

钢矿周报：关注宏观政策刺激作用，能否支撑预期持续好转

钢矿周报

2023年6月5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	供应微降：五大材周产量 925.6 万吨（-0.10%）。螺纹钢、冷轧板卷和中厚板增产，线材和热轧板卷减产。其中，螺纹周产量 273.41 万吨（+1.12%），分工艺看，长流程 247.06 万吨（+2.14%），短流程 26.35 万吨（-7.54%）。钢联调研下钢企盈利仅三成，复产集中螺纹钢品种，周产量再度回升，但预计增产持续性不强。消息面，唐山部分钢企收到相关部门环保通知，A 级企业停一台烧结至六月底，非 A 级或停一座高炉，具体比例还在进一步协商，短期供应收缩预期增强。 消费小幅回暖：五大材表观消费量 988.12 万吨（+0.90%）。本期螺纹钢和热轧板卷表需回暖，冷轧、中厚板和线材表需回落。其中，螺纹表观消费量 311.52 万吨（+4.71%），建材成交量平均值为 16.20 万吨（+15.85%）。连续两周下降后，本期螺纹表观消费量环比回升，但淡季消费回暖力度不大。 上下游库存维持下降：五大材钢厂库存 484.96 万吨（-2.53%），社会库存 1194.22 万吨（-4.01%）。其中，螺纹厂库 225.25 万吨（-2.32%），社库 584.88 万吨（-5.30%）。虽周产量回升，但表需绝对值仍大于产量，各环节库存维持去化。 高炉小幅盈利，电炉亏损扩大：螺纹高炉即期利润 114 元/吨（-10），华东螺纹电炉-246 元/吨（-11）。 10 基差走强，10-1 价差走扩：螺纹 10 基差走强至 74 元/吨（+7），螺纹 10-1 价差走扩至 66 元/吨（+7）。 总结：螺纹本期供需差扩大，在淡季效应下六月供需预期宽松。因估值中性偏低，叠加短期宏观情绪主导，市场情绪转暖，短期低位反弹，持续性待观察。
操作建议	宏观情绪转暖，钢价低位反弹，短期区间操作为宜。需关注宏观政策的刺激作用，能否支撑预期持续好转。
铁矿观点	供应回升，中性偏低：最新一期澳大利亚 19 港环比下降 143.2 万吨至 1695 万吨，巴西 19 港环比增加 118.7 万吨至 782.6 万吨。至我国港口，进口铁矿总到货合计 2244.1 万吨（+74.1）。45 港铁矿总到货量小幅回升，但整体中性偏低。 铁水小幅转降，但仍处高位：上周港口铁矿平均成交量 91.67 万吨（+1.63%），45 港疏港量环比下降 0.715 万吨至 290.99 万吨。下游高炉产能利用率 89.66%（-0.27%），开工率 82.36%（-0.00%），日均铁水产量 240.81 万吨（-0.29%），钢企盈利率 32.9%（-1.3%）。日均铁水产量本周小幅下降，已连续五周维持在 239~242 万吨的水平，处于偏高水平。 钢厂库存继续下降，港口库存小幅去化：247 家钢企进口铁矿库存 8543.17 万吨（-1.07%），45 港总库存 12752.54 万吨（-0.32%）。钢厂刚需采购，厂库继续创新低；高炉需求微降，但到港中性偏低，港口库存本期小幅下降。 09 基差走弱，9-1 价差走扩：09 基差 92 元/吨（-4），I9-1 走扩至 59.5 元/吨（+7.5）。 总结：短期产业驱动不强，市场情绪更多由宏观面带动。国内外宏观情绪转暖，多头亢奋，铁矿低位反弹。但因中期供需预期宽松，不建议追多，继续反弹待宏观政策进一步刺激。
操作建议	产业驱动不强，市场情绪跟随宏观，短期区间操作为宜。需关注宏观政策的刺激作用，能否支撑预期持续好转。

铁矿石

1. 价格

图 1.1 现货价格

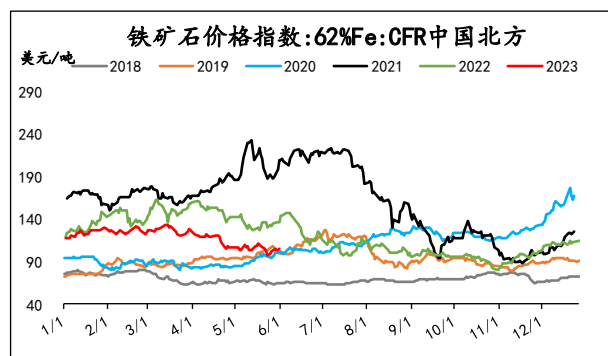
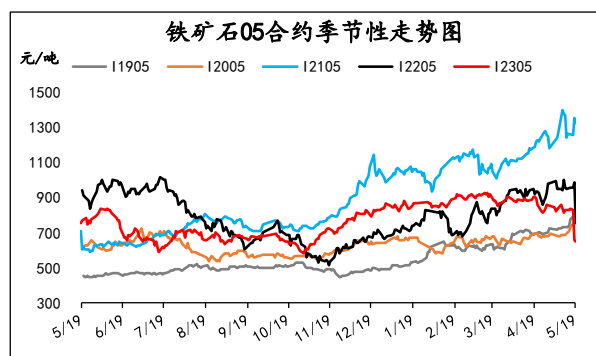


图 1.2 主力合约价格



2. 供给

图 2.1 巴西 19 港发运量

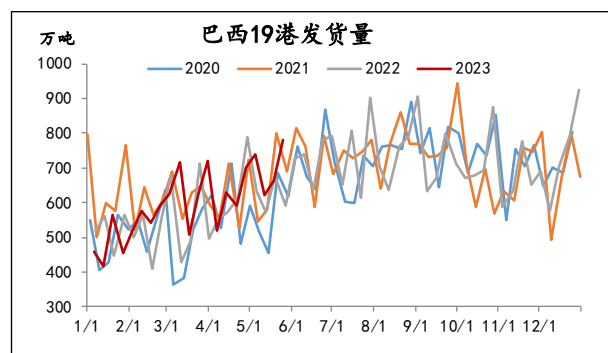


图 2.2 澳大利亚 19 港发运量

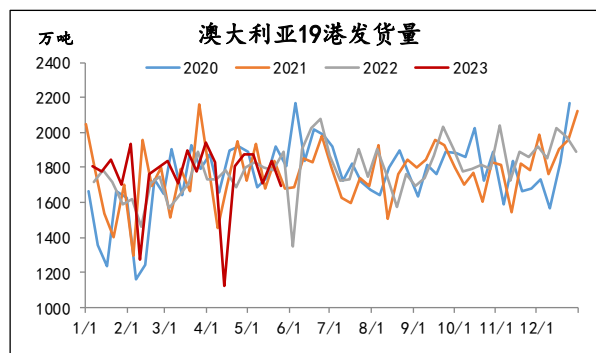


图 2.3 45 港到货量

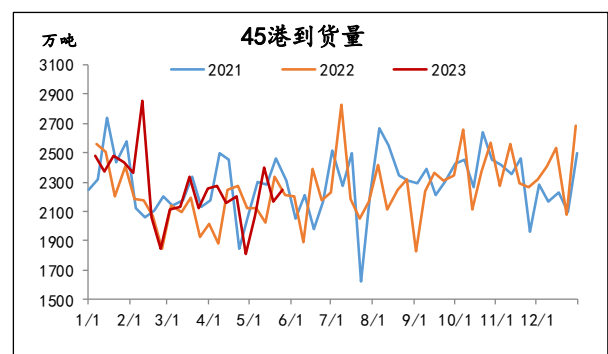
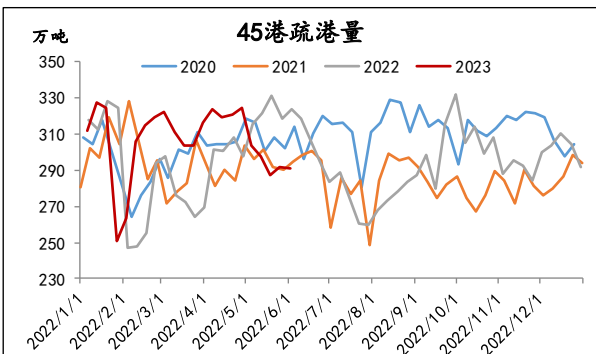


图 2.4 45 港疏港量



3. 需求

图 3.1 日均铁水产量

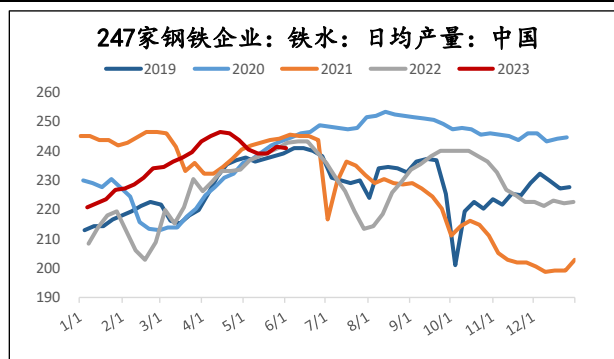
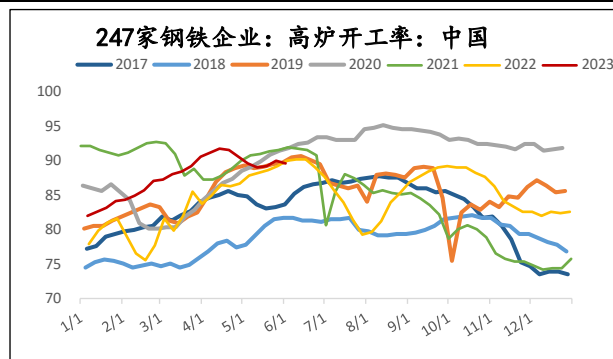


图 3.2 高炉开工率



4. 库存

图 4.1 港口铁矿总库存

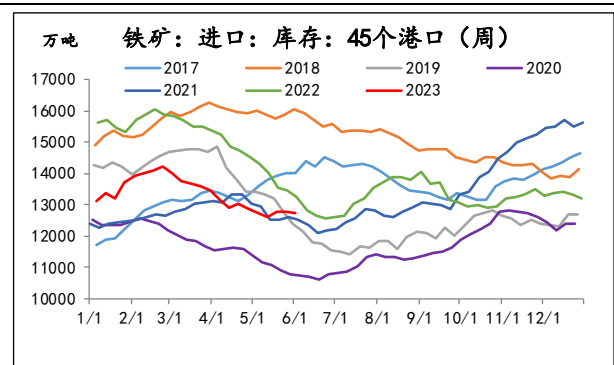


图 4.2 港口巴西铁矿总库存

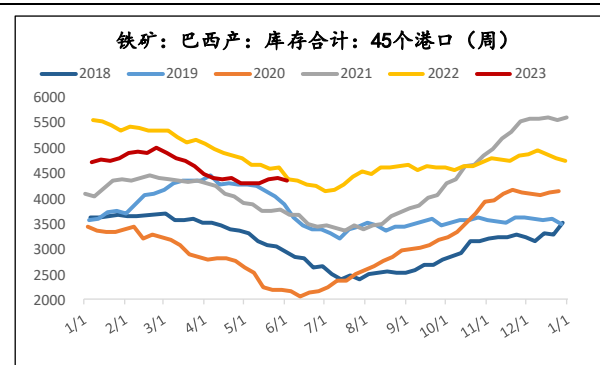


图 4.3 港口澳洲铁矿总库存

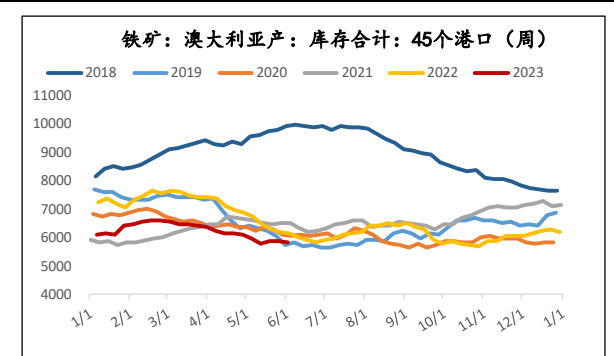


图 4.4 港口铁精粉总库存

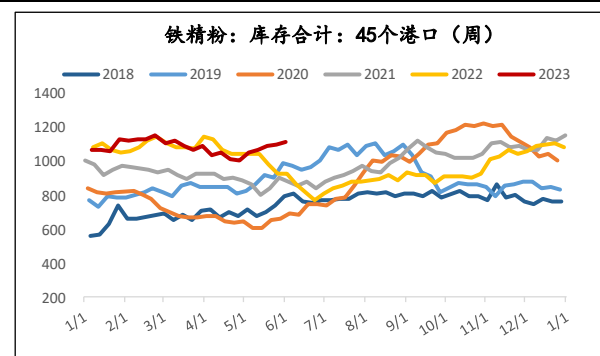


图 4.5 港口球团矿总库存

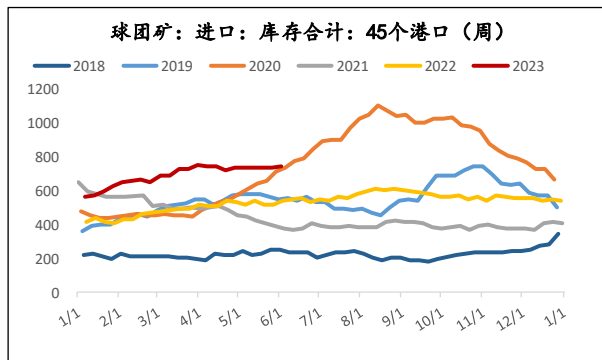


图 4.6 港口块矿总库存

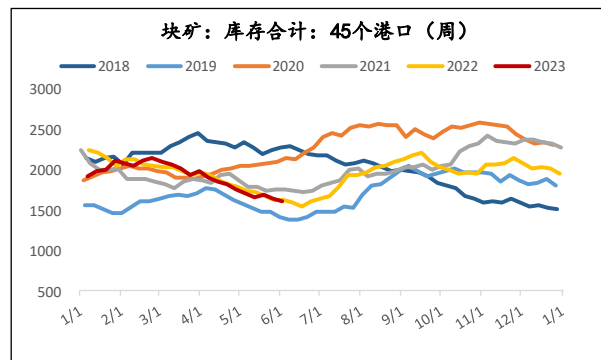


图 4.7 港口粗粉总库存

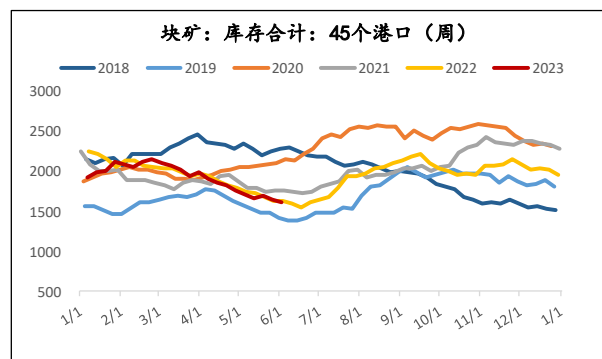
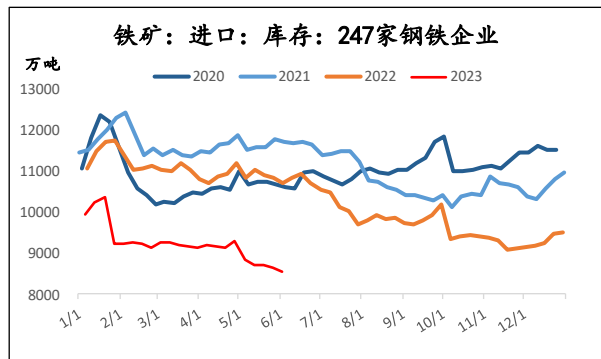


图 4.8 钢厂进口铁矿库存



5. 比价

图 5.1 铁矿主力基差

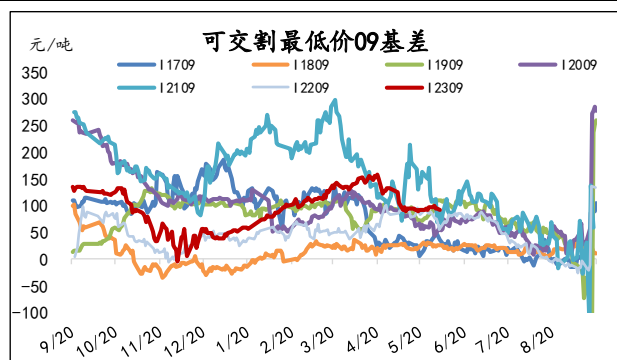


图 5.2 铁矿 9-1 价差

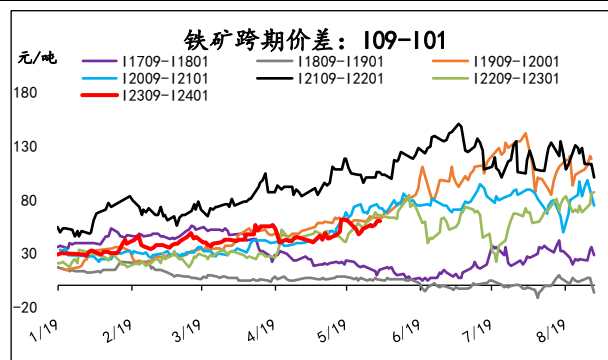
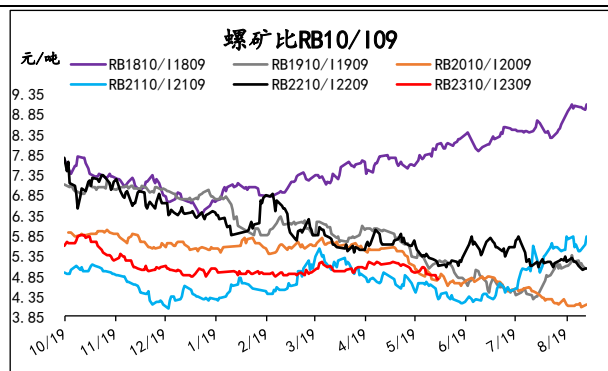


图 5.3 螺矿比 RB10/I09



钢材

1. 价格

图 1.1 现货价格

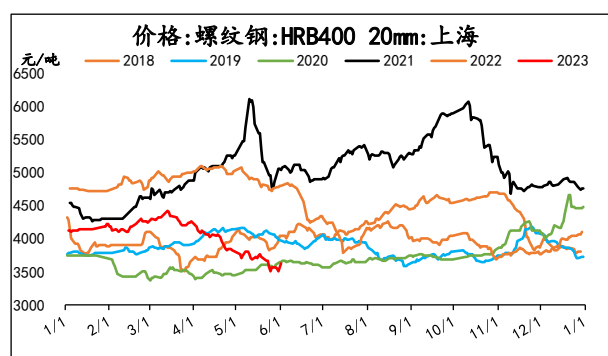
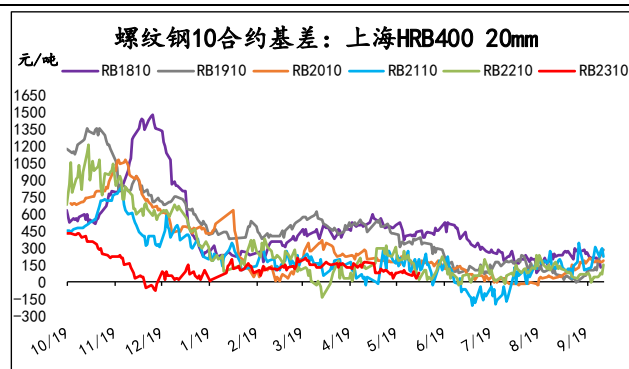


图 1.2 主力合约价格



2. 供给

图 2.1 粗钢日均产量 (旬)

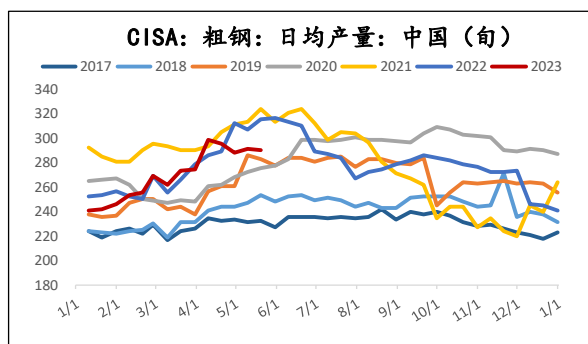


图 2.2 铁水日均产量 (周)

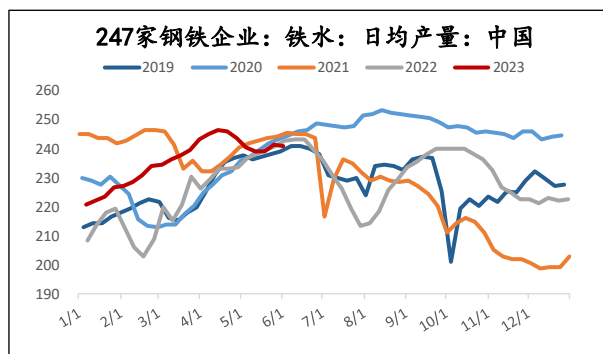


图 2.3 电炉开工率

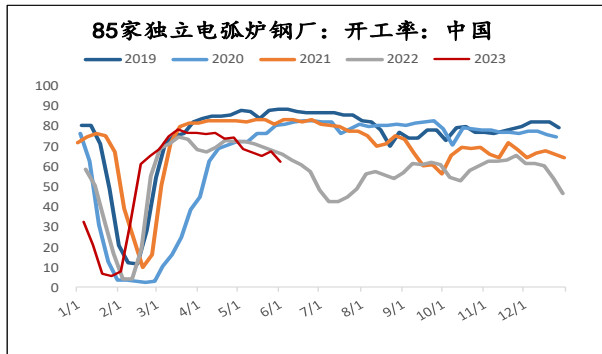


图 2.4 高炉开工率

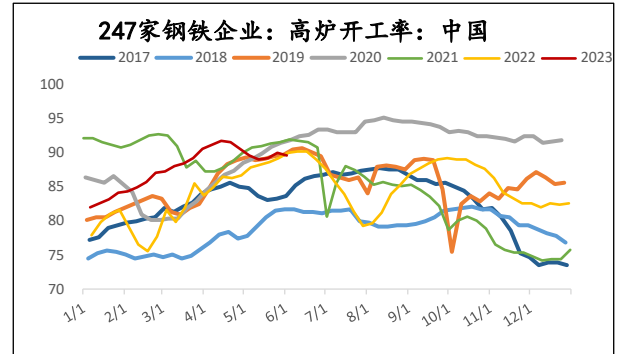


图 2.5 五大材周产量

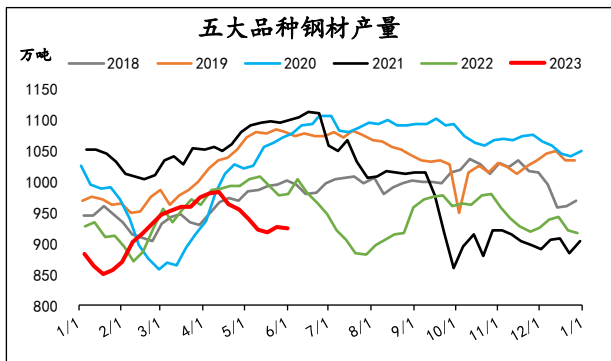


图 2.6 螺纹周产量

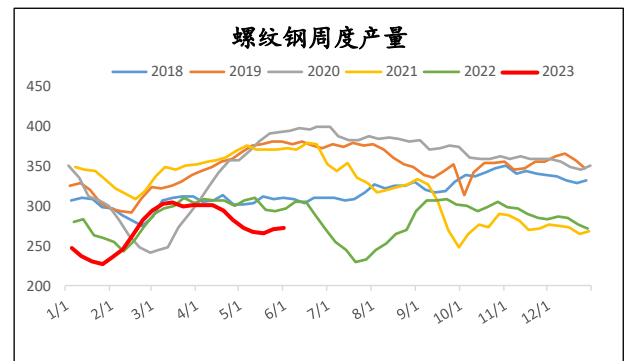
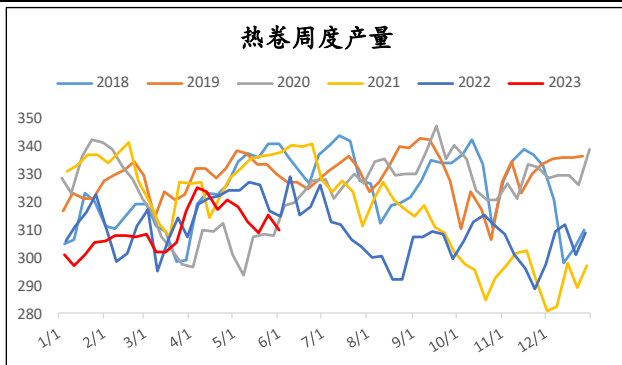


图 2.7 热卷周产量



3. 需求

图 3.1 五大材表观消费量

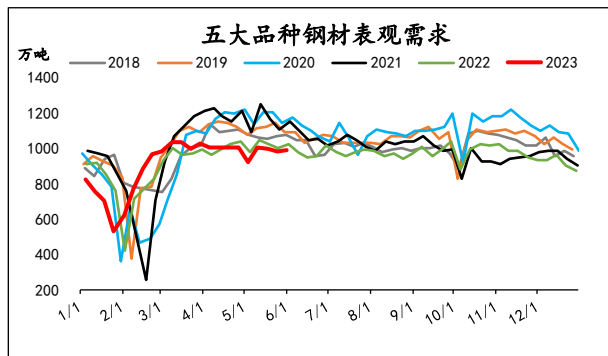


图 3.2 螺纹表观消费量

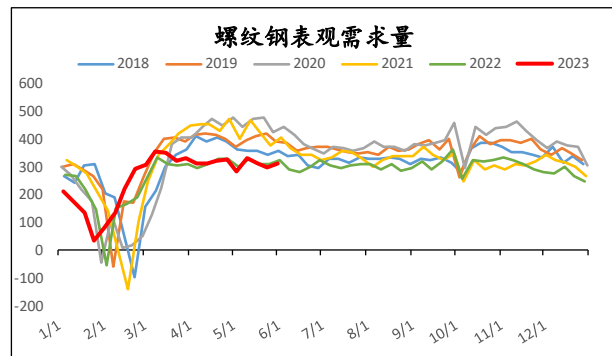


图 3.3 热卷表观消费量

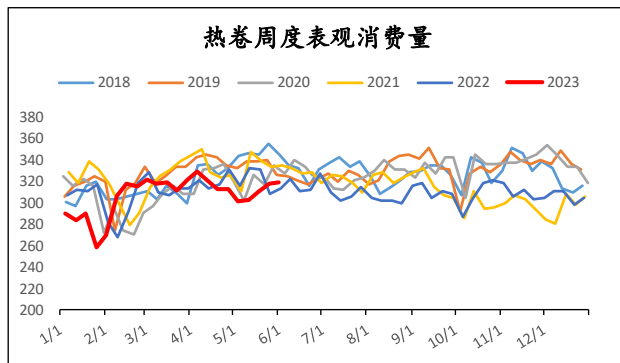


图 3.4 100 大中城市成交

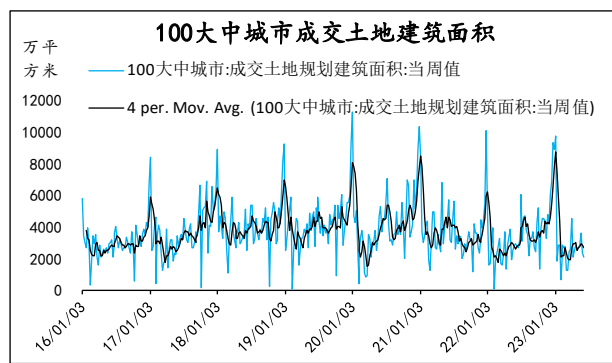
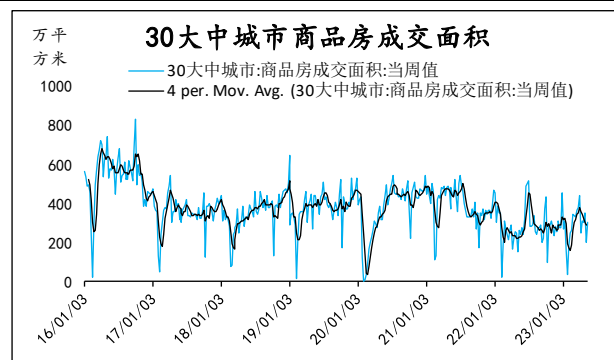


图 3.5 30 大中城市成交



4. 库存

图 4.1 五大材钢厂库存

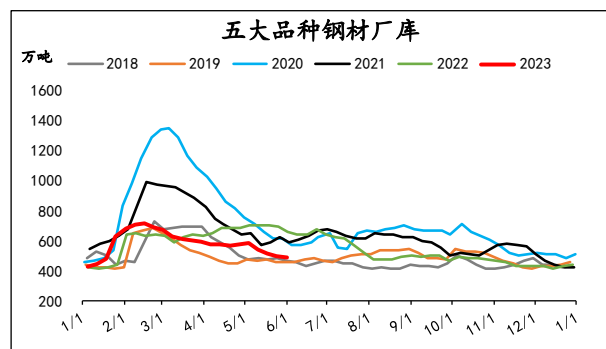


图 4.2 五大材社会库存

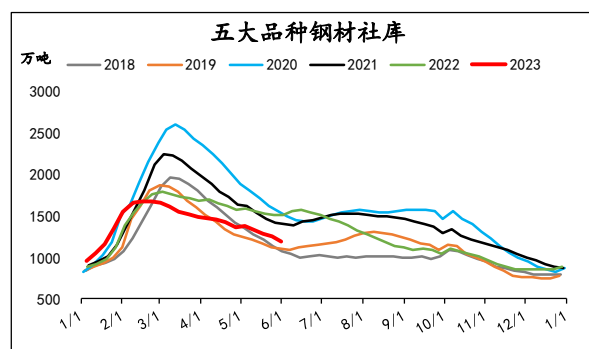


图 4.3 五大材总库存

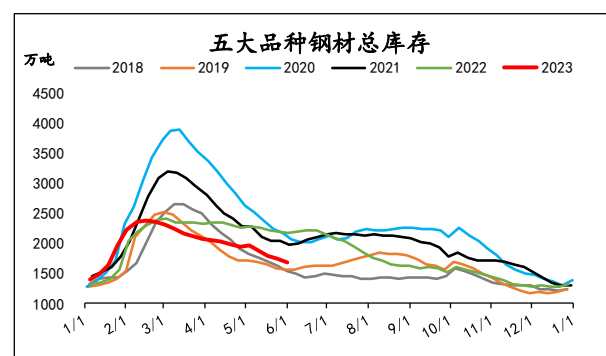


图 4.4 螺纹钢厂库存

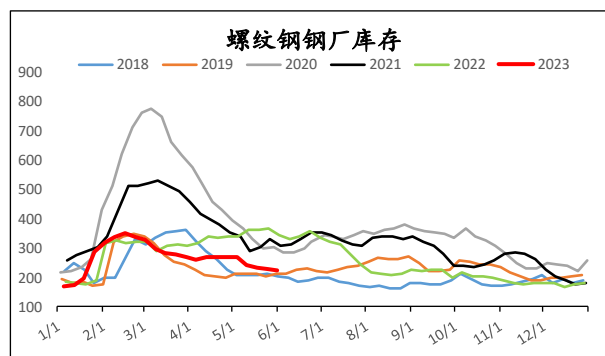


图 4.5 螺纹社会库存

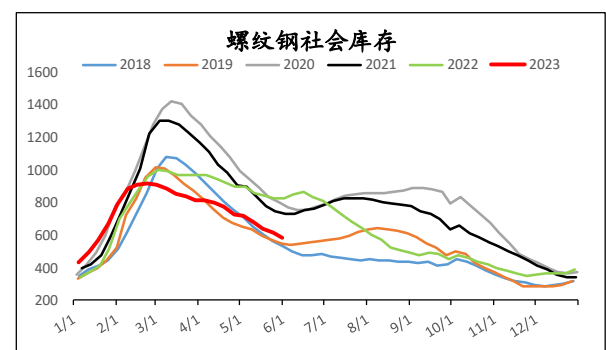


图 4.6 螺纹总库存

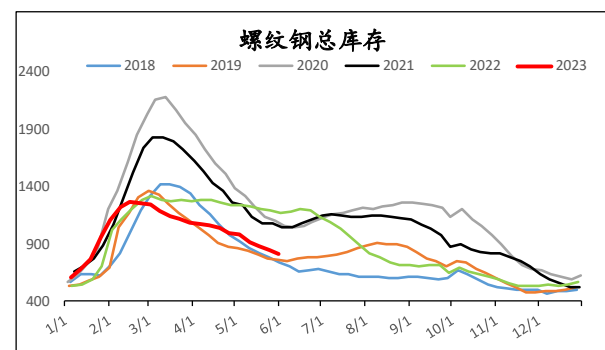


图 4.7 热卷钢厂库存

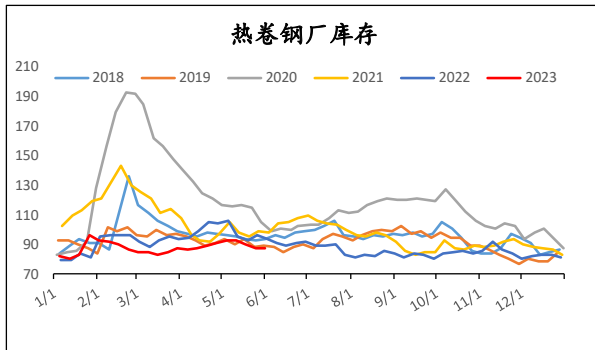


图 4.8 热卷社会库存

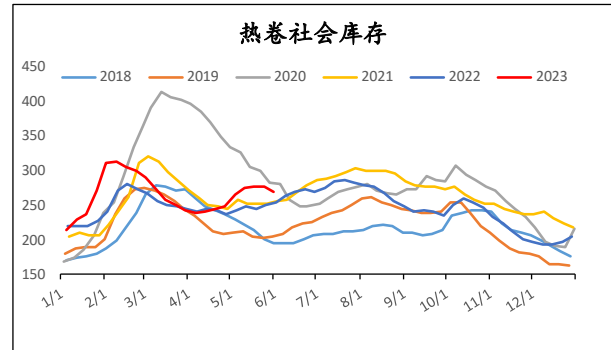
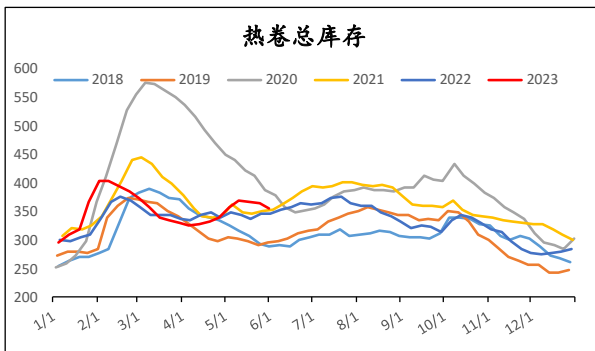


图 4.9 热卷总库存



5. 比价

图 5.1 螺纹主力基差

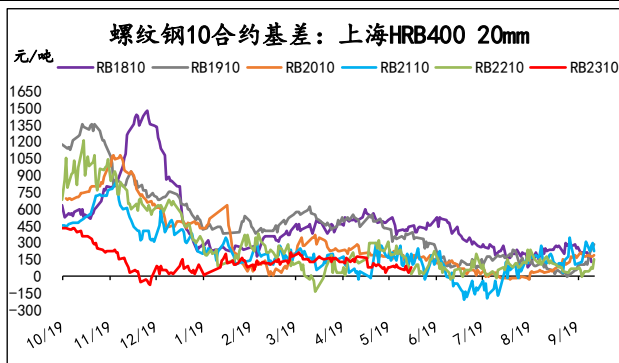


图 5.2 螺纹 10-1 价差

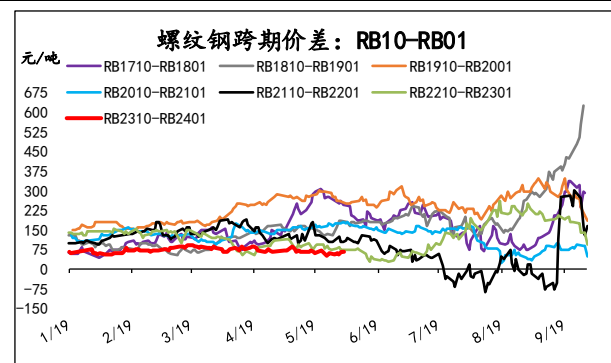


图 5.3 热卷主力基差

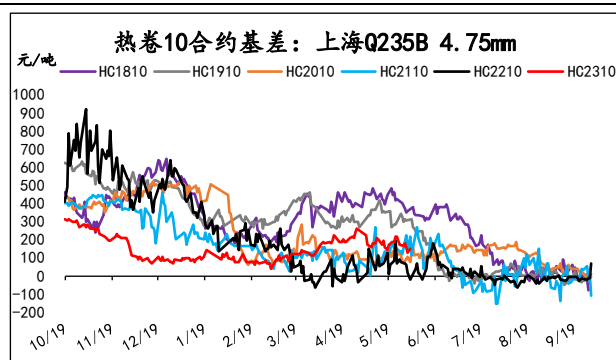
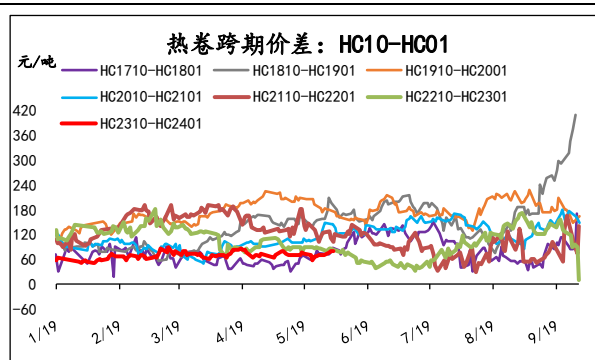


图 5.4 热卷 10-1 价差



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。

