



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

钢矿：木秀于林，风必摧之

金信期货 研究院
2023.4.3

一、螺纹：需求高度受限，上方抛压严重

供给：产量302.19万吨，其中长流程257.36万吨，短流程44.83万吨；

需求：表需333.21万吨，主流贸易商周均成交17.56万吨；

库存：厂库269.06万吨，社库817.19万吨，总库1086.25万吨；

价差：主力基差99元/吨，5-10价差25元/吨；

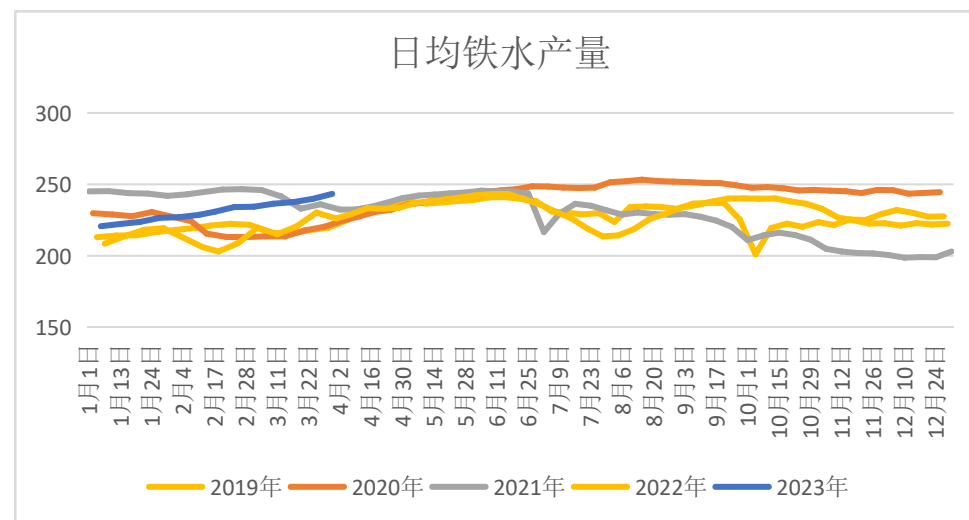
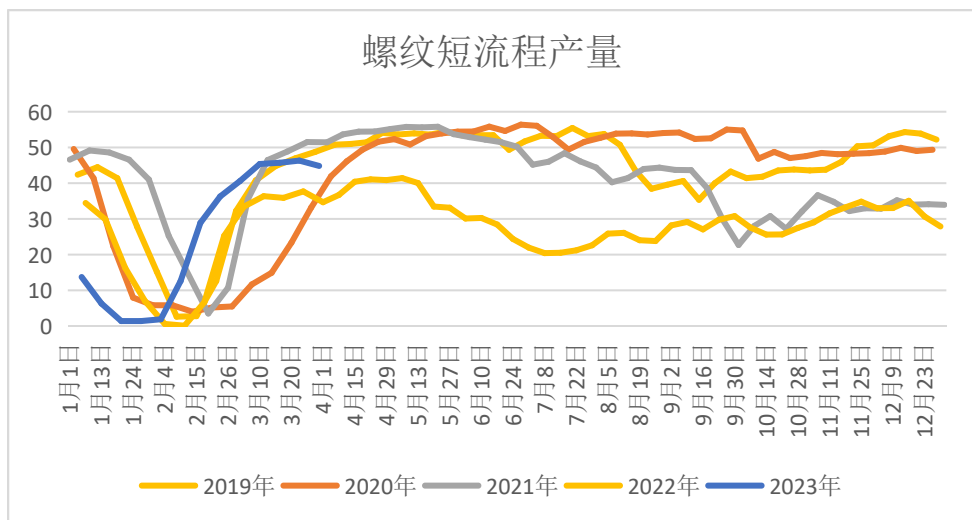
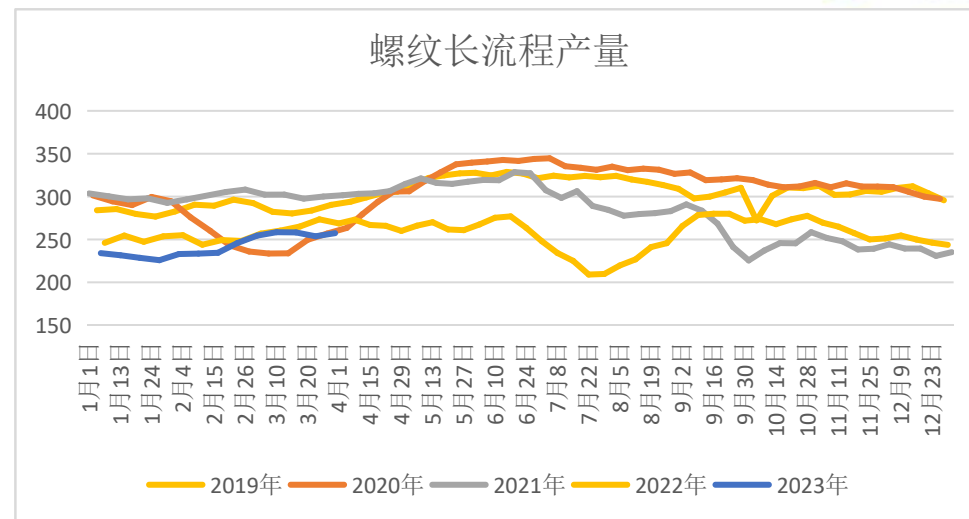
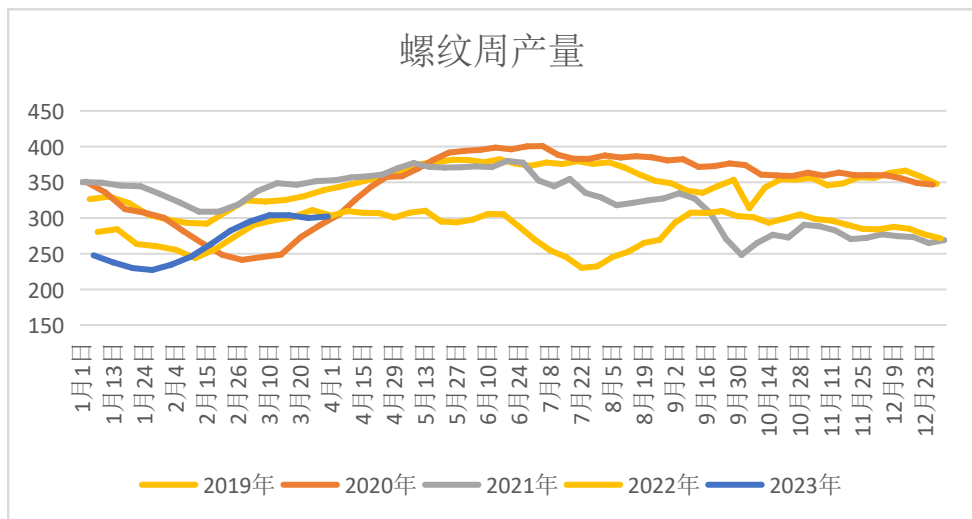
利润：高炉毛利-58.96元/吨，电炉毛利-99.51元/吨，盘面利润206.25元/吨；

现货：北京地区4130元/吨，上海地区4240元/吨，广州地区4360元/吨；

逻辑：最新数据显示螺纹产量需求均有所增加，但是螺纹表需以及去库速度边际放缓，现货主动涨价动力不足，多以跟随盘面为主；需求分项来看，基建托底效应明显，房地产成交以及资金状况环比改善，但传导尚需时日，短期拉动不明显，制造业增量有限，行业驱动略显不足，宏观驱动有所消化；整体行情走势承压。

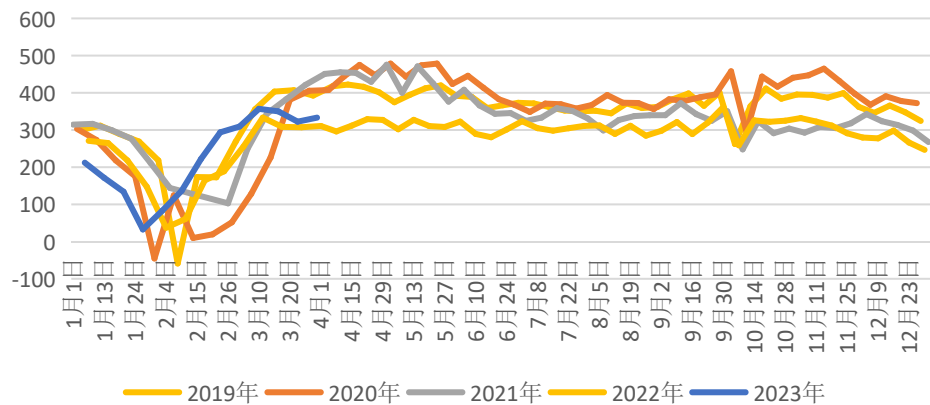
观点：螺纹10合约反弹做空为主，参考区间：3750-4180元/吨。

供给：小幅回升

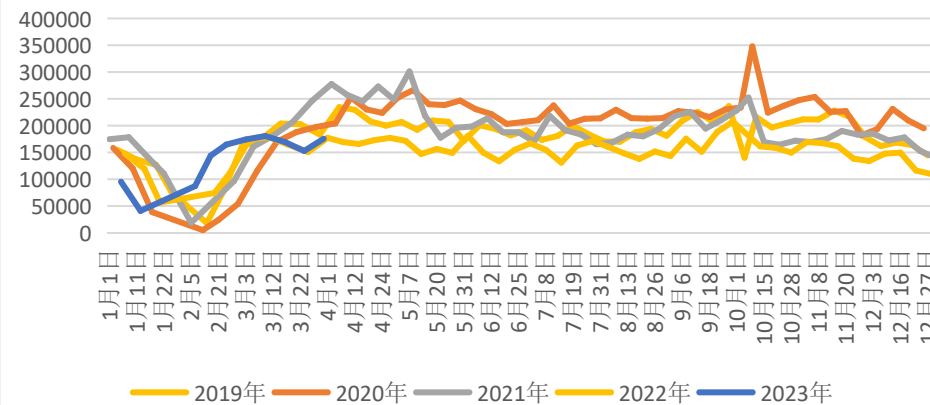


需求：弱于往年

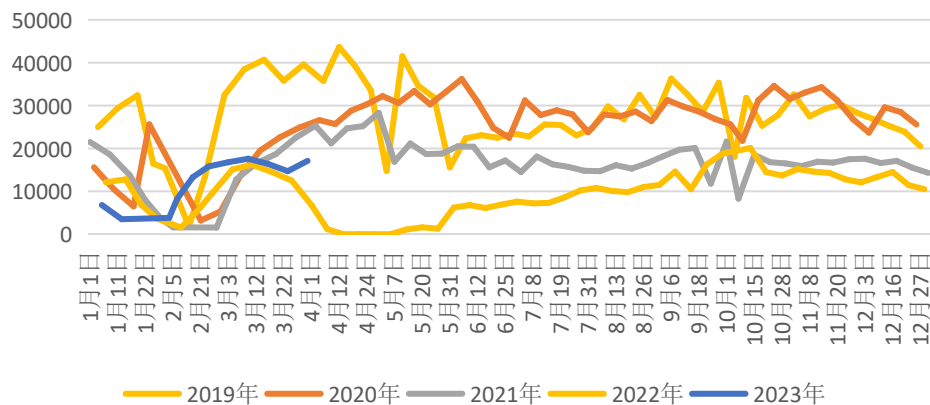
螺纹周表需



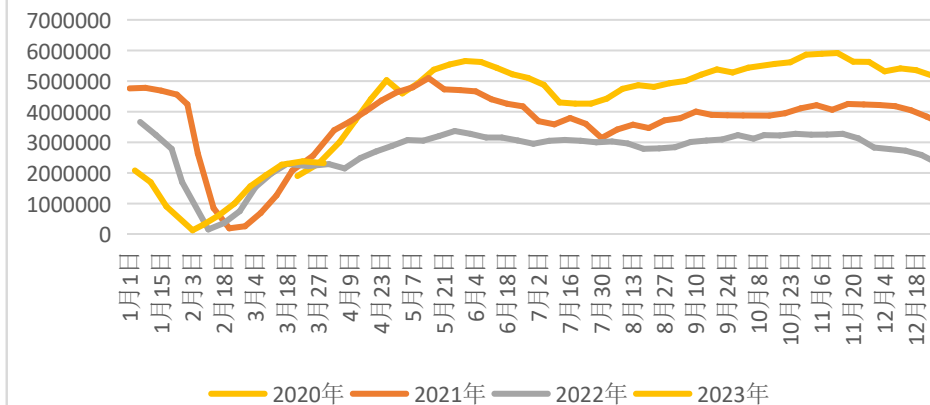
主流贸易商建材周均成交量



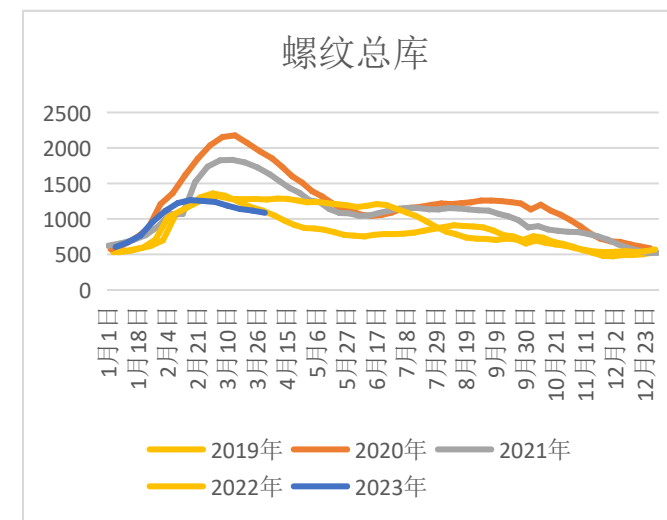
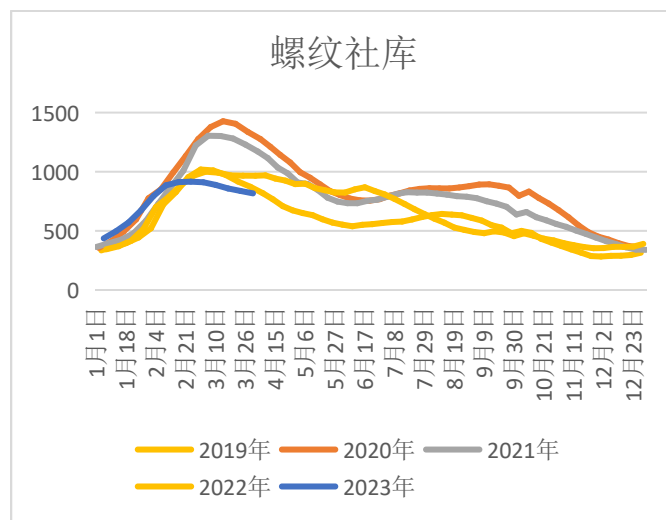
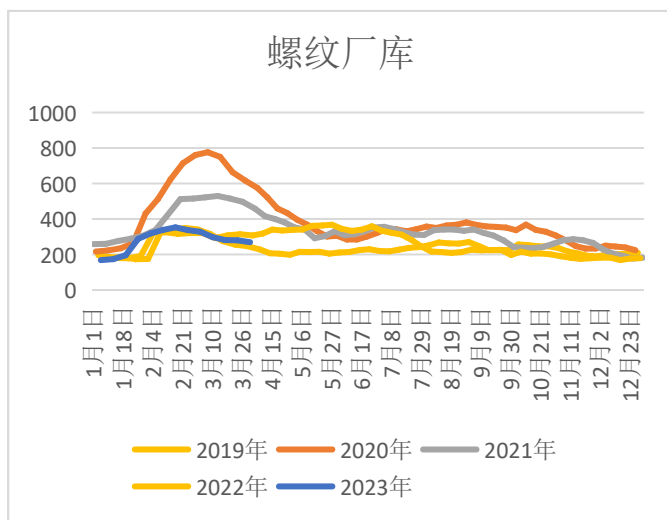
沪市建材终端采购量



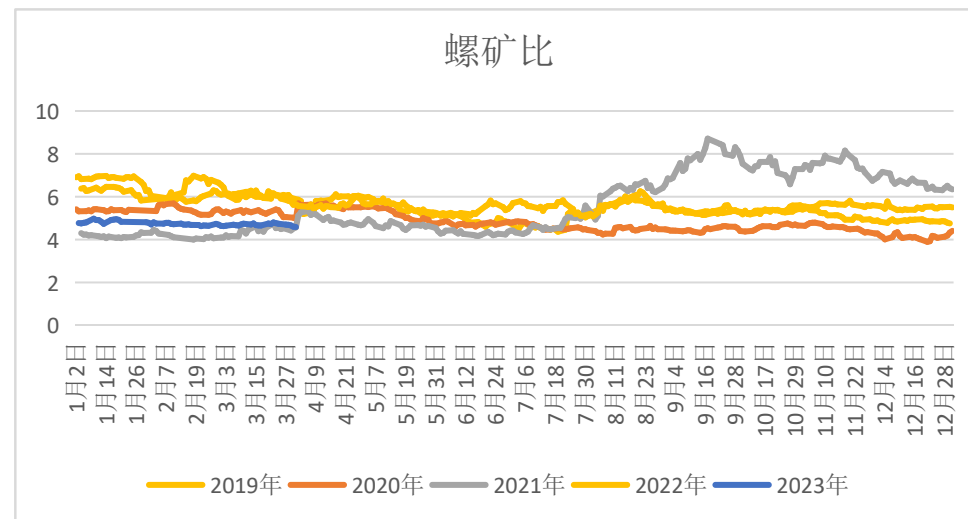
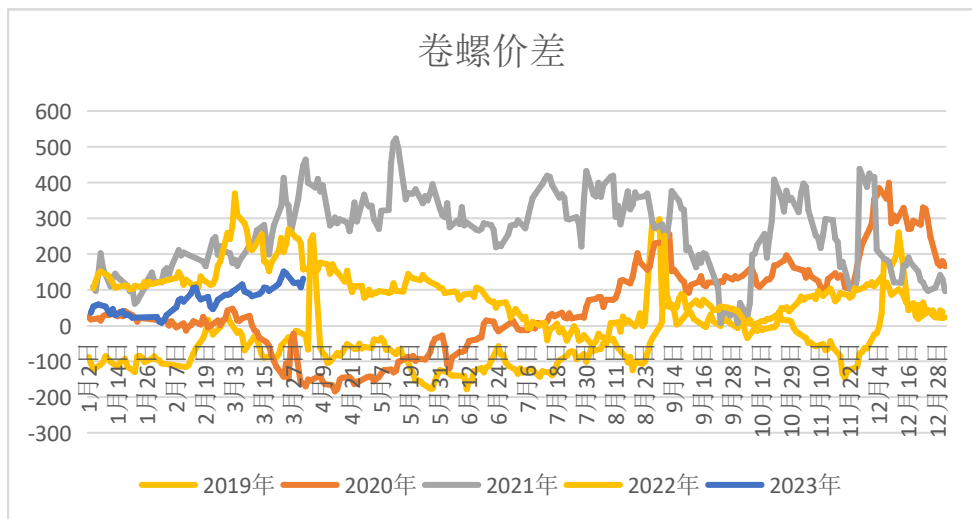
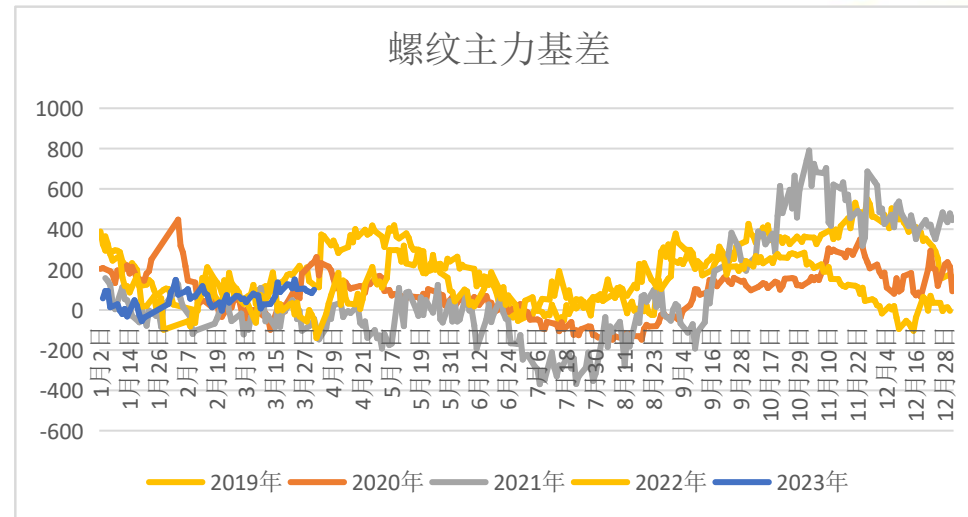
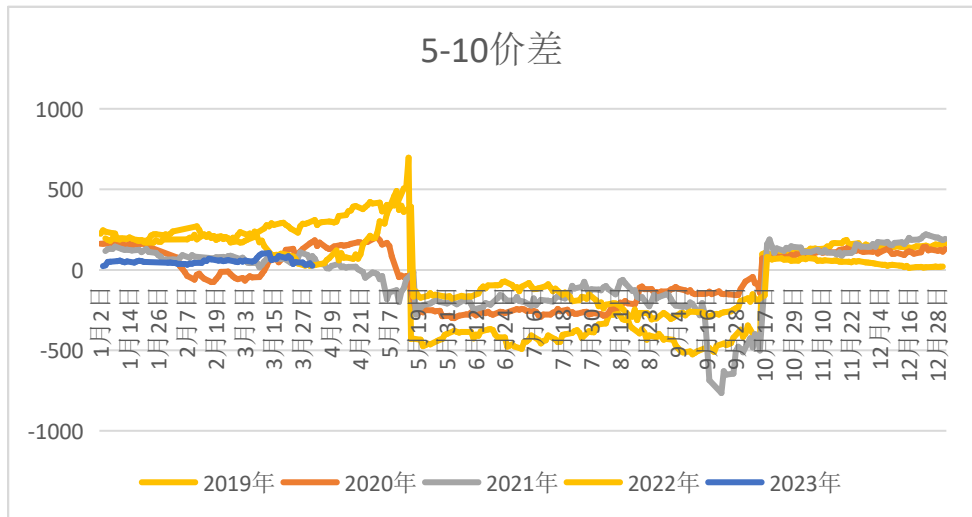
混凝土发运量



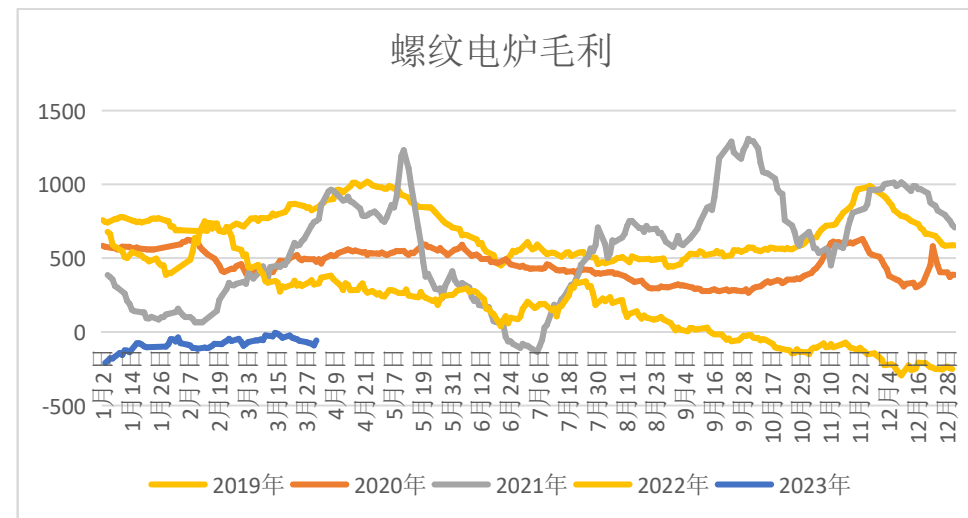
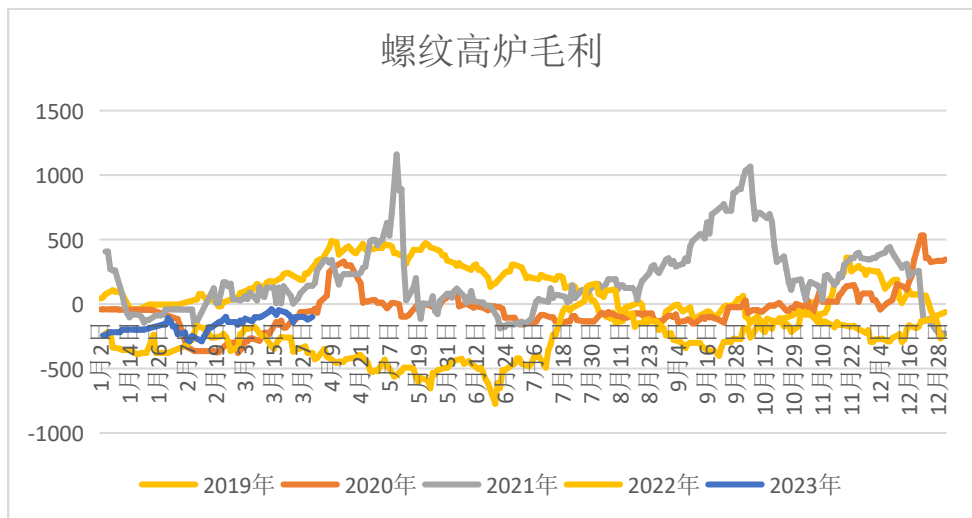
库存：速度偏慢



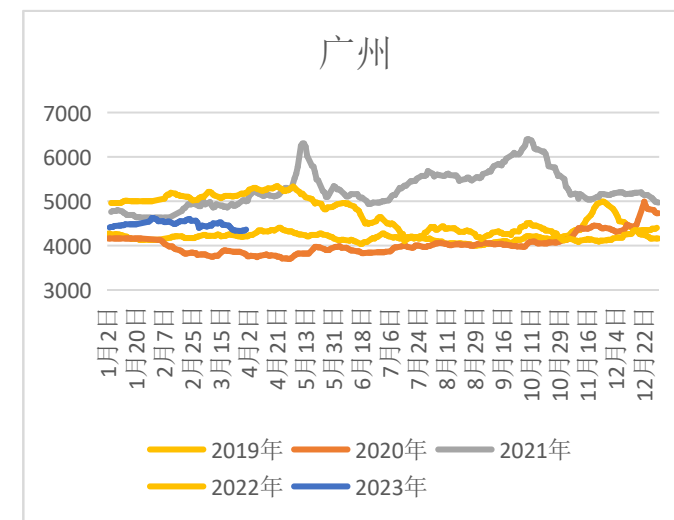
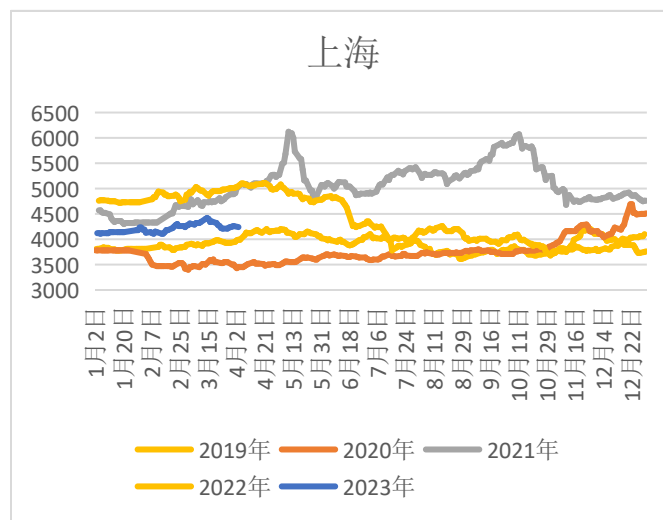
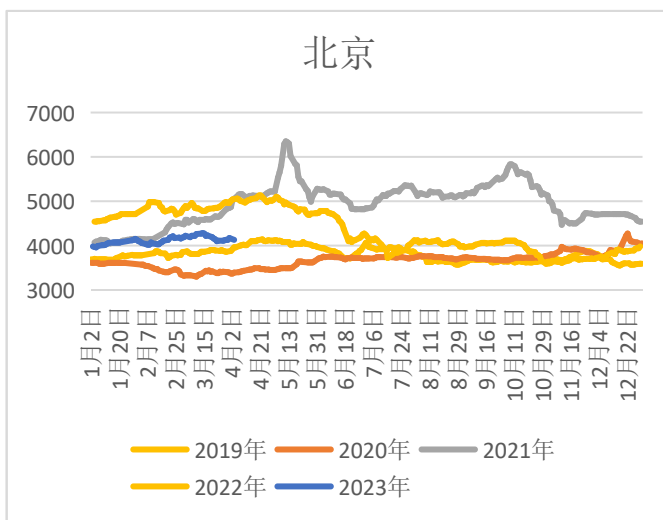
价差：中性偏低



利润：边际改善



现货：被动跟随



二、铁矿：铁水产量已至高位，政策打压力度不减

供给：全球发运2891万吨，主流矿发运2402.5万吨，非主流矿发运488.5万吨，发运逐步回升；

需求：高炉开功率83.87%，产能利用率90.56%，日均铁水产量243.35万吨，达往年高位；

库存：厂库9128.87万吨，港存13461.24万吨，厂库低位，港口去化；

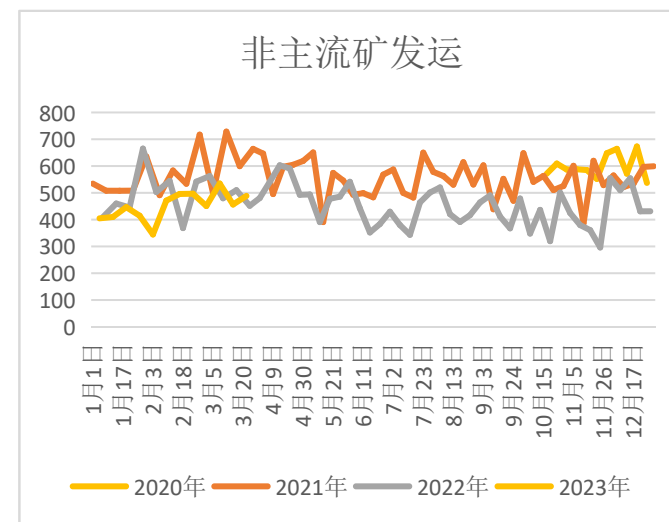
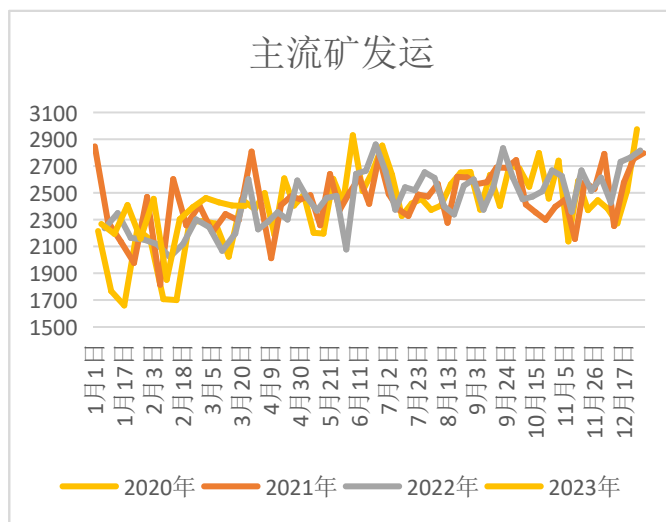
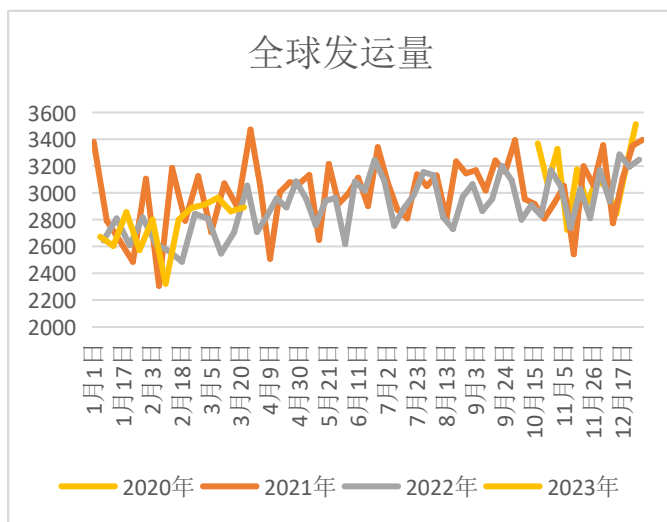
价差：主力基差130元/吨，5-9价差77元/吨；

现货：青岛港PB粉915元/吨，金布巴877元/吨，超特粉786元/吨；

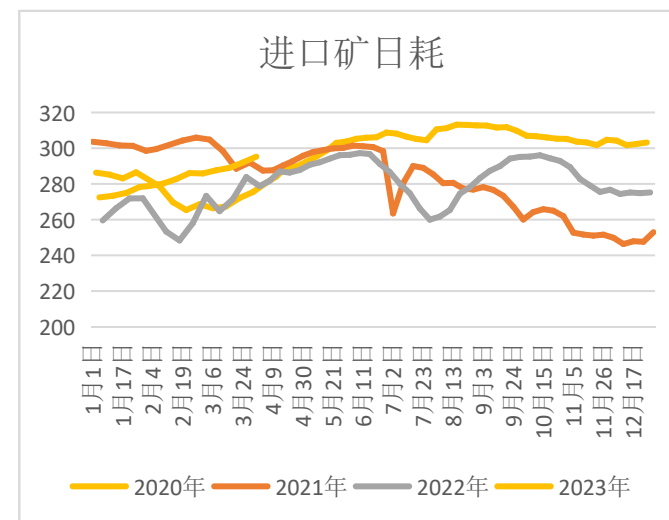
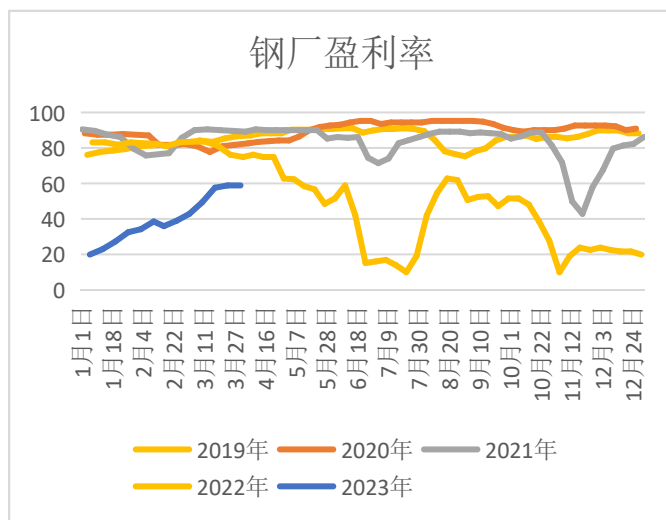
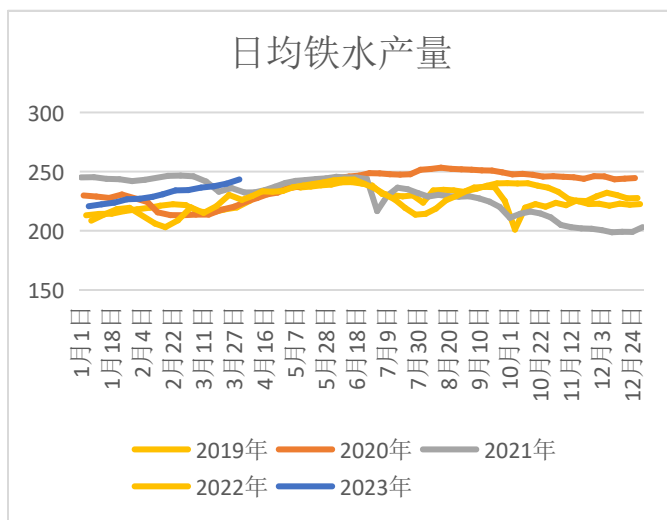
逻辑：目前铁矿基本面仍较偏强，但是供给端发运逐步回升，非主流矿增量回升；需求端铁水产量逐步逐步达到高位，继续增加空间有限；库存端厂库仍维持低库存策略，港口进入去库周期；整体上看，驱动行业驱动边际弱化，但是估值相对较高，同时政策端监管仍在，成材需求并未超预期表现之下，上方承压。

观点：铁矿09合约反弹做空为主，参考区间：660-860元/吨。

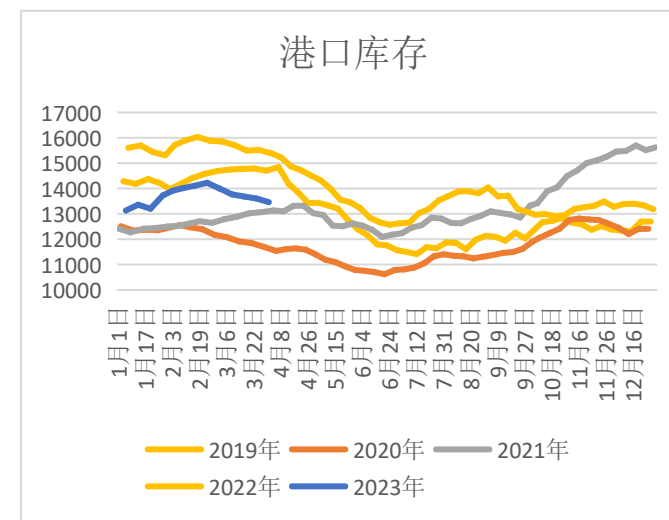
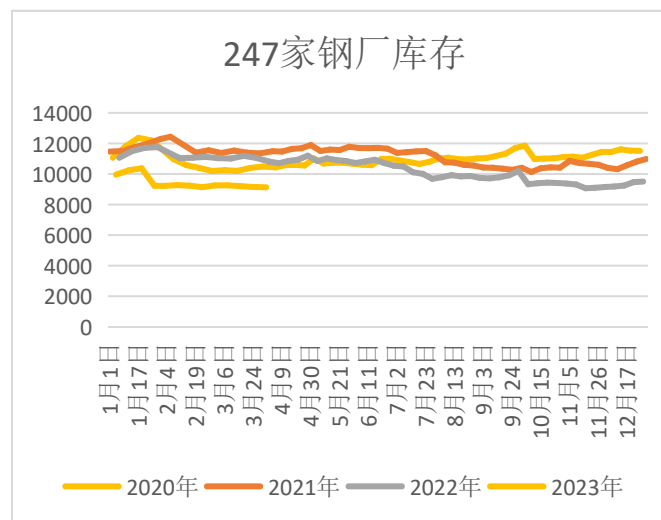
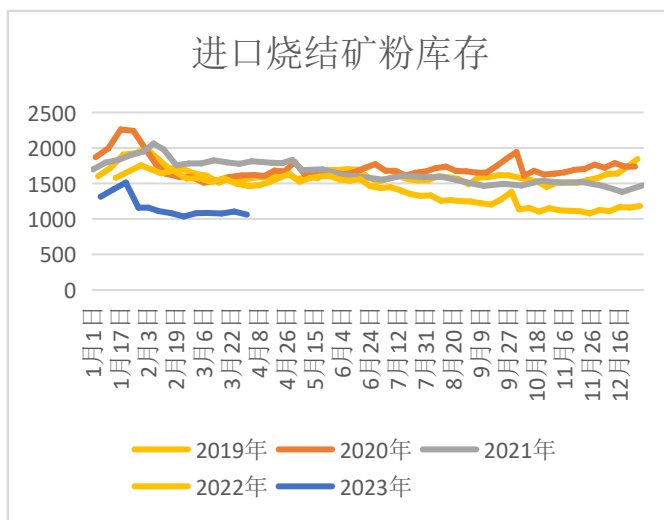
供给：干扰消退



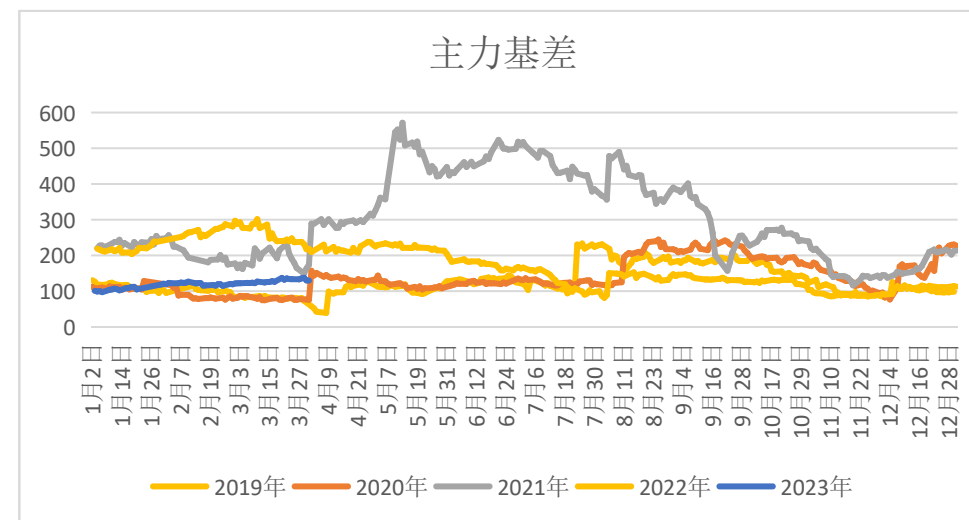
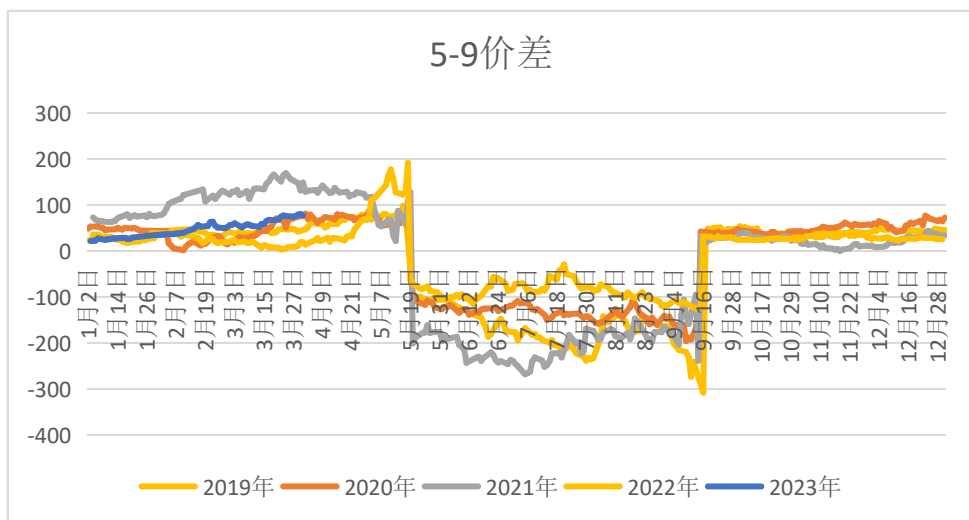
需求：边际不大



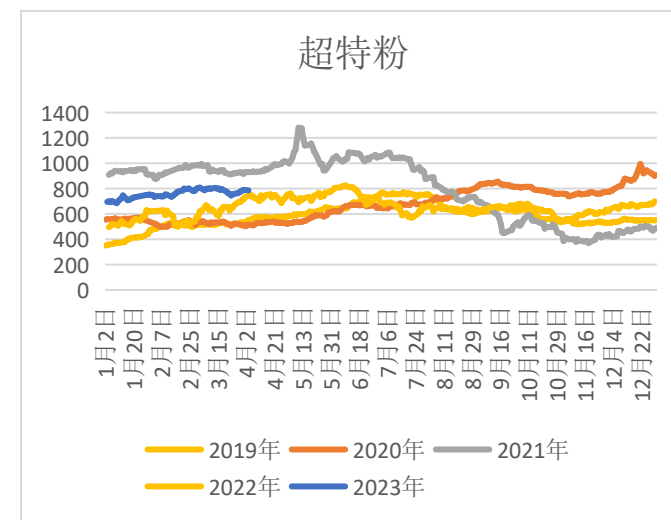
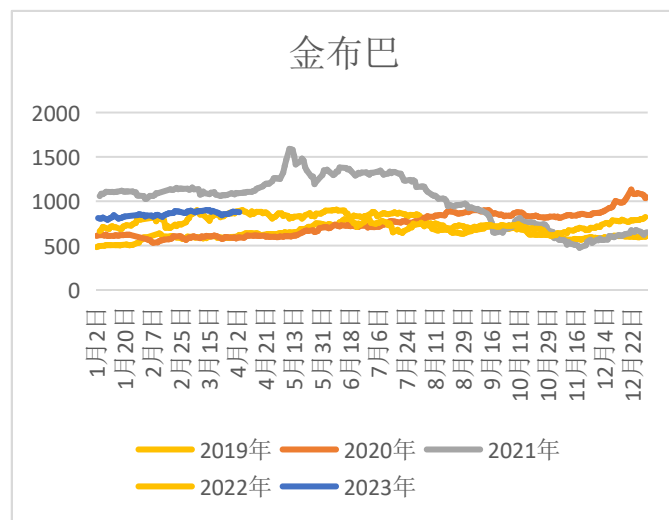
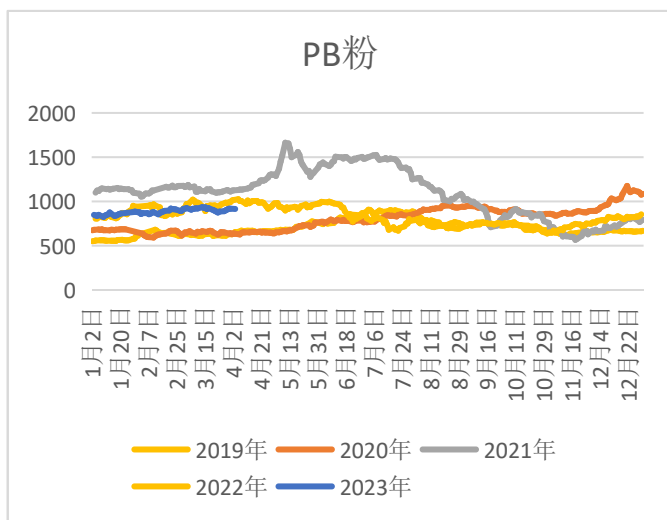
库存：持续去化



价差：中性



现货：高位波动





谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾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获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。