

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>

宏观预期仍存 盘面冲高受阻

一、行情回顾：

美联储暂停加息和中国央行下调MLF利率的靴子落地，随着市场宏观预期向好，螺纹价格低位大幅反弹。但5月投资和房地产数据表现弱势依旧，且钢材库存降幅缩小，盘面高位震荡，关注电炉平电成本3800元/吨一线压力位能否有效突破。

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15日，螺纹产量环比减少0.97万吨至268.5万吨，同比减少37万吨，当前短流程钢厂亏损严重，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，截至6月15日，螺纹表需294.47万吨，环比下滑11.07万吨。上周全国建筑钢材成交周均值15.06万吨，环比回落1.01万吨。从需求来看，当前需求正逐渐被证伪，随着雨季的来临，市场将步入需求淡季，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：

截至6月15日，螺纹钢总库存748.1万吨环比回落25.96万吨，社会库存545.73万吨，环比上周回落23.82万吨，社会库存连续14周保持去库。厂库202.37万吨，环比上周回落2.14万吨，钢厂库存连续6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处于季节性低位。

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

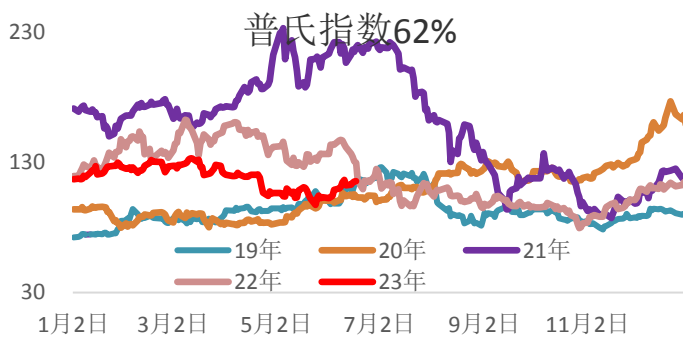
三、总结:

铁矿: 随着 4-5 月经济快速回落,稳增长政策有望陆续出台。本期铁矿产量小幅下降主要是澳洲减量较大,铁水产量依旧高位。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,关注电炉平电成本 3800 元/吨一线压力位能否有效突破,冲破 3800 一线上方空间或将打开,基于单边做多风险较大,稳健的投资者尝试多 rb2310 空 2401 正套操作。

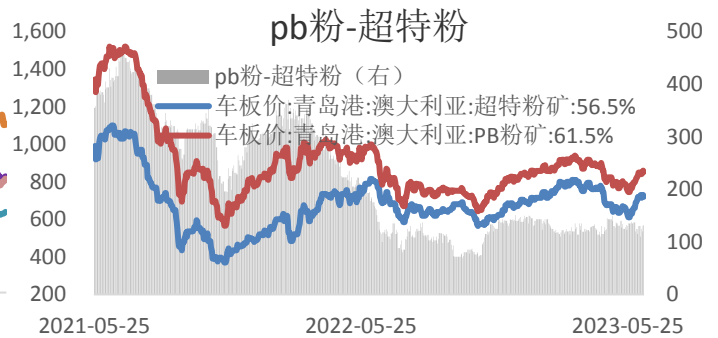
图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨



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



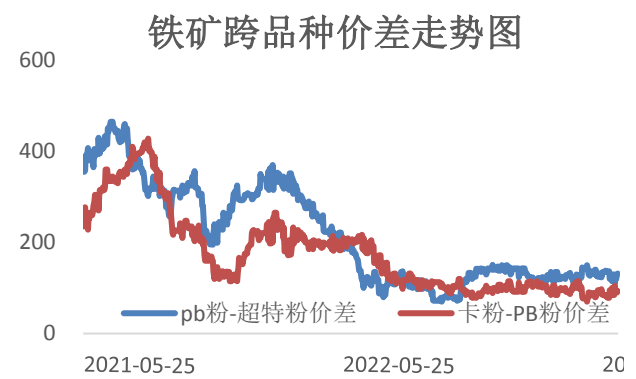
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

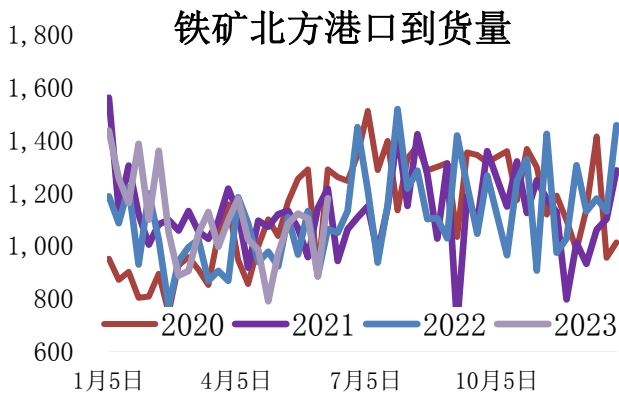
图 4: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

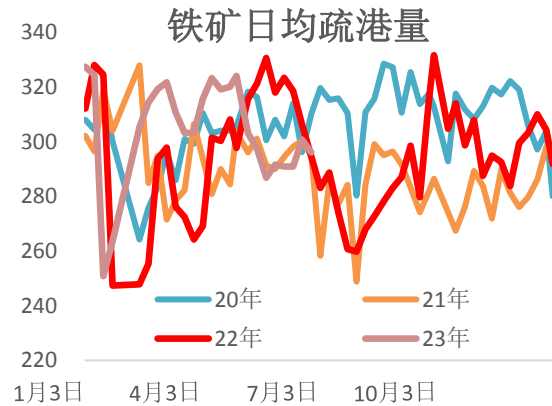
图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



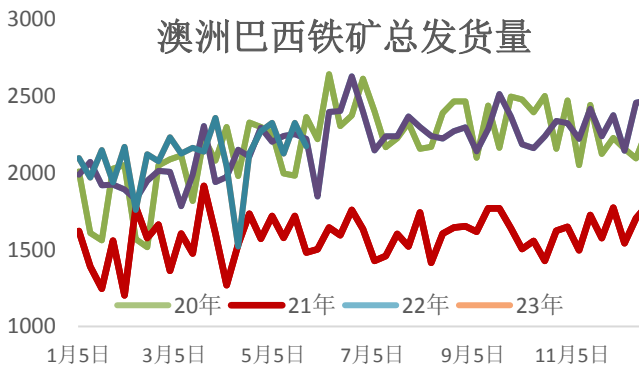
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



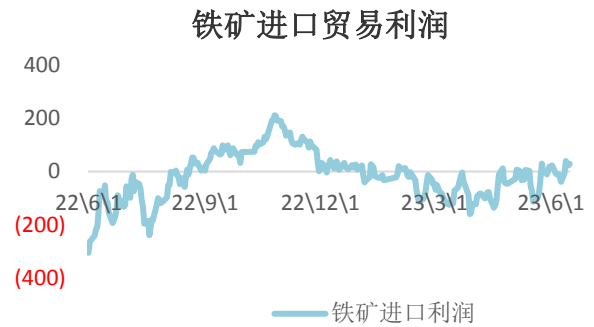
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



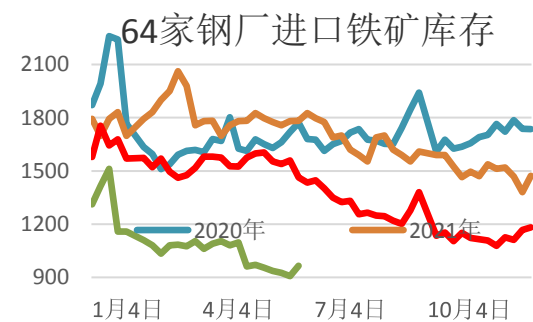
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



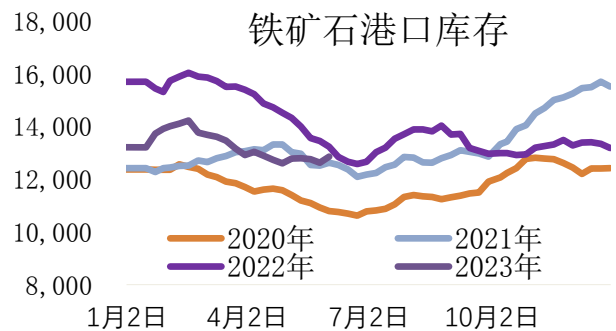
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

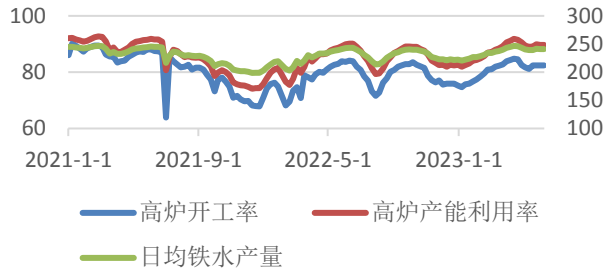
图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



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、日均铁水产量走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

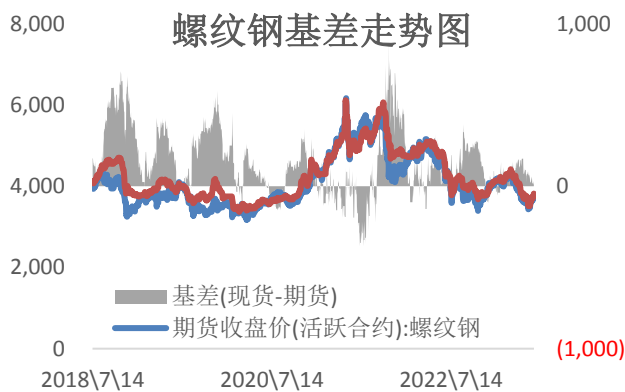
螺纹生产利润



资料来源：新世纪期货、mysteel

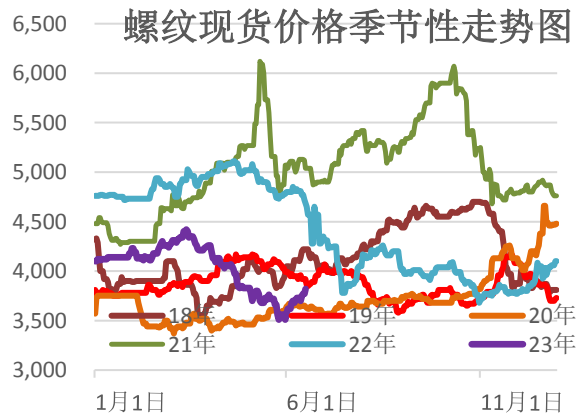
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



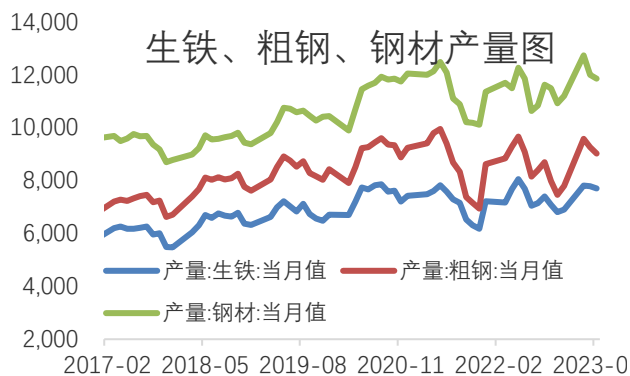
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



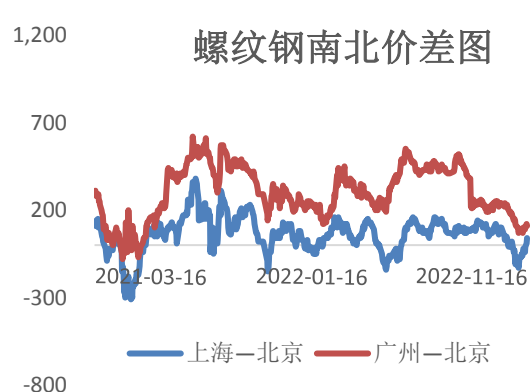
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



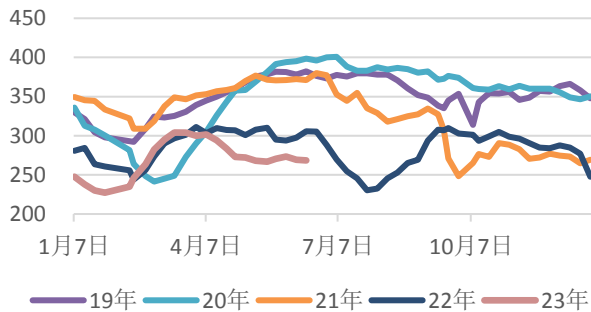
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

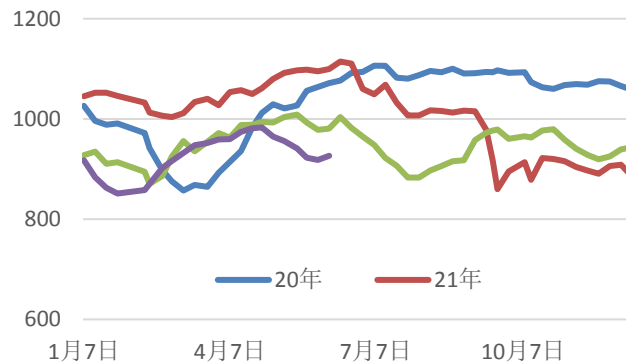
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

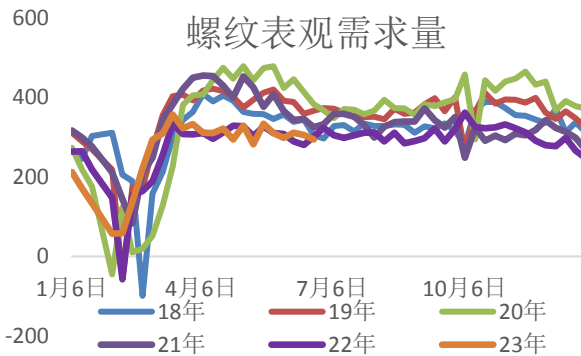
图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

五大品种周度产量



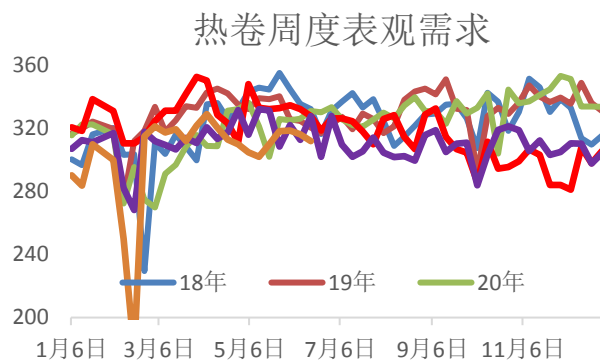
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



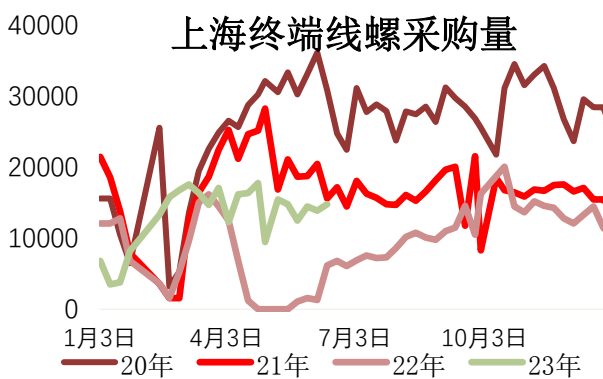
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



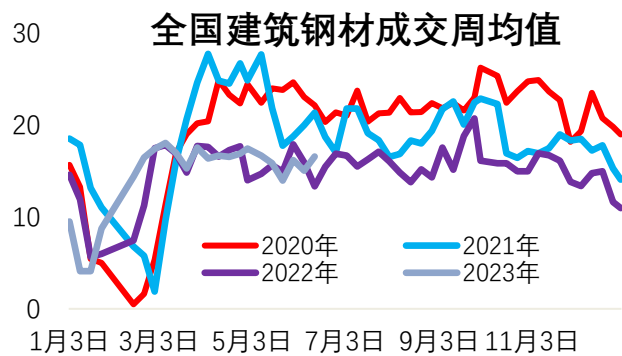
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



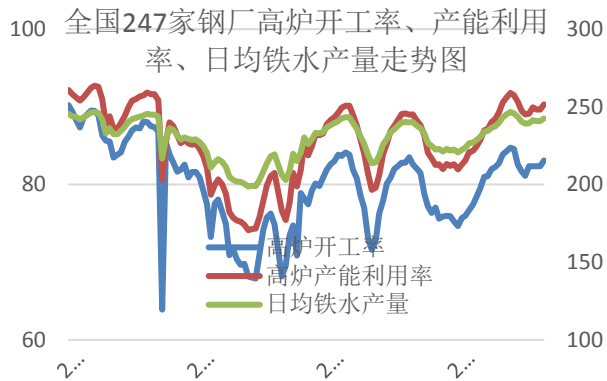
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

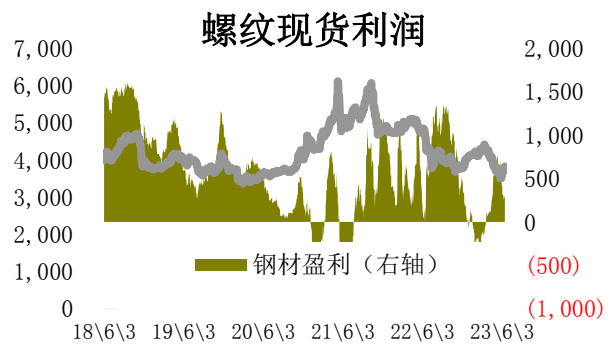
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存

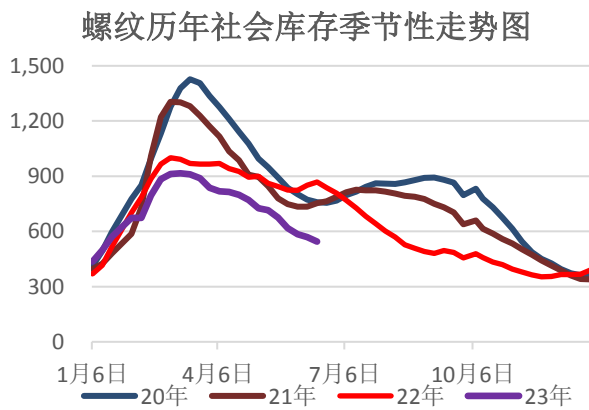
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库

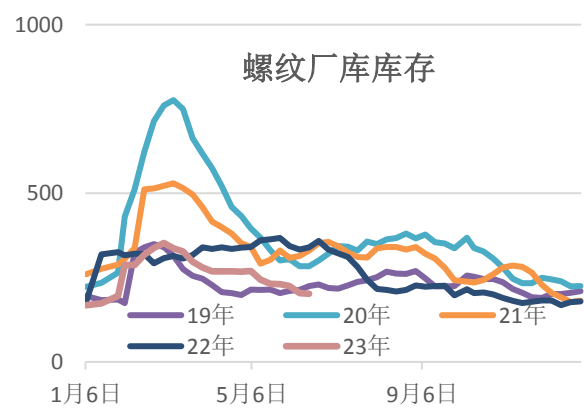
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

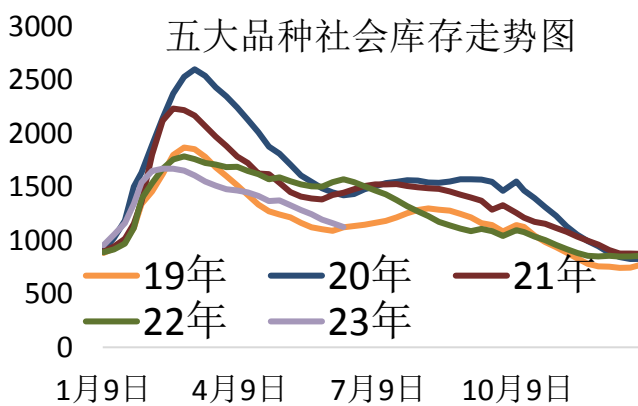
单位：元/吨



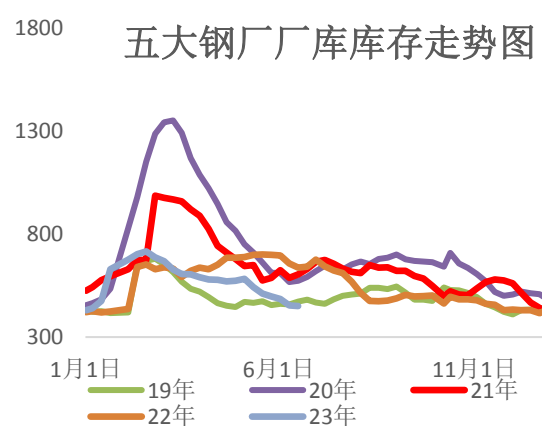
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>