

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
2023-06-12

黑色弱勢下跌 关注稳增长政策

一、行情回顾：

受假期美联储加息预期及衰退压力逐步增强，周一开盘黑色大面积低开。铁水产量预期下降，原料端供强需弱，走势偏弱。成材库存低位，且市场政策预期较强，但现实弱需求延续，在政策未明朗前，电炉平电成本一线承压，经济复苏力度偏弱，未来有待稳增长政策的进一步支持。

二、宏观面：

央行主动降息，释放出宏观政策加大逆周期调节的信号。继6月13日7天逆回购操作利率和常备借贷便利利率调降10个基点后，6月15日MLF利率也下调10个基点。6月20日，最新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，五年期LPR下调至4.2%，此前为4.3%。随着“降息”靴子落地，市场对财政增量政策的期待增多，新一轮稳经济政策或将推出。

三、基本面跟踪：

1、供给端：

据中钢协数据显示，6月中旬，重点钢企粗钢日产226.27万吨，环比增长1.42%。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。6月铁水和钢材产量回升，从当前利润和库存结构来看，钢材产量有继续增加动力。供应预计继续增加，需求季节性小幅下降，关注供应回升力度。

2、需求端：

当前现实需求进入季节性淡季，高温多雨影响户外施工，建筑钢材日成交数据有所走弱。当前建材内需已经开始季节性下滑，板材出口将小幅下滑，内需整体偏弱。地产弱复苏，下半年观察是否有新的宏观政策面刺激内需消费。

3、库存方面：

6月中旬，重点钢企钢材库存量1622.20万吨，比上一旬增长2.64%，比上月同旬下降0.26%。假日期间，建材缓慢去库，板材开始累库，总体库存仍保持去库，库存连续18周回落，已降至偏低位置。

三、总结:

铁矿: 铁矿石供应端在四大矿山季末冲量的影响下延续增势, 近端到港情况短期内呈现回落趋势。需求端, 短期内钢厂在利润的驱动下将会维持高效率生产, 若维持目前生产节奏, 铁水产量或将保持在今年的高位。库存端, 本期 45 港铁矿石库存在供应和需求的综合影响下呈现小幅去库, 但在当下供需双强的背景下, 港口库存暂未体现出明显的趋势变化, 短期内预计表现高位震荡。

螺纹: 本周五大材产量上升, 从利润和检修统计来看, 高炉随着盈利修复, 开工率和产能利用率或有所回升, 五大材增产有望继续增加。当前建材内需已经开始季节性下滑, 板材出口将小幅下滑, 内需整体偏弱, 建材缓慢去库, 板材开始累库。基本面疲弱, 螺纹供应略有增量, 需求是否触底反弹尚待观察, 但若供应增速大于需求, 仍会对总库存形成累库压力的话, 那么黑色总体或继续承压。电炉平电成本 3800 元/吨一线仍旧是螺纹价格的上限, 未来有待稳增长政策的出台将是黑色价格获支撑。持

图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数

单位: 美元/吨

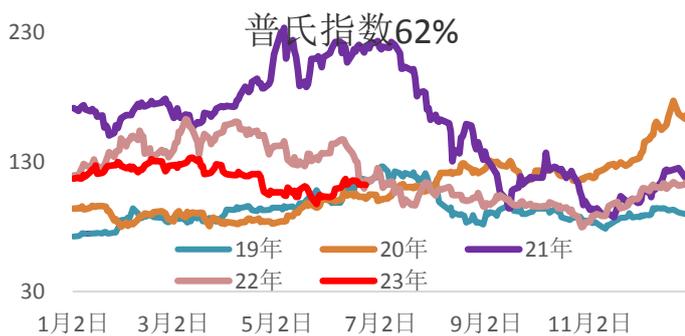


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

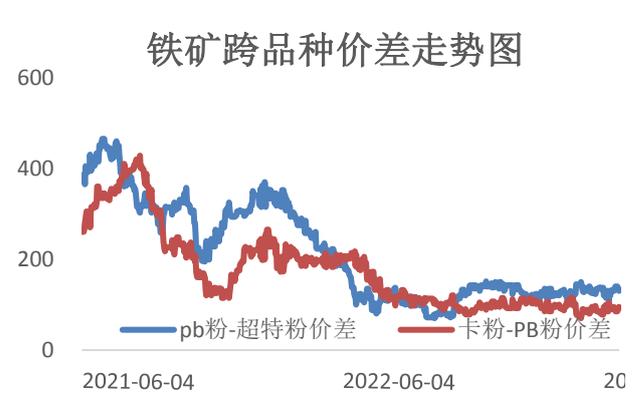
图 3: 铁矿石主力基差

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

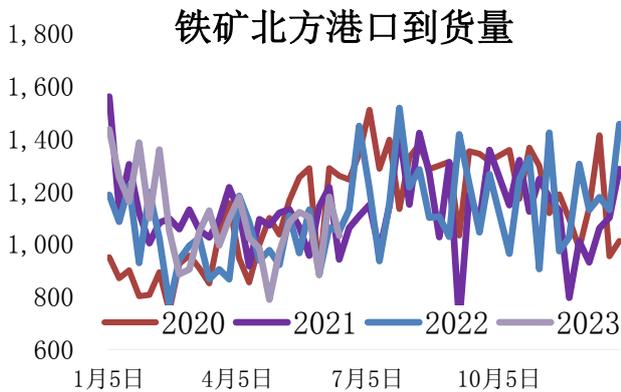
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量

单位: 元/吨

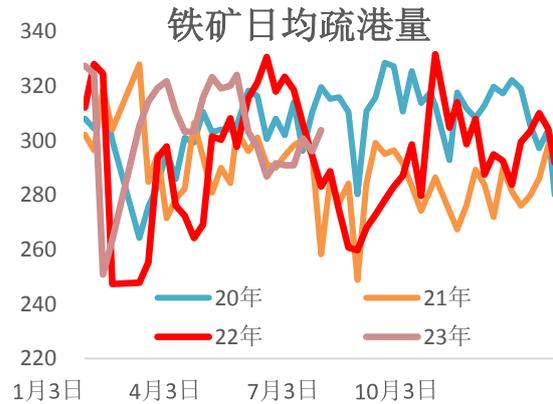
图 6: 铁矿日均疏港量

单位: 元/吨



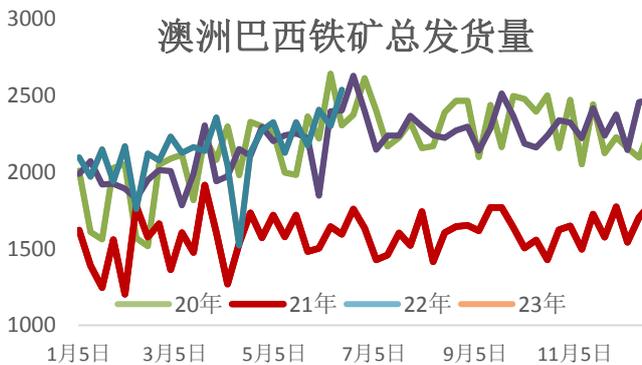
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



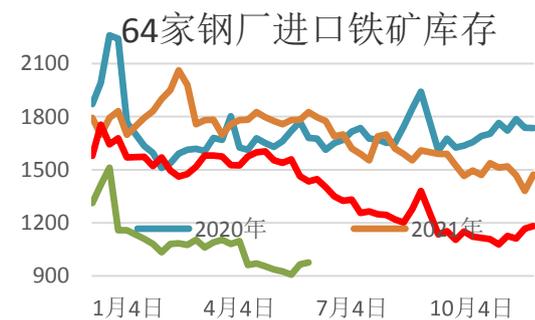
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



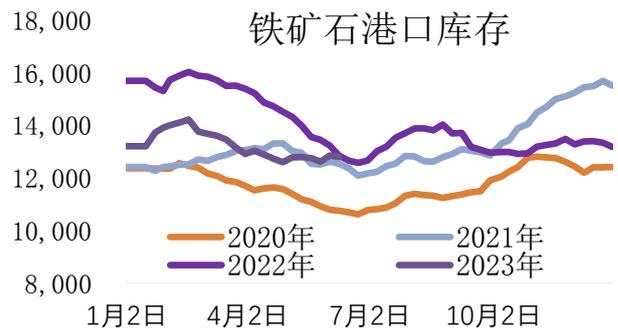
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

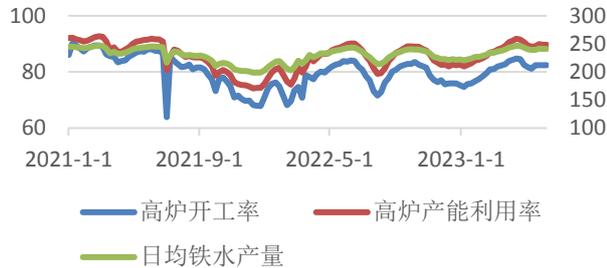
图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨

全国247家钢厂高炉开工率、产能利用率、日均铁水产量的走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

螺纹生产利润

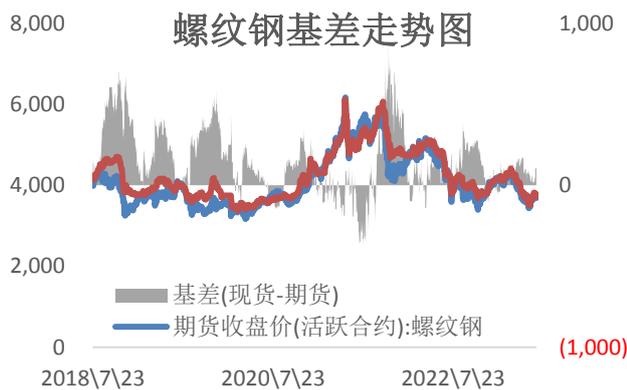


(1,000) 盘面钢材盈利(右轴) 电弧炉利润

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



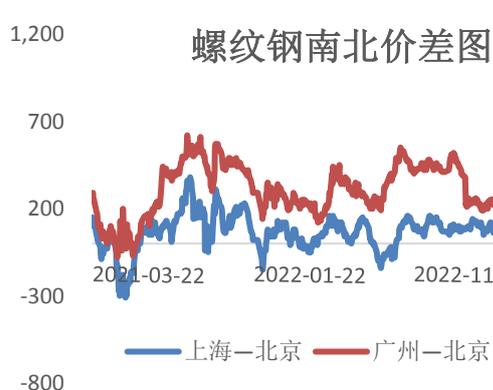
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

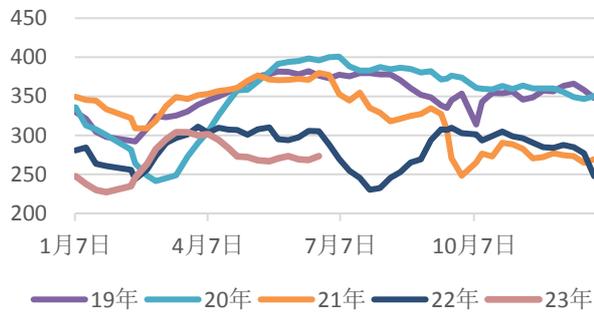


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

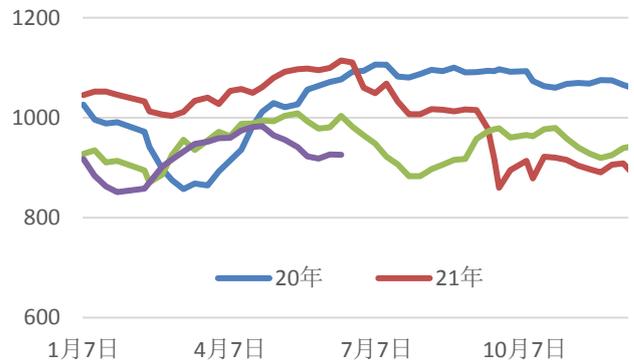
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

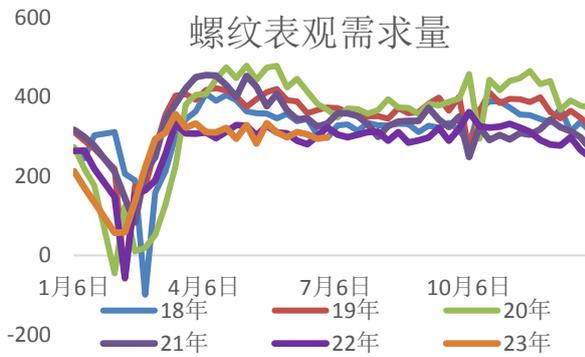
图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

五大品种周度产量



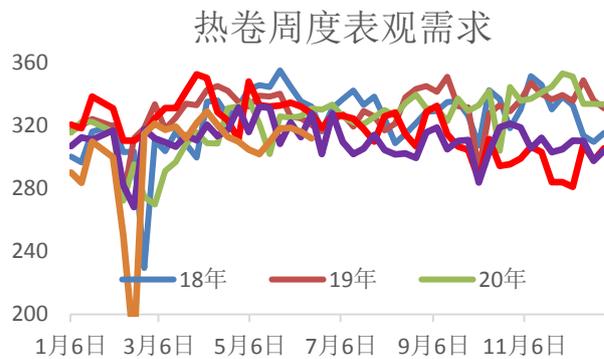
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



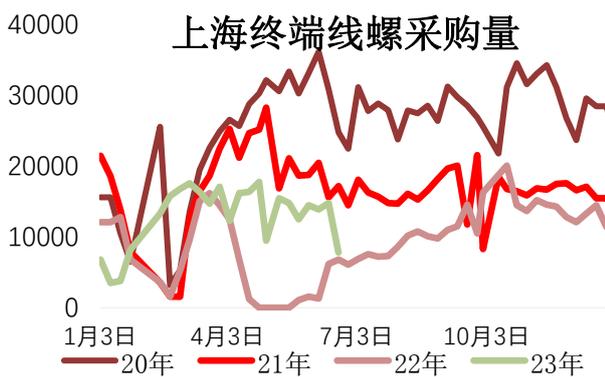
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



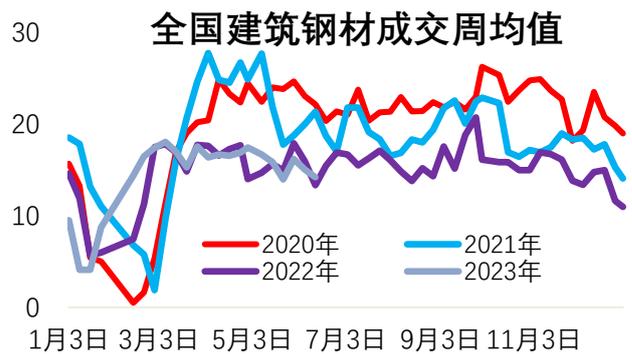
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



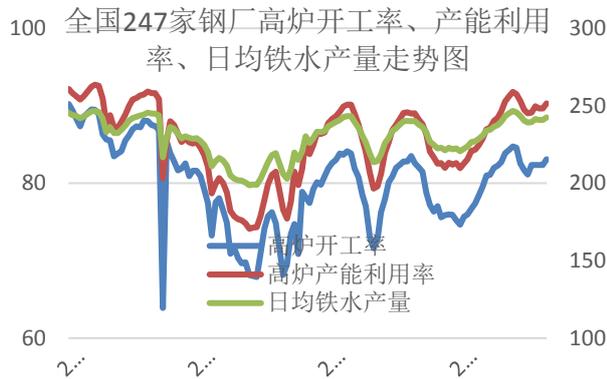
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

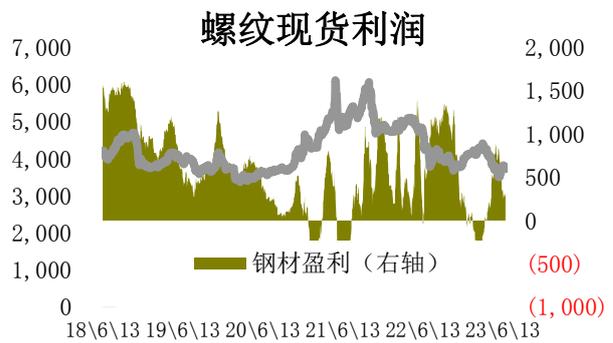
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存

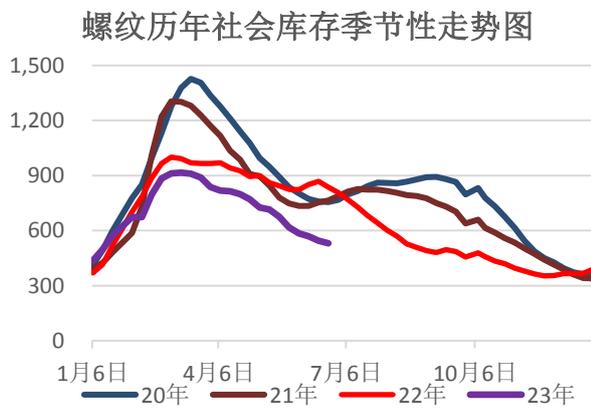
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库

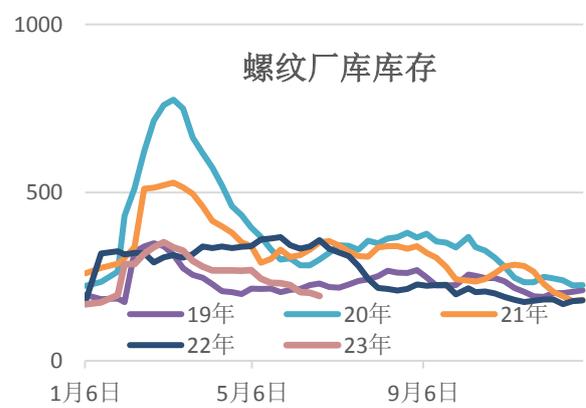
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

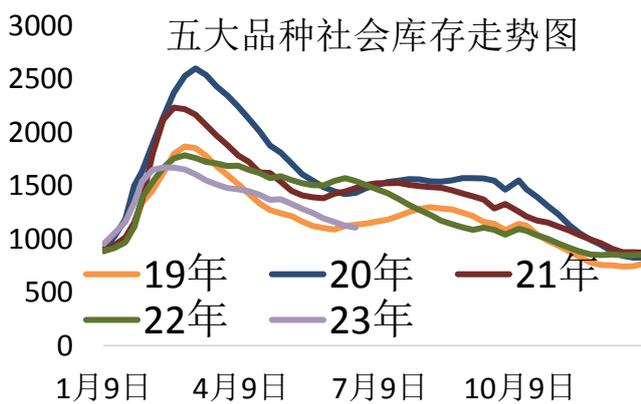
单位：元/吨



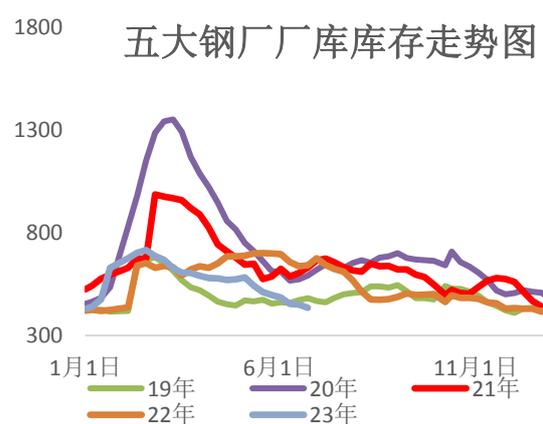
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>