



需求继续走弱，钢材期现货价格跌幅扩大

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2024-08-12

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	<p>本周无论是建筑钢材还是板材需求均有所回落。但8月下旬之后，市场会进入传统得钢材需求旺季。同时，因亏损影响，钢厂减产、检修范围持续扩大，铁水产量顶部确立，且后期仍有进一步减产可能。故后期螺纹钢大概率会以低库存进入需求旺季。而7月底中央政治局会议亦显示内需政策有进一步加码得迹象。所以钢材价格继续下跌空间有限，但何时上涨仍需看旺季需求成色。</p>	<p>钢厂盈利降至个位数，铁水日产顶部基本确立，且后续仍有进一步减产可能，但铁水绝对量偏高，且盘面价格已经反应了部分限产预期。供应方面，季末冲量结束后，本周外矿发货量及到港量均有回升。且按船期推算，下周仍有小幅回升可能。不过，在高疏港的影响下，铁矿石港口库存仍表现为小幅下降。同时，现货价格100美元/吨已经接近非主流矿成本。所以，矿石价格短期或以区间震荡为主。</p>
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
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：需求继续走弱，钢材期现货价格跌幅扩大

02 铁矿石：铁水日产顶部确立，矿石价格震荡偏弱

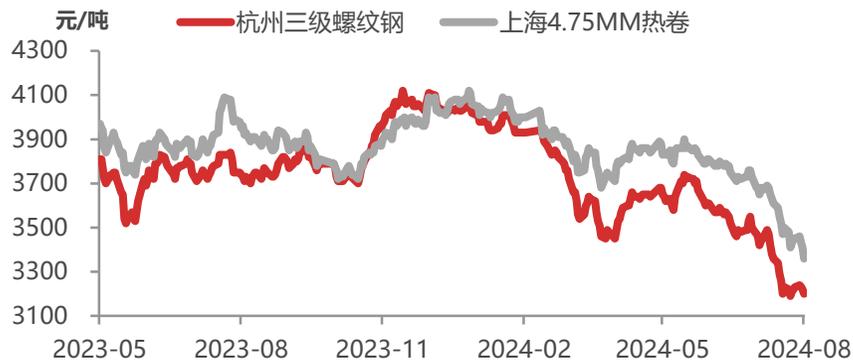
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3200元/吨，周环比下跌30元/吨；上海热卷3360元/吨，周环比下跌90元/吨。

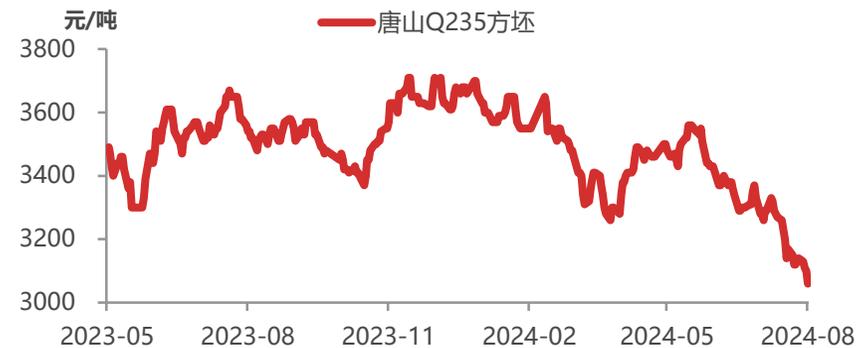
2 螺纹钢主力合约3254元/吨，周环比下跌125元/吨；热卷主力合约3415元/吨，周环比下跌90元/吨。

3 日本加息，海外经济衰退预期担忧加剧，钢材现实需求继续大幅走弱，本周钢材期现货市场继续呈现震荡下行格局，且下半周跌幅加快。

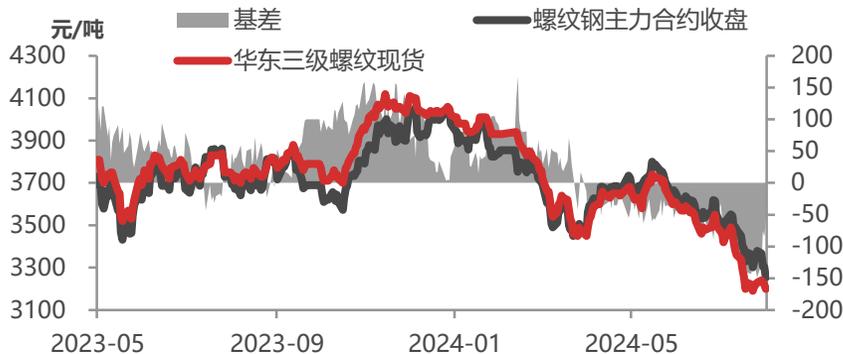
螺纹、热卷现货价格走势



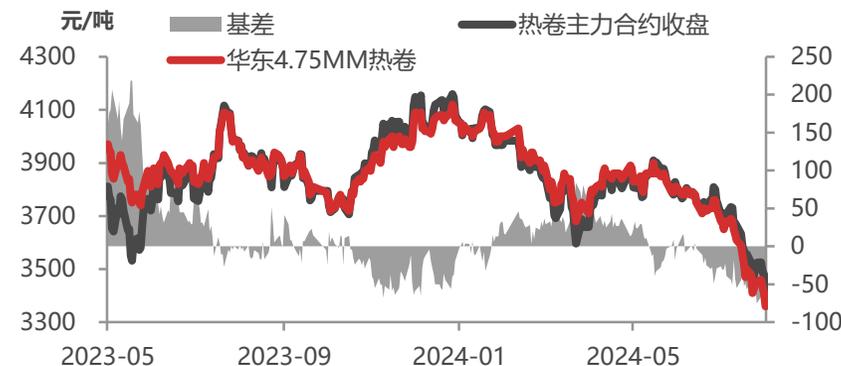
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势



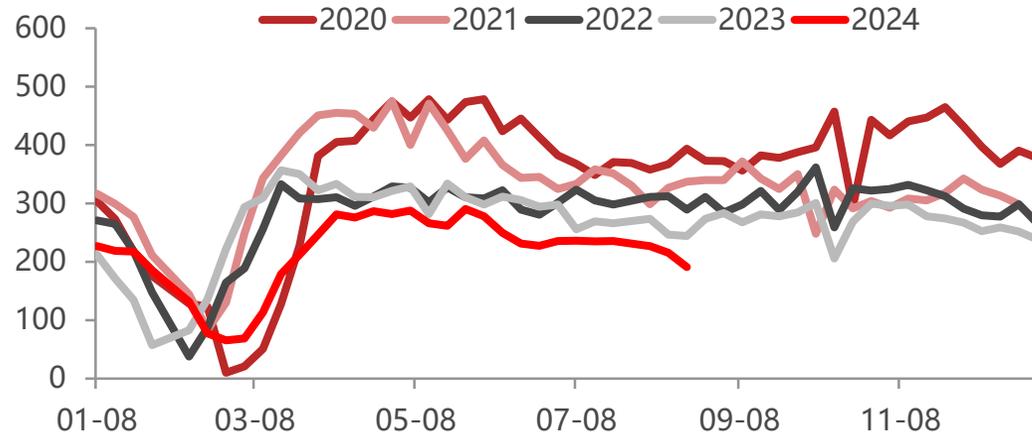
热卷期现价差走势



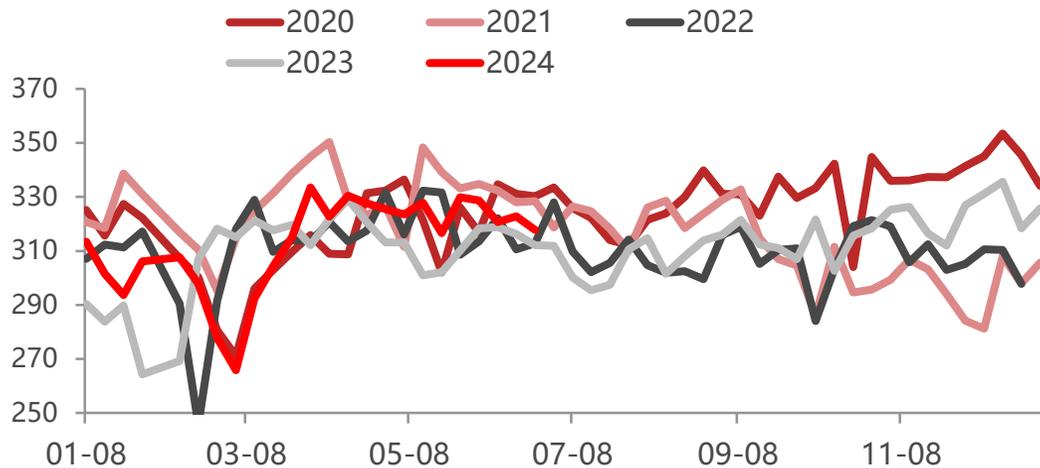
需求：主要品种同步走弱

- 1 本周，螺纹钢表观消费量190.76万吨，环比回落24.86万吨，同比下降53.33万吨。
- 2 建材周均成交量10.32万吨，环比回落1.03万吨，同比下降5.17万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量298.51万吨，环比回落22.79万吨，同比下降9.51万吨。

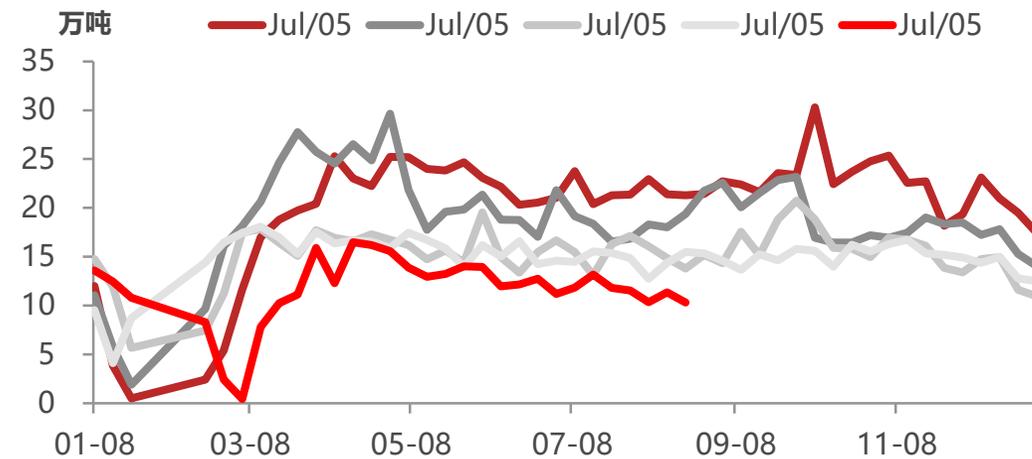
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势

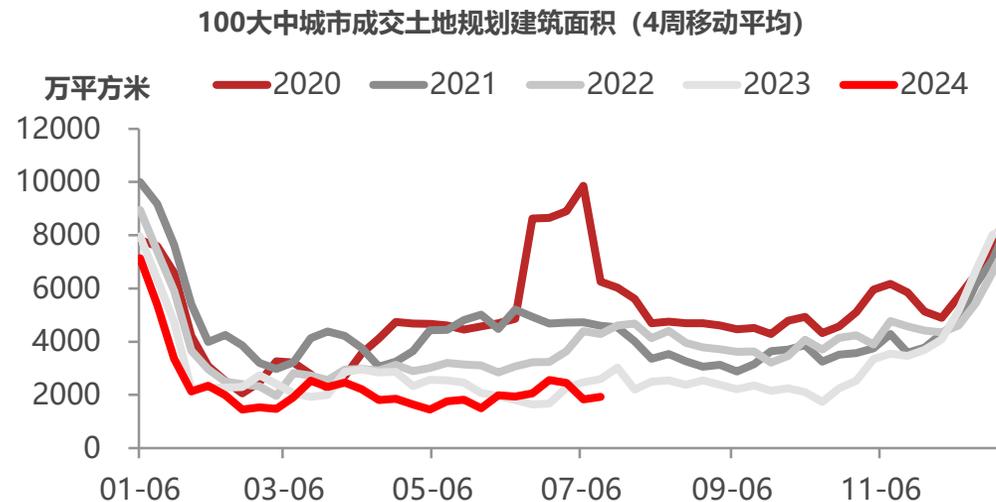
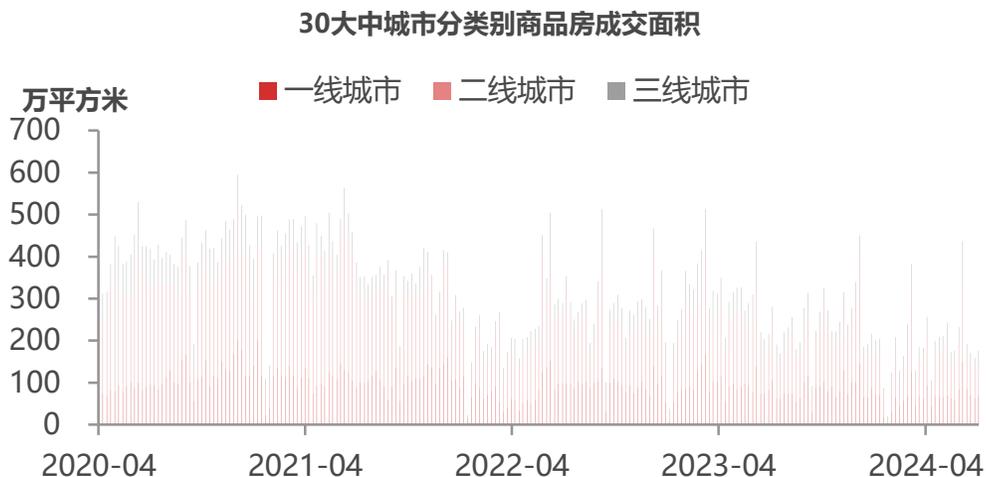
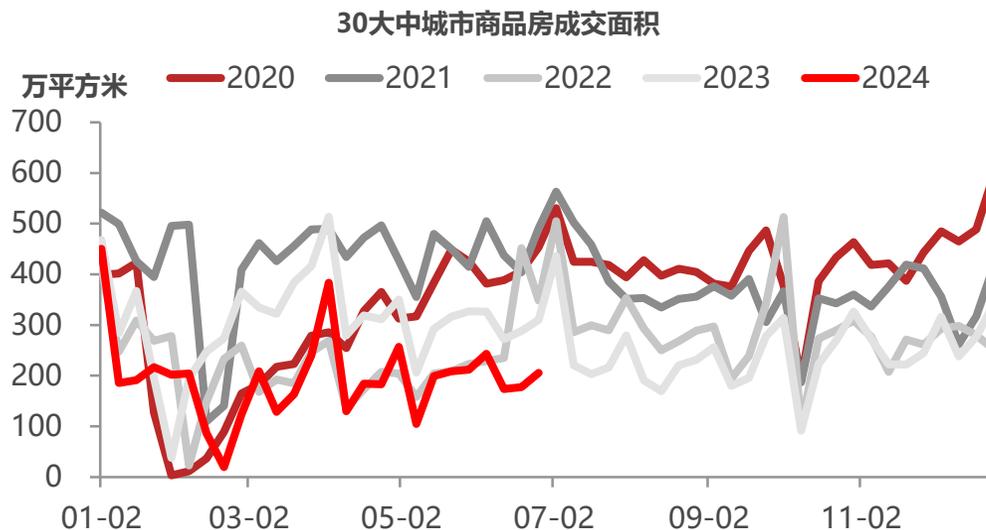


建材周均成交量季节性走势



需求：地产销售低位运行

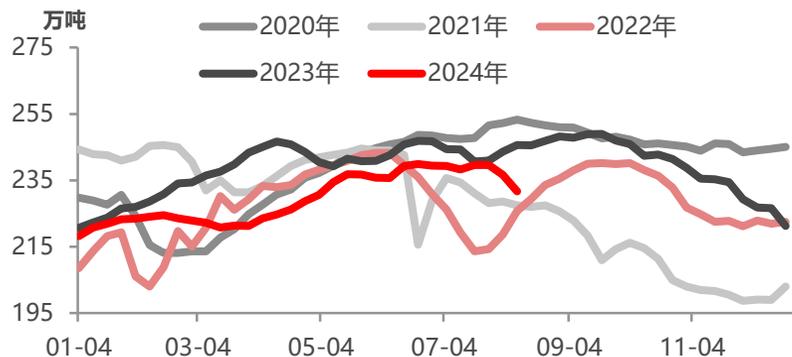
- 1 截止到8月4日当周，30个大中城市商品房销售面积为205.35万平方米，环比回升16.52%，同比增长7.59%。
- 2 其中一线城市为79.8万平方米，环比回升17.7%；二线城市为95.45万平方米，环比回升21.35%；三线城市为30.1万平方米，环比回升1.07%。
- 3 截止8月4日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为2359.77万平方米，环比回落3.77%。



供给：铁水见顶回落，成材延续下降

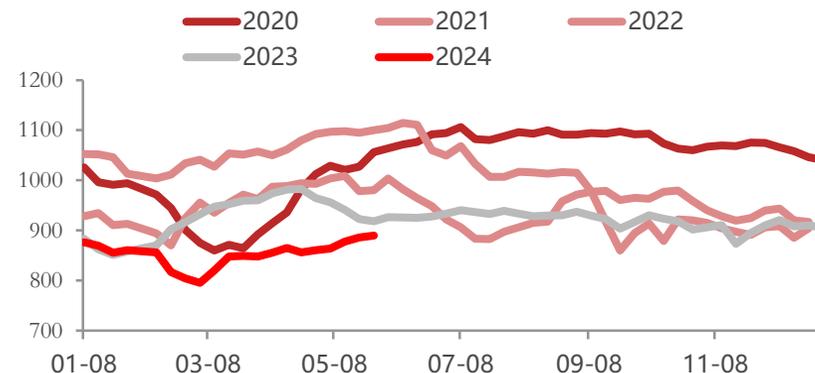
1 本周，高炉日均铁水产量为231.7万吨，环比回落4.92万吨，同比下降11.9万吨。

高炉日均铁水产产量季节性走势



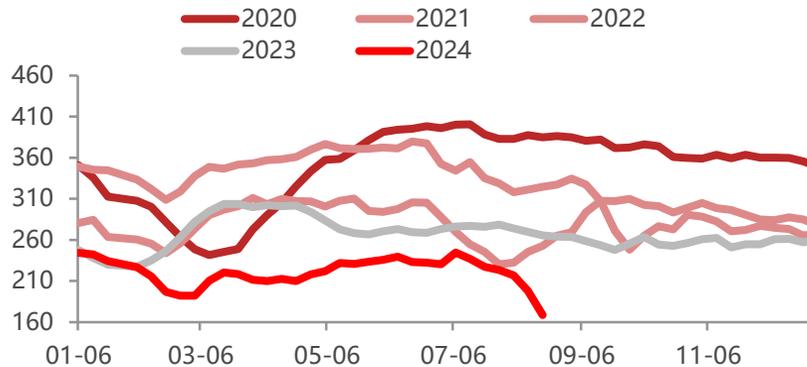
2 5大品种钢材产量为783.51万吨，环比回落60.55万吨，同比下降146.1万吨。

5大品种钢材产量季节性走势

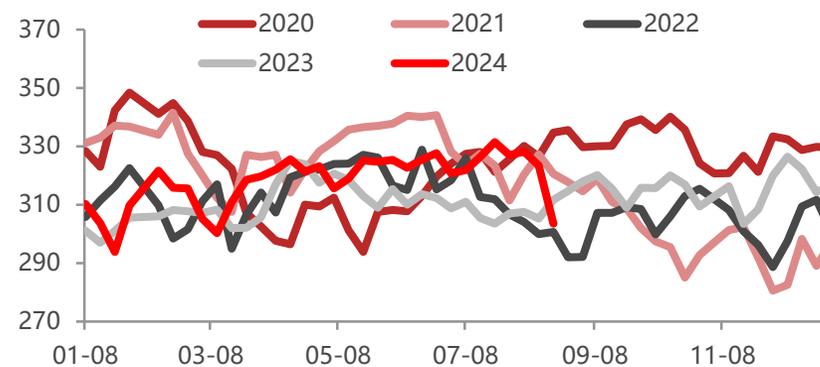


3 本周钢材价格继续大幅下挫，钢厂减产检修范围扩大，不论是铁水还是成材产量降幅均有所扩大。考虑到目前盈利钢厂比例仍在个位数，本周减产、检修范围仍有继续扩大可能。

螺纹钢周产量季节性走势

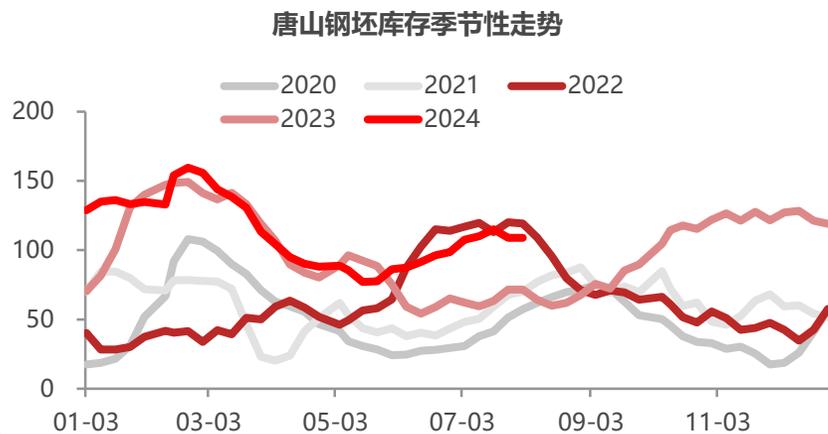


热卷产量季节性走势

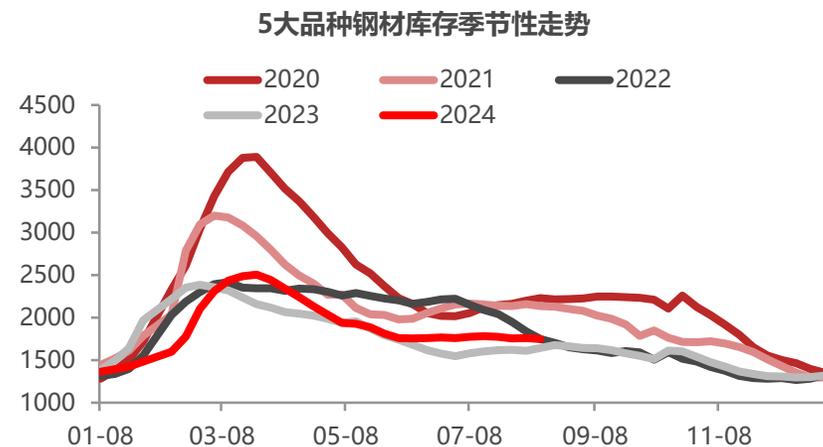


库存：总量下降，品种间分化延续

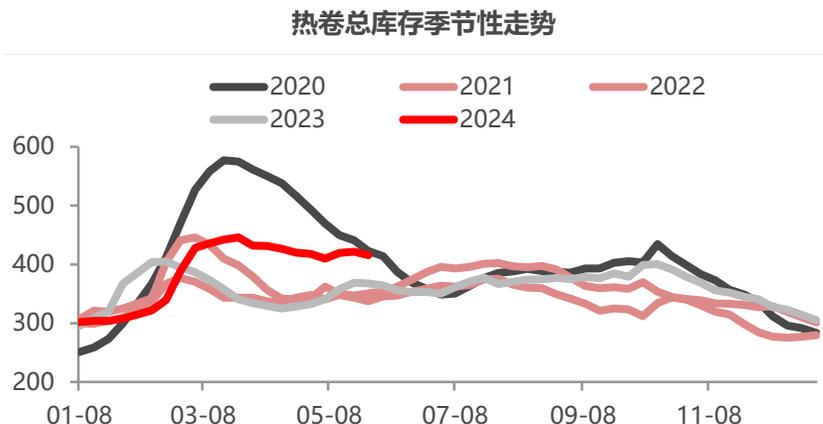
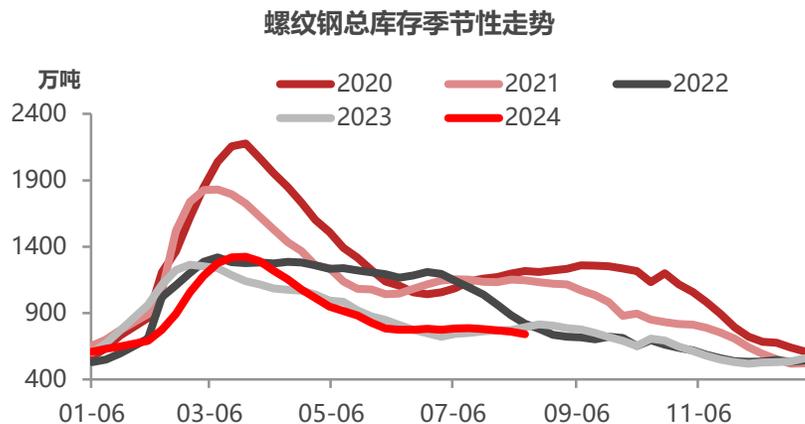
1 本周唐山钢坯库存为113.74万吨，环比回升4.95万吨；同比增加37.17万吨



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49.48万吨。



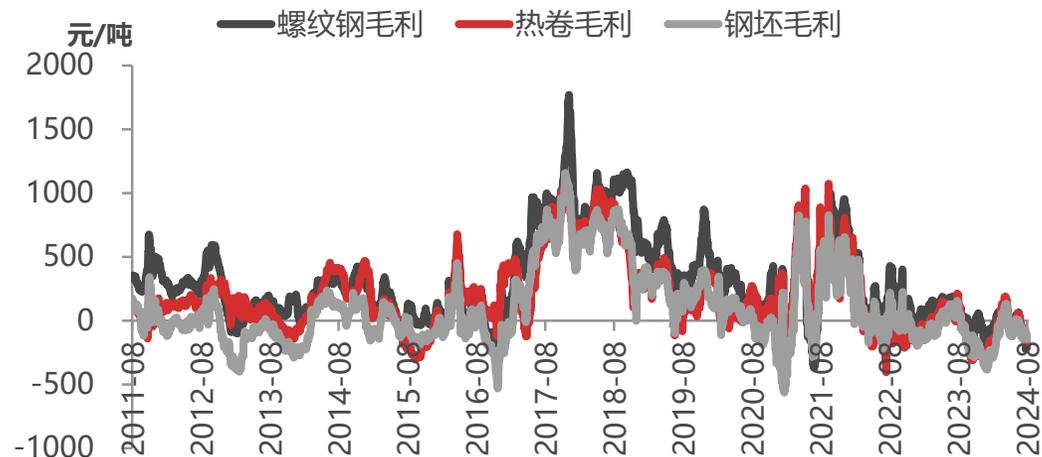
3 螺纹钢库存720.15万吨，环比回落22.22万吨，同比下降95.78万吨；热卷库存437.36万吨，环比回升5.05万吨，同比增加63.44万吨



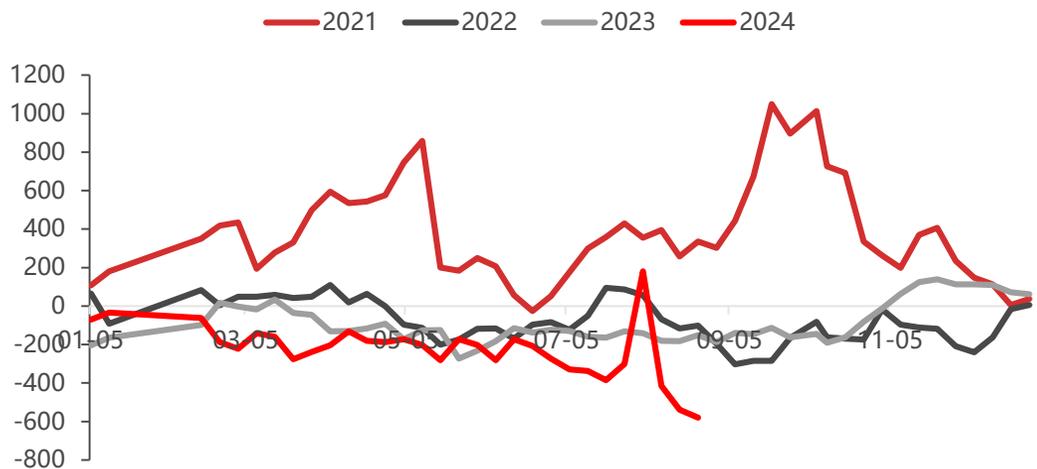
利润：原料跌幅扩大，钢厂亏损幅度有所收窄

- 1 长流程螺纹钢利润-140.64元/吨，周环比回升66.18元/吨；热卷利润-183.89元/吨，周环比回落2.2元/吨。
- 2 短流程利润在次回落，本周为-580元/吨，周环比回落41元/吨
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为31.31元/吨和-18.29元，周环比均分别回落9元/吨和回升6元/吨

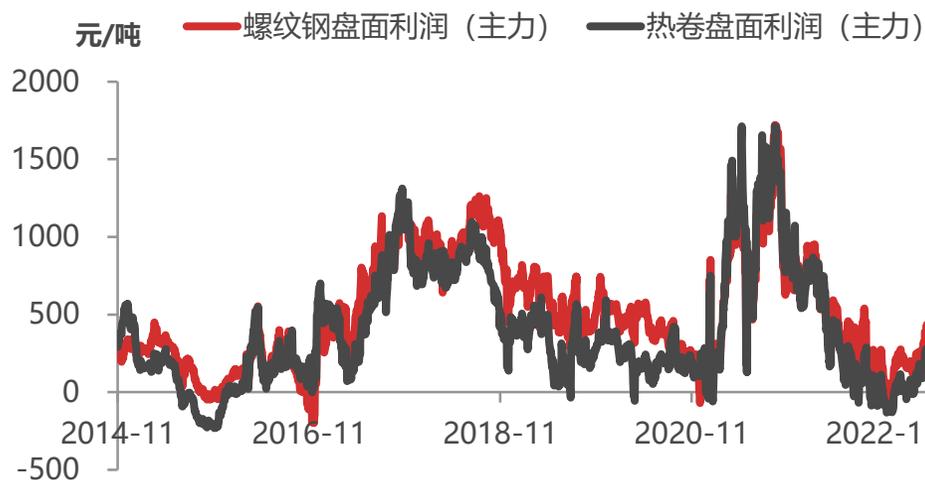
长流程钢厂利润变化



电炉钢利润季节性走势

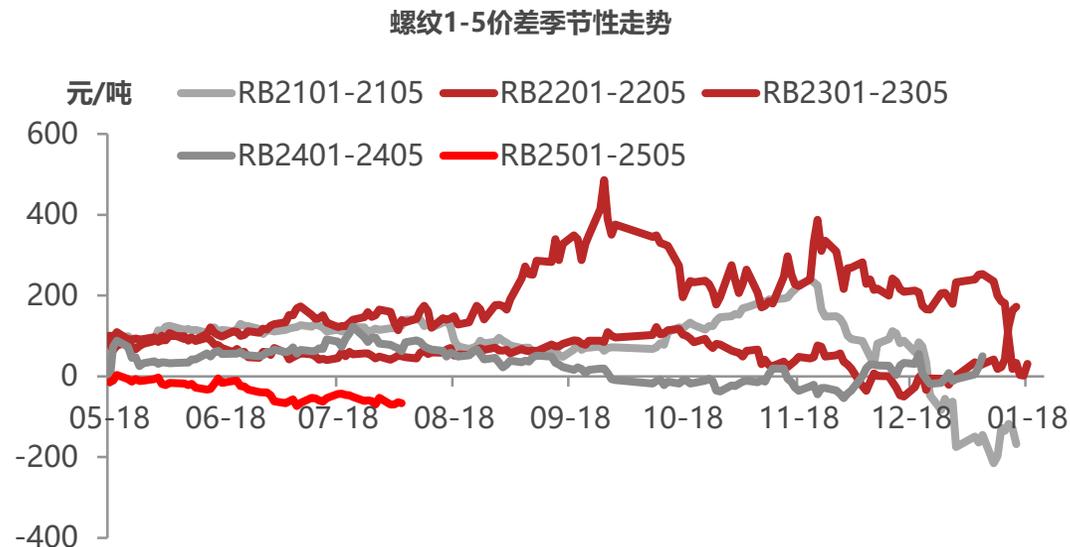
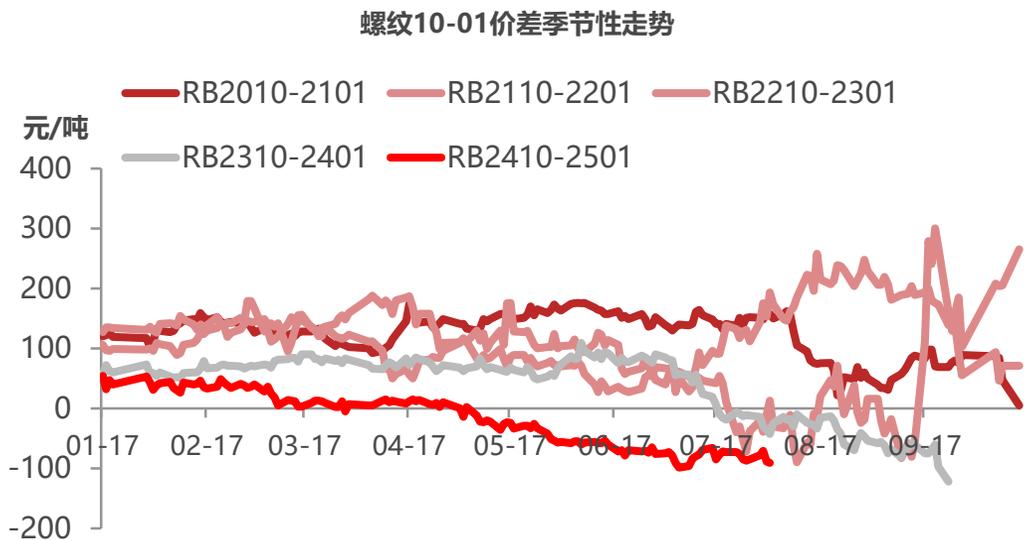
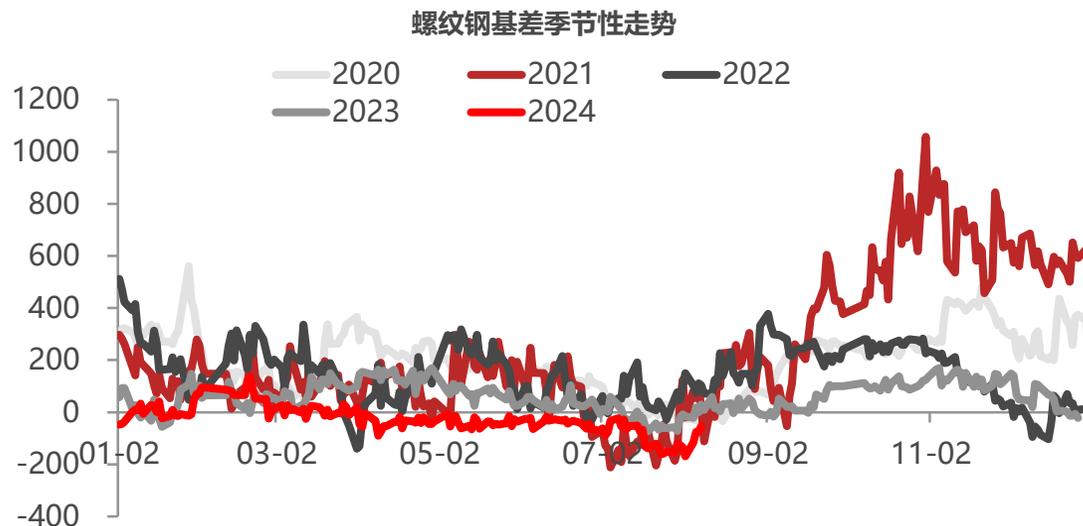


螺纹、热卷盘面利润走势变化



螺纹钢基差月差

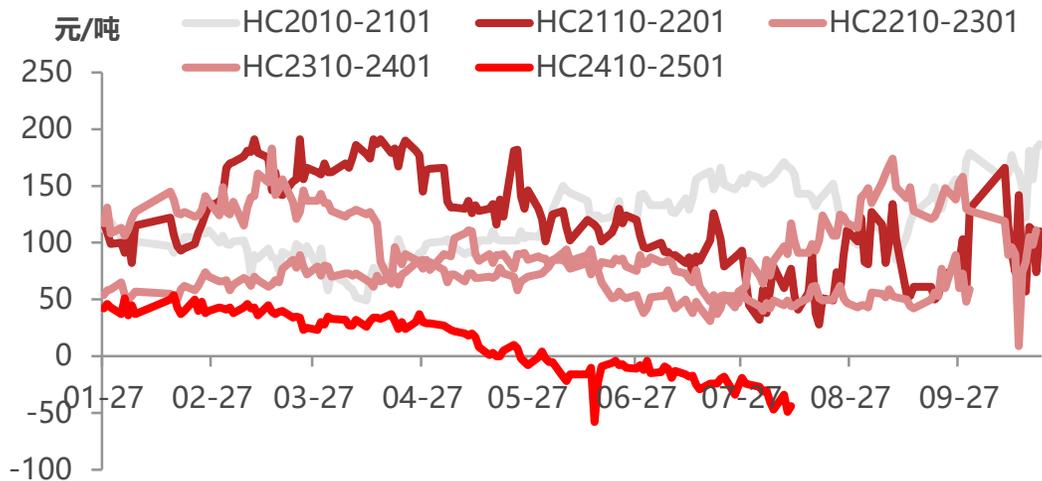
- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3200元/吨，10合约与螺纹钢现货基差-54元/吨
- 2 螺纹10-1价差-107元/吨，周环比回落16元/吨；1-5价差-90元/吨，周环比回落23元/吨
- 3 现实市场跌幅放缓；螺纹钢盘面基差以及远月合约升水幅度均有所收窄



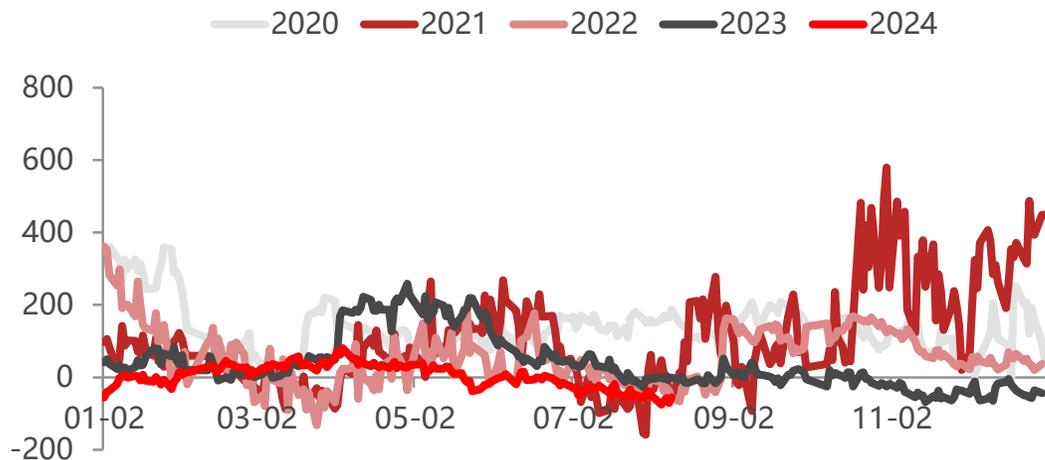
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3415元/吨，10合约与现货基差为-55元/吨。
- 2 热卷10-1价差-48元/吨，周环比回落4元/吨；1-5价差-54元/吨，周环比回落15元/吨
- 3 本周产量、库存仍偏高，热卷继续呈现contango结构，且盘面升水幅度有所扩大。

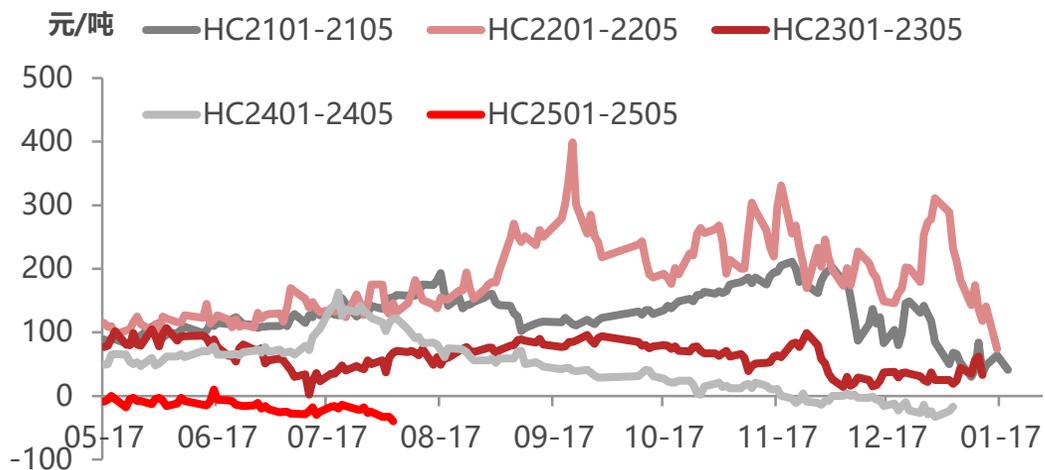
热卷10-01价差季节性走势



热卷基差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势

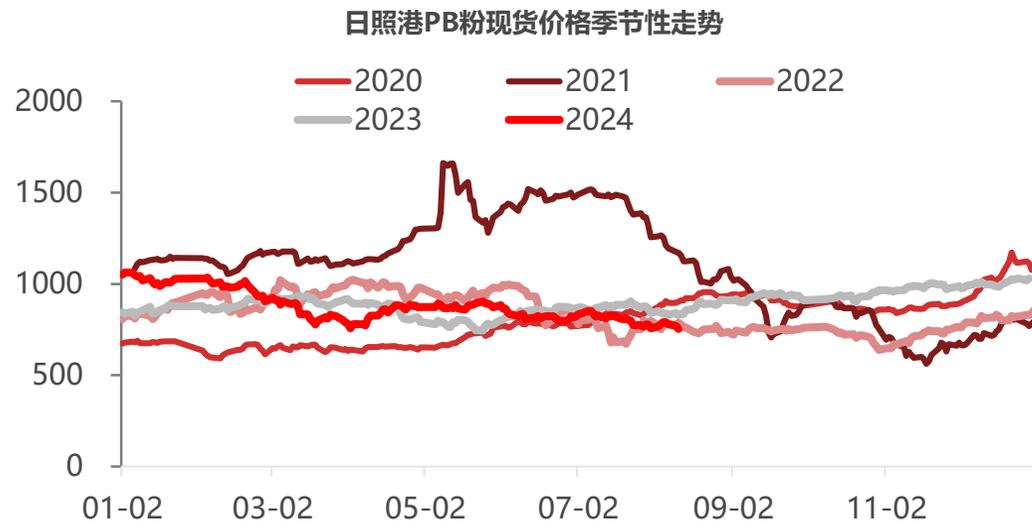


结论及建议

供应	本周钢材价格继续大幅下挫，钢厂减产检修范围扩大，不论是铁水还是成材产量降幅均有所扩大。考虑到目前盈利钢厂比例仍在个位数，本周减产、检修范围仍有继续扩大可能。
需求	高温天气继续持续，建材需求持续走弱；板材本周也因库存高企影响，表观消费量回落幅度明显。
库存	五大材库存继续回落，但品种间走势有所分化。建材因供应收缩影响，库存继续回落；板材则因前期产量高企，库存压力依然比较大
利润	产业链负反馈影响下，本周原料价格跌幅大于成材，长流程钢厂亏损幅度有所收窄。
价差	现实市场跌幅放缓；螺纹钢盘面基差以及远月合约升水幅度均有所收窄。热卷因产量、库存仍偏高，热卷继续呈现contango结构，且盘面升水幅度有所扩大
结论	8月下旬之后将逐步进入需求旺季，螺纹钢库存水平整体不高，同时，7月底中央政治局会议显示内需政策有进一步加码迹象。所以，钢材市场目前位置下继续下跌空间有限，但何时上涨仍需看需求情况。
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

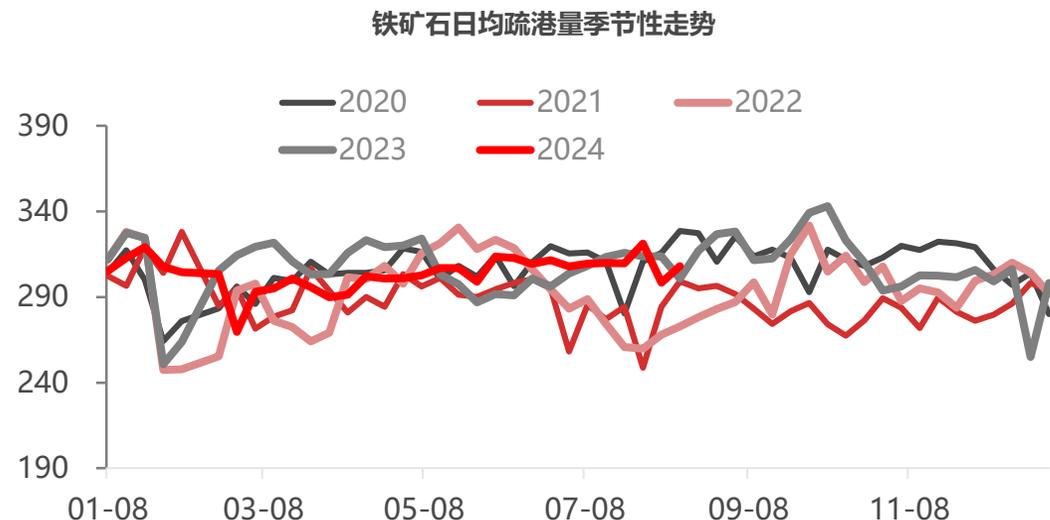
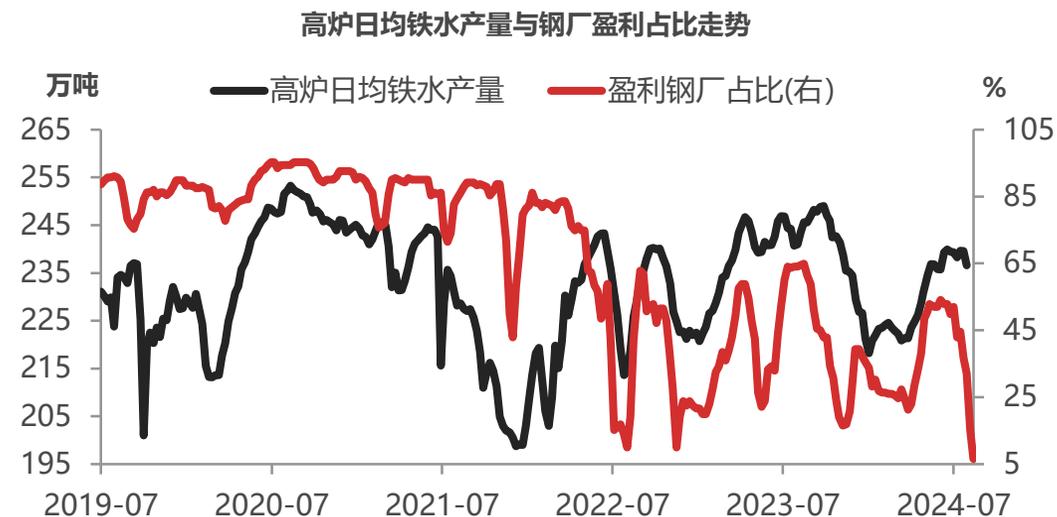
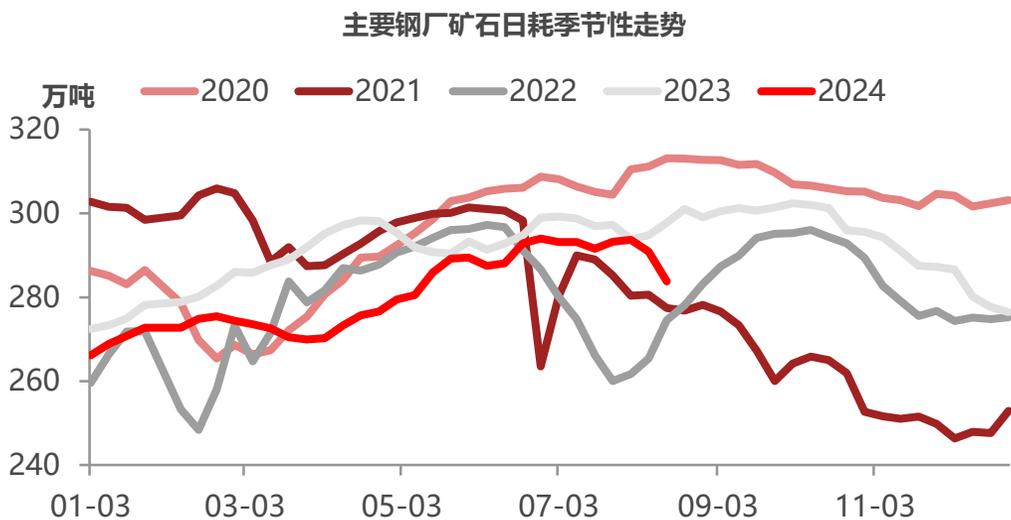
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报99.3美元/吨，周环比回落4.25美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报754元/吨，周环比回落38元/吨；主力合约01报729.5元/吨，周环比回落49.5元/吨。
- 3 产业链负反馈下，铁矿石价格跟随调整；且随着铁水产量见顶回落，本周铁矿石价格跌幅有所扩大。



需求：铁水产量降幅扩大

- 1 钢材盈利占比环比回落1.3%；铁水产量环比回落4.92万吨至231.7万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量308.02万吨，环比回升9.63万吨，同比下降8.83万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗283.79万吨，环比回落7.11万吨，同比回落14.01万吨

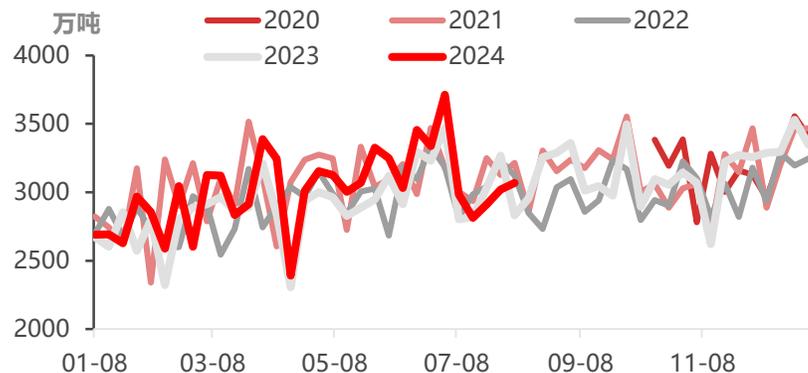


供应：发运量及到港均不同程度回升

1

截止到8月2日当周，全球铁矿石发运量3069万吨，环比回升50万吨；其中澳巴回升48.3万吨，非主流回升1.7万吨

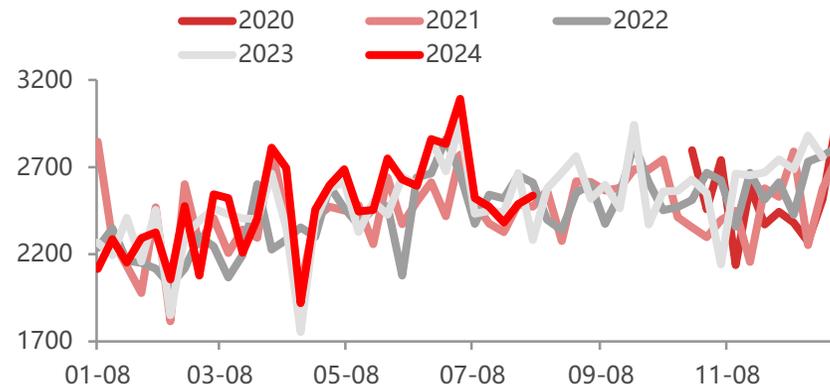
全球铁矿石发运量季节性走势



2

全国45港矿石到港量2610.7万吨，环比回升788.7万吨。

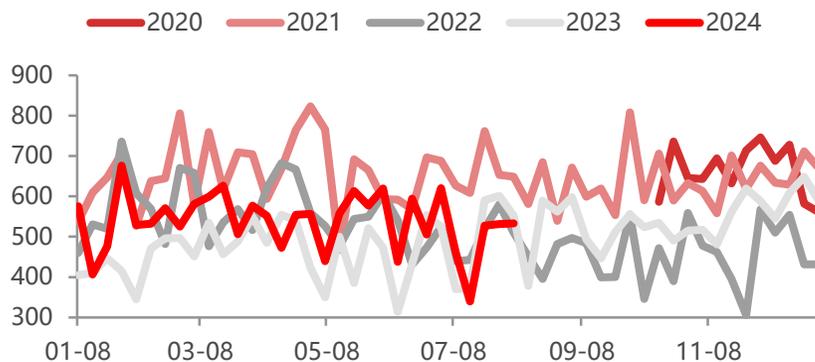
澳洲、巴西矿石发运量季节性走势



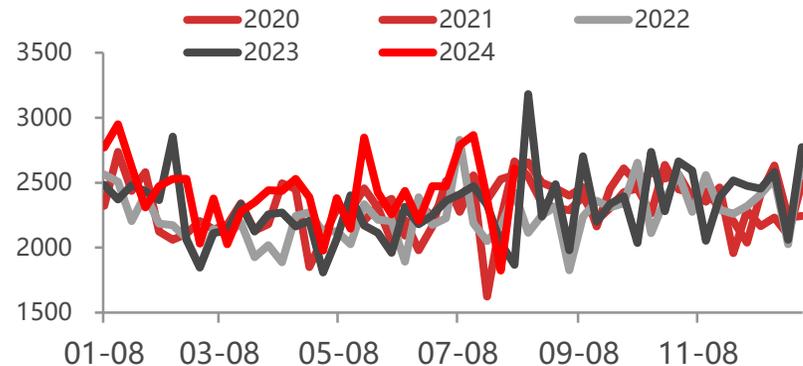
3

全球铁矿石发运量在经过7月得短暂回落之后，再次出现连续三周回升。本周到港量也出现大幅回升。按照船期推算，下周矿石到港量或继续回升，但回升幅度相比之前有所放缓

非主流矿发运量季节性走势



45港矿石到港量季节性走势



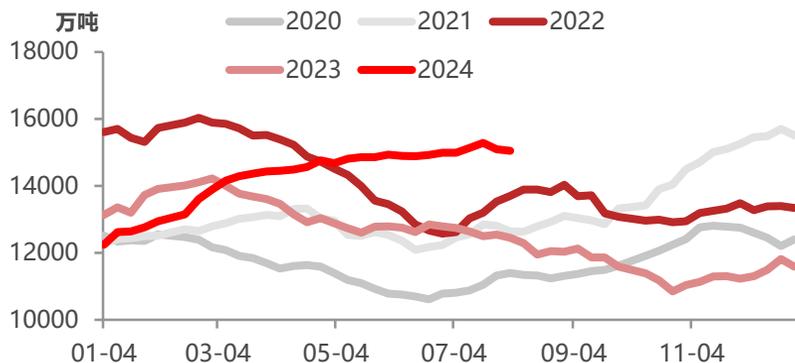
库存：港口库存小幅回落

1 本周铁矿石港口库存为1.5亿吨，环比落46.35万吨。

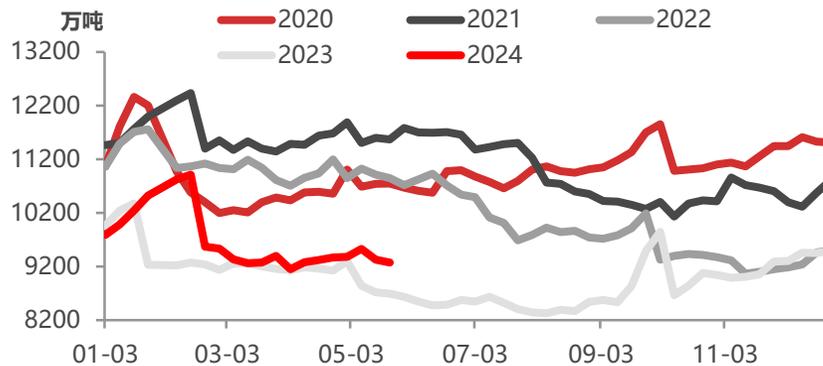
2 全国247家钢厂矿石库存为9045.87万吨，环比回落76.81万吨；港口非贸易矿库存5282.02万吨，环比回落87.74万吨

3 钢厂亏损影响，铁水产量阶段性顶部确立。不过铁水绝对量依然偏高，疏港量也处于高位，所以即使发货及到港回升，港口库存仍表现为小幅回落

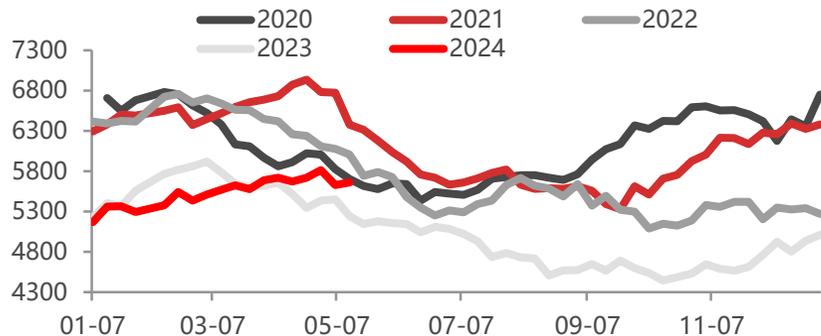
铁矿石港口库存季节性走势



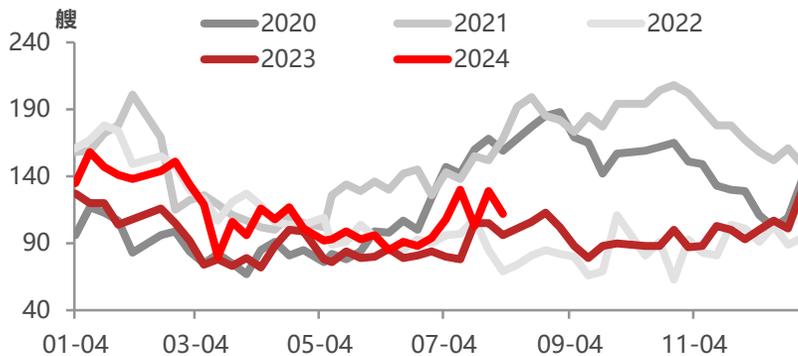
钢厂矿石库存季节性走势



港口非贸易矿库存季节性走势

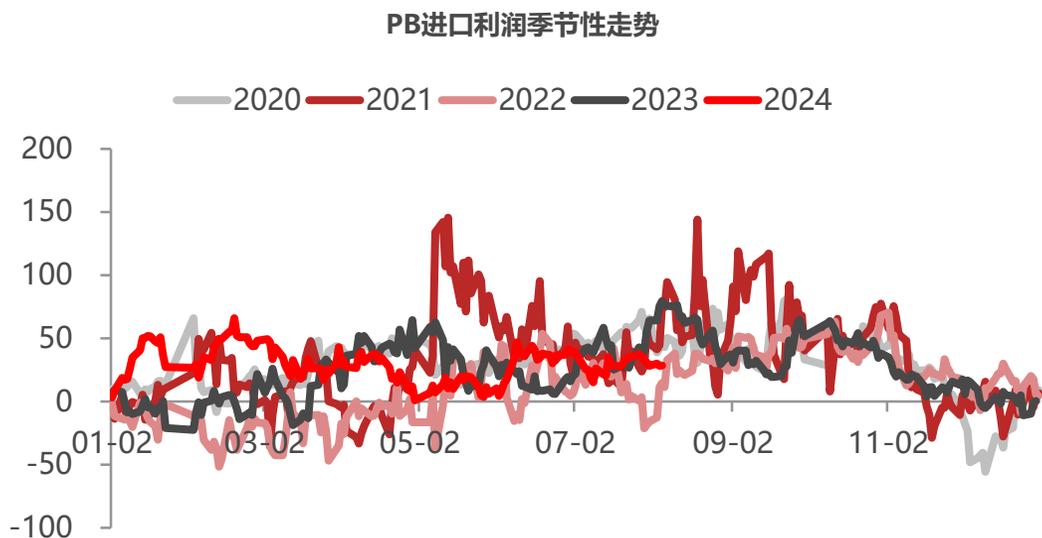
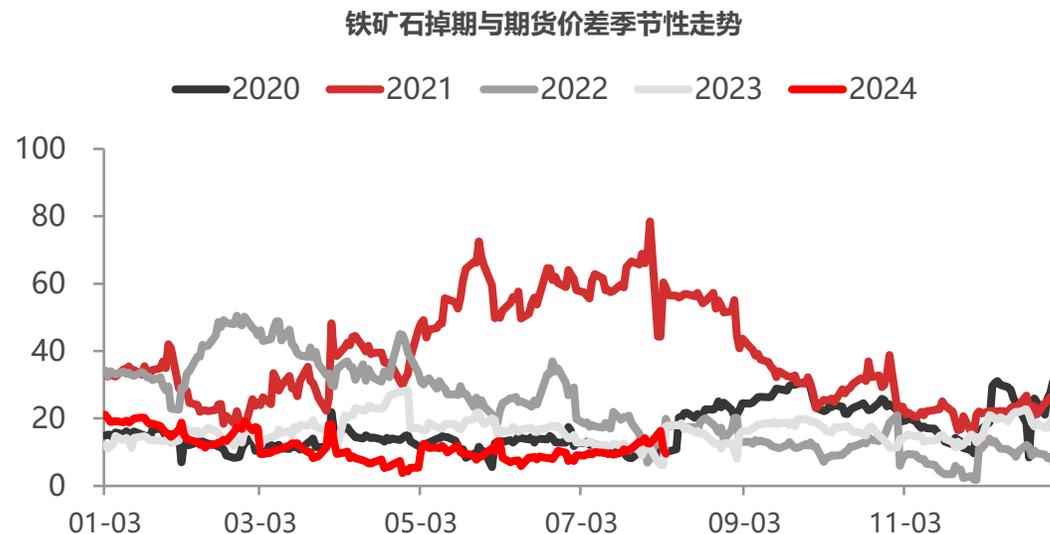
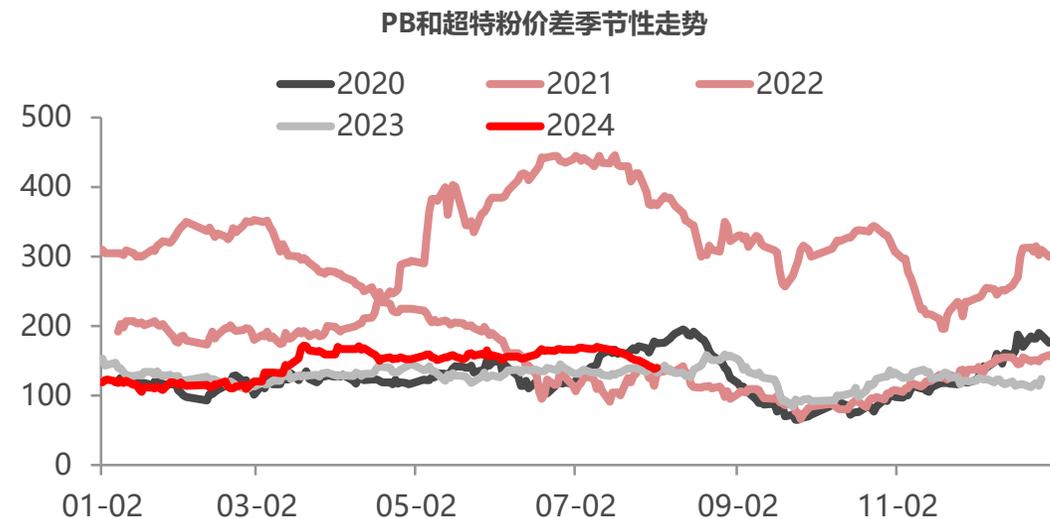


港口压港船舶数季节性走势



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润21.87元/吨，周环比回落8.07元/吨；卡粉进口利润为54.12元/吨，周环比回落25.09元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差13.08美元/吨，周环比回升2.54美元/吨
- 3 PB和超特粉价差136元/吨，周环比回落4元/吨



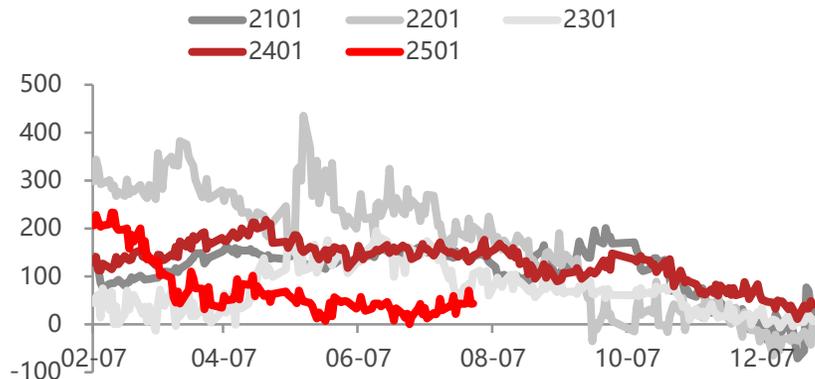
铁矿基差月差分析

1 09合约与最低交割品基差33.85元/吨，周环比回升41.84元/吨；01合约基差为57.85元/吨，周环比回升49.84元/吨

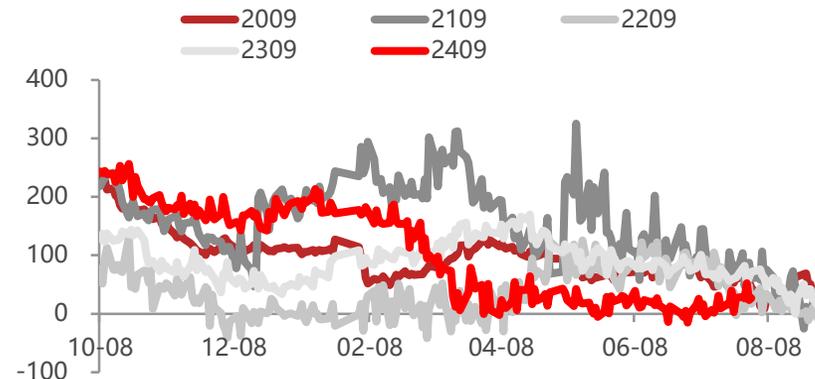
2 铁矿9-1价差24元/吨，周环回升8元/吨；铁矿石1-5价差10.5元/吨，周环比回落4元/吨。

3 铁水产量顶部确立，钢厂补库谨慎，且限产预期有所强化。不过短期铁水绝对量仍在高位，故铁矿石基差和9-1价差均有扩大，但1-5价差则小幅收窄

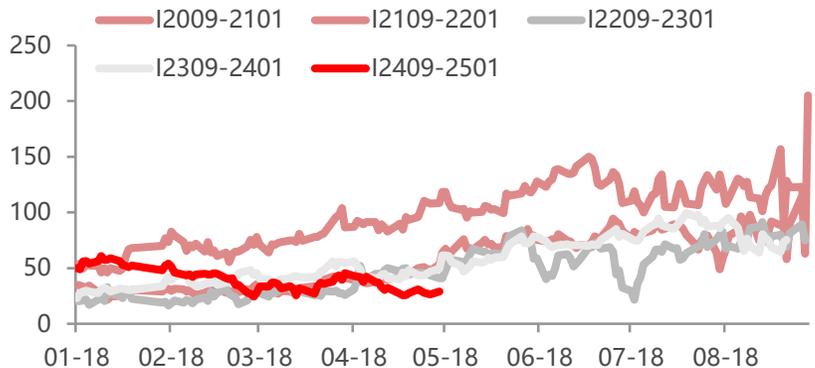
铁矿01与最低交割品基差



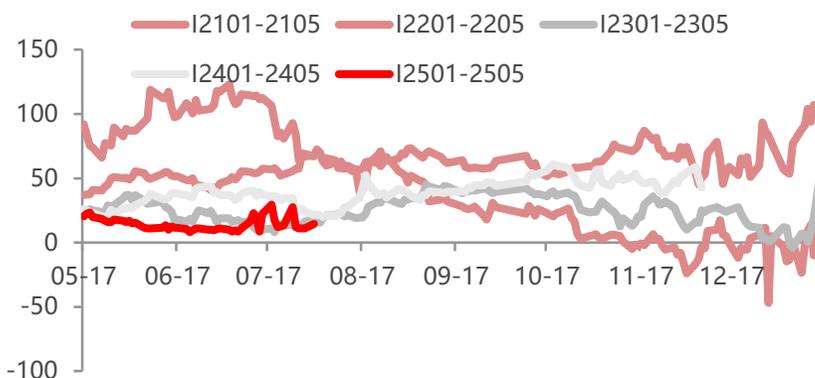
铁矿09与最低交割品基差



铁矿9,1价差季节性走势



铁矿石1,5价差走势



结论及建议

供应	全球铁矿石发运量在经过7月得短暂回落之后，再次出现连续三周回升。本周到港量也出现大幅回升。按照船期推算，下周矿石到港量或继续回升，但回升幅度相比之前慧有所放缓。
需求	钢厂盈利降个位数，铁水日产顶部基本确立，且后续仍有下降预期；不过，目前盘面已经反应部分限产预期，所以后期铁水产量需关注铁水产量下行幅度到底多大。
库存	钢厂亏损影响，铁水产量阶段性顶部确立。不过铁水绝对量依然偏高，疏港量也处于高位，所以即使发货及到港回升，港口库存仍表现为小幅回落
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，铁矿石进口利润本周不同程度回落。
价差	铁水产量顶部确立，钢厂补库谨慎，且限产预期有所强化。不过短期铁水绝对量仍在高位，故铁矿石基差和9-1价差均有扩大，但1-5价差则小幅收窄
结论	铁水产量顶部基本确立，且仍有下降可能，不过盘面价格已反应铁水下降预期，后续市场或继续博弈铁水产量下降幅度；供应端近期也以小幅回升为主。故铁矿下周或继续区间震荡，何时上行仍需取决于钢价表现
操作	铁矿石建议以区间震荡思路对待。
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