

钢矿周报： 盘面重回弱现实，钢弱矿强

分析师：李海蓉

黑色研究团队

闫勇刚 Z0019371 李海蓉 Z0015849
李卫东 F0201351 张中驰 F03103926

中辉期货研究院

时间：2023.8.4



成材

- 01 观点摘要
- 02 需求端
- 03 供应端
- 04 库存情况
- 05 成本及利润

01

观点摘要



需求：表需环比转降，同期低位运行。地产高频数据偏弱，政策刺激阶段性有限。

供给：整体产量环比转降，同期偏低。

库存：环比继续增加，厂库、社库双增。

总结：供给降，表需降，库存增。数据体现淡季特征，基本面中性偏弱。宏观政策预期提振暂缓，粗钢平控政策悬而未决，价格短期震荡偏弱运行。

风险与关注：宏观政策变化，预期需求兑现情况

需求：表需转降，同期偏低水平。

供给：产量环比转降，同期偏低水平。

库存：环比转增，同期偏高水平

总结：供给降，表需降，库存增，基本面环比转弱，中性偏弱。强政策预期阶段性提振有限，弱现实占主导，价格震荡偏弱运行。

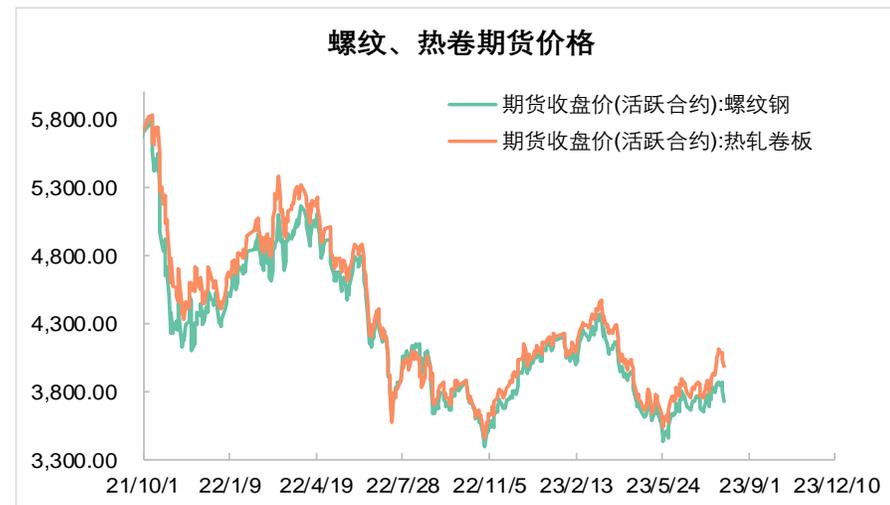
风险与关注：终端需求，政策变化

行情回顾：期现货价格与基差

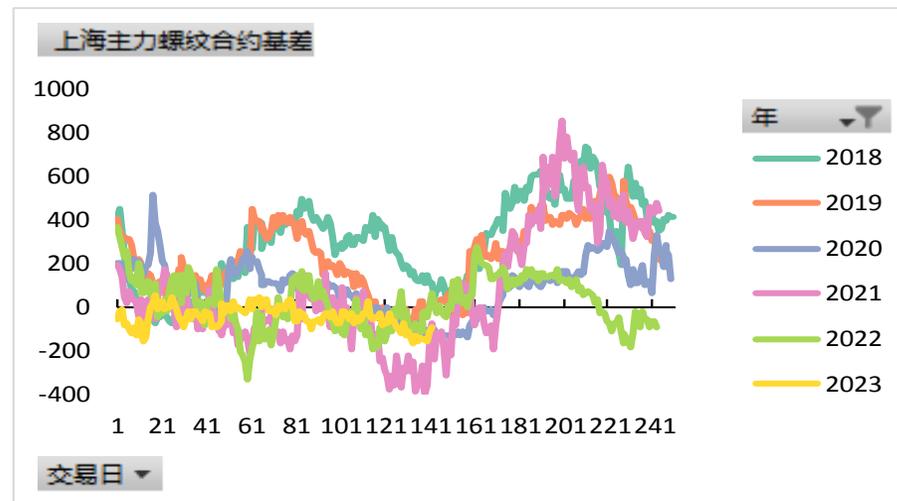
螺纹、热卷现货价格 元/吨



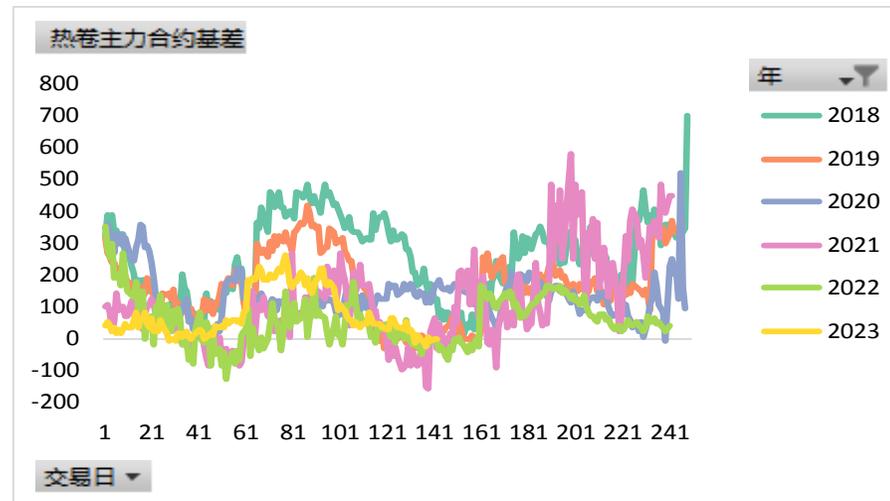
螺纹、热卷期货价格 元/吨



螺纹主力基差



热卷主力基差



02

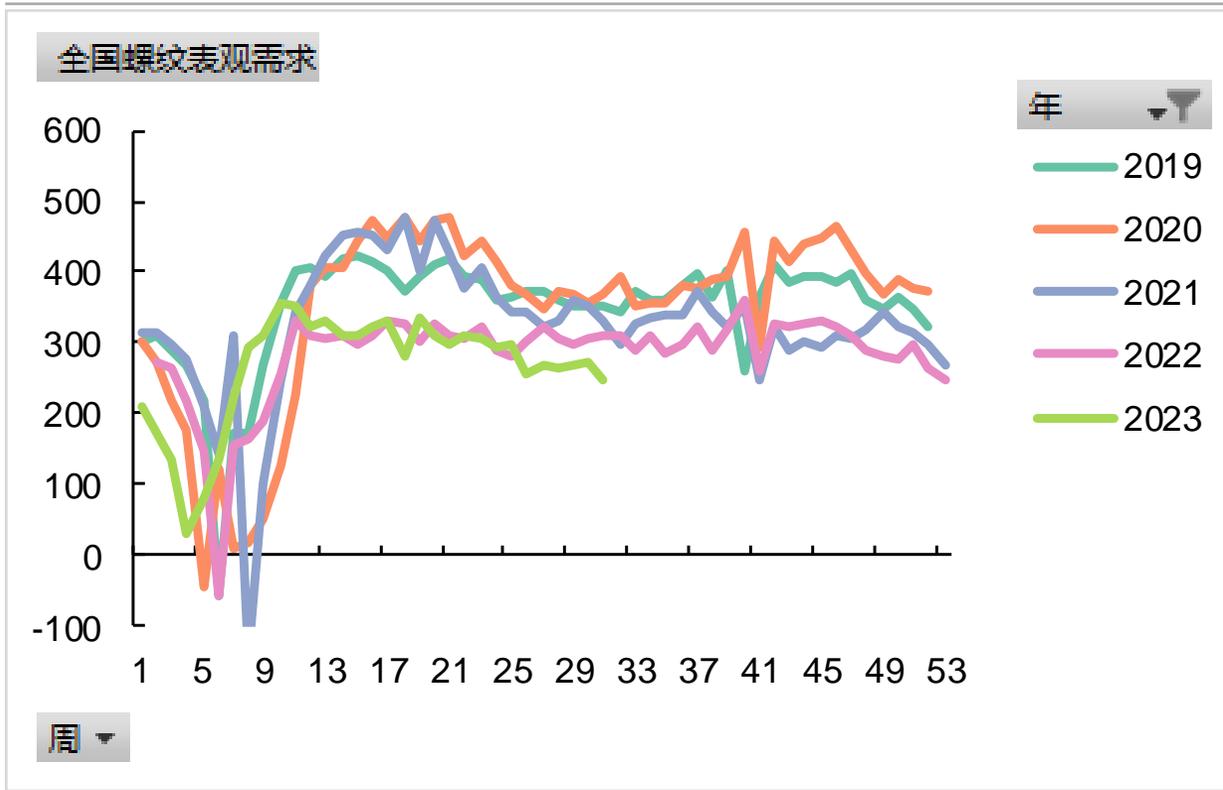
需求端



螺纹表需：环比转降，同期低位

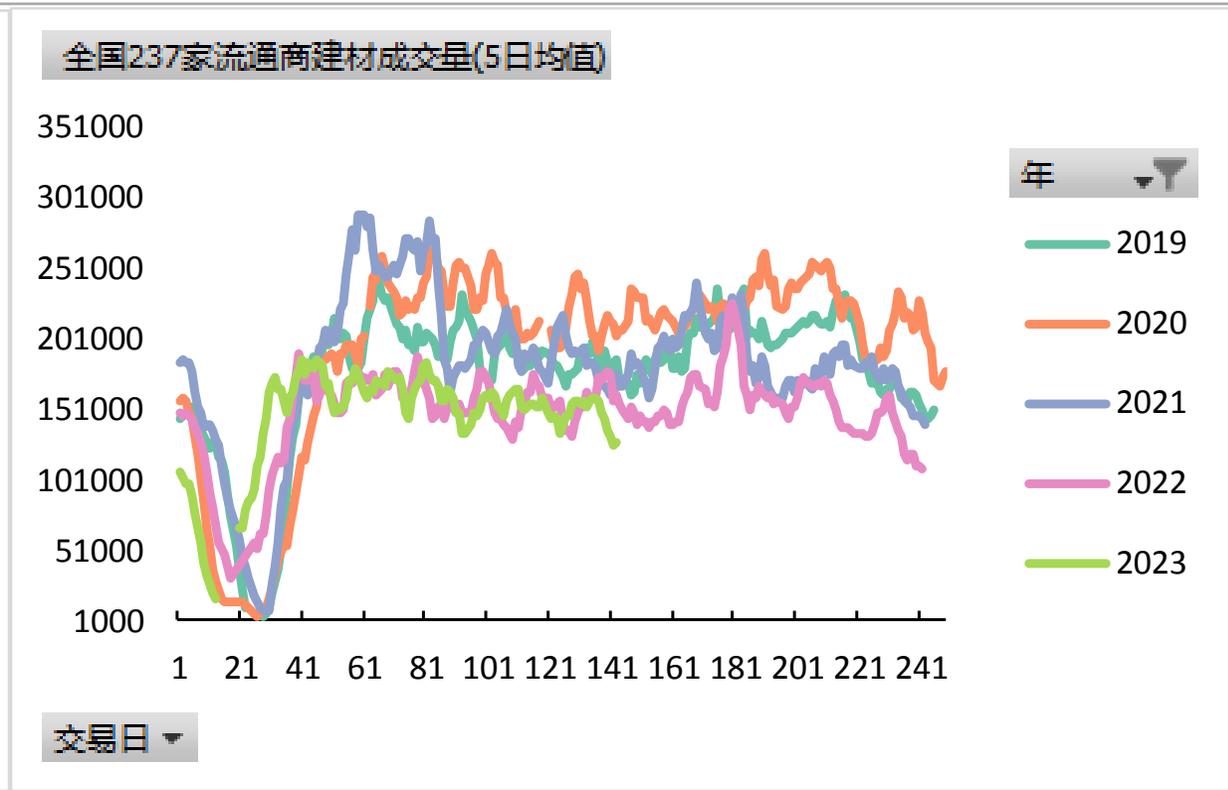
➤ 本周螺纹表观消费247万吨，环比-9.8%，同比-21.0%；主流贸易商建材日均成交下降

螺纹表需 万吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

建材成交量 万吨

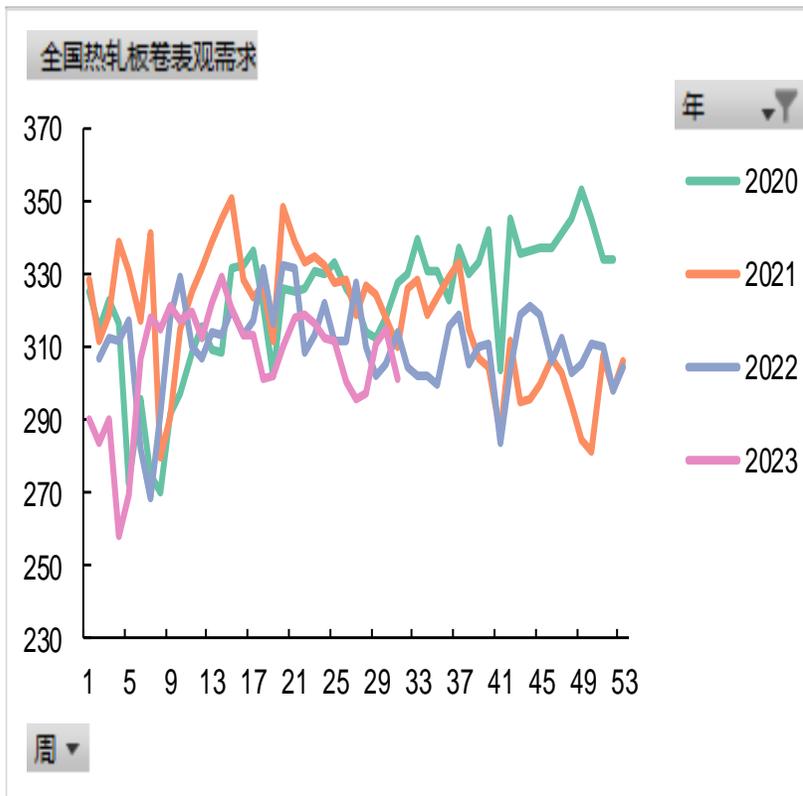


数据来源：wind，中辉期货研发中心

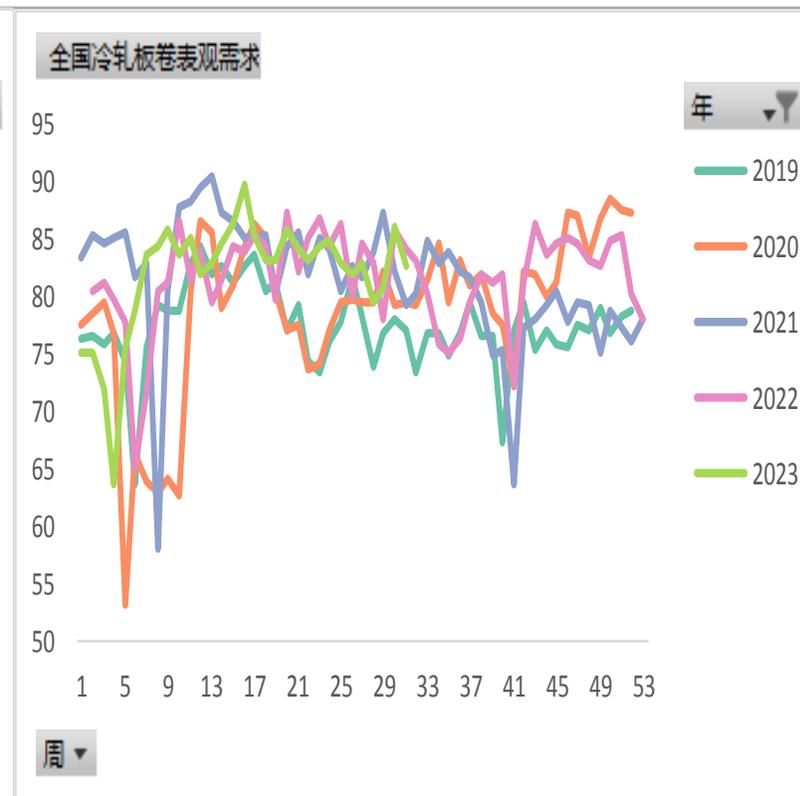
卷板表需：热卷需求环比转降，同期偏低水平

►热卷周表观消费301.6万吨，环比-4.2%，同比-1.0%；

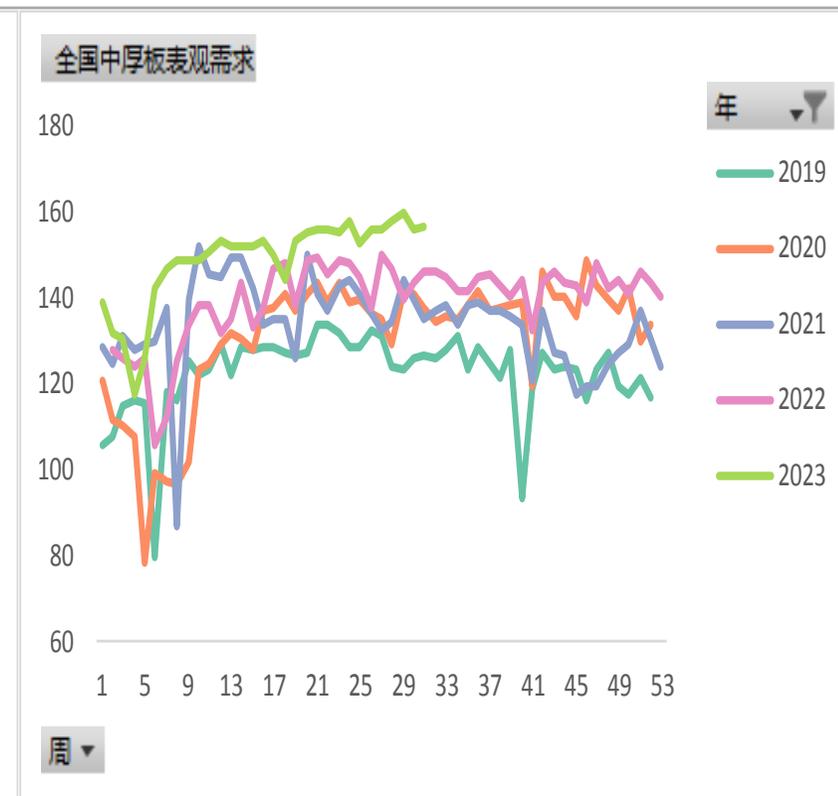
热卷表需



冷卷表需

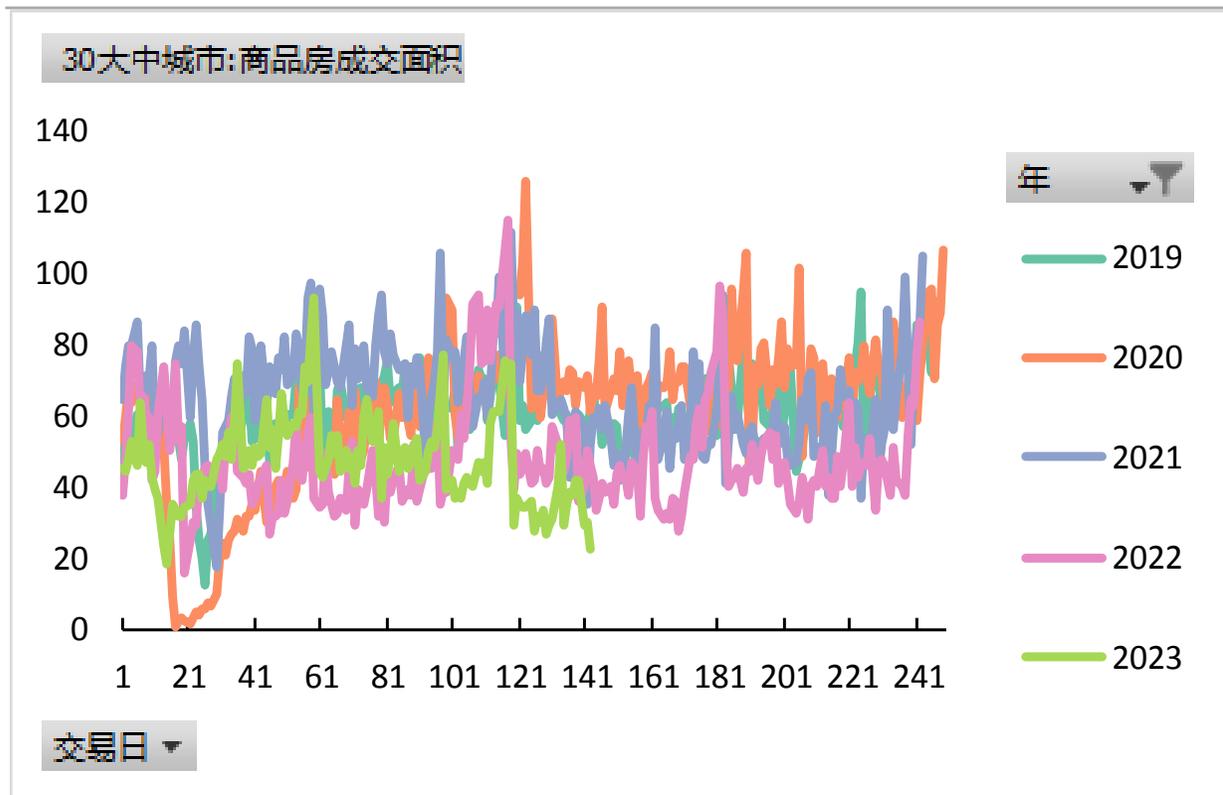


中厚板表需



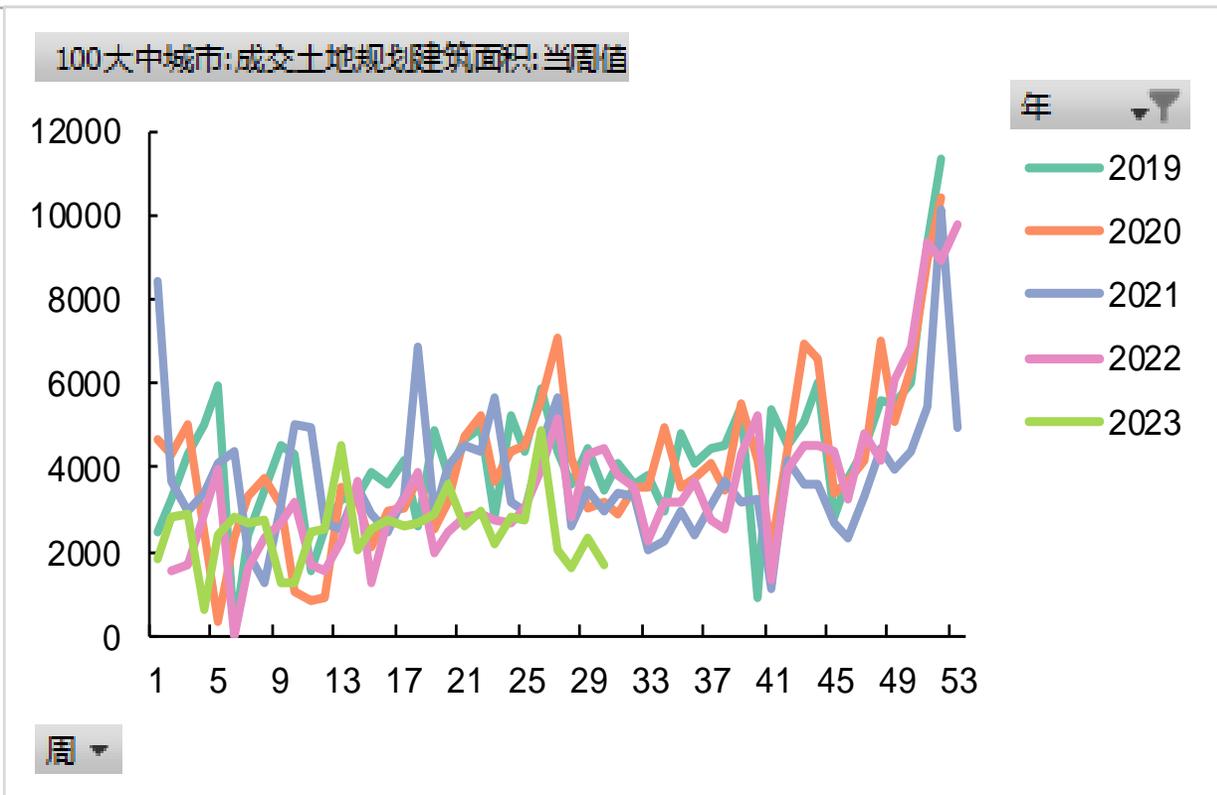
商品成交、土地成交面积低位回落

30大中城市商品房成交面积 万平方米



数据来源：Wind，中辉期货研发中心

100大中城市成交土地面积 万平方米



数据来源：Wind，中辉期货研发中心

03

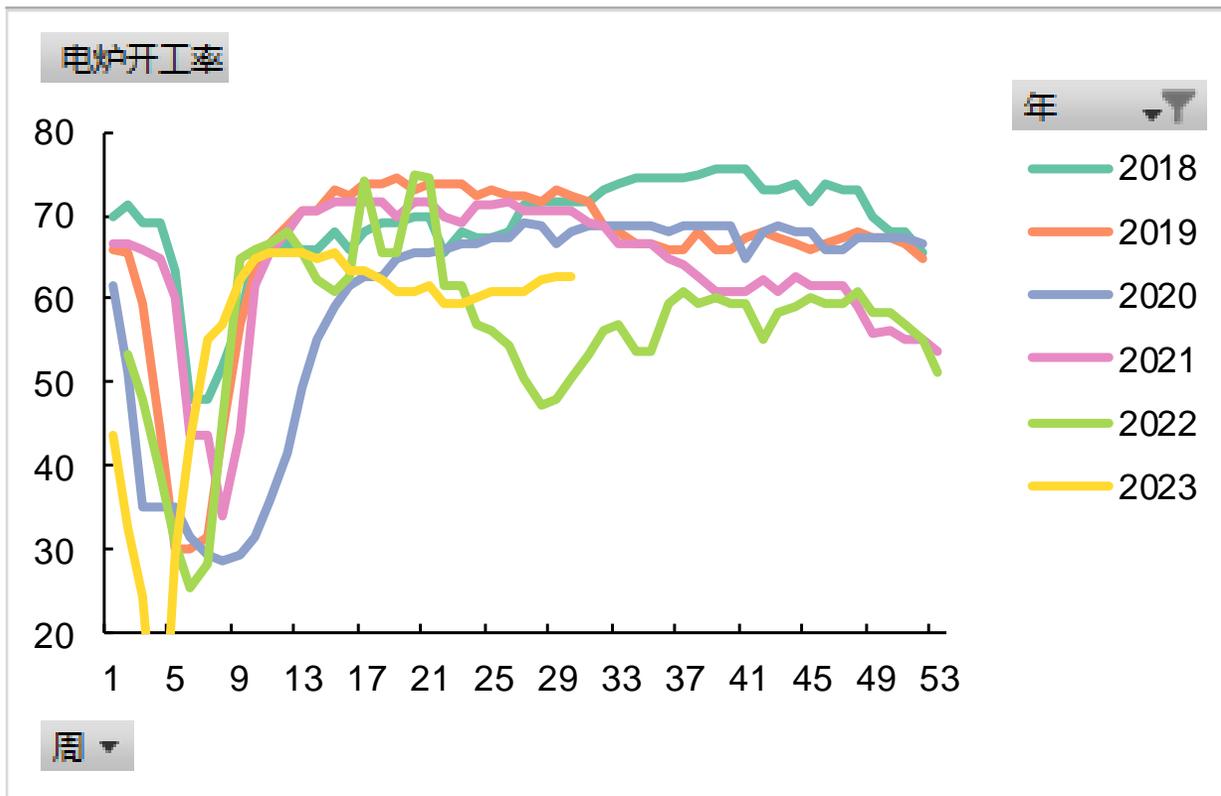
供应端



钢材供应：长流程产量止降转增

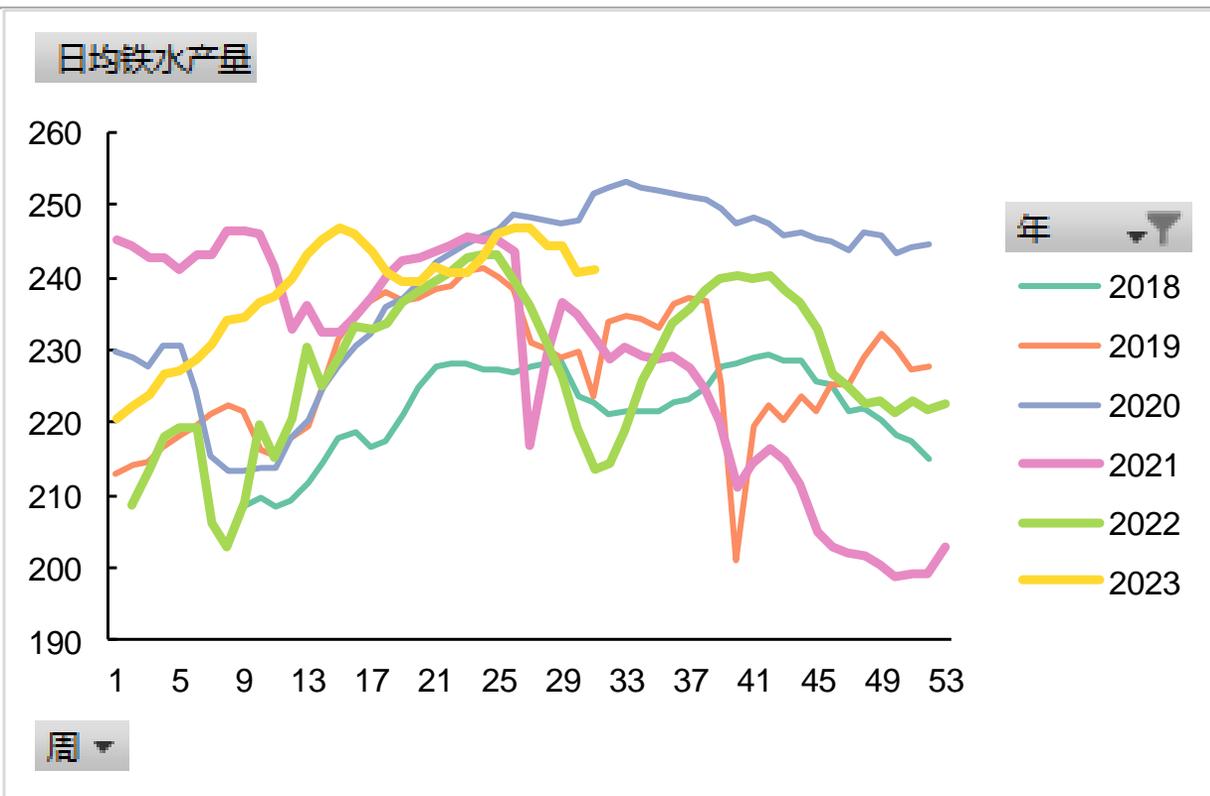
► 本周日均铁水产量240.98万吨，环比增加0.29万吨

电炉开工率



数据来源：wind，中辉期货研发中心

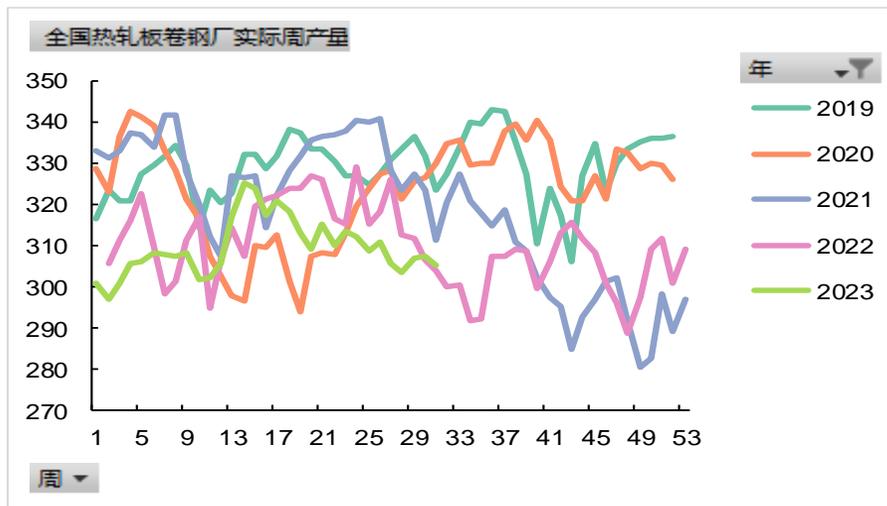
日均铁水产量



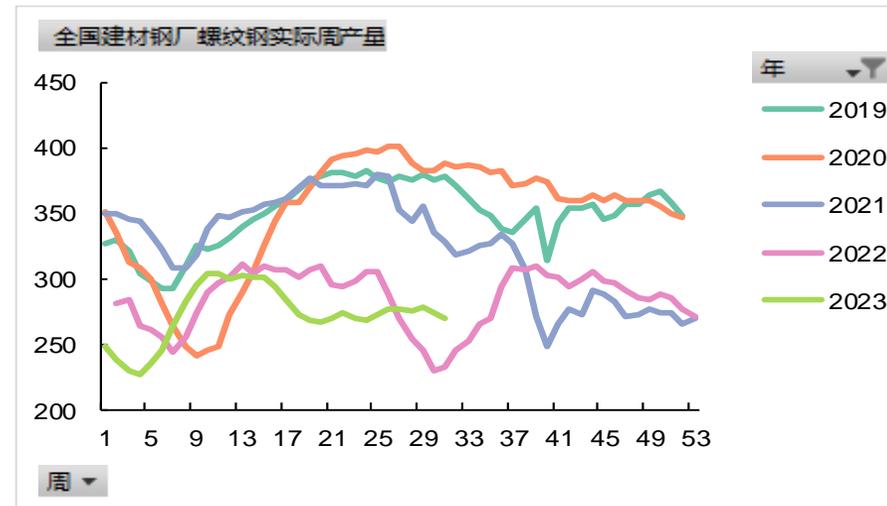
数据来源：mysteel，中辉期货研发中心

钢材供应：成材产量环比转降

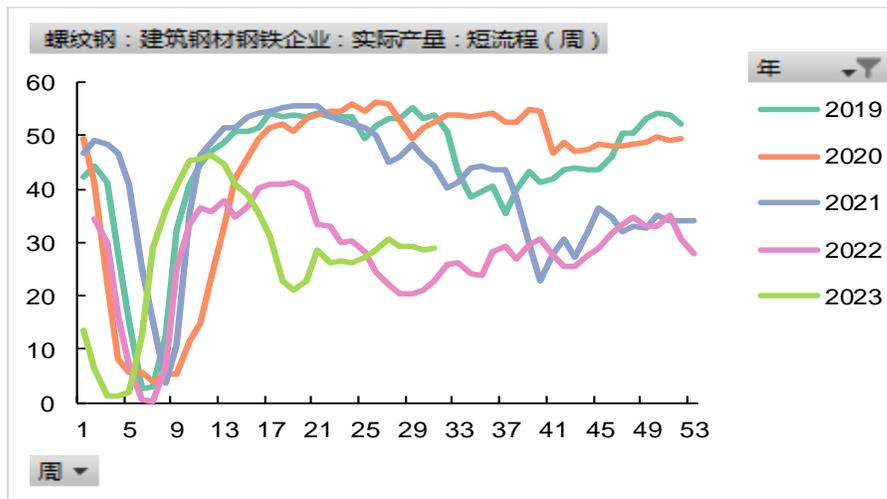
热卷产量 万吨



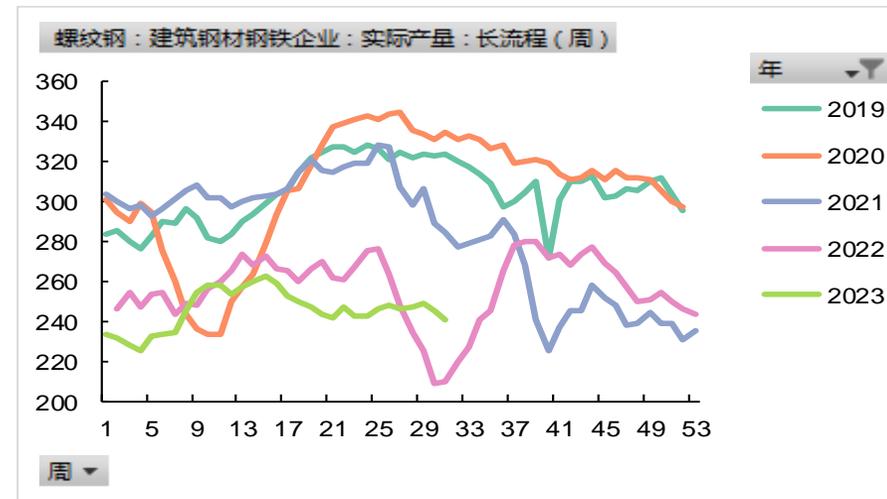
螺纹产量 万吨



短流程螺纹产量 万吨



长流程螺纹产量 万吨



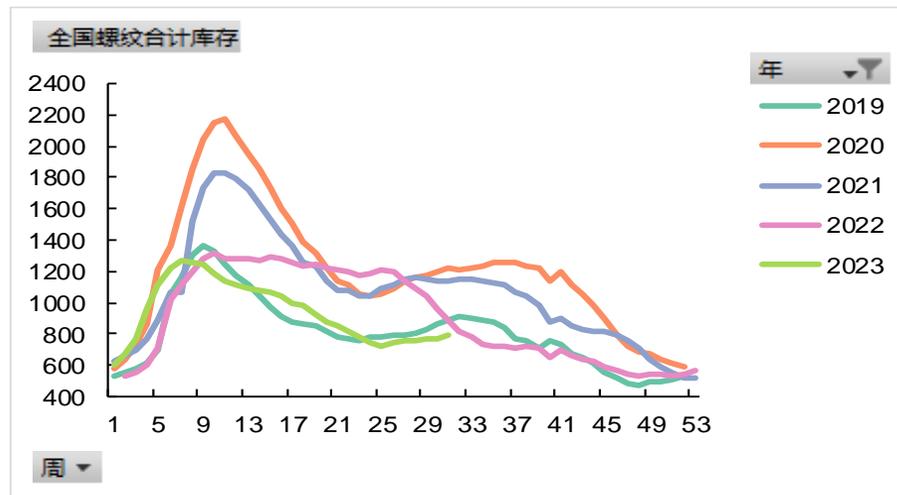
04

库存端

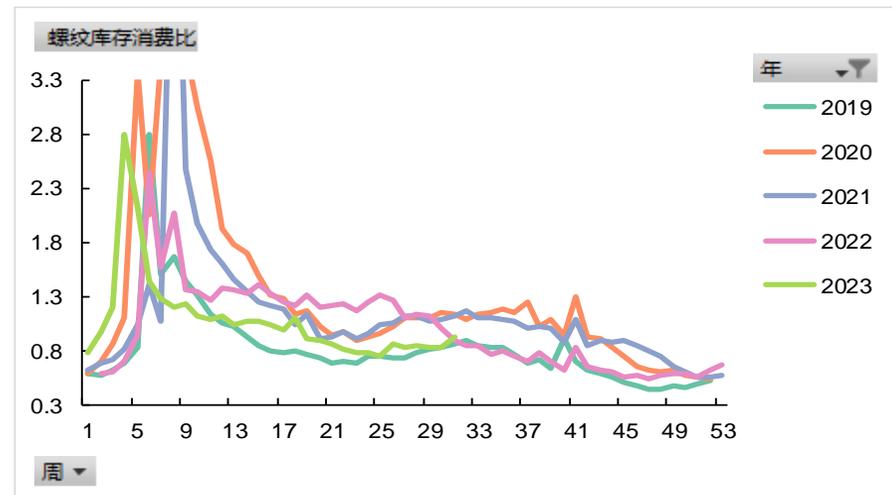


螺纹库存：环比增加，持续累库

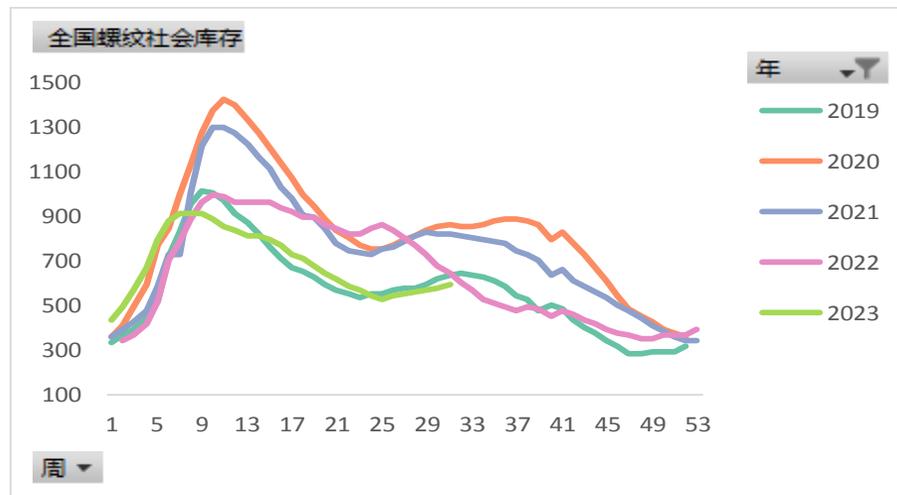
螺纹合计库存 万吨



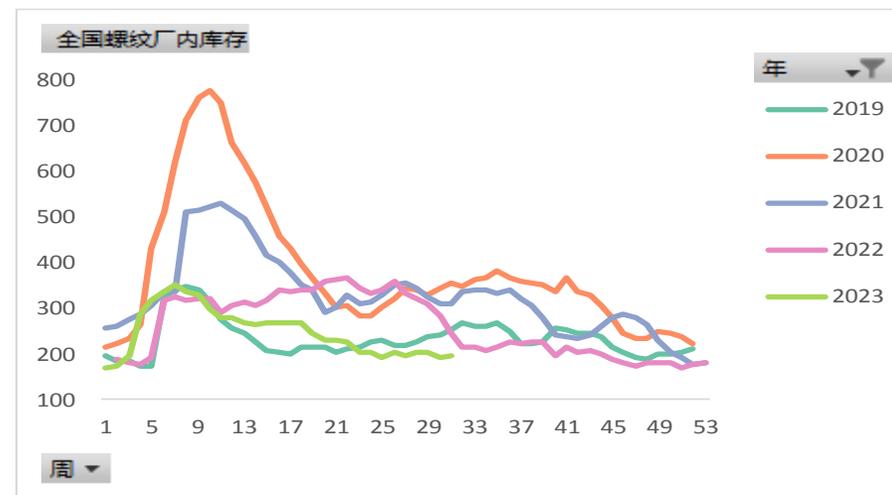
螺纹库销比



螺纹社库 万吨

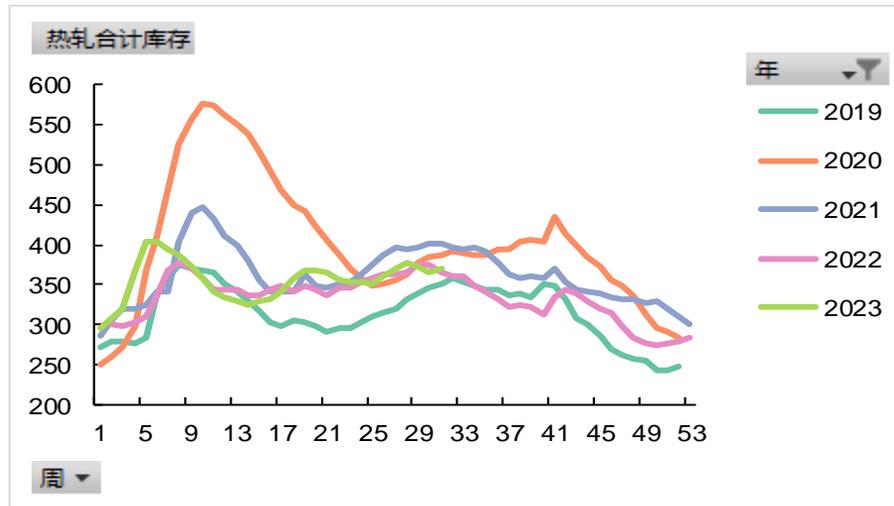


螺纹厂库 万吨

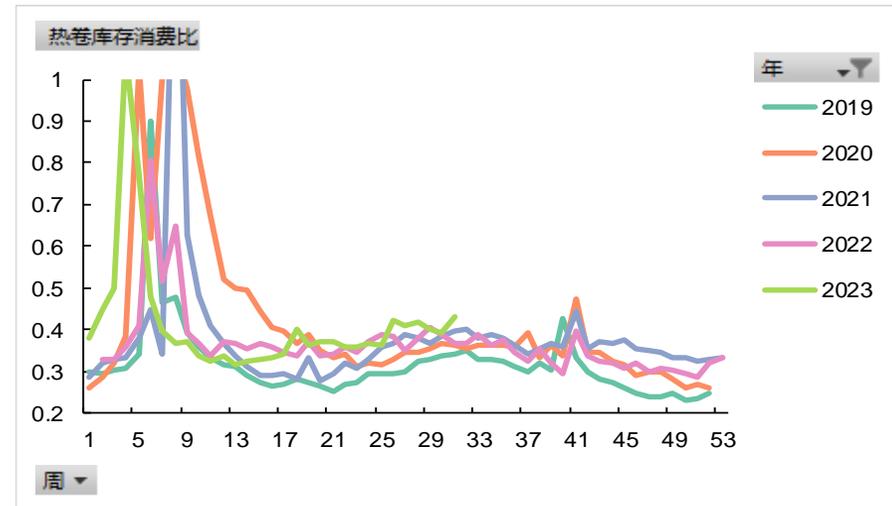


热卷库存：环比累库，同期偏高

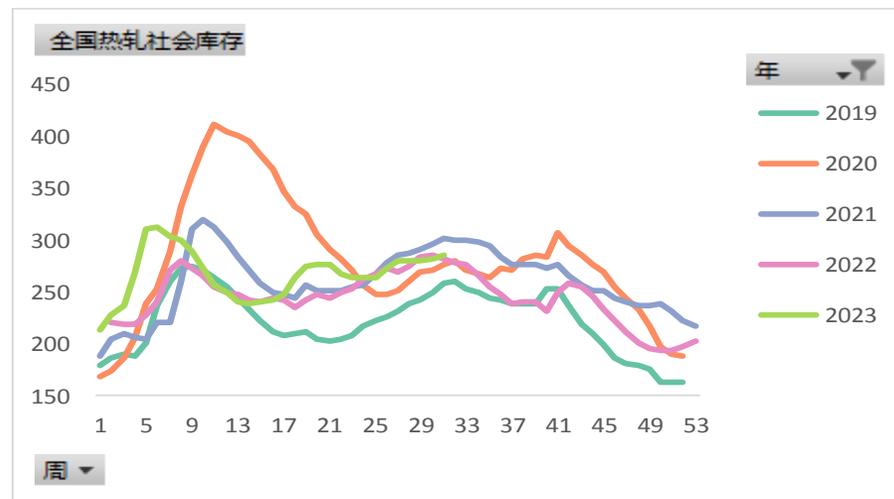
热卷合计库存 万吨



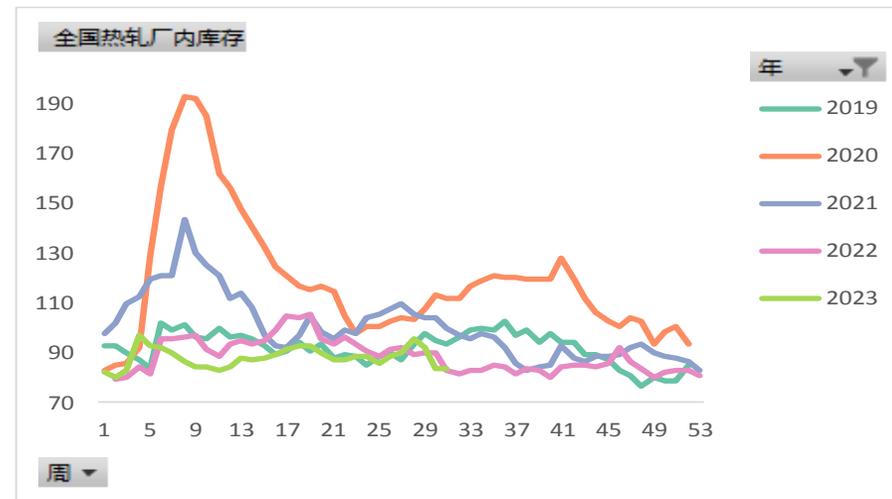
热卷库销比



热卷社库 万吨



热卷厂库 万吨



05

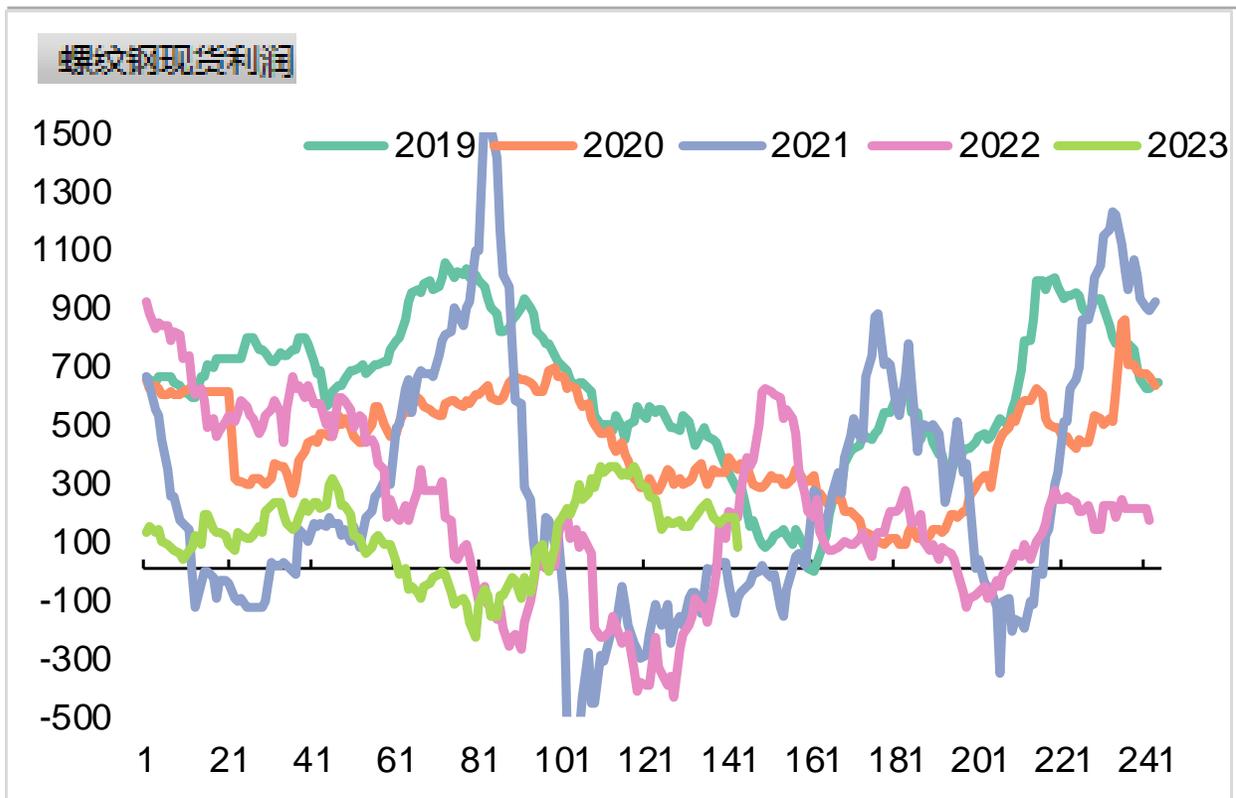
成本及利润



➤华东地区长流程钢厂盈利收缩

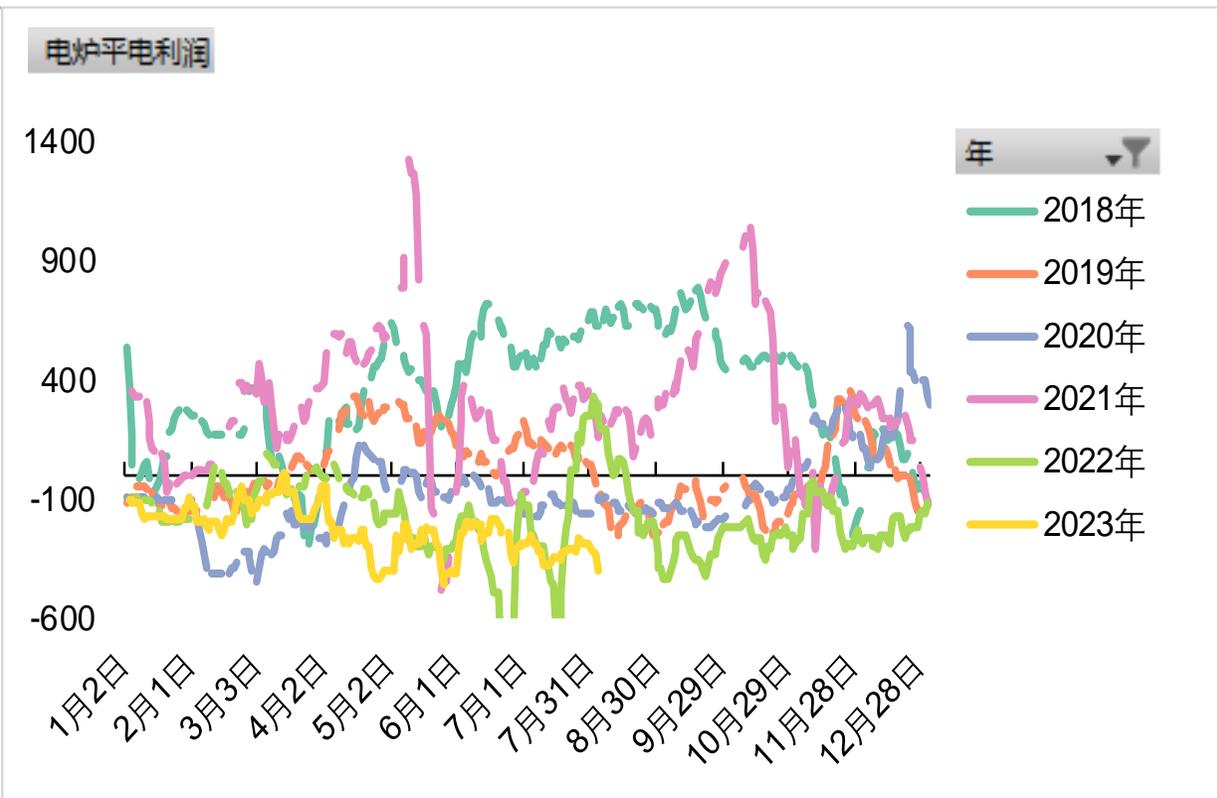
➤短流程钢厂亏损周环比扩大

华东地区长流程螺纹钢利润 元/吨



数据来源: Wind, mysteel, 中辉期货研发中心

短流程利润 元/吨



数据来源: Wind, mysteel, 中辉期货研发中心

铁矿石

- 01 观点摘要
- 02 基差与价差
- 03 需求端
- 04 供应端
- 05 库存情况

01

观点摘要



- **供应端：**外矿发货转增；到货短期受台风影响缩量，预计后期将表现恢复性增量；
- **需求端：**铁水产量转增。钢厂利润收缩，铁矿需求预计将保持高位稳定；
- **库存端：**港口库存转降，钢厂库存低位微降

- **行情展望：**阶段性供需偏强，粗钢平控政策预期下矿价承压。
- **交易机会：**多近空远套利参与

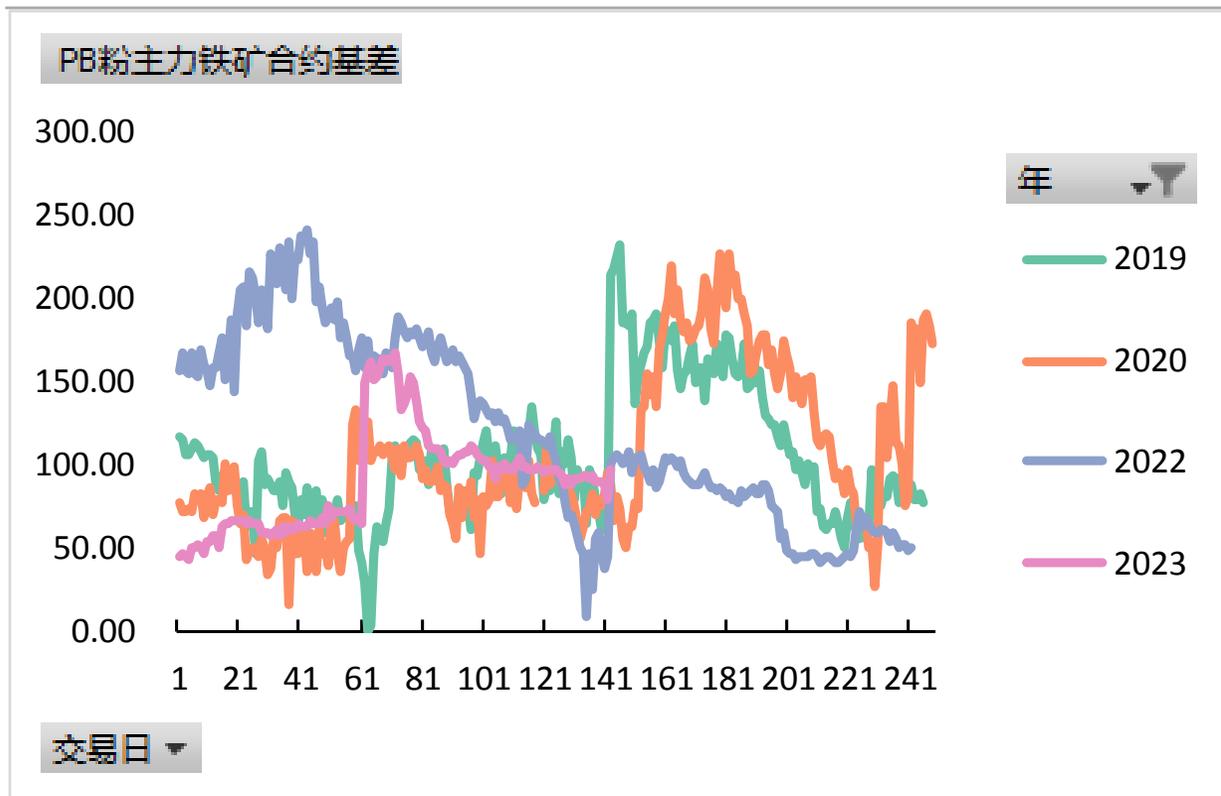
02

基差与价差



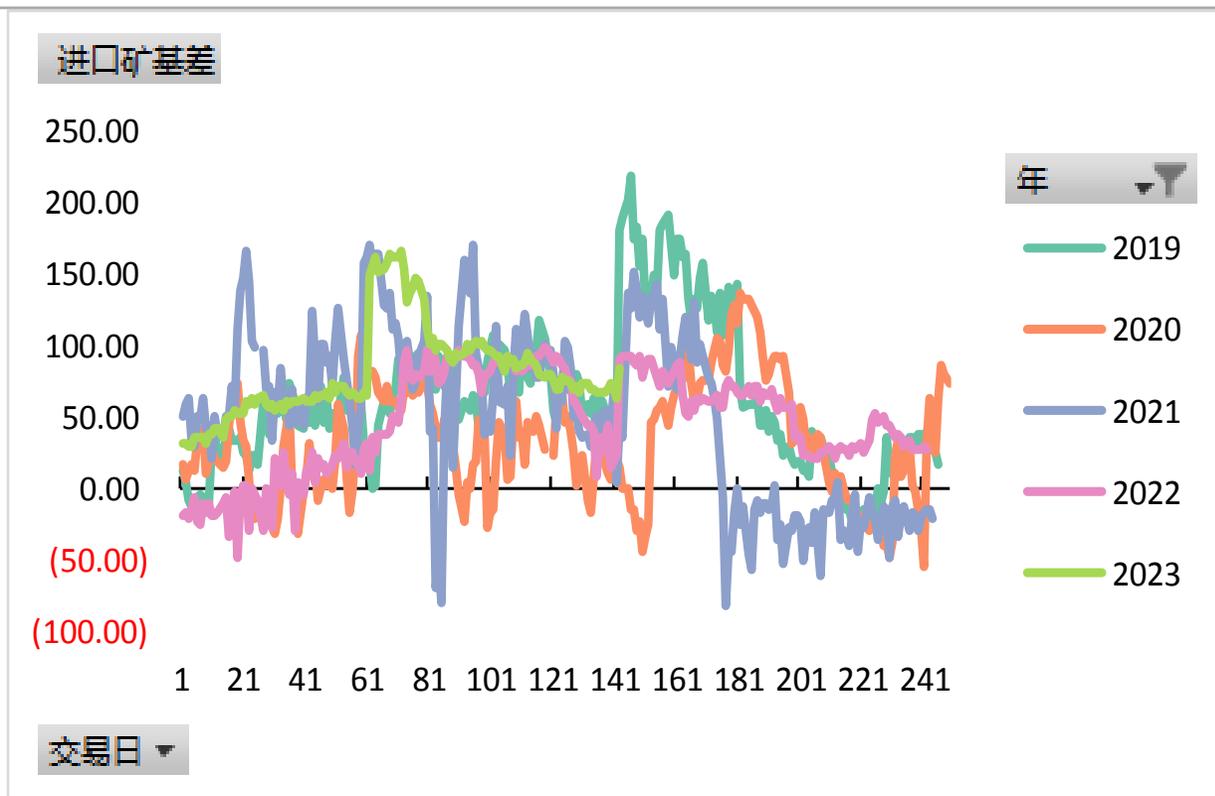
▶ 交割品主力合约基差收缩，进口矿最便宜交割品基差65元/吨左右。

PB粉基差



数据来源: wind, mysteel, 中辉期货研发中心

交割品基差



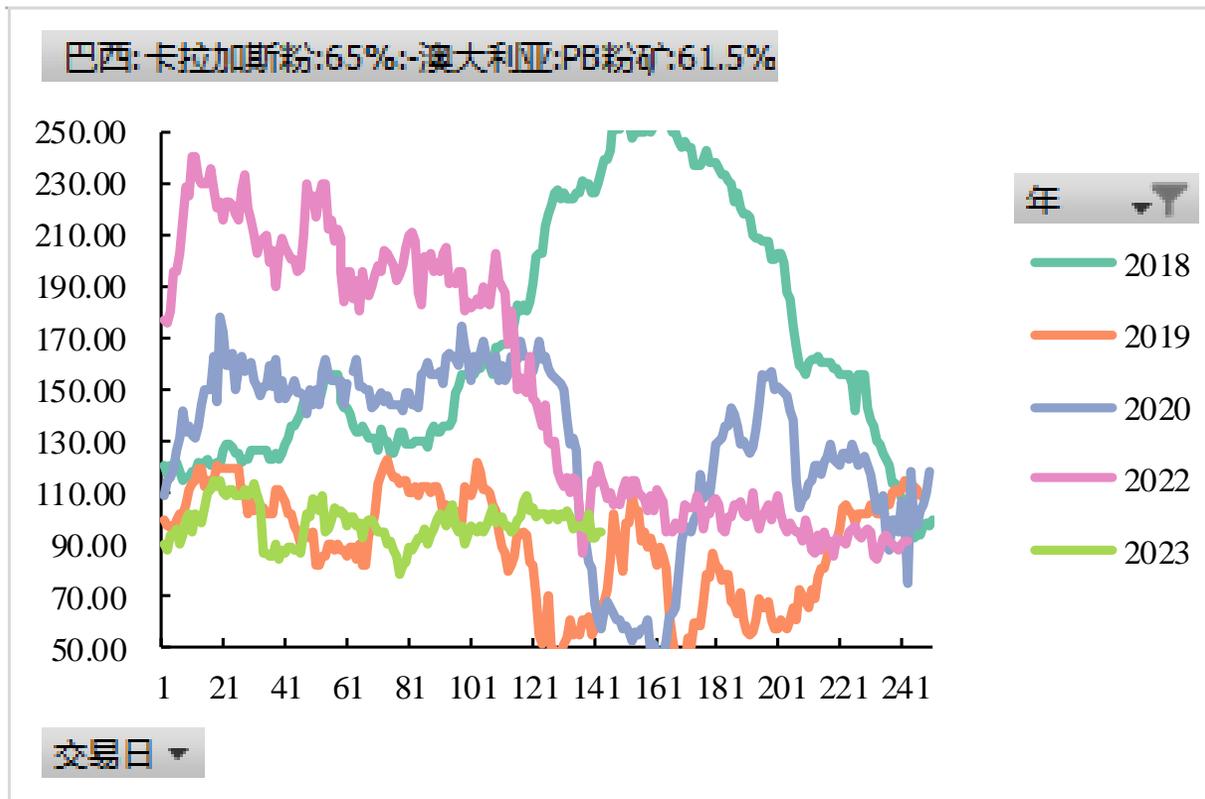
数据来源: wind, mysteel, 中辉期货研发中心

青岛港品种间价差

➤高中品价差周环比收缩,

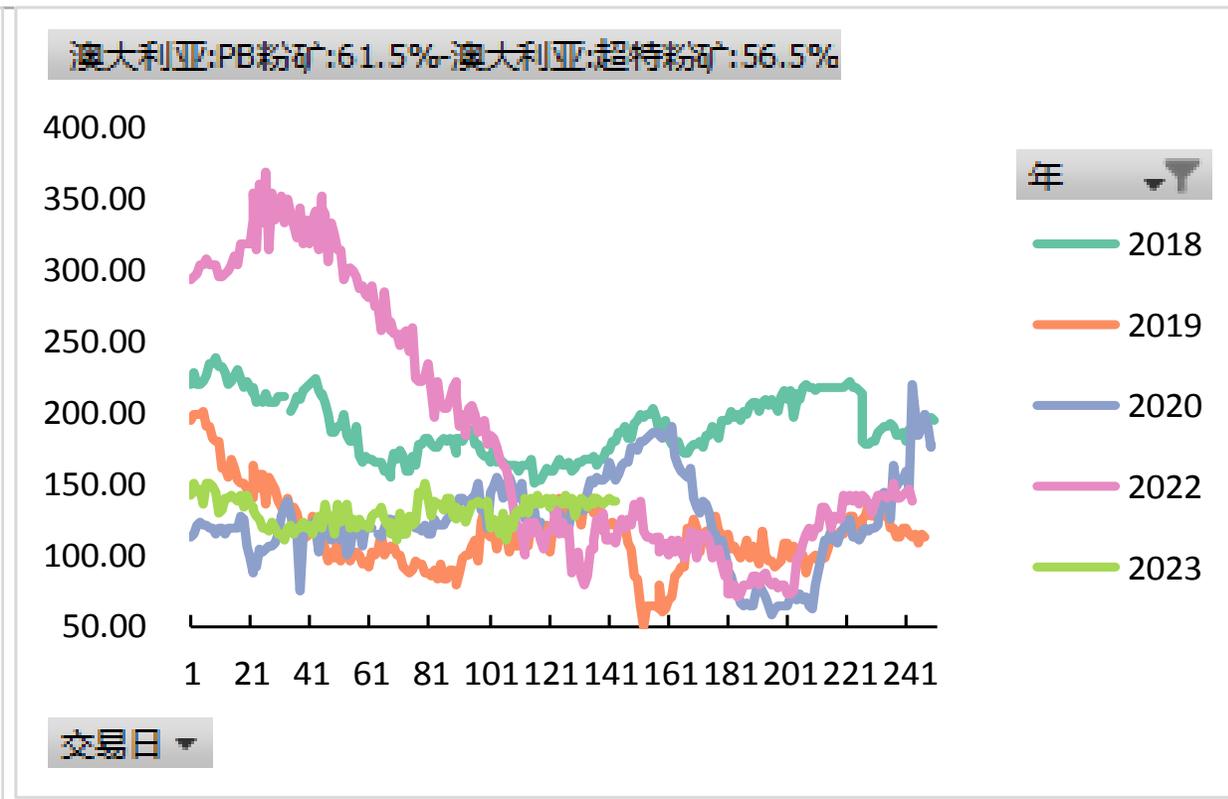
➤中低品价差暂稳

高中品价差



数据来源: wind, mysteel, 中辉期货研发中心

中低品价差



数据来源: wind, mysteel, 中辉期货研发中心

03

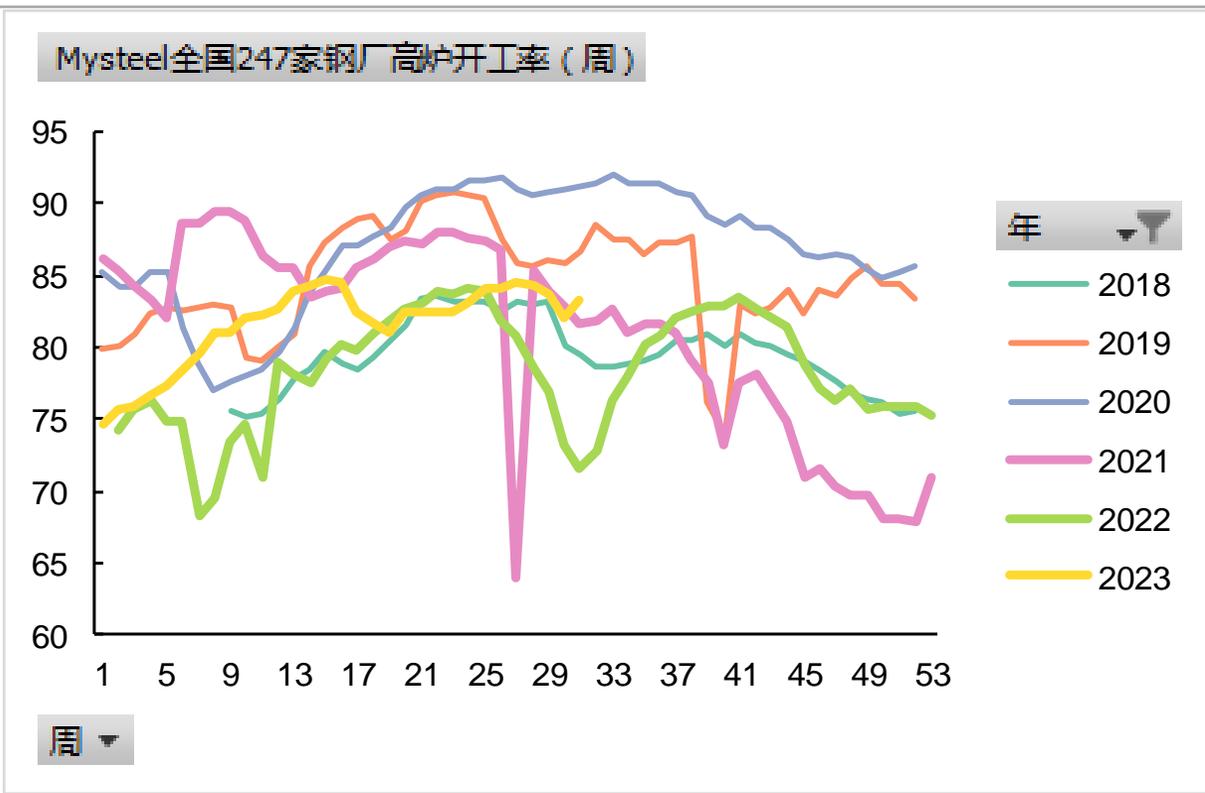
需求端



高炉需求转增

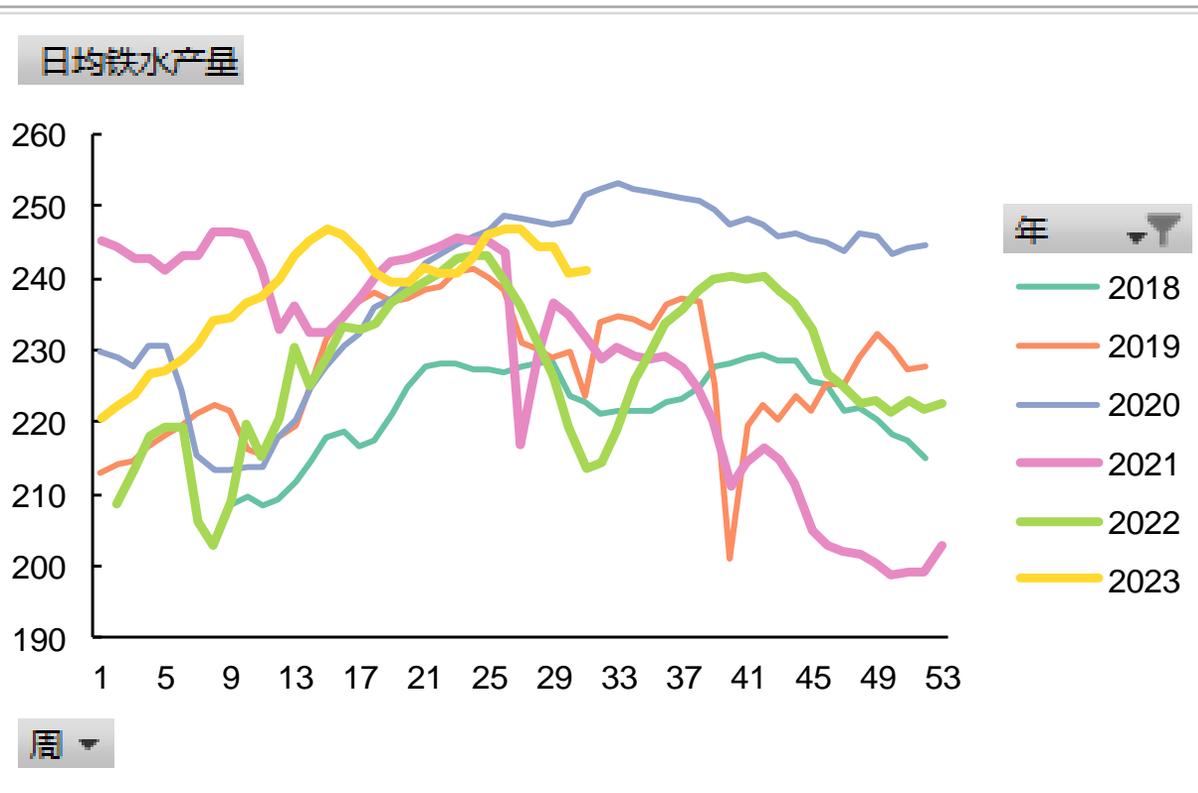
▶ 247家钢厂高炉开工率83.36%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年增加10.66个百分点；高炉炼铁产能利用率90.05%，环比增加0.23个百分点，同比增加10.45个百分点；钢厂盈利率64.94%，环比增加0.44个百分点，同比增加22.95个百分点；日均铁水产量240.98万吨，环比增加0.29万吨，同比增加26.67万吨。

钢厂高炉开工率 %



数据来源: mysteel, wind, 中辉期货研发中心

日均铁水产量 万吨



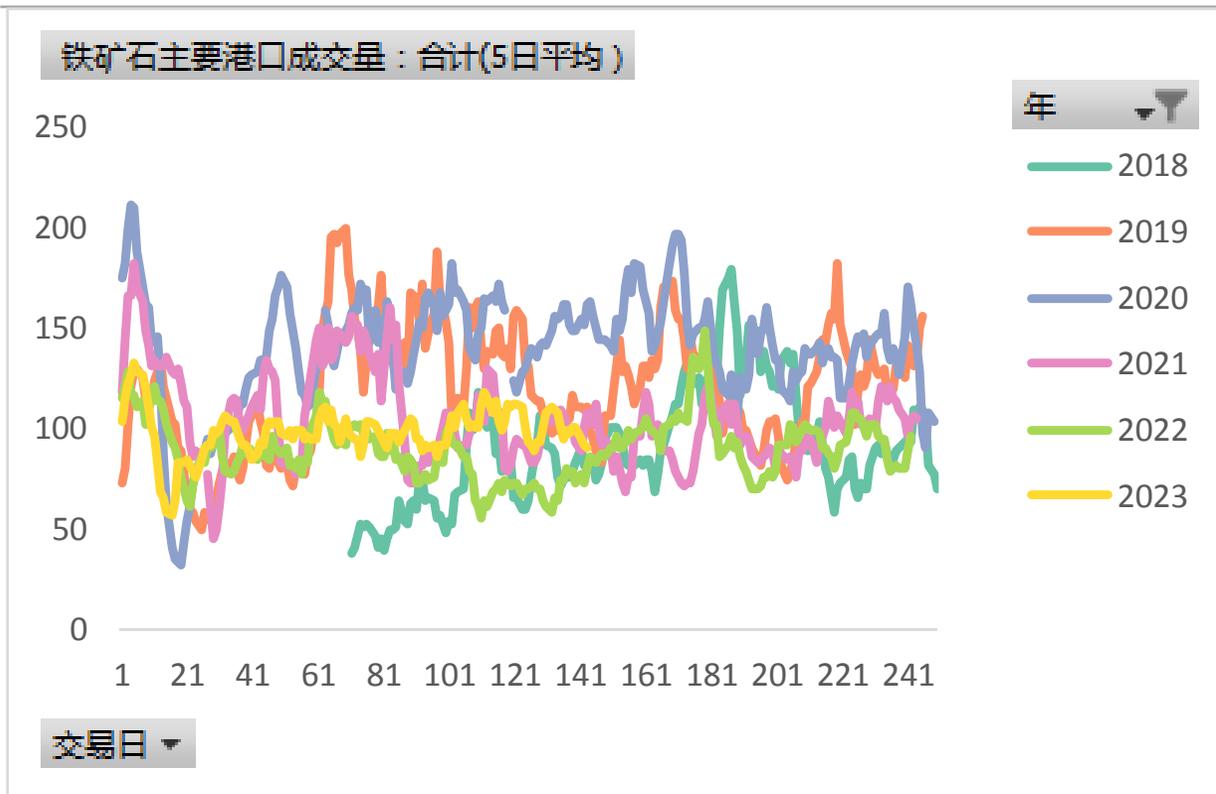
数据来源: wind, mysteel, 中辉期货研发中心

成交转弱，疏港下降

➤ 港口现货成交转弱

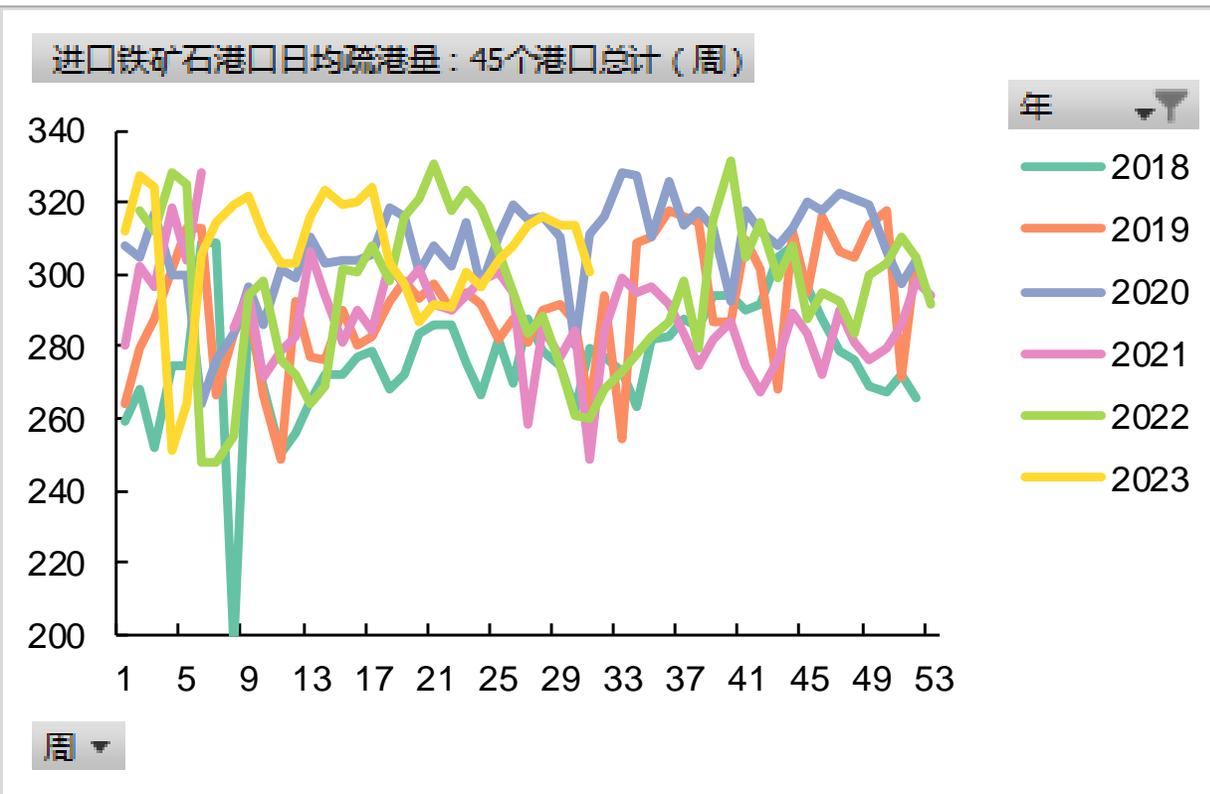
➤ 日均疏港量300.75降12.98万吨，同期偏高水平

铁矿石现货成交 万吨



数据来源: mysteel, wind, 中辉期货研发中心

日均疏港量 万吨



数据来源: wind, mysteel, 中辉期货研发中心

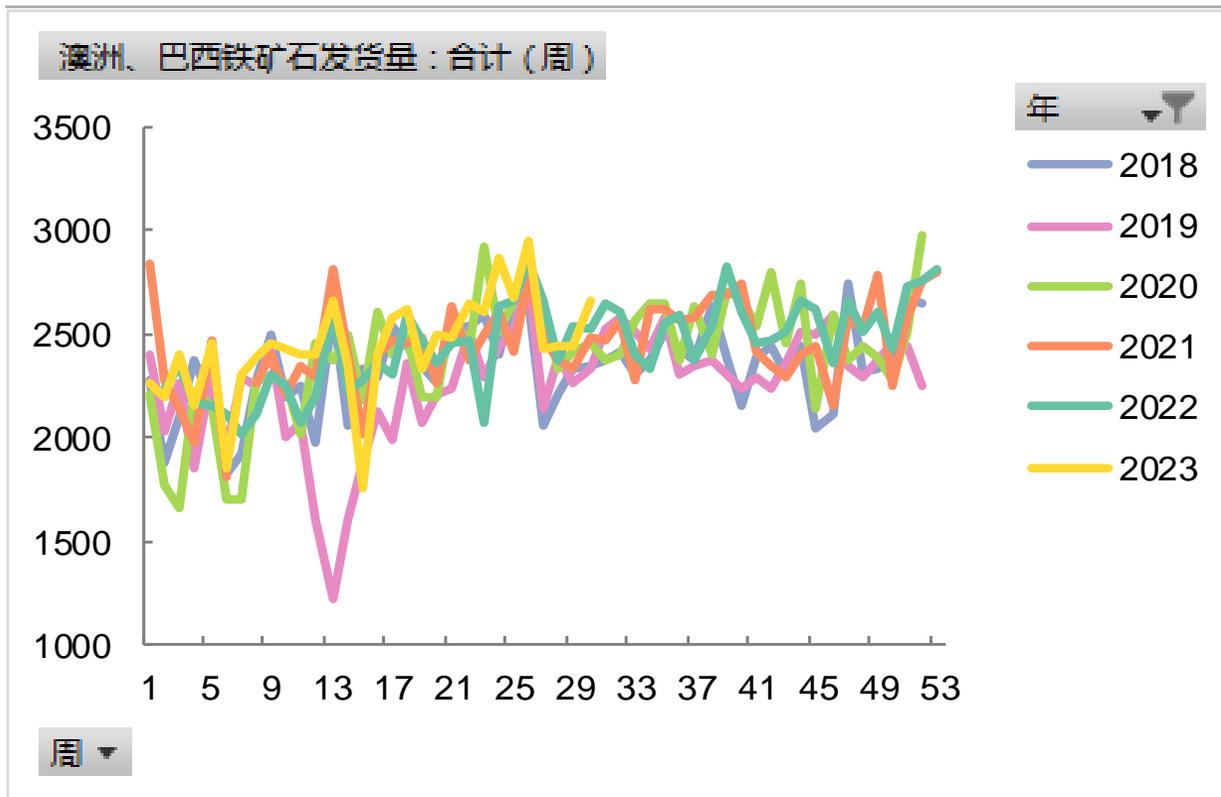
04

供应端



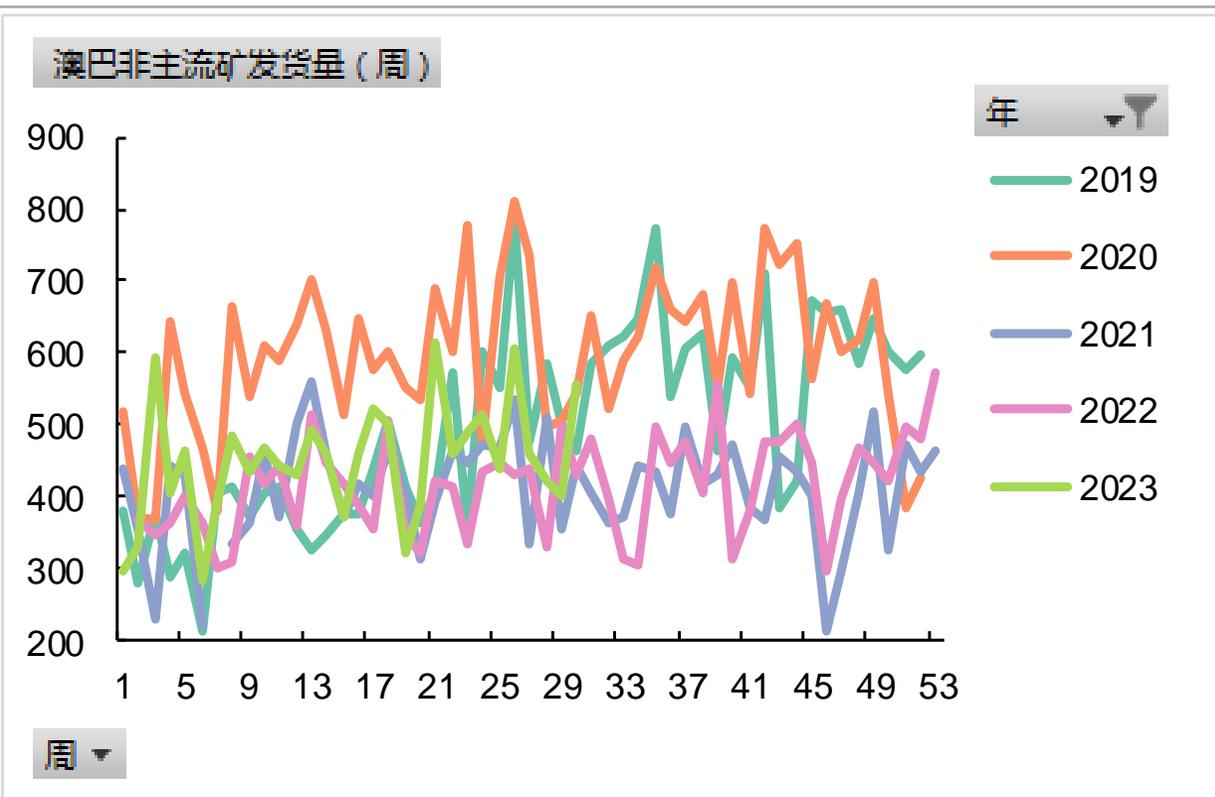
►发运：澳洲巴西铁矿发运总量2665.7万吨，环比增加223.4万吨，发货量同期偏高水平。

澳巴发运 万吨



数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

澳巴非主流矿发运 万吨

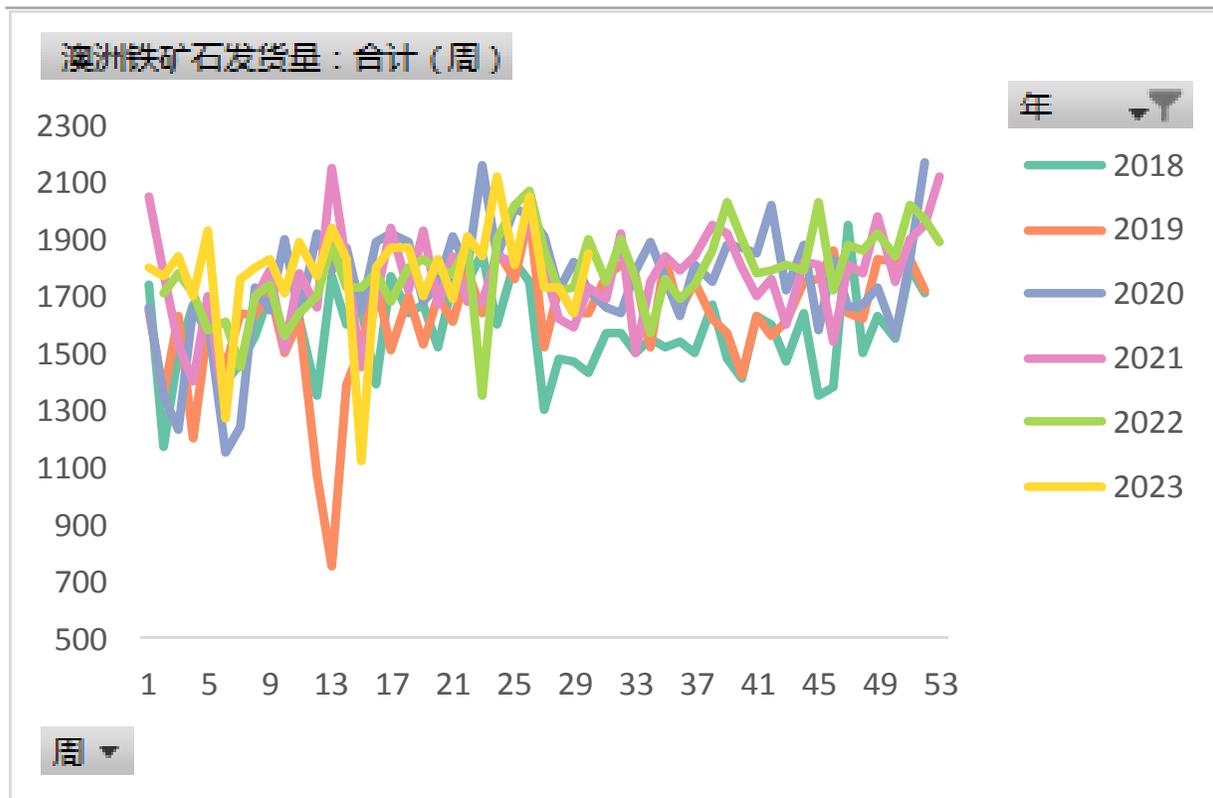


数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

澳巴发运增加

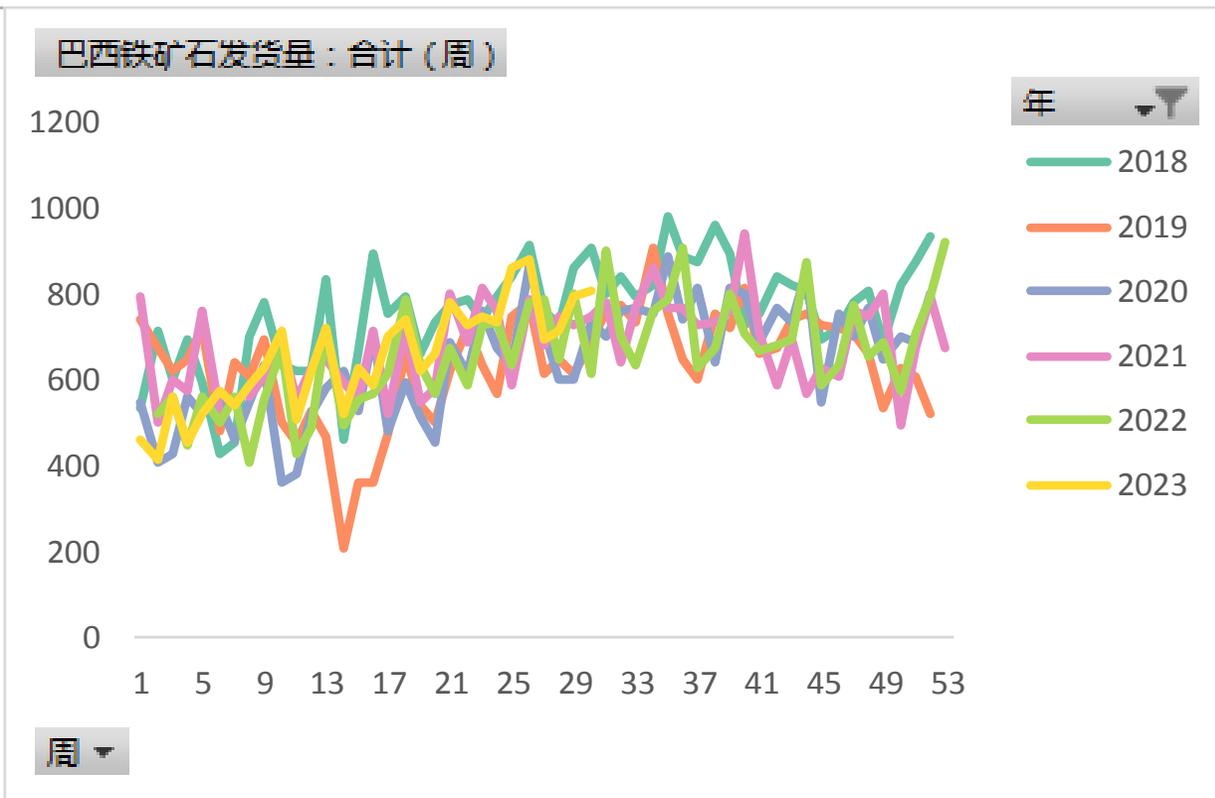
- ▶ 澳洲发运量1854.5万吨，环比增加208.8万吨，其中澳洲发往中国的量1448.6万吨，环比增加9.2万吨。
- ▶ 巴西发运量811.2万吨，环比增加14.6万吨。

澳洲发运 万吨



数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

巴西发运 万吨



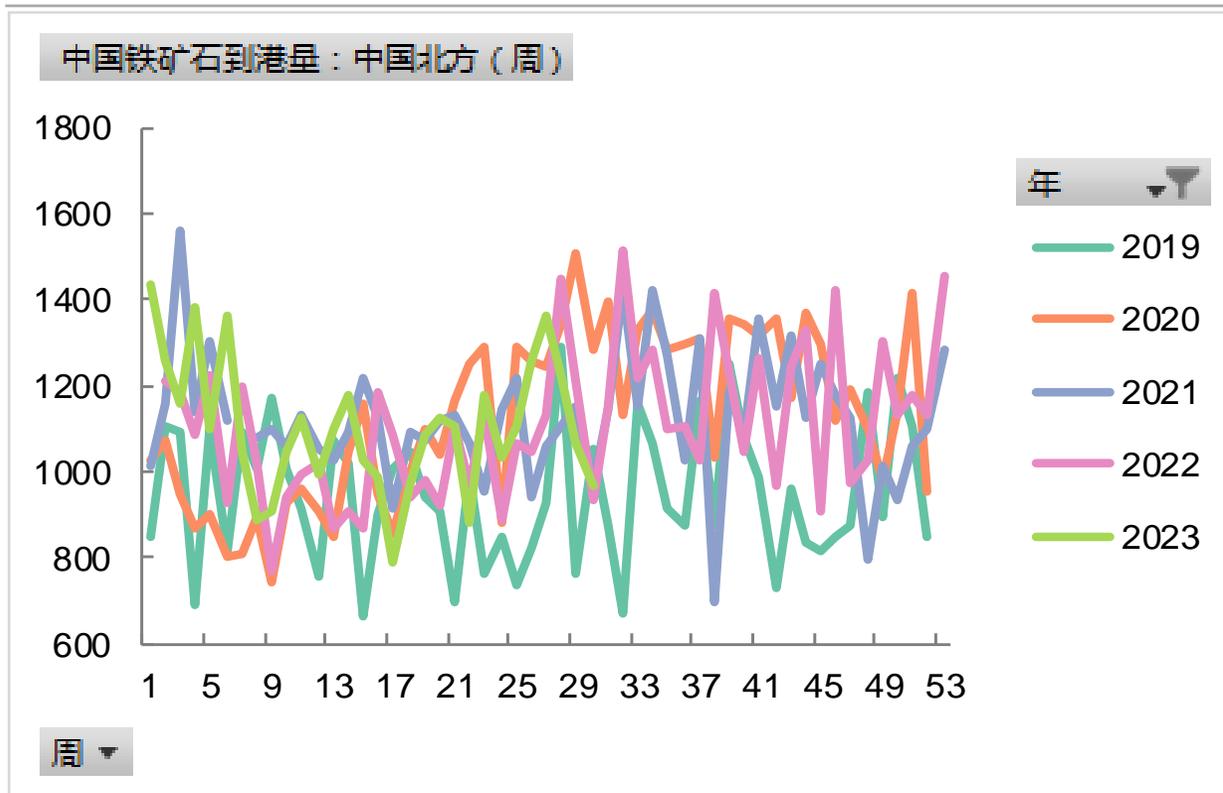
数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

到货量预计放量

➤ **到港：**7月24日-7月30日中国47港到港总量2090.3万吨，环比减少390.4万吨；中国45港到港总量2033.8万吨，环比减少295.5万吨；北方六港到港总量为967.8万吨，环比减少101.1万吨。

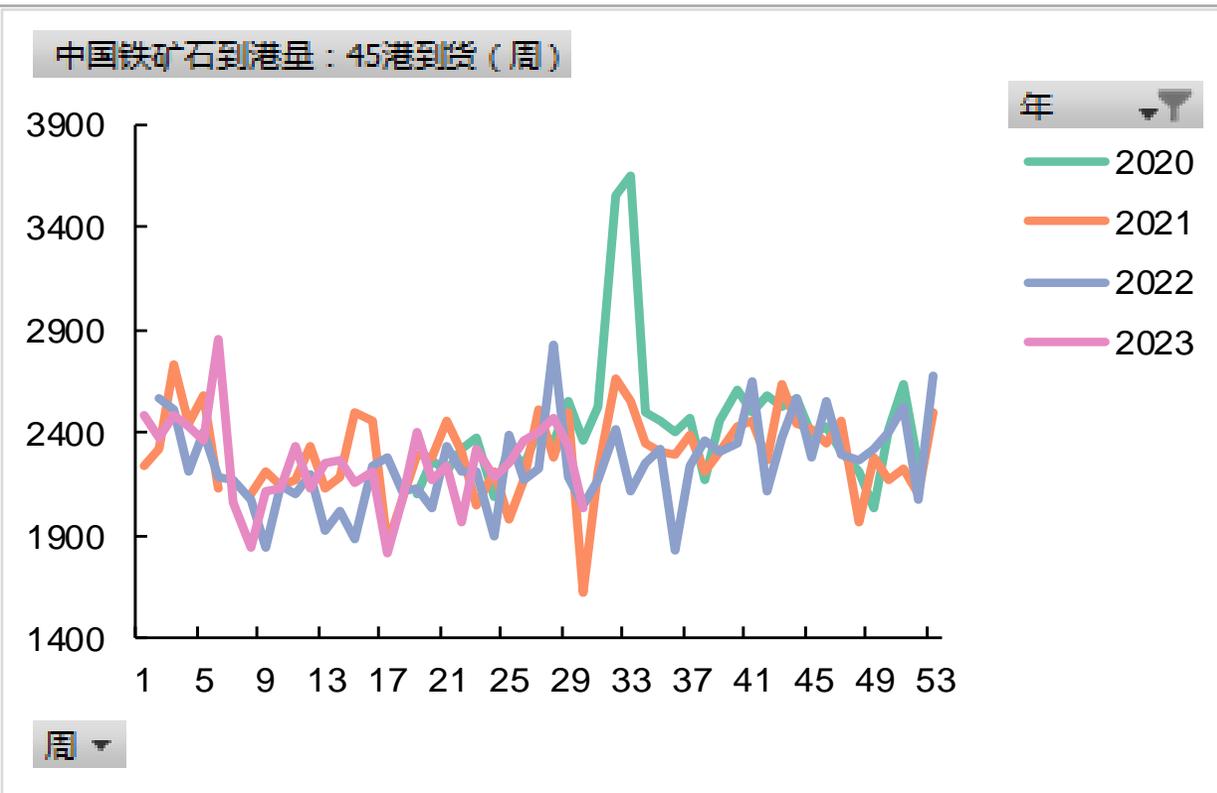
➤ **预计到货：**预计未来到货表现增量

北方港口到货 万吨



数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

45港到货 万吨



数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

05

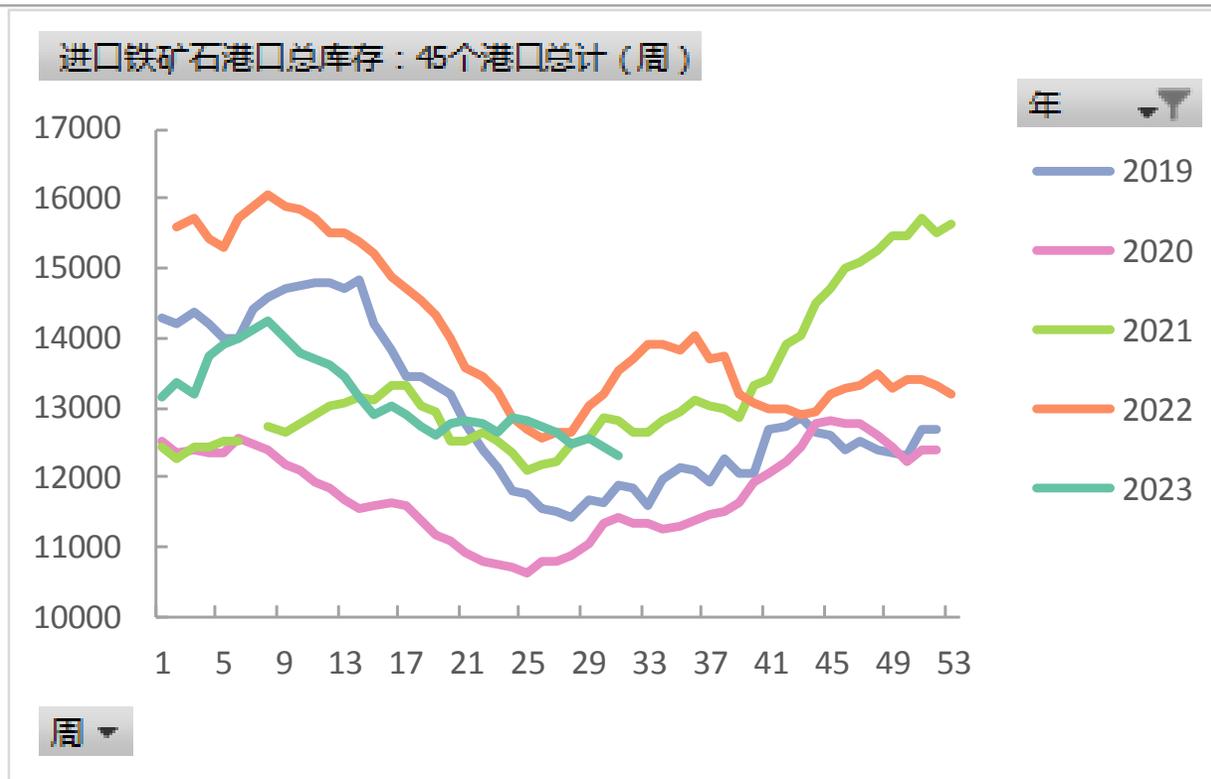
库存端



港口库存下降

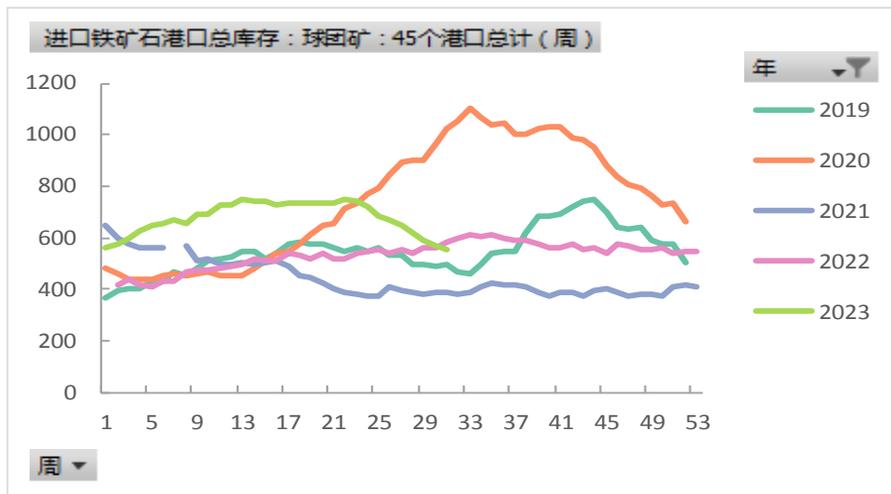
▶ 全国45个港口进口铁矿库存为12290.36，环比降161.60万吨，同期中等水平。

港口库存存量 万吨

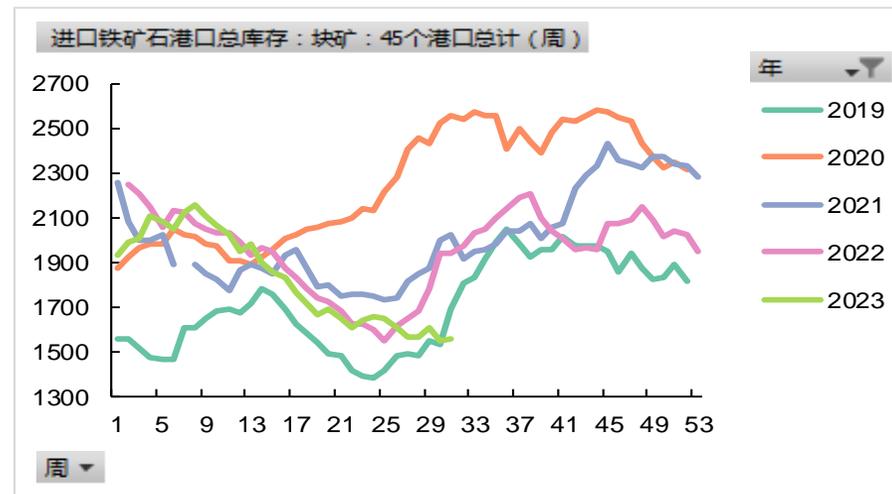


港口库存分项：表现去库

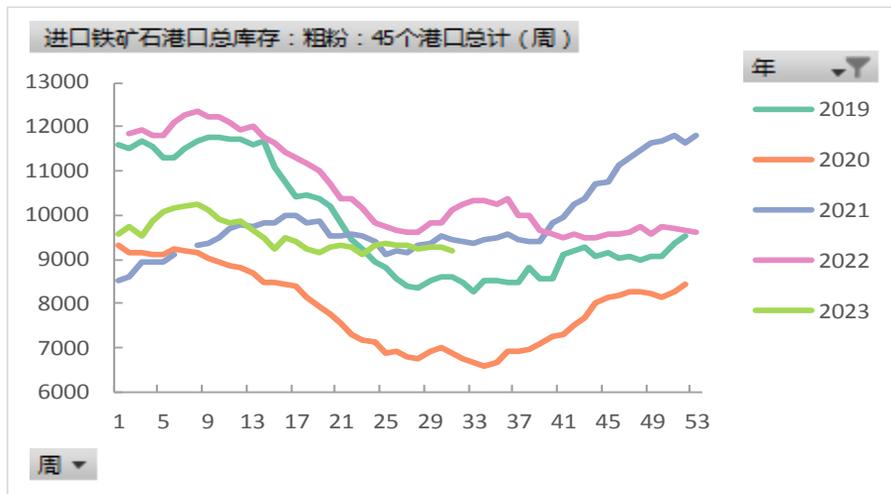
港口球团库存 万吨



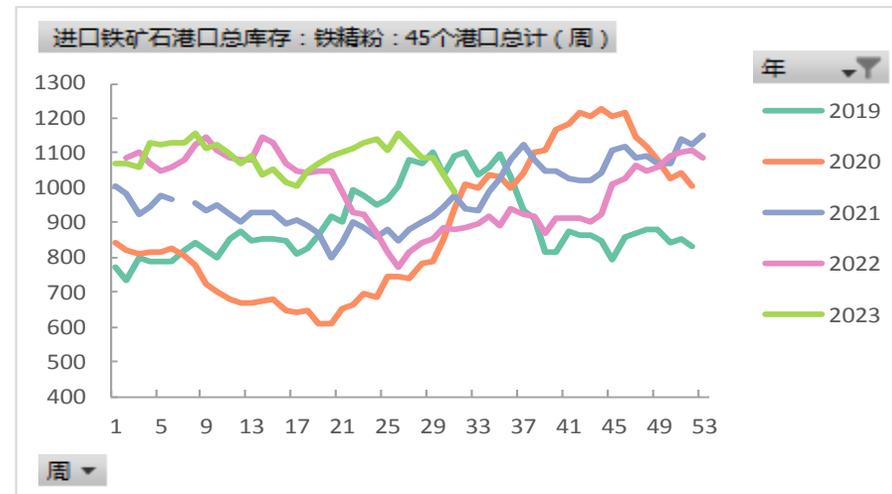
港口块矿库存 万吨



港口粗粉库存 万吨



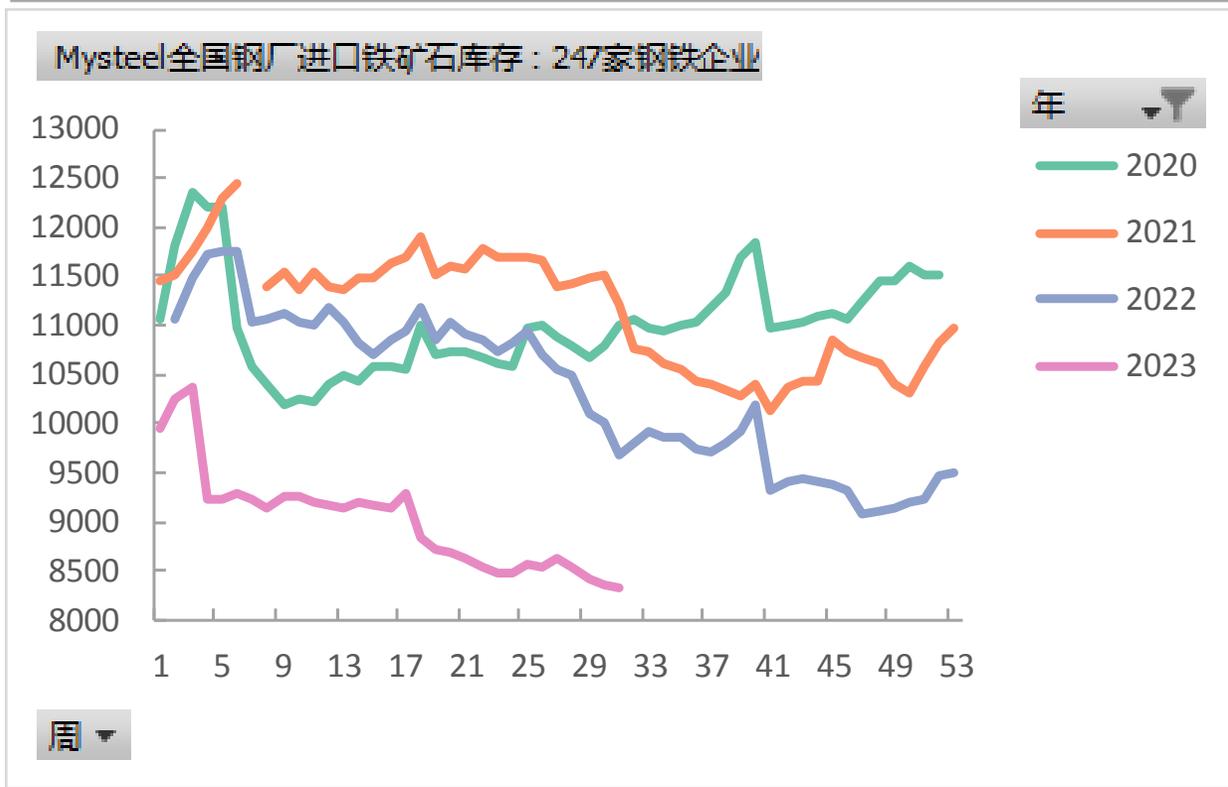
港口精粉库存 万吨



钢厂库存低位下降

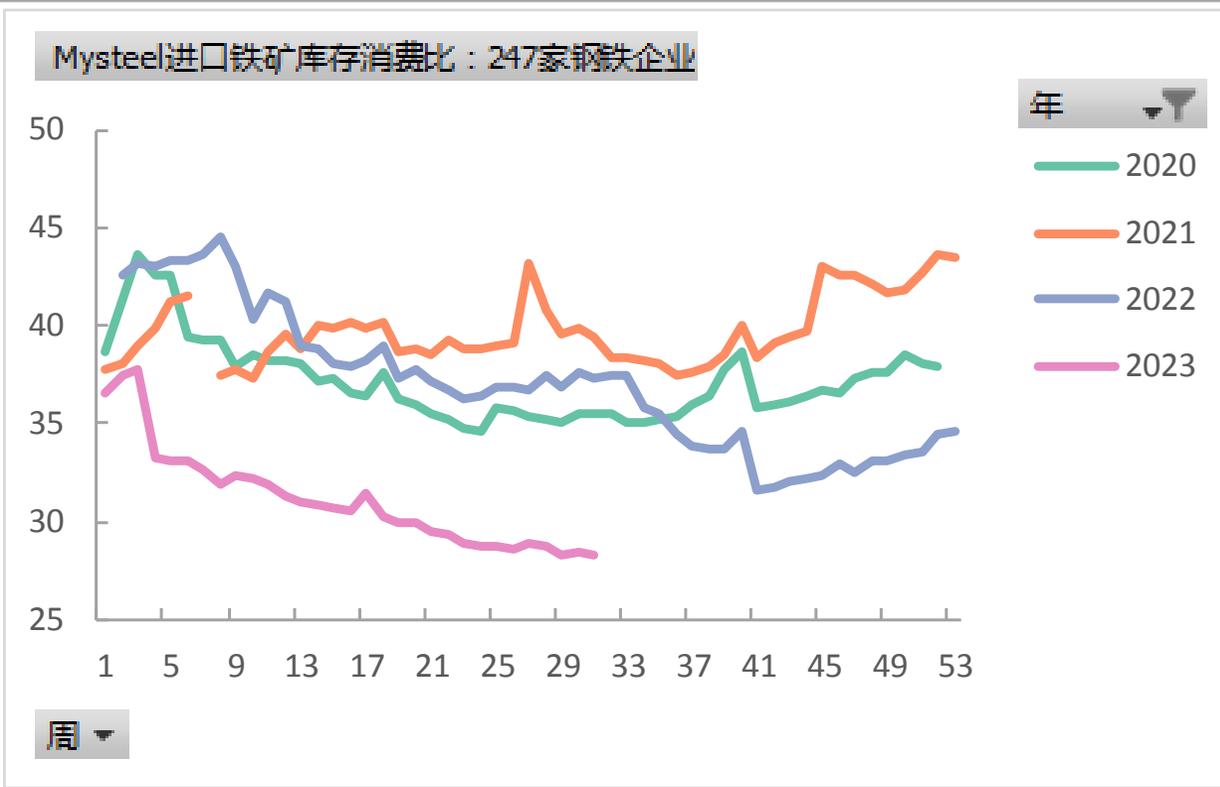
➤统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8328.32万吨，环比减少16.65万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为294.73万吨，环比增加0.87万吨，库存消费比28.26，环比减少0.14天。

大样本钢厂进口矿库存 万吨



数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

大样本钢厂进口矿库销比



数据来源：wind, mysteel, 中辉期货研发中心

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>