

2023年07月25日

强预期仍占主导，钢材期现货市场震荡偏强

——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

武冰心

从业资格证号：F03118003

电话：021-68757089

邮箱：wubx@qh168.com.cn

钢材：强预期仍占主导，钢材期现货市场震荡偏强

1.核心逻辑：今日，国内建筑钢材市场小幅上涨，市场成交量小幅回落，全国建筑钢材日均成交量15.71万吨，环比回落0.7万吨；热卷价格也小幅上涨。淡季效应依然明显，5大品种钢材库存继续累积，高温和雨季也影响户外施工。供应仍处于高位，5大品种成材产量继续低位回升。考虑到目前钢厂仍有利润，故减产动力不强。但近期粗钢压减预期也随之增强。不过半年度中央政治局会议召开，政策力度略超市场预期，宏观预期或进一步好转，且近期煤矿安全生产检查力度加大，煤炭价格触底回升，钢材成本支撑有所增强。

2.操作建议：螺纹、热卷短期偏多。

3.风险因素：需求恢复低于预期

4.背景分析：

现货价格：7月24日，杭州、南京等24城市螺纹钢价格上涨10-30元/吨；上海、杭州等21城市4.75MM热卷价格上涨10-50元/吨。

重要事项：据中国人民银行、国家金融监督管理总局10日发布通知，将此前公布的支持房地产市场平稳健康发展的两项金融政策进行调整，适用期限统一延长至2024年12月31日。中国人民银行有关负责人表示，此举旨在引导金融机构继续对房地产企业存量融资展期，加大保交楼金融支持。为促进房地产市场平稳健康发展，2022年11月中国人民银行、银保监会联合推出16条金融举措，从保持房地产融资平稳有序、积极做好保交楼金融服务、配合做好受困房企风险处置、加大住房租赁金融支持等方面，明确了支持政策。

铁矿石：外矿发货量回升，矿石价格高位震荡

1.核心逻辑：高炉日均铁水产量见顶回落，叠加近月高贴水，两因素短期仍会对盘面价格形成支撑。不过，随着煤炭价格的反弹，长流程钢厂利润相比之前有所收窄，且在平控压力下，唐山地区限产政策已经开始收紧，铁水产量大概率已经进入阶段性地能。供应方面，本周到港量回落143.2万吨至2329.4万吨，但全球主要港口铁矿石发货量环比则增加211.4万吨。且通过矿山投产数据来看，下半年矿石供应回升将是大概率事件。本周铁矿石港口库存已经环比回升45万吨，关注库存底部何时出现。

2.操作建议：铁矿石以区间震荡思路对待。

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115.35美元/吨，跌0.9美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报883元/吨，跌1元/吨。

库存情况: Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12540.56, 环比增45.39; 日均疏港量313.85降1.95。分量方面, 澳矿5723.51增134.19, 巴西矿4390.40增21.22; 贸易矿7753.52降6.39, 球团590.46降27.33, 精粉1088.35增2.89, 块矿1607.03增39.68, 粗粉9254.72增30.15; 在港船舶数环比持平, 维持在105条。(单位: 万吨)

下游情况: Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.60%, 环比上周下降0.73个百分点, 同比去年增加10.44个百分点; 高炉炼铁产能利用率91.16%, 环比下降0.04个百分点, 同比增加9.76个百分点; 钢厂盈利率64.07%, 环比持平, 同比增加54.11个百分点; 日均铁水产量244.27万吨, 环比下降0.11万吨, 同比增加25.03万吨。

焦煤: 安检力度的加大, 叠加焦炭第二轮第三轮的提涨, 焦煤短或高位震荡

1.核心逻辑: 煤矿事故的发生叠加安检力度的加大, 对焦煤的产量产生影响; 另外焦炭的第二轮提涨的全面落地和第三轮提涨的开启, 支撑焦煤价格走强。焦煤短期价格预计高位震荡。

2.操作建议: 观望

3.风险因素: 宏观情绪, 钢材产量继续明显回升

4.背景分析:

7/24日焦煤2309收盘价格为1472.5, 较前一收盘价跌幅2.29%。孝义主焦煤1486元/吨, 柳林主焦煤1670元/吨; 安泽主焦煤1950元/吨, 上涨100元; 介休主焦煤1700元/吨, 沙河驿主焦煤1820元/吨, 上涨90元/吨。

焦炭: 第三轮提涨有望全面落地, 库存去化铁水高位, 焦炭偏强运行

1.核心逻辑: 随着焦炭第二轮提涨全面落地, 第三轮提涨的开启, 焦企当前出货状况良好, 整体库存压力较小, 焦炭价格偏强运行。下游钢厂贴水产量虽有小幅下降, 但仍保持240万吨以上的高位水平, 对焦炭有一定的补库需求, 短期来看, 由于第二轮第三轮的提涨, 库存的去化, 铁水产量的高位, 下游采购良好, 对焦炭价格偏强运行。

2.操作建议: 观望

3.风险因素: 宏观情绪、成材利润压缩

4.背景分析:

7/24日焦炭2309收盘价格为2257, 较前一收盘价跌幅0.79%。唐山当地准一级2370元/吨, 吕梁准一级焦1800元/吨, 日照港准一级焦2180元/吨, 上涨10元/吨, 青岛港准一级焦2080元/吨, 上涨10元/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