

## 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：

自去年11月19日以来，铁矿石价格持续上涨，2205合约从最低512元/吨反弹至965元/吨，上涨超过400元/吨，涨幅接近90%。在经历了冬奥会及两会限产以及近期疫情扰动后，铁矿石价格小幅回调后，随着唐山地区疫情清零，后期钢厂复产预期较高，钢厂有补库需要，4月18日唐山三地封控管理，使得复产依然受阻，暂观望。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，一季末冲量结束后，铁矿供应有望小幅回落。受海外地缘政治影响，俄乌铁矿发运停滞，在矿价持续高位运行的背景下，以印度为主的低品粉矿发运量逆季节性增加，并已弥补乌俄发运减量造成的供给缺口。澳洲巴西14港铁矿发运总量1974.1万吨，环比增加34.1万吨；澳洲发运量1504.6万吨，环比减少22.6万吨；巴西发运量469.5万吨，环比增加56.7万吨。

2) 需求方面，247家钢厂高炉开工率80.11%，环比上周增加0.84%，同比去年下降4.02%；高炉炼铁产能利用率86.42%，环比增加1.48%，同比下降1.49%；钢厂盈利率74.89%，环比下降1.30%，同比下降15.15%；日均铁水产量233.30万吨，环比增加3.98万吨，同比下降1.06万吨。

3) 库存方面，一季度冬奥会和两会影响，钢厂限产，港口库存在2月小幅累积，随着钢厂进入复产周期，以及前期发运的低速导致到港量持续低位，港口库存在3月出现明显去库，目前来看去库的趋势仍在。

## 二、结论及操作建议：

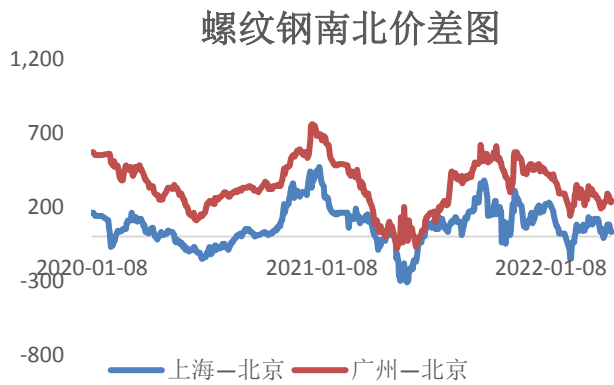
铁矿：季末冲量结束后，铁矿供应有望小幅回落。稳增长目标下政策预期依旧偏强，刺激钢材的需求进而对铁矿需求回升，疫情左右需求恢复进度。唐山三地封控管理，钢厂利润压缩，原料高位，钢厂复产或受阻，铁水产量考验330万吨关口。港口库存方面，到港增量有限，部分区域港口疏港有所好转，港口库存仍以降库为主。目前疫情影响下，加上估值偏高，中纪委表态维护市场平稳运行，铁矿基本面没有大问题，疫情使得唐山复产更加曲折，继续关注日均铁水情况。螺纹：降准低于市场预期，近期行情消息面干扰较大，社融规模增量和新增人民币贷款远超预期，中纪委表态维护市场平稳运行，上周行情大涨大跌。疫情对需求的干扰超预期，在地产基建需求兑现前，也不宜过度恐慌。央行会议精神“稳字当头、稳中求进”，以及国常会透露“咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革”等精神，政策底已经出现，市场底仍需关注国内疫情控制情况。唐山三地封控管理，复产依然受阻，产量小幅回落，库存小幅回落，表需有所恢复。建议投资者暂观望，等待疫情拐点，需求能否回升是主逻辑。

三、风险提示：1、疫情快速得到控制；2、需求强于预期。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

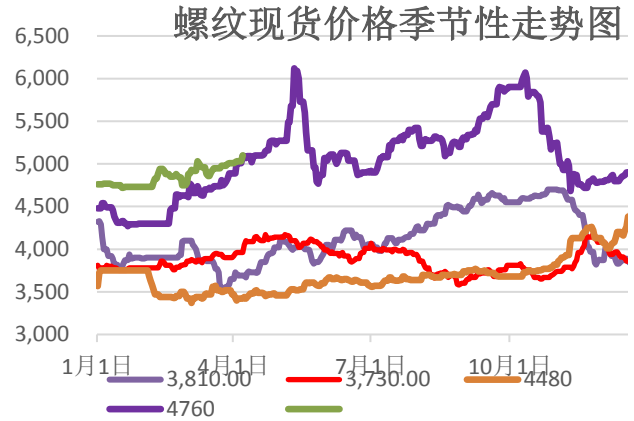
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

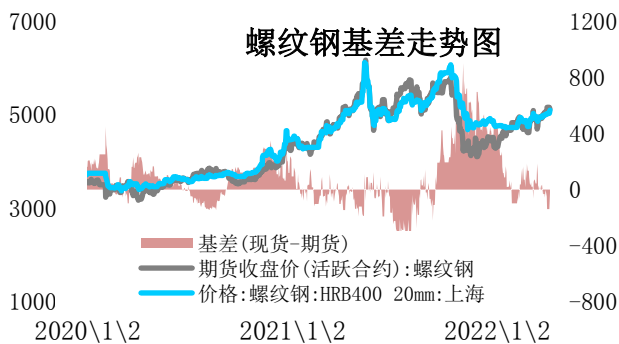
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

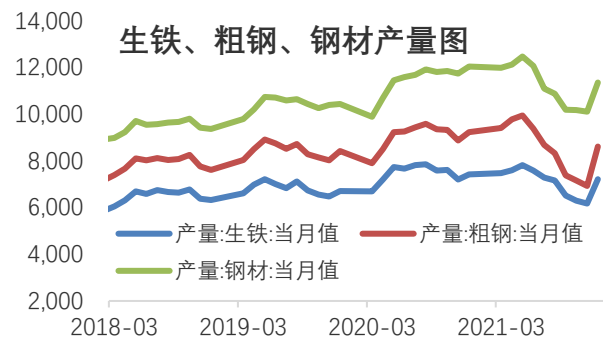
单位: 元/吨



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: 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



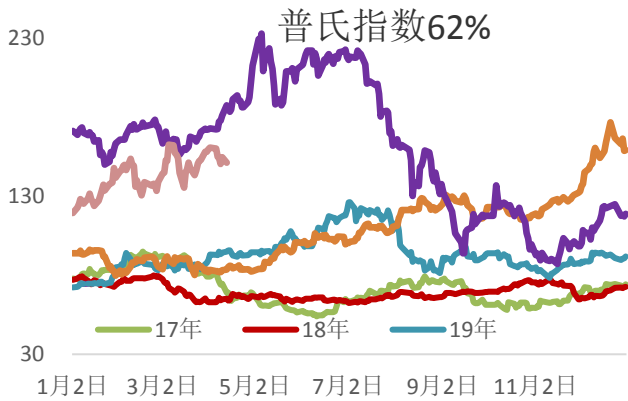
资料来源: 新世纪期货、wind

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

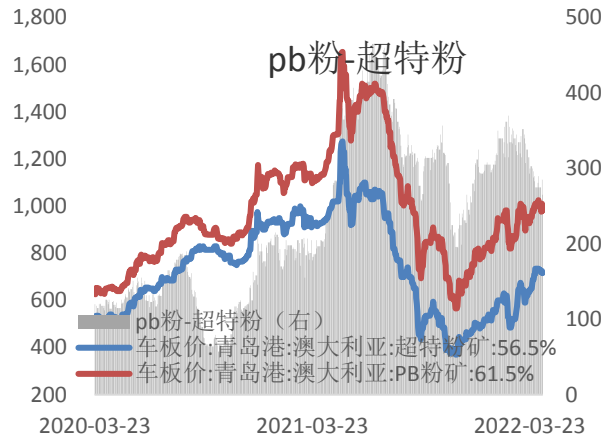
单位: 元/吨



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

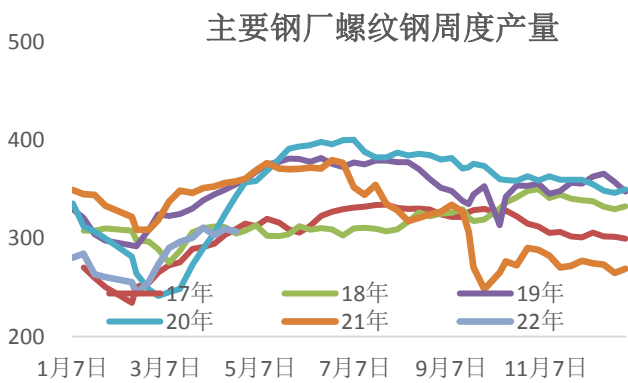
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

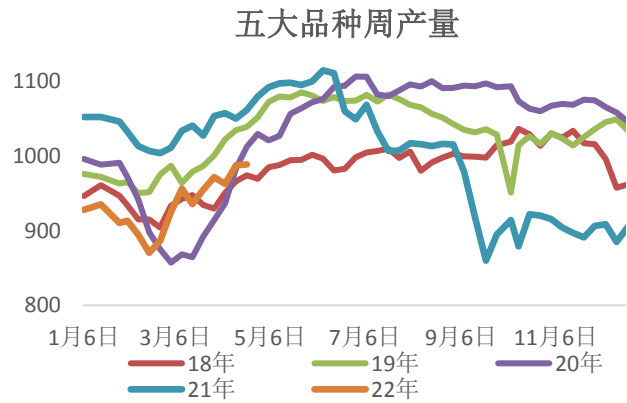
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

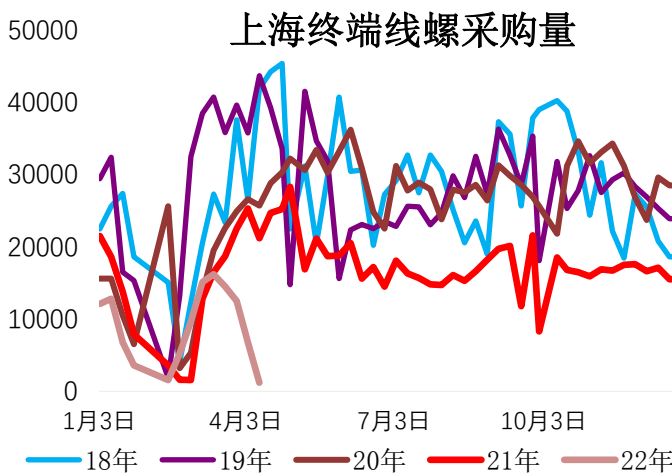
单位：元/吨



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

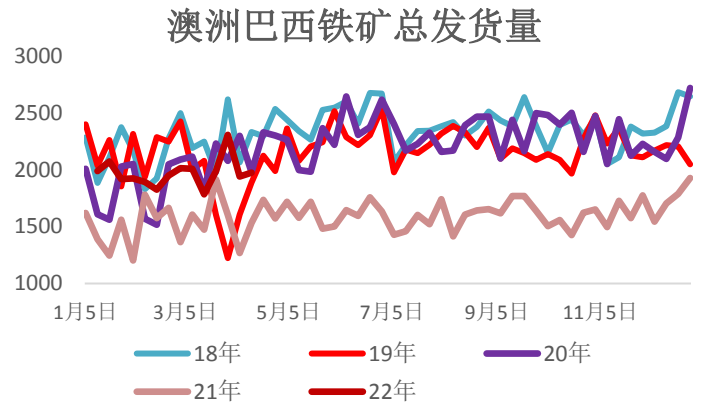
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



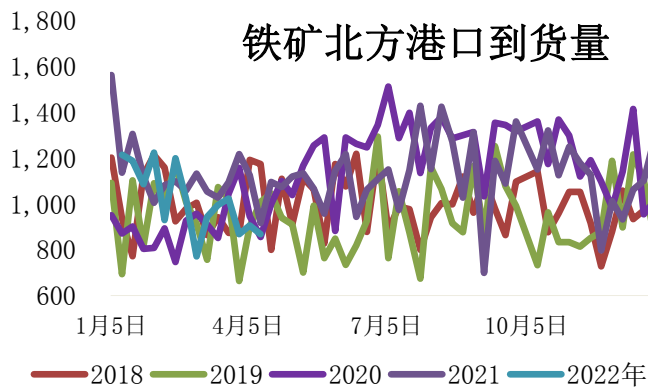
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



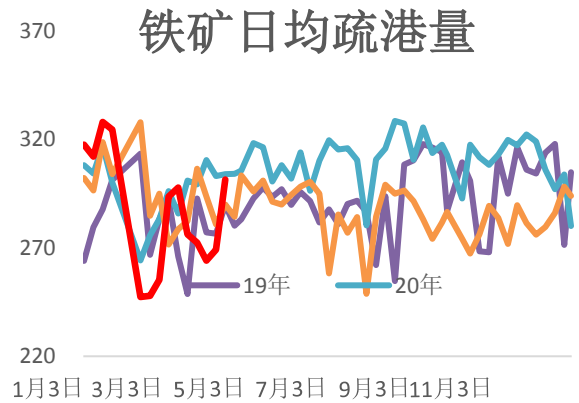
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



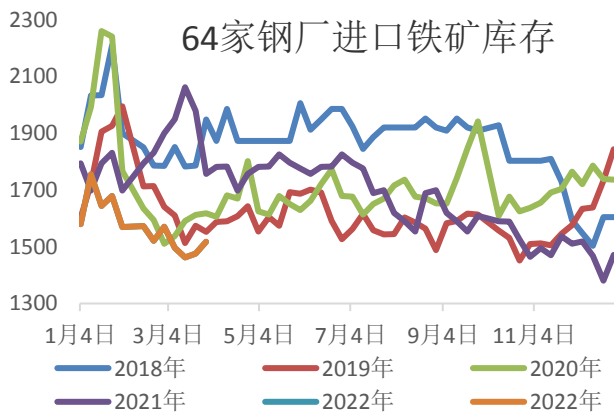
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



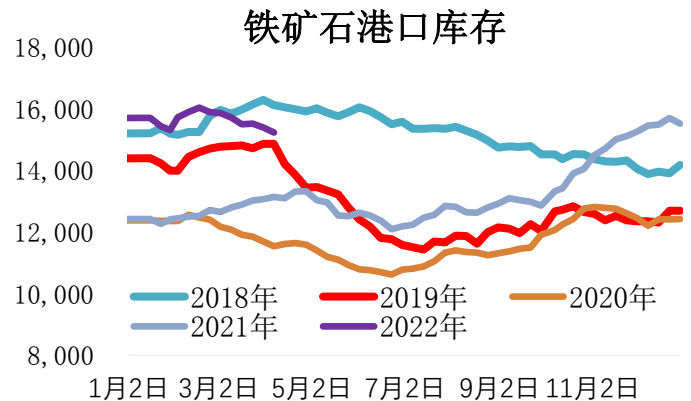
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



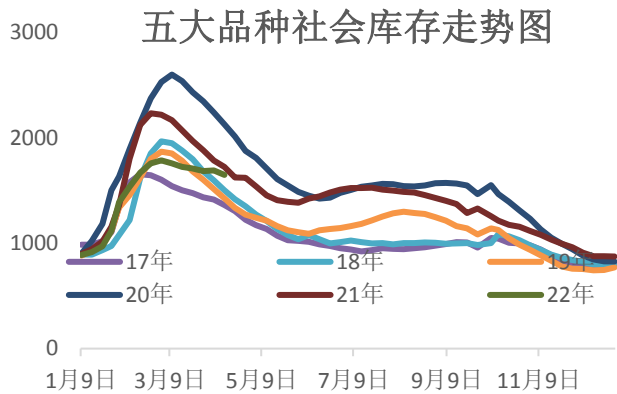
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



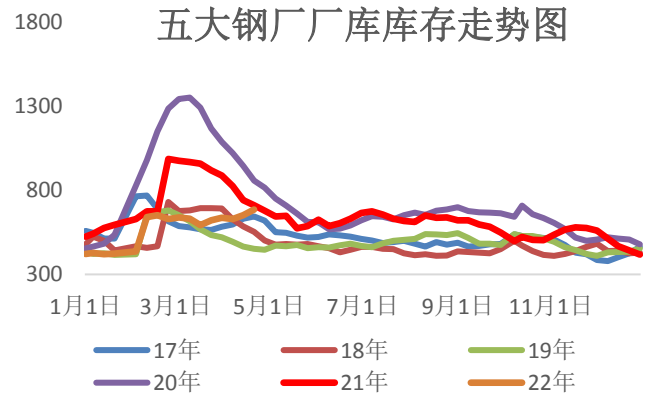
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



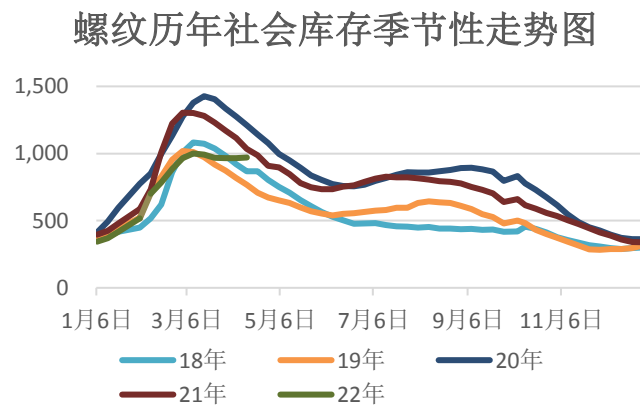
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



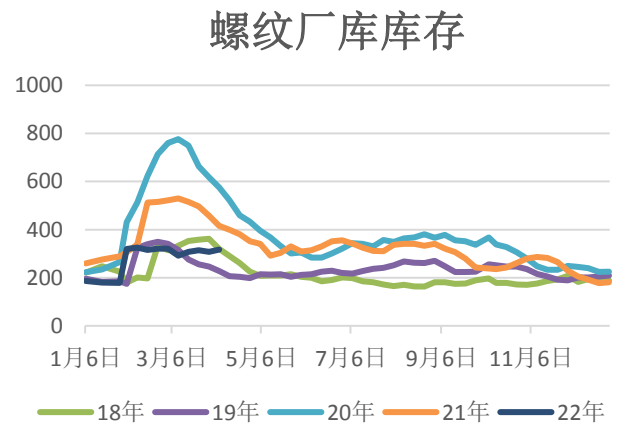
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



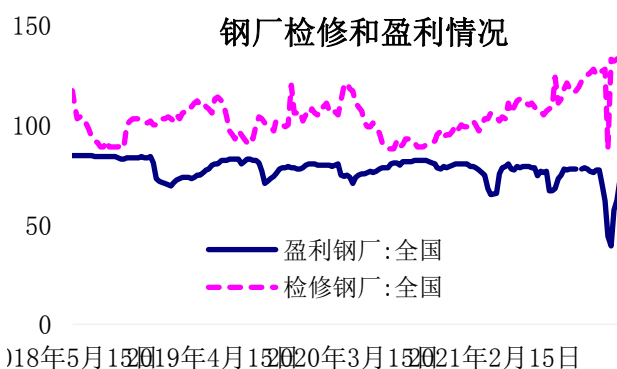
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

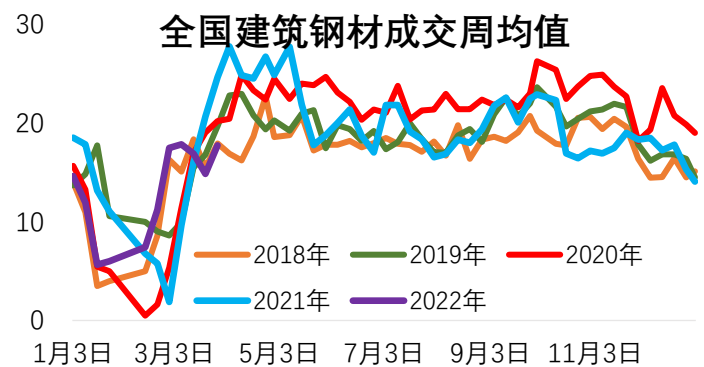


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

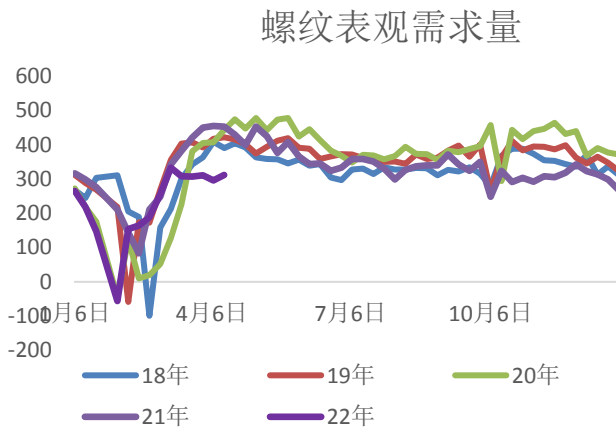
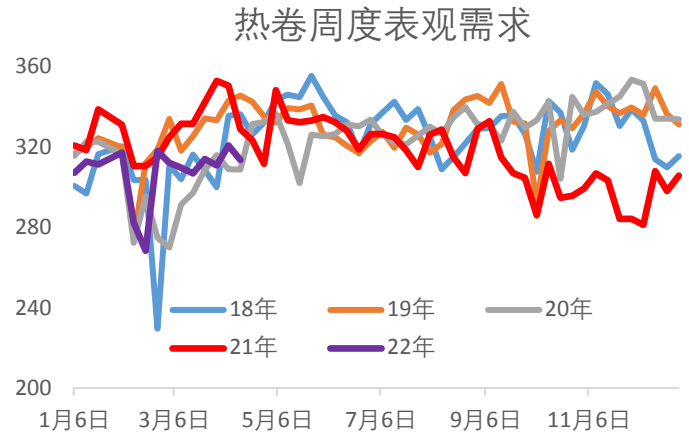


图 26: 热卷周度表观需求量

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>