

2023年06月20日

宏观利好阶段性兑现，钢材期现货价格高位震荡

——黑色金属产业链日报

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

吴思伶

从业资格证号：F3079398

电话：021-68758771

邮箱：wusl@qh168.com.cn

钢材：宏观利好阶段性兑现，钢材期现货价格高位震荡

1.核心逻辑：今日，国内建筑钢材市场涨跌互现，市场成交量则明显回落，全国建筑钢材日均成交量14.19万吨，环比回落4.6万吨；热卷价格也呈现涨跌互现态势。宏观政策预期有所减弱，但政策利好仍未出尽。基本面方面，现实需求依旧偏弱，由于高温多雨天气的影响，项目施工的节奏和进度都将逐步放缓，终端需求的采购节奏也相对较慢，钢联螺纹钢、热卷周度表观消费连续两周回落。而由于钢厂尚有一定利润，释放产量意愿仍比较强，上周主要钢厂高炉日均铁水产量仍处于高位。总的来说，当下的行情仍是宏观预期主导的行情，而成交差的弱现实以及提前交易的利好预期阶段性兑现，是反弹后回调的主要逻辑。

2.操作建议：螺纹、热卷以区间震荡思路对待，关注3850附近压力。

3.风险因素：需求恢复低于预期

4.背景分析：

现货价格：6月17日，合肥等18城市螺纹钢价格上涨10-40元/吨，上海等5城市下跌10-20元/吨，其余城市持平；上海、杭州等13城市4.75MM热卷价格下跌10-30元/吨，南京等5城市上涨10-40元/吨，其余城市持平。

重要事项：6月13日，中国人民银行以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作，中标利率1.90%，上次为2.00%，相比上一交易日下降10个基点，为去年8月中旬以来首次下调。

铁矿石：外矿发货量明显回升，矿石价格高位震荡

1.核心逻辑：钢厂利润支撑下，铁水产量仍处于高位。供应端本周全国主要港口矿石到港量环比回落204.7万吨，短期矿石基本面仍偏强。不过，鉴于钢材已经进入需求淡季，且行业普遍存在限产预期，钢厂对矿石采购相对谨慎，继续维持低库存运行。且粗钢平控压力依然存在。同时供应下半年环比回升的大方向不会改变，本周全球铁矿石发运量环比回升380.5万吨。在这种背景下，矿石下半年累库压力依然存在，上周铁矿石港口库存环比回升227万吨，为春节之后单周环比最大升幅。而碳元素的反弹以及针对铁矿石政策调控预期的加剧，也使得矿石价格上行承压。

2.操作建议：铁矿石短期以震荡偏强思路对待，关注前高附近压力。

3.风险因素：钢材产量继续明显回升

4.背景分析：

现货价格：普氏62%铁矿石指数115.5美元/吨，涨0.1美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报855元/吨，跌5元/吨。

库存情况：Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12849.94，环比增227.68；日均疏

港量296.17降4.67。分量方面，澳矿5815.85增108.07，巴西矿4412.21增77.64；贸易矿7739.74增160.26，球团719.93降21.33，精粉1138.39增7.23，块矿1658.35增18.27，粗粉9333.27增223.51；在港船舶数81条增2条。（单位：万吨）

下游情况：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.09%，环比上周增加0.73个百分点，同比去年下降0.74个百分点；高炉炼铁产能利用率90.32%，环比增加0.65个百分点，同比增加0.17个百分点；钢厂盈利率51.95%，环比增加8.23个百分点，同比增加9.96个百分点；日均铁水产量242.56万吨，环比增加1.74万吨，同比下降0.73万吨。

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。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市峨山路505号东方纯一大厦10F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn