

期货研究报告

商品研究

钢矿周报

走势评级：螺纹钢——震荡

铁矿石——震荡偏弱

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaiyou@cindasc.com

张亦宁—黑色研究员

从业资格证号：F3084599

联系电话：0571-28132578

邮箱：zhangyingning1@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO.LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

铁水筑顶，螺纹表需超预期下滑，短期回调

报告日期：

2024年6月2日

报告内容摘要：

◆供需逻辑：

铁矿：铁水筑顶，港库压力凸显，短期回调

供给宽松：本期45港到货量环比回落，相比往年依然处于同比高位，供给整体宽松。

需求边际走弱：铁水产量筑顶，连续两周下降，需求拉动边际走弱。

厂库下降，港库增加：钢厂维持低库存策略，港口库存继续增加，库存压力凸显。

螺纹：表需超预期下滑，短期回调，看支撑

供给回升：螺纹产量缓慢回升，高炉继续复产，电炉产量基本持稳。

表需超预期下滑：螺纹表观消费量超预期大幅下降，“淡季不淡”被证伪。

库存降幅收敛：螺纹钢厂库存基本持平，社会库存降幅收敛，去库放缓。

◆策略建议：

铁矿：产业层面，铁矿供增需降，港口压力凸显。板块宏观情绪退潮，铁矿供需结构走弱，短期延续回调。

螺纹：产业层面，螺纹供增需降，供需结构走弱，上游库存持平，中下游去库放缓。板块宏观情绪退潮，叠加需求超预期下滑，螺纹短期面临调整，下方支撑位3600-3650。中期看，低估值+宏观利好预期，建议等待逢低多机会。

◆风险提示：政策力度

目录

一、	铁矿石:	3
1、	价格	3
2、	供给	3
3、	需求	4
4、	库存	5
5、	比价	6
二、	螺纹钢:	7
1、	价格	7
2、	供给	7
3、	需求	8
4、	库存	9
5、	比价	10

图目录

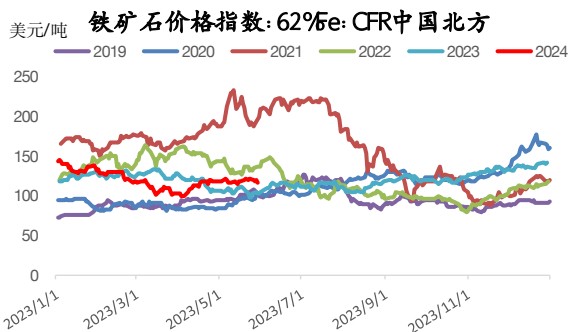
图 1: 铁矿石现货价格	3
图 2: 铁矿石期货主力价格	3
图 3: 全球铁矿石发运量	3
图 4: 澳大利亚 19 港铁矿石发运量	3
图 5: 巴西 19 港铁矿石发运量	3
图 6: 非主流矿铁矿石发运量	3
图 7: 我国 45 港铁矿石到货量	4
图 8: 我国 45 港铁矿石船舶到港量	4
图 9: 我国 45 港铁矿石疏港量	4
图 10: 247 家钢企日均铁水产量	4
图 11: 247 家钢企进口矿日均消耗量	4
图 12: 247 家钢企高炉产能利用率	4
图 13: 中国主要港口铁矿石日成交量	4
图 14: 247 家钢企进口铁矿库存	5
图 15: 247 家钢企进口铁矿库存消费比	5
图 16: 我国 45 港进口铁矿库存	5
图 17: 我国 45 港巴西铁矿库存	5
图 18: 我国 45 港澳澳大利亚铁矿库存	6
图 19: 铁矿主力基差	6
图 20: 铁矿主力-次主力月差	6
图 21: 螺矿比	6
图 22: PB 粉即期合约现货落地利润	6
图 23: 螺纹钢现货价格	7
图 24: 螺纹钢期货主力价格	7
图 25: 247 家钢企高炉开工率	7
图 26: 247 家钢企高炉产能利用率	7
图 27: 85 家独立电弧炉钢厂开工率	7
图 28: 85 家独立电弧炉钢厂产能利用率	7
图 29: 五大材周度产量	8
图 30: 螺纹钢周度产量	8
图 31: 螺纹钢长流程周度产量	8
图 32: 螺纹钢短流程周度产量	8
图 33: 五大材周度表观消费量	8
图 34: 螺纹钢周度表观消费量	8
图 35: 中国主流贸易商建材成交量	9
图 36: 100 大中城市成交土地建筑面积	9
图 37: 30 大中城市商品房成交面积	9
图 38: 五大材钢厂库存	9
图 39: 五大材社会库存	9
图 40: 螺纹钢钢厂库存	10
图 41: 螺纹钢社会库存	10
图 42: 螺纹钢主力基差	10
图 43: 螺纹钢主力-次主力月差	10
图 44: 螺纹钢高炉利润	10
图 45: 螺纹钢电炉利润	10

一、铁矿石:

1、 价格

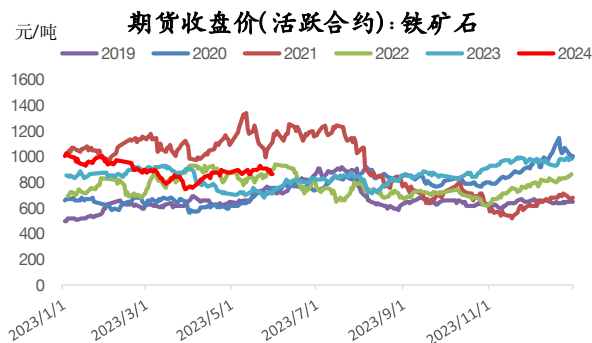
本周铁矿主力期货和现货价格回调。

图 1：铁矿石现货价格



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2：铁矿石期货主力价格

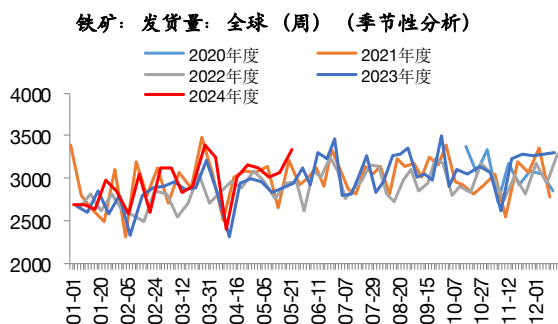


资料来源: Wind, 信达期货研究所

2、 供给

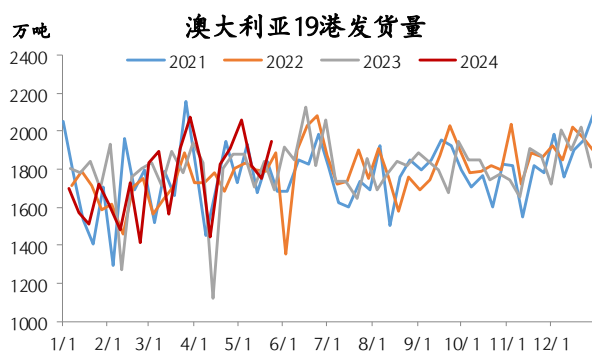
本期全球铁矿发运量合计 3326.6 万吨，环比增加 8.40%。其中主流矿，澳大利亚 19 港发运量 1944.2 万吨，环比增加 192.9 万吨，巴西 19 港发运量 805.5 万吨，环比增加 101.2 万吨。我国 45 港港口铁矿到货量合计 2424 万吨，环比减少 423.1 万吨。本期 45 港到货量环比回落，相比往年依然处于同比高位，供给整体宽松。

图 3：全球铁矿石发运量



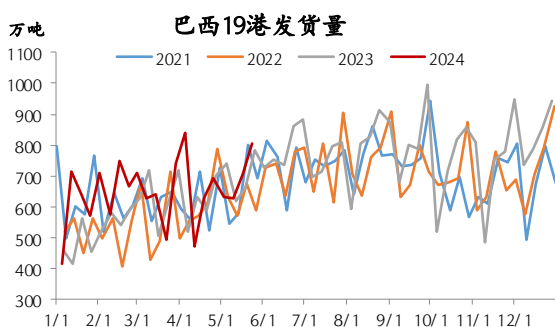
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4：澳大利亚 19 港铁矿石发运量



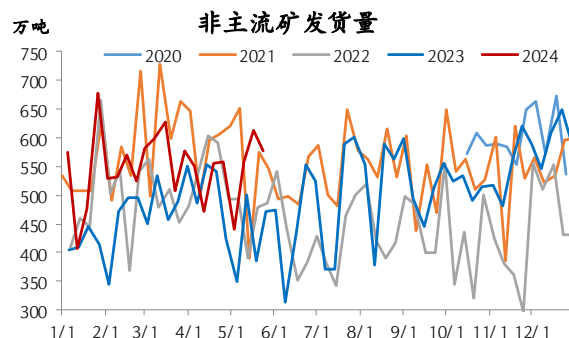
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5：巴西 19 港铁矿石发运量

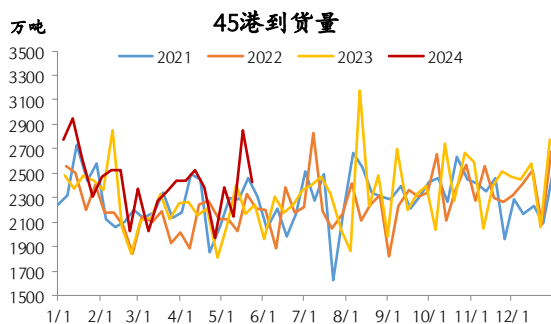


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

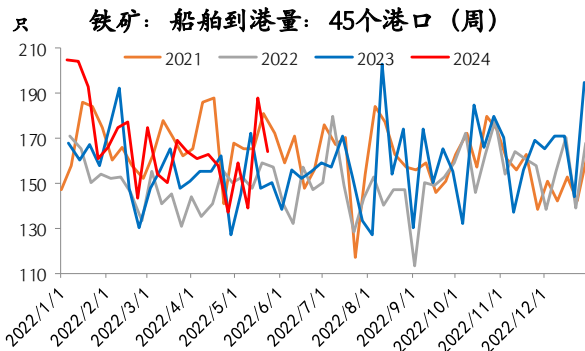
图 6：非主流矿铁矿石发运量



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 7：我国 45 港铁矿石到货量


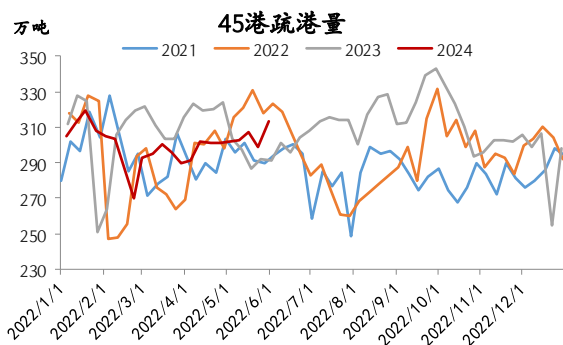
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 8：我国 45 港铁矿船舶到港量


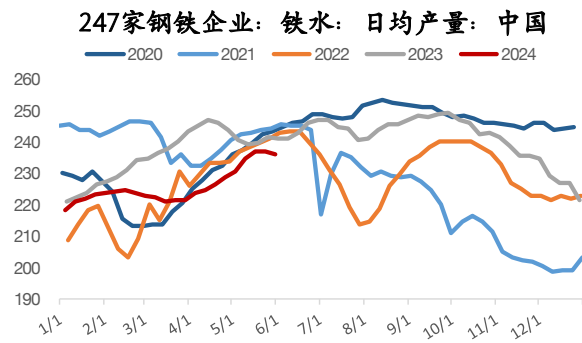
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

3、需求

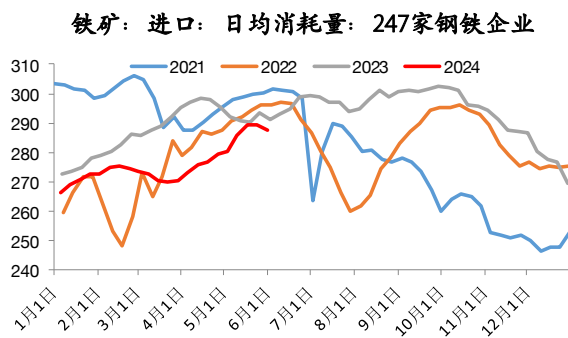
本周我国 45 港铁矿石日均疏港量 313.51 万吨，环比增加 14.55 万吨。247 家钢铁企业高炉产能利用率 88.17% (-0.37%)，日均铁水产量 235.83 万吨 (-0.41%)，进口矿日均消耗量 287.53 万吨 (-0.66%)。铁水产量筑顶，连续两周下降，需求拉动边际走弱。

图 9：我国 45 港铁矿石疏港量


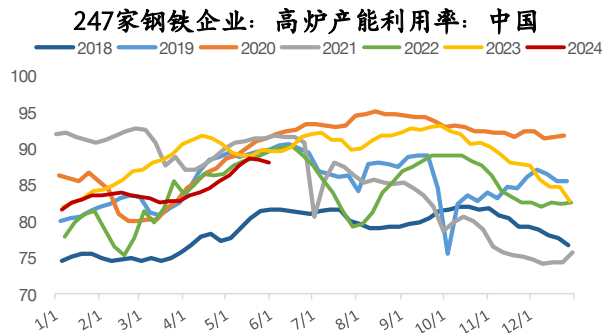
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 10：247 家钢企日均铁水产量


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 11：247 家钢企进口矿日均消耗量


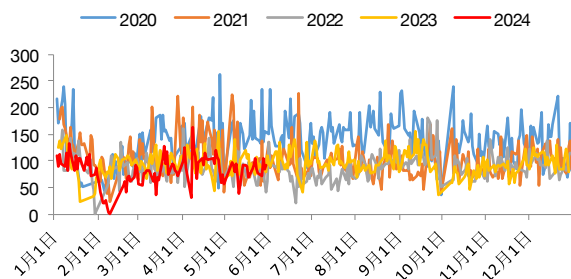
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 12：247 家钢企高炉产能利用率


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 13：中国主要港口铁矿石日成交量

铁矿：成交量合计：中国主要港口（万吨/日）

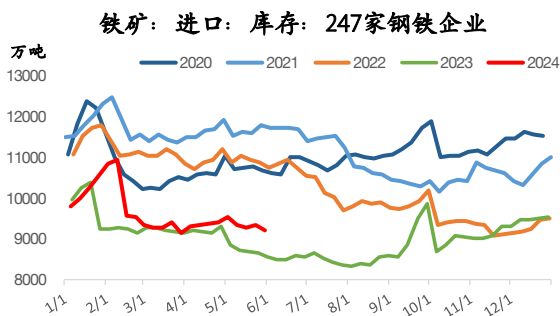


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

4、 库存

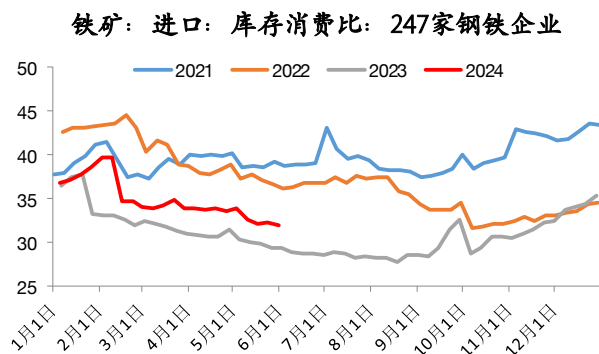
247 家钢企进口铁矿库存合计 9203.76 万吨 (-1.45%)，库存消费比 32.01 天 (-0.77%)。我国 45 港进口铁矿库存合计 14859.71 万吨 (+0.03%)，其中澳大利亚矿库存 6702.06 万吨 (+0.89%)，巴西矿库存 4961.94 万吨 (+0.40%)。钢厂维持低库存策略，港口库存继续增加，库存压力凸显。

图 14：247 家钢企进口铁矿库存



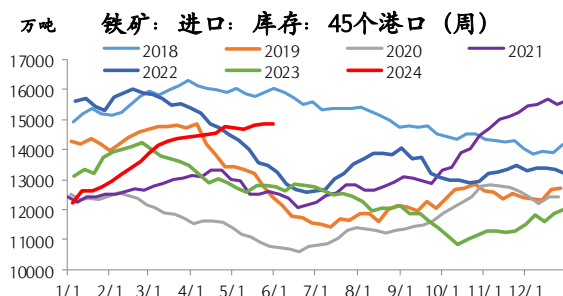
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 15：247 家钢企进口铁矿库存消费比



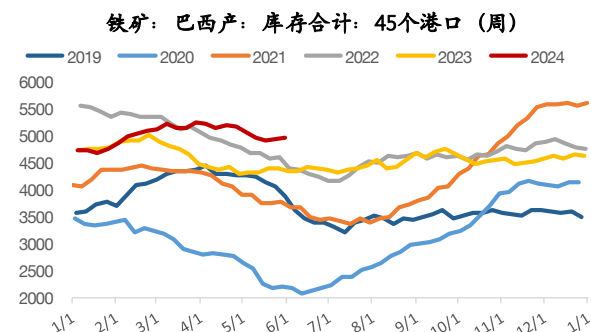
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 16：我国 45 港进口铁矿库存



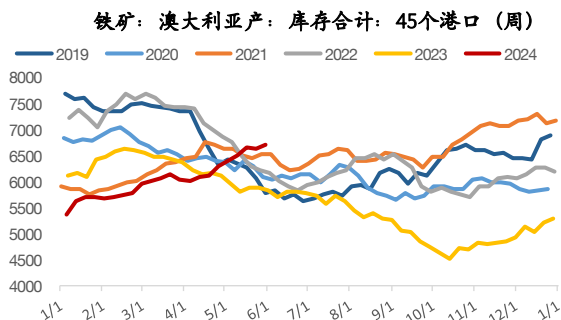
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 17：我国 45 港巴西铁矿库存



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 18：我国 45 港澳澳大利亚铁矿库存



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

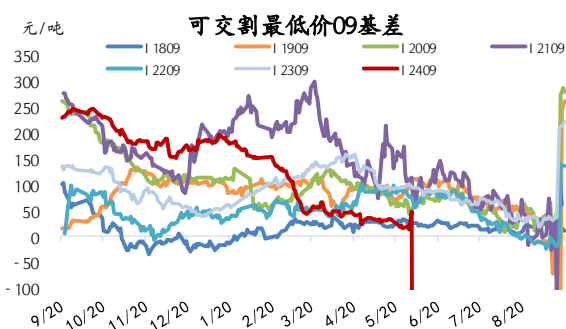
5、 比价

可交割最低价铁矿 09 基差 26 元/吨 (+12)，I2409-I2501 月差 24.5 元/吨 (+12)。

09 螺矿比走扩至 4.2844。

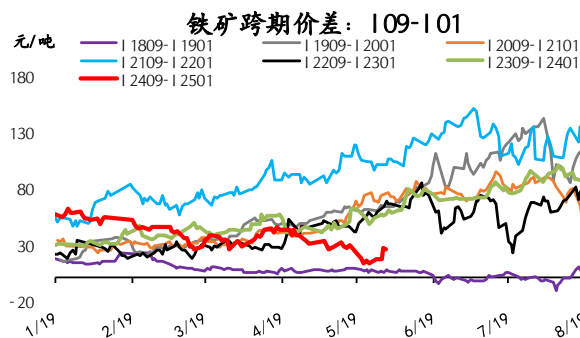
PB 粉即期合约现货落地亏损 5 元/湿吨 (+4)。

图 19：铁矿主力基差



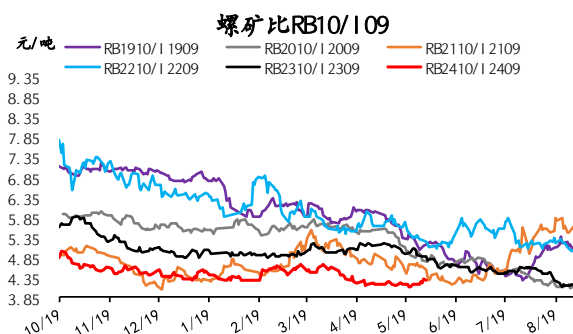
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 20：铁矿主力-次主力月差



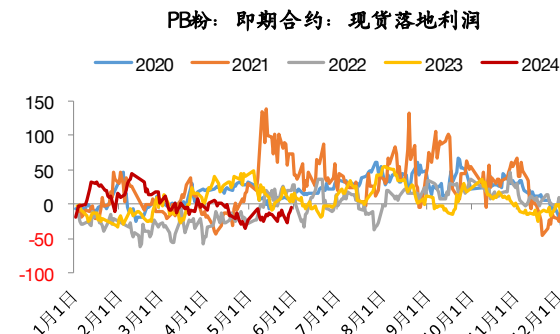
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 21：螺矿比



资料来源：Wind，信达期货研究所

图 22：PB 粉即期合约现货落地利润



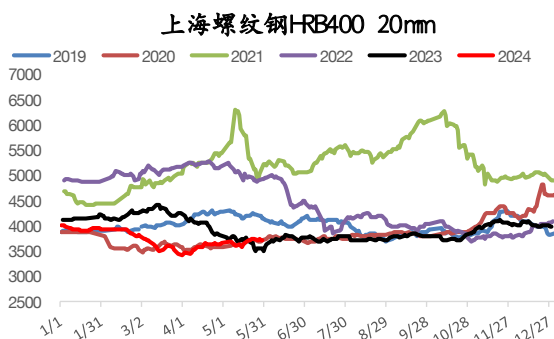
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

二、螺纹钢:

1、 价格

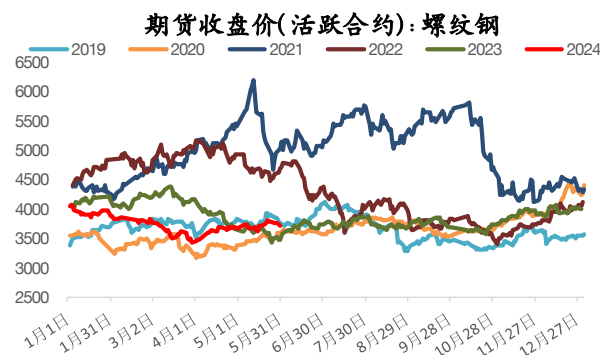
本周螺纹期现货价格下调。

图 23: 螺纹钢现货价格



资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 24: 螺纹钢期货主力价格

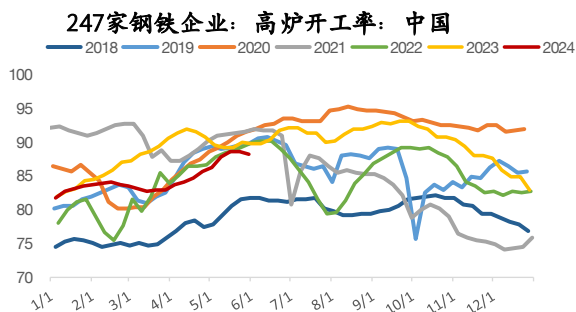


资料来源: Wind, 信达期货研究所

2、 供给

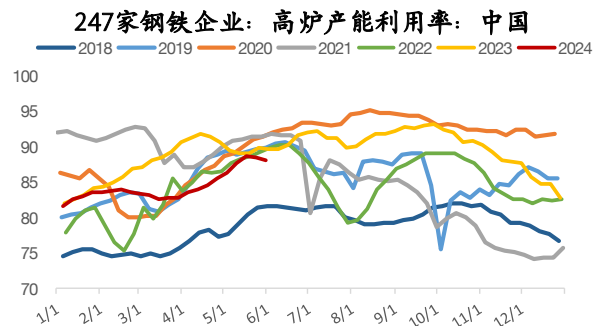
247 家钢企高炉开工率 81.65% (+0.15%)，产能利用率 88.17% (-0.37%)。85 家独立电弧炉钢厂开工率 72.36% (-1.04%)，产能利用率 55.93% (-1.57%)。五大材周产量合计 902.92 万吨 (+0.77%)。螺纹钢周度产量 239.47 万吨 (+1.58%)。其中螺纹钢长流程产量 210.92 万吨 (+2.19%)，短流程产量 28.55 万吨 (-2.69%)。螺纹产量缓慢回升，高炉继续复产，电炉产量基本持稳。

图 25: 247 家钢企高炉开工率



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 26: 247 家钢企高炉产能利用率



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 27: 85 家独立电弧炉钢厂开工率

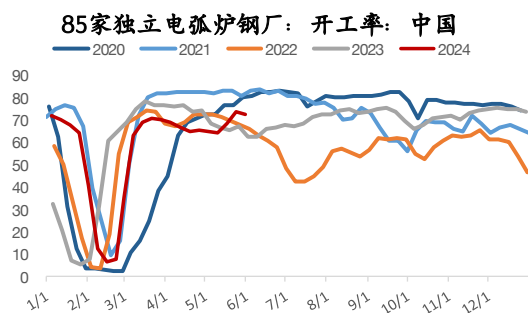
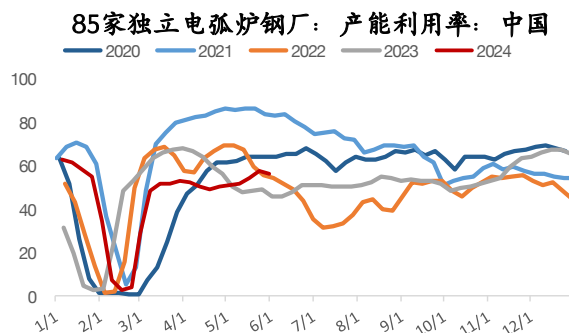
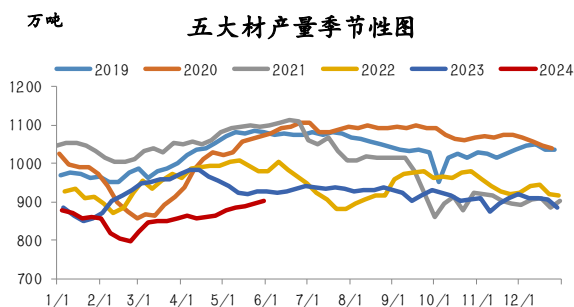


图 28: 85 家独立电弧炉钢厂产能利用率



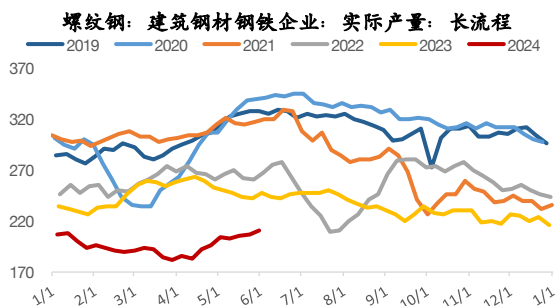
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 29: 五大材周度产量



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

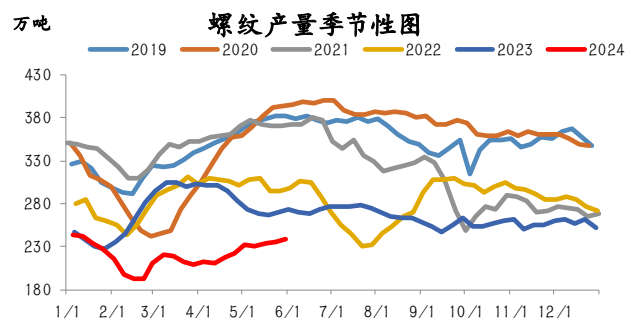
图 31: 螺纹钢长流程周度产量



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

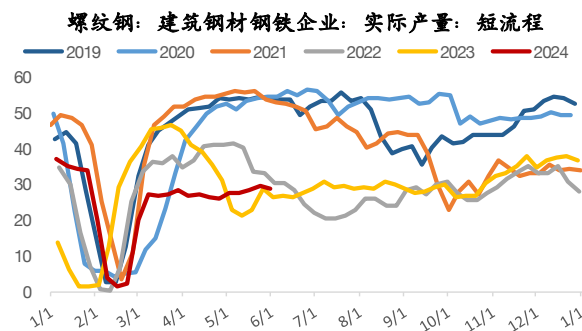
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 30: 螺纹钢周度产量



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 32: 螺纹钢短流程周度产量

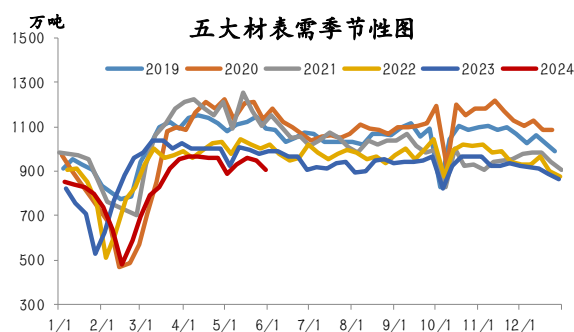


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

3、需求

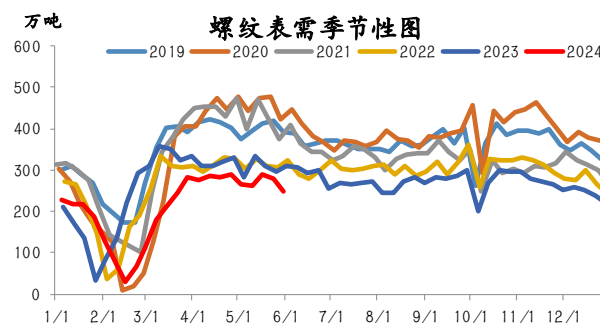
本周五大材表观消费量 907.82 万吨 (-4.46%)，螺纹钢表观消费量 249.9 万吨 (-10.16%)。螺纹钢表观消费量超预期大幅下降，“淡季不淡”被证伪。

图 33: 五大材周度表观消费量

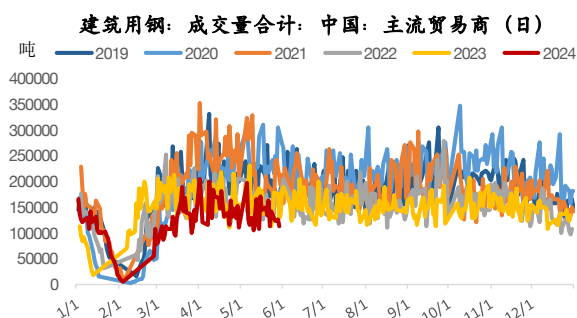


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

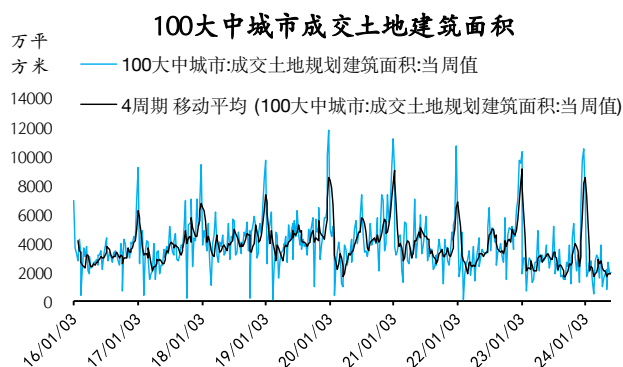
图 34: 螺纹钢周度表观消费量



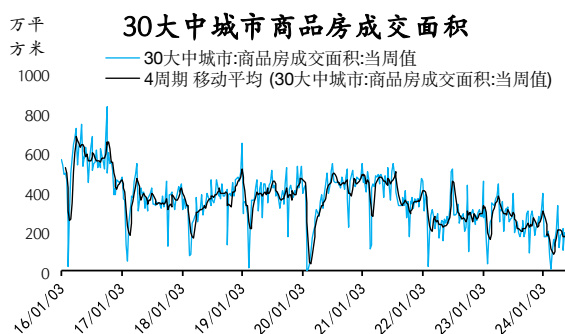
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 35：中国主流贸易商建材成交量


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 36：100 大中城市成交土地建筑面积


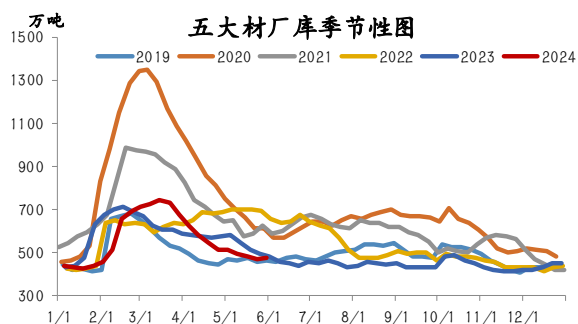
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 37：30 大中城市商品房成交面积


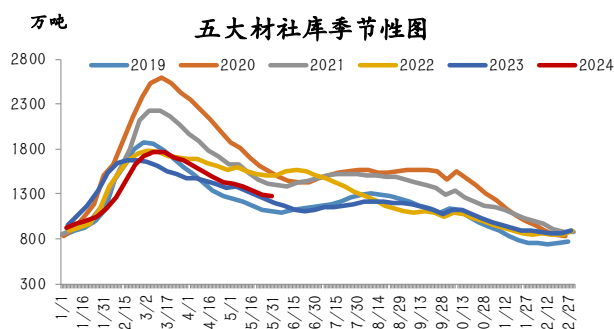
资料来源：Wind，信达期货研究所

4、 库存

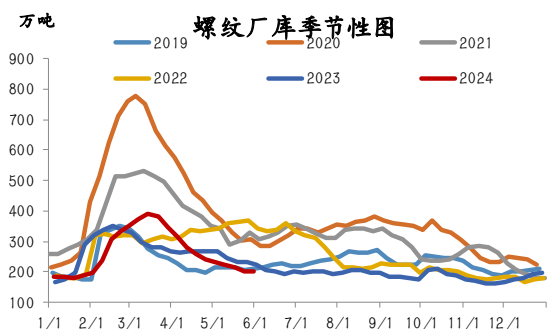
五大材钢厂库存 474.96 万吨 (+1.21%)，社会库存 1279.03 万吨 (-0.82%)。螺纹钢钢厂库存 202.38 万吨 (-0.23%)，社会库存 571.29 万吨 (-1.71%)。螺纹钢厂库存基本持平，社会库存降幅收敛，去库放缓。

图 38：五大材钢厂库存


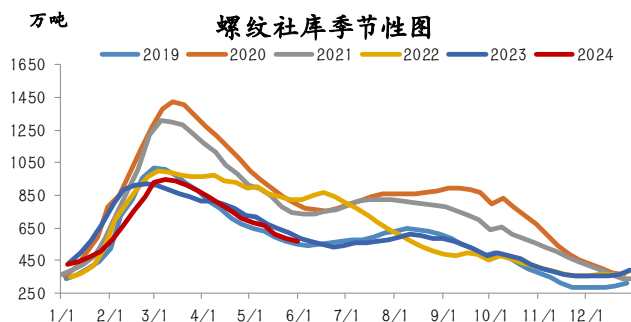
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 39：五大材社会库存


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 40：螺纹钢钢厂库存


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

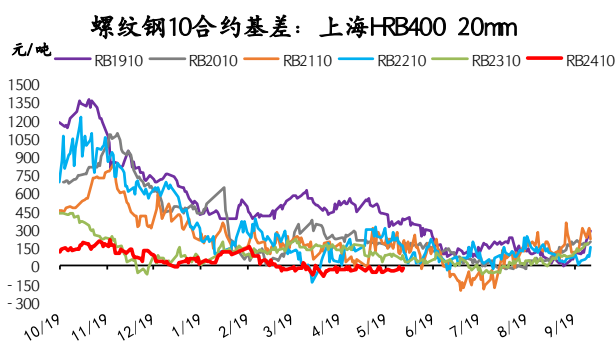
图 41：螺纹钢社会库存


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

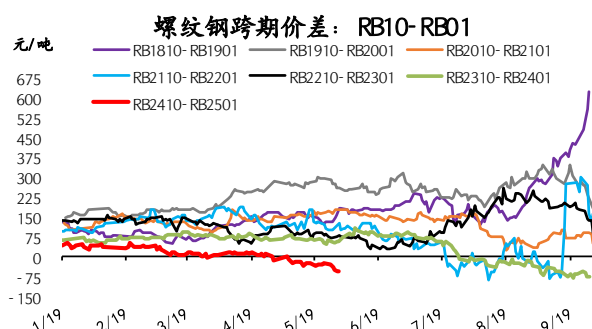
5、 比价

螺纹 10 基差-26 元/吨 (+22)，RB2410-RB2501 月差-57 元/吨 (-31)。

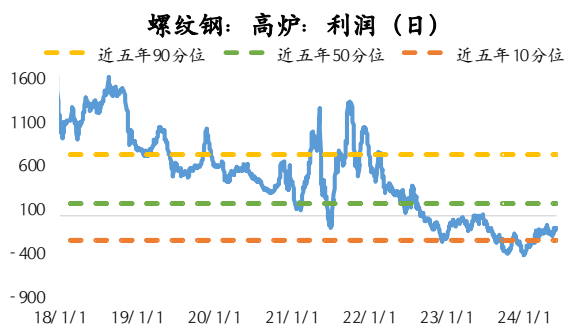
Mysteel 样本下，螺纹高炉利润-136 元/吨 (-28)，电炉利润-183 元/吨 (+55)。

图 42：螺纹钢主力基差


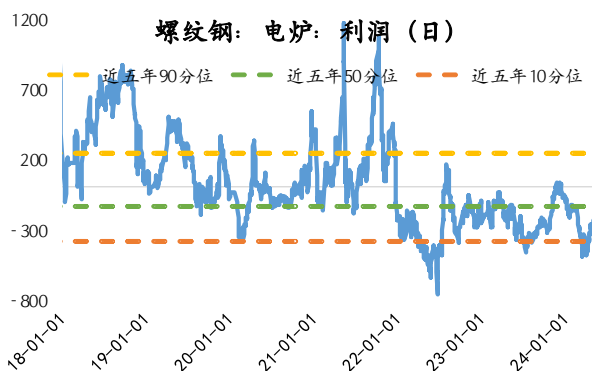
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 43：螺纹钢主力-次主力月差


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 44：螺纹钢高炉利润


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 45：螺纹钢电炉利润


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App