



旺季将至，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

2024-09-02

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	本周钢材现实需求继续走弱，但品种间走势有所分化，螺纹钢表现尚可，热卷压力偏大，进入9月后需关注旺季需求成色如何。另外，未来几周地产政策亦有进一步加码可能。供应继续延续下行趋势，减产压力开始转向高炉端，不过钢厂利润本周已经有所恢复，特别是螺纹钢已经转正，需关注铁水产量底部何时出现。总的来说，建材有望以低库存进入旺季，价格或有阶段性反弹；板材目前则仍面临较大压力。	同时，因本周卸货入库总量低于出库量原因，港口继续呈现小幅去库趋势。全球铁矿石发运量持续回升，目前处于三年以来中等水平。港口作业效率提升后，到港量回升也比较明显。需求方面，铁水产量连续5周下降，但疏港量仍在300万吨附近。同时盈利钢厂占比触底回升，需关注铁水产量底部何时出现。短期来看，港口库存本周回升比较明显，铁矿石基本面仍偏弱。
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：旺季将至，钢材市场延续区间震荡

02 铁矿石：铁水产量继续下降，矿石价格底部震荡

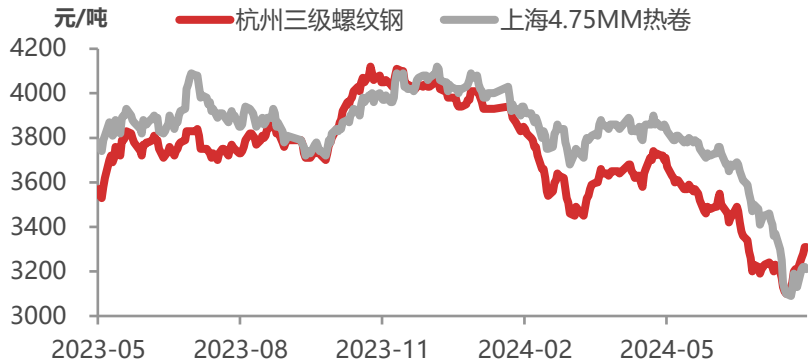
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3310元/吨，周环比回升110元/吨；上海热卷3210元/吨，周环比回升80元/吨。

2 螺纹钢主力合约3259元/吨，周环比回升105元/吨；热卷主力合约3340元/吨，周环比回升121元/吨

3 旺季临近，建材需求边际改善；钢厂减产加速，铁水产量下降明显；海外经济衰退预期有所减弱。多因素叠加使得本周钢材市场继续延续反弹

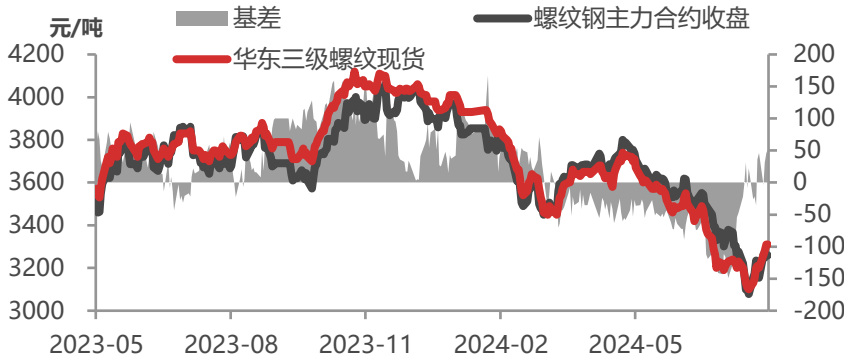
螺纹、热卷现货价格走势



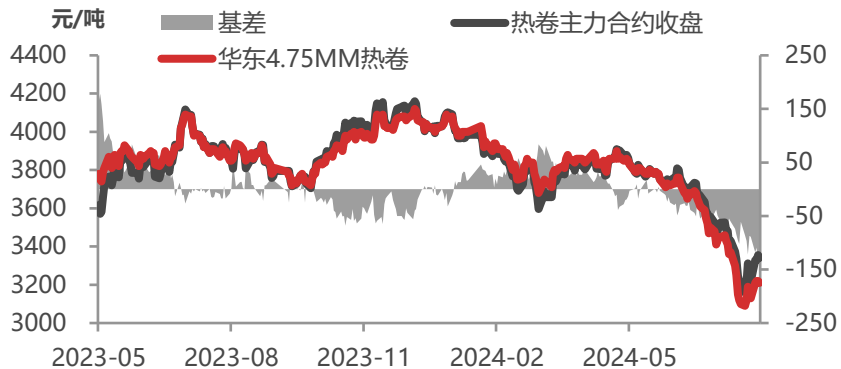
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势



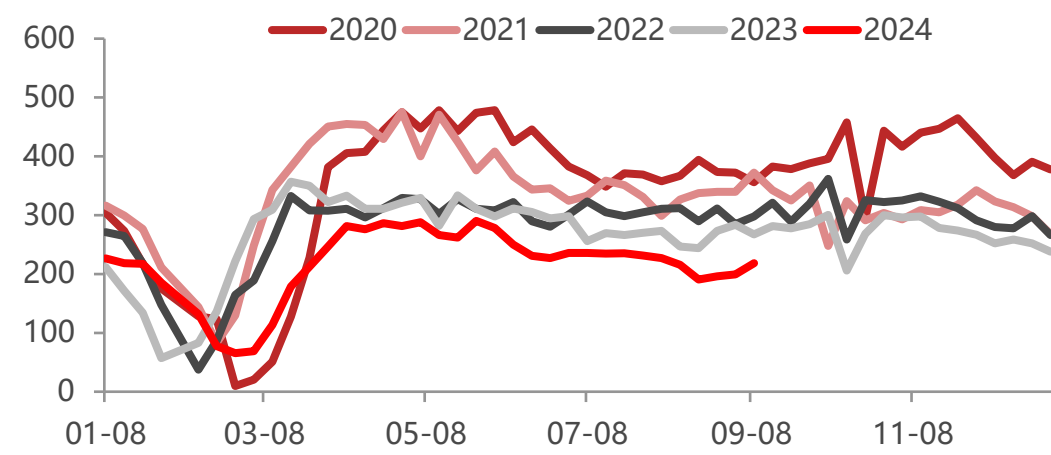
热卷期现价差走势



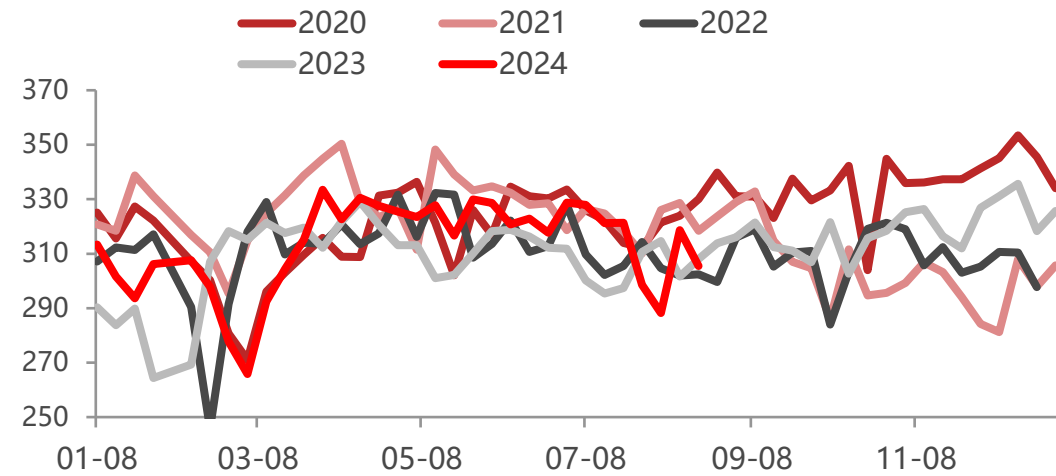
需求：旺季临近，需求边际改善

- 1 本周，螺纹钢表观消费量218.37万吨，环比回升19.03万吨，同比下降49.22万吨。
- 2 建材周均成交量12.51万吨，环比回升0.31万吨，同比下降1.16万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量305.45万吨，环比下降13.14万吨，同比下降16.02万吨。

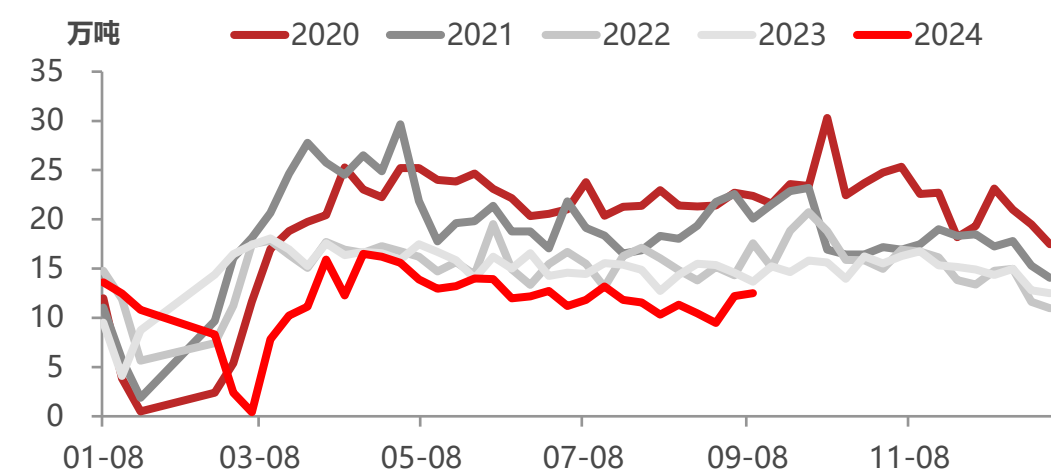
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势

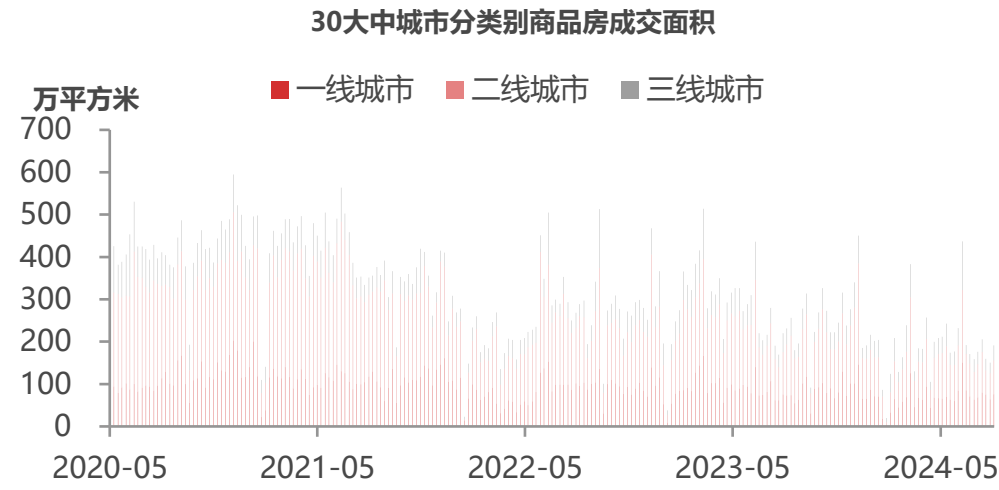
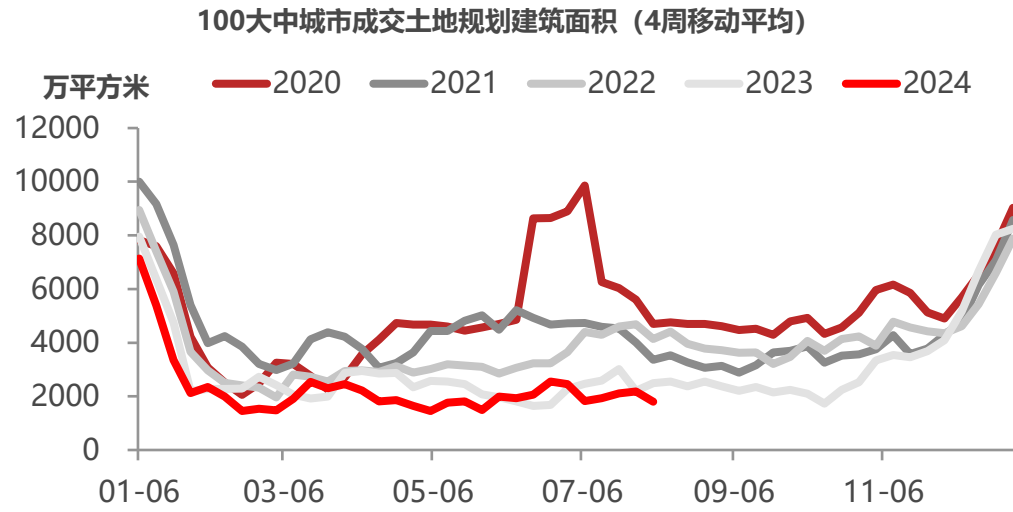
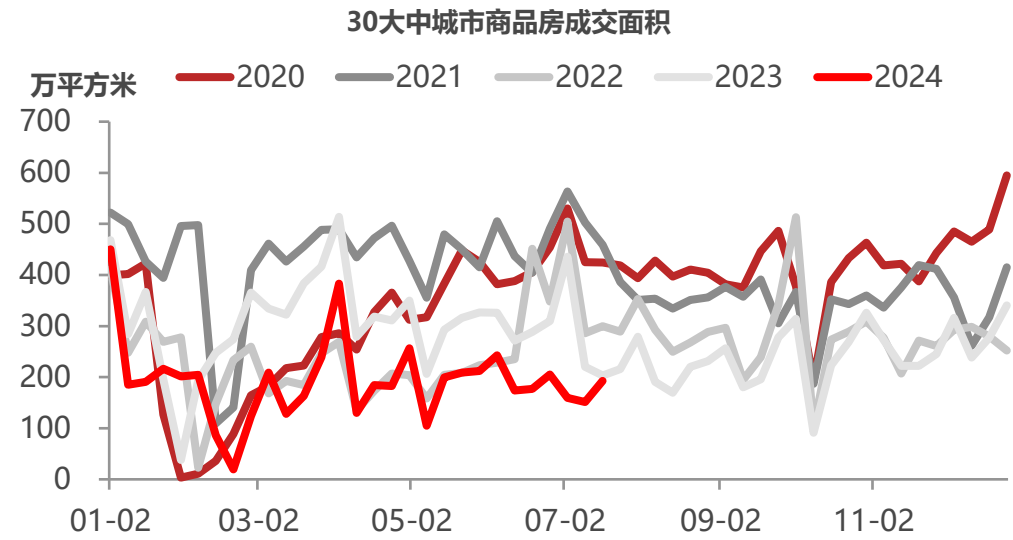


建材周均成交量季节性走势



需求：地产销售低位运行

- 1 截止到8月25日当周，30个大中城市商品房销售面积为192.48万平方米，环比回升27.06%，同比下降16.81%。
- 2 其中一线城市为75.32万平方米，环比回升18.88%；二线城市为80.51万平方米，环比回升29.64%；三线城市为30.65万平方米，环比回升40.85%。
- 3 截止8月25日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为1588.74万平方米，环比回升21.45%。

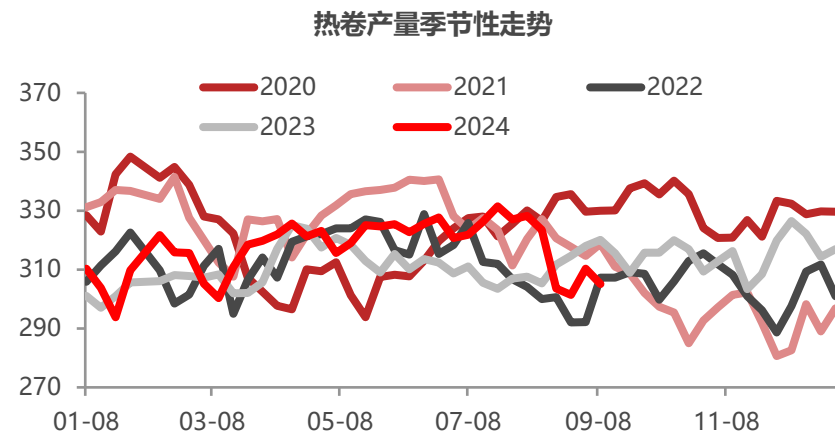
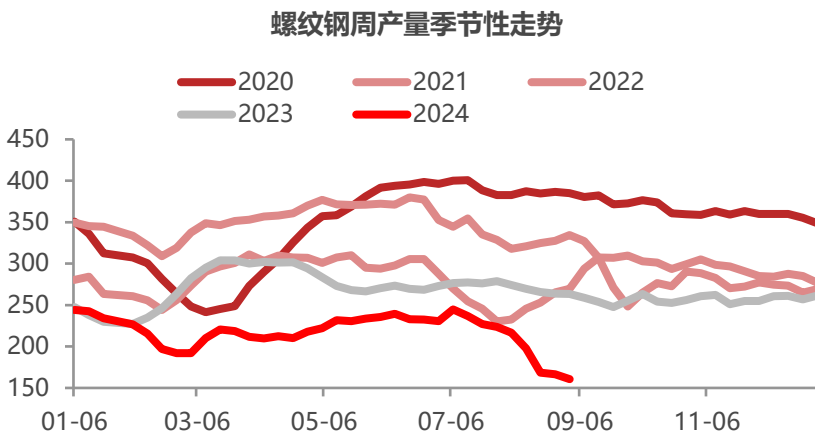
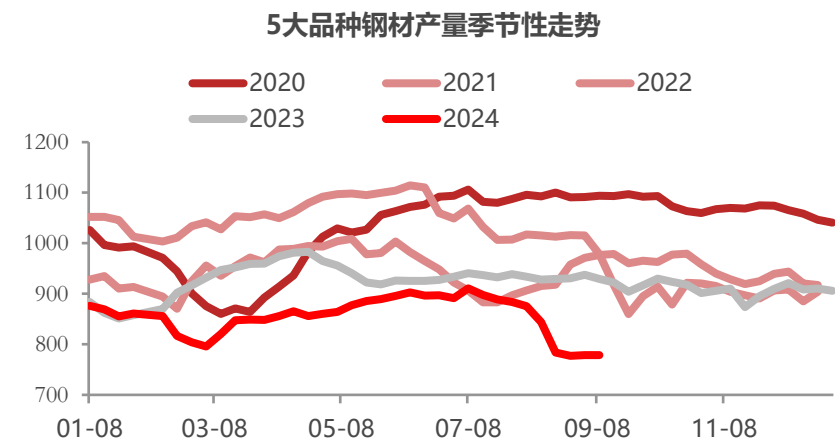
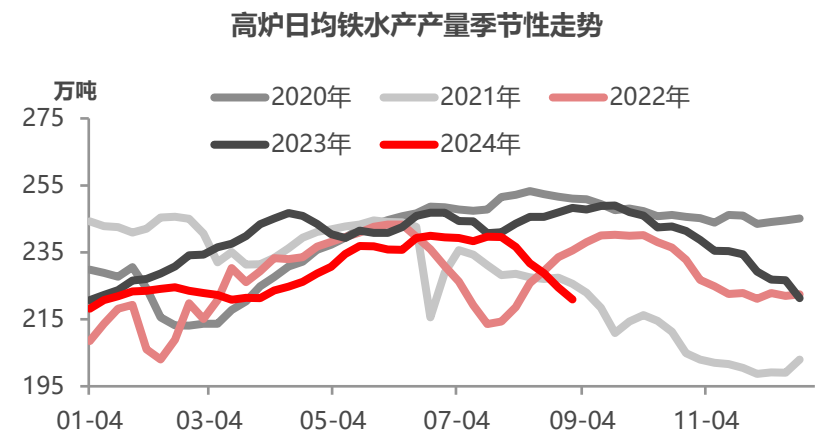


供给：铁水及成材均延续下降

1 本周，高炉日均铁水产量为220.89万吨，环比回落3.57万吨，同比下降26.03万吨。

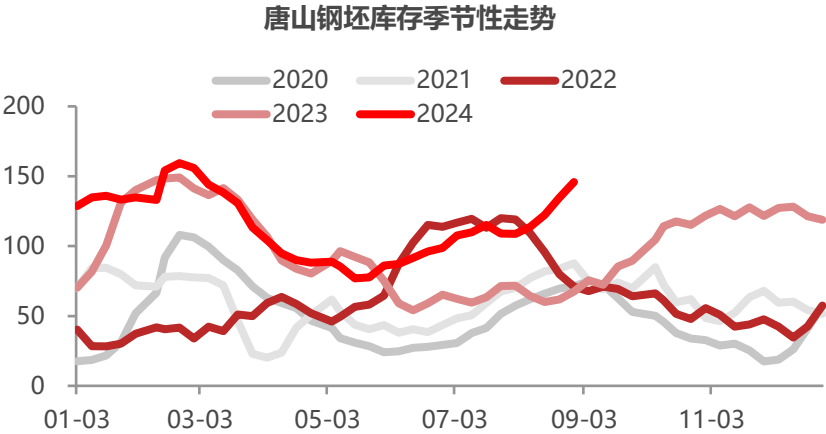
2 5大品种钢材产量为778.66万吨，环比回落0.28万吨，同比下降150.97万吨。

3 本周钢材供应继续延续下行趋势。钢厂减产压力主要集中于高炉端，不过本周钢厂利润已经有所恢复，螺纹钢利润转正。需关注铁水流向变化以及铁水日产底部何时出现。

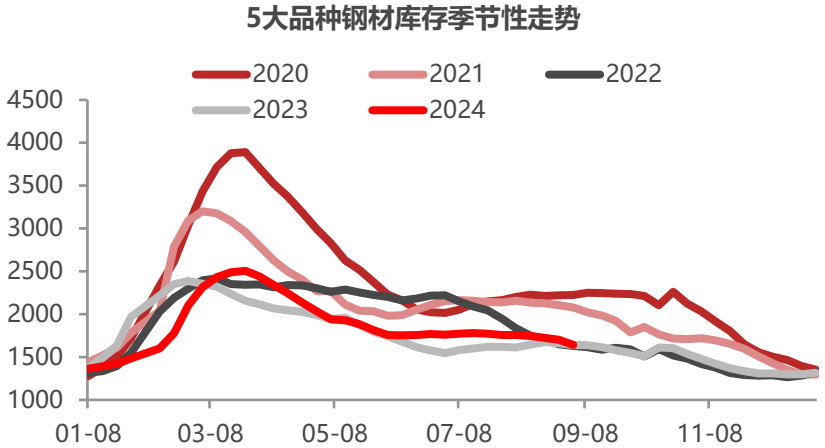


库存：总量下降，品种间分化延续

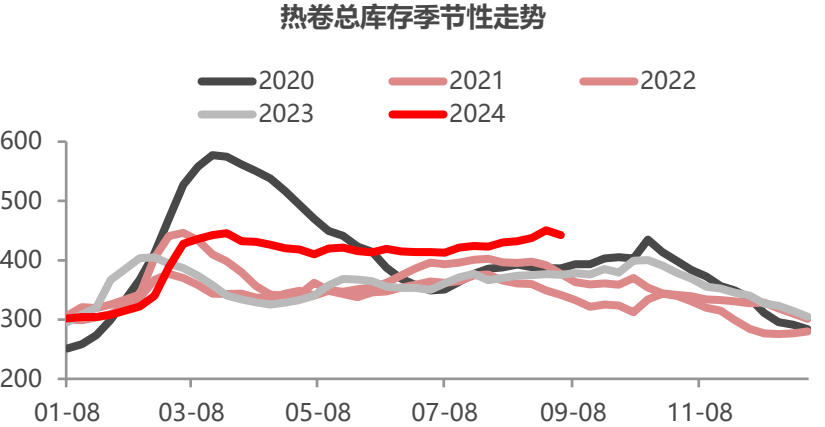
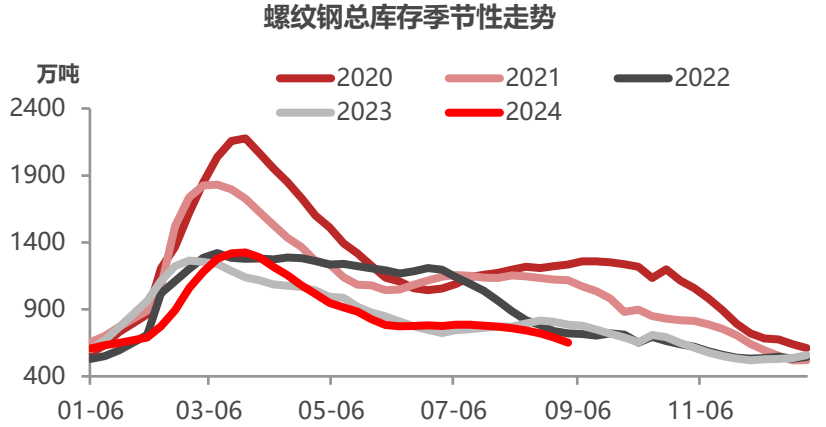
1 本周唐山钢坯库存为145.93万吨，环比回升11.37万吨；同比增加78.32万吨



2 5大品种钢材库存1562.95万吨，环比回落78.91万吨，同比下降75.97万吨。

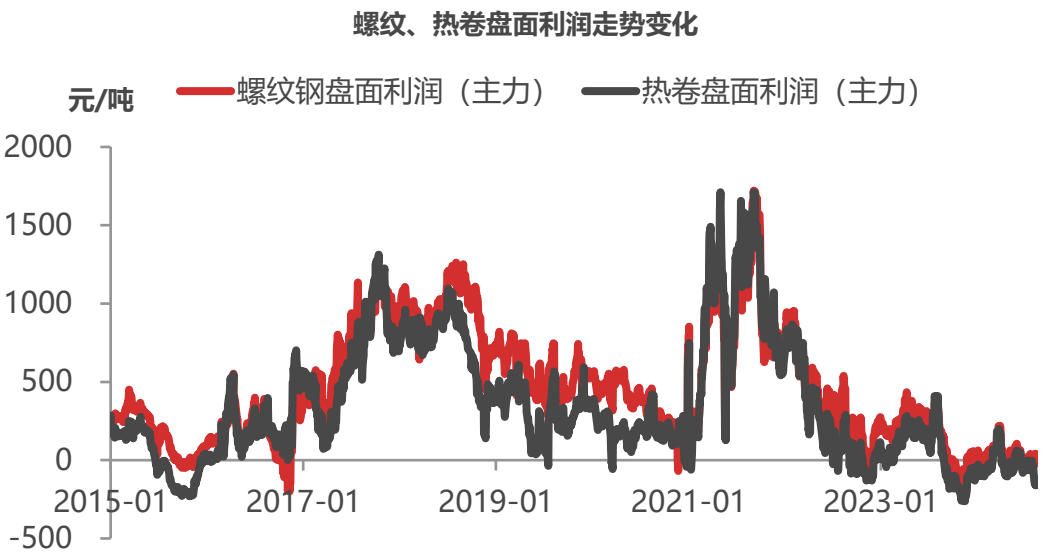
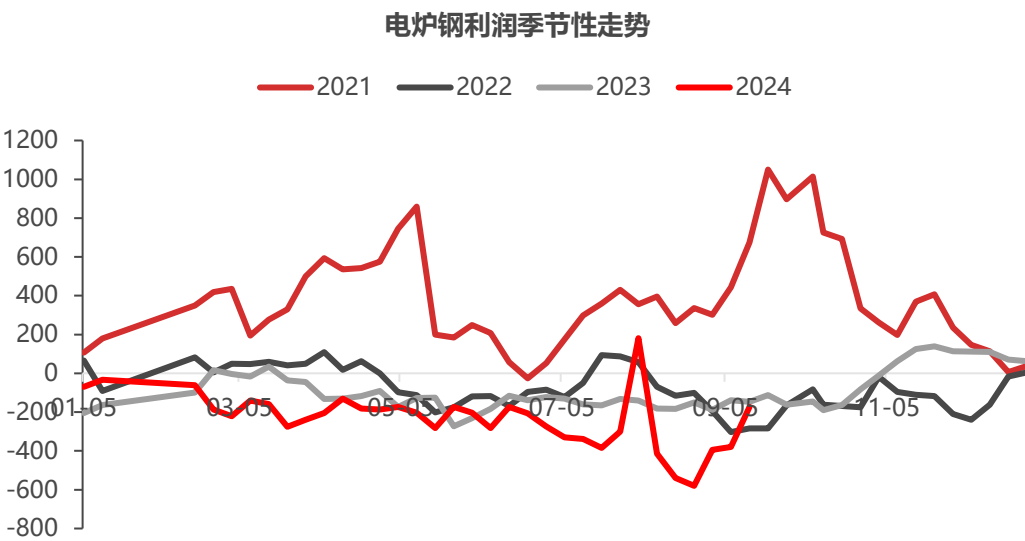
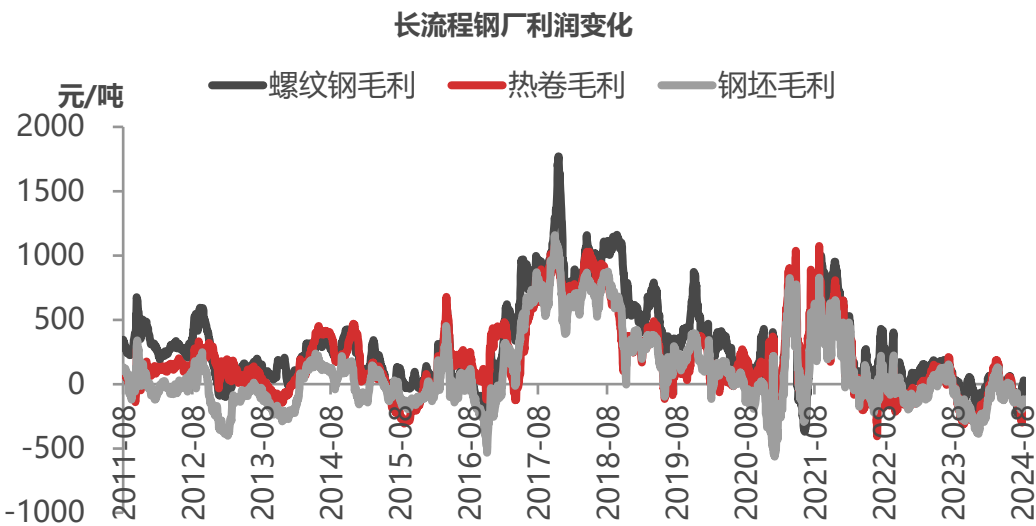


3 螺纹钢库存595.71万吨，环比回落56.11万吨，同比下降181.77万吨；热卷库存441.81万吨，环比回落0.4万吨，同比增加66.48万吨



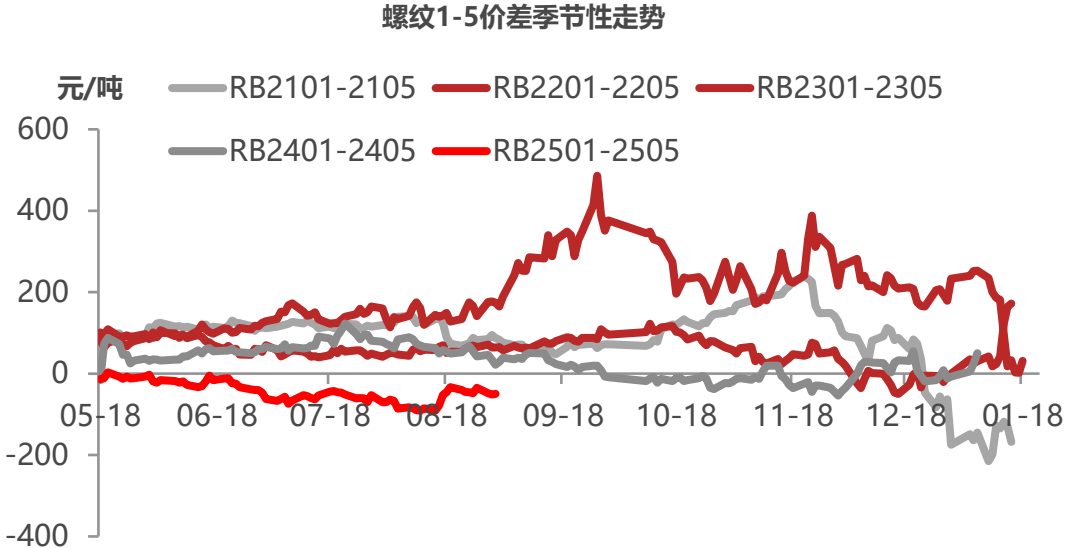
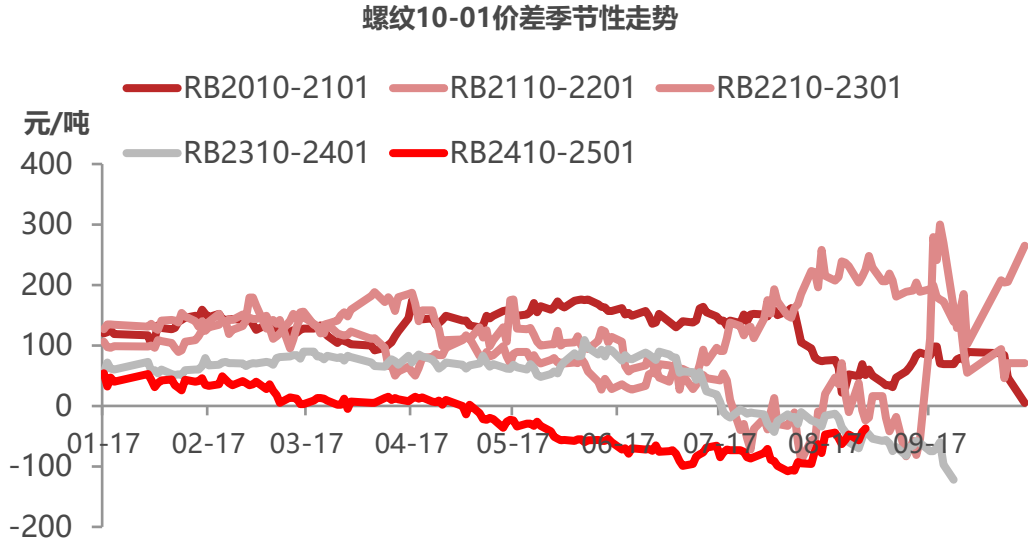
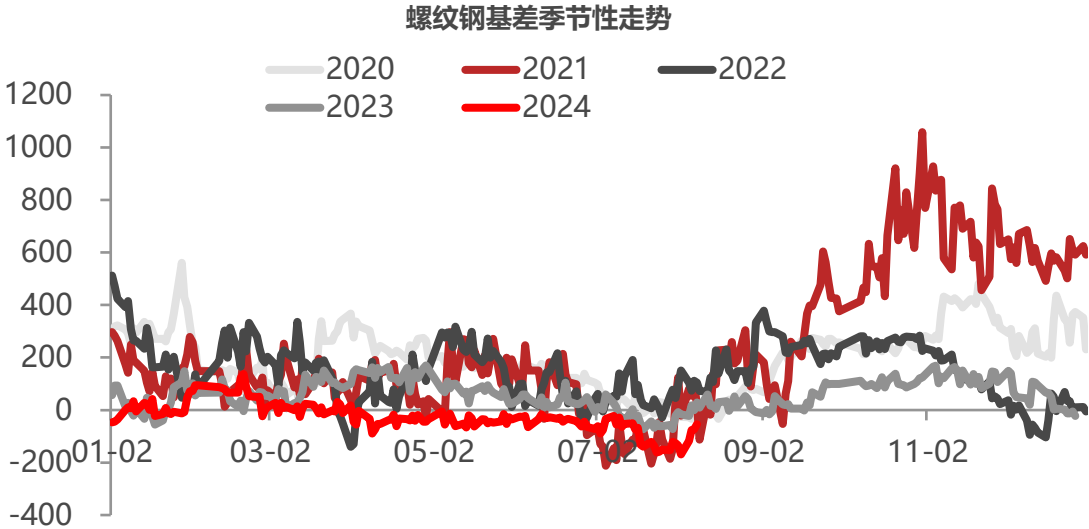
利润：部分钢材品种利润转正

- 1 长流程螺纹钢利润26.12元/吨，周环比回升33.84元/吨；热卷利润-230.07元/吨，周环比回升8.19元/吨。
- 2 短流程利润在次回落，本周为-173元/吨，周环比回升206元/吨
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为-30.69元/吨和-160.29元，周环比均分别回落24.11元/吨和回落8.11元/吨



螺纹钢基差月差

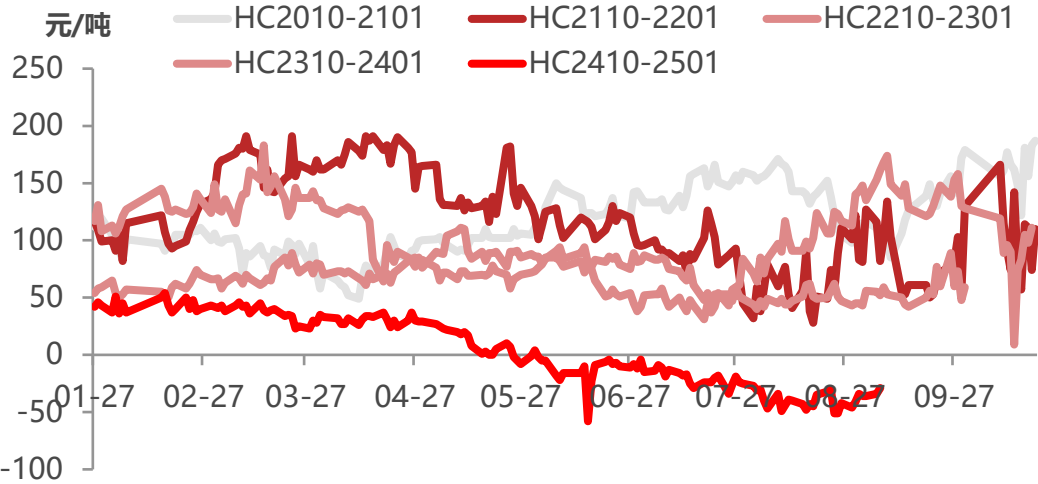
- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3310元/吨，10合约与螺纹钢现货基差51元/吨
- 2 螺纹10-1价差-37元/吨，周环比回升19元/吨；1-5价差-50元/吨，周环比回落2元/吨。
- 3 新旧国标切换因素减弱，螺纹钢库存继续下降，表观消费回升，螺纹钢基差及月间价差均有所扩大



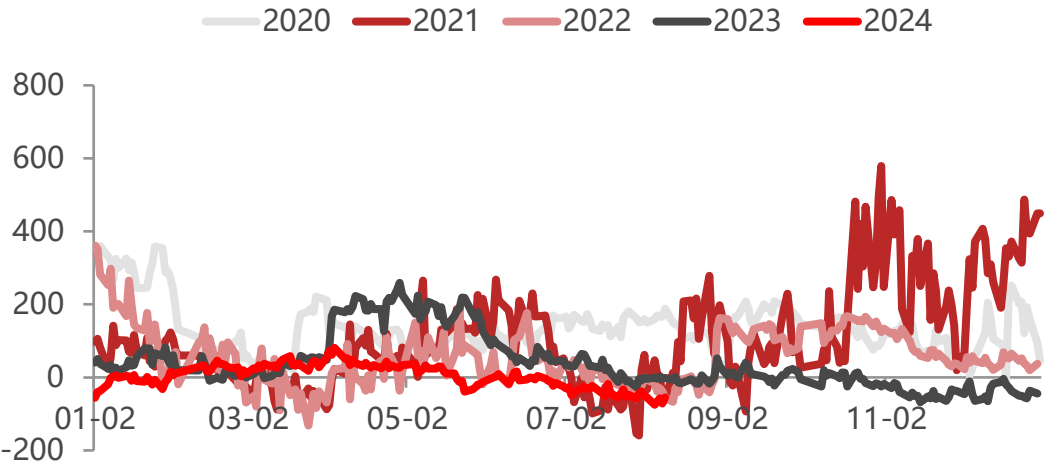
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3340元/吨，10合约与现货基差为-130元/吨。
- 2 热卷10-1价差-29元/吨，周环比回升5元/吨；1-5价差-50元/吨，周环比回升4元/吨
- 3 热卷产量、库存仍处于高位，现货受压制明显，故盘面升水幅度相比上周扩大，月间价差相对平稳。

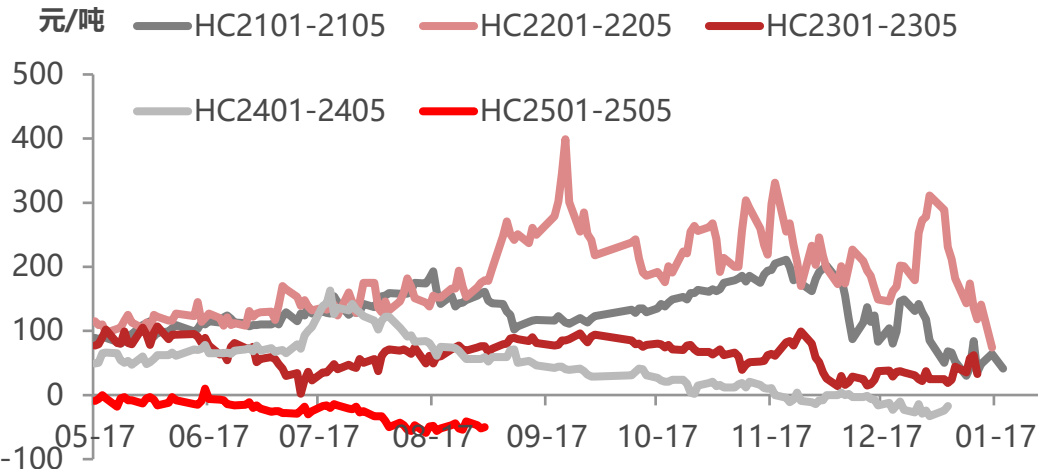
热卷10-01价差季节性走势



热卷基差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势

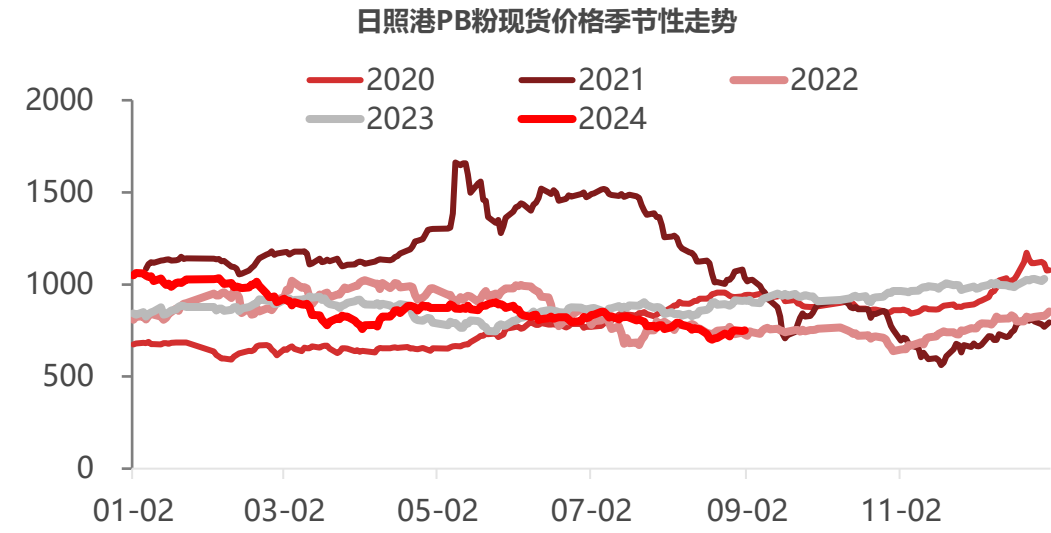


结论及建议

供应	本周钢材供应继续延续下行趋势。钢厂减产压力主要集中于高炉端，不过本周钢厂利润已经有所恢复，螺纹钢利润转正。需关注铁水流向变化以及铁水日产底部何时出现。
需求	本周现实需求继续走弱，但品种间有所分化，螺纹钢表观消费量环比回升，热卷则继续下降，进入9月之后，需关注旺季需求成色到底如何。
库存	五大材库存延续回落，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。同时，因调坯轧材企业停产影响，钢坯库存也处在高位。
利润	因原料价格跌幅大于成材，本周钢厂亏损幅度继续收窄，螺纹钢长流程以及短流程（谷电）利润均转正。
价差	新旧国标切换因素减弱，螺纹钢库存继续下降，表观消费回升，螺纹钢基差及月间价差均有所扩大。热卷受高库存压力影响，盘面升水幅度相比上周扩大，月间价差相对平稳。
结论	本周五大材产量继续下降，螺纹钢产量则小幅回升；同时减产压力转向铁水端，铁水产量也延续下降。需求方面，现实偏弱，但旺季到来后需求或有边际改善，地产政策近期也有再次加码迹象。
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

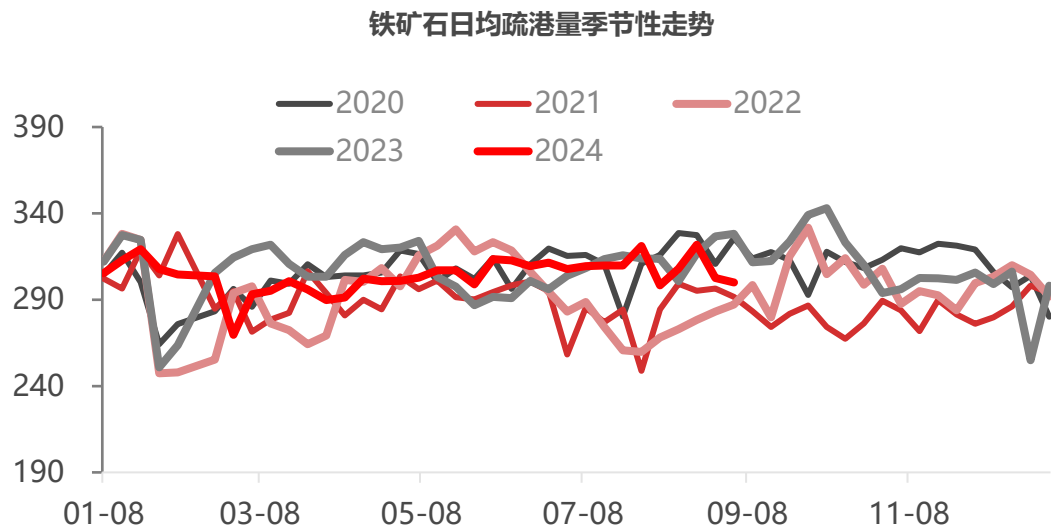
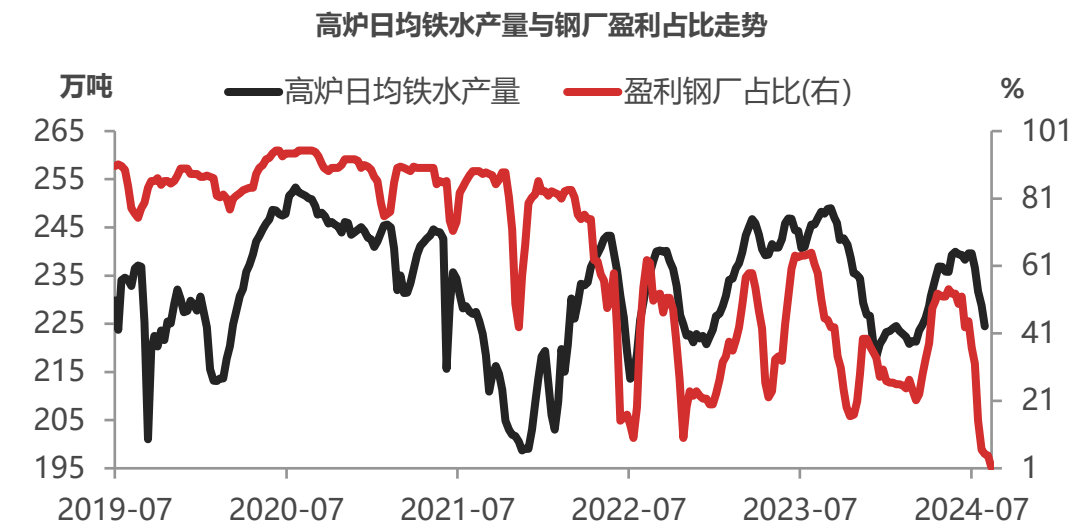
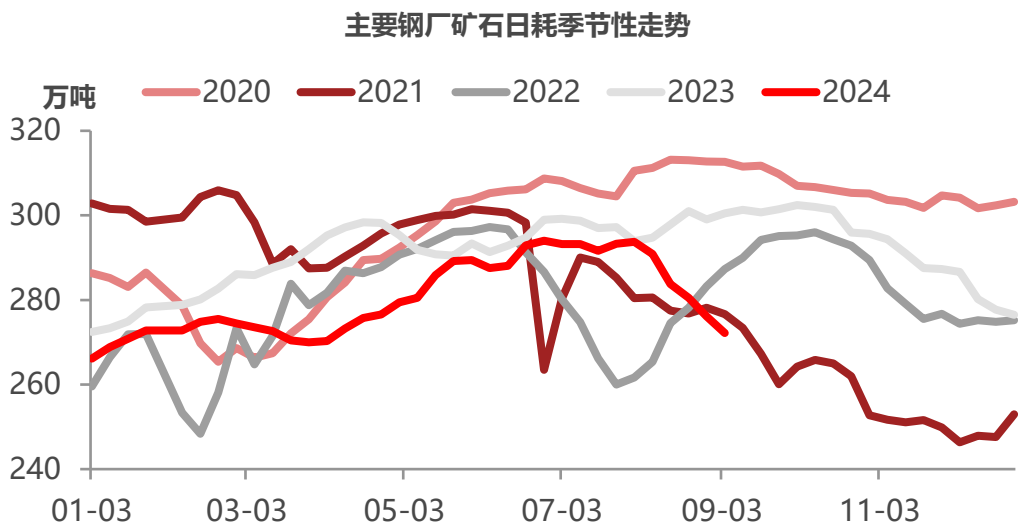
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报101.25美元/吨，周环比回升5.25美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报751元/吨，周环比回升33元/吨；主力合约01报760元/吨，周环比回升40.5元/吨。
- 3 盈利钢厂占比见底，钢厂复产预期增强；且目前临近钢材市场需求旺季，故铁矿石期现货价格本周也有不同程度反弹。



需求：铁水产量延续下行趋势

- 1 钢材盈利占比环比回升2.6%；铁水产量环比回落3.57万吨至220.89万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量299.99万吨，环比回落2.64万吨，同比下降11.61万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗272.18万吨，环比回落3.9万吨，同比下降28.33万吨

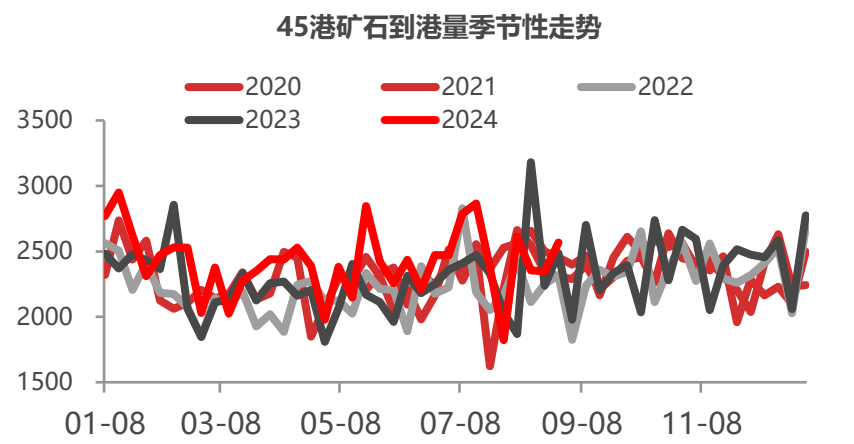
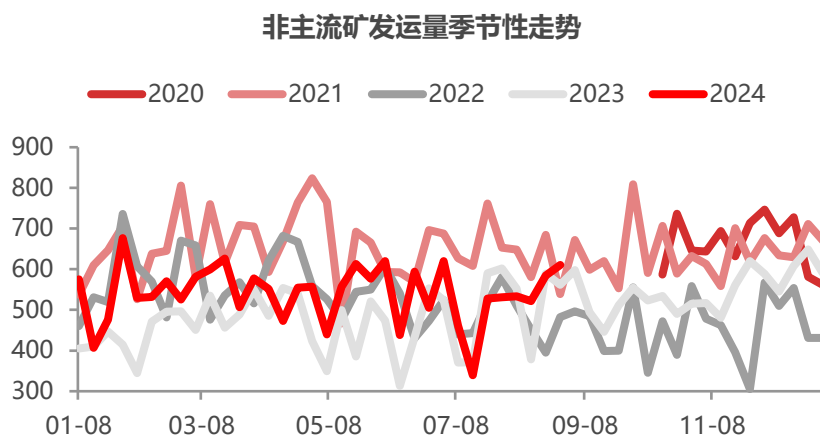
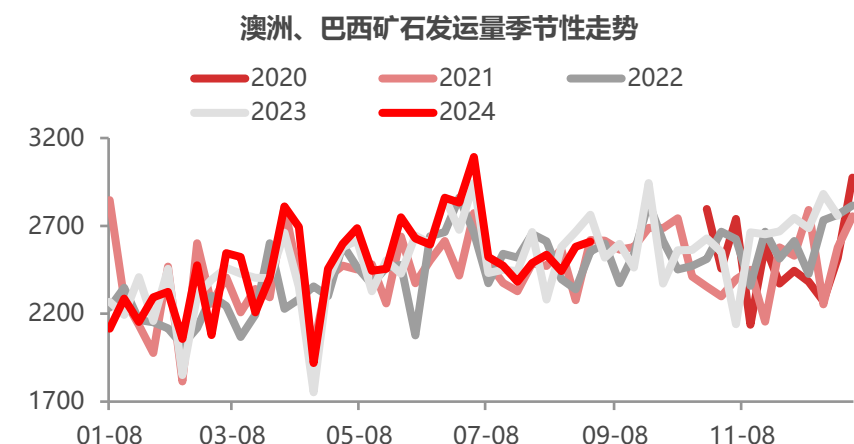
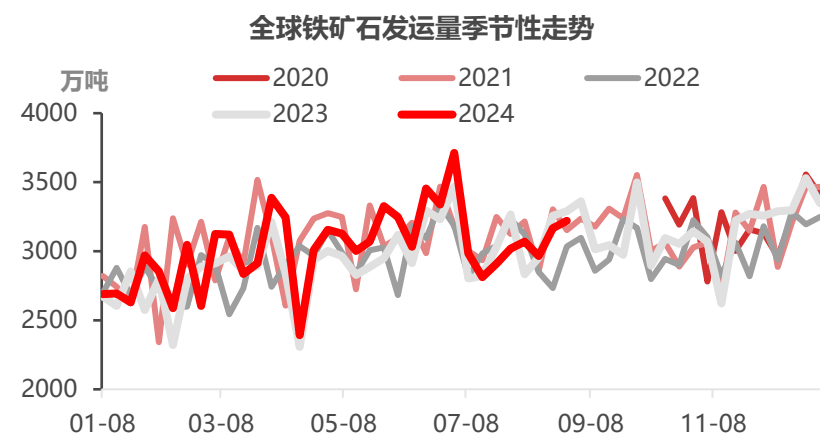


供应：发运及到港量同步回升

1 截止到8月23日当周，全球铁矿石发运量3221.1万吨，环比回升55万吨；其中澳巴回升28.6万吨，非主流回升26.4万吨

2 全国45港矿石到港量2566.9万吨，环比回升219.1万吨。

3 全球铁矿石发运量持续回升，目前处于三年以来中等水平。随着港口检修的结束，澳洲铁矿石发运量本周回升也比较明显。港口作业效率提升后，本周压港船只数量明显下降，到港量回升也比较明显。



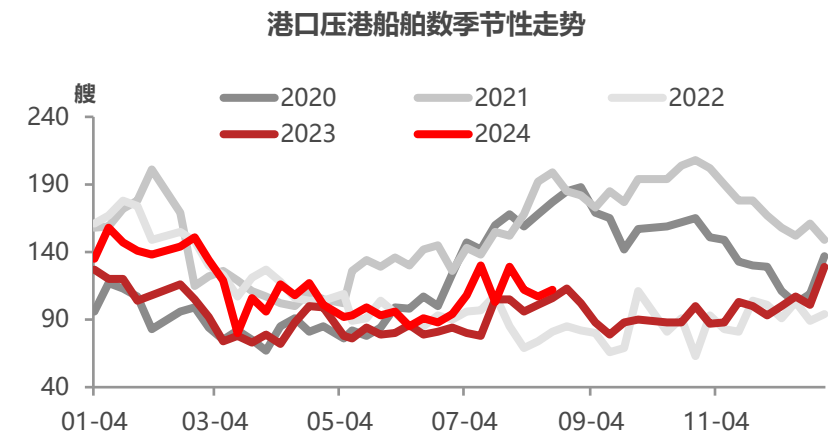
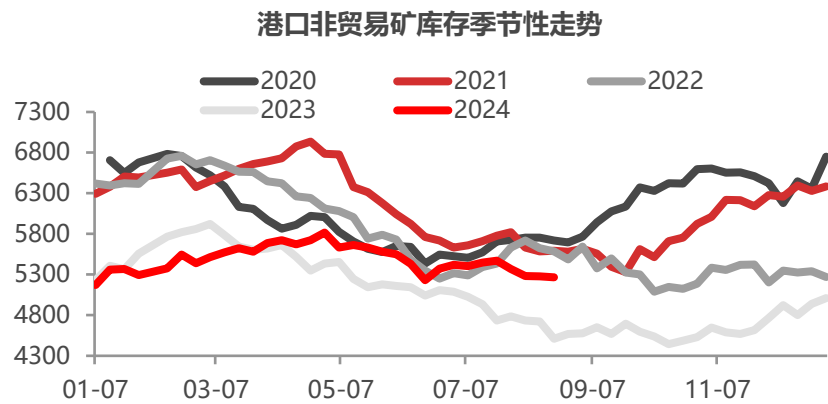
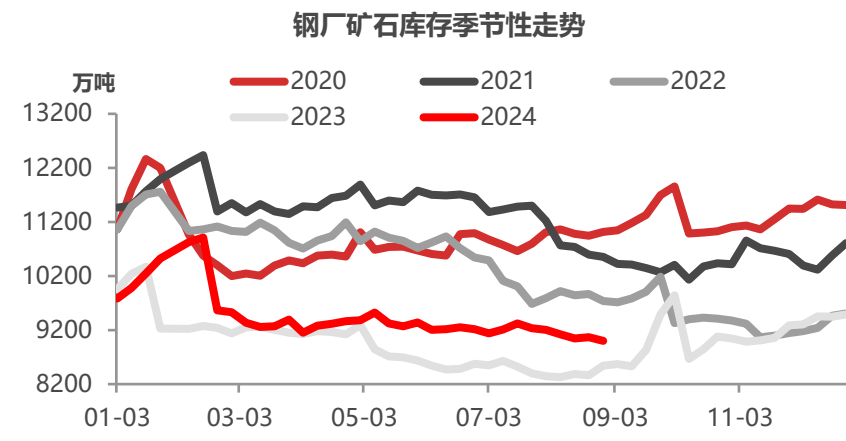
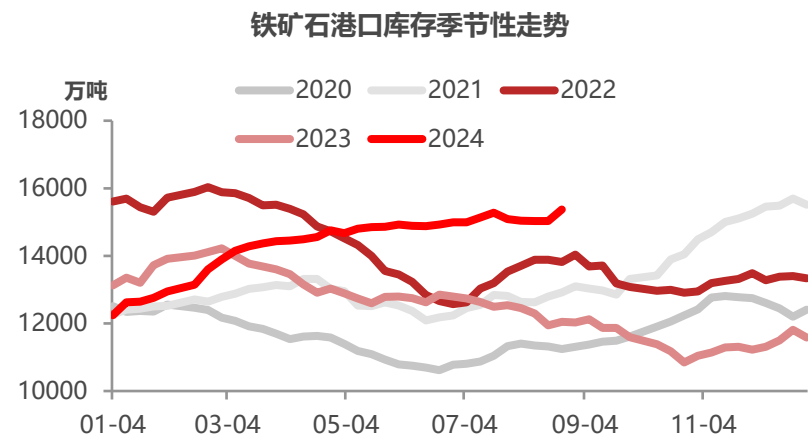
库存：港口库存回升明显

- 1

本周铁矿石港口库存为1.54亿吨，环比升339.86万吨。
- 2

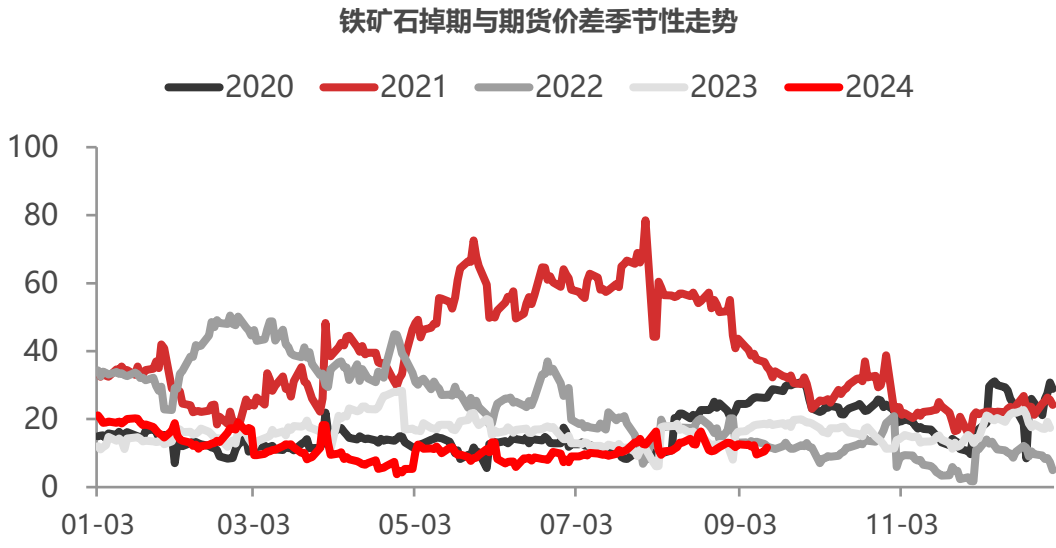
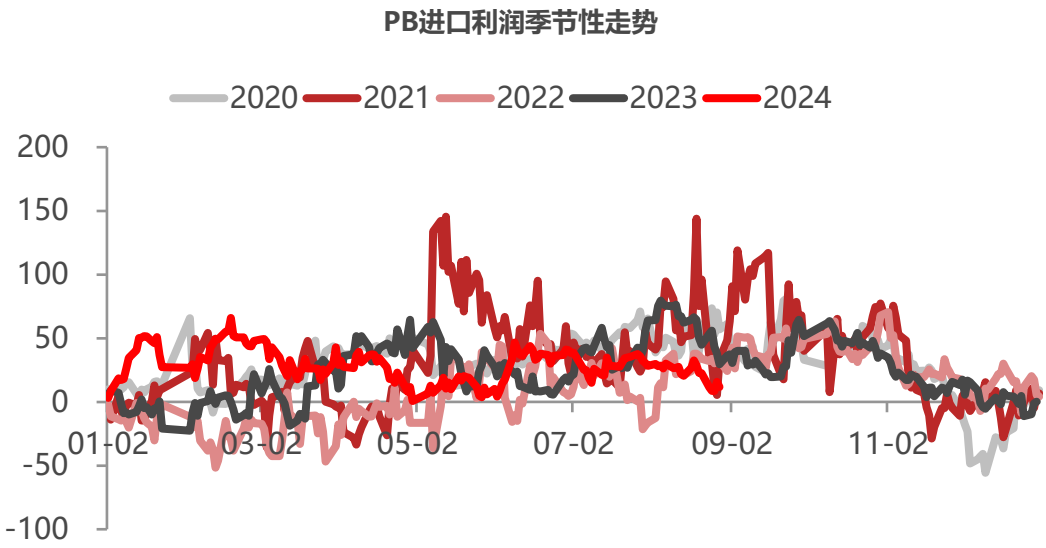
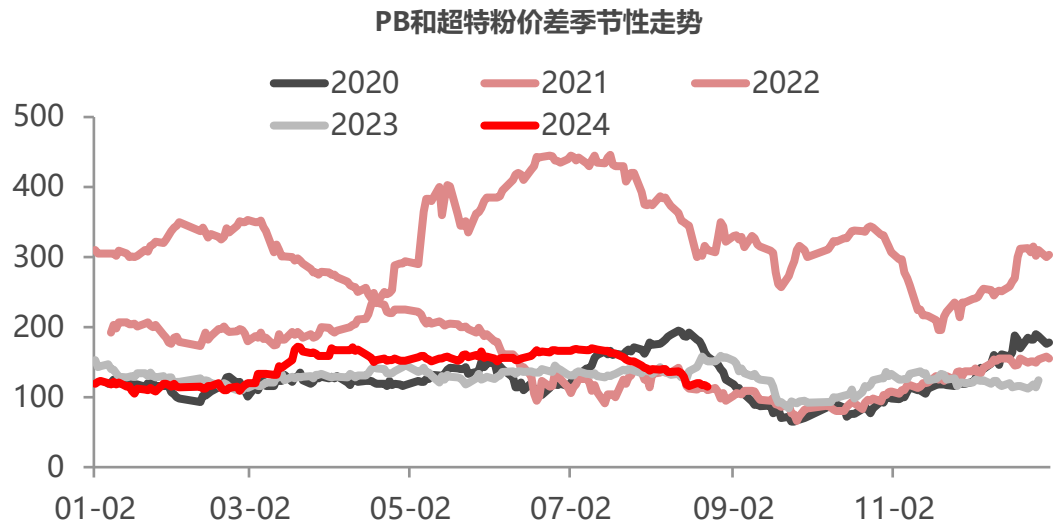
全国247家钢厂矿石库存为8966.47万吨，环比回落3.59万吨；港口非贸易矿库存5441.71万吨，环比回升175.95万吨
- 3

铁水产量仍处于下降通道之中，同时本周疏港量数据相对平稳，而到港量则明显回升。受此影响，港口库存回升明显。



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润7.38元/吨，周环比回落4.39元/吨；卡粉进口利润为42.47元/吨，周环比回落11.96元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差7.71美元/吨，周环比回落3.96美元/吨
- 3 PB和超特粉价差118元/吨，周环比回落3元/吨



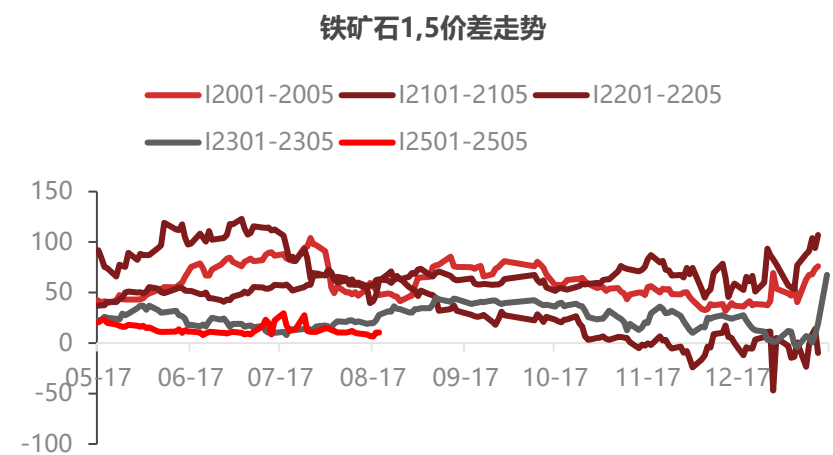
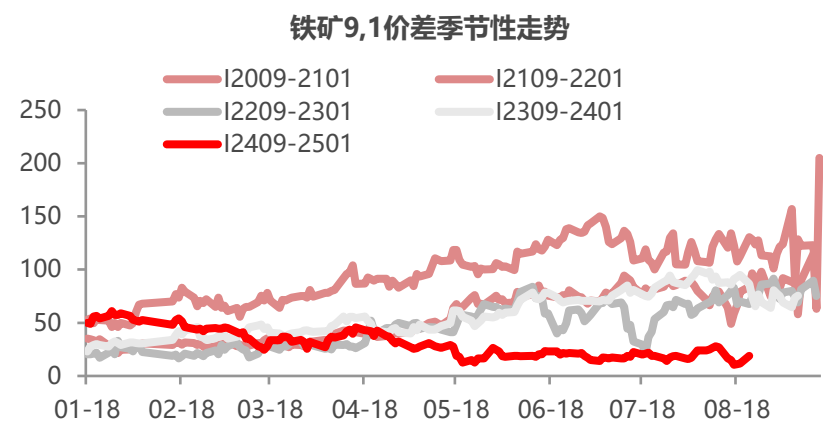
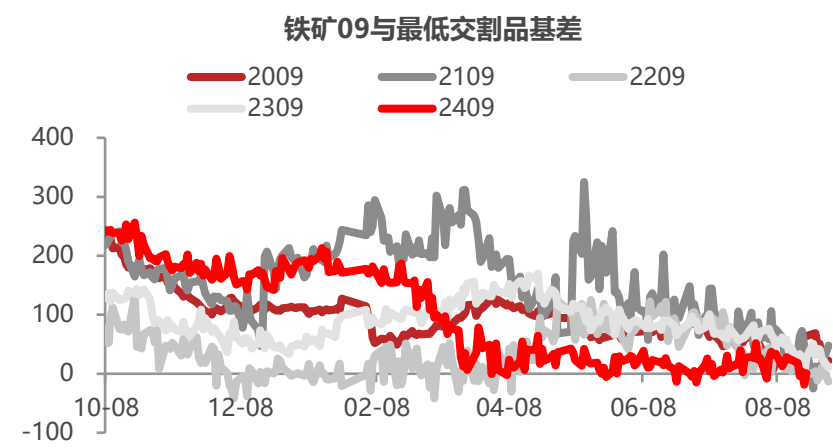
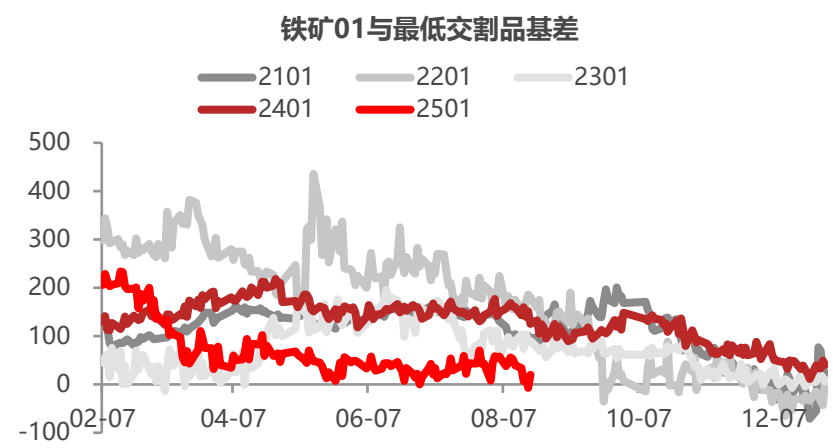
铁矿基差月差分析

- 1

09合约与最低交割品基差-5.65元/吨，周环比回落6.8元/吨；01合约基差为11.85元/吨，周环比回落6.8元/吨
- 2

铁矿9-1价差17.5元/吨，周环比持平；铁矿石1-5价差15.5元/吨，周环比回升5元/吨。
- 3

铁水产量持续下降，但盈利钢厂占比有所提升，在钢材需求旺季临近的背景下，钢厂复产预期有所增强。故铁矿石基差有所收窄，1-5价差则有所扩大



结论及建议

供应	全球铁矿石发运量持续回升，目前处于三年以来中等水平。随着港口检修的结束，澳洲铁矿石发运量本周回升也比较明显。港口作业效率提升后，本周压港船只数量明显下降，到港量回升也比较明显。
需求	铁水产量持续下降，但盈利钢厂占比触底回升，同时，疏港量尽管小幅下降，但也仍维持在300万吨以上，后期需关注铁水产量底部何时出现。
库存	铁水产量仍处于下降通道之中，同时本周疏港量数据相对平稳，而到港量则明显回升。受此影响，港口库存回升明显。
利润	人民币汇率阶段性走强，叠加国内铁水产量连续5周下降，本周铁矿石进口利润相比上涨继续回落。
价差	铁水产量持续下降，但盈利钢厂占比有所提升，在钢材需求旺季临近的背景下，钢厂复产预期有所增强。故铁矿石基差有所收窄，1-5价差则有所扩大。
结论	铁水产量连续5周下降，盈利钢厂占比触底回升，在钢材需求旺季将至的情况下，市场有一定复产预期。供应端也呈现持续回升趋势。故矿石价格短期以区间震荡为主。
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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

