



中美制造业PMI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

2024-09-09

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	震荡偏弱	震荡偏弱
逻辑	本周钢材现实需求继续走弱，但有边际改善，螺纹、热卷表观消费均回升。不过，中美制造业PMI的走弱，使得市场对于海外经济衰退的预期依然在增加。所以旺季并未对价格形成支撑。供应方面，随着钢厂利润的恢复，长短流程钢厂均有所复产，同时铁水有从热卷流向螺纹的迹象。且目前板材依然处于扩产状态。需求无明显好转之前，钢材价格整体仍会延续弱势。	钢厂盈利占比及铁水日产同步回升，且日均疏港量处于高位，铁矿石短期需求仍强。供应端，受巴西发运回升影响，全球铁矿石发运量回升明显，但到港量则环比回落357.7万吨。且按船期推算后期发运仍有回升可能。目前铁矿石盘面已经调整至80美元/附近，后期价格走势主要取决于旺季钢材需求的表现以及铁水产量回升幅度。
策略	螺纹、热卷以震荡偏弱思路对待	铁矿石以震荡偏弱思路对待
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：中美制造业PMI走弱，钢材期现货价格跌幅扩大

02 铁矿石：铁水产量触底回升，矿石价格延续弱势

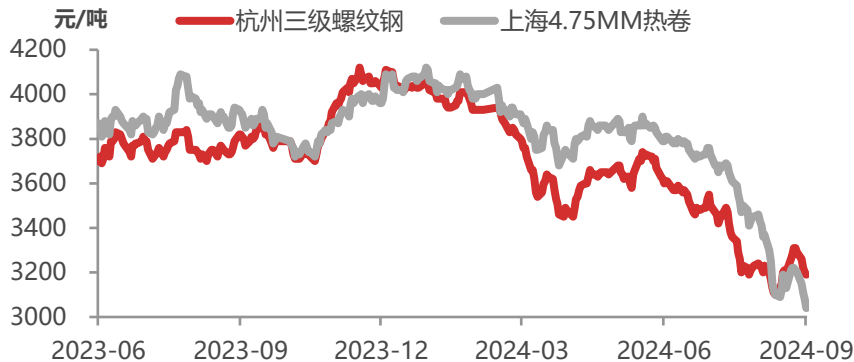
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3040元/吨，周环比回落100元/吨；上海热卷3040元/吨，周环比回落160元/吨。

2 螺纹钢主力合约3082元/吨，周环比回落204元/吨；热卷主力合约3126元/吨，周环比回落213元/吨

3 中美制造业PMI数据均低于预期，市场对于需求整体走弱预期强化；钢材现实需求短期未有明显好转迹象，故本周钢材期现货价格均在度出现明显下行。

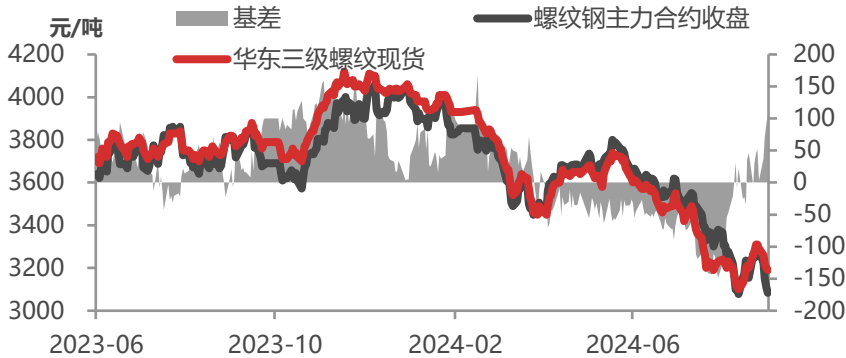
螺纹、热卷现货价格走势



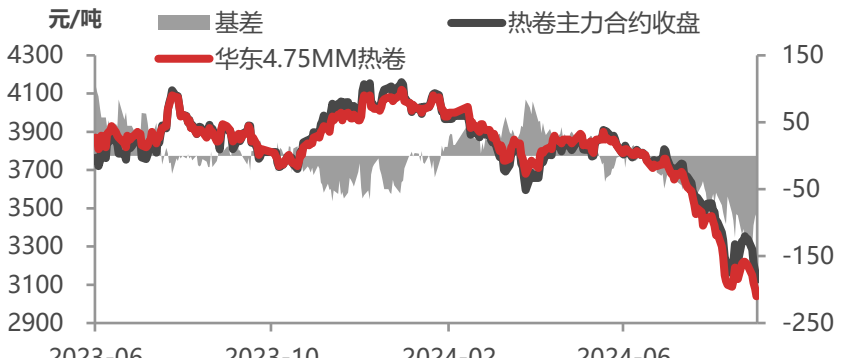
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势



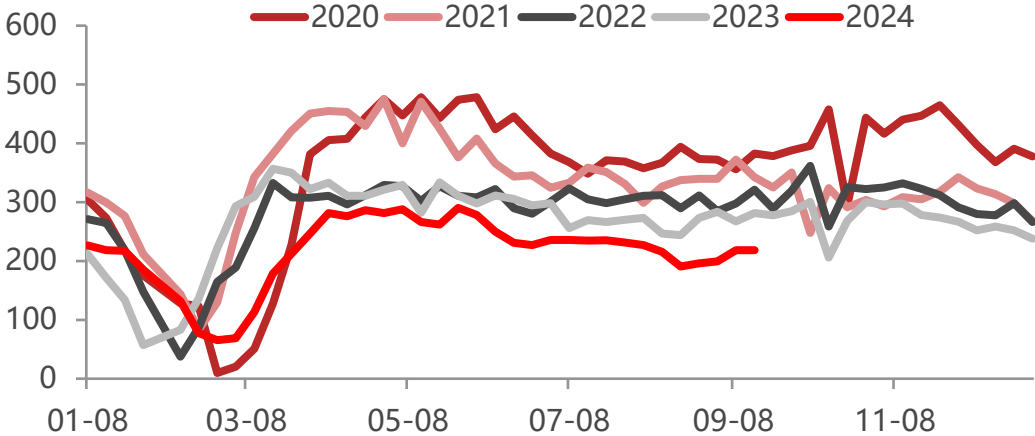
热卷期现价差走势



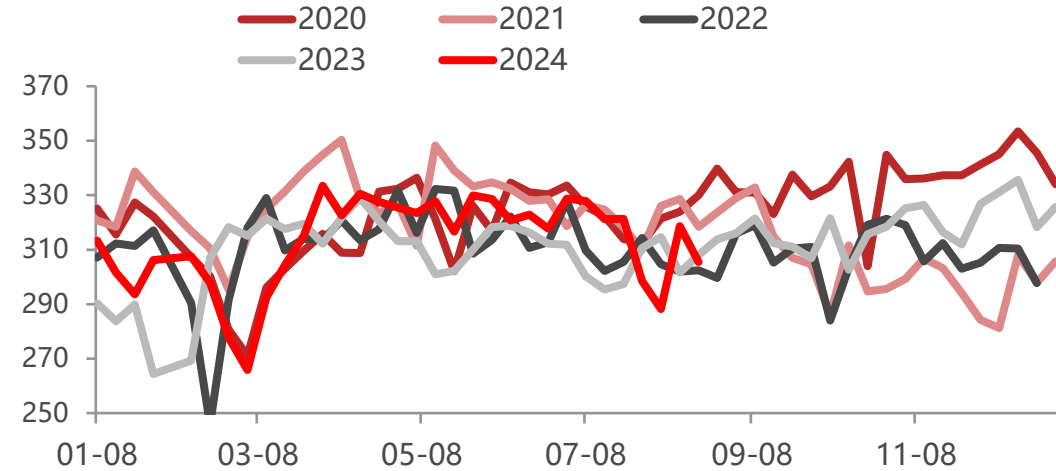
需求：旺季来临，建材需求略有改善

- 1 本周，螺纹钢表观消费量218.61万吨，环比回升0.24万吨，同比下降62.79万吨。
- 2 建材周均成交量9.78万吨，环比回落2.29万吨，同比下降5.46万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量309.31万吨，环比回升3.86万吨，同比下降3.08万吨。

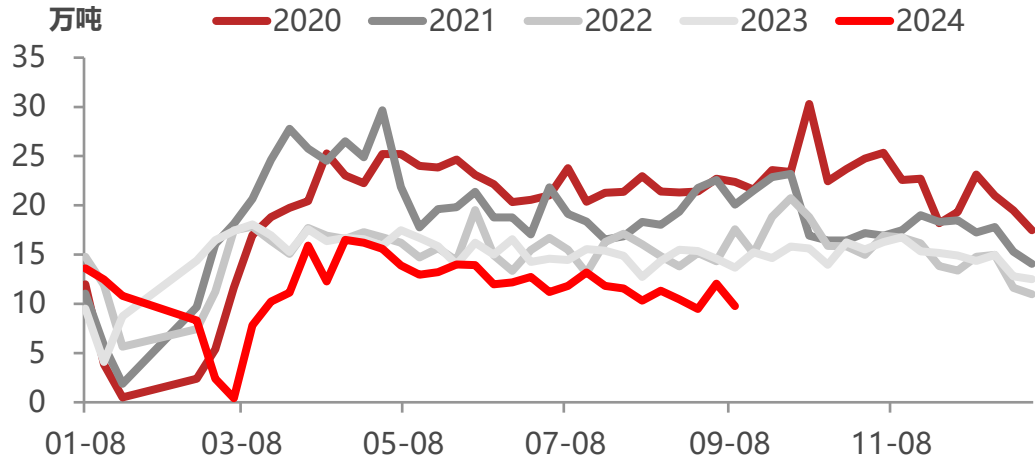
螺纹钢表观消费季节性走势



热卷表观消费季节性走势

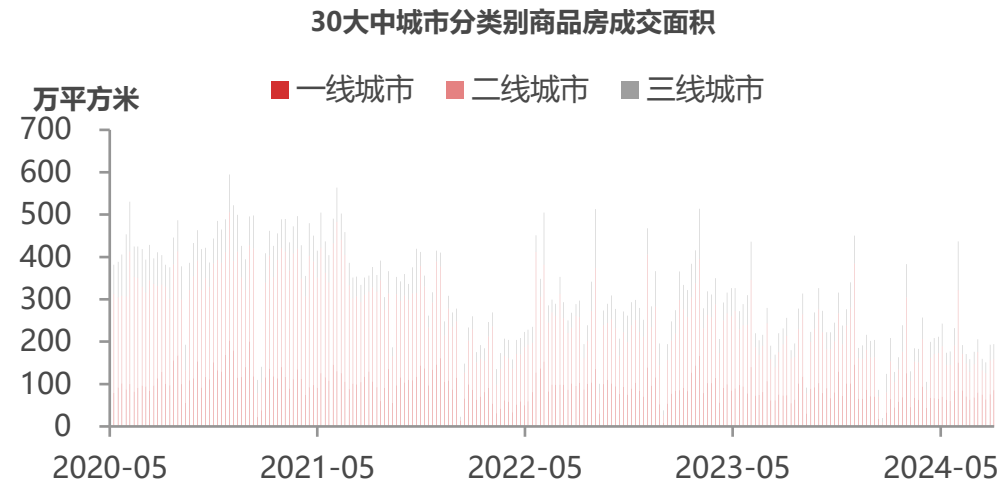
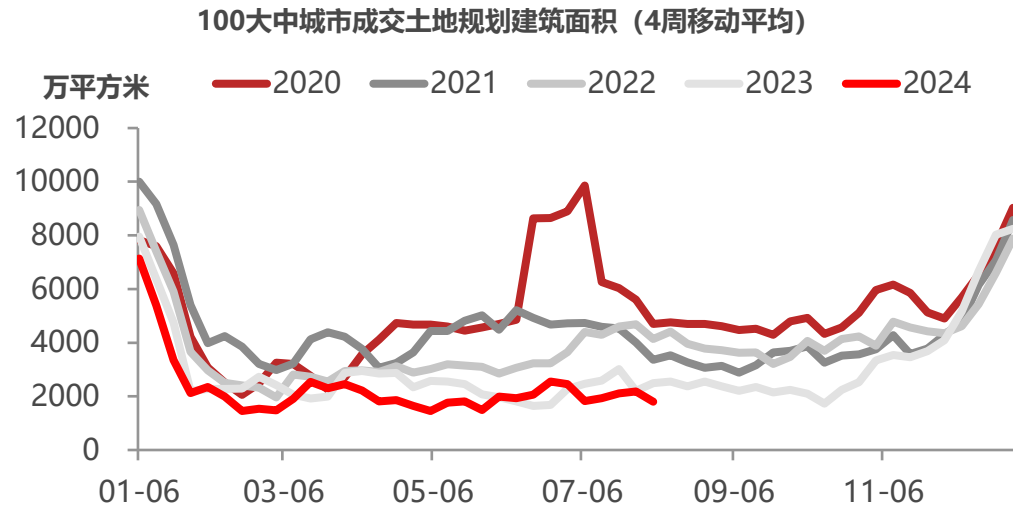
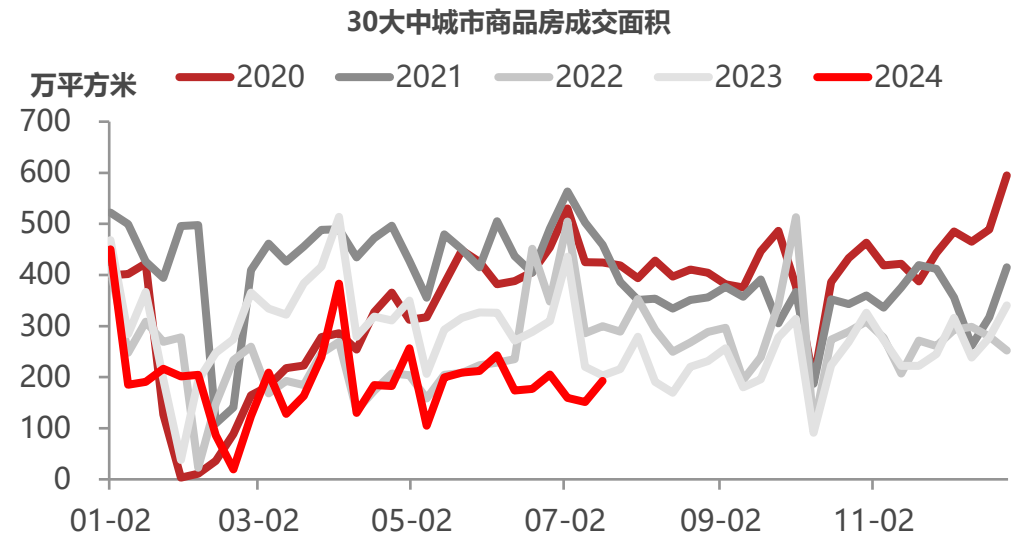


建材周均成交量季节性走势



需求：地产销售低位运行

- 1 截止到9月1日当周，30个大中城市商品房销售面积为194.34万平方米，环比回升0.97%，同比下降24.18%。
- 2 其中一线城市为85.65万平方米，环比回升13.71%；二线城市为73.21万平方米，环比回落9.08%；三线城市为35.49万平方米，环比回落3.16%。
- 3 截止9月1日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为2529万平方米，环比回升6.13%。

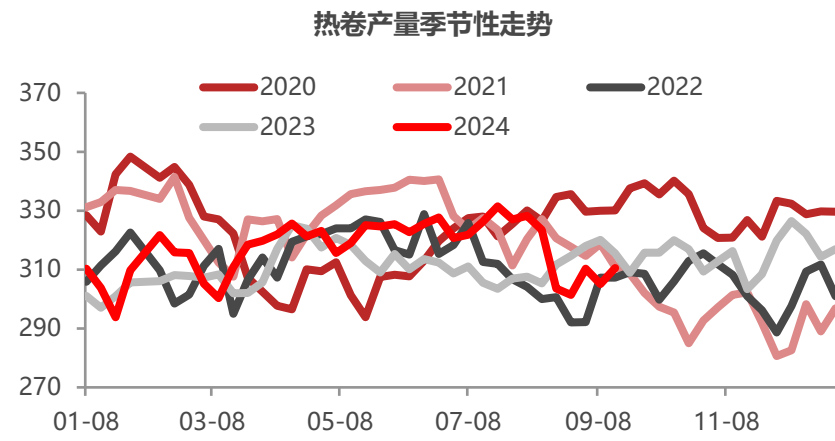
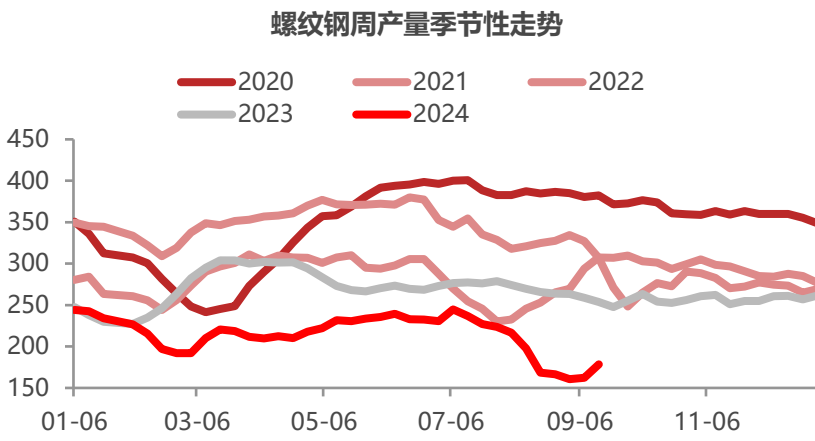
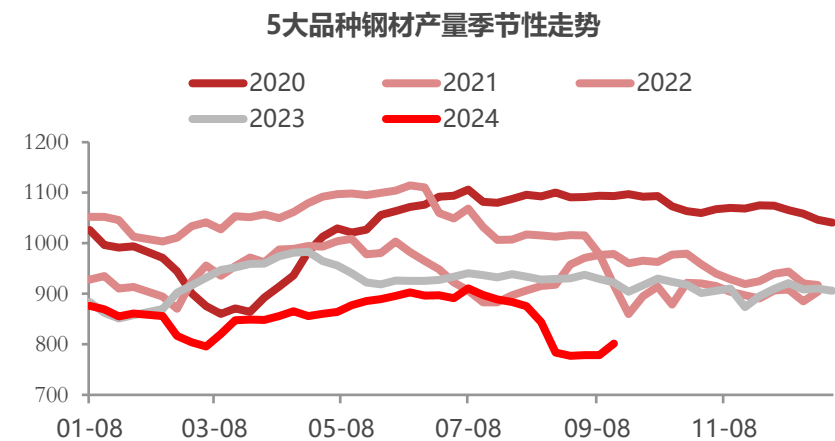
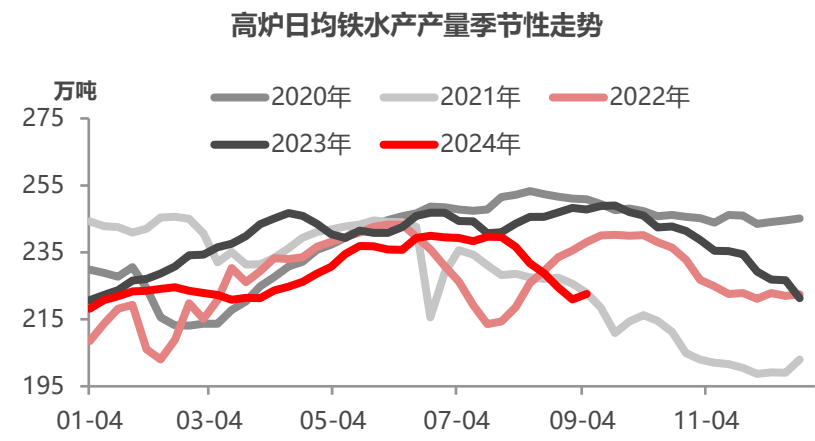


供给：铁水及成材均有回升

1 本周，高炉日均铁水产量为220.89万吨，环比回升1.72万吨，同比下降25.63万吨。

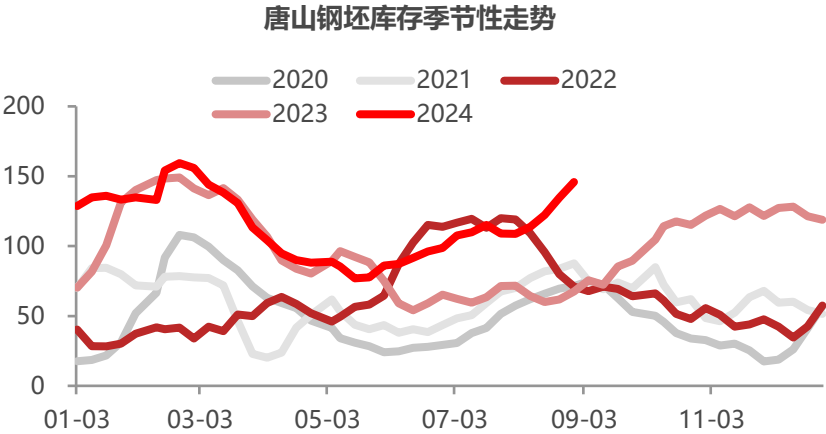
2 5大品种钢材产量为801.17万吨，环比回升22.21万吨，同比下降150.97万吨。

3 原料跌幅大于成材，建材重回盈利，板材亏损幅度收窄，铁水有开始流向螺纹迹象。且本周铁水及五大材产量均有所回升。

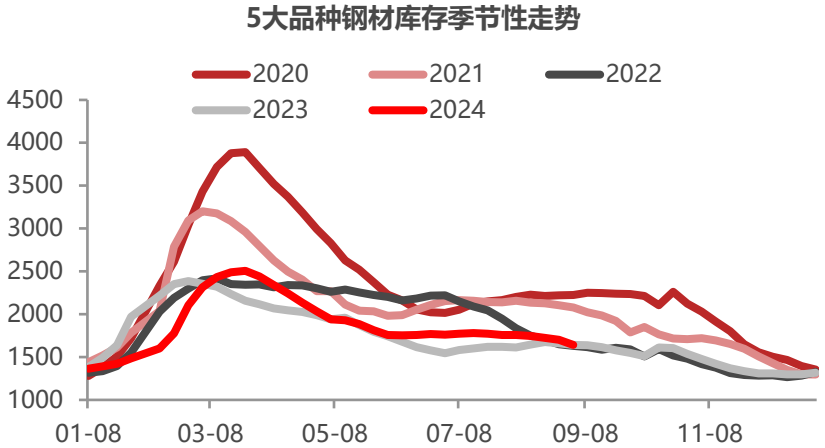


库存：总量下降，品种间分化延续

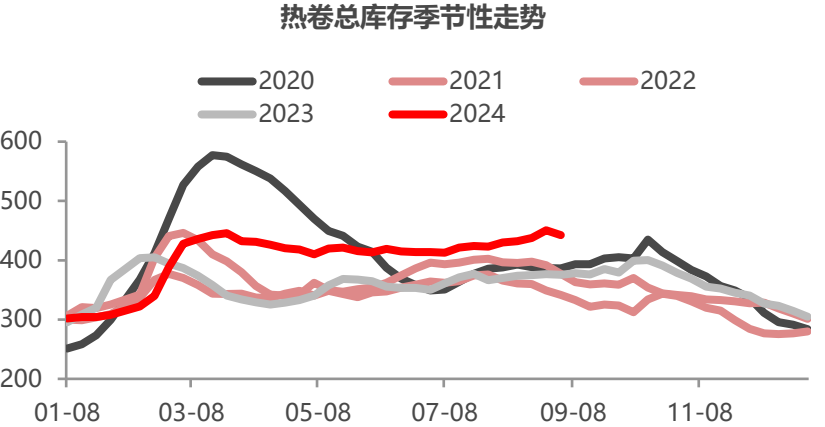
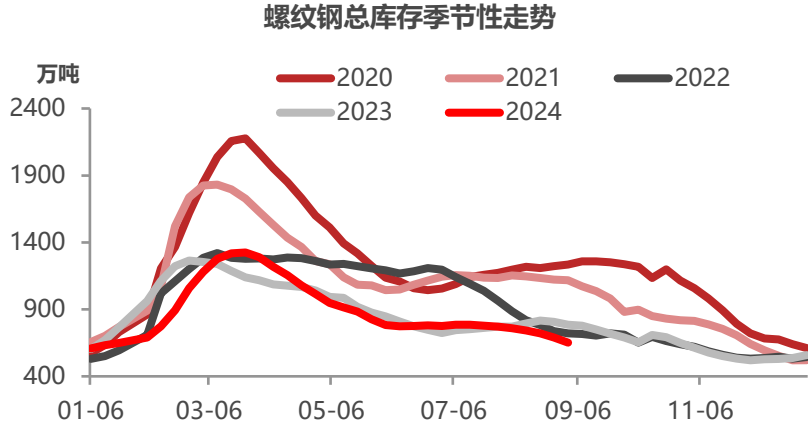
1 本周唐山钢坯库存为148.82万吨，环比回升2.89万吨；同比增加73.22万吨



2 5大品种钢材库存1507.2万吨，环比回落55.75万吨，同比下降109.24万吨。

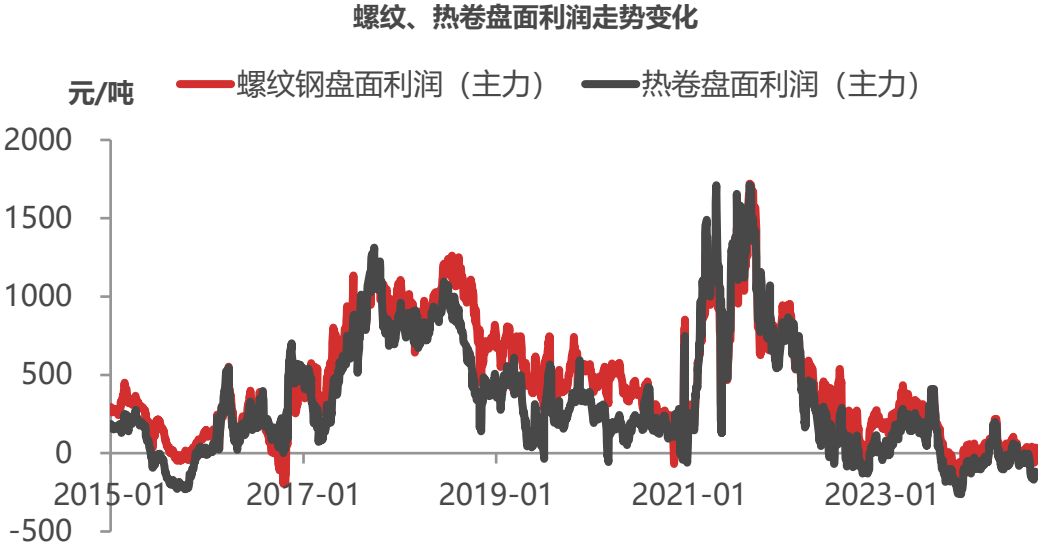
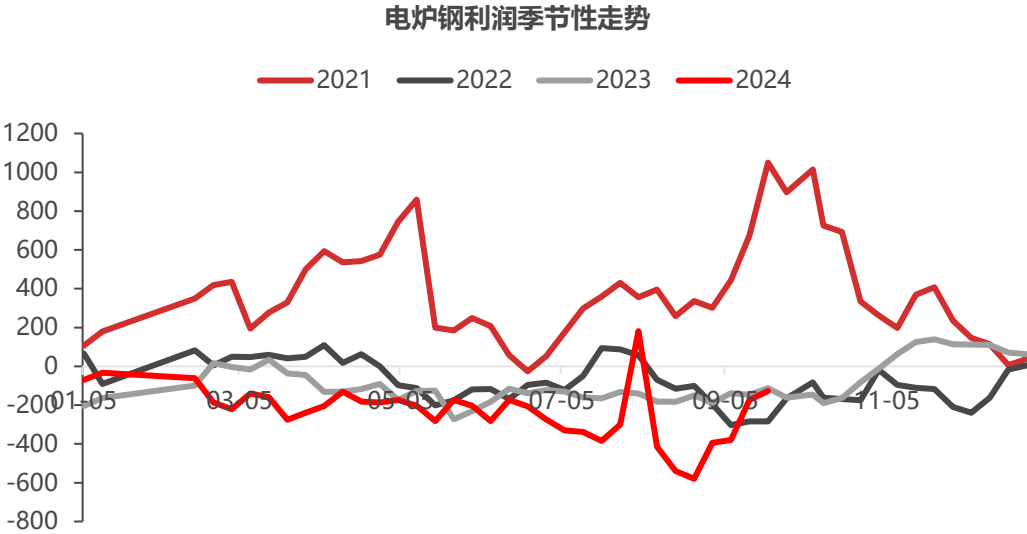
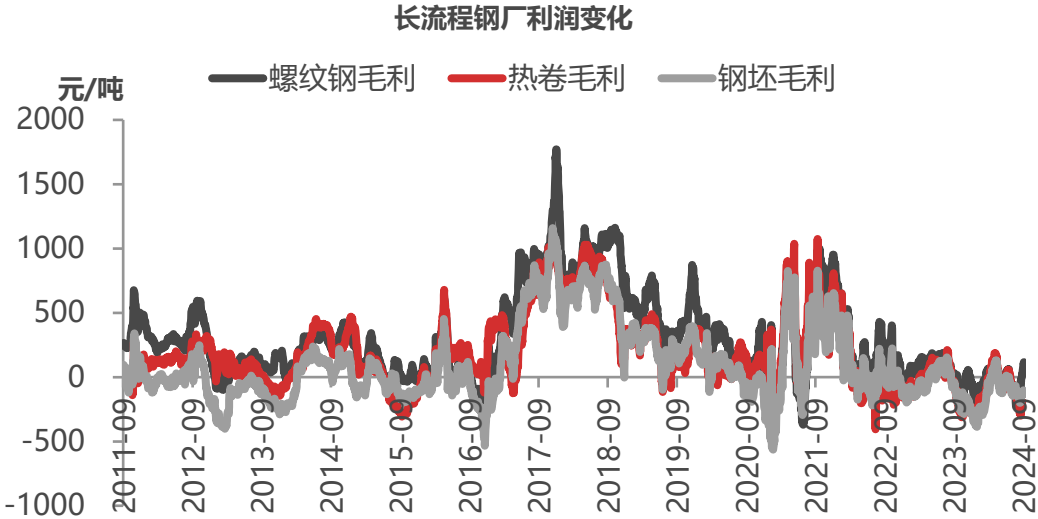


3 螺纹钢库存555.63万吨，环比回落40.08万吨，同比下降194.04万吨；热卷库存442.98万吨，环比回升1.17万吨，同比增加64.56万吨



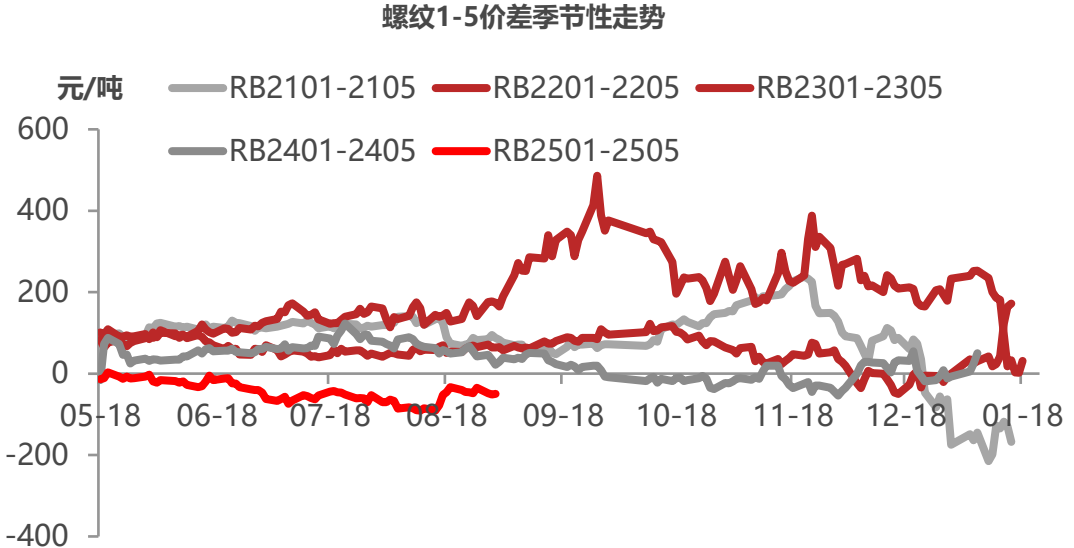
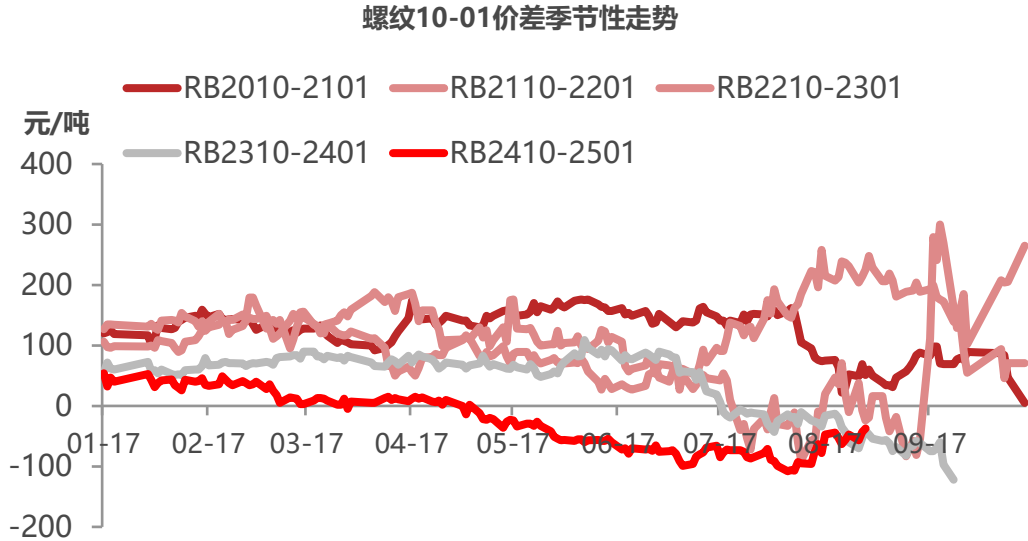
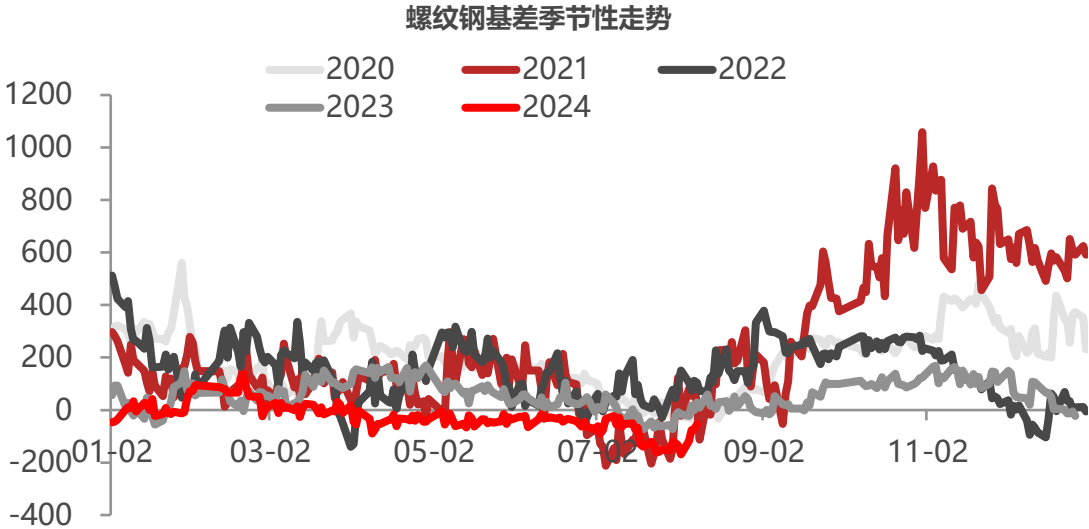
利润：部分钢材品种利润转正

- 1 长流程螺纹钢利润117.22元/吨，周环比回升65.04元/吨；热卷利润-225.17元/吨，周环比回落20.43元/吨。
- 2 短流程利润在次回落，本周为-128元/吨，周环比回升45元/吨
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为35.7元/吨和-131.9元，周环比均分别回升95.78元/吨和21.78元/吨



螺纹钢基差月差

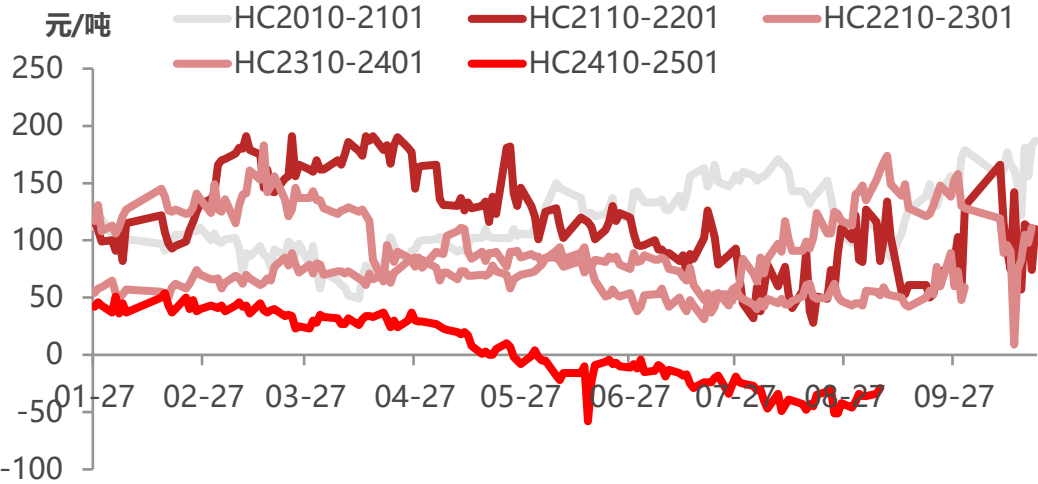
- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3190元/吨，01合约与螺纹钢现货基差107元/吨
- 2 螺纹10-1价差-50元/吨，周环比回升15元/吨；1-5价差-37元/吨，周环比回升17元/吨。
- 3 螺纹库存低位，且需求旺季已经到来，但市场对于宏观预期仍比较悲观。导致基差以及月间价差均不同程度扩大



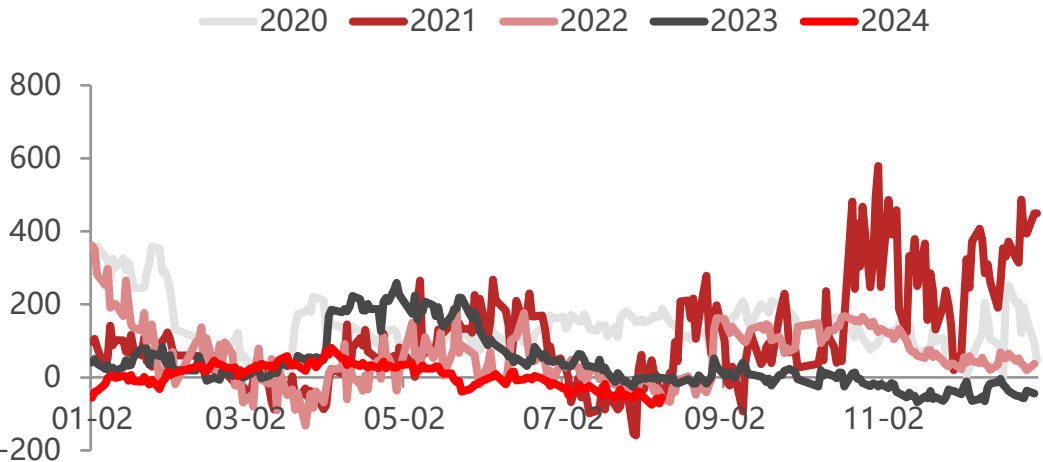
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3040元/吨，10合约与现货基差为-86元/吨。
- 2 热卷10-1价差-33元/吨，周环比回升4元/吨；1-5价差-47元/吨，周环比回升8元/吨
- 3 热卷产量、库存仍处于高位，现货受压制明显，故期限结构仍呈现Contango结构。

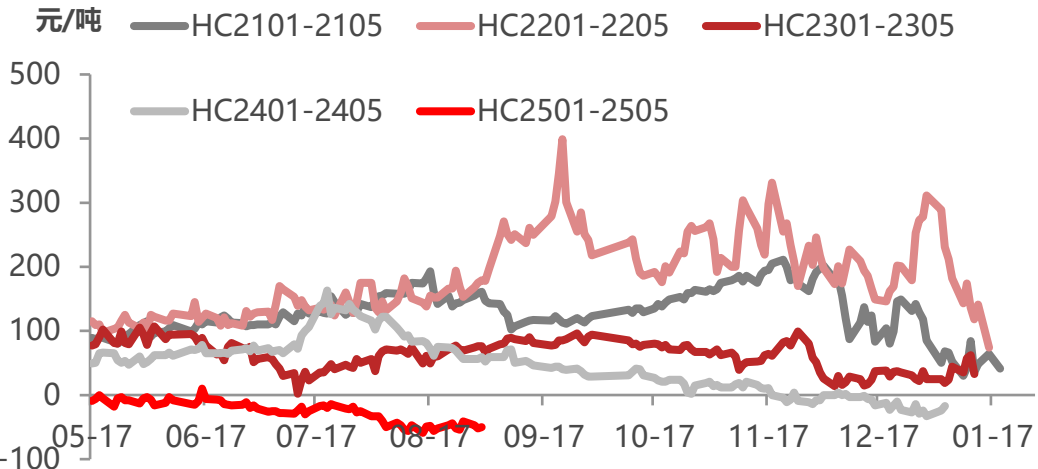
热卷10-01价差季节性走势



热卷基差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势

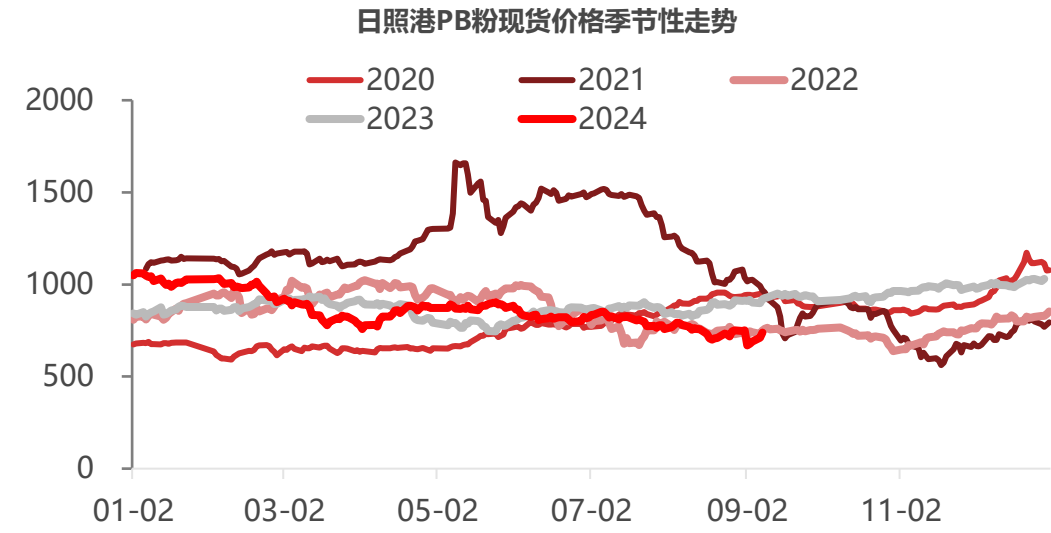


结论及建议

供应	原料跌幅大于成材，建材重回盈利，板材亏损幅度收窄，铁水有开始流向螺纹迹象。且本周铁水及五大材产量均有所回升。
需求	本周现实需求继续走弱，但有边际改善，螺纹钢、热卷表观消费均有所回升，进入9月之后，需继续关注旺季需求恢复的高度。
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，长短流程螺纹钢利润均继续回升。
价差	螺纹库存低位，且需求旺季已经到来，但市场对于宏观预期仍比较悲观。导致基差以及月间价差均不同程度扩大。热卷产量、库存仍处于高位，现货受压制明显，故期限结构仍呈现Contango结构。
结论	本周五大材及铁水产量小幅回升。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。不过市场对于海外经济衰退以及需求走弱的预期依然较强
操作	螺纹、热卷以震荡偏弱思路对待。
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期

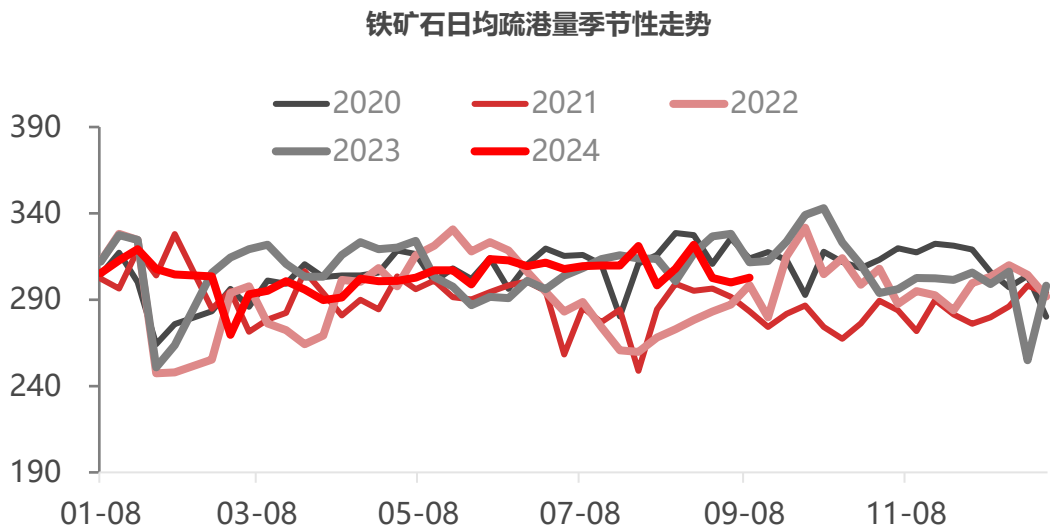
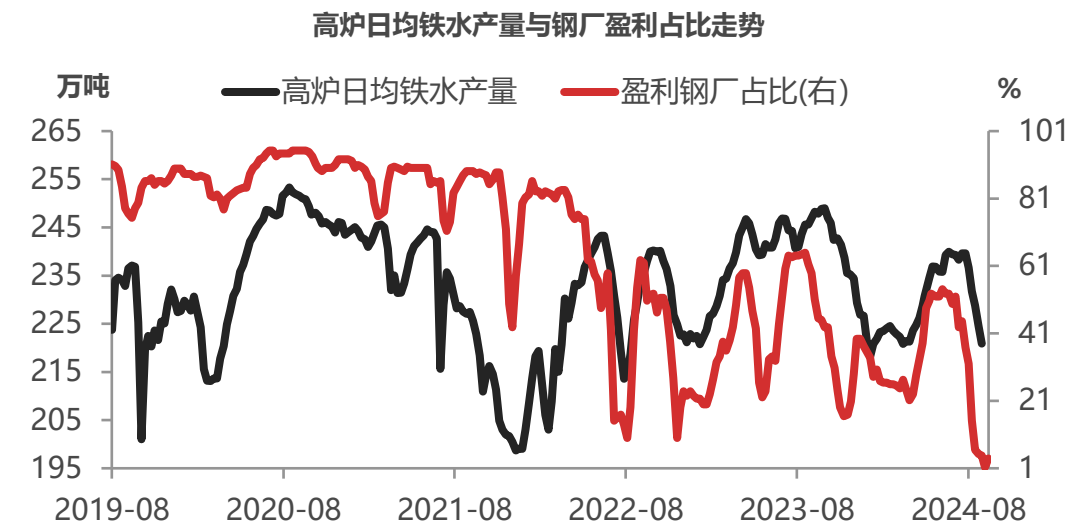
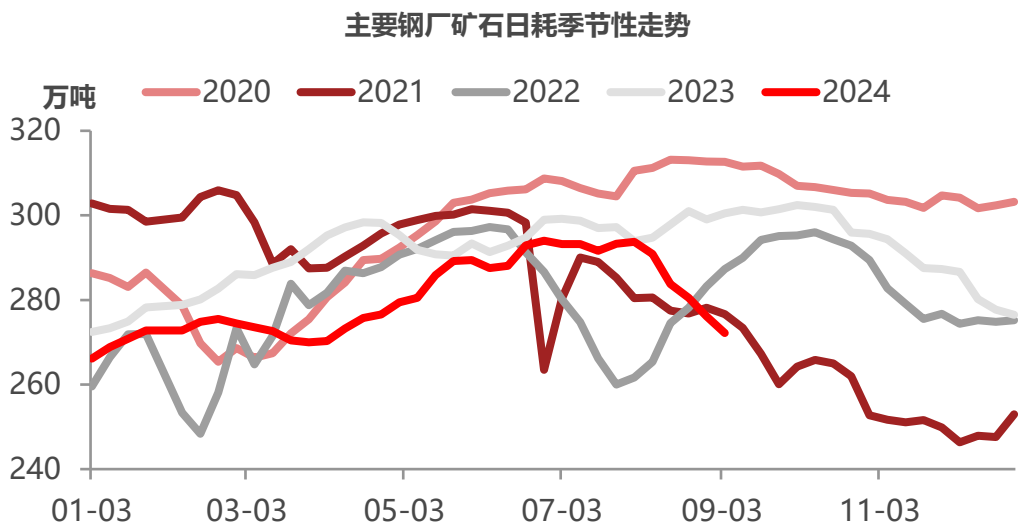
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报90.5美元/吨，周环比回落9.75美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报682元/吨，周环比回落64元/吨；主力合约01报678.5元/吨，周环比回落75.5元/吨。
- 3 盈利钢厂占比见底，铁水产量小幅回升；但港口库存依然偏高，且钢材需求预期悲观。故本周铁矿石期现货价格跌幅均较大



需求：铁水产量小幅回升

- 1 钢材盈利占比环比回升0.43%；铁水产量环比回升1.72万吨至222.61万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量302.74万吨，环比回落2.64万吨，同比下降9.67万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗274.03万吨，环比回升1.85万吨，同比下降27.27万吨

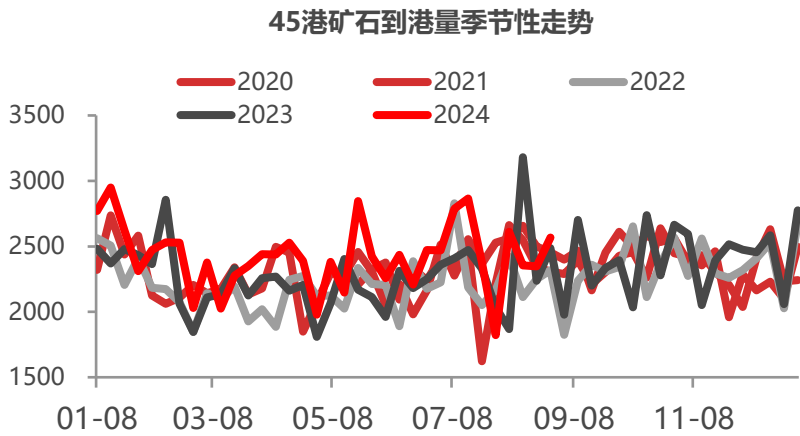
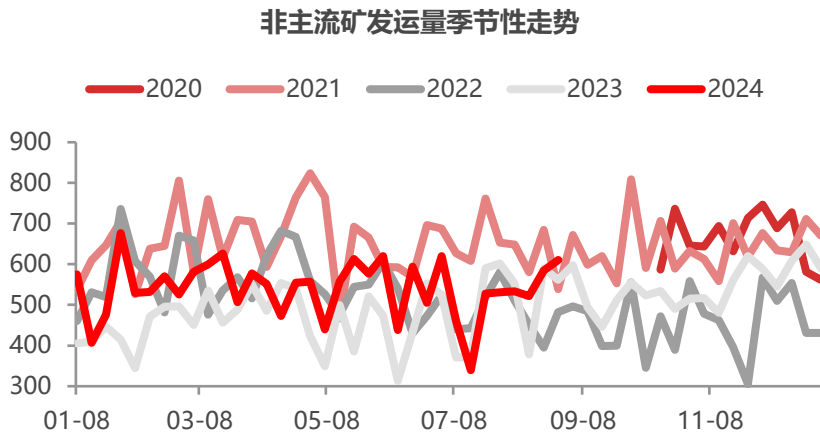
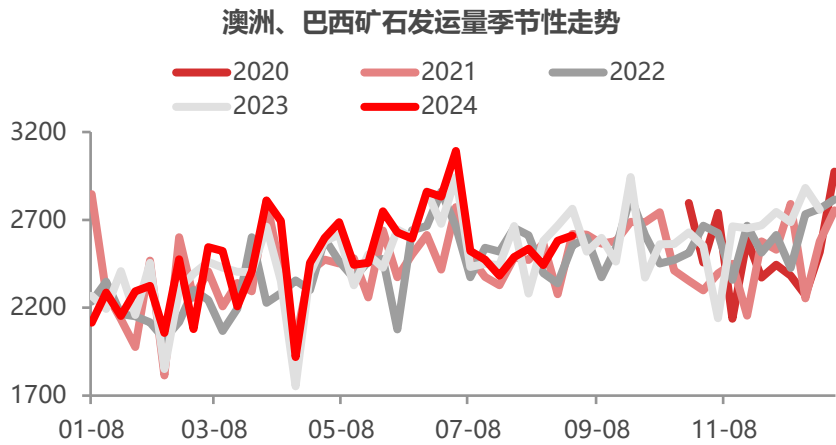
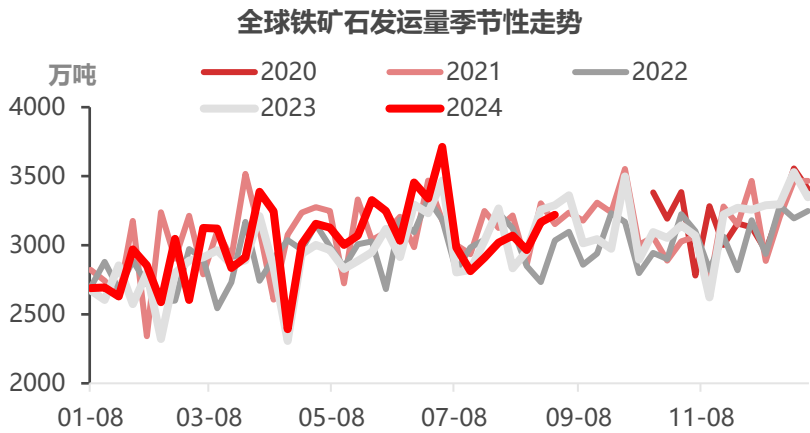


供应：发运继续回升，到港量则有所下降

1 截止到8月30日当周，全球铁矿石发运量3448.9万吨，环比回升227.8万吨；其中澳巴回升284.9万吨，非主流回落57.1万吨

2 全国45港矿石到港量2209.2万吨，环比回落357.7万吨。

3 本周全球铁矿石发运持续回升，巴西矿发运回升明显，澳洲及非主流矿均有减量。铁矿石到港量本周则有明显回落。前期发运量连续4周回升，以船期推算，到港量下周或有所回升



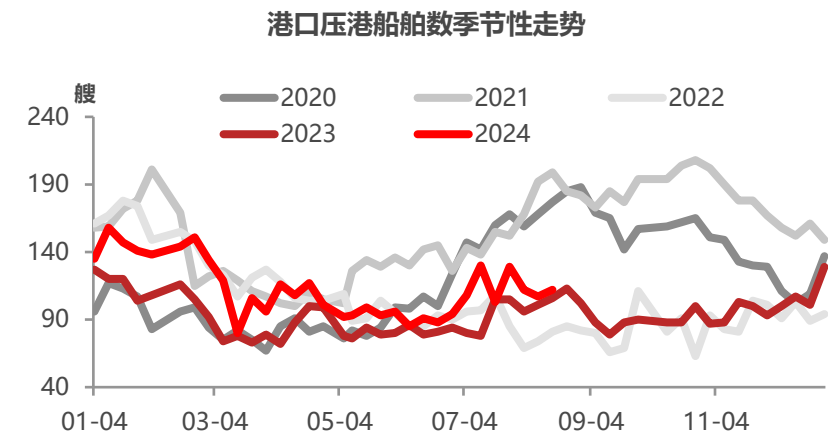
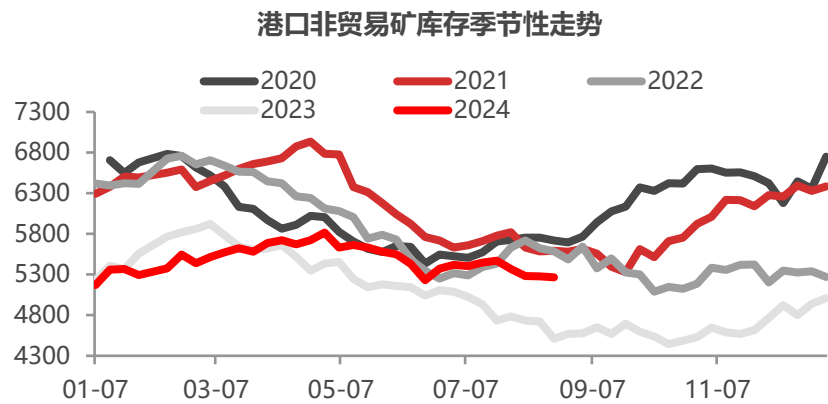
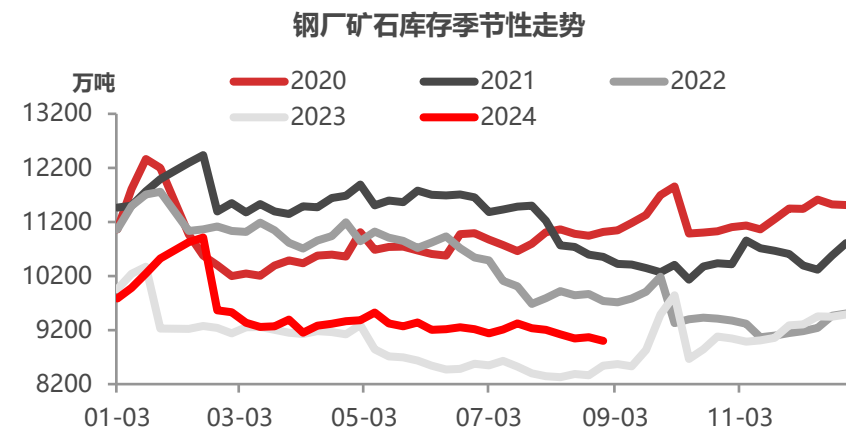
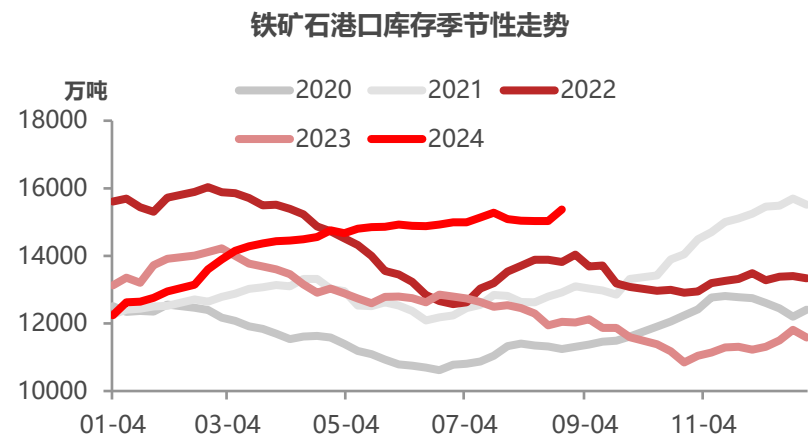
库存：港口库存继续回升

- 1

本周铁矿石港口库存为1.54亿吨，环比升36.57万吨。
- 2

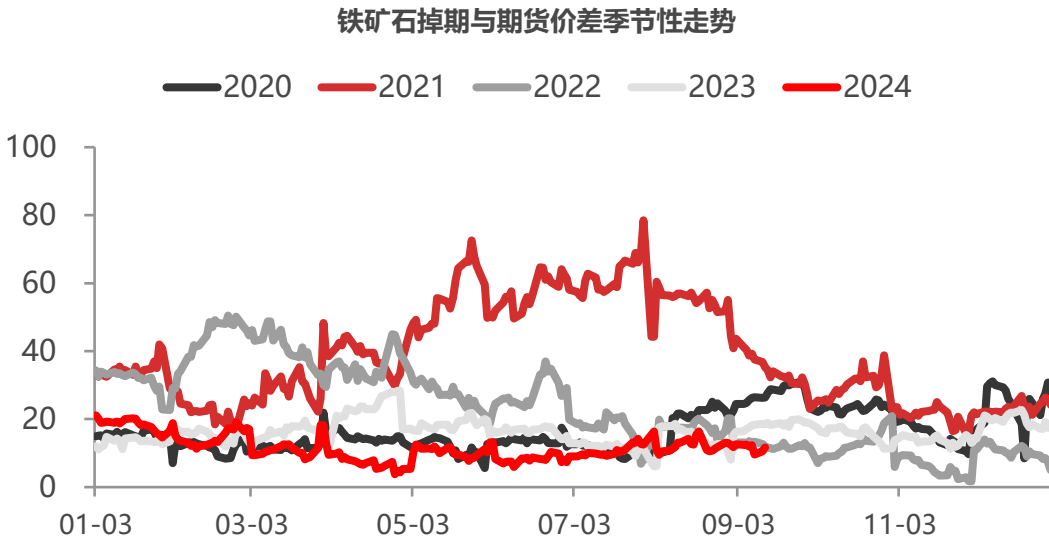
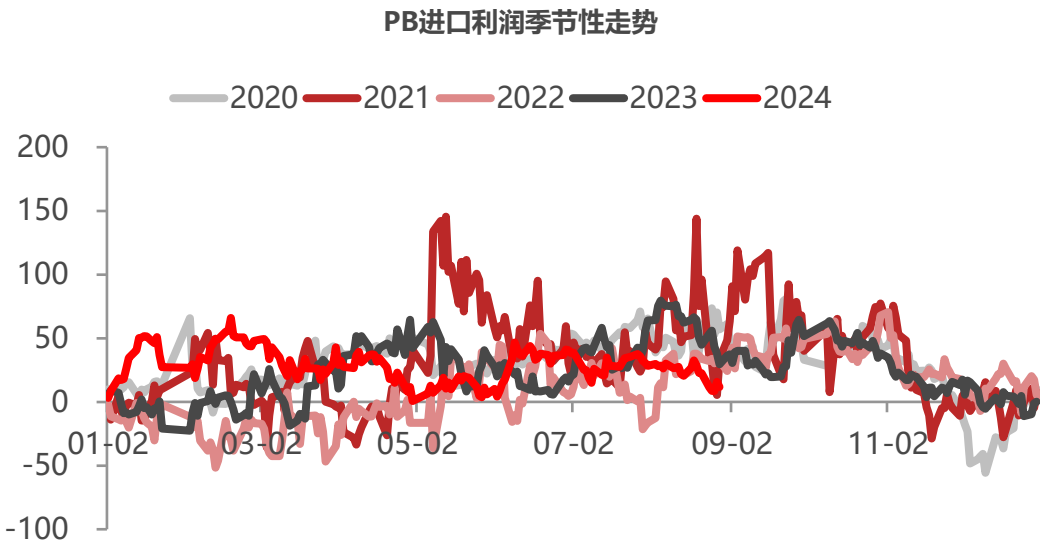
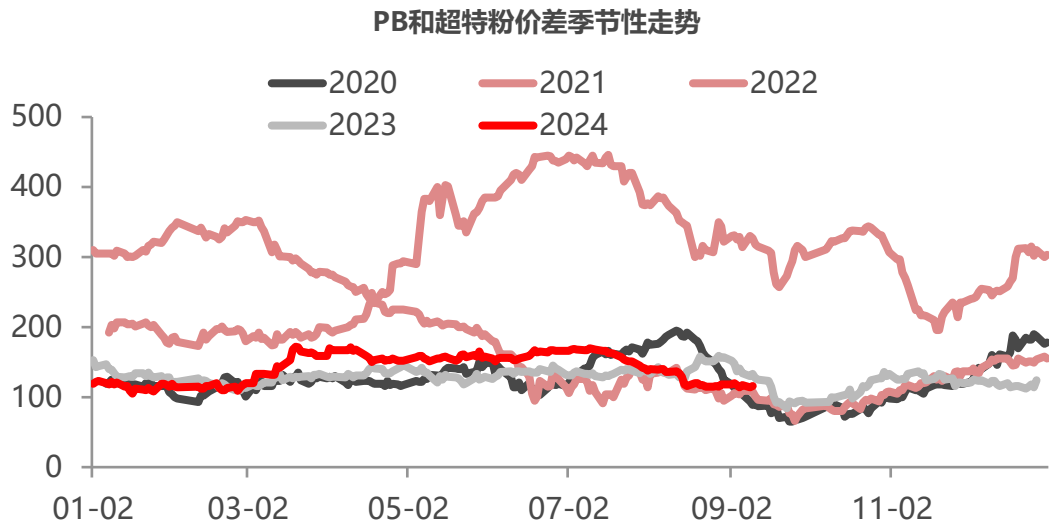
全国247家钢厂矿石库存为8858.27万吨，环比回落138.2万吨；港口非贸易矿库存5480.19万吨，环比回升38.48万吨
- 3

铁矿石港口库存继续小幅回升。但因铁水产量见底回升，疏港量高位以及到港量的明显回落，库存回升幅度明显小于前几周。



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润20.71元/吨，周环比回升11.16元/吨；卡粉进口利润为48.38元/吨，周环比回升0.76元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差9.74美元/吨，周环比回升1.15美元/吨
- 3 PB和超特粉价差116元/吨，周环比回落4元/吨



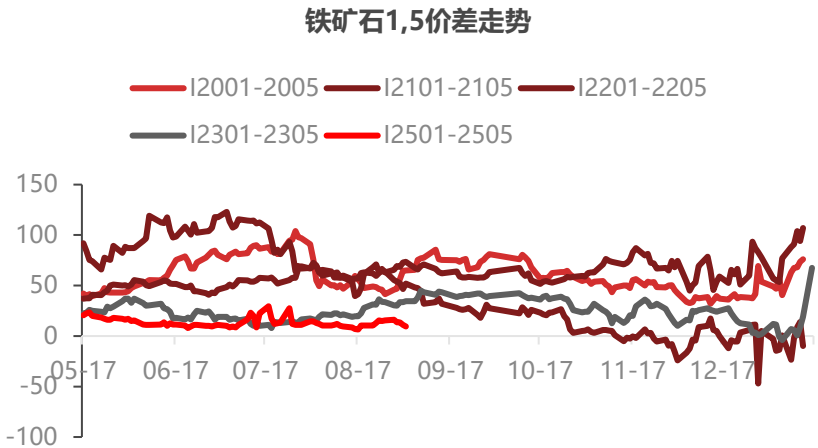
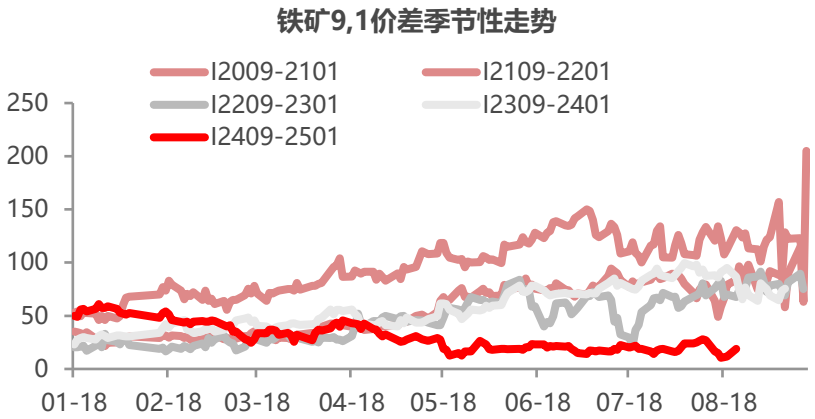
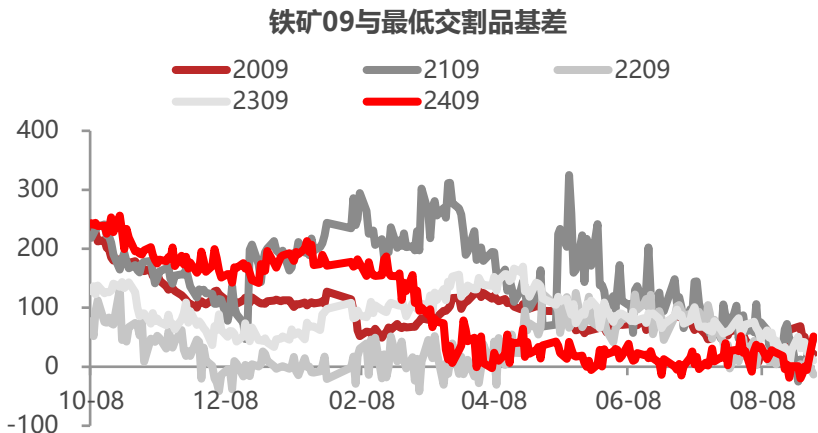
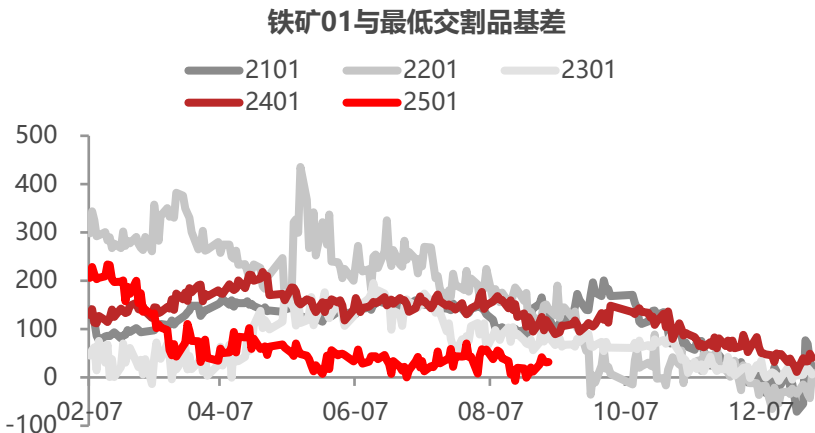
铁矿基差月差分析

- 1

09合约与最低交割品基差14.05元/吨，周环比回落37.15元/吨；01合约基差为31.57元/吨，周环比回升4.85元/吨
- 2

铁矿9-1价差17.5元/吨，周环比回升42元/吨；铁矿石1-5价差9.5元/吨，周环比回落6.5元/吨。
- 3

铁水产量及盈利钢厂占比触底回升，但钢材需求预期依旧偏弱，且铁矿石港口库存处于高位，故01合约基差有所回升，而月间价差则收窄



结论及建议

供应	本周全球铁矿石发运持续回升，巴西矿发运回升明显，澳洲及非主流矿均有减量。铁矿石到港量本周则有明显回落。前期发运量连续4周回升，以船期推算，到港量下周或有所回升。
需求	钢厂盈利占比及铁水日产量同步回升，且疏港量处于高位，铁矿石短期需求仍偏强。
库存	铁矿石港口库存继续小幅回升。但因铁水产量见底回升，疏港量高位以及到港量的明显回落，库存回升幅度明显小于前几周。未来需关注双节钢厂补库情况
利润	人民币汇率阶段性走强，但考虑海外经济衰退预期走强，本周铁矿石进口利润有小幅回升。
价差	铁水产量及盈利钢厂占比触底回升，但钢材需求预期依旧偏弱，且铁矿石港口库存处于高位，故01合约基差有所回升，而月间价差则收窄
结论	铁水产量及钢厂盈利占比触底回升，矿石短期需求仍在。供应方面，全球铁矿石发运持续回升，且后续到港量也会回升。库存方面建议关注双节钢厂补库情况。铁矿石价格短期走势仍取决于铁水产量变化
操作	铁矿石建议以震荡偏弱思路对待。
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

