

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：

7月下旬，由于铁矿价格接近非主流矿成本，叠加成材利润有所回归，钢厂复产预期强化，铁矿石阶段性反弹。加息落地，9月根据数据做决定和最终放缓加息步伐这种表述令市场倾向于认为美联储偏向鸽派，铁矿石继续反弹。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，巴西下调发运目标的情况下，后续发运压力或有减轻，但8月处于发运旺季，因此整体发运或较7月有增加。对于澳洲来说，在季度末冲量结束后，由于港口检修带来的发运下滑或维持整个7月，预计8月有好转。

2) 需求方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%；高炉炼铁产能利用率 79.30%，环比下降 2.10%，同比下降 7.07%；钢厂盈利率 19.05%，环比增加 9.09%，同比下降 67.10%；日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 万吨。日均疏港量 259.84 万吨，环比下降 0.87 万吨，降幅收窄，钢厂生产在7月已基本处于低位，预计在8月有小幅复产空间，但复产幅度或有限，疏港阶段性或有回升。

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，库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 13534.55 万吨，环比增 340 万吨，港口继续连续 5 周累库。从前期澳洲、巴西的发运情况来看，预计 8 月周均到港仍有小幅增量空间，累库速度或有放缓。钢厂方面，64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1324.85 万吨，环比回落 24.77 万吨，钢厂仍按需采购为主。

二、结论及操作建议：

铁矿：美联储将基准利率上调 75 个基点，符合市场预期，利空出尽，铁矿期货延续反弹。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。澳洲发运止跌企稳，巴西再创新高，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。90 美元附近是非主流矿成本集中区间，钢厂利润修复对原料有一定补库需求，短期铁矿反弹，中长期仍承压。螺纹：钢厂减产力度持续加大而需求相对平稳，库存持续下降，是支撑螺纹钢价格的关键因素。近期原料价格大幅回落，成材利润有所回归，继续关注利润回归对原料需求的增加情况。最近各地爆发烂尾楼停贷现象，市场情绪转弱。宽松政策依然持续，房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问，7月初房地产销售在6月改善之后出现环比大幅下降。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。目前螺纹低位或有反弹，后期仍以震荡为主，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

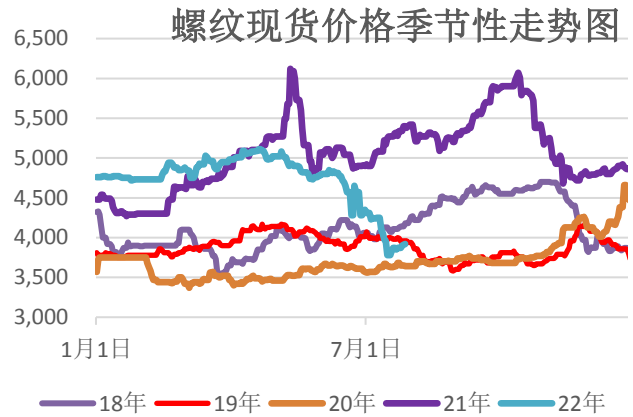
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

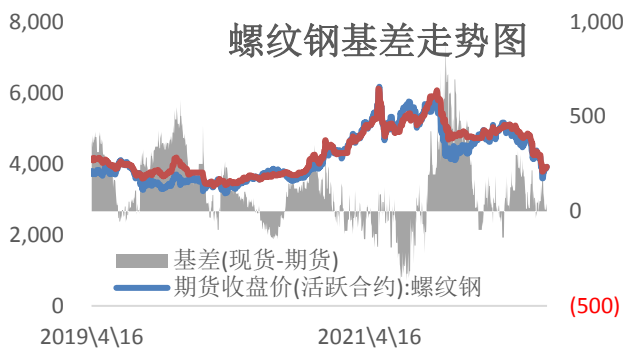
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

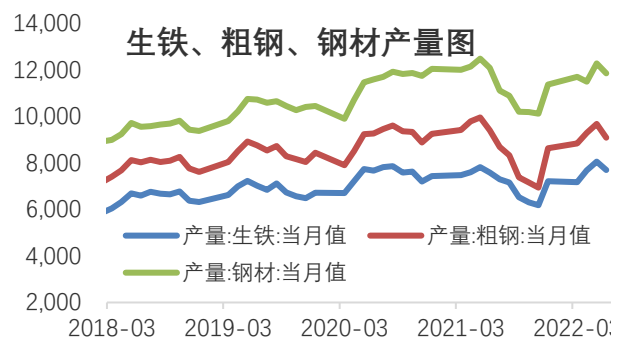
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

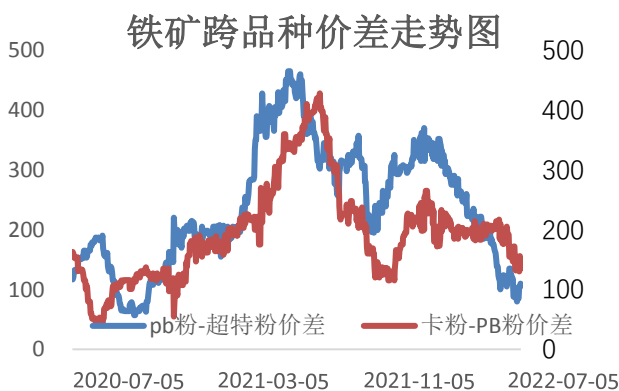
单位: 万吨



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



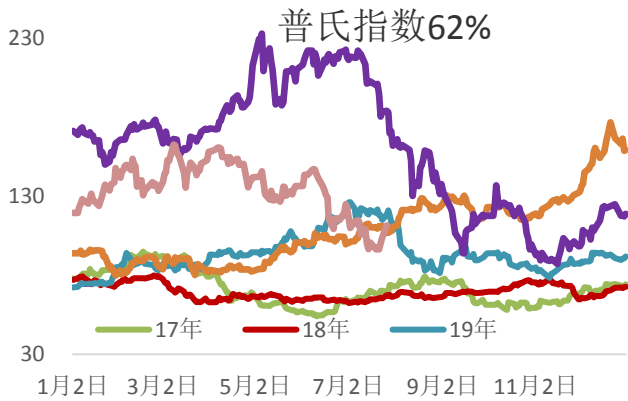
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

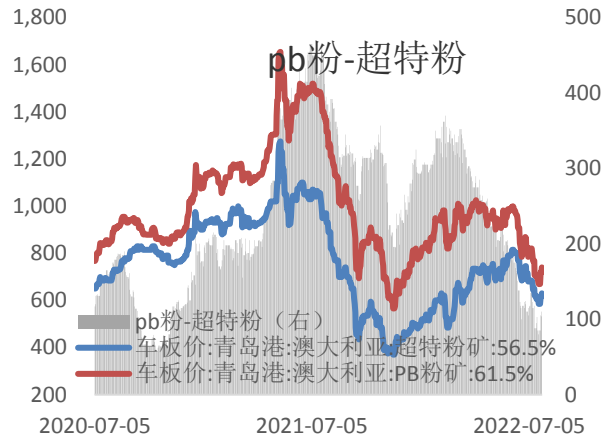
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

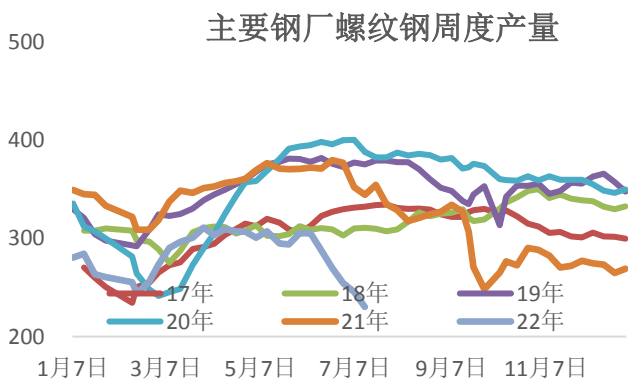
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

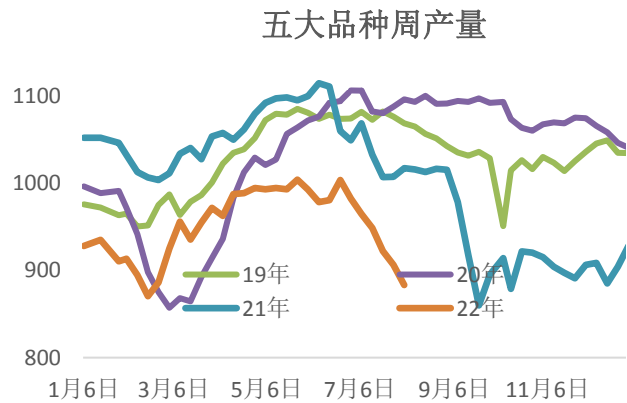
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

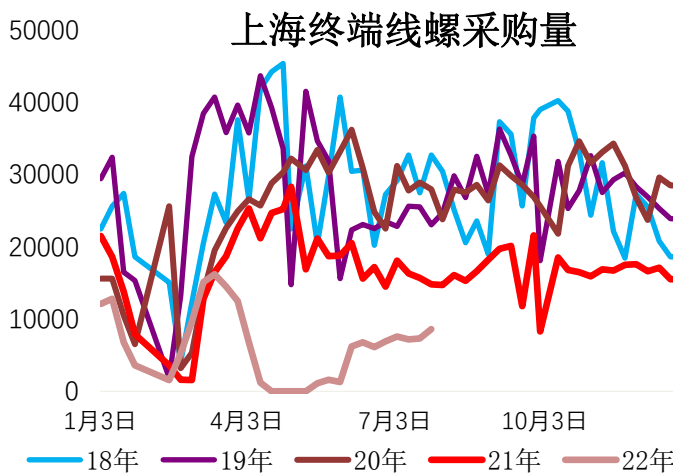
单位：元/吨



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

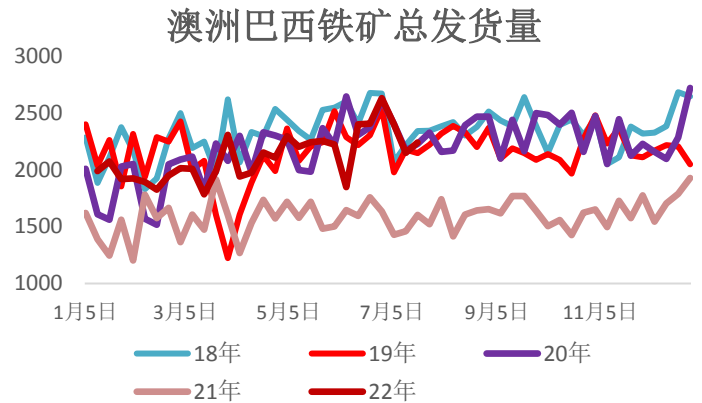
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



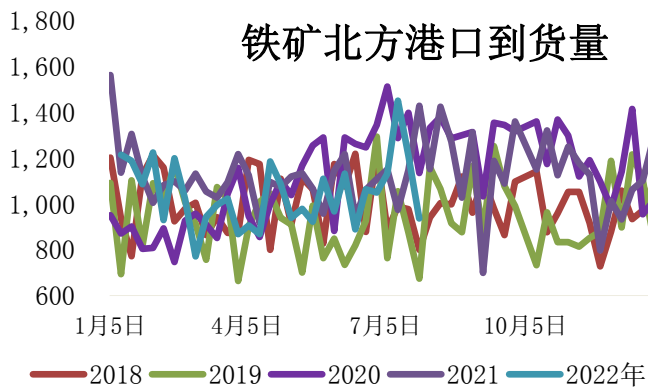
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



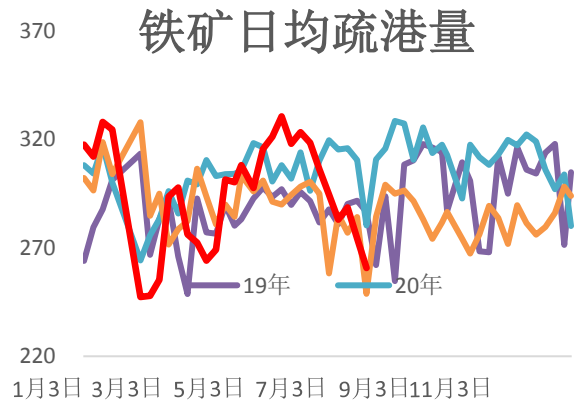
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



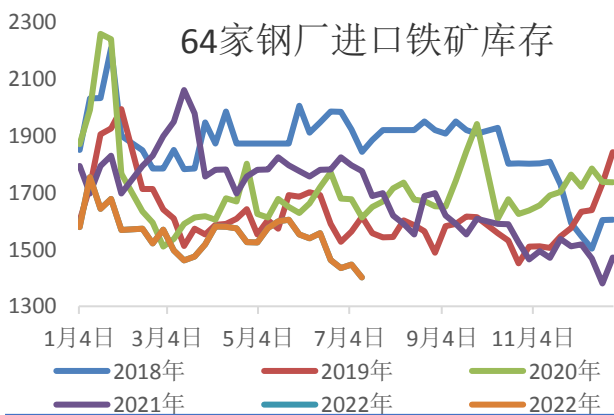
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



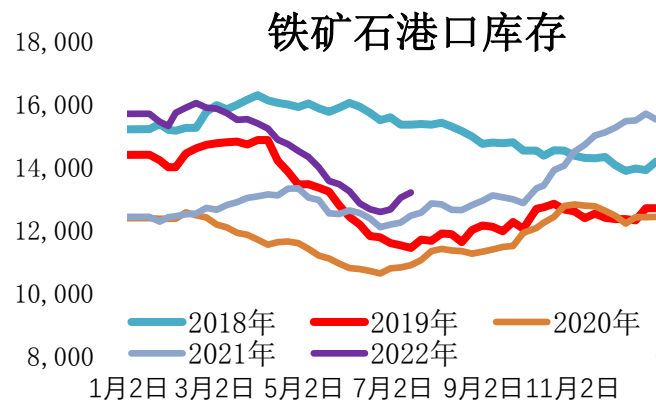
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



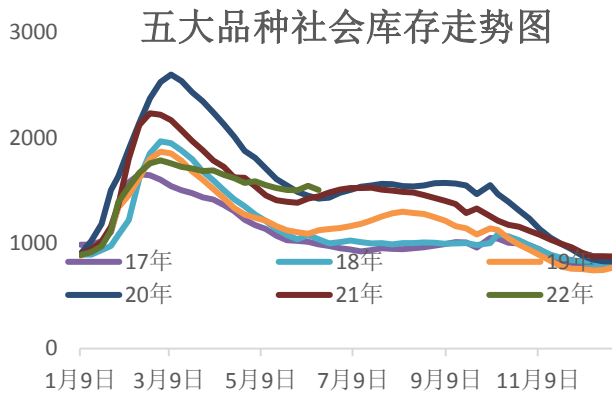
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



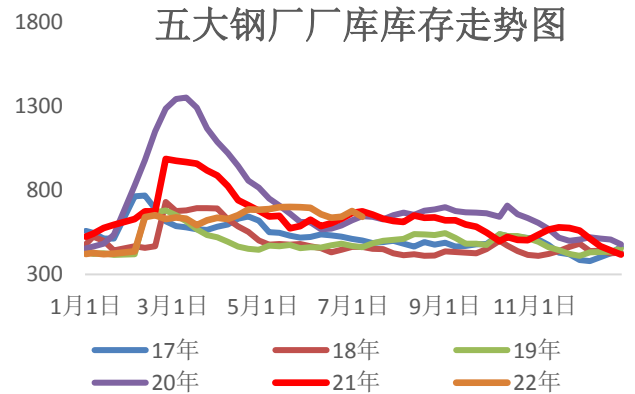
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



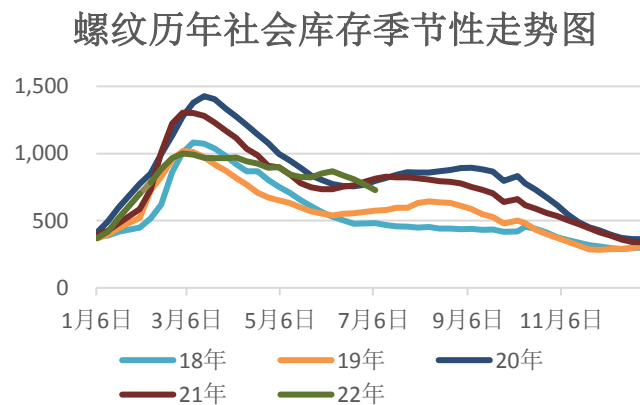
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



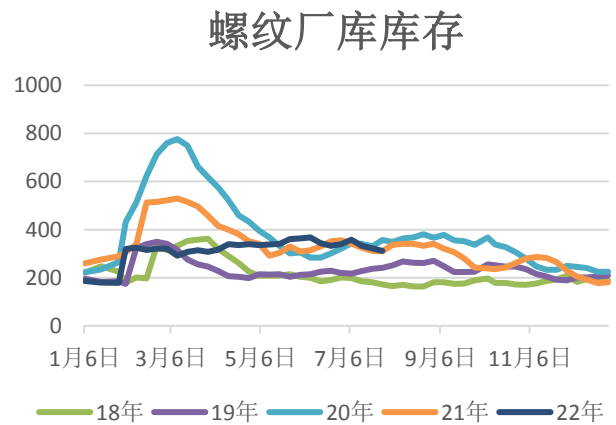
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



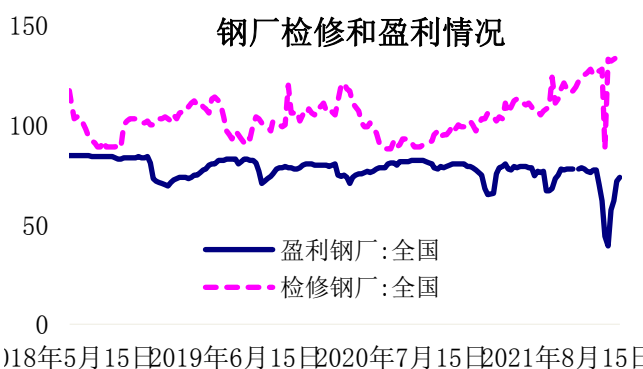
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

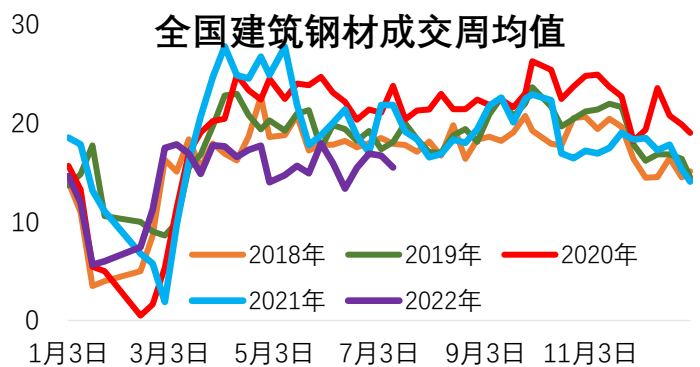


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

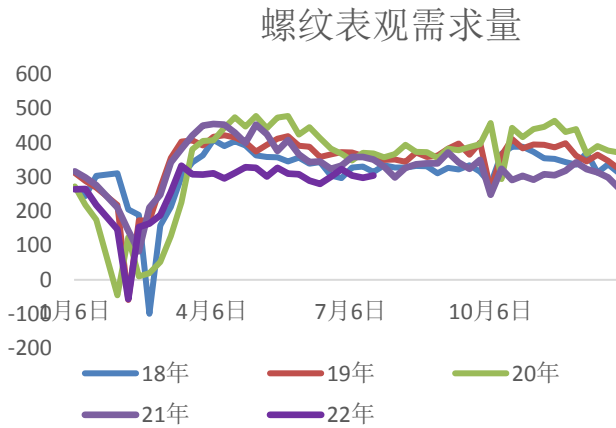
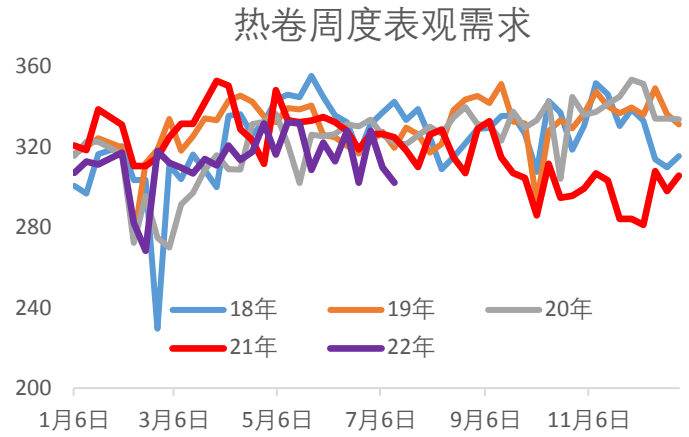


图 26: 热卷周度表观需求量

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>