



# 钢价跌跌不休，后市支撑在哪里？

Changjiang  
Securities

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2023-04-27

长江期货股份有限公司产业服务总部

姜玉龙 执业编号: F3022468 投资咨询号: Z0013681

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目录

**01 行情与逻辑回顾**

**02 后期价格走势分析**





# 01

## 行情与逻辑回顾

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

下跌幅度：  
螺纹 -14.97%  
铁矿 -19.63%  
焦炭 -22.68%  
焦煤 -23.89%

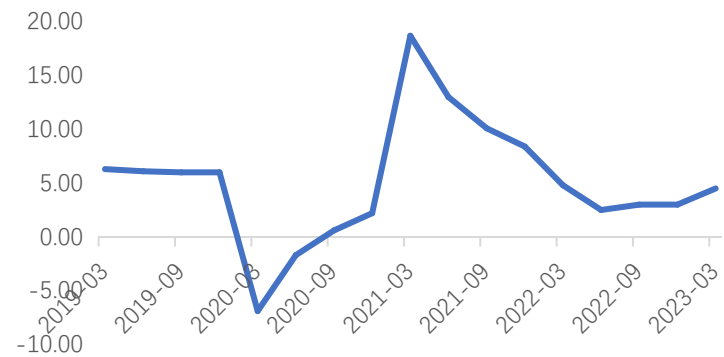
资料来源：  
博易大师



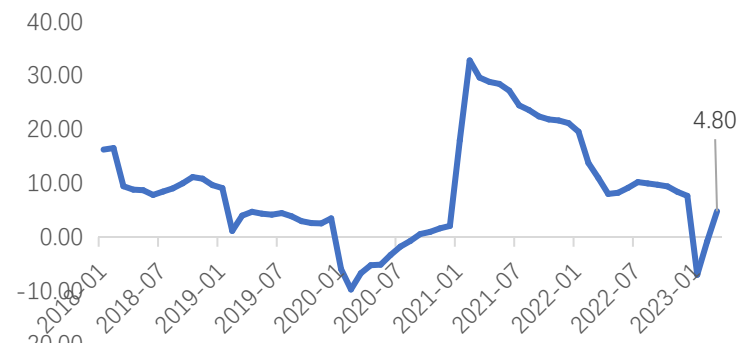


时间	地区	事件	重要性	今值	预期	前值
2023年04月18日，周二						
10:00	中国	国新办就国民经济运行情况举行发布会	★★★	--	--	--
10:00	中国	中国3月城镇调查失业率	★★★	5.3%	5.5%	5.6%
10:00	中国	中国1至3月全国房地产开发投资	★★★	-5.8%	-4.7%	-5.7%
10:00	中国	中国1至3月城镇固定资产投资同比	★★★	5.1%	5.7%	5.5%
10:00	中国	中国3月社会消费品零售总额同比	★★★	10.6%	7.5%	--
10:00	中国	中国1至3月社会消费品零售总额同比	★★★	5.8%	3.7%	3.5%
10:00	中国	中国3月规模以上工业增加值同比	★★★	3.9%	4.4%	--
10:00	中国	中国1至3月规模以上工业增加值同比	★★★	3%	3.5%	2.4%
10:00	中国	中国一至一季度GDP同比	★★★	4.5%	4%	3%
10:00	中国	中国一季度GDP环比	★★★	2.2%	2%	0%
10:00	中国	中国一季度GDP同比	★★★	4.5%	4%	2.9%

GDP:不变价:累计同比

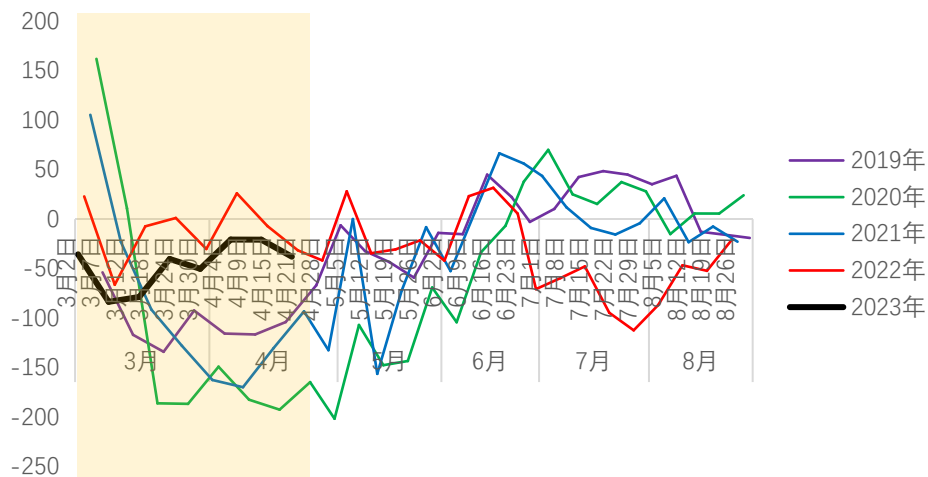


进出口总值(人民币计价):累计同比

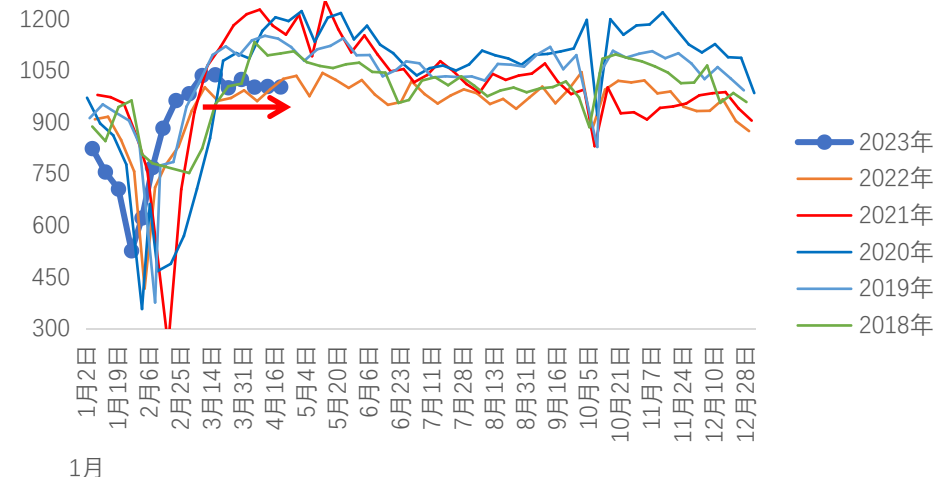


资料来源：同花顺 公开资料整理 长江期货

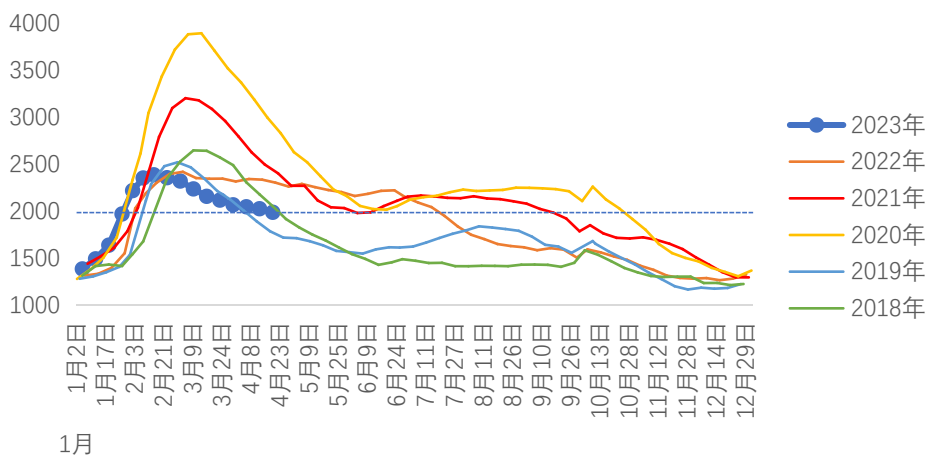
五大品种库存变动



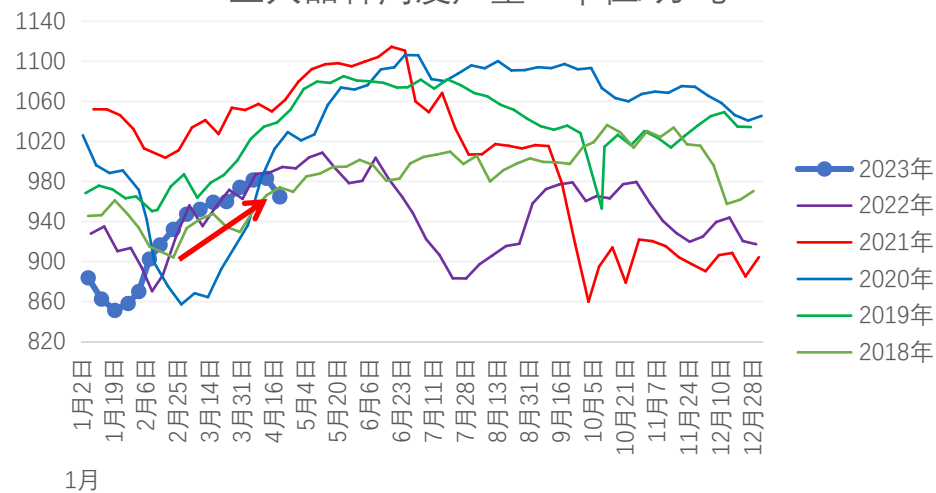
五大品种周度表观消费/万吨



五大品种总库存/万吨



五大品种周度产量：单位/万吨



资料来源：钢联数据  
富宝资讯 长江期货



*Changjiang  
Securities*

*02*

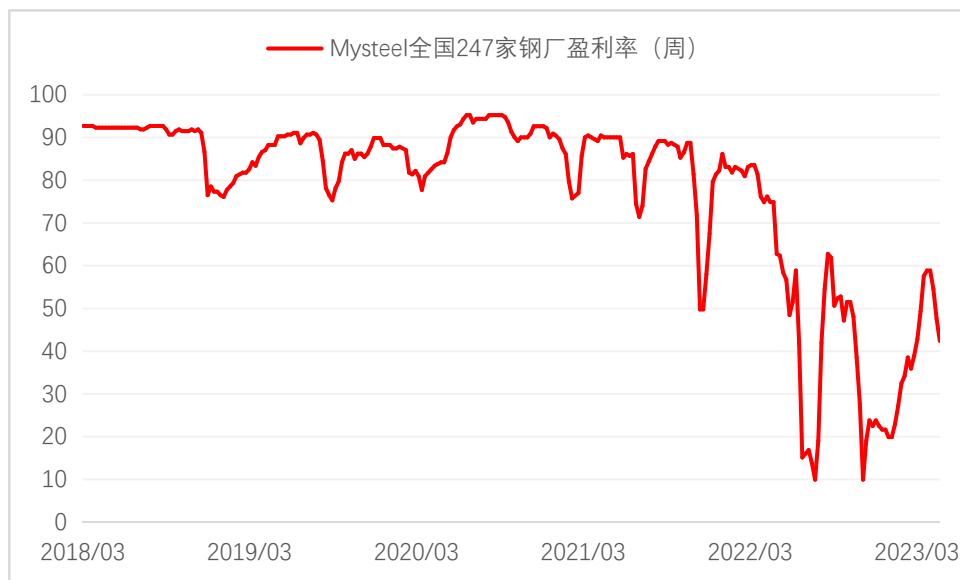
后期价格走势分析



汇聚财智 共享成长

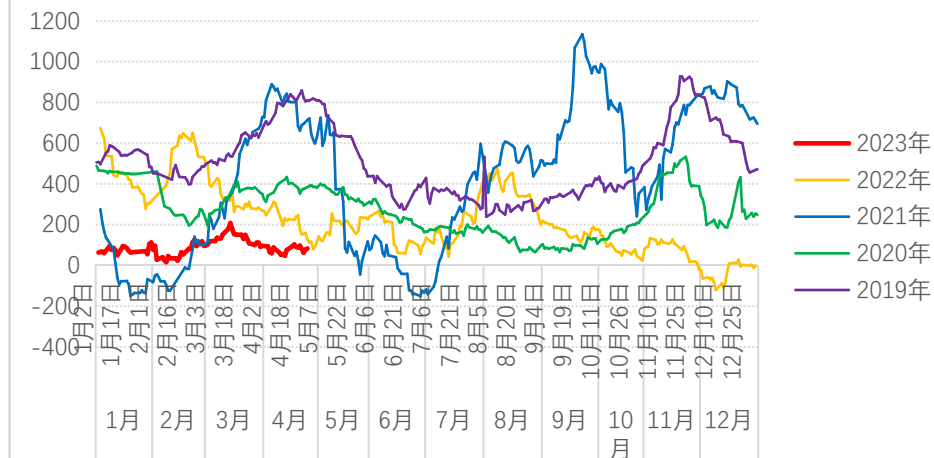
*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

- **长流程**：3月中旬以来，钢厂即期利润持续下滑，根据模型测算，目前吨钢利润约83元/吨。
- **短流程**：利润持续下滑，目前处于亏损状态。
- **盈利面**：247家样本钢厂盈利率42.42%。

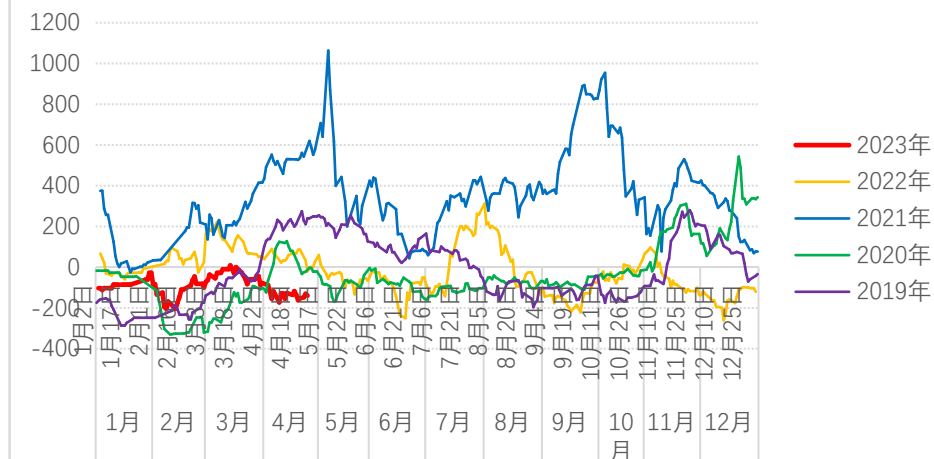


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

华东螺纹钢点对点利润：长流程



华东螺纹钢点对点利润：短流程

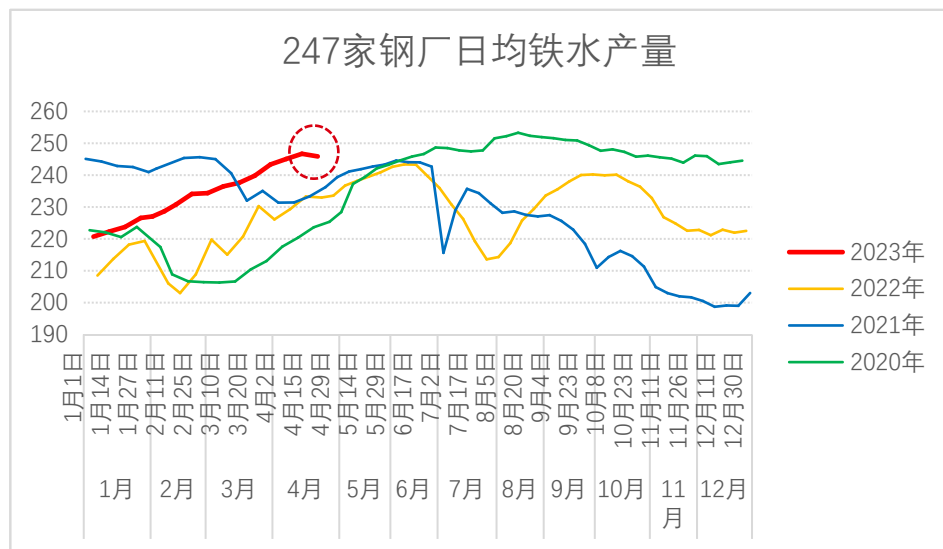




## 02 供给：钢企开始减产 关注压产政策

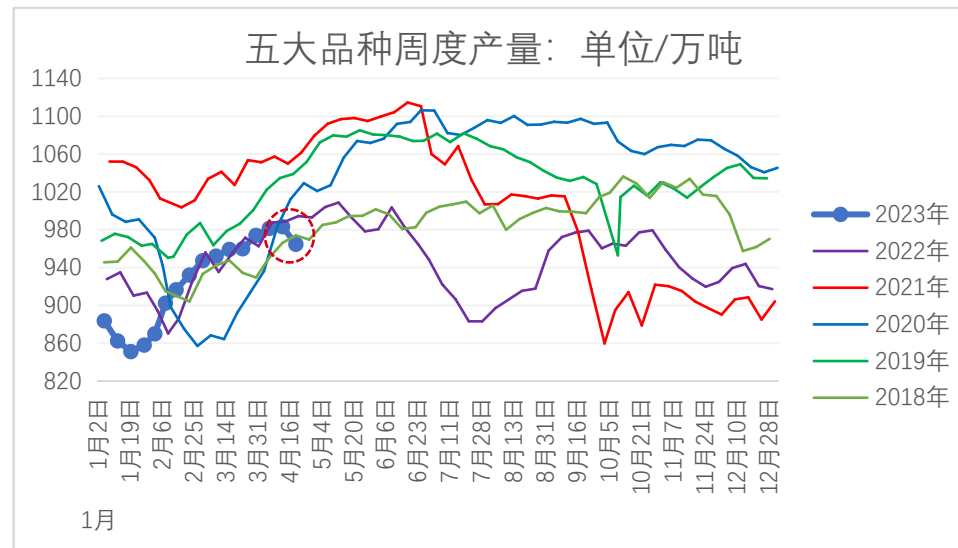
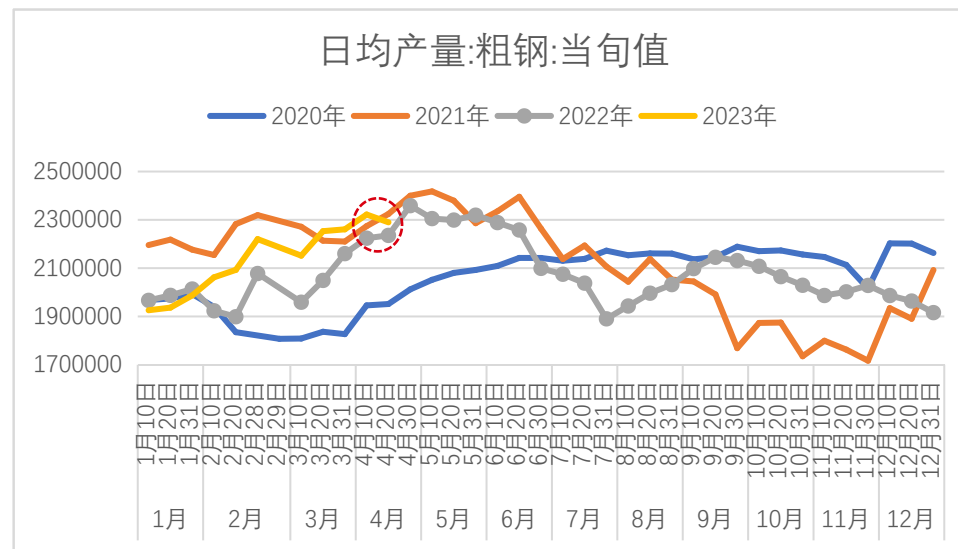


- 国家统计局数据：1-3月份粗钢产量同比增加6.1%。
- 2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。



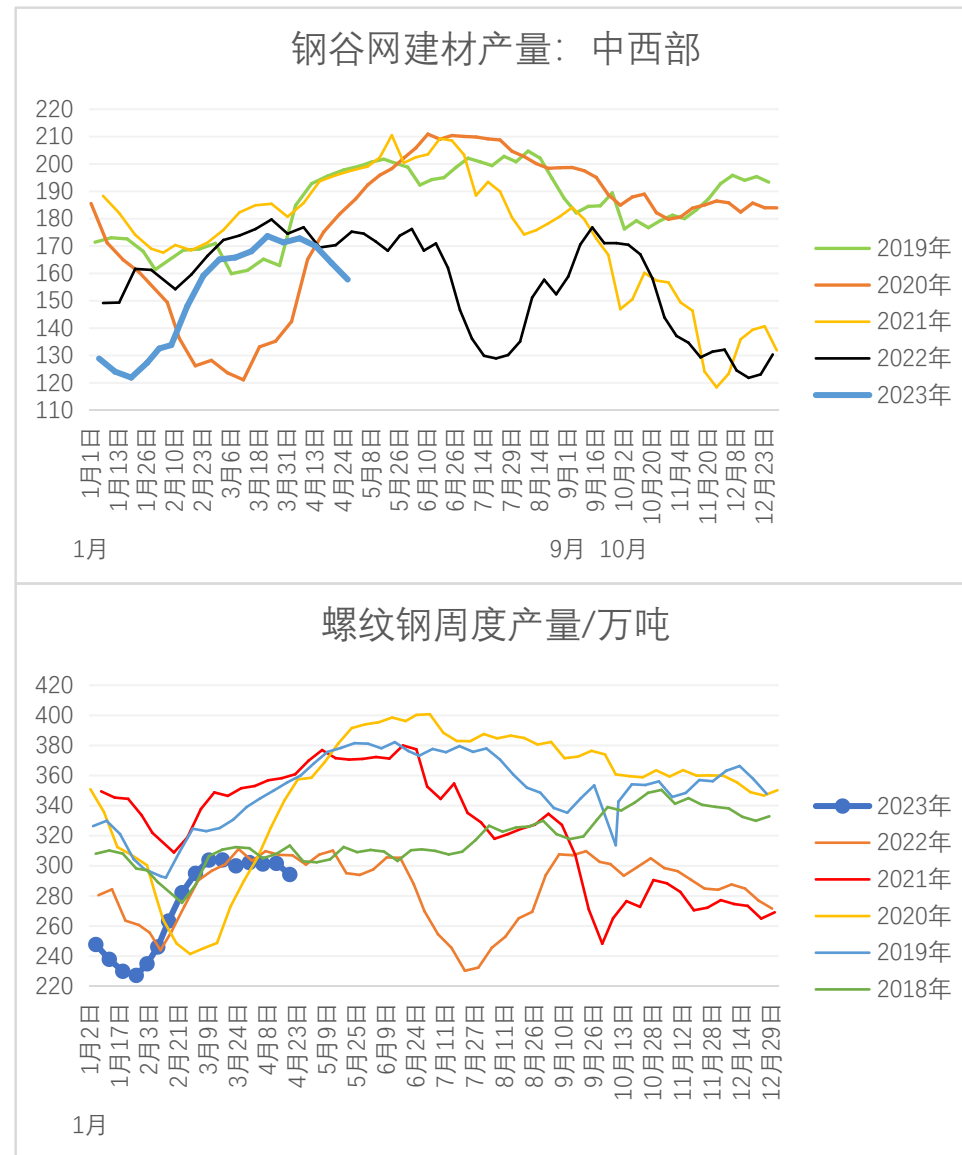
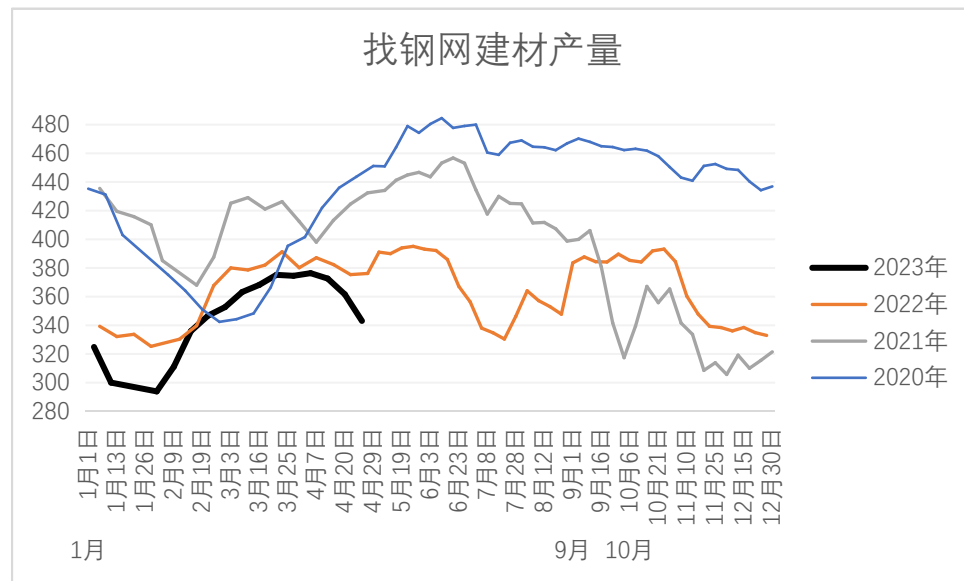
2023-3月	308.79				
	1-3月	4-12月	4-12月日均	年度粗钢产量	环比3月变动
2022	24,337.60	77,458.40	281.67	101,796.00	
2023	26,155.58	75,640.42	275.06	平控	-10.93%

资料来源: Mysteel 同花顺 长江期货



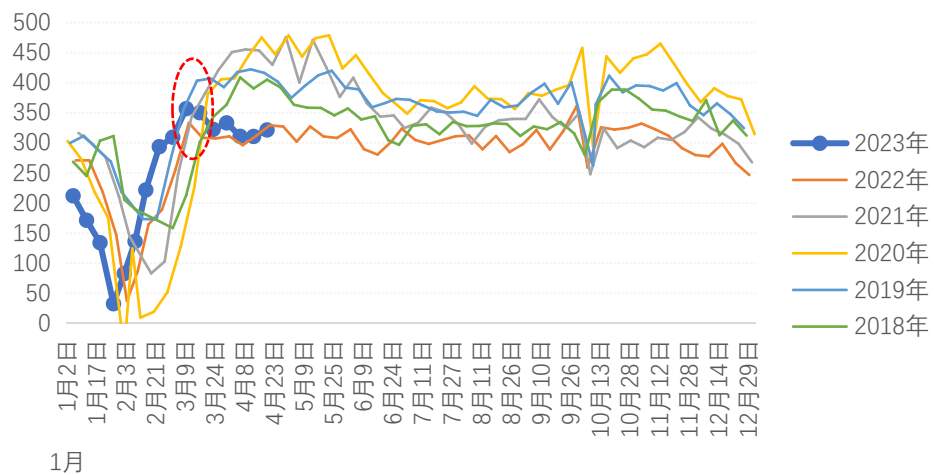
□ 4月中旬以来，钢企开始减产，螺纹钢产量持续下滑。

□ 目前螺纹钢产量并不高。

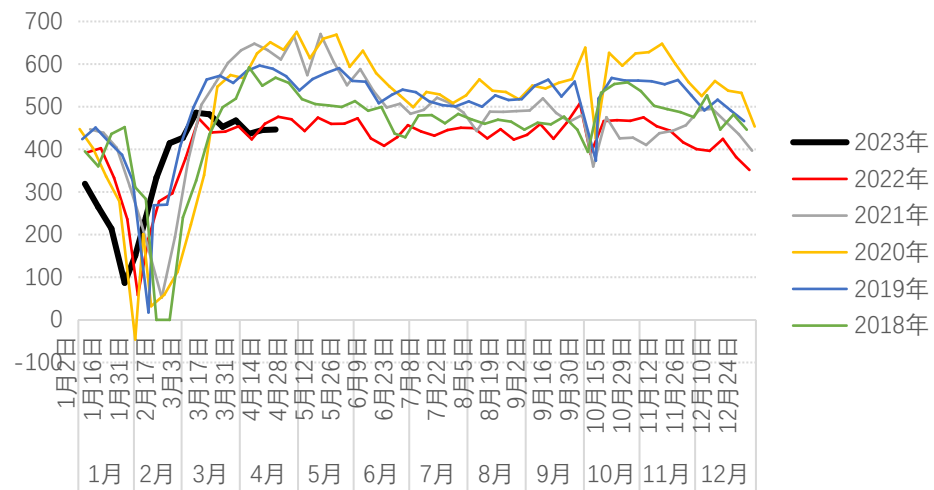


资料来源：Mysteel 钢谷网 找钢网 长江期货

螺纹钢周度表观消费量/万吨

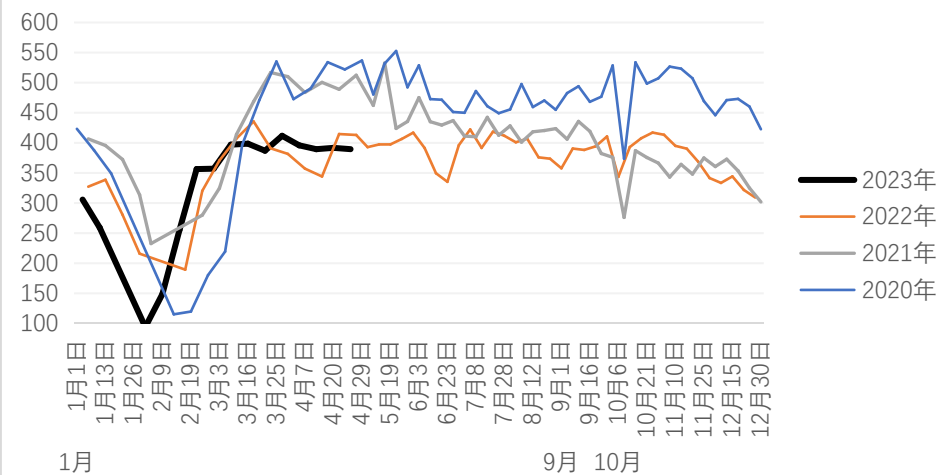


螺线消费合计

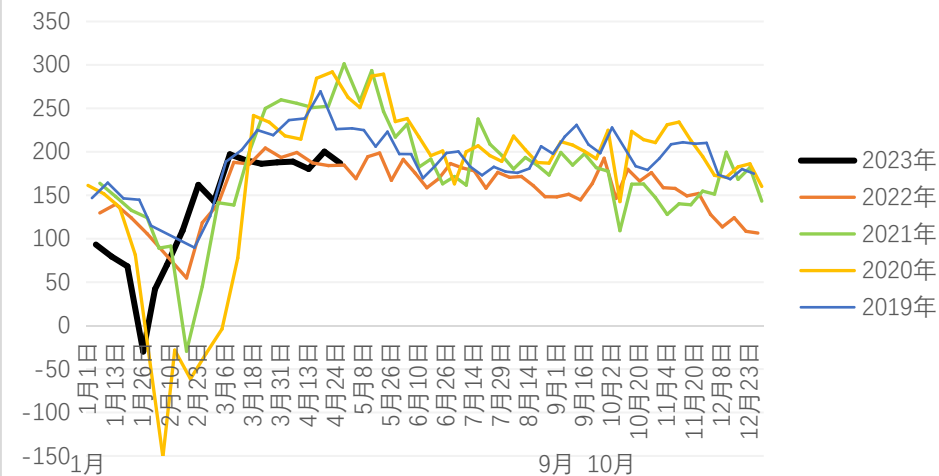


资料来源：  
Mysteel 钢谷网 找  
钢网 长江期货

找钢螺纹消费：全口径

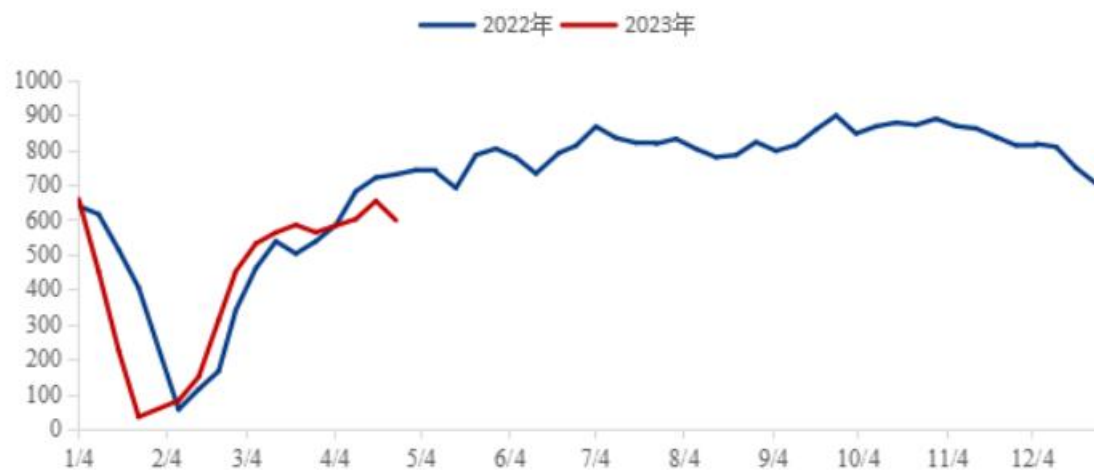


钢谷建材表观消费：中西部地区



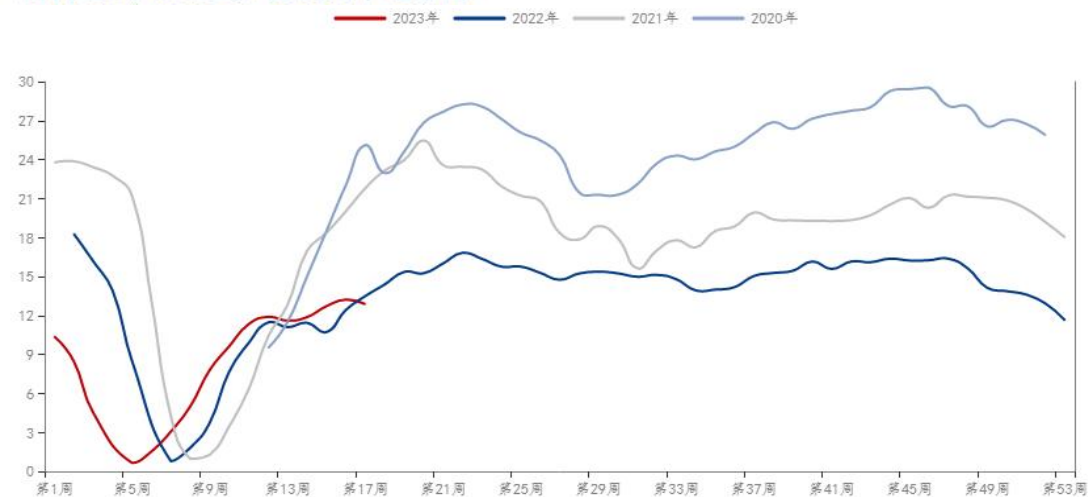
□ 水泥周度出库量、混凝土产能利用率已经弱于去年同期。

全国水泥周度出库量走势图（万吨）



来源：钢联数据 百年建筑

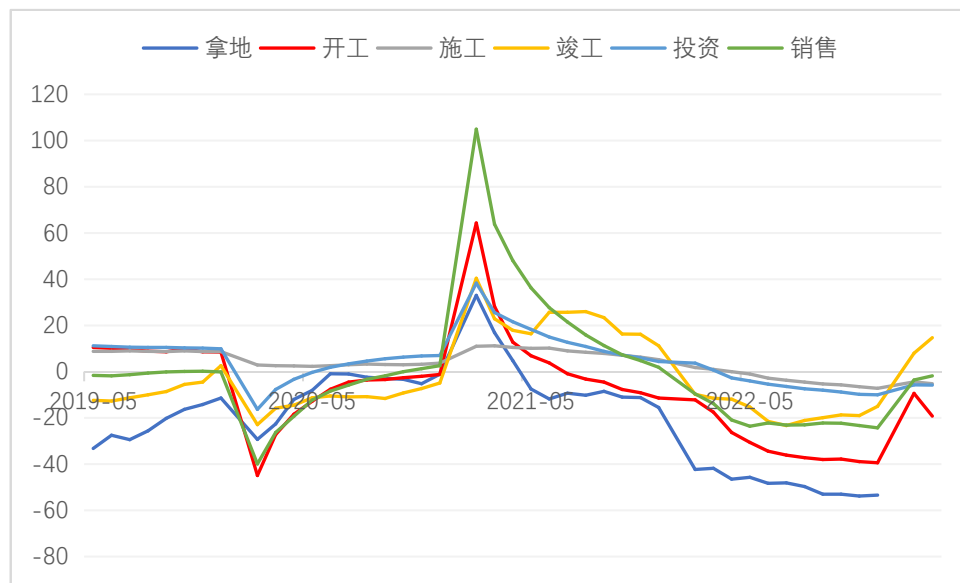
国内506家混凝土产能利用率走势图



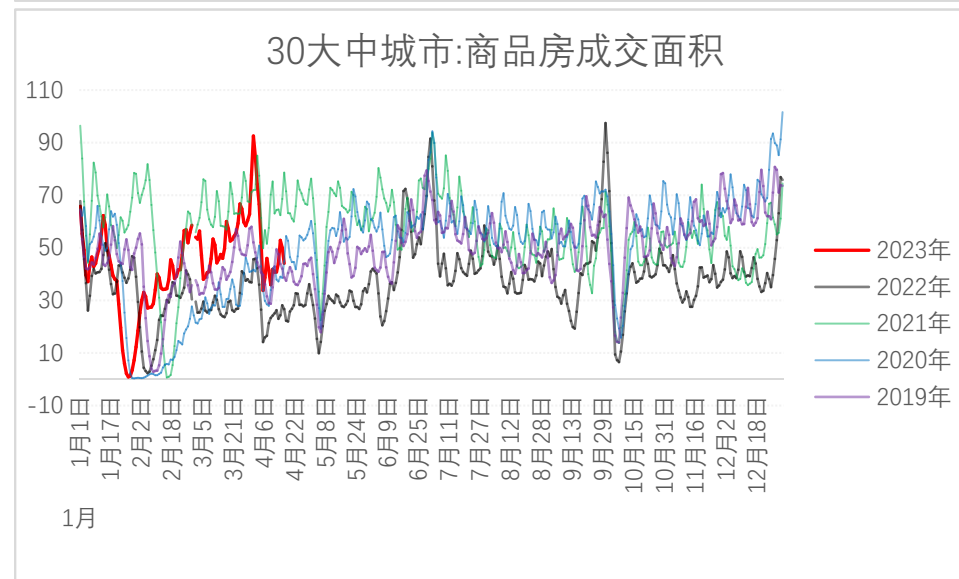
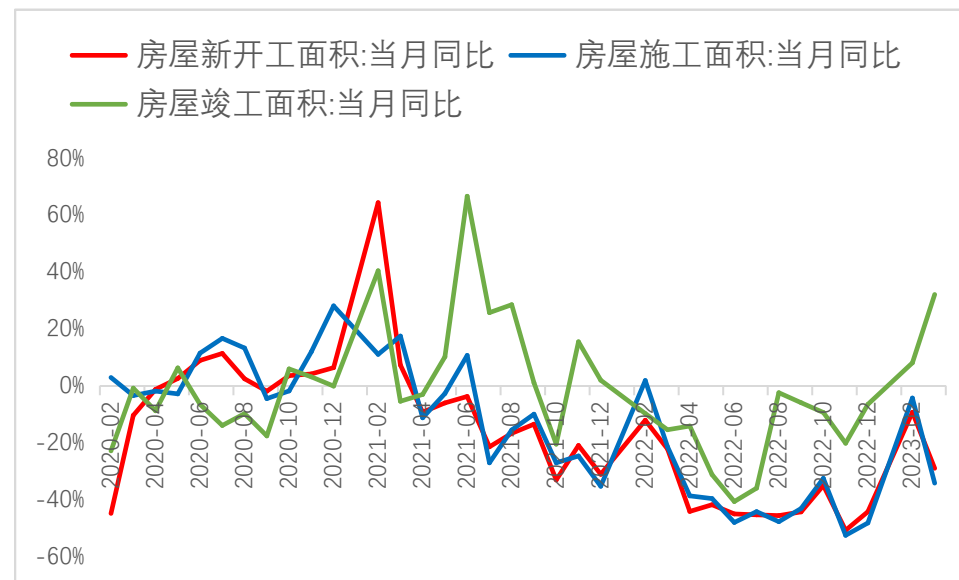
资料来源：钢联数据 同花顺 长江期货

# 需求：房地产销售数据走弱

- **1-3月份**：全国房地产开发投资同比下降5.8%、房屋施工面积同比下降5.2%、房屋新开工面积下降19.2%、商品房销售面积下降1.8%、**房屋竣工面积增长14.7%**。
- **高频数据**：**30大中城市商品房销售走弱**。



资料来源：同花顺 长江期货

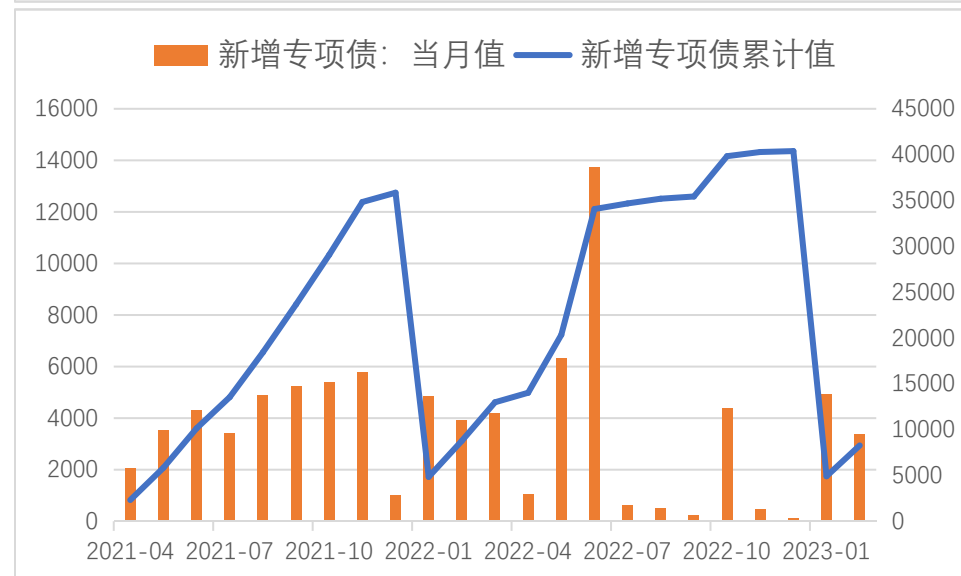
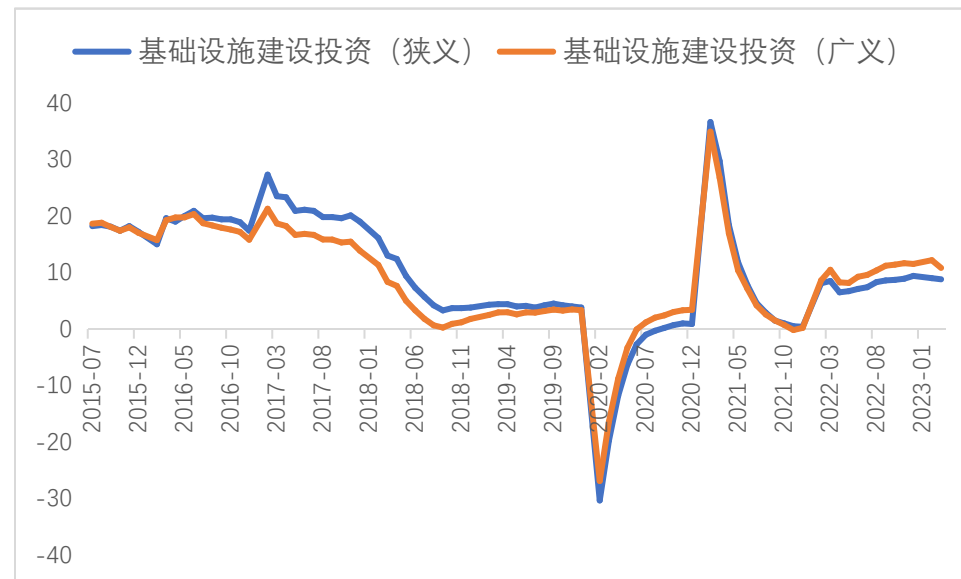




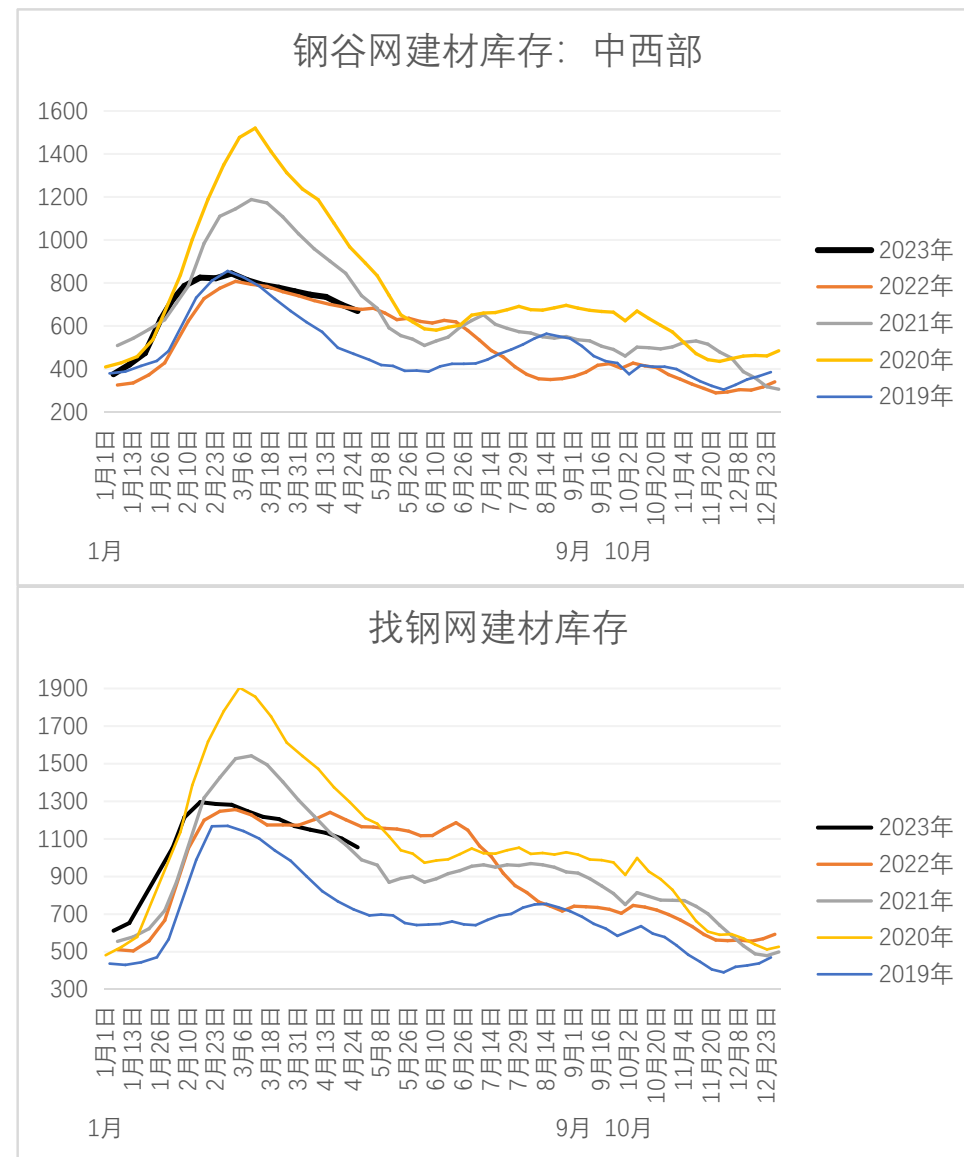
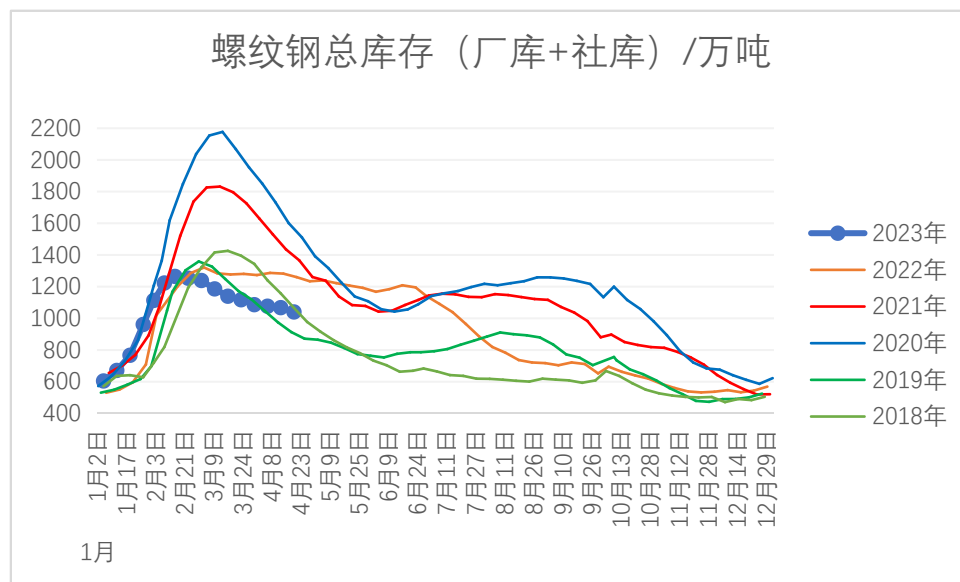
- 1-3月份数据：基础设施投资同比增长8.8%。
- 专项债发行：截至4月25日，年内新增专项债发行464只，规模达15402.21亿元，从发行进度看，已发行新增专项债规模占比全年限额（38000亿元）超40.5%。

具体目标	单位	2023/3/5	2022/3/5
GDP实际增速	%	5左右	5.5左右
城镇新增就业	万人	1200左右	1100以上
城镇调查失业率	%	5.5左右	5.5以内
CPI涨幅	%	3左右	3左右
进出口	-	(促稳提质)	(保稳提质)
国际收支	-	(基本平衡)	(基本平衡)
居民收入	-	(与经济增长基本同步)	(与经济增长基本同步)
单位GDP能耗降低	%	(继续下降)	(在十四五规划期内统筹考核并留有弹性)
主要污染物排放量降低	%	(继续下降)	(继续下降)
粮食产量	万亿斤	1.3以上	1.3以上
赤字率	%	3	2.8左右
财政赤字规模	万亿元	-	-
地方政府债券	亿元	38000	36500

资料来源：同花顺  
长江期货

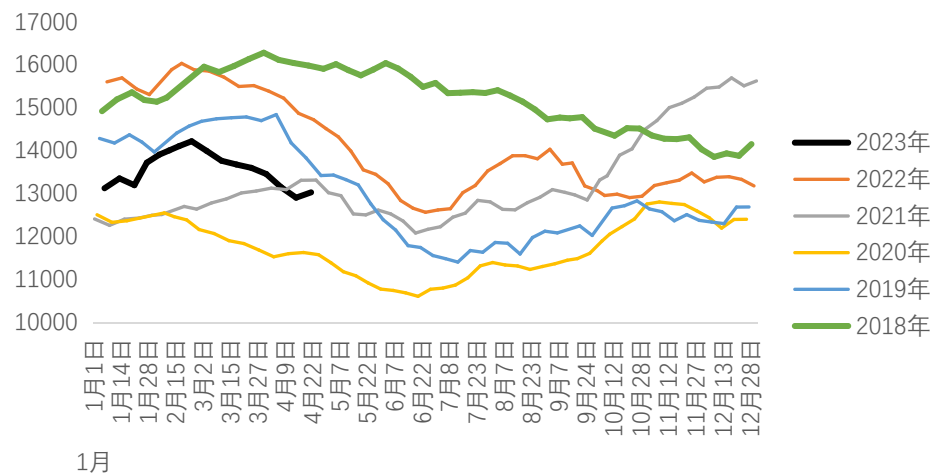


- 在需求没有亮点、钢企减产背景下，库存去化速度有所加快。
- 目前库存处于历年同期中位水平。

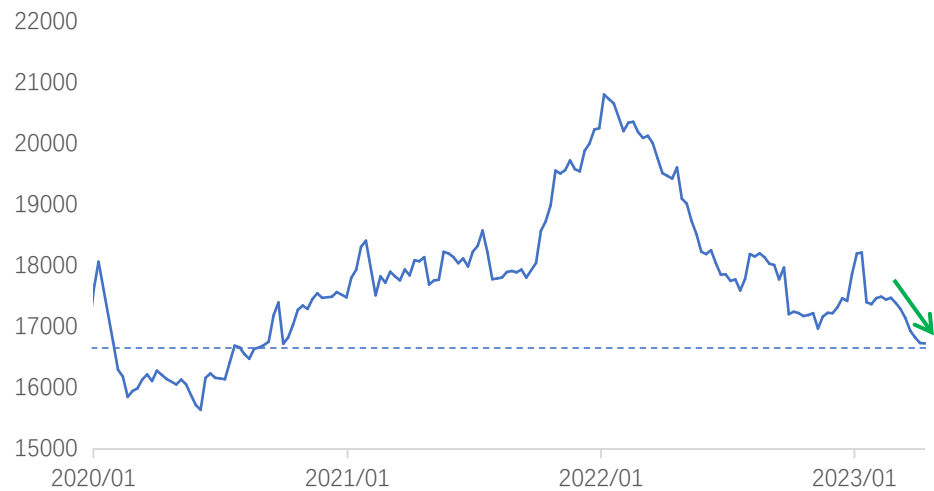


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

港口铁矿石库存

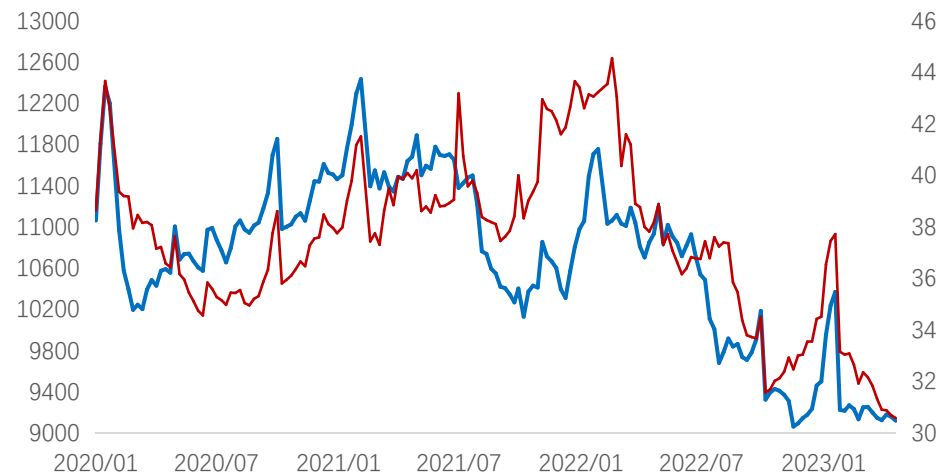


钢厂（离港-场内）+港口贸易矿

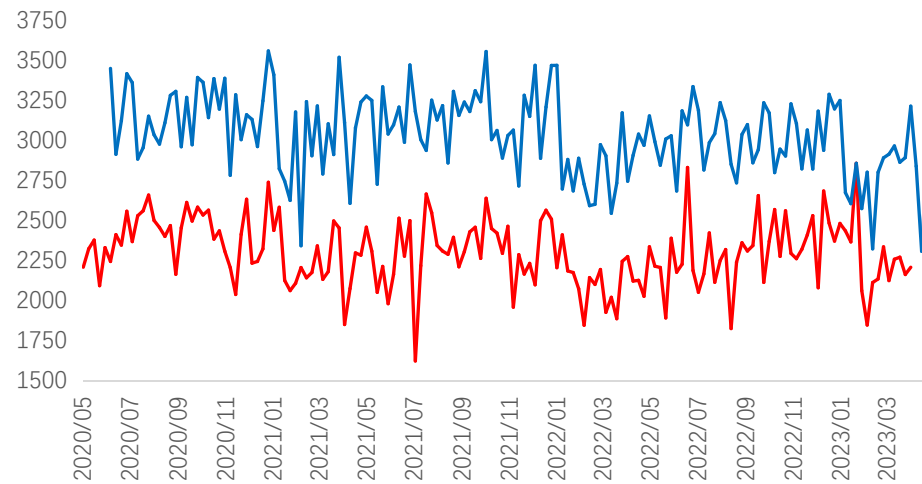


资料来源: Mysteel  
同花顺 长江期货

— 进口矿总库存：247家样本钢厂（周） — 库销比



— 45到港：滞后3w — 全球发运总量



1-3月份

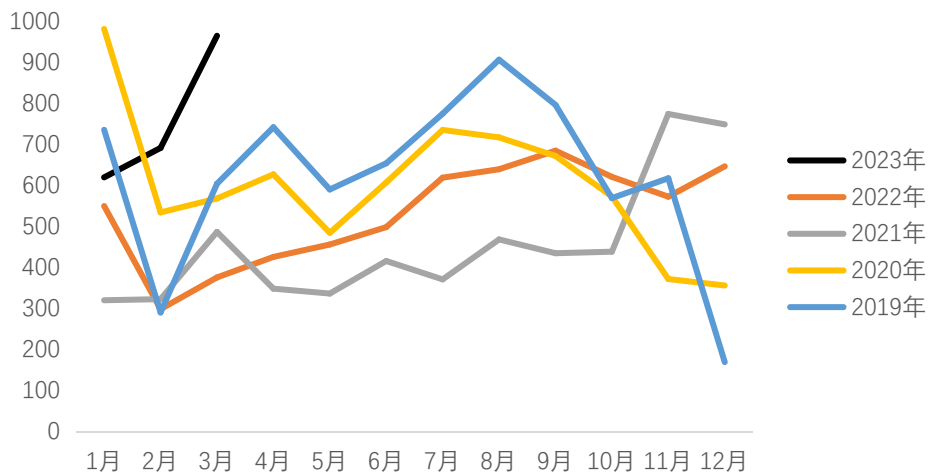
焦煤进口：+1052wt

焦煤产量：+802wt

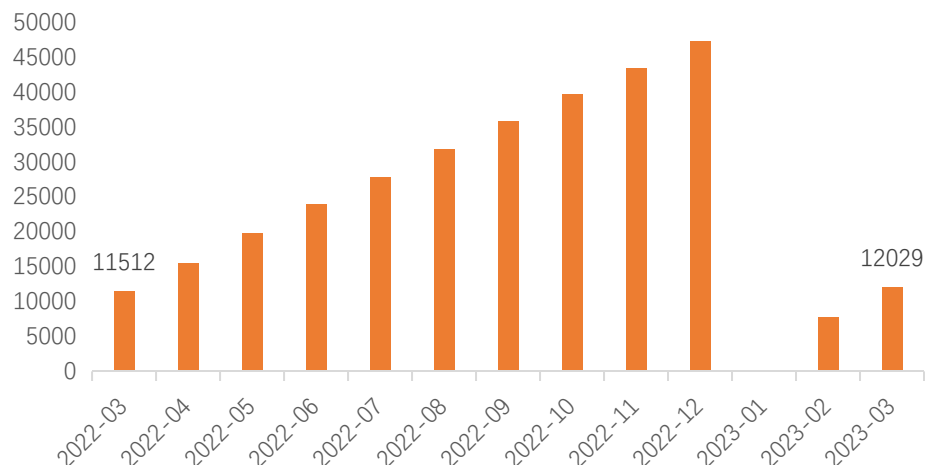
焦炭产量：+517wt

资料来源：  
Mysteel 同花顺  
长江期货

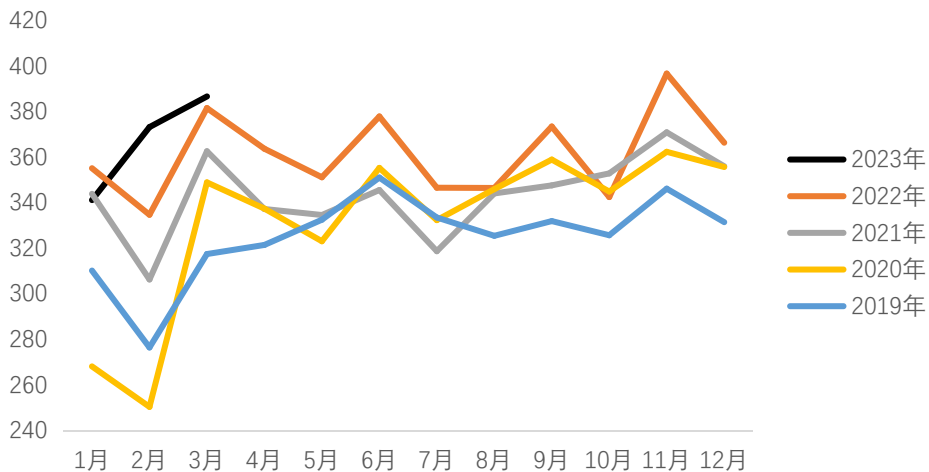
炼焦煤进口：当月值/万吨



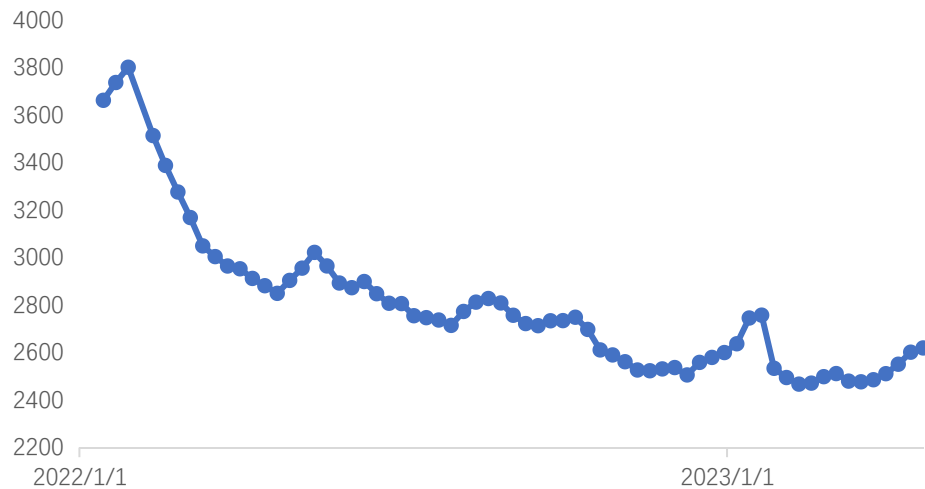
焦炭:产量:累计值



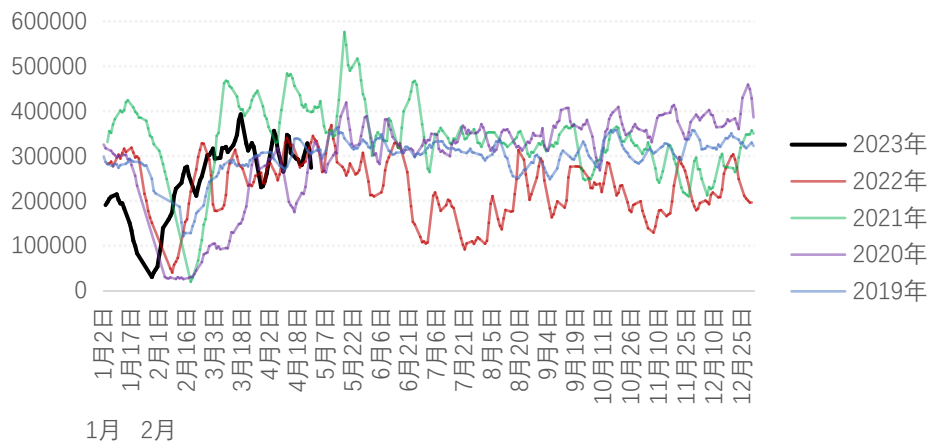
炼焦煤原煤日均产量/万吨



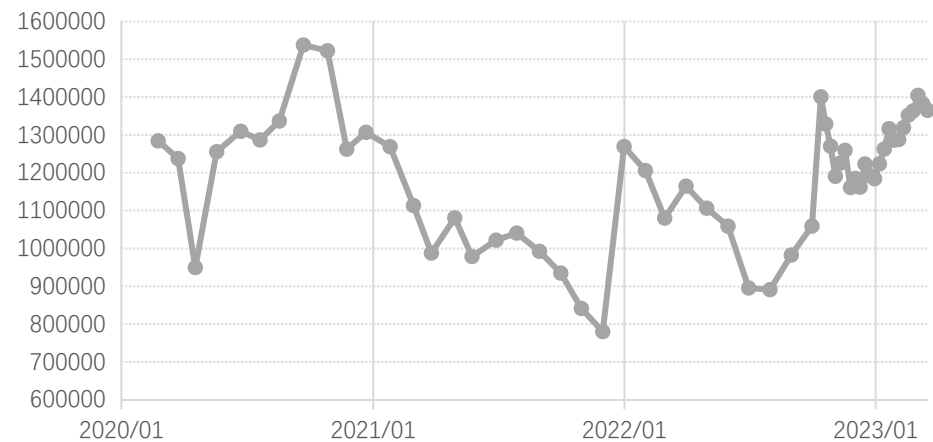
焦煤库存：fw煤矿+16港+焦化厂（钢厂+独立焦化）



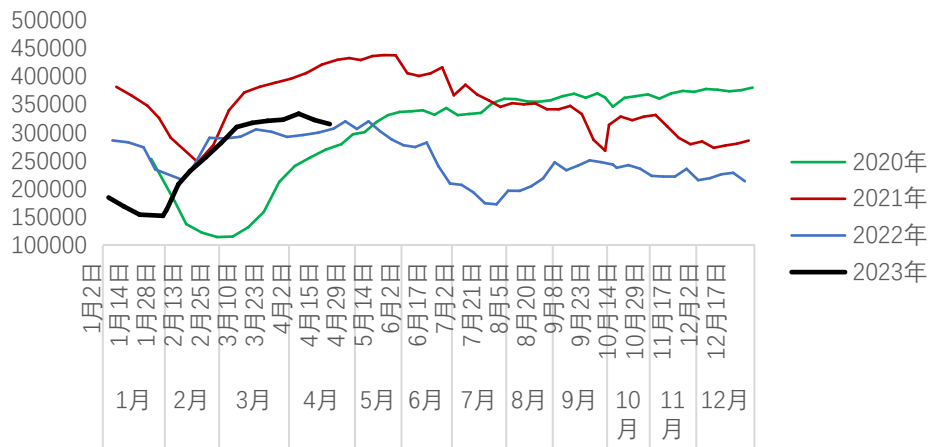
147废钢到货



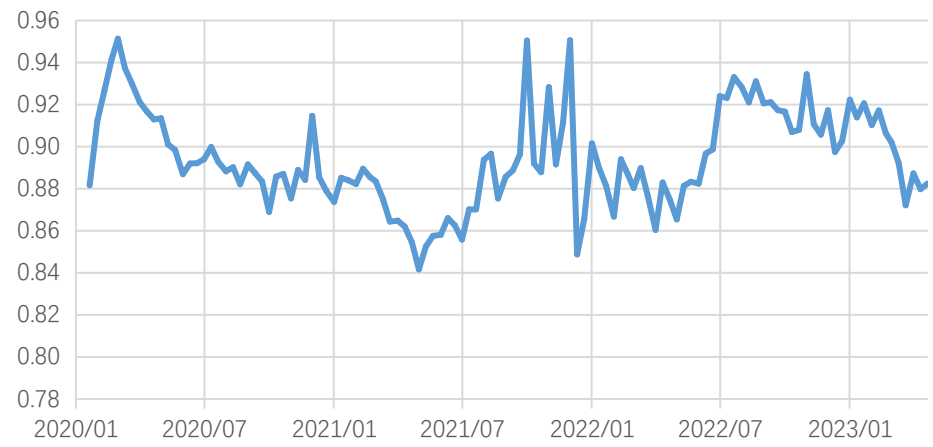
库存:废钢:合计:废钢加工准入企业



147家钢厂废钢日耗



生铁/粗钢



资料来源: Mysteel 同花顺 富宝资讯 长江期货



### □ 近期下跌逻辑

一是螺纹钢需求不佳，虽然最近两周表需数据略有回升，但整体表现偏差；二是随着钢价下跌，钢厂亏损扩大，减产增多，原料价格走弱，钢材成本中枢继续下移；三是粗钢产量平控，叠加原料供给回升、国家政策调控，原料端预期也偏差。

### □ 后市行情展望

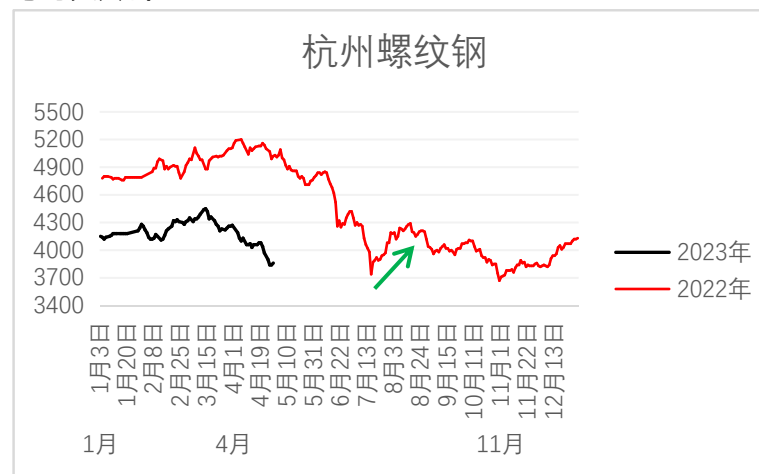
旺季时间窗口即将过去，后续会迎来雨季、高温天气，需求近期难有亮点，只能通过减少供给来维持去库，预计钢材成本仍有下行空间，短期行情呈震荡偏弱走势，不过下跌可能接近尾声，五月中下旬有望止跌反弹：

- (1) 随着减产扩大→钢材库存大幅去化→钢材绝对库存低→钢材供需格局改善；
- (2) 逐渐进入淡季，价格对需求的敏感性降低，如果出现利好，可能炒作旺季预期；
- (3) 减产基本落地，对原料压力的测试告一段落；
- (4) 目前煤焦钢矿绝对库存偏低。

### □ 风险点：

海外风险蔓延（下行风险）；

宏观利好政策（上行风险）。



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知悉范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



# THANKS

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇T2写字楼第27、28楼

Tel / 027-85861133

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*