

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

- 日均产量高位 铁矿追高需谨慎
2023-07-17
- 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

唐山限产加严 铁矿上方空间有限

一、行情回顾：

铁矿价格处于高位，钢厂采购积极性不足，64家钢厂进口矿库存持续大幅回落，钢厂仍在压缩库存；日均疏港量止增转降，45港库存开始小幅回升；64家钢厂进口矿日耗方面，本周除华东、东北钢厂下降之外，其他地区均有不同幅度增加；随着唐山限产趋严，铁水产量或高位回落，港口库存或持续累库，铁矿上方空间或有限。

二、基本面跟踪：

1、供给端：

供给方面，澳洲巴西19港铁矿发运总量2449.3万吨，环比增加16.9万吨。澳洲发运量1736.6万吨，环比增加1.5万吨，其中澳洲发往中国的量1539.4万吨，环比增加135.2万吨。巴西发运量712.7万吨，环比增加15.4万吨。本期全球铁矿石发运总量2821.0万吨，环比增加18.2万吨。6月年中财报冲刺结束，发运回归理性。

2、需求端：

需求方面，日均疏港量313.85万吨，环比降1.95万吨，疏港保持高位。247家钢厂高炉炼铁产能利用率91.16%，环比下降0.04个百分点，同比增加9.76个百分点；钢厂盈利率64.07%，环比持平，同比增加54.11个百分点。全国87家独立电弧炉钢厂，平均开工率71.53%，环比上升2.9个百分点，月环比上升4.66个百分点；产能利用率50.46%，环比上升0.36个百分点，月环比下降0.31个百分点。

7月21日，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。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20日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12540.56万吨，环比增45.39万吨，港口库存处于去年同期水平。钢厂方面，64家钢厂进口烧结矿库存865.88万吨，环比回落56.27万吨，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。

三、总结:

铁矿: 近期日均铁水产量高位, 6 月中财报冲刺结束, 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。中长期看, 铁矿石需求也存走弱预期, 一方面是成材供需矛盾在积累, 淡季钢材需求难有改善; 另外, 高铁水预示着成材供应在回升, 钢材库存已连续两周累库, 一旦库存增幅超预期, 则淡季钢价将承压下行, 钢厂利润再度收缩, 届时减产负反馈逻辑再度上演, 铁矿石需求将迎来变化。限产和平控信息持续扰乱铁矿市场情绪, 预计短期铁矿价格震荡运行, 追高需谨慎。

焦煤: 焦炭三轮提涨, 焦企盈利情况改善, 但原料端焦煤价格持续上涨, 焦企入炉煤成本增加。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, 钢厂对焦炭需求旺盛, 部分地区受环保政策影响, 钢厂焦炭到货略显不佳, 焦企厂内焦炭库存偏低。近期环保、煤矿事故引发安全检查趋严, 产地部分焦企有减产预期, 焦炭供需呈现紧张格局, 短期价格或稳中偏强。

螺纹: 上周螺纹钢期货下调保证金比例, 期螺大幅增仓。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/吨一线能否有效站稳, 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。关注 3800 能否有效突破以及 7 月政治局会议政策兑现情况。

图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨

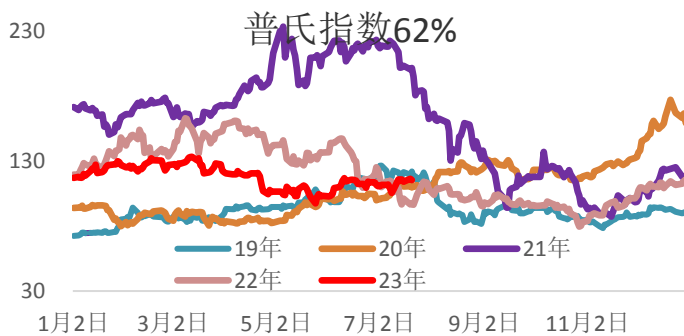
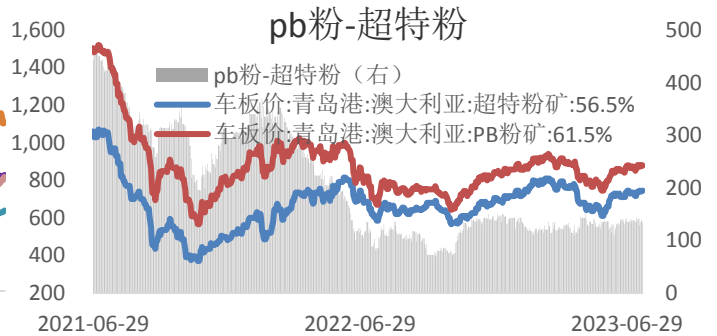


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 万吨



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

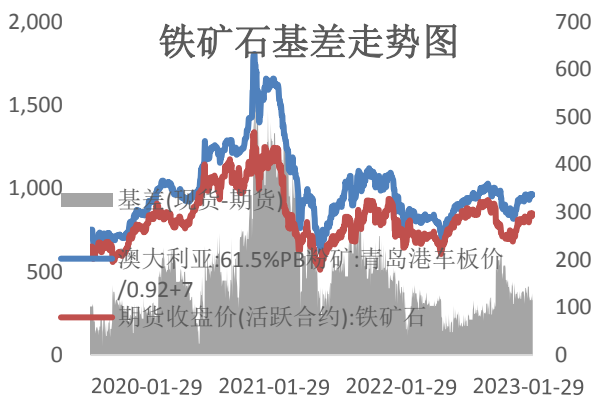
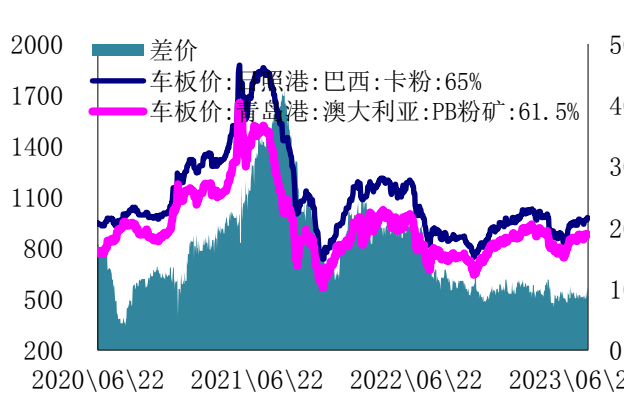
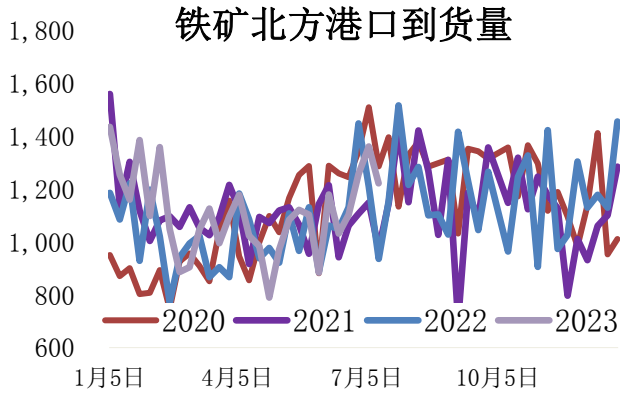


图 4: 铁矿石中高品价差 单位: 元/湿吨



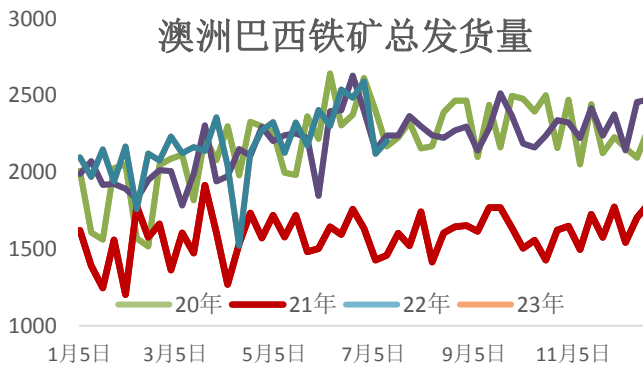
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



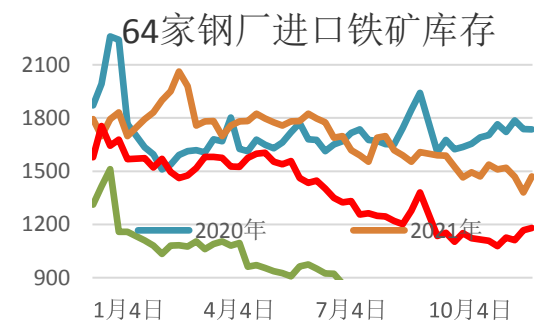
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 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 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨

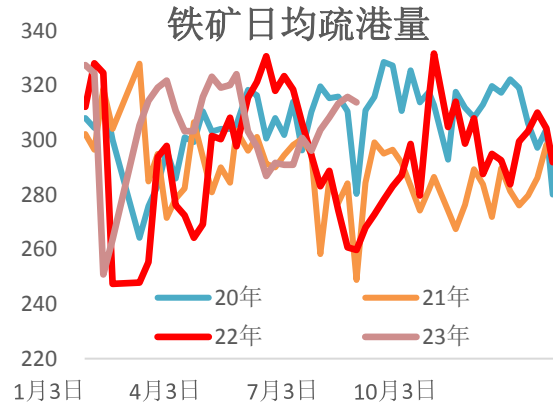


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉产能利用率

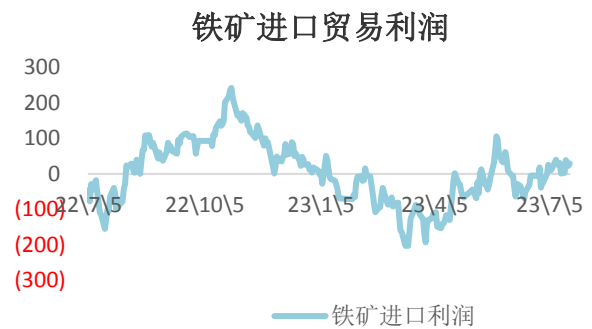
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



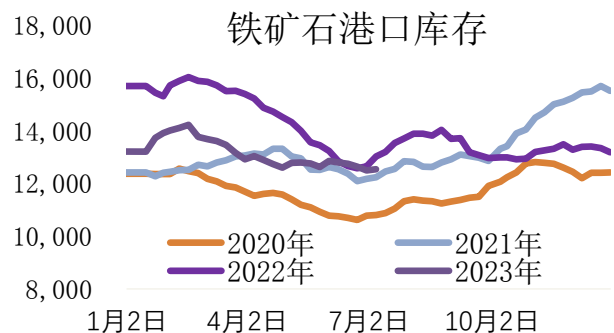
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



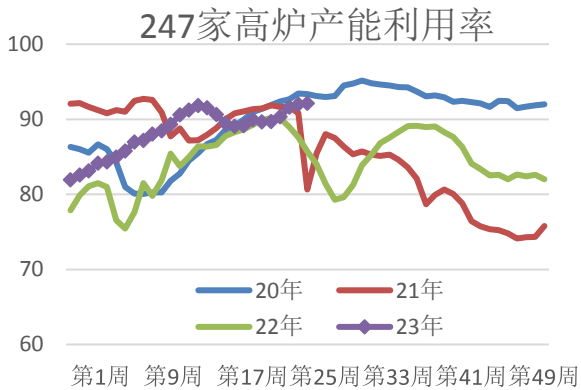
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

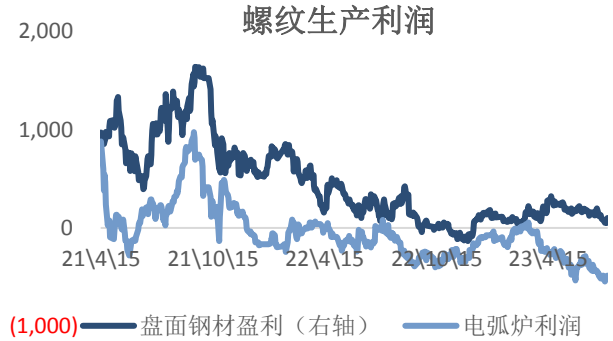


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



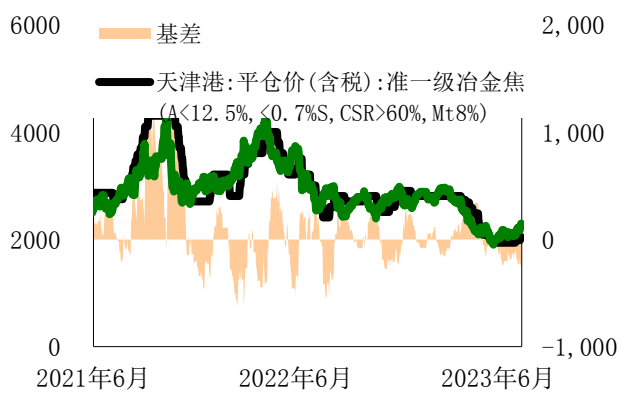
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

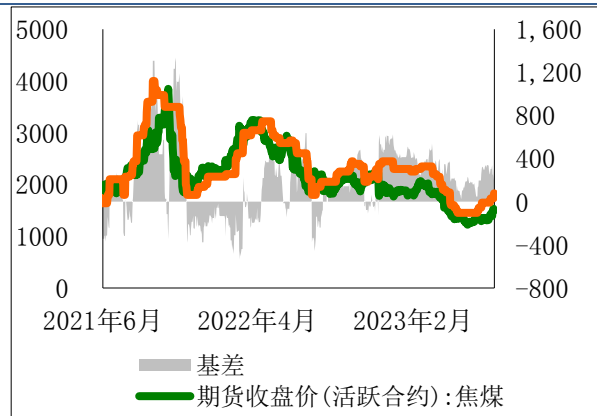
图表区—煤焦

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



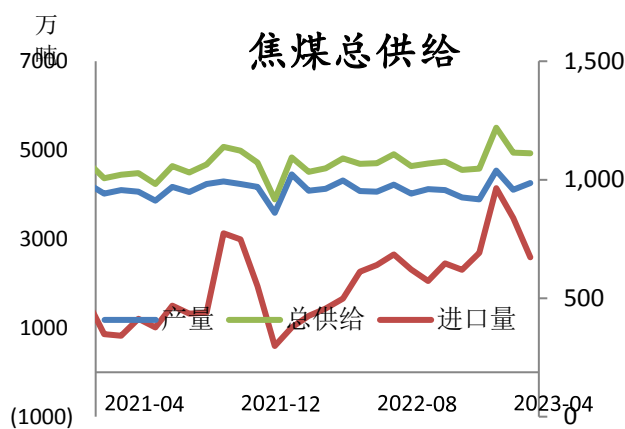
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



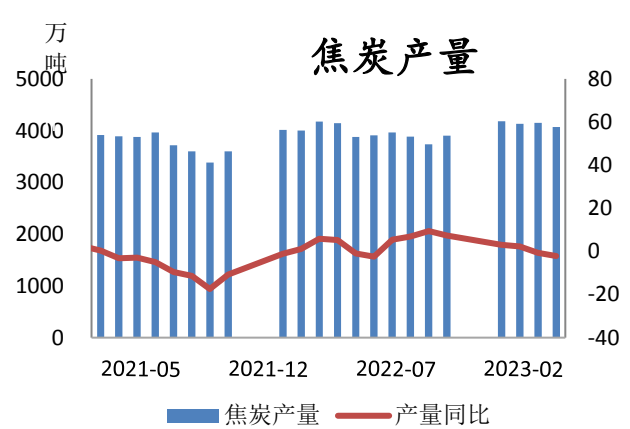
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图4：焦炭产量 单位：元/吨

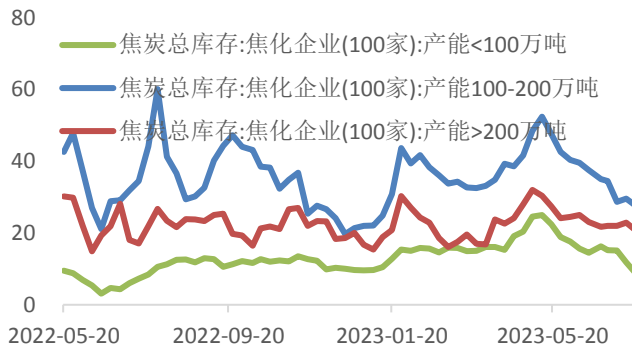


资料来源：新世纪期货、mysteel

图5：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨

图6：国内110家钢厂焦炭可用天数 单位：万吨

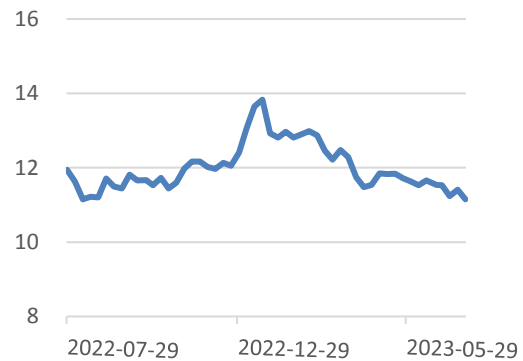
国内100家独立焦化厂焦炭库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

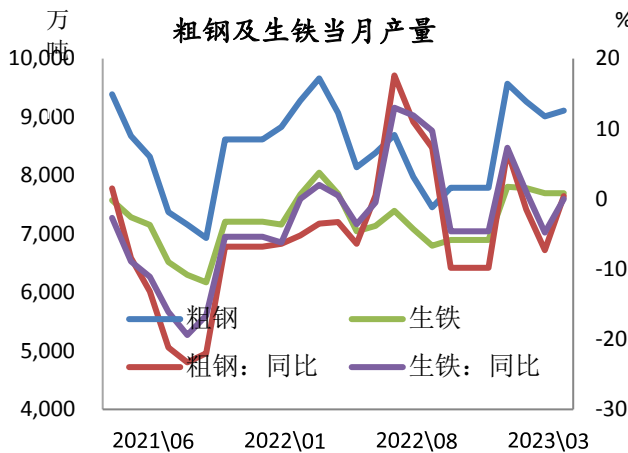
图7：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨

国内110家样本钢厂焦炭平均可用天数

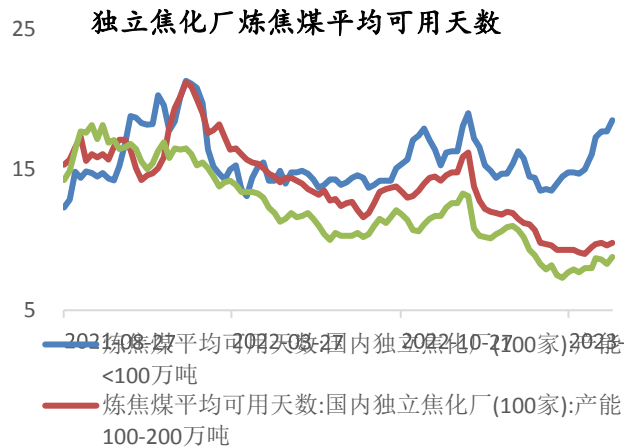


资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



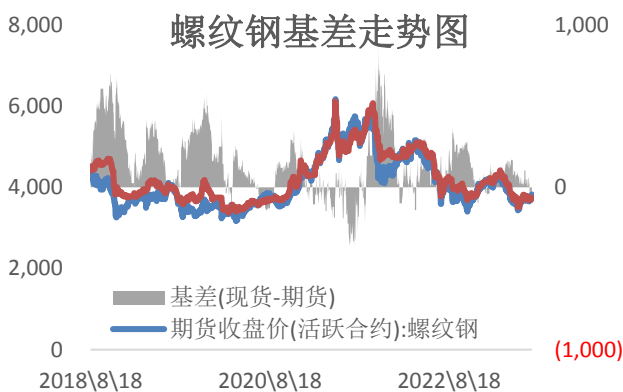
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

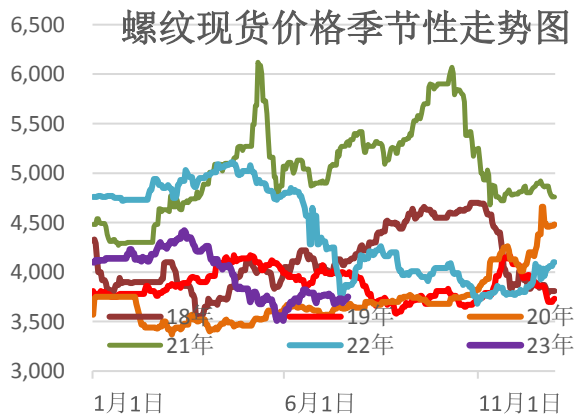
图表区—螺纹

图1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



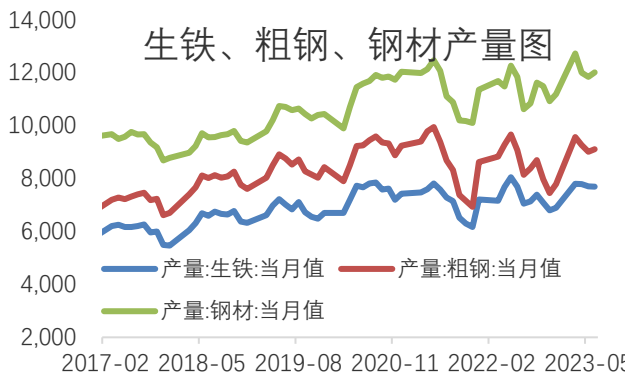
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



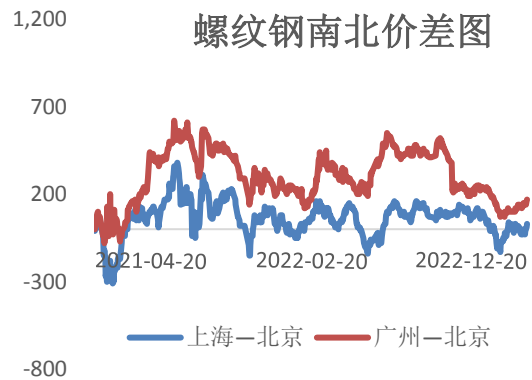
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图 单位: 元/吨



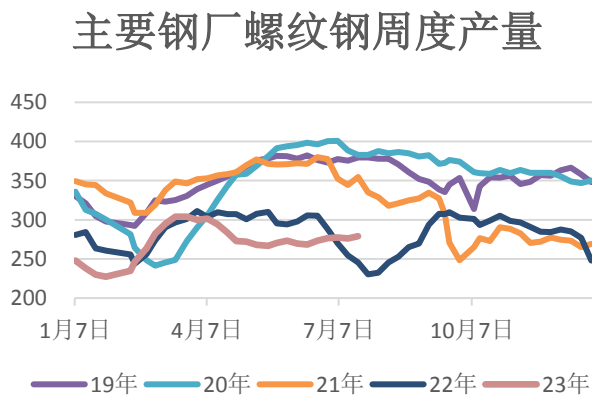
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



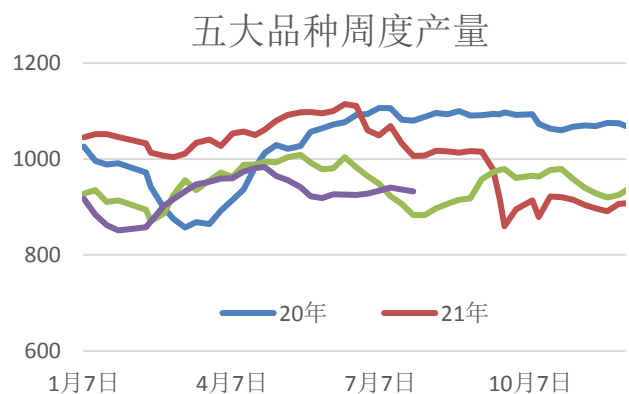
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



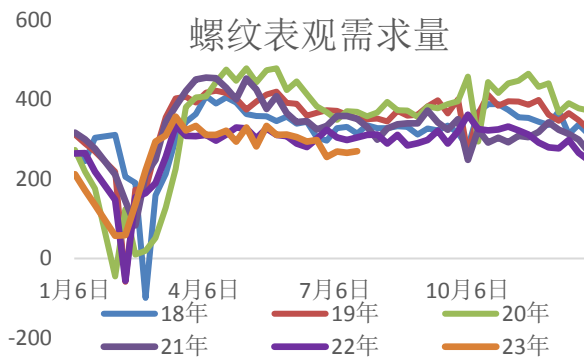
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



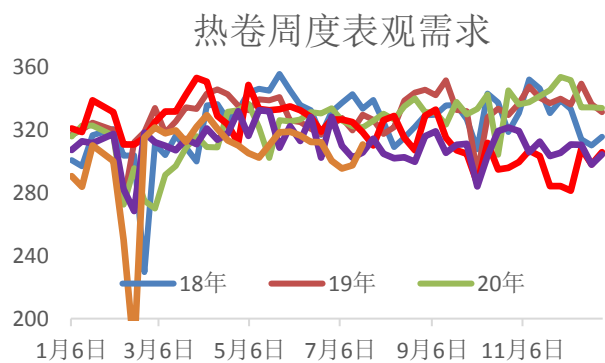
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

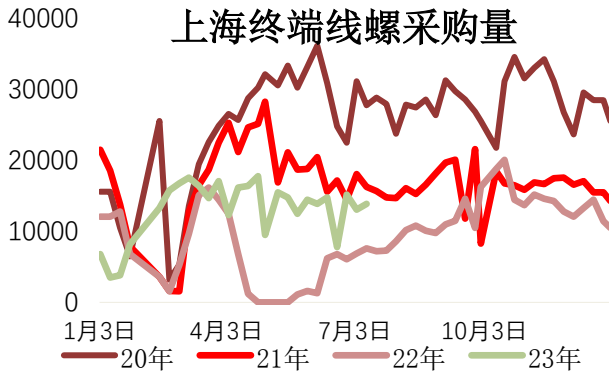
图 8: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

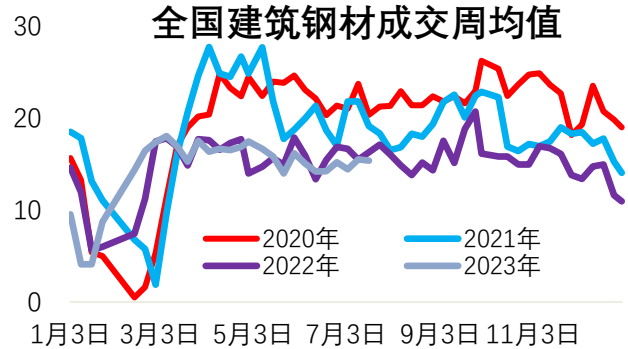
图 9: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨

图 10: 全国建筑钢材周成交量 单位: 元/吨



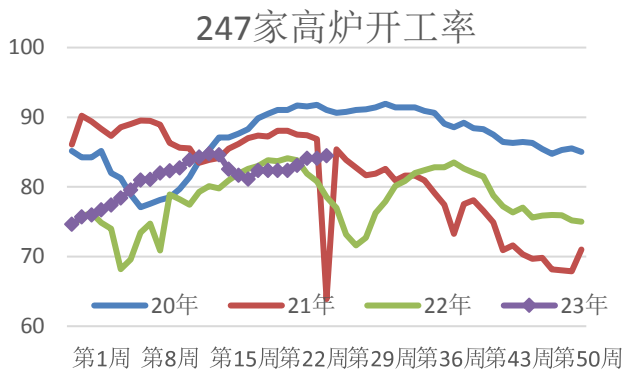
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率走势图



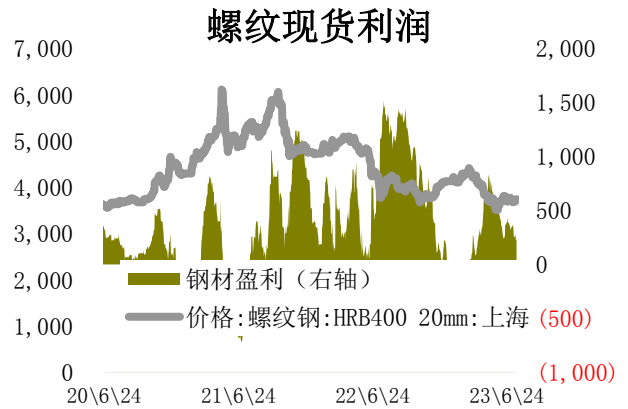
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



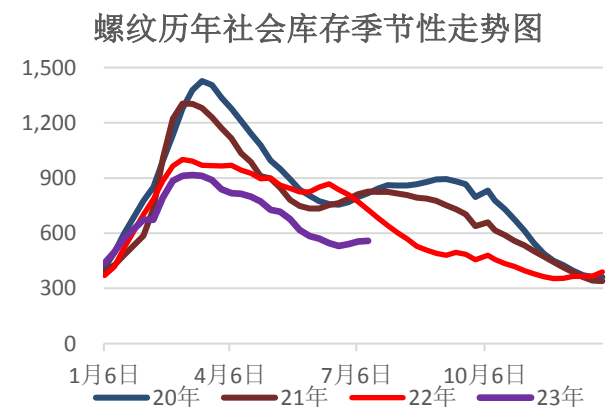
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



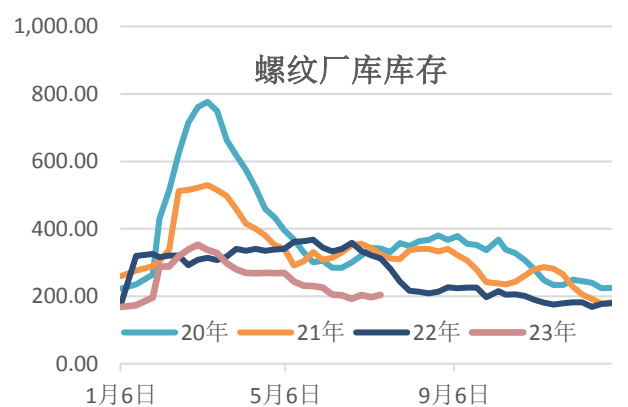
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

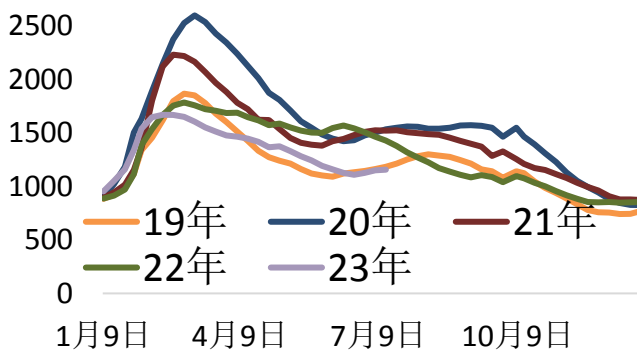
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

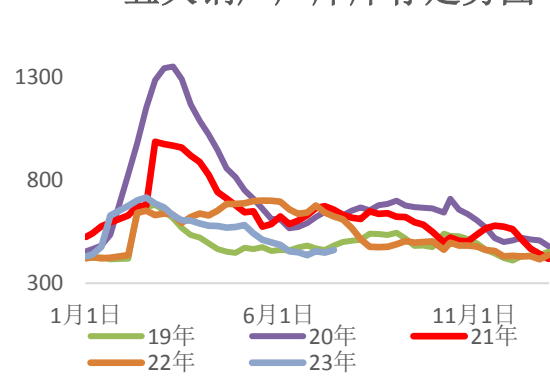
图 16：五大钢材社会库存 单位：元/吨

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>