

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：

国内7月底政治局会议首提“保交楼”，房地产担忧有所缓解。7月中下旬，钢厂利润改善，矿价运行逻辑切换至钢厂复产预期，铁矿石期现价格迎来快速反弹，普氏铁矿石价格指数由96.40美元/吨回升至117.95美元/吨，铁矿石期货主力合约由最低633.5元/吨涨至最高817.5元/吨，涨幅为29.04%，8月上旬震荡盘整，略偏多为主。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，澳洲巴西19港铁矿发运总量2611.4万吨，环比减少42.1万吨。澳洲发运量1905.8万吨，环比增加155.2万吨，巴西发运量705.7万吨，环比减少197.2万吨。北方六港到港总量为1517.0万吨，环比增加362.4万吨，刷出历史新高。铁矿发运持稳，到港增加。

2) 需求方面，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率72.70%，环比上周增加1.09%，同比去年下降9.22%；高炉炼铁产能利用率79.60%，环比增加0.30%，同比下降5.73%；钢厂盈利率41.99%，环比增加22.94%，同比下降45.89%，日均疏港量268.04万吨，环比增加8.2万吨。

3) 库存方面，钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存1331.01万吨，环比回升6.16万吨，钢厂仍按需采购为主。钢厂厂内矿石库存降至极低水平，多因钢厂主动降库所致，一方面是厂内成材库存压力较大，另一方面则是钢厂利润不高，原料端资金压力较大。总之，钢厂压力未缓解之前，整体将沿用低库存生产策略，主动补库意愿不强。厂内库存偏低格局下市场对钢厂复产带来需求好转预期较强，有待高频数据上验证，但需谨防行业景气度回升后集体补库。

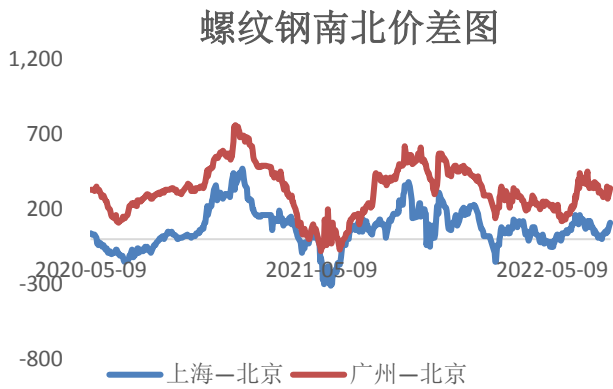
二、结论及操作建议：

铁矿：高炉电炉复产，铁水有望加快回升，但钢厂8月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落，但整体降幅不大。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超3600万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。目前国内钢厂延续减产，终端需求疲弱，且压减政策预期未变，需求端依然承压矿价，日均铁水产量如期止跌企稳。64家样本钢厂进口矿日耗环比增幅不大，依然处于同期低位。供需没有实质性好转，在市场情绪回暖叠加钢厂复产预期下，铁矿短期偏多。螺纹：焦价在经历五轮提降后开始第一轮提涨，钢厂盈利在钢价回升带动下持续改善，开工开始回升，随着钢厂复产，产量连续三周回升，表需回落，库存持续下降，降幅放缓。稳增长明确，基建投资继续释放，保交付首次写入政治局会议，施工、竣工有望逐步改善。产业端高炉、电炉复产，铁水有望加快回升，关注铁水产量由降转增的幅度。关注政策端宽松后销售能否实质性复苏以及产量端的回升情况。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

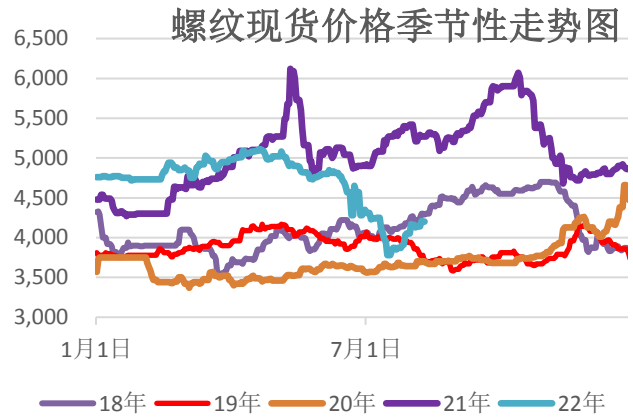
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

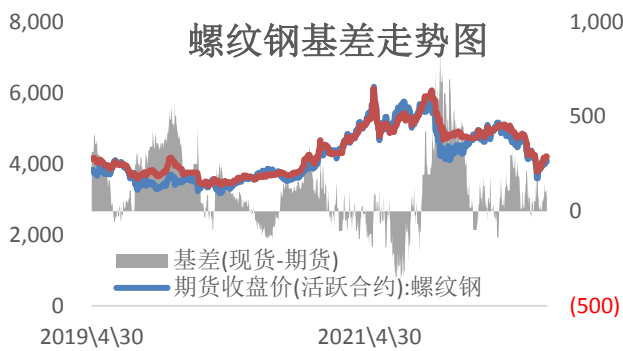
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

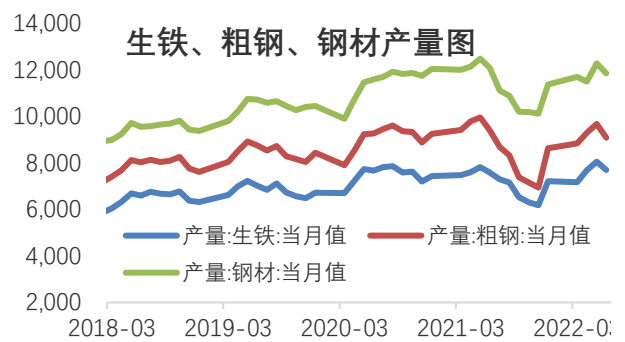
单位: 元/吨



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



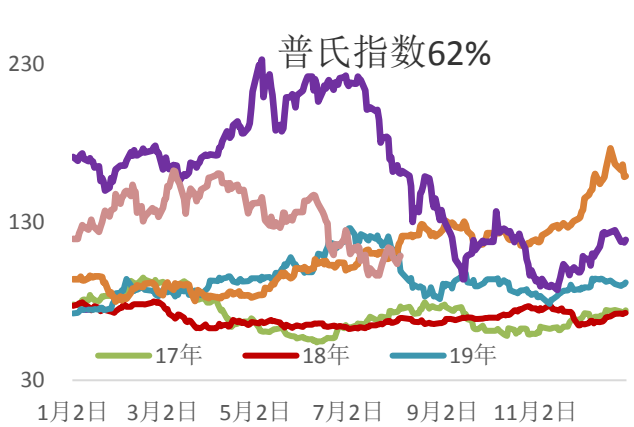
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

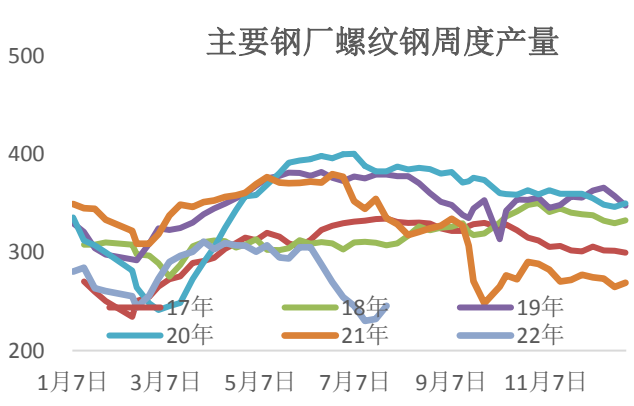
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

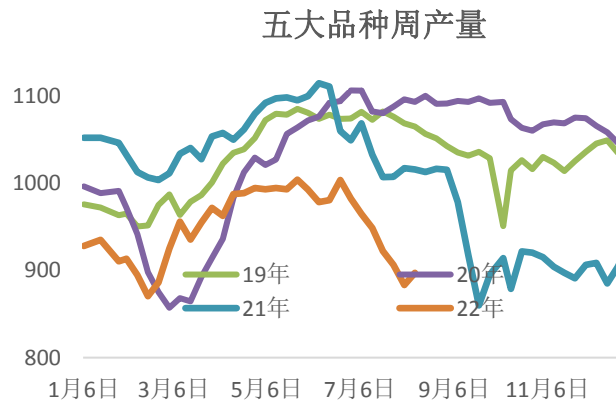
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

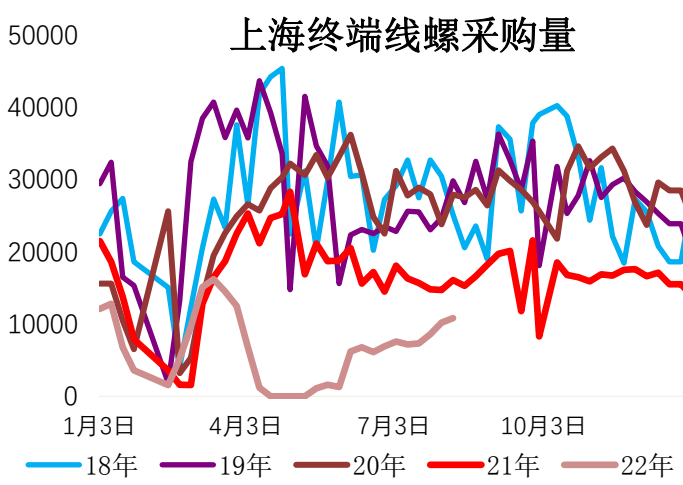
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量

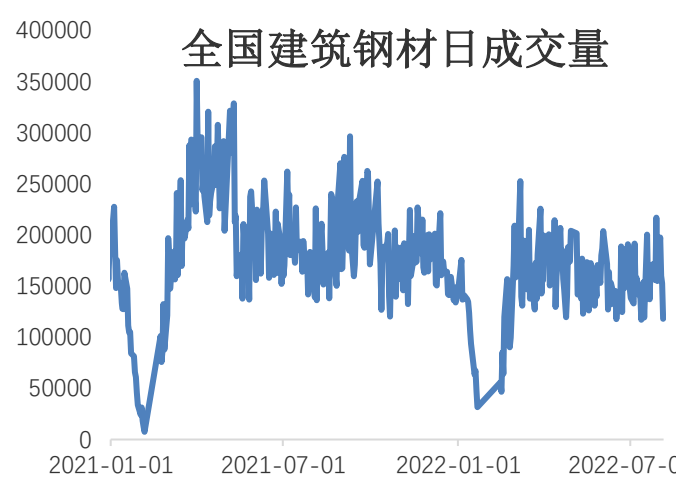
单位：元/吨



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

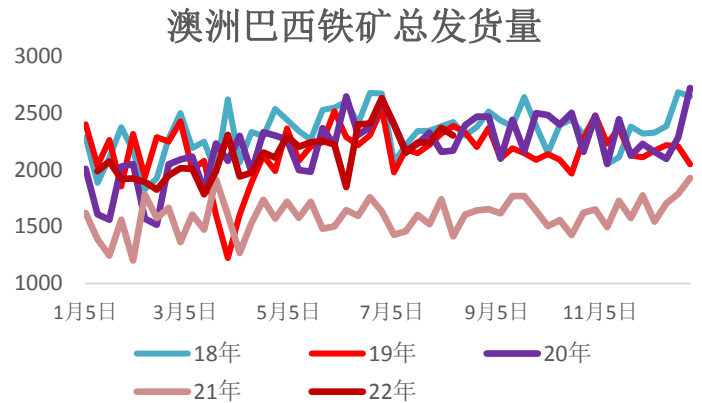
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



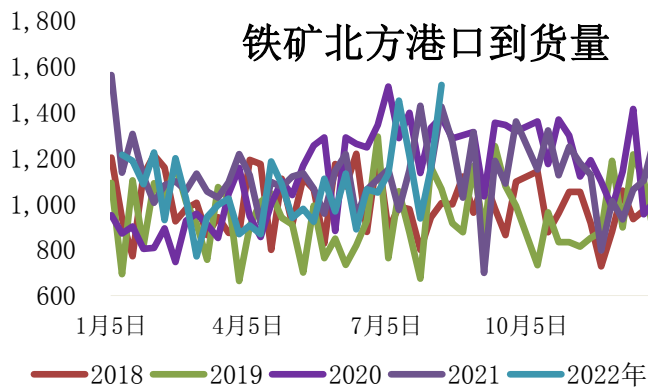
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



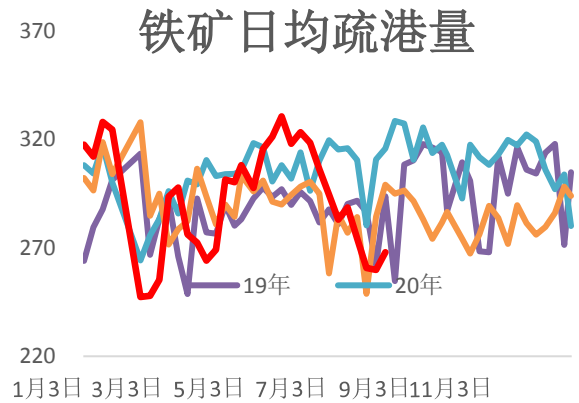
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



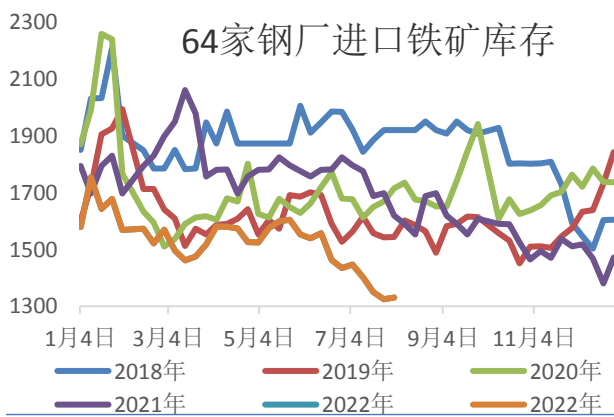
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



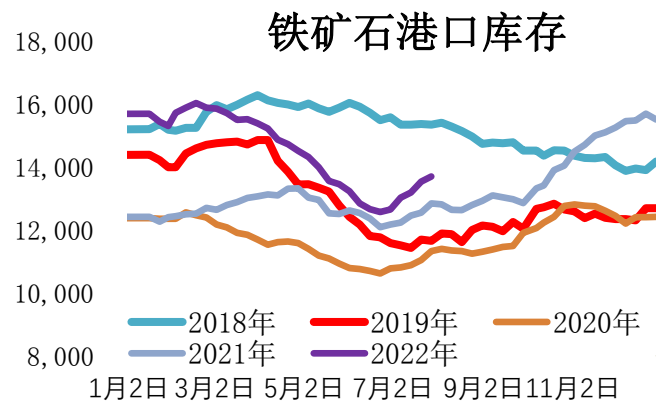
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



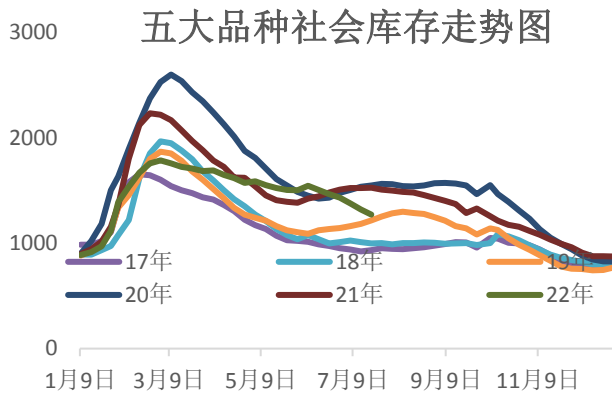
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

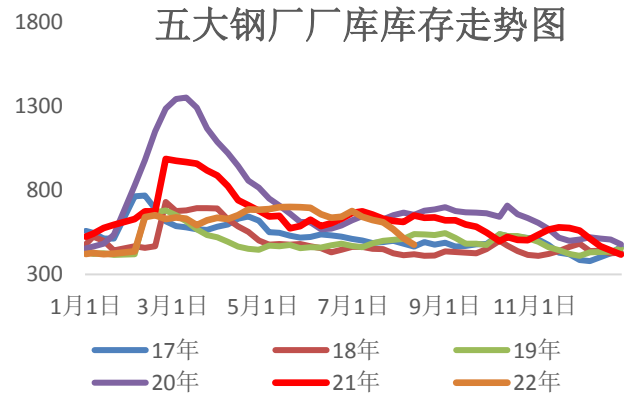
图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

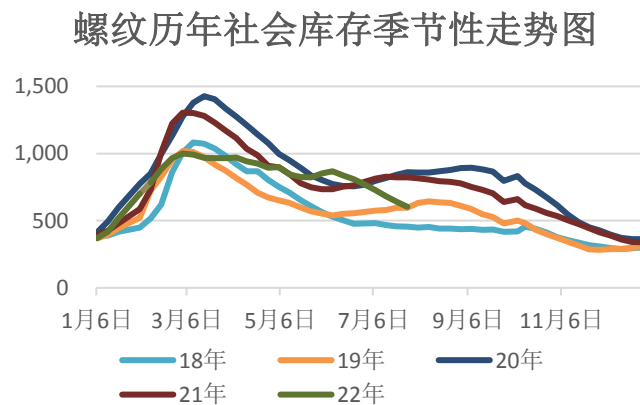
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

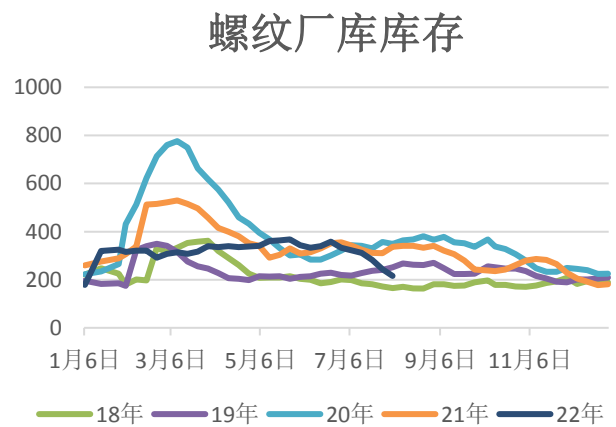
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

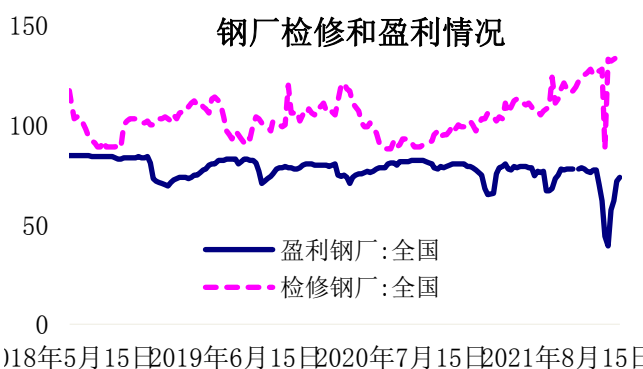
单位：%



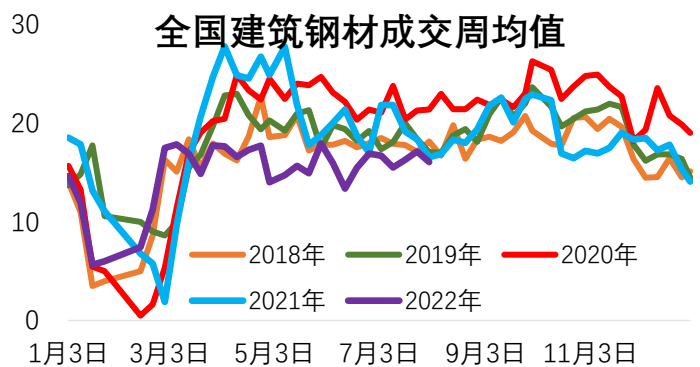
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

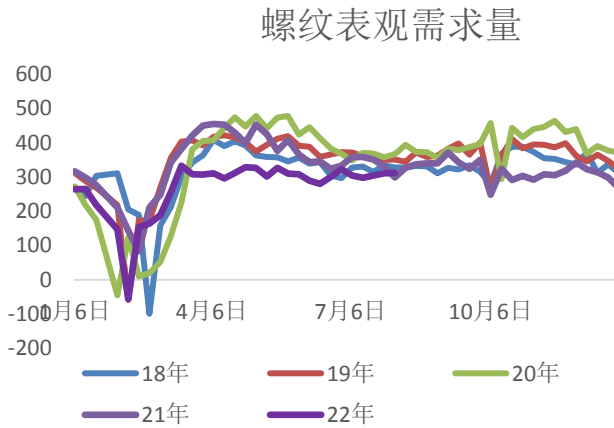
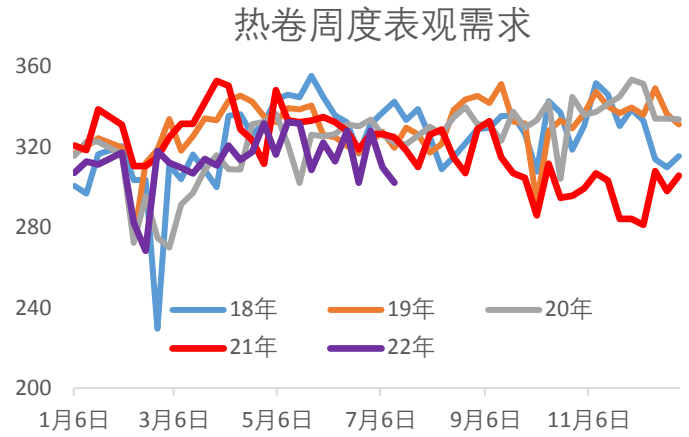


图 26: 热卷周度表观需求量

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>