

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：

多部门加强铁矿石监管，产地和港口对动力煤执行限价，政策调控是现阶段最大的影响因素。原料走弱，基差贴水后，螺纹期价高位大幅回调，现货表现相对坚挺，基差有所走强。元宵后终端逐步开工，表需好转迹象，库存历年低位，螺纹下方有支撑。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 69.58%，环比上周增加 1.39%，同比去年下降 19.93%；高炉炼铁产能利用率 75.44%，环比下降 1.13%，同比下降 17.01%；日均铁水产量 203.01 万吨，环比下降 3.03 万吨，同比下降 43.37 万吨。

2) 需求方面，房地产企业资金状况得到改善，预售资金监管迎全国统一规定，预期向好，但现实需求依然偏弱。2022 年 1 月各地发行地方政府债券规模约 6989 亿元，对比 2021 年 1 月发行规模大幅增加了 3365.64 亿元。一季度持续发力的新增专项债将有望推动基建投资“开门稳”，需求预期向好，本周五大品种消费总量达 767.76 万吨，环比上周回升 74.98 万吨。螺纹表需回升 10.39 万吨至 164.57 万吨，表需好转迹象。

3) 库存方面，截至 2 月 17 日，本周螺纹厂库减少 9.38 万吨至 315.93 万吨，社库增加 100.79 万吨至 885.5 万吨，现货坚挺，节前存货不多的贸易商存在拿货行为，补库积极性高，厂库向社库转移，螺纹总体库存回升，但仍处在季节性低位，累库的速度维持在 2017 年至今季节性最慢水平。

二、结论及操作建议：

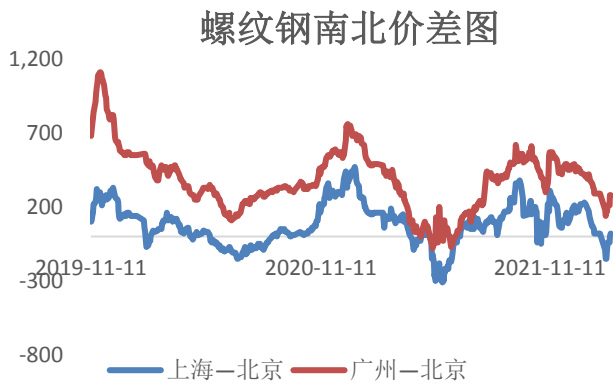
铁矿：当前估值中性偏高，投资者对铁矿石后市需求较为期待，但在多部门加强监管下，铁矿大幅回落，使得盘面承压。全球发运 2591 万吨，周度环比减少 134 万吨，其中澳洲发运 1458 万吨，周度环比减少 161 万吨，巴西发运 564 万吨，周度环比增加 65 万吨。铁矿石发货量与往年同期接近，到港量保持常规节奏，供应保持正常水平。目前仍在限产阶段，一定程度上影响了钢厂对铁矿的补库预期，钢厂近期将以消耗厂内库存为主。随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，但是在政策强制介入的背景下，铁矿期现价仍处弱势。螺纹：随着铁矿原料端打压回落，螺纹也呈现高位回调。供应方面，随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，铁水产量有望回升。上周产量回升 12 万吨至 255.98 万吨，说明钢厂现货端压力较小产量低位，利润尚可，元宵后已经逐步开工。需求端，提前批专项债额度，基建表现值得期待，市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。地产预售资金或统一监管，以及社融超预期，但现实需求偏弱，更多发力点在基建这块。库存方面，螺纹总体库存回升，但累库速度依然维持在季节性最慢的水平，钢材库存也处于季节性低位。元宵后下游逐渐复工，当前较难打破需求向好的预期。监管下螺纹出现阶段性调整，在需求尚未证伪之前，下方有支撑，预计螺纹宽幅震荡为主。

三、风险提示：1、库存大幅回升；2、需求不及预期。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

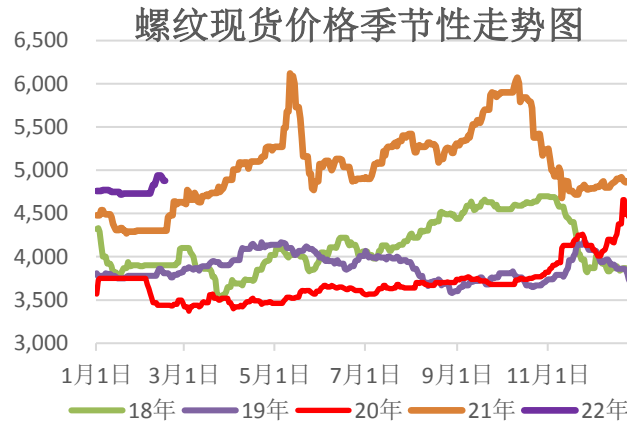
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

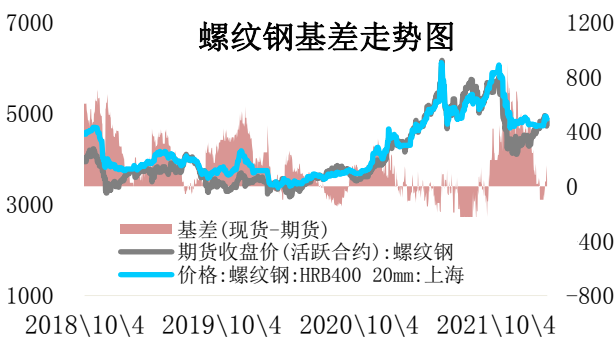
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

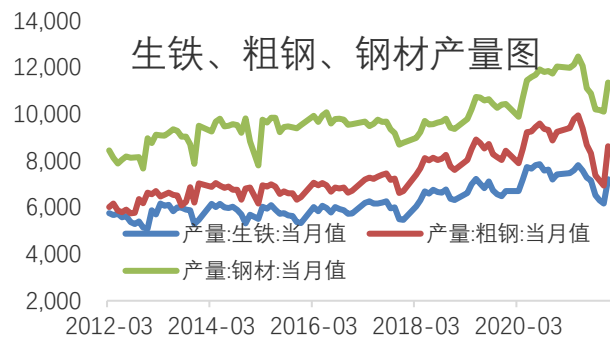
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 生铁醋缸钢材产量图

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

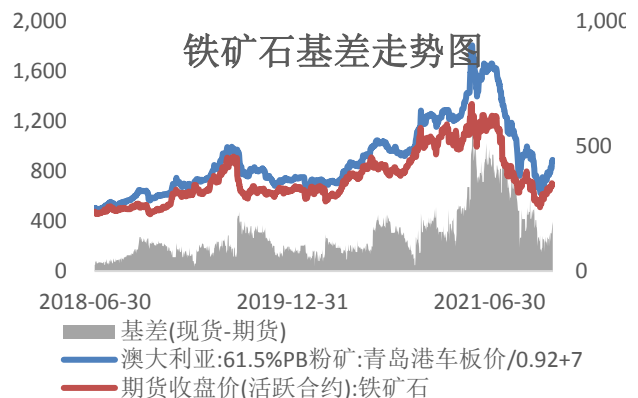
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



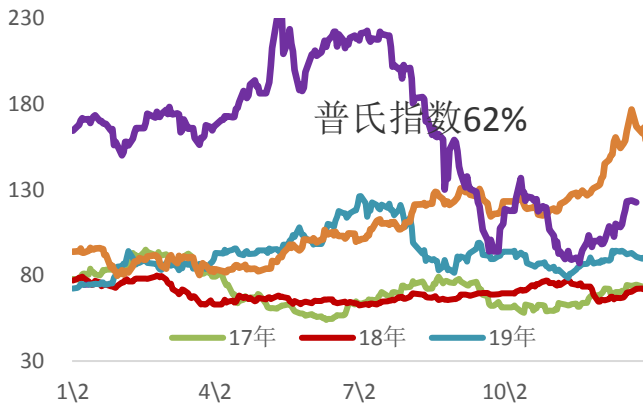
资料来源: 新世纪期货、wind

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

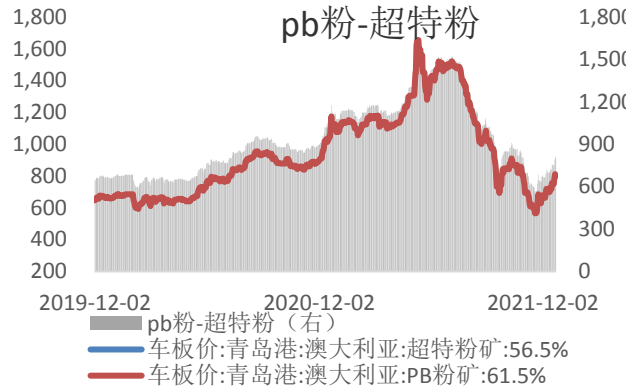
单位: 元/吨



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

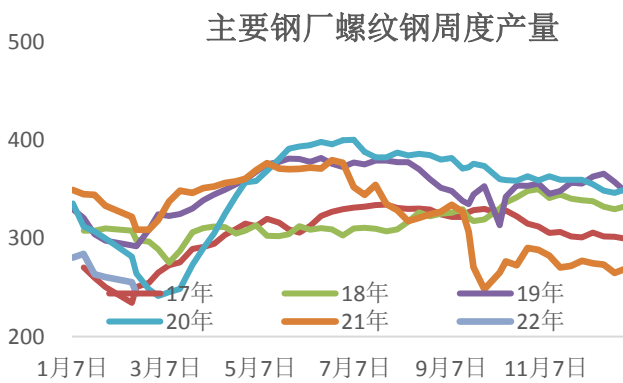
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

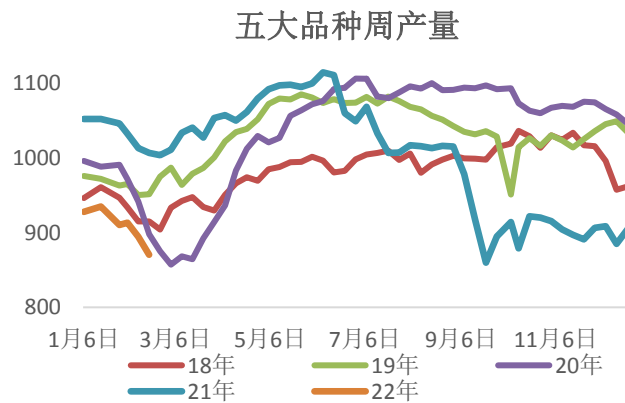
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

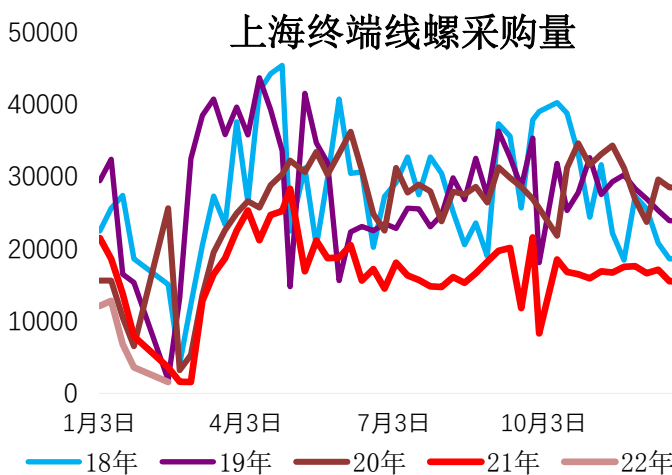
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国建筑钢材日成交量

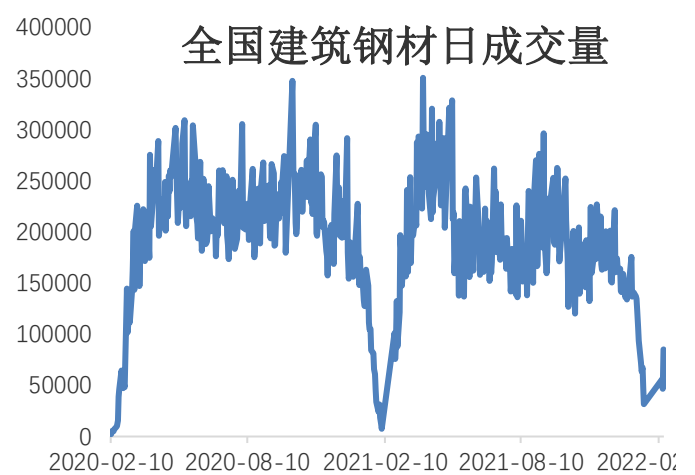
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：铁矿进口贸易利润

单位：元/吨

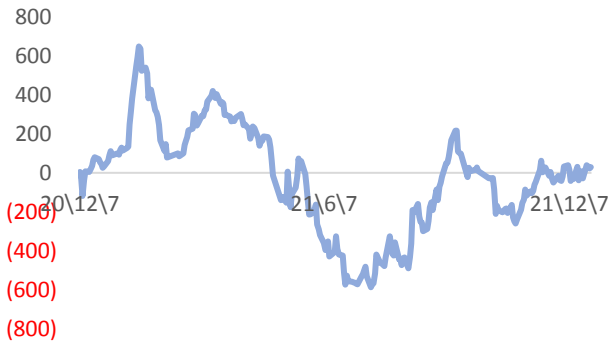


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨

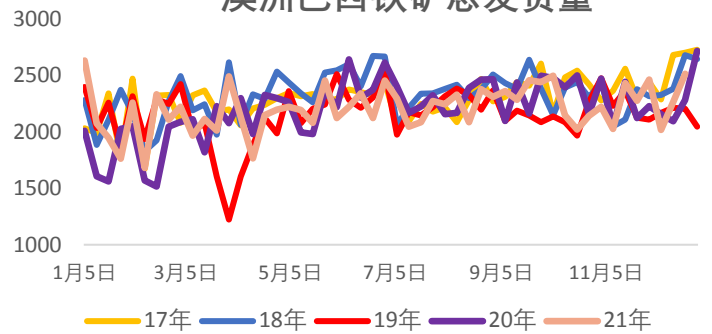
铁矿进口贸易利润



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨

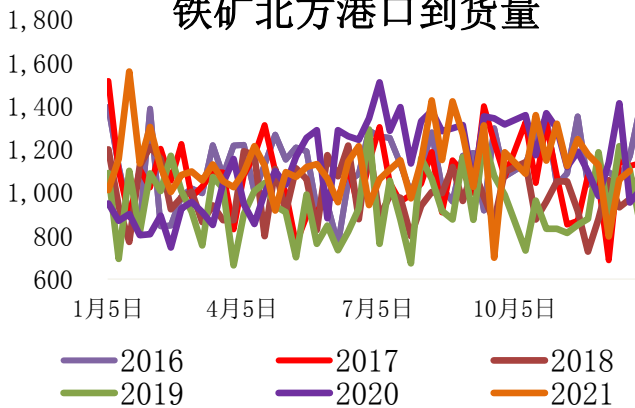
澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨

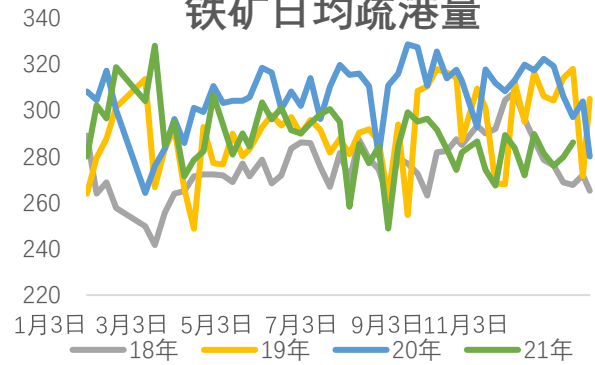
铁矿北方港口到货量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨

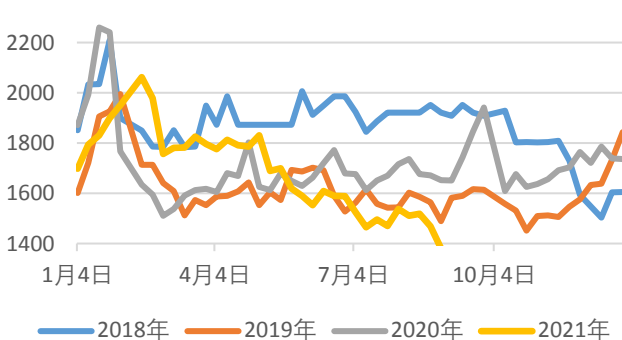
铁矿日均疏港量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨

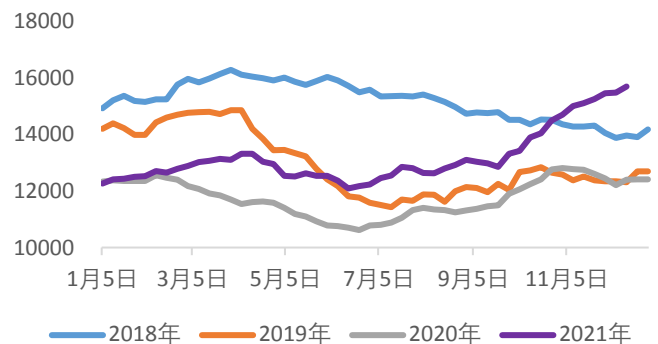
64家钢厂进口铁矿库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

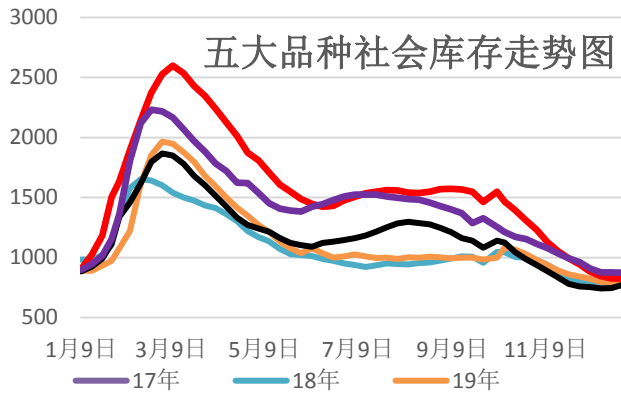
图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨

铁矿石港口库存

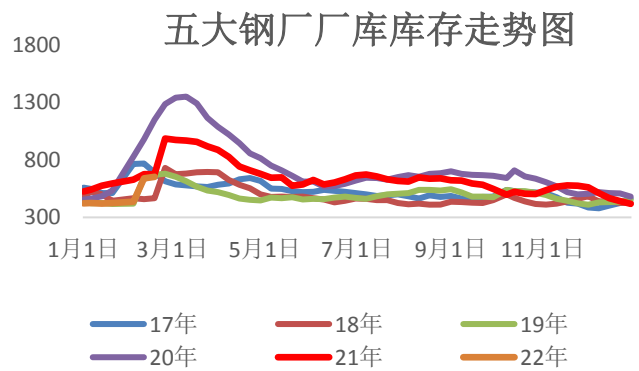


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

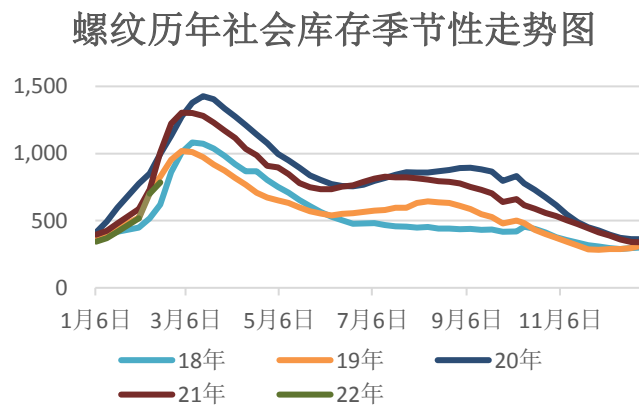
图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



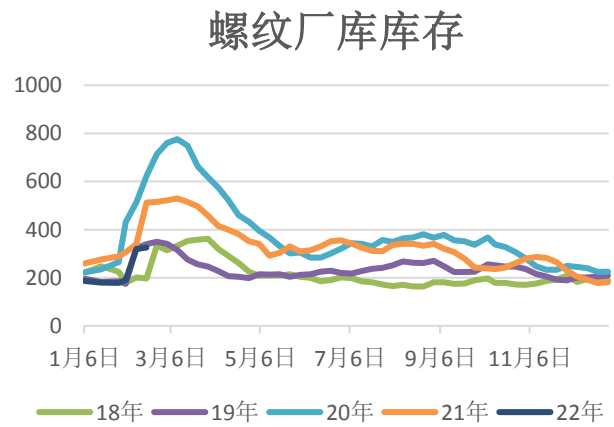
资料来源：新世纪期货、wind 资讯
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



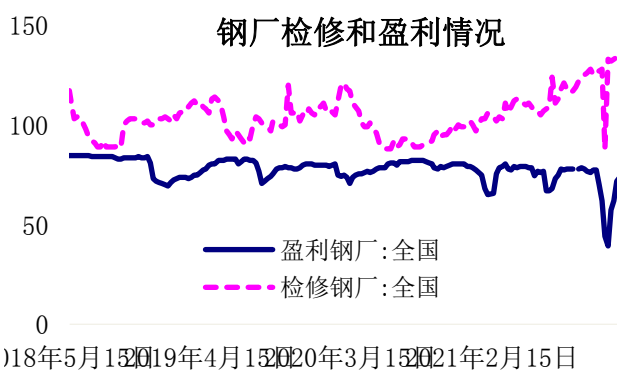
资料来源：新世纪期货、wind 资讯
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



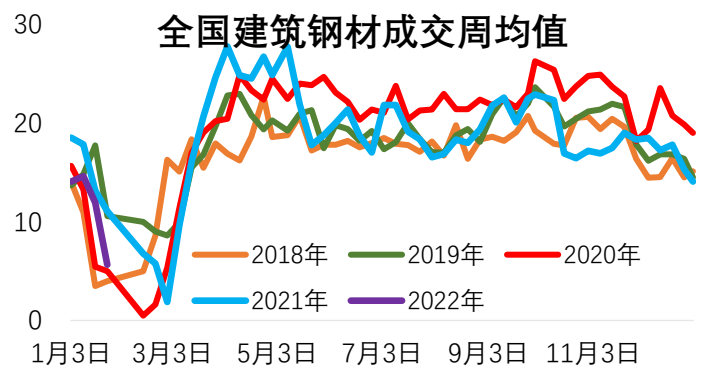
资料来源：新世纪期货、wind 资讯
图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%



资料来源：新世纪期货、wind 资讯
图 24：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



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

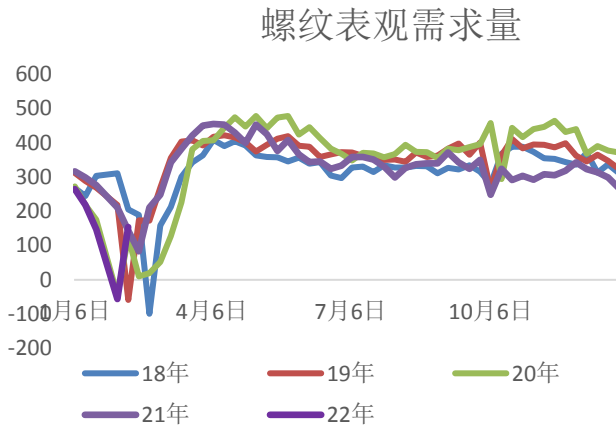
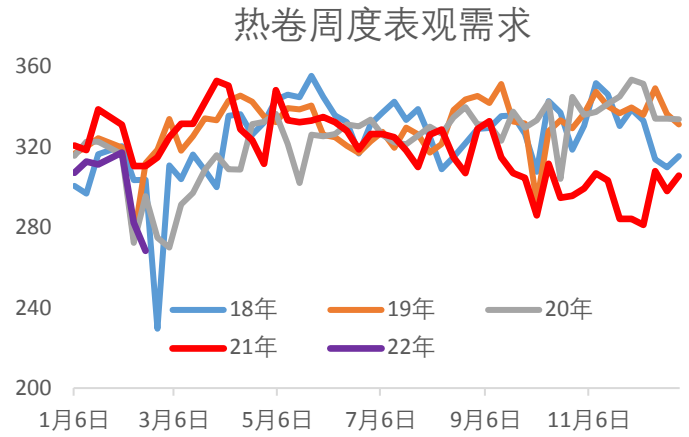


图 26: 热卷周度表观需求量

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>