

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

海外宏观扰动，关注铁水回落速度

一、行情回顾：

长假期间，原油暴跌一定程度利空钢价，电炉、高炉开工率产能利用率下降，螺纹产量下滑，终端需求表现不佳，低供应下螺纹假期累库则是同期高位，节前高频终端采购同样表现不佳，需求表现相对疲弱，螺纹震荡偏弱运行。

二、宏观面：

受俄罗斯部分解除燃料出口禁令消息影响，美原油和布伦特原油大跌12%，油脂油料普跌，伦敦有色金属和新加坡矿石指数小跌1%左右。美国9月非农就业人数增加33.6万人，市场预期增加17万，大幅超出市场预期，美元预期走强，市场增加对美联储进一步加息的赌注，持续强势加息将降低全球经济增长的信心，增加对原油长期需求下滑的担忧。

三、基本面跟踪：

1、供给端：247家钢厂高炉开工率83.41%，环比上周下降0.76个百分点，同比去年同期下降0.09个百分点；高炉炼铁产能利用率92.31%，环比下降0.77个百分点，较去年同期增加3.34个百分点。螺纹周度产量下滑，较节前下降9.22万吨，铁水产量也同步下滑，较节前回落1.98万吨至247.01万吨。

2、需求端：钢价持续走弱，钢厂盈利状况恶化，北方地区多数钢材品种持续亏损，四季度减产负反馈的预期有望发酵，云南钢协“关于云南钢企控制亏损减产”的文件“疯传”，亏损下钢厂“自发性减产限产”。四季度进入采暖季，也是秋冬季大气污染防治的重要阶段，部分省市或将陆续发布减产通知，铁水高产量可能会受到抑制，对低价位的钢价起到一定的利好支撑作用。供需双降下，库存有一定累积，盘面表现偏弱。

3、库存方面：螺纹总库存增加，华东、华南社库高于去年，节后补库需求一般。热卷产量反而小幅增加，表需绝对值处于历年同期中位数水平，总库存增加，华东、华中、东北等地社库高于去年同期水平。

三、总结:

铁矿: 季节性规律, 节后铁矿产运将呈现回升局面, 钢厂亏损加剧, 电炉、高炉开工率产能利用率下降, 铁水产量较节前回落 1.98 万吨至 247.01 万吨, 供需格局将有所宽松。当前铁矿价格阶段性高位, 回到 22 年高位区间, 前期盘面低估值基本得到修复, 节前铁矿 2401 合约 900 元/吨一线受阻, 短期面临回调压力。黑色终端市场假期补库需求偏弱, 预计短期内铁矿石盘面更多跟随成材波动。

卷螺: 原油暴跌一定程度利空钢价, 钢厂亏损加剧, 电炉、高炉开工率产能利用率下降, 假期长短流程产量均环比下降, 螺纹周度产量下滑, 较节前下降 9.22 万吨, 铁水产量也同步下滑, 较节前回落 1.98 万吨至 247.01 万吨。钢厂利润持续收缩, 表需绝对值处于历年低位。螺纹总库存增加, 华东、华南社库高于去年, 节后补库需求一般。热卷产量反而小幅增加, 表需绝对值处于历年同期中位数水平, 总库存增加, 华东、华中、东北等地社库高于去年同期水平, 终端采购偏谨慎, 节后卷螺或震荡偏弱。

图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨

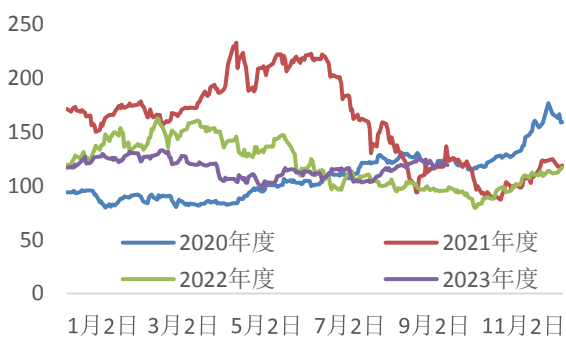
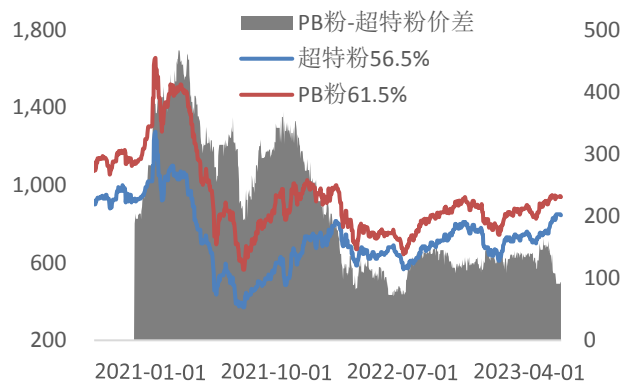


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 万吨



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

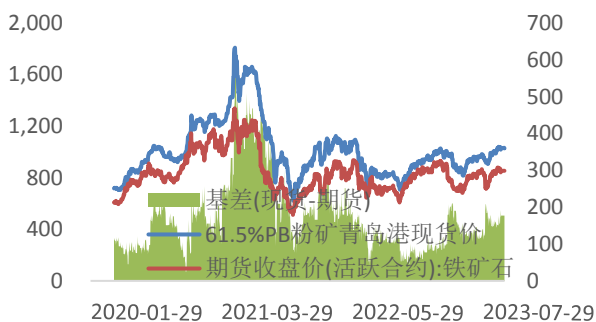
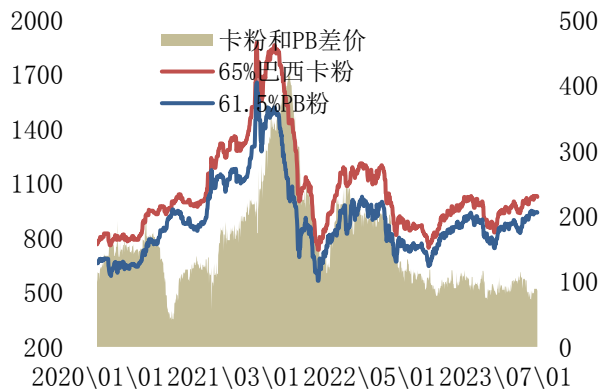


图 4: 铁矿石卡粉 PB 粉价差 单位: 元/湿吨

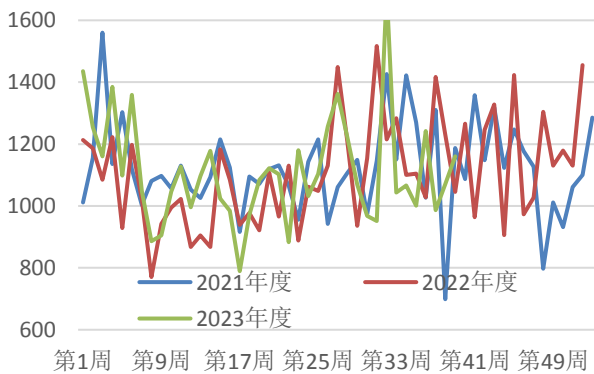


资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

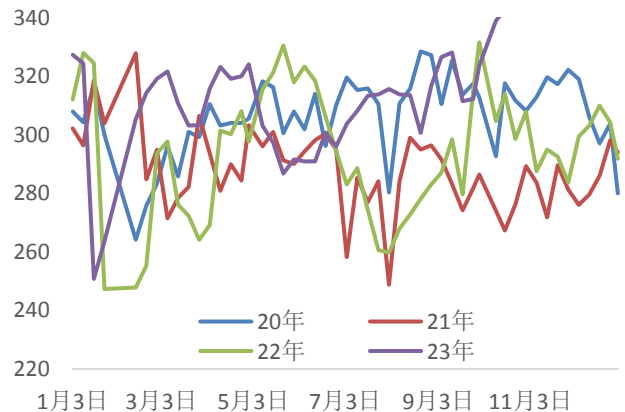
图 5: 铁矿北方六港到港量 单位: 元/吨

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



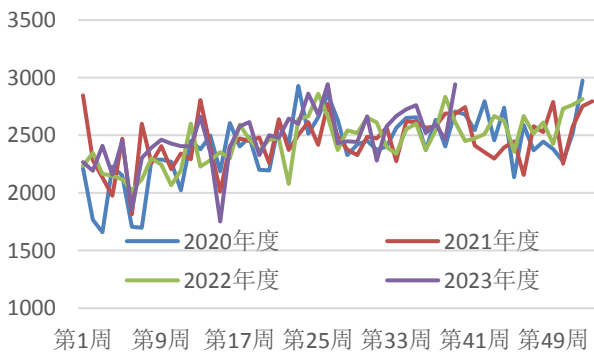
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：澳巴铁矿总发货量 单位：元/吨



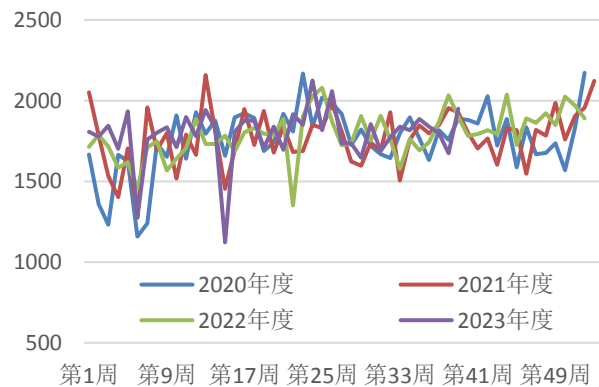
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：澳洲铁矿总发货量 单位：元/吨



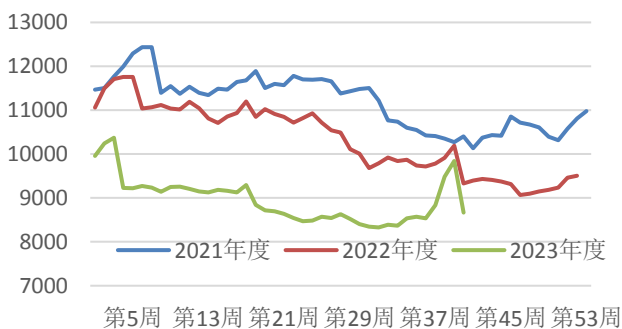
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：247 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



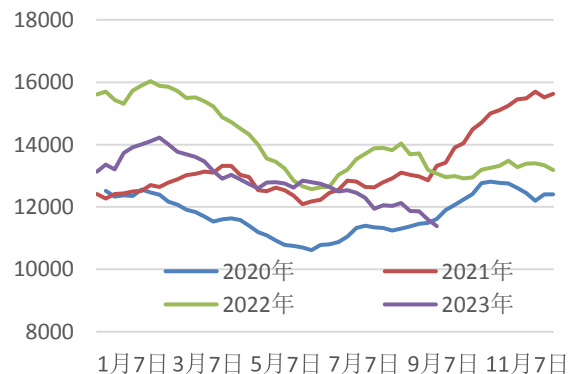
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



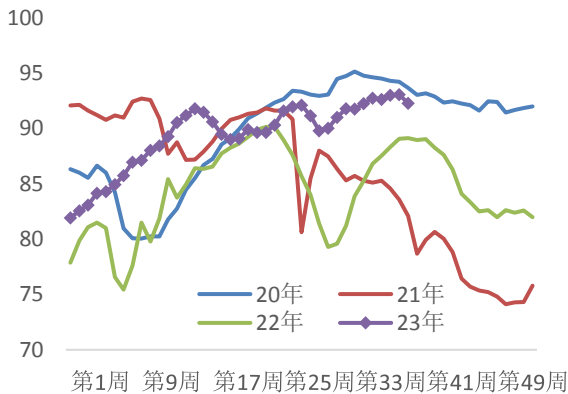
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率

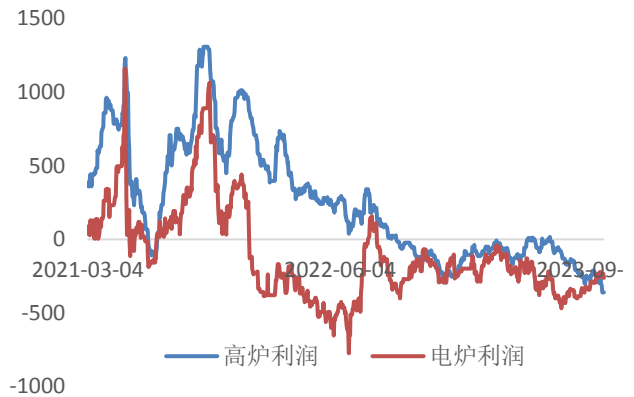


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



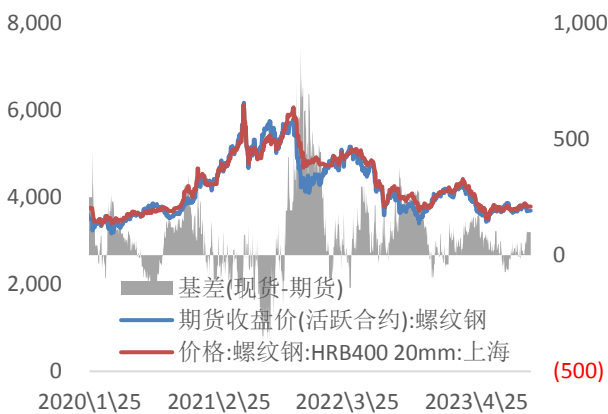
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

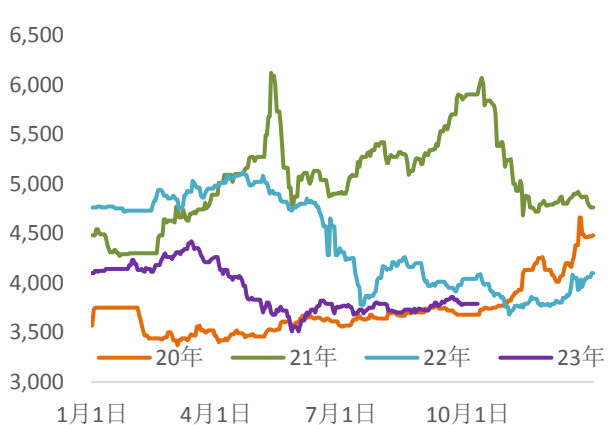
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



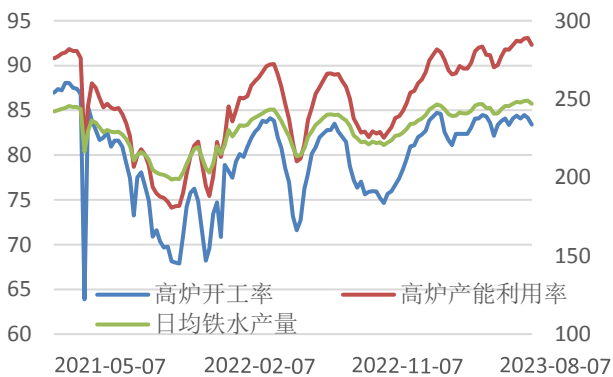
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



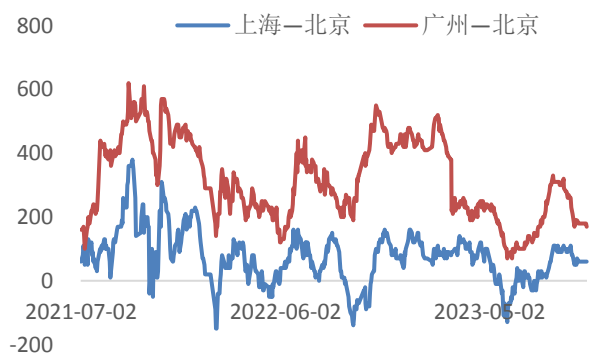
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

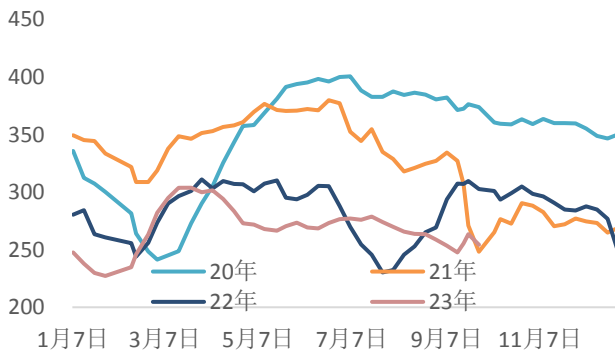
图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

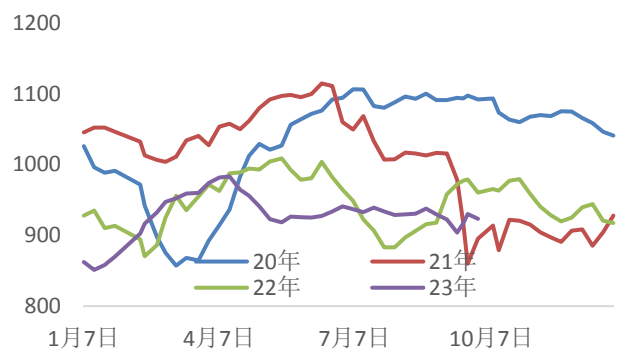
图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



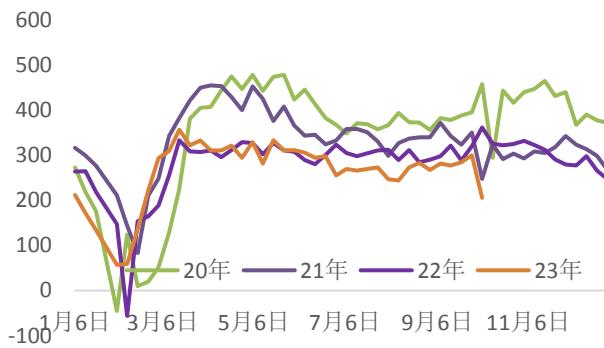
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹钢周度表观需求量 单位：万吨



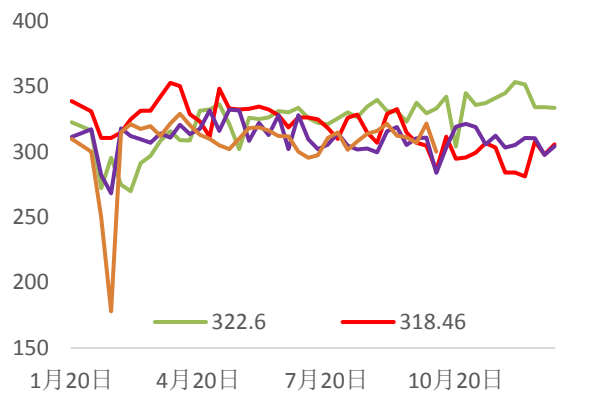
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



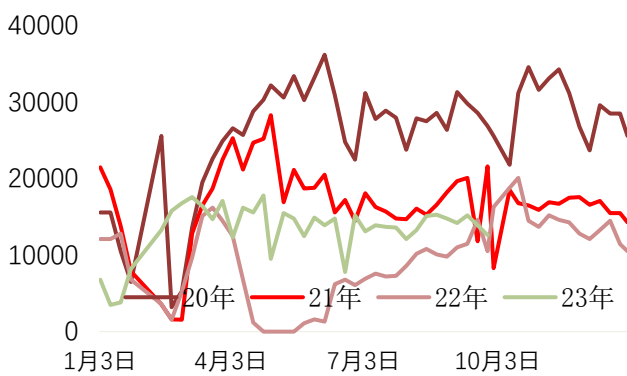
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



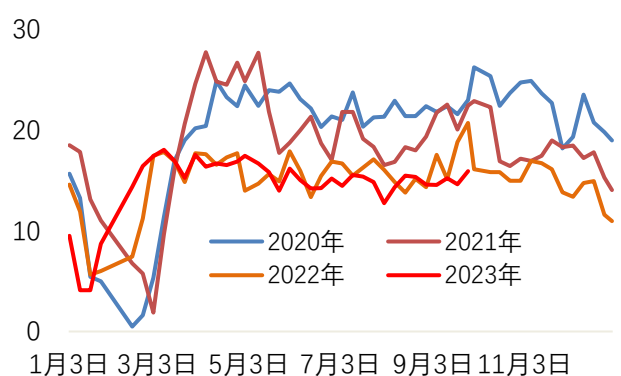
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



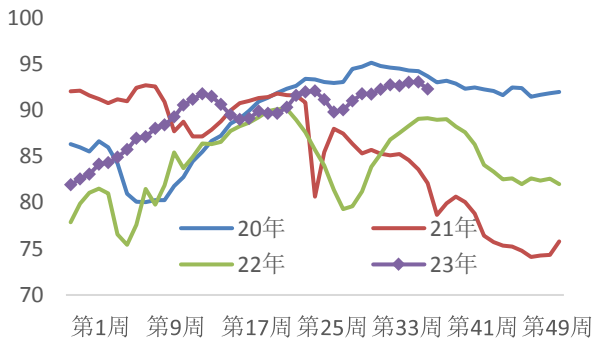
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率走势图



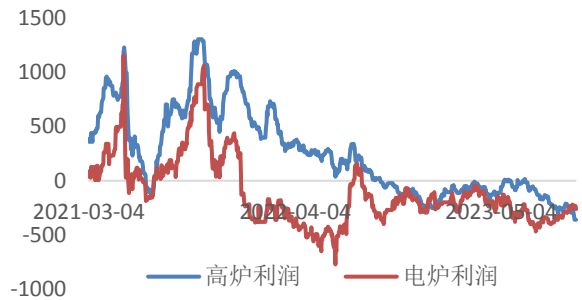
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



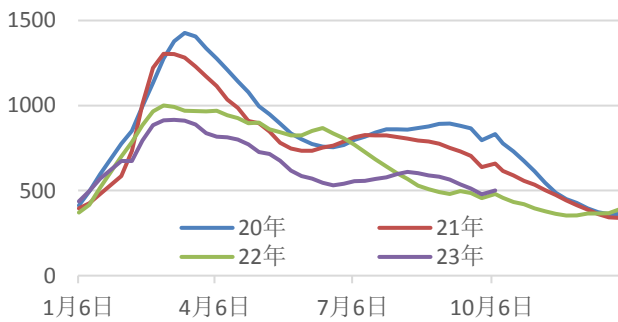
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



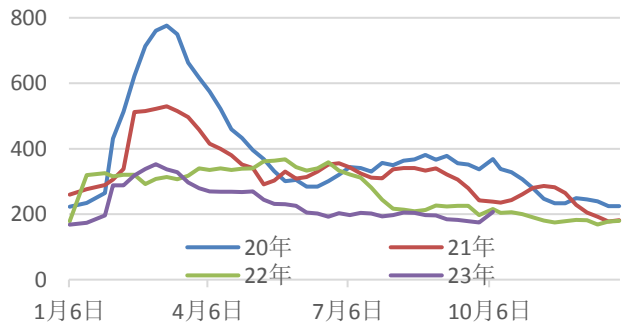
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



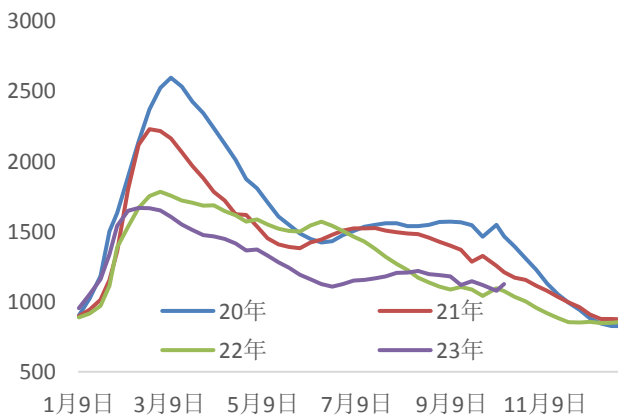
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

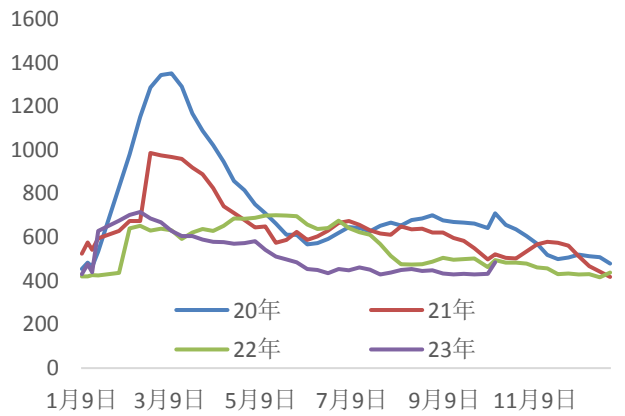


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>