

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

- 宏观提振盘面，黑色开启逆转？  
2023-09-04
- 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

基本面变化不大，铁矿再现负反馈

一、行情回顾：

上周铁水高位不降则证明需求依旧旺盛，铁矿在基本面的刚性支撑和宏观面的利好助推下，欲冲击年初的900高位。美联储议息释放鹰派信号，大宗商品集体下挫，铁矿市场情绪也有所降温，期价高位反复。临近双节，进入补库末期，铁矿高位大幅回调，警惕成材端负反馈。

二、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿石发运总量2975.0万吨，环比减少69.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2463.3万吨，环比减少134.9万吨。澳洲发运量1673.6万吨，环比减少124.9万吨，其中澳洲发往中国的量1368.1万吨，环比减少204.9万吨。巴西发运量789.7万吨，环比减少10.0万吨。

2、需求端：上周247家钢厂高炉开工率84.47%，环比上周增加0.40个百分点，同比去年增加1.66个百分点；高炉炼铁产能利用率93.03%，环比增加0.38个百分点，同比增加3.95个百分点；日均铁水产量248.85万吨，环比增加1.01万吨，同比增加8.81万吨。目前钢厂高炉开工高位，铁水产量可以说是历年来的高位，但厂内的焦炭铁矿库存却是历年的低位，传统“金九银十”旺季阶段，加之宏观利好政策的提振，又逢国庆假期，钢厂补库行情释放，原料需求支撑较强。进入补库末期，钢厂亏损严重且幅度收缩，需警惕成材端负反馈。

今年以来的粗钢与铁水产量一直维持高位，但下游需求却未见实质好转，除了净出口消耗一部分产量外，其余基本都要靠国内的实质需求来消化。由此可见，虽然钢厂亏损持续，但主动减产积极性并不高，市场对减产政策力度也存疑虑。同时，投资者也担心钢材市场再现负反馈。

3、库存方面：进入9月，铁矿石价格在高铁水支撑和宏观刺激下持续上涨。但今年以来钢厂利润不佳，钢厂为了降低现金流，铁矿石库存量一直处于偏低位，双节假期共8天的长假，市场对于钢厂补库预期一直偏强，247家钢厂进口矿库存9486.34万吨，环比增加653.86万吨。本期45港铁矿石库存1.16亿吨，周环比下降273万吨。

### 三、总结：

**铁矿：**基本面数据变化不大，铁水产量一直维持高位，钢厂厂内铁矿石库存因双节需求加持出现低位回升，按往年季节性规律，9月发运回升局面，供需仍处于双强格局。当前铁矿价格阶段性高位，回到22年高位区间，前期盘面低估基本得到修复，铁矿2401合约900元/吨一线受阻。盘面价格受政策和天气影响程度较大，钢厂亏损严重且幅度收缩，需警惕成材端负反馈，关注铁矿监管加严、钢厂减产以及旺季需求不及预期风险。

**卷螺：**黑色处于季节性旺季，需求将面临成色考验，宏观资金和偏好对黑色趋势显得较为关键。金九银十旺季，叠加前期房地产刺激政策出台，专项债密集发行，导致成材需求边际改善，钢材出口情况依然偏强。成材库存整体低位，当前钢厂利润空间尚可，9月生产积极性保持高位，高铁水带动下原料支撑较强，焦炭新一轮提涨落地在即。但钢厂亏损严重且幅度收缩，螺纹今日跌破60日均线，负反馈逻辑再现，盘面破位调整。

### 图表区—铁矿

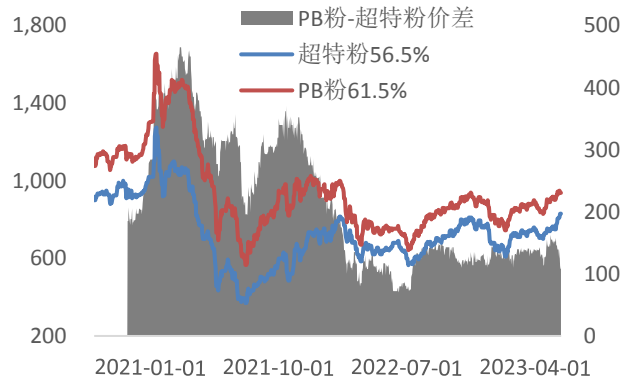
图1：铁矿普氏指数

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

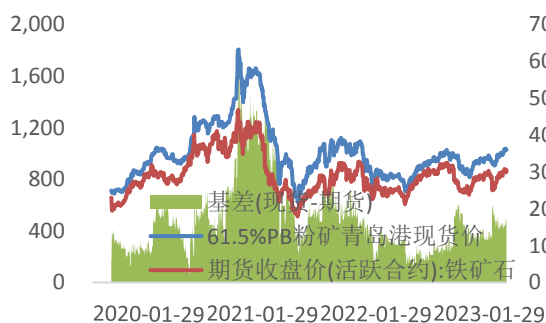
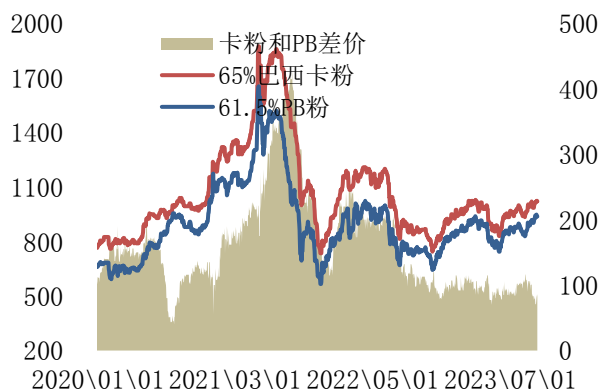


图4：铁矿石卡粉PB粉价差

单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

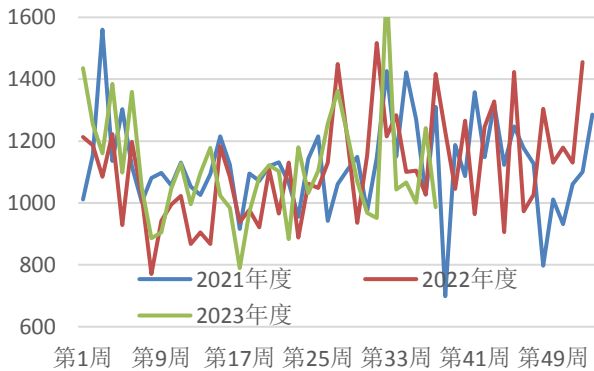
资料来源：新世纪期货、mysteel

图5：铁矿北方六港到港量

单位：元/吨

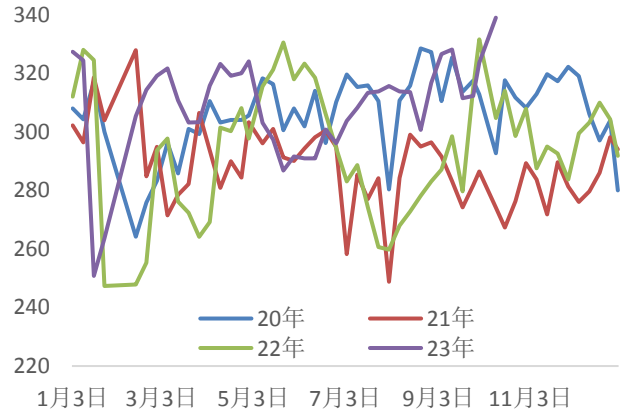
图6：铁矿日均疏港量

单位：元/吨



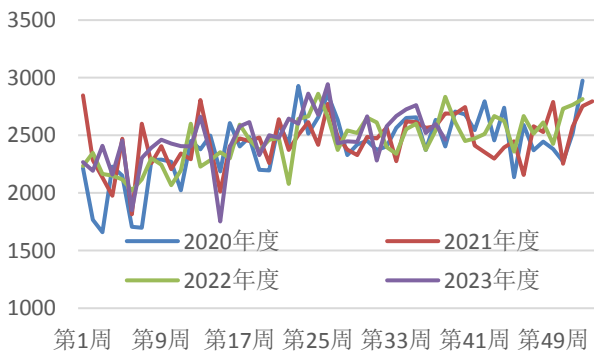
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：澳巴铁矿总发货量 单位：元/吨



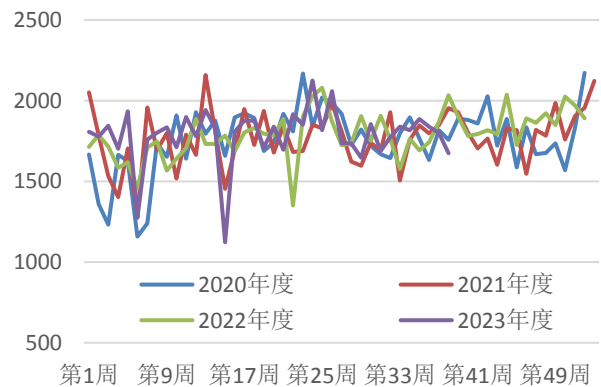
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：澳洲铁矿总发货量 单位：元/吨



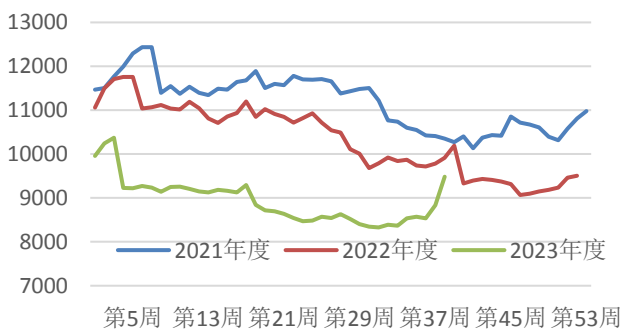
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：247 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



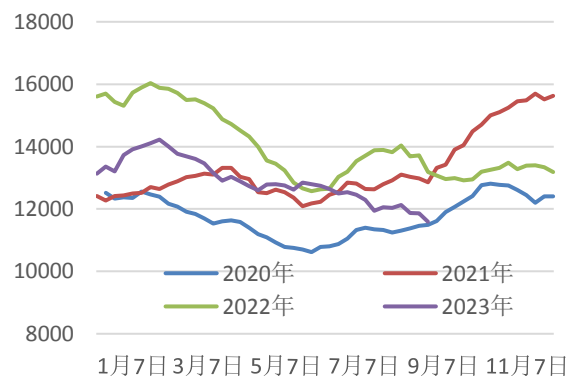
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



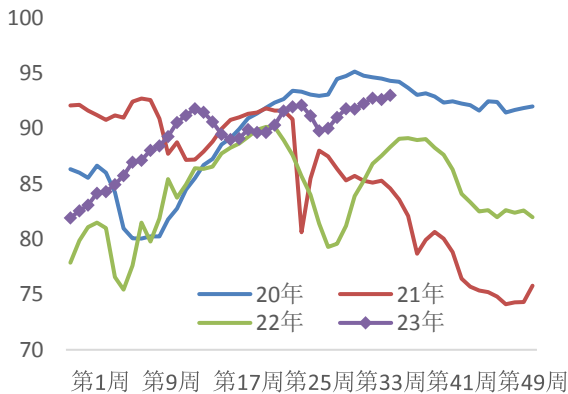
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率

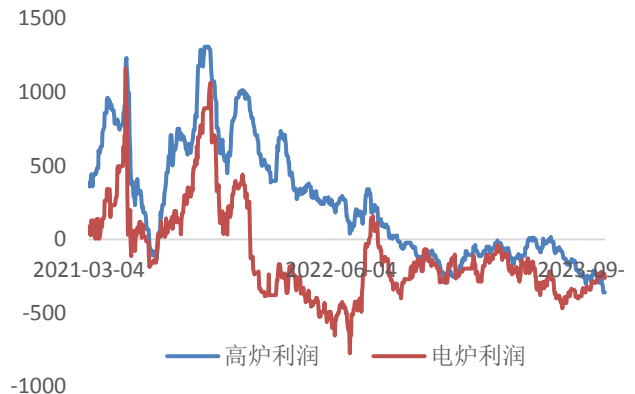


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

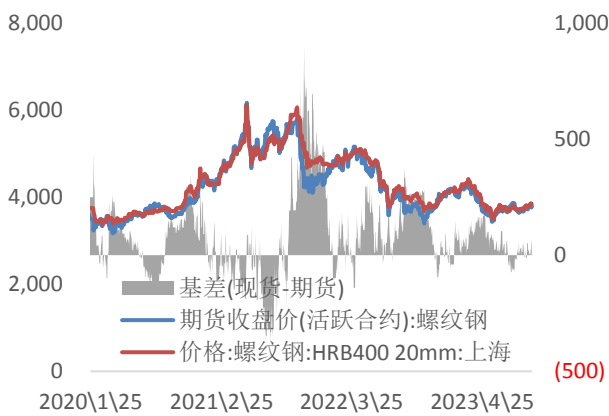


资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

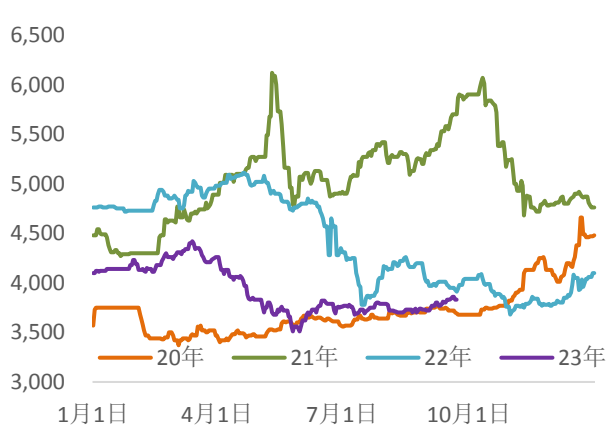
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

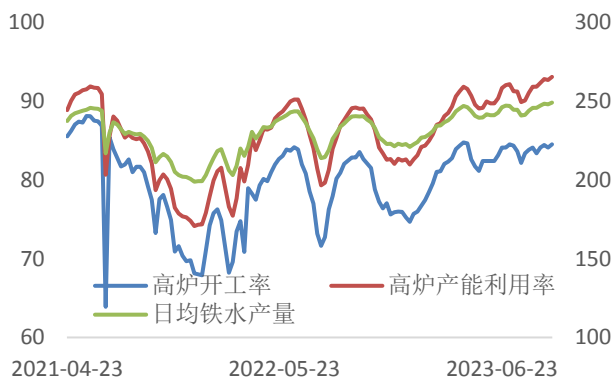
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：247 家钢厂日均铁水产量图

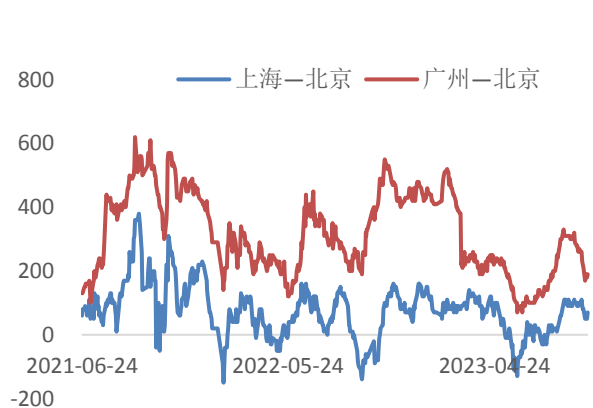
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



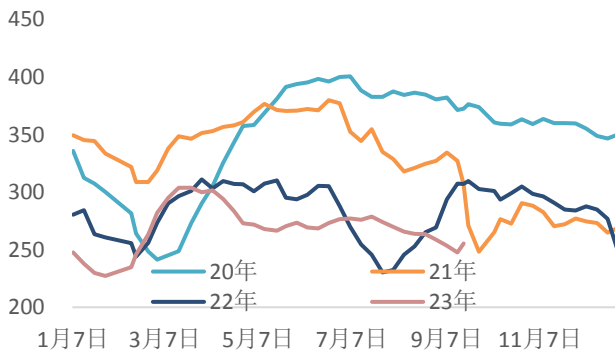
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量

单位：元/吨

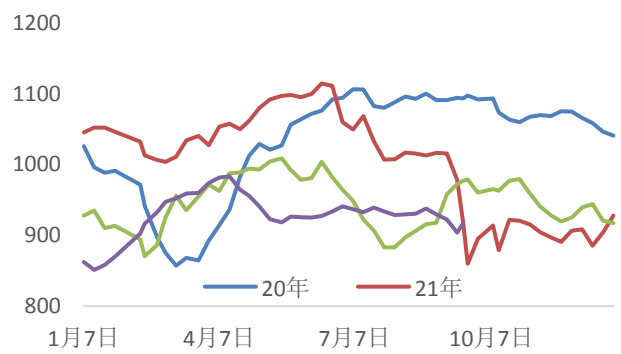
图 6：五大钢材周度产量

单位：元/吨



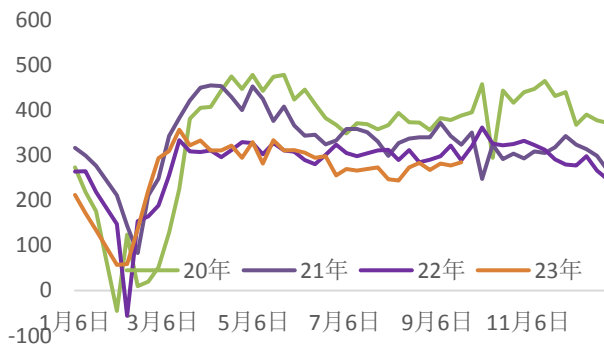
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹钢周度表观需求量 单位：万吨



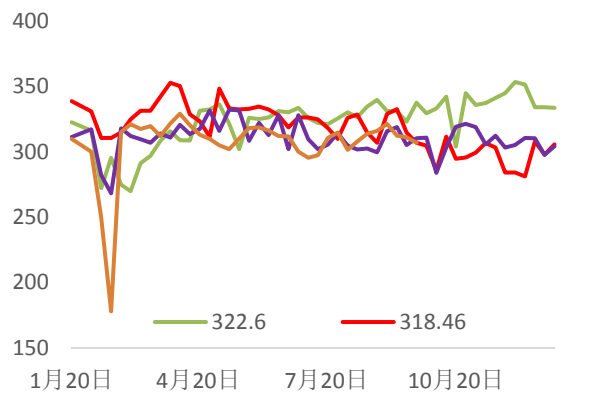
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



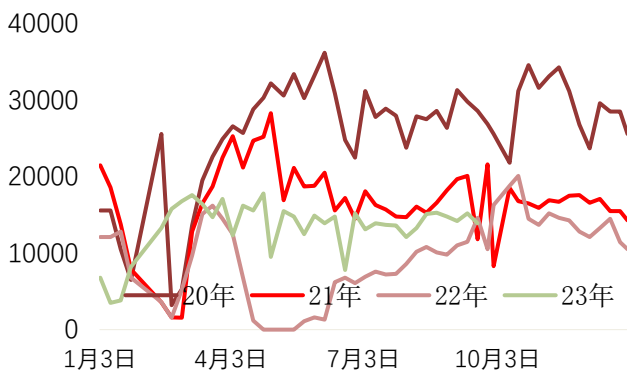
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



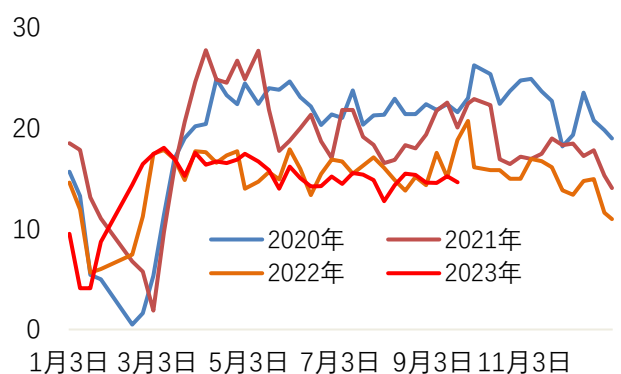
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



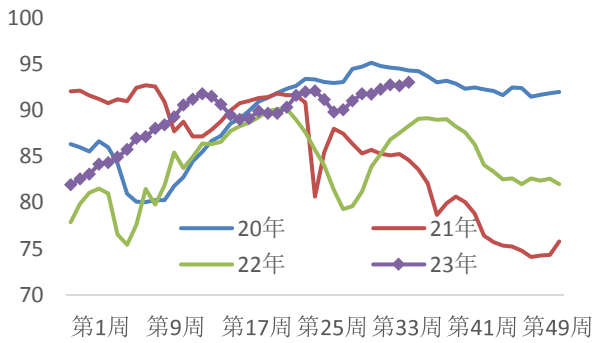
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率走势图



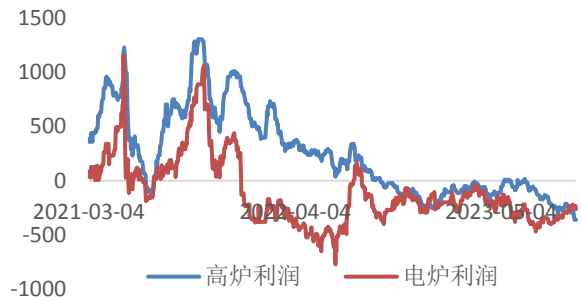
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



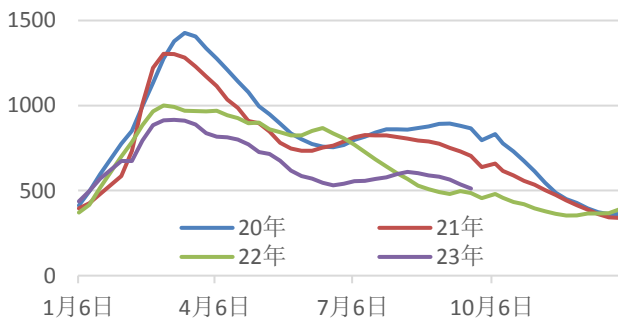
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



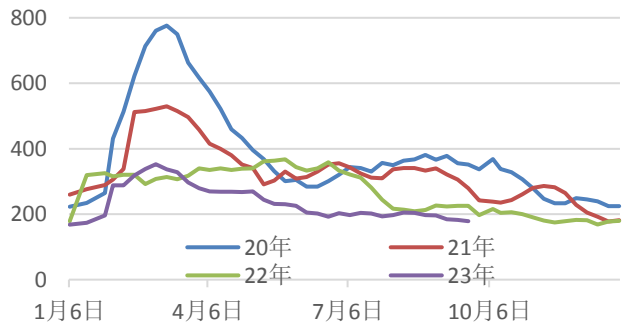
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



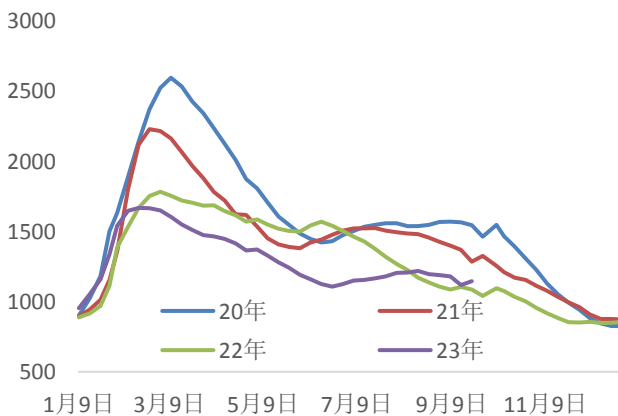
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

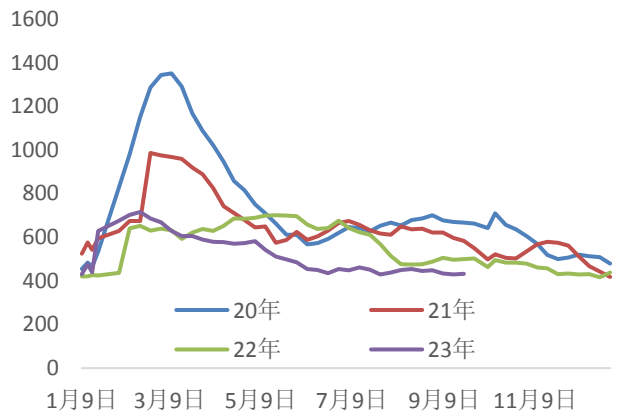


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：五大钢材厂库库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



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>