

黑色汇线上分享纪要

时间：2023 年 2 月 5 日

1. 嘉宾 A:

当前国内和海外都进入了观察期，国内由于 12 月份工业品消费偏差，目前仍然是弱消费的延续状态，政策预期持续可期待的东西弱化，后期重点要关注商品房销售、水泥磨机开工（春节后第一周仍不理想）以及汽车等耐用品消费有没有实质性改善。海外端虽然加息放缓但是要警惕市场是否已经提前过分反应了乐观情绪，如果美国通胀回落慢，叠加就业数据偏强，可能会对乐观情绪进行修正。第三个方面需要观察地缘政治是否会对权益资产情绪产生影响。目前来看疫情对于黑色 12 月份的地产和冷系消费产生了比较大的影响，重点关注消费恢复速率。

2. 嘉宾 B:

成材处于非典型主动补库阶段，终端需求比较弱导致钢厂利润承压，价格向上有需求抑制，向下成本支撑依然偏有效，后面需要关注废钢供给恢复情况，上周前半段恢复偏慢，临近周末恢复加速，截止目前电炉仍未启动，如果废钢恢复加速将对矿石产生压力。需求端基建端随着资金到位需求改善速率可期、地产端仍未见明显起色，因此可能需求启动早，但是强度不高。

3. 嘉宾 C:

武汉螺纹高炉开工率偏低，电炉基本全部停产，后期高炉和电炉因为利润稍微恢复有陆续复产计划，需求端较往年同归要稍好点，今年正月十五之前有少许向工地供货，认为当前位置向上高度有限，但向下也难有空间。

4. 嘉宾 D

钢厂利润有所改善，后期产量会回升，北京地区螺纹成材在 4 月份可能才会

去库，3月份压力会相对较大。需求较预期启动的较快，调研反馈有赶工情况并且资金到位情况也较好，较咨询机构调研反馈会偏乐观一些。

5. 嘉宾 E:

目前看宏观政策尚未能够传导到微观层面，市场情绪从前期乐观转向了阶段性偏谨慎，后期还是要关注需求端情况。

5. 嘉宾 F:

山东在供给减量情况下，但是实际库存压力较去年同期较大，重点工程虽然春节后复工较快，但是需求量不好。部分城投、市政项目回款情况不乐观，因此短期内对于需求强度不宜过于乐观。定性看供应端恢复会较需求回来的更快，会对前期偏乐观情绪进行修正，这样反而后期可能会有一定想象力。

6. 嘉宾 G:

当前矛盾点不在南方，热轧卷库存压力较大，但基差库存偏高，目前尚未有恐慌性抛售，需求未启动基差库存销售不掉。前期预期较好的地区节后反馈实际消费情况一般，去年专项债放量后近期工程资金不足，预期降温。制造业相对较好，冷轧开平和硅钢成交较好，整体工业品品种都在交易消费不及预期的情况，虽然MS成材库存不高，但是样本集中在华东，后期要看到华北库存压力缓解才可以。

7. 嘉宾 H:

认为未来需求会有环比改善，宏观政策端今年稳经济增长是非常明确的，而且不会在两会有政策摇摆。当前产业处于低利润低产量状态，因此如果向下过渡打压的话空头肯定会犯错，未来悲观主要在于疫情会不会在3-5月份二次来临影响需求，整体思路低位偏多。

8. 嘉宾 I:

整体思路偏震荡，工厂低利润导致维持低库存，本周钢厂购买低铝资源表征利润有所改善，生铁产量预估会到 230 附近，铁矿库存近期仍有进一步去化的情况，整体市场乐观情绪有所缓解。

9. 嘉宾 J:

铁矿 1 月份供给澳洲季节性供给有增量，印度发运情况也较好，主要是巴西发运明显季节性偏低，但是随着时间推演飓风等季节性干扰风险在弱化，仍倾向于 130 美金+的矿石表征缺口逻辑仍属于偏高位置。针对黑色也认为 2023 年上半年以防风险为主，近两年黑色主要驱动都在于供给端缩量导致低库存低价格具备向上弹性，当下处于消费预期强给予一定乐观定价伴随库存水平回升价格风险加大，毕竟进入到旺季开始要有库存兑现利润的驱动。

10. 嘉宾 K:

合金下跌主要驱动源于高供给和淡季弱消费边际累库，宁夏结算电费上涨 5 分，锰硅成本,来到 7300，硅铁成本来到 7800，都与盘面价格相仿，在当前黑色没有趋势性下行的情况下，倾向于认为成本支撑有效。

11. 嘉宾 L:

上周国内煤炭供应恢复速率较快，从价格上看高硫主焦较强，但是喷吹以及跨界煤种等降幅较大，生铁仍然在向上，供需同增阶段矛盾不大，向下 1650 蒙煤的长协成本支撑依然有效。利润方面焦化利润不应给过高，煤焦比能给到 1.5 以下。

12. 嘉宾 M:

黑色下跌主要是因为前期估值过高，乐观预期短期无法兑现，拉长看宏观不会转向，因此更加倾向于跌下来去买，国内各个地方政府仍然是寄希望于确保上

半年稳增长。

13. 嘉宾 N:

短期内（2 月内）仍可以逢高做空，中长期仍建议可以逢低多配，例如螺纹钢在 3700~3800 区间可以多配。欧盟端开始减少废钢对外供给量，从双碳角度开始长期有利于铁矿石成本上移，低位估值可能会上抬到 100 美金附近。