

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

铁水产量继续增加，铁矿大幅上涨
 2023-08-21

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

高铁水低库存，铁矿短多中空

一、行情回顾：

近期铁矿交易钢厂平控减产对原料的负反馈逻辑被证伪，铁矿石现货和盘面大涨，铁矿石主力 2401 合约最低从 709.5 元/吨大幅上涨至 832.5 元/吨，涨幅超 17%。港口现货 PB 粉青岛港价格从近期的低点 828 元/吨回升至 905 元/吨，涨幅仅 9.3%，现货价格跟涨相对乏力。

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 3257.0 万吨，环比增加 299.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2667.6 万吨，环比增加 88.5 万吨。澳洲发运量 1839.3 万吨，环比增加 65.1 万吨，巴西发运量 828.3 万吨，环比增加 23.4 万吨。澳洲巴西连续两周加快发运节奏，后期来看，到货有望持续增加。

2、需求端：

需求方面，铁矿在平控复产间博弈，7 月下旬平控预期渐浓，铁矿价格高位回落。8 月中上旬，铁水产量越控越高，平控政策短期被证伪，高炉复产增多，刚需采购仍对铁矿石价格形成强支撑。

1—7 月数据显示，全国房地产开发投资 67717 亿元，同比下降 8.5%，房屋新开工面积 56969 万平方米，下降 24.5%，钢材需求预期仍然未见起色。终端需求淡季，成材出货一般，成材价格涨幅远远不及铁矿石，近期钢厂利润持续收缩，247 家钢铁企业盈利面积 58.87%，环比回落 2.6%。北方地区部分钢材品种再度转为亏损，钢厂提产空间有限，谨防钢厂亏损引发减产负反馈。

3、库存方面：

247 家钢厂进口烧结粉矿库存 8538.98 万吨，环比回升 172.78 万吨，全国钢厂进口矿库存大幅增加，本周库存增量主要以北方为主的钢厂海漂资源发货所致、同时北方现货为主的钢厂因库存低位采购持续增加。45 港铁矿石库存 12032.48 万吨，周环比回落 18.51 万吨，高铁水、高疏港、高到港综合影响下，45 港铁矿石库存绝对值仍处于近三年同期最低水平。

三、总结：

铁矿：铁矿石阶段性表现供需双强格局，港口库存处于近三年低位，供需结构良好。目前长流程钢厂虽濒临亏损，仍以维持生产为主，高炉铁水产量小幅回落仍处于阶段性高位。中期来看，供给阶段性维持稳定，需求端主要受粗钢平控政策及钢厂利润的调节，三季度末、四季度初仍有粗钢压减的压力，铁矿石需求承压，届时铁矿石基本面将会走弱，操作上维持短多长空思路，关注日均铁水产量和平控政策变化。

卷螺：上周螺纹供降需增小幅去库格局，区域限制解除，铁水保持高位。7月份房地产除了竣工表现强劲外，投资、商品房销售、新开工、施工等分项指标依然表现疲弱。江苏、河南、山东等地部分钢厂主动降低生产负荷，对市场情绪形成一定提振。钢市在政策发力、原料强势等因素影响下，钢材盘面受到支撑，关注需求回升速度以及平控政策。

图表区—铁矿

图 1：铁矿普氏指数

单位：美元/吨

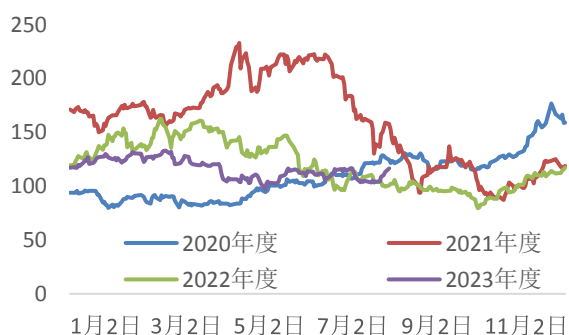
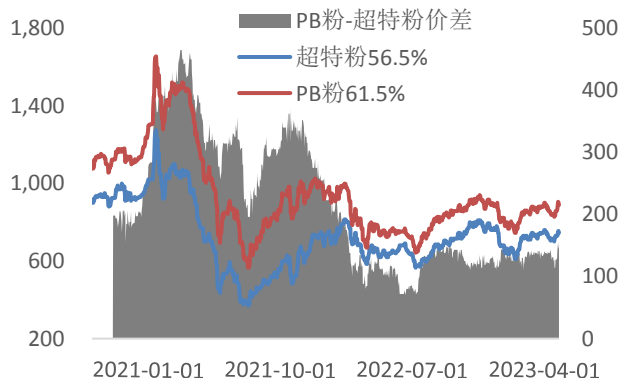


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图

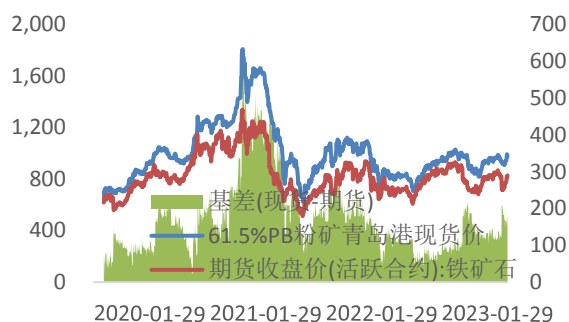
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：铁矿石主力基差

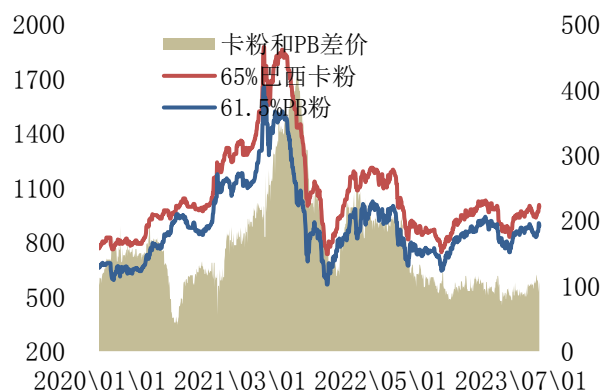
单位：元/吨



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

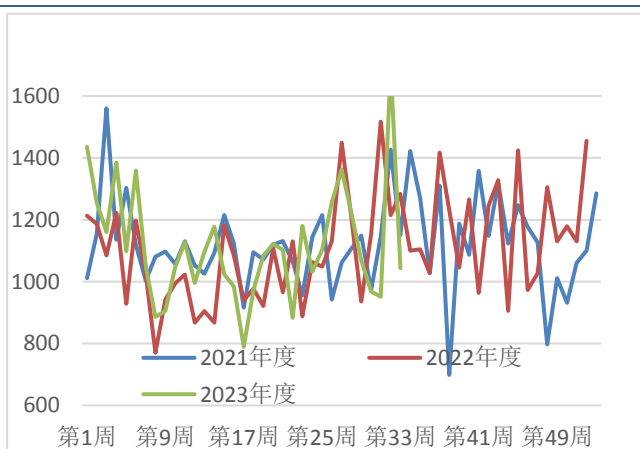


资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿北方六港到港量

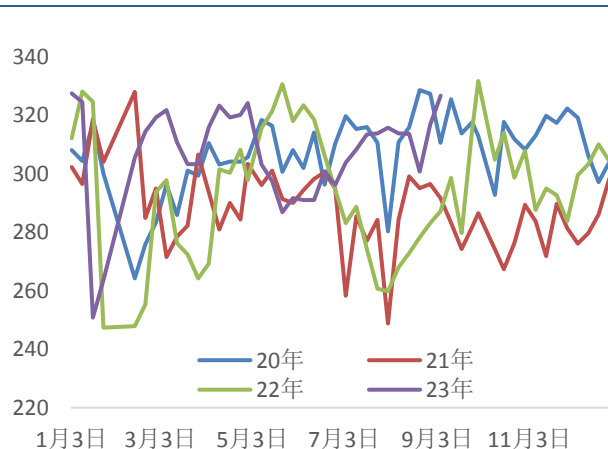
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿日均疏港量

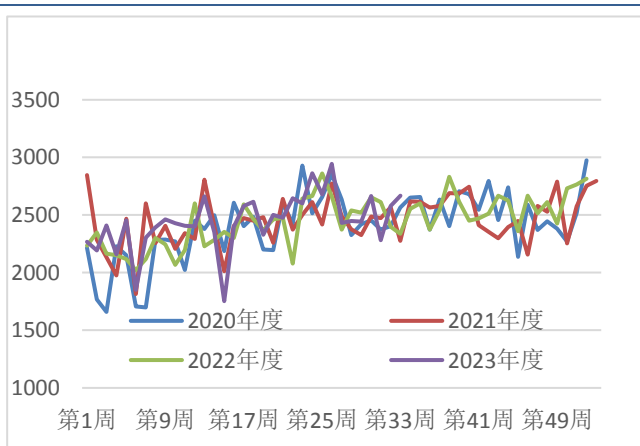
单位：元/吨



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

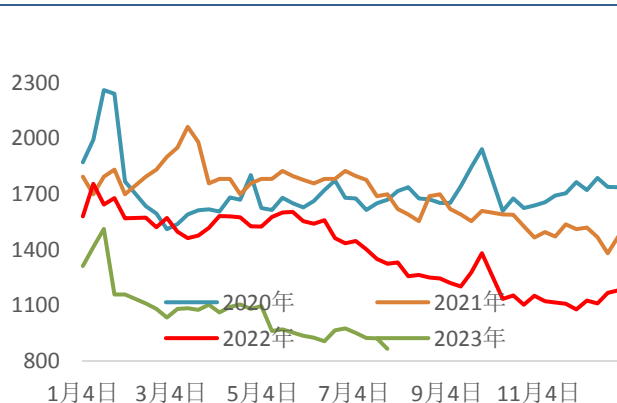
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存

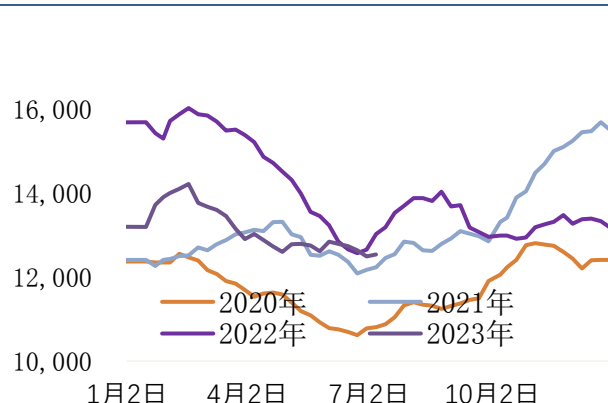
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

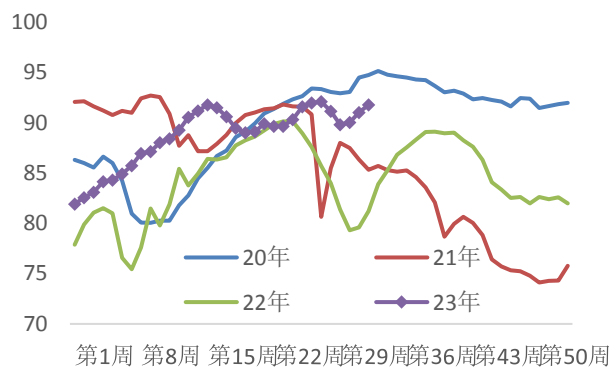
图 10：铁矿港口库存

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

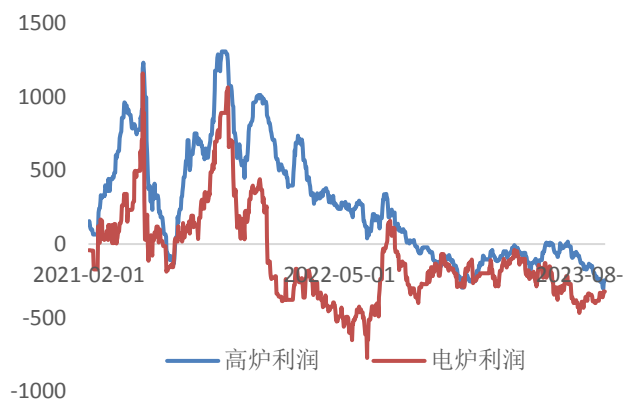
图 11: 247 家钢厂高炉产能利用率



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润

单位: 元/吨

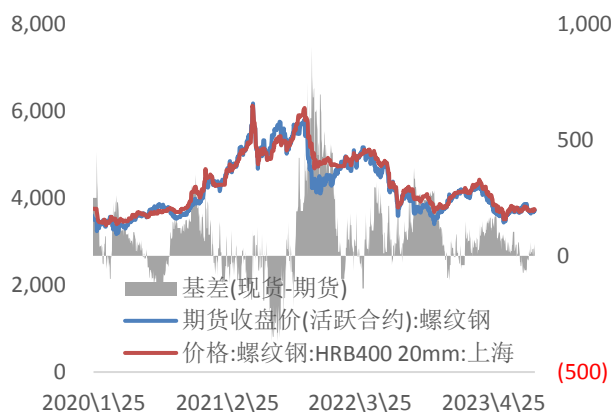


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差

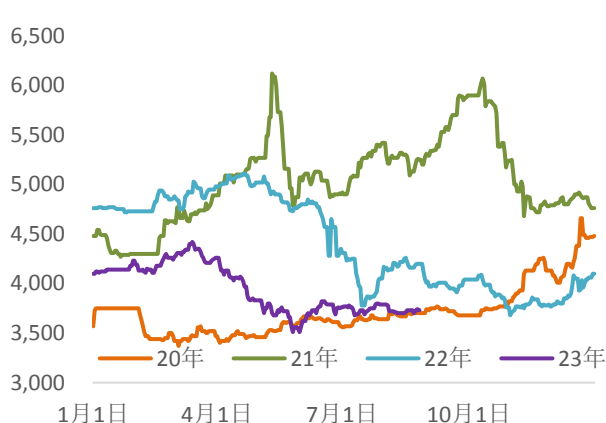
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

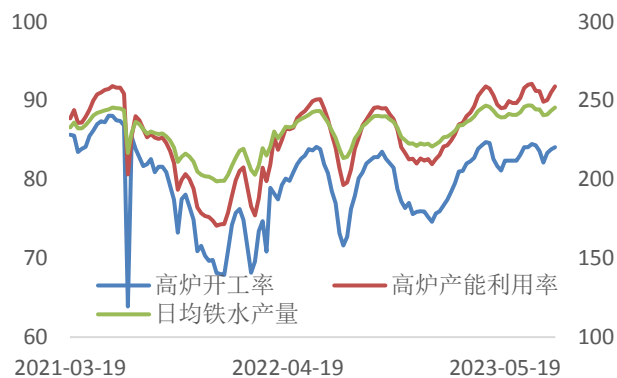
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 247 家钢厂日均铁水产量

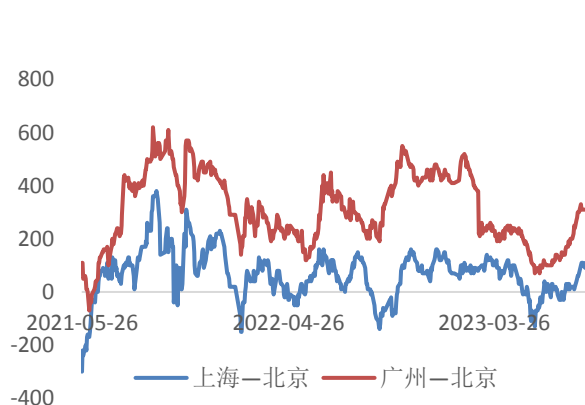
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

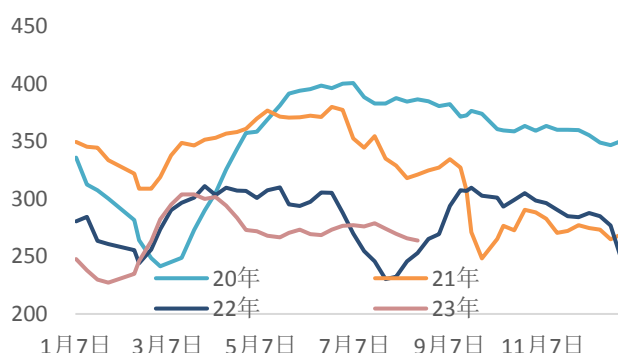
图 4: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



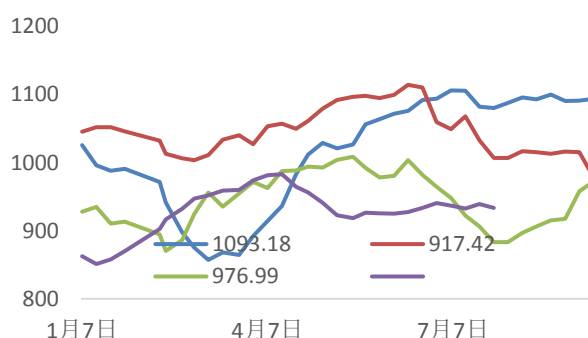
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



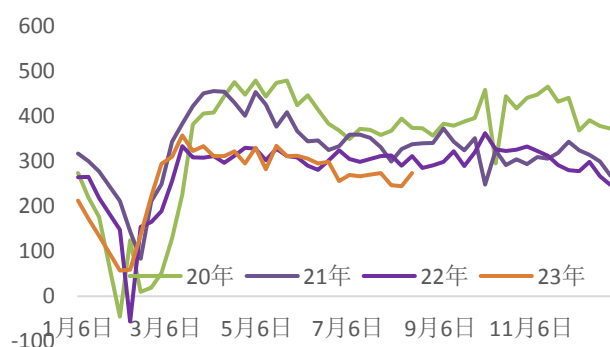
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



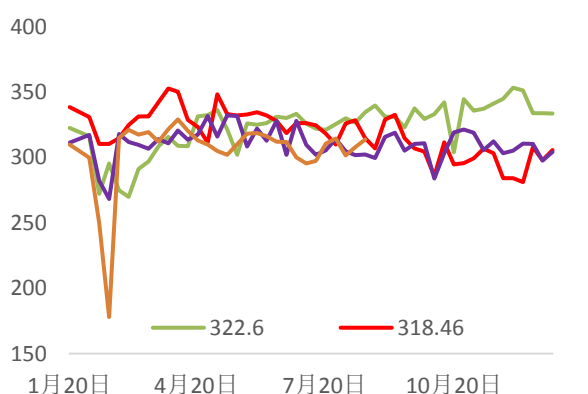
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



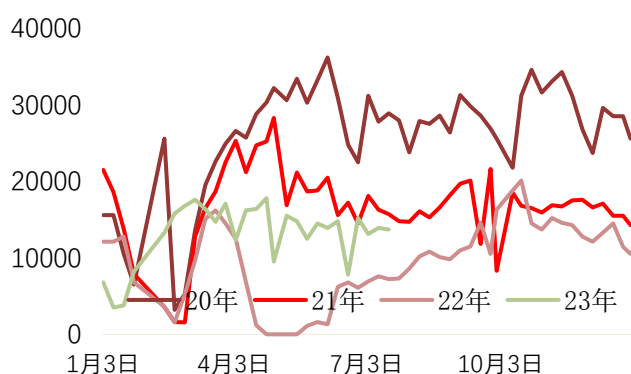
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



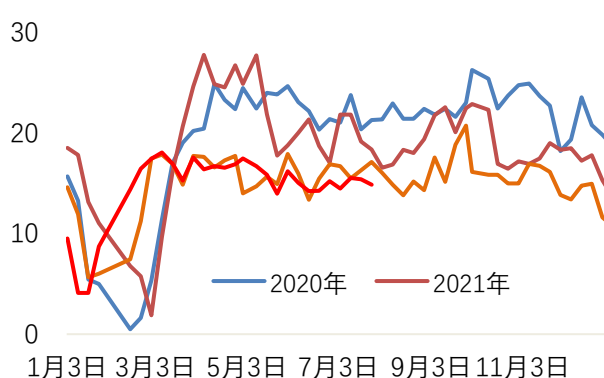
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

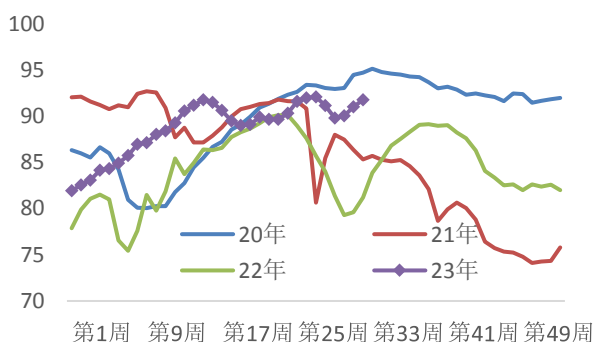
图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



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

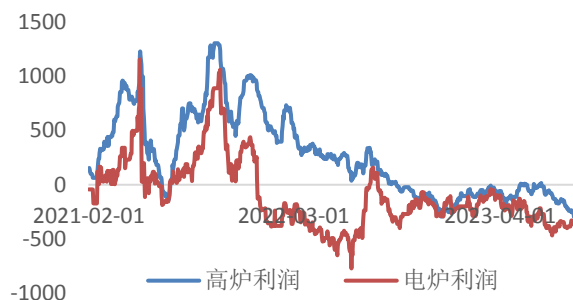
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存

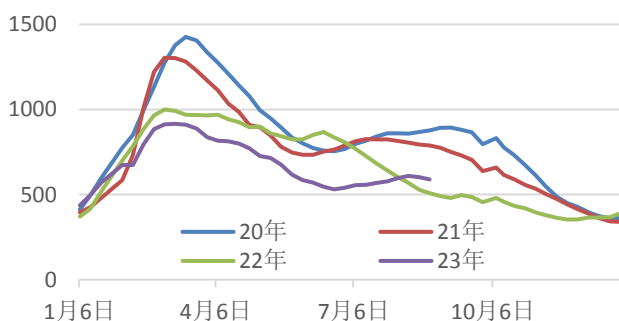
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14: 螺纹厂库

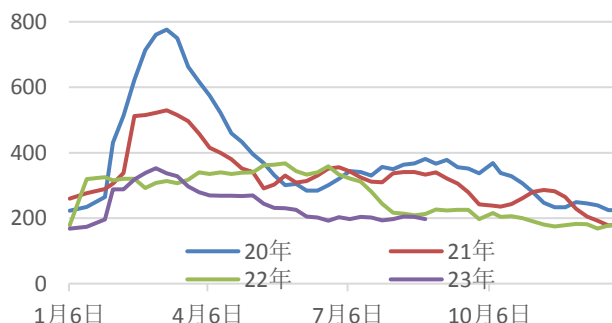
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存

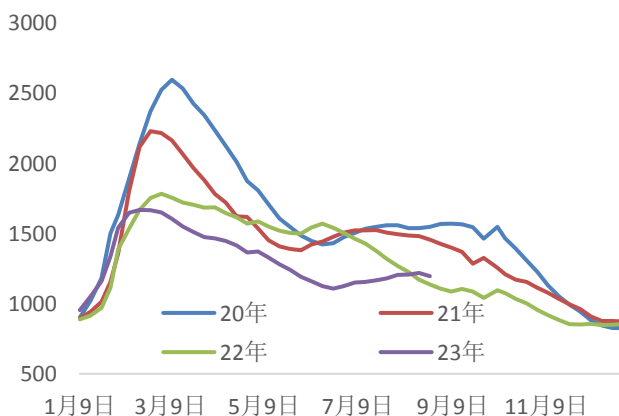
单位：元/吨



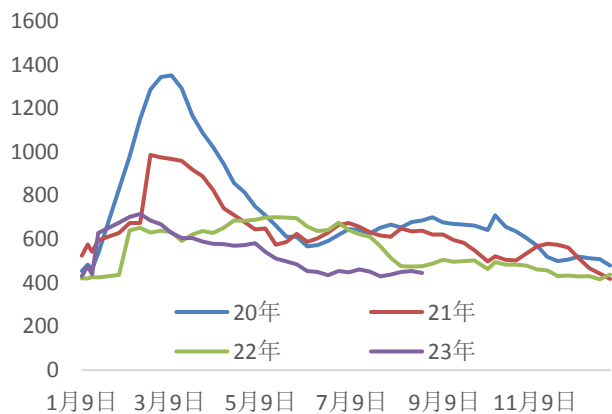
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 五大钢材厂库库存

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



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>