

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

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

表需超预期 成材价格大涨
2023-06-05

供需双弱 螺纹尝试正套

一、行情回顾：

从3月中旬开始，供强需弱的矛盾较为突出，螺纹一路震荡下行。5月底，螺纹主力合约最低下探至3388元/吨，基本面格局并未改善，随着市场宏观预期向好，各大金融机构下调存款利率，螺纹价格低位大幅反弹，激发了一定投机需求的释放。

二、基本面跟踪：

1、供给端：

4月下旬至5月上旬国内钢厂多数陷入亏损，各大钢厂相继安排检修计划，螺纹产量高位快速回落。5月下旬钢厂利润有所修复，少部分企业开始复产，螺纹产量实现两连升，但依然处于近几年同期低位。随着唐山钢厂限产消息落地，要求A级企业停一台烧结到6月底，非A级企业或停一座高炉，限产被证实不会一刀切，短期有利于铁水下降，但目前看限产实际影响力度不大，日均铁水产量仍保持在240万吨水平。截止6月9日，螺纹产量环比减少3.94万吨至269.47万吨，同比减少28.15万吨，当前短流程钢厂亏损严重，生产积极性不高，预计钢材供应进一步增长空间有限。

2、需求端：

当前现实需求进入季节性淡季，高温叠加部分地区降雨较多，建筑钢材日成交数据有所走弱，周度表观需求也环比回落5.98万吨至305.54万吨。下游房地产端，5月房企销售也面临一定的压力，我们认为在房地产市场企稳前，对于楼市宽松政策预期将进一步提升。另外，6月是上半年房企关键节点，为了冲年中业绩，房企也将打折促销加快推盘节奏，那么6月房地产销售或有望迎来好转。只有促进房地产销售好转，才能推动市场信心恢复，带动房地产投资和新开工改善，进而带动钢材需求。

3、库存方面：

截至6月9日，螺纹钢总库存774.06万吨环比回落36.07万吨，社会库存569.55万吨，环比上周回落15.33万吨，社会库存连续13周保持去库。厂库204.51万吨，环比上周回落20.74万吨，钢厂库存连续5周出现去库，利润率处于低位的状态下，钢企主动去库，目前整体钢材的库存水平不高。

三、总结:

铁矿: 宏观方面, 美国债务上限法案落地, 关注6月联储议息决策, 国内政策利好预期难证伪。产业方面, 本期铁矿发运由降转增, 澳洲增幅较大。展望后市, 市场再度进入预期交易主线, 宏观预期转好, 供应端唐山环保限产被证实不会一刀切, 供应端改善依然需要依靠行政限产, 6月仍有12座高炉计划复产, 铁水产量表现不弱, 铁矿库存亦处于历史低位, 使得盘面震荡偏强。

螺纹: 螺纹产量增长空间有限, 需求处于季节性淡季, 供需格局并未改善背景下, 后续我们需要关注平控政策和宏观刺激政策。目前需求处于淡季, 电炉成本将是螺纹价格的上限, 参考电炉平电成本3800元/吨一线压力位, 单边做多风险较大, 稳健的投资者尝试多rb2310空2401正套操作。

图表区—铁矿

图1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨

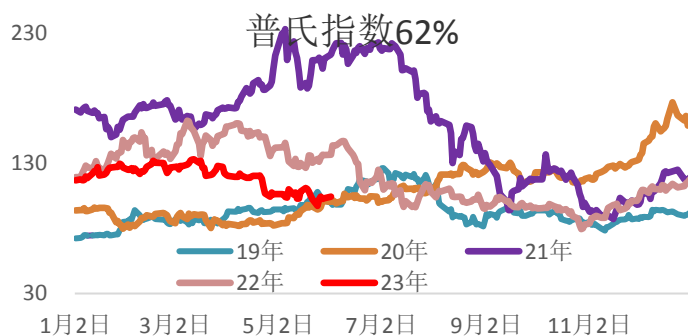
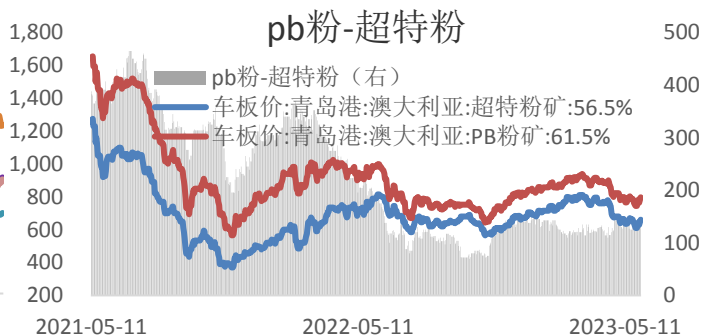


图2: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 万吨



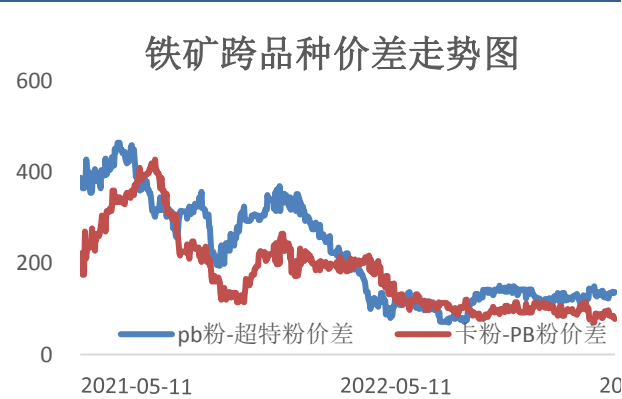
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

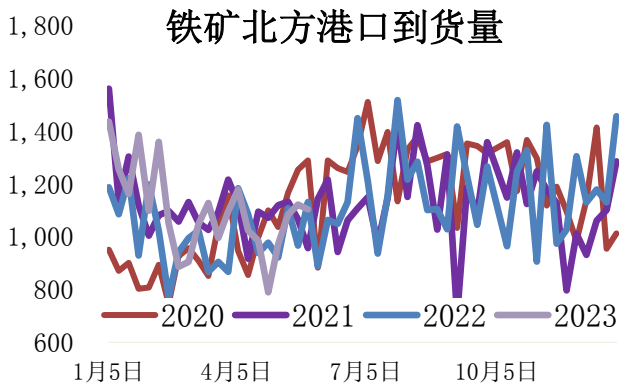


资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

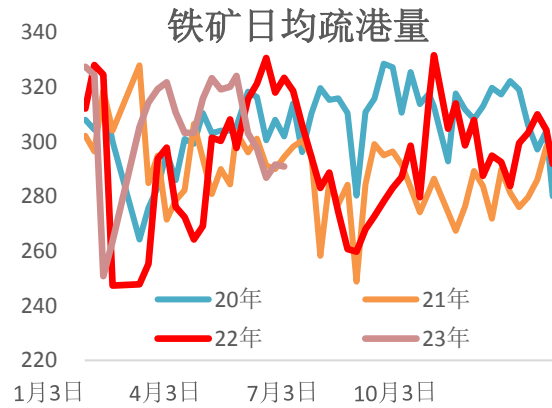
图5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨

图6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



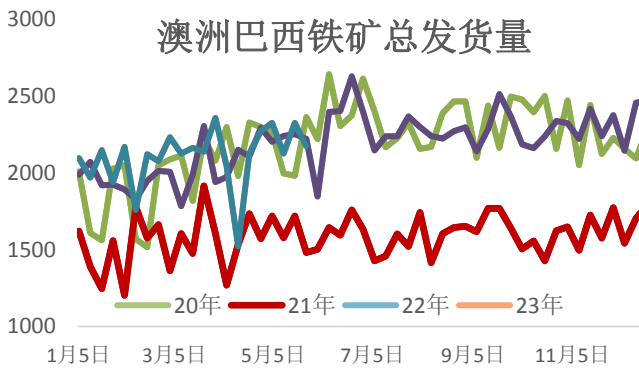
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



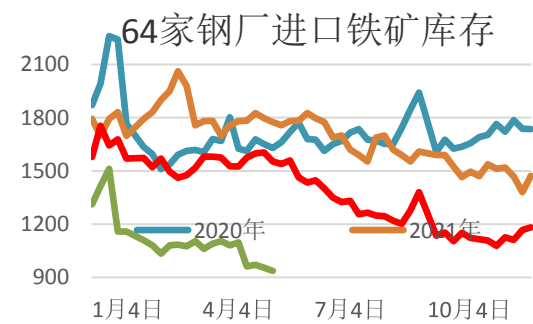
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



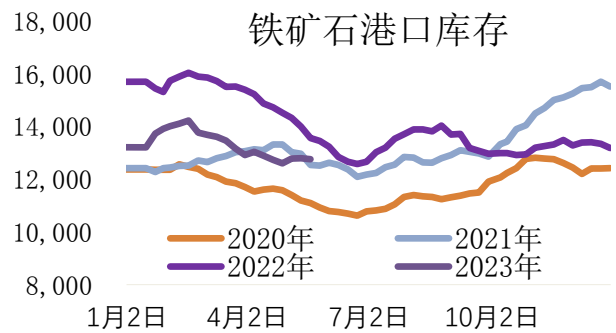
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



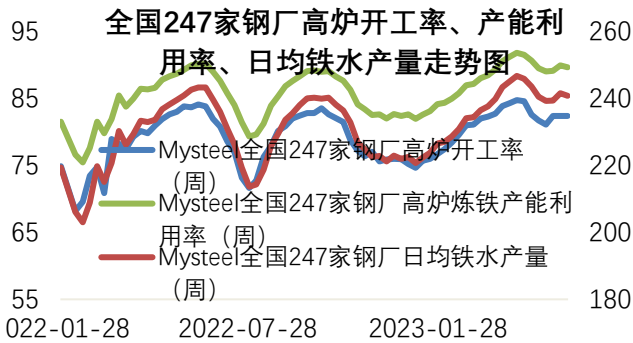
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率

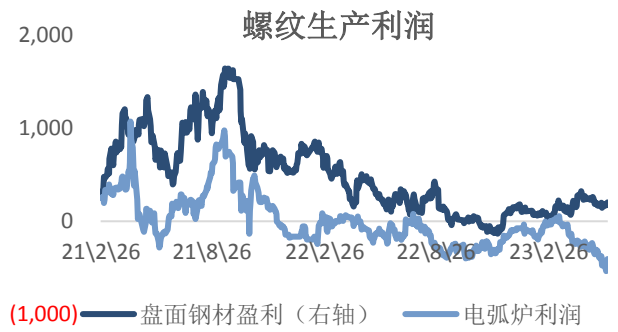


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



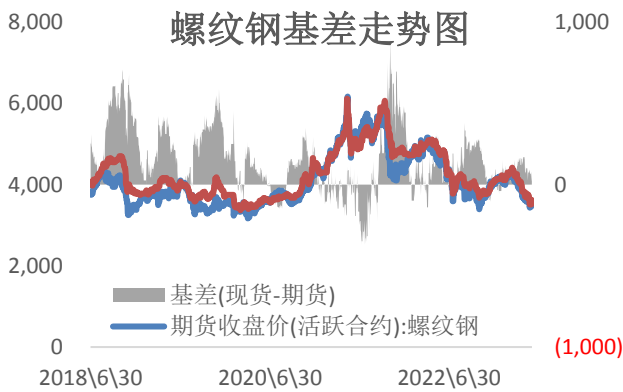
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

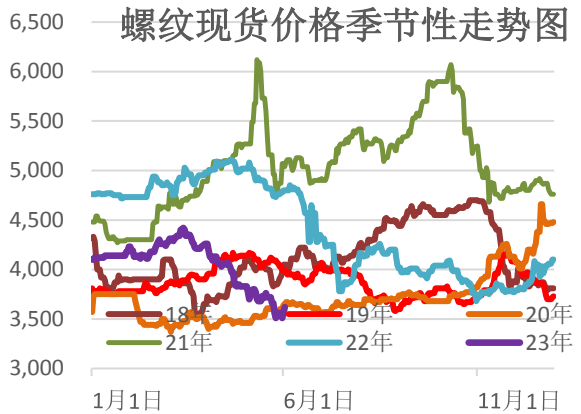
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



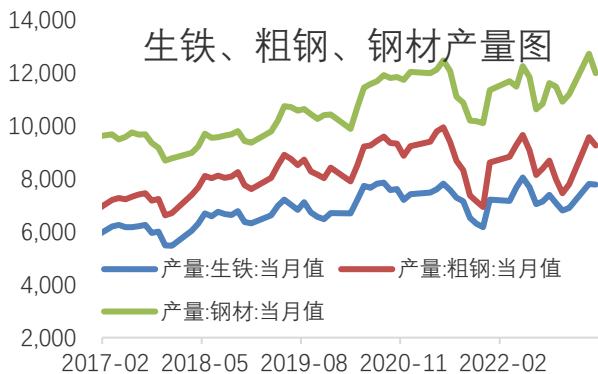
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



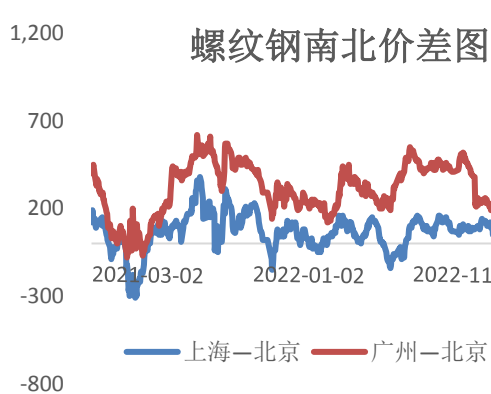
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

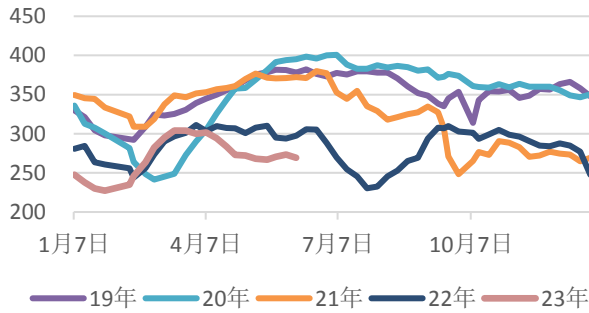


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

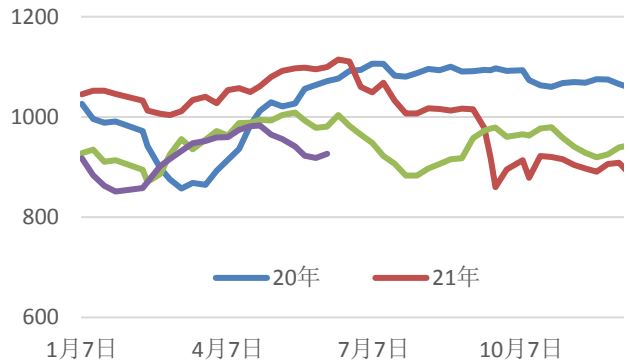
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

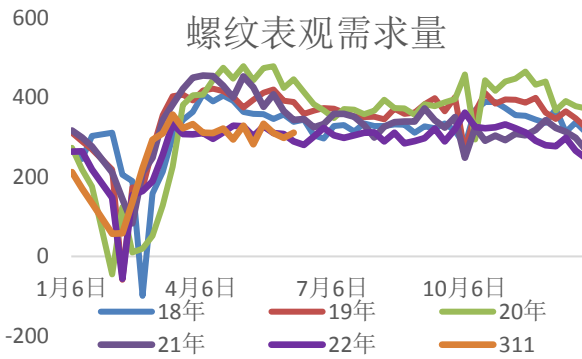
图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

五大品种周度产量



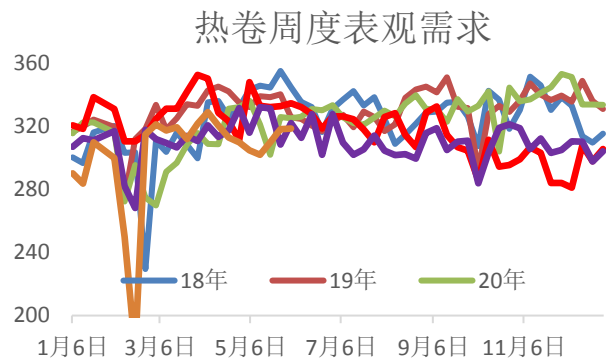
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



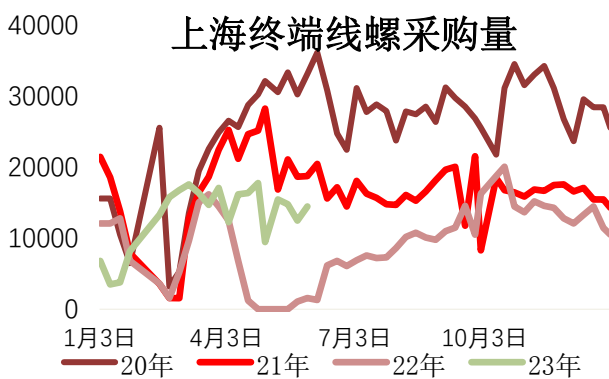
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



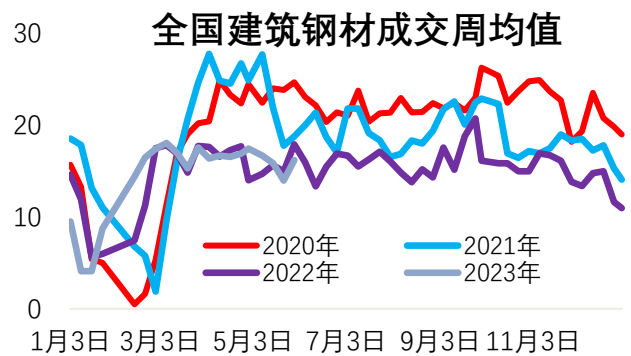
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



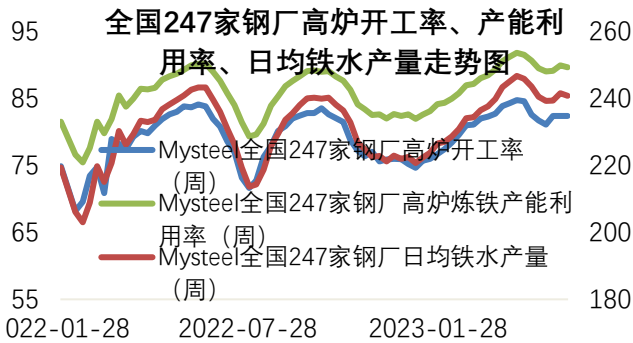
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

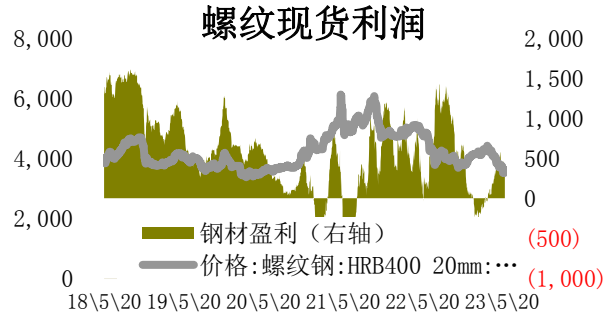
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存

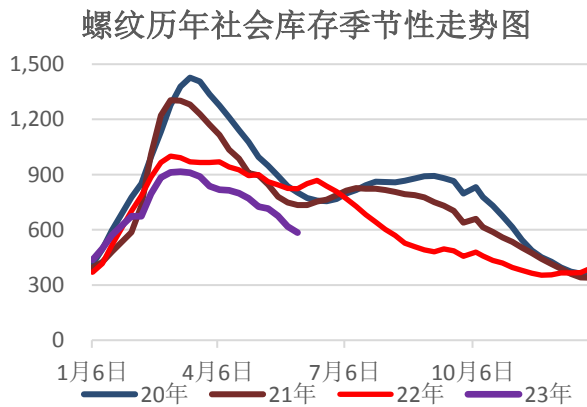
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14: 螺纹厂库

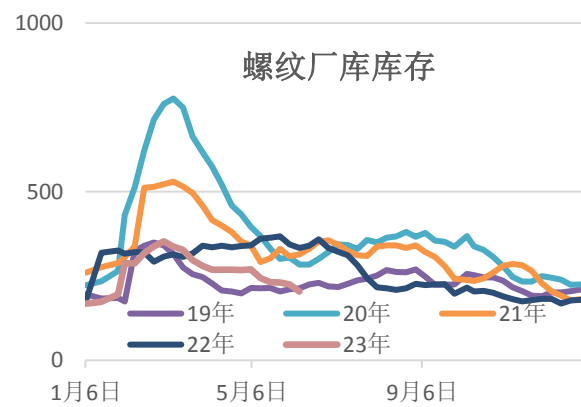
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存

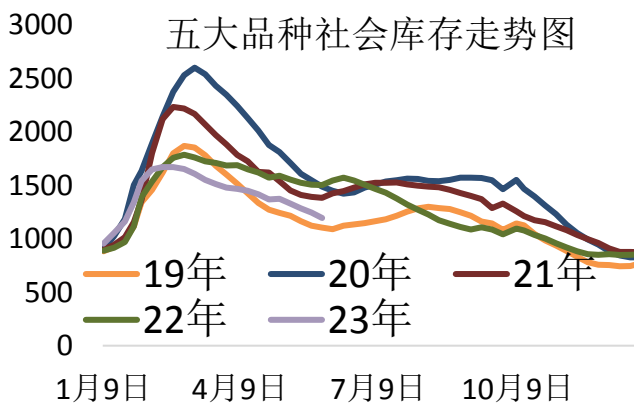
单位：元/吨



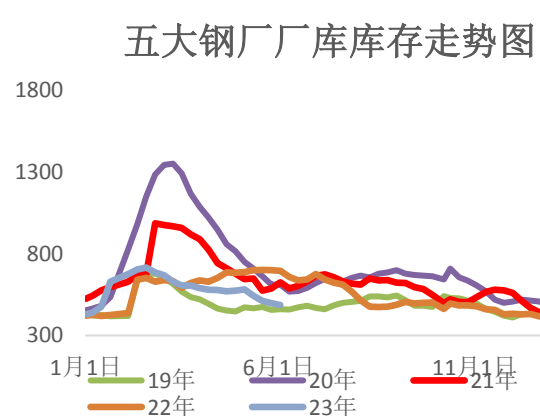
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>