

研究报告

月度博览：螺纹钢

供需两旺，黑色板块或以震荡为主

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：截止3月31日收盘，螺纹钢05合约以收盘价计相比2月28日下跌约0.2%，报4161元/吨。

逻辑观点：国内经济需求持续性差，高度仍待4月份确认。从PMI的角度看，1月份国内需求修复明显，2月产量修复更加迅速，3月份供需增速均有所回落，但整体产量高于需求。**成材需求，表外品种分担铁水，出口缓解压力，需求若出现拐点，或带来回流压力。**从内需角度看，地产需求仍是拖累，线材需求较为疲软，基建及海外补库拉动下，带钢、型钢需求较好。3月份出口需求已经开始回落，海外钢价、煤价均有所回落，需求一旦出现拐点，表内品种或面临回落压力，则需钢厂被动减产去库。**成本端，需求高位下，铁元素价格坚挺，碳元素压力明显。铁元素方面，废钢到货在3月份转弱，铁矿现货偏紧，铁元素成本偏强。碳元素方面，焦煤国内供应逐渐修复，下游利润不佳，补库意愿偏弱，叠加进口煤增量释放，碳元素价格震荡下移。**

行情分析：需求具有环比修复的可能但仍警惕需求拐点，目前产量已经同比处于高位，3月下半月的地方债发行或环比缓解下游资金压力，叠加需求的季节性上行，4月上行价格仍有上行动力，但一旦需求出现拐点，降库压力或推动产量下行给成本端压力进一步扩大。**成本端铁强碳弱，废钢或决定成本的高度，从目前看，低库存对原料的成本支撑在力度在减弱，目前铁水高位下铁元素保持坚挺，碳元素让渡利润，产业链矛盾相对稳健，但若需求出现拐点，减产或从减废钢开始，废钢4月份供应情况或决定短期铁矿的位置，从而决定成本的高度。碳元素震荡下行的趋势不改但经历前期调整，4月下行空间或相对有限。****行情展望：**4月价格走势震荡为主，上旬需求高度或决定价格高度。短期看，需求具有季节性上冲的动能，若日成交维持19-20水平，价格仍有上冲动力。**产量压制上行高度，目前粗钢产量处于绝对高位水平，现货市场供应宽松，若下游未抬高合意库存水平，则产量或压制需求高度。需求若出现拐点，则去库压力或推动产量调节，若需求出现拐点，或需减产去库，或再次试探成本端支撑，叠加后续转入淡季，成材价格可能转入中期调整**

操作建议：宽幅震荡，预计05合约运行区间（3950，4350）、10合约运行区间（3850，4250），关注上旬的需求高度。目前看4月价格虽有上行的动力，但高度相对有限，整体或围绕4150一线上下200点波动。核心在于需求的高度和拐点出现的时间，价格容易出现前高后底的走势。建议投资者波段交易为主，产业投资者可以逢高出货降低库存或适当套保。建议中期关注焦煤焦炭09合约逢高做空的机会，铁矿短期基差修复动能较强，基本面偏强，建议观望等待成材需求拐点。

风险因素：产业政策风险、流动性风险

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

联系人：吴宇祥

期货从业资格：F03087345

邮箱：wu.yuxiang2@gzf2010.com.cn

螺纹钢 2305 合约走势



相关报告

广州期货-年度视野-螺纹钢-需求驱动向下，把握成本的节奏与弹性-2023

广州期货-月度博览-螺纹钢-供需双弱格局下，市场向现实回归-202301

目录

一、逻辑分析与行情研判:	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾: 宽幅震荡, 碳元素率先走弱	2
(二) 供给端: 粗钢日产高位, 表外品种承接铁水	2
(三) 需求端: 需求中枢上移, 但高度较不如意	3
(四) 库存端: 同比减产去库, 去库速度中性	4
(五) 成本利润: 钢材利润适中	4
(六) 基差与价差: 现货回调, 基差扩大	5
三、市场动态.....	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

图表目录

图表 1: 全国 PMI 走势	2
图表 2: 建筑业 PMI 走势	2
图表 3: 螺纹钢及相关品种以收盘价计市场交易表现 (02.28-03.31)	2
图表 4: 累计钢材及粗钢产量情况 (截止 2023 年 4 月 2 日当周)	2
图表 5: 247 家钢企铁水 243.35 万吨/日	3
图表 6: 螺纹钢总产量 302.19 万吨	3
图表 7: 长流程产量 257.36 万吨/周	3
图表 8: 电炉钢产量 44.83 万吨	3
图表 9: 成材产量未大爆发	3
图表 10: 需求中枢上移, 但上移高度偏弱	3
图表 11: 社库正常去化	4
图表 12: 厂库压力相对适中	4
图表 13: 螺纹钢利润适中	4
图表 14: 热卷利润适中	4
图表 15: 电炉平电具有利润, 整体盈利一般	4
图表 16: 3 月主流市场现货价格小幅度下跌 10-70 元/吨	5
图表 17: 上海螺纹-10 合约基差 104 元/吨	5
图表 18: 上海螺纹-5 合约基差 99 元/吨	5
图表 19: 01-05 跨期价差至-106 元/吨	5
图表 20: 螺纹钢 10-1 跨期价 88 元/吨	5

一、逻辑分析与行情研判：

逻辑一：国内经济需求持续性差，高度仍待4月份确认。从PMI的角度看，1月份国内需求修复明显，2月产量修复更加迅速，3月份供需增速均有所回落，但整体产量高于需求。从建筑业PMI角度可能，3月建筑业的需求回落较为明显，需求修复的持续性较差，并且受制于各地财政情况，全国需求修复分化较为严重。

逻辑二：成材需求，表外品种分担铁水，出口缓解压力，需求若出现拐点，或带来回流压力。从内需角度看，地产需求仍是拖累，线材需求较为疲软，基建及海外补库拉动下，带钢、型钢需求较好。3月份出口需求已经开始回落，海外钢价、煤价均有所回落，需求一旦出现拐点，表内品种或面临回落压力，则需钢厂被动减产去库。

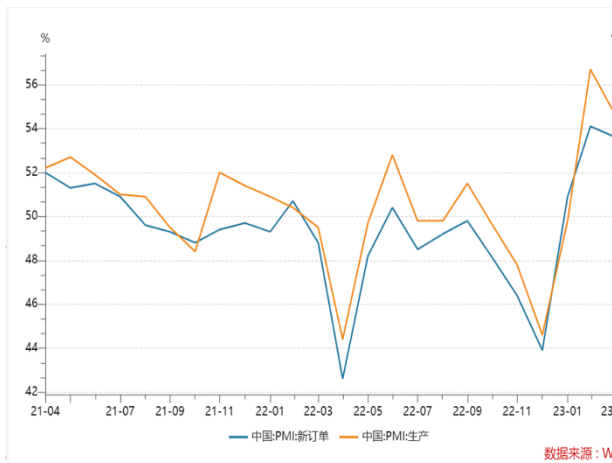
逻辑三：成本端，需求高位下，铁元素价格坚挺，碳元素压力明显。铁元素方面，废钢到货在3月份转弱，铁矿现货偏紧，铁元素成本偏强。碳元素方面，焦煤国内供应逐渐修复，下游利润不佳下，补库意愿偏弱，叠加进口煤增量释放，碳元素价格震荡下移。

行情分析：需求具有环比修复的可能但仍警惕需求拐点，目前产量已经同比处于高位，3月下半月的地方债发行或环比缓解下游资金压力，叠加需求的季节性上行，4月上行价格仍有上行动力，但一旦需求出现拐点，降库压力或推动产量下行给成本端压力进一步扩大。**成本端铁强碳弱，废钢或决定成本的高度，从目前看，**低库存对原料的成本支撑在力度在减弱，目前铁水高位下铁元素保持坚挺，碳元素让渡利润，产业链矛盾相对稳健，但若需求出现拐点，减产或从减废钢开始，废钢4月份供应情况或决定短期铁矿的位置，从而决定成本的高度。碳元素震荡下行的趋势不改，但经历前期调整，4月下行空间或相对有限。

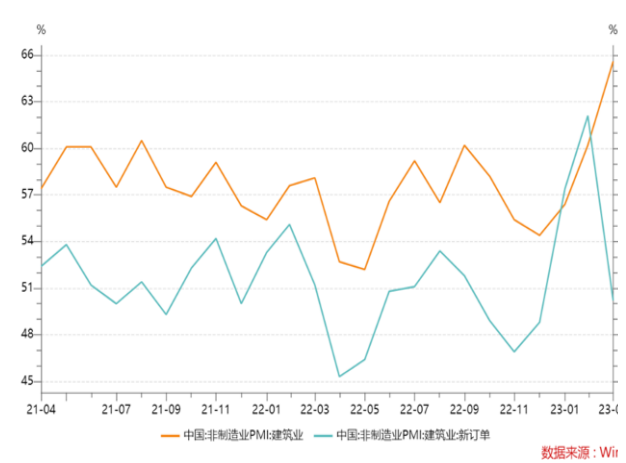
行情展望：4月价格走势震荡为主，上旬需求高度或决定价格高度。短期看，需求具有季节性上冲的动能，若日成交维持19-20水平，价格仍有上冲动力。**产量压制上行高度，**目前粗钢产量处于绝对高位水平，现货市场供应宽松，若下游未抬高合意库存水平，则产量或压制需求高度，目前看下游利润并未给出提高库存水平的条件。**需求若出现拐点，则去库压力或推动产量调节，**目前去库速度一般，若需求出现拐点，或需减产去库，或再次试探成本端支撑，叠加后续转入淡季，成材价格可能转入中期调整。

操作建议：宽幅震荡，预计05合约运行区间（3950，4350）、10合约运行区间（3850，4250），关注上旬的需求高度。目前看4月价格虽有上行的动力，但高度相对有限，整体或围绕4150一线上下200点波动。核心在于需求的高度和拐点出现的时间，价格容易出现前高后底的走势。建议投资者波段交易为，产业投资者可以逢高出货降低库存或适当套保。建议中期关注焦煤焦炭09合约逢高做空的机会，铁矿短期基差修复动能较强，基本面偏强，建议观望等待成材需求拐点。

图表 1：全国 PMI 走势



图表 2：建筑业 PMI 走势



数据来源：wind 广州期货研究中心

二、图表与数据

(一) 行情回顾：宽幅震荡，碳元素率先走弱

图表 3：螺纹钢及相关品种以收盘价计市场交易表现 (02.28-03.31)

合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	持仓量	持仓变化
焦炭2305合约	2743.5	-5.7	2983.0	2644.5	708767.0	30547.0	-12959.0
焦煤2305合约	1860.0	-8.6	2054.5	1800.0	1227029.0	57908.0	-32702.0
铁矿石2305合约	907.0	2.3	936.0	844.0	13716264.0	532508.0	-314414.0
螺纹2305合约	4161.0	-0.2	4401.0	4055.0	34813687.0	906146.0	-1076874
热卷2305合约	4292.0	0.8	4498.0	4190.0	8508813.0	444384.0	-396530.0

数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(二) 供给端：粗钢日产高位，表外品种承接铁水

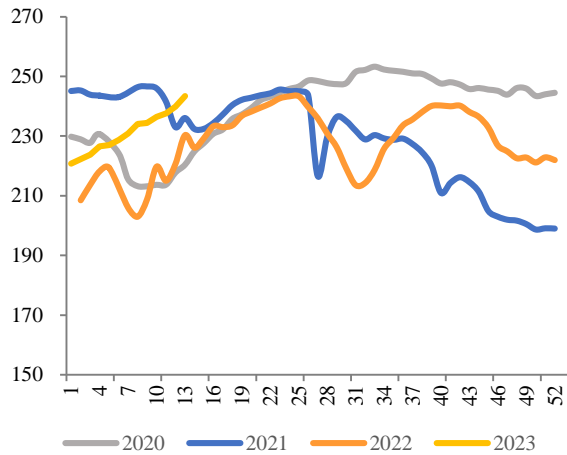
图表 4：累计钢材及粗钢产量情况 (截止 2023 年 4 月 2 日当周)

日期	当年累计产量								
	累计螺纹	累计线材	累计热卷	累计冷轧	累计中厚板	累计型钢(拟合)	累计带钢(拟合)	累计五大材	累计粗钢(拟合)
2023/3/31	3474	1561	3969	1036	1829	1402	1897	11869	24818
2023/3/24	3172	1435	3652	956	1680	1287	1725	10895	22707
2022/4/1	3621	1667	4017	1058	1681	1250	1787	12043	23864
环比	302.19	125.48	317.01	80	149.13	114.55	172.67	974.09	2110.54
同比	(146.40)	(105.85)	(48.14)	(22)	148.28	151.80	110.72	(173.89)	953.54
同比幅度	-4.04%	-6.35%	-1.20%	-2.06%	8.82%	12.15%	6.20%	-1.44%	4.00%

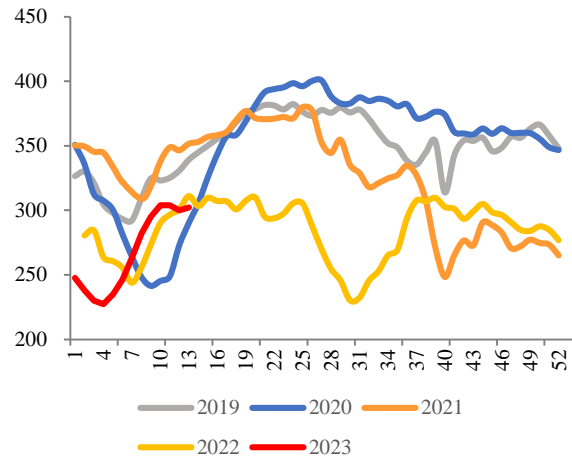
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

注：型钢、带钢、粗钢为拟合样本

图表 5: 247 家钢企铁水 243.35 万吨/日

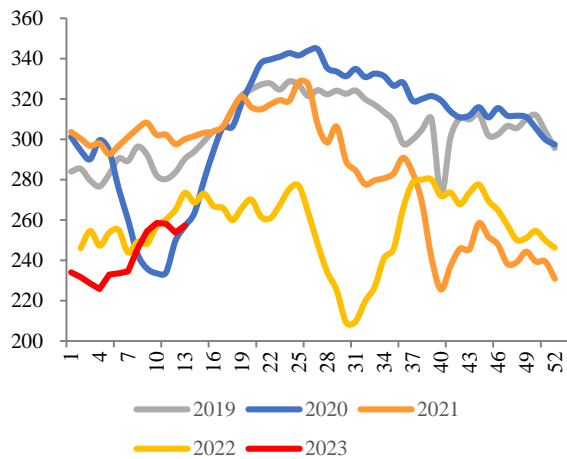


图表 6: 螺纹钢总产量 302.19 万吨

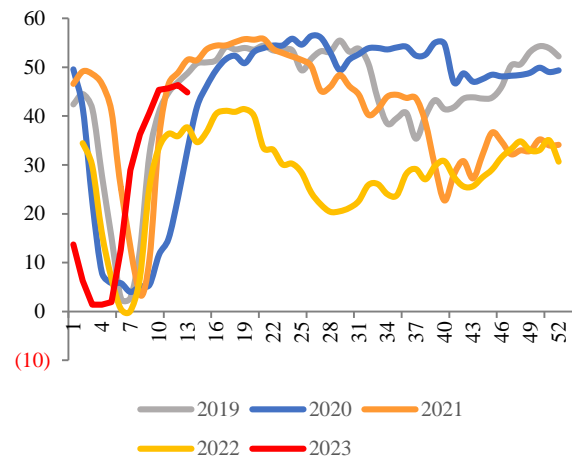


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 7: 长流程产量 257.36 万吨/周



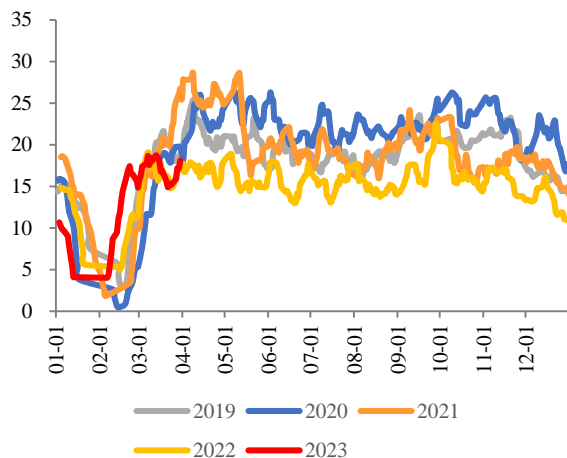
图表 8: 电炉钢产量 44.83 万吨



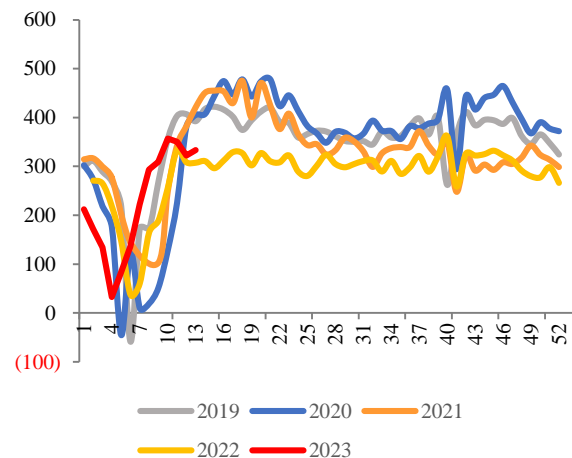
数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

(三) 需求端: 需求中枢上移, 但高度较不如意

图表 9: 成材产量未大爆发



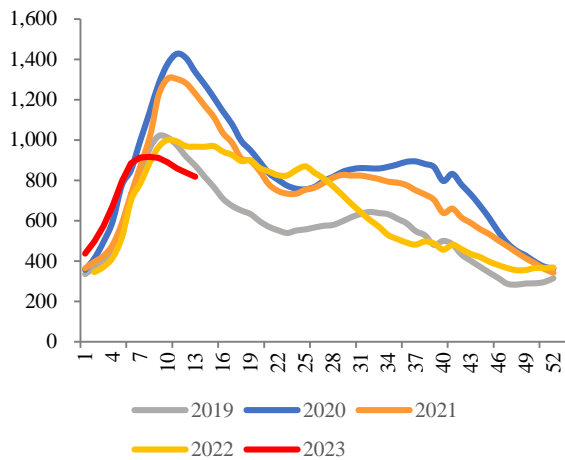
图表 10: 需求中枢上移, 但上移高度偏弱



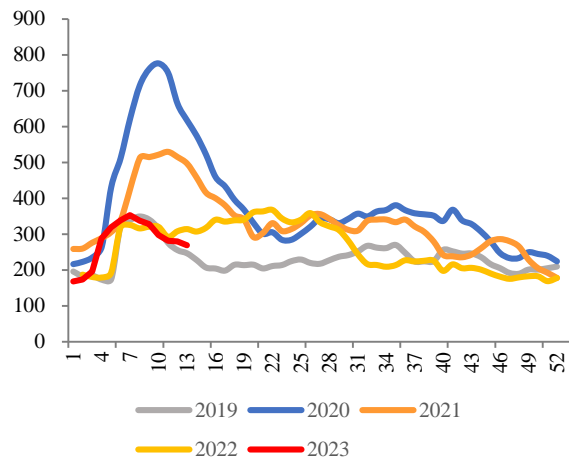
数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

(四) 库存端：同比减产去库，去库速度中性

图表 11：社库正常去化



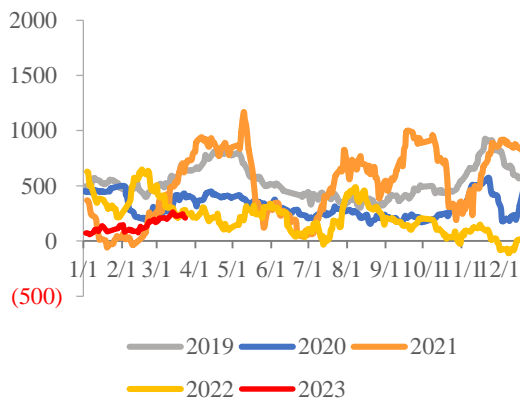
图表 12：厂库压力相对适中



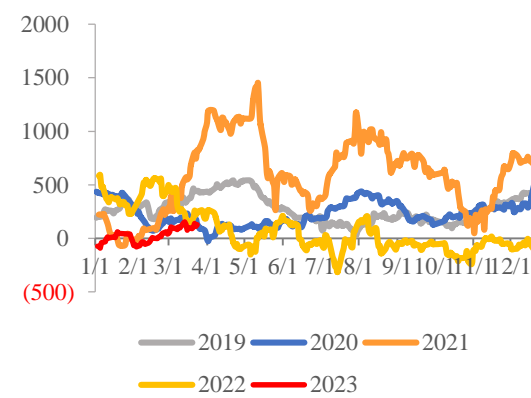
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(五) 成本利润：钢材利润适中

图表 13：螺纹钢利润适中

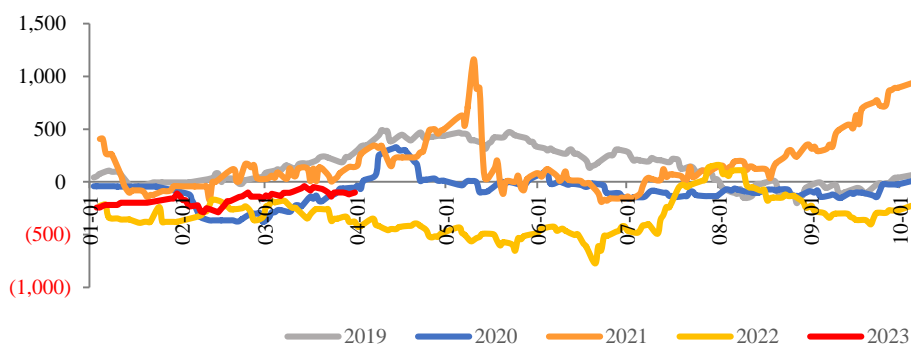


图表 14：热卷利润适中



数据来源：Mysteel 同花顺 广州期货研究中心

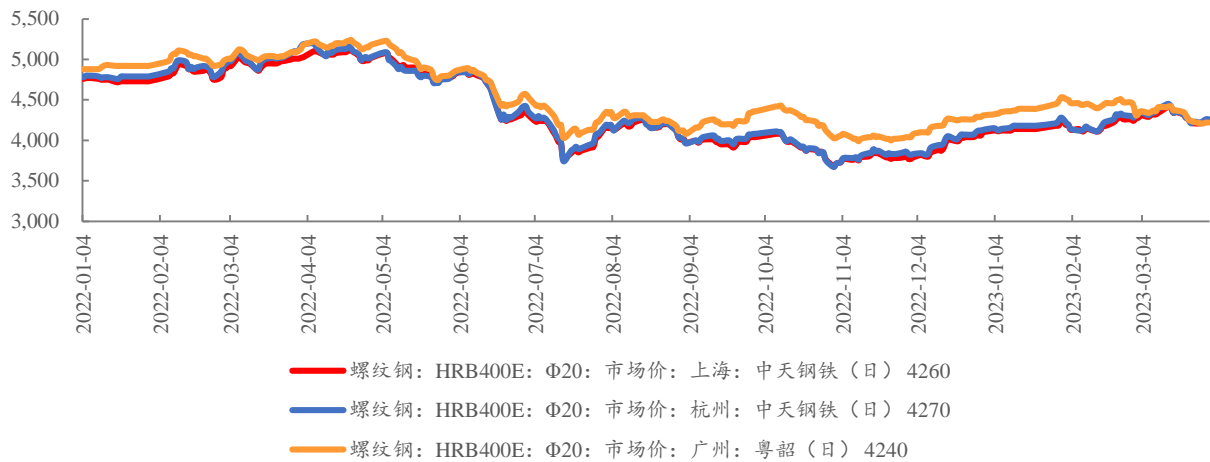
图表 15：电炉平电具有利润，整体盈利一般



数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

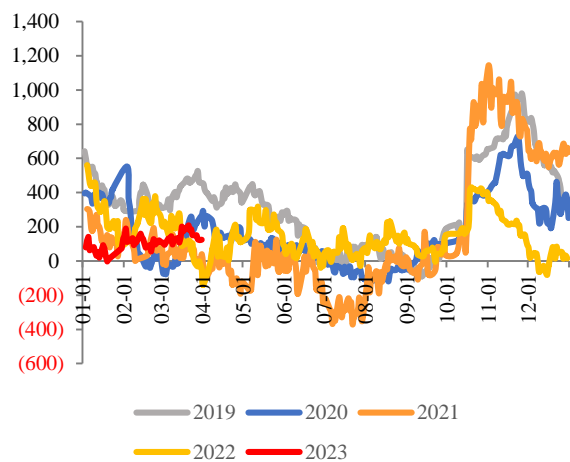
(六) 基差与价差：现货回调，基差扩大

图表 16: 3月主流市场现货价格小幅度下跌 10-70 元/吨

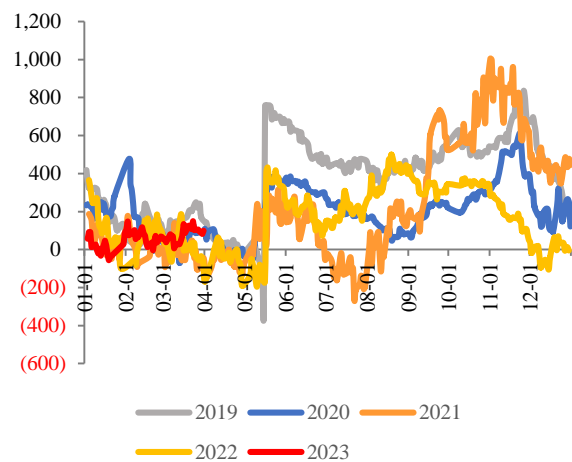


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 17: 上海螺纹-10 合约基差 104 元/吨

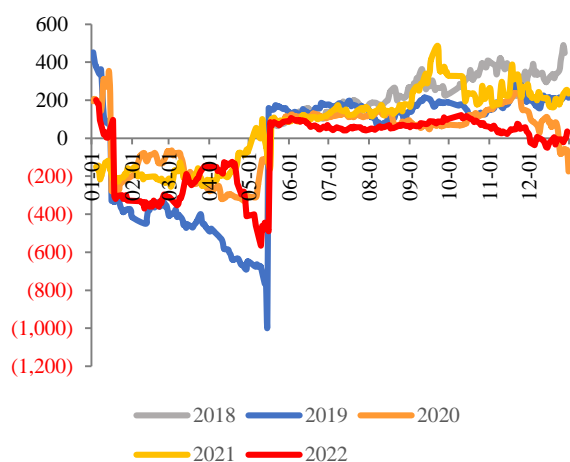


图表 18: 上海螺纹-5 合约基差 99 元/吨

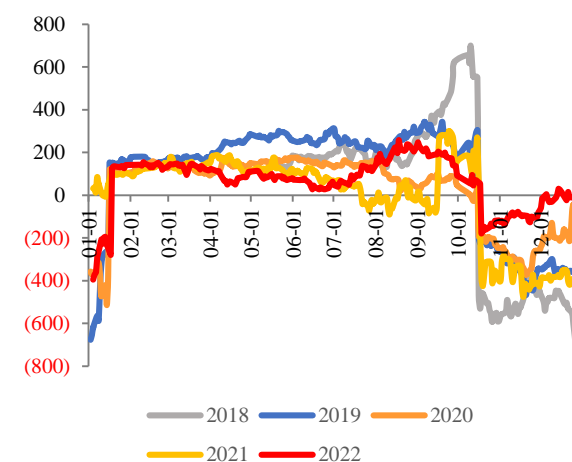


数据来源: Mysteel Wind 广州期货研究中心

图表 19: 01-05 跨期价差至-106 元/吨



图表 20: 螺纹钢 10-1 跨期价 88 元/吨



数据来源: Wind 广州期货研究中心

三、市场动态

国内经济方面：截至3月31日，15个省市披露2023年第二季度地方债发行计划，合计9807亿元，其中新增一般债、专项债和再融资债分别为205亿元、3440亿元、6162亿元。2023年4月份已披露地方债计划发行合计3979亿元，其中新增一般债、专项债和再融资债分别为105亿元、1514亿元、2360亿元；2023年3月份实际发行地方债合计8900亿元，其中新增一般债、专项债和再融资债分别为718亿元、5299亿元、2883亿元。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		