

## 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>

## 日均产量高位 铁矿追高需谨慎

## 一、行情回顾：

焦炭三轮提涨预期中，成本支撑较强，高炉利润修复，钢厂有复产动力，日均铁水产量高位，原料仍有支撑。终端需求依旧淡季，受制于钢厂利润影响，原料采购需求维持低位，黑色高位震荡为主，关注后续政策推进情况。

## 二、基本面跟踪：

## 1、供给端：

供给方面，截至7月10日，澳洲巴西19港铁矿发运总量2432.4万吨，环比减少511.5万吨。澳洲发运量1735.1万吨，环比减少324.4万吨，其中澳洲发往中国的量1404.2万吨，环比减少328.0万吨。巴西发运量697.4万吨，环比减少187.1万吨。本期全球铁矿石发运总量2802.8万吨，环比减少665.3万吨。6月年中财报冲刺结束，发运大幅回落。

## 2、需求端：

需求方面，日均疏港量315.8万吨，环比增2.38万吨，疏港同期高位。Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.33%，环比上周下降0.15个百分点，同比去年增加7.35个百分点；高炉炼铁产能利用率91.20%，环比下降0.91个百分点，同比增加7.19个百分点；钢厂盈利率64.07%，环比增加0.43个百分点，同比增加50.22个百分点；日均铁水产量244.38万吨，环比下降2.44万吨，同比增加18.12万吨。

上半年，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%，住宅投资44439亿元，下降7.3%。房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%。商品房销售面积59515万平方米，同比下降5.3%。房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%。预计下半年房企投资、新开工这两项指标仍维持负值，竣工面积同比增速回升，销售端需要更多的政策发力刺激。

## 3、库存方面：

库存方面，截至7月14日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12495.17万吨，环比降143.39万吨，港口库存处于去年同期水平。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存922.15万吨，环比回落1.61万吨，钢厂原料库存延续低位，再创历史新低，支撑矿价大幅上涨，但政策扰动不断，继续追高风险增加。

## 相关报告

宏观面支撑仍在 螺纹低吸为主  
2023-07-10

政策和现实的博弈 螺纹低吸为主  
2023-07-03

黑色弱势下跌 关注稳增长政策  
2023-06-26

供需双弱 螺纹尝试正套  
2023-06-12

表需超预期 成材价格大涨  
2023-06-05

### 三、总结：

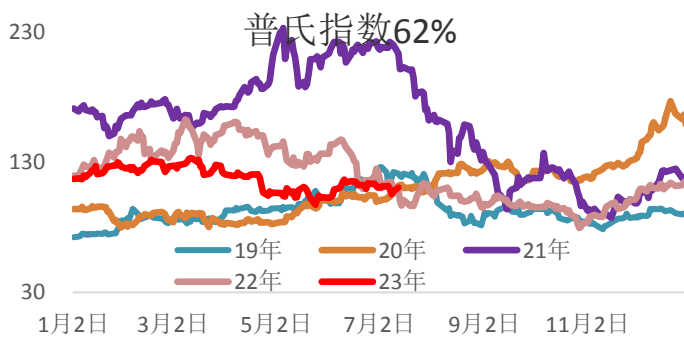
**铁矿：**近期日均铁水产量高位，6月年中财报冲刺结束，发运大幅回落，港口库存低位，钢厂原料库存延续低位，再创历史新低，支撑矿价大幅上涨。市场再传“平控”消息，政策扰动不断，随着废钢供应的回升，废钢铁水价差收窄，铁矿石供需下半年将出现逆转，铁水供给高位形势有望得到遏制，港口库存将重回累库趋势，且累库幅度或较大。后续随着铁矿石呈现供应增加需求下降的趋势，叠加环保限产及粗钢平控政策压制，铁矿石需求中长期将有明显下降，继续追高风险增加。

**焦煤：**焦炭三轮提涨预期中，焦企出货情况良好，厂内焦炭继续保持低库存，而原料端焦煤价格上涨导致焦企生产成本抬升。唐山焦钢企业收到环保限产通知，部分焦企也开始执行限产，唐山部分焦企由于利润亏损，仍保持前期限产幅度。焦钢企业博弈加剧，市场观望情绪浓厚，下游采购积极性有所减弱。近期环保、安全检查趋严，产地部分焦企有减产预期，焦炭价格或稳中偏强。

**螺纹：**钢市供需弱平衡，成本支撑较强，库存压力不大。国内钢厂平控和错峰生产以及年中常规临检等消息不断，螺纹整体供应水平增长空间有限，下方有支撑，需求规律性走弱，上方仍考验上边际电炉平电成本 3800 元/吨一线突破情况，预计进一步有效突破需要预期的兑现和投机情绪面带动。目前原料端反弹力度较大，也带动成材重心上移，淡季累库的幅度或将低于预期。宏观宽松政策预期到落地也需要时间传导，激进投资者螺纹回调做多为主，关注 7 月政治局会议政策兑现情况，同时警惕钢厂大幅累库导致的基本面偏空风险。

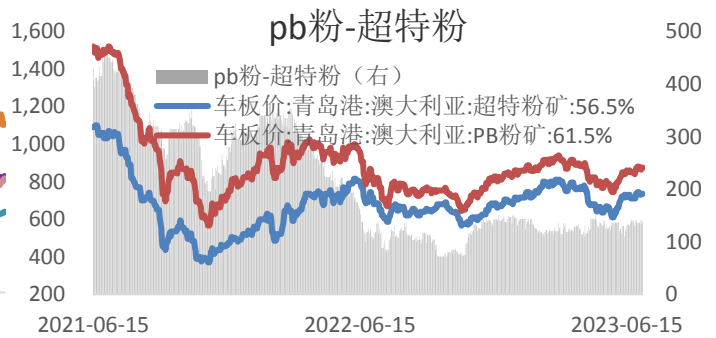
### 图表区—铁矿

图 1：铁矿普氏指数 单位：美元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

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

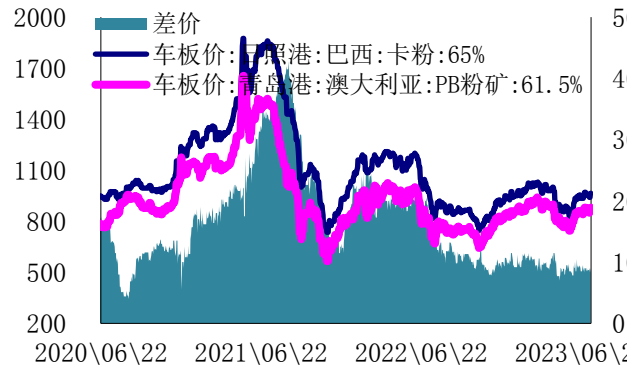
图 3：铁矿石主力基差 单位：元/吨

图 4：铁矿石中高品价差 单位：元/湿吨



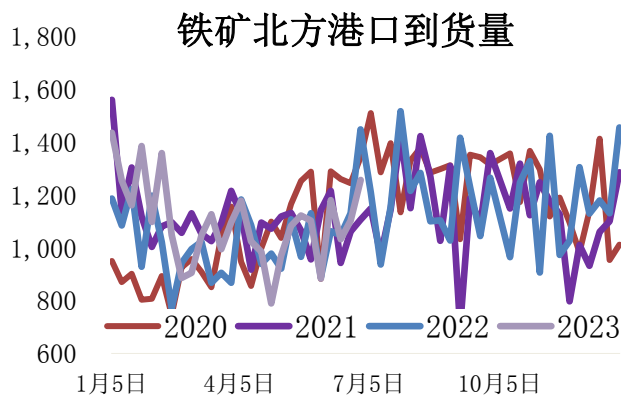
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



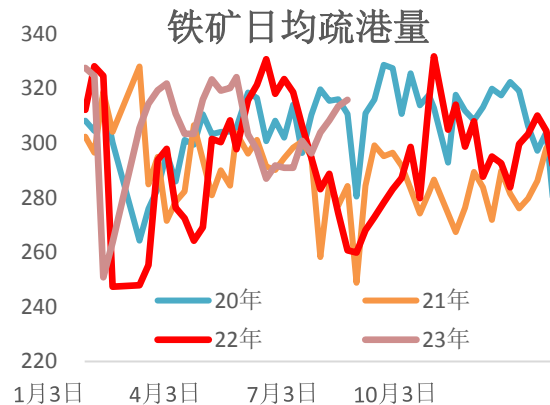
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



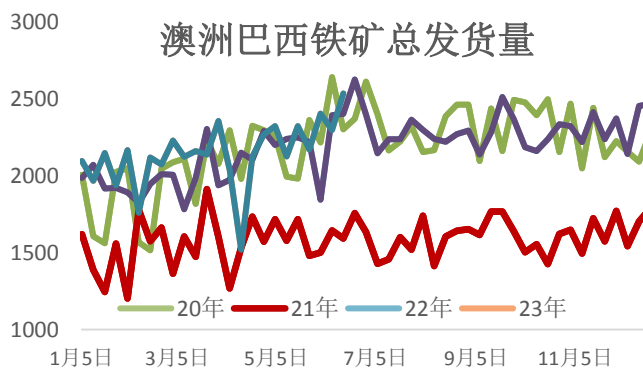
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



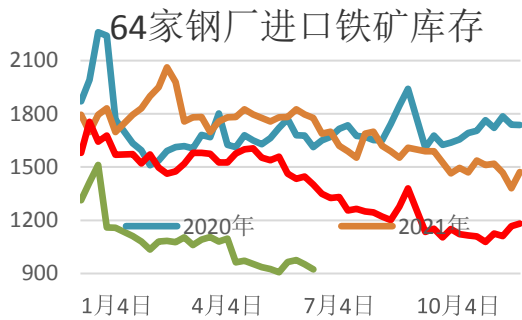
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



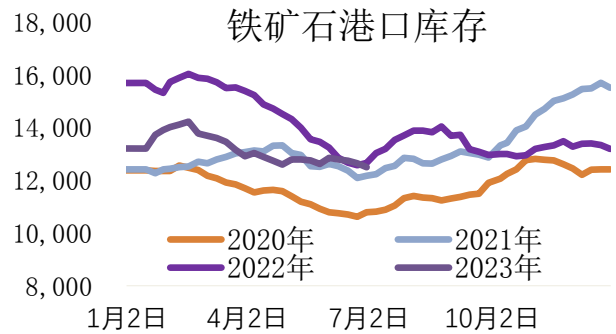
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位：元/吨



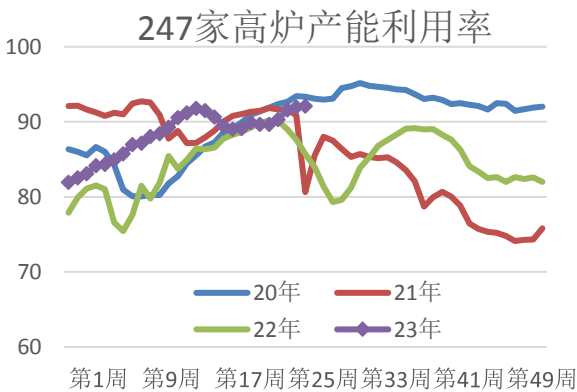
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率

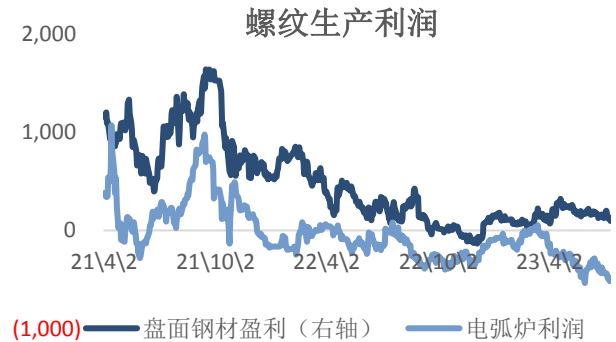


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



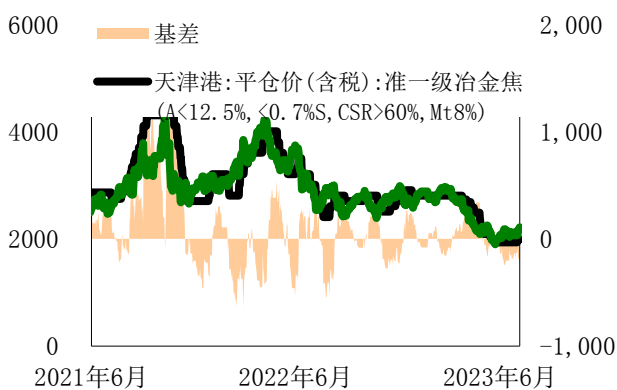
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—煤焦

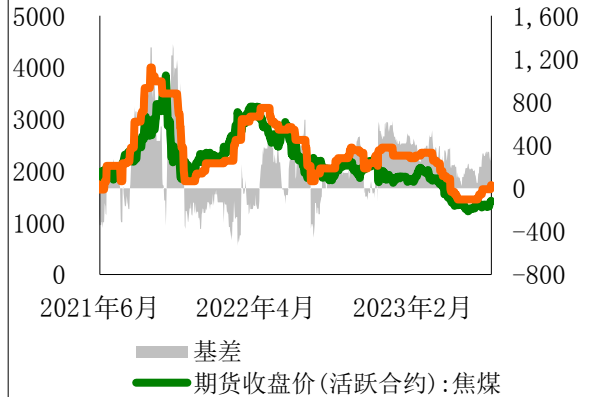
图 1：焦炭主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

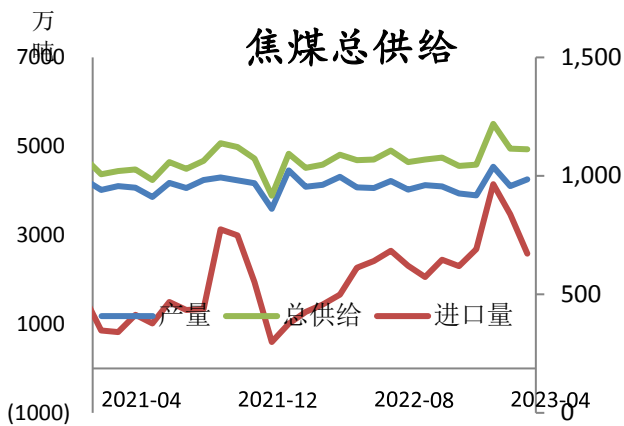
图 3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨

图 2：焦煤主力基差 单位：元/吨



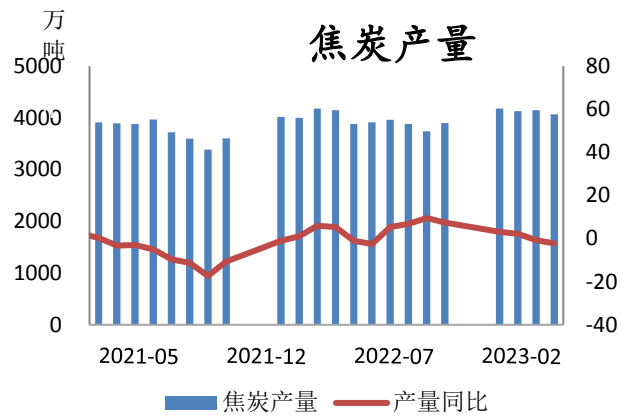
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：焦炭产量 单位：元/吨



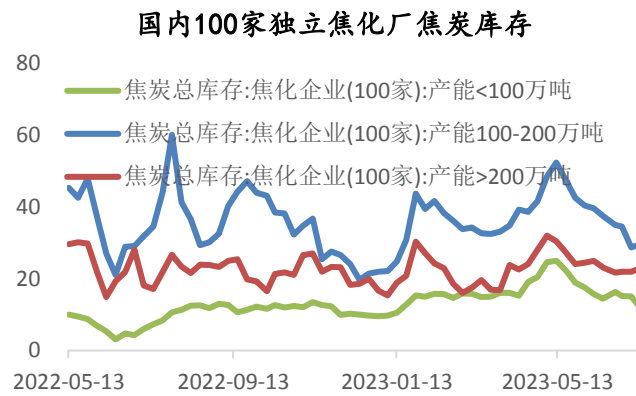
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



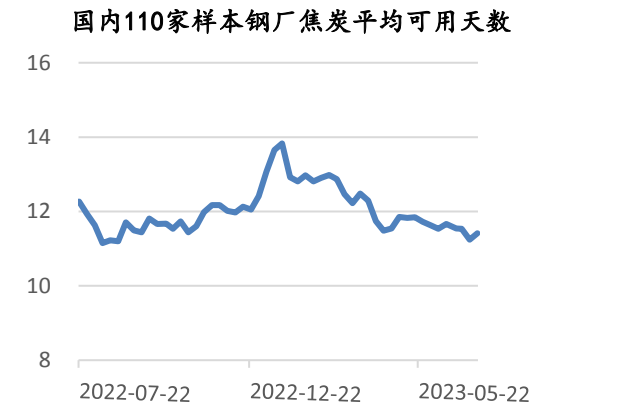
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：国内 110 家钢厂焦炭可用天数 单位：万吨



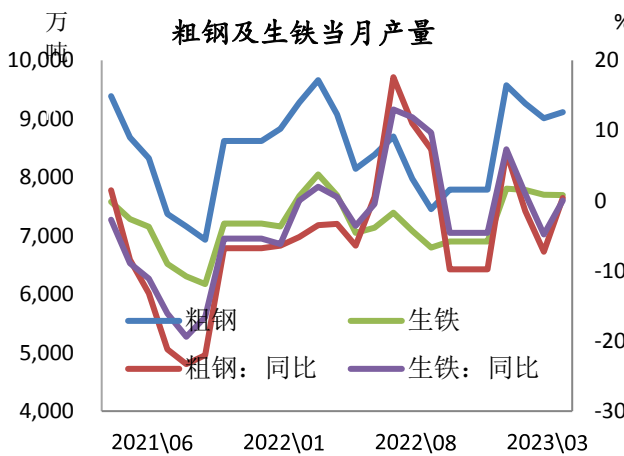
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨

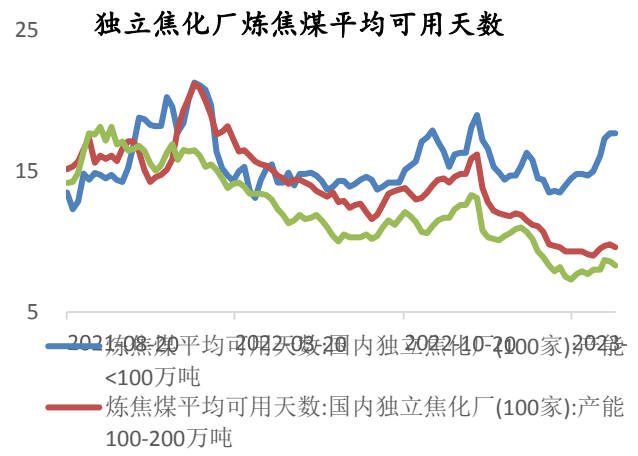


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

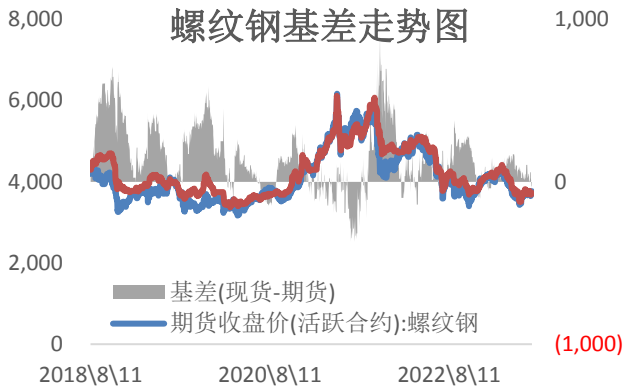
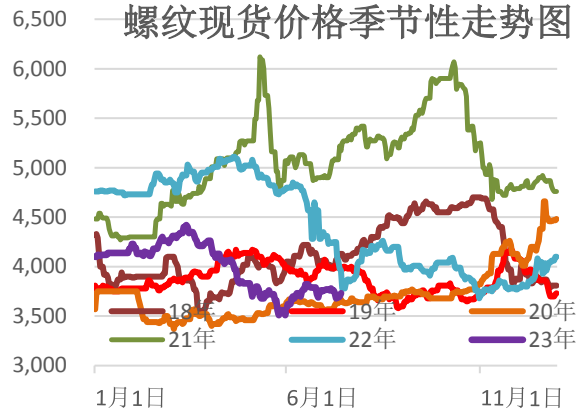


图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨

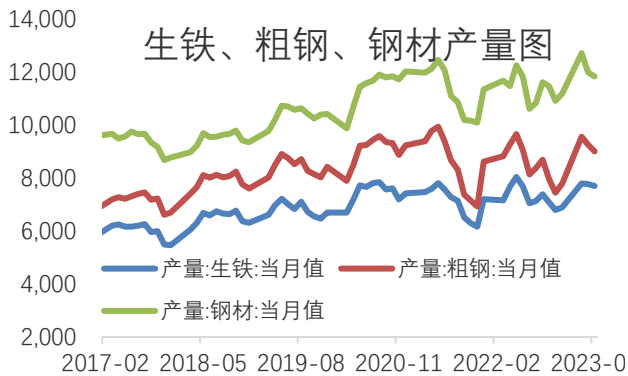


资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图

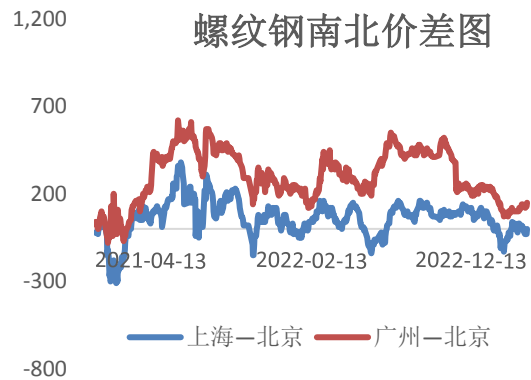
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差

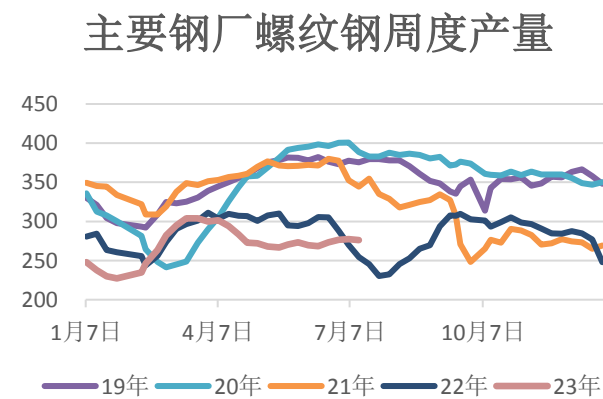
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量

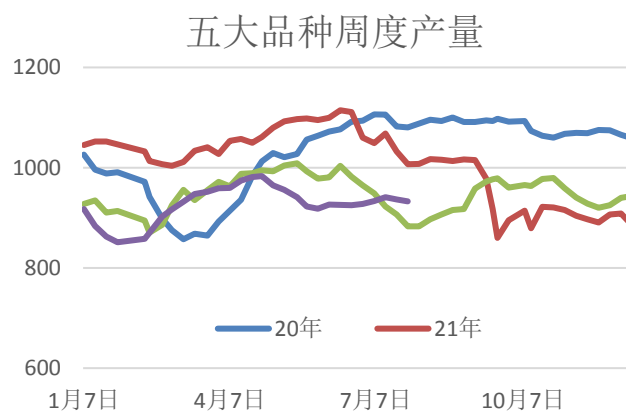
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

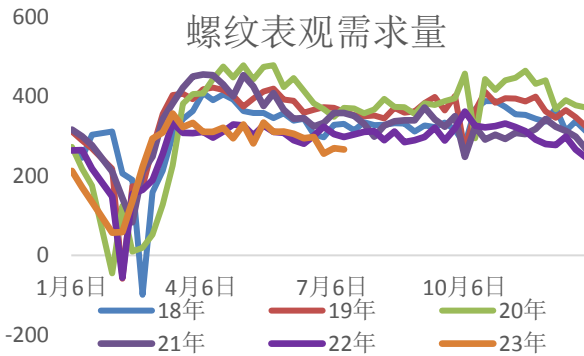
图 6: 五大钢材周度产量

单位: 元/吨



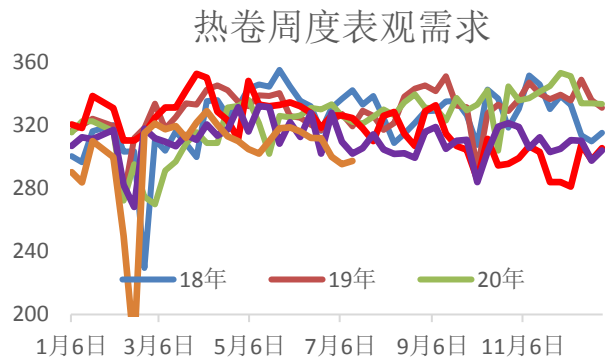
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



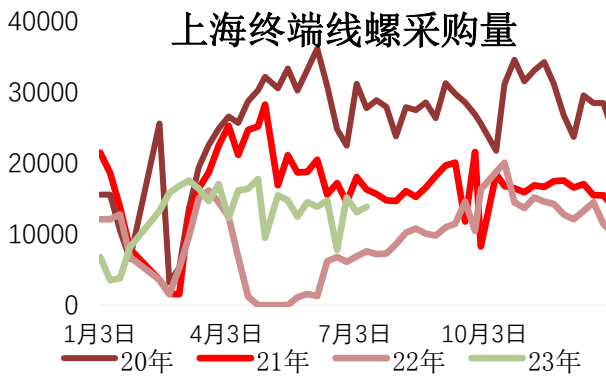
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



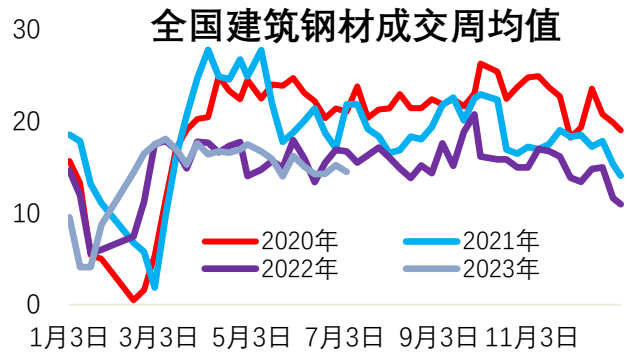
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



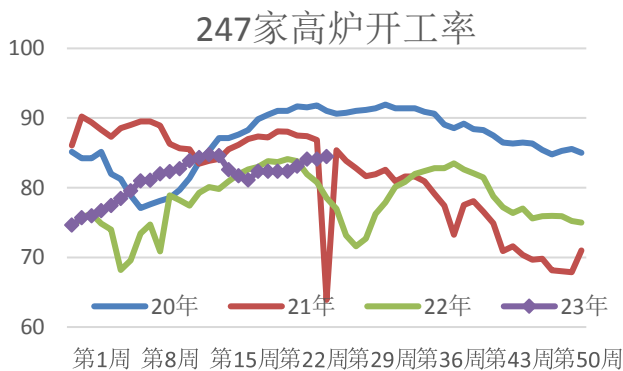
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 10: 全国建筑钢材周成交量 单位: 元/吨



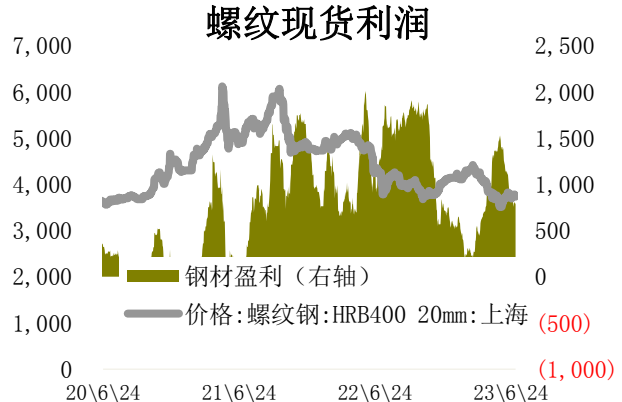
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率走势图



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨

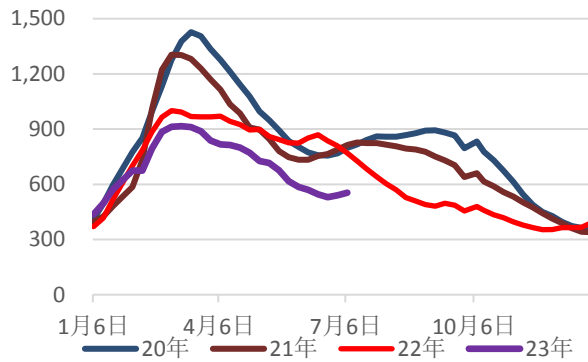


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存 单位: 元/吨

图 14: 螺纹厂库 单位: 元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



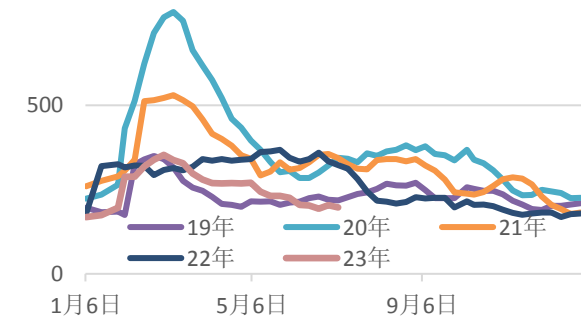
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

单位：元/吨

1000

螺纹厂库库存

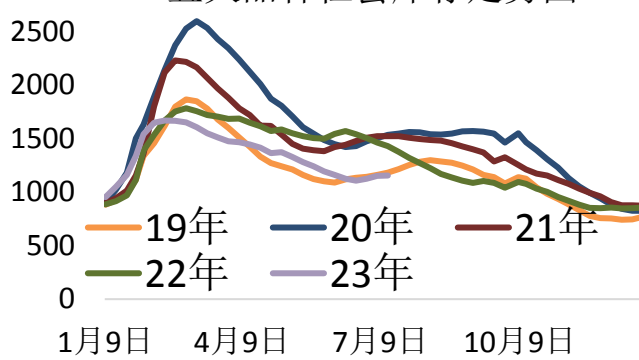


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：五大钢材社会库存

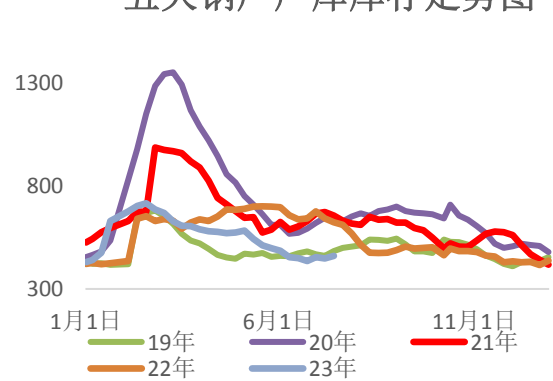
单位：元/吨

五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

五大钢厂厂库库存走势图



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>