

2023年黑色金属市场展望：

藏器于身，待时而动

2023年1月13日

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

市场有风险，入市需谨慎。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

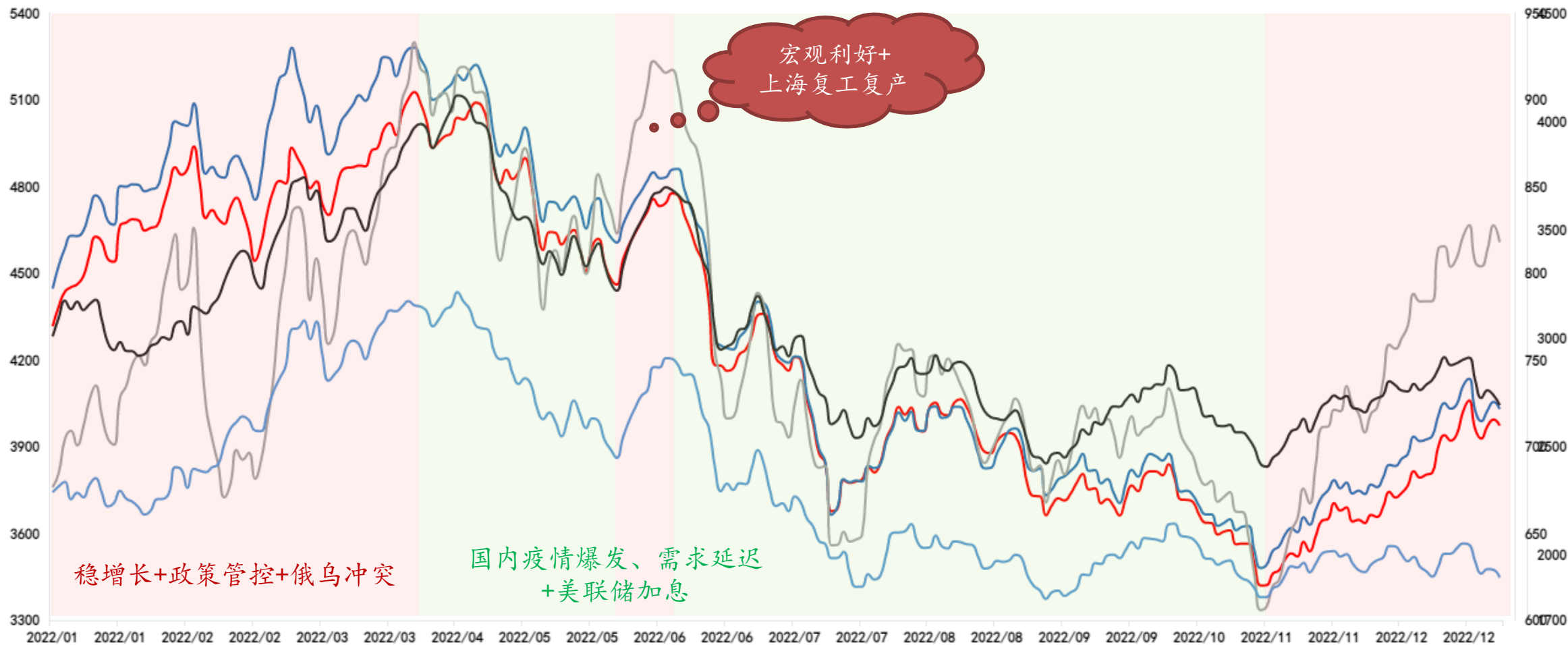


目 录

- ➡ 一、2022年黑色市场行情回顾
- 二、产业链供需格局梳理
- 三、2023年黑色市场展望

2022年黑色产业链：虎头蛇尾，先扬后抑

—○— 结算价:螺纹钢指数 —○— 结算价:热轧卷板指数 —○— 结算价:铁矿石指数 —○— 结算价:焦炭指数 —○— 结算价:焦煤指数





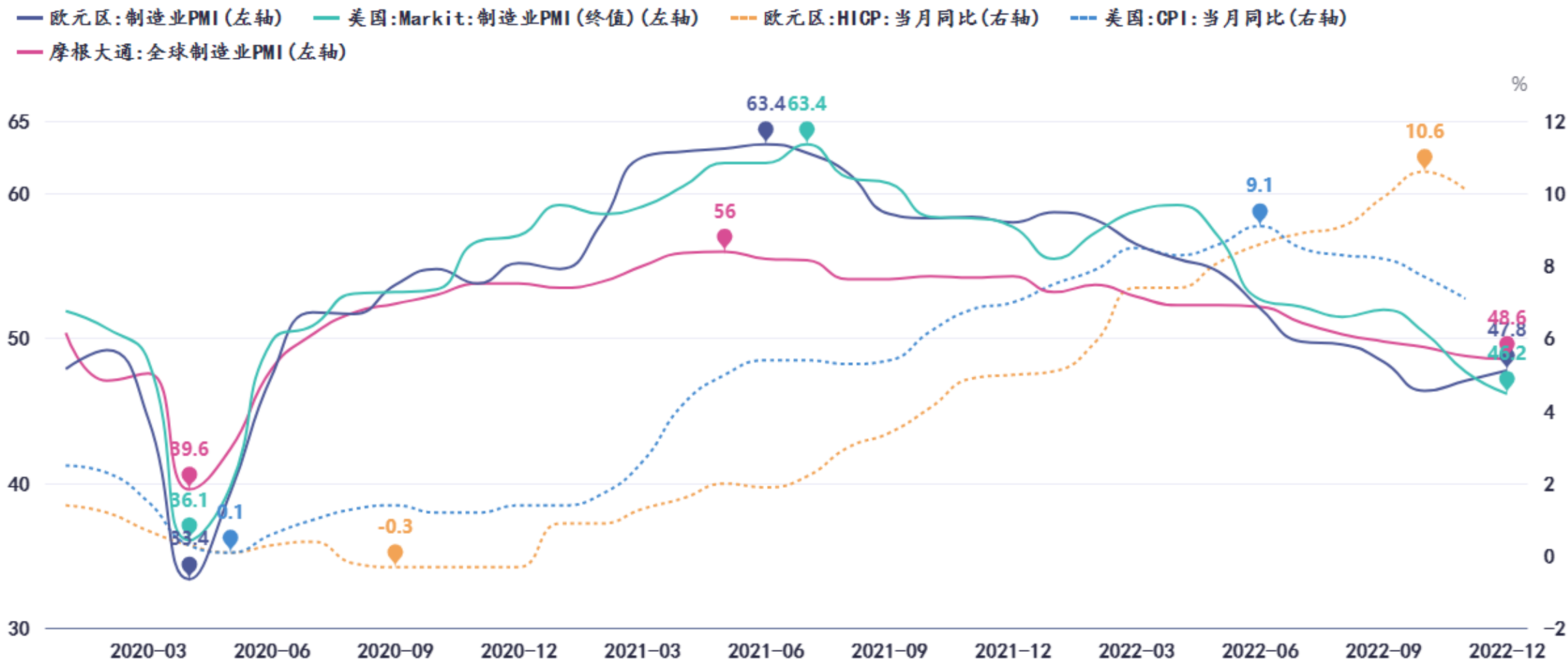
目 录

一、2022年黑色市场行情回顾

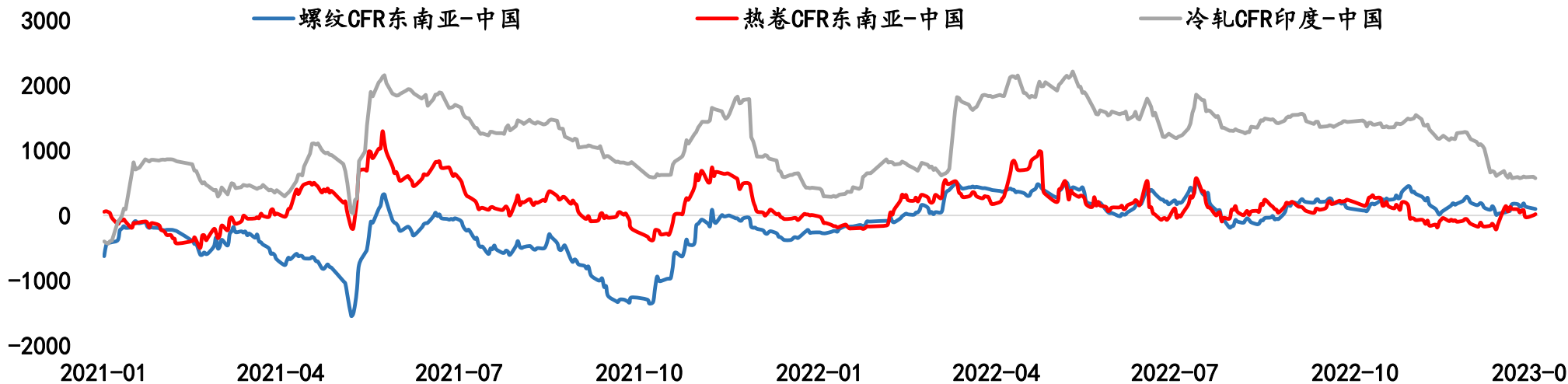
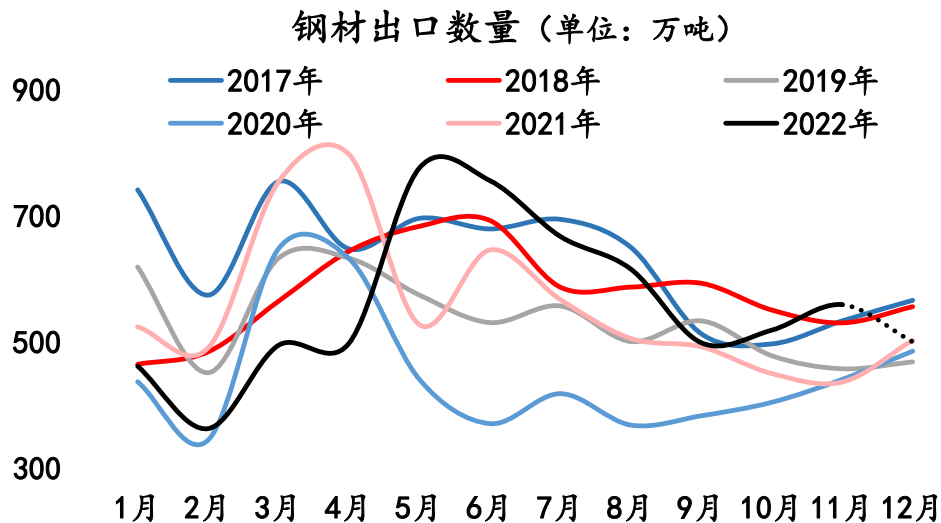
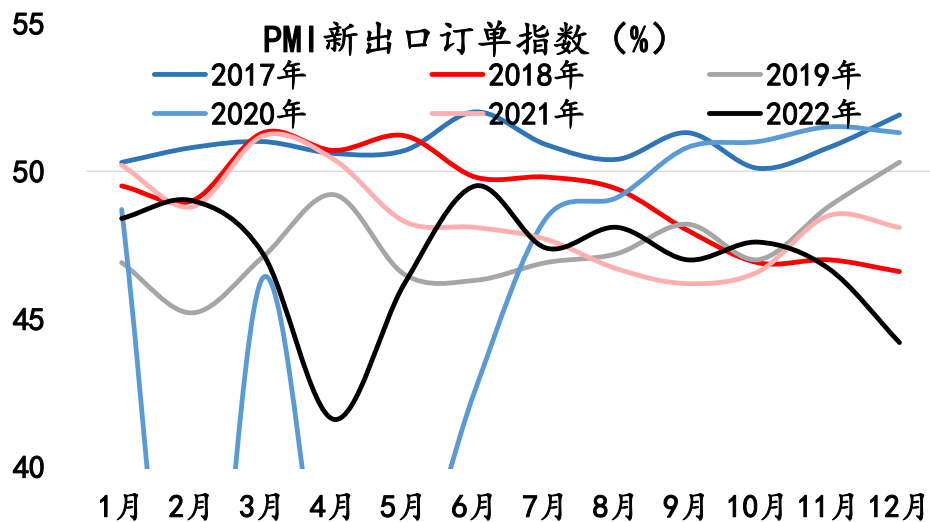
➡ 二、产业链供需格局梳理

三、2023年黑色市场展望

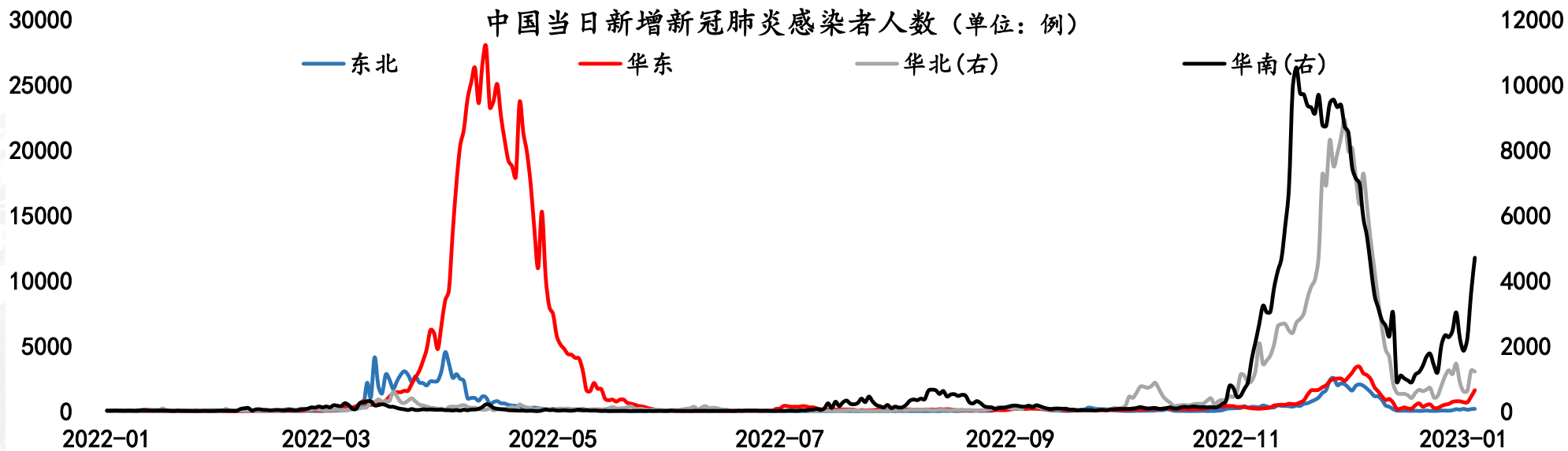
全球经济环境面临多重不确定性冲击



外需先扬后抑，2023年仍存风险



疫情是国内经济最大的不确定因素



坚守“碳达峰、碳中和”，并且推动传统工业现代化和产业转型升级

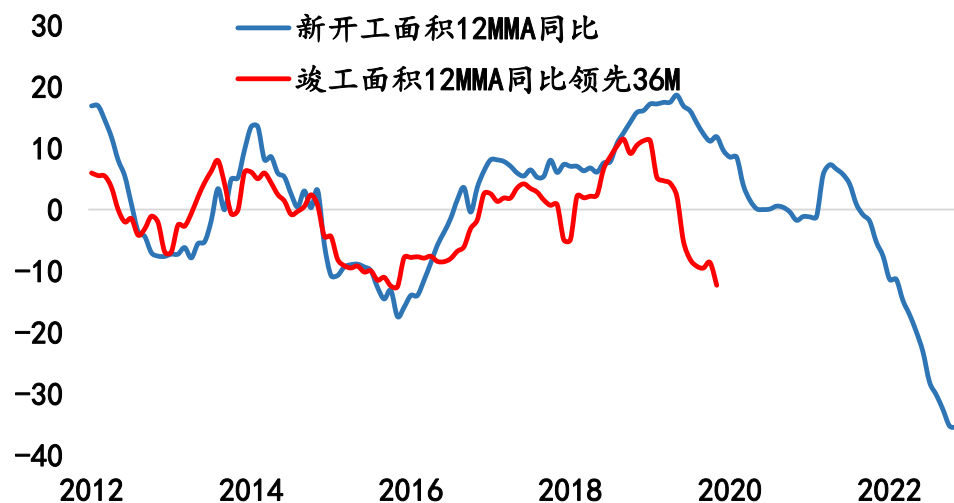
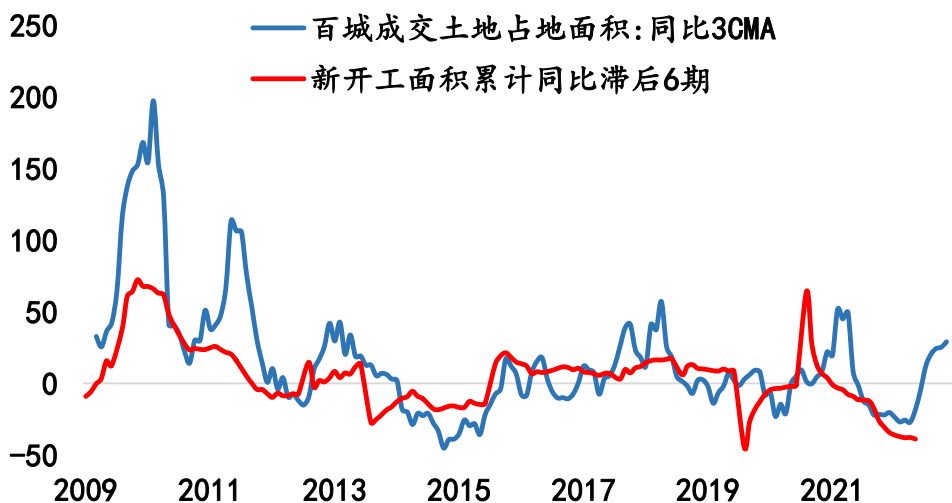
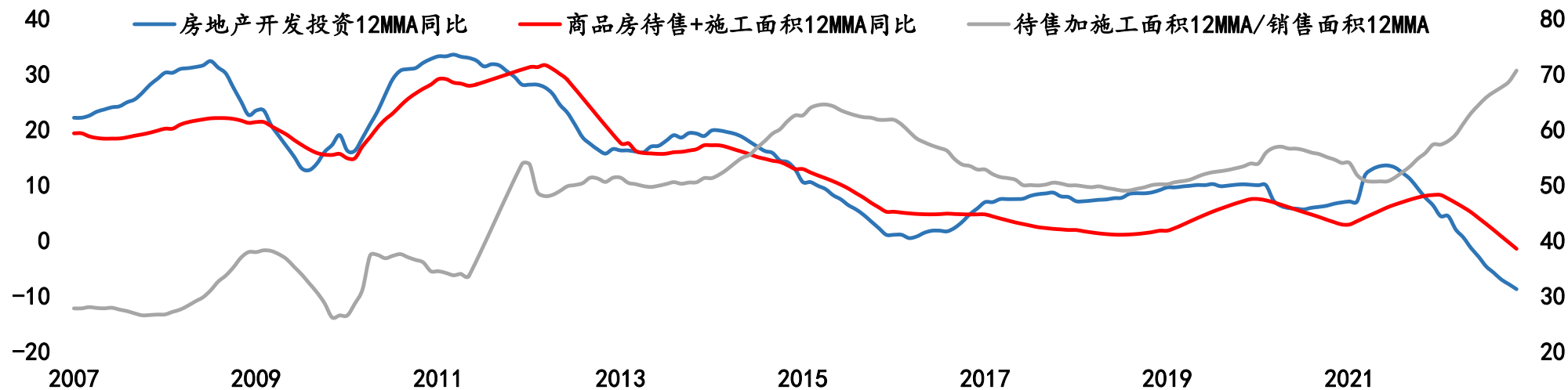


发挥市场在资源配置中的决定作用，同时发挥好政府作用

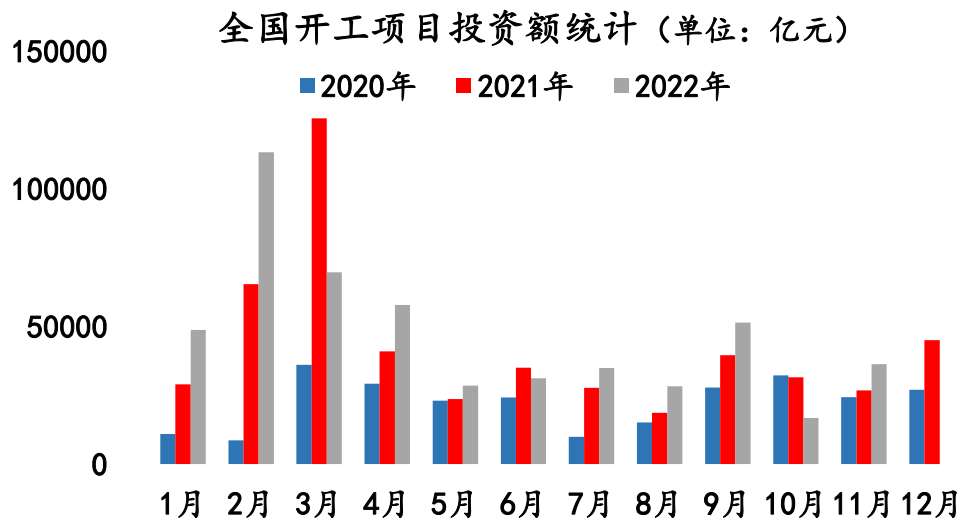
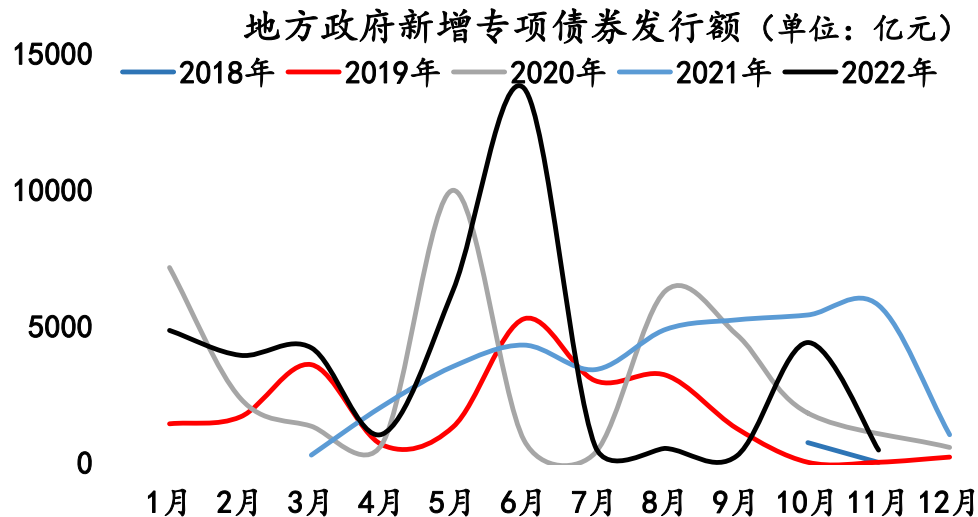
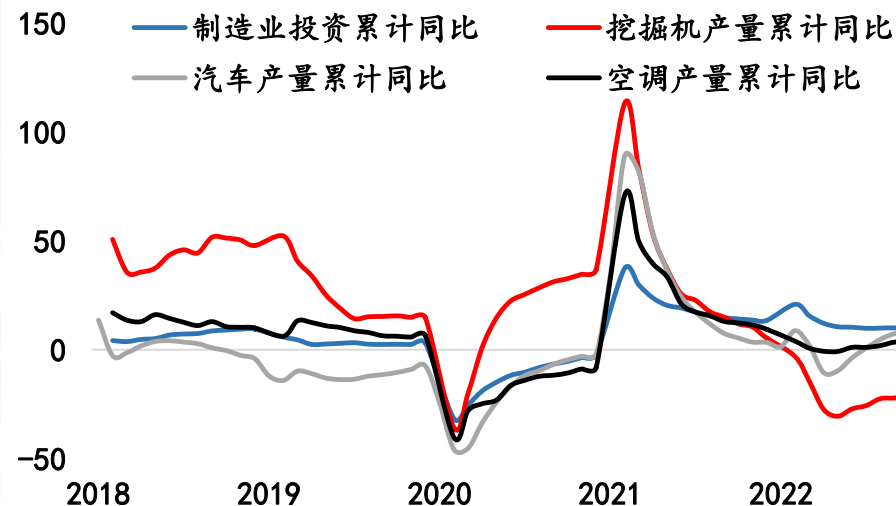
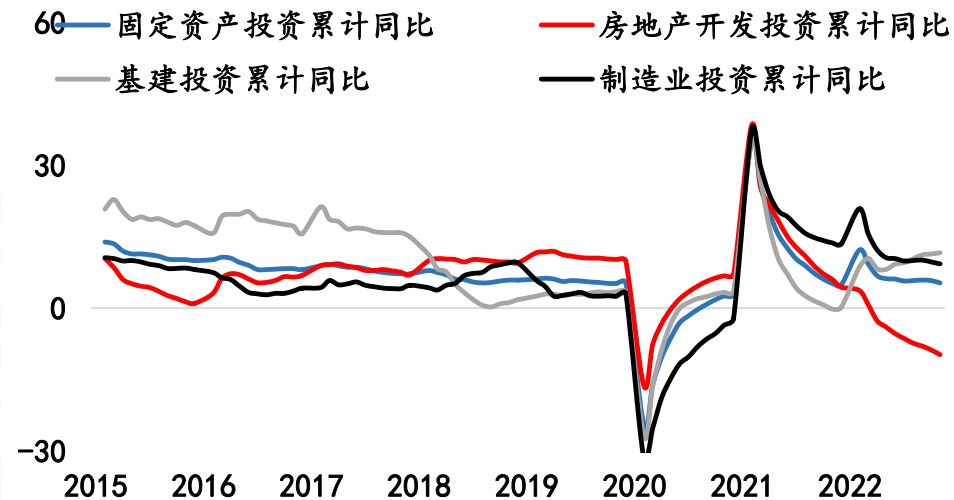


增强内需在经济
发展中的内生动力

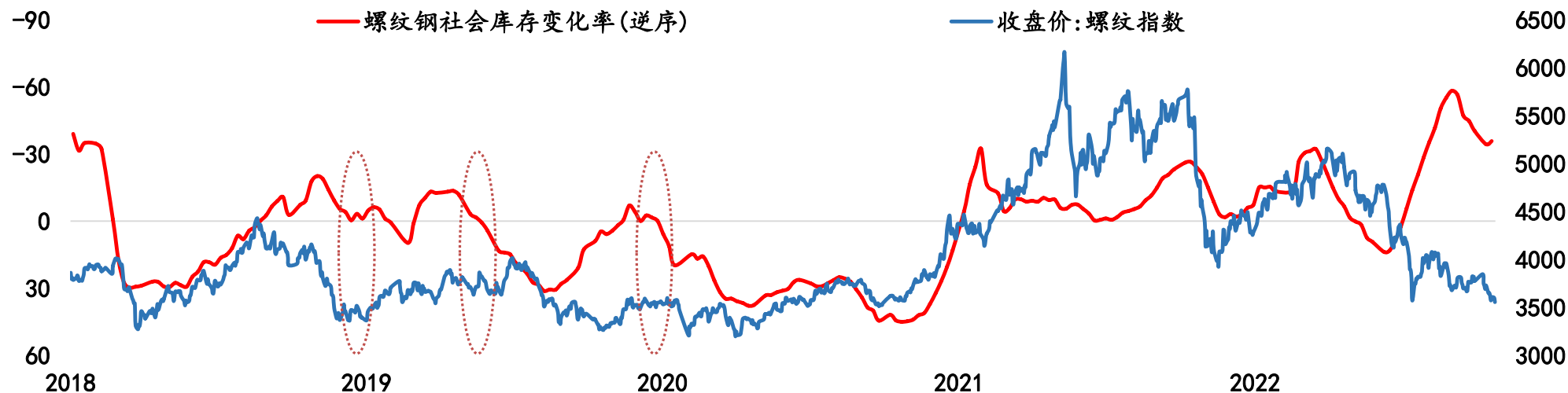
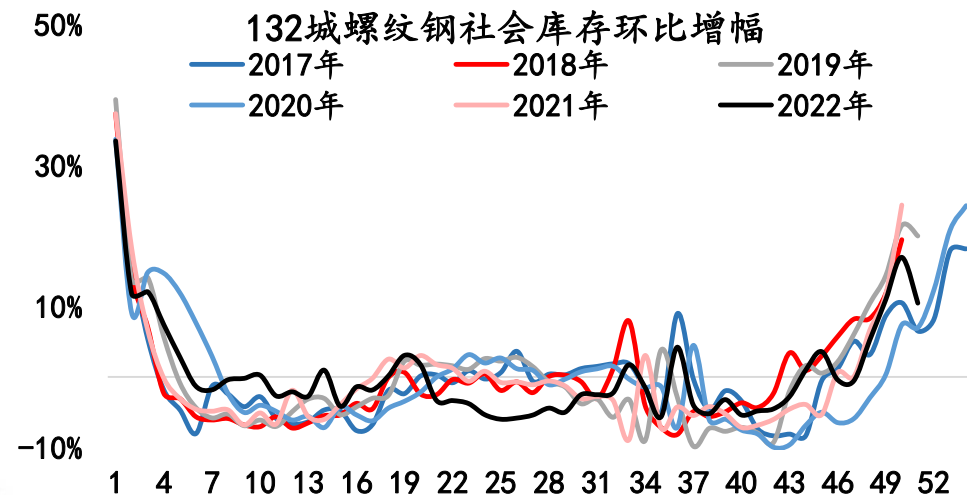
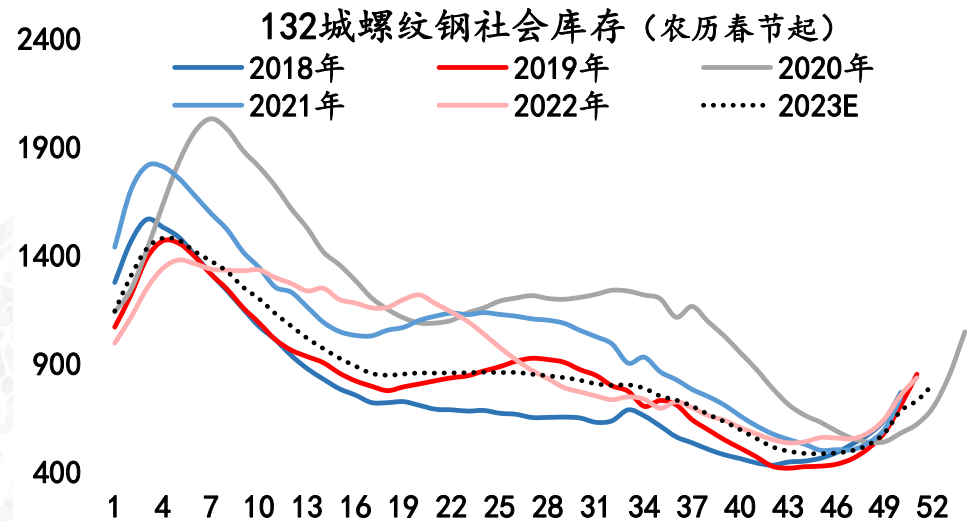
房地产：政策底 → 市场底



基建：勇挑大梁 → 日渐式微，制造业：乏善可陈 → 渐入佳境



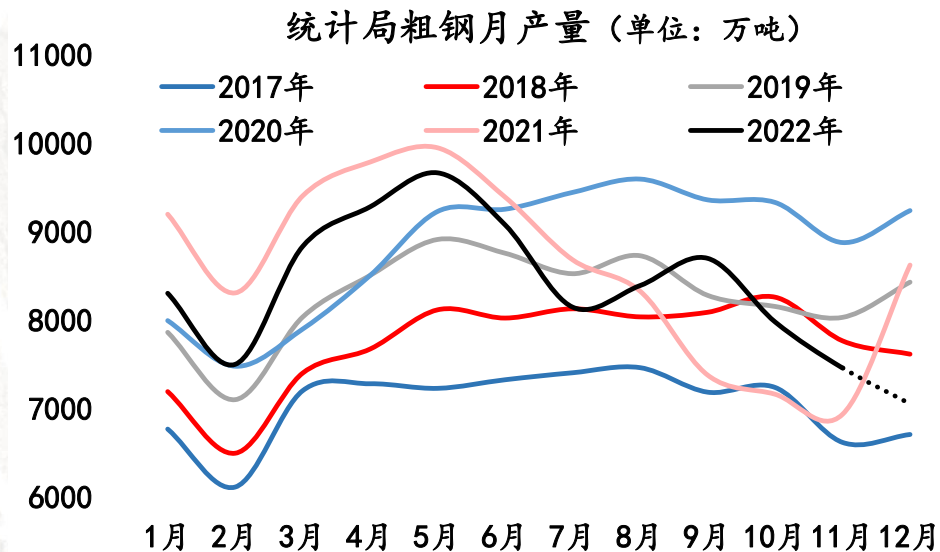
库存：异乎寻常，2023年顺其自然



钢材供给：忍气吞声，2023年压减炼钢产能任务或更艰巨

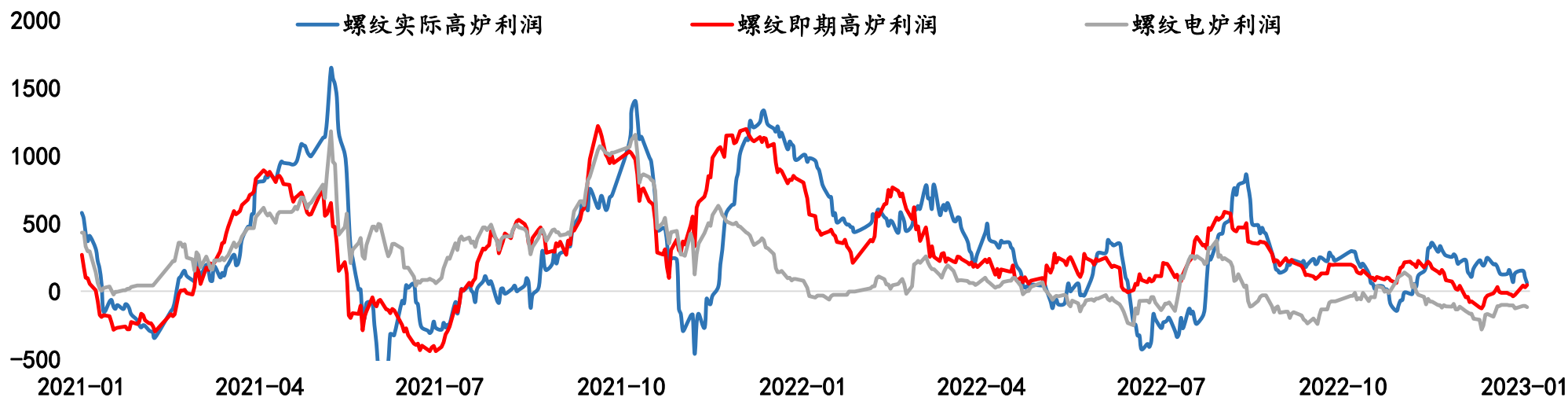
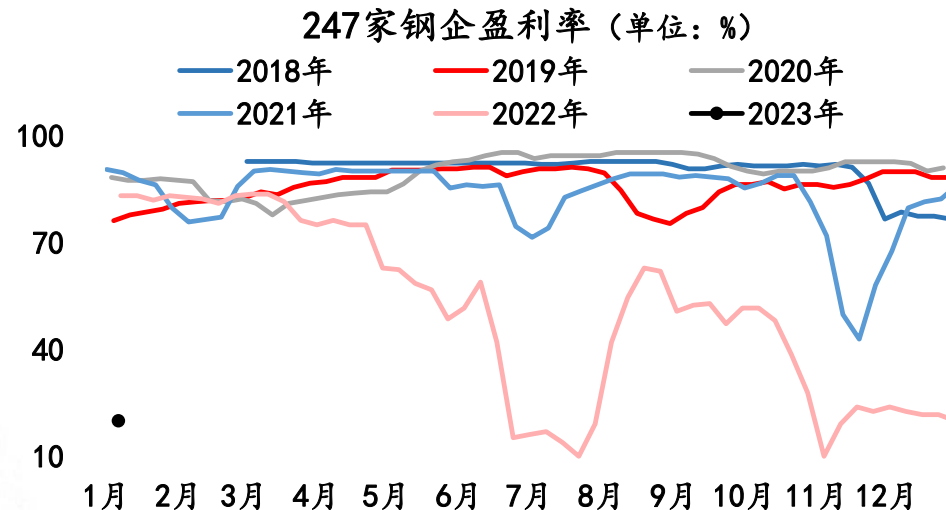
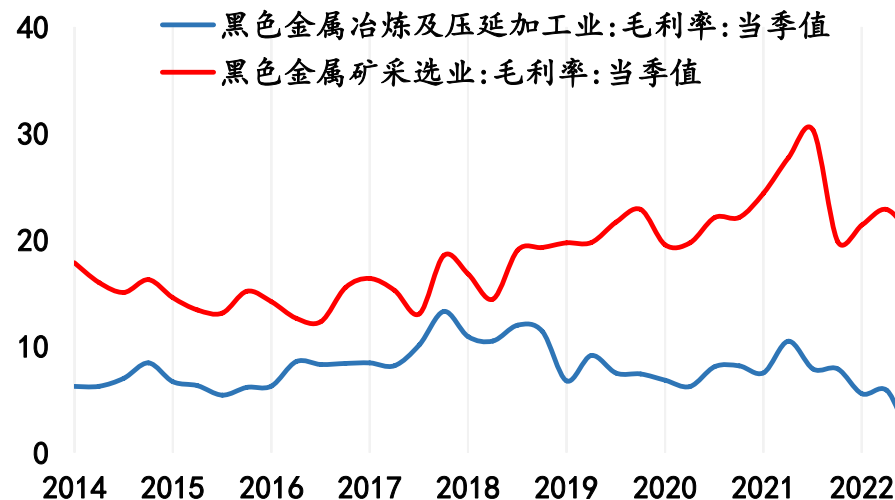
2022年4月19日，发改委明确今年将继续开展全国粗钢产量压减工作，并确定实现2022年全国粗钢产量同比下降的目标。

2022年7月20日，发改委再次表示下半年钢铁行业要继续戮力同心，推动行业高质量发展，严禁新增钢铁产能，继续压减粗钢产量，继续推动兼并重组。

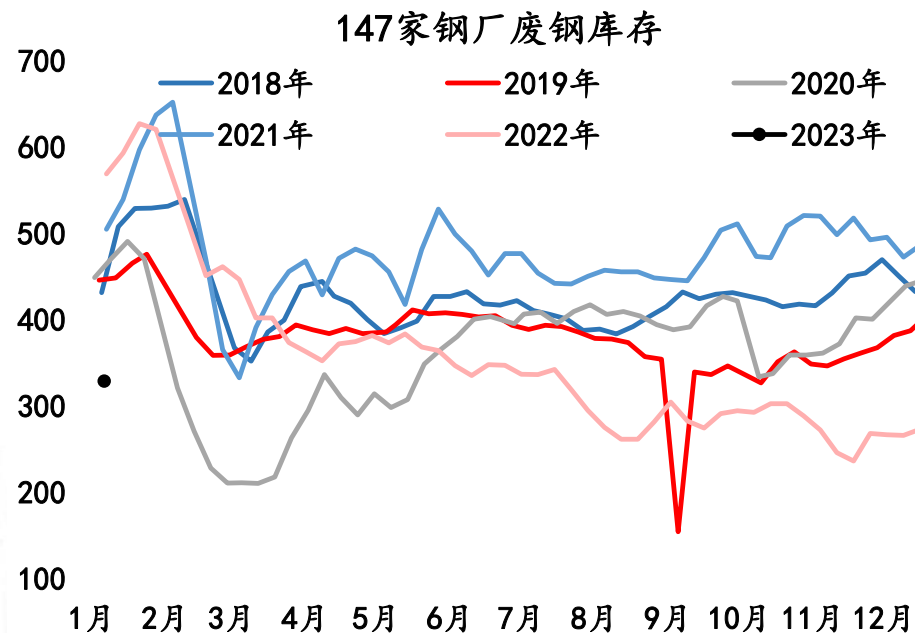
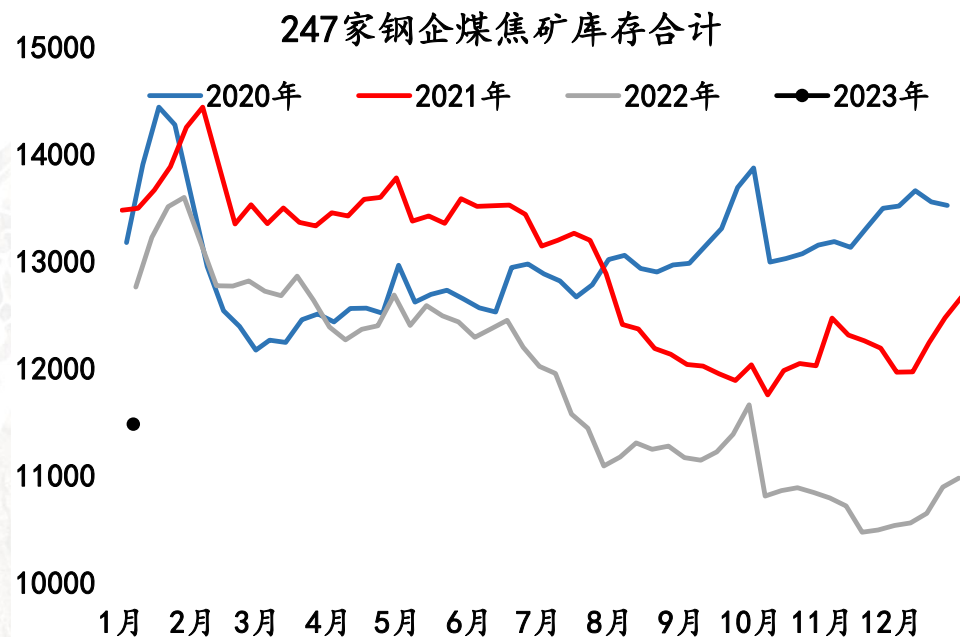


省份	淘汰炼铁产能	淘汰炼钢产能	新建炼铁产能	新建炼钢产能	炼铁净压减	炼钢净压减
江苏	807	67.26	587	65	220	2.26
河北	1051.57	1251.25	649.25	1104.5	402.32	146.75
山东	120	396	0	338	120	58
吉林	255.12	126.5	238	115	17.12	11.5
河南	530	365	472.8	365	57.2	0
广东	198	231.36	187	120	11	111.36
广西	797.09	678.64	743.1	640	53.99	38.64
福建	0	591.3	0	531.83	0	59.47
湖北	534	315	534	289.33	0	25.67
内蒙古	141.25	343.5	113	267.5	28.25	76
贵州	0	110	0	82.5	0	27.5
安徽	0	86	0	86	0	0
甘肃	174.25	0	115	0	59.25	0
四川	0	204.23	0	109	0	95.23
江西	0	150	0	150	0	0
云南	439	410	439	410	0	0
山西	0	70	0	70	0	0
浙江	214.53	630	143	455	71.53	175
陕西	118	109	0	105	118	4
合计	5379.81	6135.04	4221.15	5303.66	1158.66	831.38

利润重心下移，驱动力弱化

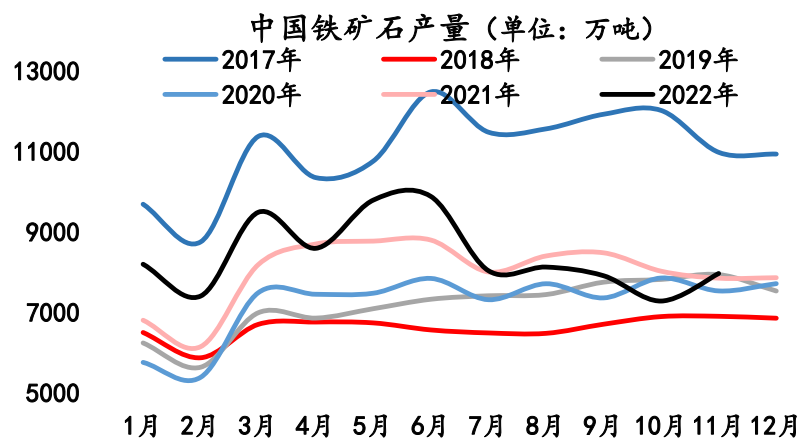
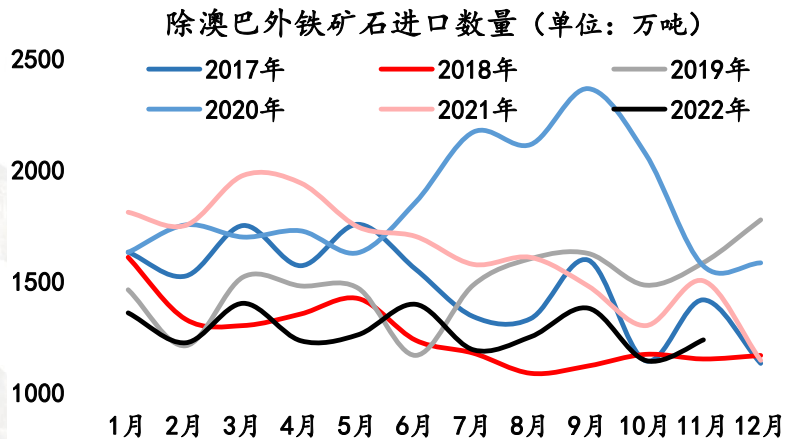


原料库存：低位支撑，相倚为强

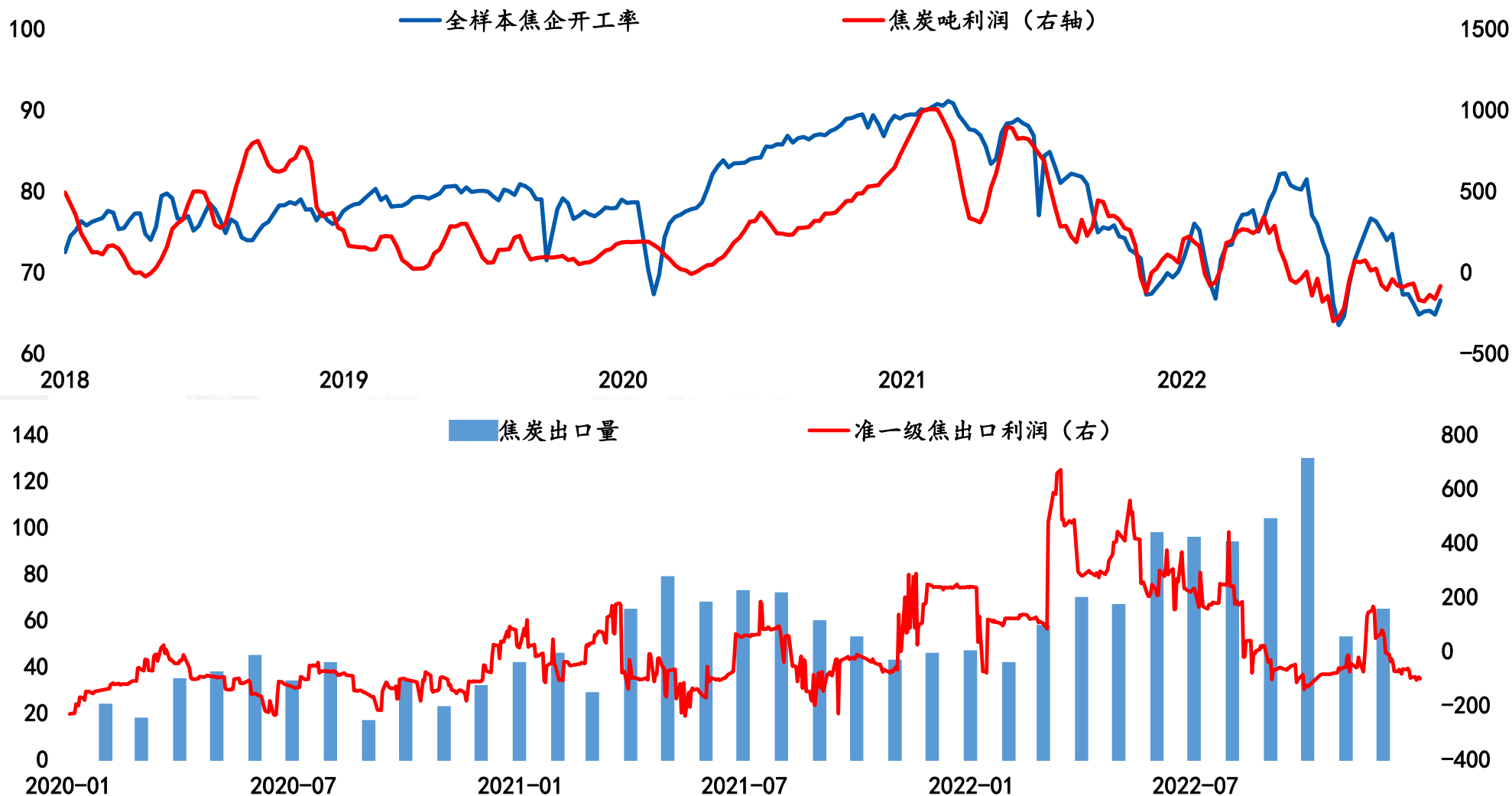


铁矿石供应：2023稳中有增

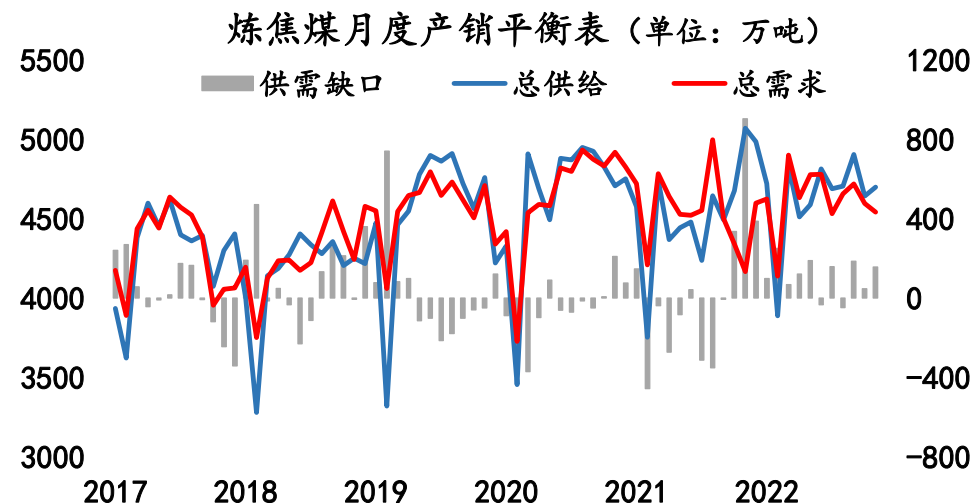
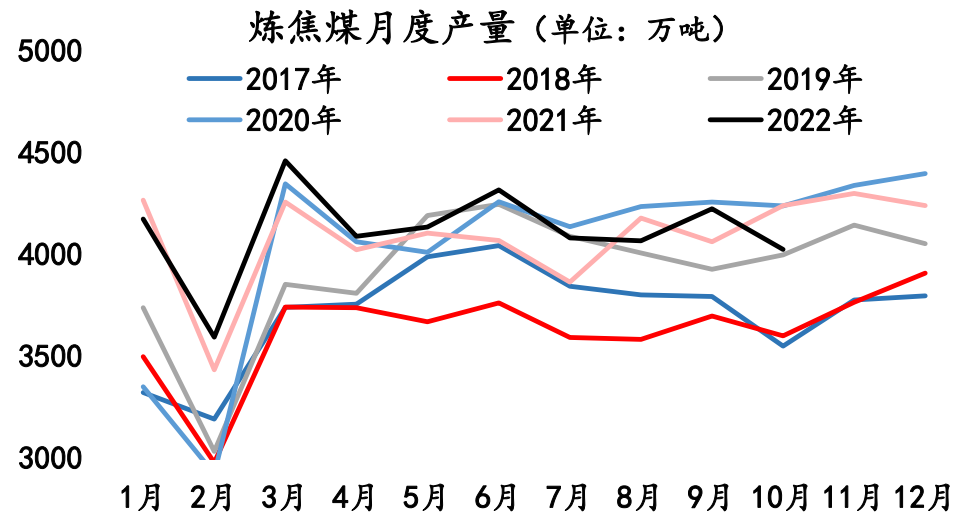
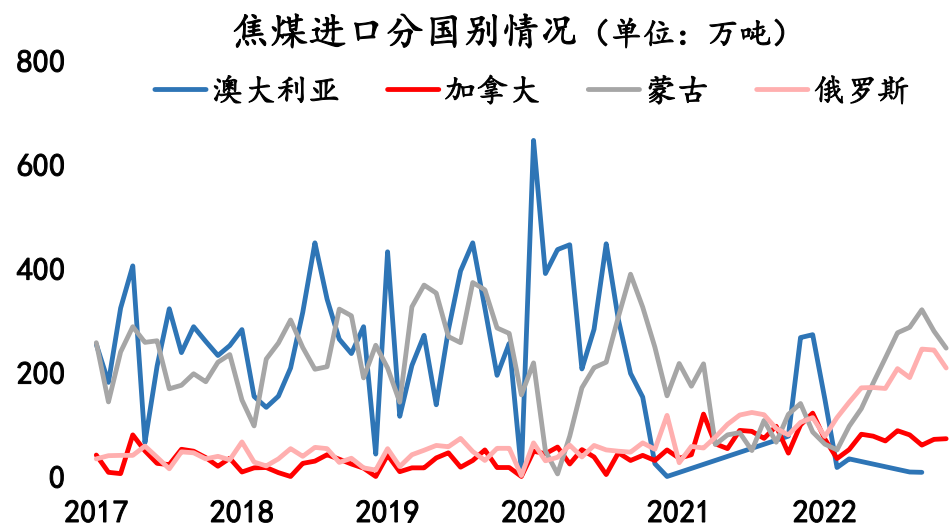
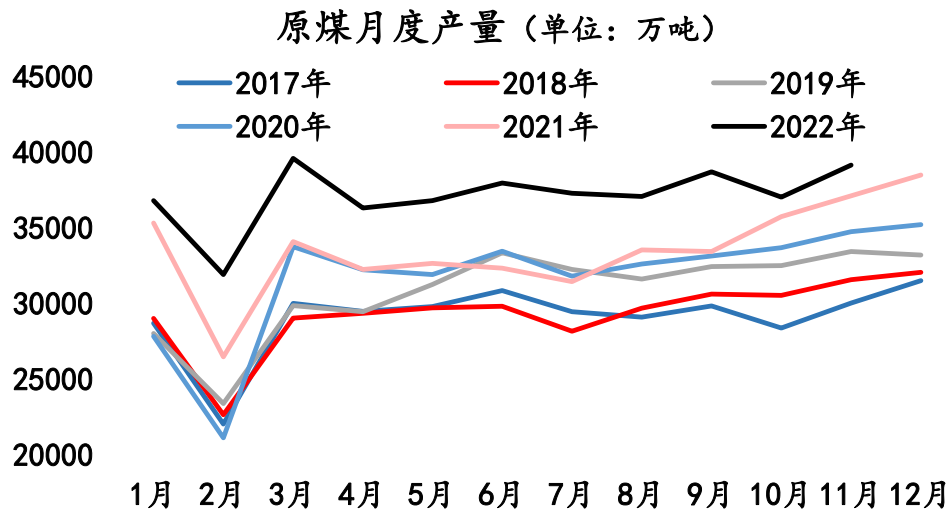
矿山	2022Q4E	2022Q3	环比	2021Q4	同比	2022E	2021	变化	2023指导目标	项目规划
RIO(发运)	8,571	8,292	279	8,410	161	32,000	32,159	-159	2023年运量目标 3.20-3.35亿吨	Gudai-Darri矿区、 Robe Valley
BHP	7,253	7,214	40	7,385	-132	28,300	28,398	-98	23财年产量目标 2.78-2.90亿吨	Samarco年目标产量3-4mt
FMG(发运)	4,850	4,750	100	4,750	100	19,200	18,479	730	23财年运量目标 1.87-1.92亿吨	铁桥磁铁矿项目，年产2200万吨，2023年一季度投产
VALE	8,306	8,970	-664	8,247	59	31,000	31,419	-419	2023年产量目标 3.10-3.20亿吨	东部、东南部、北部S11D矿区
TOTAL	28,980	29,226	-245	28,792	188	110,500	110,447	53		



焦炭：产能稳步增长、出口存回落预期



焦煤供应：2023循序渐进





目 录

一、 2022年黑色市场行情回顾

二、 产业链供需格局梳理

➡ 三、 2023年黑色市场展望

钢材：振幅收窄，底部上移

- 2023年不确定性弱化，宏观与微观的相关性有望得到修复，运行逻辑回归产业面。
- 2023年在稳增长的主线下，钢企大规模减产的可能性较为有限，预计粗钢产量同比微增，钢企低利润格局有望延续，供应恢复以对需求的适配为主要参考。
- 2023年是疫情后修复年，上半年面临弱现实与强预期、国内促内需与海外抑外需的博弈。房地产相关消费和汽车消费是重要的促消费终端，房地产市场有望进入量价趋稳的新阶段，制造业存在稳中向好预期，但疫情环境或将使得上半年需求复苏力度弱于下半年。
- 2023年钢材市场预计将呈现供需双恢复的特点。一季度末二季度初存在下行风险，参与冬储的企业可以在冬储资源开始出清的阶段通过卖出保值予以一定保护，螺纹钢2305合约不确定性较高；下半年钢铁产业定价重心有望随需求的优化而循序渐进。2023年钢价有望呈现“V”型或“U”型走势，钢价振幅将收窄，2023年总体价格中枢略低于2022年均价，但也需警惕成本支撑超预期下移对钢价重心带来的进一步压力。

铁矿石：供需宽松，需居安思危

- 2023年铁矿石整体呈现供应宽松、需求偏弱的格局，在基石计划和双碳背景的方向下，供应增量的压力将会潜移默化地冲击矿价，铁矿供需有望逐步宽松。
- 一季度澳巴发运淡季叠加钢厂复产，有望提振铁矿需求；二三季度钢材终端需求复苏与内外矿供应恢复博弈，铁矿供需错配问题或将逐步缓解，港口库存缓慢累库；四季度钢材生产行政管控或再度压制铁矿需求。
- 2023年铁矿石均价有望下移，但波动性仍有望维持高位。

年份	进口铁矿	国产铁精粉	总供给	生铁表需	出口量	总需求	供需差
2017	10.75	3.97	14.71	11.37	0.05	11.42	3.29
2018	10.64	2.46	13.11	12.34	0.11	12.45	0.66
2019	10.69	2.72	13.41	12.95	0.13	13.08	0.33
2020	11.70	2.80	14.50	14.20	0.14	14.34	0.16
2021	11.24	3.16	14.41	13.90	0.22	14.11	0.29
2022E	11.02	3.17	14.19	13.86	0.20	14.06	0.13
2023E	11.31	3.18	14.49	13.92	0.20	14.12	0.37

双焦：供需或转宽松，关注阶段性政策调整

- **焦炭：**2023年焦炭的供应仍将由自身利润、下游需求和行业政策共同决定。2023年钢企大规模减产的可能性较为有限，在碳达峰、碳中和背景下，焦炭需求端的压力将主要来自废钢对铁水的替代效应的逐步显现，所以，在2023年焦炭产能充足、需求走弱的情况下，焦化厂利润较难恢复。此外，虽然目前宏观环境预期偏好，政策支持力度不断，但疫情放开后的需求恢复仍需要观察，上半年可能仍会有相关不确定性对需求产生一定影响，因此实际需求好转或将集中于下半年，需重点关注黑色产业链相关政策及深入落实情况。
- **焦煤：**2023年国内仍将有部分炼焦煤矿产能新建投产，其中山西省计划增产5000万吨，所以焦煤仍有比较明确的增产预期；进口方面，蒙煤和俄煤进口量也有望继续保持增长，总体2023年焦煤供应继续增加的预期比较明确。而黑色终端需求和下游焦钢利润恢复前，对焦煤需求难有明显增量，炼焦煤供应过剩格局仍有望增加焦煤价格重心下移的压力，但在近两年焦煤下游持续保持低库存的状态下，下游需求的阶段性增加可能扩大焦煤价格的弹性。

THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>