

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9日以来，国内成材消费持续偏差，利润进一步下滑，致使钢厂加大减产力度，原料需求见顶回落。目前随着成材利润有所回归，钢厂复产预期强化，对原料存补库需求，铁矿石阶段性反弹。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。澳洲巴西19港铁矿发运总量2541.4万吨，环比增加167.1万吨。澳洲发运量1735.7万吨，环比增加12.4万吨，其中澳洲发往中国的量1432.5万吨，环比增加42.7万吨。巴西发运量805.7万吨，环比增加154.7万吨。北方六港到港总量为1209.5万吨，环比减少239.1万吨。由于上期部分船只提前到港，导致到港量创新高，本期减量属于正常回落。

2) 需求方面，247家钢厂高炉开工率73.16%，环比上周下降3.81%，同比去年下降9.62%；高炉炼铁产能利用率81.40%，环比下降2.61%，同比下降6.10%；钢厂盈利率9.96%，环比下降3.90%，同比下降74.46%；日均铁水产量219.24万吨，环比下降7.02万吨，同比下降15.81万吨，关注铁水产量回升情况

3) 库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为13194.55，环比增166.26，港口连续4周累库。分量方面，澳矿6161.95增59.37，巴西矿4422.83增153.36，贸易矿7757.67增122.48，球团559.45降1.53，精粉883.73增28.05，块矿1942.43增159.75，粗粉9808.94降20.01。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存1401.73万吨，环比回落44.91万吨，钢厂按需采购，港口库存继续累积。

二、结论及操作建议：

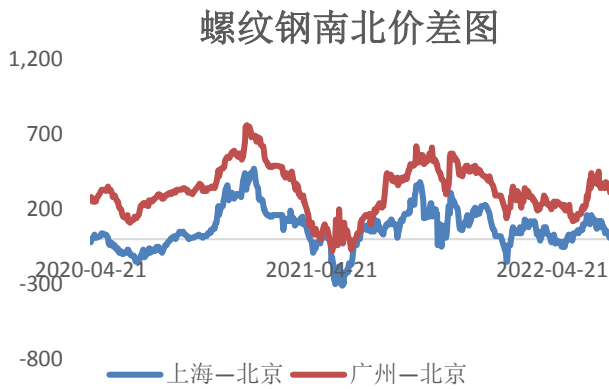
铁矿：盘面出现两连阳，现货价格未跟进，基差有所收敛。按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。澳洲发运回升，澳洲巴西19港铁矿发运总量2541.4万吨，环比增加167.1万吨。日均铁水产量219.24万吨，环比下降7.02万吨，日均疏港量274.29万吨降14.45万吨。45港铁矿库存13028.29，环比增373.67万吨，港口明显累库。美联储加息概率进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，加剧了黑色产业链负反馈。目前铁矿价格已接近非主流矿成本，短期压力或有所减轻，钢厂利润修复对原料有一定补库需求，短期铁矿反弹。螺纹：原料价格大幅回落，成材利润有所回归，电炉利润约为200元/吨，关注利润回归对原料需求的增加情况。近期各地爆发烂尾楼停贷现象，市场情绪转弱。宽松政策持续，7月初房地产销售在6月改善之后出现环比大幅下降，房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问。产业端铁水、螺纹产量减少，投机需求降至冰点，终端采购也大幅回落，悲观情绪蔓延。供应端收缩幅度大于需求端，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，供需延续双弱。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，低位或有反弹，后期仍以震荡为主，继续关注政策端宽松后销售能否复苏。

三、风险提示：四大矿山发货不及预期，需求总量恢复，下游钢企生产超预期，港口库存继续大幅下滑。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

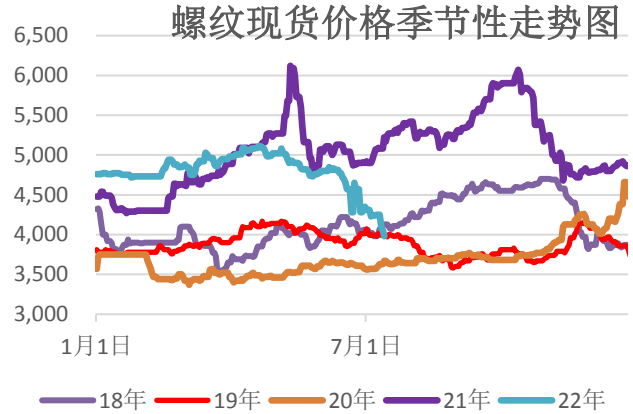
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

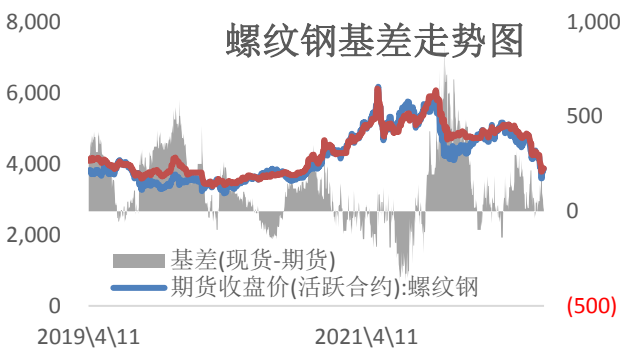
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

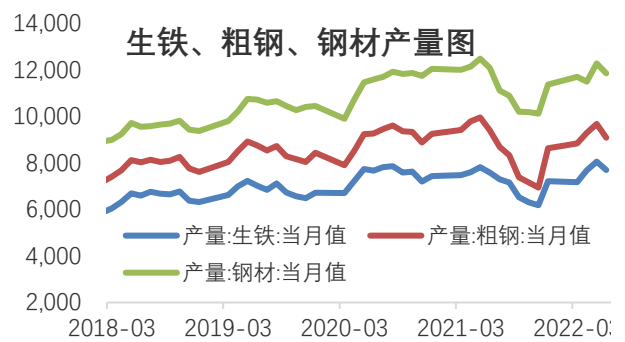
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

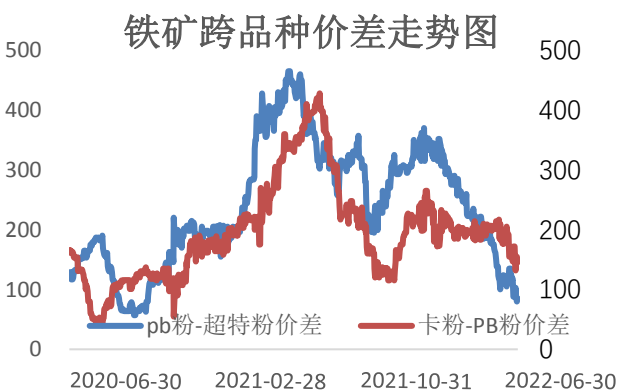
单位: 万吨



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



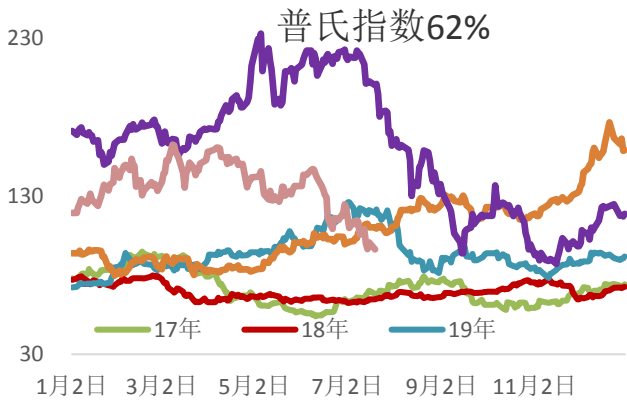
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

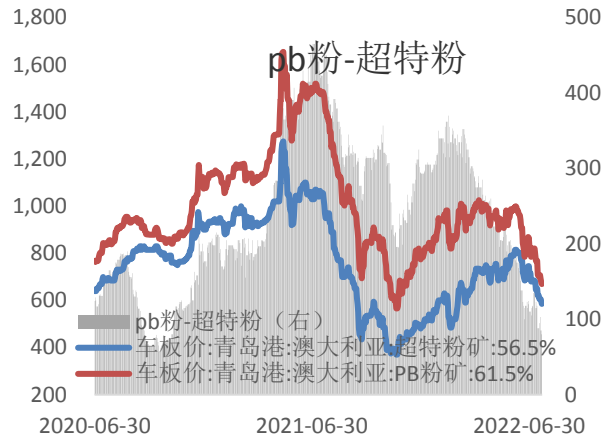
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

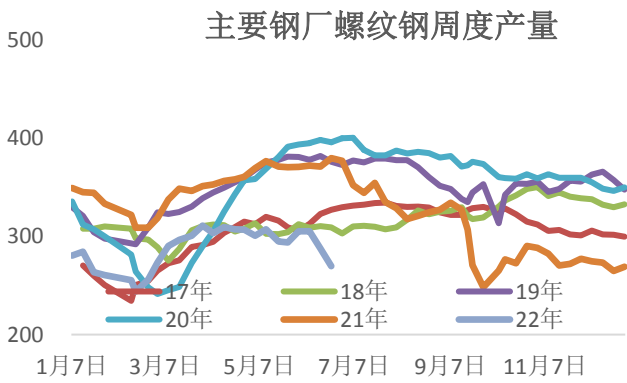
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

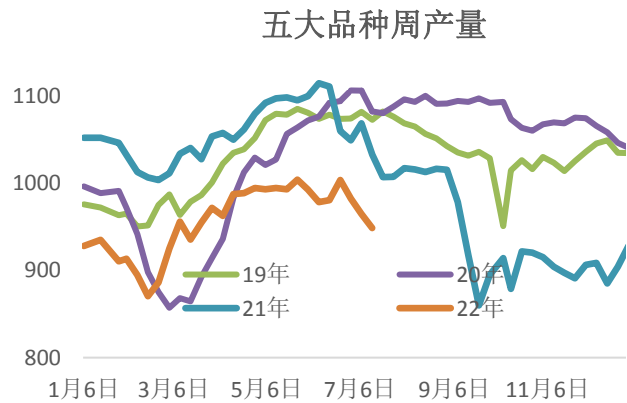
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

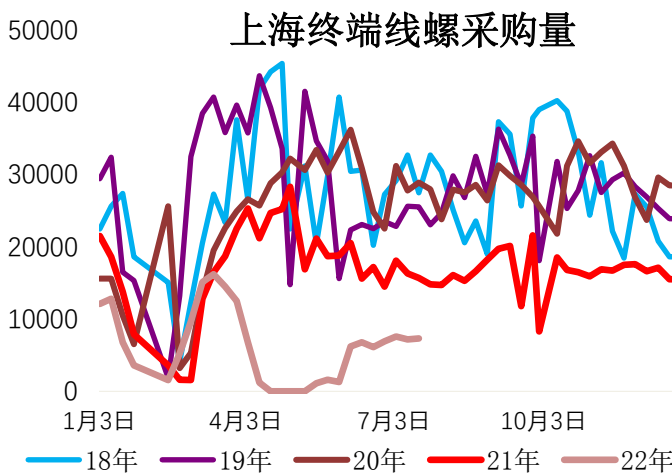
单位：元/吨



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

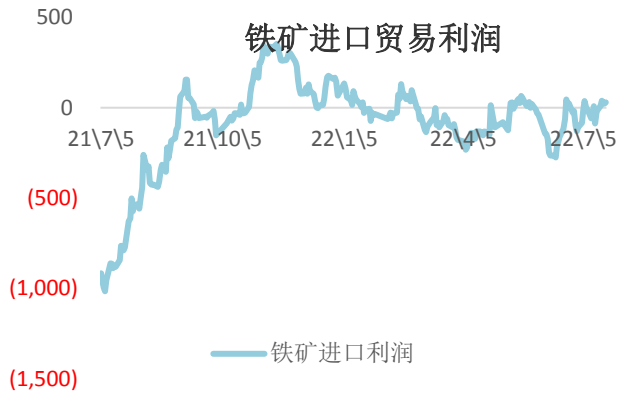
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

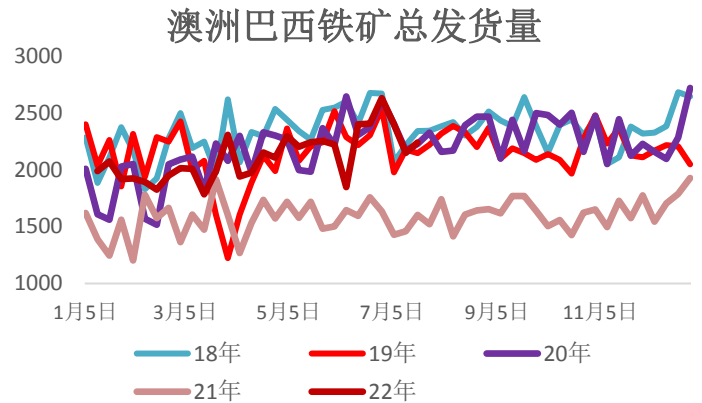
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



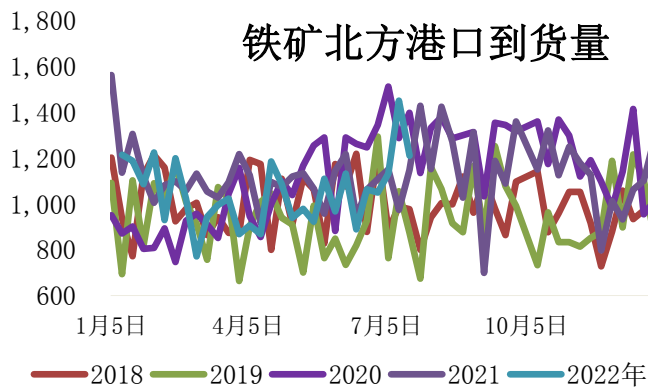
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



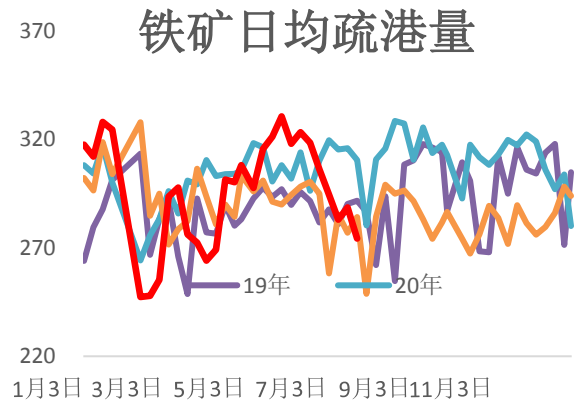
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



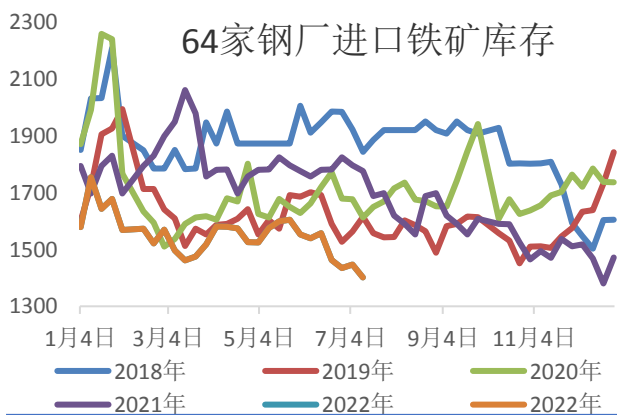
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



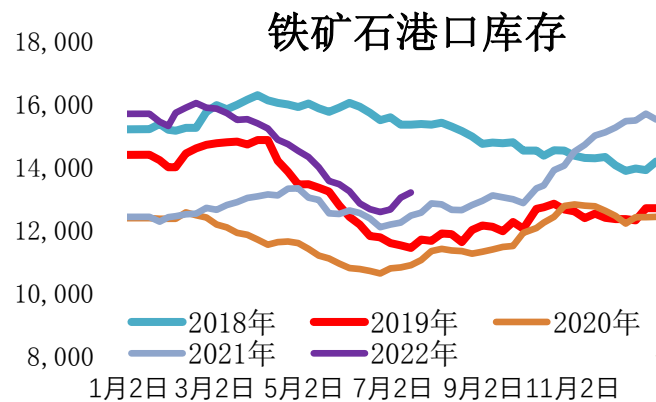
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



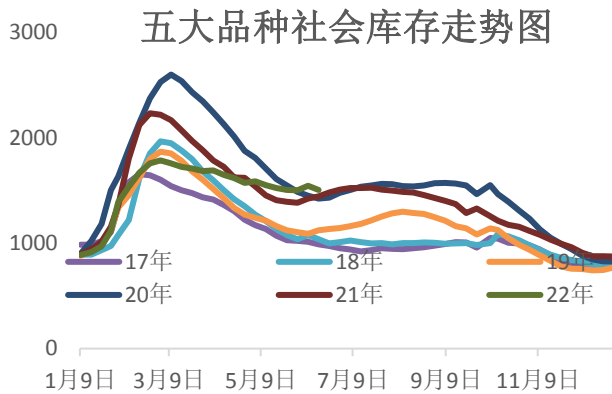
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



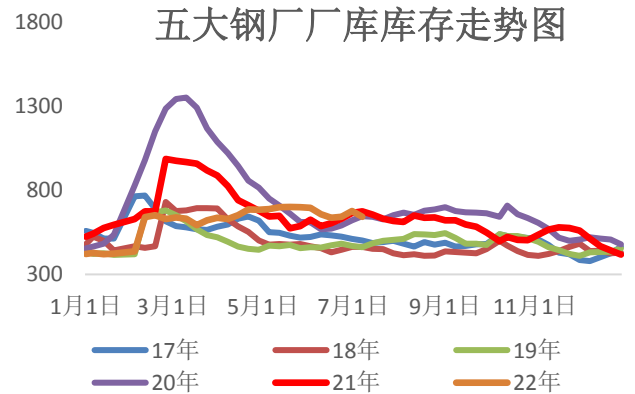
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



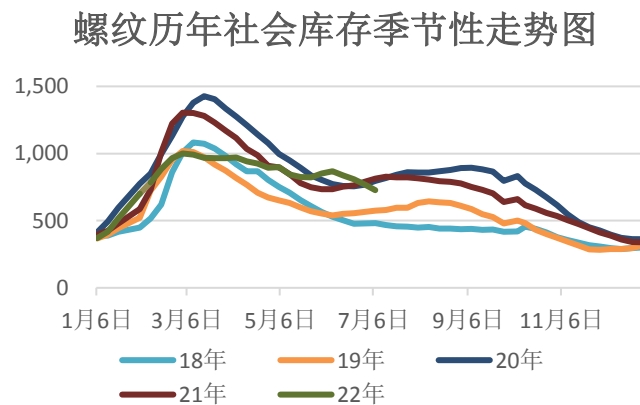
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



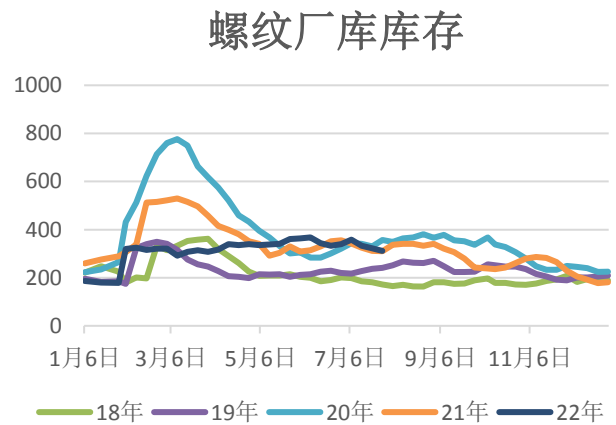
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



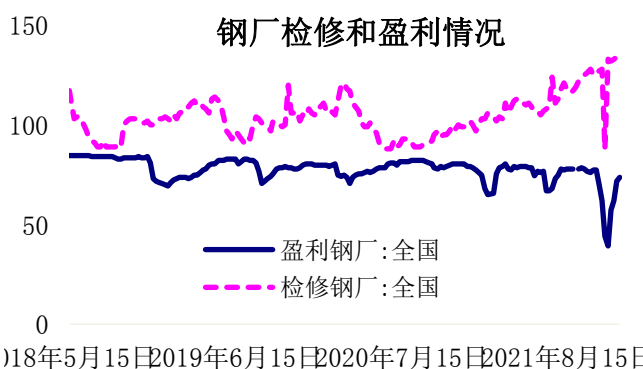
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

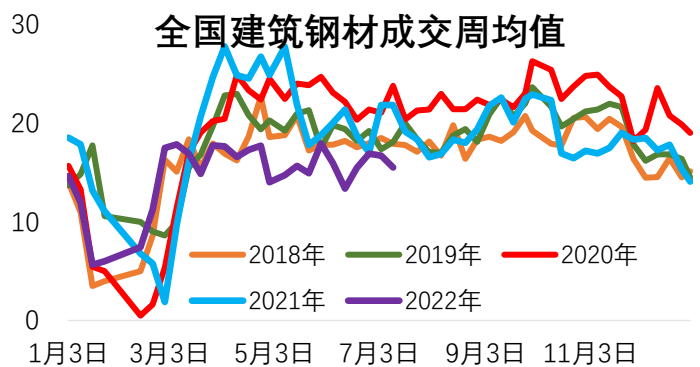


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

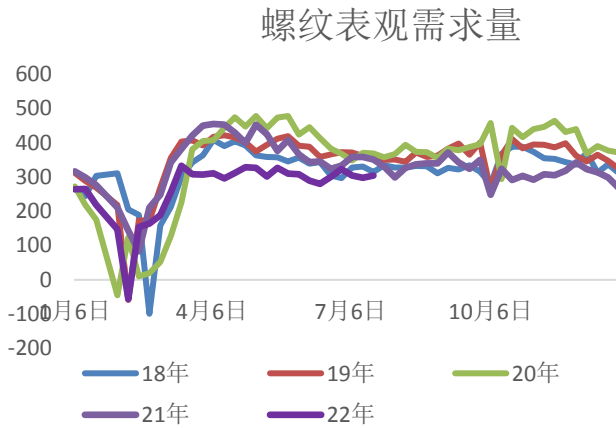
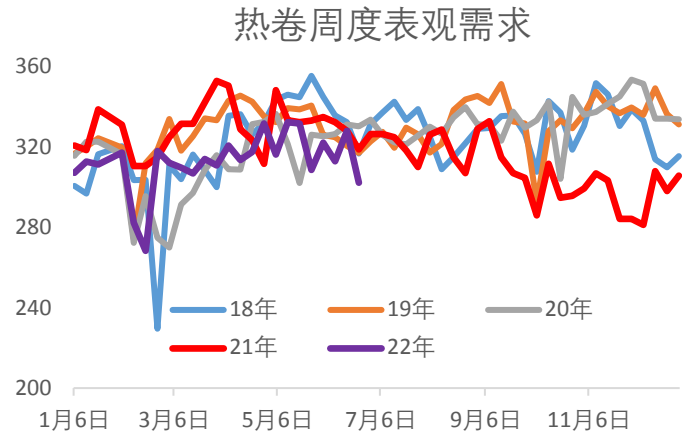


图 26: 热卷周度表观需求量

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>