



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2023-03-13

近期黑色市场观点 Q&A

赵 钰

黑色建材研究员

从业资格号：F3084536

交易咨询号：Z0016349

☎ 0755-23375155

✉ zhaoyu@wkqh.com

报告要点：

近期黑色品种市场观点。

Q：对于铁矿后市的看法，以及风险是什么？

A：受益于中国疫情防控措施的转向，以及全球能源价格下跌，中国钢铁企业在春节过后快速恢复生产，同时海外钢铁企业由于成本下降，亦逐步复产，全球范围内对铁矿需求较为强劲。另一方面，一季度是铁矿供应商发运淡季，两方面因素共同造就了铁矿石供需偏紧的格局。

到二季度，中国及海外钢铁企业产量达到稳定状态，同时，铁矿供应商发货量会增加，将会转变供需结构。因此我们认为二季度铁矿价格会是冲高回落的过程，上方位置 140 美元，下方位置 100 美元，均价 120 美元。需要注意，当铁矿石价格飙升至 130 美元附近或有非理性上涨迹象时，发改委对此保持高度关注和警惕，严厉打击捏造散步涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。。

Q：近期玻璃纯碱表现分化，对于后市有什么看法？

A：短期看，近期玻璃下游需求逐渐回暖，产销有边际好转迹象，上周库存出现拐点，预计在最近几周库存有望保持去化。短期玻璃价格或将有所反弹，具体幅度视需求启动速度而定。长期看，在国家出台的房地产利好政策的带动下，地产行业逐步回暖，竣工面积有望继续增加，玻璃需求将持续好转。

纯碱的开工率超过 90%，已处于历史较高水平，供应相对稳定。市场上对轻碱的需求较弱，对重碱需求较强，货源偏紧。部分厂家刚需补库。但目前下游行业利润不佳，在一定程度上抵制高价纯碱，或等下游需求启动纯碱才有再次向上动力。短期纯碱价格高位震荡偏强运行。长期看，远兴能源达产将纯碱供需由紧平衡转向宽松。

Q：对于螺纹市场的看法，以及行业面对的风险是什么？

螺纹产业基本面的供需关系符合季节性规律，当前矛盾并不突出，往后去看，表现需求多次超出市场预期，表明真实需求是客观存在的，在利润未能刺激出更多产量前，库存将会保持快速去化。当前基建发力、宏观偏暖，容易推升价格上涨，房建拖累暂时还未反映。另一方面，海外产量偏低并逐步复产，有助于提振全球原料价格，强化短期成本支撑。总体而言，3 月价格偏强震荡，3 月中旬两会利好兑现的卖盘对价格形成压力，但预计幅度有限。而进入二季度，产量提高并逐步与需求接近，会导致去库进度偏慢，若如此，价格向上动力不足。

目前钢铁行业面临的风险是过快的成本上升很大程度上侵蚀生产利润。若中国经济复苏被证实为弱复苏，同时海外衰退风险加剧，那么钢铁企业将面对高的矿价成本和疲弱的终端需求压力，成本转移能力较差，或会触发降价、减产、减少矿石使用的负反馈行为。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn