

天气因素扰动但积极因素仍存，钢矿期价或震荡整理

观点：

钢材：近期强降雨持续影响我国南方地区，多地出现超警洪水，有些地区甚至面临出现百年未遇洪涝灾害的风险，南方地区暴雨洪涝灾害显然将会拖累钢材需求释放。但与此同时，在政策持续发力、我国经济进一步企稳回升以及外围有利因素仍存的背景下，基建、制造业以及出口等钢材终端需求整体仍或存韧性，螺纹及热卷库存持续去化短期或存压力但整体仍或存去化空间，**钢材期价或震荡整理。**

操作方面，**建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可暂时放缓销售节奏或建立阶段性卖保头寸；而库存水平较低的贸易商和下游及终端采购企业可逐步加快采购节奏。建议前多投资者注意保护利润，未入场者以逢高偏空思路对待；套利者可以多做钢厂利润为主，均需注意止盈止损。**

铁矿：南方地区暴雨洪涝灾害或对铁矿终端需求释放有所扰动，钢厂利润短期或有承压，但随着政策层面、产业终端以及外围等各方面的有利因素进一步落地释放，钢厂利润整体仍或存修复空间，钢厂高炉产能利用率及日均铁水产量或进一步向往年均值回归，铁矿需求或存韧性，铁矿港口库存累积压力或难明显增加，**铁矿期价或震荡整理。**

操作方面，**建议钢厂或库存水平较低的贸易商可适当加快补库和采购节奏；而库存水平较高的贸易商可暂时放缓销售节奏或建立阶段性卖保头寸。建议前多投资者注意保护利润，未入场者以逢高偏空思路对待；套利者可以多做钢厂利润为主，均需注意止盈止损。**

长安期货有限公司

投资咨询业务资格

陕证监许可字[2012]101号

地址：西安市浐灞外事大厦
9层

电话：400-8696-758



网址：www.cafut.cn

研发&投资咨询

马舍瑞夫

从业资格号：F3053076

投资咨询号：Z0015873

：029-68764822：masheruifu@cafut.cn

一、政策面暖风劲吹&我国经济延续企稳回升态势，钢矿期价偏强震荡

上周，钢矿期价震荡偏强运行，螺纹及热卷主力合约期价分别涨 1.3%和 1.48%，铁矿主力合约期价涨 3.26%。一方面，国家部委发声将加大宏观政策实施力度，尤其是将进一步加快计划下达、加强计划执行，持续提高中央预算内资金使用效益，尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，印证了市场对于二季度专项债发行速度将加快的预判；此外，虽然国家统计局公布数据显示我国房地产仍处于深度调整阶段，1-3 月房地产开发投资同比降幅扩大至 9.5%，且房屋新开工面积同比降幅仍有近 28%，但与此同时新建商品房销售面积和商品房销售额降幅均有所收窄，且我国一季度 GDP 同比增长 5.3%，环比增长 1.6%，其中制造业及基建投资仍保持快速增长，显示我国经济总体仍延续回升向好态势。另一方面，产业层面表需回落但螺纹去库仍在延续，终端需求进一步企稳下钢厂高炉产能利用率和铁水产量也继续抬升，提振铁矿等炉料需求。

图 1：螺纹钢期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：热卷期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：铁矿石期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

二、天气因素扰动但需求端或存韧性，钢矿库存或仍存去化空间

(一) 钢材：天气因素扰动但积极因素仍存，期价或震荡整理

1、天气扰动、地产拖累但基建、制造业及出口端支撑仍存，钢材需求整体仍或存韧性

从高频数据来看，上周螺纹及热卷消费量均出现了不同程度的回落，建材日均成交量再度降至 15 万吨以下，钢材现实需求承压，这也导致上周钢价涨势较此前有所放缓。从钢材三大终端需求的景气度和趋势来看，3 月房地产销售端及新开工数据同比降幅虽较 1-2 月有所收窄，但整体仍处于下降调整阶段，房地产投资同比涨幅也在 1-2 月短暂回暖后再度回落，房地产仍是钢材需求拖累项。基建方面，我国 1-3 月基础设施投资增长 6.5%，增幅有所收窄，主要或是由于去年高基数原因，而 3 月挖掘机销量同比降幅明显收窄，基建总体仍是钢材需求的重要支持。制造业方面，3 月我国汽车销量增幅同比由负转正，汽车出口量也有所企稳，其中，钢材直接出口景气度仍然处于高位，叠加此前公布的我国 3 月官方制造业 PMI 重回荣枯线上方，显示制造业用钢景气度也明显回升。

本周来看，近期强降雨持续影响我国南方地区，多地出现超警洪水，有些地区甚至面临出现百年未遇洪涝灾害的风险，国家防总决定于今天 12 时将针对广东省的防汛IV级应急响应提升至Ⅲ级，水利部今天也将针对广东省汛情将洪水防御应急响应提升至Ⅲ级，南方地区暴雨洪涝灾害显然将会拖累钢材需求释放。但与此同时，相关部门明确表示将加大宏观政策实施力度，全力巩固和增强经济回升向好态势，将进一步加快计划下达、加强计划执行，持续提高中央预算内资金使用效益，尽快形成最终的准备项目清单，

督促地方加快债券发行使用。目前来看，一季度发行速度较缓的地方政府专项债已明显提速，而在北方汛期来临之前，相关基础设施建设速度或进一步加快，这将有力促进各地基建项目加速落地，对钢材需求形成有力支撑。此外，在我国经济进一步企稳回升以及海外主要经济体经济增长韧性凸显的背景下，汽车、造船、新能源基础设施等制造业用钢需求仍或维持较高景气度，同时在美国联储降息延后人民币汇率仍然承压背景下，相关制造业终端出口需求以及钢材直接出口需求仍或处于较好的窗口期。因而，总体来看，尽管短期来看天气因素或扰动钢材需求释放，且地产仍是钢材需求拖累项，但钢材终端需求整体仍或存韧性。

图 4：螺纹消费量

单位：万吨

螺纹钢：消费量：中国（周）

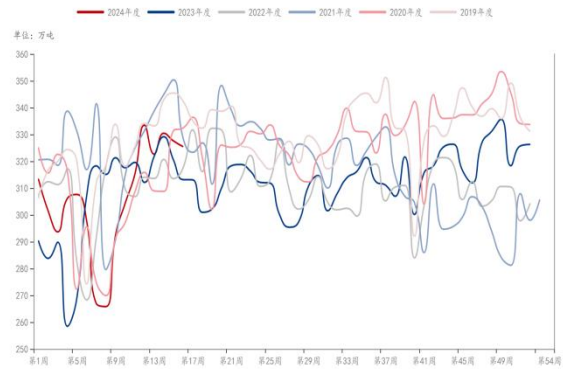


资料来源：钢联数据，长安期货

图 5：热卷消费量

单位：万吨

热轧板卷：消费量：中国（周）

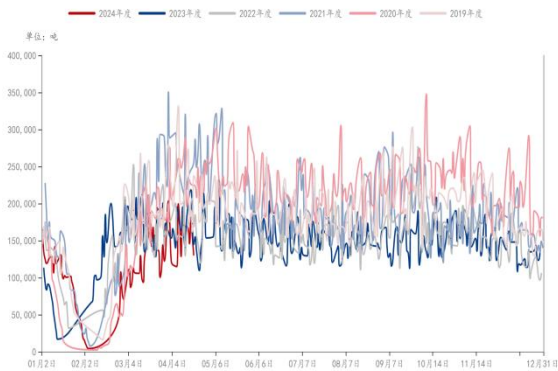


资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：建材成交量

单位：吨

螺纹钢：成交量合计：中国：主流贸易商（日）

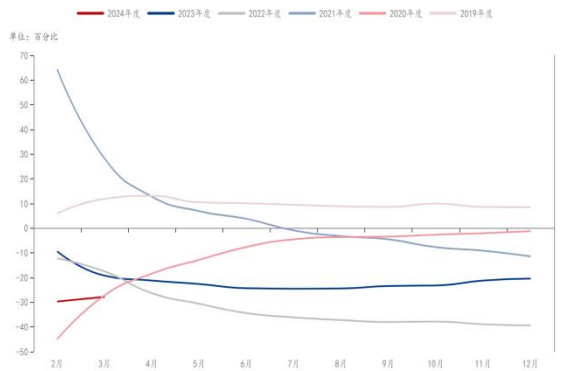


资料来源：钢联数据，长安期货

图 7：房企房屋新开工面积累计同比

单位：%

房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）

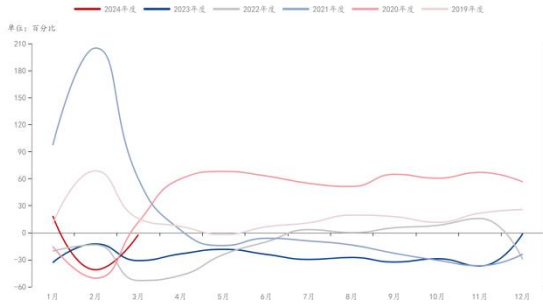


资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：挖掘机销量同比

单位：%

中国：挖掘机：销量同比（月）



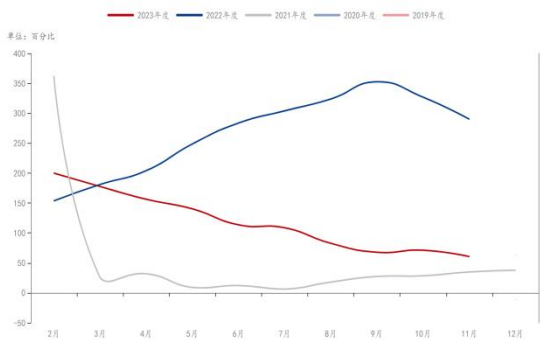
数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：太阳能发电投资完成额累计同比

单位：%

电力工程：太阳能发电：投资完成额累计同比（月）



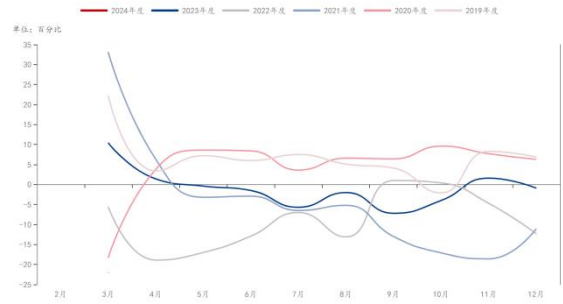
数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：水泥产量同比

单位：%

统计局：中国：工业产品：产量同比：水泥（月）



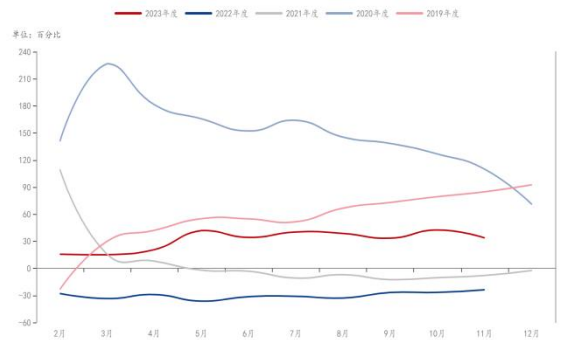
数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 11：风能发电投资完成额累计同比

单位：%

电力工程：风能发电：投资完成额累计同比（月）

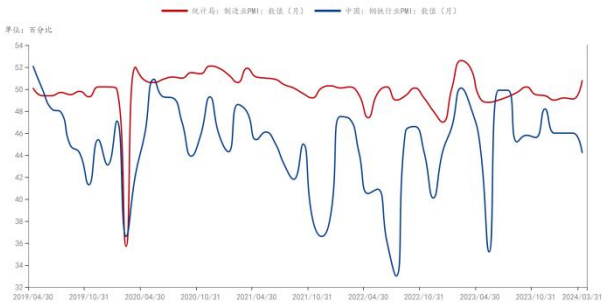


数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：官方制造业 PMI&钢铁行业 PMI

单位：%



数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 13：我国汽车销量及出口量累计同比

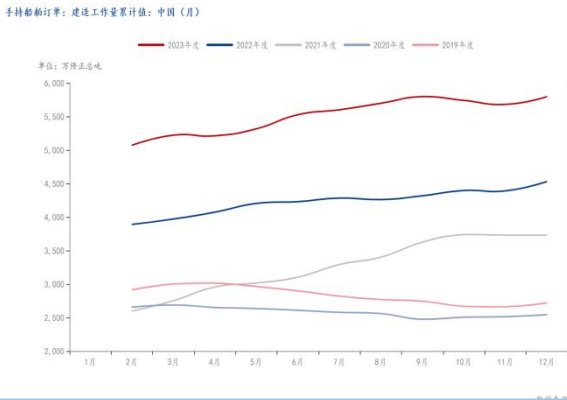
单位：%



数据来源：钢联数据

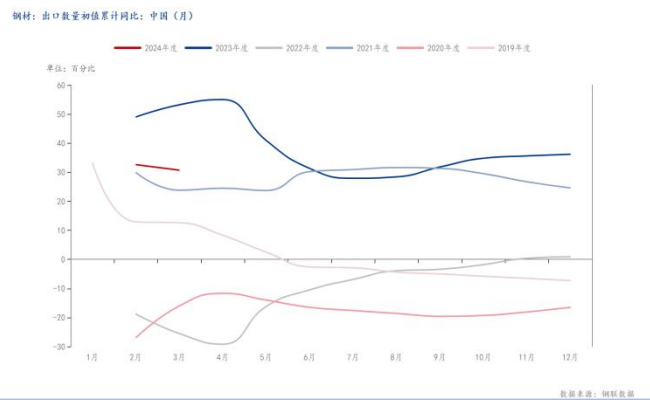
资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：手持船舶订单建造工作量累计值 单位：万修正总吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 15：钢材出口量初值累计同比 单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

2、天气因素扰动下钢厂利润短期或有承压，热卷及螺纹产量上升幅度或较有限

上周，随着政策、产业终端以及外围等多方面有利因素不断聚焦和释放，钢材终端需求韧性凸显，钢厂盈利率持续改善且已超过去年同期，热卷毛利、螺纹高炉利润以及建筑用钢电炉平均利润也继续向盈亏平衡线靠近，钢企高炉产能利用率以及日均铁水产量延续抬升，螺纹及热卷产量也有所上升，但相比之下螺纹产量整体仍处于近年绝对低位，面临的供应端宽松压力相较热卷仍较有限。

本周来看，近期南方地区面临的暴雨洪涝灾害或对钢材需求有所扰动，钢厂利润短期或有承压，但随着政策层面、产业终端以及外围等各方面的有利因素进一步落地释放，钢厂利润整体仍或存修复空间，钢厂高炉产能利用率及日均铁水产量或进一步向往年均值回归，而由于热卷目前面临的去库压力相较螺纹更为凸出且地产整体仍处调整阶段，热卷及螺纹产量上升幅度或较有限。

图 16：247 家钢企盈利率 单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 17：热卷毛利 单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 18：螺纹高炉利润

单位：元/吨

螺纹钢：高炉：利润：中国（日）

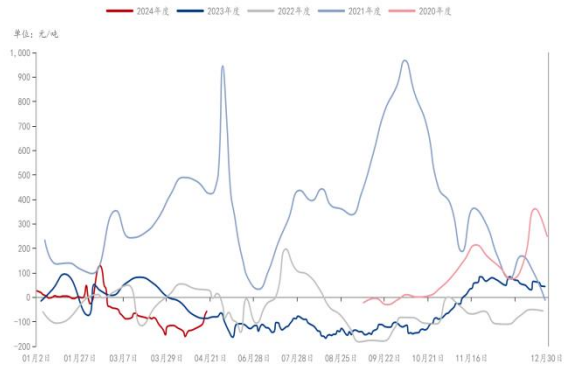


资料来源：钢联数据，长安期货

图 19：建筑用电炉平均利润

单位：元/吨

建筑用钢：电炉：平均利润：中国（周）

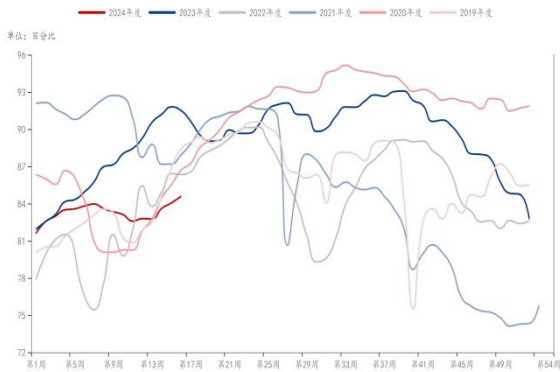


资料来源：钢联数据，长安期货

图 20：247 家钢企高炉产能利用率

单位：%

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

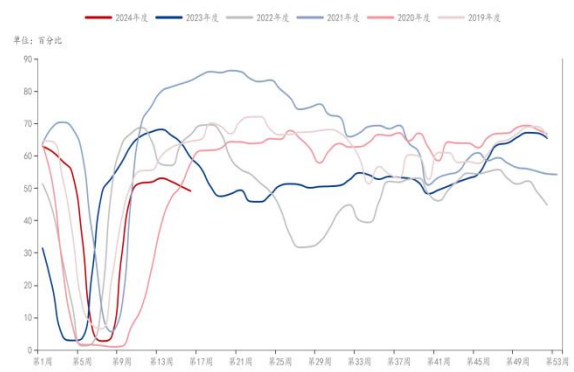


资料来源：钢联数据，长安期货

图 21：85 家独立电炉钢厂产能利用率

单位：%

85家独立电炉钢厂：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

图 22：螺纹实际产量

单位：万吨

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）

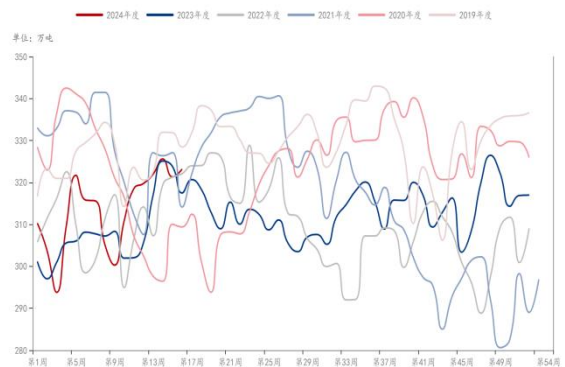


资料来源：钢联数据，长安期货

图 23：热卷实际产量

单位：万吨

热轧板卷：钢铁企业：实际产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

3、天气因素扰动但积极因素仍存，卷螺库存持续去化承压但仍或存去化空间

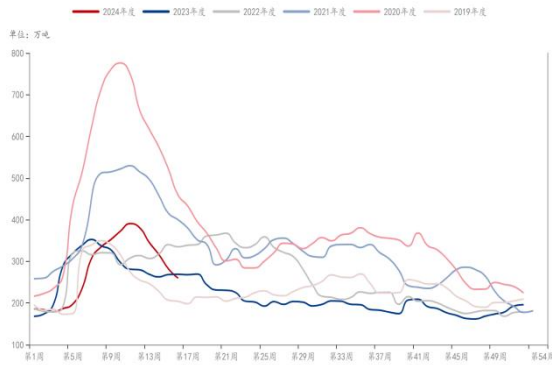
上周，螺纹及热卷库存整体仍维持去化，而在地方债落地提速、基建项目用钢需求显著回升以及钢厂保持螺纹低产量的背景下，螺纹库存去化相较热卷更为顺畅，且目前库存水平已低于去年同期。热卷方面虽然也保持库存去化，但由于产量端宽松压力较大，库存去化速度相较螺纹较为缓慢。

本周来看，南方地区的暴雨洪涝灾害或一定程度上抑制螺纹及热卷需求释放，螺纹及热卷库存持续去化或面临压力，但后续来看，随着政策层面、产业终端以及外围等各方面的有利因素进一步落地释放，钢材终端需求或韧性仍存，螺纹及热卷库存仍或存去化空间。

图 24：螺纹钢厂内库存

单位：万吨

建成钢铁钢铁企业：螺纹钢：厂内库存：中国（周）

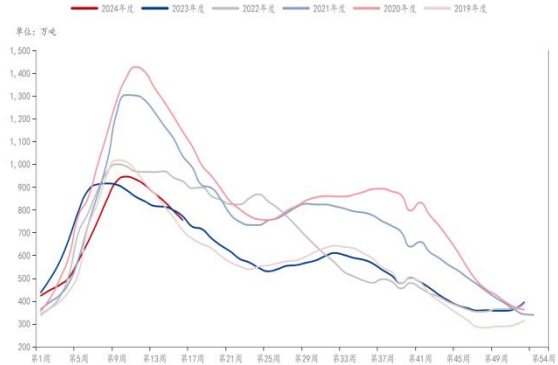


资料来源：钢联数据，长安期货

图 25：螺纹钢社会库存

单位：万吨

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）

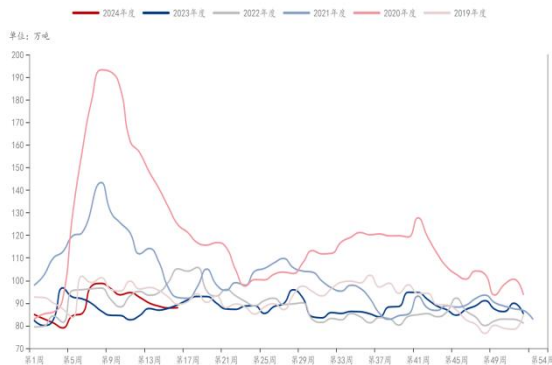


资料来源：钢联数据，长安期货

图 26：热卷厂内库存

单位：万吨

钢铁企业：热轧板卷：厂内库存：中国（周）

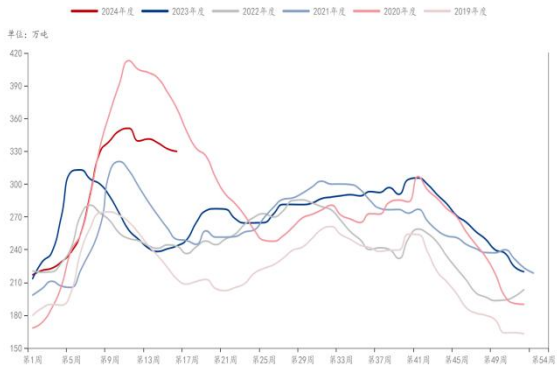


资料来源：钢联数据，长安期货

图 27：热卷社会库存

单位：万吨

热轧板卷：33个城市：社会库存：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

（二）铁矿：天气因素扰动但钢厂利润仍或存修复空间，期价或震荡整理

1、天气因素扰动但有利因素或进一步落地释放，铁矿需求或存韧性

上周，随着政策、产业终端以及外围等多方面有利因素不断聚焦和释放，铁矿终端需求韧性凸显，钢

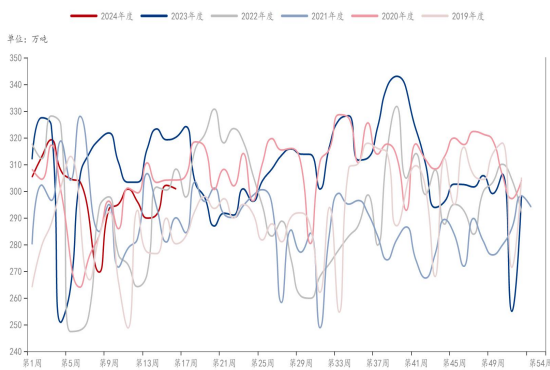
厂盈利率持续改善且已超过去年同期，钢企高炉产能利用率、铁矿日耗以及日均铁水产量延续抬升，铁矿需求持续向好，负反馈效应进一步弱化。

本周来看，南方地区暴雨洪涝灾害或对铁矿终端需求释放有所扰动，钢厂利润短期或有承压，但随着政策层面、产业终端以及外围等各方面的有利因素进一步落地释放，钢厂利润整体仍或存修复空间，钢厂高炉产能利用率及日均铁水产量或进一步向往年均值回归，铁矿需求或存韧性。

图 28：我国 45 港铁矿日均疏港量

单位：万吨

铁矿：港口：日均疏港量合计：45个港口（周）

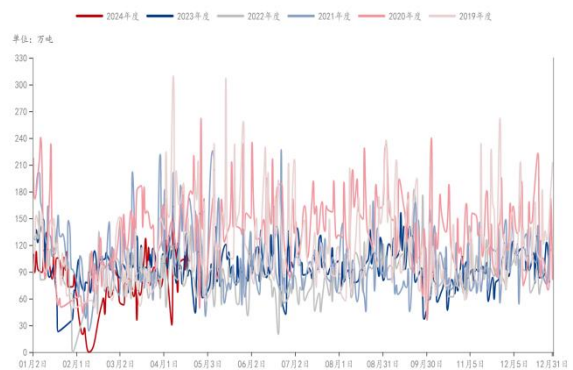


资料来源：钢联数据，长安期货

图 29：我国主要港口铁矿成交量

单位：万吨

铁矿：成交量合计：中国主要港口（日）

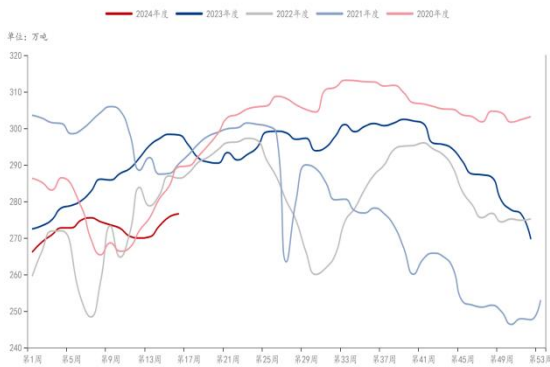


资料来源：钢联数据，长安期货

图 30：247 家钢企铁矿日均消耗量

单位：万吨

铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）

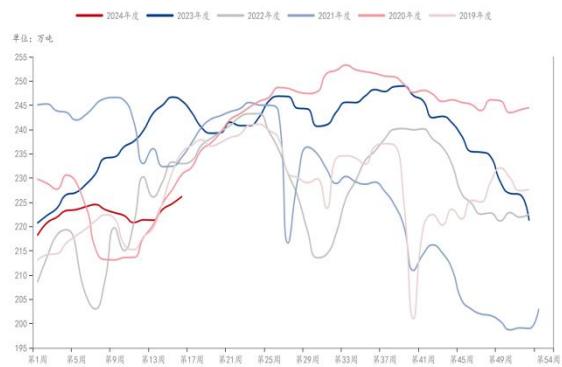


资料来源：钢联数据，长安期货

图 31：247 家钢企铁水日均产量

单位：万吨

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

2、外矿发运进入淡季但产运目标增加仍是现实，铁矿供应偏紧压力或较有限

在澳巴 19 港铁矿发货量此前出现季节性骤降之后，上周澳巴 19 港铁矿发货量明显回升至近年均值水平附件，而 45 港铁矿到港量虽然由于此前发货量的骤降也出现回落，但整体仍维持在近年同期高位并显著高于去年同期水平。

请务必阅读正文后的免责声明部分！

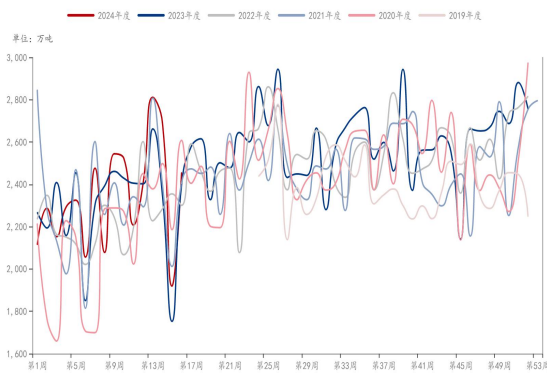
放心的选择 贴心的服务

本周来看，虽然铁矿发运整体已进入淡季，铁矿供应仍或面临边际趋紧压力。但淡水河谷首席执行官表示南部和北部三个新项目已取得采矿许可证，正在建设之中，将分别于近三年投产，这将为淡水河谷带来 5000 万吨铁矿石增量，预计到 2026 年，淡水河谷铁矿石产量将达到 3.4 亿吨~3.6 亿吨；且随着海外主流矿山今年产运目标仍然增长，再加上国内“基石计划”进一步推进落地，我国国产矿供应以及海外权益矿或明显增加，铁矿供应整体仍或较宽松。

图 32：澳巴 19 港铁矿发运量

单位：万吨

澳洲&巴西铁矿石：发运量：19个港口（周）

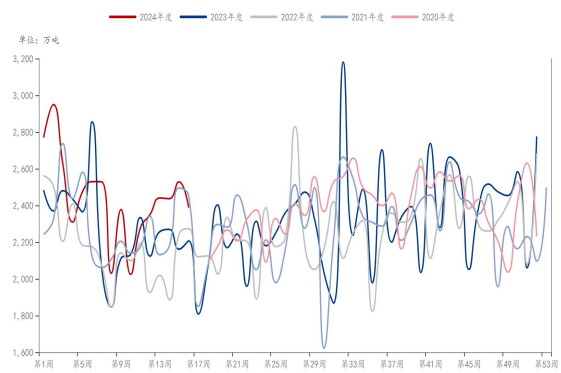


资料来源：钢联数据，长安期货

图 33：45 港铁矿到港量

单位：万吨

铁矿：到港量：45个港口（周）

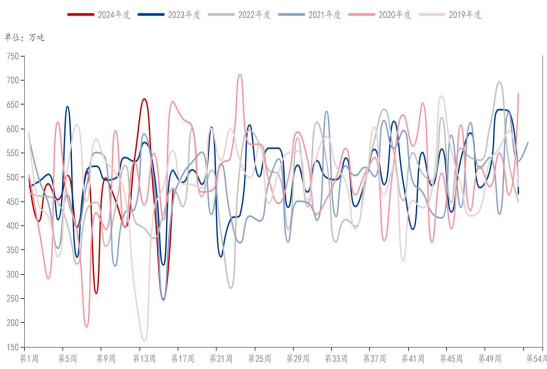


资料来源：钢联数据，长安期货

图 34：力拓到中国铁矿发运量

单位：万吨

铁矿：发运量：力拓集团—中国（周）

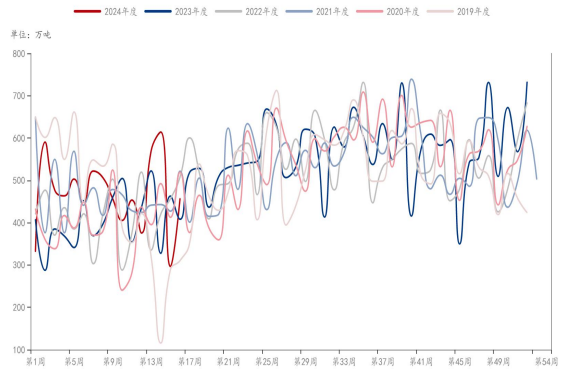


资料来源：钢联数据，长安期货

图 35：淡水河谷到中国铁矿发运量

单位：万吨

铁矿：发运量：淡水河谷（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

3、天气因素扰动但需求韧性仍存，铁矿港口库存累积压力或难明显增加

上周，45 港铁矿库存先升后降，整体仍维持在 1.45 亿吨以上的近年同期高位，而 247 家钢企铁矿库存则延续抬升，在铁矿终端需求整体进一步回暖的背景下钢厂主动补库步伐有所加快。

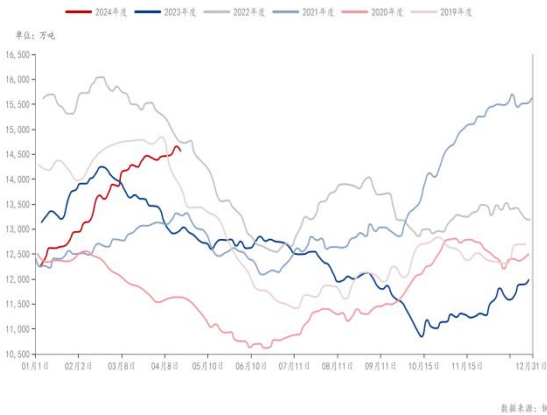
本周来看，虽然南方地区暴雨洪涝灾害或对铁矿终端需求释放有所扰动，钢厂利润短期或有承压，但

随着政策层面、产业终端以及外围等各方面的有利因素进一步落地释放，钢厂利润整体仍或存修复空间，钢厂高炉产能利用率及日均铁水产量或进一步向往年均值回归，铁矿需求或存韧性，铁矿港口库存累积压力或难明显增加。

图 36：45 港铁矿库存

单位：万吨

铁矿：港口：库存：45个港口（日）



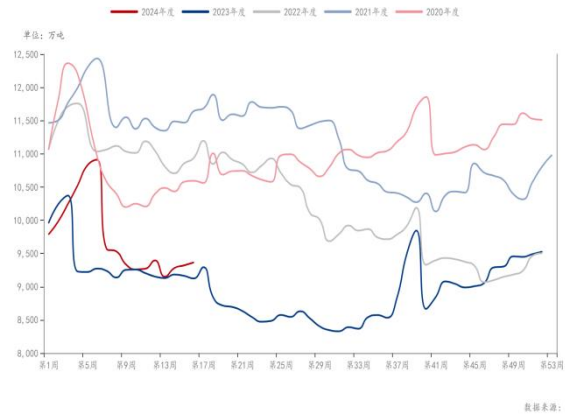
数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 37：247 家钢企铁矿库存

单位：万吨

铁矿：港口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

三、天气因素扰动但积极因素仍存，钢矿期价或震荡整理

钢材：近期强降雨持续影响我国南方地区，多地出现超警洪水，有些地区甚至面临出现百年未遇洪涝灾害的风险，南方地区暴雨洪涝灾害显然将会拖累钢材需求释放。但与此同时，在政策持续发力、我国经济进一步企稳回升以及外围有利因素仍存的背景下，基建、制造业以及出口等钢材终端需求整体仍或存韧性，螺纹及热卷库存持续去化短期或存压力但整体仍或存去化空间，**钢材期价或震荡整理。**

操作方面，**建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可暂时放缓销售节奏或建立阶段性卖保头寸；而库存水平较低的贸易商和下游及终端采购企业可逐步加快采购节奏。建议前多投资者注意保护利润，未入场者以逢高偏空思路对待；套利者可以做多钢厂利润为主，均需注意止盈止损。**

铁矿：南方地区暴雨洪涝灾害或对铁矿终端需求释放有所扰动，钢厂利润短期或有承压，但随着政策层面、产业终端以及外围等各方面的有利因素进一步落地释放，钢厂利润整体仍或存修复空间，钢厂高炉产能利用率及日均铁水产量或进一步向往年均值回归，铁矿需求或存韧性，铁矿港口库存累积压力或难明显增加，**铁矿期价或震荡整理。**

操作方面，建议钢厂或库存水平较低的贸易商可适当加快补库和采购节奏；而库存水平较高的贸易商可暂时放缓销售节奏或建立阶段性卖保头寸。建议前多投资者注意保护利润，未入场者以逢高偏空思路对待；套利者可以做多钢厂利润为主，均需注意止盈止损。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，我们力求报告内容客观、公正，但对信息的准确性及完整性不作保证。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307
电话：0519-85185598

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号
新景中心B栋1007、1008室
电话：0592-2231936
传真：0592-2231936

西北分公司

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长和国际E座1501室
电话：029-89824970
传真：029-89824970

陕西分公司

地址：陕西省西安市曲江新区雁展路1111号莱安中心T6-1905号
电话：029-89557321

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐和大厦B座501室
电话：0533-6270009
传真：0533-6270009

西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层707室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室
电话：029-87206176
传真：029-87206176

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10号
电话：0535-6957657
传真：0535-6957657

济南分公司

地址：济南市历下区经十路9999号黄金时代广场A座906-1室
电话：0531-68656719

西部分公司

地址：陕西省西安市高新区锦业路11号绿地中心B座43层4307室
电话：029-68273770

临沂分公司

地址：山东省临沂市兰山区金一路与沂蒙路交汇处天基大厦8楼
电话：0539-8218708

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

宝鸡营业部

地址：宝鸡市渭滨区高新大道55号院7幢2座12层02号
电话：0917-3536626
传真：0917-3535371

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室
电话：029-88825315, 029-88825325

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
电话：029-87380130