

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

- 终端需求较差，钢价弱势调整
2022-08-15
- 复产预期支撑，铁矿短期偏多
2022-08-11
- 复产减产间徘徊，铁矿上方空间有限
2022-08-05
- 钢厂复产预期，铁矿显著反弹
2022-07-29
- 需求持续性欠佳，钢价弱势下行
2022-07-15
- 需求边际改善，钢价下方有支撑
2022-07-08

宏观面继续宽松，螺纹关注下方支撑

行情回顾：

近期发布的7月份宏观数据不及预期，本周一早上央行超预期降息，增加房企流动性，对市场信心有所提振，盘面冲高，随后统计局又发布了7月份的社零、地产数据，均不及预期，尤其是地产端数据的回落是在去年基数已经比较低的基础上继续大幅回落，盘面冲高回落，关注下方支撑。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，钢厂复产提振需求，多地限电影响了短流程电炉产量的释放，目前看高温天气仍将持续至少一周的时间。而近期华东主导钢厂提涨废钢价格，短流程钢厂理论利润由正转负，意味着即使未来限电措施取消，短流程产量依然较难释放。日均铁水产量225.78万吨，环比增加7.11万吨，同比下降3.43万吨，主要是长流程贡献的产量。

2) 需求方面，本周表需311.25万吨，环比回升21.76万吨，终端需求好于预期。时间点上，临近“金九银十”，市场在向需求检验逻辑转换。市场对于9、10月份的预期向好暂时还不能说被完全证伪，强预期、弱现实的局面一直困扰着当前的钢材市场。对于盘面来说，每一次数据的出炉，都容易导致期价上蹿下跳。目前金九银十需求预期转好的因素不能被忽视，但当前需求偏弱，钢价承压。

3) 库存方面，钢铁建材产量继续回升的同时，表观需求大幅走弱，库存降幅有所放缓，本周社会库存环比上周回落41.09万吨，厂库回落4.98万吨。成材库存继续逆季节性去库，螺纹库存已低于历史均值，预计随着供应端产量回升，去库降幅或将略有收窄。

二、结论及操作建议：

铁矿：8月高炉确实小幅复产，这是推动铁矿石价格反弹的核心因素，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。目前国内钢厂终端需求疲弱，要完成全年粗钢产量同比不增的目标，这意味着钢厂复产的空间有限。复产预期下，日均铁水产量止跌企稳，铁矿盘面跟随成材，自身上行驱动不足，同样90美元附近是非主流矿成本集中区间。供需没有实质性好转，铁矿跟随螺纹运行。螺纹：央行降息超出了市场预期，投资销售持续恶化，有效的保交楼措施仍看不到的情况下，整个地产链条重心下移。随着钢厂复产，产量连续四周回升，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，但新开工仍不及预期，对螺纹需求弱化。产业端高炉、电炉复产，此次限电政策涉及到安徽、四川、浙江等地，电力紧张将导致多数短流程被迫减产，进而导致电炉端的螺纹钢产量下降，螺纹产量回升有限，需求不及预期，螺纹承压。后期钢厂仍有较积极因素，下半年仍维持一定的减产力度，积极的宏观政策为钢价提供上涨动力。

风险点：粗钢产量政策端加码，需求不及预期，宏观积极政策匮乏。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

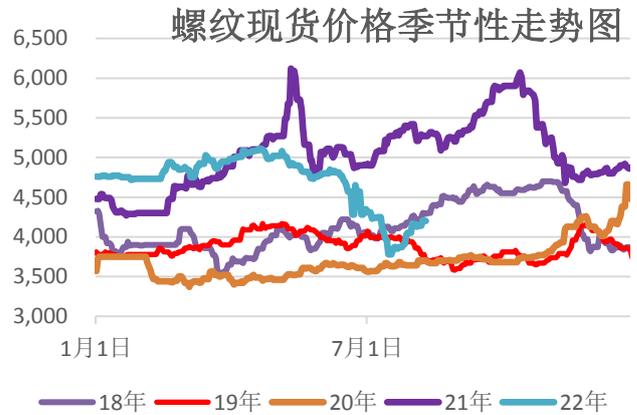
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

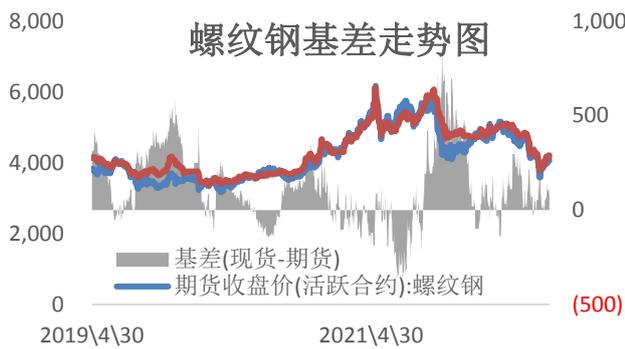
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

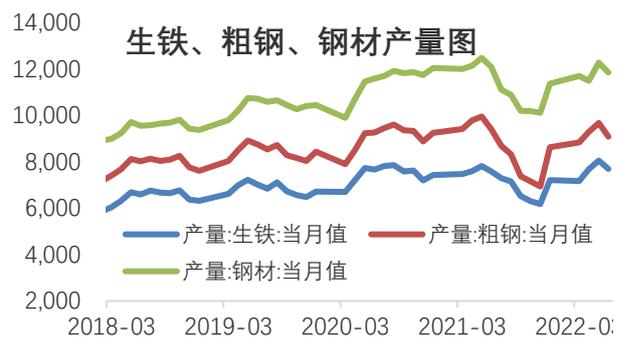
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

单位: 元/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



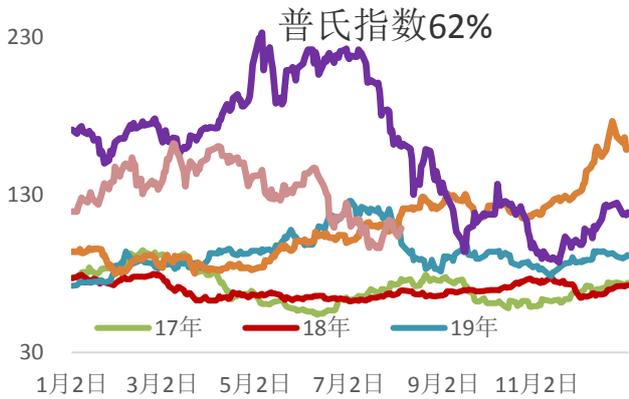
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

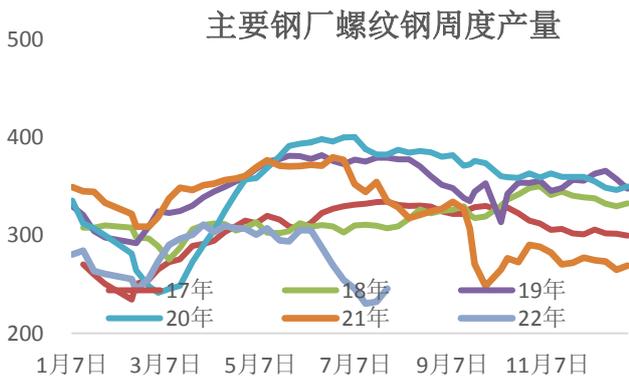
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

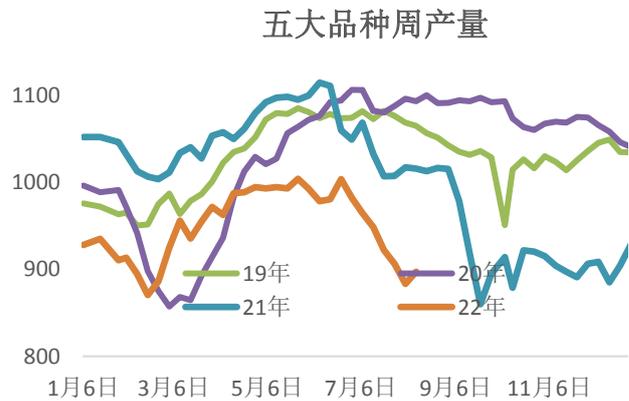
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

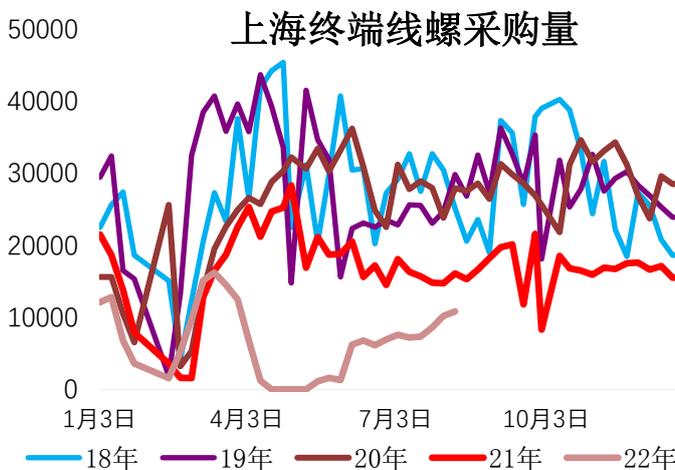
单位：元/吨



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

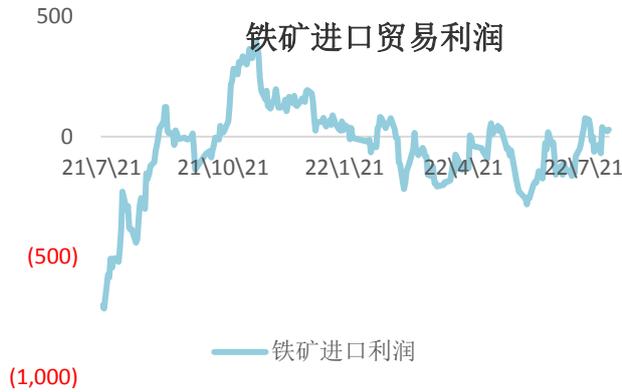
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

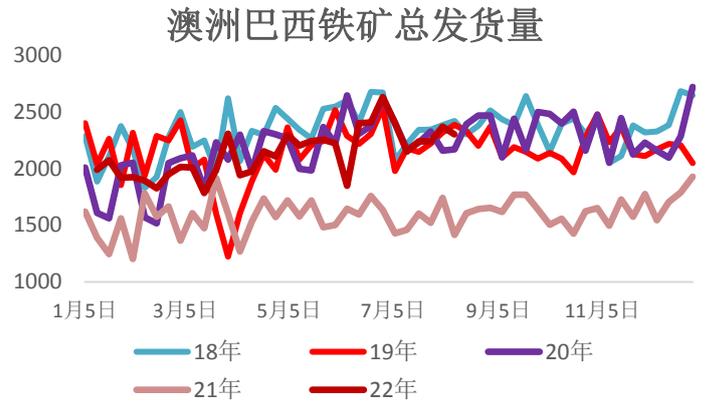
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



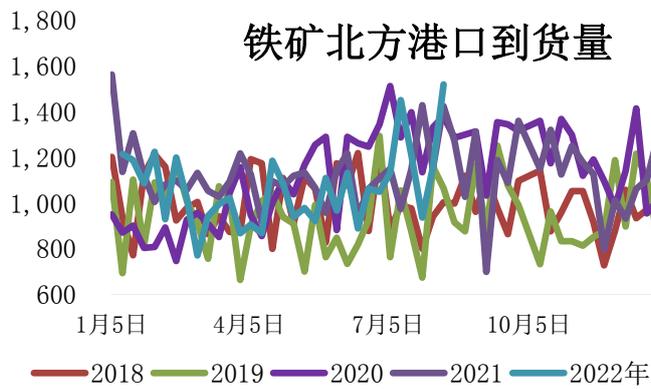
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



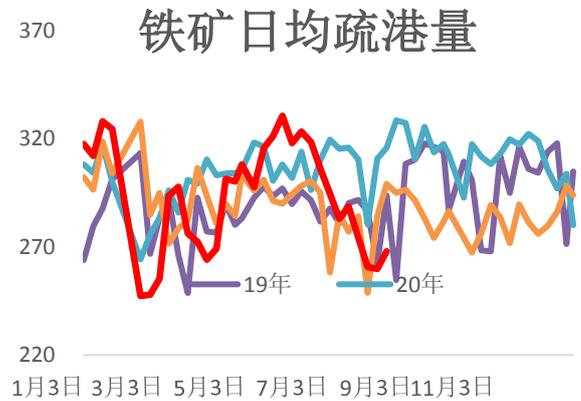
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



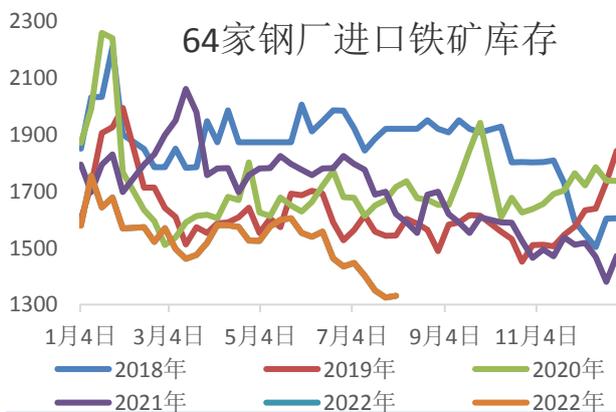
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



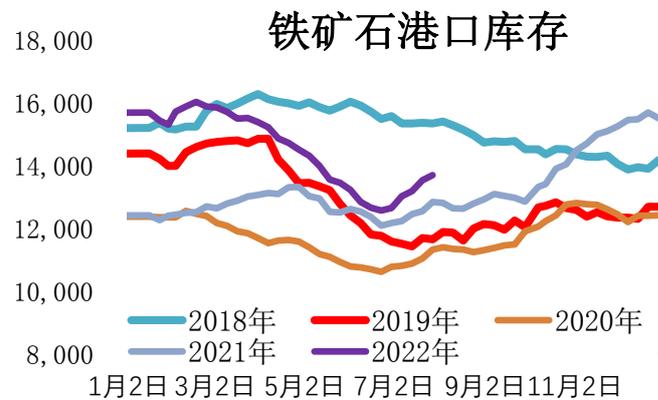
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



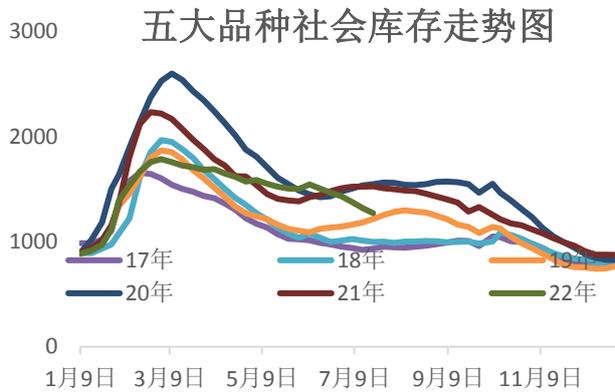
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



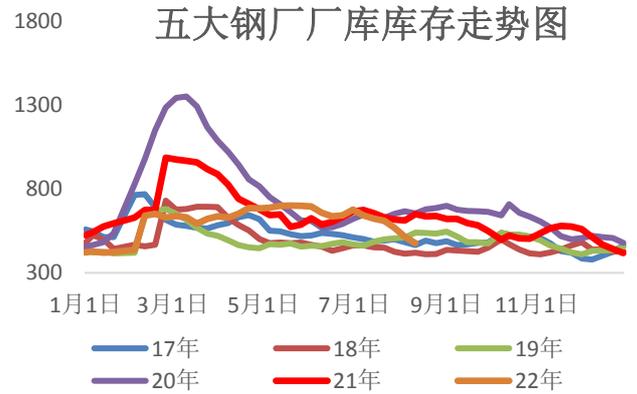
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



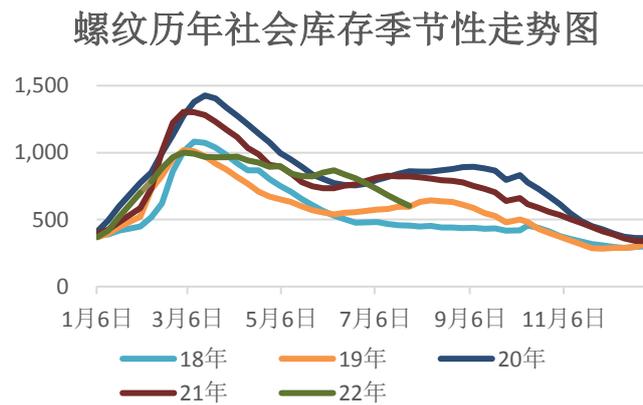
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



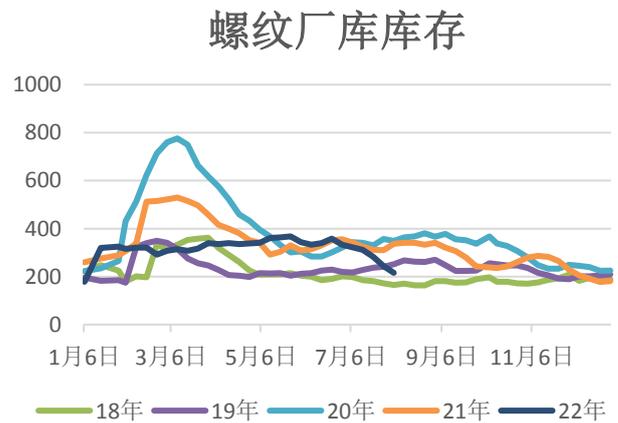
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



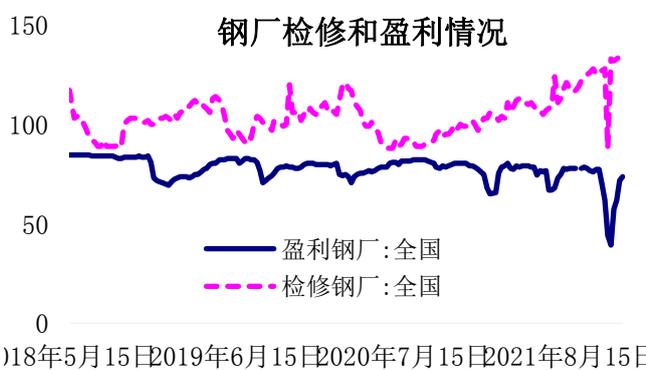
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

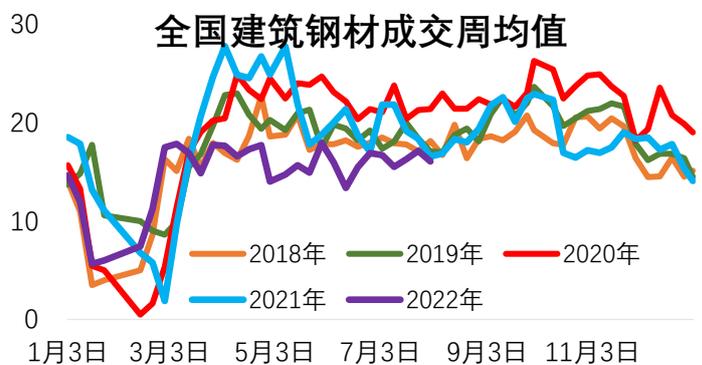


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

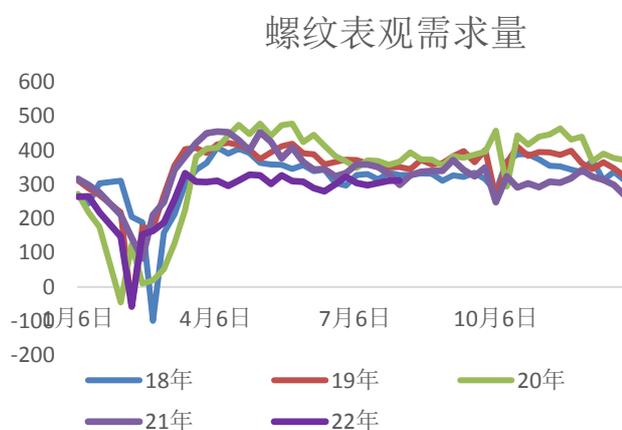


资料来源：新世纪期货、mysteel



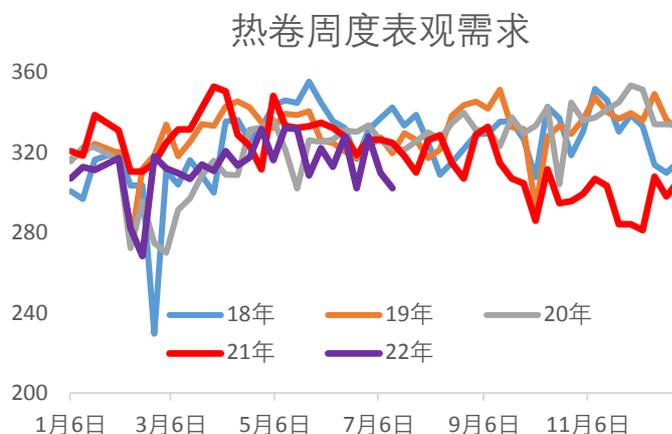
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>