

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
2022-02-28需求预期回暖，螺纹底部夯实
2022-03-28稳增长政策发力，螺纹关注远月机会
2022-04-28

行情回顾：

6月螺纹先扬后抑，宏观数据表现不佳，市场情绪受挫，疫情影响造成的弱需求现实，库存去化缓慢，钢厂库存累积，使得螺纹价格承压。截至6月19日夜盘，螺纹2210合约刷出最低价4291元/吨，较4月初5190元/吨下跌近900元/吨。

一、基本面跟踪：

1)供给方面，5月，中国粗钢产量9661万吨，同比下降3.5%；去年产量前高后低，目前疫情反复下，产量依然保持高位。5月份离历史最高点2021年4月的9945万吨。如果继续维持这么高的产量，到年底，将会超过11亿吨粗钢，成为历史最高。在国内需求如此疲弱的当下，在国外宏观压力开始显现的当下，我们只有钢厂限产政策，才能缓解这个矛盾。

2)需求方面，2022年1-5月新开工增速同比下降30.6%，5月单月新开工面积同比-41.8%（4月-44.2%），略有复苏。新开工表现较弱主要前期土拍市场遇冷开工量较少以及疫情影响所致。2022年1-5月土地购置面积2389万平米，同比减少45.7%，较2022年1-4月上升0.8%，主要系5月集中供地城市较少所致。我们预计未来随着销售的持续转暖，投资增速亦将跟随复苏。各地密集出台宽松政策，政策效果初步显现。2022年1-5月销售面积同比-23.6%，5月单月销售面积同比-31.8%（4月为-39%），单月增速较上月上升7.2%，相对值略有改善，但绝对值仍差。

3)库存方面，截至6月16日，螺纹钢总库存环比回升24.8万吨，社会库存环比上周回升17.54万吨，厂库回升7.26万吨。螺纹全国总库存高于去年同期水平。随着疫情逐渐受控，市场重心也将逐渐回归真实基本面。短期需求和消费仍难以较快恢复，需时间磨合。

二、结论及操作建议：

铁矿：钢材产量高位，而需求仍持续低迷，钢市供需双弱格局，螺纹盘面增仓下行。各地密集出台宽松政策，政策效果初步显现，4月销售面积同比-31.8%，单月增速较上月上升7.2%，相对值略有改善，但绝对值仍差，预计未来随着销售的持续转暖，投资增速也将有所复苏。螺纹基本面处于淡旺季切换之际，钢厂库存和社会库存出现累库，供需矛盾的增大导致钢材库存总体回升。螺纹走势技术面和基本面都偏弱，下方或在各地限产政策的出台后重获支撑，关注限产政策。螺纹：成材大跌，多家钢厂宣布检修，原料端承压。供应端，澳洲巴西19港铁矿发运总量2641.8万吨，环比增加564.1万吨。澳洲发运量1902.7万吨，环比增加552.2万吨，巴西发运量739.1万吨，环比增加11.9万吨。需求端，钢厂开工率仍维持在较高水平，叠加废钢资源偏紧，铁矿替代效应凸显，近期铁水产量也维持在高位。目前来看，整个黑色大幅回调，成材拖累，美元流动性收紧预期对铁矿估值造成冲击，铁矿高位调整为主。

三、风险提示：1、限产政策超预期加码；2、报复性消费需求。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

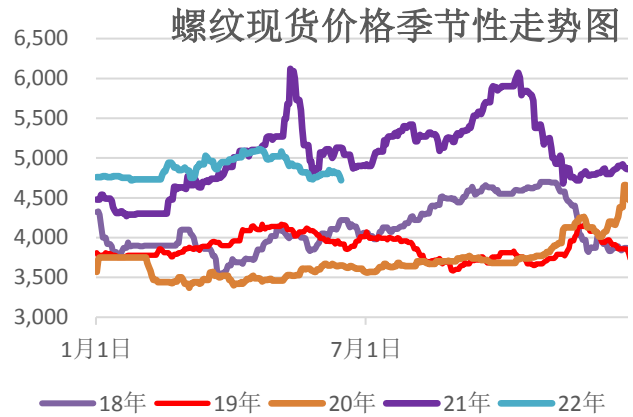
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

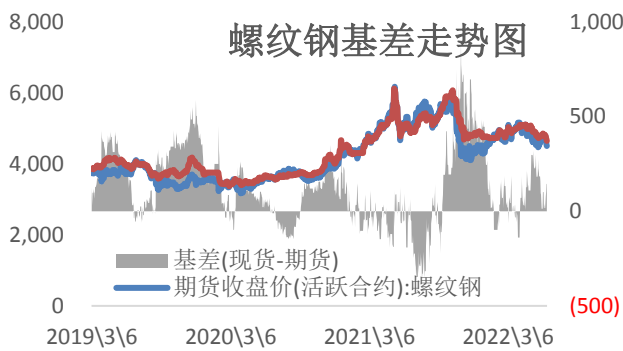
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

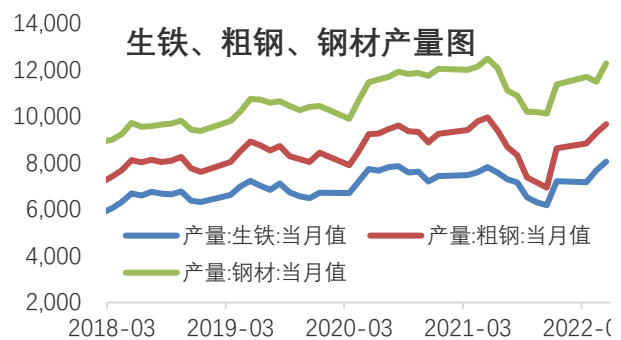
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



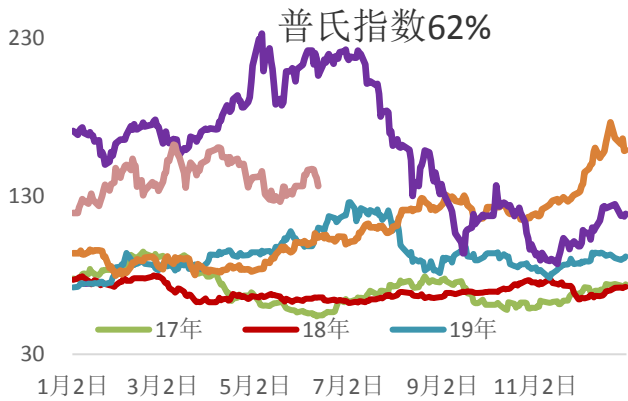
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

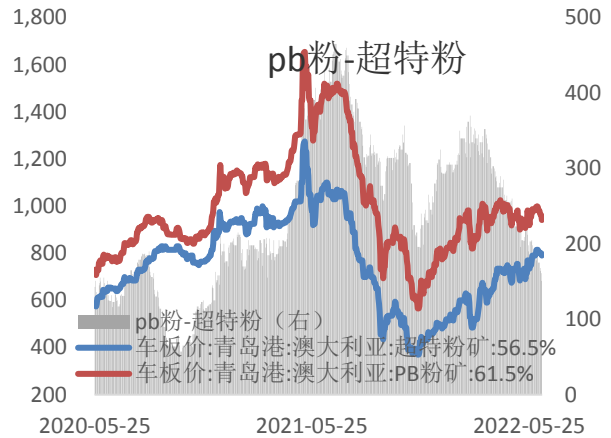
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

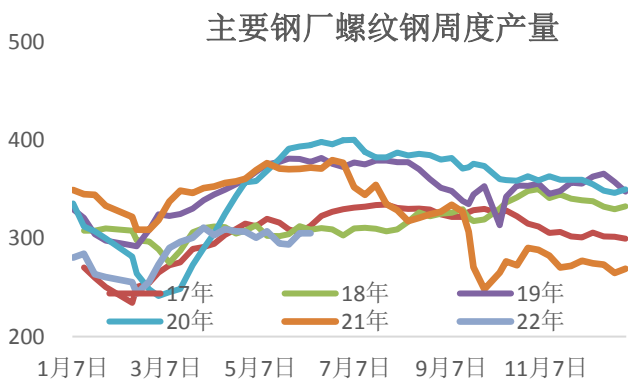
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

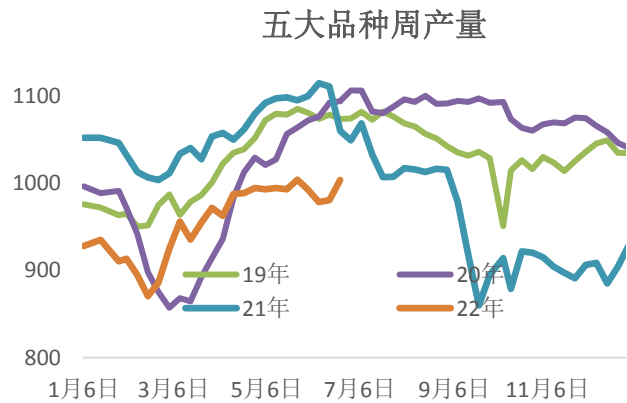
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

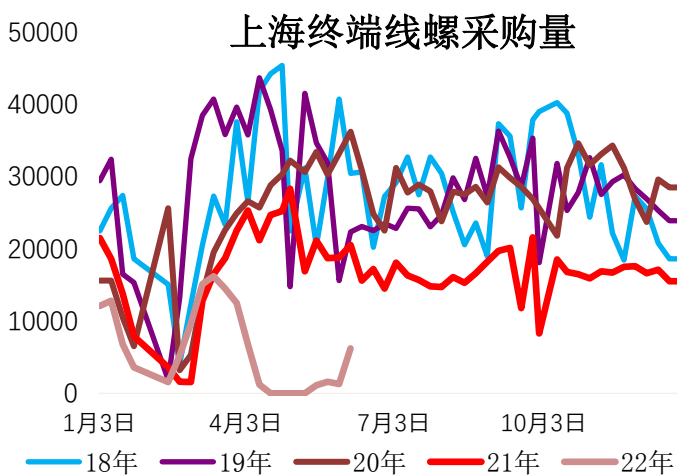
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

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、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润

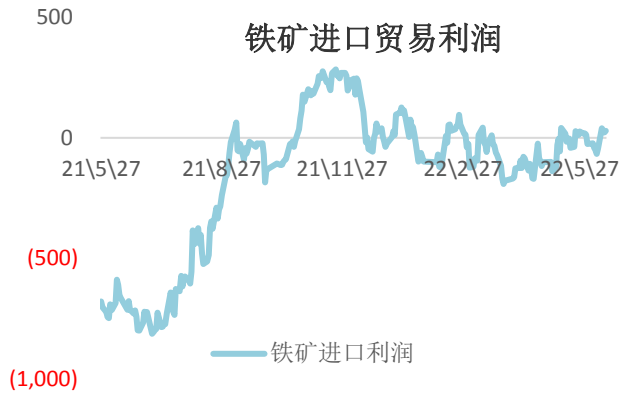
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

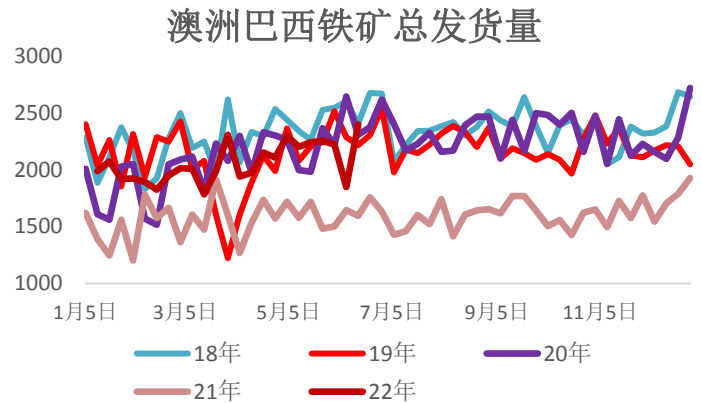
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



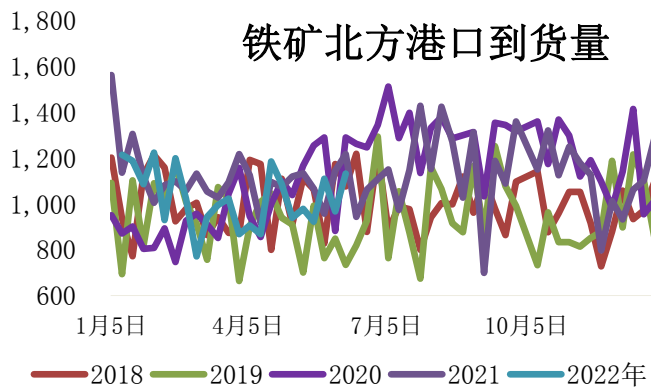
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



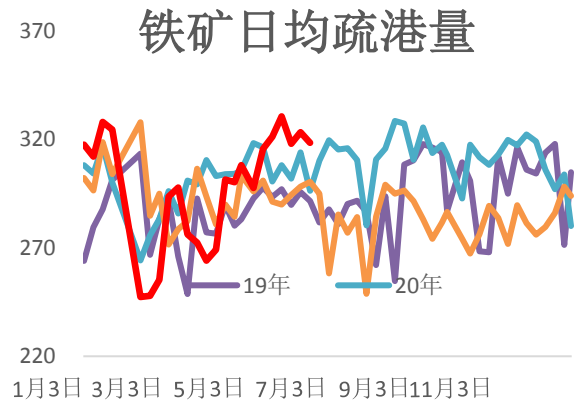
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



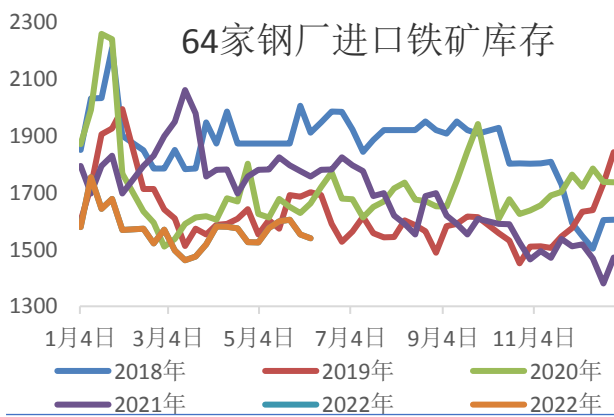
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



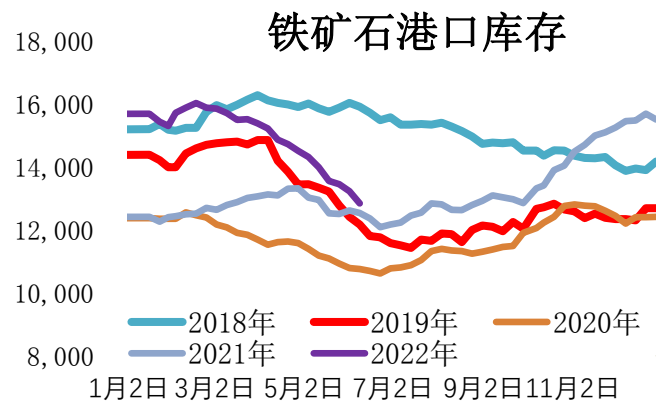
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



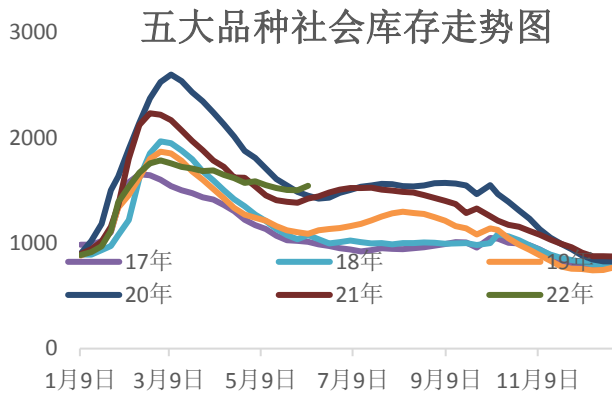
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



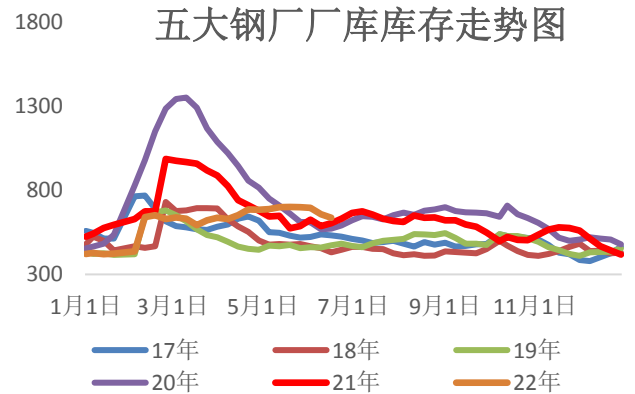
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



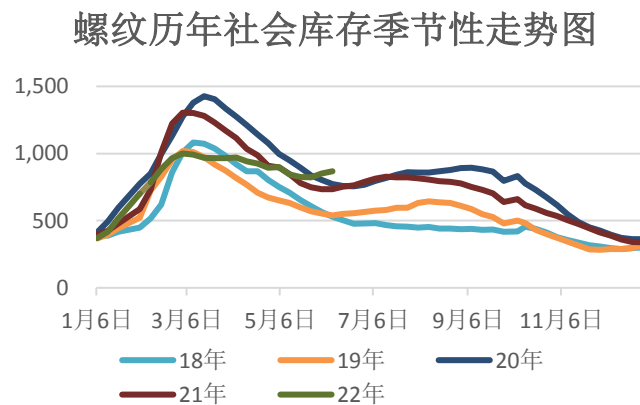
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



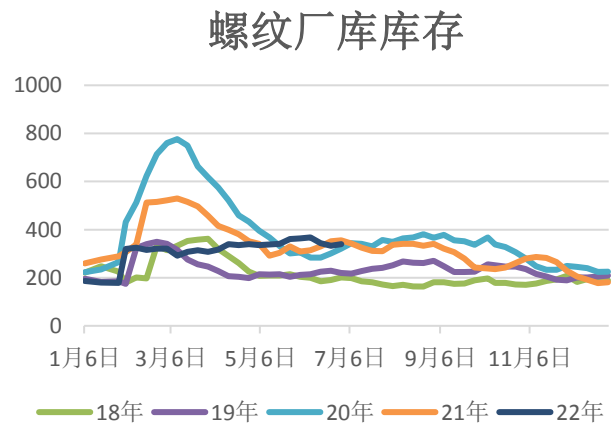
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



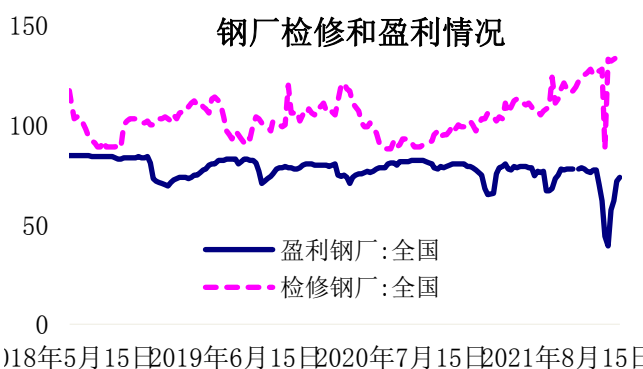
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

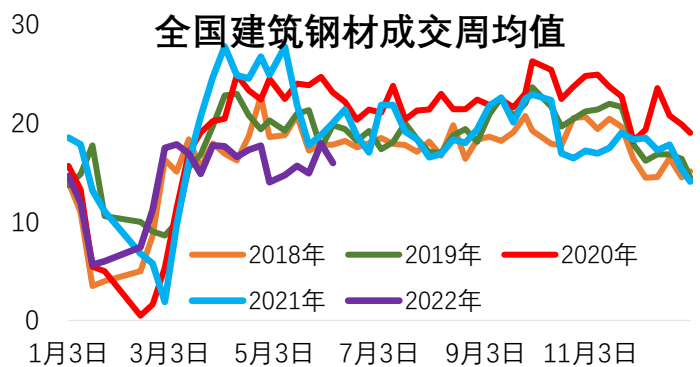


资料来源：新世纪期货、mysteel

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、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

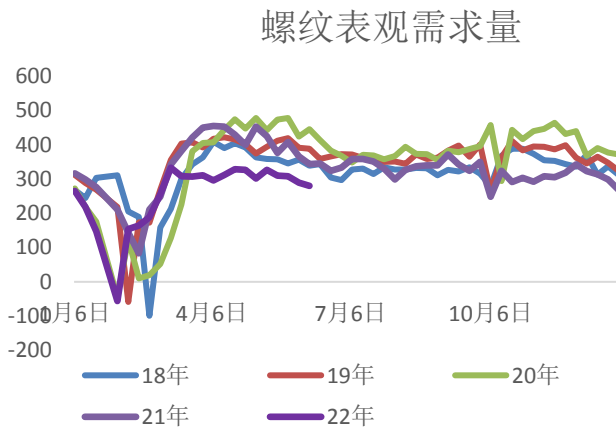
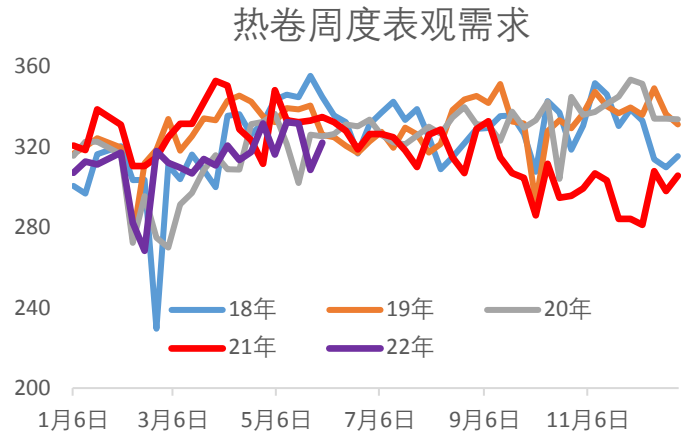


图 26: 热卷周度表观需求量

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

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>