

冠通期货-2023年5月 黑色月度报告

制作日期：2023年4月24日

冠通期货 研究咨询部

分析师：王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

联系电话：010-85356618

核心观点

螺纹钢：5月份，螺纹钢淡季旺季转换，受制于房地产行业弱复苏，预计需求颓势难改；低利润格局下，钢厂开启主动减产，供给端开始收紧，但目前产业链处于负反馈逻辑中，成本支撑减弱打开钢材下方空间，供需格局发生明显好转前，螺纹钢仍弱势运行。关注钢厂减产力度和实际需求力度。

热卷：供给高位，需求有走弱预期，库存累积，还需关注供给端能否有明显的改善，负反馈逻辑下，5月份仍有下行空间。

铁矿石：成材需求疲弱，主动减产力度较强，铁矿石需求见顶，加之上方粗钢平控压力较大，5月盘面进一步承压，负反馈逻辑下，铁矿石下行压力加大。

投资策略：

单边：螺纹钢&热卷&铁矿石：逢高空

风险因素：钢厂大范围减产、钢厂减产持续性不强、旺季需求不及预期、粗钢压减政策、铁矿石价格监管措施加严



冠通期货
Guantong Futures

钢材

◆ 钢材小结

➤ 螺纹钢

- 一季度粗钢产量同比回升明显，日均铁水升至历年同期高位，供应端压力较大；进入到4月份下游需求不及预期，供需矛盾加大，盈利状况恶化，倒逼钢厂开启主动减产，短期看，电炉减产幅度强于高炉，但是高炉减产范围在扩大，预计5月份供给端会进一步收紧。需求方面，基建和制造业虽保持较高的增速，但是后续继续扩张的力度有限；房地产行业资金偏紧，资金主要流向竣工项目，新开工表现不佳，销售端进入四月后表现亦不及预期，房地产行业对于钢材的需求仍有较大的拖累。目前旺季进入到后期，预计需求难有好转，供给端虽在收紧，但是需求疲弱下，黑色系处于负反馈逻辑中，随着原料端下跌，成本支撑力度减弱，钢材弱势运行。铁水仍处于高位，进入到5月份，在供需格局得到较为明显的好转之前预计螺纹钢弱势难改，建议逢高偏空操作，后续持续关注供给端的减产力度，如果减产斜率增大，铁水快速下降后，螺纹钢有望结束下跌行情。此外，关注是否有粗钢压减方面的政策出台调控。

➤ 热卷

- 热卷产量处于中等偏高水平，从利润情况来看，热卷的亏损小于螺纹钢，且上半年热卷的排查计划较多，尽管由于亏损加深，高炉主动减产，但是预计热卷产量下降幅度或者速率偏慢，供应端压力较大。需求方面，制造业呈现缓慢恢复，终端按需采购为主，国内热卷刚需和投机性需求均不佳，3月下旬以来，国际热卷普跌，近期周全球热卷需求低迷，中国热卷出口虽在一季度有较好的表现，但是从4月份来时海外接单有转弱迹象，整体上，预计5月热卷需求仍疲弱。库存方面，热卷已经先于螺纹进入累库状态，贸易商库存压力较大，导致投机气氛不佳，预计5月供给相对于需求仍较强，库存压力仍在，操作上建议逢高做空。

行情回顾

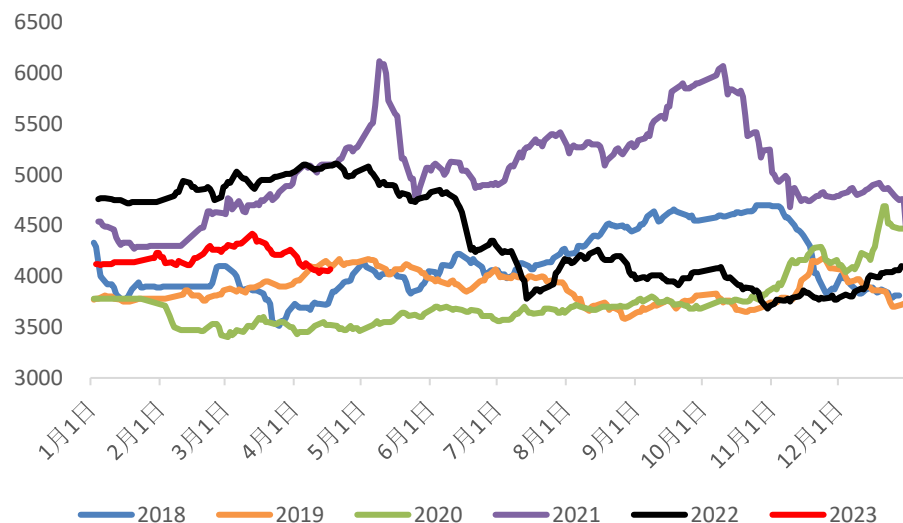


- 钢材4月下跌为主。
- 上旬，南方降水、北方沙尘天气较多，影响下游正常施工，钢材需求下滑，但是铁水产量持续攀升，供给端压力加大，整体供需格局趋于宽松，加之国际宏观形势不确定性加强、国内经济复苏基础还不够牢固，上半月下跌较快，基本上收回年初以来的涨幅；中旬，快速下跌之后，市场情绪有所缓和，旺季刚需有所支撑，震荡盘整；下旬，铁水见顶，终端需求弱势不改，负反馈逻辑开始深化。

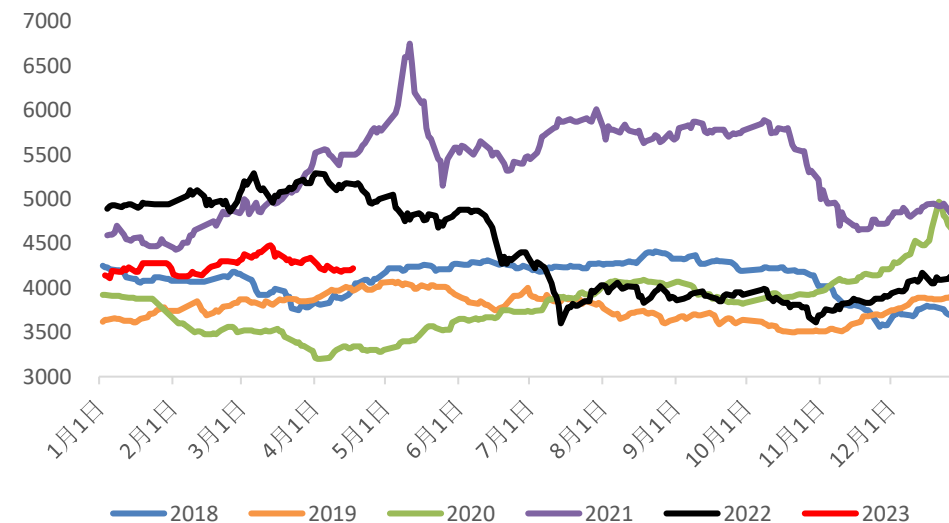
	2023.03.31	2023.04.21	涨跌 (元/吨)	涨跌幅 (%)
螺纹钢2305	4161	3828	-333	-8.00%
螺纹钢2310	4136	3810	-326	-7.88%
热卷2305	4292	4019	-273	-6.36%
热卷2310	4227	3883	-344	-8.14%

现货价格下跌

上海螺纹钢现货价格

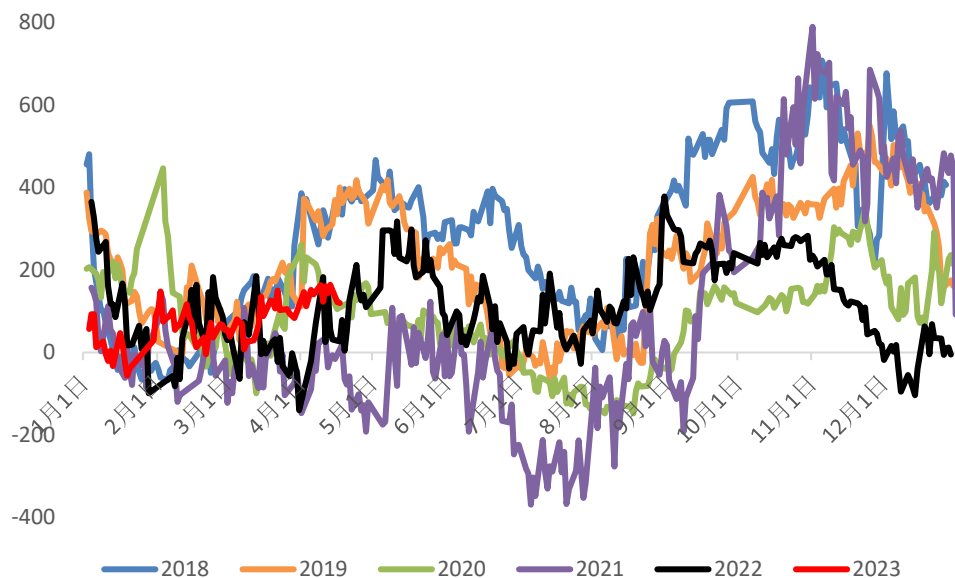


上海热卷现货价格

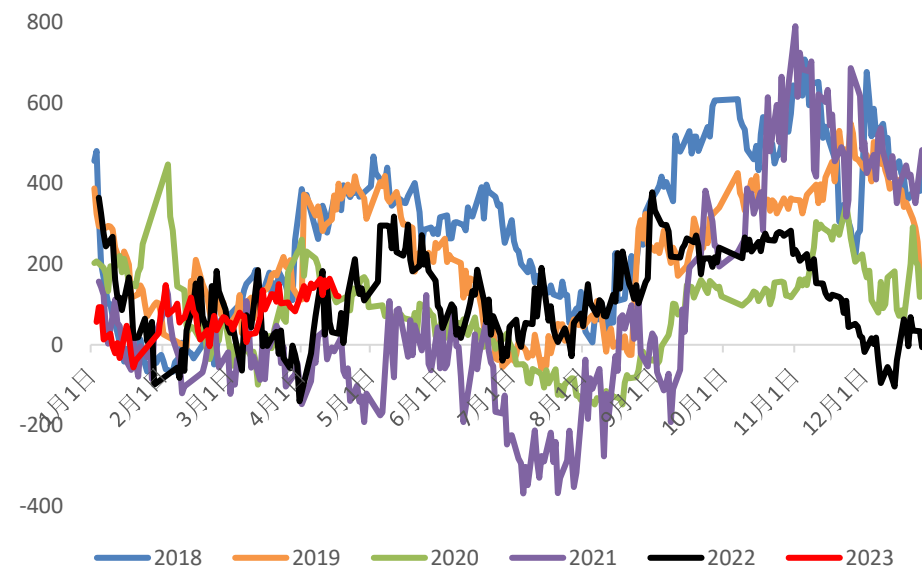


	2023.03.31	2023.04.23	涨跌 (元/吨)	涨跌幅 (%)
上海螺纹钢 (HRB400E: Φ20)	4260	3880	-380	-8.92%
上海热轧板卷 (Q235B: 4.75*1500*C)	4340	4010	-330	-7.60%
上海冷卷 (1mm)	4790	4610	-180	-3.76%
上海高线 (HPB300: Φ6)	4470	4090	-380	-8.50%
上海中厚板 (Q355B: 20mm: FOB出口价)	4597	4290	-307	-6.68%

主力合约螺纹钢基差



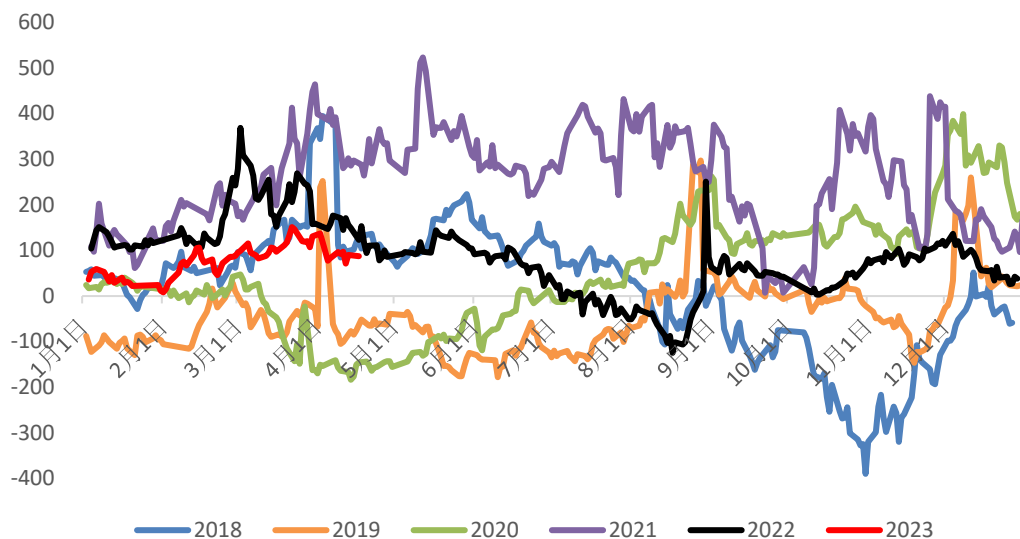
主力合约热卷基差



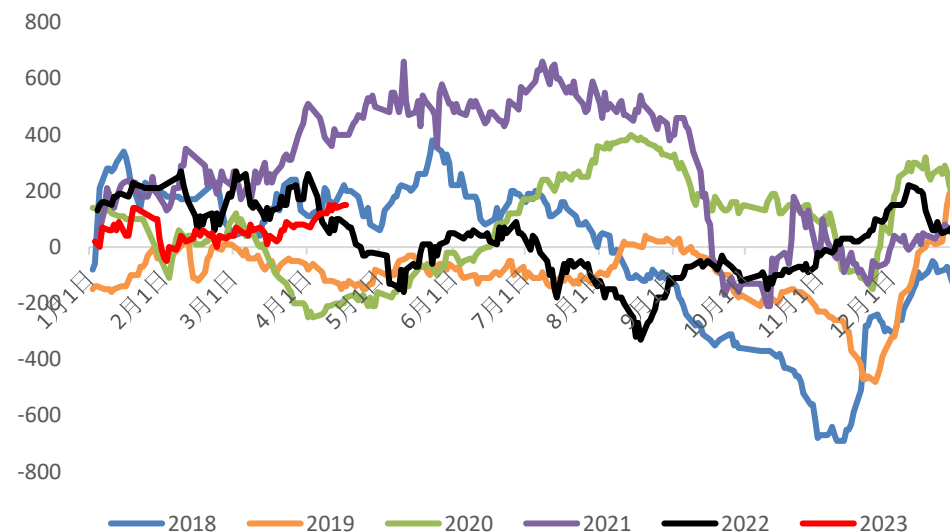
➤ 基差：基差处于历年同期中等水平

- 4月初，螺纹钢和热卷主力合约由2305切换至2310合约，基差呈现震荡运行的态势。进入到5月份后，钢材需求逐渐转入淡季，需求有走弱预期，盘面上期货将率先作出反应，预计基差会有所扩张。

主力合约卷螺差



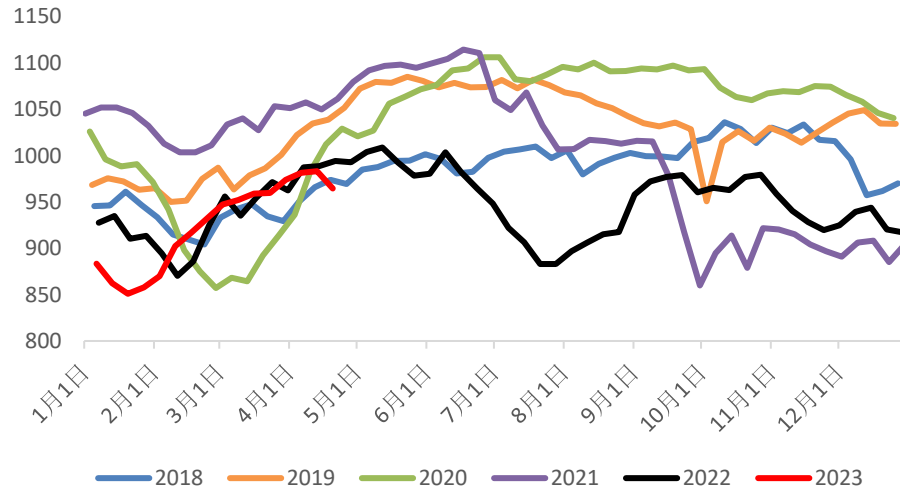
现货卷螺差



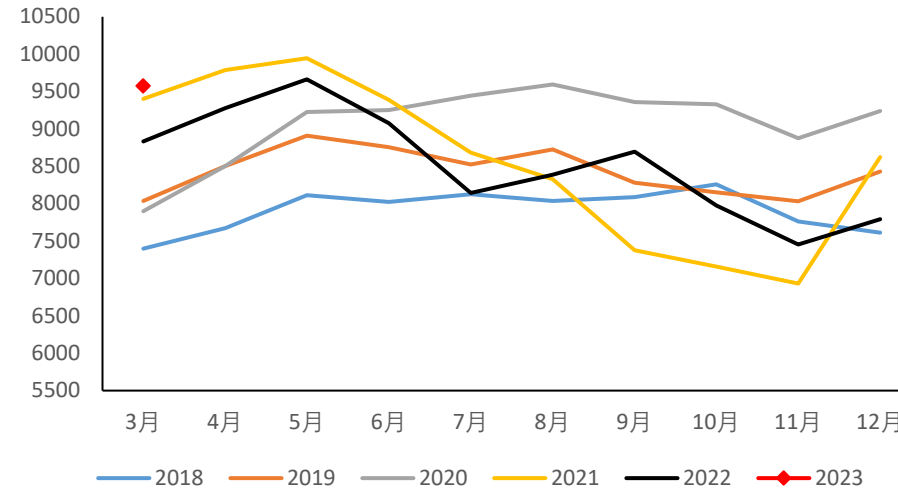
- 主力合约卷螺差：盘面上，期货卷螺差在主力合约切换为2310之后震荡为主。
- 现货卷螺差：3月31日现货卷螺差为80元/吨，4月23日现货卷螺差为130元/吨，现货卷螺差走阔50元/吨。
- 从板材的投产计划来看，二季度热卷的投产相对较多，但目前钢厂亏损较为严重，投产计划强度可能或减弱，热卷出口需求热度有所下滑，不过制造业需求缓慢恢复；螺纹钢因有电炉工艺，供给弹性较热卷稍大一些，需求有基建托底，但是地产行业若弱苏，预计需求也难有明显改善。从基本面情况分析，短期尚处于建材旺季，螺纹钢供给端压力有减轻预期，供需格局较热卷好一些，但是进入到5月后期，建材转入淡季，热卷基本面或较建材稳定，预计5月卷螺差先降后升。

供给：5月产量扩张空间有限

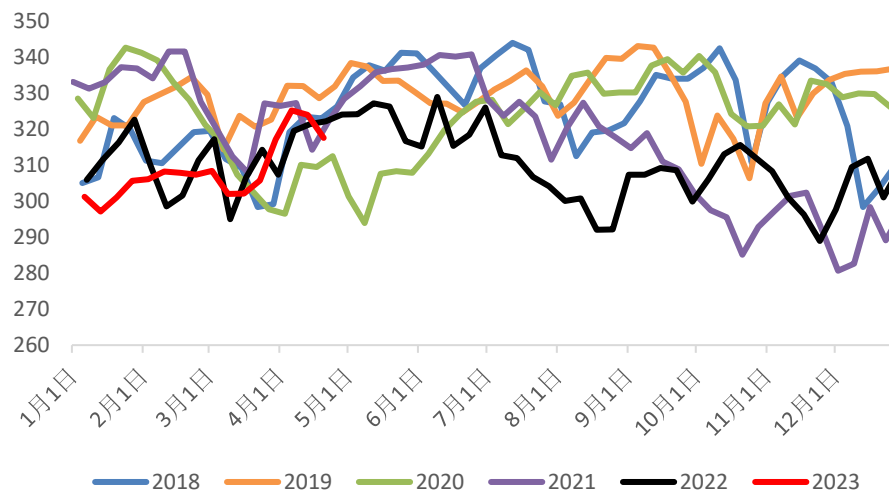
五大钢材总产量（万吨）



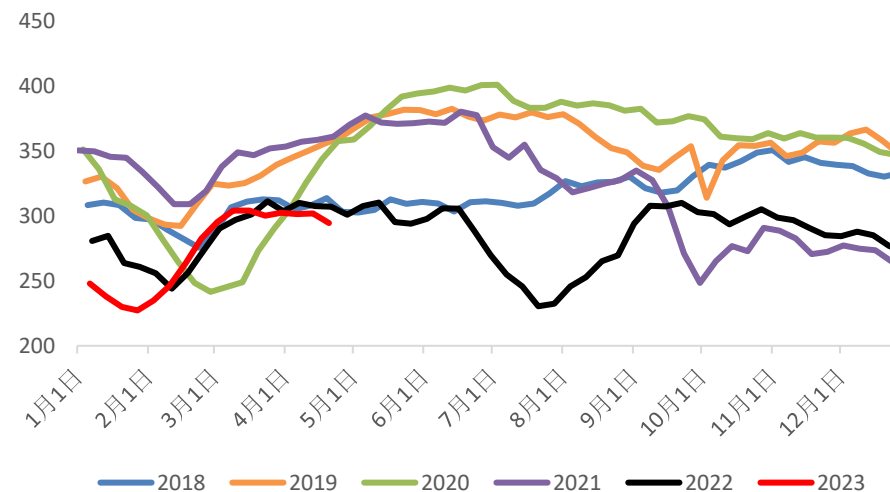
粗钢产量（万吨）



热卷产量（万吨）



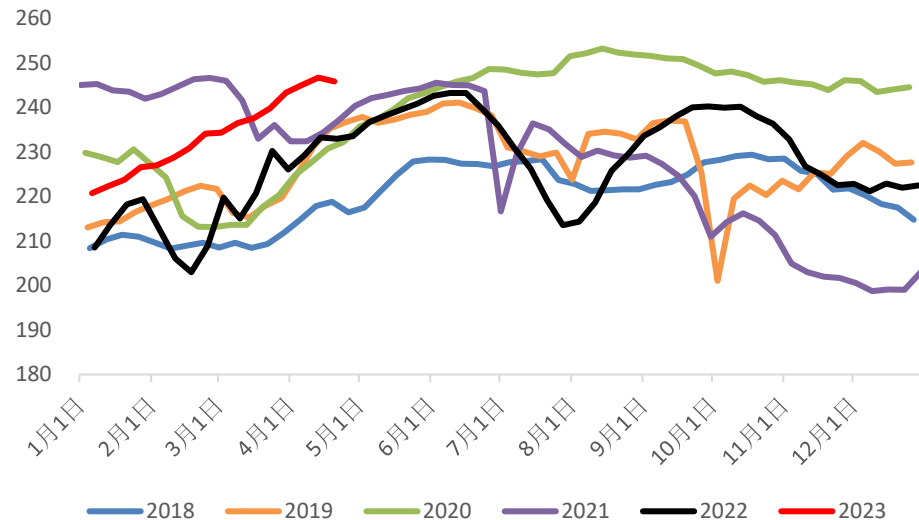
螺纹钢产量（万吨）



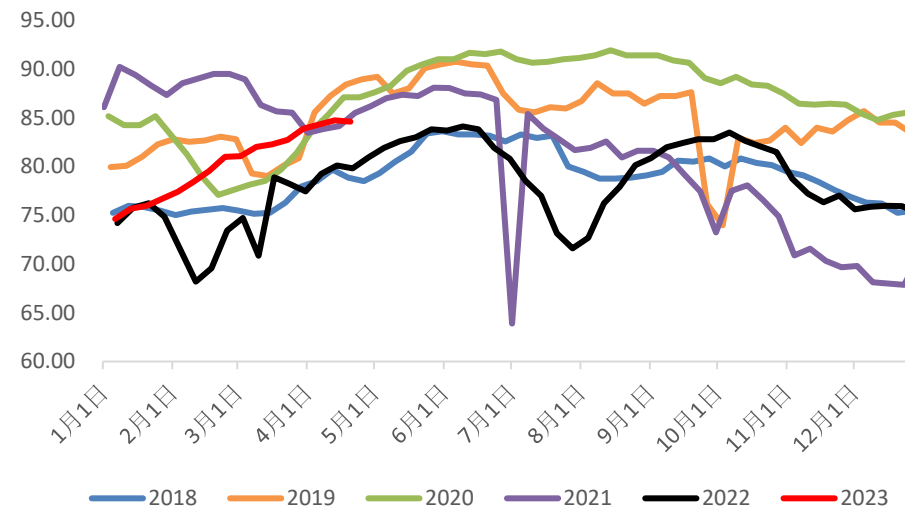
- 钢材产量于4月下旬触顶，从五大钢材的总产量来看，目前产量处于历年同期低位。但是一季度粗钢产量26156万吨，同比增长6.1%，生铁产量21983万吨，同比增长7.6%，钢材产量33259万吨，同比增长5.8%，整体上钢材供给压力较大。
- 现阶段钢厂盈利状况不佳，主动检修扩大，预计后续产量会有所放缓，加之粗钢平控落地可能性较大，预计5月钢材产量继续扩张空间不大。

供给：日均铁水产量顶部已显

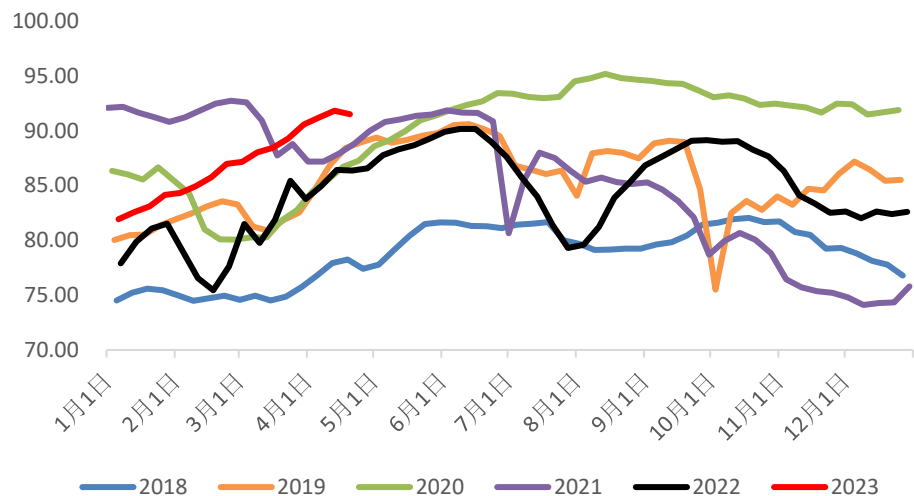
247家钢厂日均铁水产量（万吨）



247家钢厂高炉开工率（%）



247家钢厂高炉产能利用率（%）

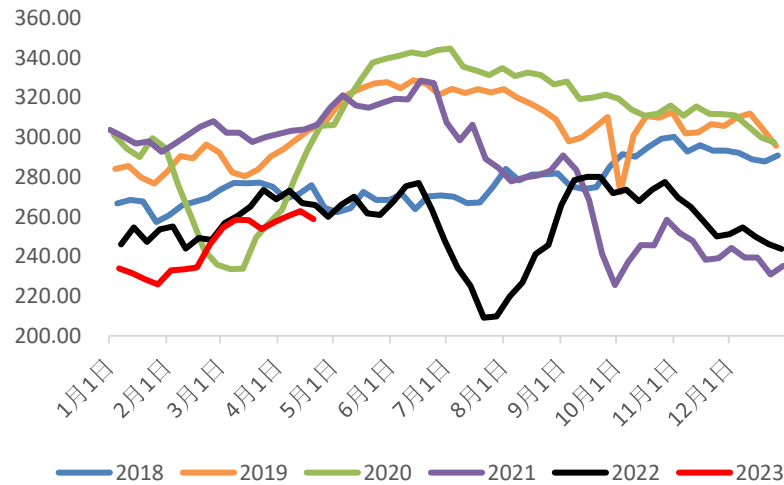


	2023/4/21	2023/3/31	2022/4/22	环比涨跌	同比涨跌
日均铁水产量（万吨）	245.88	243.35	232.97	+2.53	+12.91
高炉开工率（%）	84.59	83.87	79.8	+0.72	+4.79
产能利用率（%）	91.5	90.56	86.35	+0.94	+5.15

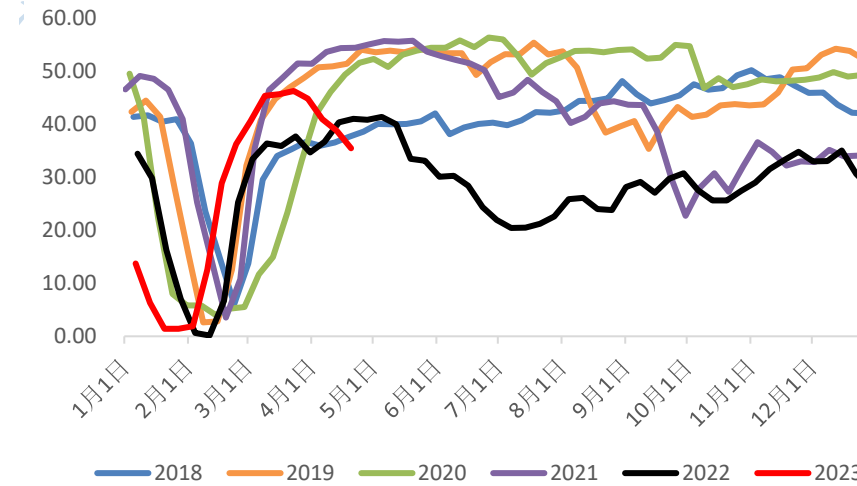
- 4月份日均铁水产量延续持续回升，最高涨至246.7万吨，超过去年全年最高水平，处于近几年同期绝对高位。4月下旬高炉开工率、产能利用率以及铁水产量触顶出现回落迹象，钢厂主动减产扩大，后续铁水产量高位或难以维持。

供给：长、短流程检修幅度均扩大

螺纹钢长流程产量（万吨）

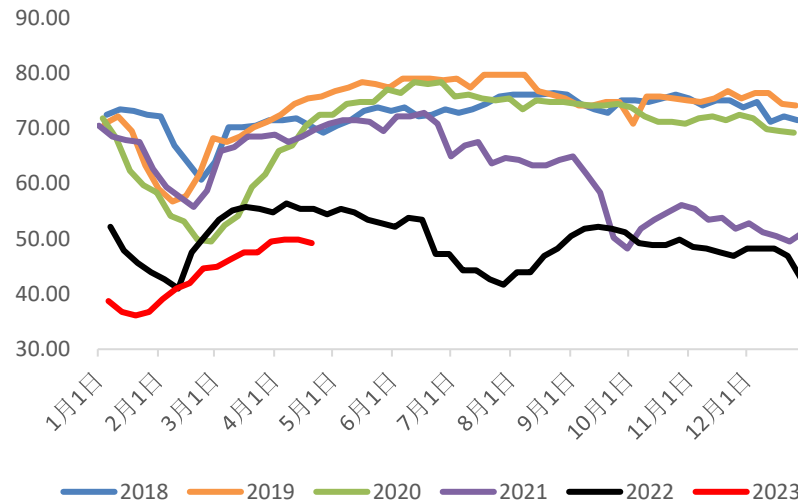


螺纹钢短流程产量（万吨）

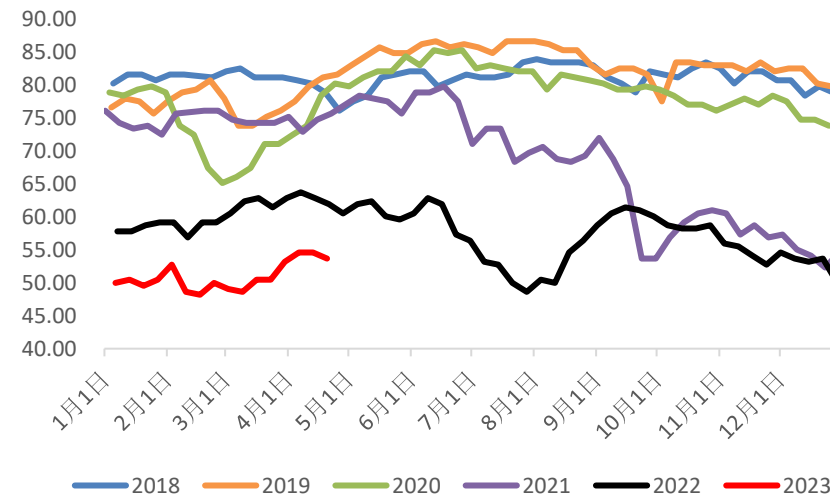


➤ 截止4月21日，螺纹钢开工率为49.18%，月环比下降0.33个百分点，同比下降6.23个百分点。其中，长流程螺纹钢开工率环比上涨0.6个百分点至53.67%，短流程开工率环比下降2.3个百分点至37.93%。目前来看，短流程平电亏损加大，谷电利润微薄，电炉停产检修较多，高炉检修相对有限，预计5月电炉和高炉产量仍趋降，但能否形成大范围的减产还需关注后续钢厂动态。

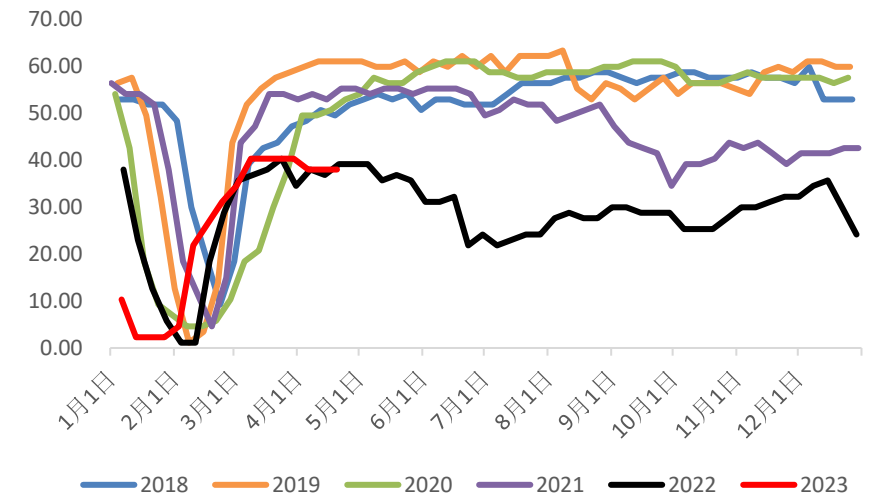
螺纹钢全国开工率（%）



螺纹钢长流程开工率（%）

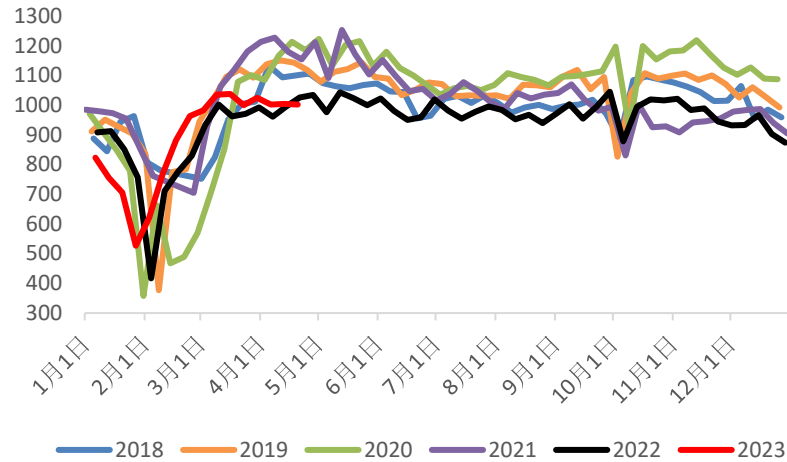


螺纹钢短流程开工率（%）

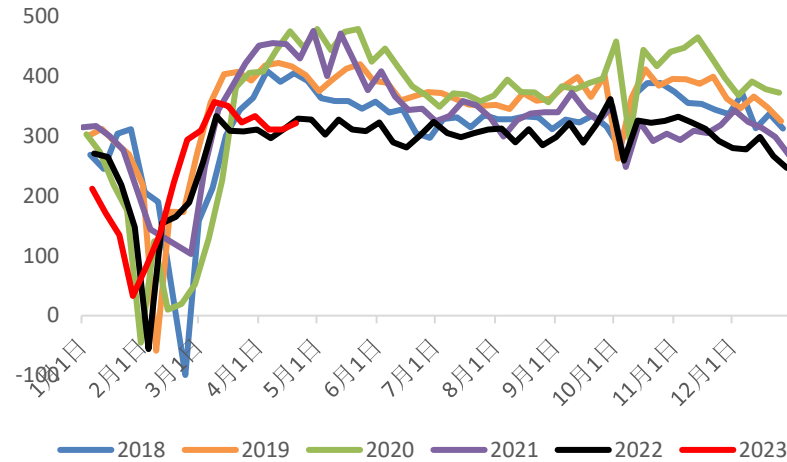


需求：需求颓势难改

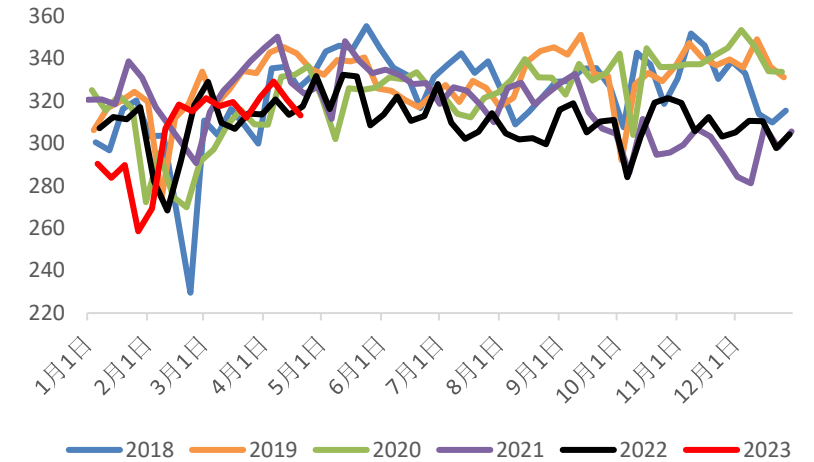
五大钢材表观消费量（万吨）



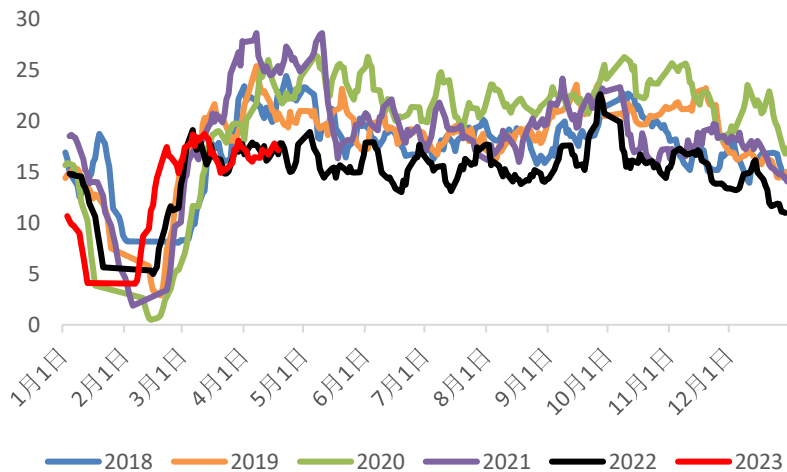
螺纹钢表观消费（万吨）



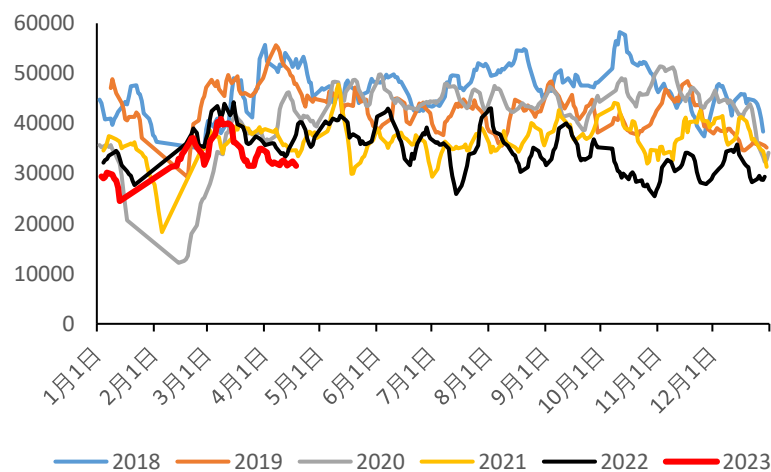
热卷表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交M5（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



➤ 钢材表需冲高回落，进入到4月份，螺纹钢和热卷表需月环比回落，“银四”成色不及“金三”。尽管有天气因素的影响，但是从终端需求看，基建和制造业投资增速都有所放缓，房地产行业投资积极性不够，新开工同比仍维持较高的降幅，出口需求也逐渐回落，“银四”进入到尾声，后续需求难有起色，预计5月份钢材表需在基建的托底下弱稳运行，高度上预计于去年同期相当。

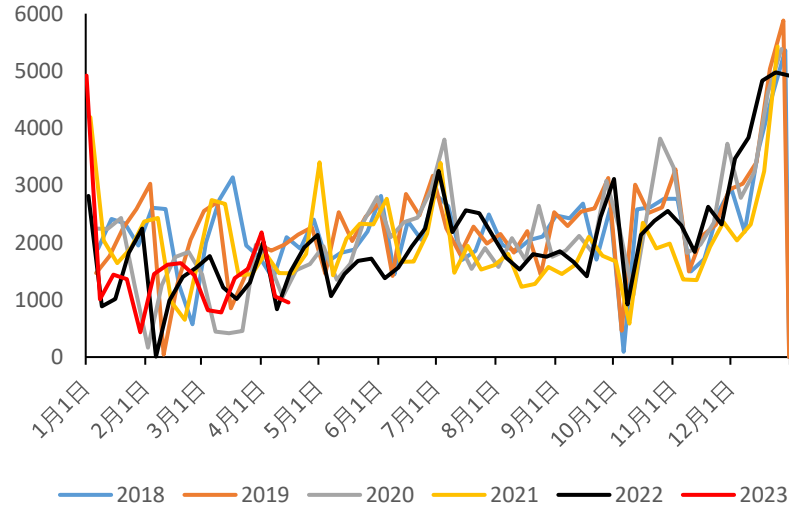
国家统计局：房地产数据

项目	3月当月值	当月环比	当月同比	2023年 (1-3月) 累计值	累计同比	2022年 (1-3月) 累计值	2021年 (1-3月) 累计值	2020年 (1-3月) 累计值
房地产开发企业：投资完成额：亿元	12305	-10.0%	-7.2%	25974	-5.80%	27765	27576	21963
房屋新开工面积：万平方米	10554	-22.2%	-29.0%	24121	-19.20%	29838	36163	28203
房屋施工面积：万平方米	14337	-98.1%	-34.2%	764577	-5.20%	806259	798394	717886
房屋竣工面积：万平方米	6244	-52.6%	32.0%	19422	14.70%	16929	19122	15557
商品房销售面积：万平方米	14813	-2.1%	-3.5%	29946	-1.80%	31046	36007	21978
商品房销售额度：亿元	15096	-2.3%	6.3%	30545	4.10%	29655	38378	20365

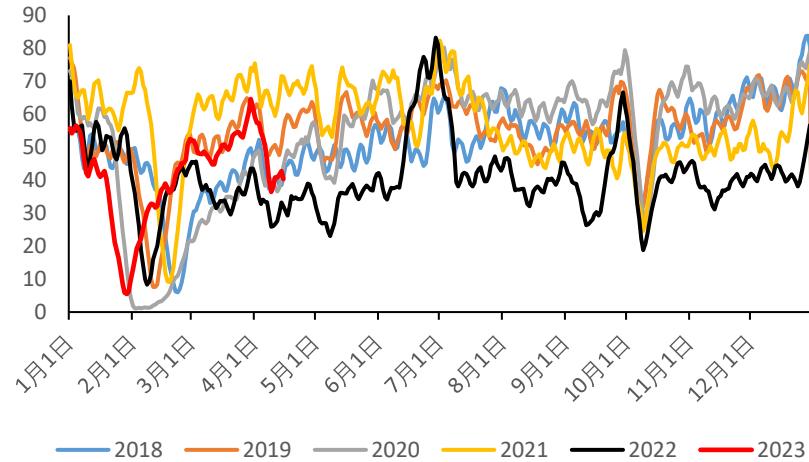
- **从1-3月份房地产数据来看，地产仍处于弱势复苏的状态。**房地产行业呈现后端好于前端的状况，后端竣工和销售累计同比好转，特别是竣工面积累计同比较2月份上涨6.7个百分点至14.7%；但是房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，特别是新开工未能延续上个月好转的态势，累计同比较上个月下降9.8个百分点至-19.2%，整体上看房地产行业仍是弱势复苏的状态，新开工不佳状况下，房地产行业的用钢需求改善有限，这将最终限制钢材需求的高度。

需求：房地产弱势复苏

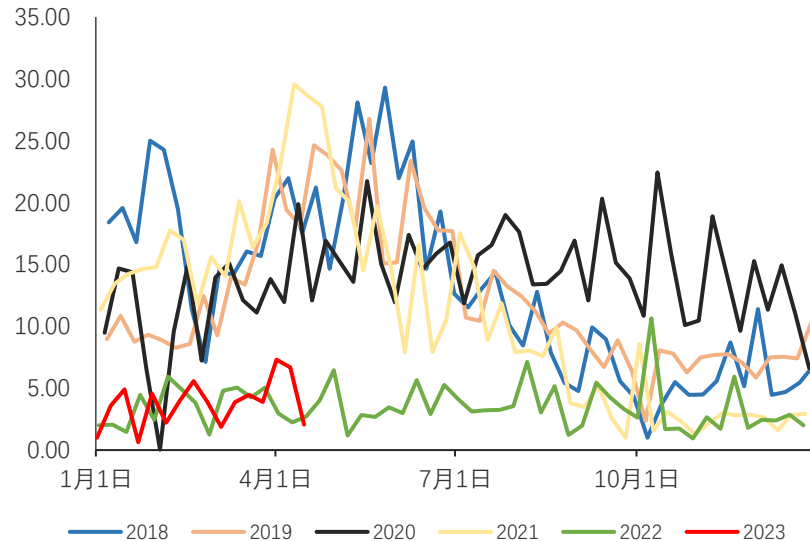
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



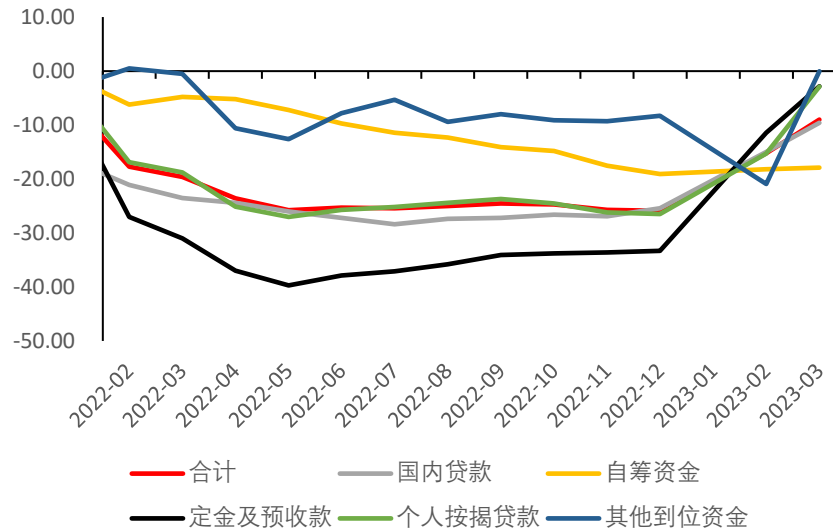
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



100大中城市交土地溢价率（%）



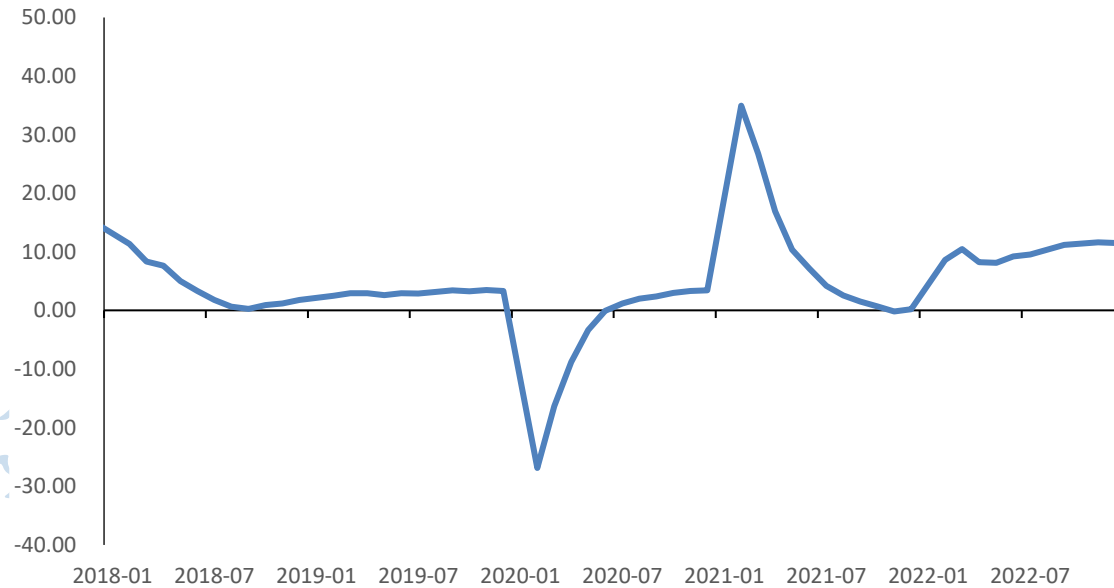
房地产到位资金同比增速（%）



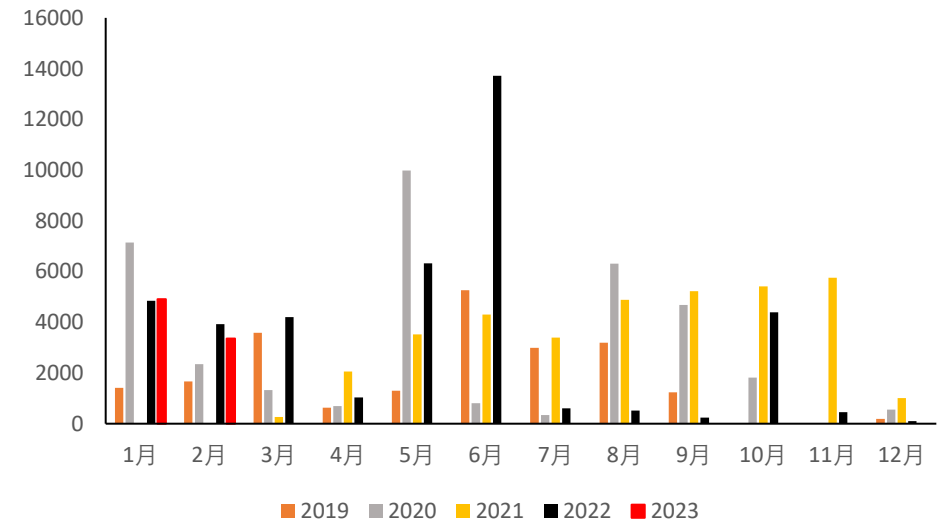
- 从高频数据来看，4月份以来，商品房成交情况较3月份回落较为明显，3月份成交的冲高有一部分是疫情期间积压需求在政策持续宽松背景下的释放，在需求集中释放后，后续销售端的回暖可能会放缓。此外，从一季度全国居民人均可支配收入和失业率情况来看，两项指标整体都有好转，但是失业率仍高企，特别是青年人口就业压力较大，居民可支配收入增速慢于GDP增速，商品房的后继需求与收入也有较大关系。
- 从土拍情况来看，3月份土拍略有好转，但是4月以来下滑至低位，整体上今年一季度仍保持低位运行的态势，土地成交溢价率低位运行也反映出土地市场不活跃的现实。房企拿地不佳，主要是受资金偏紧制约，3月份房地产开发资金来源累计同比降幅收窄6.2个百分点至-9%，分项来看，来源于个人按揭贷款、定金季预收款以及房企国内贷款的同比降幅收窄明显，表明资金问题在逐渐缓解。
- 整体上看，房地产行业供需两端政策发力之下，市场基本上确认底部，但是复苏进程仍较为缓慢。资金首先作用于“保交楼”项目，销售端暂时对房企拿地和新开工的正向推动作用有限，房地产行业正向循环机制还不够流畅，仍需一段时间修复，因此，我们认为短期地产行业用钢需求的实际好转较为有限。

需求：基建投资仍保持较高增速

基础设施投资:累计同比: %



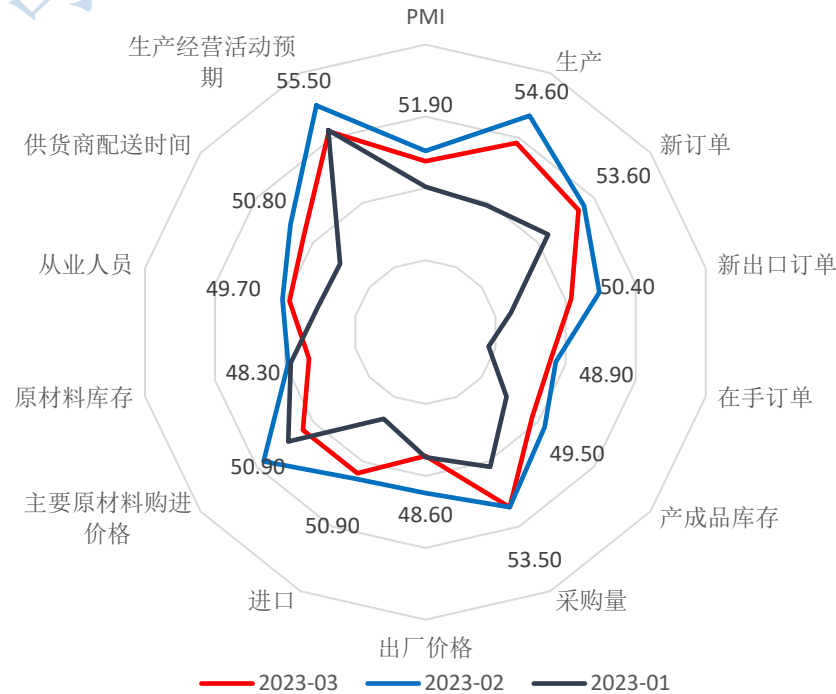
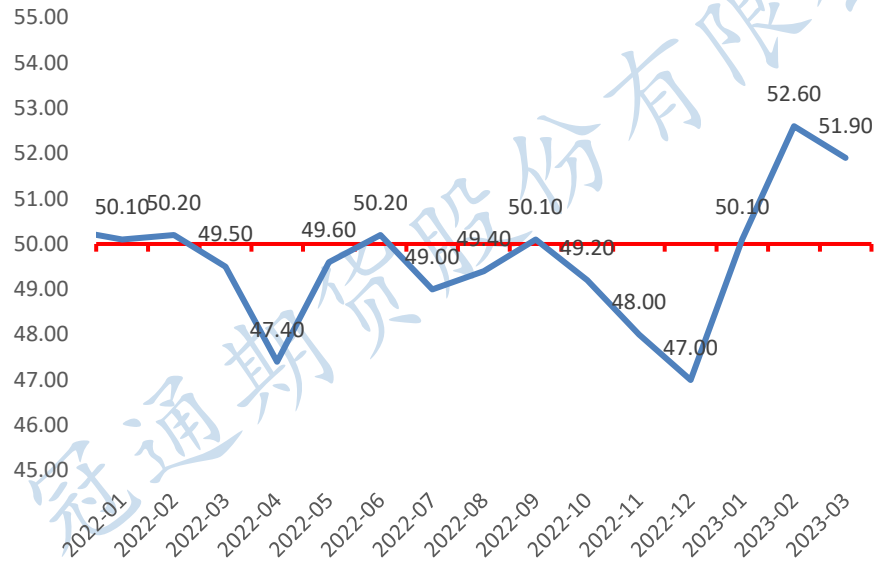
地方政府债券发行额: 新增专项债 (亿元)



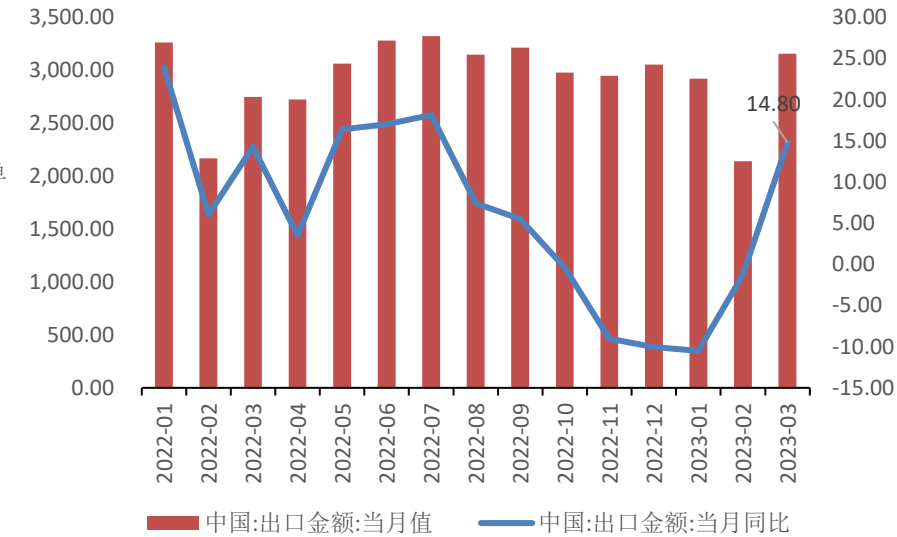
- 3月份基建投资累计同比增速10.82%，较上个月下降1.36个百分点；基建投资（不含电力）累计同比增速8.8%，较上个月下降0.2个百分点。基建投资仍保持较高增速。
- 一季度新增专项债发行13228亿元，同比略高于去年同期，整体上保持较高强度，投向上传统基建和新基建占比保持高位，并呈现上升趋势。3月份企业中长期贷款同比多增6048亿元，主要是企业关于基建的中长期融资需求保持强势，也反映基建强劲的托底作用。
- 4月18日，在财政部一季度财政收支发布会上，财政部有关负责人表示，财政部正在持续强化专项债券管理，指导地方用好地方政府债券资金，发挥专项债券稳定经济大盘的积极作用，将债务限额及时下达各地，持续推进重点项目建设，推动尽快形成实物工作量。专项债早发快用、加力提效，预计后续基建对于用钢需求仍有较大支撑。

需求：制造业逐步复苏

中国制造业PMI(%)



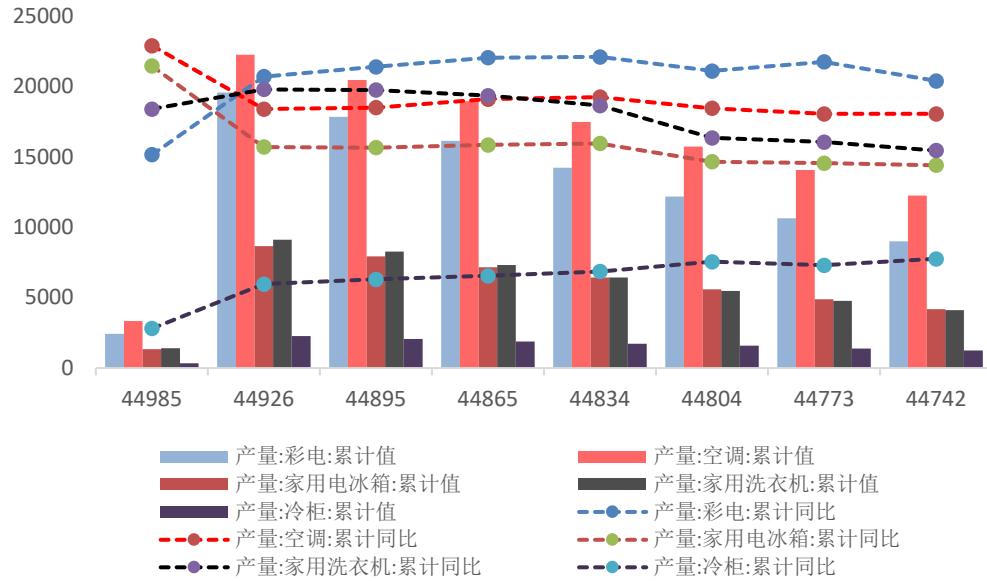
出口金额当月值及同比增速 (亿美元, %)



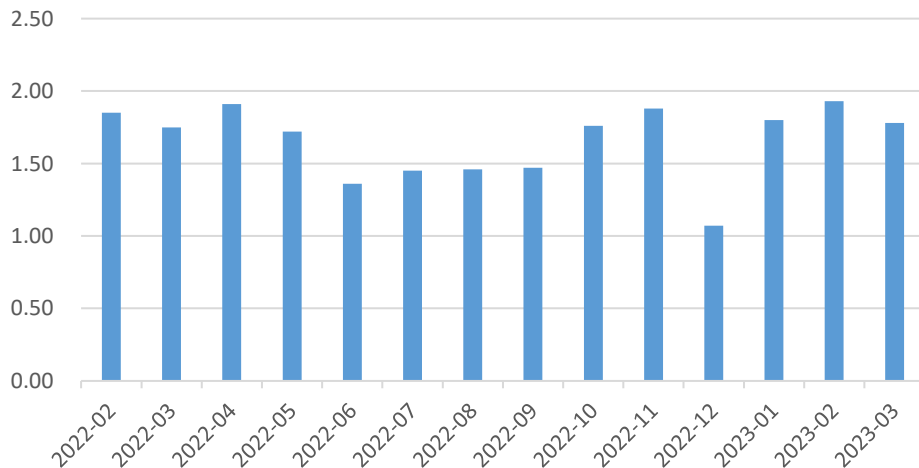
- 制造业方面，统计局口径2022年3月PMI指数环比下降0.6个百分点至51.9%，制造业回暖势头略有放缓，但仍保持在扩张区间。需求端，新订单指数和新出口订单指数录得53.6%和50.4%，较上月分别回落0.5个百分点和2个百分点；生产端，生产指数、供应商配送指数以及采购量指数分别录得54.6%、50.8%和53.5%，分别下滑2.1个百分点、1.2个百分点和持平；库存方面，产成品库指数、原材料库存指数录得49.5%和48.3%，分别回落1.1个百分点和1.5个百分点，库存指数回落，库存去化加快。
- 3月份制造业投资累计同比增速7%，较上个月下降1.1个百分点，细分行业来看，汽车、电气机械及器材、专用设备、有色金属冶炼及压延加工业等行业仍保持较高增速。从工业增加值来看，黑色金属冶炼和压延、有色金属冶炼和压延、通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业增速亮眼。
- 整体上看，制造业呈现逐步复苏态势。值得一提的是，3月份出口增速14.8%，较上个月上涨16.1个百分点，而市场普遍预期今年外需会呈现下滑趋势，3月的数据表现出乎市场预料，出口保持较好态势对于国内制造业也具有一定的提振。

需求：家电、汽车

家电行业累计产量及产量同比（万台，%）

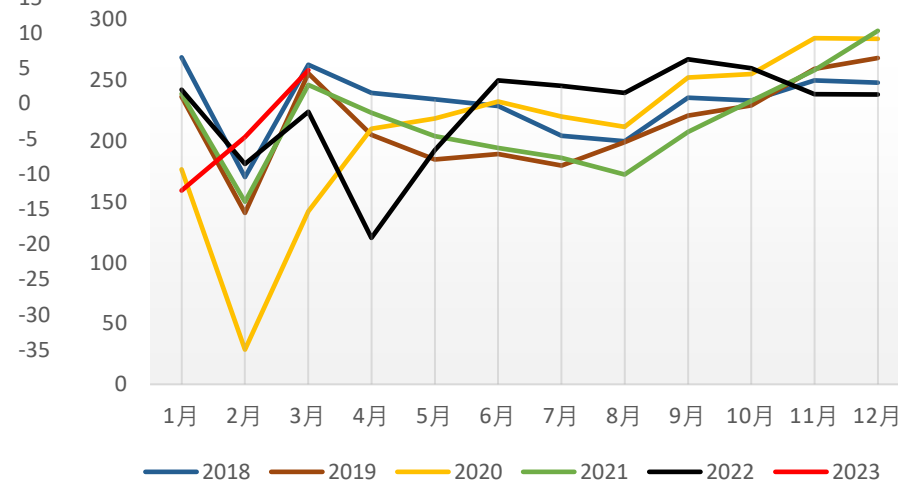


汽车经销商库存系数

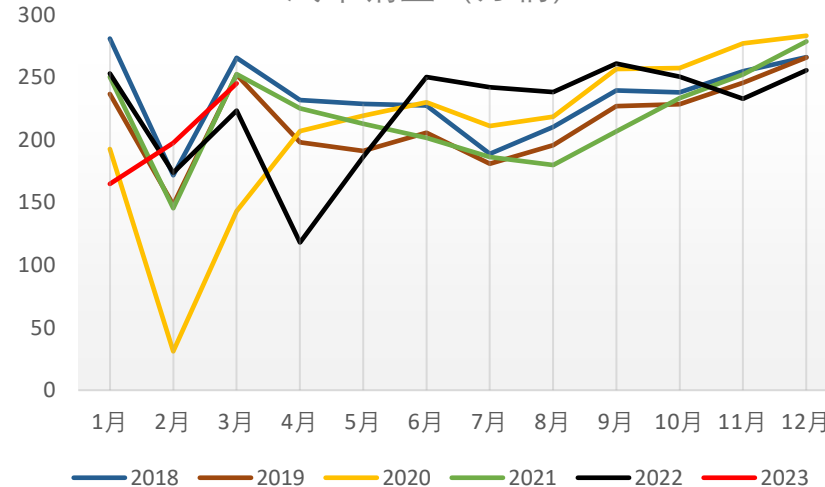


数据来源: Mysteel Wind 冠通研究

汽车产量（万辆）



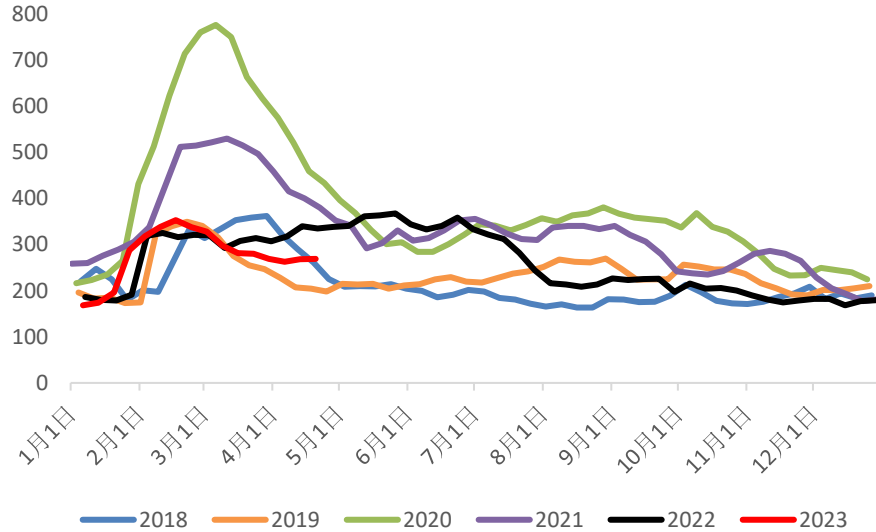
汽车销量（万辆）



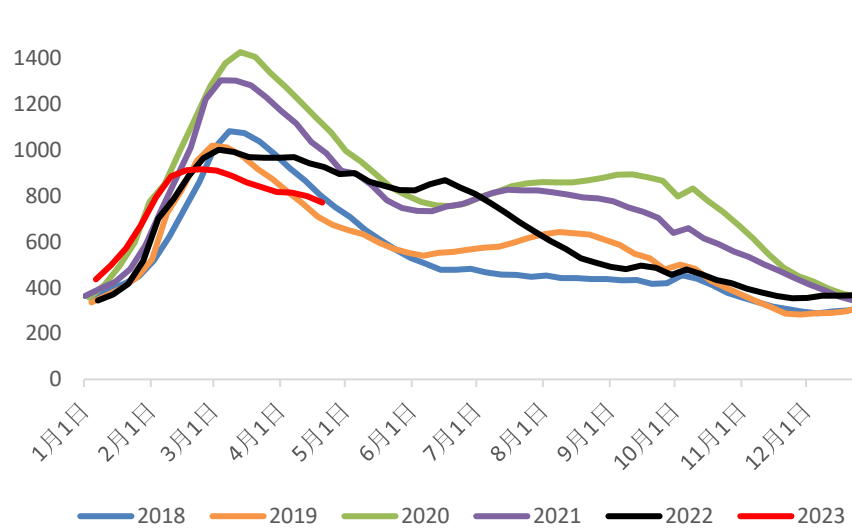
- 家电行业整体表现平平，国内需求仍不足，后续在房地产行业销售端的恢复带动下可能会有一定好转。
- 汽车方面，根据中汽协数据，3月，汽车产销分别完成258.4万辆和245.1万辆，环比分别增长27.2%和24%，同比分别增长15.3%和9.7%。3月份汽车产销表现亮眼，3月份以来新能源汽车“降价潮”有较大的促进作用，同时一季度汽车出口表现优异，整车出口同比增长70.6%。但从季节性上看，历年3月份表现汽车产销表现均较好，且3月汽车经销上库存系数1.78（临界值1.5），后续产销继续维持高位或有一定难度。从汽车行业的发展趋势来看，轻质化的新能源车是发展方向，用铝占比上升，用钢占比下滑，汽车行业的用钢需求可能难有上升。

库存：5月预计迎来库存拐点

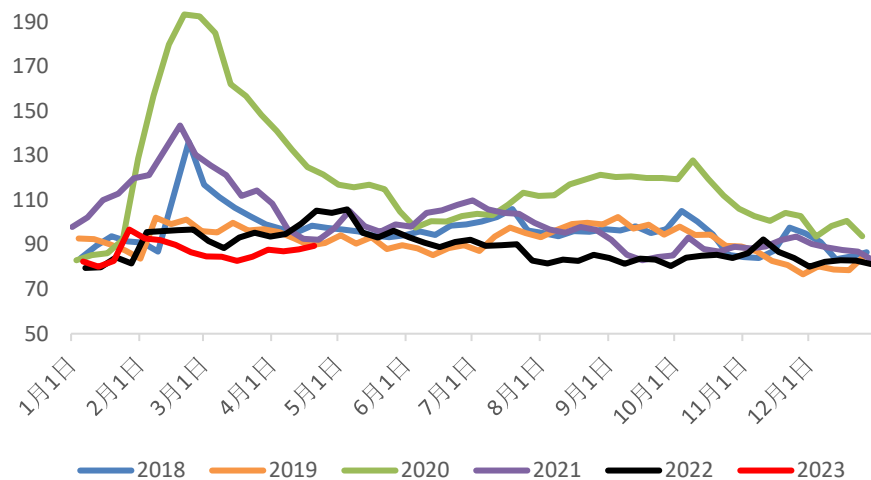
螺纹钢厂库（万吨）



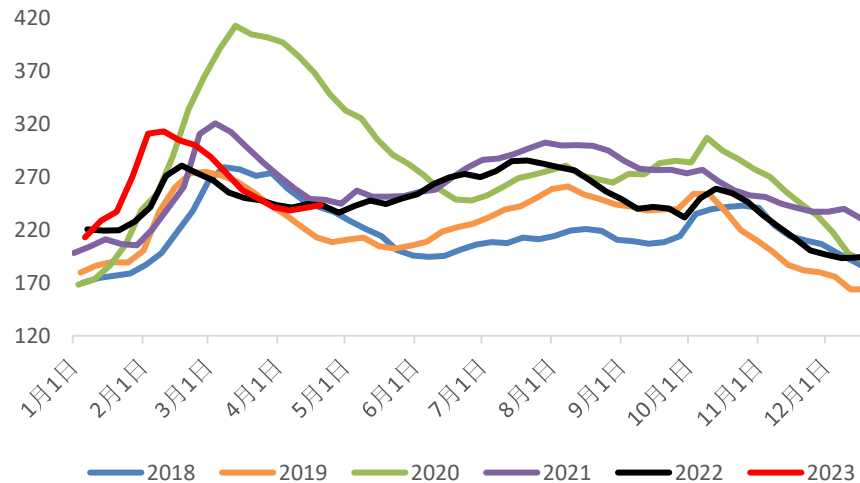
螺纹钢社库（万吨）



热卷厂库（万吨）



热卷社库（万吨）



➤ 螺纹钢

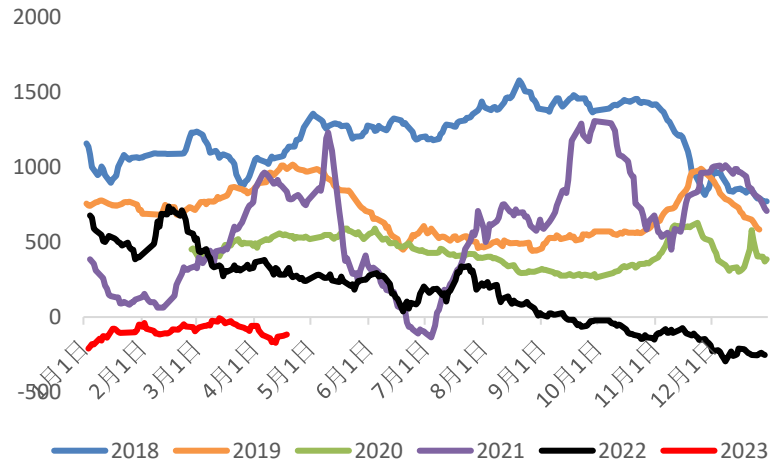
- 4月21日，螺纹钢厂库268.97万吨，社库771.38万吨。4月降库斜率放缓，贸易环节上，厂库率先出现累库，贸易商出货为主，拿货谨慎，库存保持去化，市场情绪较为悲观。目前螺纹钢的供应端也在主动收紧，后续钢厂主动减产的力度对库存去化的速度影响较大，随着旺季逐渐转入淡季，需求有走弱预期，5月份有较大概率转为累库。

➤ 热卷

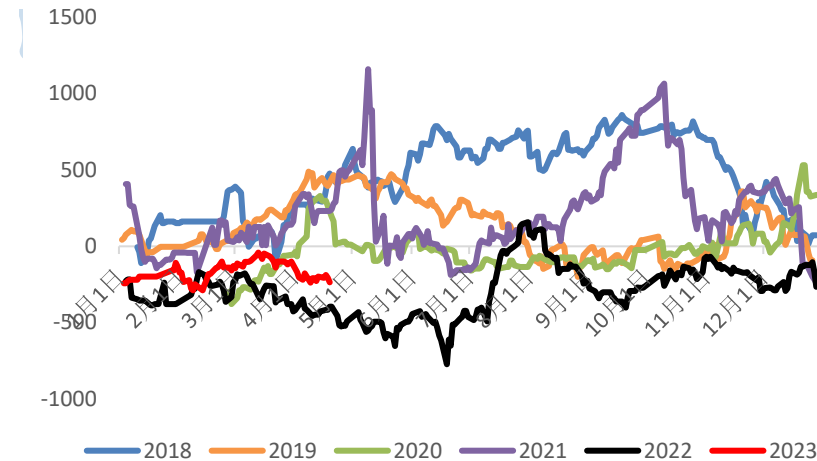
- 4月21日，热卷厂库89.34万吨，社库243.47万吨，已经进入到去库状态。热卷节后率先去库，也率先进入到累库通道。热卷的供应压力较大，但是刚需和投机需求均不佳，厂库和社库均累库，社库压力更大，供强需弱状态下，后续库存将继续上升。

利润：5月吨钢利润有修复空间

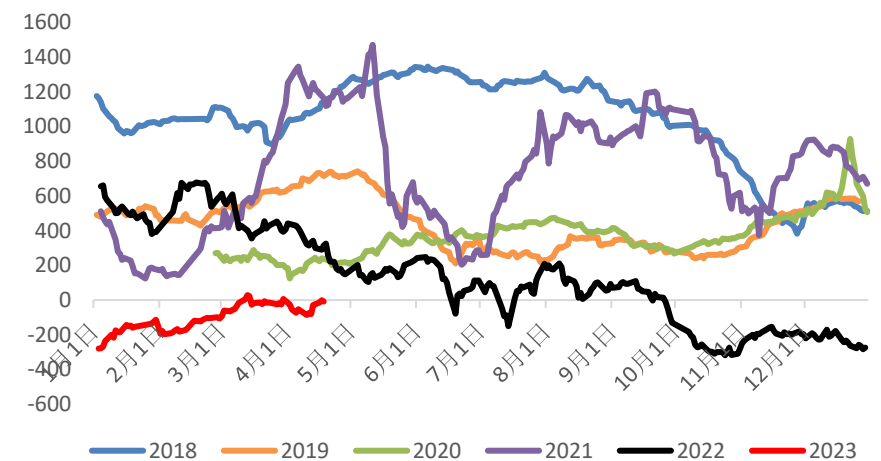
螺纹钢高炉利润（元/吨）



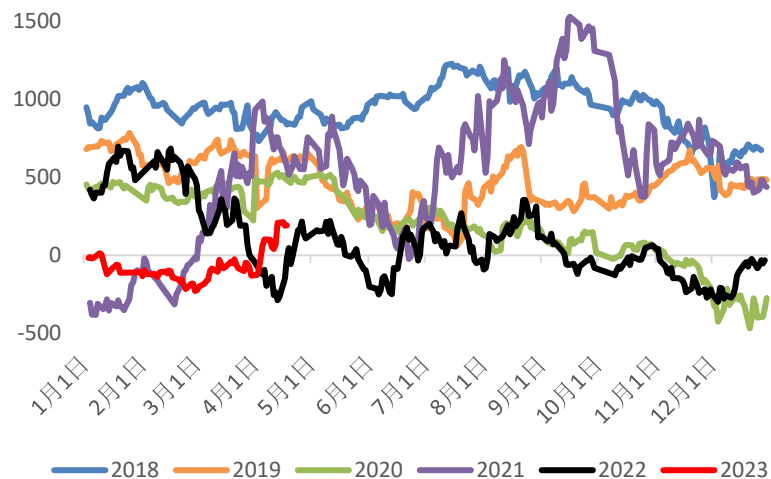
螺纹钢电炉利润（元/吨）



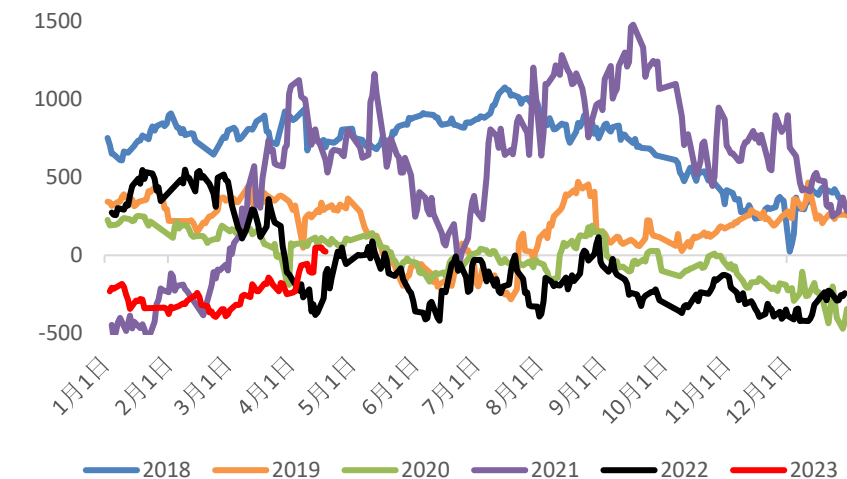
热卷毛利（元/吨）



螺纹钢盘面利润（元/吨）



热卷盘面利润（元/吨）



- 3月31日，螺纹钢高炉利润、电炉利润和热卷利润分别为-58.96元/吨、-99.51元/吨和6.46元/吨；4月23日螺纹钢高炉利润、电炉利润和热卷利润分别为-113.67元/吨、-287.88元/吨和-51.02元/吨。钢材现货利润在上半月收缩较为明显，原料端双焦价格大幅下跌，但是铁矿石现货价格坚挺，继续挤压吨钢利润。铁水见顶后，原料端需求承压，预计5月份吨钢利润能有所修复。
- 4月份，双焦供需格局宽松，铁矿石受价格监管和粗钢压减预期压制，整体上原料端在盘面上跌幅大于成材端，盘面利润持续扩张，旺季预期崩塌过程中，原料端依旧会下跌快于成材，预计盘面利润仍有一定扩张空间直到新的平衡形成。



冠通期货
Guantong Futures

铁矿石



◆ 铁矿石小结

➤ 铁矿石

供给端：外矿方面，一季度整体上处于季节性发运低位，四大矿山近期发布的一季报均表示发运（或者生产）目标不变，二季度巴西受澳巴天气影响逐渐减弱，加上非主流矿印度、南非等非主流矿发运的回升，二季度外矿供给趋于宽松；内矿方面，二季度也属于季节性产量回升阶段，整体上供给端压力会逐渐增大。

需求端：需求见顶，随着近期钢厂亏损面积的不断扩大，钢厂主动减产逐渐增多，有地区钢厂召开会议，发起联合限产降库会议。尽管日均铁水产量仍处于高位，但是成材需求疲弱，旺季进入到后半程，后续需求难有超预期表现，旺季不旺概率较大，受制于低利润格局，钢厂按需补库策略下，铁矿石需求锚定成材需求，后续铁矿石需求走弱。且粗钢平控落地的概率也较大，平控预期也给铁矿石带来较大的压力。

库存方面：港口库存后续去化放缓，钢厂维持低库存格局。

综合来看，进入到5月，铁矿石基本面格局进一步转弱，钢厂主被动减产，负反馈逻辑下，铁矿石压力加大，5月份价格重心会进一步下移。短期来看，下游仍处于旺季，成材需求有基建托底，旺季预期崩塌需要一定的时间去检验；且目前高炉检修相对较为有限，检修的范围虽有扩大的迹象，但是钢厂减产难以一蹴而就，大范围减产短期或难以出现，叠加五一前钢厂补库，可能会带了一定提振，五一节后负反馈逻辑或强化。操作上，逢高做空。

行情回顾



- 4月份铁矿石震荡下跌为主，5-9价差走扩后快速收窄。
- 4月份，铁水产量延续回升态势，超过去年最高点，处于历年同期偏高水平，铁矿石需求强度较高；供应端变动较为有限，港口去库良好，基本面格局良好。但是上方政策压制较为明显，一方面，发改委紧盯铁矿石价格运行态势，就铁矿石价格不合理上涨多次表态，因此市场对于铁矿石高位较为敏感；另一方面，粗钢压减消息频出，加之利润收窄幅度较大，部分钢厂主动检修，铁水逐渐见顶，市场情绪开始转弱，铁矿石承压下行。

	2023/03/31	2023/04/23	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
铁矿石2305	907	858	-49	-5.40%
铁矿石2309	830	730.5	-99.5	-11.99%

现货价格

	2023/3/31	2023/4/23	月涨跌	月涨跌幅
卡拉加斯粉：65%Fe：青岛港	944	903	-41	-4.34%
纽曼块：63%Fe：青岛港	956	940	-16	-1.67%
纽曼粉：62.5%Fe：青岛港	869	837	-32	-3.68%
巴混（BRBF）：62.5%Fe：青岛港	869	837	-32	-3.68%
巴粗（SSFG）：62%Fe：青岛港	871	838	-33	-3.79%
PB粉：61.5%Fe：青岛港	825	807	-18	-2.18%
罗伊山粉：61%Fe：青岛港	854	813	-41	-4.80%
金布巴粉：Fe60.5%：青岛港	834	802	-32	-3.84%
FMG混合粉：58.5%Fe：青岛港	822	778	-44	-5.35%
扬迪粉：57%Fe：青岛港	770	748	-22	-2.86%

- 现货：4月份上半月，不同品种的铁矿石现货价格在期货持续下跌的带动下有所回调，下半月随着期货跌幅收窄，现货价格也有所企稳。整体上看，钢厂旺季刚需补库下，铁矿石现货价格相对坚挺，铁矿石基差走扩。
- 价差：4月份，高-中品、高-低品矿价差均收窄，中-低品价差持稳为主。近期钢厂利润收缩幅度较大，中低品矿仍是钢厂的首要选择。

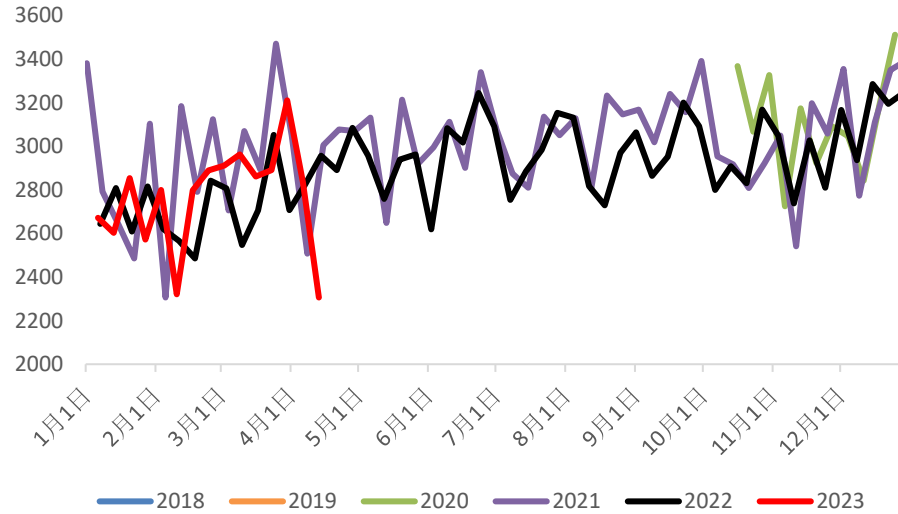
铁矿石现货价差（元/吨）



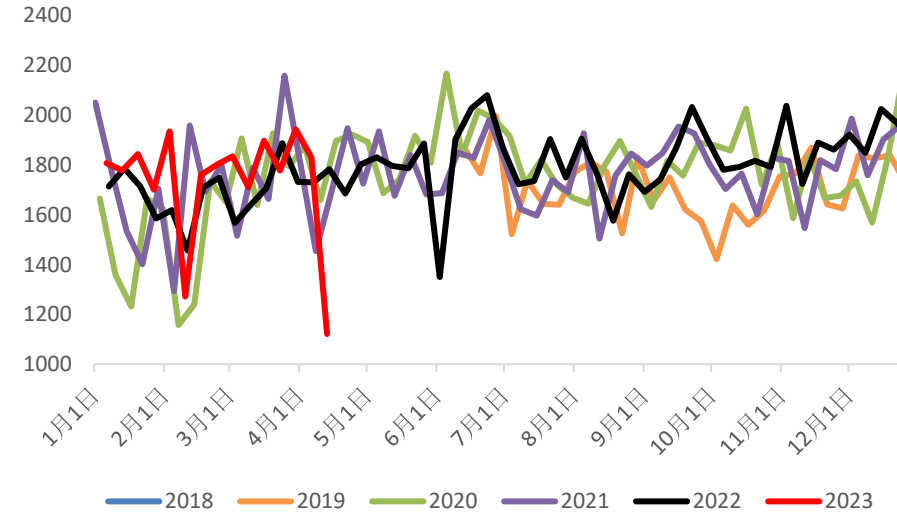
	2023/3/31	2023/4/23	月涨跌	月涨跌幅
卡拉粉65%Fe—PB粉61.5%Fe粉价差	103	91	-12	-11.65%
PB粉61.5%Fe—超特粉56.5%Fe价差	129	130	1	0.78%
卡拉粉65%Fe—超特粉56.5%Fe价差	232	221	-11	-4.74%

供给：受澳洲天气影响，发运波动较大

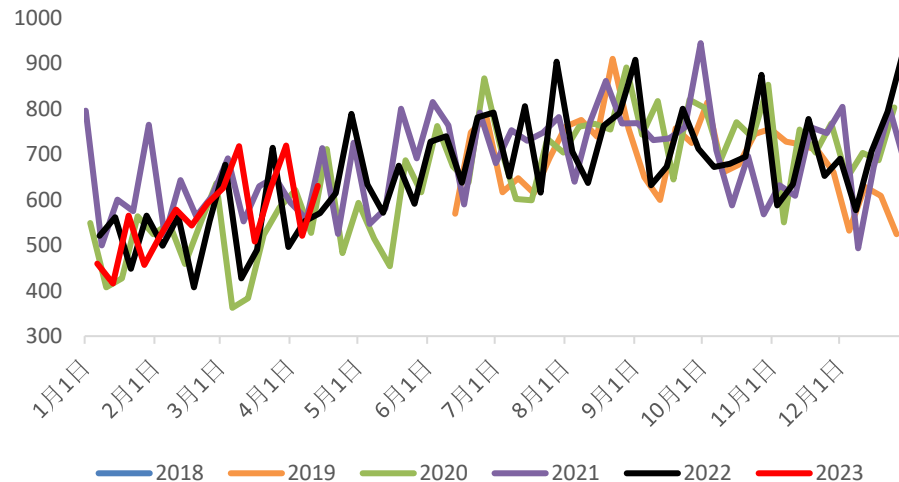
全球铁矿石发货量（元/吨）



澳大利亚19港铁矿石发货量（元/吨）



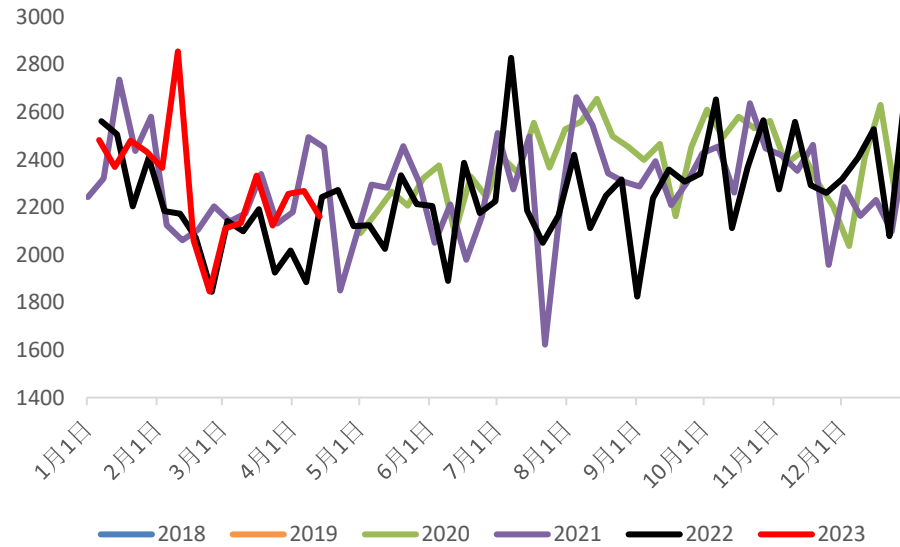
巴西19港铁矿石发货量（元/吨）



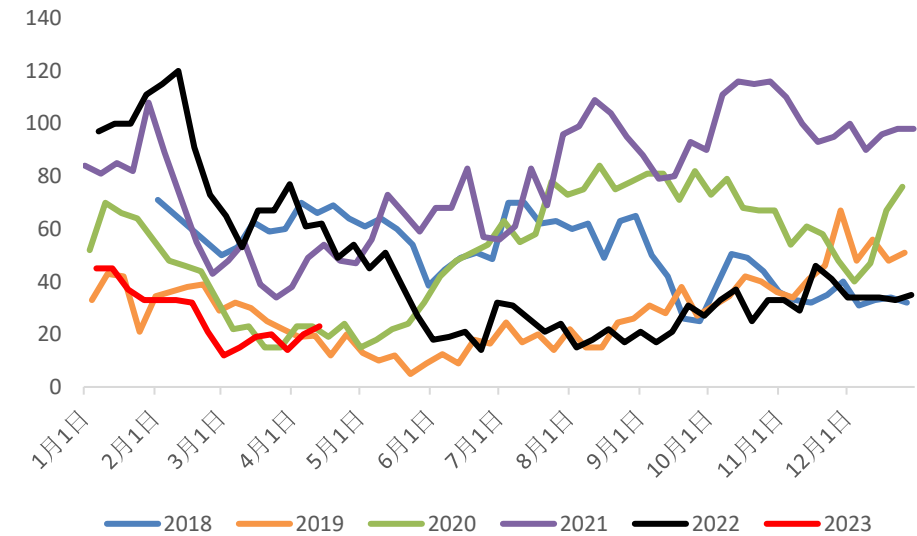
- 4月份，全球铁矿石发运冲高回落，从量上看，4月周均发运量环比3月有所下滑。其中澳大利亚因为天气因素的影响，4月中旬发运大幅下滑；巴西发运呈现震荡回升的态势；非主流矿方面，印度发运稳步回升、南非和加拿大也保持较高的发运。
- 受澳巴气候的影响，铁矿石外矿发运季节性特征较为明显，一季度是传统的淡季，进入到二季度，澳巴发运会逐渐回升。短期澳大利亚飓风对外矿发运有所冲击，但从中长期来看，二季度外矿供应趋于宽松。

供给：到港处于中等水平

45港到港量（万吨）



45港压港天数（天）



- 4月到港量整体上处于中等水平，一季度季末冲量使得4月份周均到港量环比3月回升。从4月份的发运情况来推算，5月份到港预计会有较大波动，周均到港或依旧维持在中等水平。
- 4月份45港压港天数有所回升，但整体上低位运行，刚库卸货入库流畅。

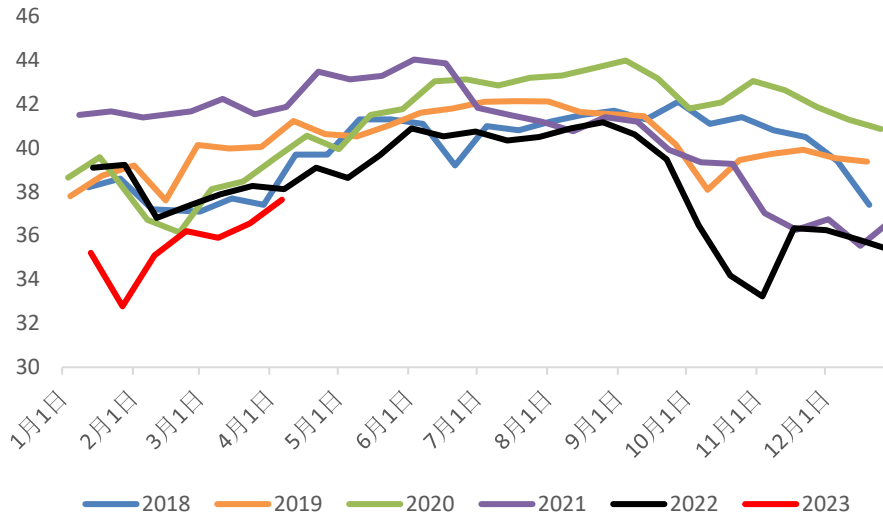
◆ 供给：四大矿山生产/发运目标不变

	产量	环比	同比	销量	环比	同比	生产（发运）目标
淡水河谷	6677.4	-17.4%	+5.8%	5399.4	-40%	-7.4%	3.1-3.2亿吨
力拓	7930	-11%	+11%	8250	-6%	+16%	3.2-3.35亿吨
必和必拓	6616.3	-10.94%	-0.77%	6658	-8.4%	-0.79%	2.78-2.9亿吨
FMG	4610	-8%	+4%	4610	-6%	0%	1.87-1.92亿吨

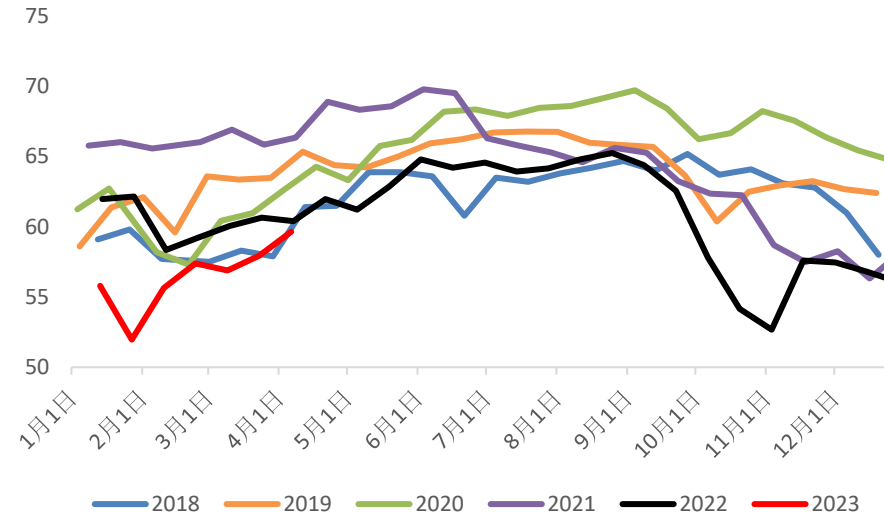
- 一季度是传统的发运淡季，四大矿山以一季度产销均环比下滑。同比来看，产量基本上稳中有增，淡水河谷受天气和港口检修，销量下滑较为明显。
- 一季度报告显示，四大矿山生产/发运目标保持不变，四大矿山正常运营。

供给：内矿产量回升

126家矿山铁精粉日均产量（万吨）



126家矿山产能利用率（%）

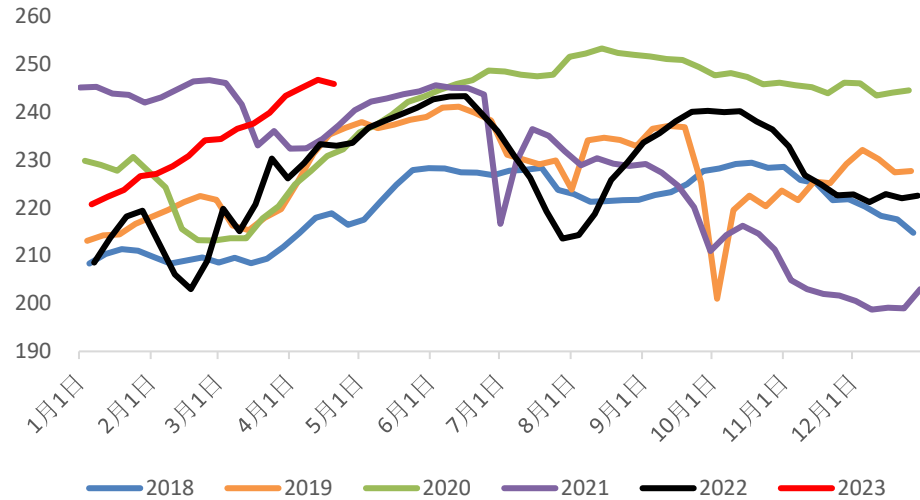


	2023/4/21	2023/3/24	2022/4/22	环比涨跌	同比涨跌
126家矿山铁精粉日均产量（万吨）	39.18	36.55	39.1	+2.63	+0.08
126家矿山产能利用率（%）	62.1	57.94	61.98	+4.16	+0.12

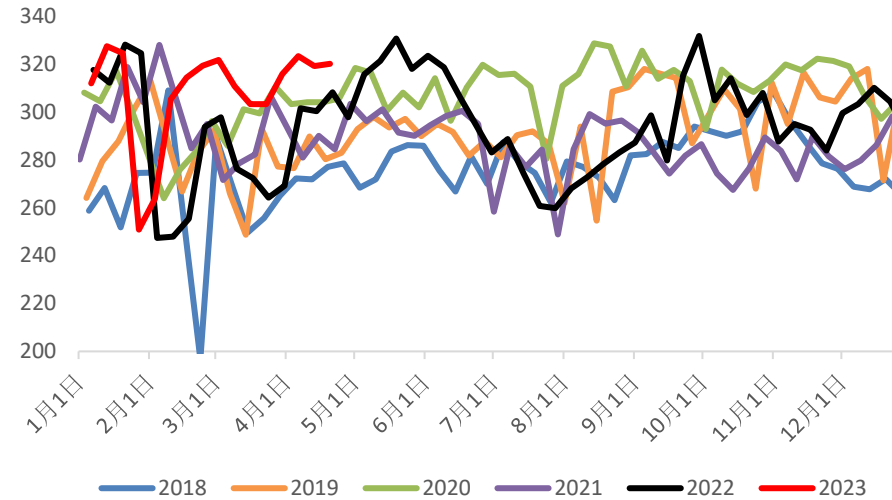
- 4月份国内矿山产量延续回升。在“基石计划”加速推进的背景下，中长期来看国内矿山供应预计呈现稳步回升的态势。春节后国内矿山开工率逐渐回升，从季节性来看，国内矿山二季度处于回升期，预计5月份产量延续上涨趋势。

需求：铁水触顶，铁矿石需求有走弱预期

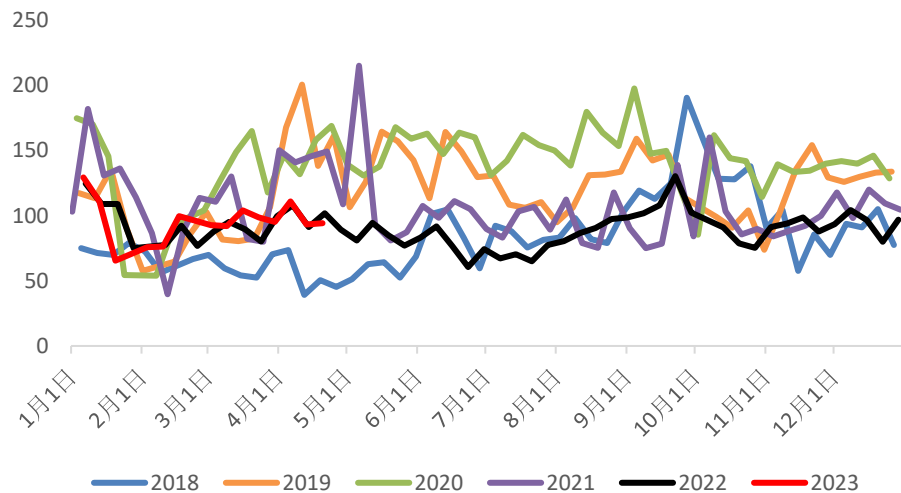
247家钢厂日均铁水产量（万吨）



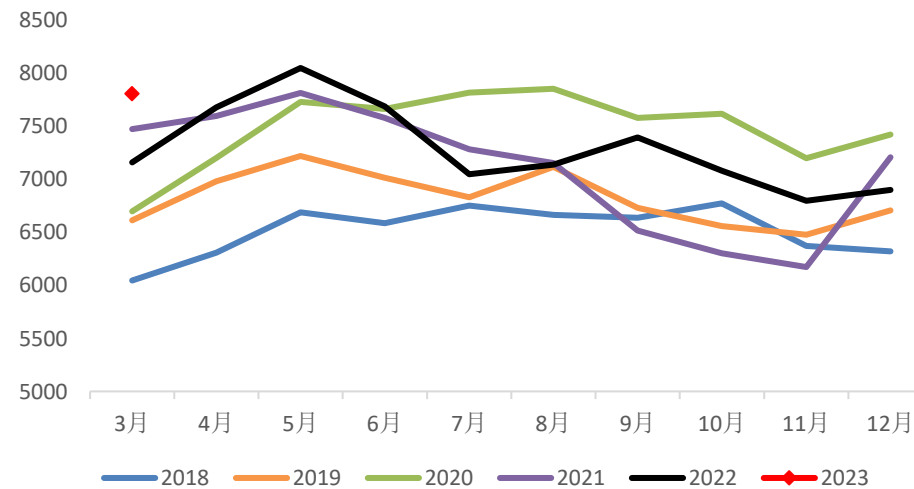
45港日均疏港量（万吨）



港口现货日均成交量（万吨）



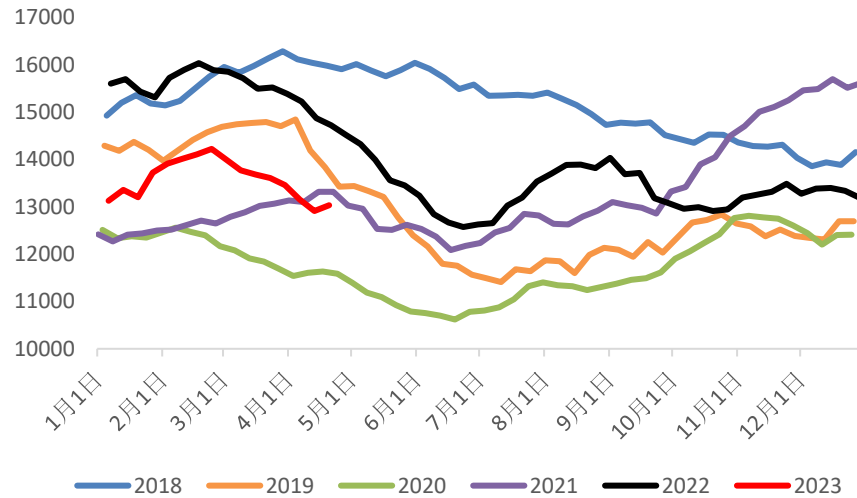
生铁产量（万吨）



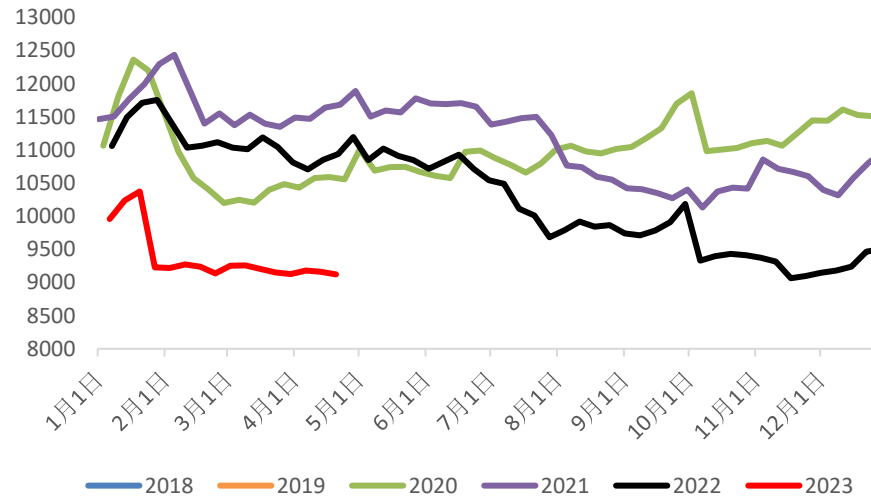
- 截至4月20日，日均铁水产量245.88万吨。日均铁水产量结束了从年初以来的持续上涨态势，表明铁矿石需求的顶部开始形成，目前钢厂主动减产过程中，日均铁水继续上升的空间和概率均不大。今年以来春节较往年早，且铁水节后上攀比较流畅，预计会早于往年从顶部回落。
- 4月初，基本上日均疏港量达到峰值，暂时来看仍维持在高位，但是，连续两周环比下滑，预计后续高位难以维持。
- 钢厂按需补库下，港口成交运行较为稳定，后续随着需求走弱，有回落趋势。

库存：港口库存去库放缓

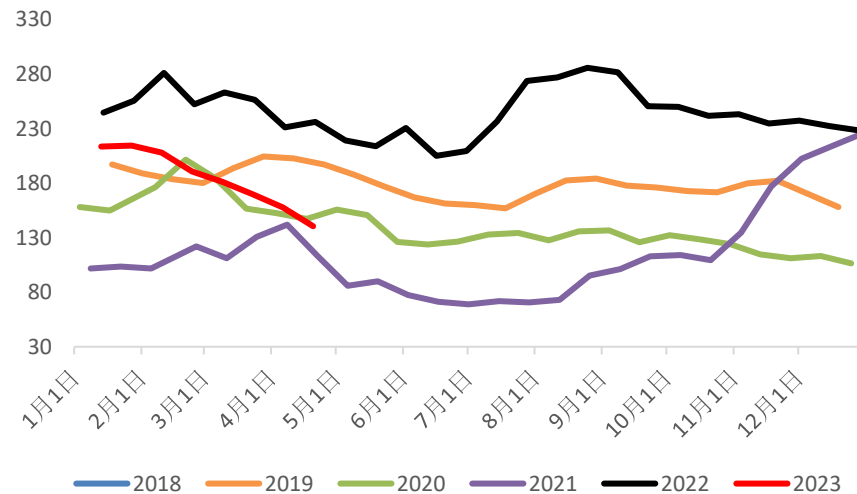
45港港口库存（万吨）



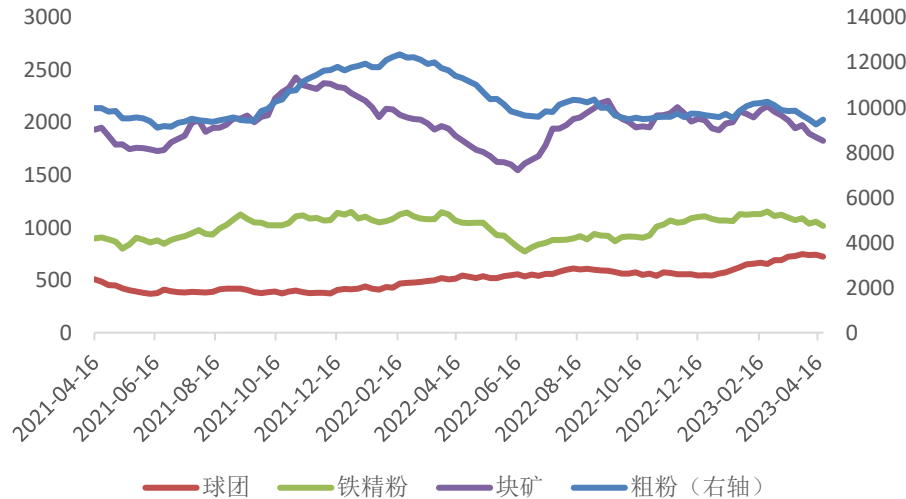
247家钢厂进口矿库存（万吨）



126家矿山铁精粉库存（万吨）



港口库存结构（45港）



- 截至4月20日，45港港口库存1.3亿吨、247家钢厂进口矿库存9123.65万吨、126家矿山铁精粉库存140.47万吨。
- 港口库存在下游旺季阶段去化较快，连续7周去库后，4月下旬出现了累库，需求见顶，钢厂按需补库，供给端趋于宽松的背景之下啊，5月港口库存去化将放缓。
- 钢厂库存低位运行。3月钢厂利润虽然有所修复，但是向上空间始终没有打开，4月份原料和成材均下跌的行情中，钢材利润再度受到原料端挤压，低利润格局始终未破，钢厂按需补库，原料低库存运行的思路也维持不变。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

THANK YOU