

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

政策利好频频，螺纹谨慎看多
2022-01-28

需求预期回暖，螺纹底部夯实
2022-02-28

行情回顾：

俄乌局势影响短期市场波动，钢价运行逻辑将重回自身基本面，当前低供应、低库存以及宏观政策利好预期给予钢价支撑。随着两会和冬残奥会限产结束，各区域限产影响逐步减弱。疫情反复下，需求存走弱预期，疫情因素整体上看更多体现在影响需求节奏上，需求总量不会消失，从而在某个阶段需求被放大，价格波动也相应加剧。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.91%，环比上周增加 8.06%，同比去年下降 6.73%；高炉炼铁产能利用率 81.88%，环比增加 2.10%，同比下降 5.85%；日均铁水产量 220.70 万吨，环比增加 5.64 万吨，同比下降 12.30 万吨。本周五大钢材品种产量回升 19.4 万吨，螺纹产量增加 4.31 万吨至 301 万吨，产量连续五周出现回升，符合市场预期。

2) 需求方面，表观消费量自春节以来已连续回升 5 周，上周表观消费量增幅出现边际放缓，本周直接回落 24.86 万吨至 308.38 万吨，多个城市受疫情影响需求难以大幅放量，全国疫情反复再次冲击了施工端，部分建筑工地停工，也加重了市场对螺纹需求的担忧。表需环比回落，本该需求启动的旺季在疫情影响下又受到抑制。

3) 库存方面，五大品种库存环比去化 7.28 万吨，去化速度放缓。其中螺纹钢总库存环比下滑 7.38 万吨，社会库存环比上周下滑 22.85 万吨，厂库增加 15.47 万吨，旺季来临但实际需求恢复受限，厂库有所累积，社库回落幅度比往年放缓。

二、结论及操作建议：

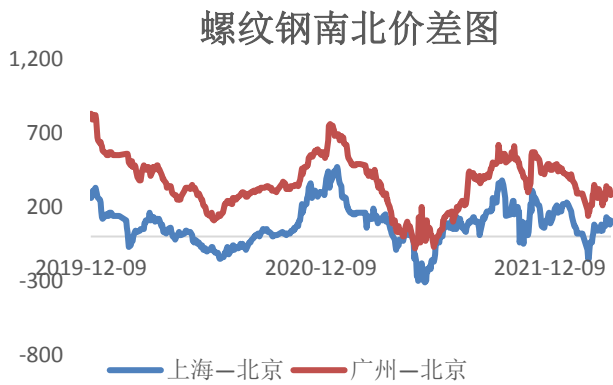
铁矿：疫情冲击需求，短期下游复工进度以及钢材消费释放力度不及预期，原料端需求承压。澳巴发运有所回落，低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回升，低于往年同期，疏港量高位回落，铁矿需求承压。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，对价格有一定承压。受两会及残奥会影响，铁水产量环比回落，目前市场预期 3 月成材需求恢复对铁矿的补库需求，但疫情影响补库节奏，后期跟随成材走势为主。螺纹：地产数据略好于预期，螺纹探底回升，疫情冲击影响需求节奏。近期供需逻辑仍未改变，短流程钢厂利润有所恢复，产量趋增，螺纹产量增加 4.31 万吨至 301 万吨，产量连续五周出现回升。废钢到货的增加，电炉厂的复产使得产量快速回升。目前钢厂利润有所回落，但仍然有正利润，螺纹钢产量仍有望稳步回升。内需尤其是房地产依然疲弱，本周直接回落 24.86 万吨至 308.38 万吨，多个城市受疫情影响需求难以大幅放量，全国疫情反复再次冲击了施工端，部分建筑工地停工，也加重了市场对螺纹需求的担忧。螺纹钢总库存环比下滑 7.38 万吨，社会库存环比上周下滑 22.85 万吨，厂库增加 15.47 万吨，旺季来临但实际需求恢复受限，厂库有所累积，社库回落幅度比往年放缓。需求是后期行情的主旋律，关注 4700 一带支撑，目前回调逢低布局的投资持有为主，跌破 4700 离场。

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

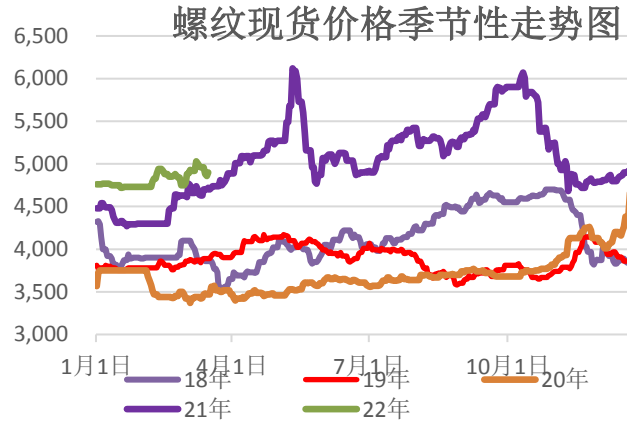
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

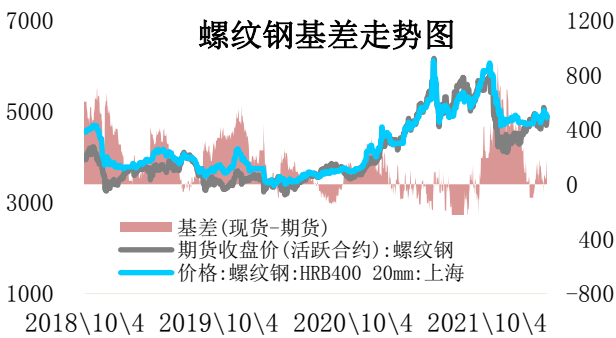
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

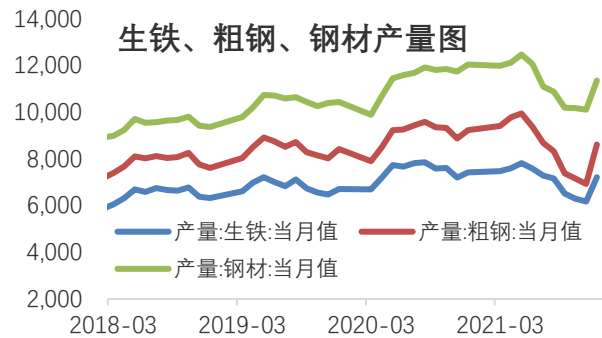
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

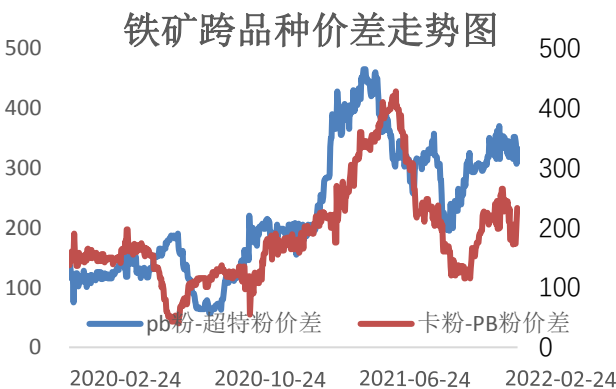
单位: 万吨



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



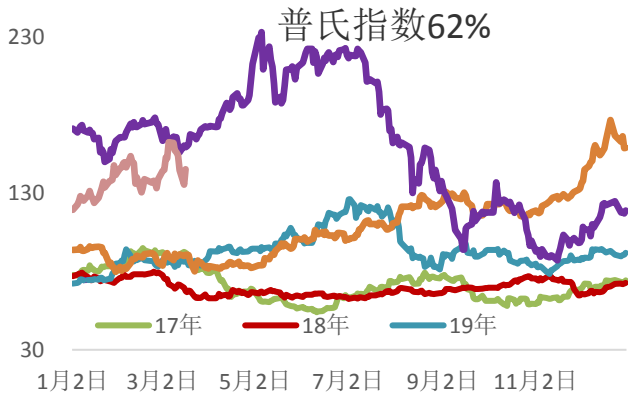
资料来源: 新世纪期货、wind

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

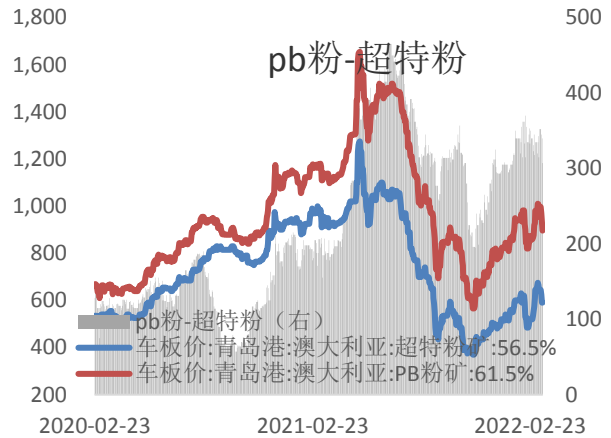
单位: 元/吨



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

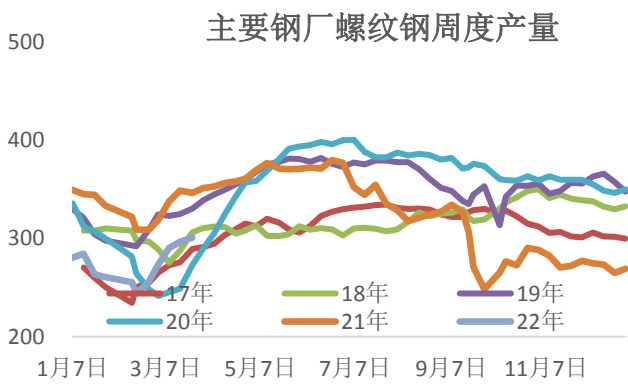
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

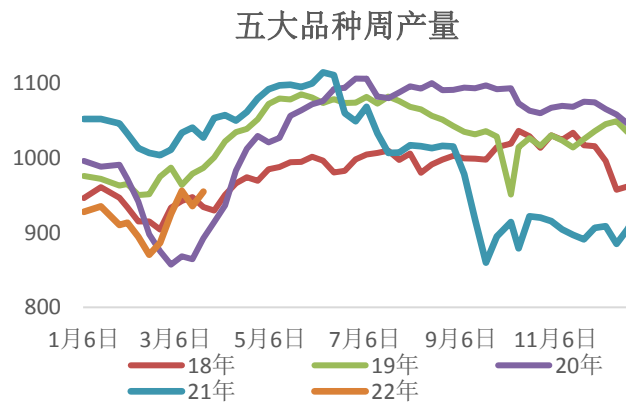
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

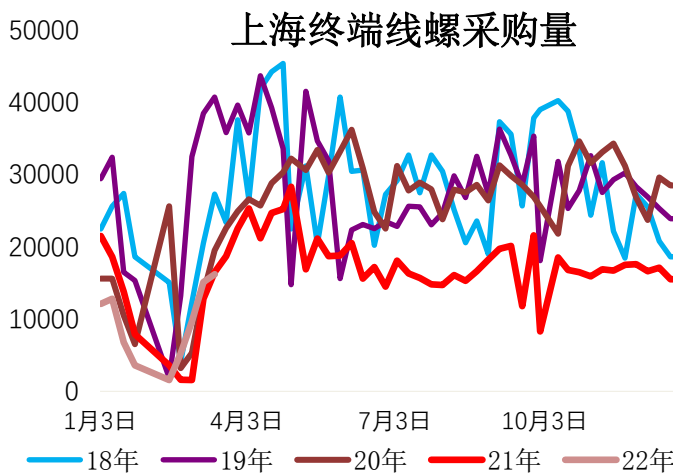
单位：元/吨



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

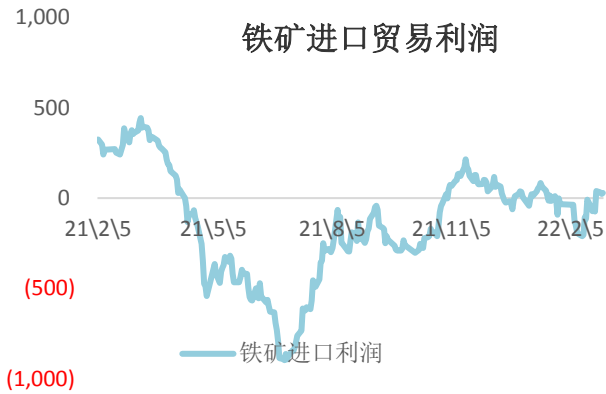
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

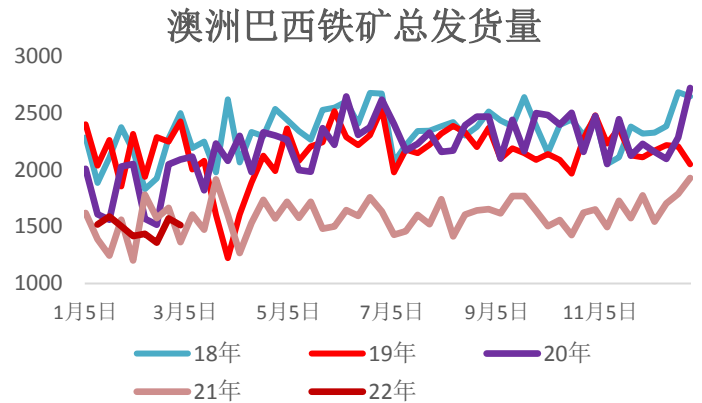
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



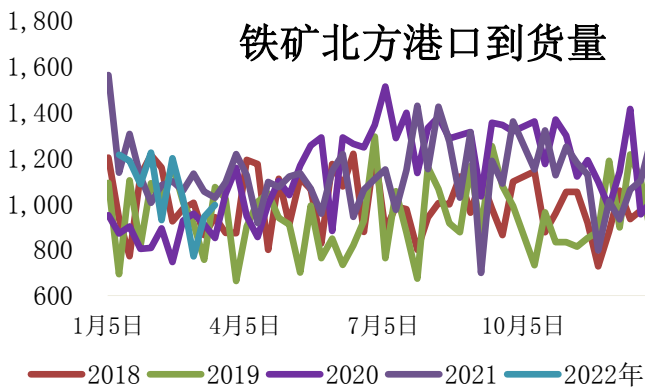
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



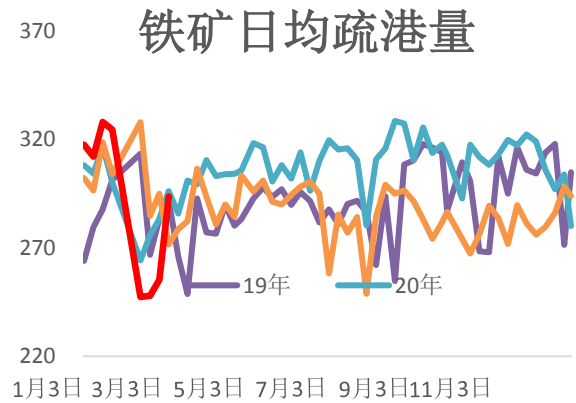
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



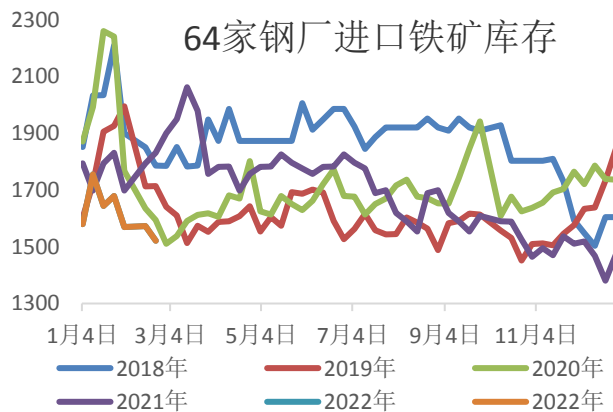
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



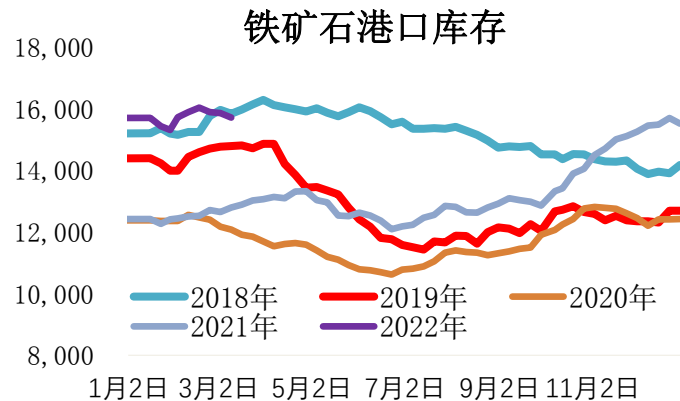
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



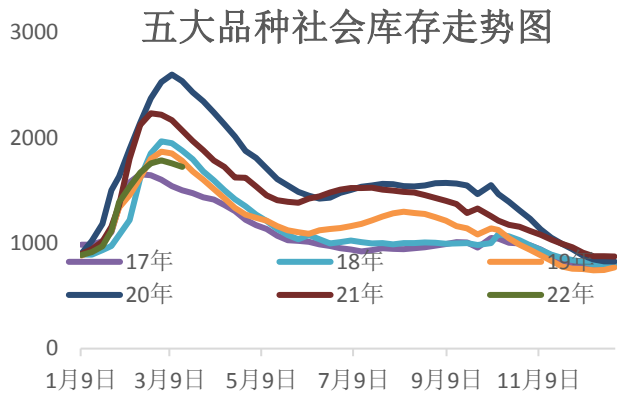
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

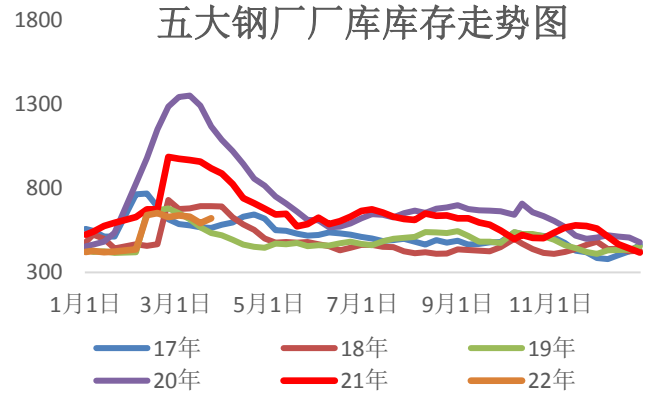
图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

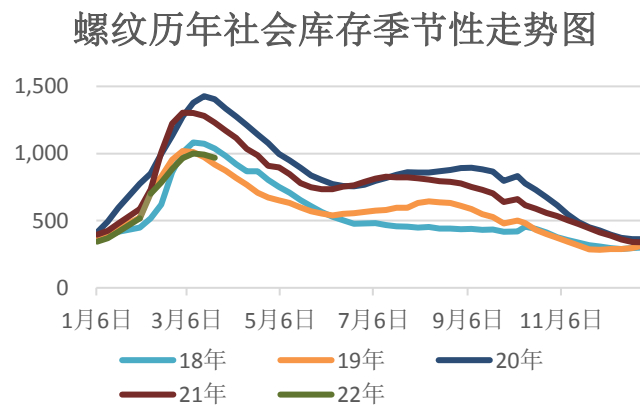
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

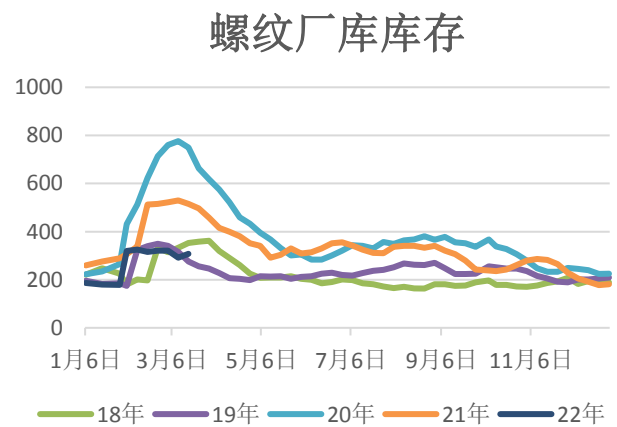
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况

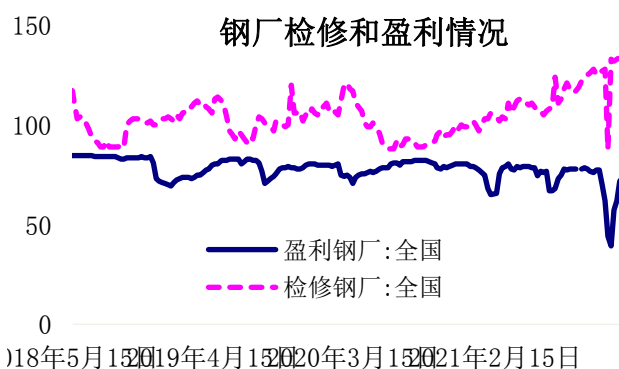
单位：%



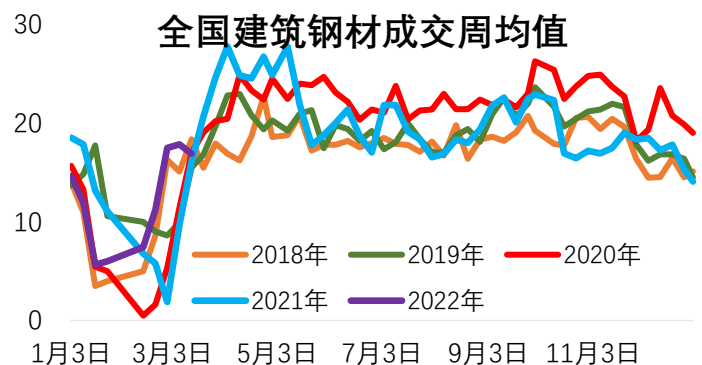
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

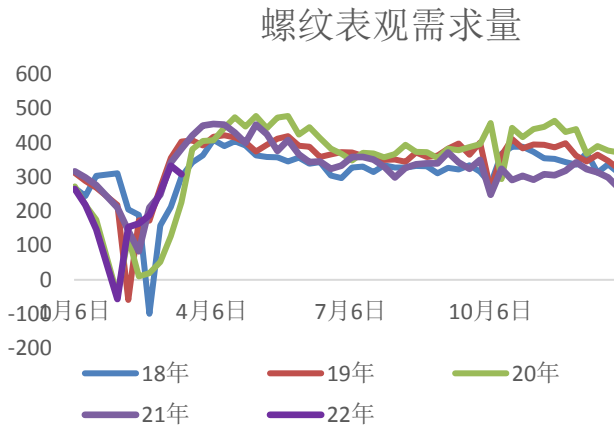
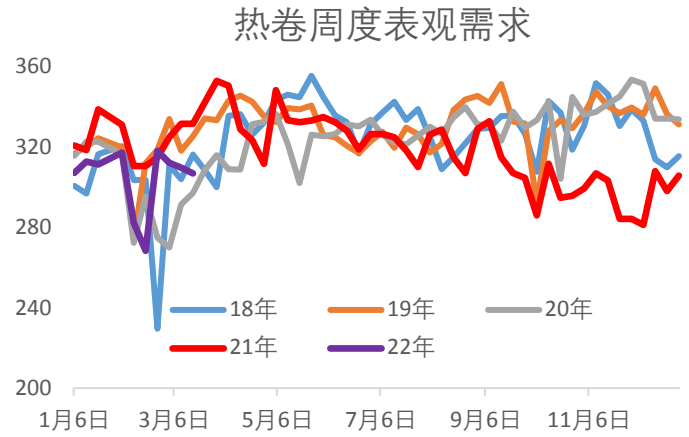


图 26: 热卷周度表观需求量

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>