

## 黑色金属组

电话：0571-85106702

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭13号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

螺纹供需改善，逢低做多为主  
2021-03-28情绪有所释放，黑色短多为主  
2021-05-28铁水产量高位库存低位，铁矿短多为主  
2021-06-10需求步入真空期，钢价上升动能不足  
2021-12-24

## 行情回顾：

元旦后，钢厂复产预期强烈，原料价格拉涨对螺纹钢形成较强的成本支撑，叠加政策面宽松预期，盘面上涨400多点。强预期和弱现实的碰撞下，螺纹钢价格继续振荡攀升，节前继续大涨空间受限。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247家钢厂高炉开工率76.25%，环比上周增加0.48%，同比去年下降12.07%；高炉炼铁产能利用率81.08%，环比增加1.19%，同比下降10.15%；钢厂盈利率81.82%，环比下降1.30%，同比下降4.33%；日均铁水产量218.20万吨，环比增加4.51万吨，同比下降25.35万吨。最近短流程停产产量大幅下滑，高炉开工率仍旧高位。

2) 需求方面，国家统计局数据显示，2021年全国房地产开发投资147602亿元，比2020年增长4.4%，比2019年增长11.7%，两年平均增长5.7%；房屋新开工面积198895万平方米，比2020年下降11.4%，当月同比下降31.15%；房地产开发企业土地购置面积21590万平方米，比2020年下降15.5%。商品房销售面积179433万平方米，比2020年增长1.9%，当月同比下降15.64%。新开工数据是螺纹钢需求的领先指标，短期内新开工面积难以有效回升。土地成交延续低迷，即使回升但传导到新开工领域也需要3—6个月。另外，2021年一、二季度新开工面积基数较高，2022年新开工面积同比增速不乐观。整体上，宏观预期不断改善，房地产销售回暖，但传导到新开工领域仍需时日，而需求侧尚未证伪。

3) 库存方面，截至1月20日，钢材五大品种进入季节性累库阶段，环比增加58.95万吨。其中，厂库库存为424.29万吨，环比增加4.24万吨，总体维持低位；社会库存971.76万吨，环比上升54.71万吨，累库节奏趋稳。分品种来看，仅螺纹钢累库速度相比较快。

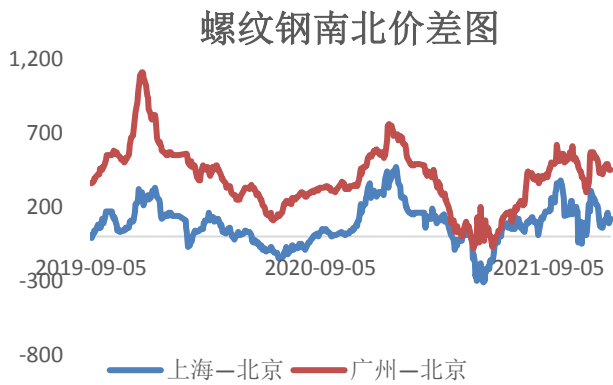
## 二、结论及操作建议：

铁矿：淡水河谷宣布逐步恢复当地部分运营区的运营，淡水河谷重申2022年的铁矿石产量指引为320-335百万吨，供应端依旧偏宽松。近期疏港和铁水产量回升，铁矿石价格或有支撑。在采暖季、冬奥会及春节因素影响下，预计2月实际复产进度将较为缓慢，补库驱动难以持续。从供给端来看，澳巴发运量环比回落，港口的铁矿石库存高位回落，最近短流程停产高炉开工率仍旧高位，对铁矿补库需求仍在，临近春节，重点关注钢厂复产以及钢厂利润情况。螺纹：降息对于房地产调控的进一步放松，尤其这是针对需求端的放松，宏观面强预期打满，黑色系大涨。冬奥会限产幅度未明显超出市场预期，河南地区因为疫情因素全停，山东河北也有不同程度限产。上周螺纹产量短流程停产高位大幅回落，长流程高炉开工率仍旧高位；表需继续大幅回落，新开工滞后性，螺纹需求还有下滑空间；螺纹总库存大幅增加，钢市进入累库阶段。眼下需求处于淡季周期，消费环比有望逐渐回调。随着消费淡季叠加春节将至，强预期和弱现实的揉搓下，螺纹继续大涨的空间受限，节前投资者注意控制仓位。

三、风险提示：1、库存大幅回落；2、需求大幅回升。

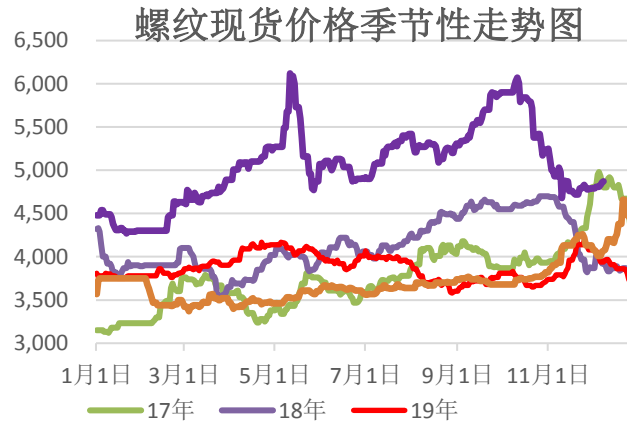
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



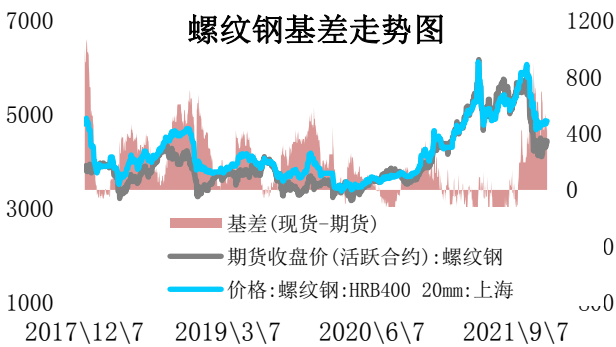
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



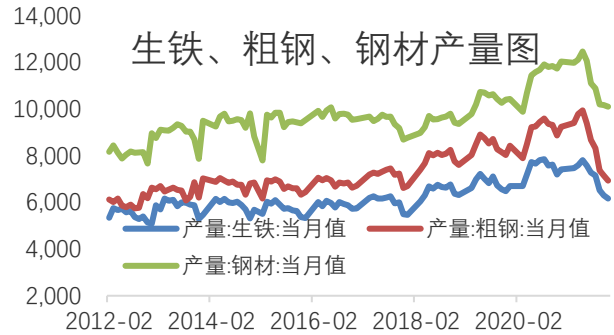
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 产量图 单位: 元/吨



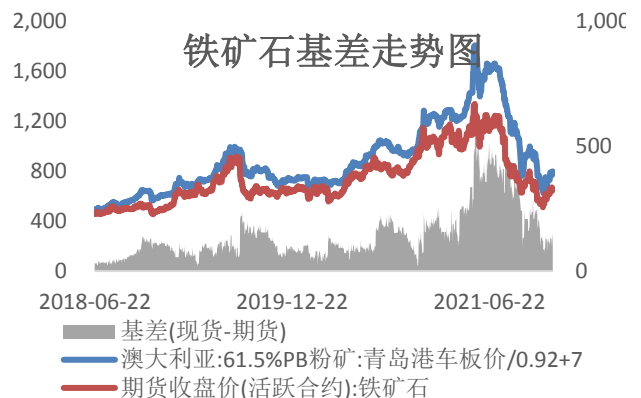
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

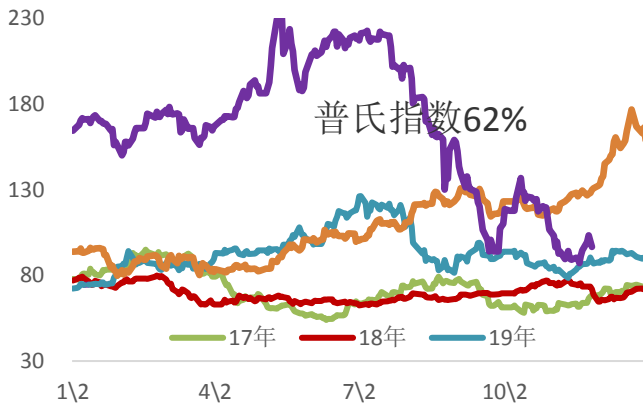
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

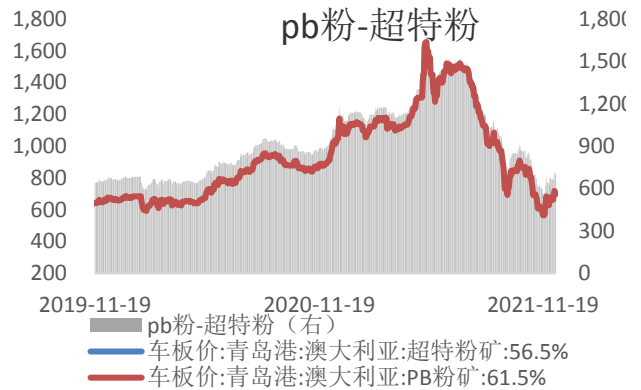
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

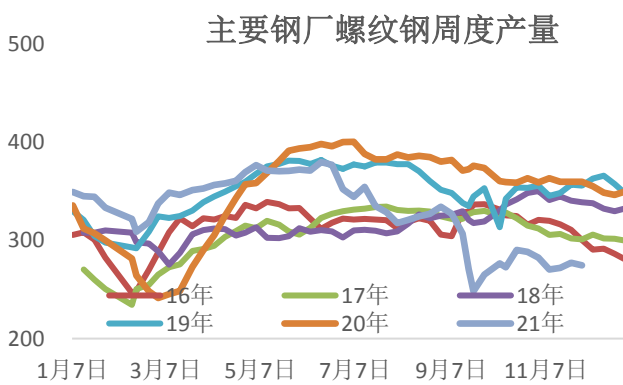
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

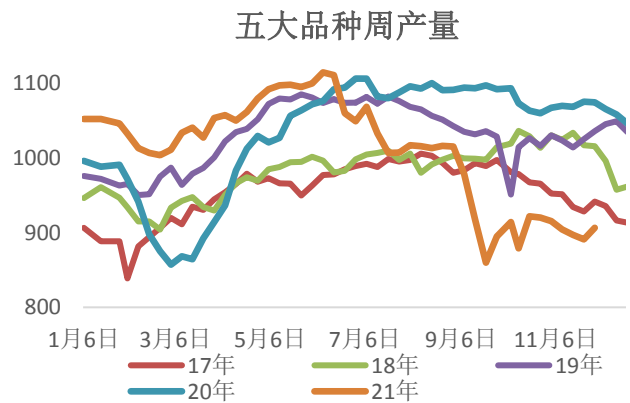
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



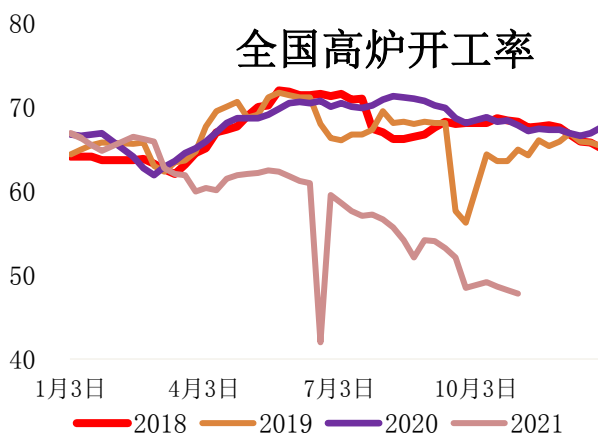
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

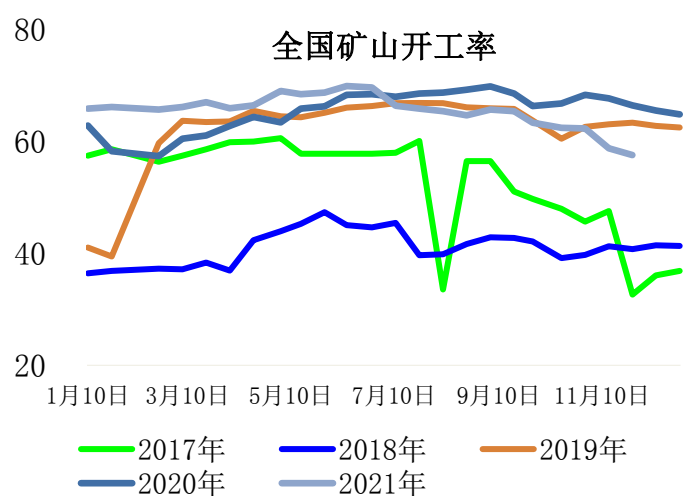
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

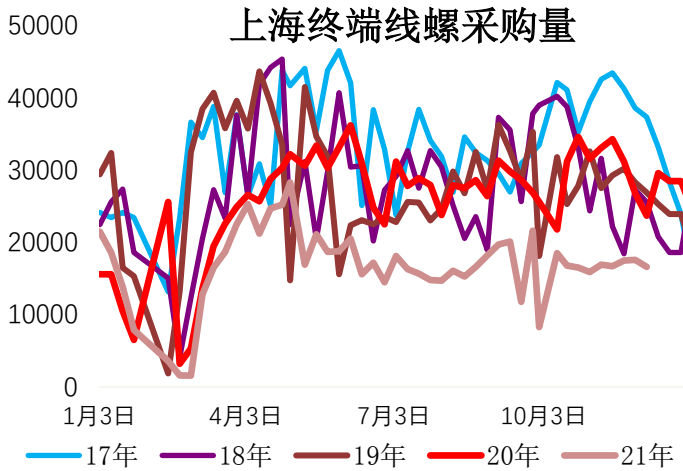
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

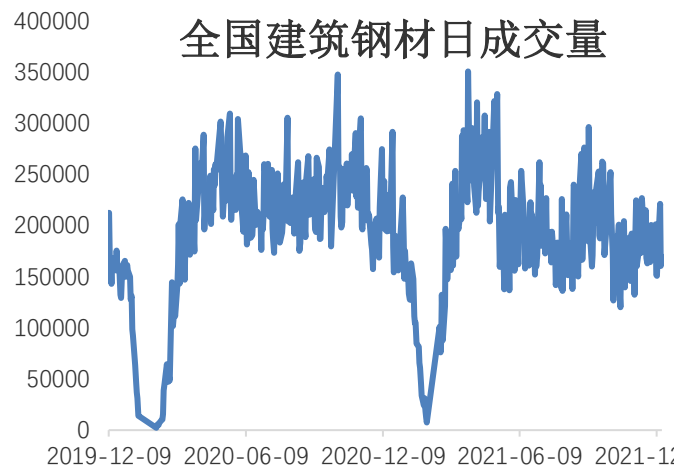
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



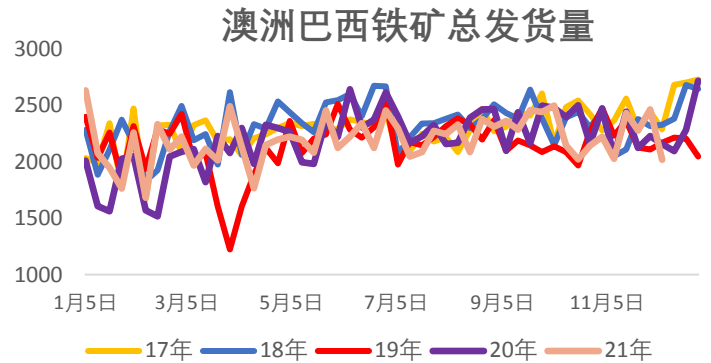
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



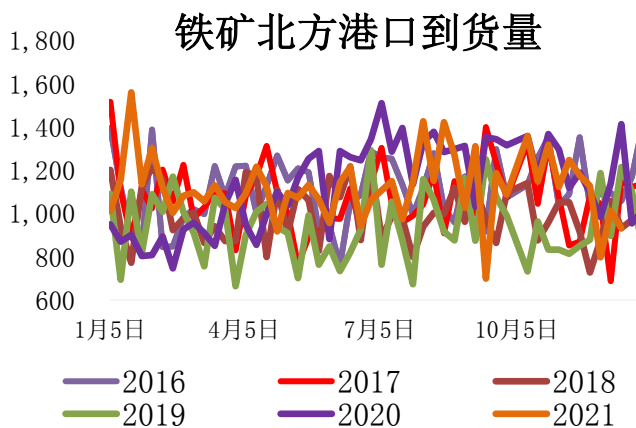
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



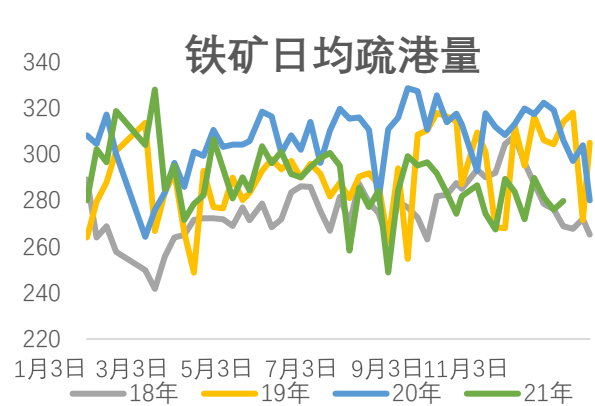
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

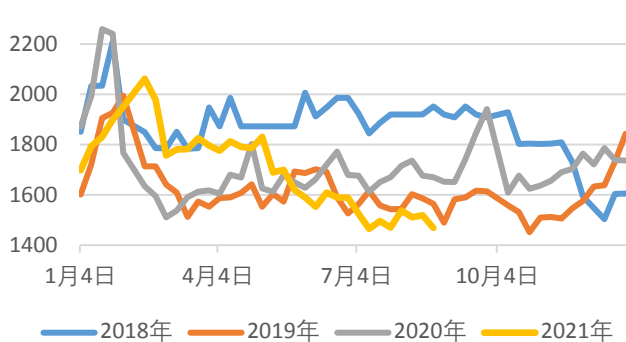
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨

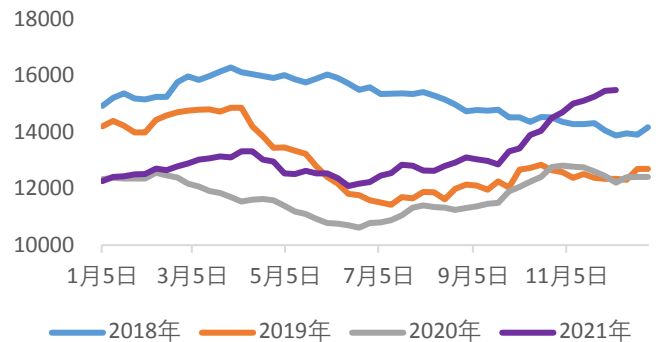
64家钢厂进口铁矿库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨

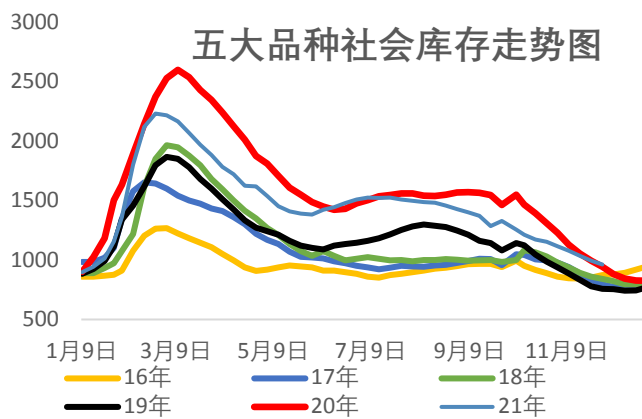
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 单位：元/吨

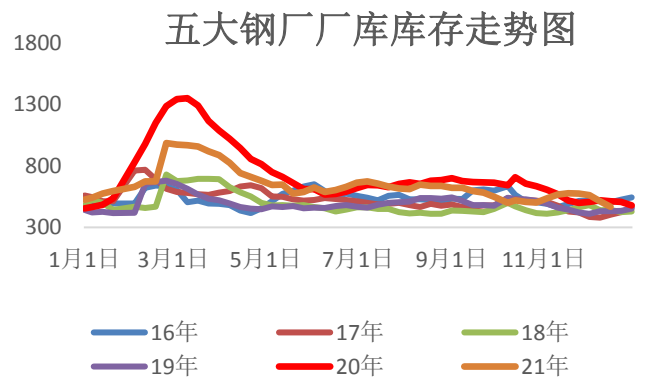
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

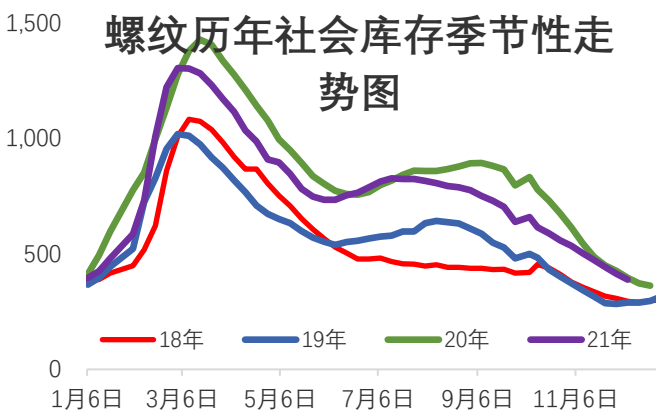
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

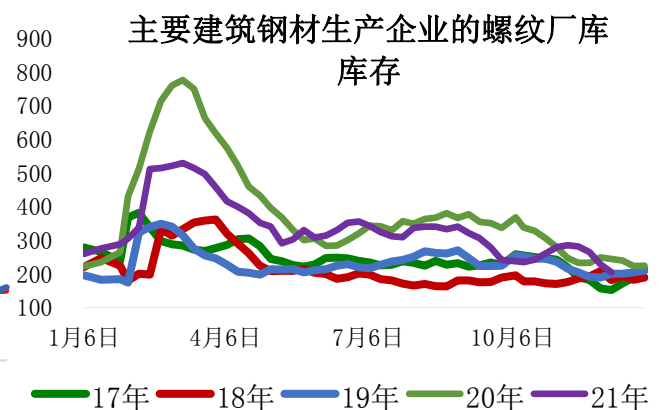
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

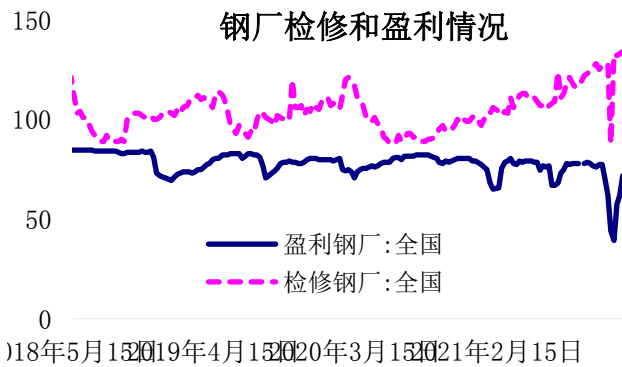
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



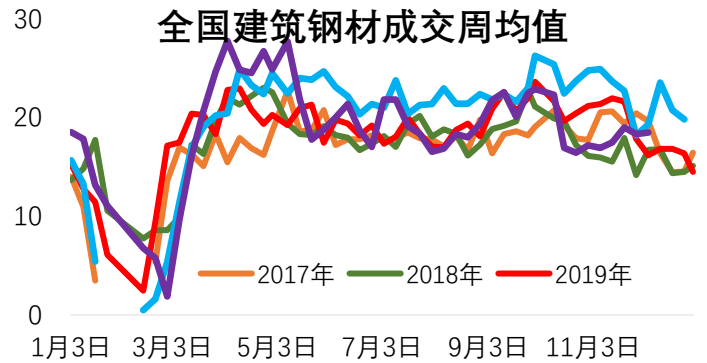
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



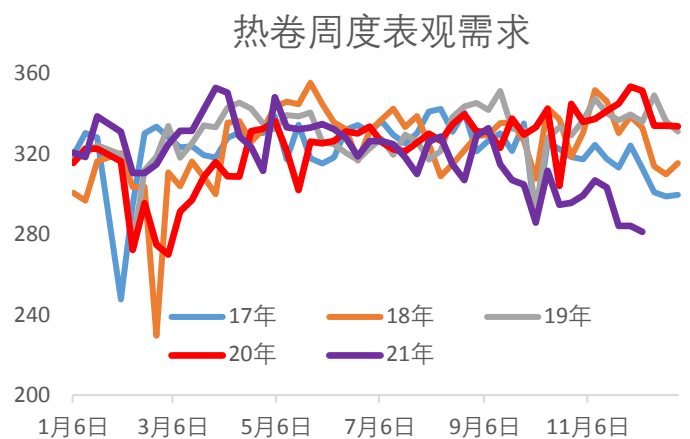
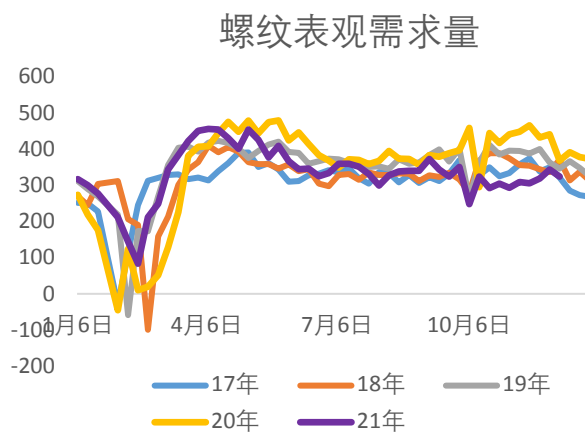
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 28：热卷周度表观需求量 单位：万吨



## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>

