



需求继续走弱，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

2024-06-24

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	区间震荡
逻辑	南方高温多雨天气持续，现实需求继续走弱，5大材表观消费量低位运行。尽管钢厂库存有所回落，但社会库存仍在累积。地产销售目前也未看到好转迹象。供应端，节能降碳行动方案发布之后，钢厂减产预期增强，利润恢复，供应短期有所回升。且原料价格下跌也加剧了产业链的负反馈。所以短期仍有一定调整压力。但政策加持之下，下方空间也比较有限。预计短期钢材市场仍以区间震荡为主。	2024-2025节能降碳行动方案发布，供应收缩预期增强，钢厂盈利情况好转，铁水产量连续两周回升。但下半年来看，限产压力依然较大。供应端，虽然本周因天气因素导致到港量有所回落，但海外矿山发货量回升明显，中期来看供应压力仍存。港口库存也处在相对高位。尽管基本面偏弱，但目前铁矿石价格已经下跌至非主流矿成本附近，相对估值和绝对估值均有明显修复。所以一旦钢材需求好转，不排除有反弹可能
策略	螺纹、热卷以区间震荡思路对待	铁矿石以区间震荡思路对待，关注780-800支撑
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期	铁水产量维持高位，矿石供应回升不及预期

01 钢材：需求继续走弱，钢材市场延续区间震荡

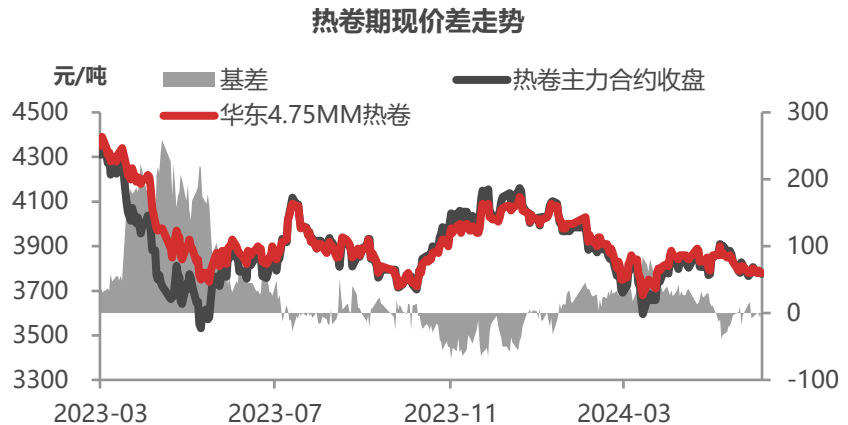
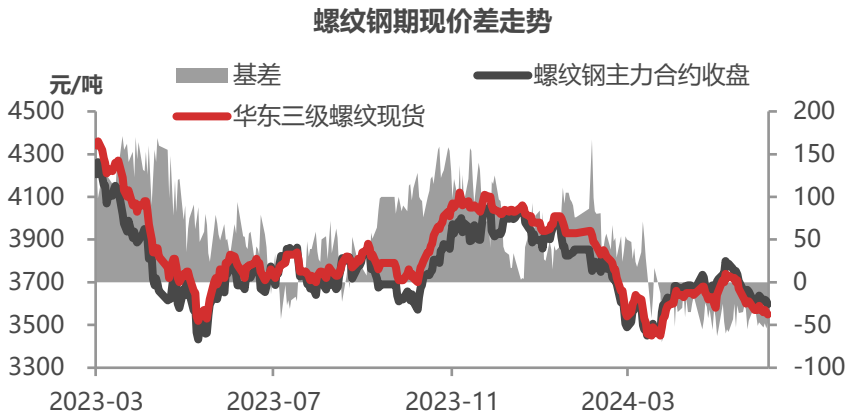
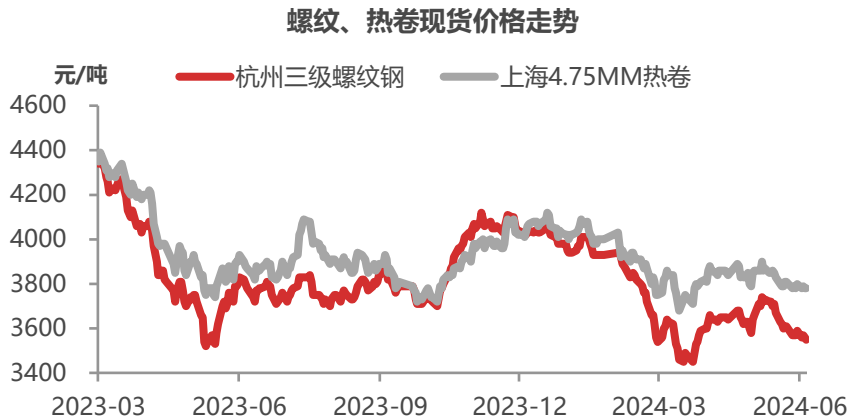
02 铁矿石：铁水产量回升，铁矿石价格区间震荡

钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3550元/吨，周环比下跌40元/吨；上海热卷3780元/吨，周环比下跌20元/吨。

2 螺纹钢主力合约3597元/吨，周环比下跌40元/吨；热卷主力合约3776元/吨，周环比下跌30元/吨

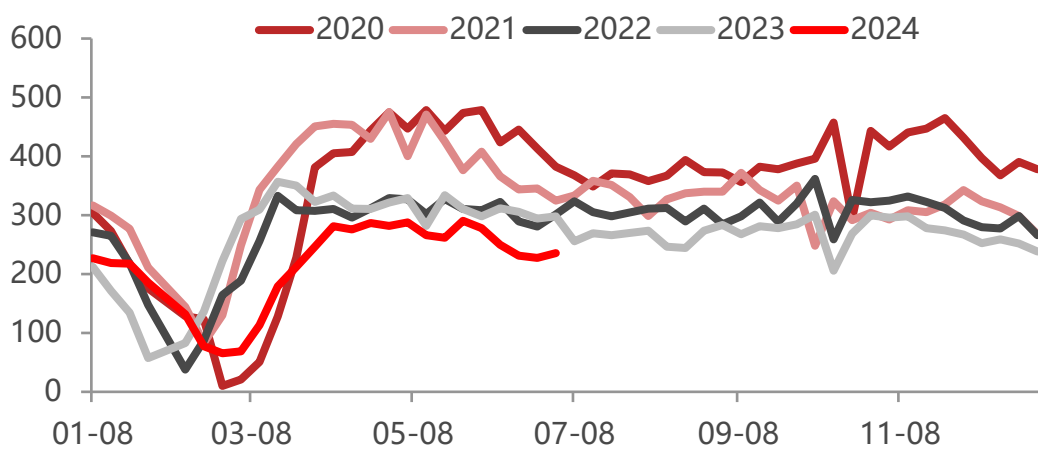
3 美联储降息预期延后，国内宏观政策进入真空期。需求端南方进入梅雨季节，钢材需求走弱，库存累积。同时限产预期也使得产业链进入负反馈。多重因素使得钢材价格延续回调。



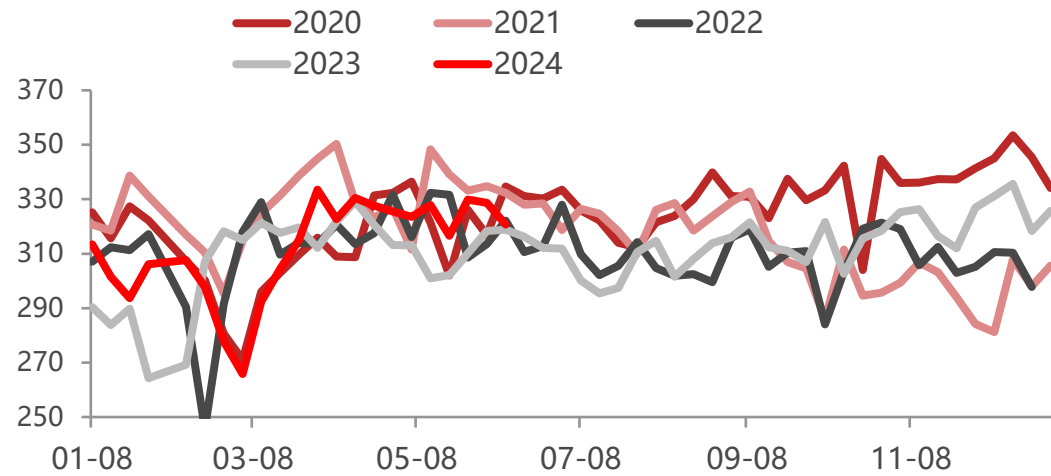
需求：环比小幅回升，同比延续下降

- 1 本周，螺纹钢表观消费量235.77万吨，环比回升8.66万吨，同比下降62.49万吨。
- 2 建材周均成交量11.81万吨，环比回落0.94万吨，同比下降2.78万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量320.74万吨，环比回落7.93万吨，同比增加8.86万吨。

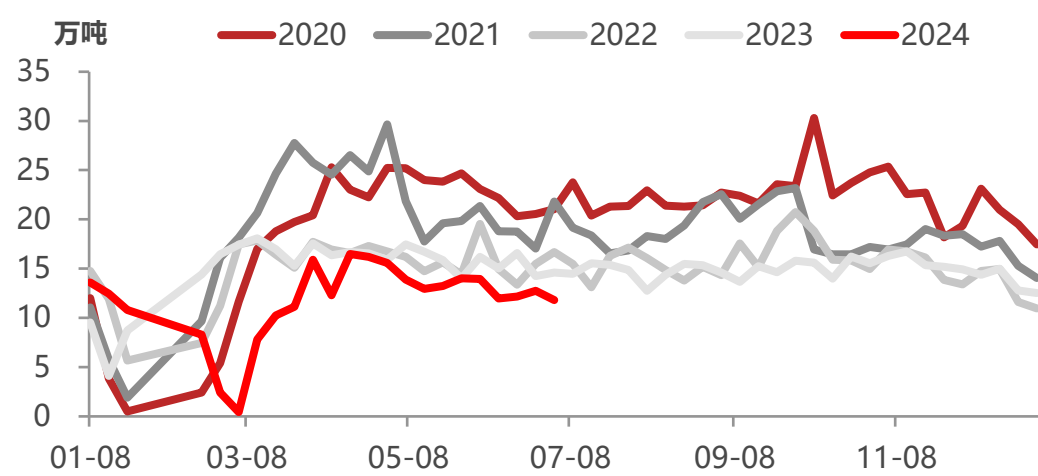
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势

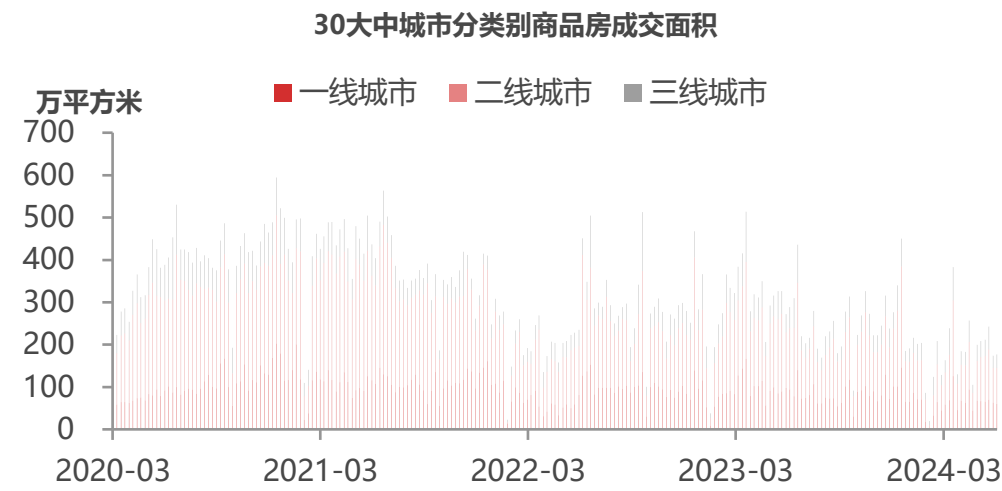
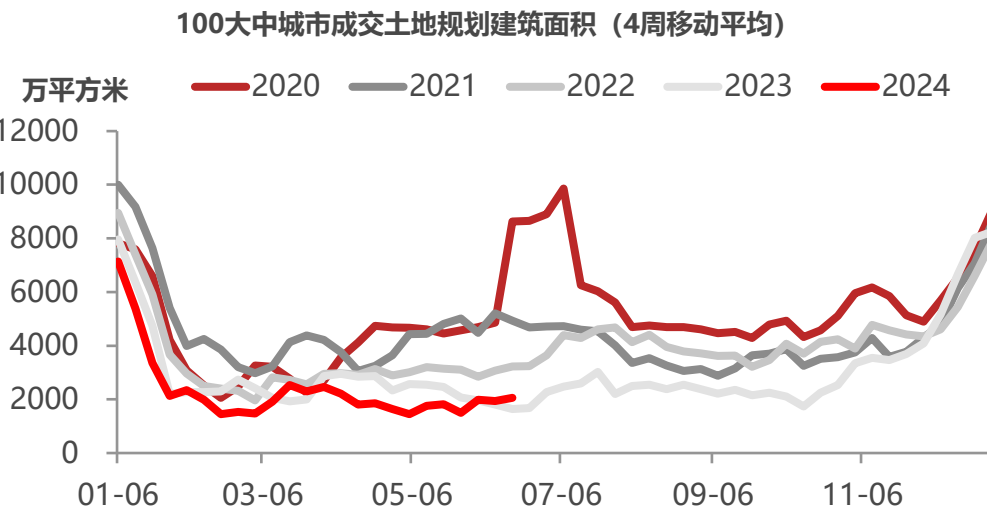
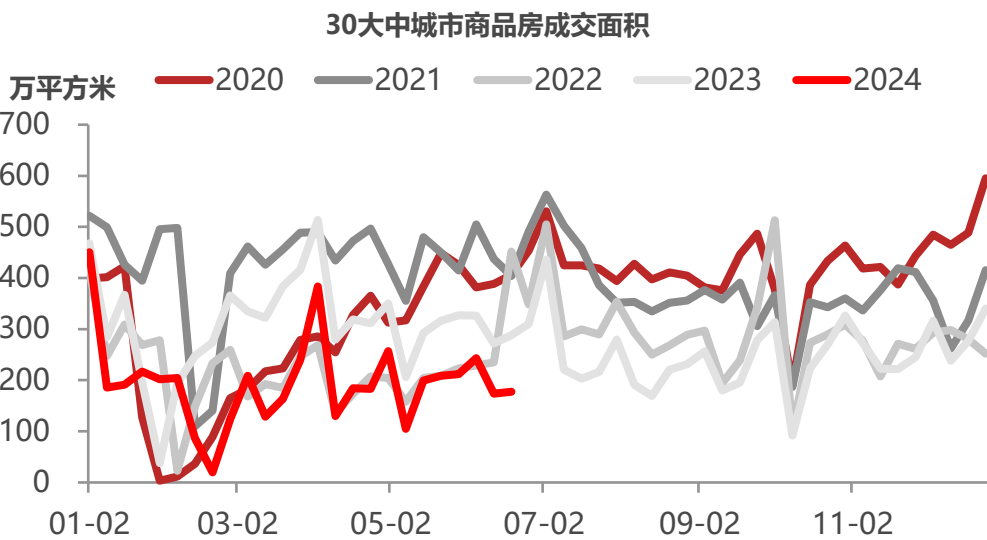


建材周均成交量季节性走势



需求：地产销售继续延续弱势

- 1 截止到6月16日当周，30个大中城市商品房销售面积为177.04万平方米，环比回升1.98%，同比下降38.63%。
- 2 其中一线城市为59.55万平方米，环比下降5.81%；二线城市为85.5万平方米，环比回升4.52%；三线城市为31.98万平方米，环比回升11.94%。
- 3 截止6月16日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为1622.56万平方米，环比下降9.45%。



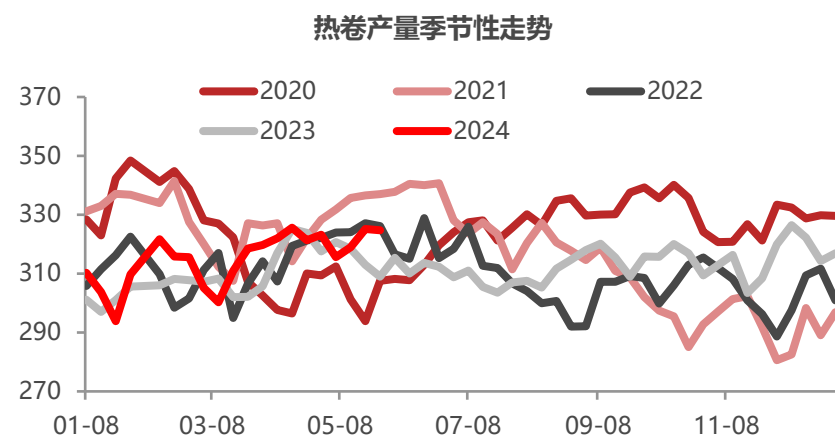
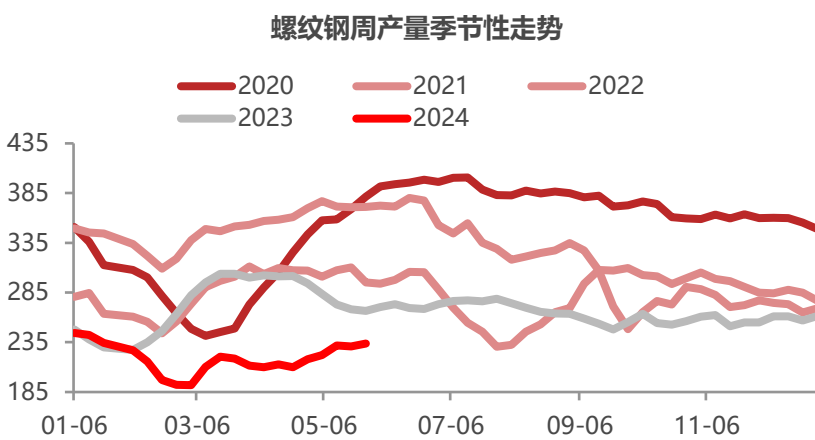
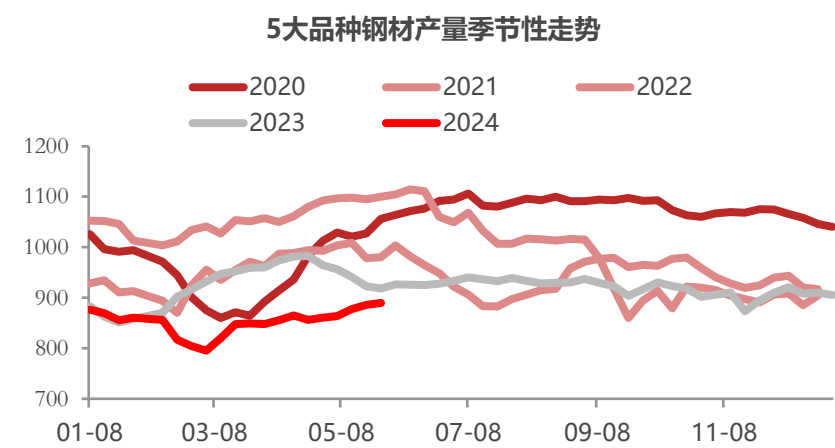
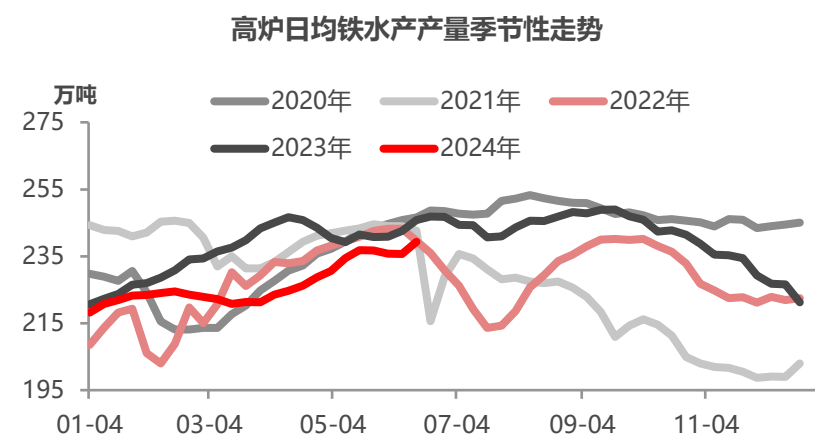
供给：铁水及成材产量均回升

- 1

本周，高炉日均铁水产量为239.94万吨，环比回升0.63万吨，同比下降4.98万吨。
- 2

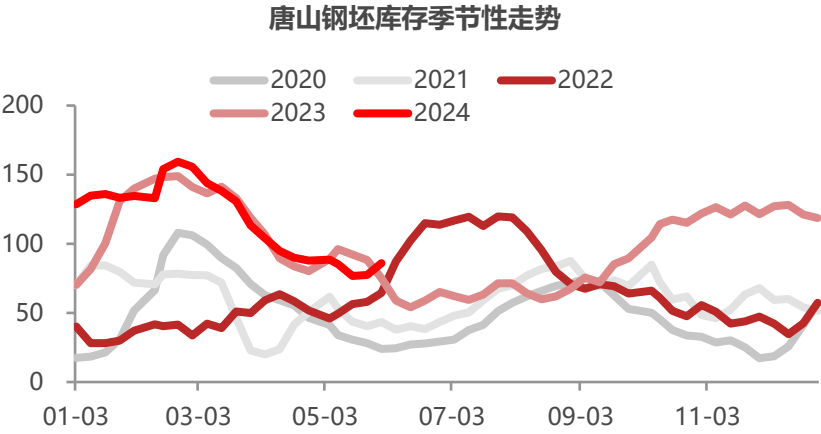
5大品种钢材产量为891.49万吨，环比回落5.72万吨，同比下降42.1万吨。
- 3

节能降碳政策公布，钢厂限产预期强化，利润恢复，带动供应有所回升。考虑到目前钢材需求偏弱，且下半年减产压力仍较大，钢材供应或已接近顶部区域。

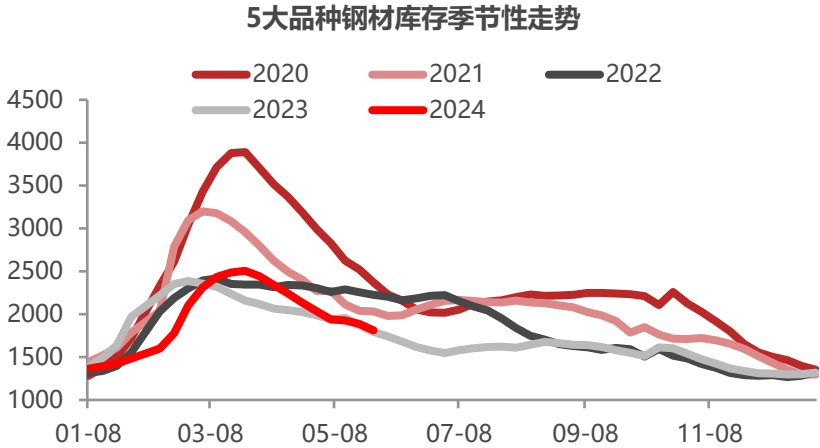


库存：需求走弱，部分钢材品种库存累积

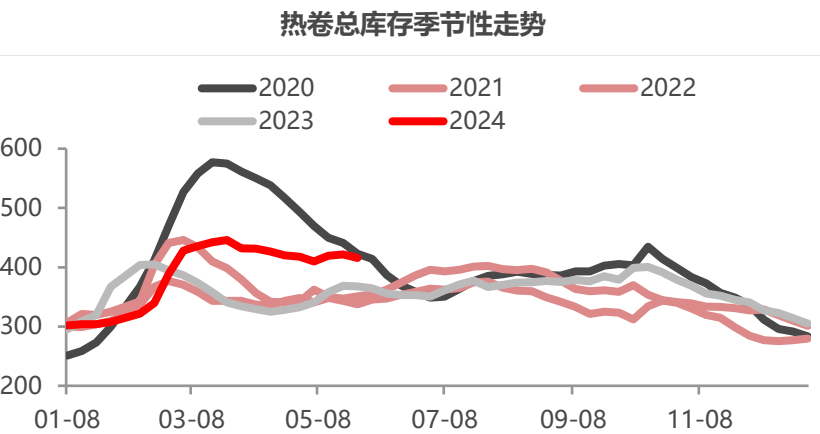
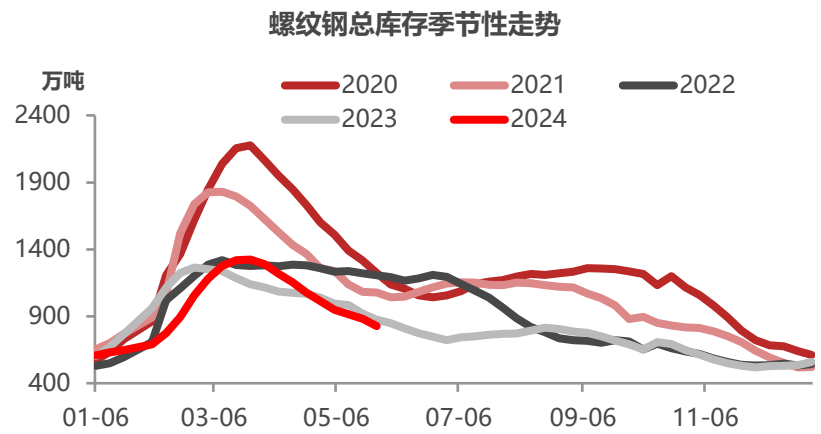
1 本周唐山钢坯库存为96.21万吨，环比回升4.73万吨；同比增加37.23万吨



2 5大品种钢材库存1759.78万吨，环比回落7.02万吨，同比增加215.24万吨。

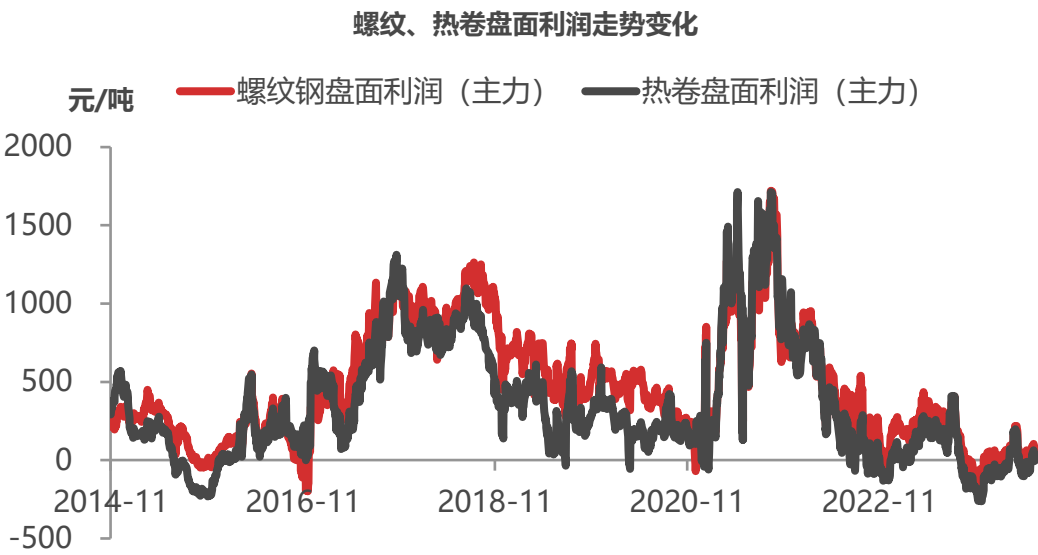
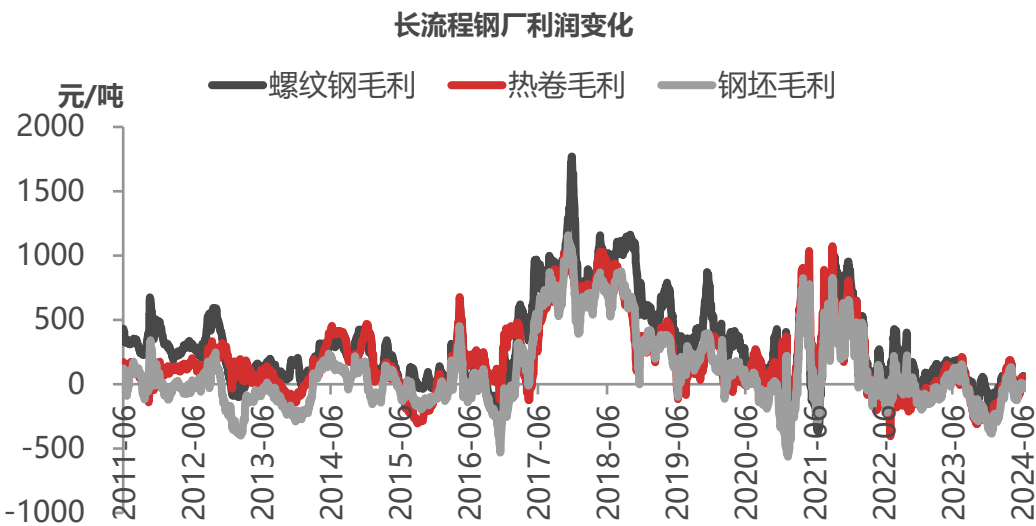
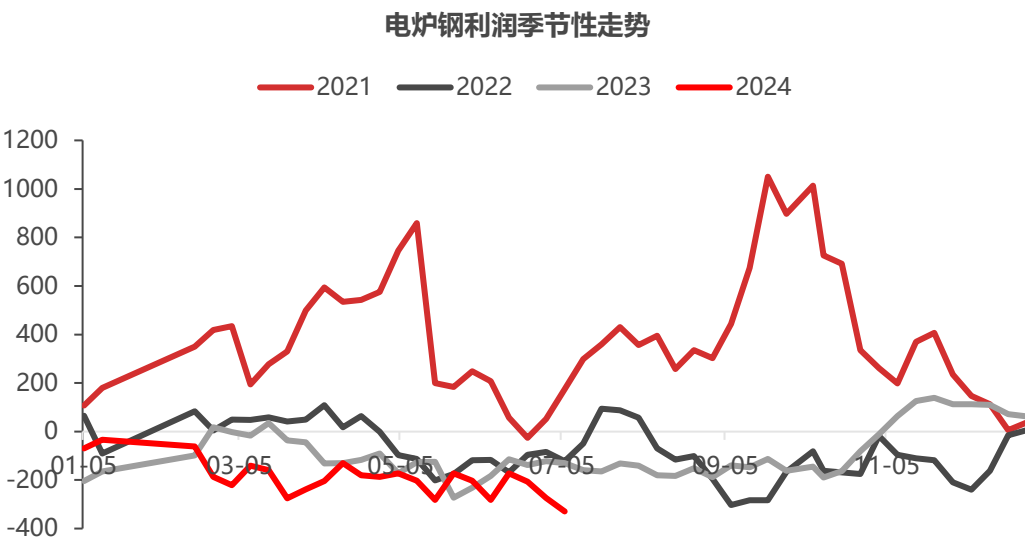


3 螺纹钢库存775.66万吨，环比回落5.24万吨，同比增加52.55万吨；热卷库存413.81万吨，环比回落0.02万吨，同比增加63.65万吨



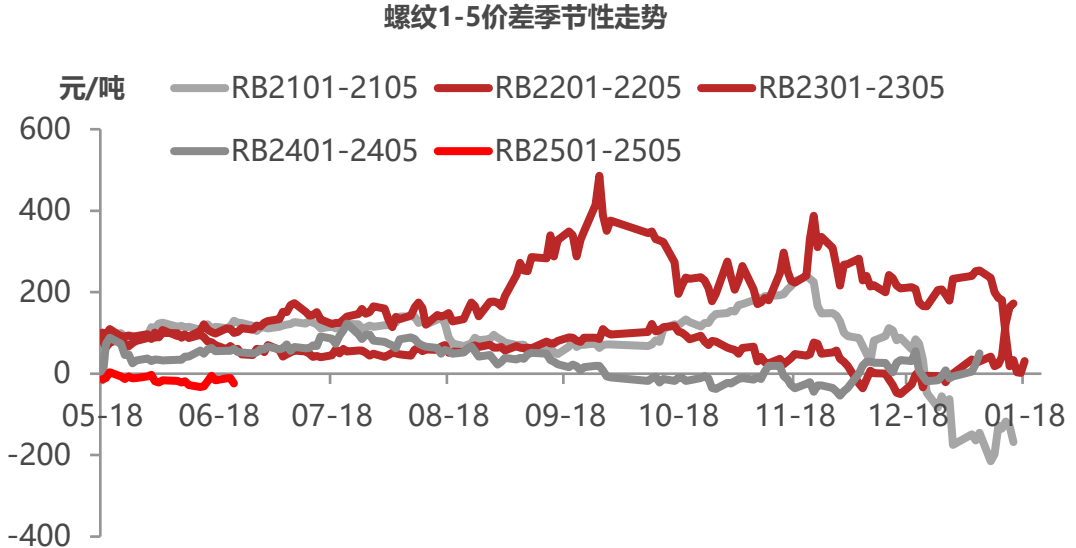
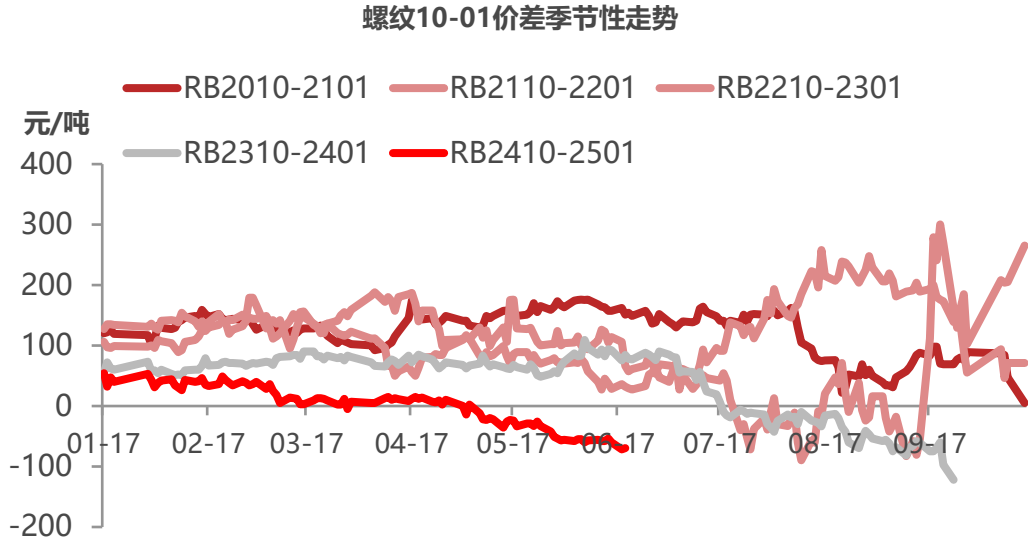
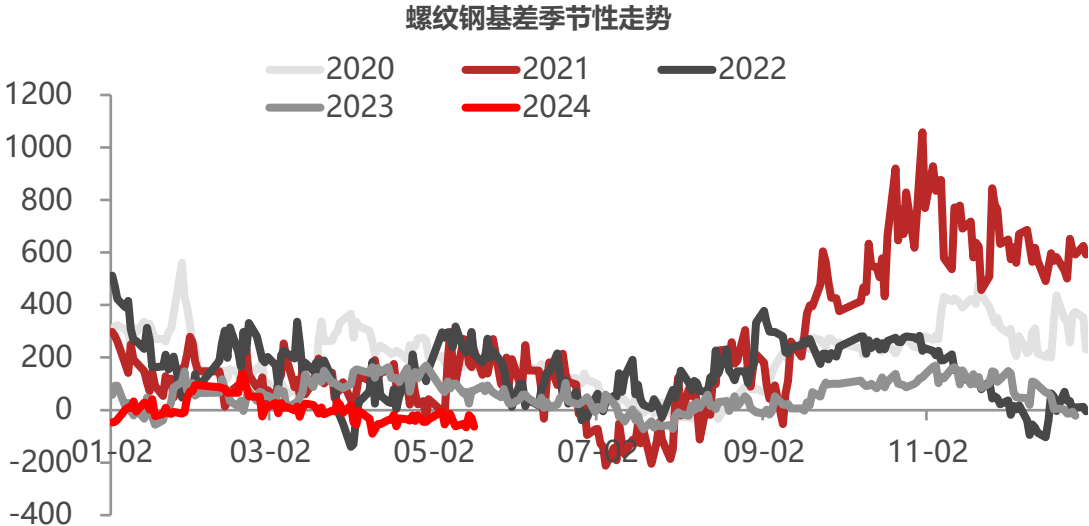
利润：限产预期下，盘面现货利润走势背离

- 1 长流程螺纹钢利润17.13元/吨，周环比回落44.04元/吨；热卷利润25.17元/吨，周环比回落18.4元/吨。
- 2 短流程利润在次回落，本周为-330元/吨，周环比回落56元/吨
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为45.59元/吨和13.99元，周环比均分别回升11.06元/吨和21.06元/吨



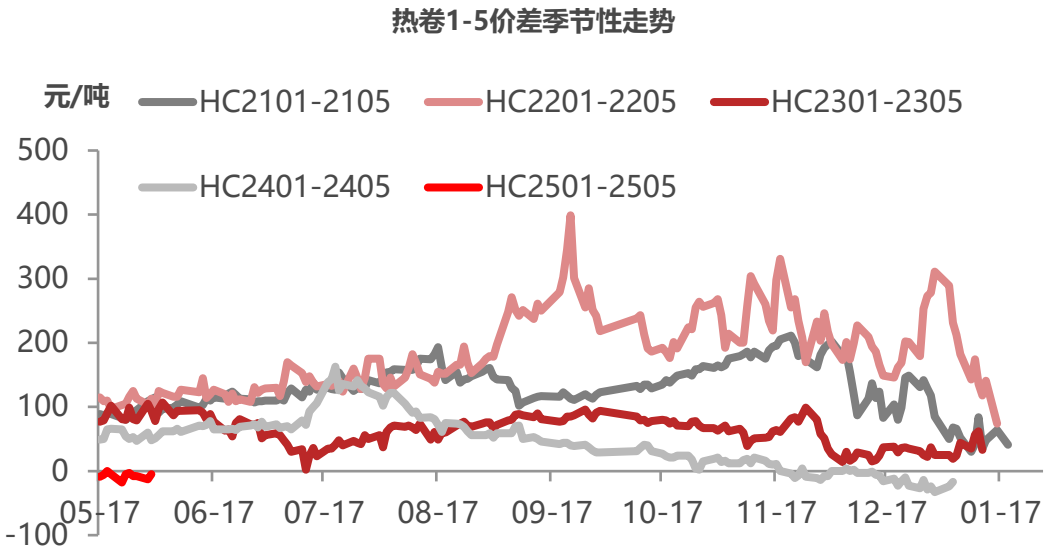
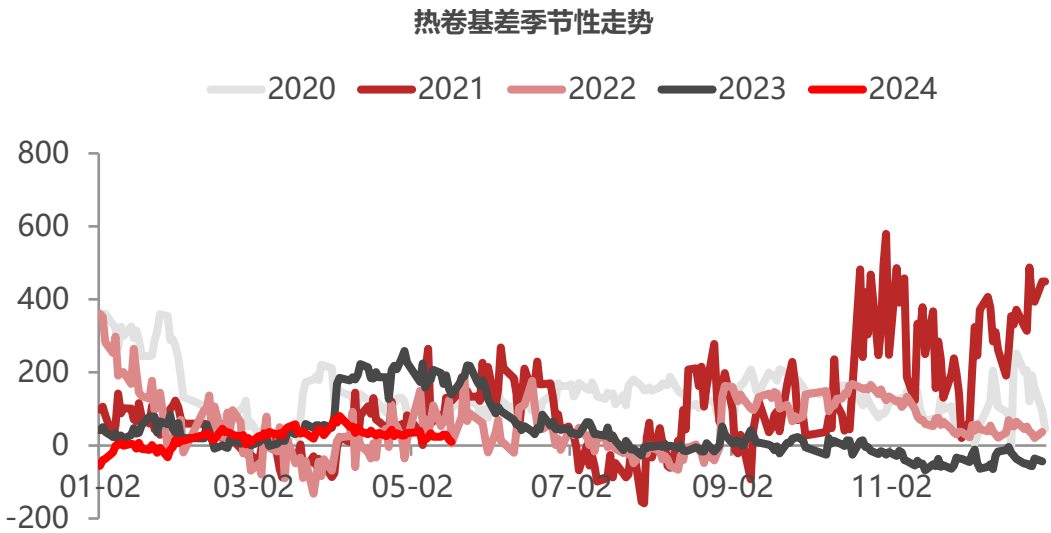
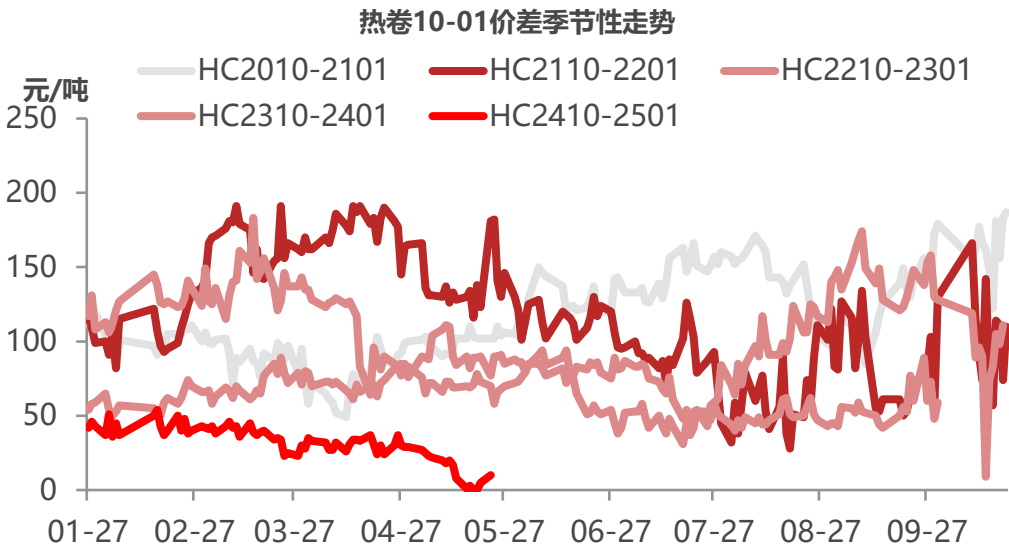
螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3550元/吨，10合约与螺纹钢现货基差-47元/吨
- 2 螺纹10-1价差-70元/吨，周环比回落-12元/吨；1-5价差-24元/吨，周环比落19元/吨
- 3 现实需求偏弱，产业链负反馈，而远月合约政策预期仍偏强；螺纹钢继续呈现contango结构



热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3780元/吨，10合约与现货基差为4元/吨。
- 2 热卷10-1价差-8元/吨，周环比持平；1-5价差-14元/吨，周环比回落24元/吨
- 3 本周热卷产量有所回落，库存降幅放缓，但出口韧性仍在，故热卷也呈现contango结构。

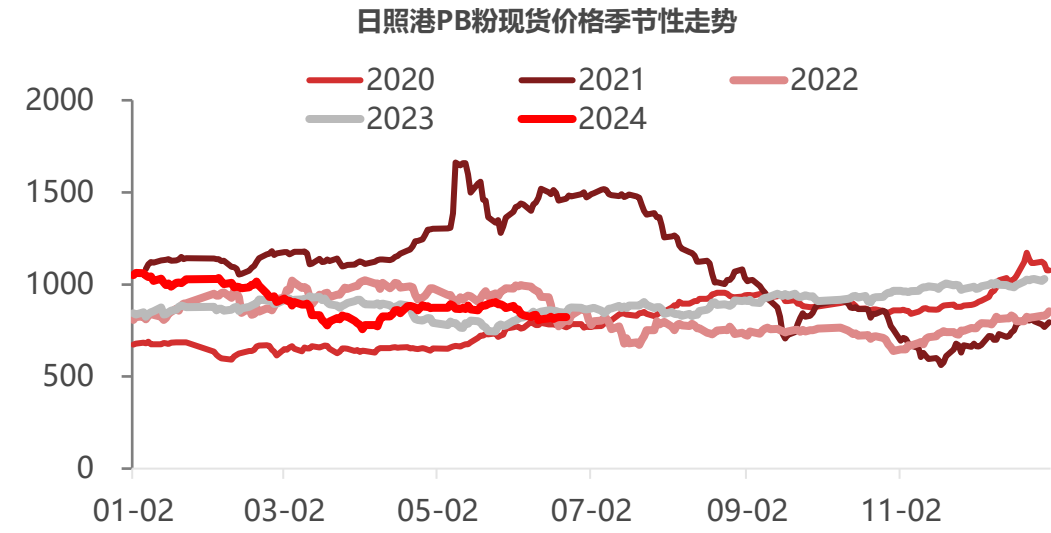
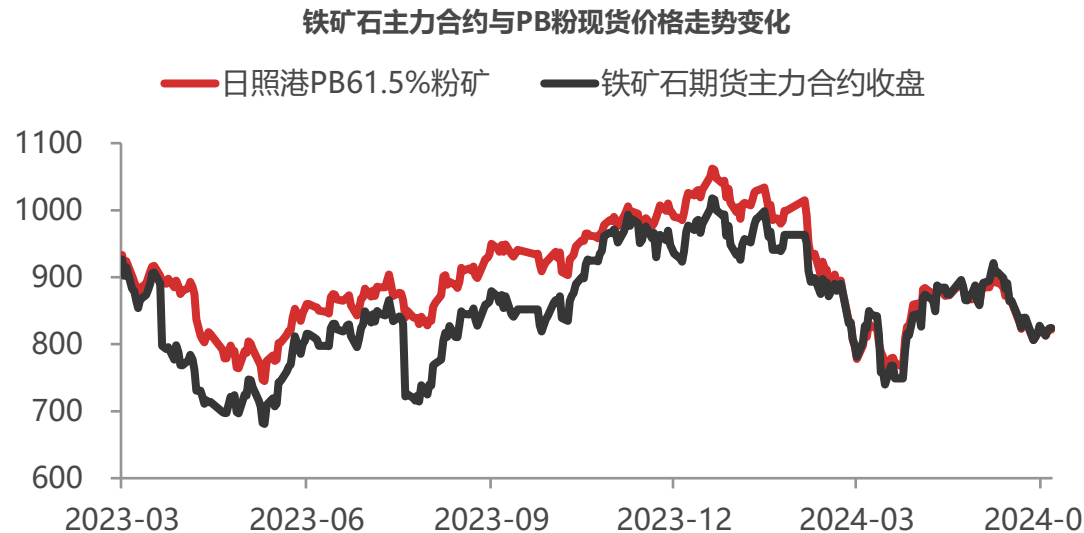


结论及建议

供应	节能降碳政策公布，钢厂限产预期强化，利润恢复，带动供应有所回升。考虑到目前钢材需求偏弱，且下半年减产压力仍较大，钢材供应或已接近顶部区域。
需求	南方高温多雨天气持续，现实需求继续走弱，建筑钢材成交量处于低位，板材消费量环比也出现回落
库存	需求走弱，供应回升，五大品种钢厂库存虽有回落，但社会库存仍在累积，且唐山地区钢坯库存也有所回升
利润	2024-2025节能降碳行动方案公布，供应收缩预期增强，钢材盘面利润有所恢复。但现货利润因需求走弱出现不同程度下降
价差	现实需求偏弱，产业链负反馈，而远月合约政策预期仍偏强，螺纹、热卷均继续呈现 contango 结构。
结论	南方高温多雨天气持续，现实需求继续走弱，且短期尚无好转迹象。同时，节能降碳行动方案发布后，市场对于限产预期有所增强，产业链负反馈仍会延续一段。但政策的强预期也会对价格形成支撑。
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

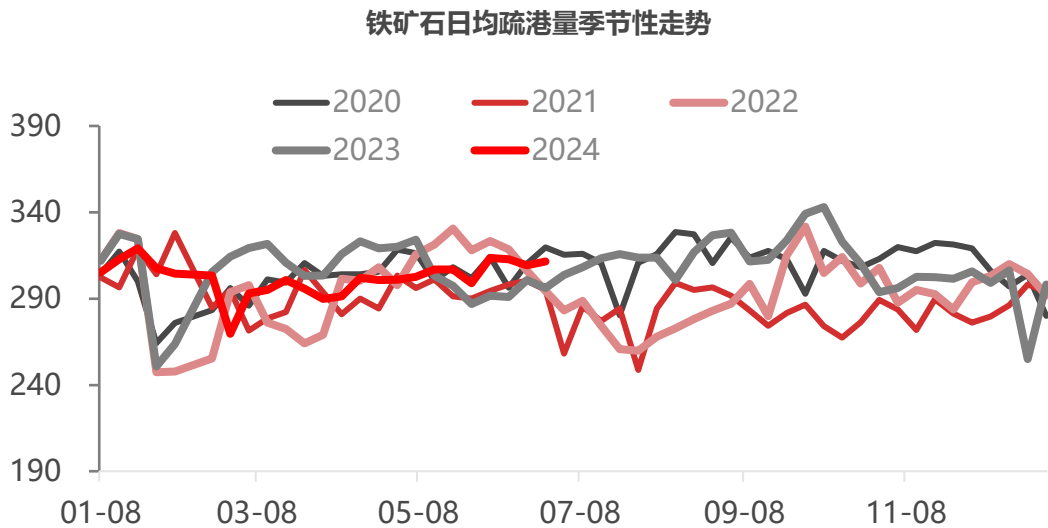
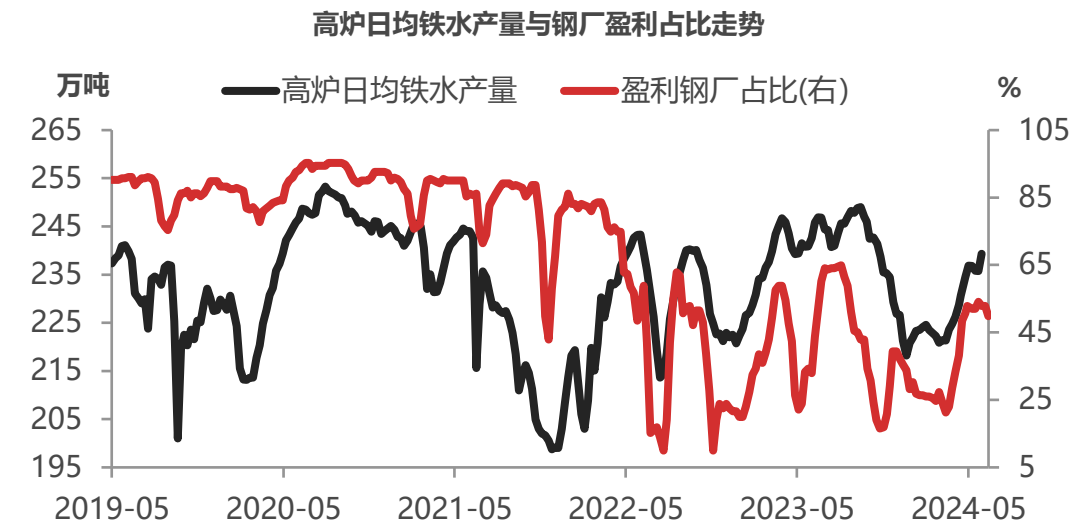
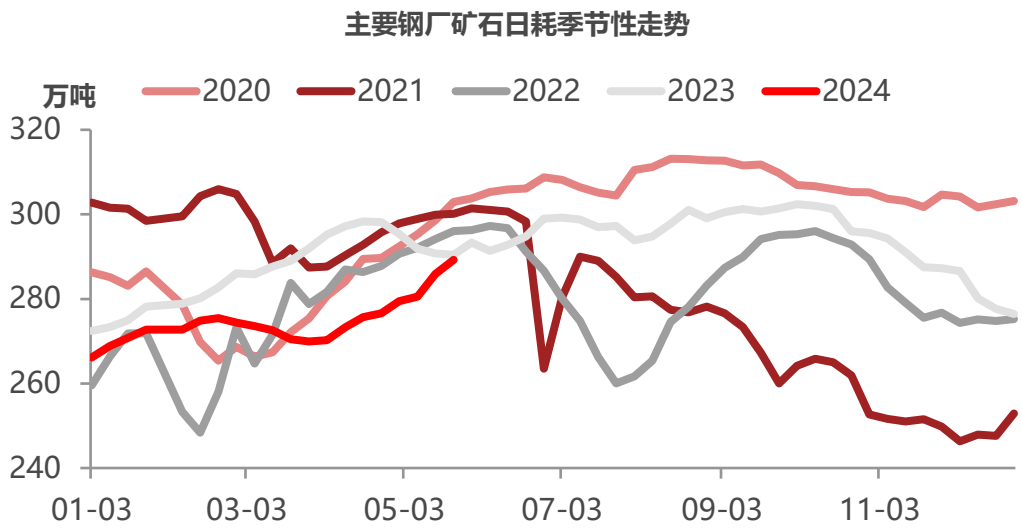
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报107.35美元/吨，周环比回落0.3美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报822元/吨，周环比回落3元/吨；主力合约09报824.5元/吨，周环比回落3元/吨。
- 3 铁水产量仍处于上升通道之中，但降碳背景下，钢材限产预期仍强，故本周矿石价格走势仍偏弱



需求：铁水产量继续回升

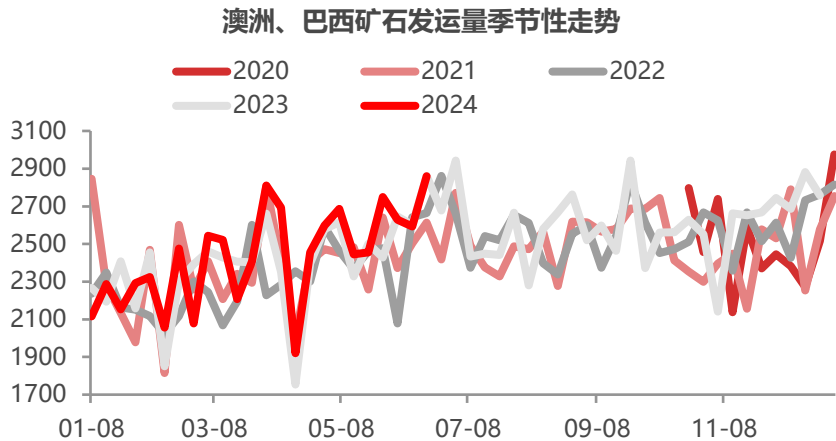
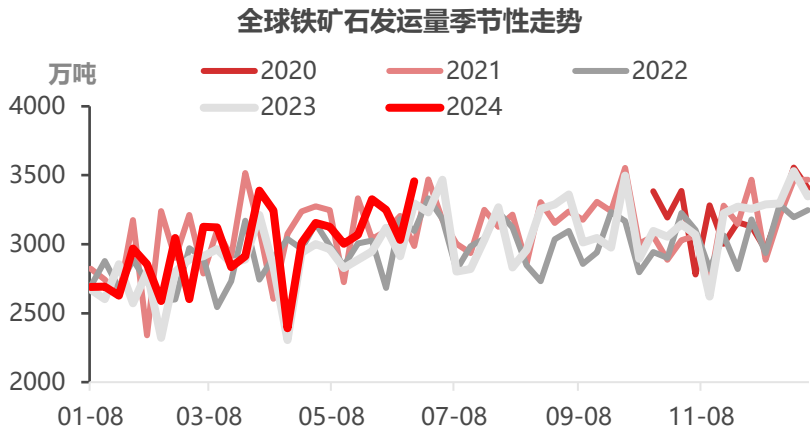
- 1 钢材盈利占比环比回落2.17%；铁水产量环比回升0.63万吨至239.94万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量311.52万吨，环比回升2.14万吨，同比增加7.7万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗294.01万吨，环比回升1.1万吨，同比回落4.99万吨



供应：发运回升明显，到港量有所回落

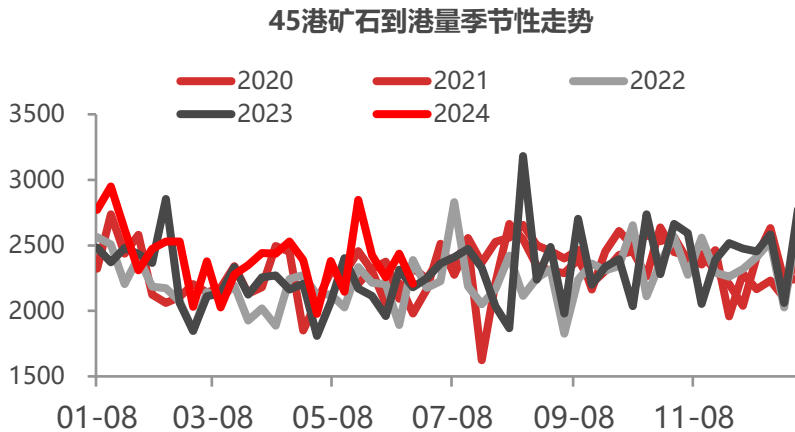
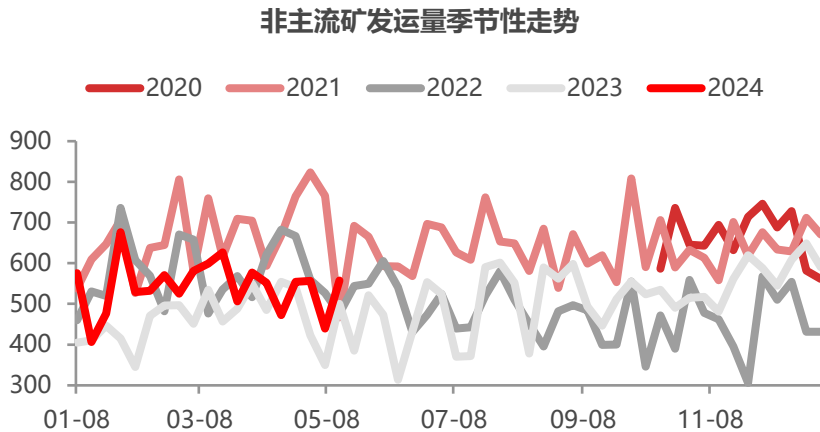
1

截止到6月14日当周，全球铁矿石发运量3455万吨，环比回升423.4万吨；其中澳巴回升267万吨，非主流回升156.4万吨



2

全国45港矿石到港量2207.4万吨，环比回落229万吨。



3

澳洲港口检修结束，海外发运量整体回升。但因近期天气因素影响，到港量有所回落。

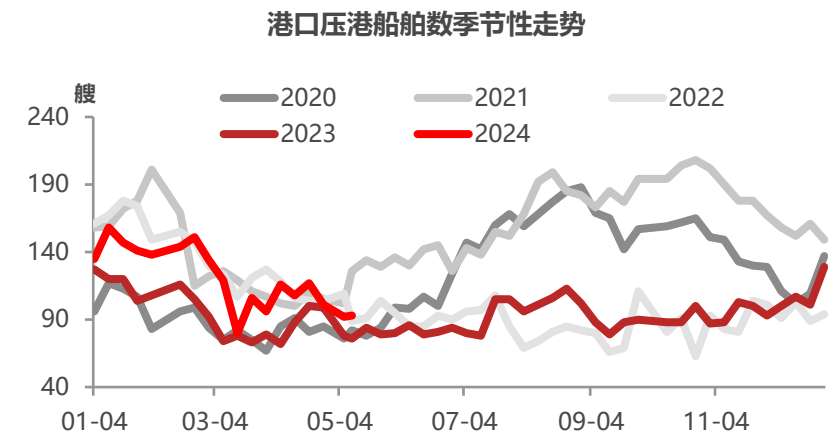
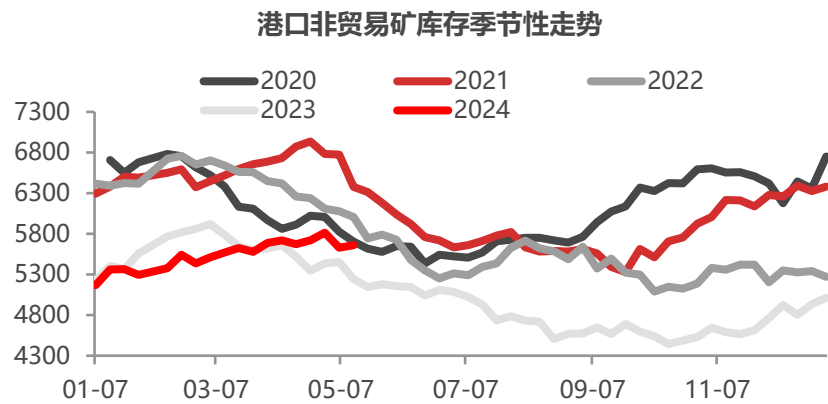
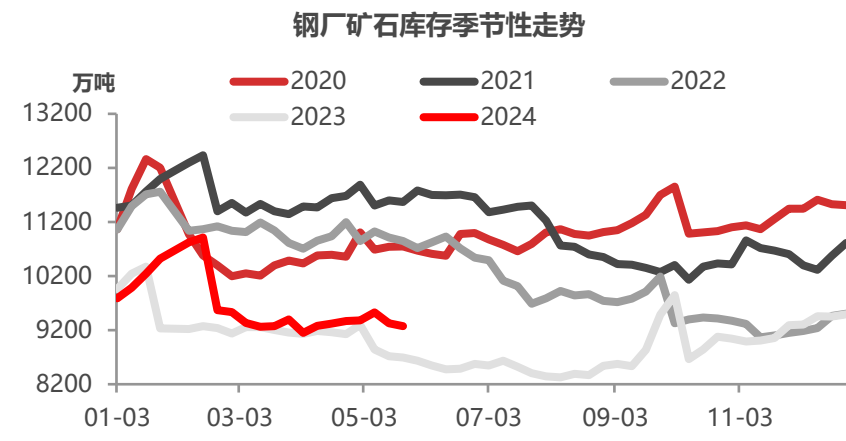
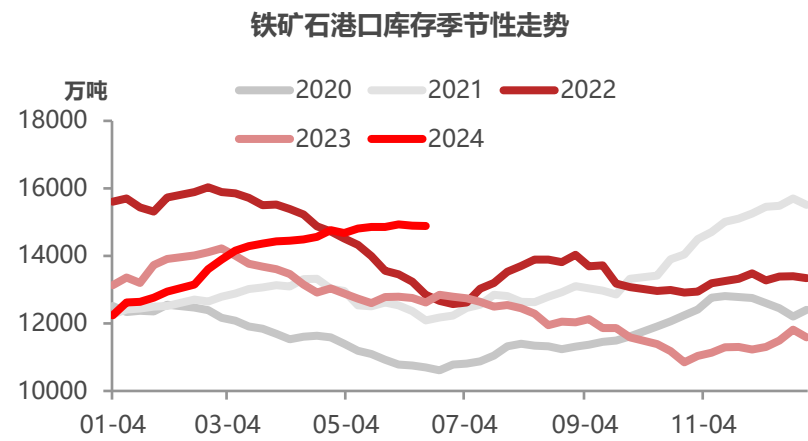
库存：港口累库趋势延续

- 1

本周铁矿石港口库存为1.49亿吨，环比回落9.35万吨。
- 2

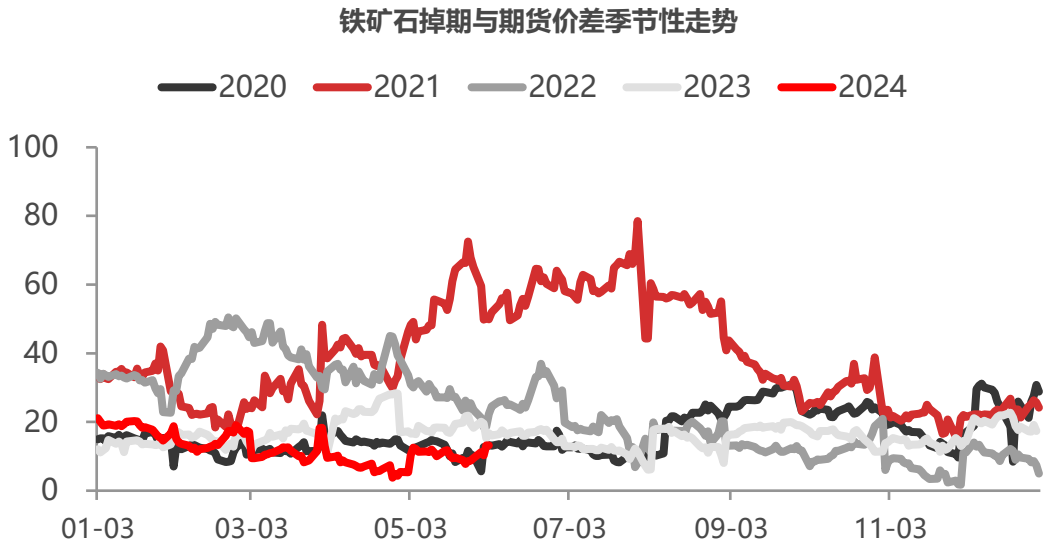
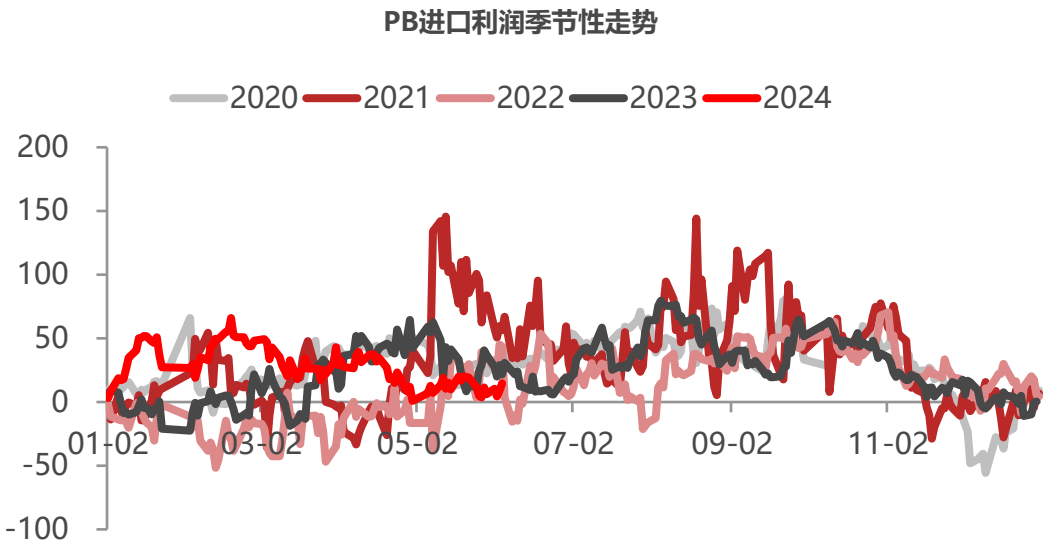
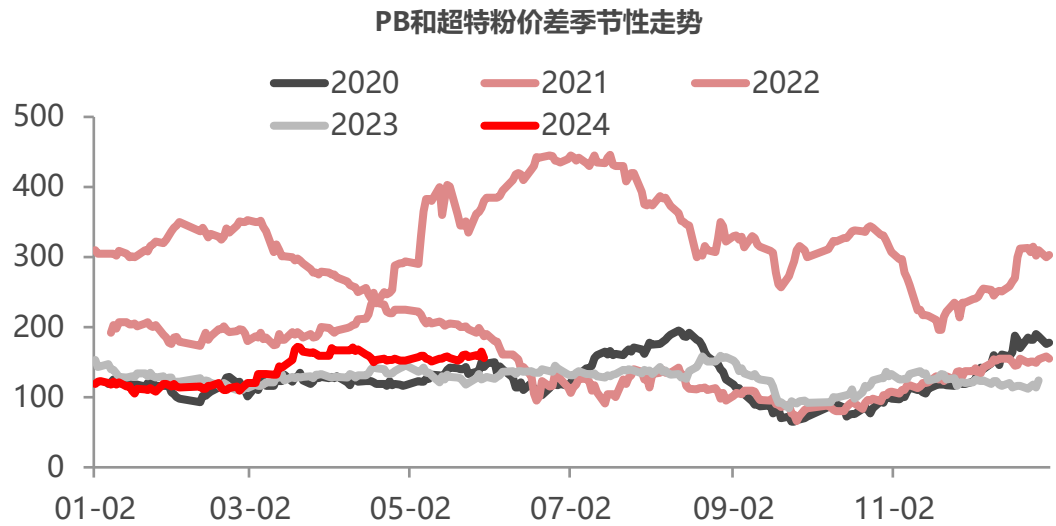
全国247家钢厂矿石库存为9214.13万吨，环比回落35.78万吨；港口非贸易矿库存5232万吨，环比回落198.03万吨
- 3

铁水产量维持高位，矿石需求偏强；天气因素影响导致矿石到港量减少。两因素叠加 本周矿石库存有小幅回落。



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润36元/吨，周环比回升1.73元/吨；卡粉进口利润为73.95元/吨，周环比回升0.81元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差7.97美元/吨，周环比回升0.13美元/吨
- 3 PB和超特粉价差164元/吨，周环比回升8元/吨



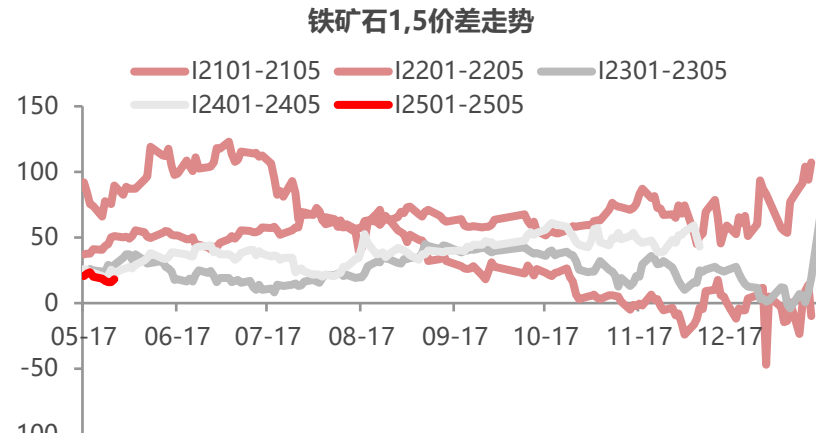
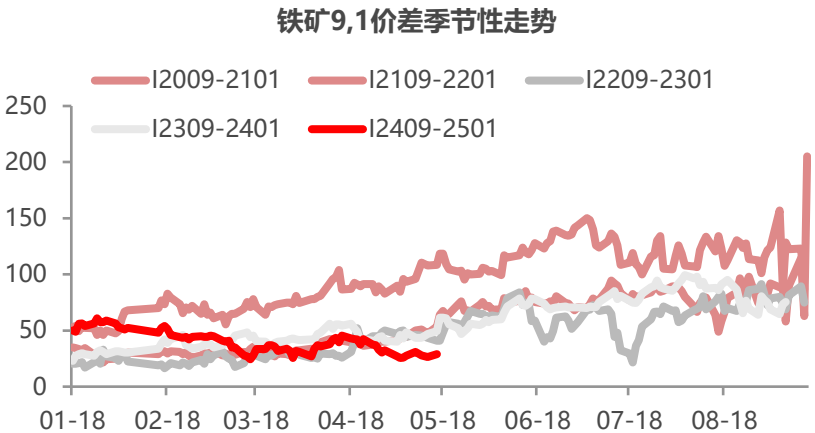
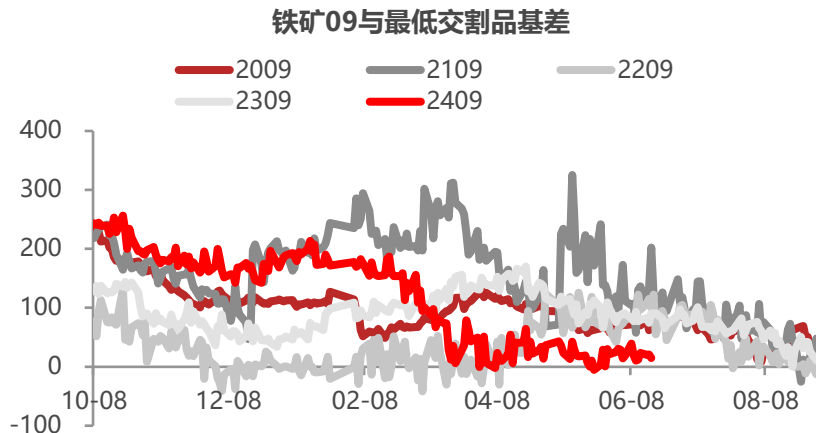
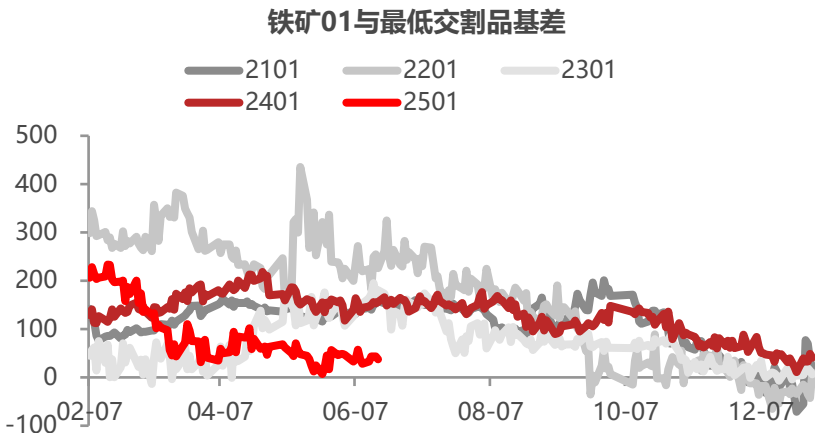
铁矿基差月差分析

- 1

09合约与最低交割品基差14.8元/吨，周环比回升2.78元/吨；01合约基差为37.8元/吨，周环比回升5.28元/吨
- 2

铁矿9-1价差23元/吨，周环回升2.5元/吨；铁矿石1-5价差11.5元/吨，周环比回落2元/吨。
- 3

铁水产量仍处于高位，但本周市场上相继传出部分产钢省份粗钢压减目标，导致铁矿石价格走势整体偏弱，基差和月间基差均处于低位。



结论及建议

供应	澳洲港口检修结束，海外发运量整体回升。但因近期天气因素影响，到港量有所回落。
需求	2024-2025节能降碳行动方案发布，供应收缩预期增强，钢厂盈利情况好转，铁水产量连续两周回升。但下半年来看，限产压力依然较大。
库存	铁水产量维持高位，矿石需求偏强；天气因素影响导致矿石到港量减少。两因素叠加 本周矿石库存有小幅回落。
利润	限产预期增强导致国内矿石价格回调，但外盘因美联储降息预期再度延后，有色、贵金属回调导致外盘价格跌幅更大。故本周铁矿石进口利润不同程度回升。
价差	铁水产量仍处于高位，但本周市场上相继传出部分产钢省份粗钢压减目标，导致铁矿石价格走势整体偏弱，基差和月间基差均处于低位。
结论	节能降碳行动方案发布，减产预期有所增强，加上海外发运量回升，这些因素仍会对矿石价格形成压制。但短期铁水产量连续两周回升，且现货价格已经接近非主流矿成本，故短期下行空间有限
操作	铁矿石以区间震荡思路对待，关注780-800附近支撑。
风险	铁水产量维持高位，矿石供应回升不及预期

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

