



新旧国标因素影响减弱，钢材价格跌幅放缓

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-08-05

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	高温多雨天气继续持续，螺纹钢新旧国标切换因素短期仍在，这些因素仍将压制钢材价格。但需要注意，钢厂亏损范围扩大之后，减产检修力度增加。同时交易所明显螺纹钢交割新规之后，新旧国标切换因素8月下旬之后将减弱，而8月下旬之后市场将逐步进入钢材消费旺季。所以，目前位置下，钢材继续下跌空间有限，但若要上涨则仍需看需求变化情况。	钢厂盈利降个位数，铁水产量连续两周下降，且后续仍有下降预期；不过，目前铁水绝对量仍偏高，而盘面已经反应部分限产预期，所以后期铁水产量下降对盘面影响或有限。供应方面，季末冲量结束之后，外矿发货量出现短暂回落，之后再度回升，到港量则有明显回落。按照船期推算，下周这一趋势还会延续。同时，现货价格100美元/吨已经接近非主流矿成本。所以，矿石价格短期或以震荡偏强为主
策略	螺纹、热卷以区间震荡思路对待	铁矿石考虑730附近买入
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：新旧国标因素影响减弱，钢材价格跌幅放缓

02 铁矿石：盘面反应减产预期，短期矿石价格或偏强

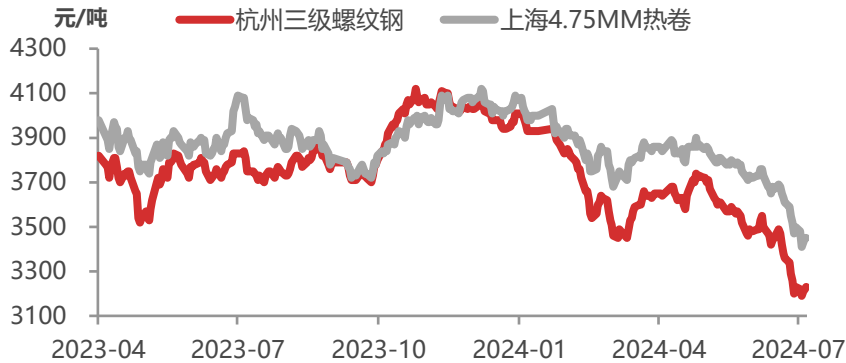
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3230元/吨，周环比持平；上海热卷3450元/吨，周环比下跌50元/吨。

2 螺纹钢主力合约3379元/吨，周环比回升8元/吨；热卷主力合约3525元/吨，周环比下跌32元/吨

3 海外交易经济衰退，钢材现实需求低迷，叠加螺纹钢新旧国标切换影响，钢材期现货市场延续之前的快速下跌格局，到下半周之后有所企稳。

螺纹、热卷现货价格走势



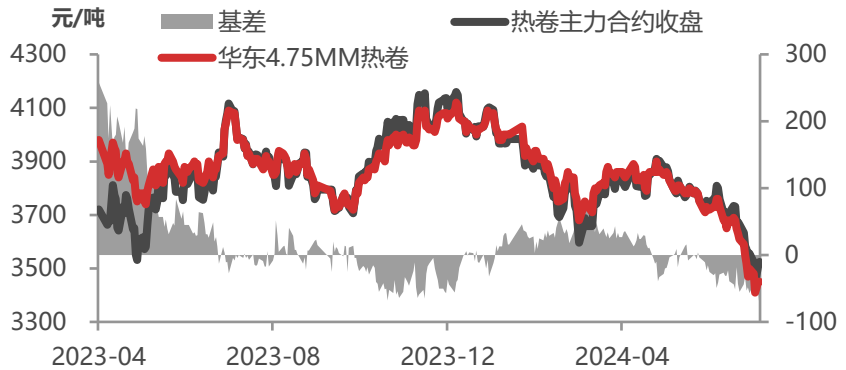
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势



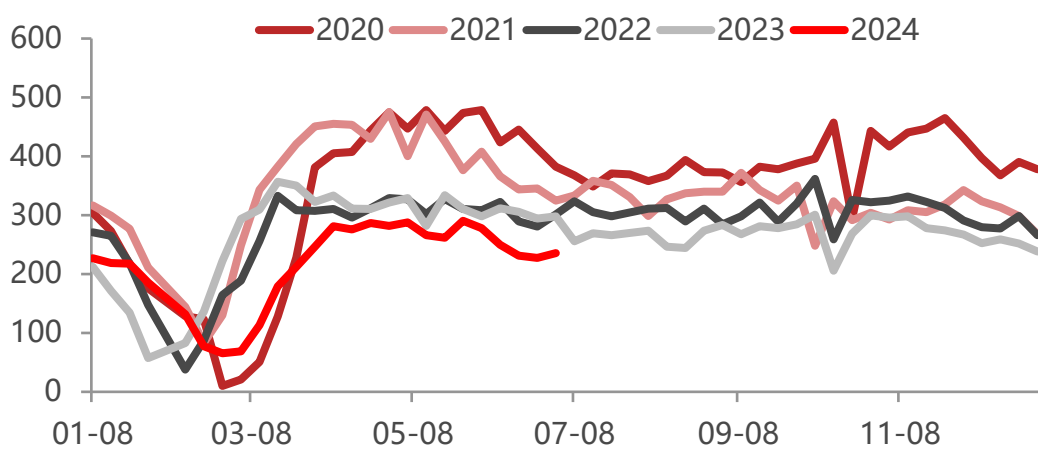
热卷期现价差走势



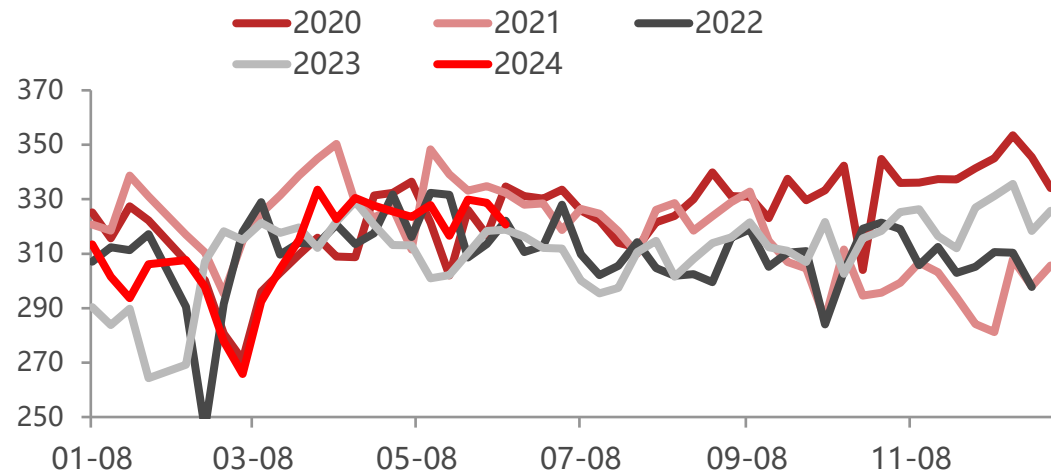
需求：继续走弱，品种间有所分化

- 1 本周，螺纹钢表观消费量215.62万吨，环比回落11.4万吨，同比下降31.02万吨。
- 2 建材周均成交量11.34万吨，环比回升1.01万吨，同比下降3.01万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量321.3万吨，环比回升0.08万吨，同比增加19.75万吨。

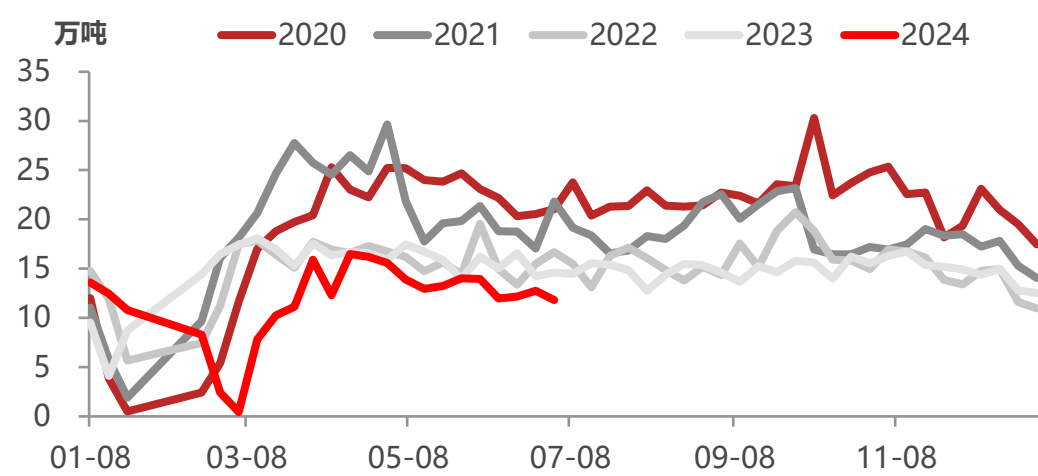
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势

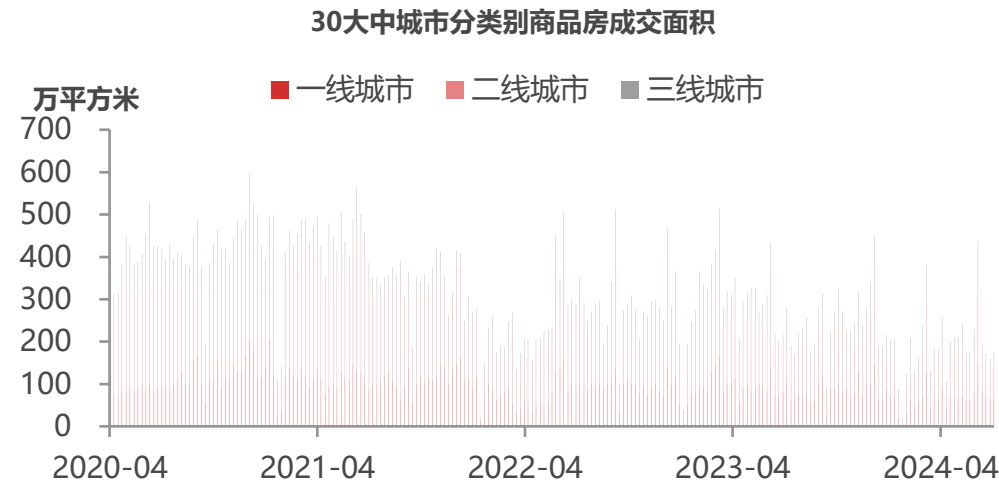
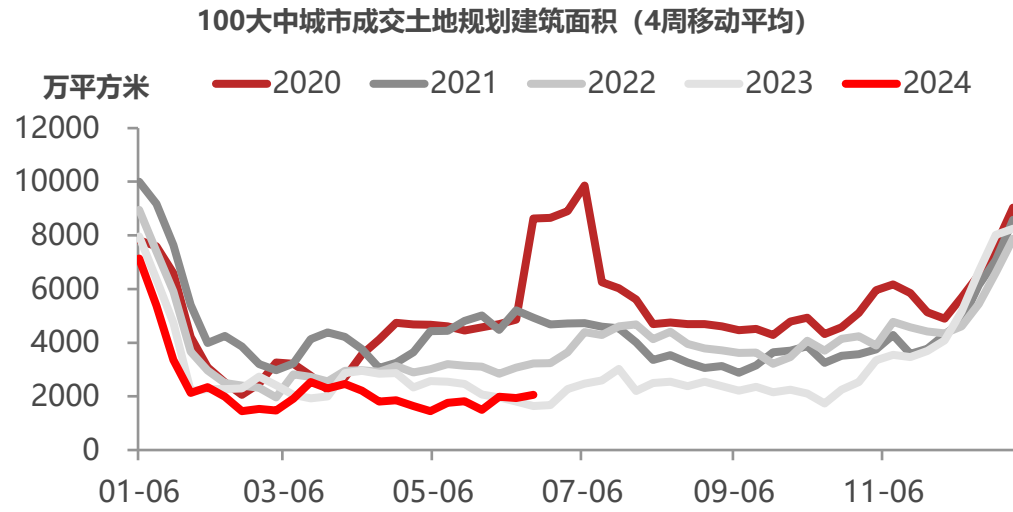
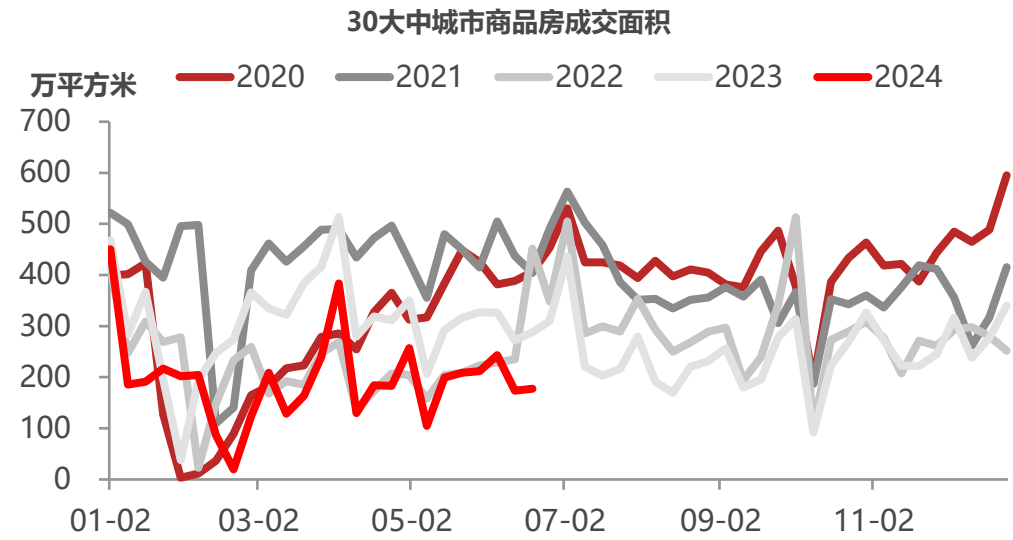


建材周均成交量季节性走势



需求：地产销售低位运行

- 1 截止到7月28日当周，30个大中城市商品房销售面积为176.23万平方米，环比回升11.22%，同比下降36.91%。
- 2 其中一线城市为67.8万平方米，环比回升8.37%；二线城市为78.65万平方米，环比回升18.65%；三线城市为29.78万平方米，环比回升0.62%。
- 3 截止7月28日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为2452.18万平方米，环比回升62.9%。



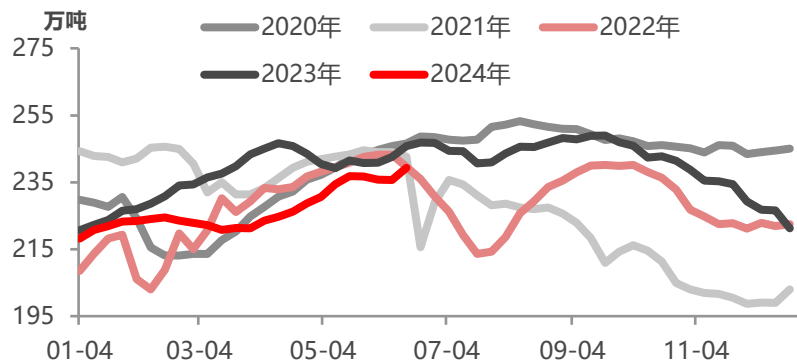
供给：铁水见顶回落，成材延续下降

1 本周，高炉日均铁水产量为236.62万吨，环比回落2.99万吨，同比下降4.36万吨。

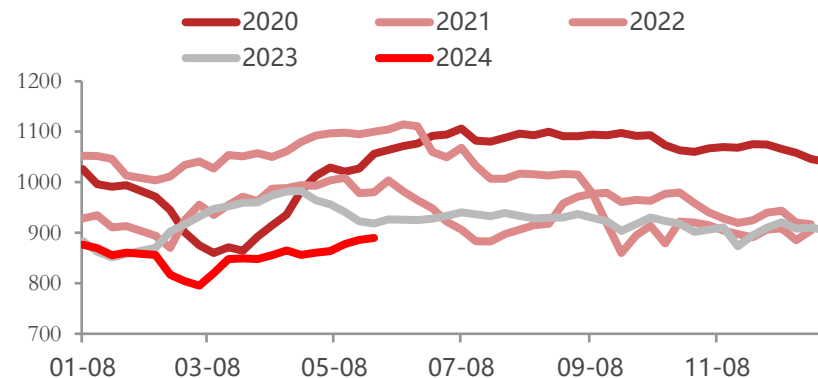
2 5大品种钢材产量为844.06万吨，环比回落31.42万吨，同比下降84.26万吨。

3 需求偏弱，新旧国标切换因素影响导致钢价大幅下挫，钢厂亏损幅度扩大。故7月之后，减产、检修范围有所扩大，导致无论是铁水产量还是成材均有不同程度回落。

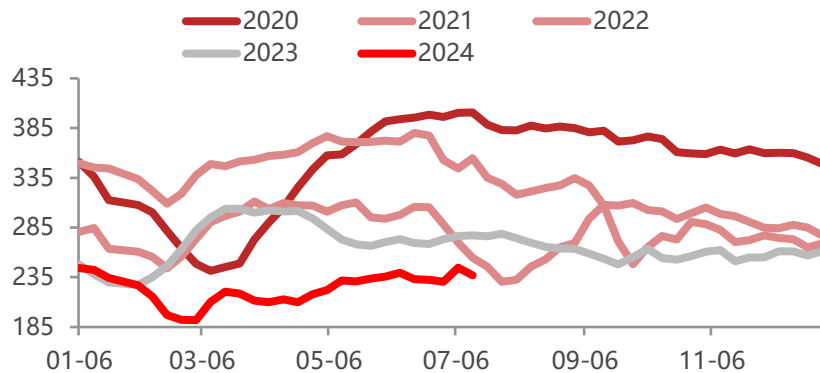
高炉日均铁水产产量季节性走势



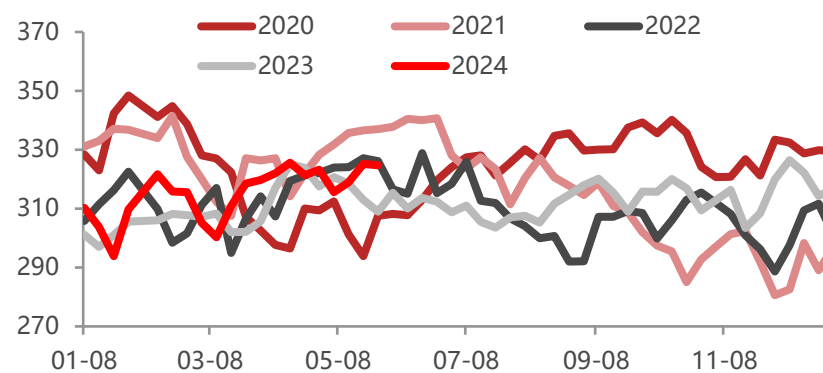
5大品种钢材产量季节性走势



螺纹钢周产量季节性走势

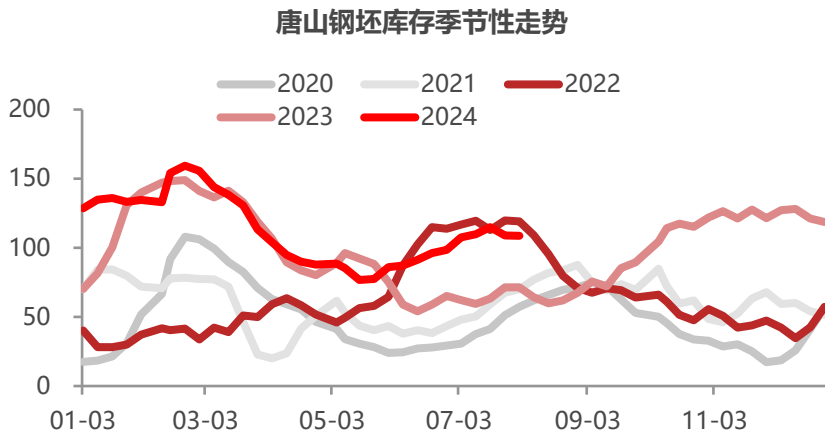


热卷产量季节性走势

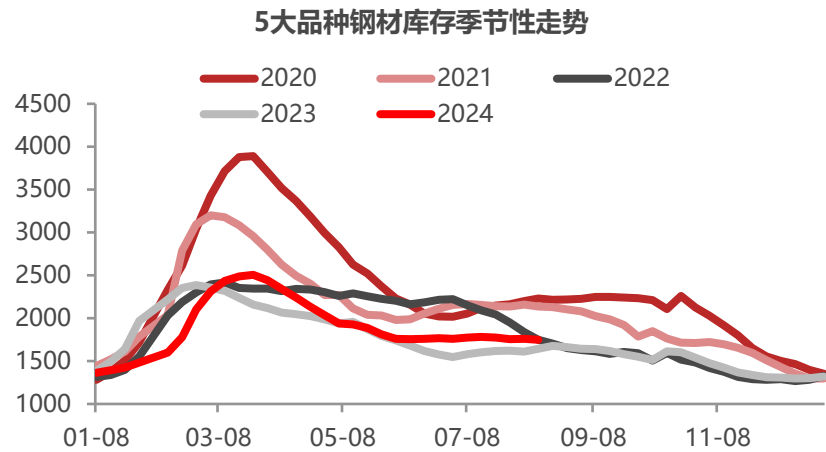


库存：总量继续下降，品种间有所分化

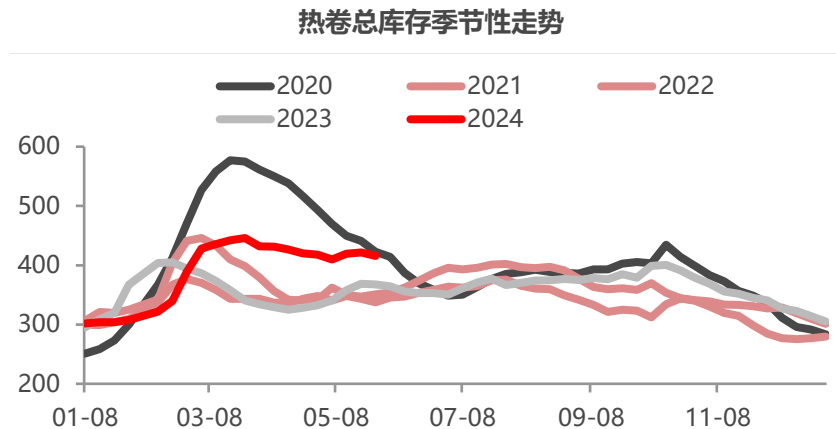
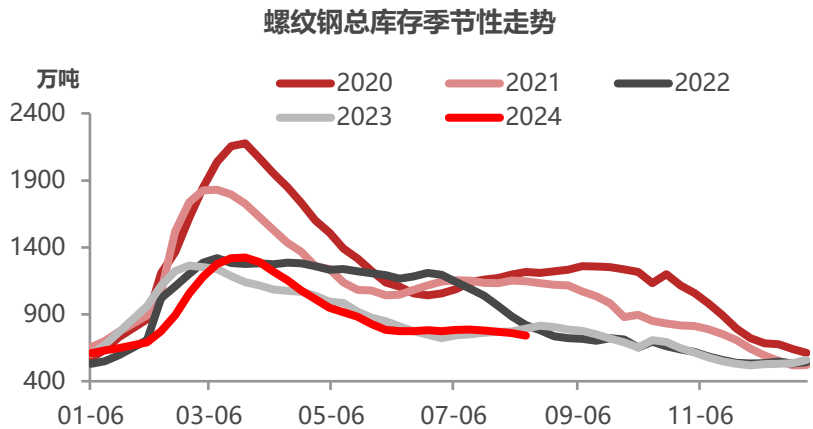
1 本周唐山钢坯库存为108.79万吨，环比回落0.19万吨；同比增加37.17万吨



2 5大品种钢材库存1747.41万吨，环比回落10.45万吨，同比增加103.19万吨。

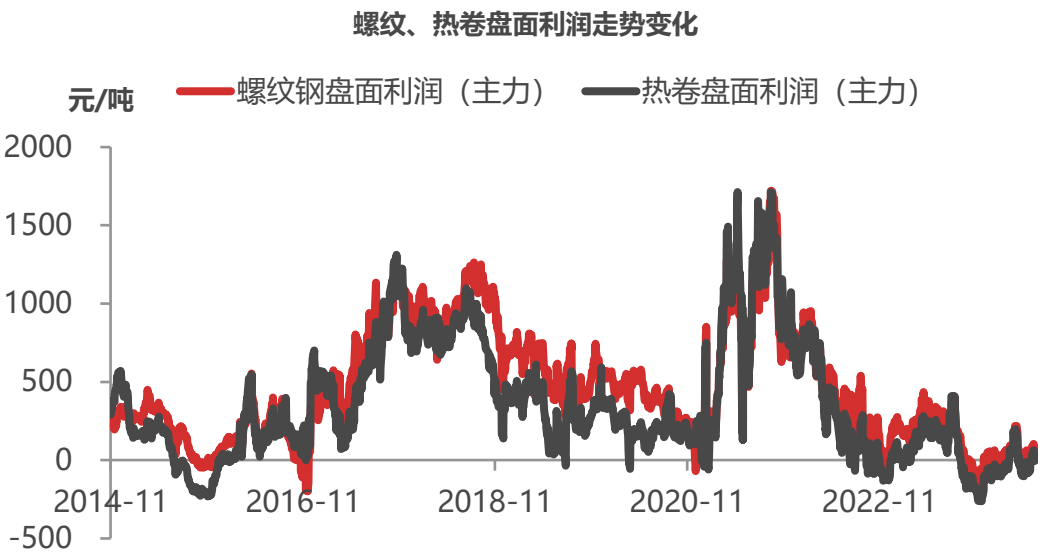
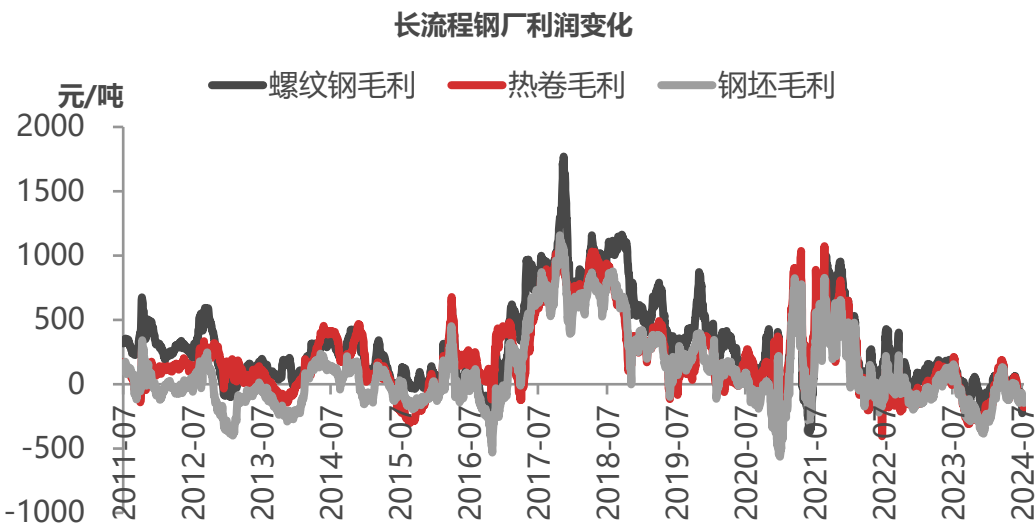
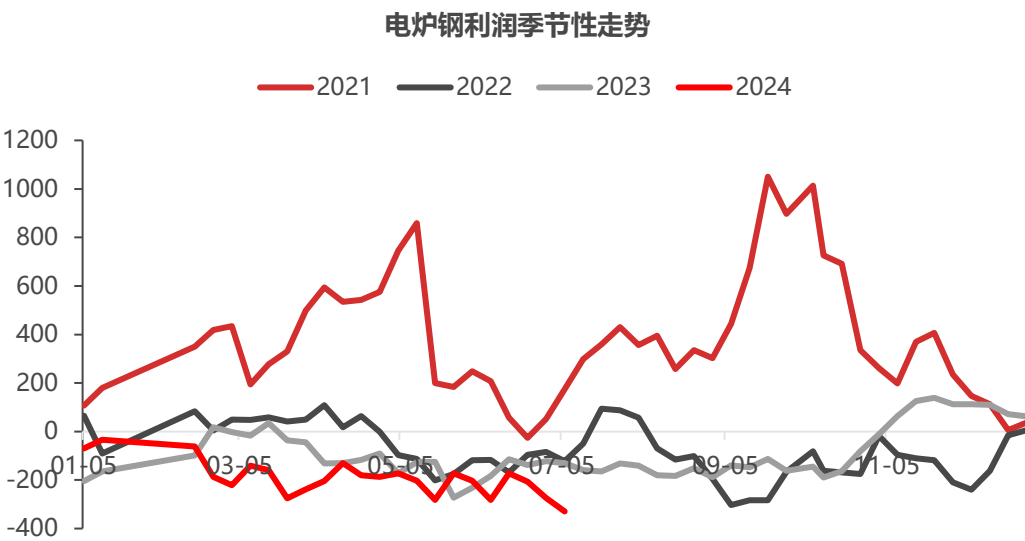


3 螺纹钢库存742.37万吨，环比回落17.87万吨，同比下降51.98万吨；热卷库存432.31万吨，环比回升2.15万吨，同比增加62.08万吨



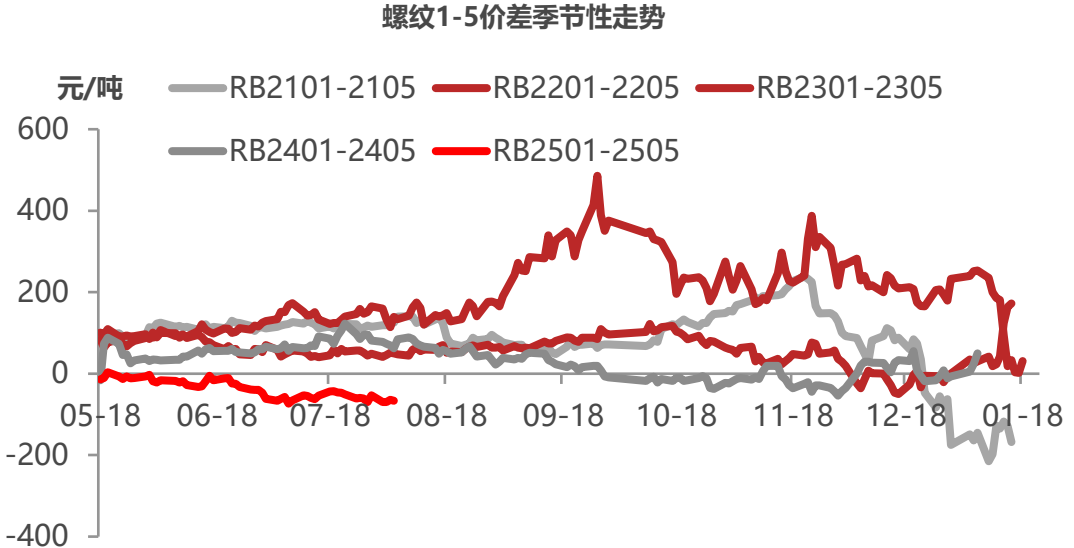
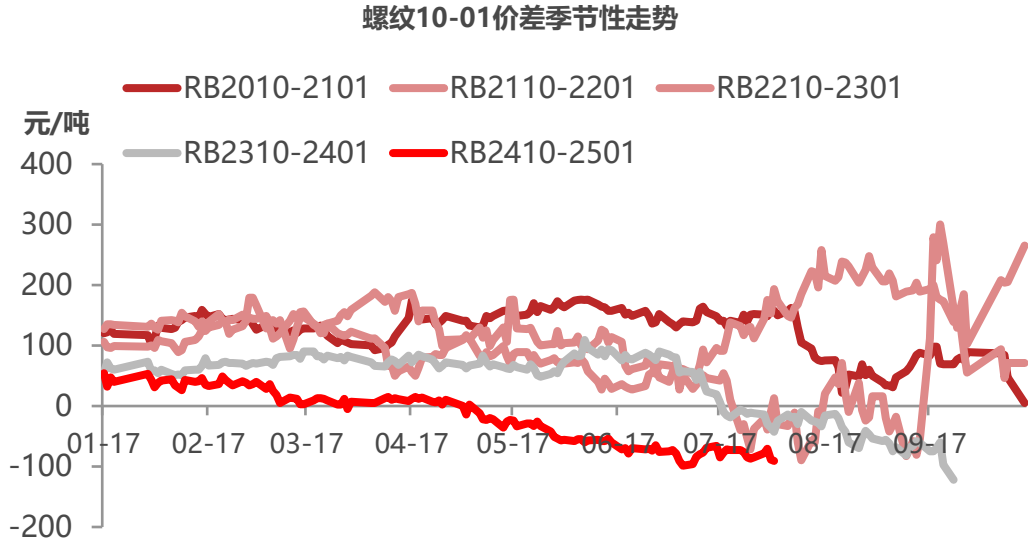
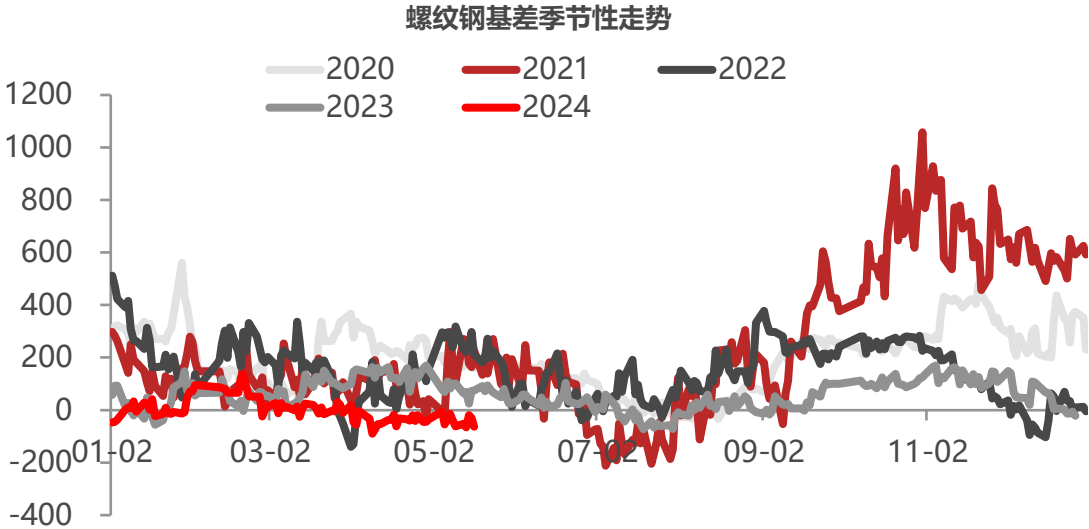
利润：钢价大幅下跌，钢厂亏损幅度扩大

- 1 长流程螺纹钢利润-206.82元/吨，周环比回落0.26元/吨；热卷利润-181.69元/吨，周环比回落34.45元/吨。
- 2 短流程利润在次回落，本周为-539元/吨，周环比回落124元/吨
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为40.31元/吨和-24.29元，周环比均分别回升46.44元/吨和6.44元/吨



螺纹钢基差月差

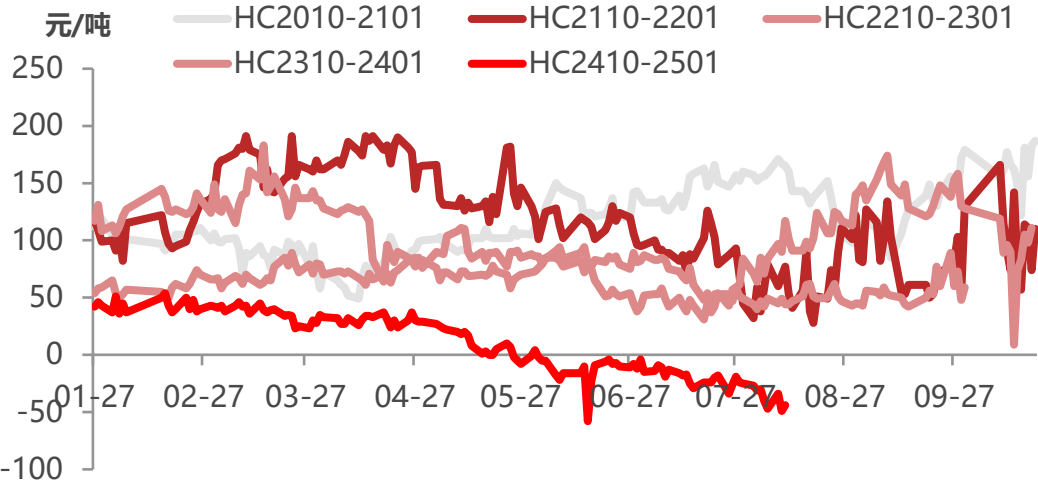
- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3230元/吨，10合约与螺纹钢现货基差-149元/吨
- 2 螺纹10-1价差-91元/吨，周环比回落4元/吨；1-5价差-67元/吨，周环比升3元/吨
- 3 现实需求偏弱，叠加新旧国标切换影响；螺纹钢远月升水幅度有所扩大



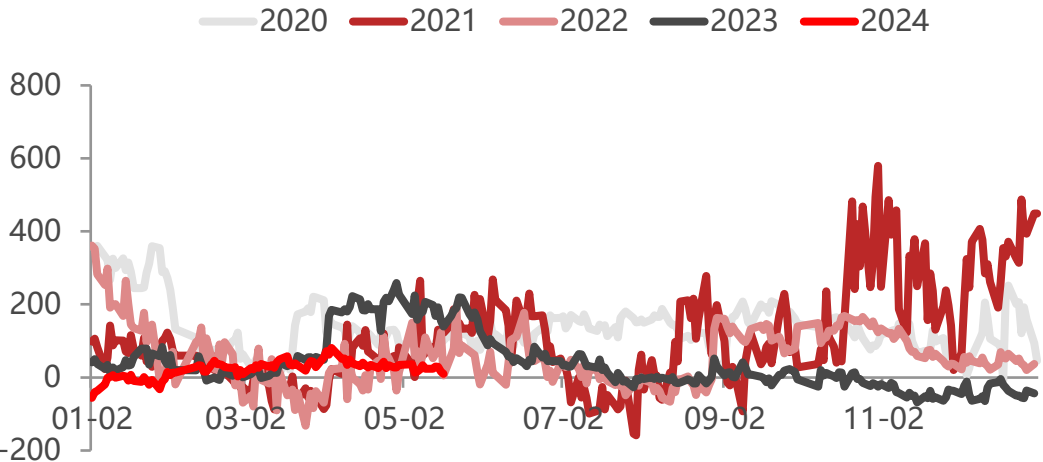
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3450元/吨，10合约与现货基差为-75元/吨。
- 2 热卷10-1价差-44元/吨，周环比回落14元/吨；1-5价差-40元/吨，周环比回落13元/吨
- 3 本周产量、库存仍偏高，热卷继续呈现contango结构。但出口有下行预期，故远月升水幅度小于螺纹。

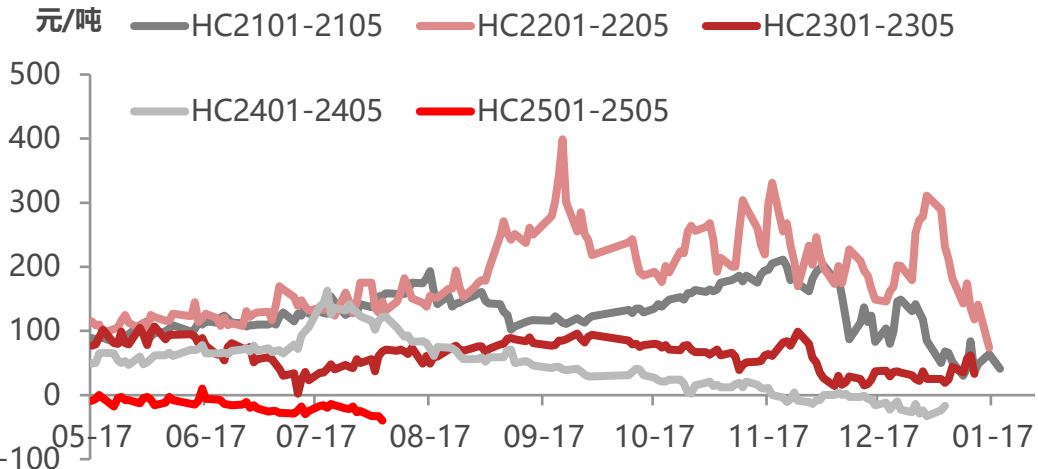
热卷10-01价差季节性走势



热卷基差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势

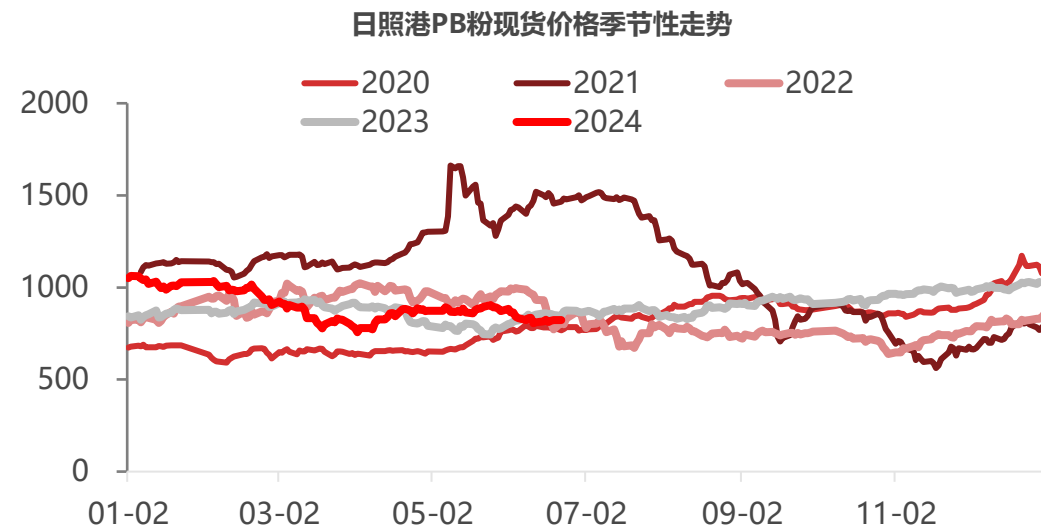


结论及建议

供应	需求偏弱，新旧国标切换因素影响导致钢价大幅下挫，钢厂亏损幅度扩大。故7月之后，减产、检修范围有所扩大，导致无论是铁水产量还是成材均有不同程度回落。
需求	南方多地高温多雨天气持续，建材需求持续走弱，新旧国标切换影响因素短期仍在，但已经开始减弱；板材短期需求尚可，但出口也有下行预期。
库存	钢材现实需求偏弱，建材因供应收缩力度较大，库存继续回落；板材则因供应维持高位，导致库存连续两周回升。
利润	需求走弱，叠加新旧国标切换影响，长短流程钢厂亏损幅度扩大，下方存在一定程度成本支撑。
价差	建材现实需求偏弱，且受新旧国标切换影响较大，热卷供应高位，库存压力偏大，故均呈现contango结构，但因出口下行预期，热卷远月升水幅度较小。
结论	弱需求继续压制钢材价格，但因目前钢厂亏损幅度持续扩大，部分钢厂开始减产检修，且7月底政治局会议表明内需政策的权重开始增加，所以钢材价格继续下跌空间有限，后续或以底部震荡为主
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

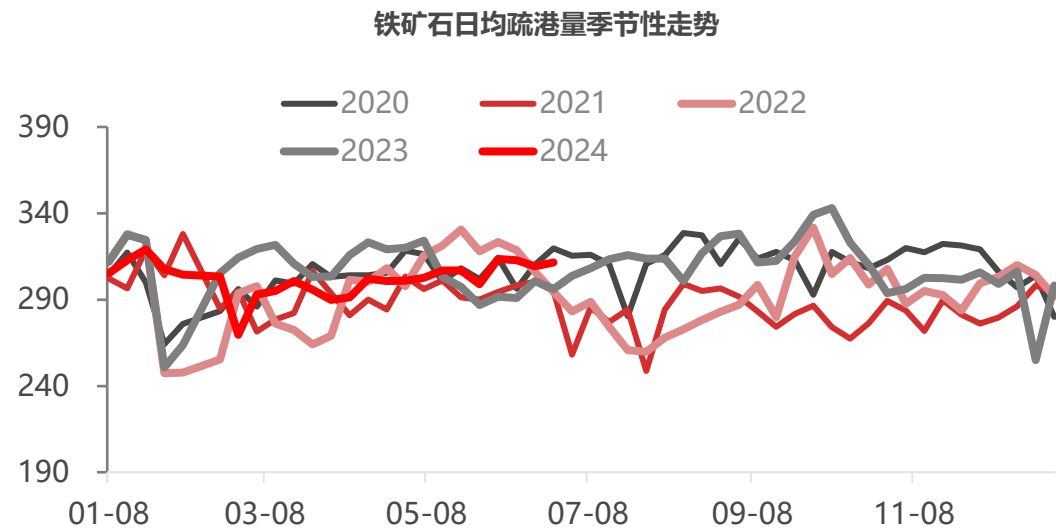
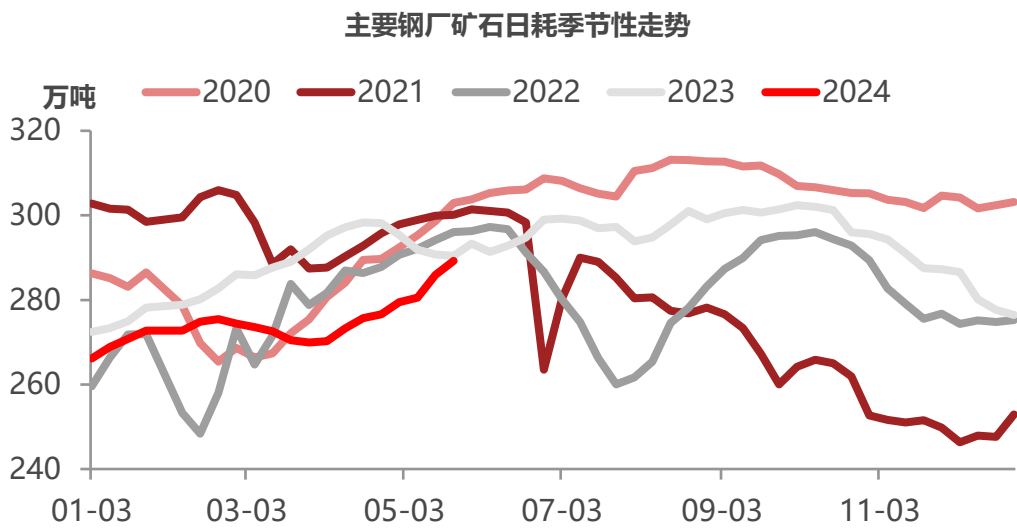
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报103.55美元/吨，周环比回升1.6美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报792元/吨，周环比回升14元/吨；主力合约01报779元/吨，周环比回升14元/吨。
- 3 产业链负反馈下，铁矿石价格跟随调整；但考虑铁水绝对量仍偏高，故其走势偏强。



需求：铁水产量连续两周回落

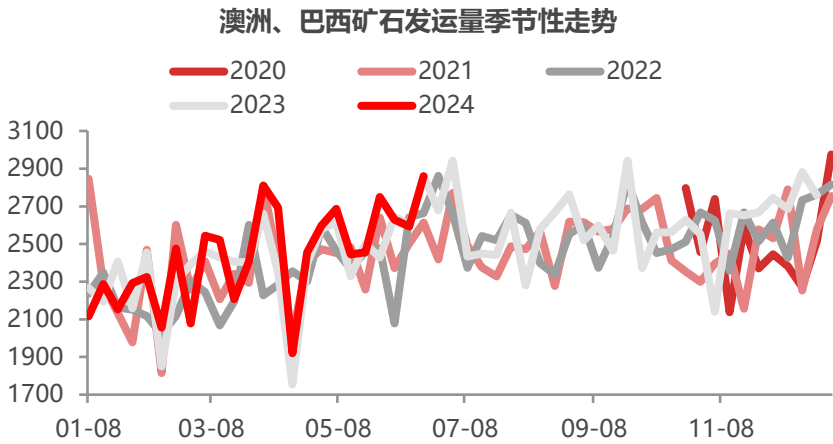
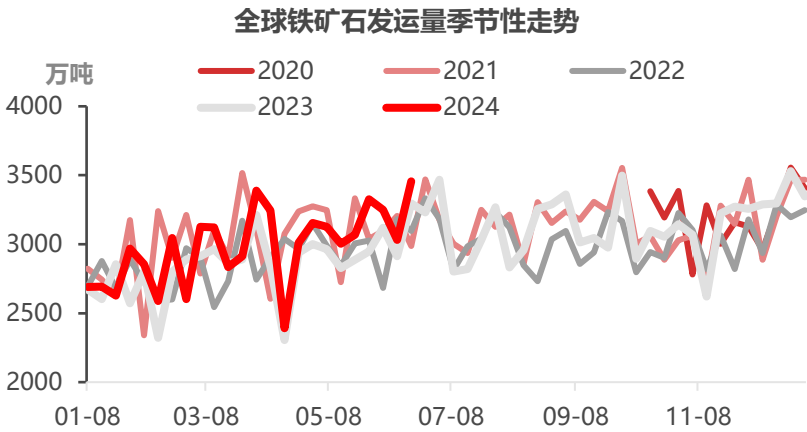
- 1 钢材盈利占比环比回落8.66%；铁水产量环比回落2.99万吨至236.62万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量298.39万吨，环比回落22.75万吨，同比下降2.36万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗290.9万吨，环比回落2.83万吨，同比回落3.83万吨



供应：发运量小幅回升，到港量回落明显

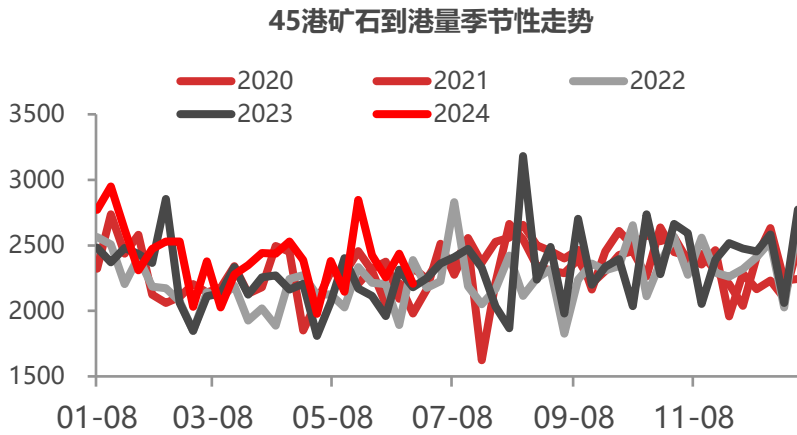
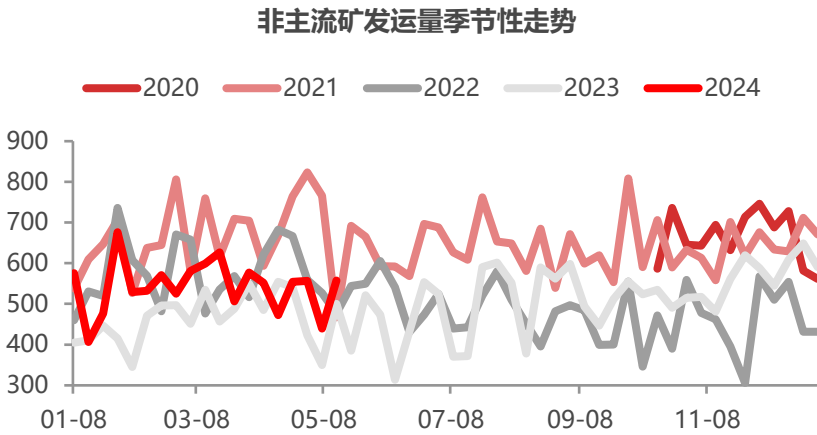
1

截止到7月26日当周，全球铁矿石发运量3019万吨，环比回升108.9万吨；其中澳巴回升105.1万吨，非主流回升3.8万吨



2

全国45港矿石到港量1822万吨，环比回落554.2万吨。



3

季末冲量结束，全球铁矿石发运量连续两周回落之后回升，本周再度回升至3000万吨。但到港量则因前期发货量的回落明显下降，按照船期推算，下周这一下降趋势将继续延续

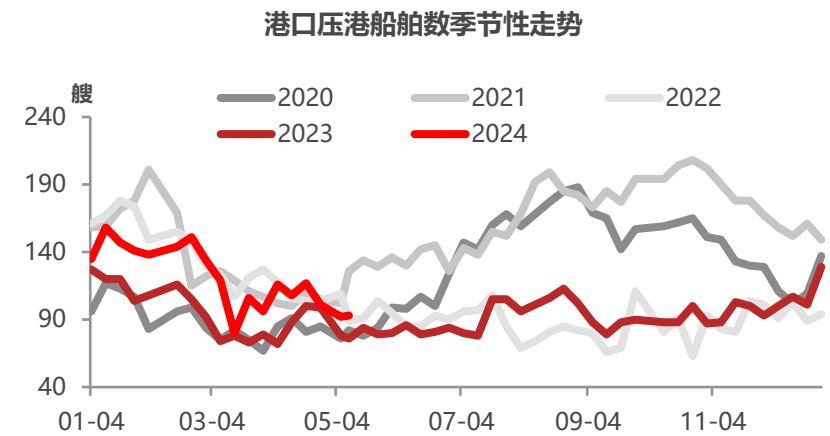
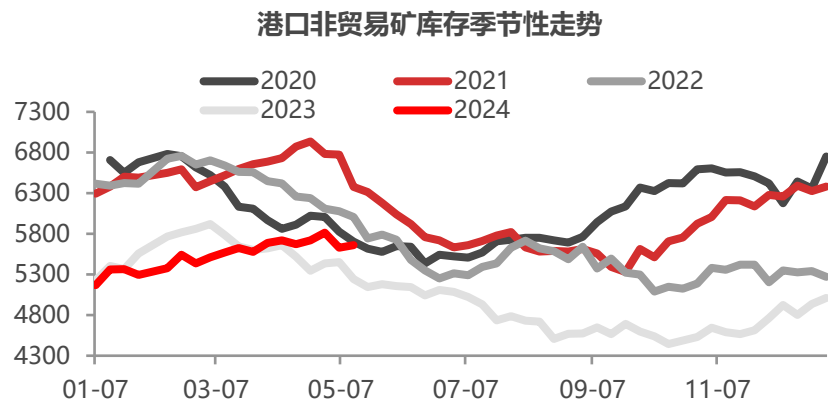
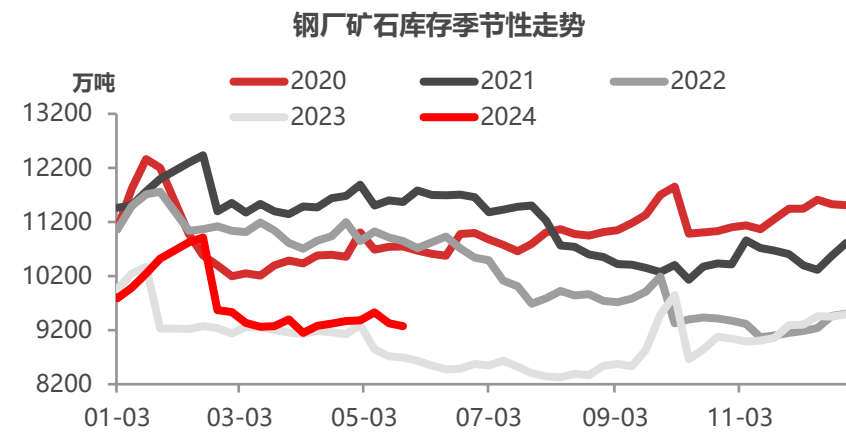
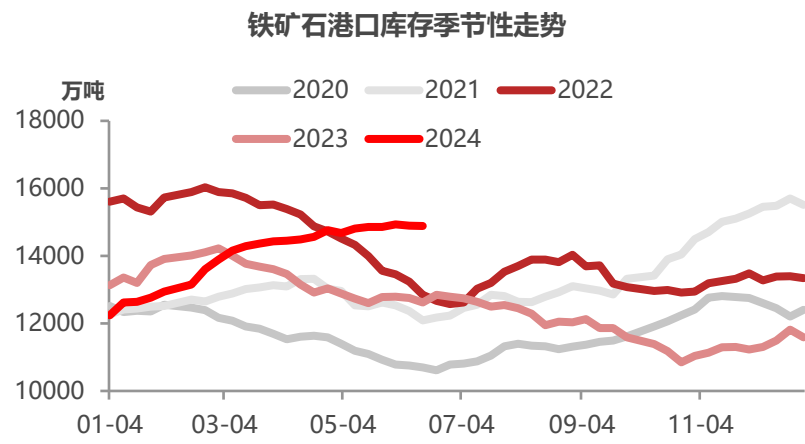
库存：港口库存继续维持高位

- 1

本周铁矿石港口库存为1.5亿吨，环比落189.63万吨。
- 2

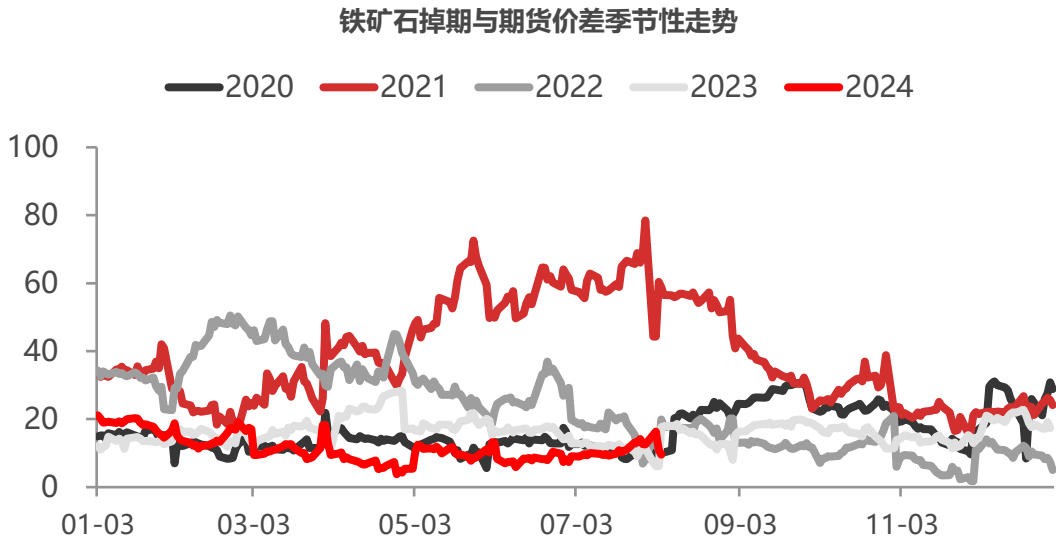
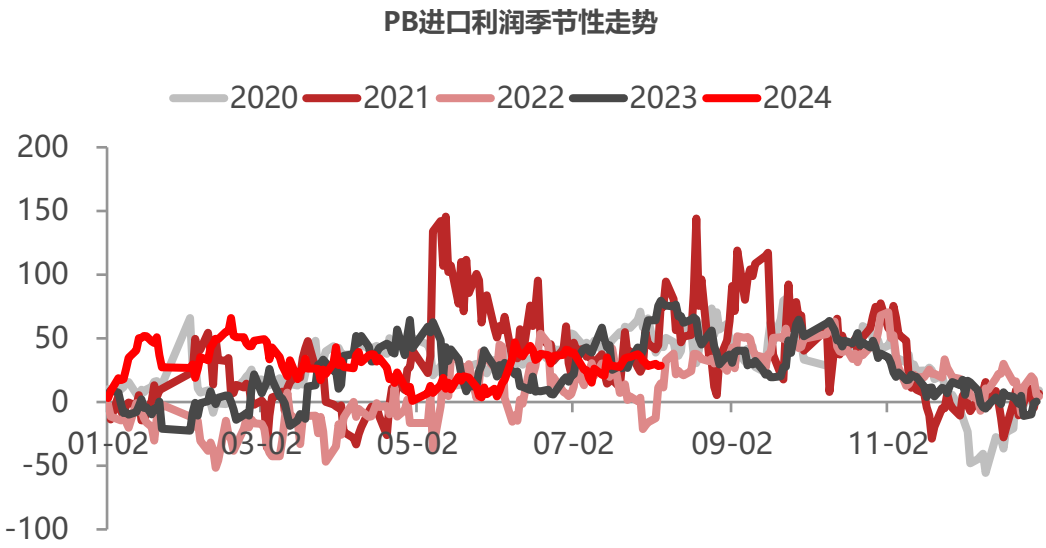
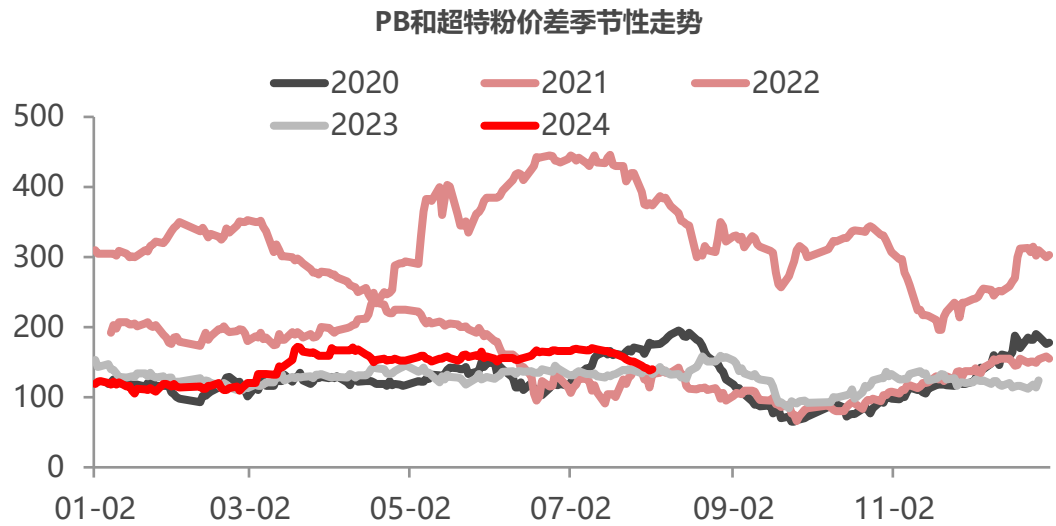
全国247家钢厂矿石库存为9122.68万吨，环比回落82.19万吨；港口非贸易矿库存5369.76万吨，环比回落100.71万吨
- 3

钢厂亏损影响，铁水产量或有阶段性回落。同时，本周到港量下降明显，所以铁矿石港口库存本周环比回落幅度较大



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润28.51元/吨，周环比回升0.33元/吨；卡粉进口利润为82.61元/吨，周环比回落1.32元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差9.51美元/吨，周环比回落3.18美元/吨
- 3 PB和超特粉价差140元/吨，周环比回落11元/吨



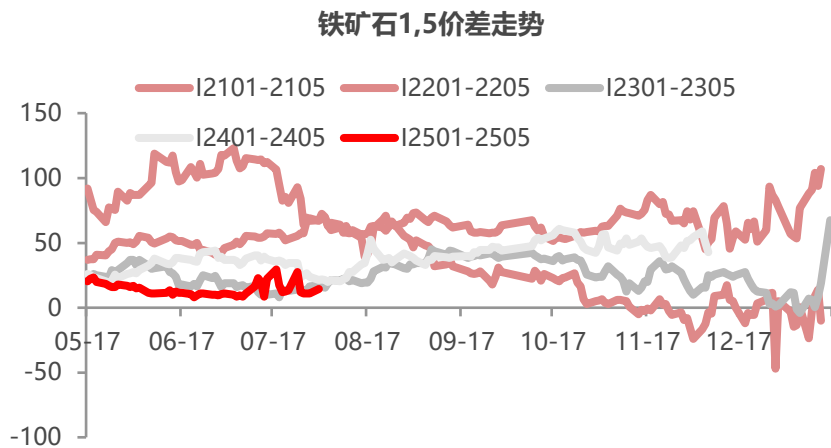
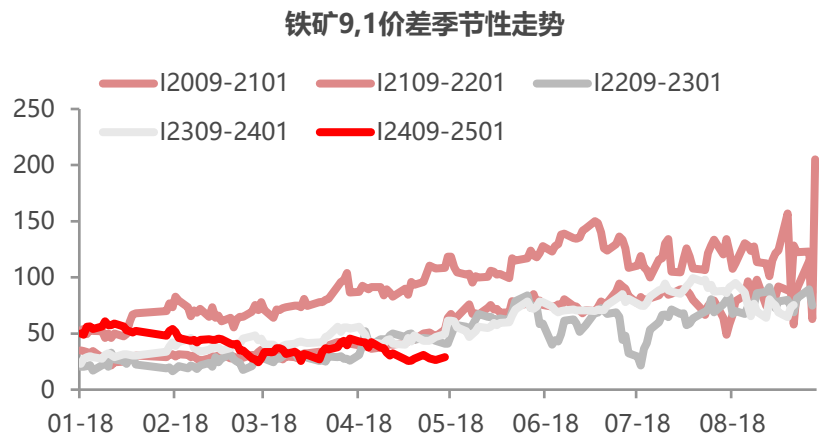
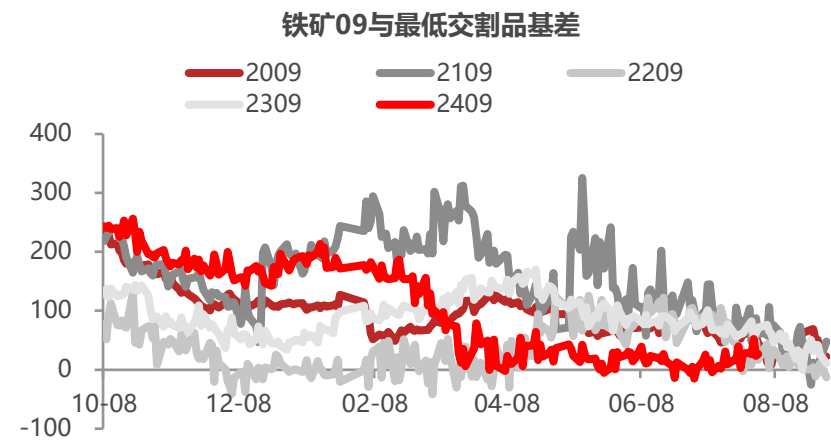
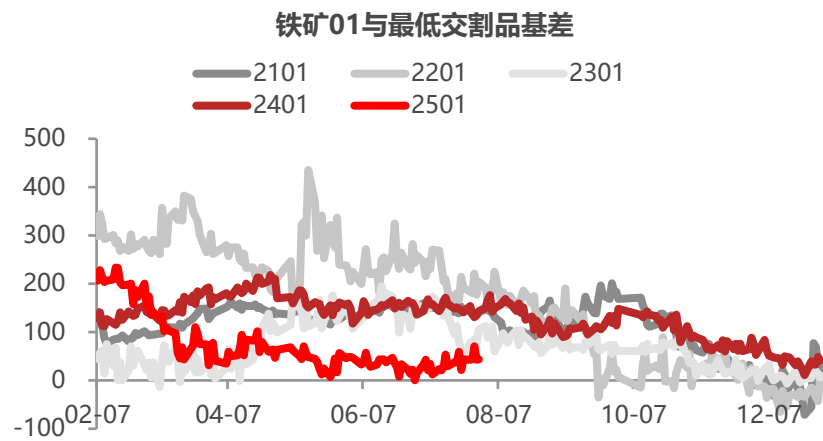
铁矿基差月差分析

- 1

09合约与最低交割品基差26.67元/吨，周环比回落2.11元/吨；01合约基差为43/17元/吨，周环比回升0.39元/吨
- 2

铁矿9-1价差16元/吨，周环回升2元/吨；铁矿石1-5价差14.5元/吨，周环比回落13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，但1月合约对应时段减产预期更强，故基差有所扩大，1-5价差则有所收窄



结论及建议

供应	季末冲量结束，全球铁矿石发运量连续两周回落之后回升，本周再度回升至3000万吨。但到港量则因前期发货量的回落明显下降，按照船期推算，下周这一下降趋势将继续延续
需求	钢厂盈利降个位数，铁水产量连续两周下降，且后续仍有下降预期；不过，目前铁水绝对量仍偏高，而盘面已经反应部分限产预期，所以后期铁水产量下降对盘面影响或有限。
库存	钢厂亏损影响，铁水产量或有阶段性回落。同时，本周到港量下降明显，所以铁矿石港口库存本周环比回落幅度较大
利润	人民币汇率的阶段走强，且市场对铁水产量一直有下降预期，导致铁矿石内盘价格走势弱于外盘，铁矿石进口利润低位运行。
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，但1月合约对应时段减产预期更强，故基差有所扩大，1-5价差则有所收窄
结论	铁水产量连续两周回落，且仍有下降可能，不过考虑盘面价格已反应铁水下降预期，这一因素影响或有限；故在钢价不大跌的情况下，矿石价格以震荡偏强为主。
操作	铁矿石建议短期可考虑730附近买入。
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

