

热卷市场供需驱动及二季度展望

2023年5月5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、一季度行情回顾

二、市场供需驱动梳理

三、二季度钢市展望

强预期→弱现实





目 录

一、一季度行情回顾

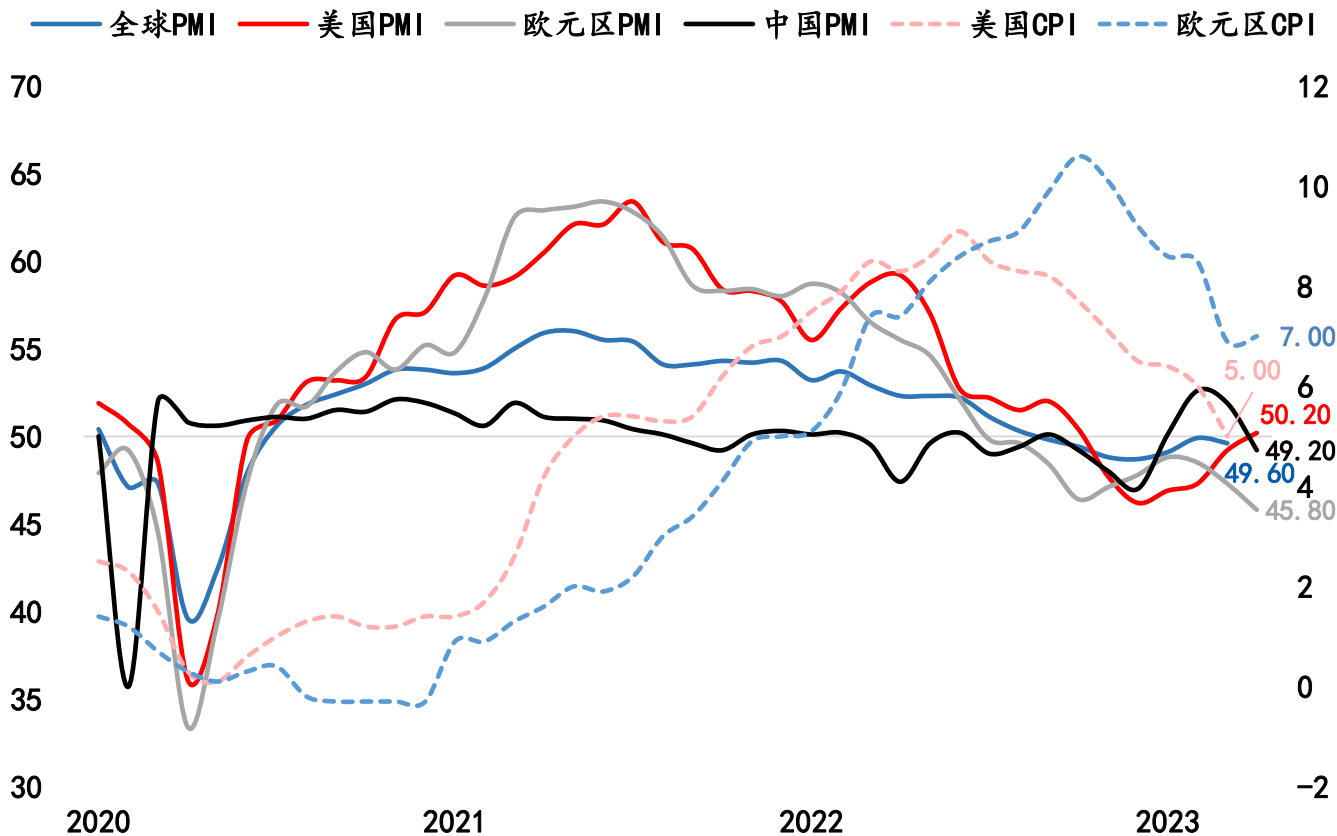


二、市场供需驱动梳理

三、二季度钢市展望

全球经济环境不确定性仍存

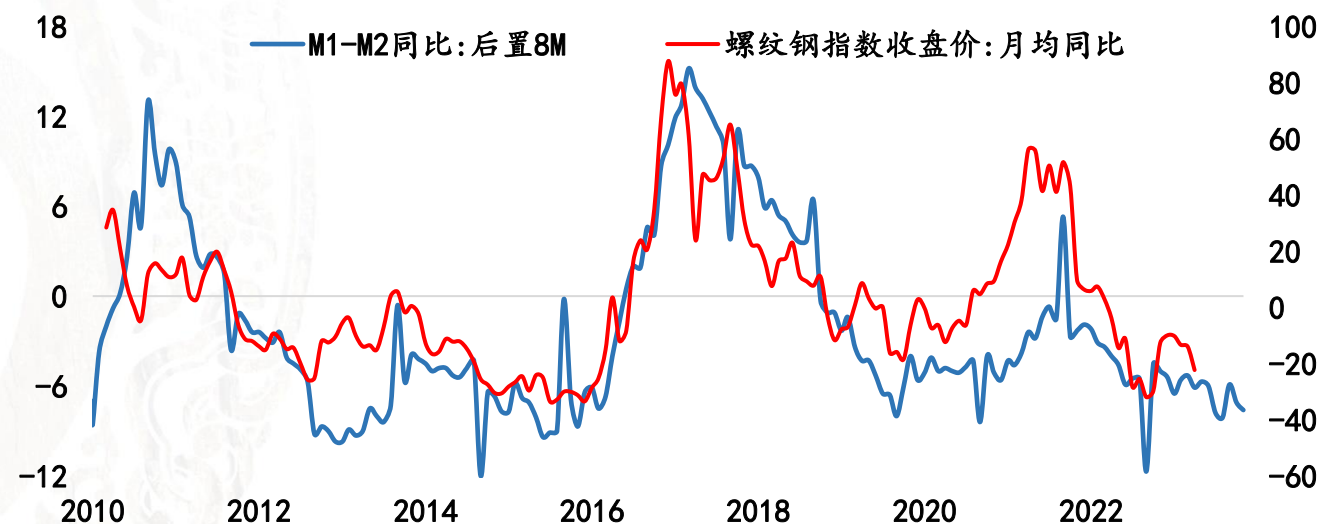
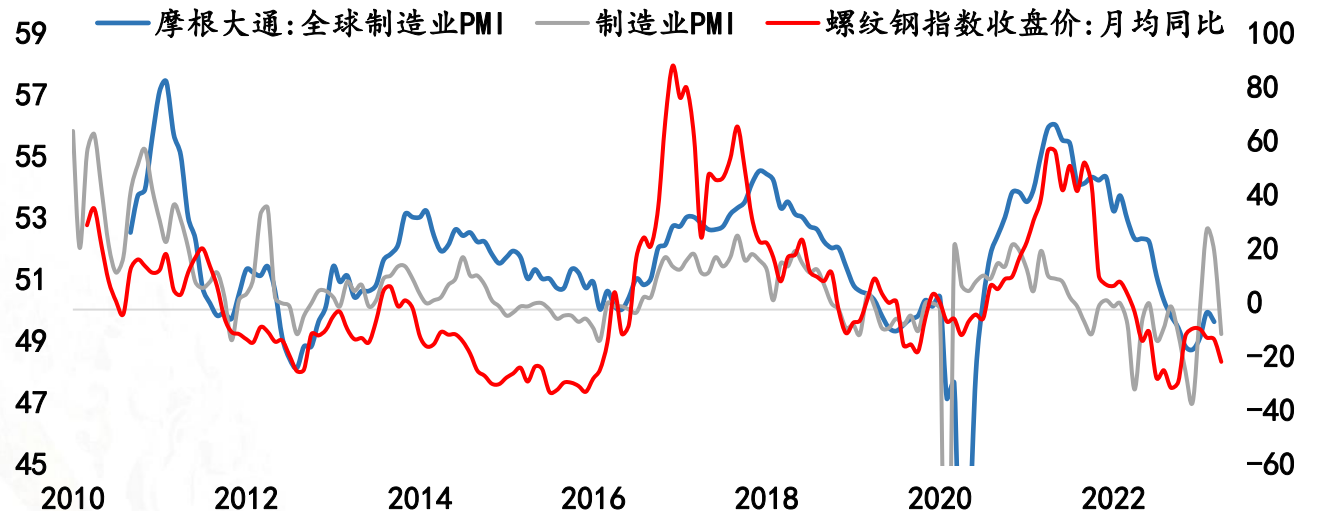
- 2023年3月，全球制造业PMI为49.6，较去年12月回升0.9。4月，中国制造业PMI为49.2%，较去年12月回升2.2%，环比回落2.7%；美国季调Markit制造业PMI升至50.2，较去年12月回升4，环比回升1；欧元区PMI则继续降至45.8，较去年12月减少2，环比减少1.5。
- 2023年3月，美国CPI同比上涨5%，涨幅较2月收窄1个百分点，为2021年5月以来最小同比涨幅。5月3日，美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明，继续强调“美国银行体系健全且富有弹性”以及美联储“高度关注通货膨胀风险”，并宣布加息25个基点。



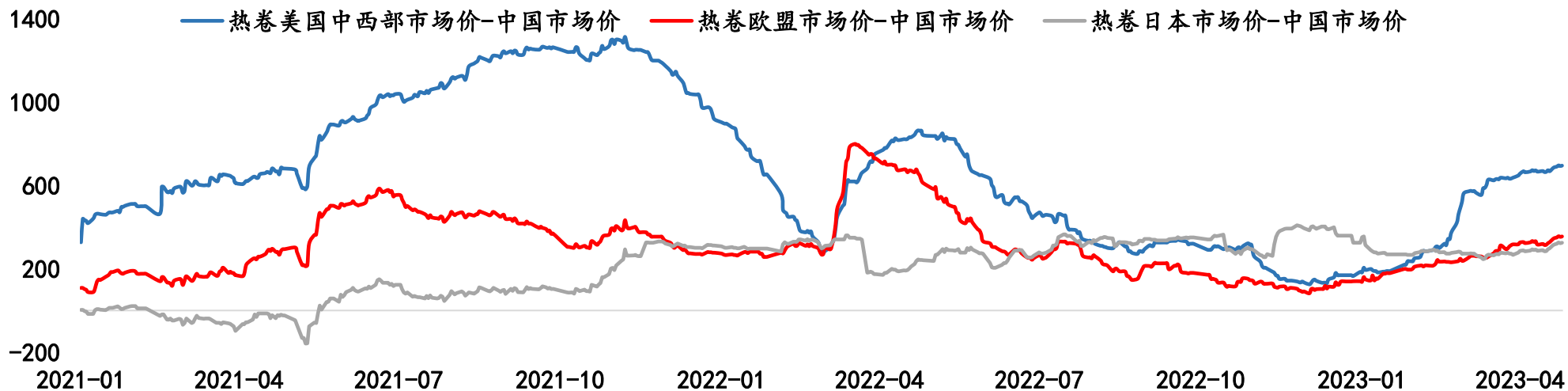
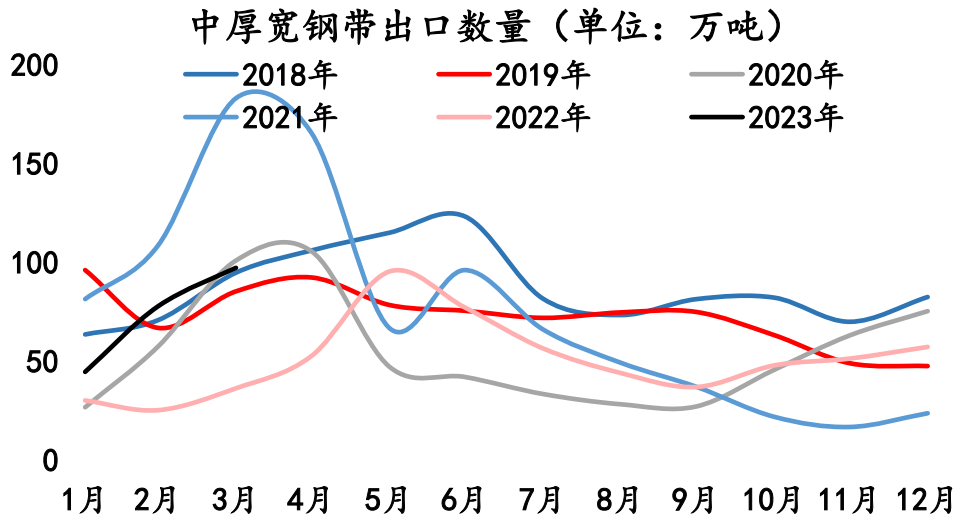
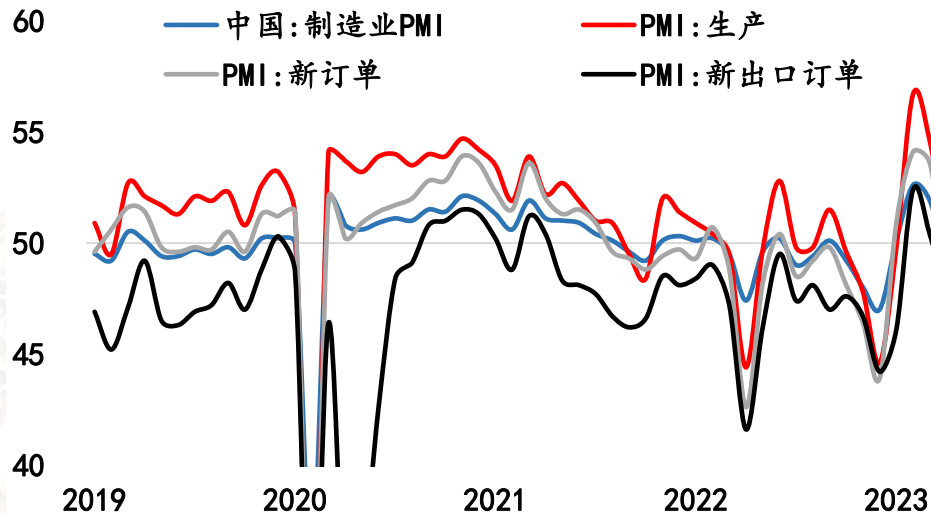
国内经济稳字当头，周期性驱动不足

2023年

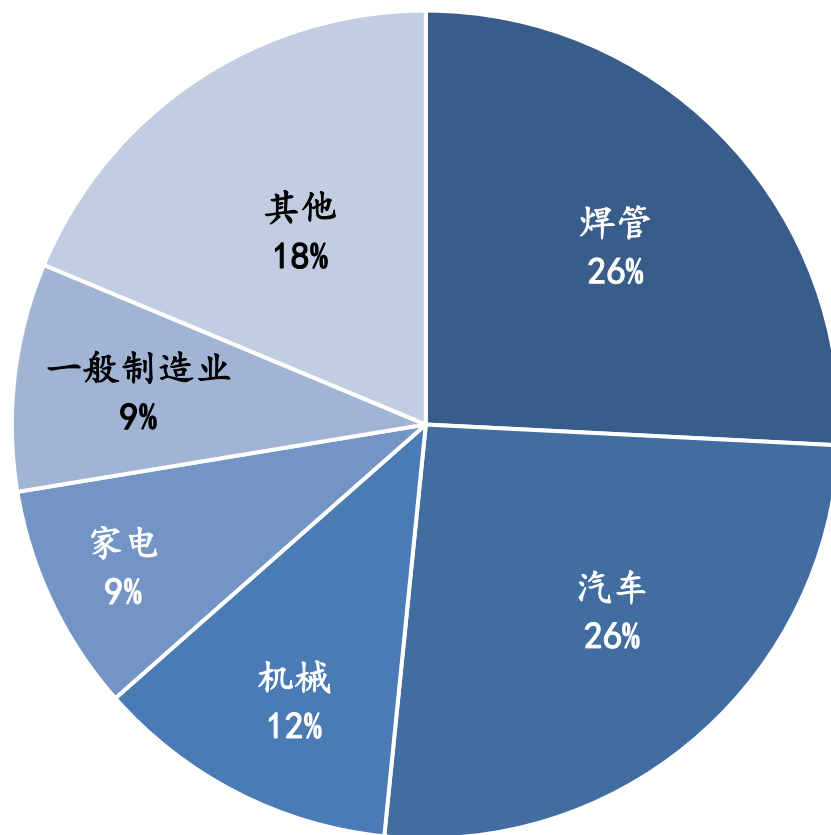
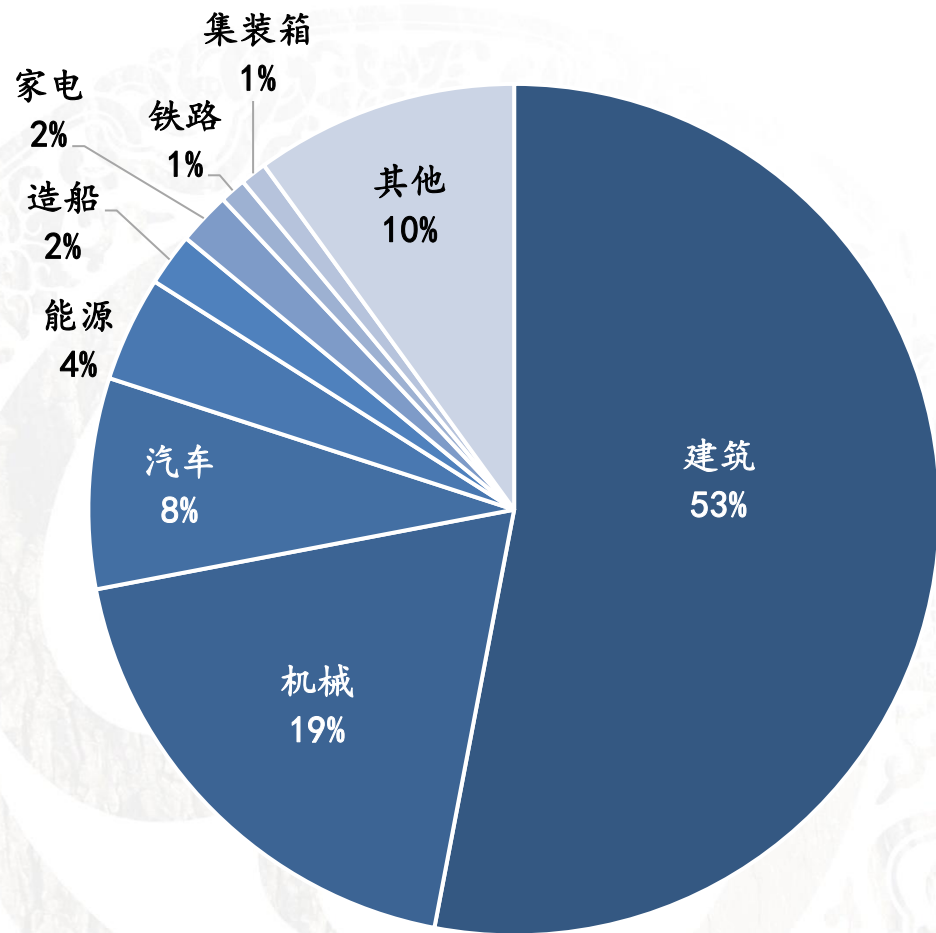
- 一、着力扩大国内需求
- 二、加快建设现代化产业体系
- 三、切实落实“两个毫不动摇”
- 四、更大力度吸引和利用外资
- 五、有效防范化解重大经济金融风险
- 六、稳定粮食生产和推进乡村振兴
- 七、推动发展方式绿色转型
- 八、保障基本民生和发展社会事业



出口存在优势，但缺乏稳定性

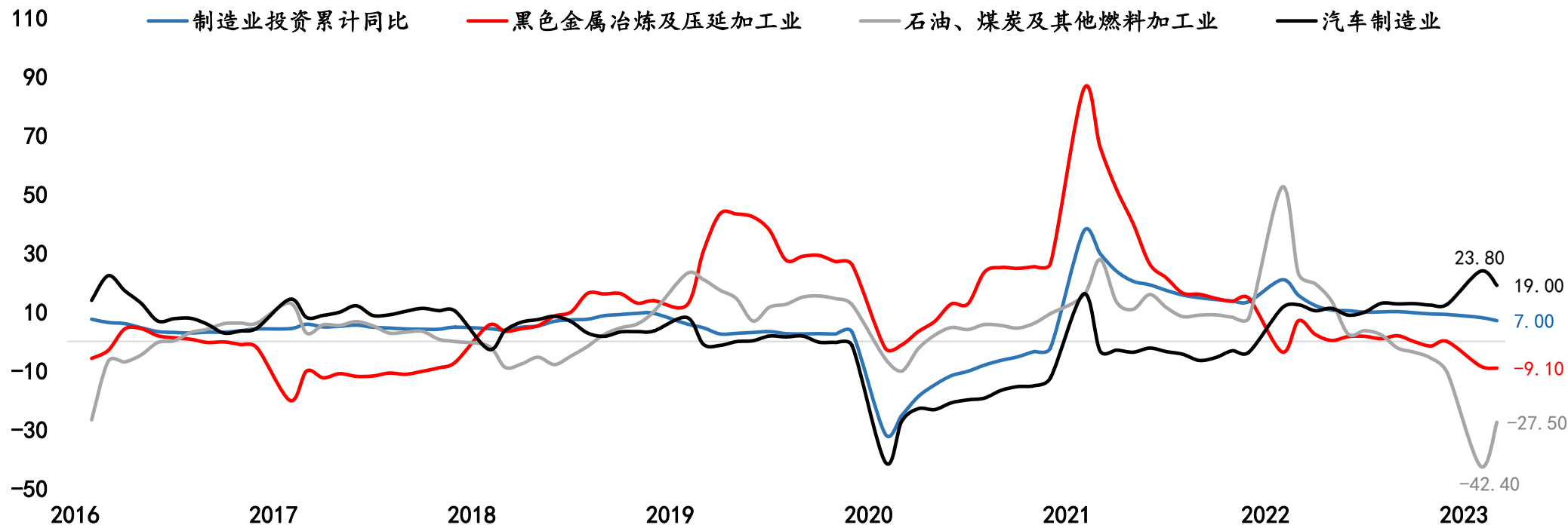


钢材下游需求结构



制造业复苏进程偏缓

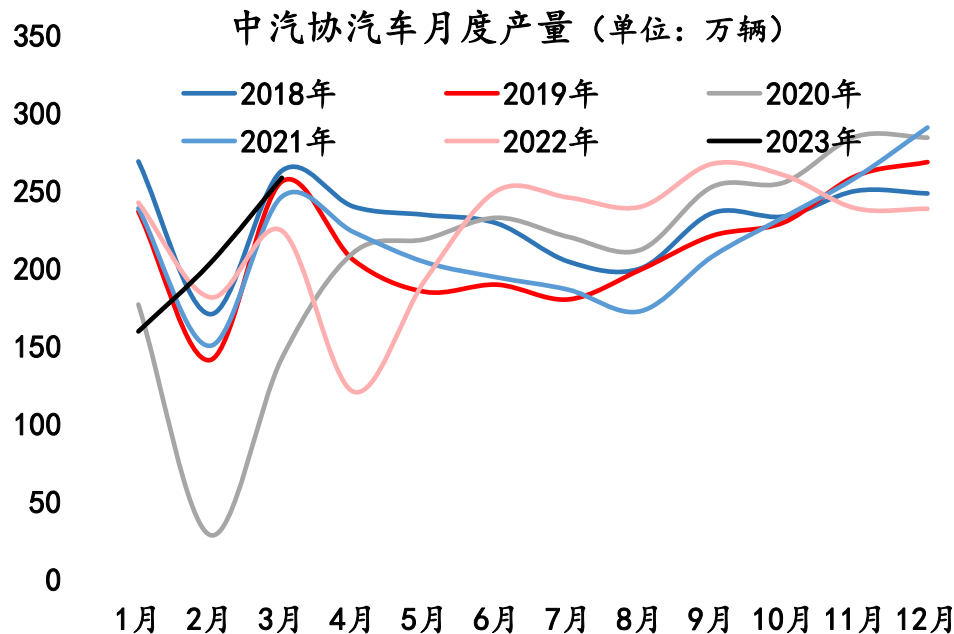
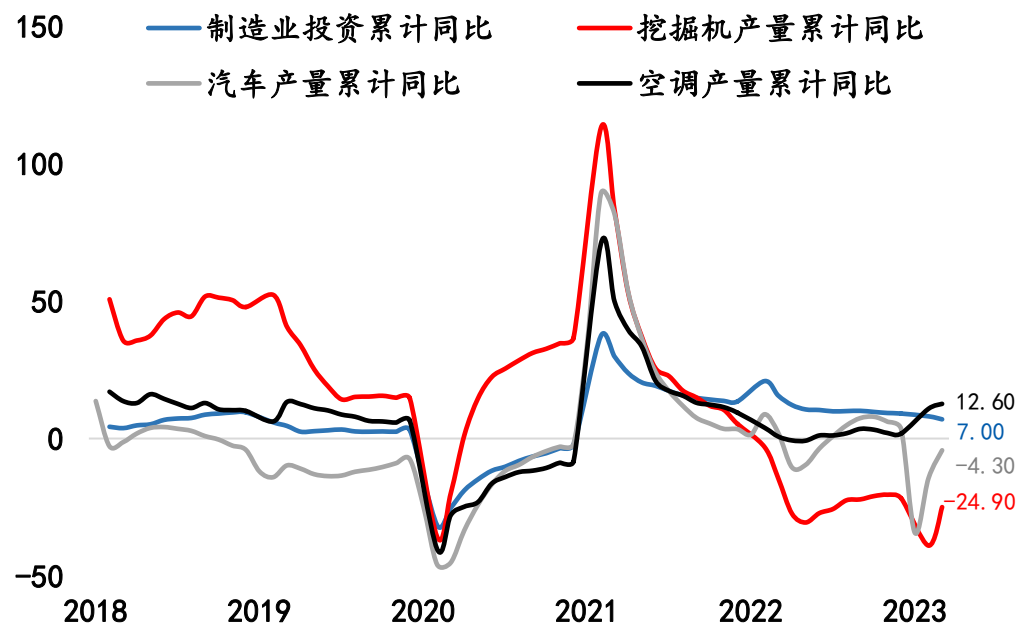
一季度我国制造业投资累计同比增长7%，增幅较去年下跌2.1个百分点，较1-2月下降1.1个百分点；其中黑色金属冶炼及压延加工业和燃料加工业投资为主要拖累项，累计同比分别为-9.1%和-27.5%，汽车制造业投资累计同比增长19%，为七年内次高水平。



汽车行业恢复相对顺畅

一季度中汽协统计汽车产量621万辆，累计同比减少4.3%，3月份汽车产量258.4万辆，同比增长15.26%。

一季度汽车制造业出口交货值累计同比增长32.4%，较1-2月份回升4.7%，较去年回升2.4%，3月份汽车制造业出口交货值同比增长44.3%，为21年9月以来最高增速。

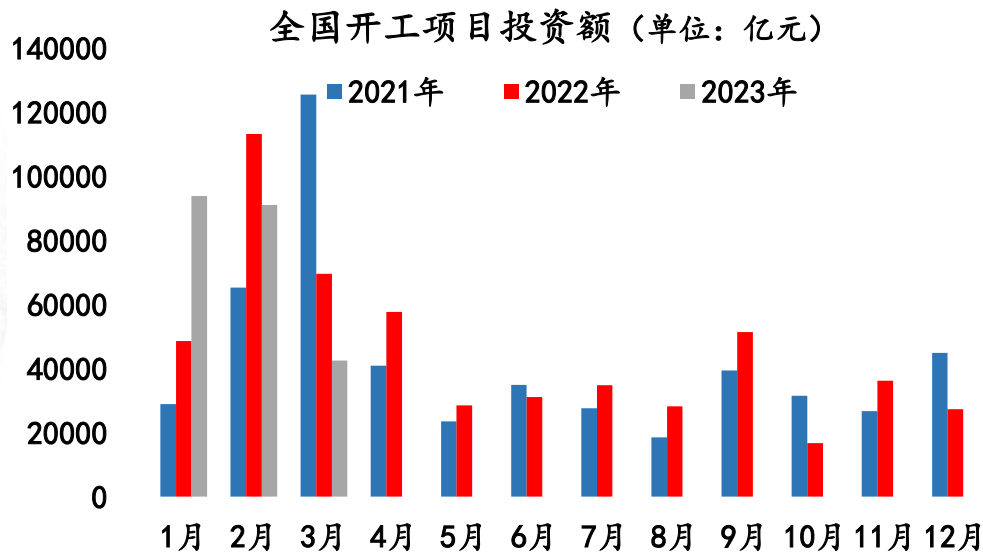
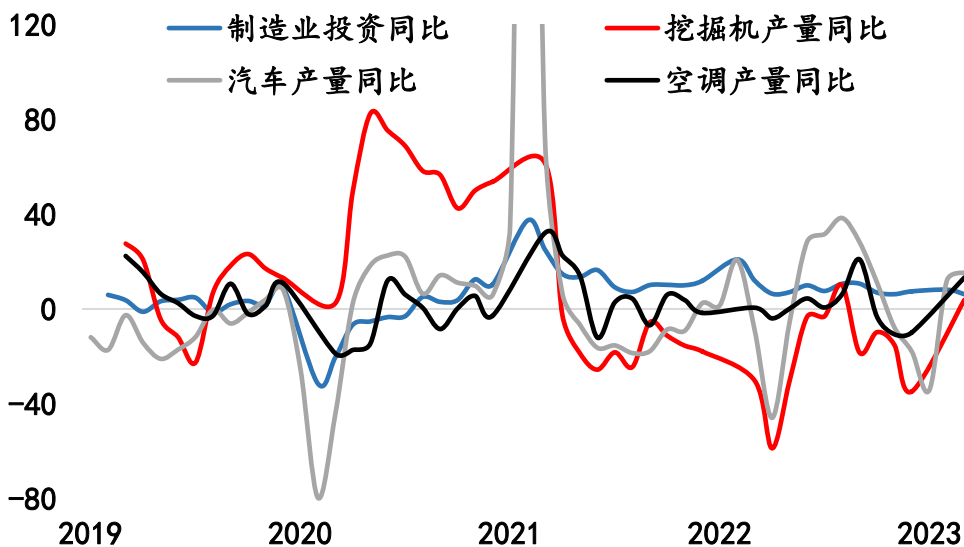


机械行业支撑性偏稳定

一季度挖掘机产量7.51万台，累计同比下降24.9%，3月份产量3.44万台，同比增长3.7%。

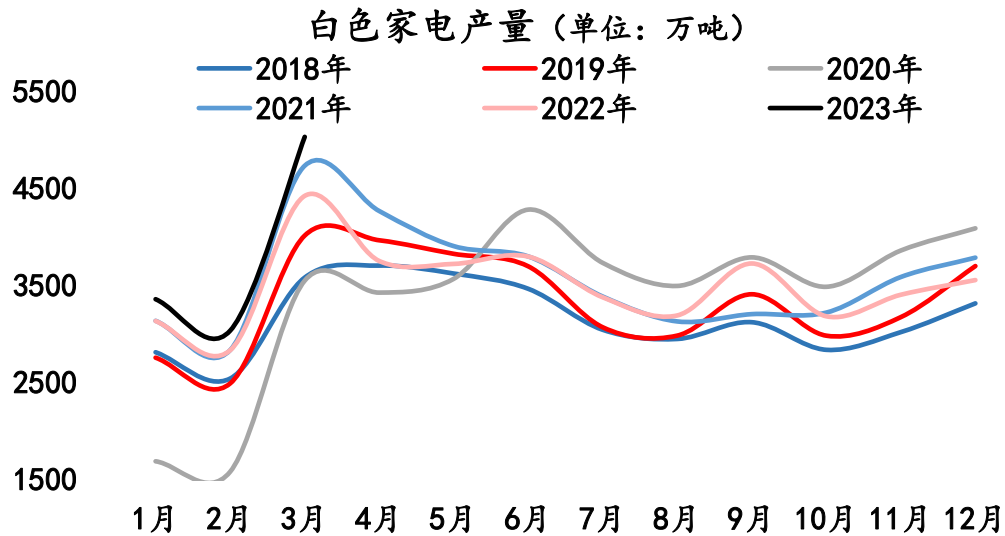
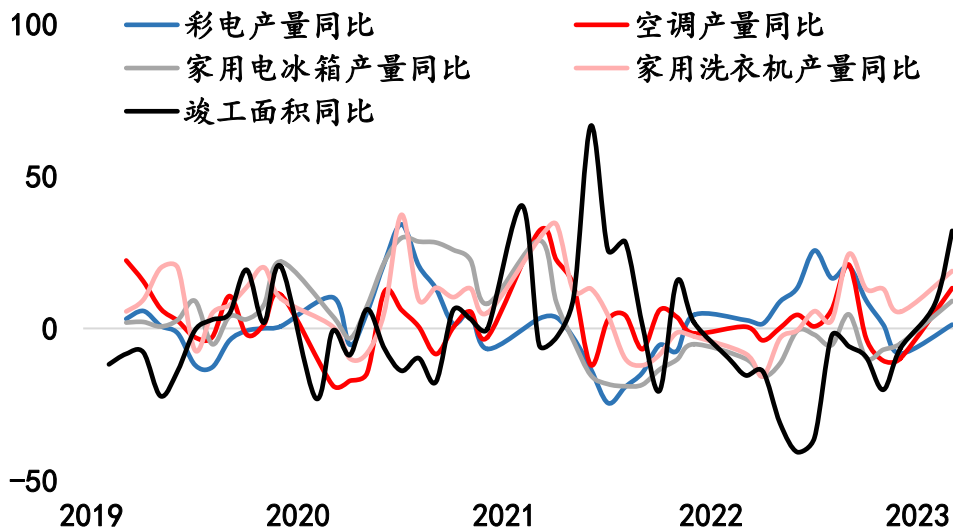
据Mysteel不完全统计，2023年1月，全国各地共开工11635个项目，环比增长189.5%，总投资额9.38万亿元，同比增长93%；2月全国各地共开工15381个项目，环比增长32.2%，总投资额9.1万亿元，同比减少19.6%；3月份全国各地共开工10674个项目，环比下降30.6%，总投资额约4.25万亿元，同比下降38.9%。

今年一季度，地方债发行量达2.11万亿元，相比去年同期（1.82万亿元）增加约2851亿元；其中，新增专项债发行量为1.36万亿元，约占全年新增专项债限额的35.7%。



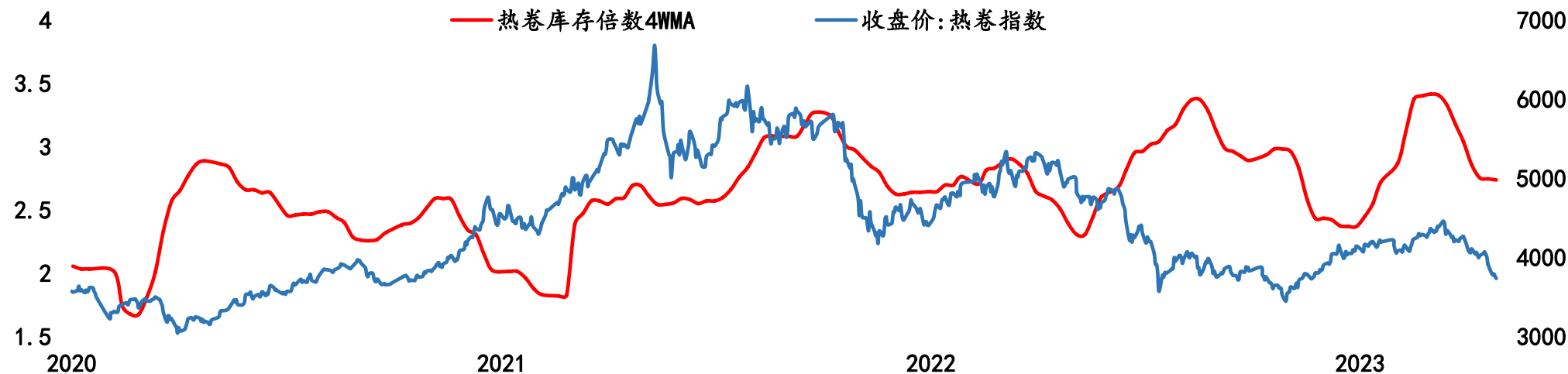
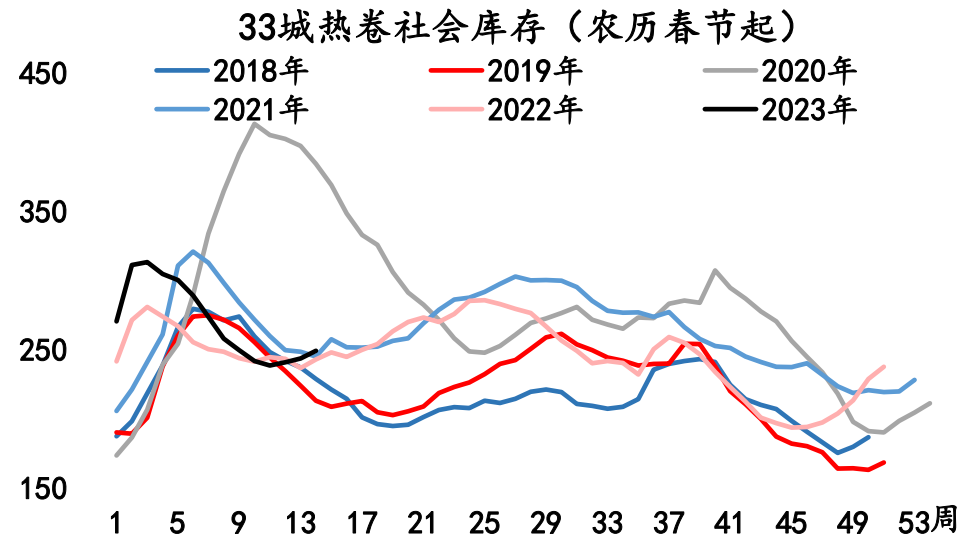
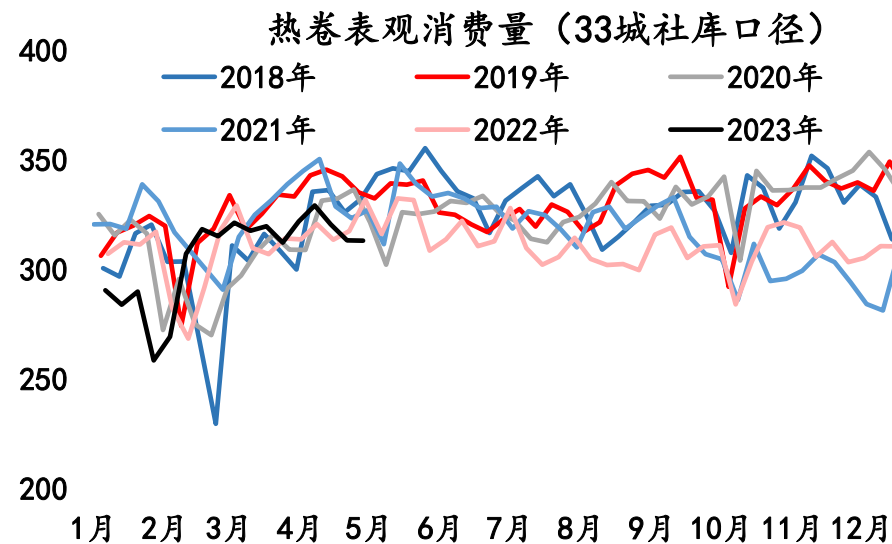
家电行业受益于保交楼举措

一季度空调产量较去年增长12.6%，家用电冰箱和家用洗衣机同比分别增长8.4%和6.9%，其中3月份空调产量同比增长13.2%，家用电冰箱和家用洗衣机产量同比分别增长9%和18.8%，白色家电产量同比增长13.76%。

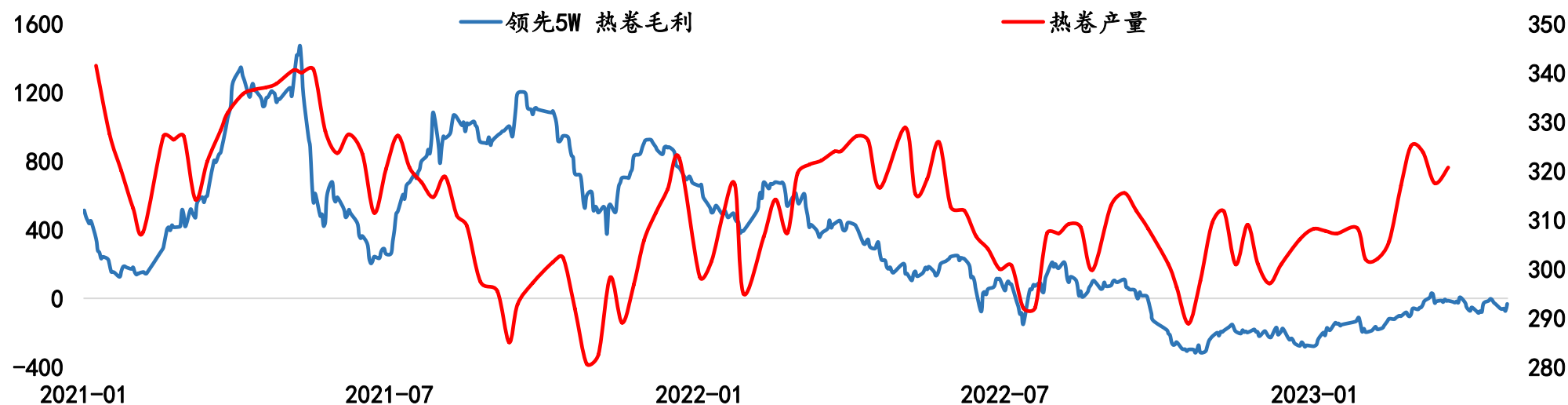
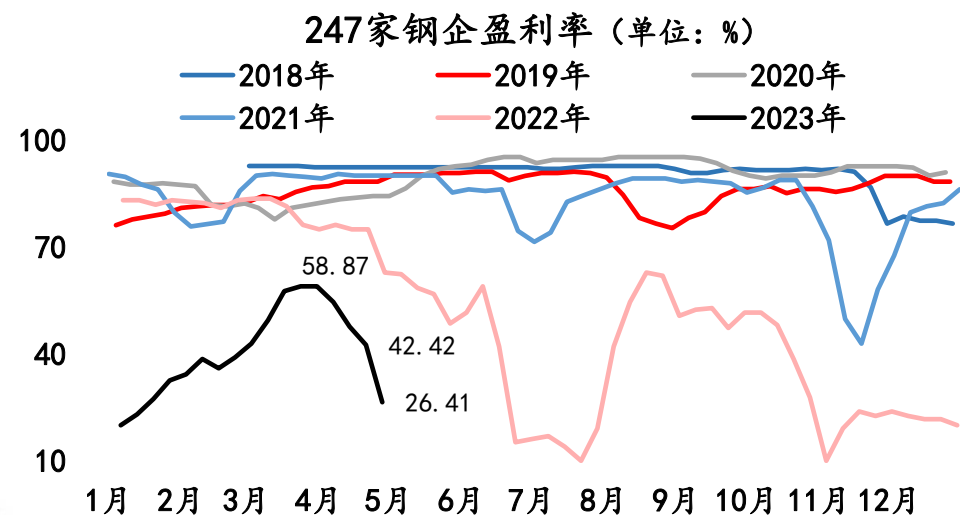
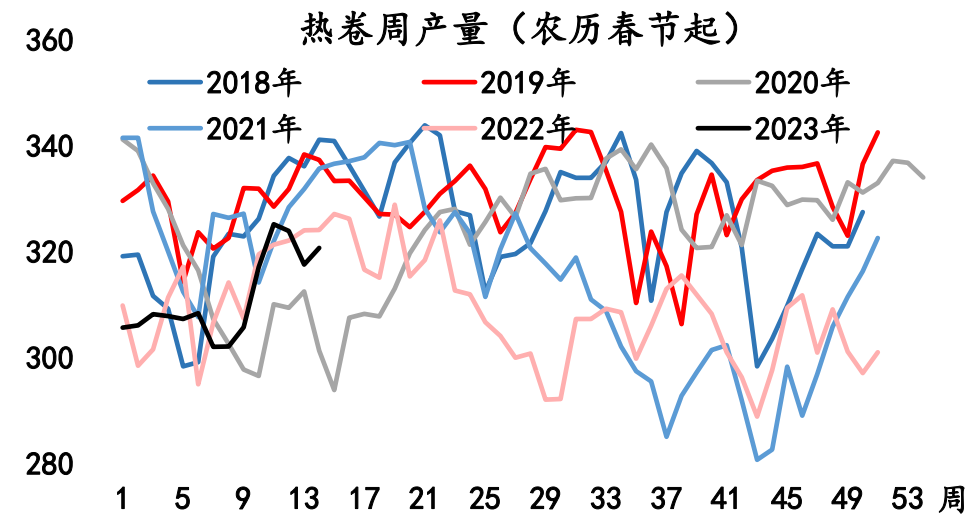


指标名称	2023年1-3月	2023年1-2月	2022年1-3月	较前期	较去年	2023年3月	2023年2月	2022年3月	较前期	较去年
房地产投资	-5.8%	-5.7%	0.7%	-0.1%	-6.5%	-7.2%	-5.7%	-2.4%	-1.5%	-4.8%
房屋新开工面积	-19.2%	-9.4%	-17.5%	-9.8%	-1.7%	-29%	-9.4%	-22.2%	-19.6%	-6.8%
房屋施工面积	-5.2%	-4.4%	1%	-0.8%	-6.2%	-34.2%	-4.4%	-21.5%	-29.8%	-12.7%
房屋竣工面积	14.7%	8%	-11.5%	6.7%	26.2%	32%	8%	-15.5%	24.0%	47.5%
商品房销售面积	-1.8%	-3.6%	-13.8%	1.8%	12.0%	-3.5%	-3.6%	-17.7%	0.1%	14.2%
商品房待售面积	15.4%	14.9%	8.2%	0.5%	7.2%	/	/	/	/	/

表观需求不稳，库存压力渐显



供应压力有限，不构成主驱动





目 录

一、一季度行情回顾

二、市场供需驱动梳理

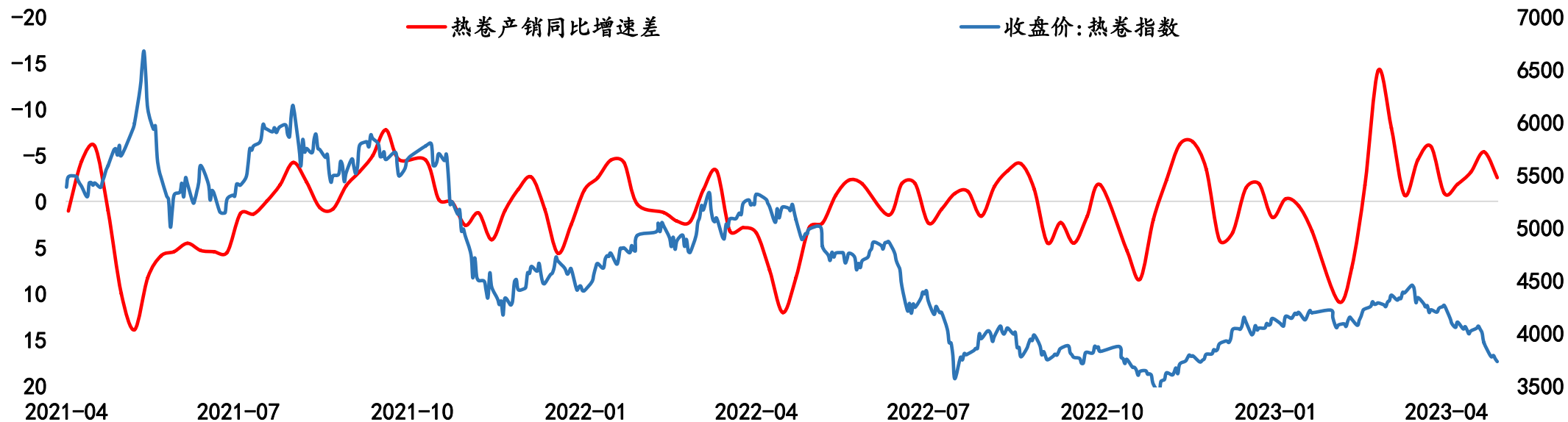
➡ 三、二季度钢市展望

短期风险未结束，中期回升仍可期

随着不确定性因素的边际弱化，宏观和微观相关性有望得到一定修复，钢铁行业呈供需双恢复。

当前主要问题在于需求悲观情绪尚未缓解，投机情绪偏弱，季节性节前补库行为薄弱。解决路径方面，资金问题使得需求恢复需要时间，供应调节相对较快。供应已经基本见顶，后期需关注供应下降的幅度，减产负反馈兑现的过程中，钢价主要风险来自于成本下行的拖累，价格底部仍有待确认。

随着向梅雨需求淡季的过渡，对需求的期待值会有所降低，只要需求企稳，随着铁水产量的回调，供需矛盾有望出现阶段性缓和，钢价见底回升仍值得期待。



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>