

## 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，螺纹重心下移，周五夜盘低位反弹，周末现货略涨，螺纹仍需关注政策端宽松后销售能否复苏，观望为宜。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 6.90%；高炉炼铁产能利用率 84.01%，环比下降 1.70%，同比下降 3.99%；钢厂盈利率 13.85%，环比下降 3.03%，同比下降 68.83%；日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，同比下降 10.14 万吨。

2) 需求方面，螺纹消费数据再度转降，消费端仍较悲观，建材成交不佳。淡季终端消费疲软，同时近期国内开启高温模式，华东等地区气温同比偏高，叠加疫情出现反弹迹象，市场后期预期悲观，负反馈将继续进行。本周表需 298.15 万吨，环比回落 6.73 万吨，终端需求疲软，市场信心较弱。全国停贷项目增多，昨天已经超过了 100 个项目，传播速度特别快。今年全国出台了那么多的救市政策，按揭利率最低已经降到 4.25%，平均放款周期已经从两个月降到半个月，房地产依然没有较大起色。

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，但累库数量不及往年，4-6 月本该旺季，但钢材库存并没有下滑。7 月在钢厂亏损主动减产下，库存开始连续三周回落。社会库存环比上周回落 42.55 万吨，厂库回落 9.99 万吨。

## 二、结论及操作建议：

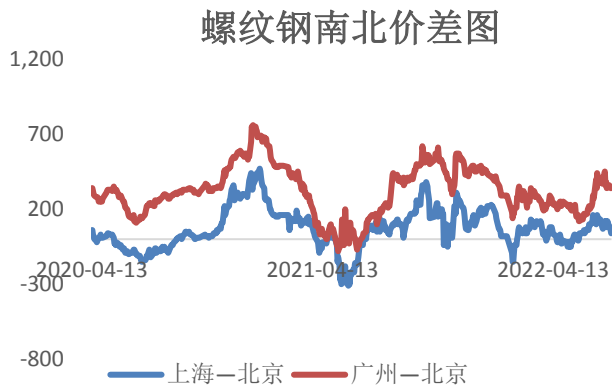
铁矿：澳洲发运冲高回落，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.3 万吨，环比减少 286.8 万吨。澳洲发运量 1723.3 万吨，环比减少 146.2 万吨，巴西发运量 651.0 万吨，环比减少 140.6 万吨。当前钢企亏损幅度扩大，高炉检修减产陆续增多，叠加终端需求疲软，日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，日均疏港量 274.29 万吨降 14.45 万吨。45 港铁矿库存 13028.29，环比增 373.67 万吨，港口明显累库。美联储加息概率进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，加剧了黑色产业链负反馈，铁矿库存连续三周累积，随着铁水的见顶基本锁死原料增长空间，铁矿大幅下跌。螺纹：黑色夜盘低位反弹，周末现货略涨。目前海外经济已呈现下滑趋势，钢铁行业在“衰退预期”的主导之下，形成了较强的负反馈驱动。供应端收缩幅度要显著强于需求端，这使得螺纹库存得以保持下降状态，行政性限产政策未跟进，弱现实延续，目前供需延续双弱。近期各地爆发停贷现象，投资者信心较弱。宽松政策持续，但房地产开发投资增速仍不及预期，房地产用钢需求仍处于下滑态势。目前螺纹继续下跌的动能减弱，但估值修复的动力同样较弱，仍需关注政策端宽松后销售能否复苏。

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

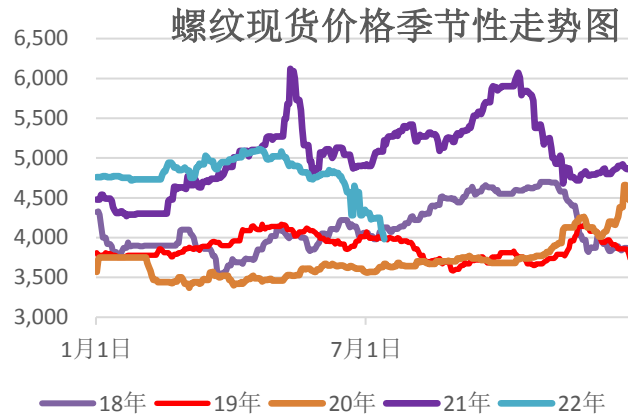
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

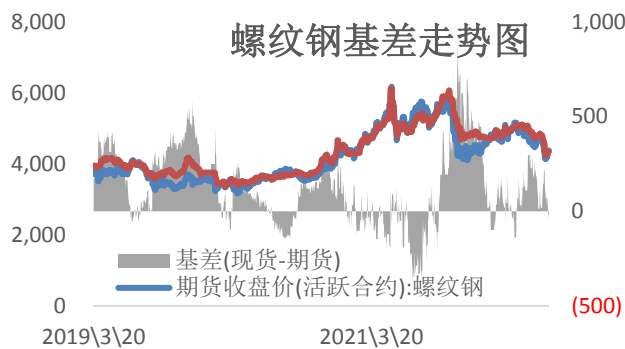
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

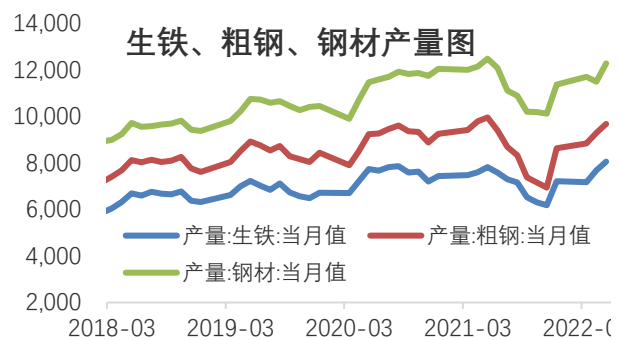
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

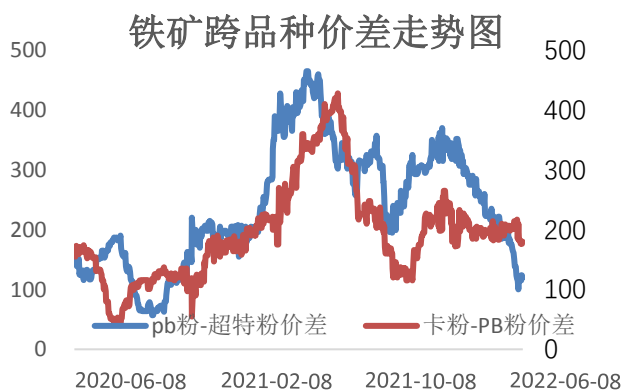
单位: 万吨



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

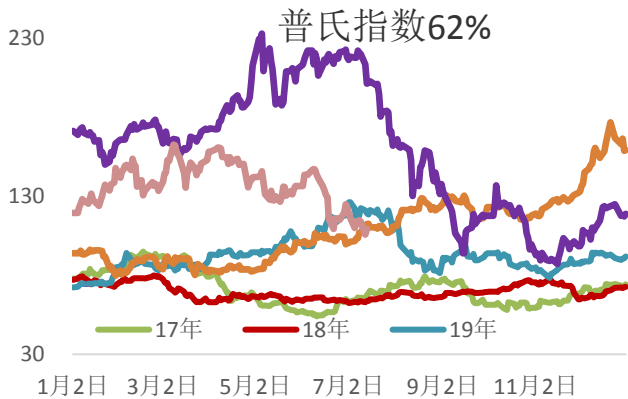
图 7: 铁矿普氏指数

单位: 美元

图 8: PB粉和超特粉价差走势图

单位: 元/吨

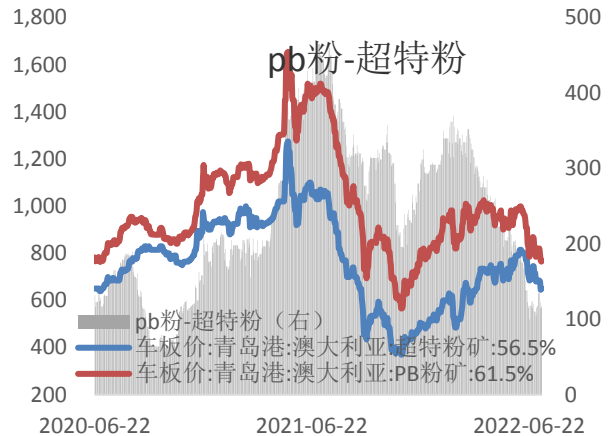




资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

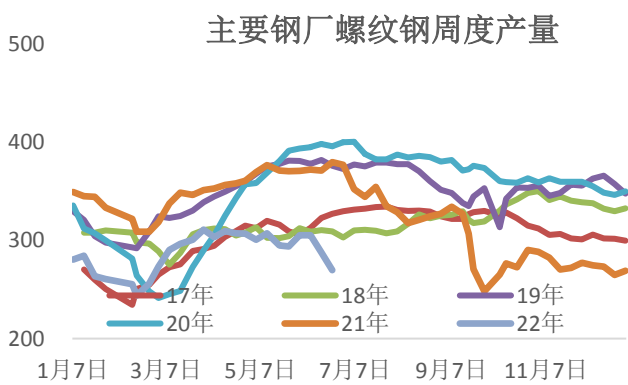
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

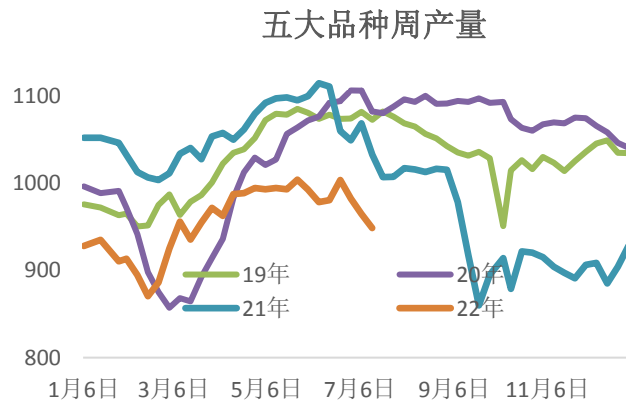
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

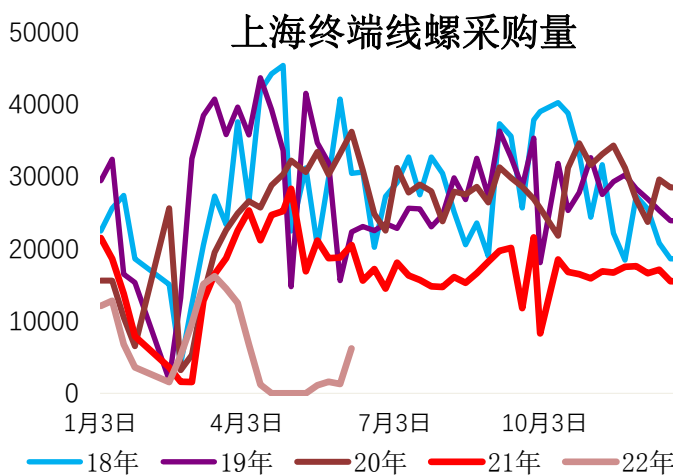
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量

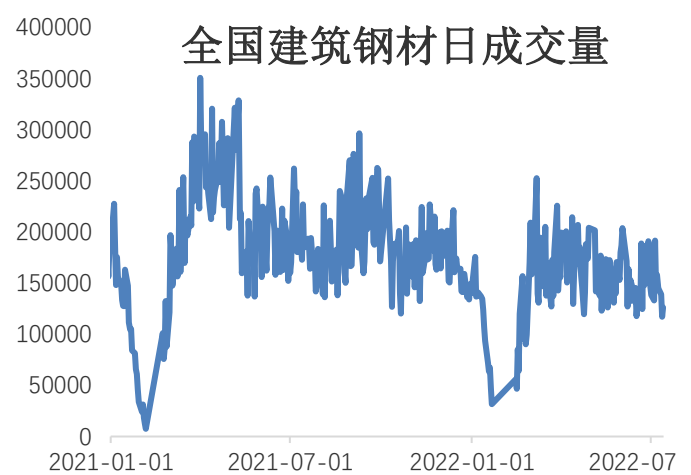
单位：元/吨



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

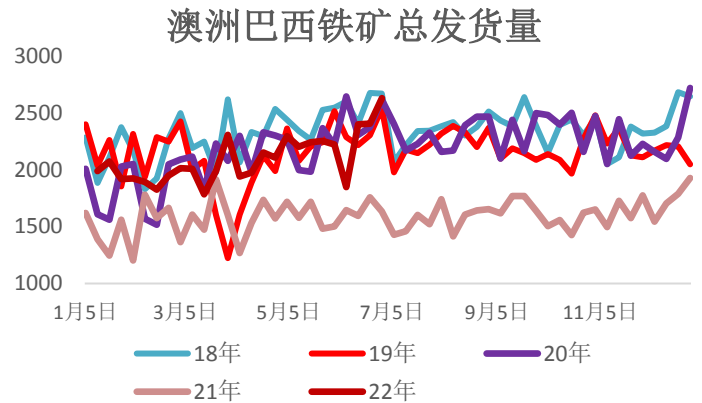
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



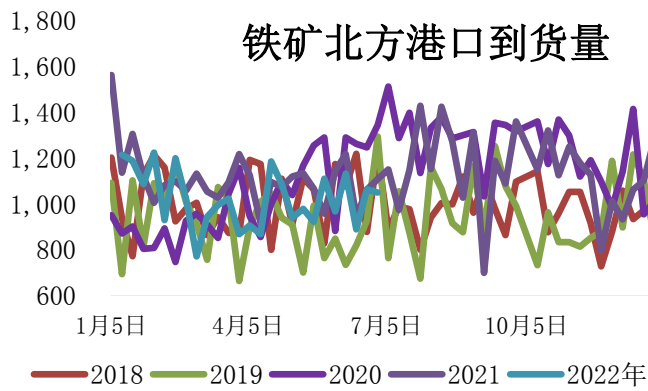
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



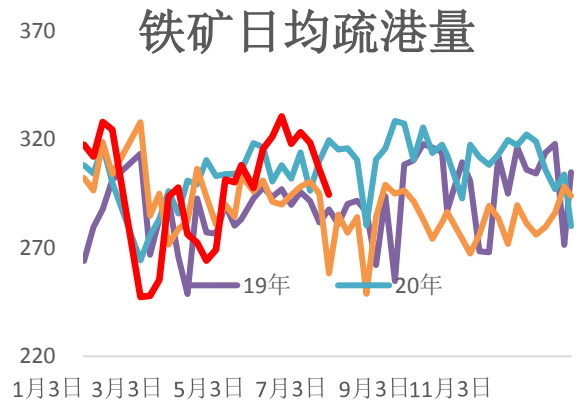
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



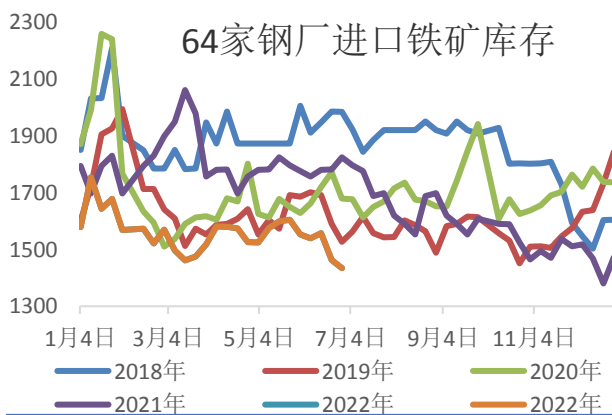
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



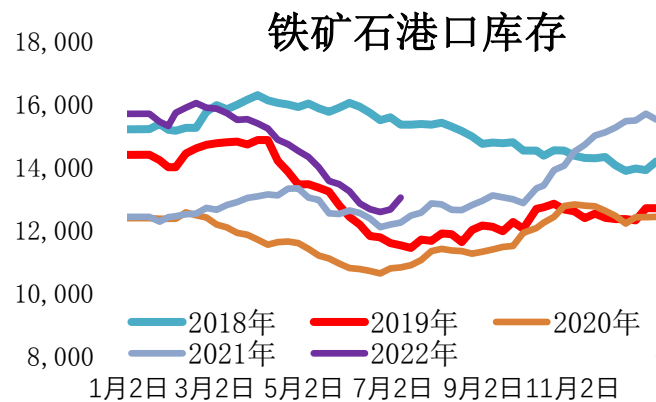
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



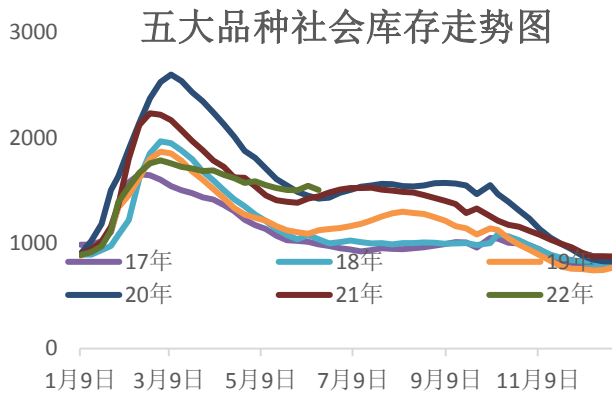
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



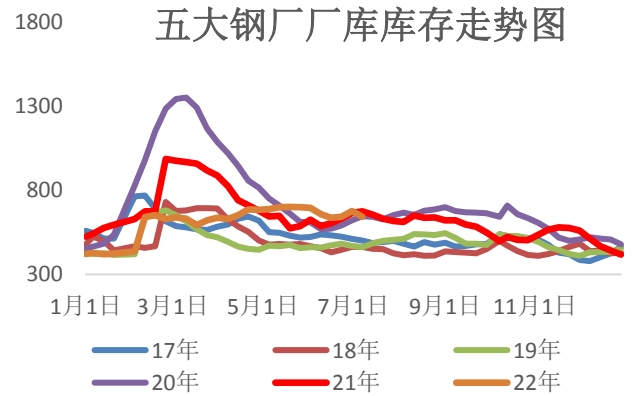
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



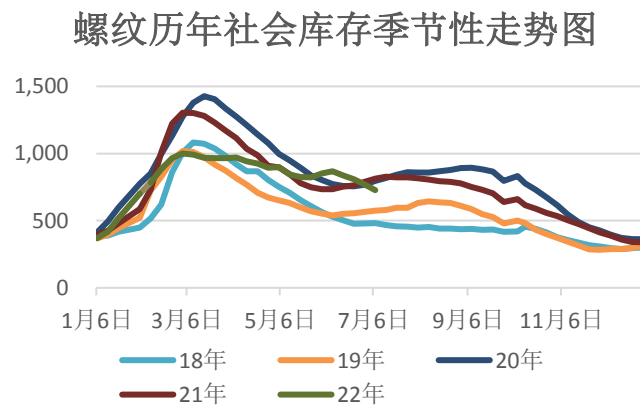
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



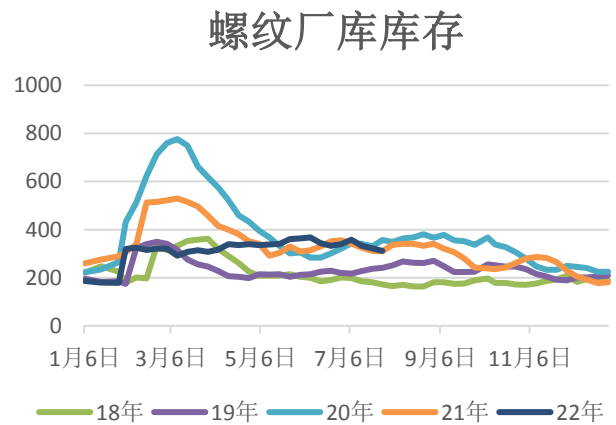
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



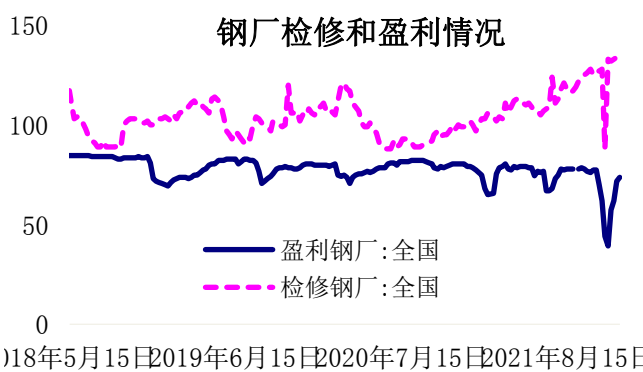
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

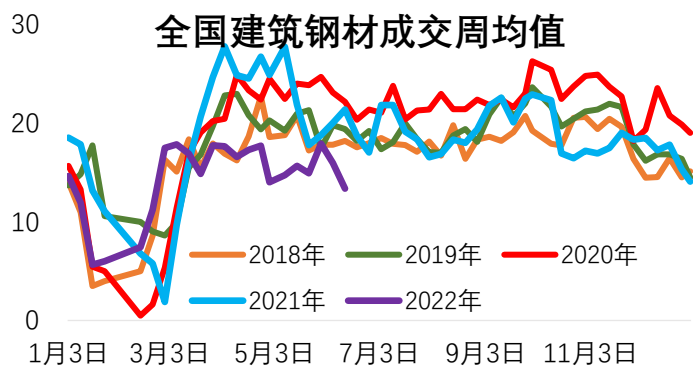


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

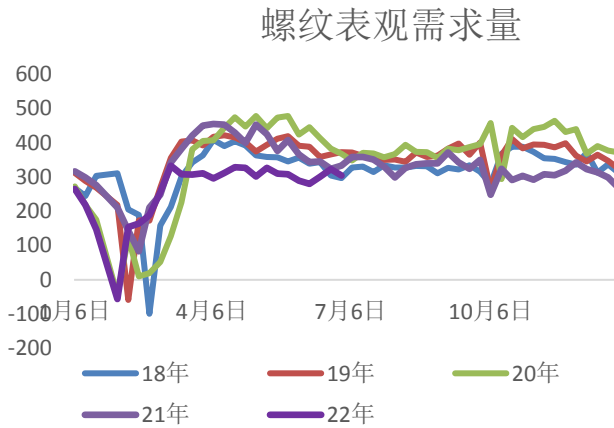
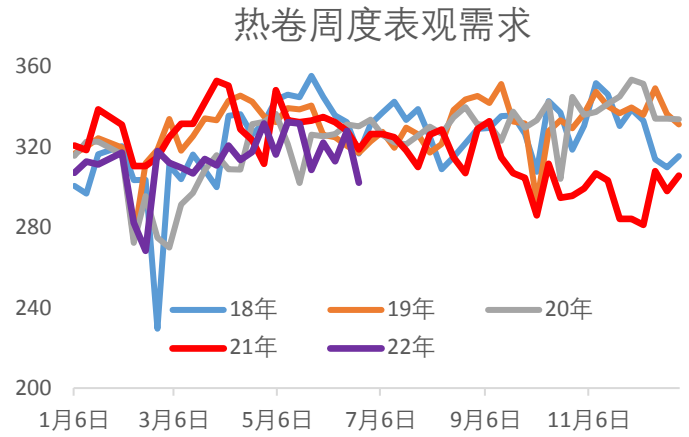


图 26: 热卷周度表观需求量

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>