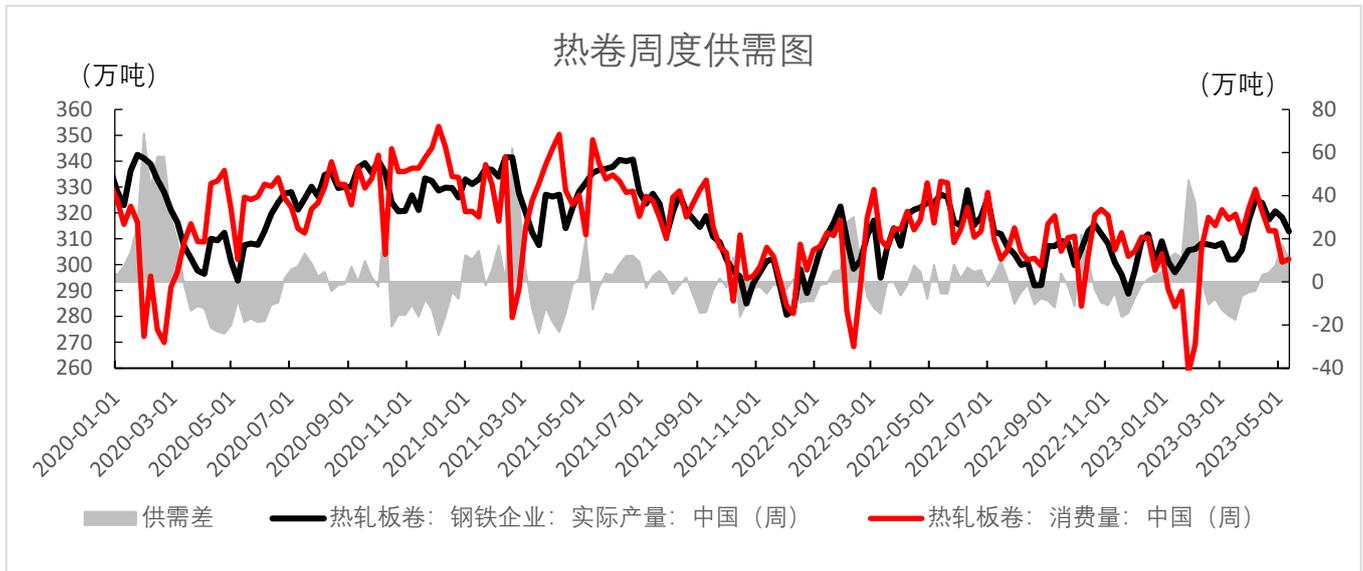
3、消费量边际好转 后期难持续

从表需来看，上周螺纹强于热卷。截至5月12日，螺纹表需消费量为334.12万吨，周环比上升18.47%；热卷表需消费量为302.16万吨，周环比上升0.39%。螺纹消费量的大幅好转，主要由于五一假期期间消费量偏低。在高温多雨的天气下，后期消费难有大幅回升。

2023/5/12 单位：万吨

品种	实际周产量	周环比	表观消费	周环比	库存合计	周环比	社会库存	周环比	钢厂库存	周环比
螺纹	268.03	-4.95	334.12	52.1	919.39	-66.09	675.66	-40.35	243.73	-25.74
热轧	312.93	-5.43	302.16	1.19	368.58	10.77	275.67	10.81	92.91	-0.04
冷轧	81.86	-2.41	83.37	0.13	156.99	-1.51	123.99	-0.89	33	-0.62
线材	107.51	-5.87	134.55	21.23	244.65	-27.04	148.21	-13.18	96.44	-13.86
中厚板	152.33	0.39	153.3	9.15	182.86	-0.97	106.71	-1.19	76.15	0.22
合计	922.66	-18.27	1007.5	83.8	1872.47	-84.84	1330.24	-44.8	542.23	-40.04



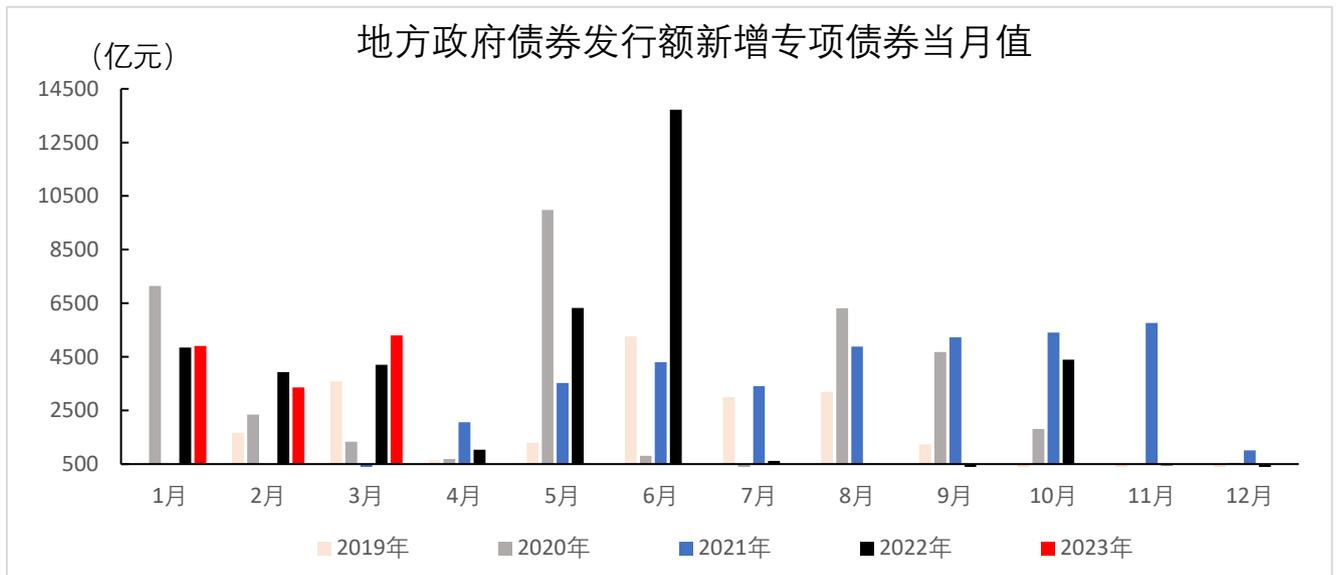


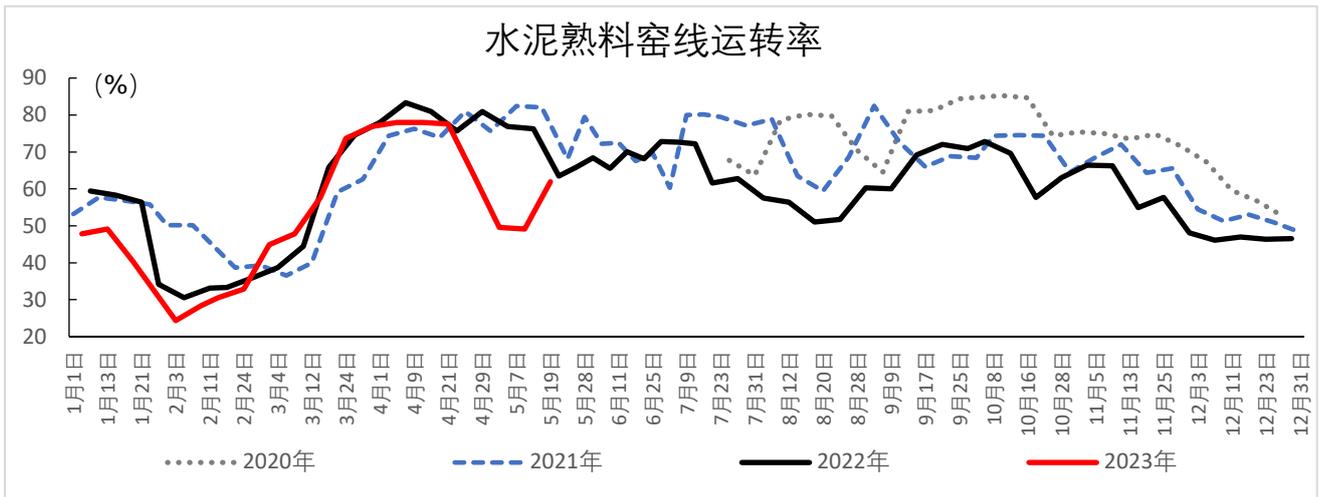
数据来源：钢联数据、国元期货

4、水泥直供量同环比上升 基建投资仍处高位

4 月经济数据显示，基建（不含电力）投资完成额 1-4 月累计同比分别为 8.5%，在去年高基数下，仍有增量。

截至 5 月 12 日，全国水泥窑线运转率达 61.97%，相比于上周上升 12.82 个百分点。其中水泥直供量 190 万吨，周环比上升 2.7%，同比上升 12.43%。



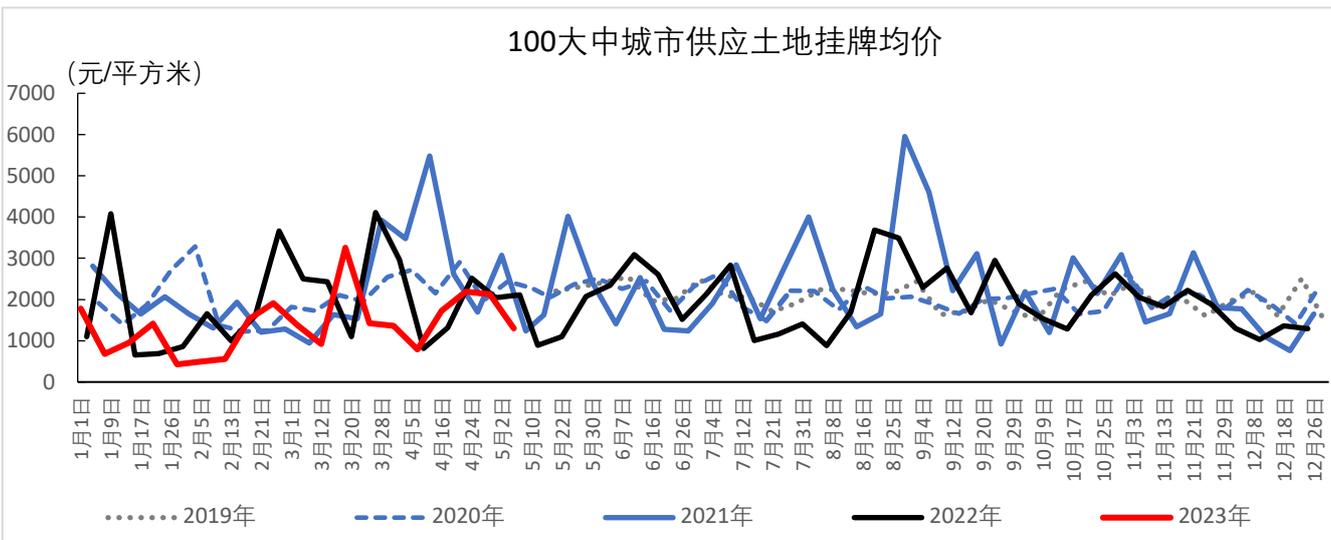
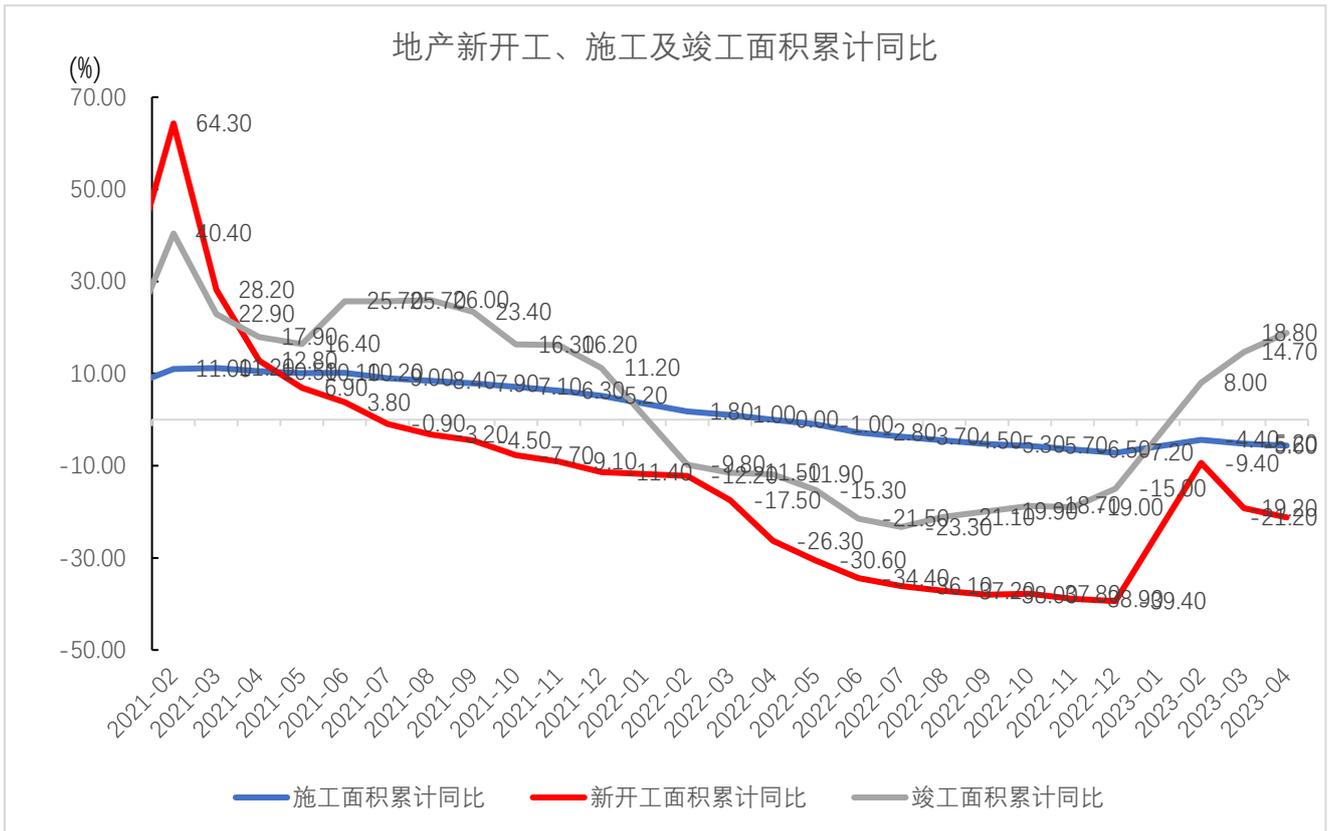


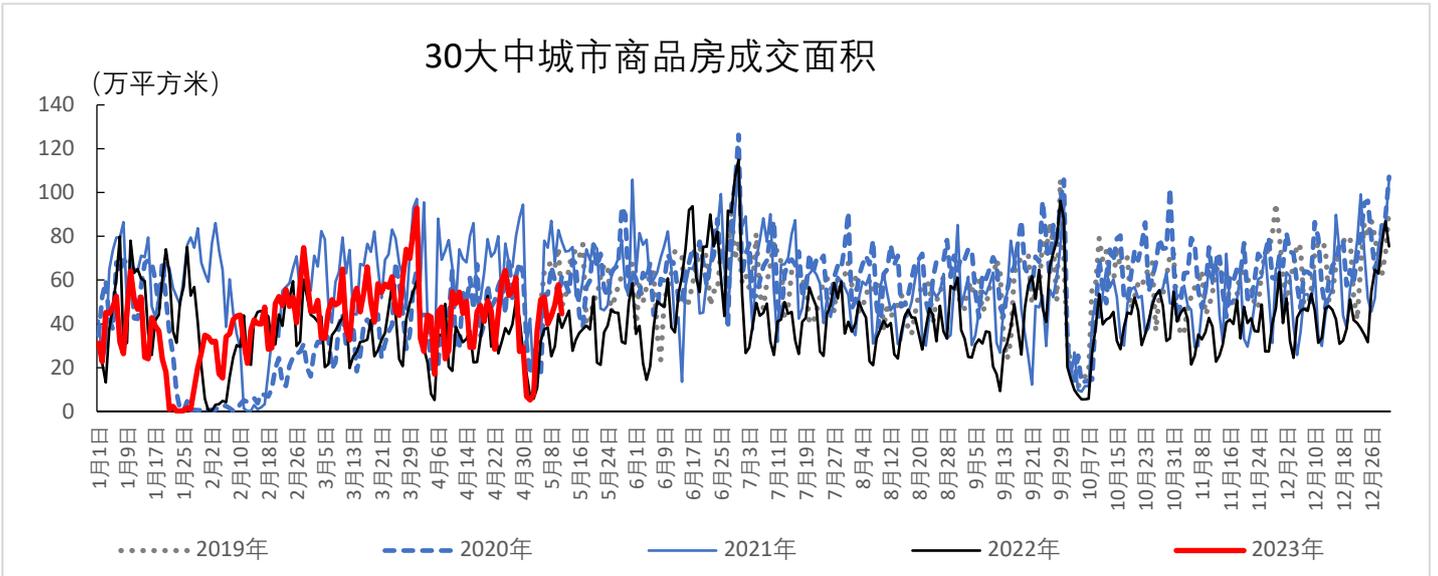
数据来源：钢联数据、国元期货

5、到位资金降幅明显收窄 地产消费弱复苏

销售面积降幅收窄，销售额延续上升。1-4 月份，商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，其中住宅销售面积增长 2.7%。商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，其中住宅销售额增长 11.8%。4 月末，商品房待售面积 64487 万平方米，同比增长 15.7%，较三月末下降 283 万平方米，反映出房屋销售缓慢恢复，销售均价上升。

到位资金中销售回款（即按揭贷款、定金及预收款两项之和）占比在提升，利用外资占比大幅下降。1-4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%，降幅较 1-3 月扩大 0.4 个百分点；房地产开发企业到位资金 45155 亿元，同比下降 6.4%，降幅较 1-3 月收窄 2.6 个百分点。拆解房企到位资金来源，其中国内贷款 6144 亿元，下降 10.0%；利用外资 12 亿元，下降 69.6%；自筹资金 12965 亿元，下降 19.4%；定金及预收款 15925 亿元，增长 4.0%；个人按揭贷款 8222 亿元，增长 2.5%。

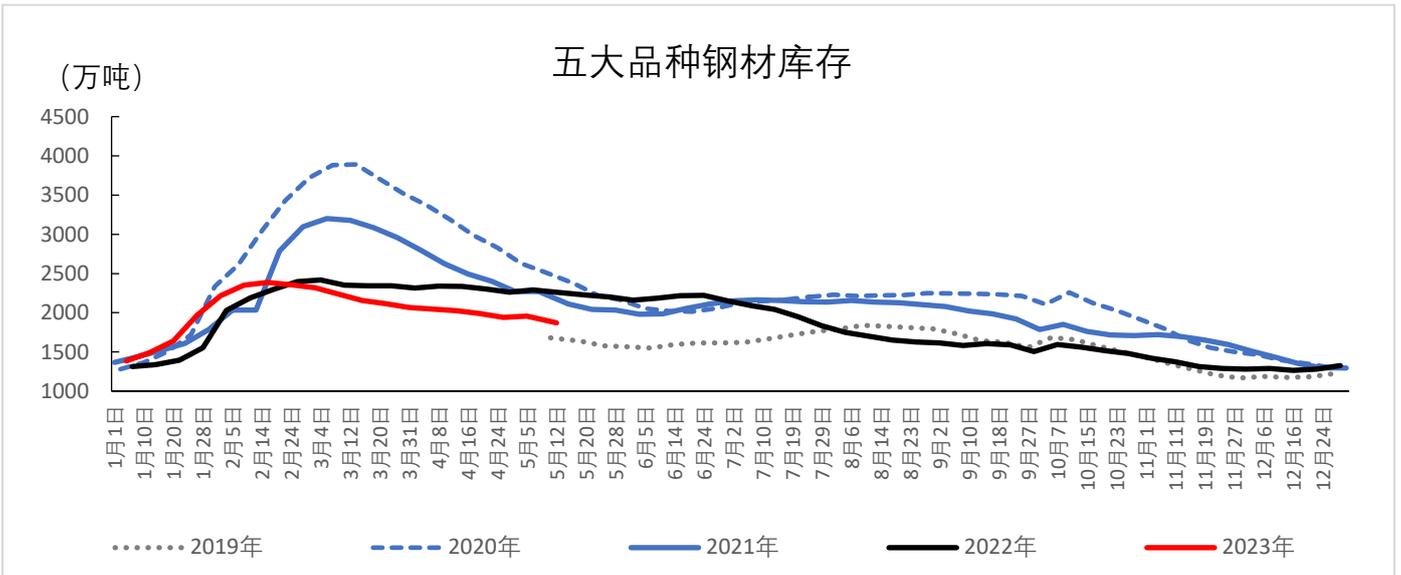


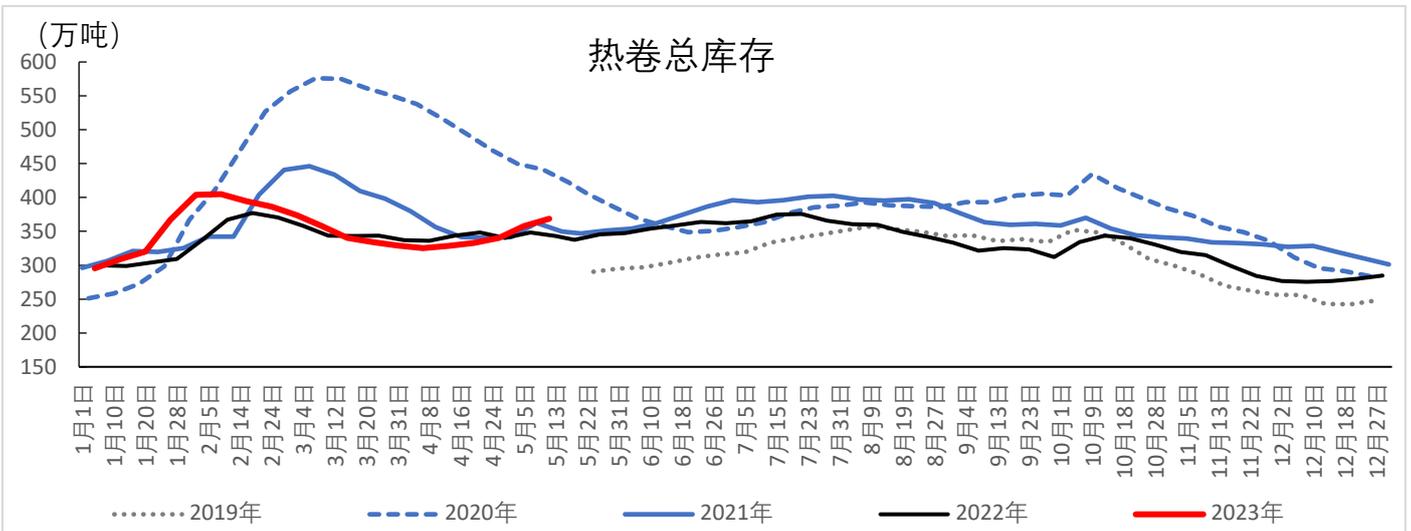
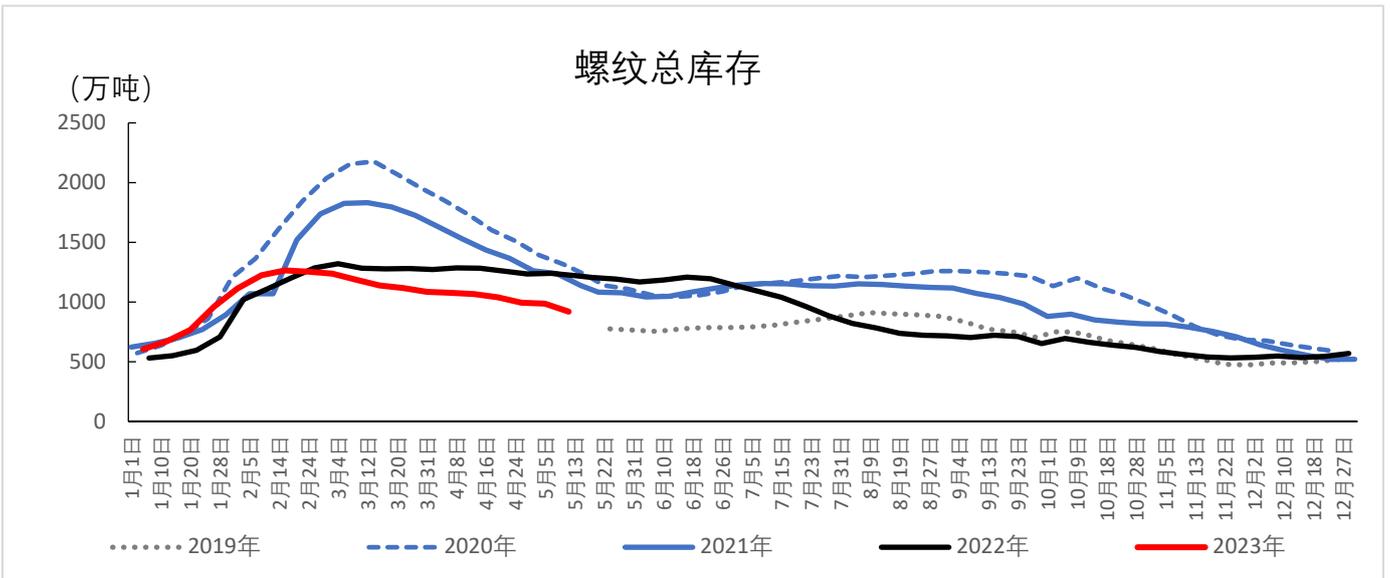


数据来源：钢联数据、国元期货

6、总库存延续去库 品种库存走势分化

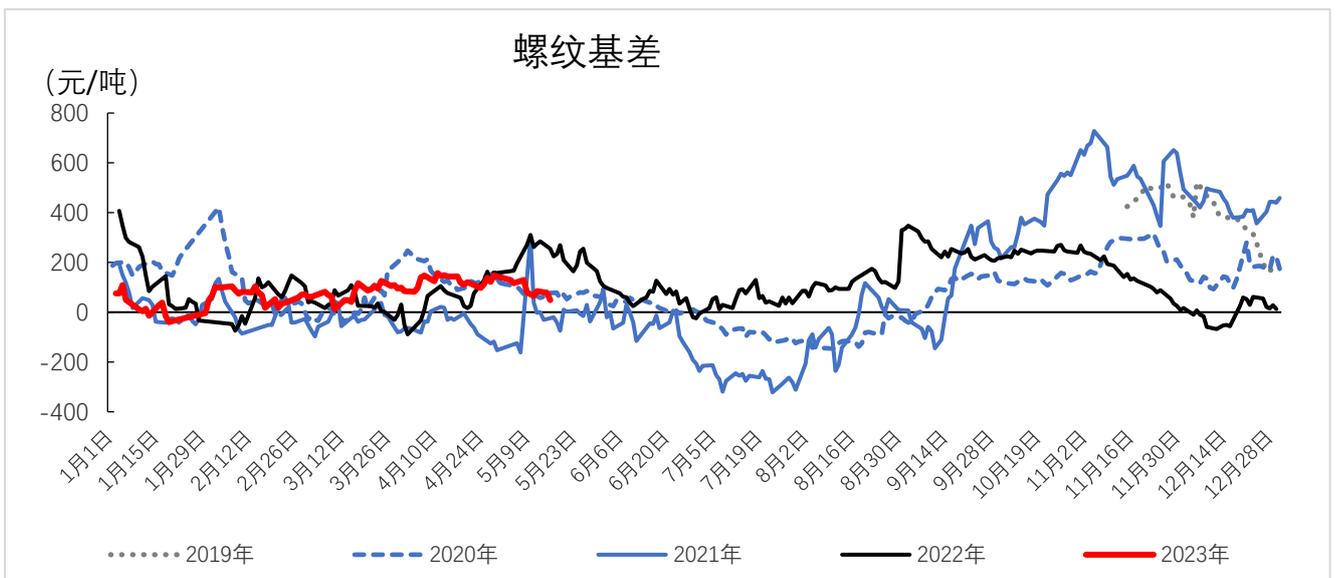
截至5月12日，五大品种总库存为1827.47万吨，周环比下降4.3%。分品种看，螺纹总库存周环比下降6.7%至919.39万吨；热卷总库存368.58万吨，周环比上升3.0%。螺纹与热卷库存走势分化的原因在于，螺纹减产力度明显高于热卷，到货量减少。

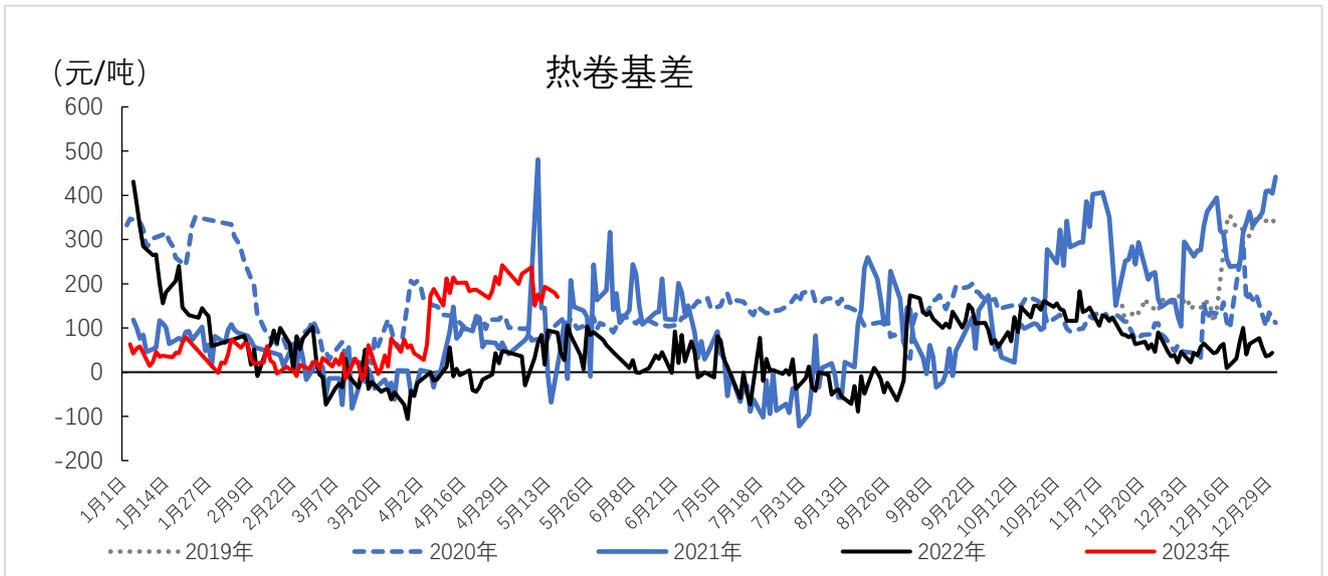




数据来源：钢联数据、国元期货

7、螺纹及热卷基差走低





数据来源：钢联数据、国元期货

8、小结

综合来看，预计钢材近期价格将弱势调整运行。近期需关注，焦煤进口数据、铁矿到港量及夏季天气对施工影响。

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