

黑色金属组

电话：0571-85106702
邮编：310003
地址：杭州市下城区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

强预期弱现实 黑色轻仓过节
2023-01-19

现货基本停滞 盘面震荡偏强
2023-01-30

需求在验证 风险在积聚
2023-02-06

需求缓慢复苏 钢材考验成本支撑
2023-02-13

“金三银四”预期，钢材筑底攀升
2023-02-20

供需双增，钢材震荡攀升
2023-03-06

电炉钢厂率先减产，负反馈预期走强
2023-04-07

价格有所止跌 铁矿预期现实间揉搓

一、行情回顾：

5月初钢材价格低位有所反弹，随着焦炭开启第九轮提降，钢厂成本进一步下移，利润不断向上修复，钢厂生产积极性有所上升，下游用钢需求增量释放不足，5月下旬黑色继续增仓破位下跌。整个黑色产业链价格对比来看，铁矿比2018年仍高出近200元/吨，在整个产业链走势相对较强，关注6月平控政策。

二、基本面跟踪：

1、供给端：

截至5月19日，5月15日-5月21日Mysteel澳洲巴西19港铁矿发运总量2502.0万吨，环比增加174.2万吨。澳洲发运量1838.2万吨，环比增加131.3万吨，其中澳洲发往中国的量1568.5万吨，环比增加124.8万吨。巴西发运量663.9万吨，环比增加42.9万吨。全球铁矿石发运总量2887.2万吨，环比增加59.5万吨。发运淡季已过，预计日后发运量环比将增加，此外非主流矿发运也同比增长。

2、需求端：

需求方面，日均疏港量291.71万吨，环比增4.79万吨，疏港同期低位。上周247家钢厂高炉开工率82.36%，环比持平，高炉炼铁产能利用率环比增加0.81个百分点，日均铁水产量241.52万吨，环比增加2.16万吨，利润小幅回升，钢厂开工率积极性有所拐头，铁水小幅回升，铁矿有需求一定支撑。

近期地产数据显示，地产行业表现仍相对疲软。基础设施建设投资保持较快增长，但增速略有放缓，钢市需求增量释放空间有限。进入6月面临梅雨季雨水增多的扰动，需求的释放阻力加大，对钢价难以形成持续向上驱动力，进而对铁矿需求也受阻。

3、库存方面：

截至5月19日，mysteel统计全国45港铁矿库存1293.83万吨，环比增加7.62万吨，连续两周回升。港口库存拐头向上，钢厂进口矿库存低位运行，仍存刚性采购需求。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存936.69万吨，环比回落17.21万吨。库存钢厂进口矿库存历年来最低，其实库存概念其实只是一个供需矛盾的反映点和蓄水池的作用，如若供需转向，库存数据也会转向，故库存低已构不成上涨理由，港口库存的下降在5月后也逐步由降转增。

总结：

铁矿到港量有所恢复，整体发运持稳运行。原料大幅回调后，钢厂利润有所修复，钢厂高炉开工率持平，日均铁水产量环比小幅回升。全年粗钢产量调控政策定调为平控，河北山东福建钢厂面临较大地减产压力。钢厂随买随用补库意愿不高，钢厂铁矿石库存低位，港口库存拐头回升。现阶段进入需求炒作拐点和钢材减产不及预期的博弈，短期做空螺纹利润尝试多铁矿空螺纹。

二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿到港量有所恢复，整体发运持稳运行。原料大幅回调后，钢厂利润有所修复，钢厂高炉开工率持平，日均铁水产量环比小幅回升。全年粗钢产量调控政策定调为平控，河北山东福建钢厂面临较大地减产压力。钢厂随买随用补库意愿不高，钢厂铁矿石库存低位，港口库存拐头回升。现阶段进入需求炒作拐点和钢材减产不及预期的博弈，短期做空螺纹利润尝试多铁矿空螺纹，关注6月平控政策以及梅雨季对需求的干扰。

螺纹：4月社融不及市场预期，地产销售、新开工和施工面积同比下降，需求低位。高炉整体减产，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给小幅增加，库存或进一步回落，表需下滑，供需宽松，钢价跌跌不休，螺纹暂观望。

图表区—铁矿

图 1：铁矿普氏指数 单位：美元/吨

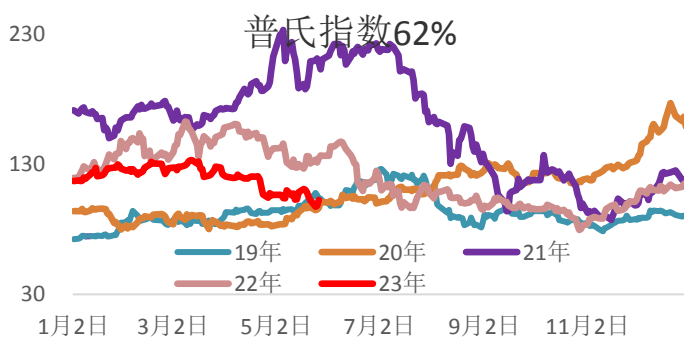
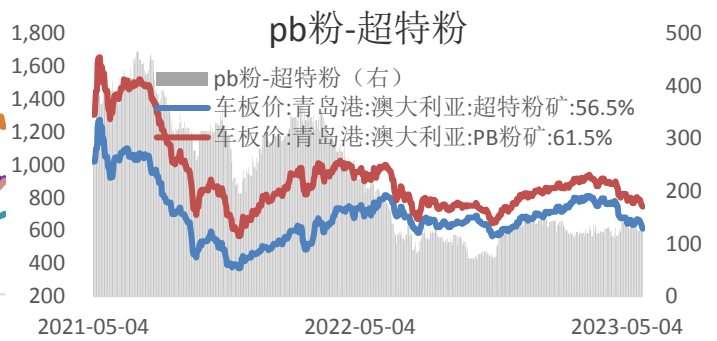


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：铁矿石主力基差 单位：元/吨

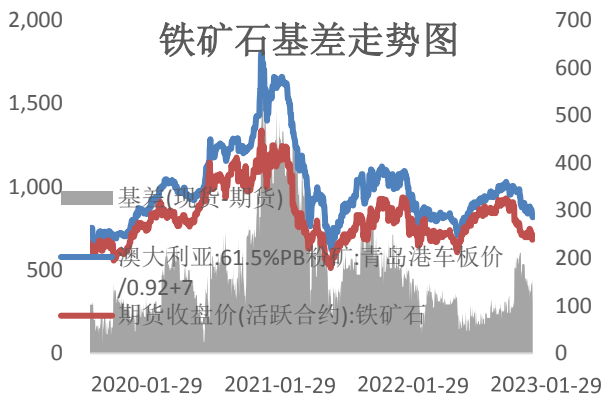
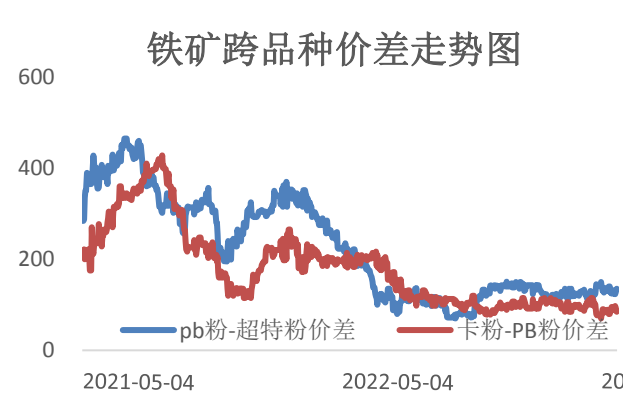


图 4：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨

图 6：铁矿日均疏港量 单位：元/吨

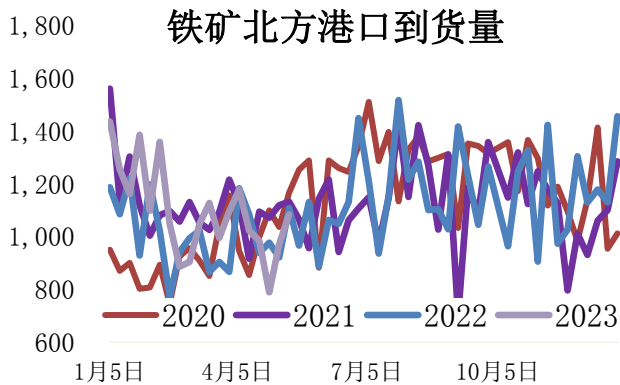


图 7: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨

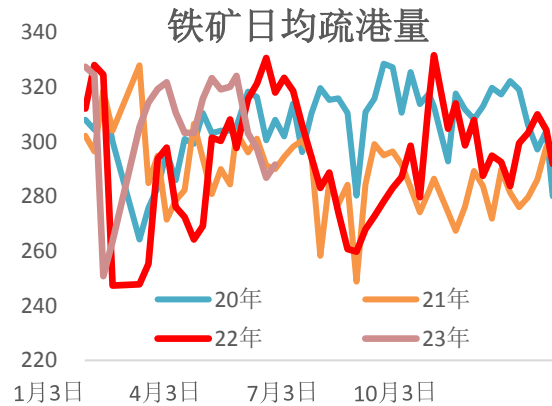


图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨

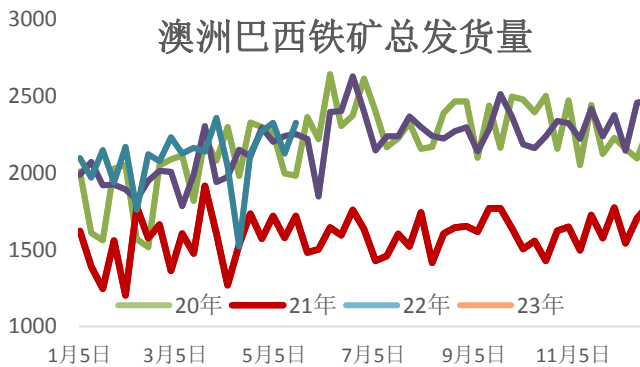


图 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

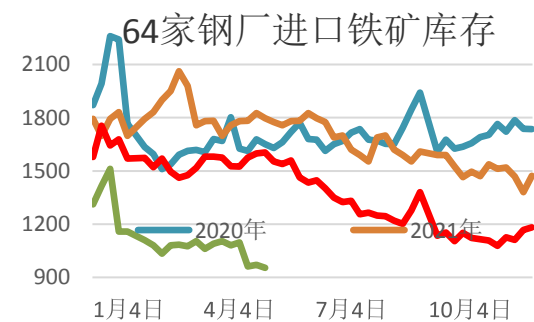


图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率

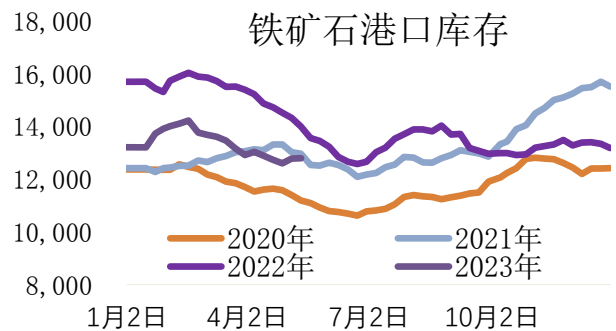
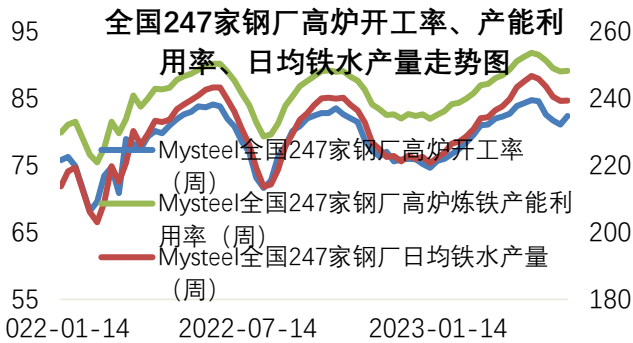
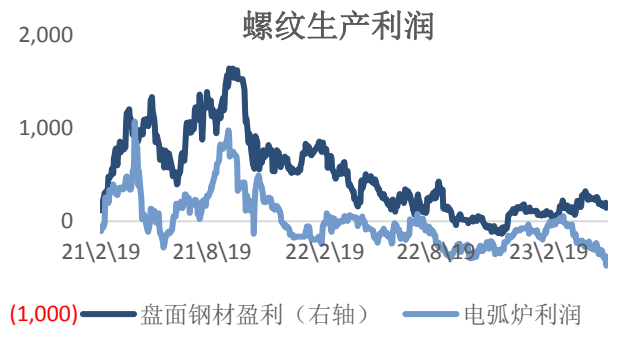


图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



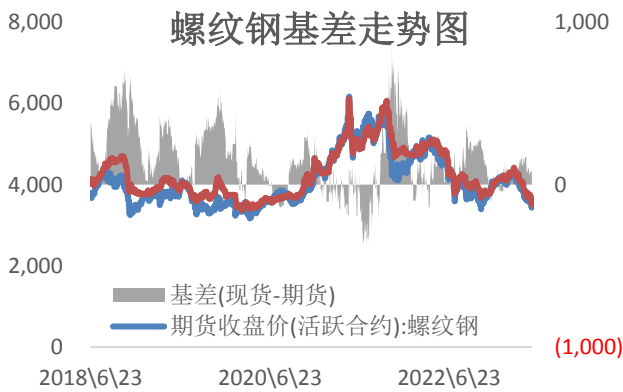
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

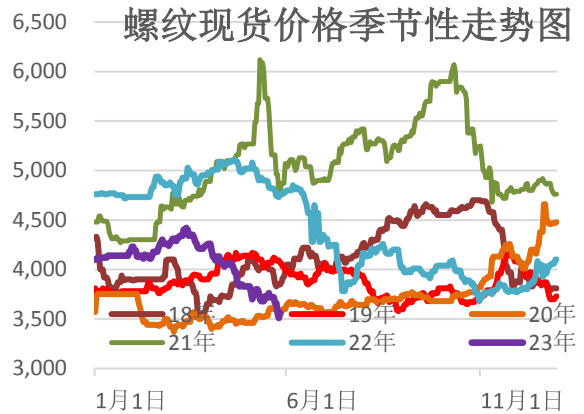
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



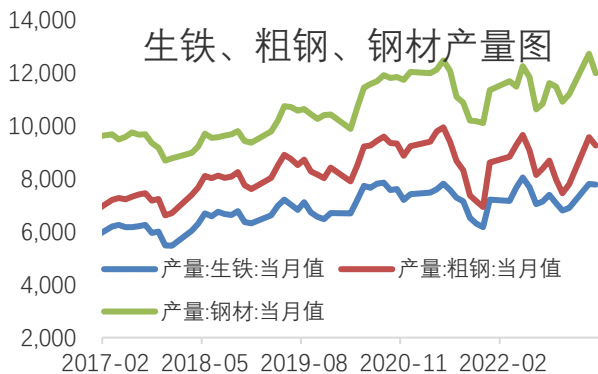
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



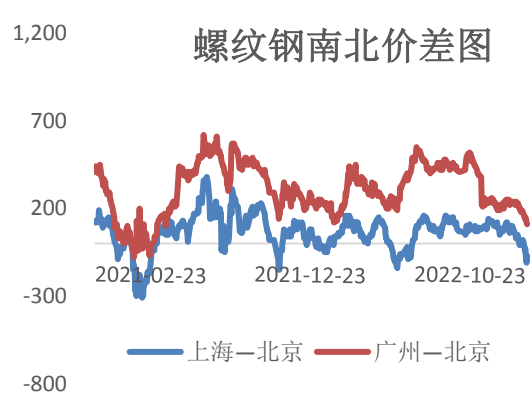
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨

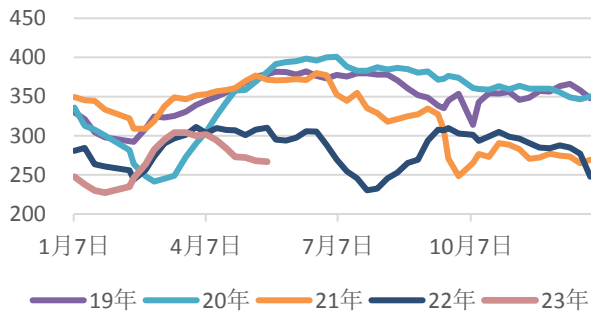


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨

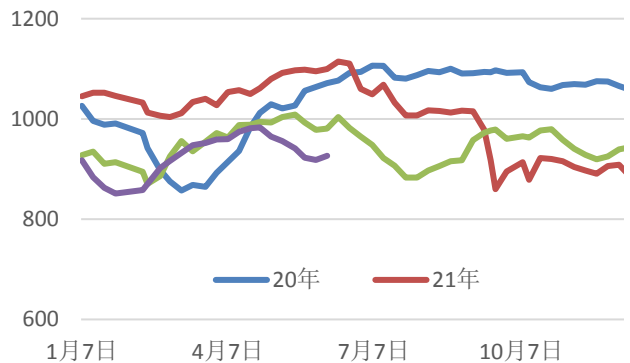
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

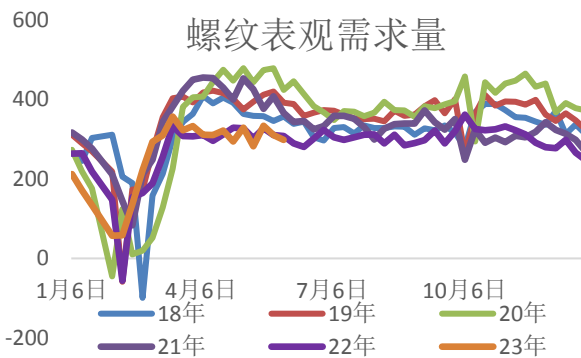
图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

五大品种周度产量



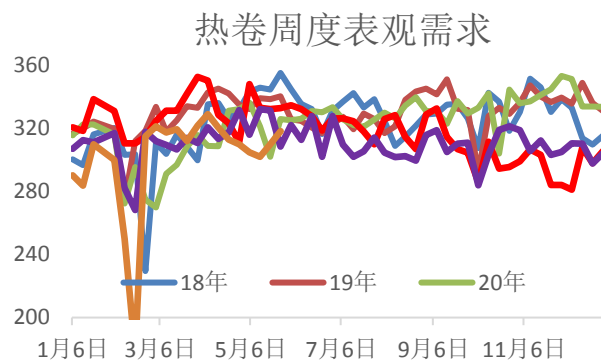
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



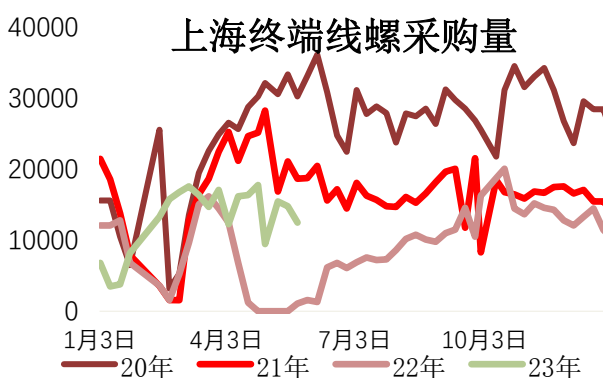
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



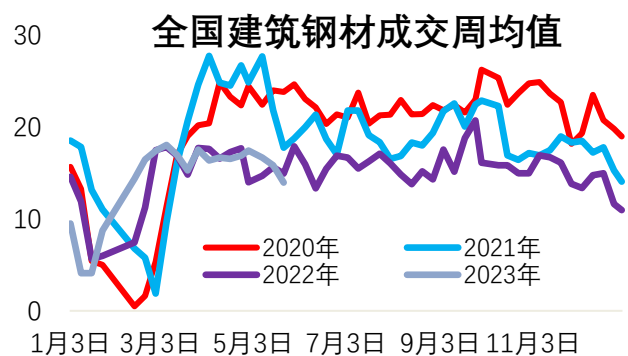
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



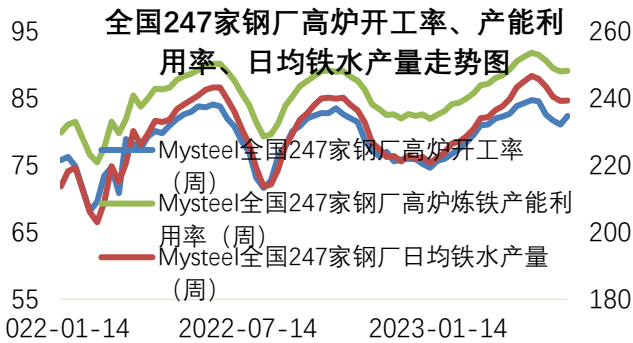
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



资料来源：新世纪期货、mysteel

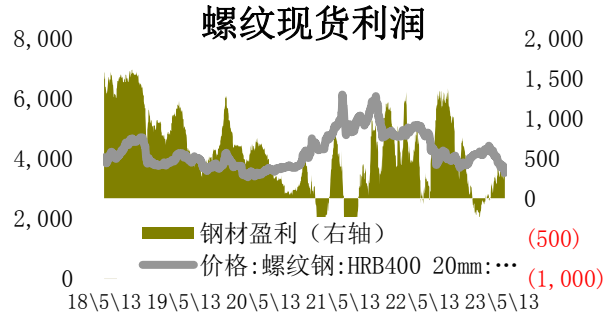
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存

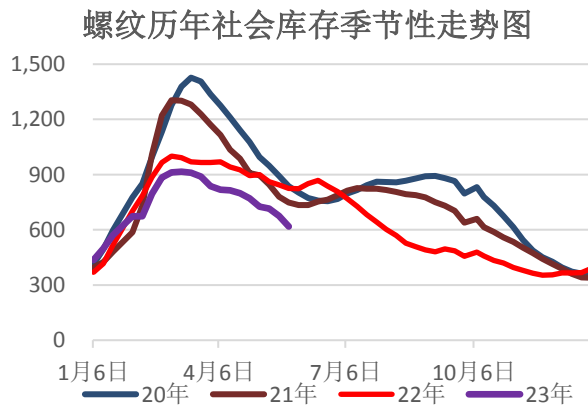
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库

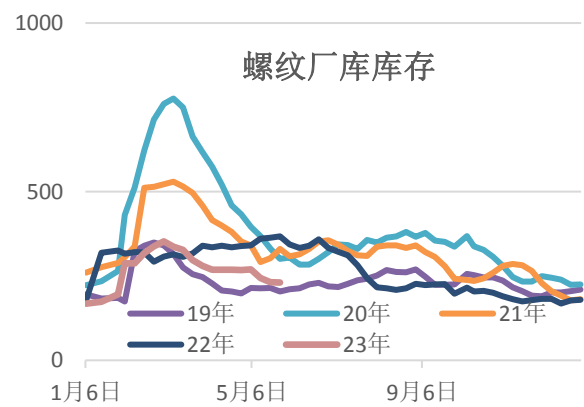
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

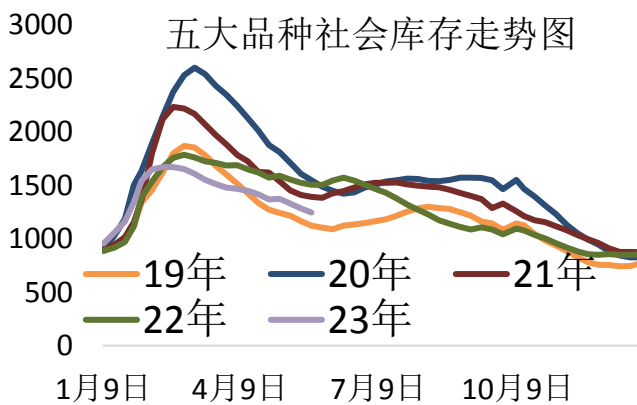
单位：元/吨



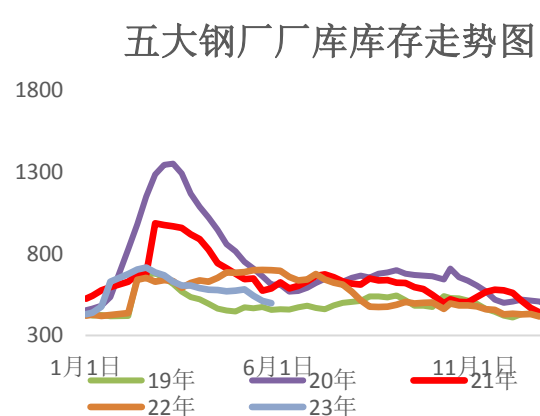
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：五大钢材社会库存

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>