

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>

平控政策博弈 原料或先松动

一、行情回顾：

6 月份以来，铁矿石期货价格明显上涨，铁矿石普氏指数 116.45 美元/吨，PB 粉港口现货报价在 900 元吨，超特粉现货价格 760 元吨。随着矿价的大幅波动，叠加“平控”、“减产”消息发酵，钢厂对未来原料市场偏向悲观。

二、基本面跟踪：

1、供给端：

供给方面，本期全球铁矿石发运总量 3032.4 万吨，环比增加 211.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2442.3 万吨，环比减少 7.0 万吨。澳洲发运量 1645.7 万吨，环比减少 90.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1439.3 万吨，环比减少 100.1 万吨。巴西发运量 796.6 万吨，环比增加 83.9 万吨。本期 45 港铁矿石到港量 2329.4 万吨，降幅 5.79%，结束连续四期攀升局面。

2、需求端：

需求方面，上周港口日均疏港量 313.73 万吨，环比降 0.12 万吨，东北港口日均疏港量止降回升，增量较为明显，华南稳中小增，其他区域疏港量均呈现不同程度的下降。日耗方面，本周河北唐山因环保限产导致高炉检修增加，64 家钢厂日耗回落库存小幅回升。247 家钢厂高炉开工率 82.14%，环比上周下降 1.46 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.82%，环比下降 1.33 个百分点；钢厂盈利率 64.50%，环比增加 0.43 个百分点；日均铁水产量 240.69 万吨，环比下降 3.58 万吨。“平控”、“减产”消息发酵，钢厂对未来原料市场偏向悲观，本周采购多以观望为主。

3、库存方面：

库存方面，本周港口进口铁矿石库存再次进入去库阶段，钢厂仍在压缩库存，64 家钢厂进口烧结粉矿库存 869.51 万吨，环比回升 3.63 万吨，钢厂原料库存延续低位，处于历史低位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12451.96 万吨，环比降 88.6 万吨，港口库存低于去年同期水平。低库存支撑矿价，但“平控”、“减产”政策形成一定扰动。

相关报告

- 唐山限产加严 铁矿上方空间有限  
2023-07-24
- 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

### 三、总结:

**铁矿:** 上周港口日均疏港量继续回落, 东北港口日均疏港量止降回升, 增量较为明显, 华南稳中小增, 其他区域疏港量均呈现不同程度的下降。钢厂进口铁矿石库存再次进入去库阶段, 盘面钢厂仍在压缩库存。随着矿价的大幅波动, 叠加“平控”、“减产”消息发酵, 钢厂对未来原料市场偏向悲观, 采购多以观望为主。日耗方面, 河北唐山因环保限产导致高炉检修增加, 64家钢厂日耗回落, 库存小幅回升。钢厂平控和错峰生产、唐山限产使得铁矿承压, 宏观利好的推动, 铁矿或跟随成材走势为主, 稳健的投资者铁矿尝试买近抛远操作。

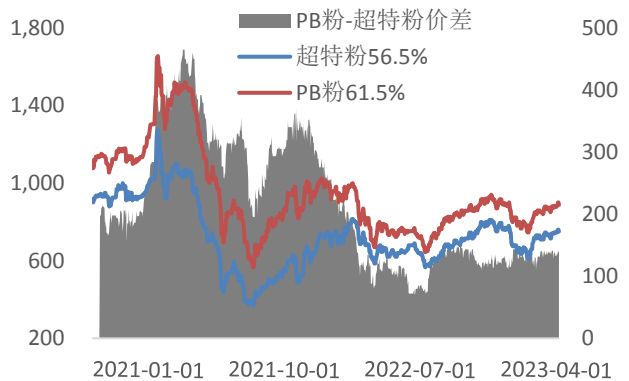
**螺纹:** 因中央政治局会议释放宏观利好消息, “超大特大”城市针对楼市接连推出新政。国内钢厂平控和错峰生产、唐山限产以及原料反弹支撑, 螺纹整体供应水平增长空间有限, 震荡上涨。上周长短流程均有减量, 短流程减量主因在于四川大运会以及电炉停产, 长流程减量主因在于华北环保限产。上周钢材盘面震荡上涨, 建材消费有所回升, 南方地区需求尚可, 带动全国成交小幅回暖。宏观利好推动, 成材重心或上移。

### 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

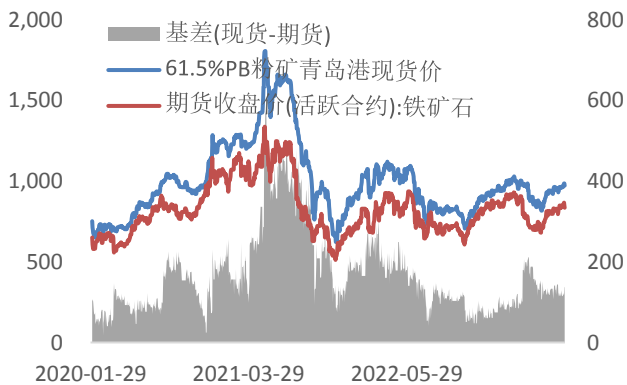
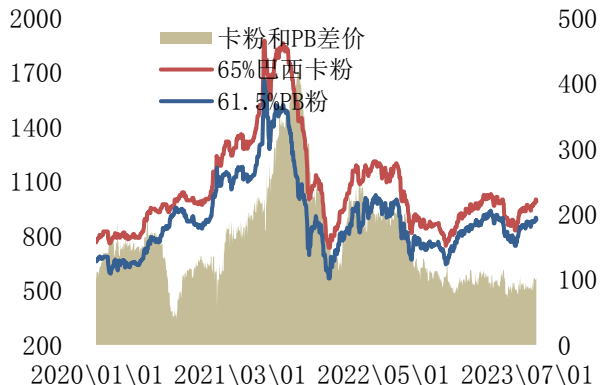


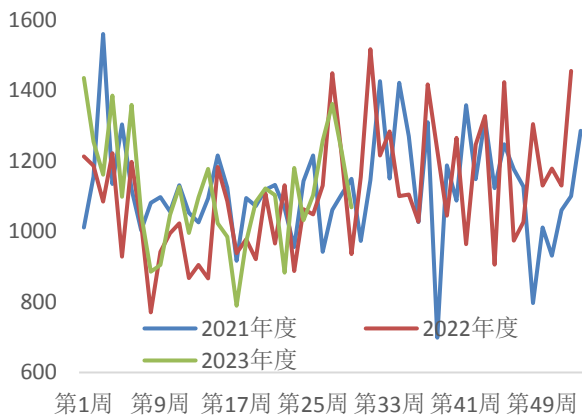
图 4: 铁矿石卡粉 PB 粉价差 单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

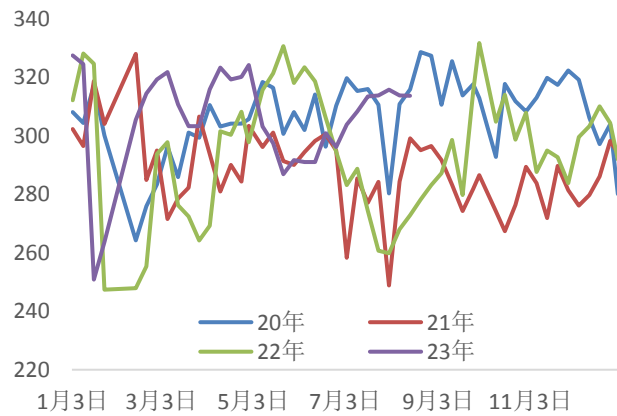
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到港量 单位: 元/吨



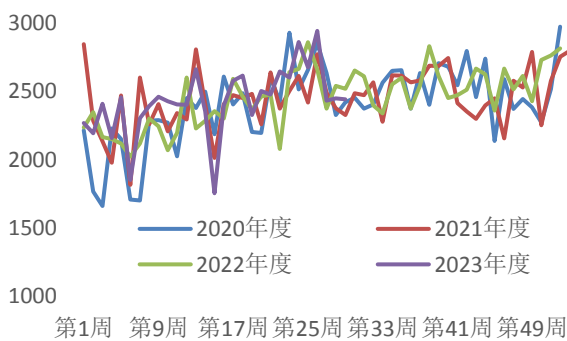
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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: 澳巴铁矿总发货量 单位: 元/吨



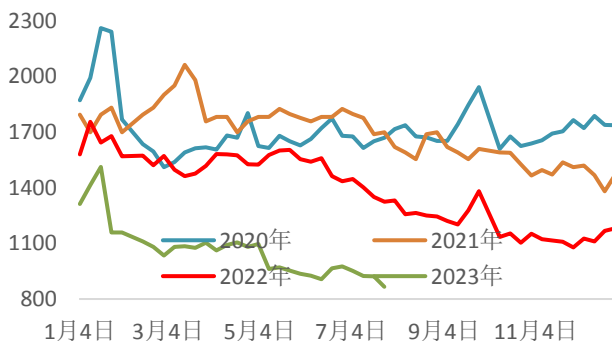
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



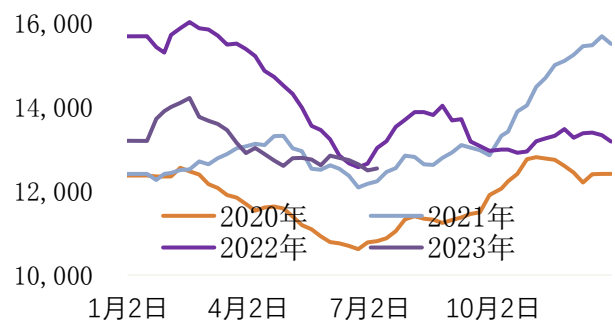
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



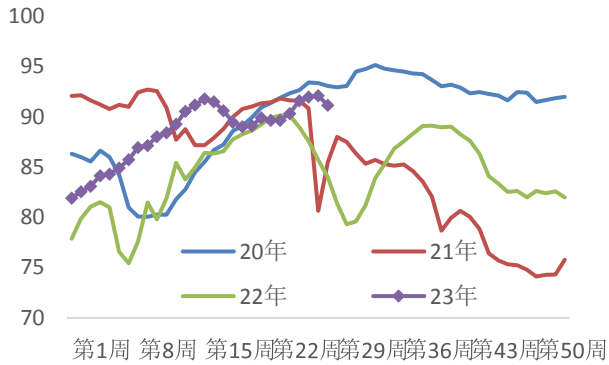
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

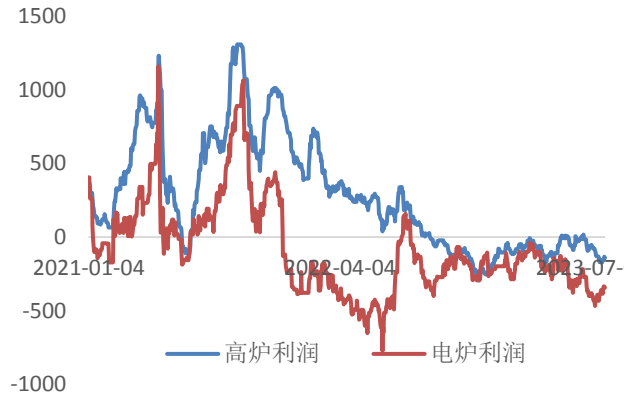
图 11: 247 家钢厂高炉产能利用率



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润

单位: 元/吨

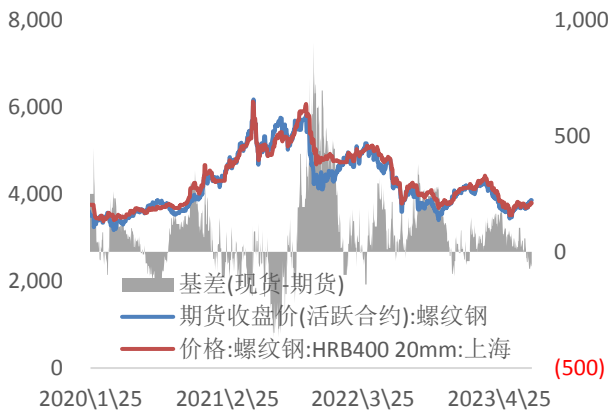


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差

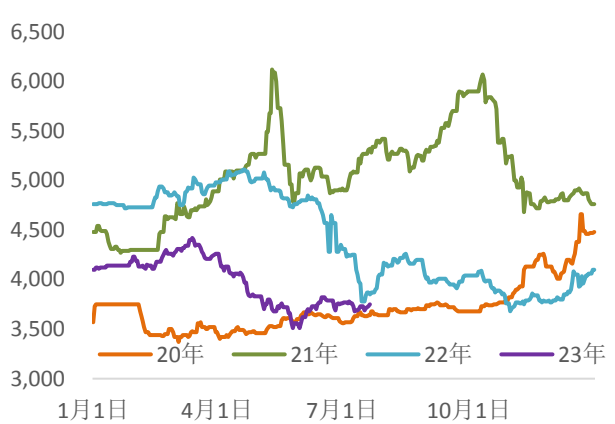
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

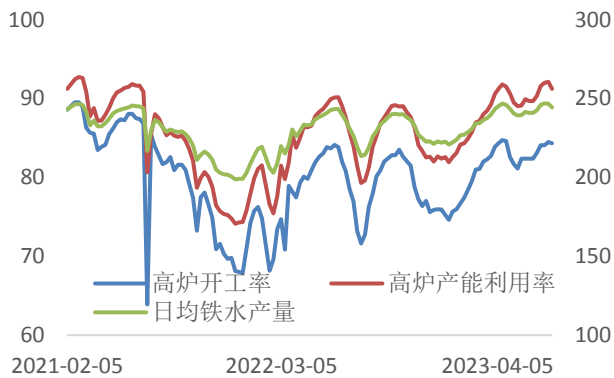
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 247 家钢厂日均铁水产量

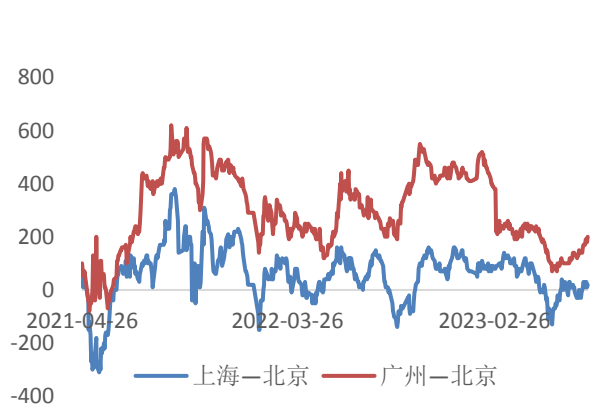
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

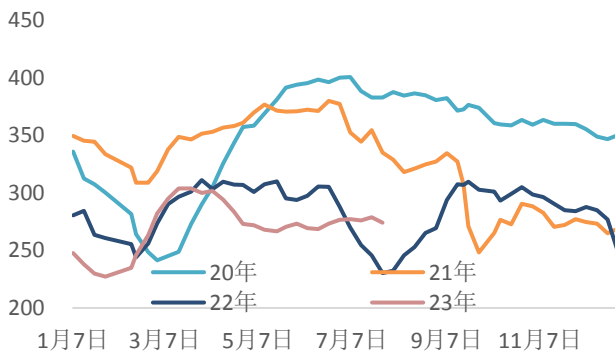
图 4: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



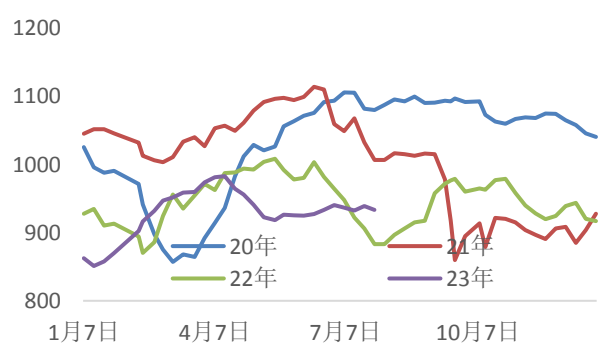
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



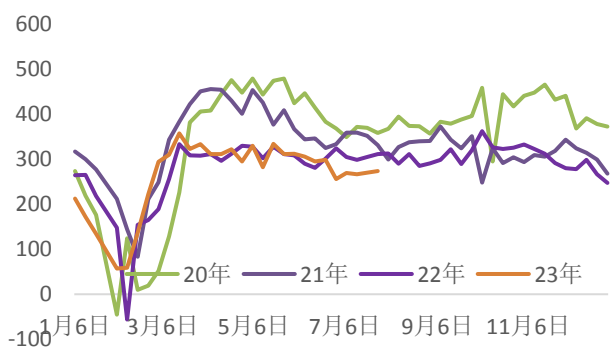
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



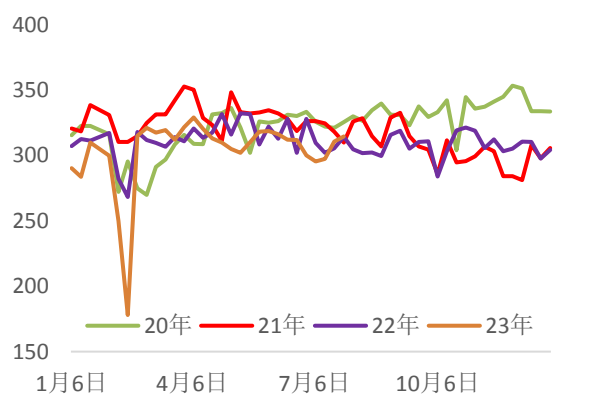
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



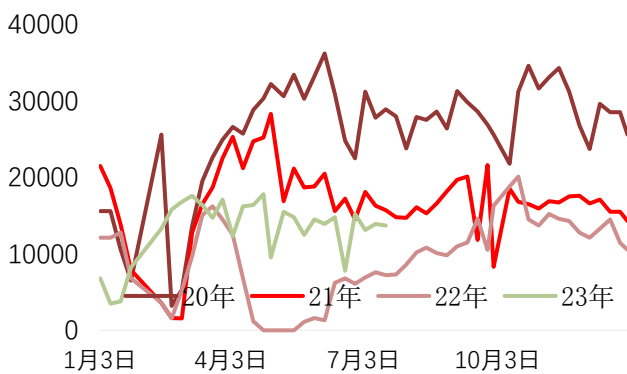
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



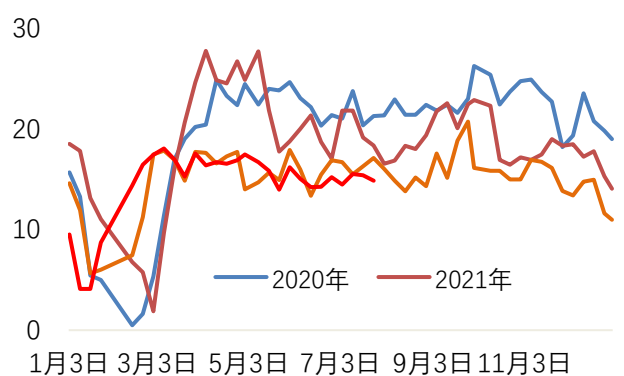
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



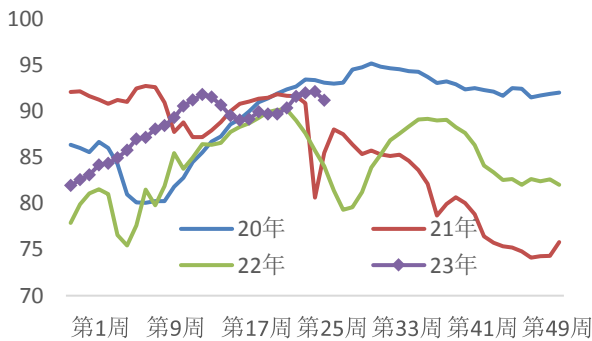
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

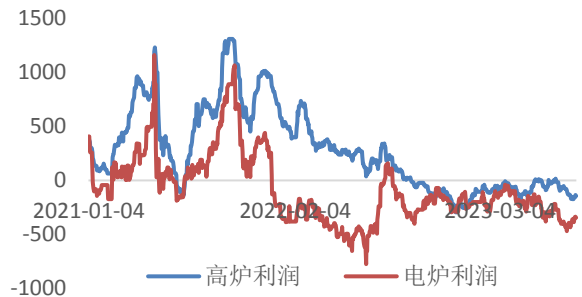
图 11: 247 家钢厂高炉产能利用率走势图



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润

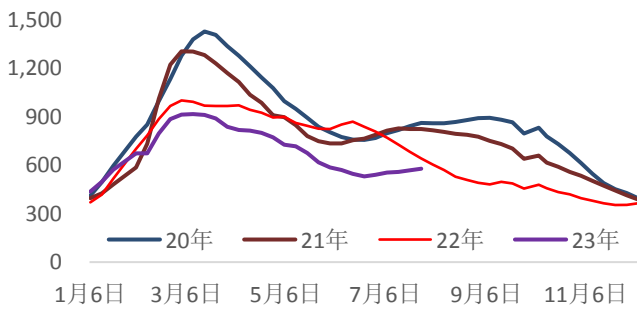
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存

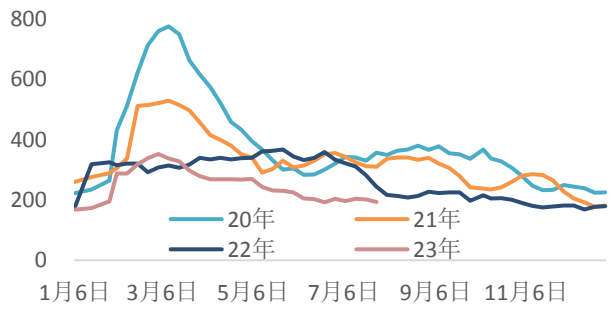
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 螺纹厂库

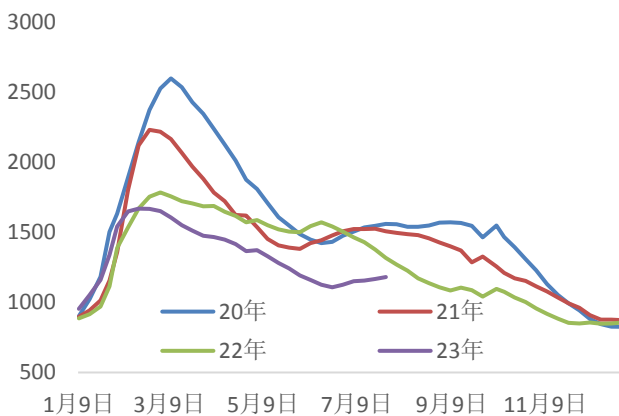
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存

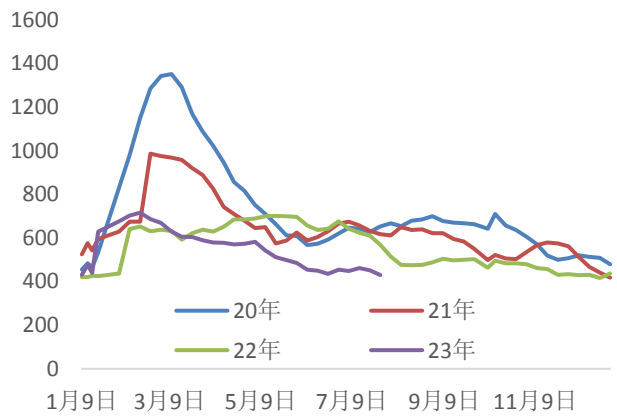
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 16: 五大钢材厂库库存

单位: 元/吨



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>