

钢矿周报：板块延续反弹，滚动做多

钢矿周报

2023年6月19日

报告联系人

张秀峰

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：

zhangxiufeng@cindasc.com

张亦宁

从业资格号：F3084599

联系电话：0571-28132578

邮箱：

zhangyining1@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天
人大厦19、20楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

钢材 观点	供应稳定：五大材周产量 927.51 万吨 (+0.24%)。螺纹钢和热轧板卷减产，线材、冷轧板卷和中厚板增产。其中，螺纹周产量 268.5 万吨 (-0.36%)，分工艺看，长流程 242.27 万吨 (-0.21%)，短流程 26.23 万吨 (-1.76%)。传闻粗钢全年平控为主，不能“运动式”、“一刀切”。本周螺纹周产量微降，供应基本维持稳定。 表需疲软：五大材表观消费量 966.94 万吨 (-2.17%)。螺纹钢、热轧板卷和线材表需回落，冷轧和中厚板表需回暖。其中，螺纹表观消费量 294.46 万吨 (-3.63%)，建材成交量平均值为 16.58 万吨 (+10.48%)。螺纹表需再度回落，叠加近期汛期、高温等天气因素干扰，预计下周消费延续偏弱态势。 厂库和社库维持下降：五大材钢厂库存 449.99 万吨 (-0.90%)，社会库存 1126.62 万吨 (-3.04%)。其中，螺纹厂库 202.37 万吨 (-1.05%)，社库 545.73 万吨 (-4.18%)。因表需绝对值大于周产量，各环节库存维持去化。但供需差缩小，去库速度放缓。 高炉盈利走扩，电炉亏损减少：螺纹高炉即期利润 138 元/吨 (+37)，华东螺纹电炉 -195 元/吨 (+15)。 10 基差走强，10-1 价差收敛：螺纹 10 基差小幅走强至 21 元/吨 (+2)，螺纹 10-1 价差小幅收敛至 92 元/吨 (-4)。 总结：产业层面，螺纹供需差缩小，产业向下驱动边际走弱。综合看，近期宏观因子影响权重更大，市场情绪跟随利好政策预期走强。螺纹延续触底反弹走势，操作以回调做多为主。节奏上，铁矿已反弹至阻力位，而双焦补涨中，因此，若双焦上涨阶段性受阻，螺纹或阶段性回调。
操作 建议	宏观为主，产业为辅，回调做多
铁矿 观点	供应回升：最新一期澳大利亚 19 港环比减少 66.0 万吨至 1849.9 万吨，巴西 19 港环比增加 22.0 万吨至 751.1 万吨。至我国港口，进口铁矿总到货合计 2313.4 万吨 (+353.2)。我国 45 港铁矿总到货量大幅回升，且从主流外矿发运量推测，短期维持高位。 需求高位：上周港口铁矿平均成交量 101.06 万吨 (-9.48%)，45 港疏港量环比减少 4.67 万吨至 296.17 万吨。下游高炉产能利用率 90.32% (+0.65%)，开工率 83.09% (+0.73%)，日均铁水产量 242.56 万吨 (+0.72%)，钢企盈利率 51.95% (+8.23%)。随着钢企盈利率回升，铁水日均产量不降反增，铁矿需求维持高位。 厂库和港库均转降为升：247 家钢企进口铁矿库存 8484.19 万吨 (+0.16%)，45 港总库存 12849.94 万吨 (+1.80%)。钢厂铁矿库存存在连续下降六周后稍作补库，对铁矿价格有所拉动；而在高到货量下港口库存转为累增，利空矿价。 09 基差震荡，9-1 价差震荡：09 基差先走强，后走弱至 66 元/吨 (+11)，I9-1 震荡 78 元/吨 (-0.5)。 总结：产业层面，高到货对冲高需求，多空博弈依旧。综合看，在宏观利好预期推动下，前期铁矿领涨板块，现至阻力位，向上突破待进一步驱动。操作建议，单边等待回调做多，双边正套持有。
操作 建议	已至阻力位，单边待回调做多，双边正套持有

铁矿石

1. 价格

图 1.1 现货价格

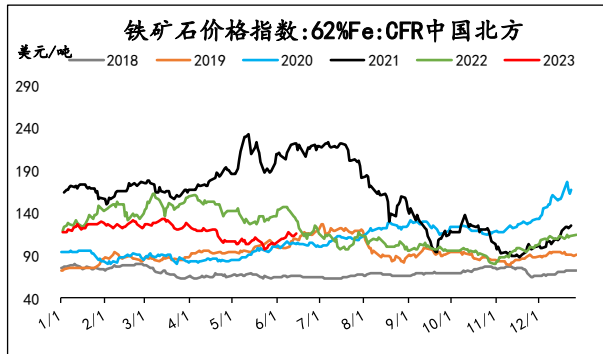
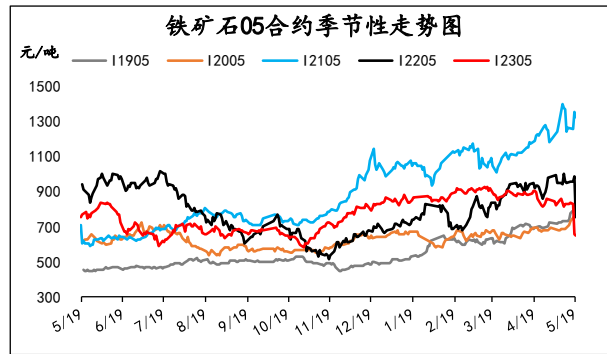


图 1.2 主力合约价格



2. 供给

图 2.1 巴西 19 港发运量

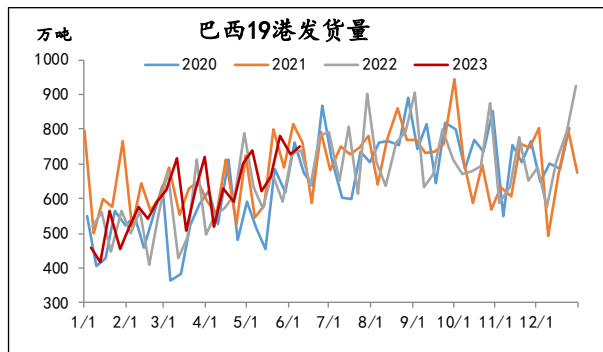


图 2.2 澳大利亚 19 港发运量

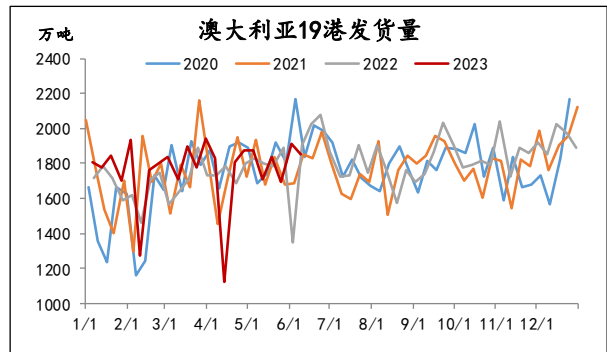


图 2.3 45 港到货量

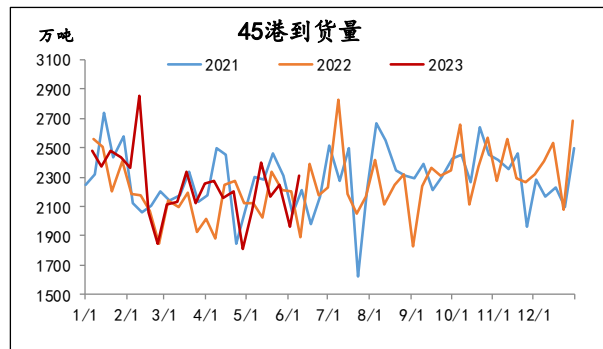
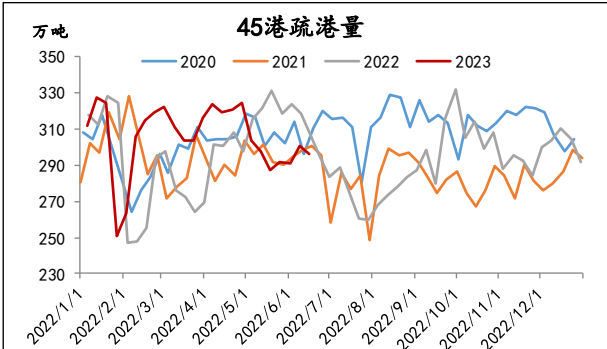


图 2.4 45 港疏港量



3. 需求

图 3.1 日均铁水产量

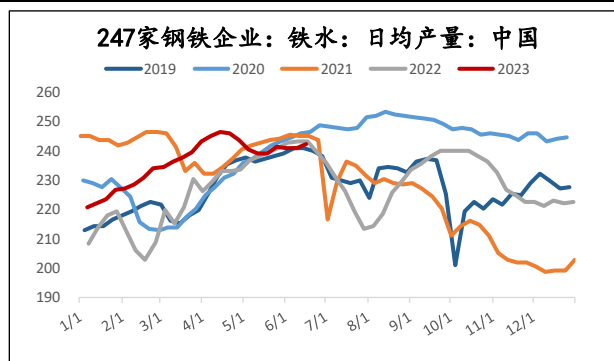
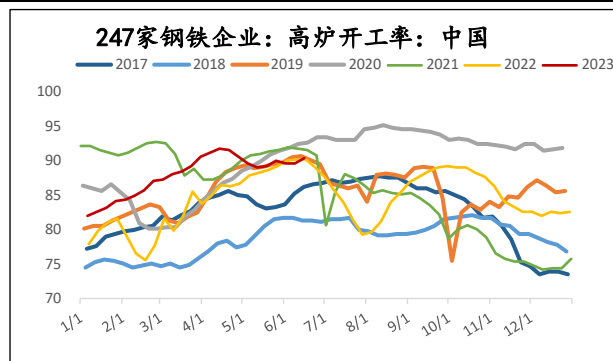


图 3.2 高炉开工率



4. 库存

图 4.1 港口铁矿总库存

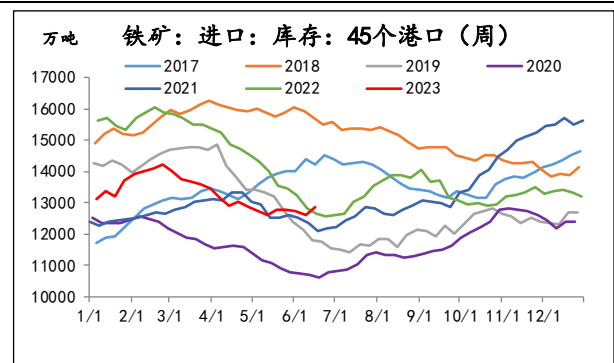


图 4.2 港口巴西铁矿总库存

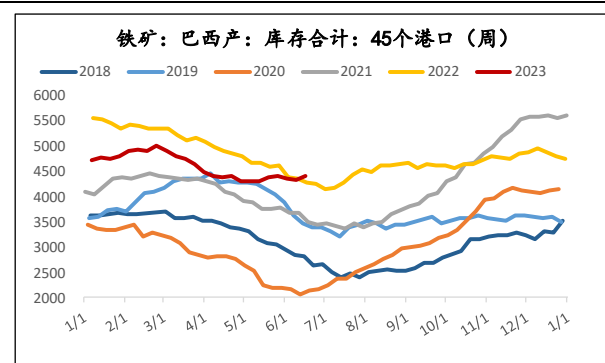


图 4.3 港口澳洲铁矿总库存

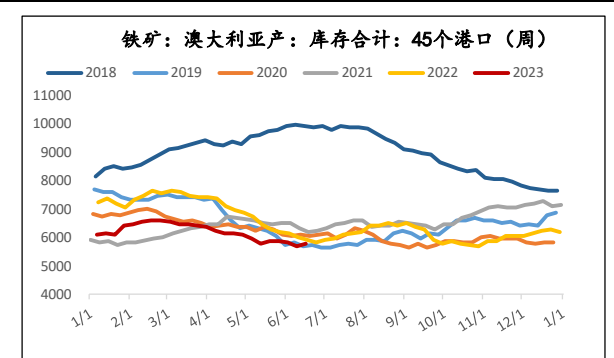


图 4.4 港口铁精粉总库存

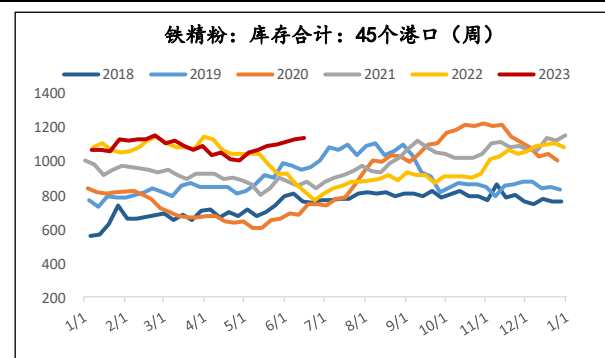


图 4.5 港口球团矿总库存

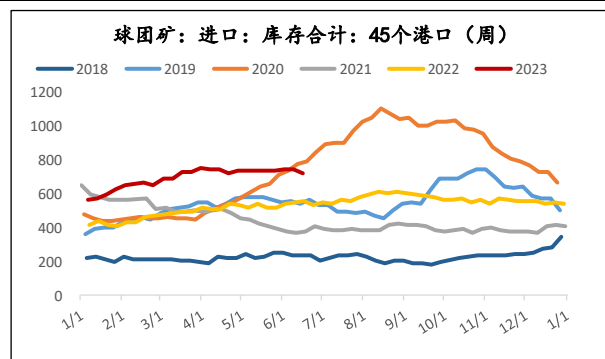


图 4.6 港口块矿总库存

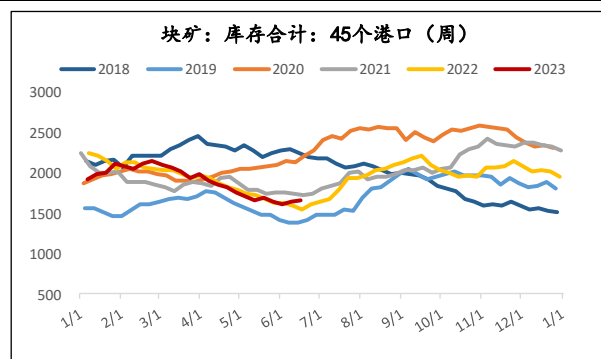


图 4.7 港口粗粉总库存

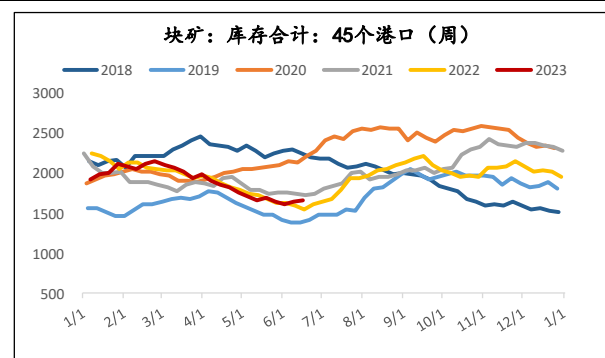
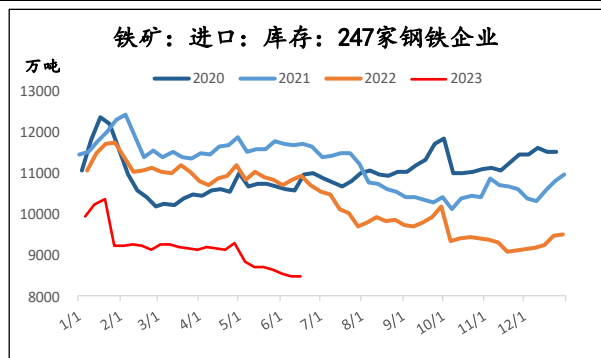


图 4.8 钢厂进口铁矿库存



5. 比价

图 5.1 铁矿主力基差

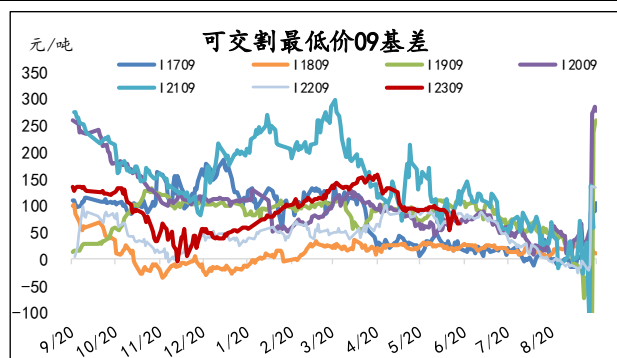


图 5.2 铁矿 9-1 价差

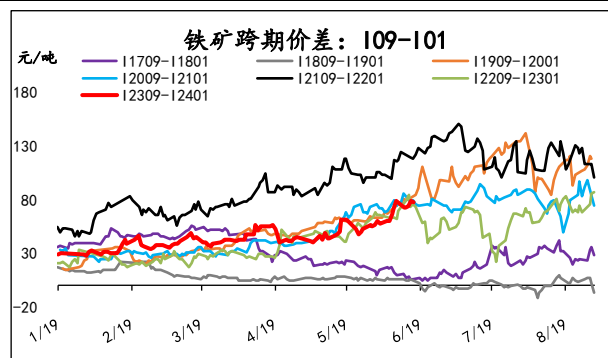
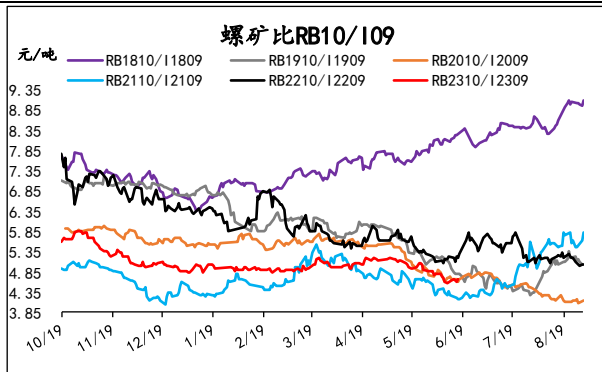


图 5.3 螺矿比 RB10/I09



钢材

1. 价格

图 1.1 现货价格

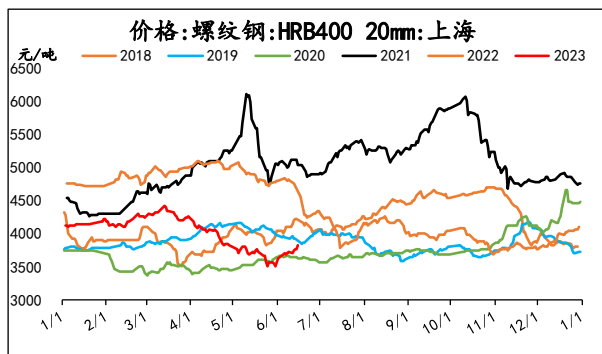
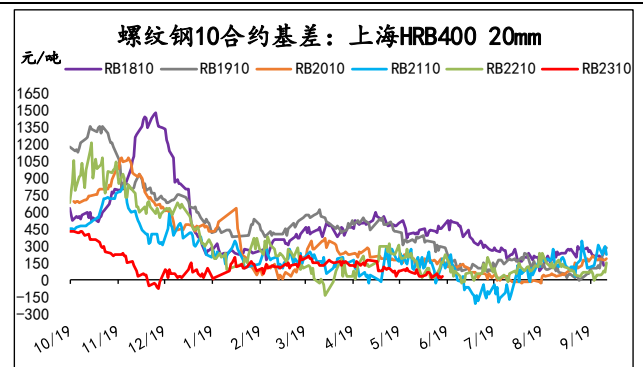


图 1.2 主力合约价格



2. 供给

图 2.1 粗钢日均产量 (旬)

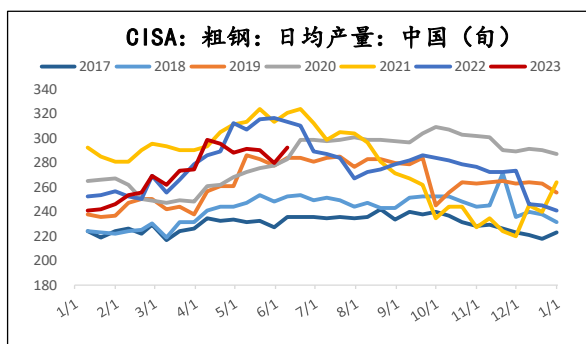


图 2.2 铁水日均产量 (周)

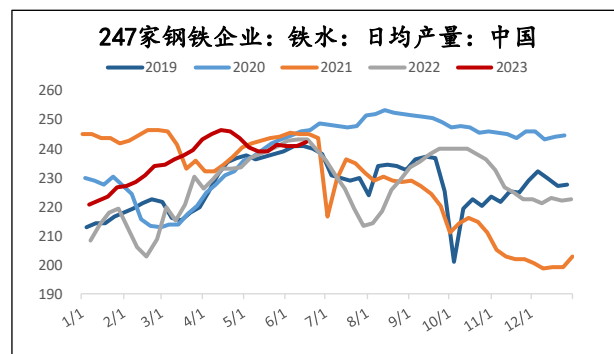


图 2.3 电炉开工率

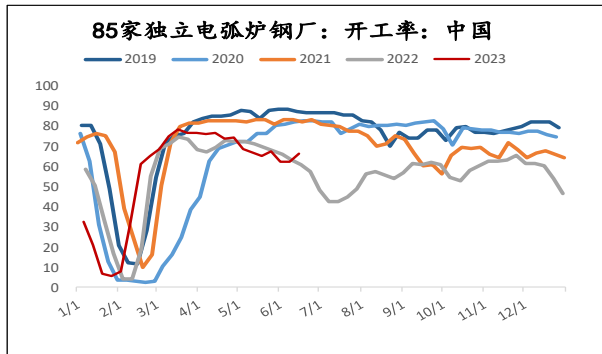


图 2.4 高炉开工率

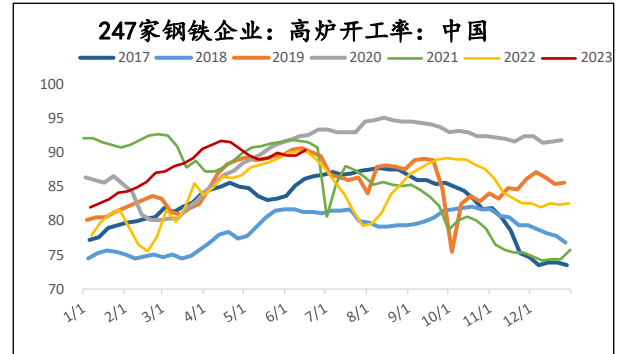


图 2.5 五大材周产量

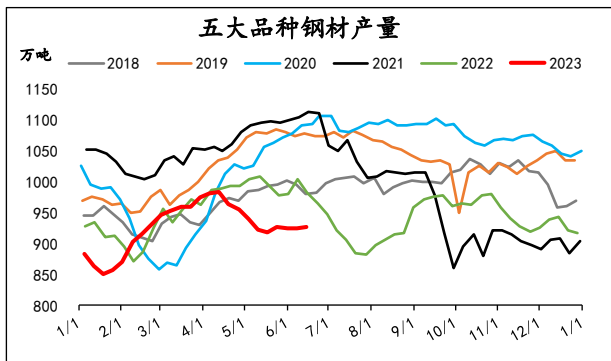


图 2.6 螺纹周产量

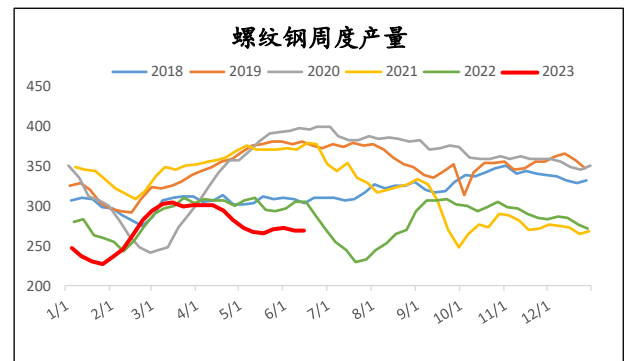
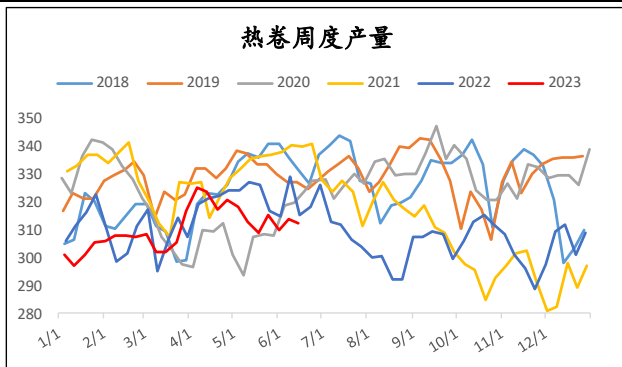


图 2.7 热卷周产量



3. 需求

图 3.1 五大材表观消费量

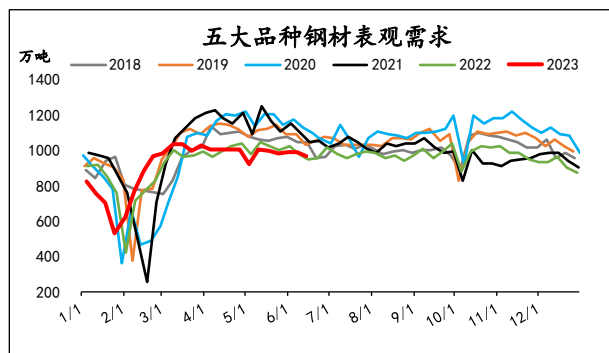


图 3.2 螺纹表观消费量

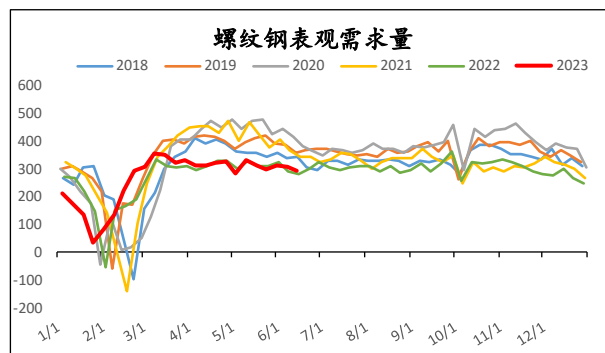


图 3.3 热卷表观消费量

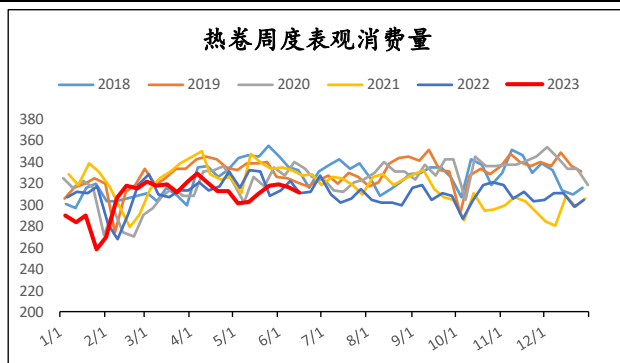


图 3.4 100 大中城市成交

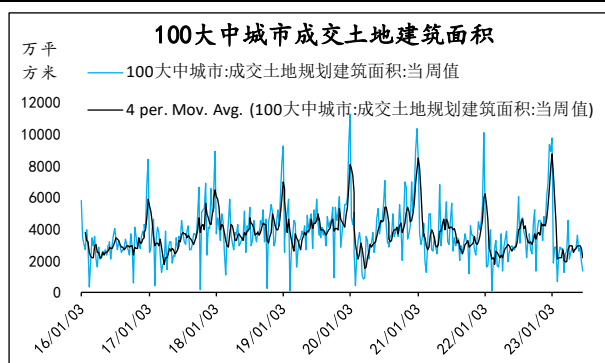
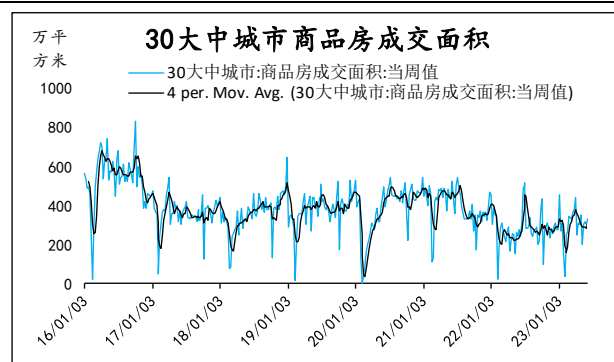


图 3.5 30 大中城市成交



4. 库存

图 4.1 五大材钢厂库存

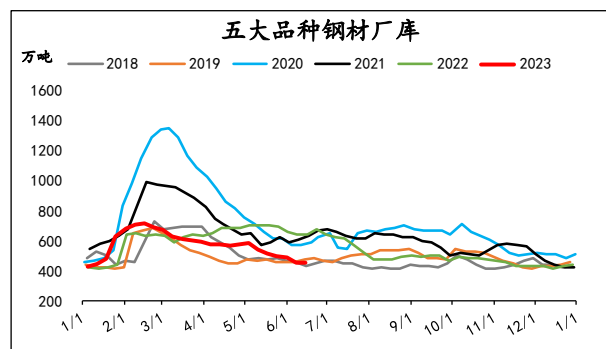


图 4.2 五大材社会库存

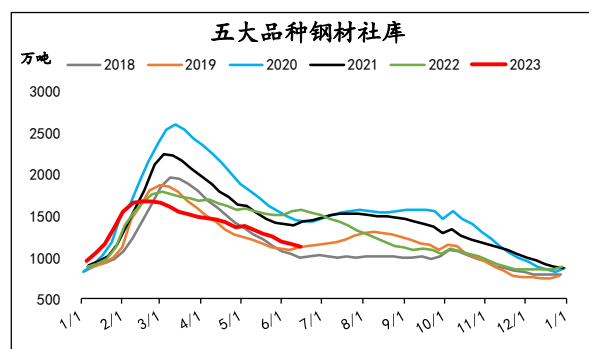


图 4.3 五大材总库存

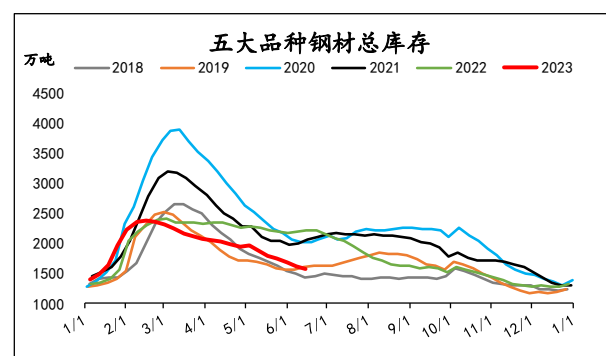


图 4.4 螺纹钢厂库存

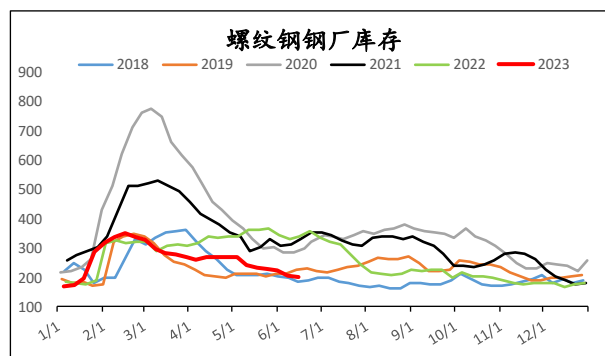


图 4.5 螺纹社会库存

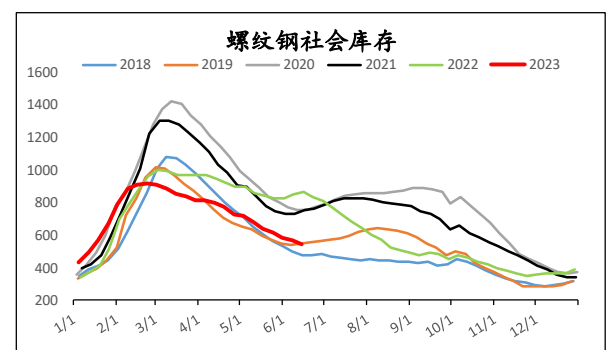


图 4.6 螺纹总库存

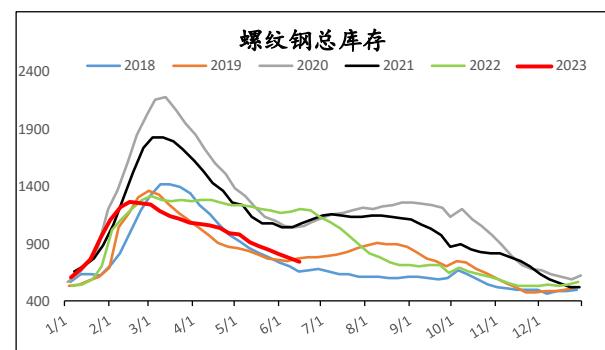


图 4.7 热卷钢厂库存

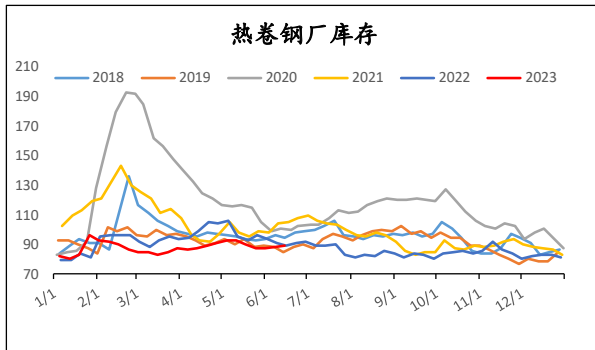


图 4.8 热卷社会库存

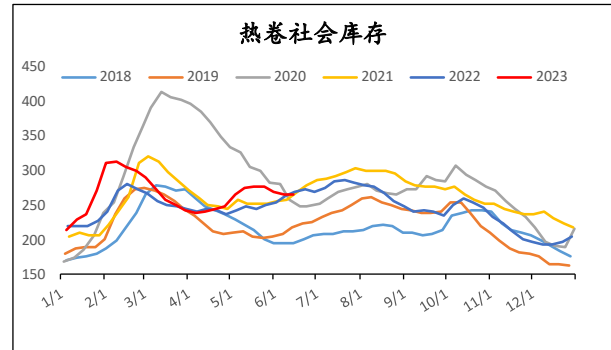
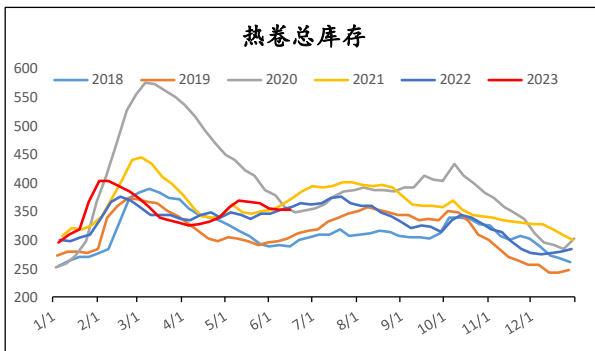


图 4.9 热卷总库存



5. 比价

图 5.1 螺纹主力基差

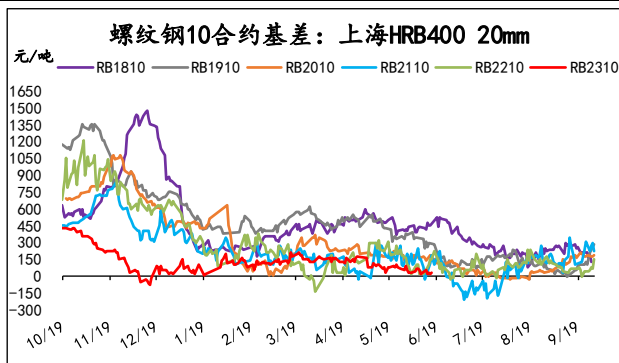


图 5.2 螺纹 10-1 价差

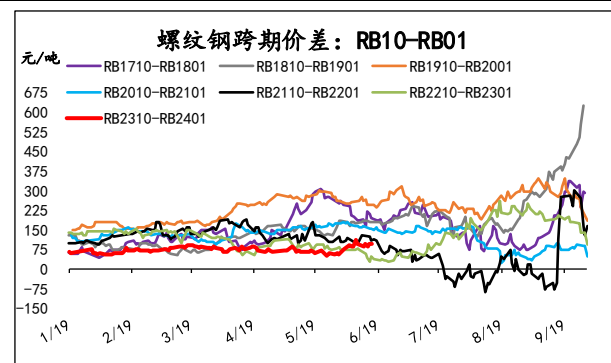
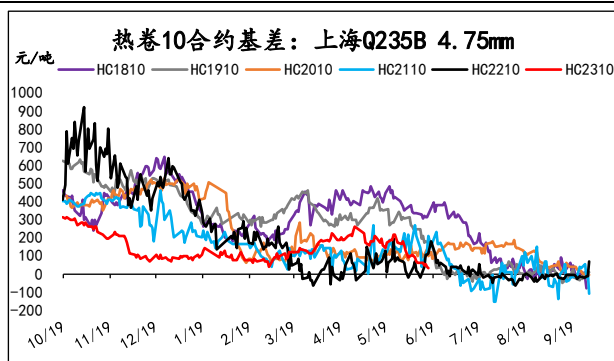
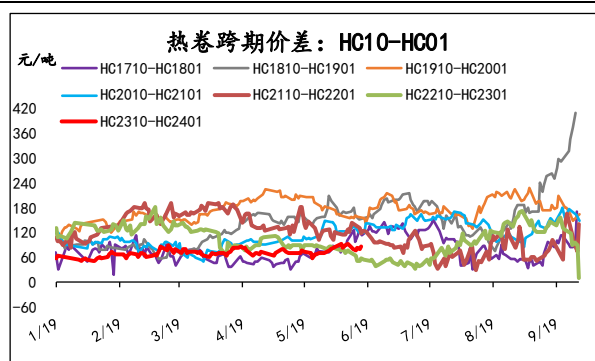


图 5.3 热卷主力基差

图 5.4 热卷 10-1 价差


数据来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

免责声明：

本报告版权归“信达期货”（证监许可[2011]1445号）所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

