

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>

宏观面支撑仍在 螺纹低吸为主

一、行情回顾：

6月传统钢市淡季，市场传言近期粗钢平控政策以及一揽子刺激经济政策，市场情绪再度被点燃，黑色触底大幅反弹。上周五市场对淡季需求悲观预期，螺纹大幅回调，基于经济数据走弱，强刺激政策在路上，螺纹低吸为主。基于7月多家钢厂发布检修计划，可以尝试多螺纹空铁矿。

二、基本面跟踪：

1、供给端：

目前唐山钢企烧结限产维持30%-50%的限产比例，唐山17座检修高炉周影响产量约27.92万吨。江苏、山东省部分钢厂也口头接到限产通知。平控压力最大的省份是河北省，其次山东，江苏。2023针对粗钢的平控压力并没有很大，全国范围内的减产暂时看不到，区域性限产或许是接下来主要形式，7月产量增幅有限。

2、需求端：

进入7月份，南方、华东地区降雨量及降雨频率将会有所放缓。不过北方、西南多数地区出现罕见高温天气，如近日河北多地最高气温超过40度，停止室外露天作业，需求承压下降。那么，短期在极端高温干旱影响下，季节性因素对需求释放仍有压制。

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。

3、库存方面：

螺纹库存绝对值偏低，低库存对价格仍有支撑。截至7月6日，Mysteel统计螺纹钢总库存为751.72万吨，周环比回升7.87万吨，目前库存总量处于近年来同期低位水平，且个别区域已经出现资源缺规格、断货情况，低库存对价格仍有支撑。

相关报告

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:

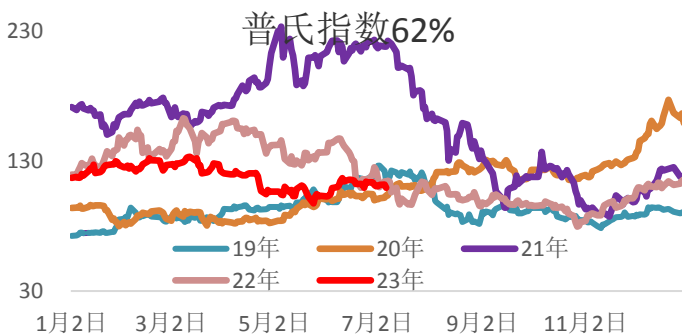
铁矿: 海外发运量保持高位, 到港量将有明显增加。随着高炉检修数量增加, 预计铁水产量阶段性见顶。产量平控政策下, 随着废钢供应的回升, 废钢铁水价差缩窄, 铁矿石供需下半年将出现逆转, 铁水供给高位形势有望得到遏制, 港口库存将重回累库趋势, 且累库幅度或较大。但7月宏观政策的强预期, 叠加钢厂原料库存较低仍对矿价有所支撑。同样, 终端需求淡季叠加7月唐山区域钢厂迎来烧结机限产和钢厂检修, 对铁矿形成一定利空。激进的投资者逢高抛空为主, 突破860一线止损。

煤焦: 本周焦炭首轮涨价落地执行, 吨焦盈利增加, 多数焦企不在亏损, 焦炭供应保持稳定。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, 本周焦炭价格或稳中偏强。

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。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, 同时警惕钢厂累库导致的基本面偏空风险。

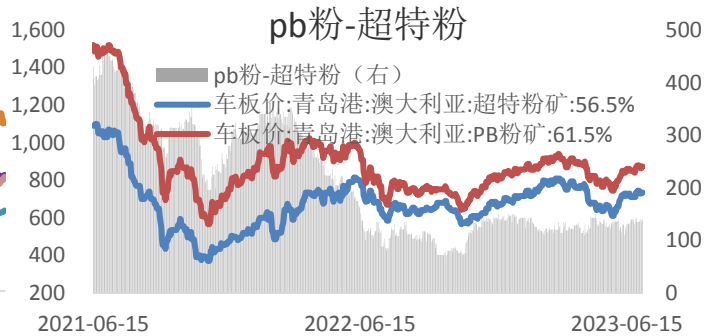
图表区—铁矿

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

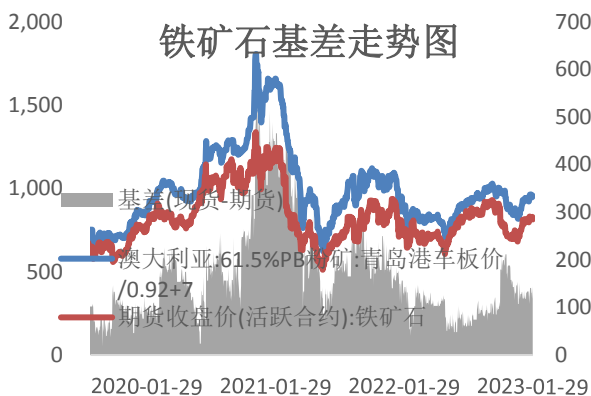
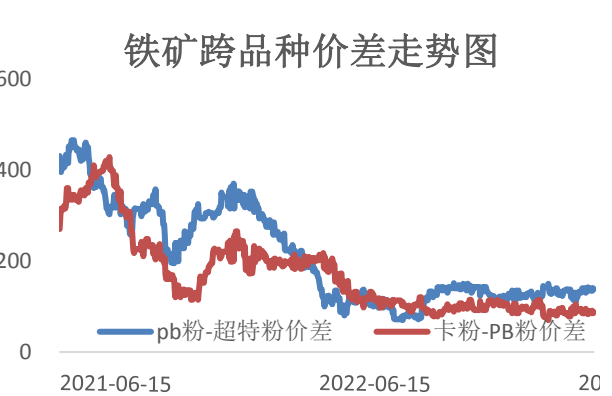
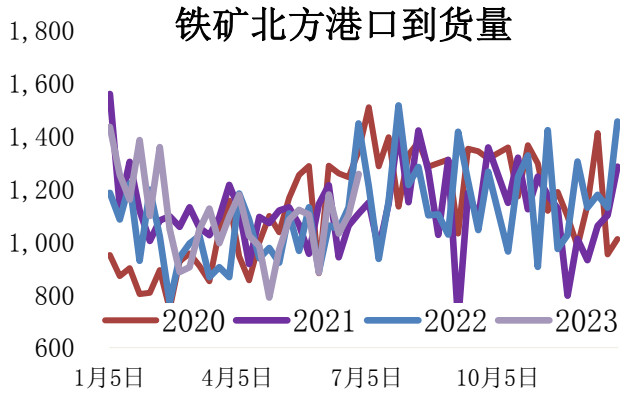


图4: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



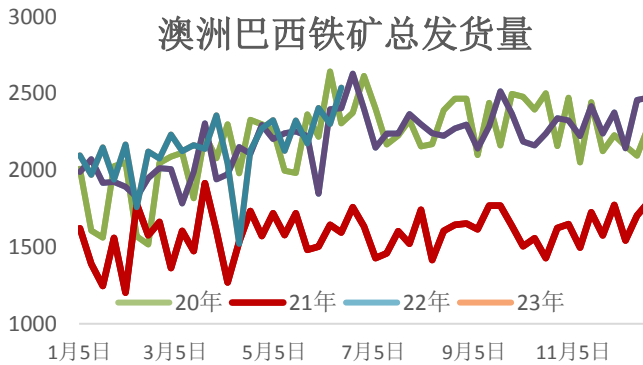
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



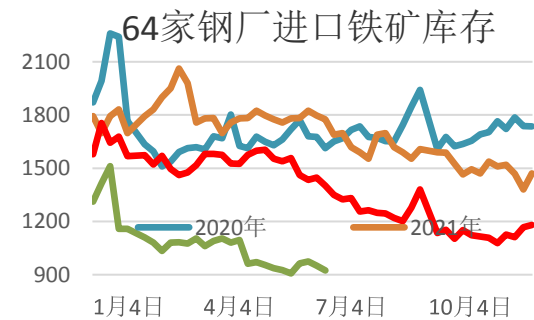
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

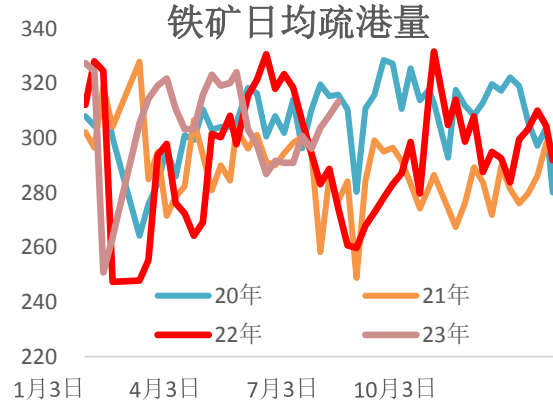


资料来源：新世纪期货、mysteel

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



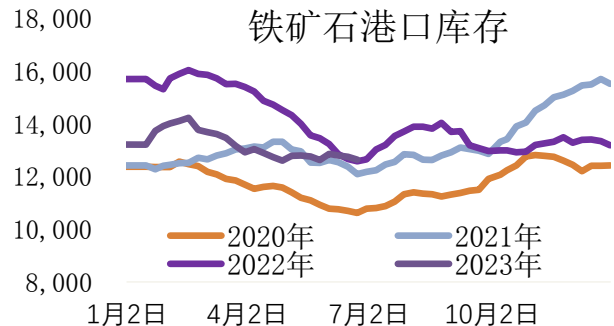
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



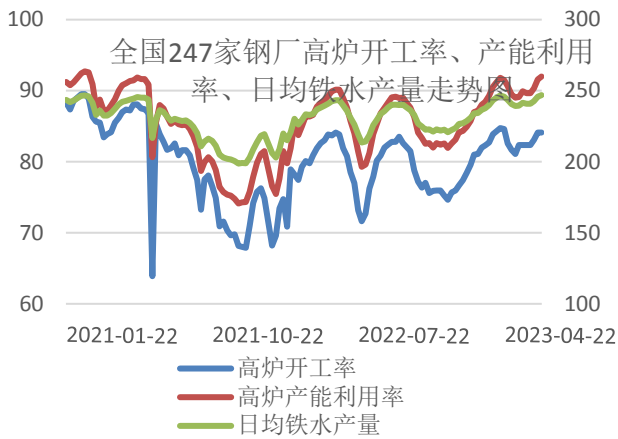
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

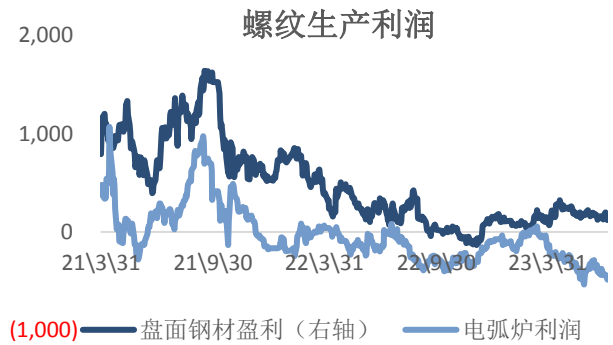


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



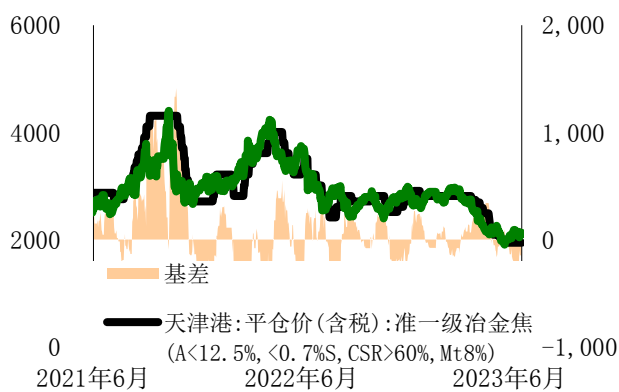
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

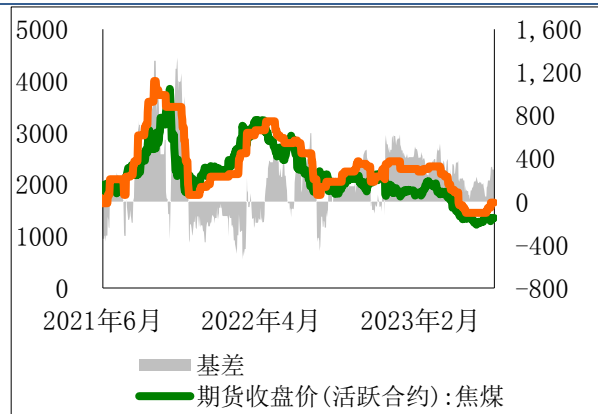
图表区—煤焦

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



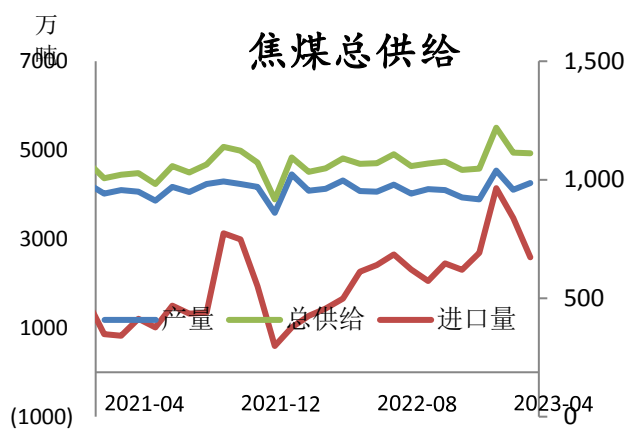
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦炭主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

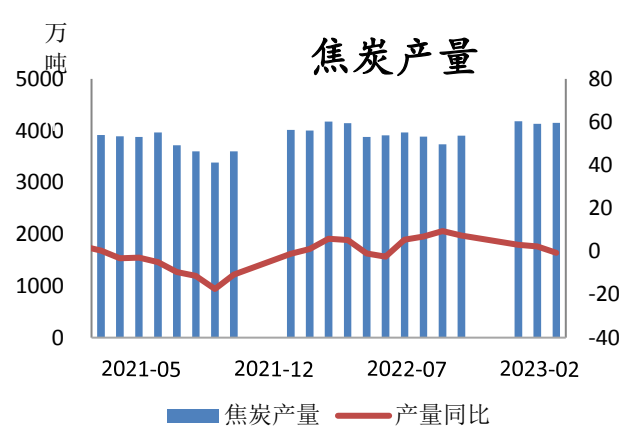
图3：焦炭供给量走势图 单位：元/吨



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

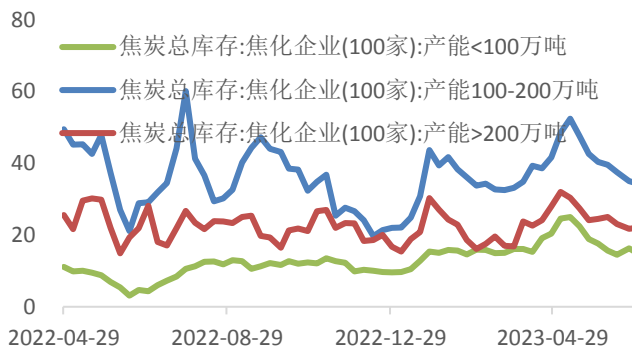
图4：焦炭产量 单位：元/吨



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

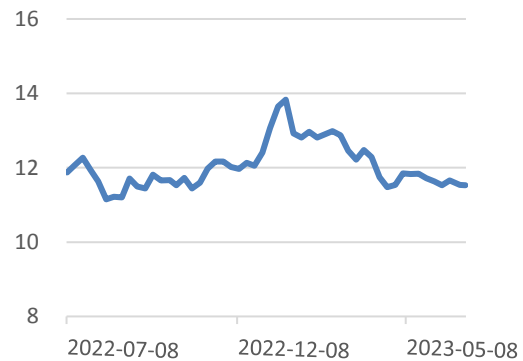
国内100家独立焦化厂焦炭库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

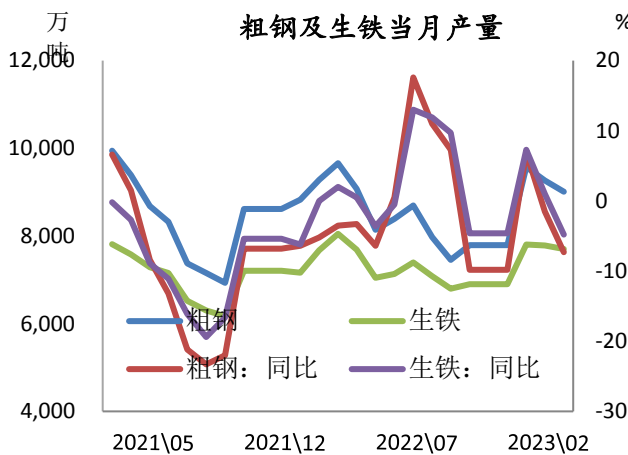
图7：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨

国内110家样本钢厂焦炭平均可用天数

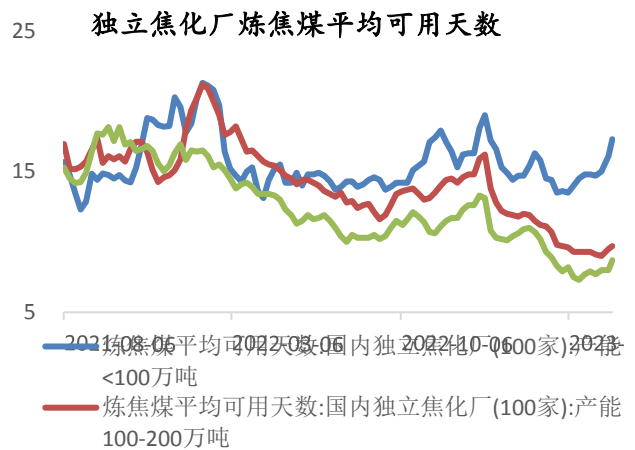


资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



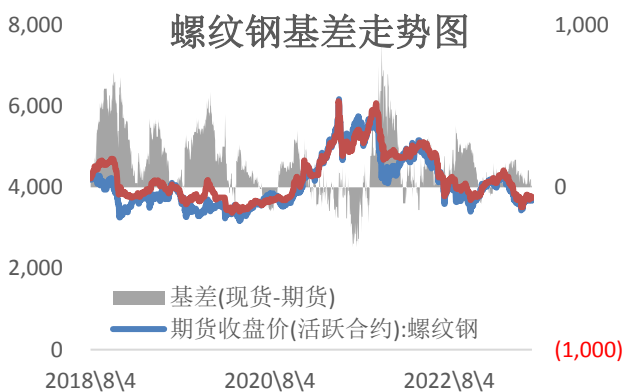
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

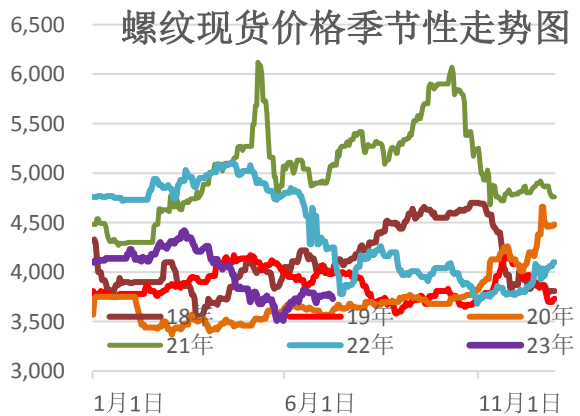
图表区—螺纹

图1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



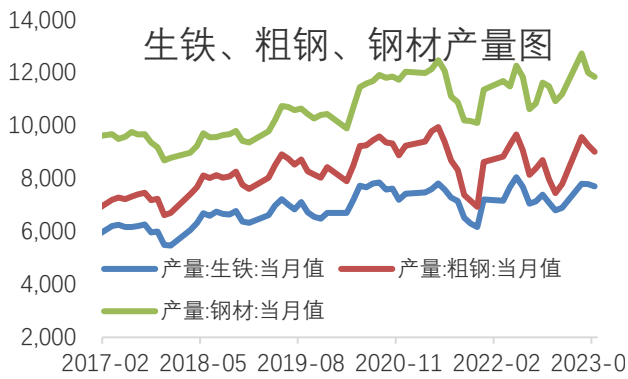
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



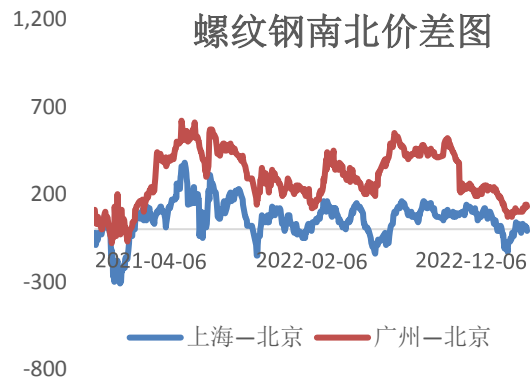
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图 单位: 元/吨



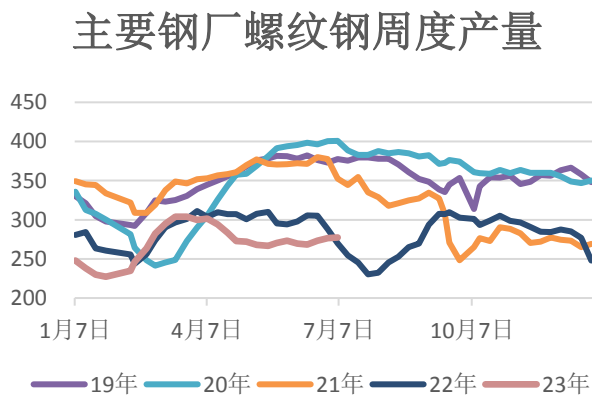
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



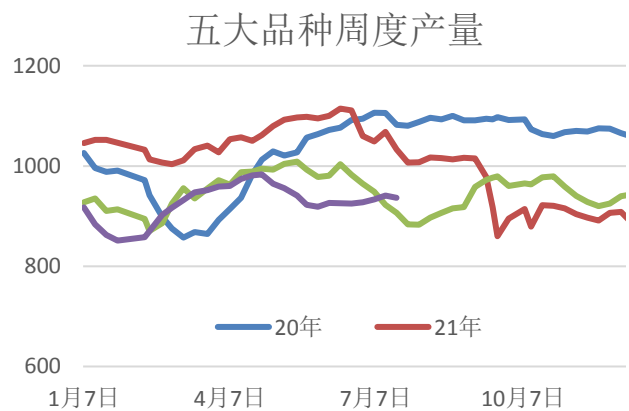
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



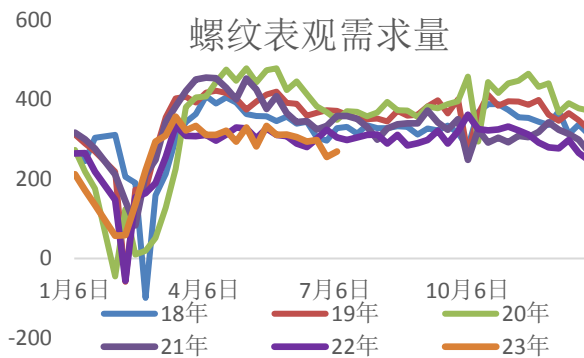
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



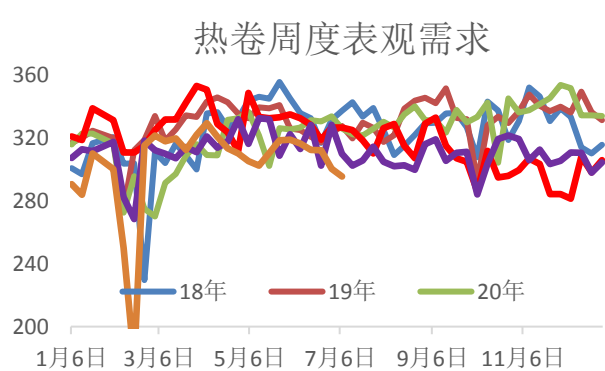
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

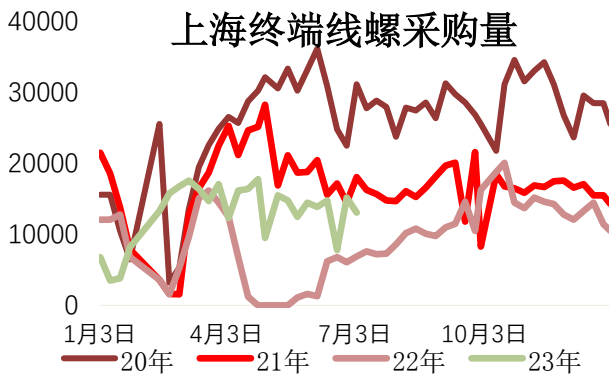
图 8: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

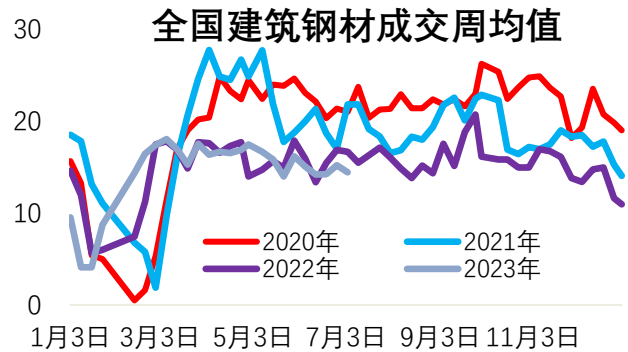
图 9: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨

图 10: 全国建筑钢材周成交量 单位: 元/吨



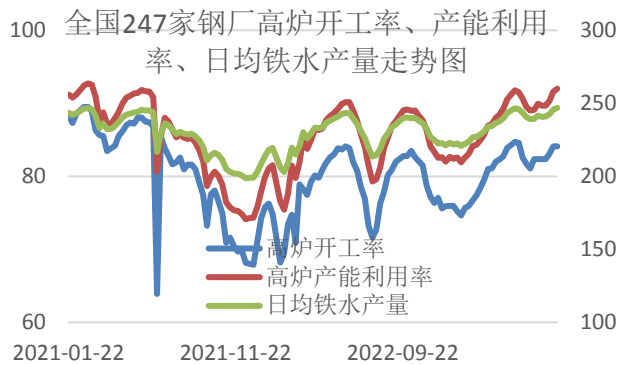
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



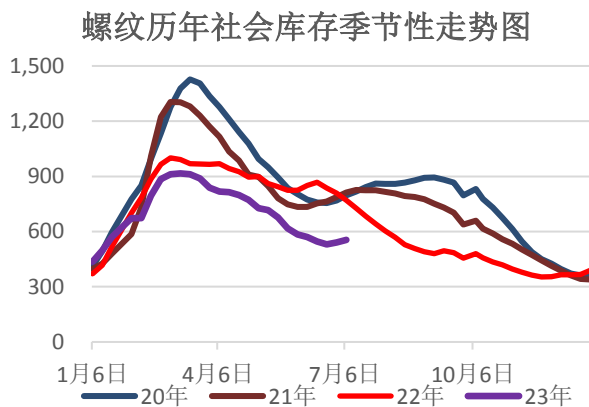
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



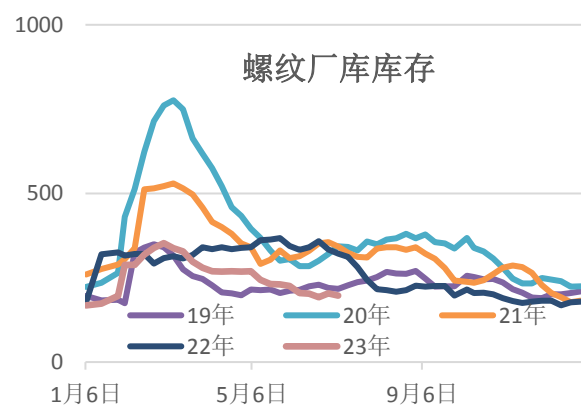
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

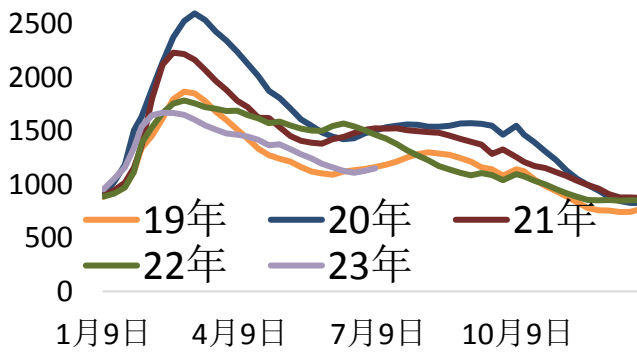
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

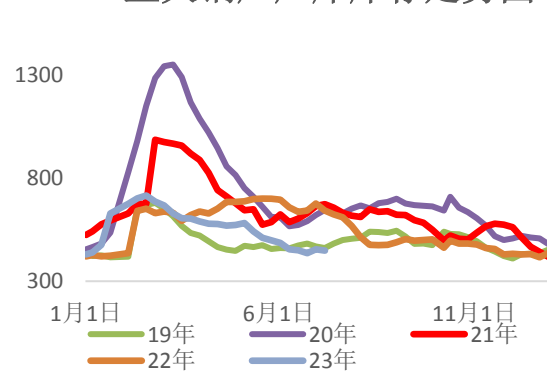
图 16：五大钢材社会库存 单位：元/吨

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>