



宏观预期好转，钢材市场延续区间震荡

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-07-15

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

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

联系人：

武冰心
从业资格证号：F03118003
电话：021-68757089
邮箱：wubx@qh168.com.cn

品种	钢材	铁矿石
观点	区间震荡	震荡偏强
逻辑	南方高温多雨天气持续，钢材现实需求继续走弱，同时钢厂利润收窄，钢材供应也见顶回落，高炉日均铁水产量和五大品种成材产量均不同程度下降，分品种看螺纹钢供应收缩更甚。钢材供需格局整体依然偏弱，但需要注意，目前钢材价格已经跌至成本线附近，且又面临政策预期支撑，因此价格继续下跌空间较为有限。	铁水产量连续两周回落，但绝对量仍在238万吨以上，铁矿石需求强度仍偏强。前期的限产预期或面临阶段性修正。供应方面，季末冲量结束，结束首周，全球铁矿石发运量回落至3000万吨以下。但到港量则因前期发货量的回升持续增加。同时，考虑矿石100美元附近有成本支撑以及人民币汇率阶段性走弱影响，矿石价格走势或震荡偏强。
策略	螺纹、热卷以区间震荡思路对待	铁矿石考虑短线逢低买入
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

01 钢材：宏观预期好转，钢材市场延续区间震荡

02 铁矿石：需求强度仍偏高，矿石价格震荡偏强

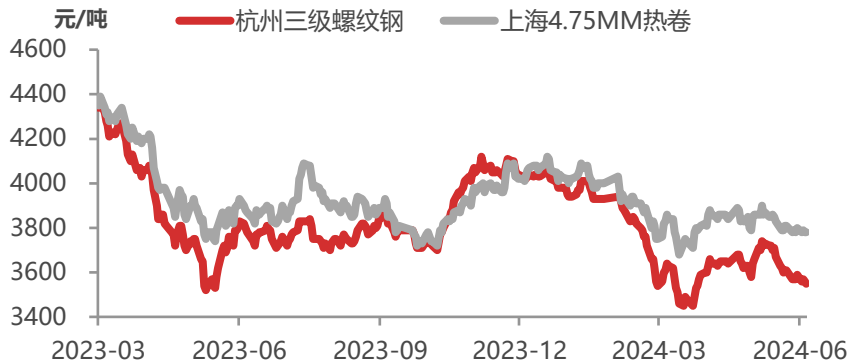
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3450元/吨，周环比下跌50元/吨；上海热卷3670元/吨，周环比下跌60元/吨。

2 螺纹钢主力合约3523元/吨，周环比下跌30元/吨；热卷主力合约3709元/吨，周环比下跌50元/吨

3 高温多雨天气之下，上半周现实需求继续走弱，钢材之前延续下跌趋势。下半周之后，钢材市场成本支撑渐强，且市场开始再度关注宏观政策预期影响，钢材价格随之触底反弹。

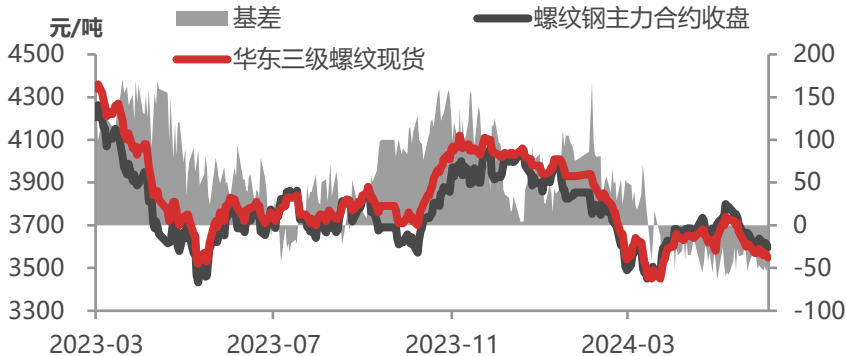
螺纹、热卷现货价格走势



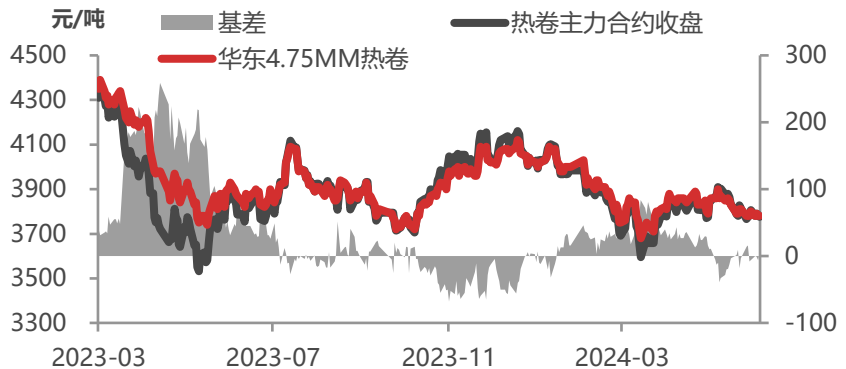
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势



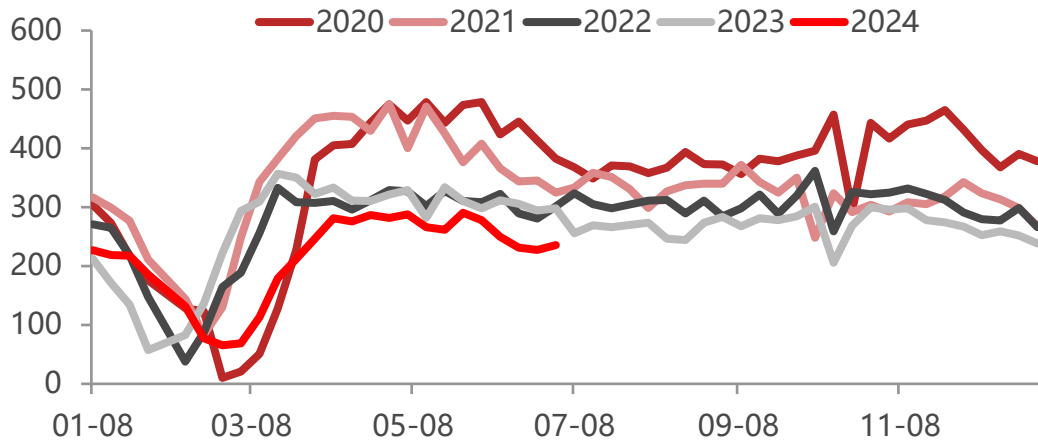
热卷期现价差走势



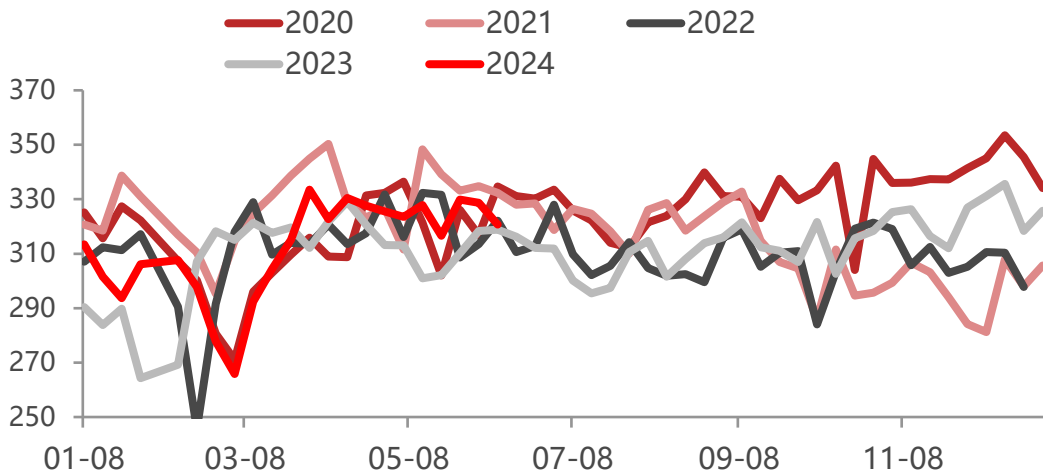
需求：边际上有所改善

- 1 本周，螺纹钢表观消费量235.27万吨，环比回升0.49万吨，同比下降30.86万吨。
- 2 建材周均成交量11.8万吨，环比回落1.37万吨，同比下降3.59万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量328.75万吨，环比回升11.05万吨，同比增加31.33万吨。

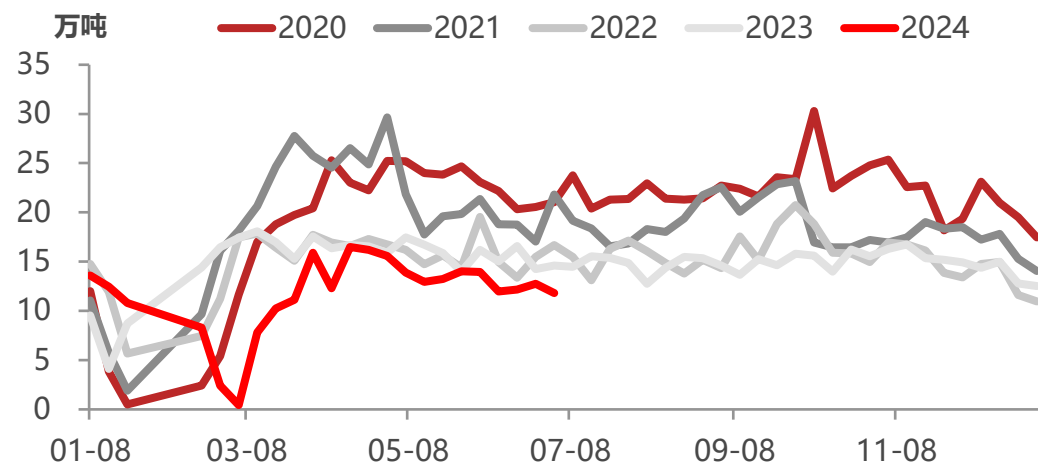
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势

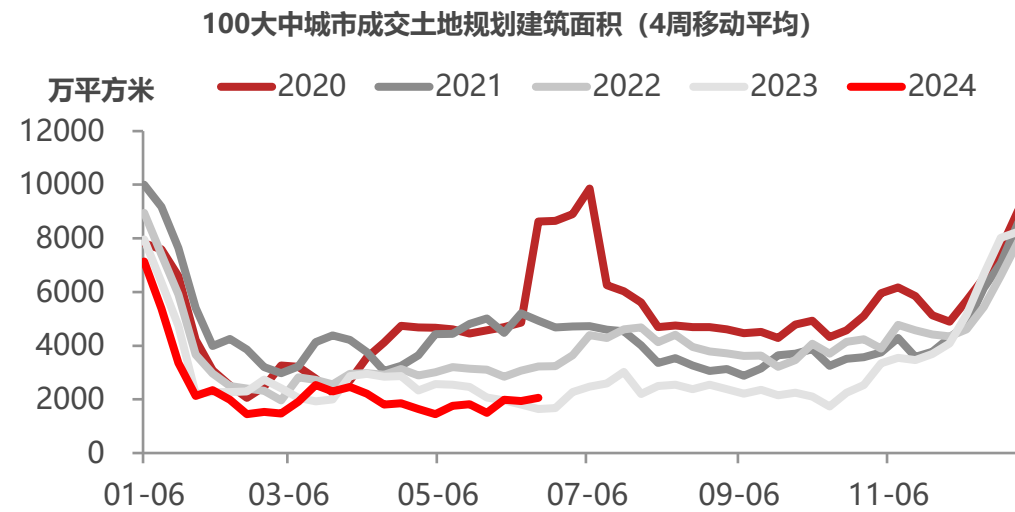
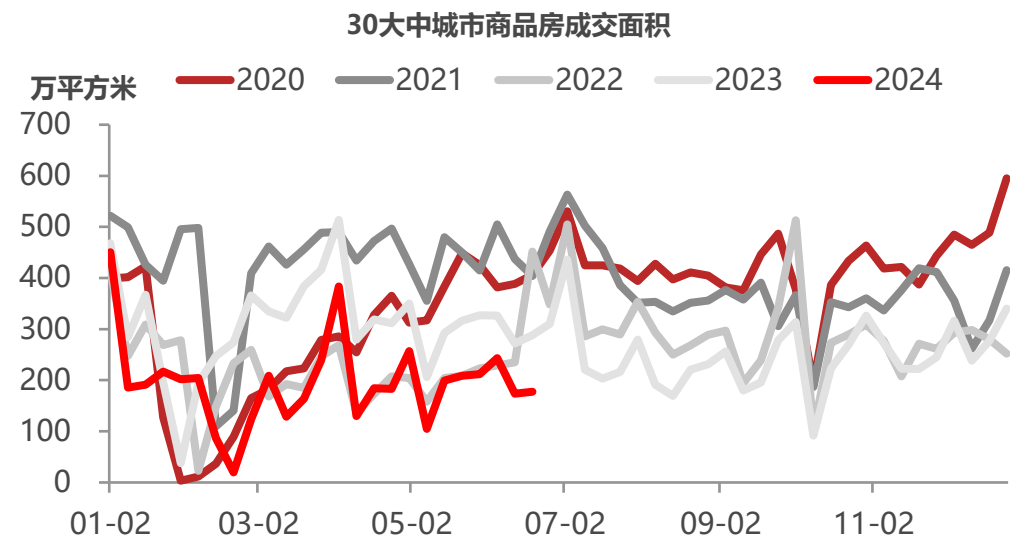
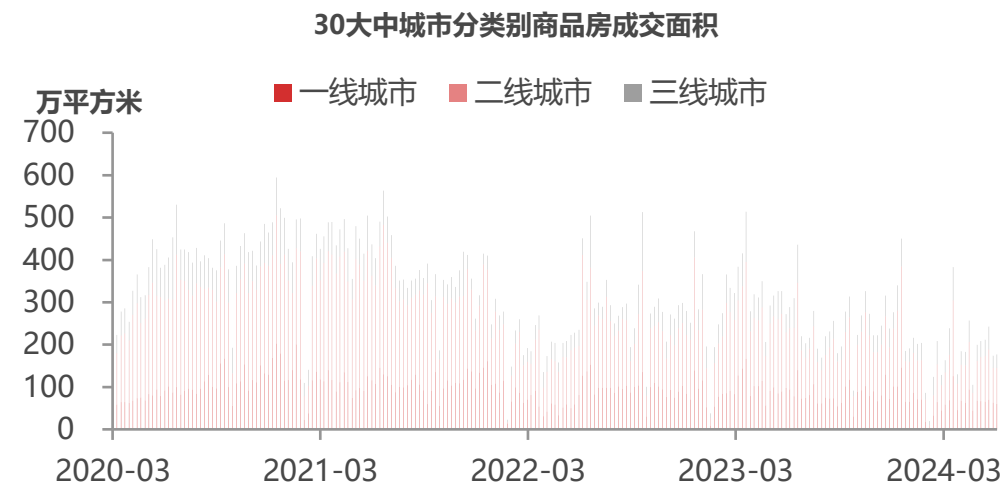


建材周均成交量季节性走势



需求：地产销售再度回落

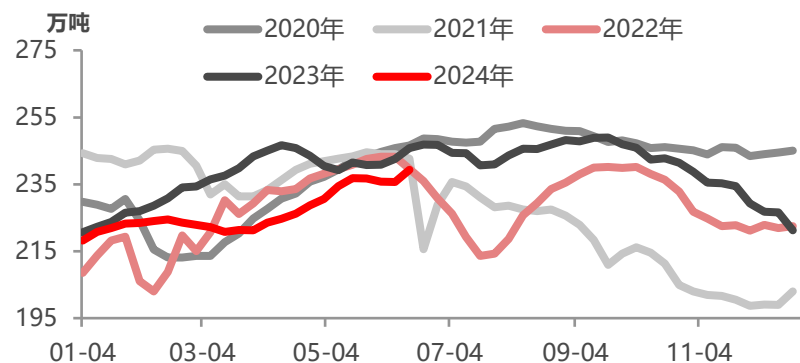
- 1 截止到7月7日当周，30个大中城市商品房销售面积为192.22万平方米，环比回落56%，同比下降12.73%。
- 2 其中一线城市为84.6万平方米，环比下降43.89%；二线城市为85.97万平方米，环比下降49.73%；三线城市为21.65万平方米，环比下降81.2%。
- 3 截止7月7日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为2144.67万平方米，环比下降36.8%。



供给：铁水见顶回落，成材延续下降

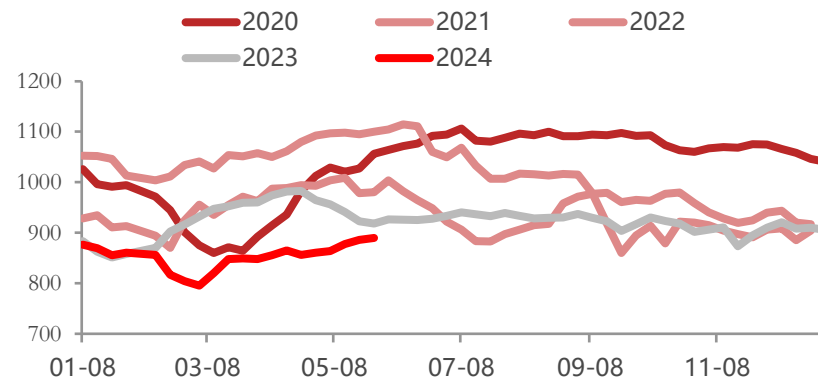
1 本周，高炉日均铁水产量为238.29万吨，环比回落1.03万吨，同比下降6.09万吨。

高炉日均铁水产产量季节性走势



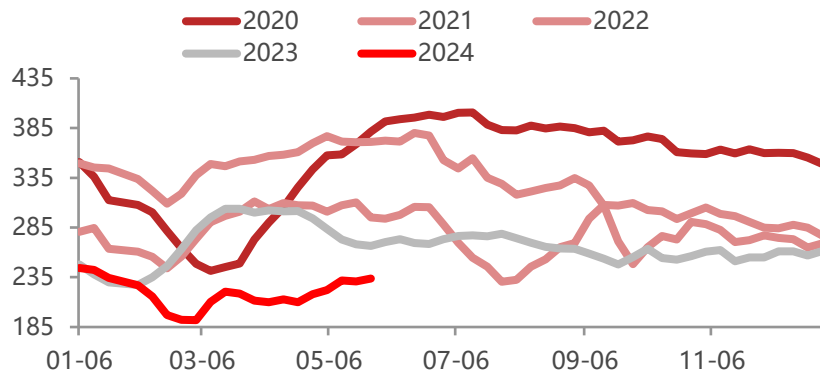
2 5大品种钢材产量为889.01万吨，环比回落8.91万吨，同比下降43.57万吨。

5大品种钢材产量季节性走势

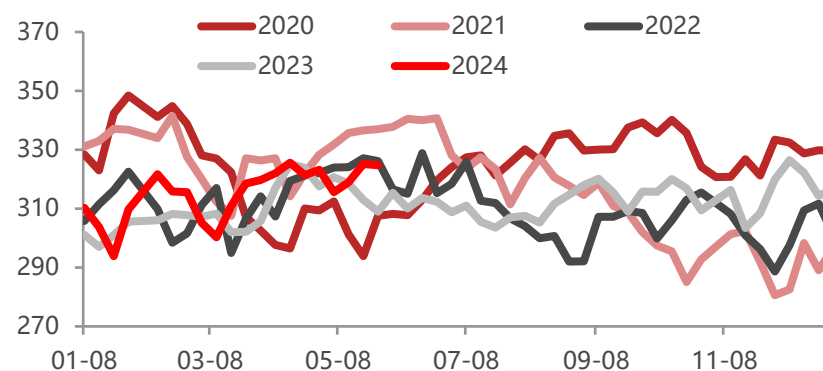


3 钢材现实需求偏弱，价格下跌，钢厂利润收窄，生产积极性减弱，铁水继成材产量同步回落。考虑到热卷需求尚有出口支撑，所以螺纹钢供应收缩程度相比热卷更甚。

螺纹钢周产量季节性走势

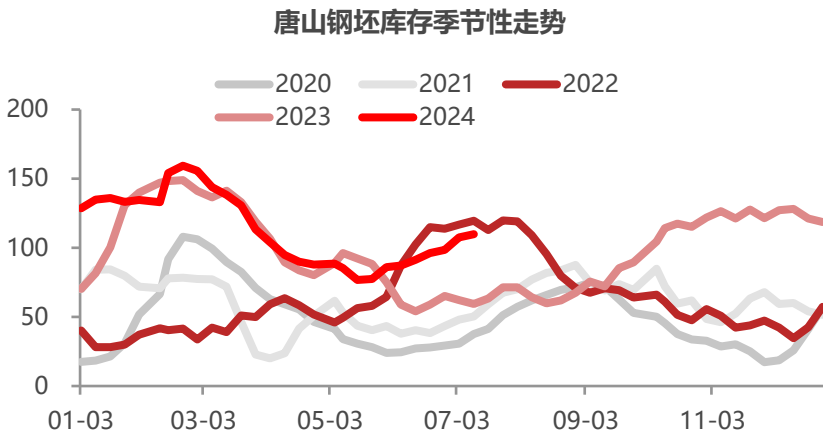


热卷产量季节性走势

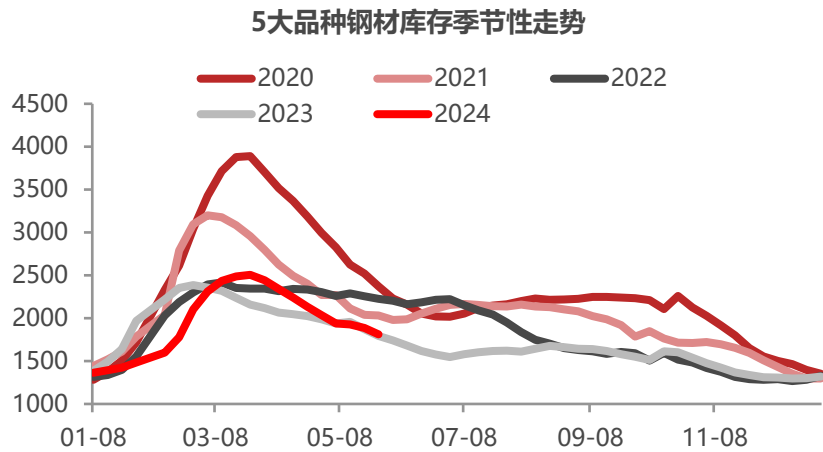


库存：需求走弱，部分品种库存压力仍较大

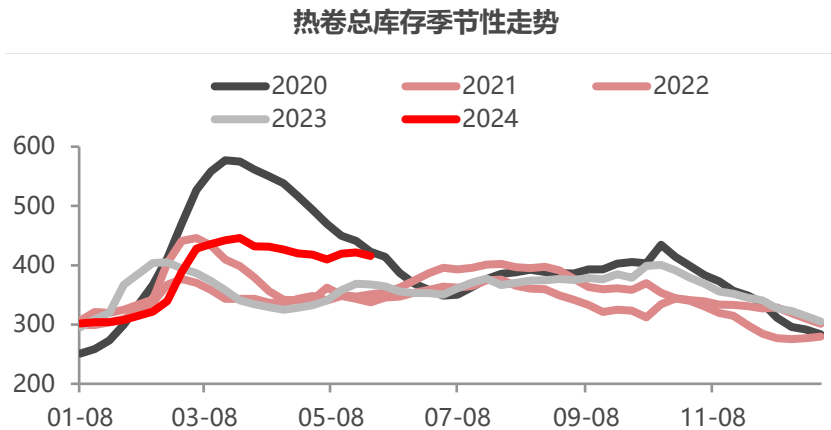
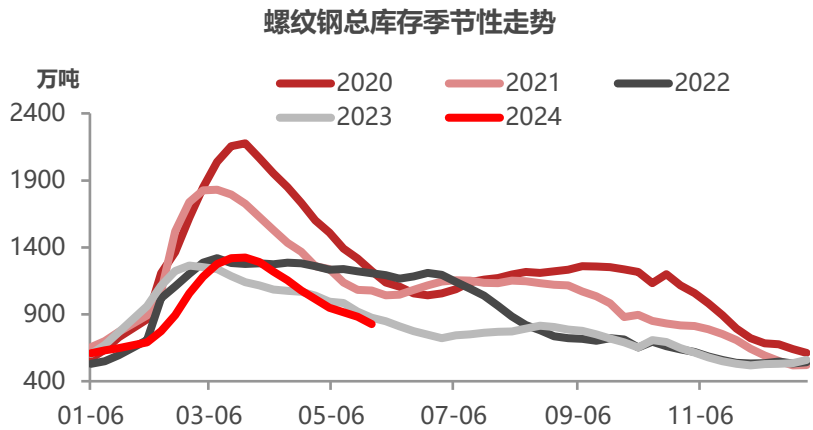
1 本周唐山钢坯库存为109.94万吨，环比回升2.38万吨；同比增加50.44万吨



2 5大品种钢材库存1772.81万吨，环比回落7.18万吨，同比增加155.53万吨。

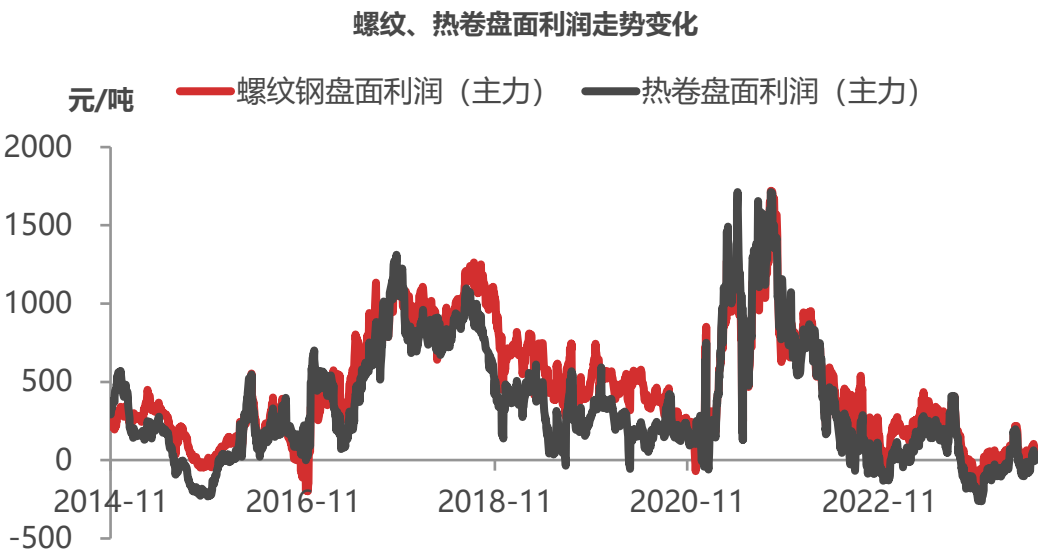
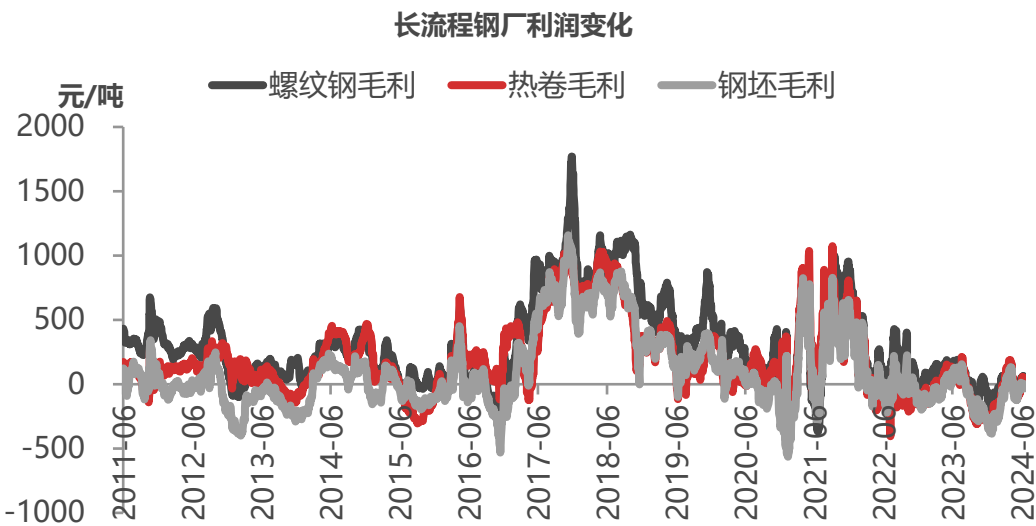
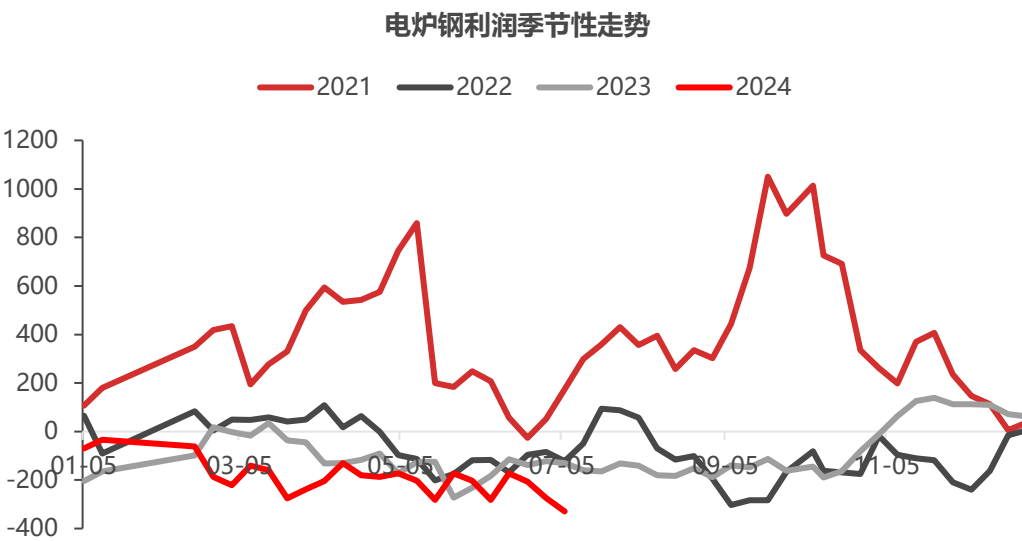


3 螺纹钢库存778.54万吨，环比回落8.05万吨，同比增加16.89万吨；热卷库存424.12万吨，环比回升2.73万吨，同比增加46.89万吨



利润：供给高位，需求走弱，钢厂再度亏损

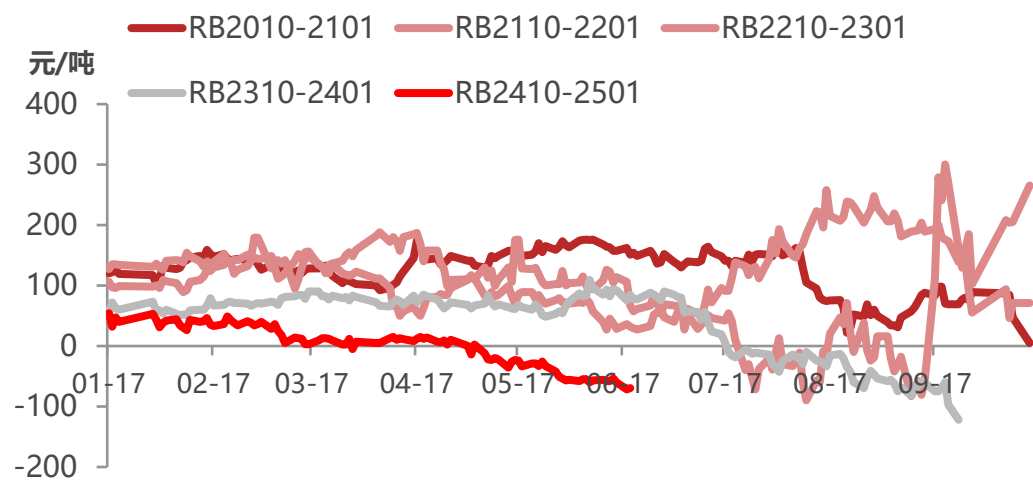
- 1 长流程螺纹钢利润-78.04元/吨，周环比回落8.26元/吨；热卷利润87.1元/吨，周环比回落16.81元/吨。
- 2 短流程利润在次回落，本周为-301元/吨，周环比回升84元/吨
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为-27.8元/吨和-52.4元，周环比均分别回升7.17元/吨和回落12.82元/吨



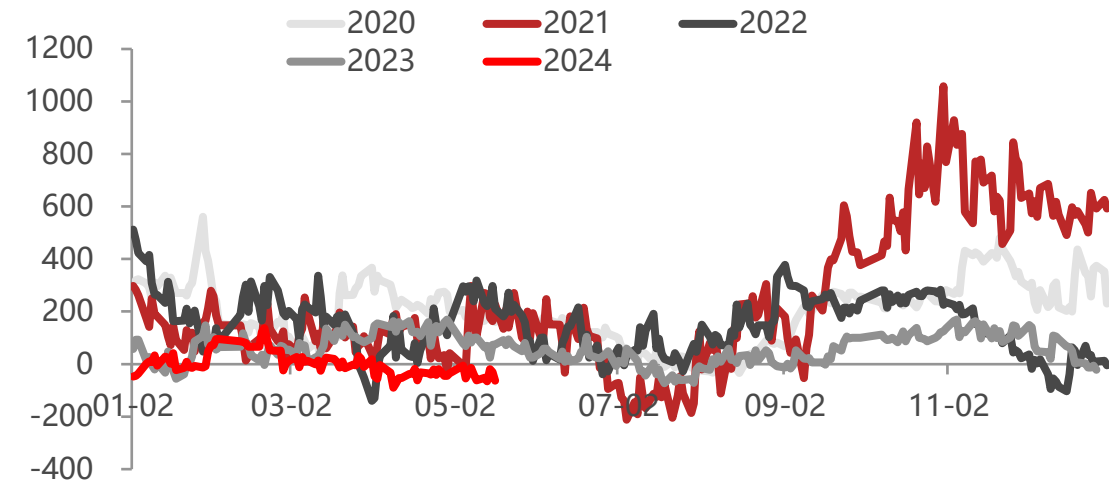
螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3450元/吨，10合约与螺纹钢现货基差-73元/吨
- 2 螺纹10-1价差-80元/吨，周环比回升11元/吨；1-5价差-60元/吨，周环比升14元/吨
- 3 现实需求偏弱，供应高位，而远月合约政策预期仍偏强；螺纹钢继续呈现contango结构

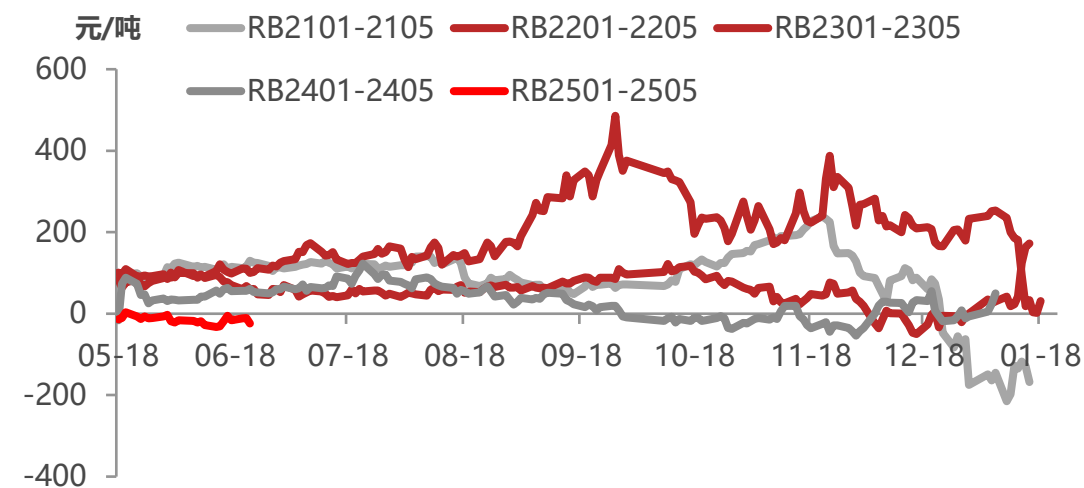
螺纹10-01价差季节性走势



螺纹钢基差季节性走势

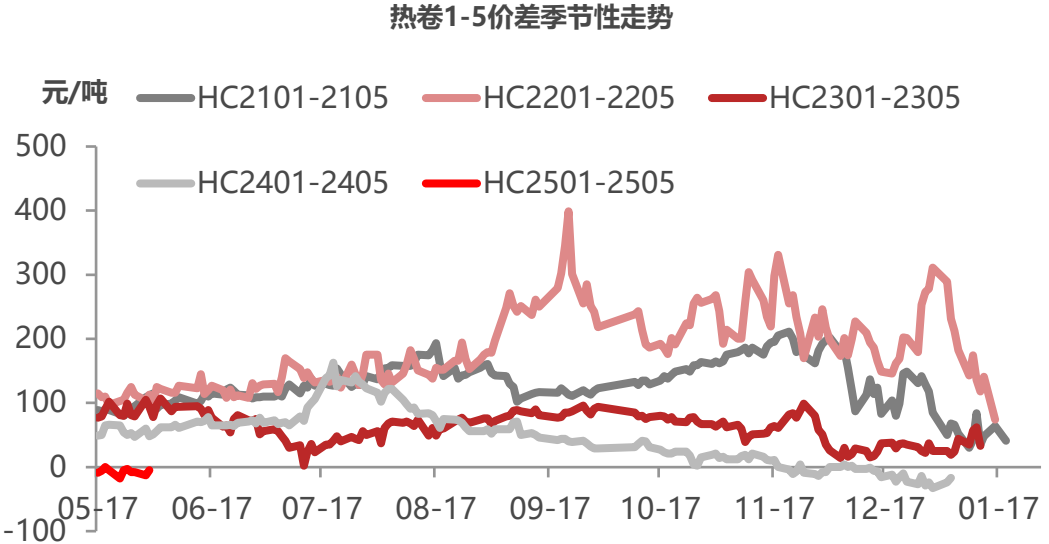
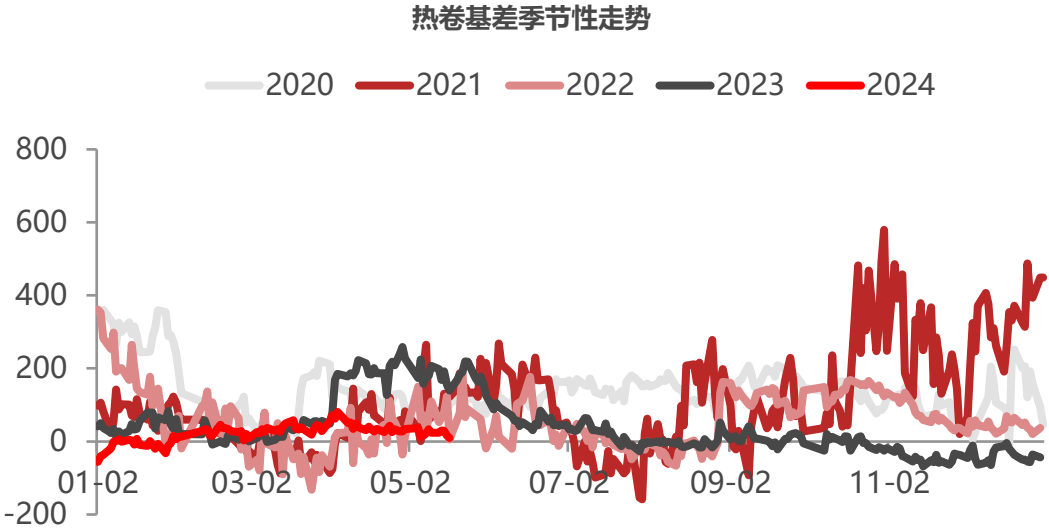
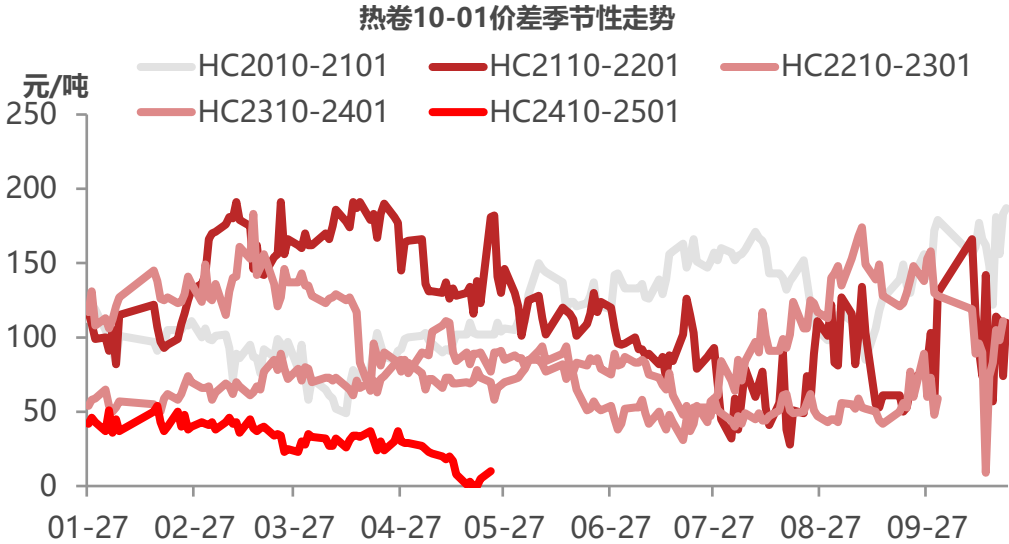


螺纹1-5价差季节性走势



热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3670元/吨，10合约与现货基差为-39元/吨。
- 2 热卷10-1价差-24元/吨，周环比回落7元/吨；1-5价差-18元/吨，周环比回升10元/吨
- 3 本周热卷产量回升，库存压力偏大，但出口韧性仍在，故热卷也呈现contango结构。

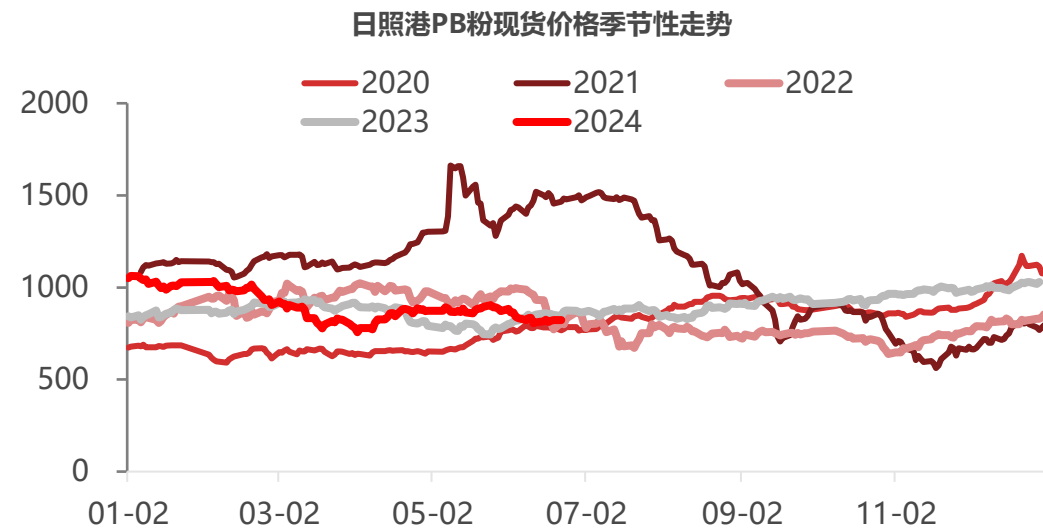
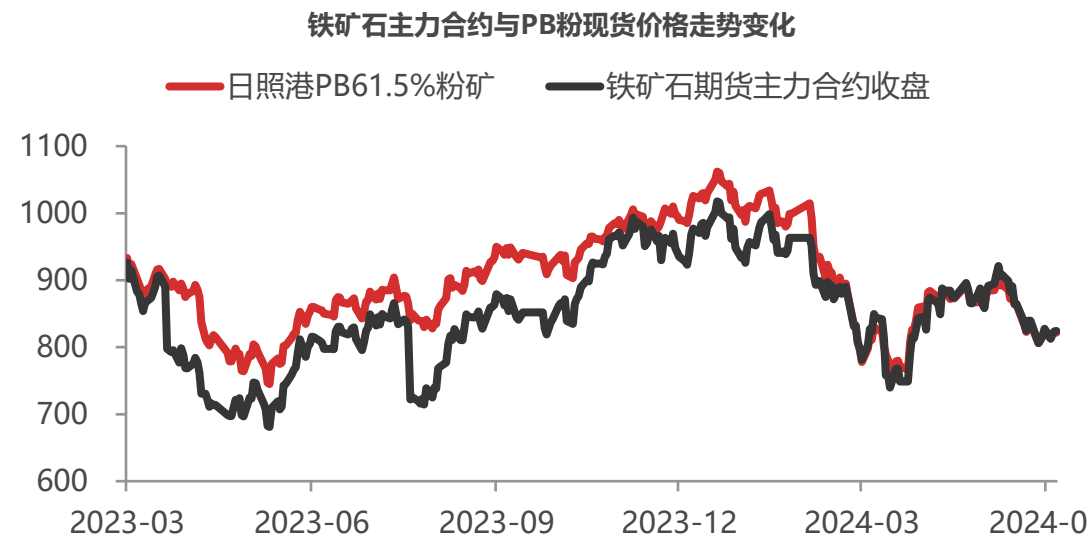


结论及建议

供应	钢材现实需求偏弱，价格下跌，钢厂利润收窄，生产积极性减弱，铁水继成材产量同步回落。考虑到热卷需求尚有出口支撑，所以螺纹钢供应收缩程度相比热卷更甚。
需求	南方多地高温多雨天气持续，建材需求持续走弱，地产销售经过6月短暂回升后，7月也再度走弱；板材则因出口支撑，表观消费量有所回升。
库存	钢材现实需求偏弱，建材因供应收缩力度较大，库存小幅回落；板材则因供应维持高位，导致库存连续两周回升。
利润	供应高位，需求走弱，原料价格反弹明显，长短流程钢厂均呈现亏损状态，下方存在一定程度成本支撑。
价差	建材现实需求偏弱，热卷有出口需求支撑，但供应高位，库存压力偏大，而两品种远月合约均受到政策预期支撑，故均呈现contango结构。
结论	现实需求继续压制钢材价格，但因目前钢价已经跌至成本线附近，且未来2-3周又面临政策预期支撑，所以钢材价格继续下跌空间有限，但何时转为涨势，则仍需取决于需求恢复情况
操作	螺纹、热卷以区间震荡思路对待。
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期

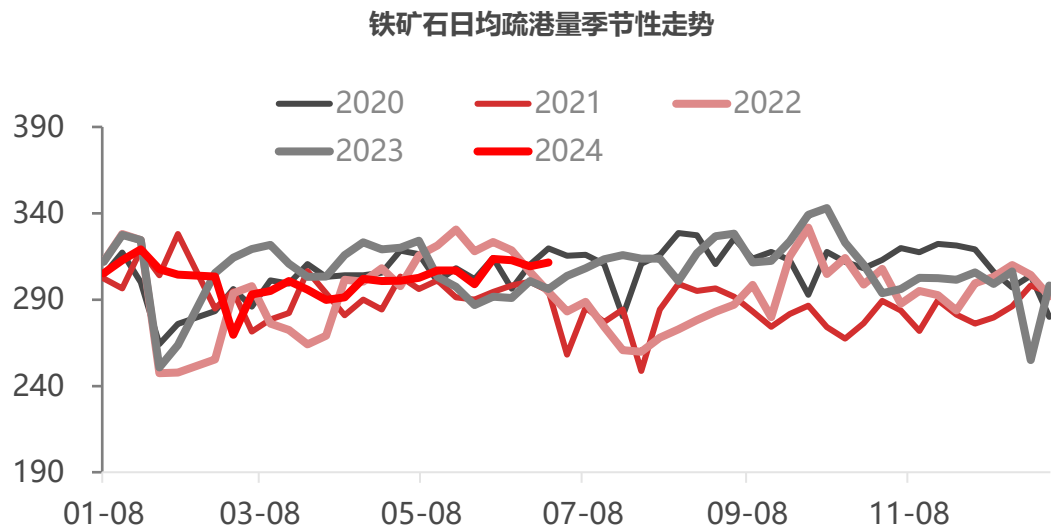
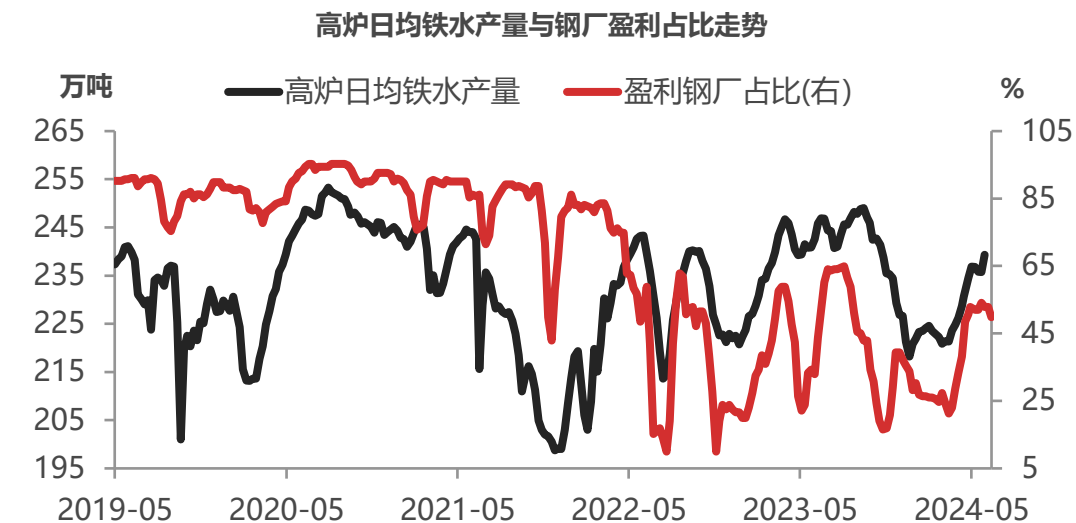
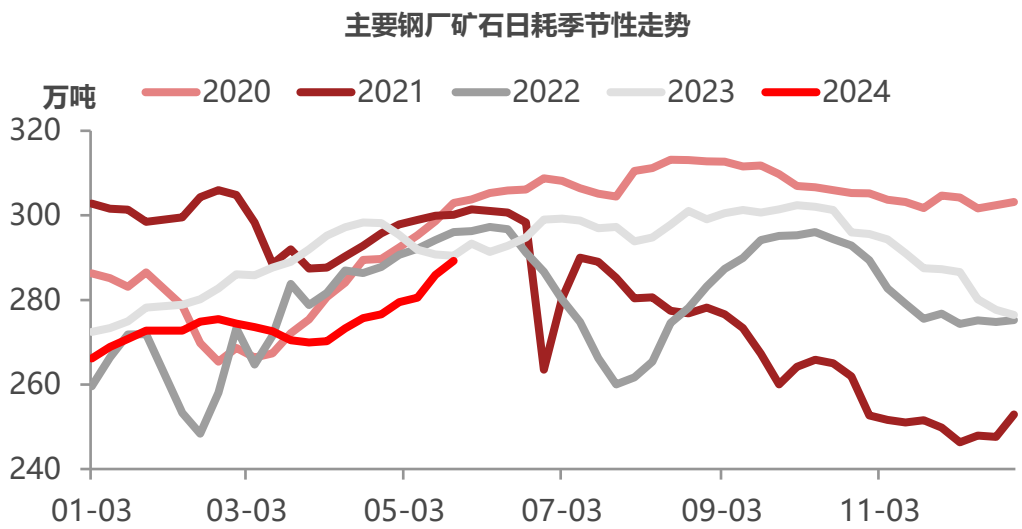
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报108美元/吨，周环比回落2.5美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报822元/吨，周环比回落16元/吨；主力合约09报827元/吨，周环比回落18.5元/吨。
- 3 铁水产量连续两周回落，但绝对量依然偏高，宏观预期偏强背景下，铁矿石价格表现仍强。



需求：铁水产量连续两周回落

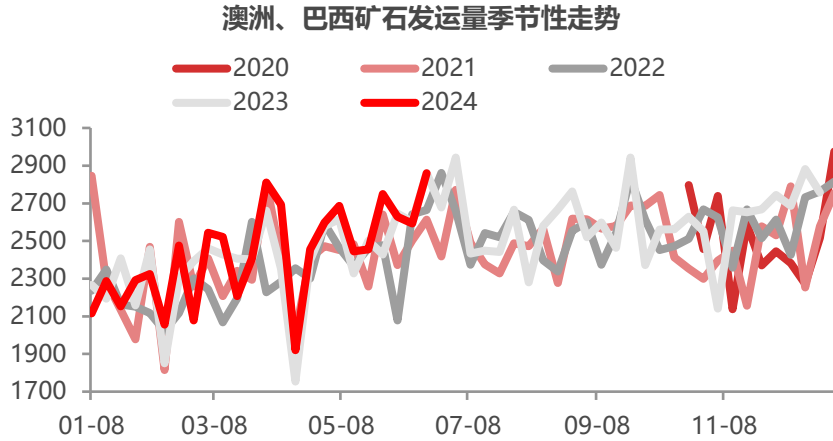
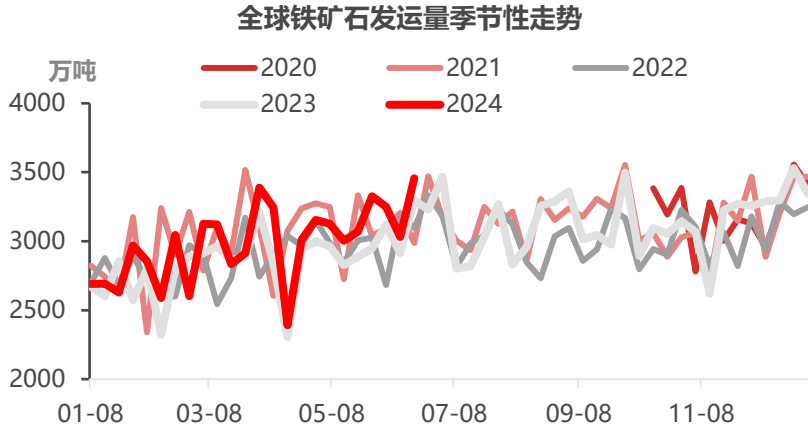
- 1 钢材盈利占比环比回落7.79%；铁水产量环比回落1.03万吨至238.29万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量309.88万吨，环比回升0.42万吨，同比下降5.92万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗291.59万吨，环比回落1.6万吨，同比回落5.39万吨



供应：发运回落明显，到港量有所回升

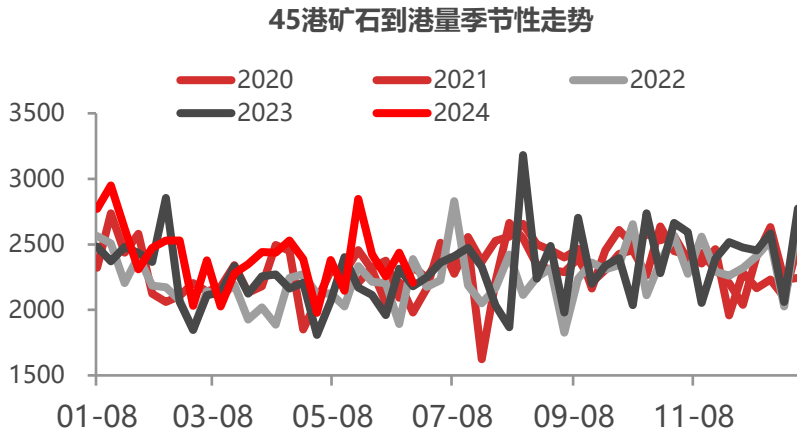
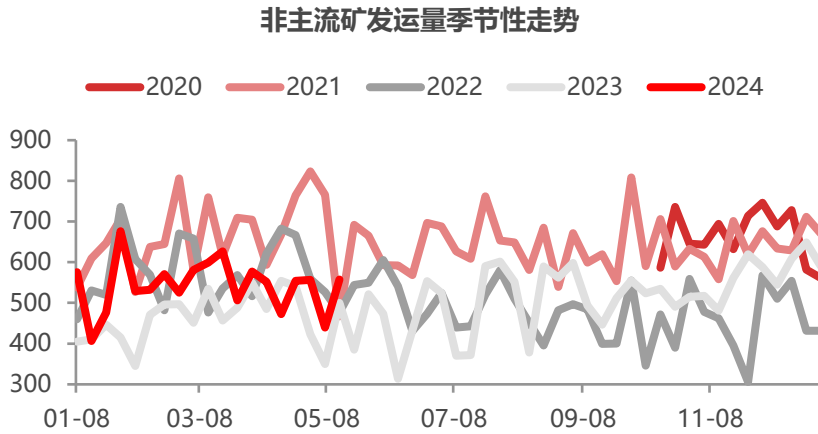
1

截止到7月5日当周，全球铁矿石发运量2983.7万吨，环比回落728.8万吨；其中澳巴回落569.6万吨，非主流回落159.2万吨



2

全国45港矿石到港量2787.3万吨，环比回落317.1万吨。



3

季末冲量结束，结束首周，全球铁矿石发运量回落至3000万吨以下。但到港量则因前期发货量的回升持续增加，按照船期推算，下周这一趋势将继续延续

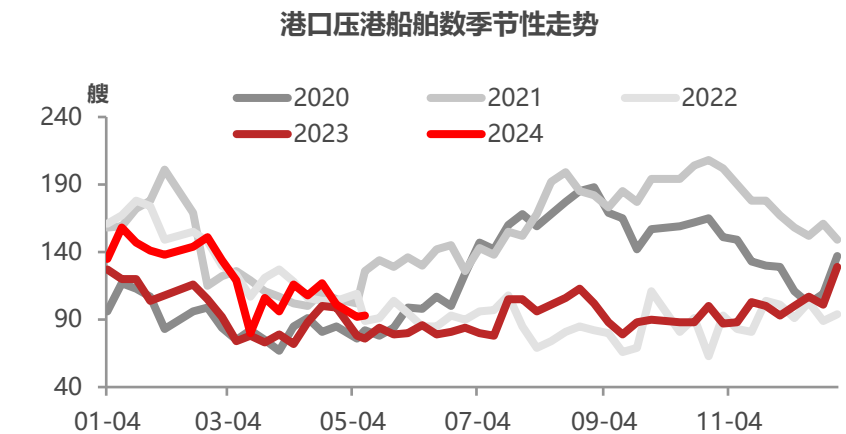
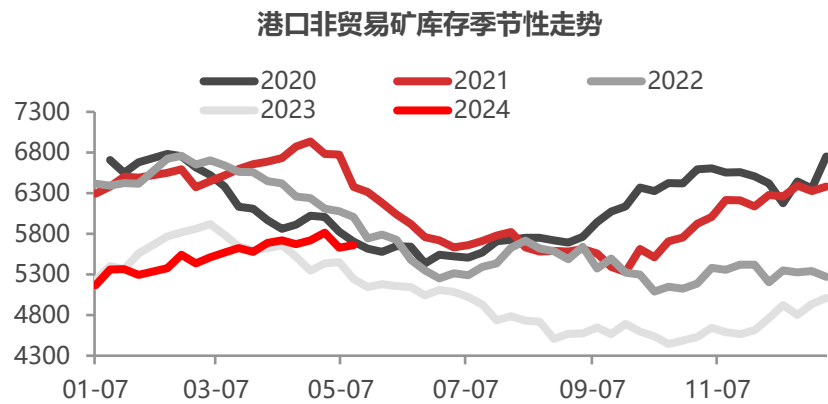
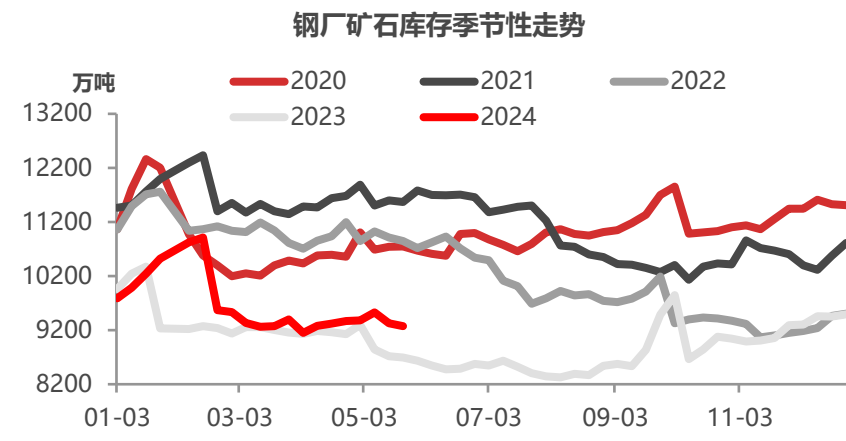
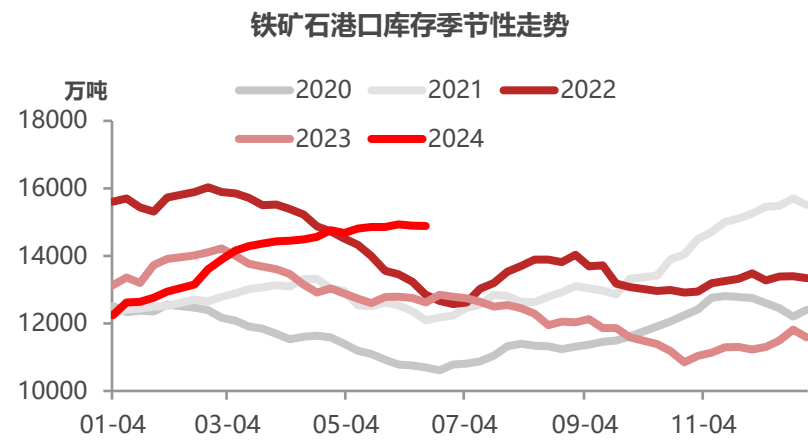
库存：港口库存继续维持高位

- 1

本周铁矿石港口库存为1.5亿吨，环比回升0.23万吨。
- 2

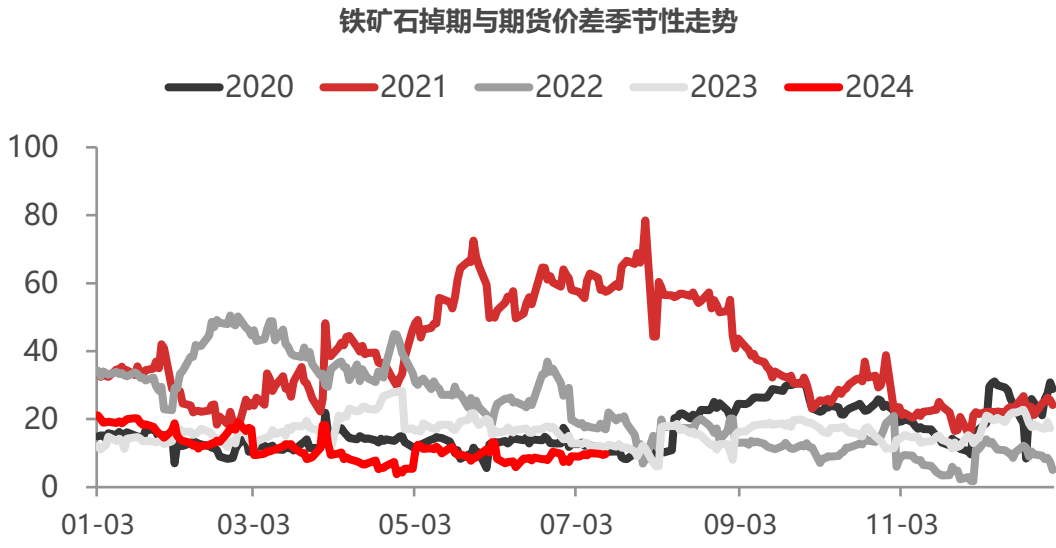
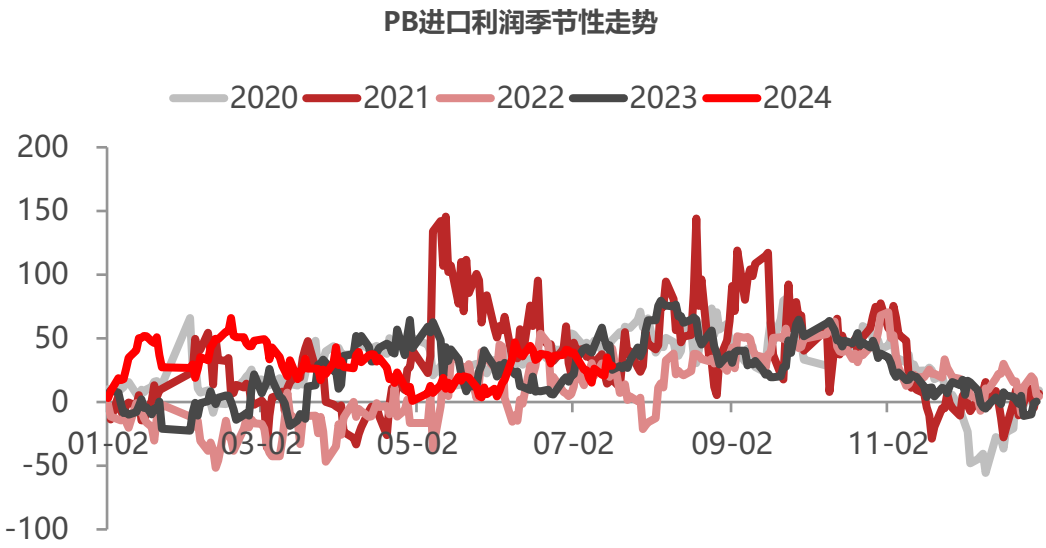
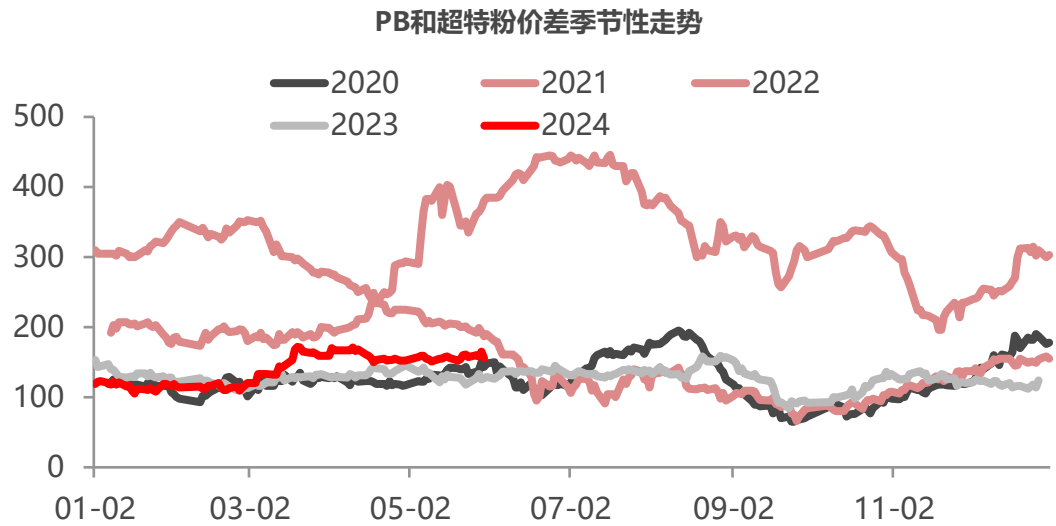
全国247家钢厂矿石库存为9324.13万吨，环比回升111.22万吨；港口非贸易矿库存5403.86万吨，环比回落15.87万吨
- 3

铁水产量连续两周回落，但绝对量处于高位，矿石需求强度仍偏强。不过，本周到港量回升明显，且钢厂对于原料补库持谨慎态度，所以铁矿石港口库存仍处于高位



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润28.34元/吨，周环比回升2.24元/吨；卡粉进口利润为75.68元/吨，周环比回升15.93元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差9.73美元/吨，周环比回升0.39美元/吨
- 3 PB和超特粉价差168元/吨，周环比持平



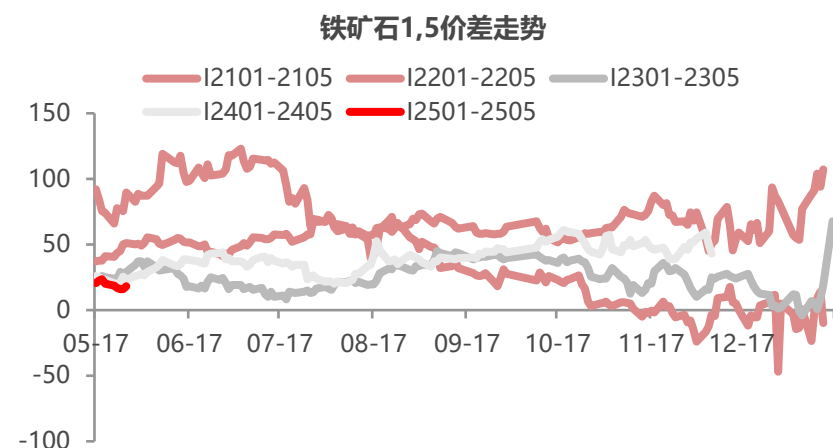
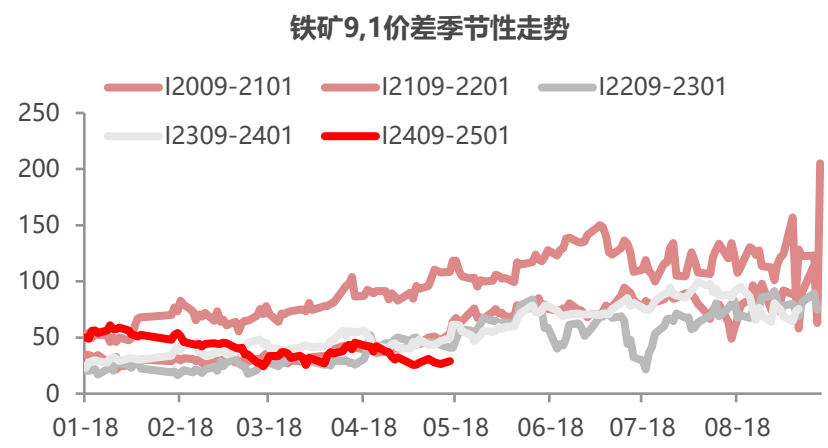
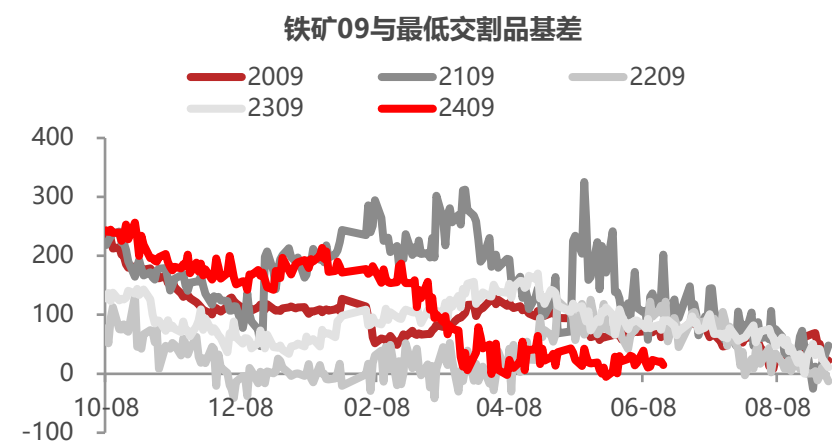
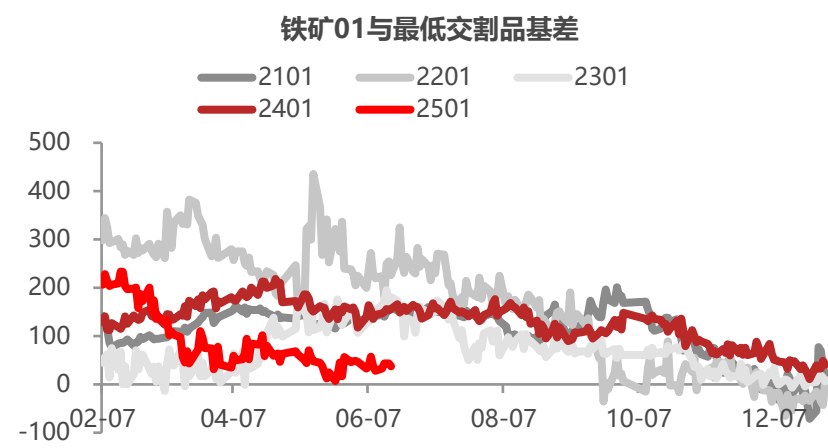
铁矿基差月差分析

- 1

09合约与最低交割品基差-3.91元/吨，周环比回落19.46元/吨；01合约基差为12.59元/吨，周环比回落20.46元/吨
- 2

铁矿9-1价差16.5元/吨，周环比回落-1元/吨；铁矿石1-5价差11元/吨，周环比回升1元/吨。
- 3

铁水产量连续两周环比回落，港口库存高企，钢厂补库谨慎，铁矿石近月合约偏弱；远月则有宏观预期支撑，导致基差月间价差均有收窄



结论及建议

供应	季末冲量结束，结束首周，全球铁矿石发运量回落至3000万吨以下。但到港量则因前期发货量的回升持续增加，按照船期推算，下周这一趋势将继续延续
需求	钢厂盈利回落，铁水产量连续两周下降，但绝对量依然偏高，且前期节能降碳行动方案公布后，盘面已经过渡反应了限产预期。
库存	铁水产量连续两周回落，但绝对量处于高位，矿石需求强度仍偏强。不过，本周到港量回升明显，且钢厂对于原料补库持谨慎态度，所以铁矿石港口库存仍处于高位
利润	人民币汇率的阶段性走弱，限产预期的修复，导致铁矿石内盘价格反弹幅度强于外盘，铁矿石进口利润不同程度走扩。
价差	铁水产量连续两周环比回落，港口库存高企，钢厂补库谨慎，铁矿石近月合约偏弱；远月则有宏观预期支撑，导致基差月间价差均有收窄。
结论	铁水产量连续两周回落，但绝对量依然偏高，故前期限产预期可能需要修正，加上供应端季末冲量的结束以及人民币汇率的阶段性走弱，价格短期或震荡偏强
操作	铁矿石建议短期可考虑逢低买入。
风险	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

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

