

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：

在需求不振、成本下移影响下，钢铁市场存在诸多利空因素，特别是部分钢厂已陆续有停产计划。螺纹库存的去化主要源自供应的压缩，弱现实延续，螺纹重心或下移，跌破 4100 多头止损离场。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，6 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 209.91 万吨，环比下降 7.03%；钢材库存量 1694.86 万吨，比上一旬（6 月中旬）减少 357.46 万吨，降低 17.42%。截至 6 月底，全国主要电弧炉企业产能利用率为 35.59%，同比下降 38.76 个百分点，这导致螺纹钢供应水平明显低于往年，本周螺纹产量回落 15.25 万吨至 254.61 万吨。

2) 需求方面，稳增长政策的持续加码，努力实现全年经济社会发展目标，最大程度减少疫情影响，螺纹需求处于淡季，但出现边际好转。本周表需 304.88 万吨，环比回落 18.66 万吨，需求我们主要看建筑钢材日成交量，表需并不是实际的需求，是产量和库存环比变化后的数值，本周表需回落虽然是产量下滑导致的，但也不是需求增量引起，需求平淡无奇。

3) 库存方面，疫情反复因素，2022 年钢材库存走势不同于往年，一季度淡季钢材库存累库，但累库数量不及前往年，4-6 月本该旺季，但钢材库存并没有下滑。截至 7 月 7 日，螺纹钢总库存环比回落 50.27 万吨，连续两周回落，社会库存环比上周回落 38.49 万吨，厂库回落 11.78 万吨，螺纹全国总库存趋于去年同期水平。

二、结论及操作建议：

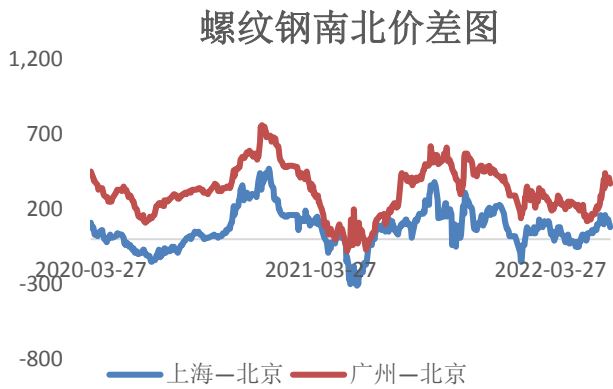
铁矿：澳洲发运冲高回落，巴西发运再创年内新高。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.1 万吨，环比减少 199.8 万吨。澳洲发运量 1869.5 万吨，环比减少 210.3 万吨。巴西发运量 791.6 万吨，环比增加 10.5 万吨。需求端，日均铁水产量环比继续下降，回落 5.12 万吨至 230.84 万吨。美联储加息进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，钢厂利润低下进而加大减产力度，加剧了黑色产业链负反馈，铁矿库存连续两周缓慢累积，按照当前日均铁水产量 230 万吨左右估计，铁矿石将开启累库周期。螺纹：螺纹库存的去化主要源自供应的压缩，限产政策未跟进，弱现实延续，目前供需格局尚未改善。上半年的疫情确实影响了基建施工，未来高温、多雨等季节性干扰因素好转后，基建需求也会有一定的增量，但疫情反复，需求恢复的力度大打折扣。宽松政策持续，政策效果初步显现，若地产销售好转，进而传导到新开工，房地产用钢需求继续下滑的态势将会缓解。房地产方面出现多个项目集中供应，各地仍在加大对房地产的支持力度，6 月房地产销售环比出现明显的改善，需求有望止降回升。短期螺纹继续承压，重心或继续下移，建议投资者跌破 4100 止损离场。

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

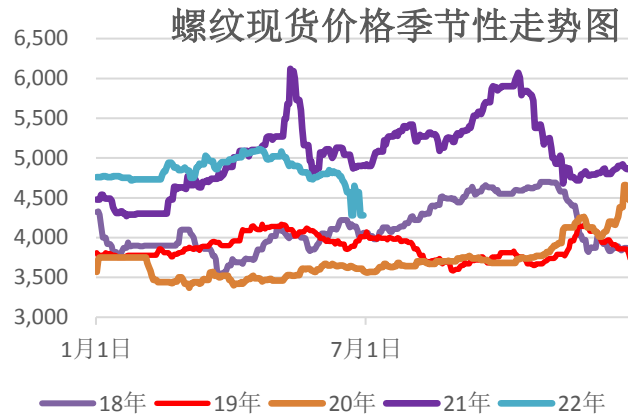
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

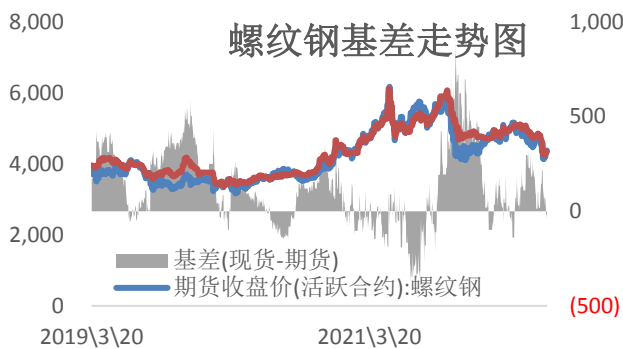
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

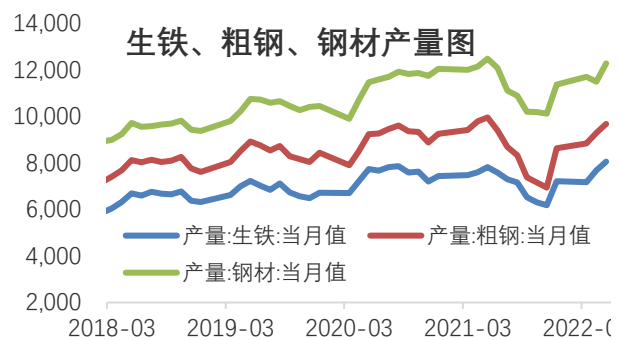
单位: 元/吨



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



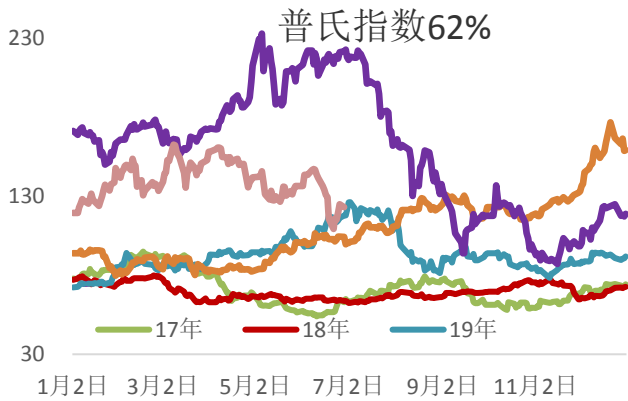
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

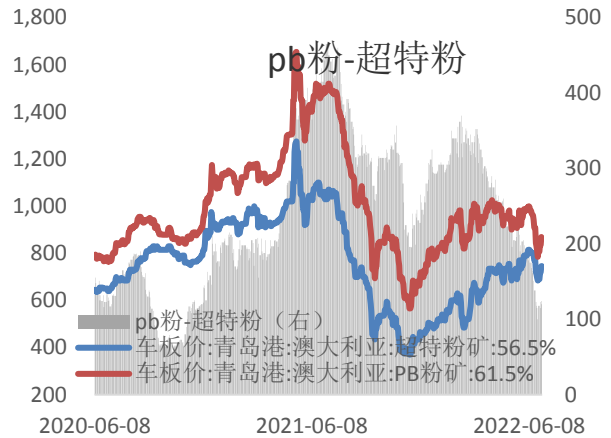
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

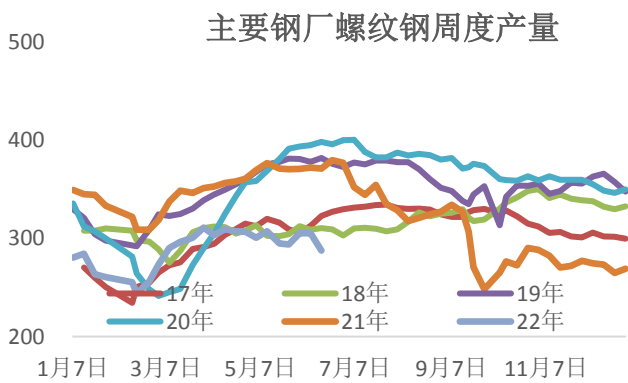
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

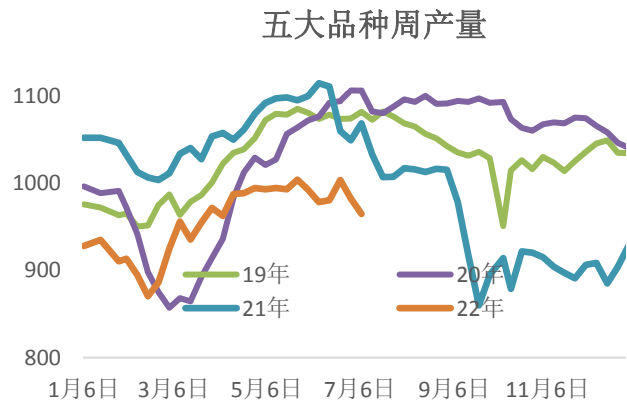
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

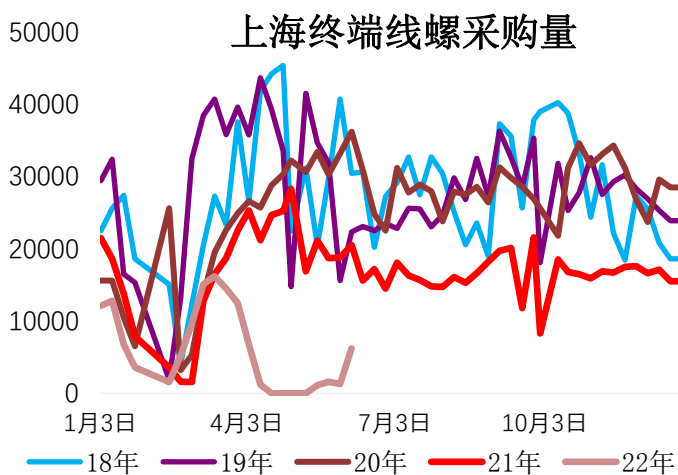
单位：元/吨



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

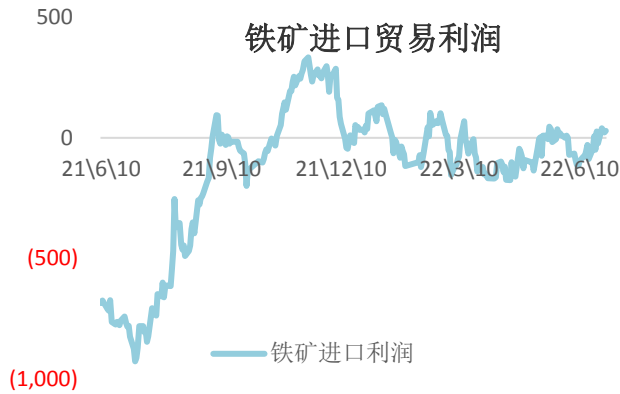
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

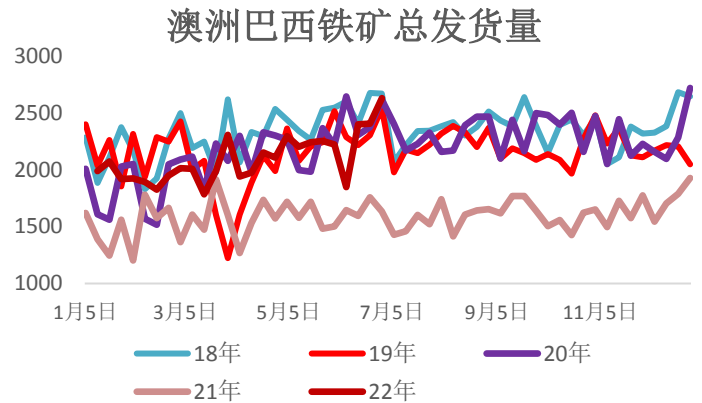
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



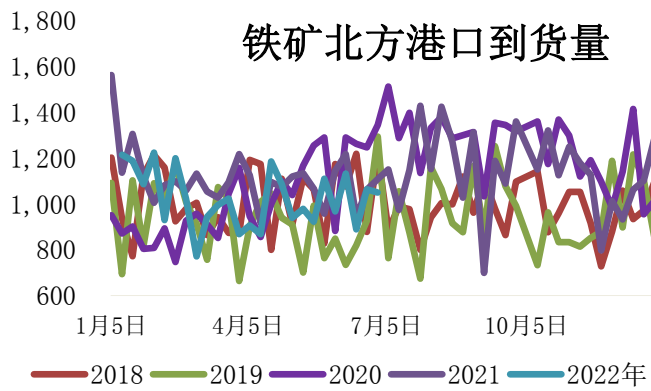
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



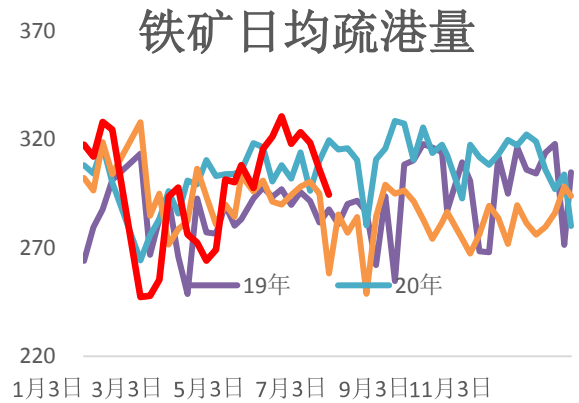
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



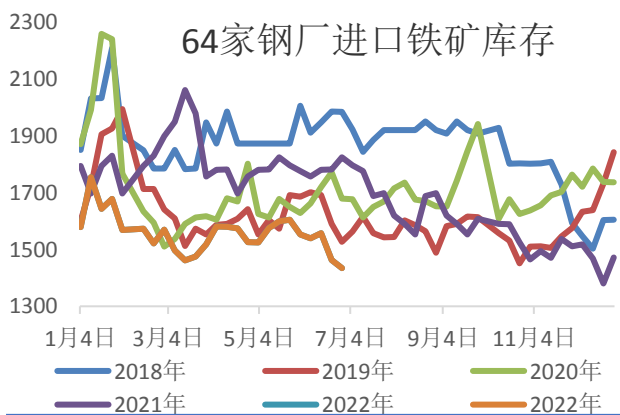
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



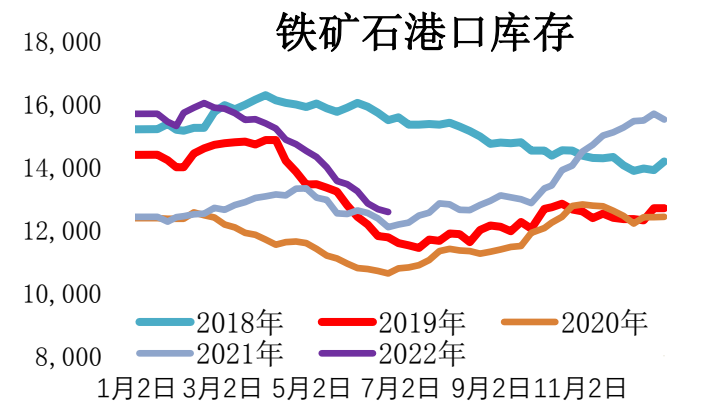
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



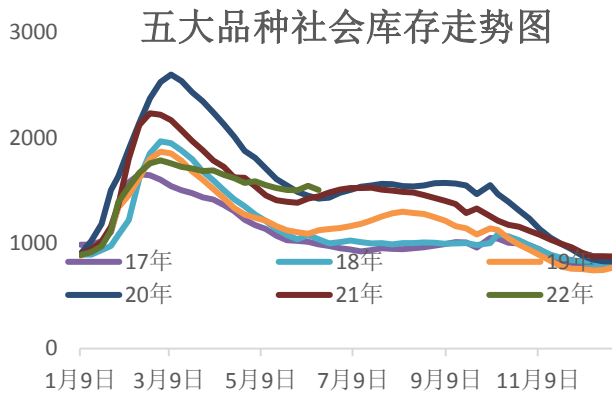
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



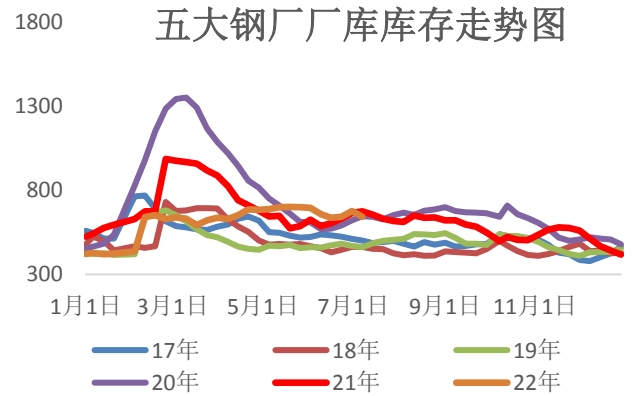
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



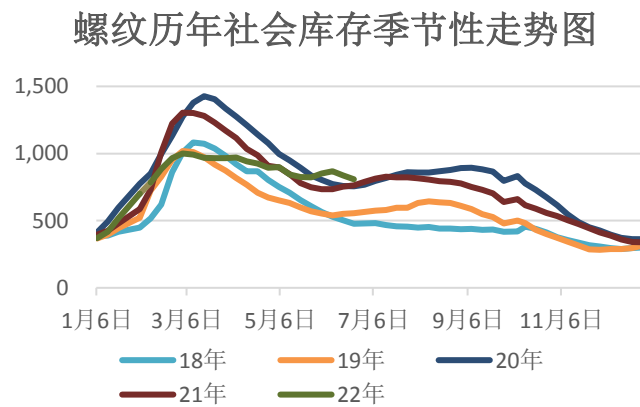
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



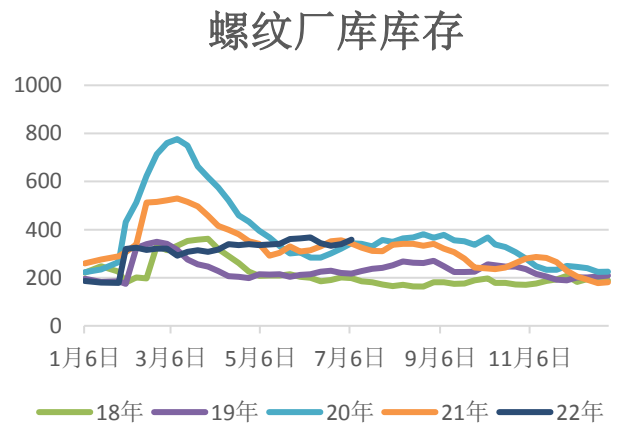
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



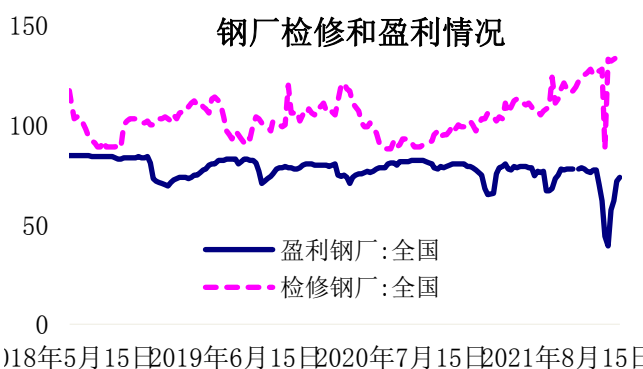
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

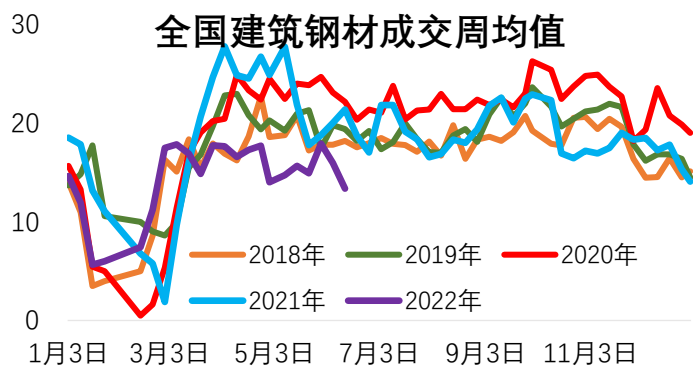


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



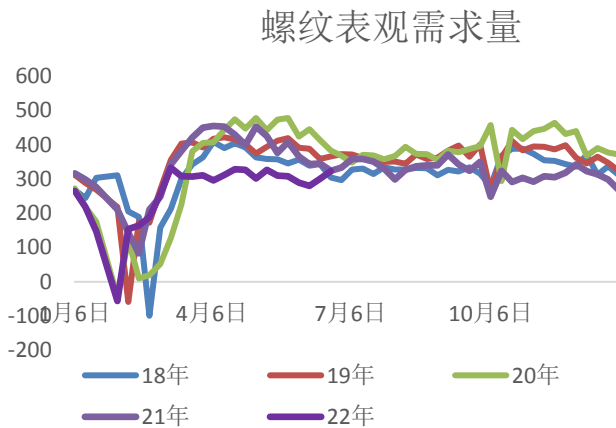
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

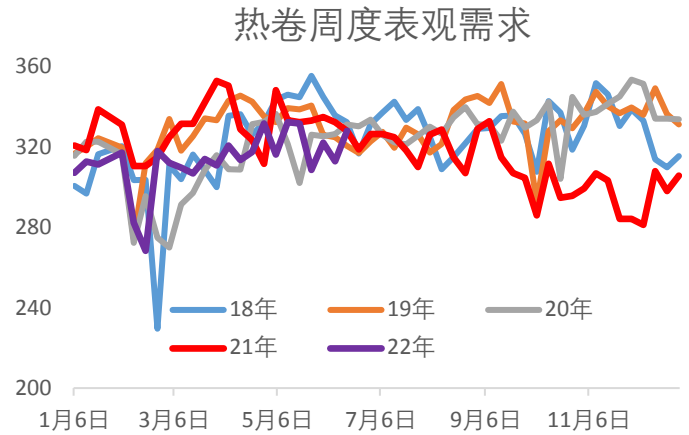
单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

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>