

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

平控政策博弈 原料或先松动
2023-07-31

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

粗钢平控预期博弈下的多螺纹利润

一、行情回顾:

8 月初,多头资金离场明显,黑色系全线下挫,煤炭需求旺季步入尾声,库存压力偏高,价格大幅松动。五大钢材供需双降,高温和台风天气影响户外施工,表需持续走低,成材累库明显,螺纹盘面大幅回调,我们需关注平控政策的推进情况。

二、基本面跟踪:

1、供给端:

供给方面,2023 年 6 月份,全国粗钢日均产量 303.7 万吨,同比增长 0.42%,环比增长 4.5%。7 月下旬唐山钢厂环保限产趋严,成都大运会期间部分四川钢厂停减产,整体供给或小幅收缩。预估 7 月份全国粗钢日均产量有所回落,但仍在 300 万吨以上。8 月中下旬如果“平控”、“减产”政策能落地,8 月全国粗钢日均产量将有望回落。

如果按照 2022 年平控,2023 年下半年粗钢产量上限为 4.77 亿吨,则下半年 7-12 月,国内粗钢日均产量上限为 265 万吨,同比下降 1.8%,环比 6 月下降 11%,下半年粗钢产量环比上半年需减少 5828 万吨,降幅 10.88%。如果按照 2022 年产量压减 1000 万吨,则 2023 年全年产量 10.03 亿吨。下半年 7-12 月,国内粗钢日均产量上限为 260 万吨,同比下降 3.86%,环比 6 月下降 12.75%,下半年粗钢产量环比上半年需减少 6828 万吨,降幅 12.75%。

2、需求端:

需求方面,需求方面,本周螺纹表需 246.64 万吨,环比回落 26.83 万吨。全国建筑钢材成交周均值 14.87 万吨,环比回落 0.52 万吨。从需求来看,受台风天气扰动,高温和降雨影响户外施工,螺纹表需持续下滑,地产依旧疲弱,成材端仍处于弱现实局面,下半年观察政策面带来的实际内需消费。

3、库存方面:

库存方面,截至 8 月 3 日,螺纹钢总库存 794.35 万吨环比增加 23.14 万吨,社会库存 597.58 万吨,环比上周增加 19.39 万吨,厂库 196.77 万吨,环比增加 3.75 万吨,螺纹总库存略拐头回升。8 月份市场可能依然以交易政策预期为主,平控政策下使得钢厂减产,或抑制库存反弹。

三、总结：

铁矿：目前 PB 粉主流在 850，超特粉主流在 705-710，卡粉主流在 938-945，麦克粉主流在 845-850。日均疏港量大，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。日耗方面，河北唐山限产解除导致高炉复产增加，但天津、河北个别钢厂高炉临时检修，导致整体进口矿日耗增量并不明显。钢材负反馈明显，原料跟随成材调整，关注平控政策的推进情况。

螺纹：宏观利好消息频繁传出，但盘面升水，仍有做空资金打压。市场传闻高层部署平控铁水产量任务，平控政策落地或不及预期，且唐山高炉复产，产量有回升的压力。高温和台风天气影响户外施工，表需持续走低，成材累库明显，市场开始交易现实。我们需关注平控政策的推进情况，稳健的投资者尝试多卷空矿，多螺纹空矿操作。

图表区—铁矿

图 1：铁矿普氏指数

单位：美元/吨

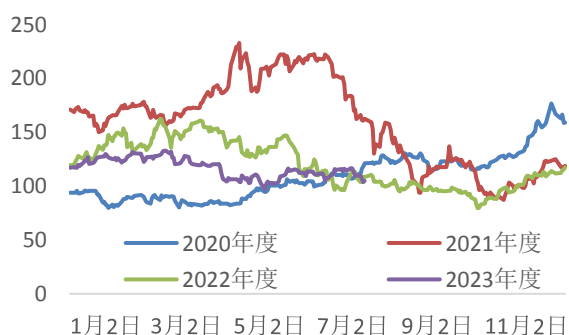
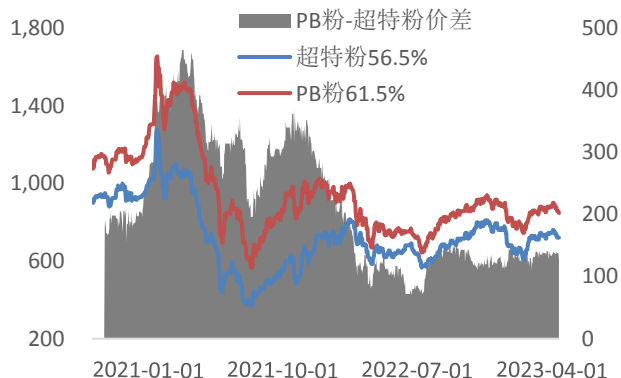


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图

单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

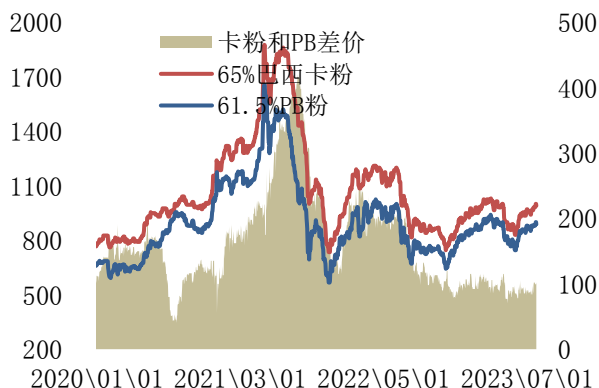
图 3：铁矿石主力基差

单位：元/吨



图 4：铁矿石卡粉 PB 粉价差

单位：元/湿吨

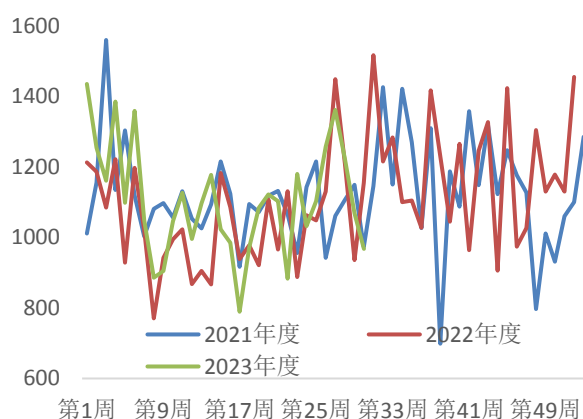


资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿北方六港到港量

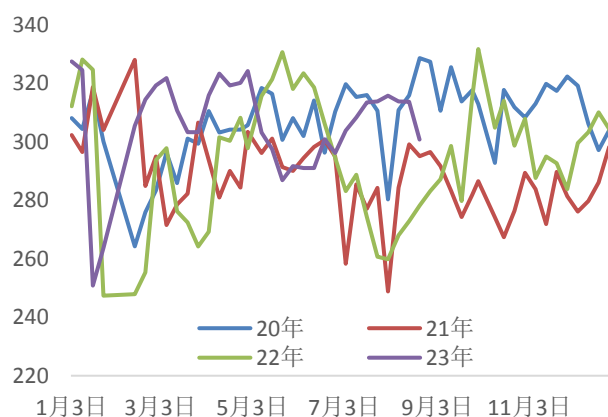
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿日均疏港量

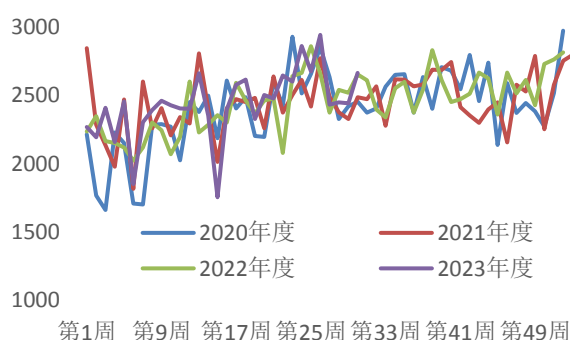
单位：元/吨



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

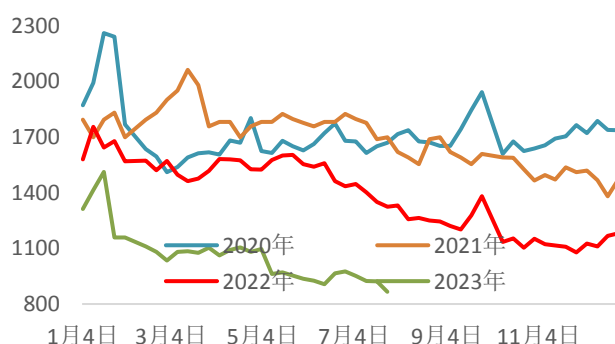
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存

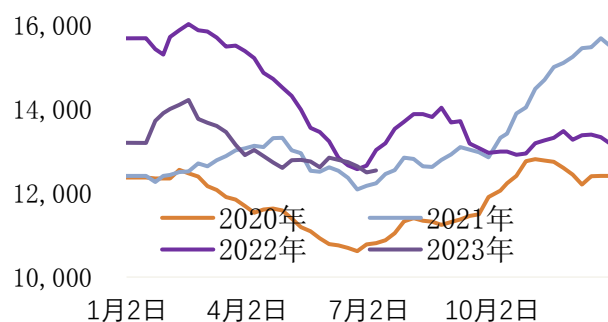
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

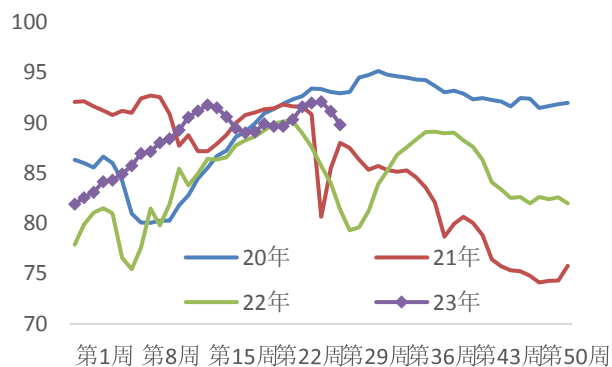
图 10：铁矿港口库存

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

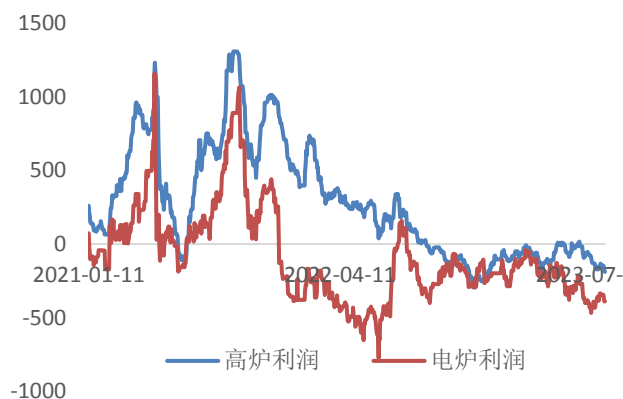
图 11: 247 家钢厂高炉产能利用率



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润

单位: 元/吨

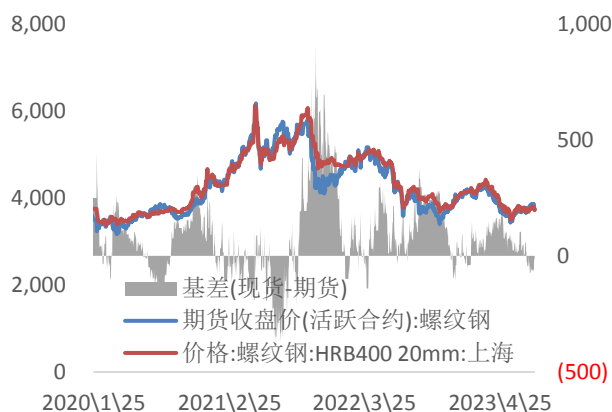


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差

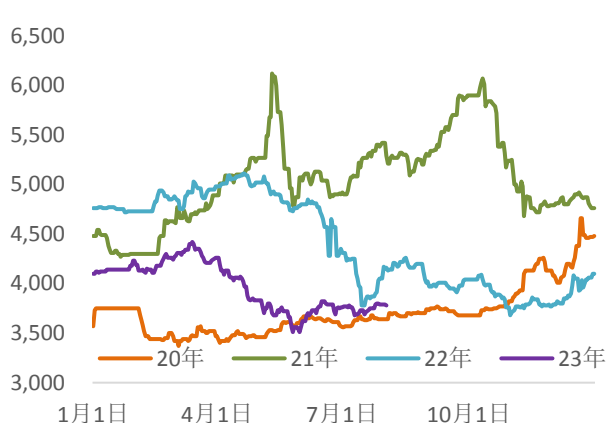
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

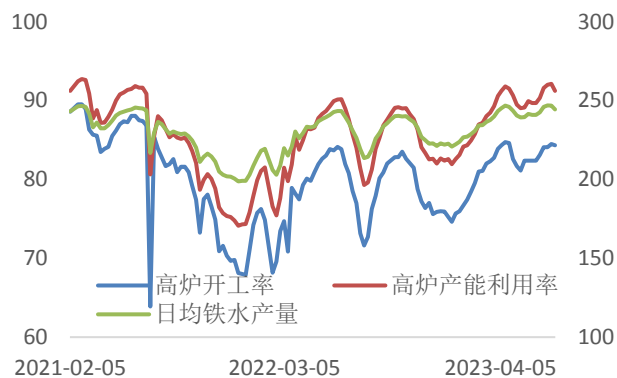
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 247 家钢厂日均铁水产量

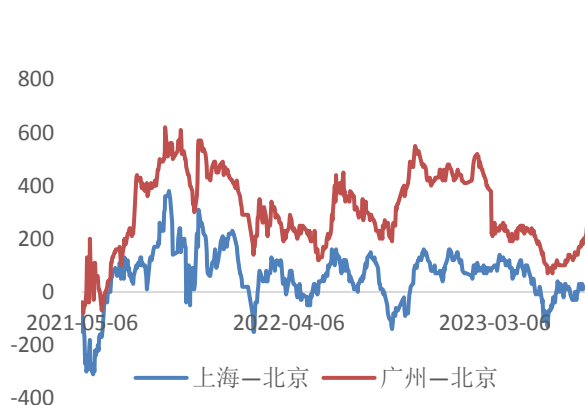
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差

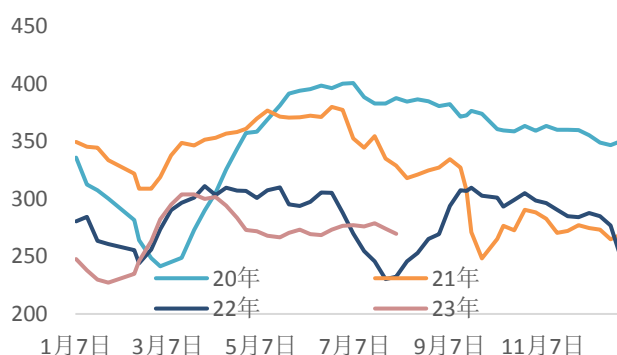
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量

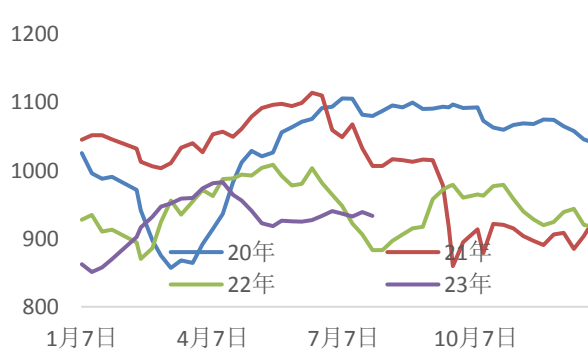
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量

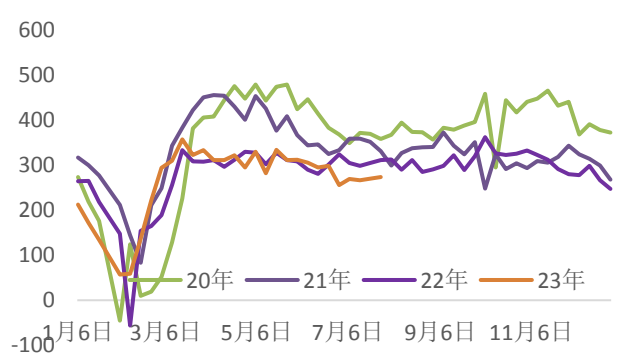
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量

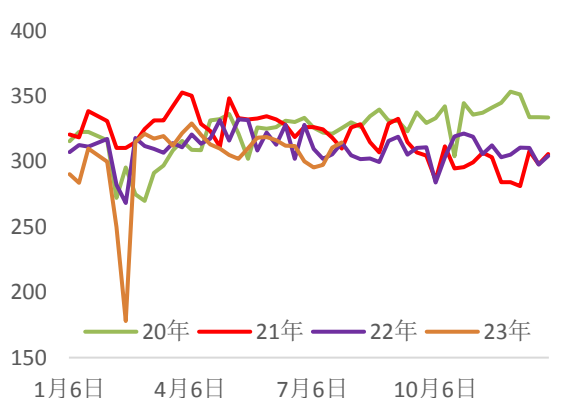
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量

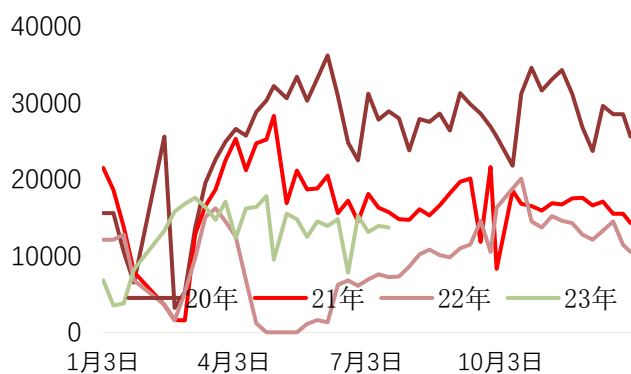
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量

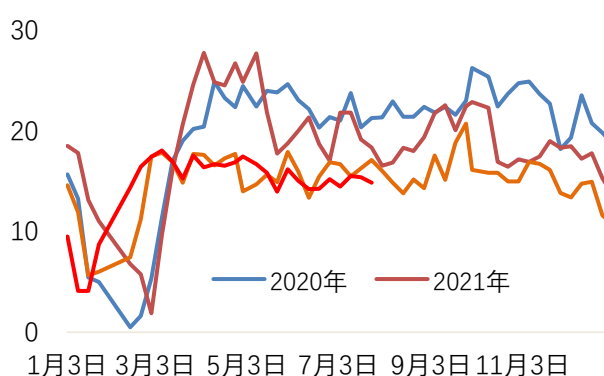
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

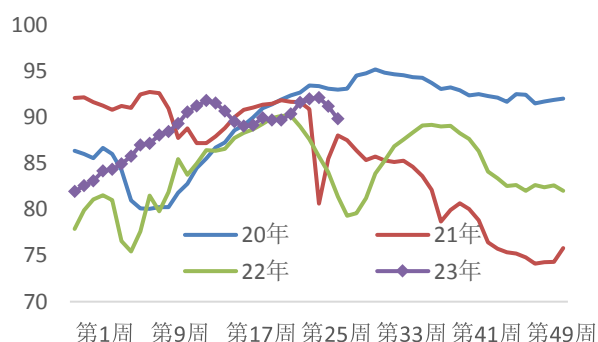
图 10：全国建筑钢材周成交量

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

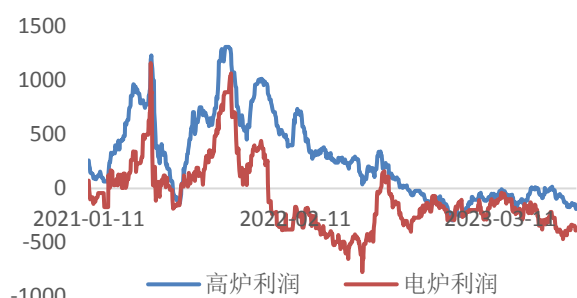
图 11: 247 家钢厂高炉产能利用率走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润

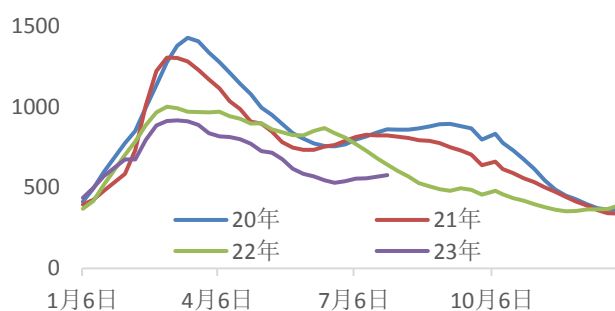
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存

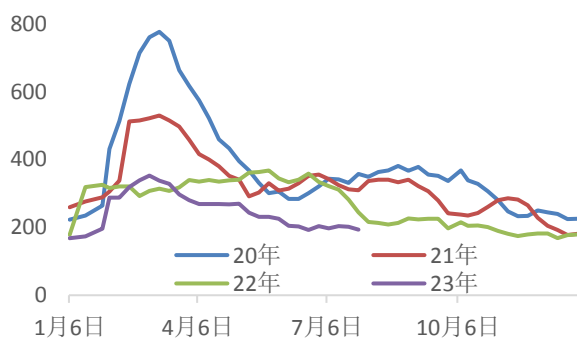
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14: 螺纹厂库

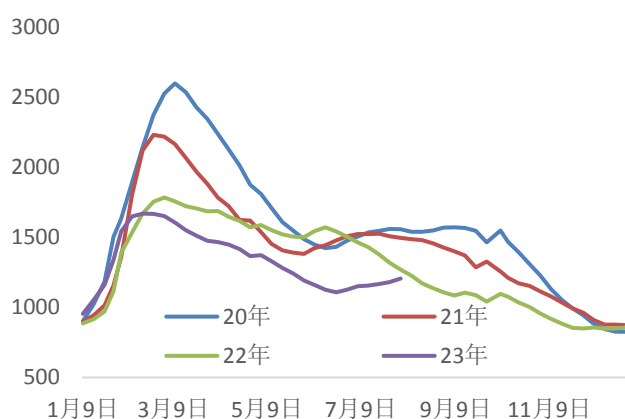
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存

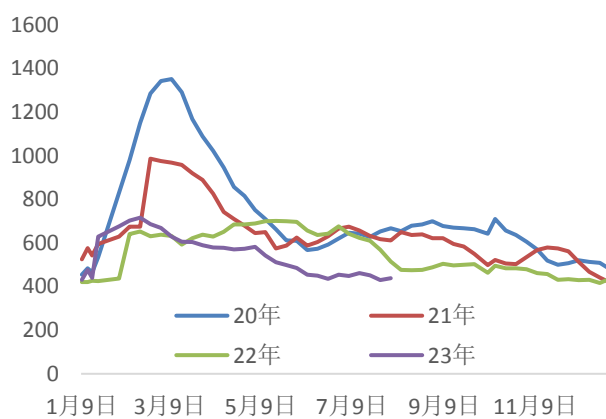
单位：元/吨



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>