

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>

政策和现实的博弈 螺纹低吸为主

一、行情回顾：

5月下旬，随着钢厂利润短暂修复，部分钢厂开始提前复产动作，日均铁水产量拐头回升，对铁矿形成较强支撑。6月传统钢市淡季，市场传言近期或逐步推出刺激经济一揽子政策，市场情绪再度被点燃，黑色低位触底大幅反弹，铁矿涨幅较大，7月唐山区域钢厂烧结机限产，对铁矿有一定利空。

二、基本面跟踪：

1、供给端：

2023年5月份，全国粗钢日均产量290.71万吨，环比下降5.9%，5月上半月，多数钢厂延续亏损状态，减产检修范围进一步扩大，粗钢日均产量有所回落。5月底随着原料成本大幅下移，钢厂亏损幅度收窄，复产意愿回升，预估6月全国粗钢日均产量在295-300万吨。6月随着国内钢材市场价格呈现修复性反弹，产量或有一定增加，但增幅也有限。

2、需求端：

房地产数据显示，房地产开发投资和新开工增速降幅仍在扩大，房企资金偏紧状况仍较为严峻，销售端也进入缓慢修复的状态，房企投资、新开工的信心不足，预计下半年这两项指标仍维持负值。竣工面积同比增速回升，销售面积同比降幅收窄。“小阳春”过后，销售端转入缓慢修复阶段，商品房待售面积处于高位，自2月以来呈现缓慢回落，预计下半年待售面积的去化仍较难，销售端需要更多的政策发力刺激。

截至6月29日，螺纹表需255.77万吨，环比回落42.49万吨。从需求来看，随着高温雨季的来临，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29日，螺纹钢总库存743.85万吨环比增加20.74万吨，社会库存540.35万吨，环比上周增加9.87万吨，厂库203.5万吨，环比增加10.87万吨，螺纹总库存拐头回升，我们需谨防消费表现较差情况下，造成库存压力加大。

相关报告

政策和现实的博弈 螺纹低吸为主

2023-06-30

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:

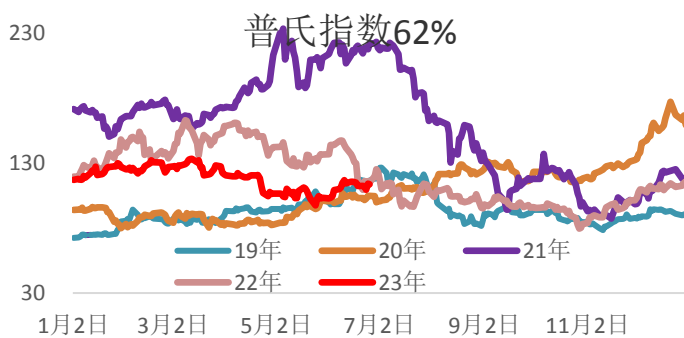
铁矿: 下半年外矿供应逐步回升, 国内需求预计难有起色, 港口库存预计逐渐累库。产量平控政策下, 随着废钢供应的回升, 废钢铁水价差缩窄, 铁矿石供需下半年将出现逆转, 铁水供给高位形势有望得到遏制, 港口库存将重回累库趋势, 且累库幅度或较大。7月在政策加码预期下, 铁矿有望惯性上涨, 但7月唐山区域钢厂迎来烧结机限产, 对铁矿有一定利空。激进的投资者尝试盘面价格在 850—880 一带空单入场, 突破止损。

煤焦: 市场情绪继续好转, 关停 4.3 米焦炉, 山西多数煤种本月已上涨 150-200 元/吨。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。高铁水和钢厂利润低下, 首轮提涨仍有落地预期。焦钢企业博弈加剧, 市场观望情绪浓厚, 下游采购积极性明显有所减弱。近期环保、安全检查趋严, 产地部分焦企有减产预期, 下游钢厂铁水产量仍保持高位, 对焦炭刚需支撑较强。然煤焦高供给压力及远月粗钢平控预期下, 限制上涨高度。

螺纹: 钢材依旧处于低产量低库存格局, 供需矛盾不突出。驱动跟随宏观, 短期黑色延续偏强, 利润始终是压制价格上方的最大因素, 螺纹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。唐山区域钢厂烧结机限产利多成材, 平控政策可能在四季度展开, 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。

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

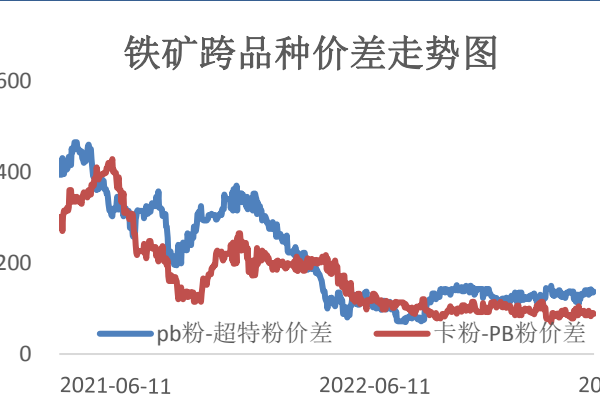


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨

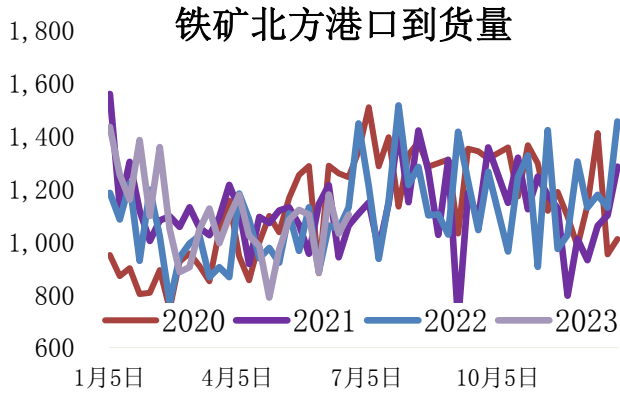


图 4: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



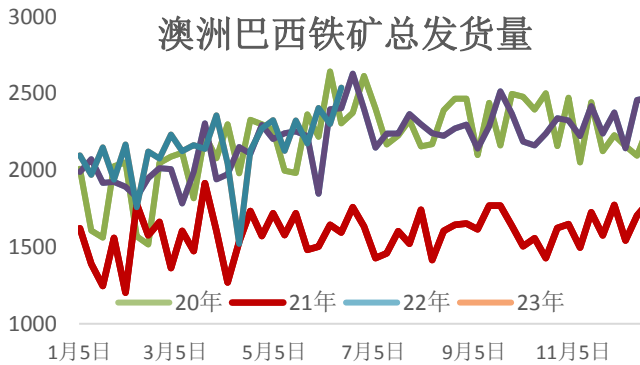
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



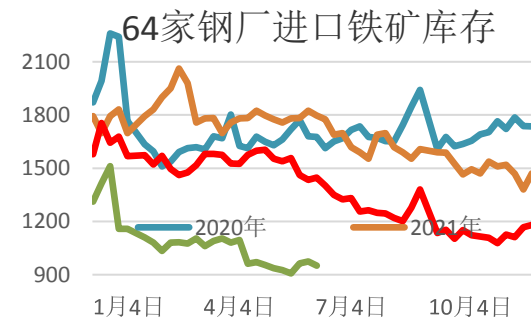
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

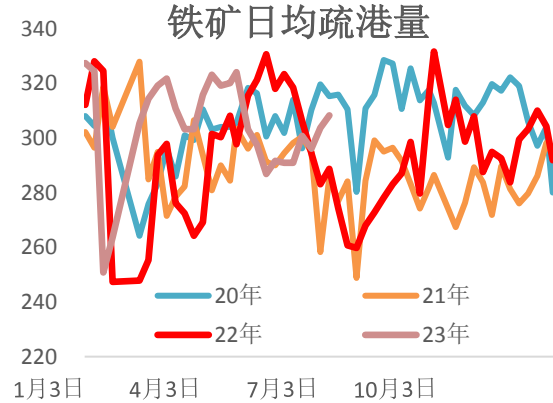


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



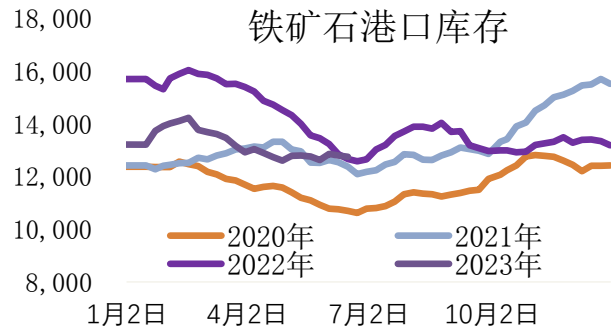
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

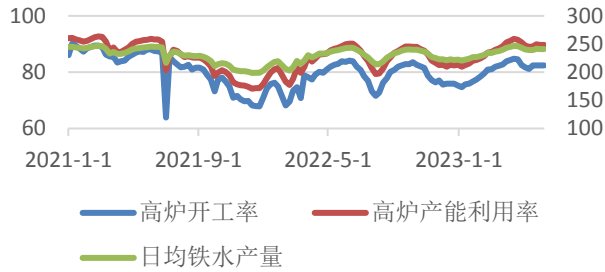
图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

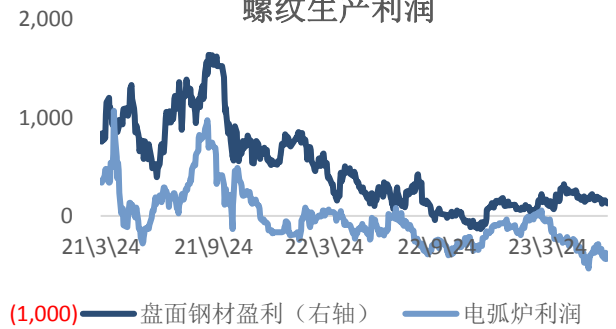
图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨

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

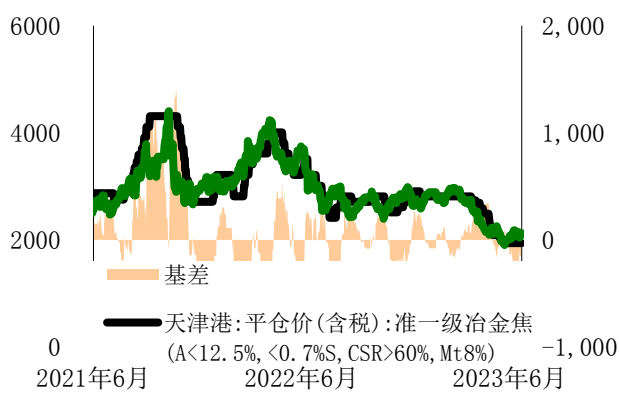
螺纹钢生产利润



资料来源：新世纪期货、mysteel

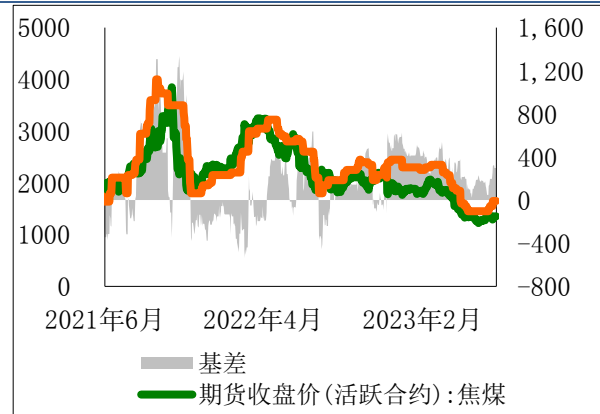
图表区—煤焦

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



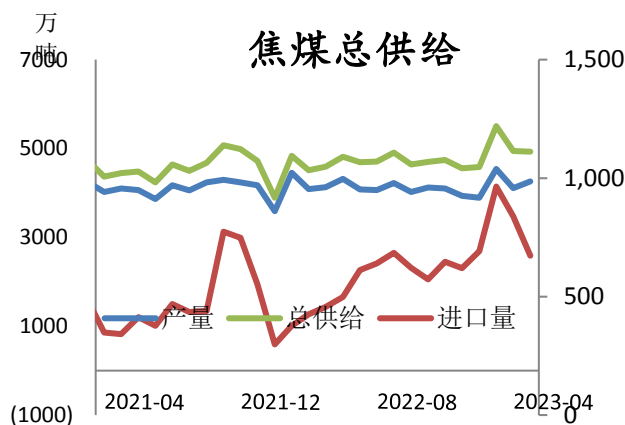
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



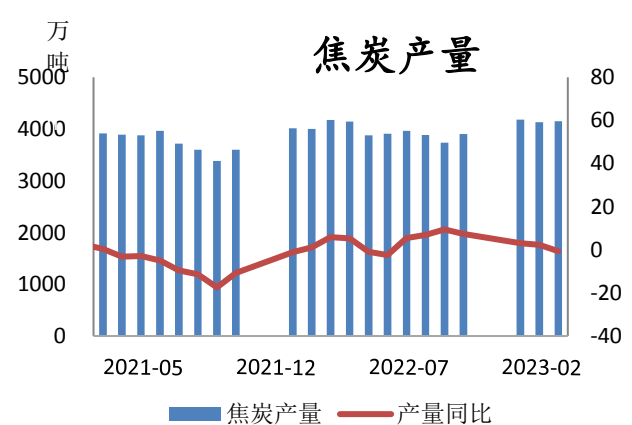
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

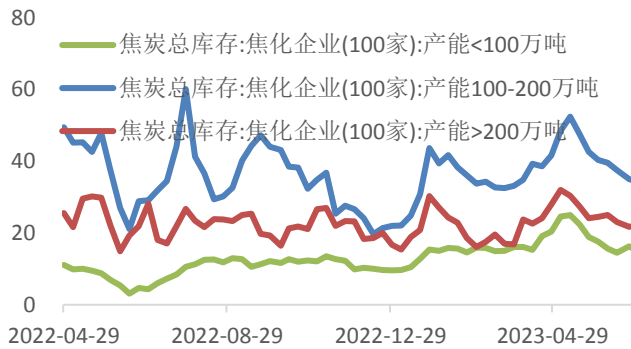
图5：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



图6：国内110家钢厂焦炭可用天数 单位：万吨



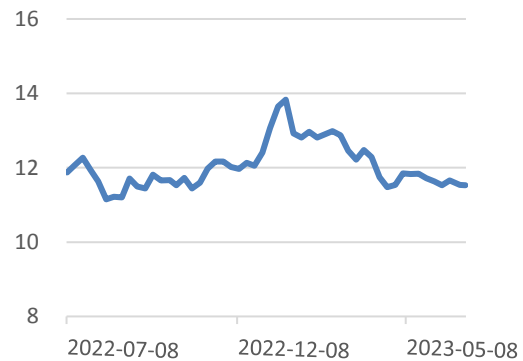
国内100家独立焦化厂焦炭库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

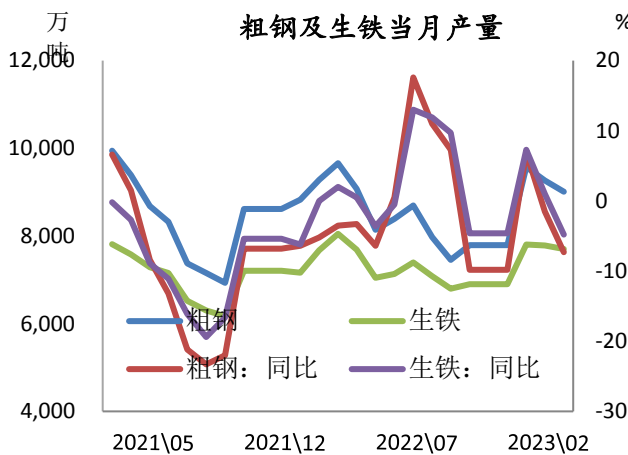
图7：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨

国内110家样本钢厂焦炭平均可用天数

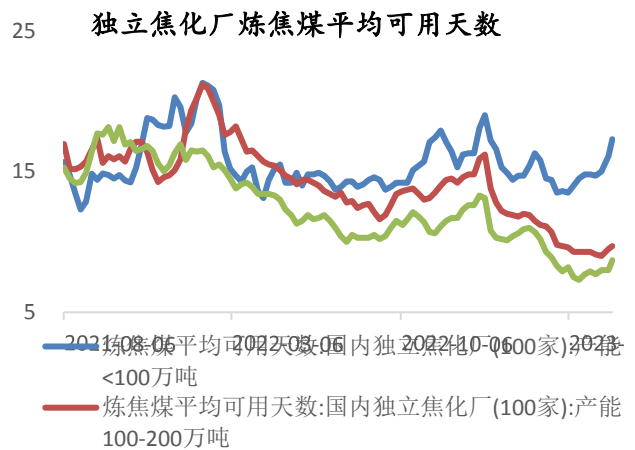


资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



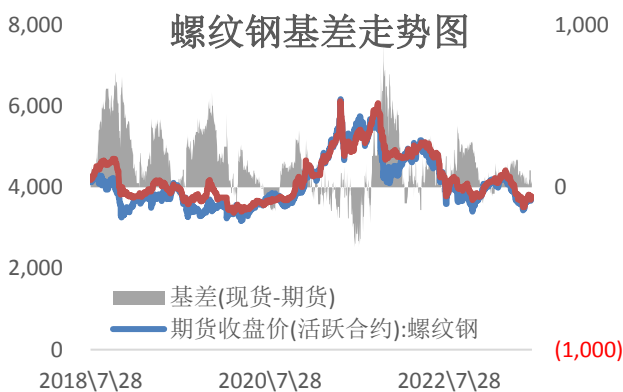
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

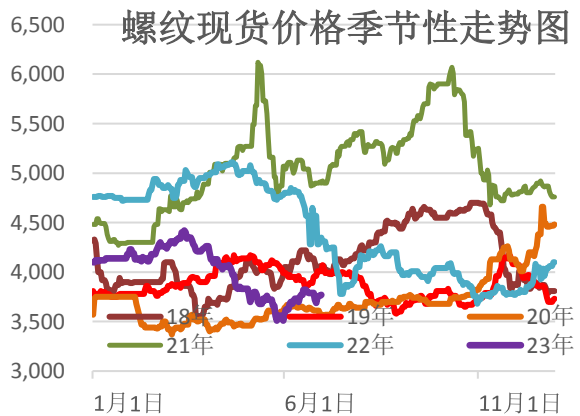
图表区—螺纹

图1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



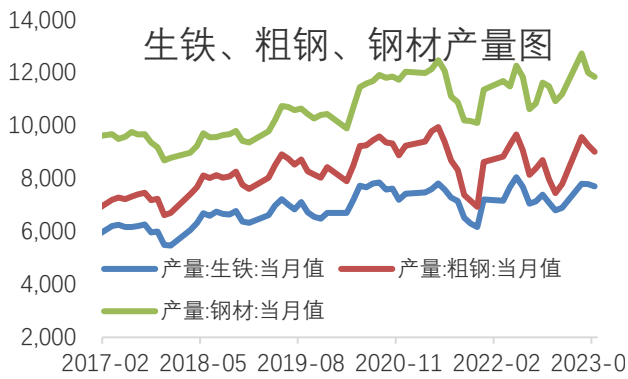
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



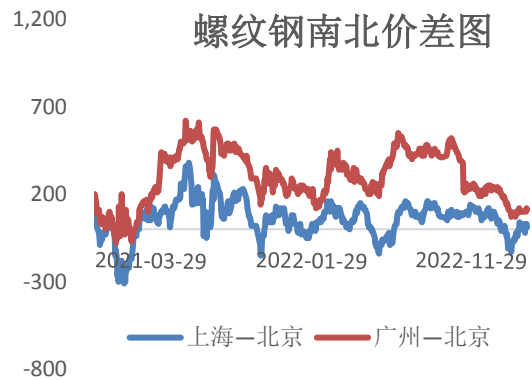
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图 单位: 元/吨



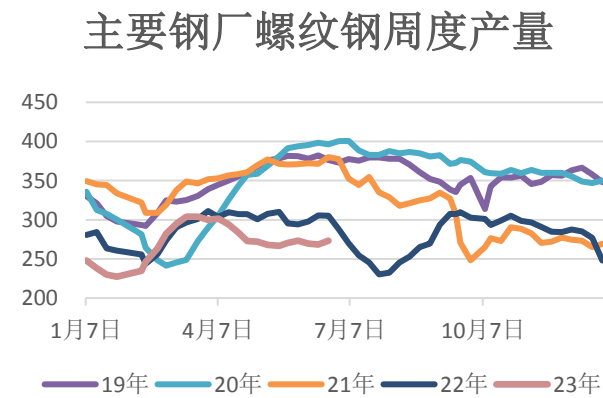
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



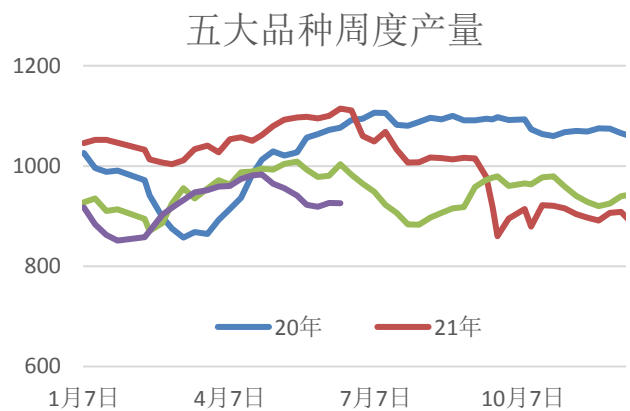
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



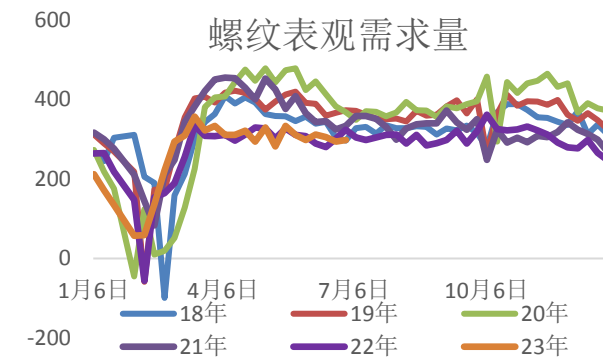
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



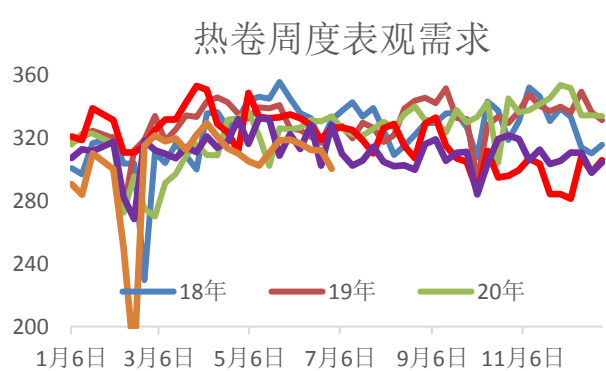
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

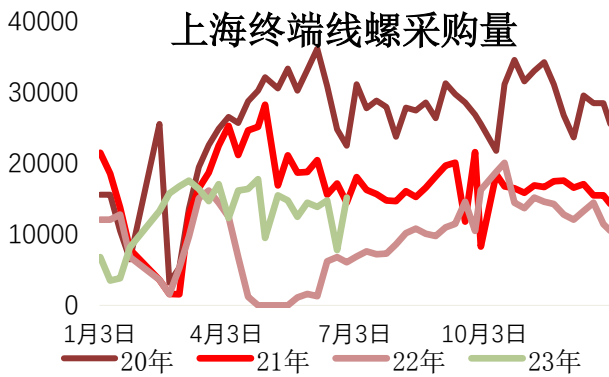
图 8: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

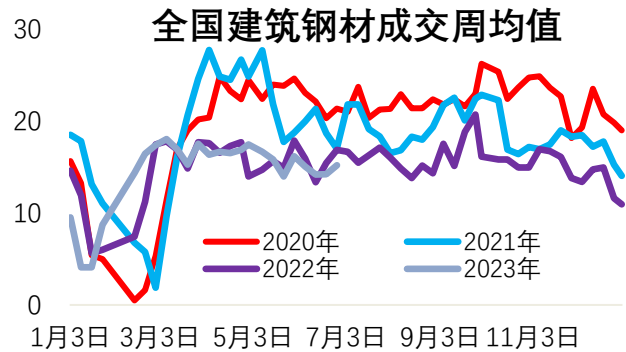
图 9: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨

图 10: 全国建筑钢材周成交量 单位: 元/吨



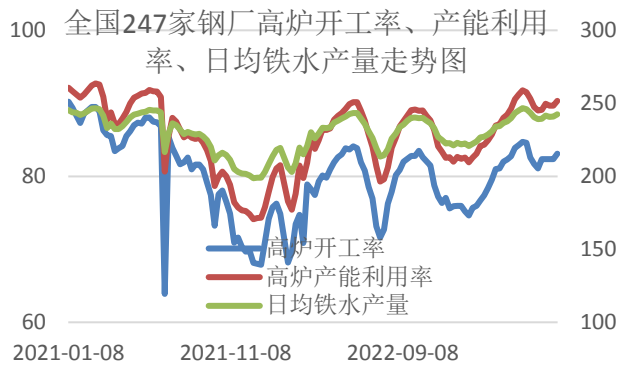
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



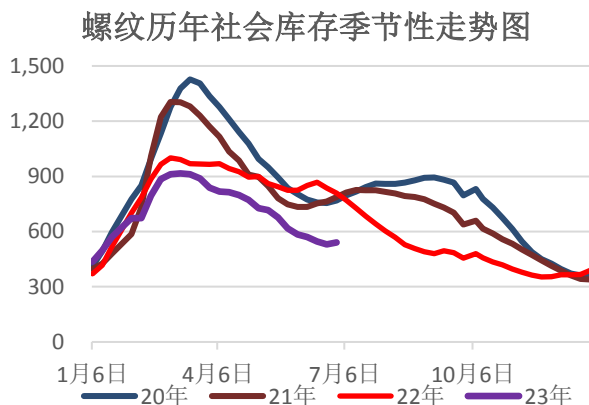
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



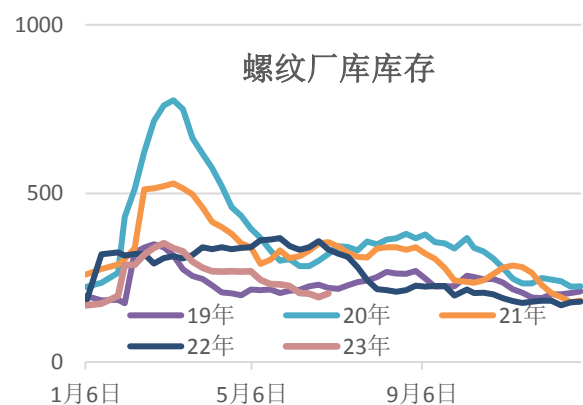
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

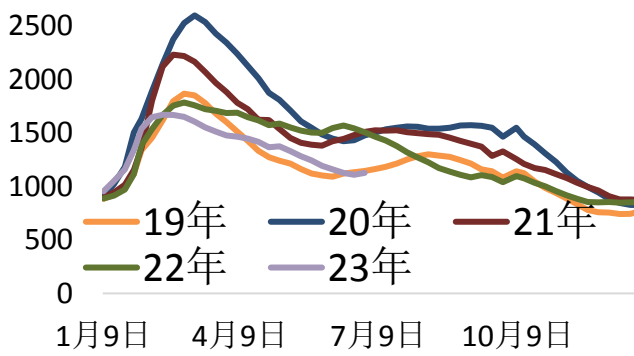
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

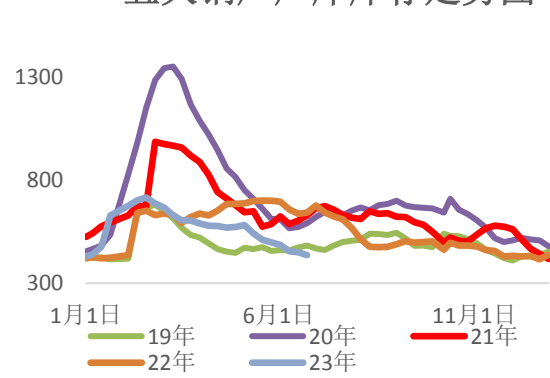
图 16：五大钢材社会库存 单位：元/吨

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>