



宏观预期改善，钢材期现货价格震荡偏强

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-05-27

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

刘慧峰

从业资格证号: F3033924

投资咨询证号: Z0013026

电话: 021-68757089

邮箱: liuhf@qh168.com.cn

分析师:

联系人:

武冰心

从业资格证号: F03118003

电话: 021-68757089

邮箱: wubx@qh168.com.cn

黑色策略

| 品种 | 钢材 | 铁矿石 |
|----|--|---|
| 观点 | 偏多 | 区间震荡 |
| 逻辑 | 淡季背景下，现实需求继续走弱，本周5大品种钢材表观消费量有所回落，库存降幅也有所放缓。但本周地产政策持续加码，且7月之前政策层面都会偏暖，预计市场焦点可能会在强预期上面。供应方面，铁水产量小幅回落，但5大材产量继续回升，且因焦炭价格下调，钢厂利润有所恢复，供应见顶时间或延后，产业链正反馈料继续。 | 铁水产量仍在回升通道之中，钢厂小幅补库，且本周钢厂盈利状况有所改善，铁水产量见顶时间或延后。供应方面，本周铁矿石发货及到港量均有所回升，加之疏港量回落，港口库存延续累积趋势。短期来讲，矿石价格在宏观预期改善，钢厂盈利恢复得情况下可能仍震荡偏强。但考虑能耗控制目标得压制，夏季仍有限产预期，所以矿石价格120美金以上压力仍较大。 |
| 策略 | 螺纹、热卷震荡偏强，可考虑逢低买入机会 | 铁矿石短期震荡偏强，注意09合约920-930附近压力 |
| 风险 | 宏观政策力度低于预期，需求持续走弱 | 铁水产量大幅下滑，矿石供应回升明显 |

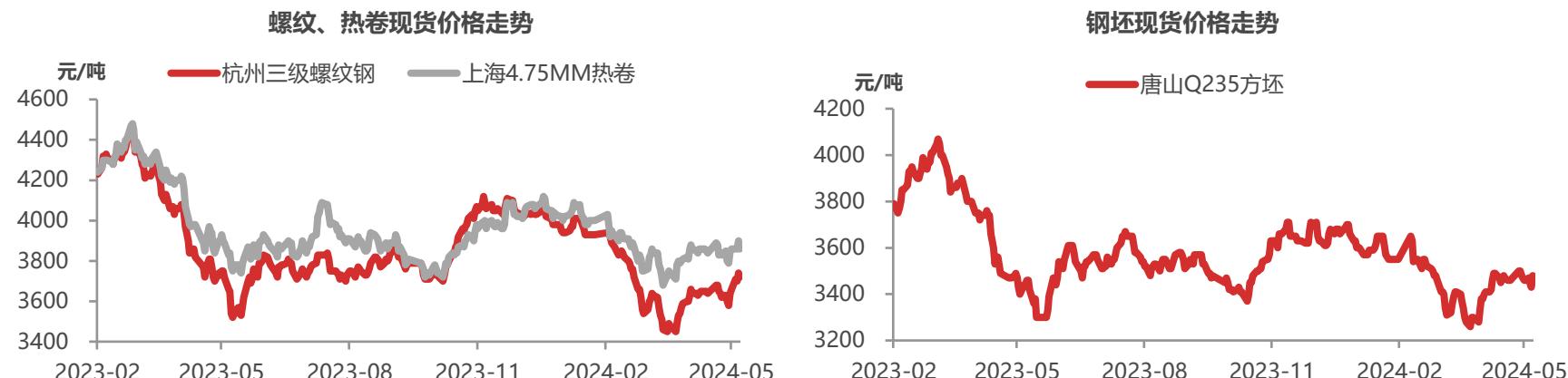
01 钢材：宏观预期改善，钢材期现货价格震荡偏强

02 铁矿石：钢厂盈利恢复，矿石价格高位震荡

钢材周度行情回顾

1

本周，杭州螺纹钢3720元/吨，周环比上涨60元/吨；上海热卷3860元/吨，周环比持平。



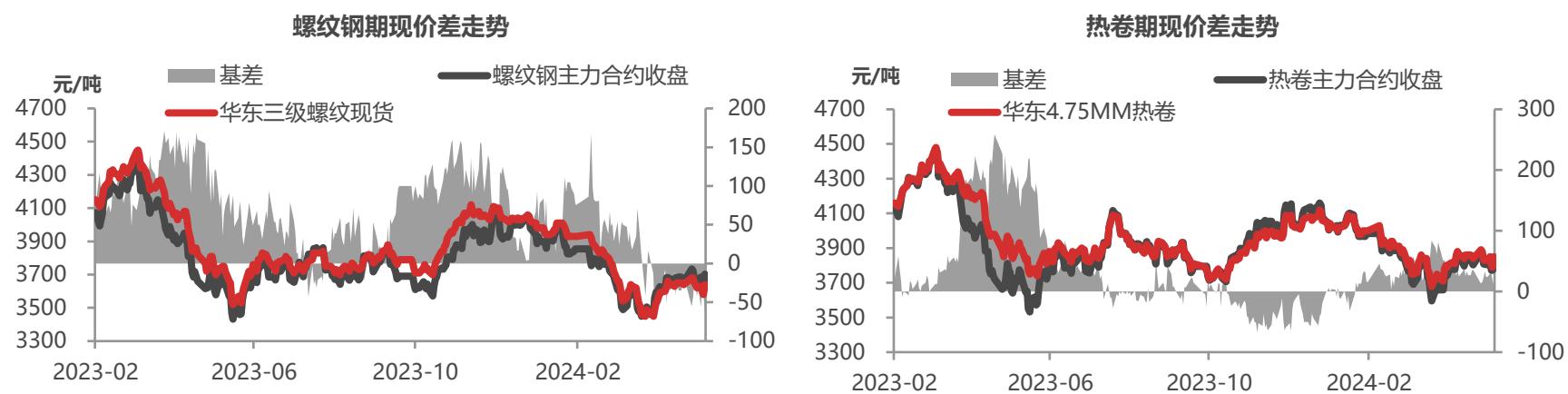
2

螺纹钢主力合约3775元/吨，周环比上涨59元/吨；热卷主力合约3899元/吨，周环比上涨50元/吨



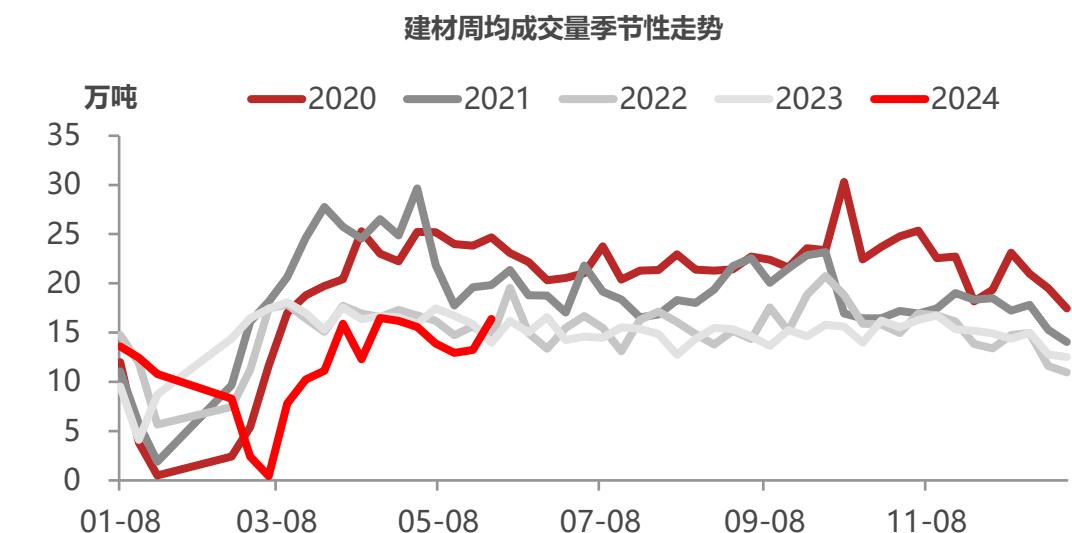
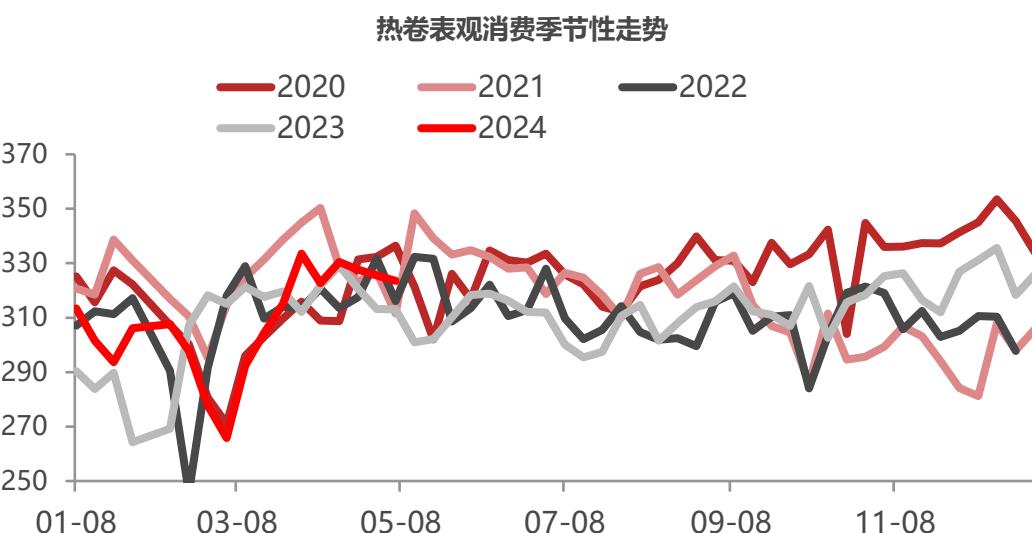
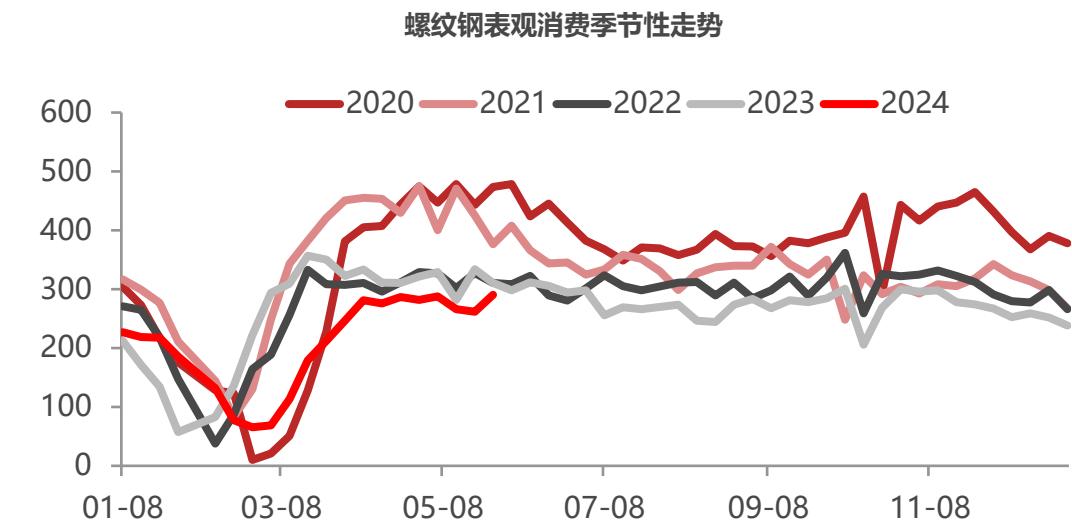
3

淡季背景下，钢材市场继续呈现供强需弱格局；但因地产政策加码，市场焦点转向强预期，本周螺纹、热卷期现货均不同程度反弹。



需求：继续呈现回落趋势

- 1 本周，螺纹钢表观消费量278.17万吨，环比回落12.14万吨，同比下降19.35万吨。
- 2 建材周均成交量14.8万吨，环比上升0.87万吨，同比增加0.89万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量327.84万吨，环比回落2.66万吨，同比增加9.55万吨。

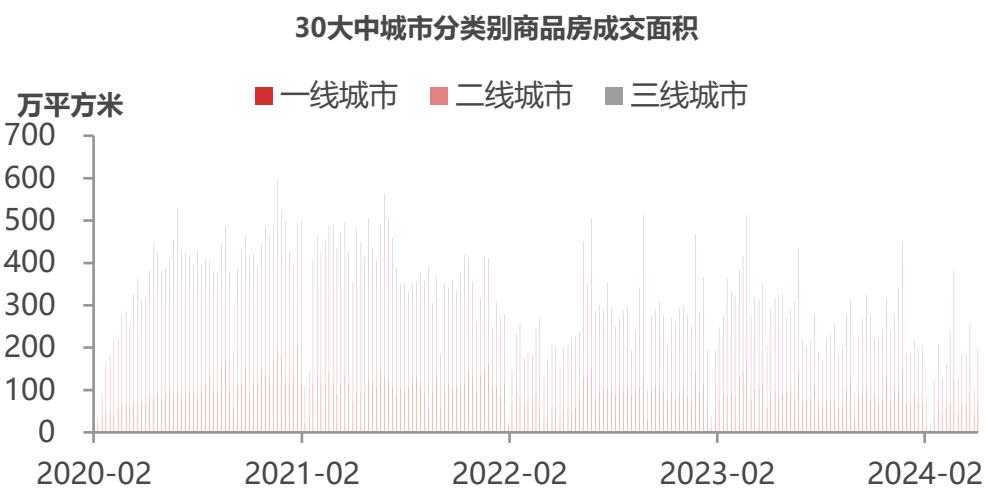
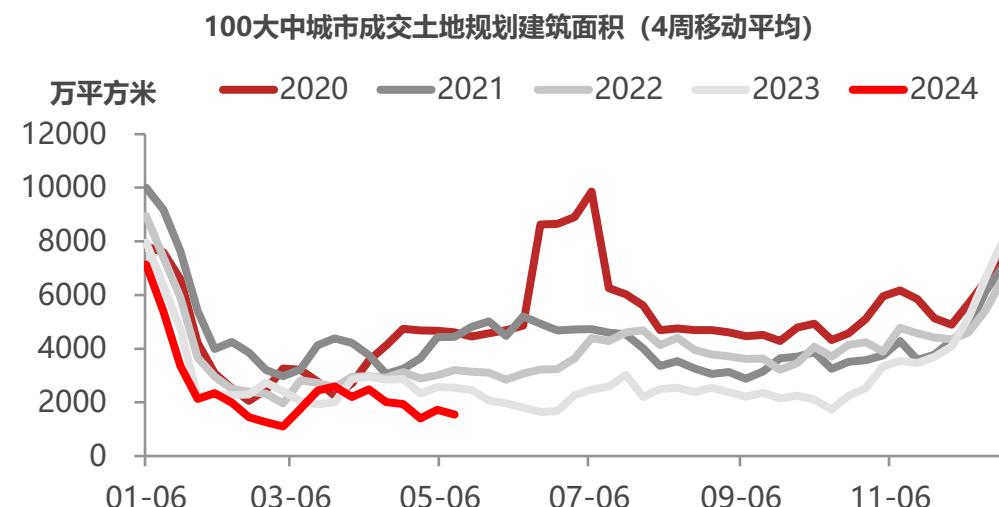
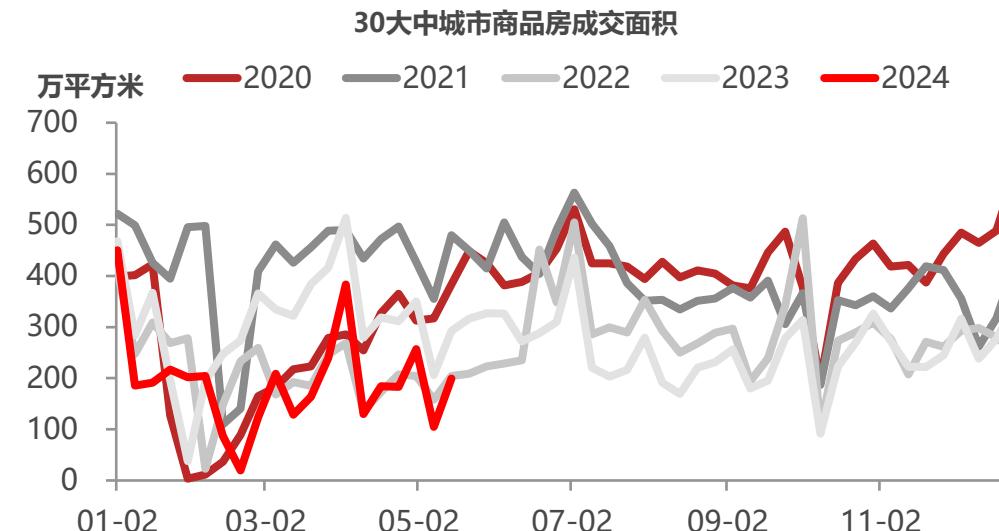


需求：地产销售低迷，但边际上有所好转

1 截止到5月19日当周，30个大中城市商品房销售面积为208.92万平方米，环比上升4.84%，同比下降33.94%。

2 其中一线城市为66.88万平方米，环比下降0.6%；二线城市为103.78万平方米，环比上升9.68%；三线城市为38.25万平方米，环比上升2.36%。

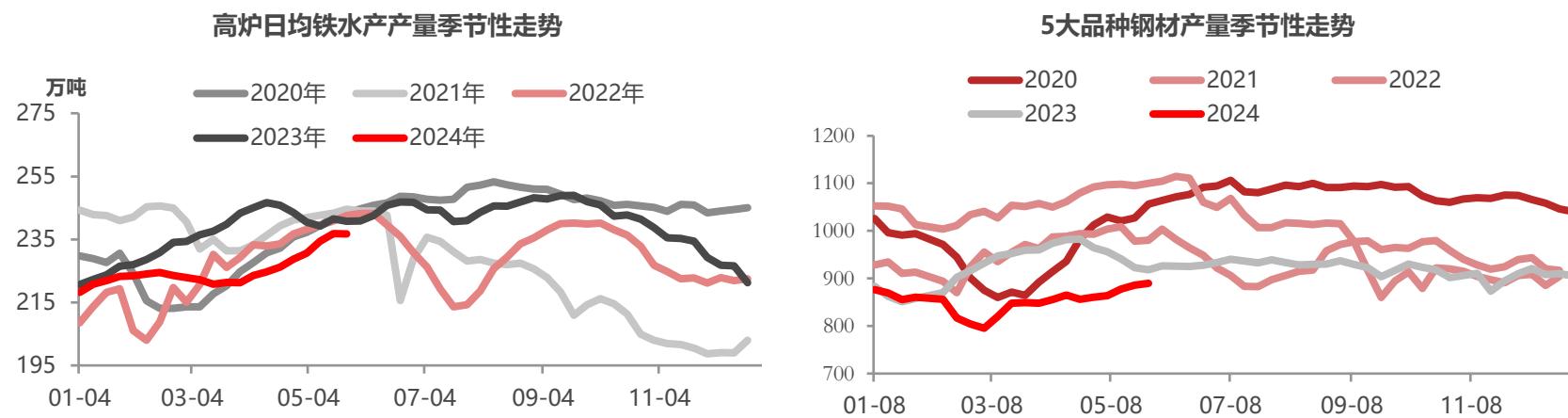
3 截止5月19日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为704万平方米，环比回落70.93%。



供给：见顶时点或延后

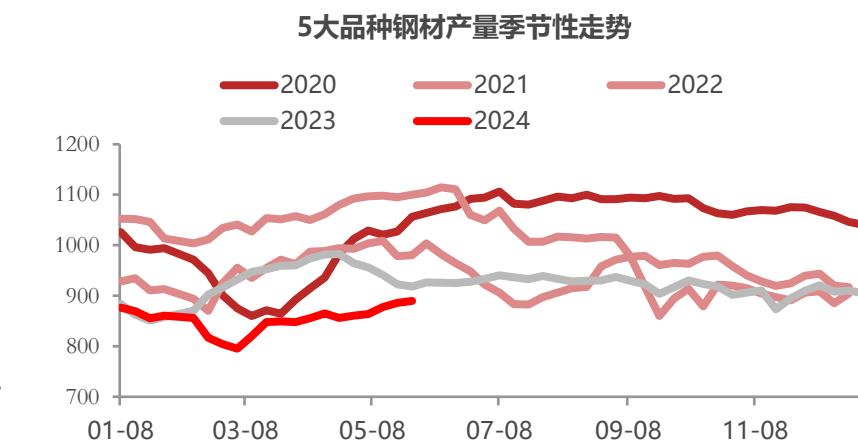
1

本周，高炉日均铁水产量为236.8万吨，环比回落0.09万吨，同比下降4.72万吨。



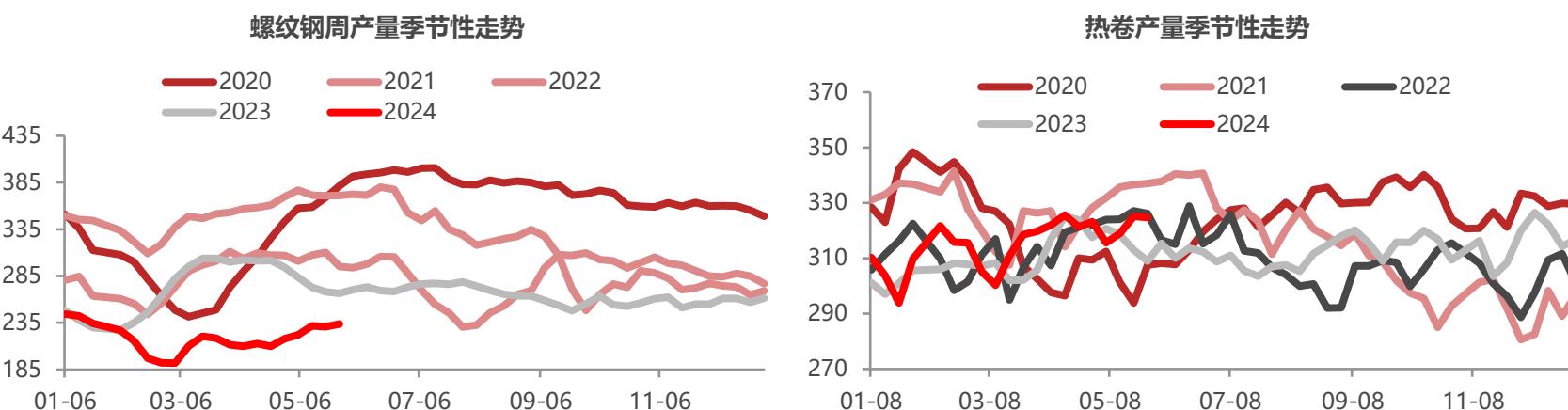
2

5大品种钢材产量为896.01万吨，环比上升6.49万吨，同比下降30.48万吨。



3

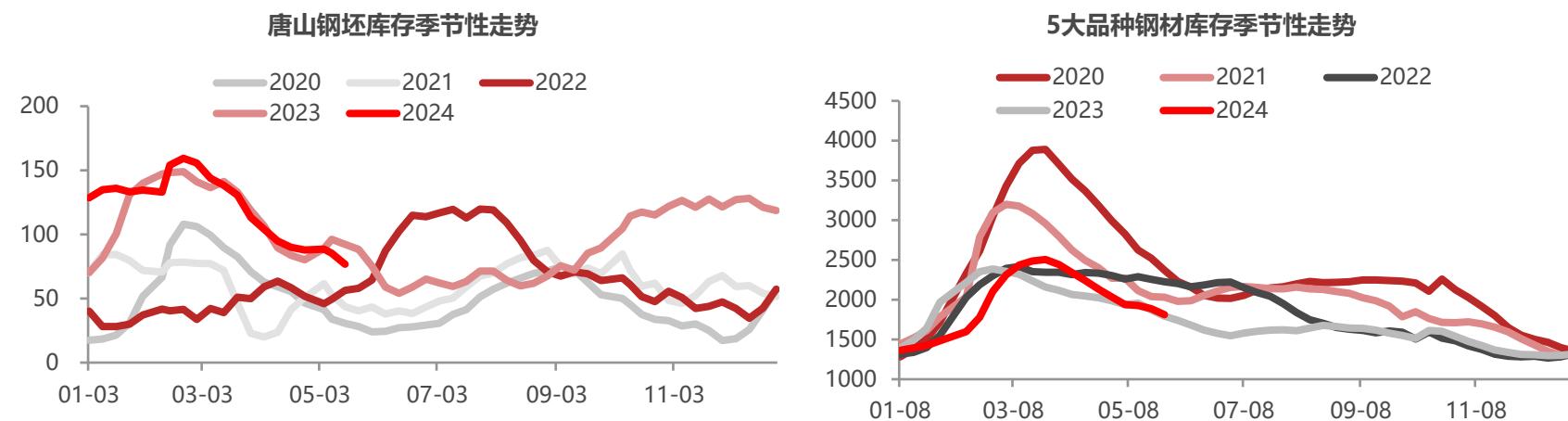
5月上旬钢厂亏损带动铁水产量小幅下降，5大品种成材产量则延续回升趋势。目前焦炭第一轮下调已经落地，钢厂盈利状况有所好转，预计钢材供应见顶时点或延后。



库存：库存去化速度持续放缓

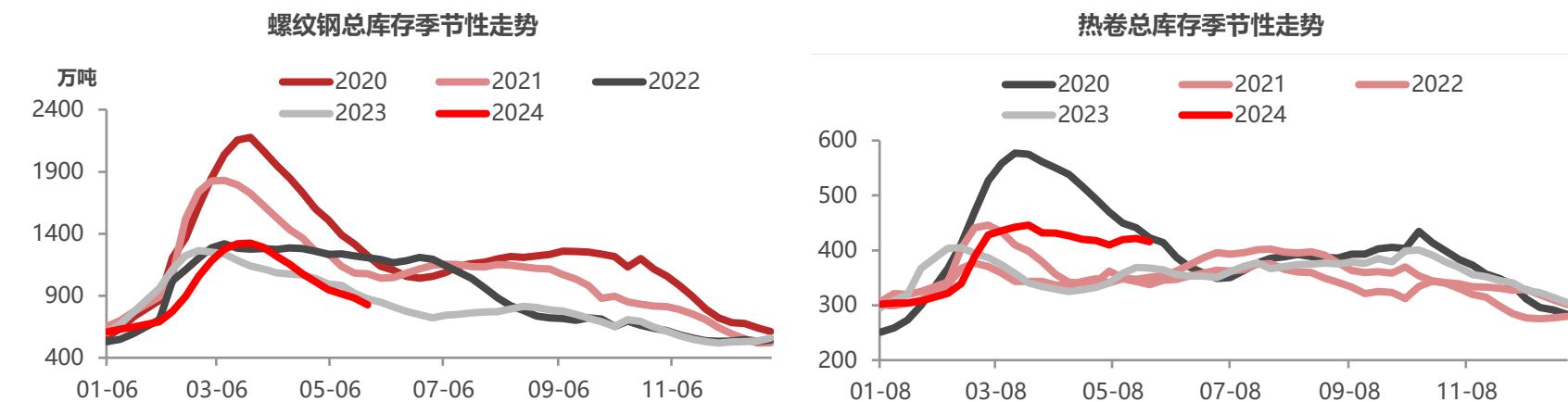
1

本周唐山钢坯库存为77.59万吨，
环比回升0.66万吨；同比下降
10.87万吨。



2

5大品种钢材库存1758.88万吨，
环比回落54.17万吨，同比增加
17.18万吨。



3

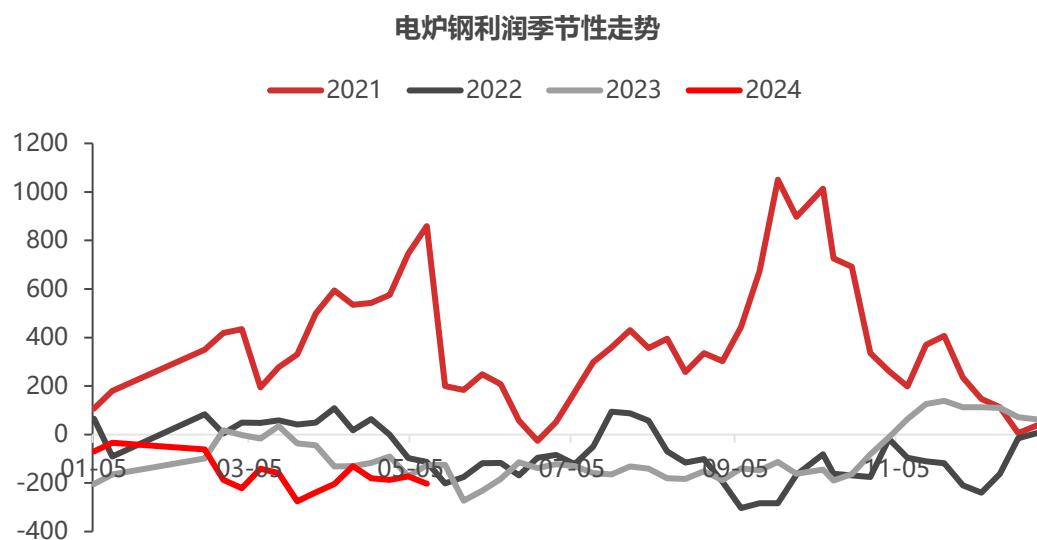
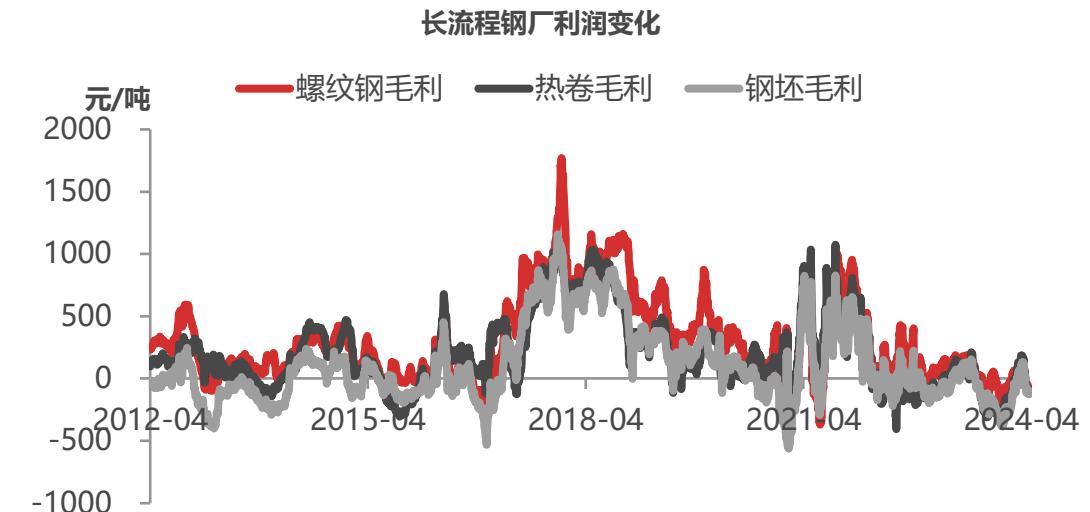
螺纹钢库存784.1万吨，环比回落
42.43万吨，同比下降64.14万吨；
热卷库存413.17万吨，环比回落
2.48万吨，同比增加48.69万吨

利润：焦炭现货下调，钢厂利润有所好转

1 长流程螺纹钢利润-5.7元/吨，周环比回升78.86元/吨；热卷利润-74.59元/吨，周环比回升19.03元/吨。

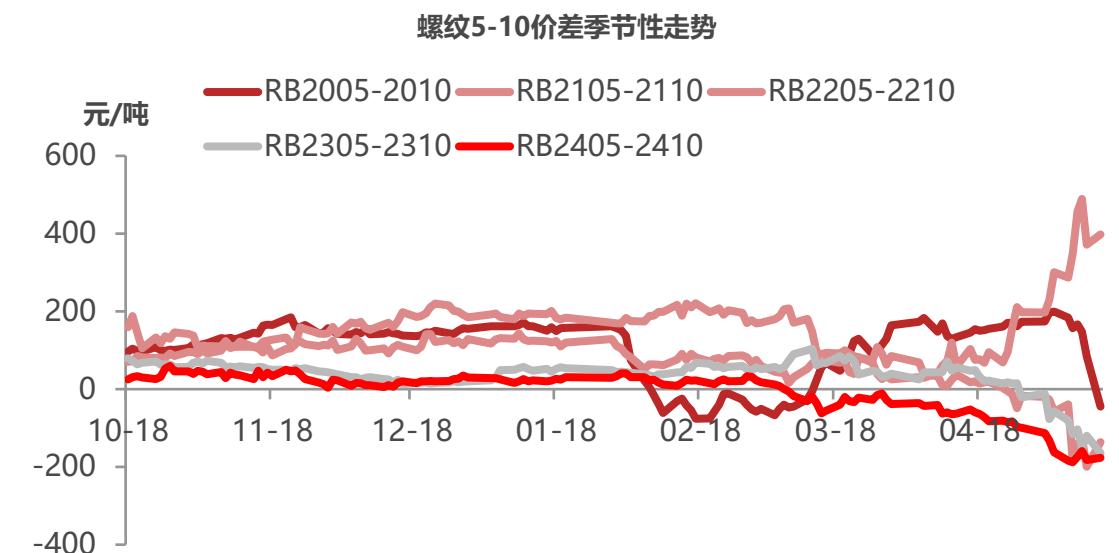
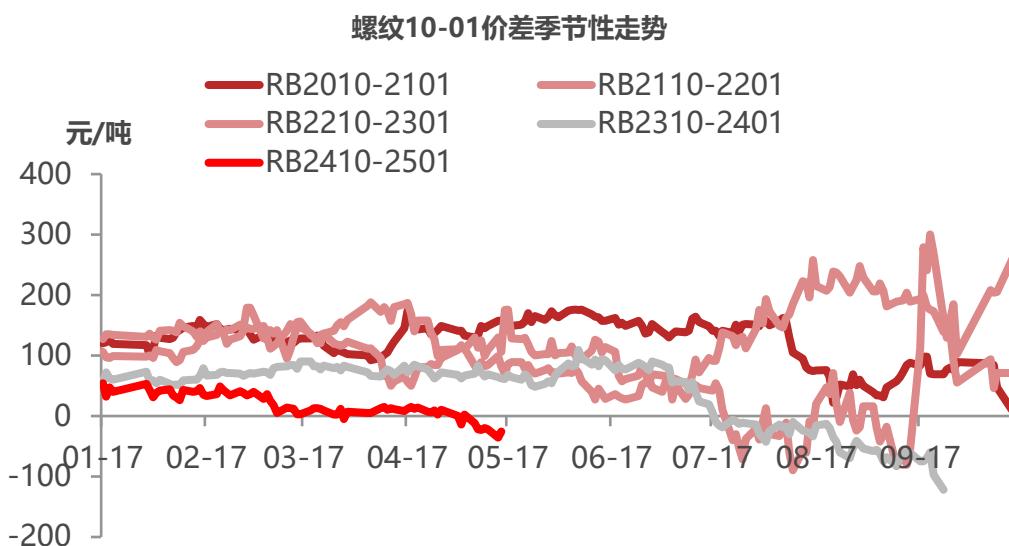
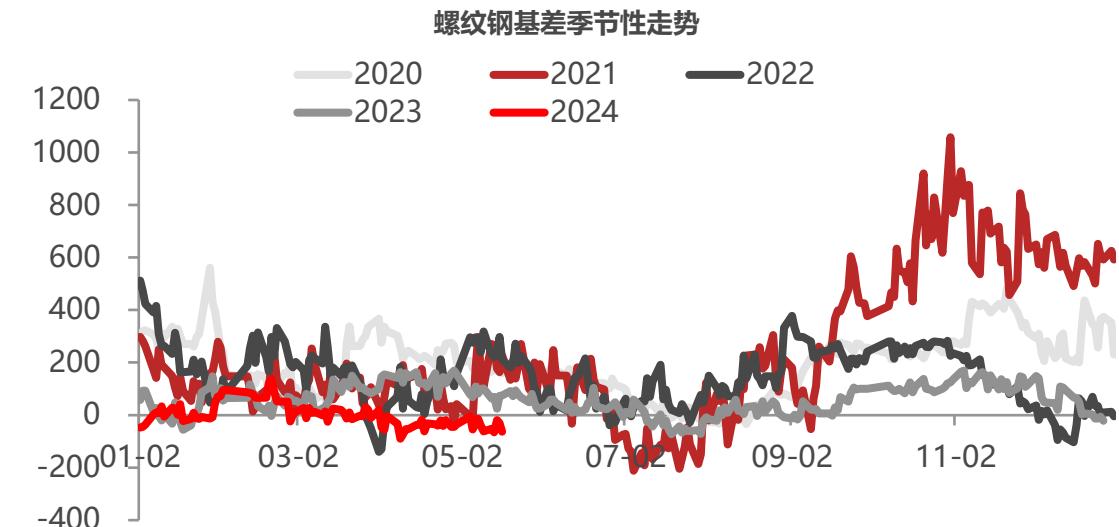
2 短流程利润再次回落，本周为-282元/吨，周环比回落79元/吨

3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为27.09元/吨和-59.51元，周环比均分别回落12元/吨和21元/吨



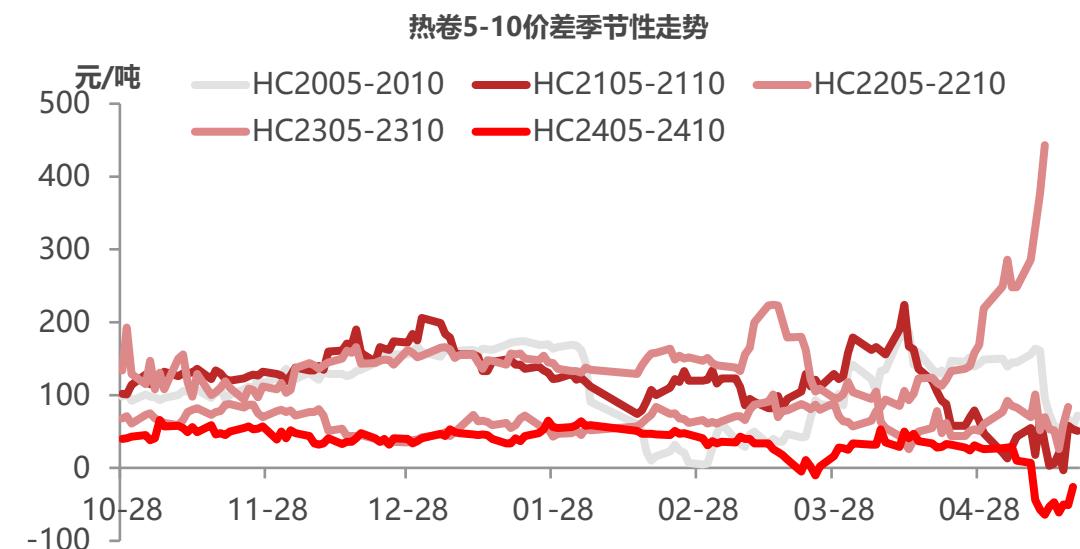
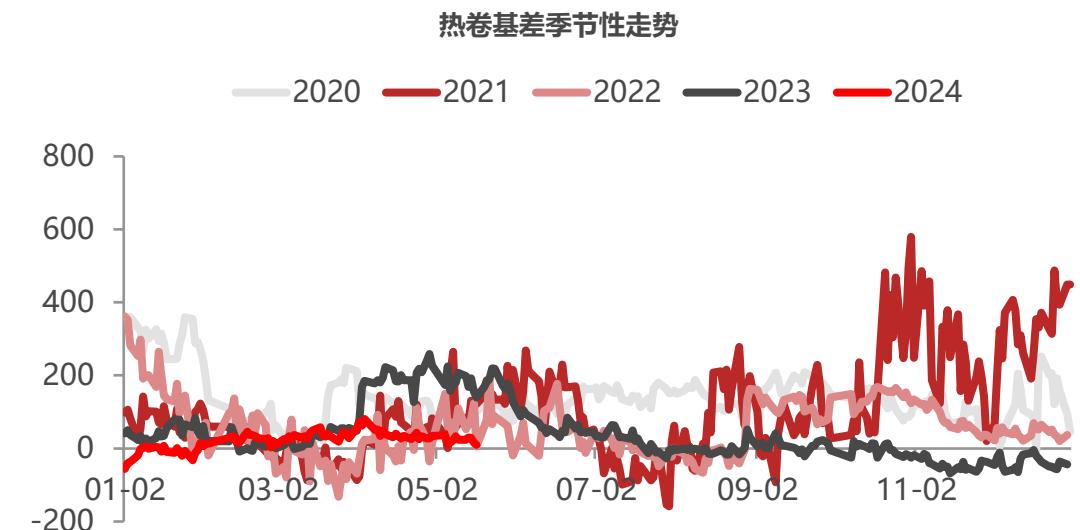
螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3720元/吨，10合约与螺纹钢现货基差-55元/吨
- 2 螺纹10-1价差-33元/吨，周环比回落-9元/吨；1-5价差-7元/吨，周环比回升4元/吨
- 3 地产政策持续加码，螺纹钢延续强预期弱现实格局。期限结构表现为contango结构



热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3860元/吨，10合约与现货基差为-39元/吨。
- 2 热卷10-1价差-1元/吨，周环比回落8元/吨；1-5价差-5元/吨，周环比升1元/吨
- 3 制造业及出口韧性依旧支撑热卷盘面，但因近期供应增长过快，加之短期钢材需求走弱，热卷也呈现contango结构



结论及建议

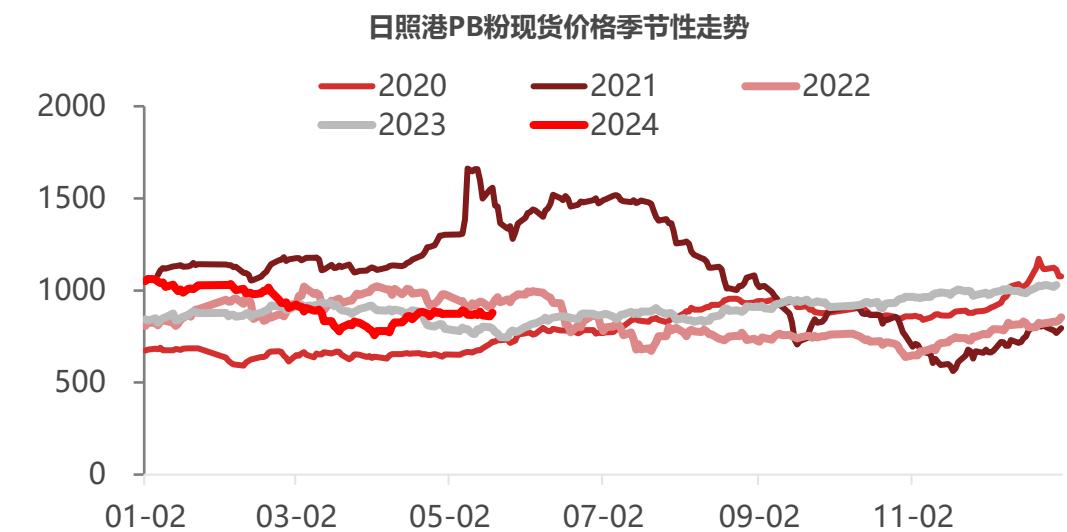
| | |
|----|---|
| 供应 | 5月上旬钢厂亏损带动铁水产量小幅下降，5大品种成材产量则延续回升趋势。目前焦炭第一轮下调已经落地，钢厂盈利状况有所好转，预计钢材供应见顶时点或延后。 |
| 需求 | 淡季背景之下，现实需求依旧偏弱，5大品种钢材表观消费量环比均出现回落。不过，因近期地产政策持续加码，需求改善预期仍强。 |
| 库存 | 需求走弱背景下，钢材库存降幅有所放缓，唐山钢坯库存环比有小幅回升。 |
| 利润 | 焦炭现货价格首轮下调落地，钢厂利润有所恢复，供应见顶时点或延后。 |
| 价差 | 地产政策持续加码，螺纹钢延续强预期弱现实格局，期限结构表现为contango结构。因近期供应增长过快，加之短期钢材需求走弱，热卷也呈现contango结构 |
| 结论 | 现实基本面继续走弱，但地产政策持续加码，叠加7月份要召开三中全会，市场焦点仍在预期层面。同时，钢厂利润的恢复使得供应见顶时点延后，产业链正反馈将继续延续。 |
| 操作 | 螺纹、热卷震荡偏强，可考虑逢低买入机会。 |
| 风险 | 宏观政策力度低于预期，需求持续走弱 |

铁矿周度行情回顾

1 本周，普氏62%铁矿石指数报119.5美元/吨，周环比回升1.5美元/吨。

2 日照港PB61.5%粉矿报892元/吨，周环比回升7元/吨；主力合约09报906.5元/吨，周环比回升15元/吨。

3 铁水产量仍处于上升通道之中，叠加钢厂盈利改善宏观预期好转，本周矿石价格走势偏强

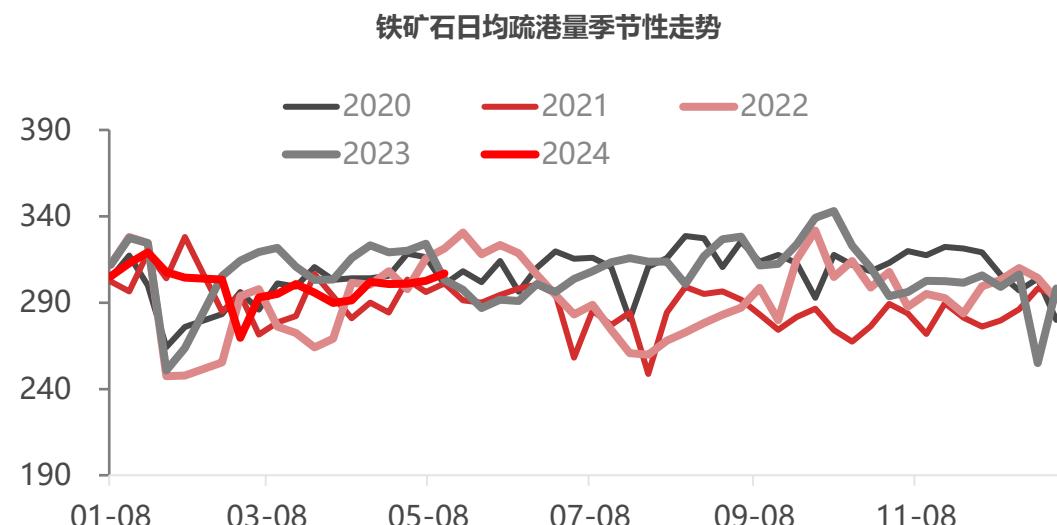


需求：钢厂盈利好转，铁水见顶时间延后

1 钢材盈利占比环比回升2.16%；铁水产量环比回落0.09万吨至236.8万吨。

2 45港矿石日均疏港量298.96万吨，环比回落8.03万吨，同比增加7.25万吨。

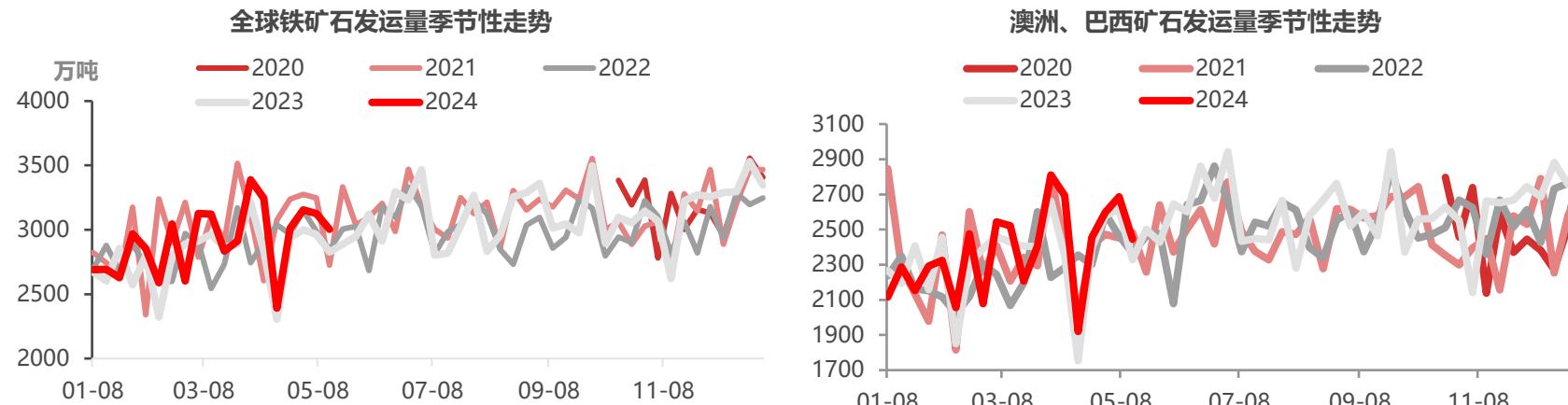
3 全国247家钢厂矿石日耗289.45万吨，环比上升0.21万吨，同比回落3.89万吨



供应：港口检修及天气影响继续，外矿发货或小幅回落

1

截止到5月17日当周，全球铁矿石发运量3068.7万吨，环比回升65.8万吨；其中澳巴回升10.1万吨，非主流回升55.7万吨。

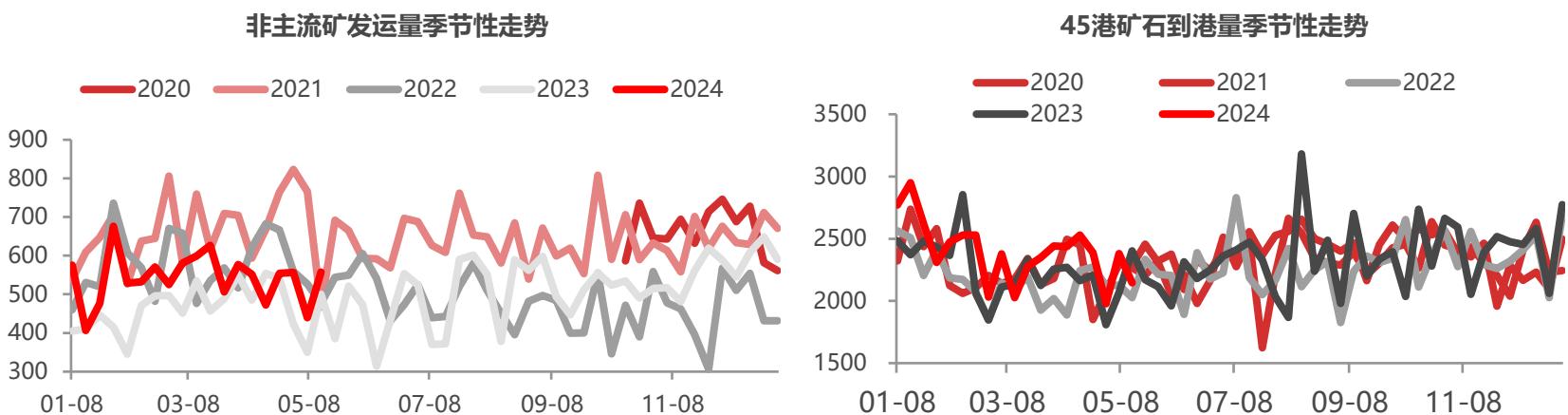


2

全国45港矿石到港量2847.1万吨，环比上升700.7万吨。

3

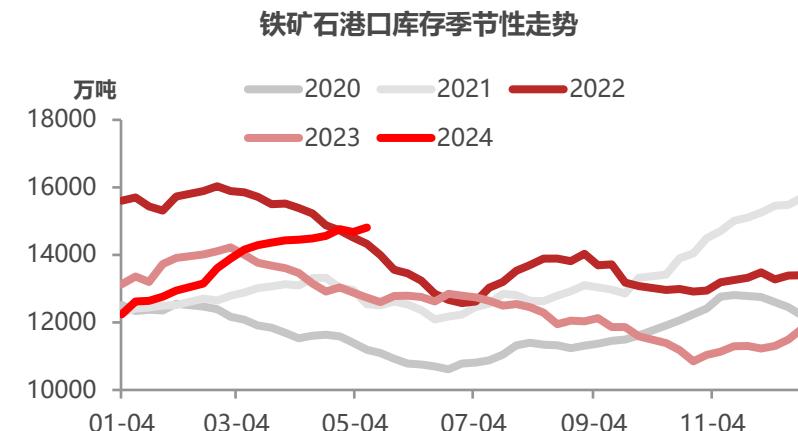
本周非主流矿发运有小幅回升，但澳洲港口检修仍在继续，巴西则有天气因素影响，预计未来几周发货仍有回落可能。到港量则因港口卸货加快，有明显回升。



库存：港口累库趋势延续

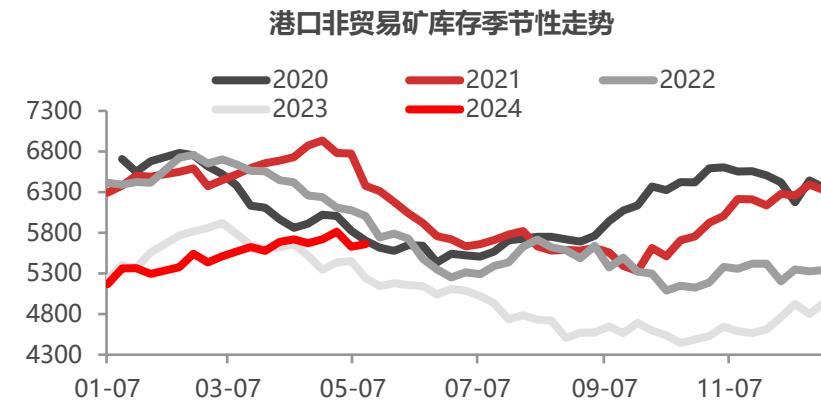
1

本周铁矿石港口库存为1.49亿吨，环比上升49.53万吨。



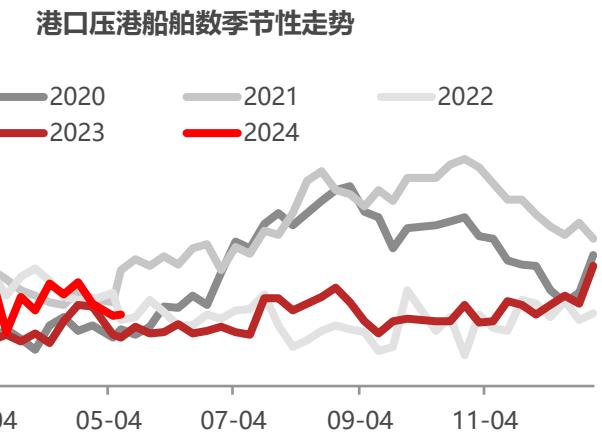
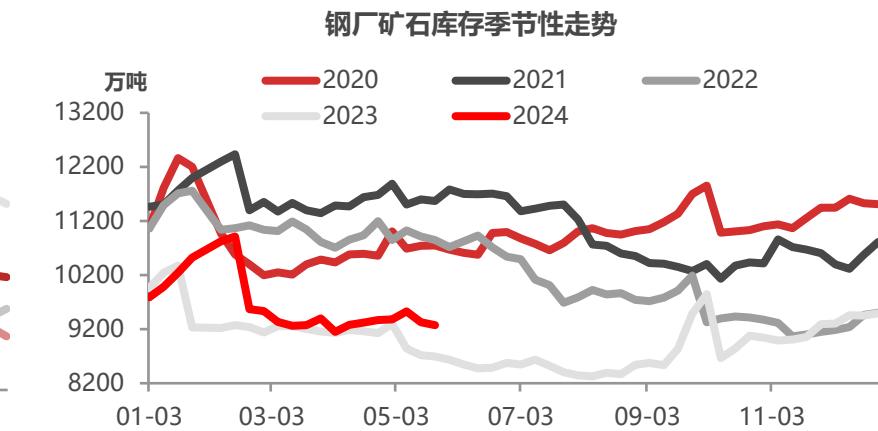
2

全国247家钢厂矿石库存为9338.93万吨，环比上升67.07万吨；港口非贸易矿库存5632.54万吨，环比回落29.6万吨



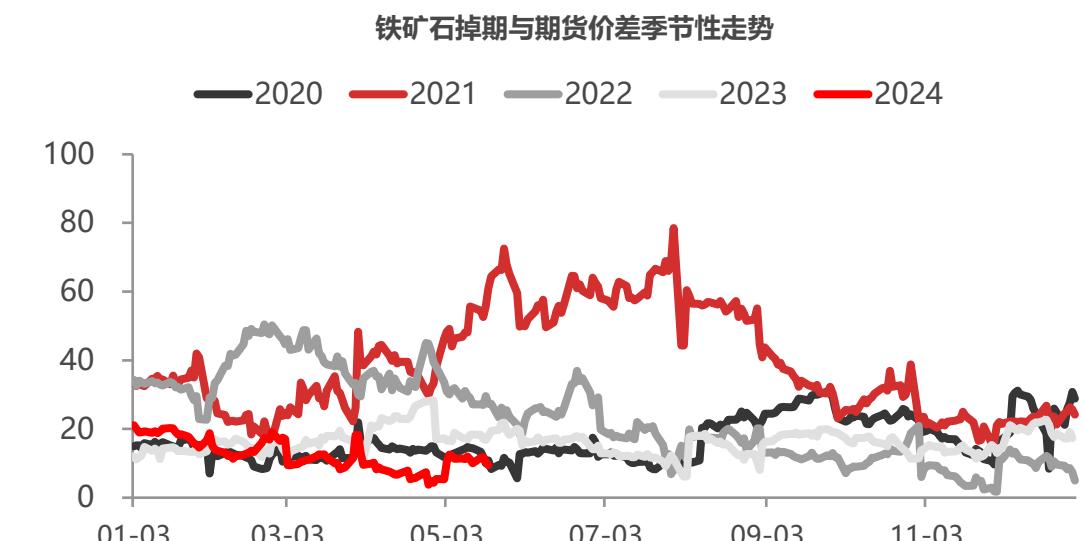
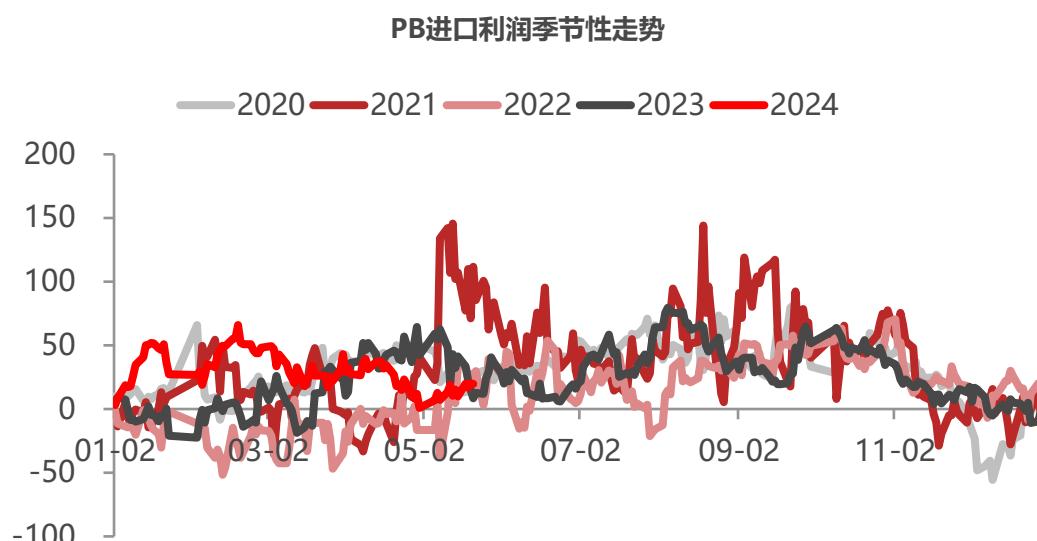
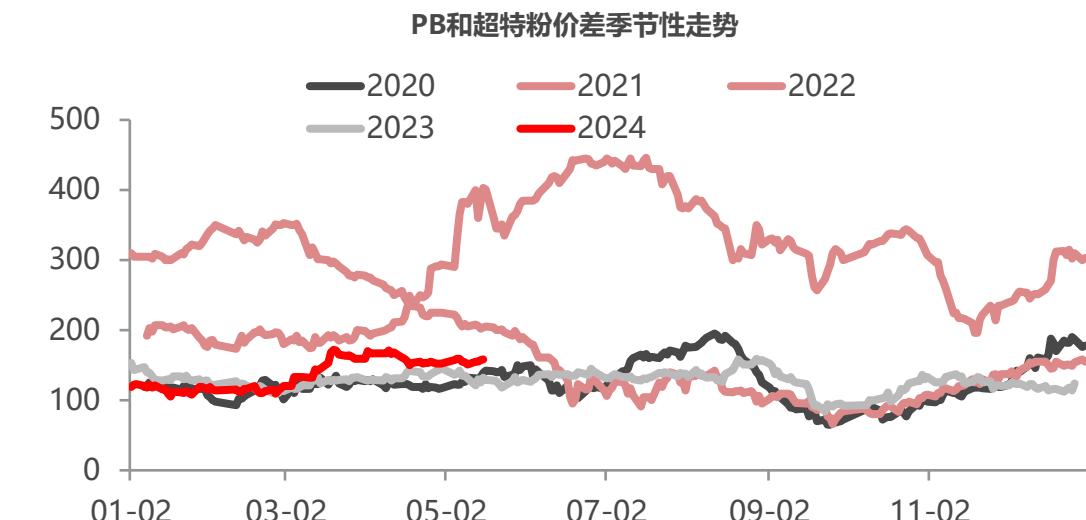
3

铁水产量仍处于回升通道，但外矿发货量也有所回升，加之疏港量回落，故短期铁矿石港口累库趋势仍会延续。



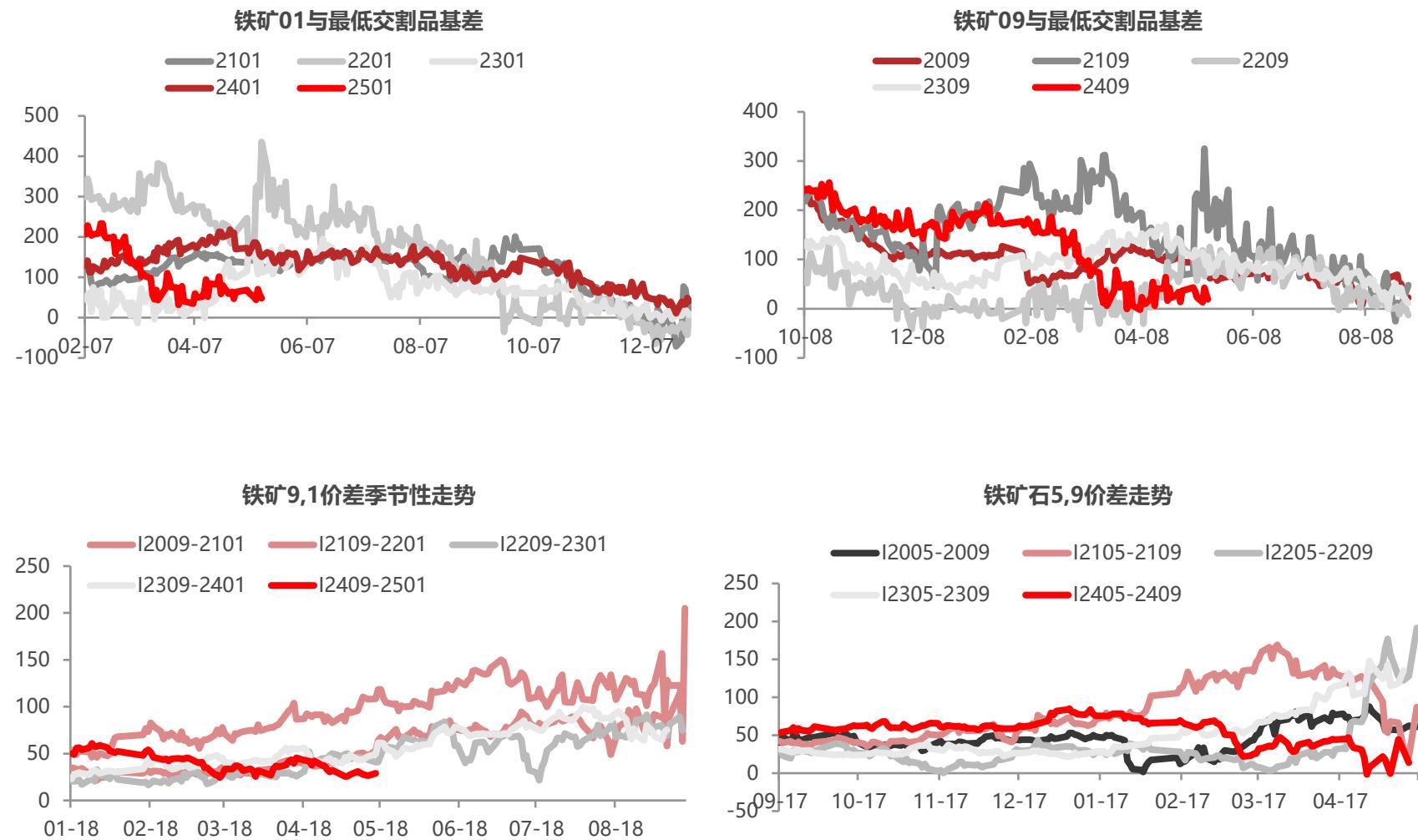
利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润11.32元/吨，周环比回落7.69元/吨；卡粉进口利润为65.78元/吨，周环比回升25.46元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差8.6美元/吨，周环比回落0.88美元/吨
- 3 PB和超特粉价差161元/吨，周环比回升5元/吨



铁矿基差月差分析

- 09合约与最低交割品基差10.2元/吨，周环比回落7.17元/吨；01合约基差为25.2元/吨，周环比回落19.67元/吨。
- 铁矿9-1价差15元/吨，周环比回落12.5元/吨；铁矿石1-5价差20元/吨，周环比回落0.5元/吨。
- 铁矿石近月受港口高库存压制。但铁水产量处在上升通道之中，且地产政策加码，宏观预期改善，使得基差收窄，且远月合约强于近月。



结论及建议

| | |
|----|--|
| 供应 | 本周非主流矿发运有小幅回升，但澳洲港口检修仍在继续，巴西则有天气因素影响，预计未来几周发货仍有回落可能。到港量则因港口卸货加快，有明显回升。 |
| 需求 | 铁水产量仍在回升通道之中，钢厂小幅补库，短期铁矿石需求仍强；且钢厂盈利的好转可能会使得铁水产量见顶时点延后。 |
| 库存 | 铁水产量仍处于回升通道，但外矿发货量也有所回升，加之疏港量回落，故短期铁矿石港口累库趋势仍会延续。 |
| 利润 | 宏观预期向好，铁矿石日耗高位，带动价格出现反弹；但外盘铁矿受有色、贵金属反弹表现更强，导致矿石进口利润收窄 |
| 价差 | 铁矿石近月受港口高库存压制。但铁水产量处在上升通道之中，且地产政策加码，宏观预期改善，使得基差收窄，且远月合约强于近月。 |
| 结论 | 铁水产量处于上升通道之中，宏观预期转好，铁矿石需求尚在；且钢厂盈利的恢复使得铁水产量见顶时间延后，所以短期矿石价格仍震荡偏强，但现货价格120美金上方面临较大压力。 |
| 操作 | 铁矿石短期震荡偏强，注意09合约920-930附近压力。 |
| 风险 | 铁水产量大幅下滑，矿石供应回升明显 |

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

