需求回升速度放缓，期价高位震荡

——螺纹钢周报20230306

黑色系研究员：李潇潇

从业资格证号：F0265490

投资咨询证号：Z0014801

恒银期货投资咨询部

主要观点

主要观点：

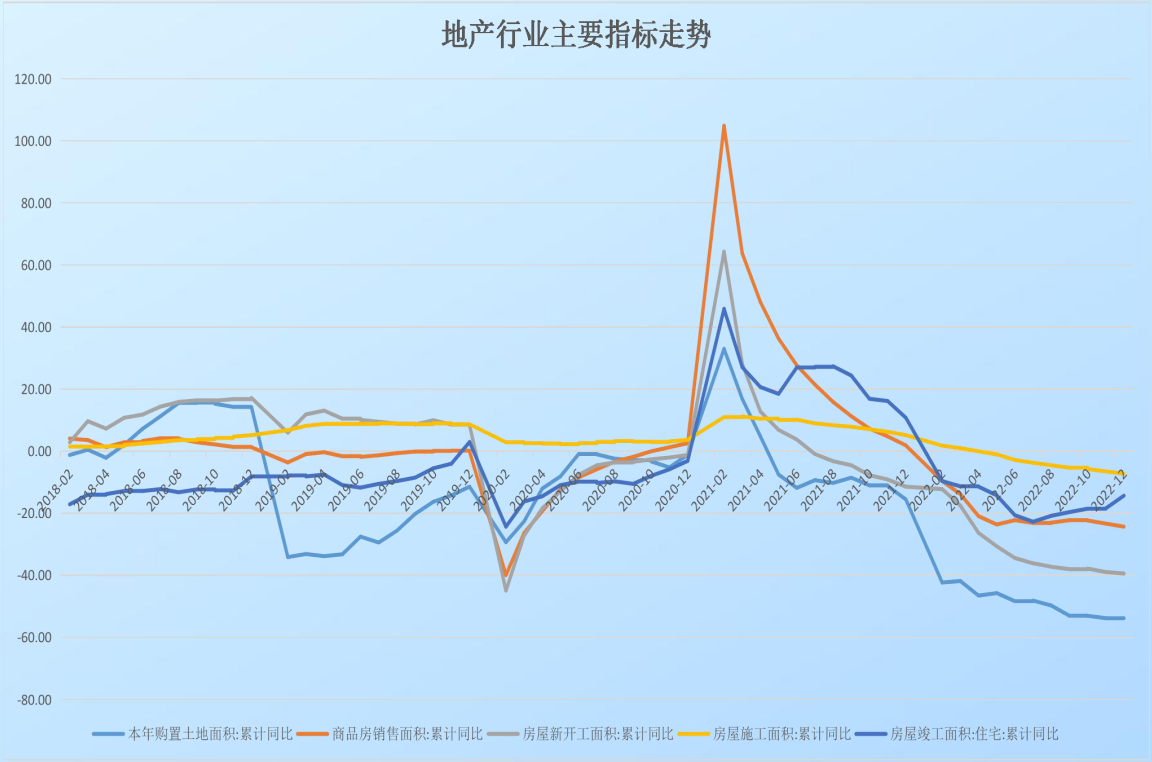
随着钢价的走强，下游接货谨慎情绪升温，近期需求回升速度明显放缓，需求改善的持续性仍有待观察，期价仍有震荡反复的可能。不过考虑到传统消费旺季来临，且宏观利好预期仍存，对近期螺纹钢期价持谨慎乐观态度，但不宜过度追涨，建议关注调整后的低吸机会。

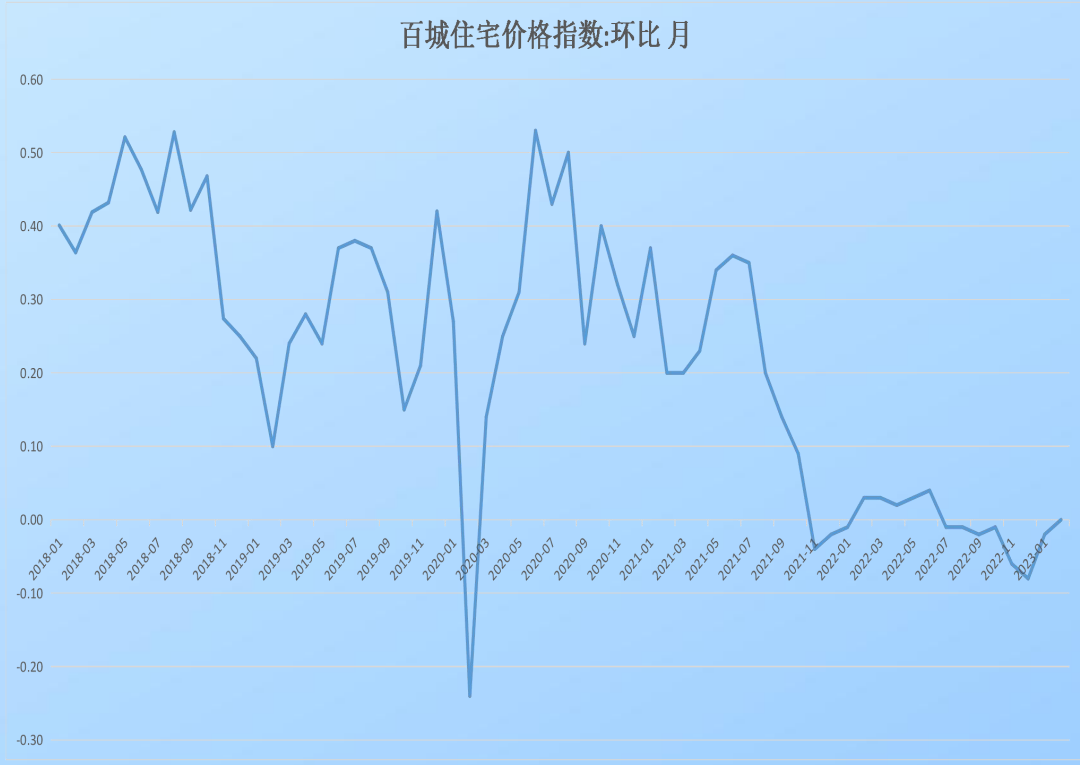
风险因素： 需求表现不及预期、原料端政策调控因素

需求回升速度放缓

上周螺纹钢表需增幅明显放缓。随着钢材现货价格回升至阶段高位，下游接货谨慎情绪升温，需求回升的持续性依然有待观察。在钢价已处于阶段偏高水平背景下，上行空间的进一步打开恐需要需求持续发力作为支撑。

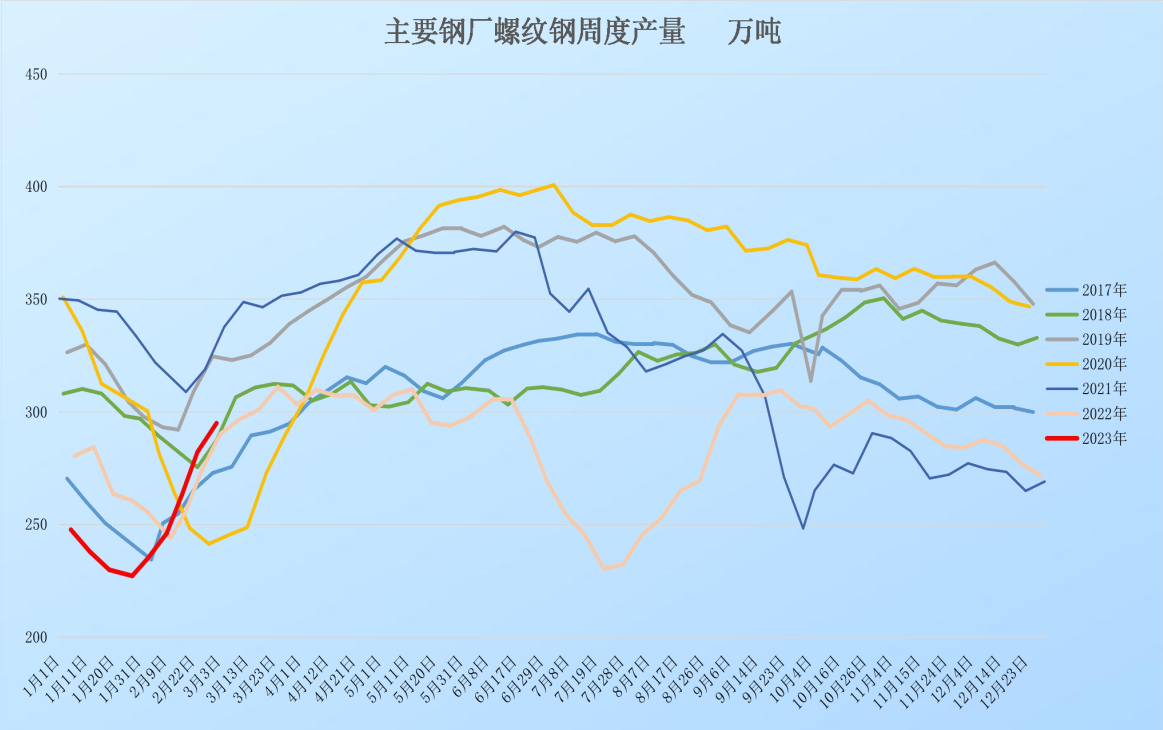
地产市场有所转暖

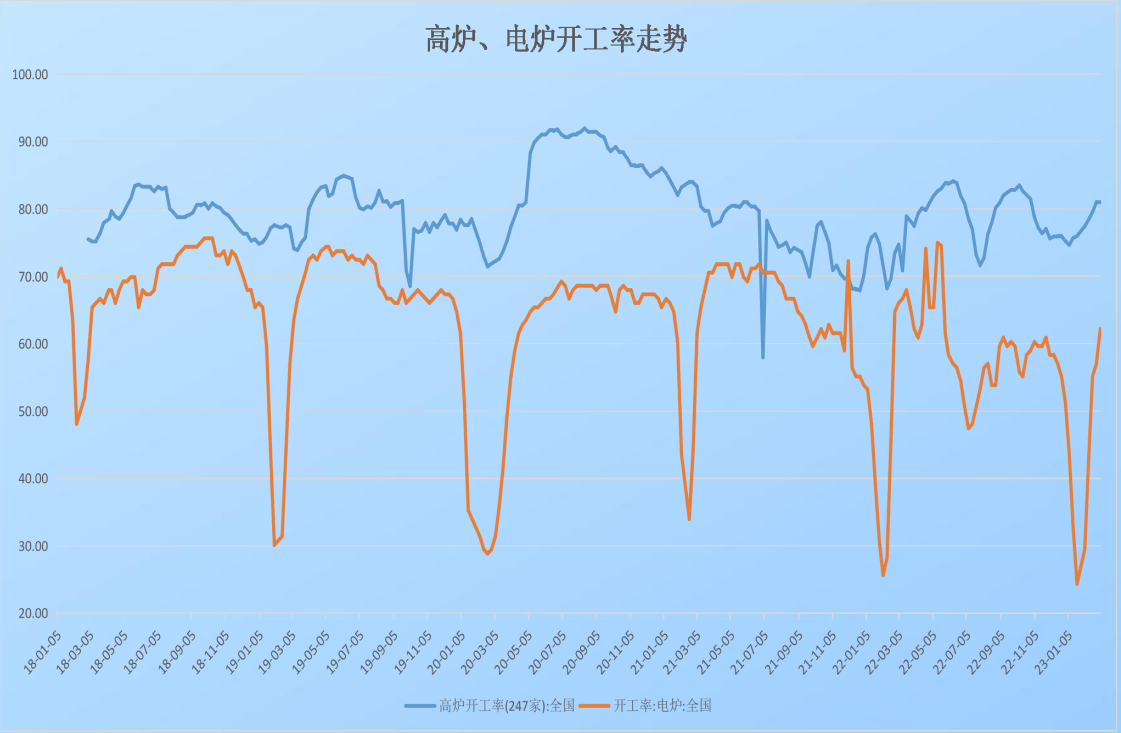




在供需两端政策持续发力下，地产市场有所转暖，2月百城房价环比持平，结束此前连续回落态势，销售也略有好转，不过考虑到政策出台到实际用钢需求改善仍需较长时间传导，上半年地产端对钢材需求恐仍有一定拖累。

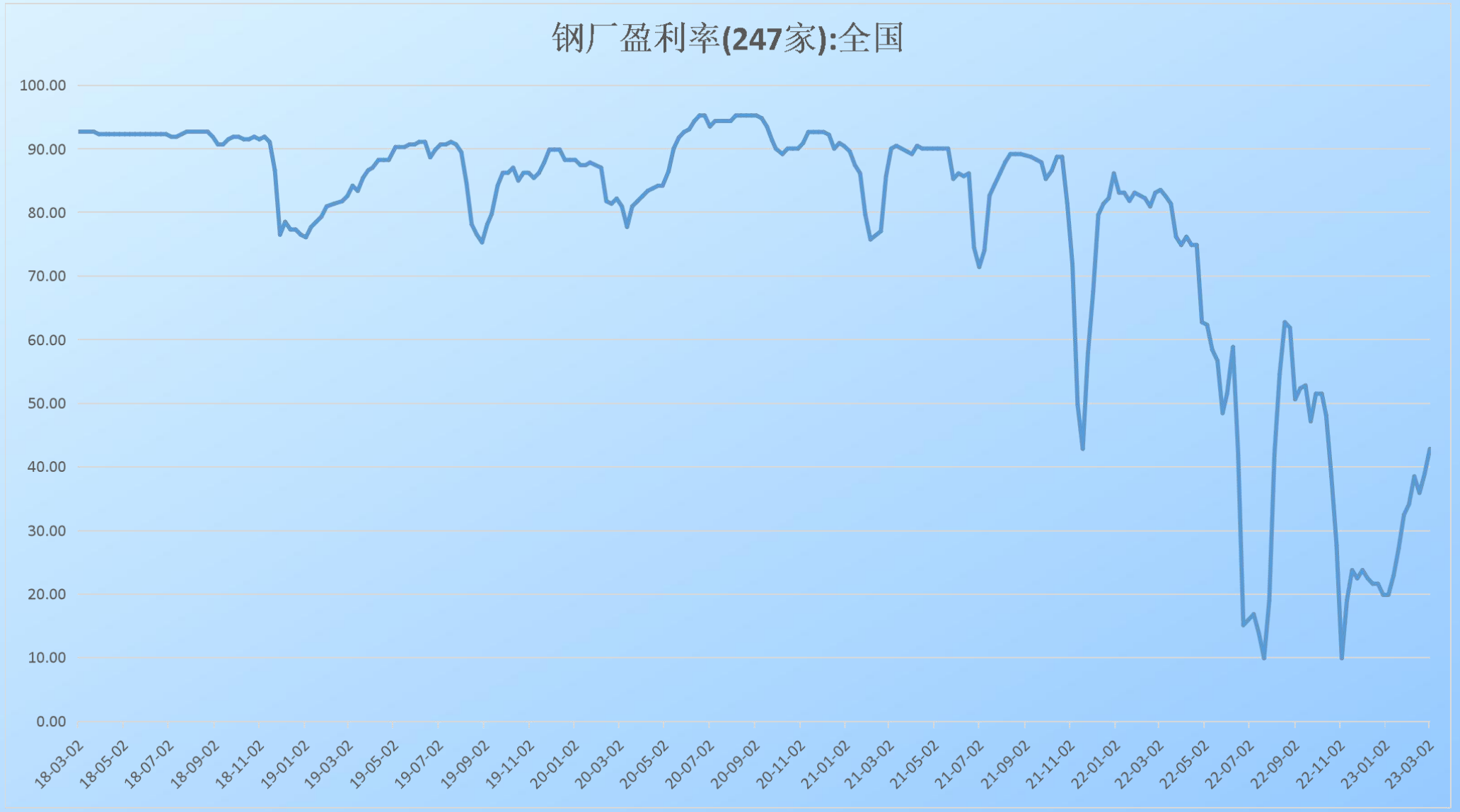
产量持续回升



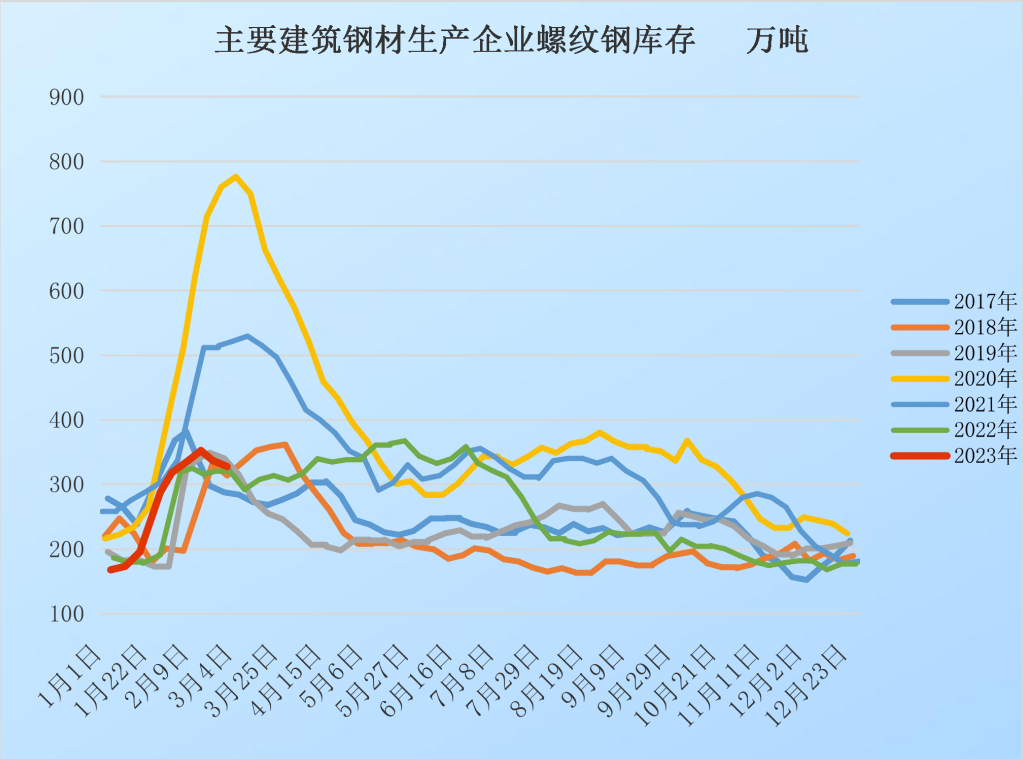


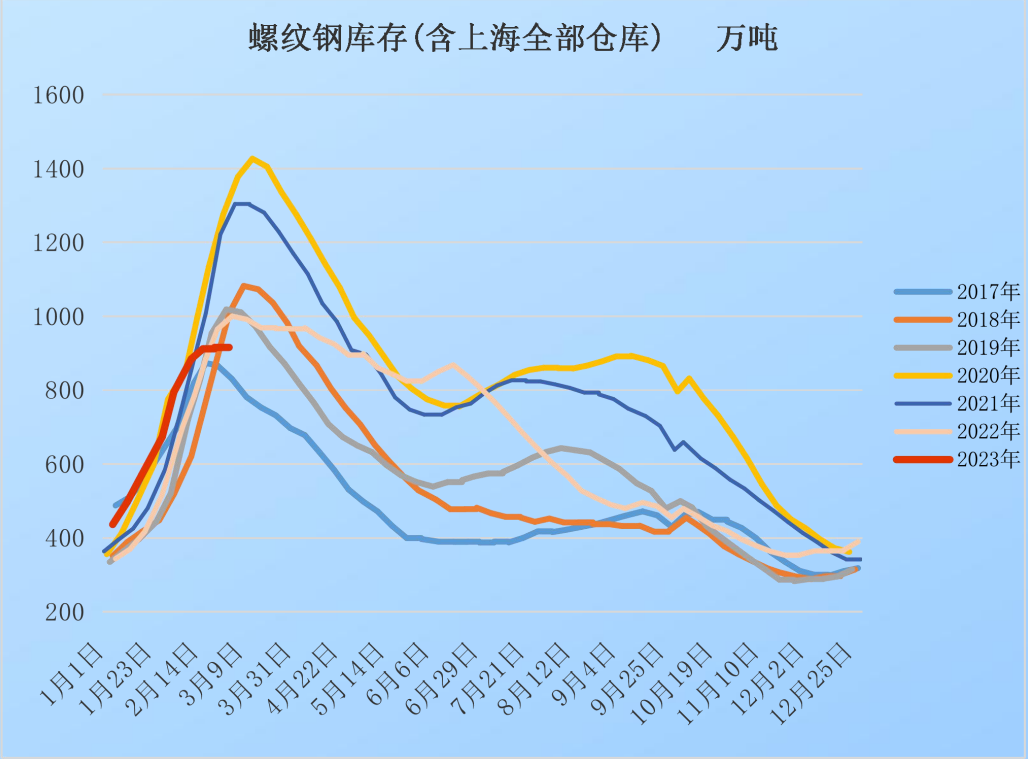
近期随着钢材现货价格的走强，钢厂利润逐步改善，生产积极性好转，螺纹钢产量持续回升。考虑到钢材需求逐步恢复，且钢厂库存压力不大，目前高炉、电炉开工率仍延续回升态势，预计近期螺纹钢产量仍有望继续回升，供给端压力逐步增加。

钢厂盈利率提升


钢厂盈利率(247家):全国
100.00
90.00
80.00
70.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00
0.00
18-03-02
18-05-02
18-07-02
18-09-02
18-11-02
19-01-02
19-03-02
19-05-02
19-07-02
19-09-02
19-11-02
20-01-02
20-03-02
20-05-02
20-07-02
20-09-02
20-11-02
21-01-02
21-03-02
21-05-02
21-07-02
21-09-02
21-11-02
22-01-02
22-03-02
22-05-02
22-07-02
22-09-02
22-11-02
23-01-02
23-03-02

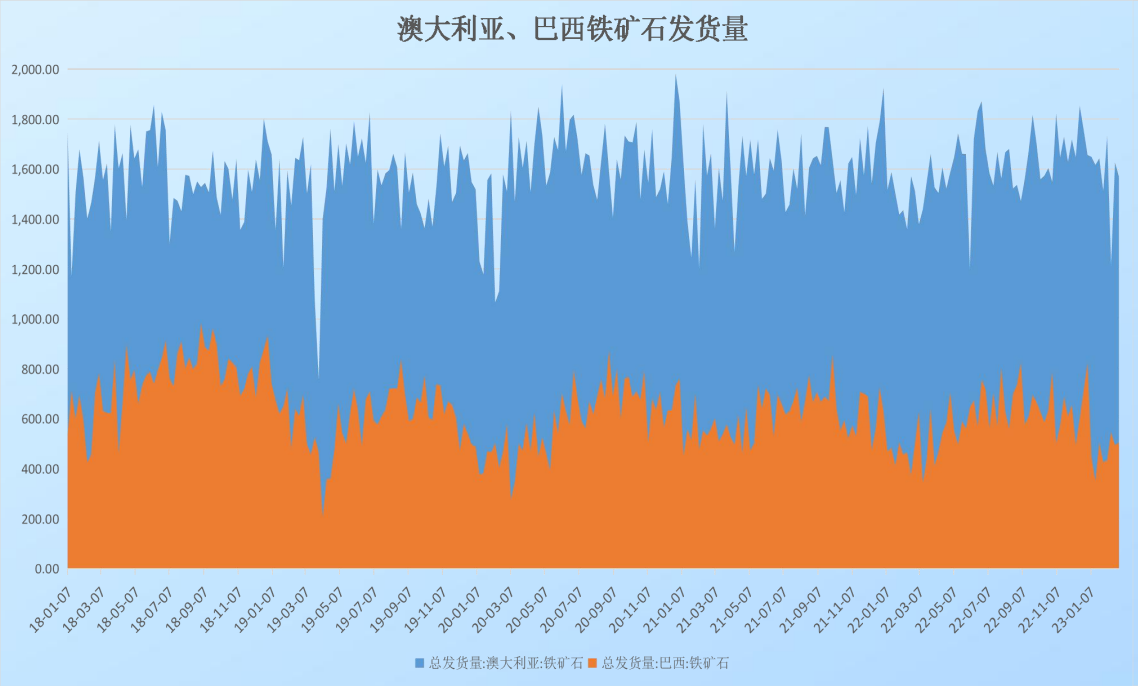
库存拐点基本确定

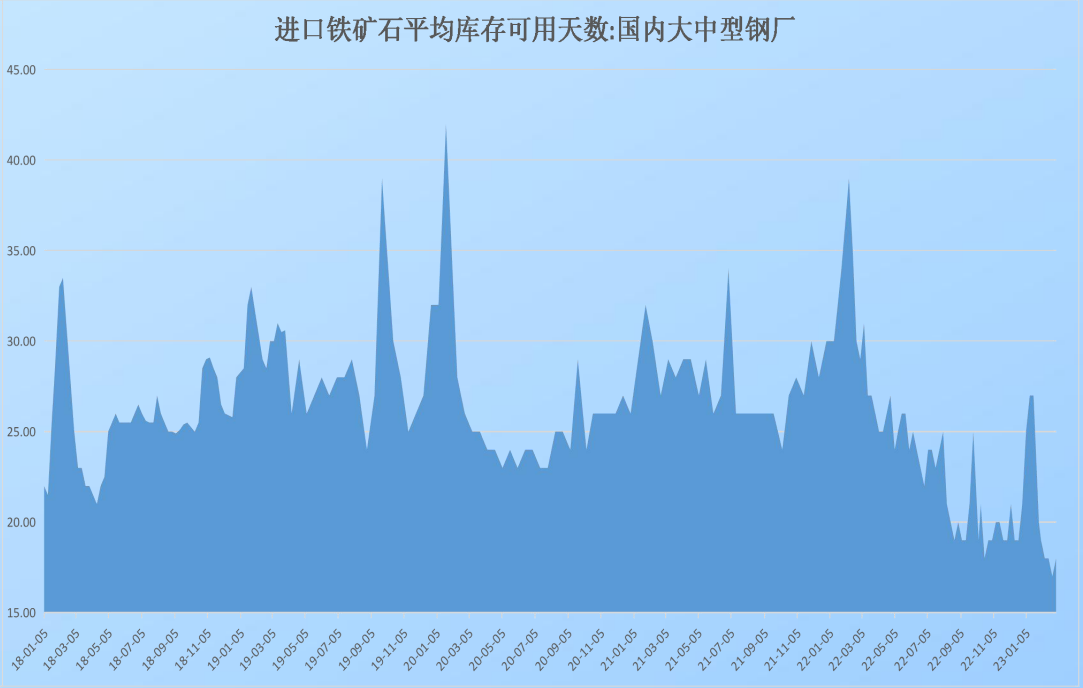




总库存连续两周下降，基本确定库存拐点已至。从目前数据来看，今年库存峰值处于2020年以来低位水平，库存压力不大，后期重点关注旺季去库速度。

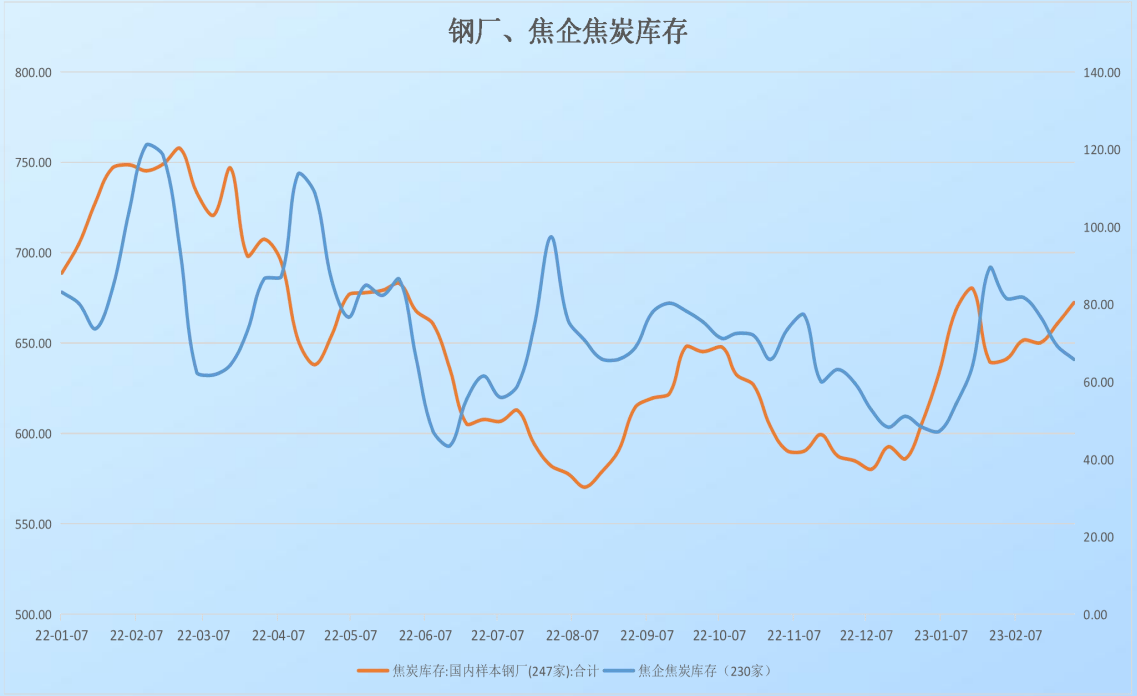
原料-铁矿石

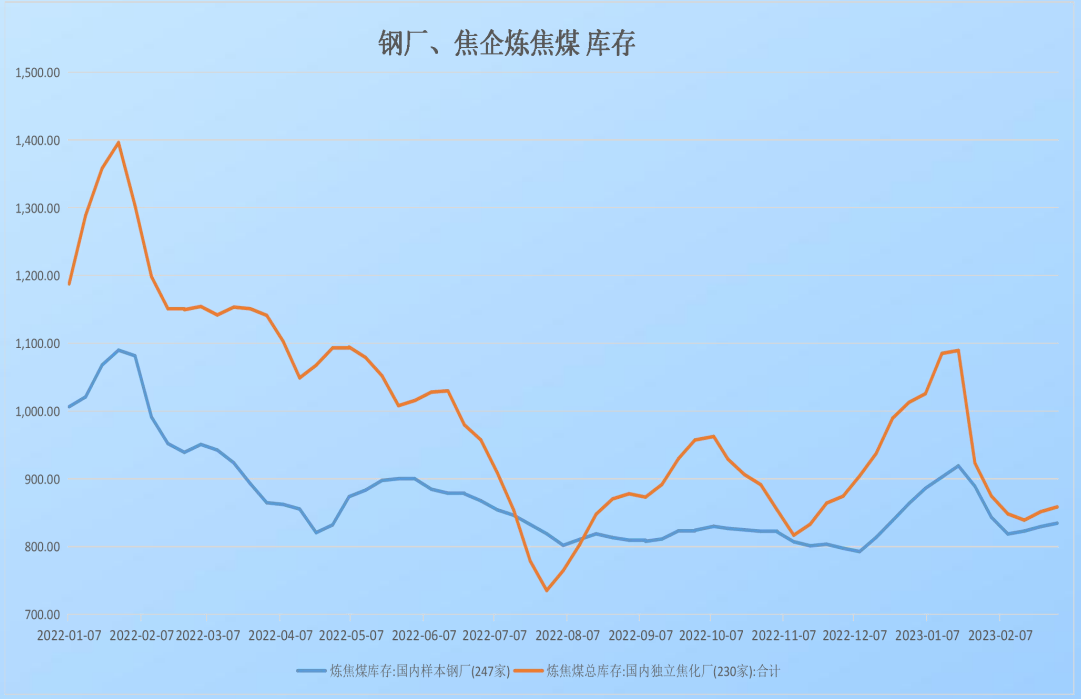




巴西、澳大利亚处于发运淡季，供给压力不大， 钢厂持续复产加之钢厂铁矿石库存处于低位水平，近期铁矿石基本面尚可。但铁矿石价格持续上涨引发市场关注，相关部门接连出台调控政策，铁矿石价格存回调风险。

原料-焦炭





近期焦煤供给有一定扰动，现货偏强运行，对焦炭形成成本支撑。焦企出货顺畅，有惜售情况，近期开展第一轮提涨，但主流钢厂暂未接受。随着旺季来临，钢材产量持续回升，焦炭基本面仍有支撑，近期现货或稳中偏强运行。

免责声明

黑色系研究员：李潇潇 投资咨询从业证书号：Z0014801

研究员声明

上述研究员具有中国期货业协会规定的期货从业资格及相当的专业能力，本报告是在独立、客观的情况下出具的，并准确反映了研究员的看法和判断；研究员薪酬的任何组成部分，无论是在过去、现在及将来，均与本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

免责与承诺

本报告的信息来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，且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，报告中的信息或意见并不构成所属品种的操作依据，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。我公司承诺，我公司及公司所属员工不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》的投资者参考，请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。