

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

宏观面宽松，螺纹关注下方支撑
2022-08-22

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

钢市供增需减，上涨动力不足

行情回顾：

央行降息，多部门出台措施保交楼，稳民生，积极宏观政策支持，螺纹需求表现略好，期现货小涨。钢厂加足马力生产，协议量增加，本周数据显示，产量继续保持增长，需求不乐观，库存降库放缓，基本面供增需减，上涨动力不足。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247家钢厂高炉开工率80.14%，环比上周增加2.24%，同比去年下降1.48%；高炉炼铁产能利用率85.27%，环比增加1.39%，同比增加0.14%；钢厂盈利率61.90%，环比下降0.87%，同比下降27.27%；日均铁水产量229.40万吨，环比增加3.62万吨，同比增加0.64万吨。

2) 需求方面，本周表需284.72万吨，环比回落26.53万吨，终端需求不及预期。7—8月高温天气，影响工地开工和施工，进而影响螺纹消费。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。通过近5年统计分析，螺纹9月螺纹钢现货价格上涨概率仅为40%，螺纹钢01合约期货价格自上市以来上涨概率仅为23%。今年的“金九”消费旺季，投资者需警惕螺纹钢或旺季不旺。

3) 库存方面，当前钢厂利润有所修复，高炉复产的积极性上升，产量供应压力增加，终端需求不佳，螺纹钢总库存由1039万吨下降至721.41万吨，本周社会库存环比上周回落19.81万吨，厂库回升4.55万吨，库存整体继续下降，但降幅收窄，低库存对价格的支撑在供应增加后将削弱。

二、结论及操作建议：

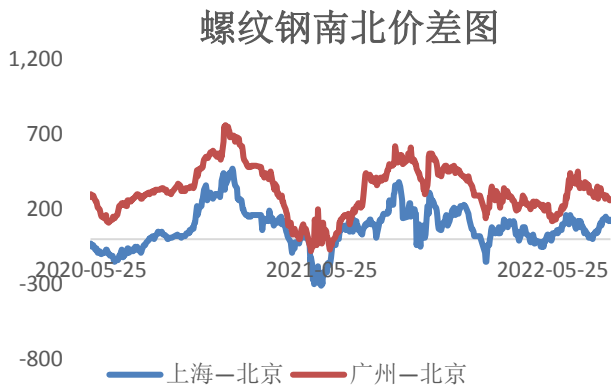
铁矿：8月高炉小幅复产，这是推动铁矿石价格反弹的核心因素，但钢厂8月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落，但整体降幅不大。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超3600万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。目前国内钢厂终端需求疲弱，唐山部署粗钢压减目标，这意味着钢厂复产的空间有限。复产预期下，日均铁水产量止跌企稳，铁矿盘面跟随成材，自身上行驱动不足，供需没有实质性好转，铁矿跟随螺纹运行。螺纹：短流程钢厂理论利润由正转负，多地限电影响了短流程电炉产量的释放，高炉利润好转，产量整体上升。临近‘金九银十’，市场在向需求检验逻辑转换。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。目前表需转弱，终端需求不佳，高频销售数据回落，投资、新开工持续疲弱。库存整体继续下降，但降幅收窄，低库存对价格的支撑在供应增加后将削弱。螺纹钢供增需减，现实偏弱，期货单边行情不大，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作。关注积极的宏观政策端宽松后销售能否实质性复苏以及产量端实际回升情况。

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

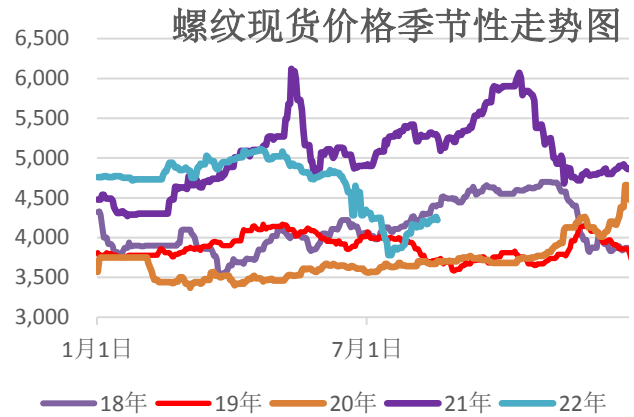
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

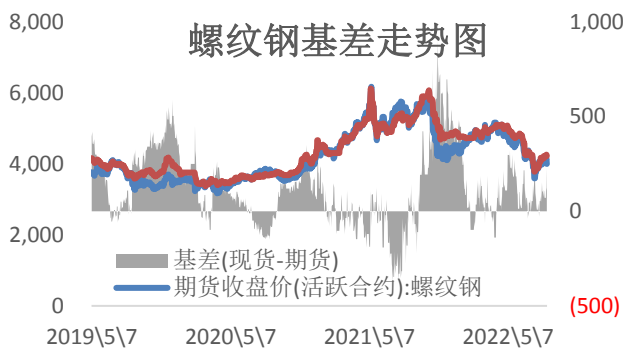
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

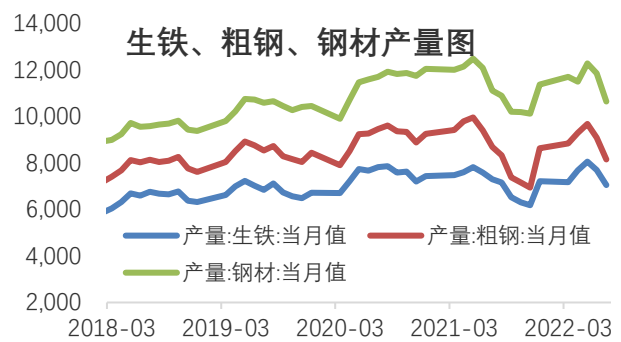
单位: 元/吨



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



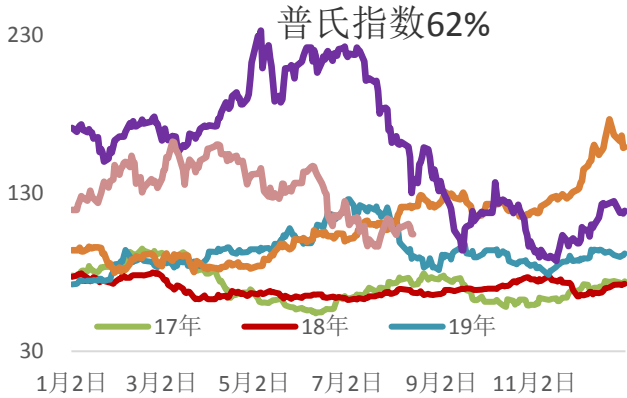
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

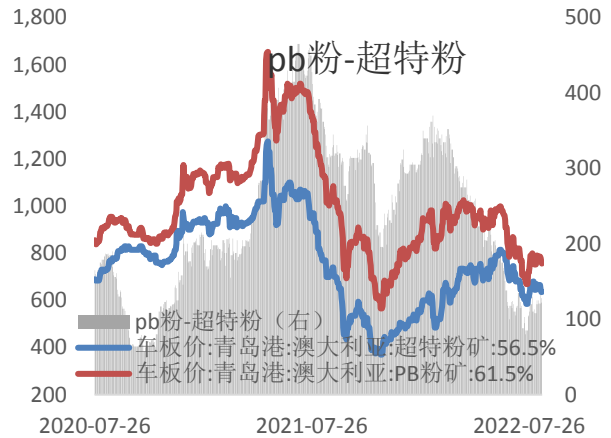
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

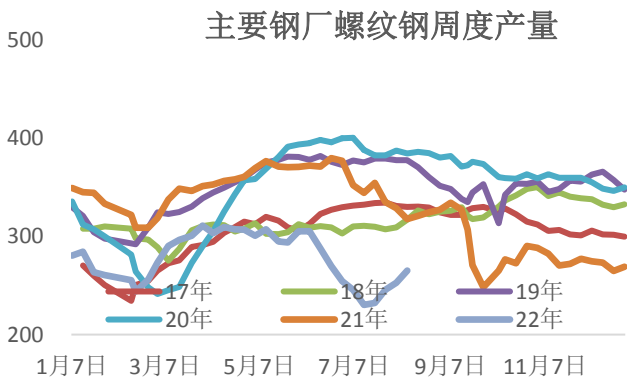
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

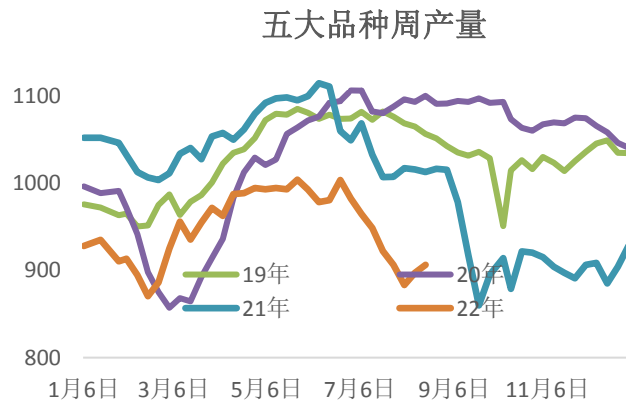
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

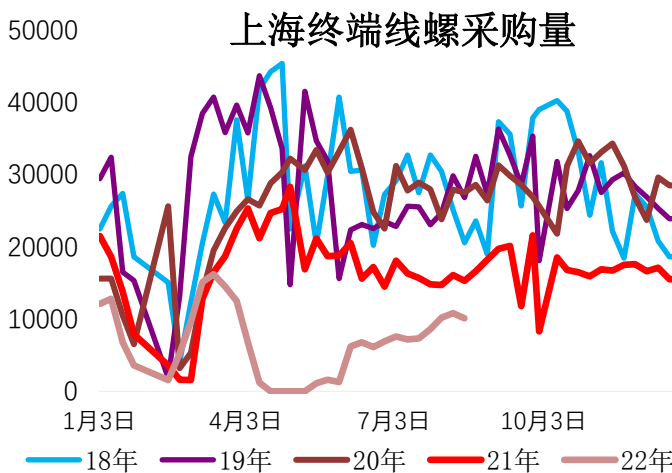
单位：元/吨



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

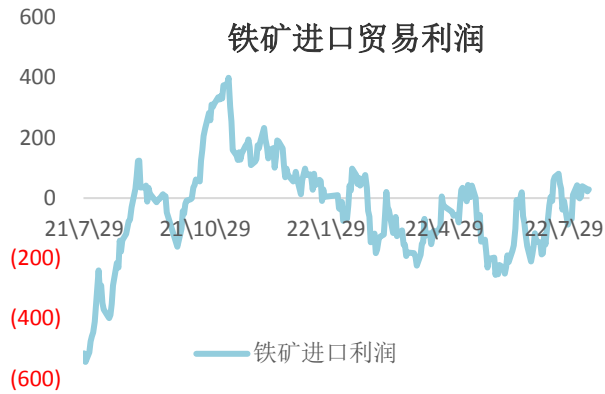
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

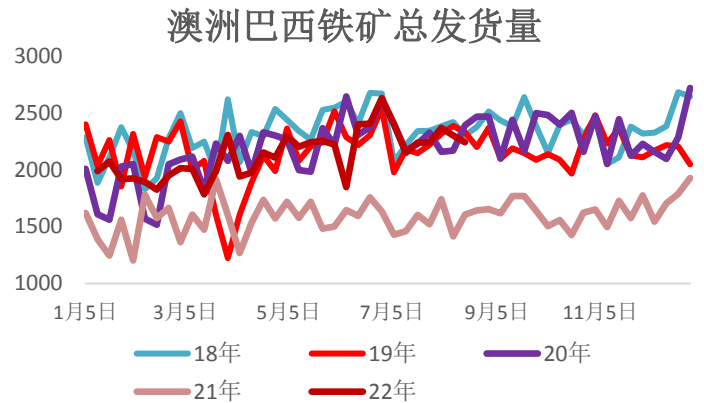
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



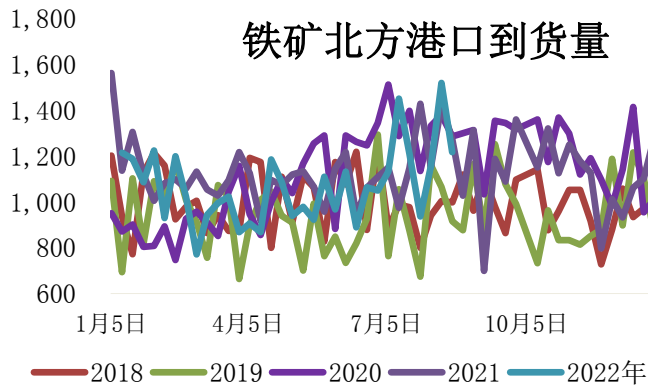
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



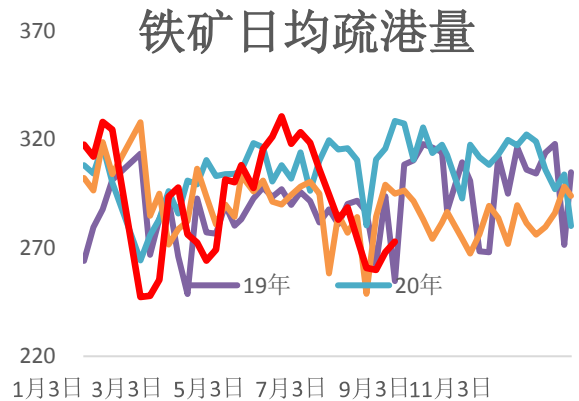
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



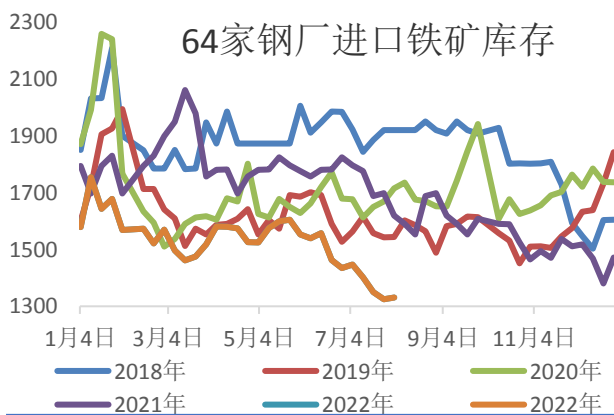
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



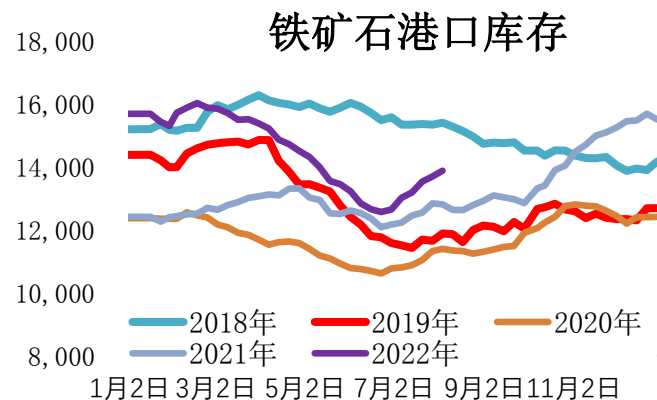
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



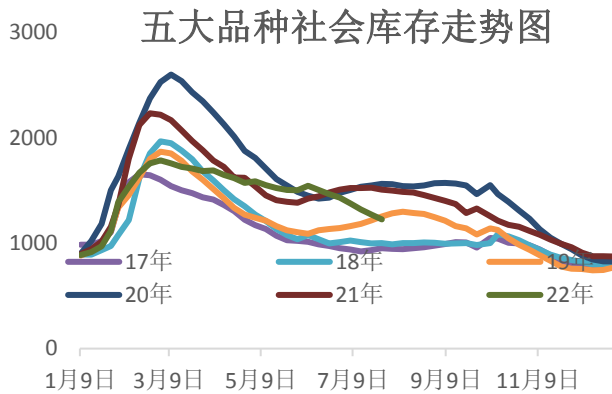
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨

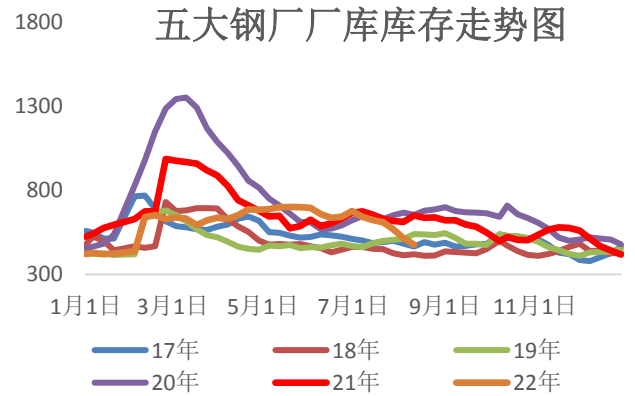


资料来源：新世纪期货、mysteel

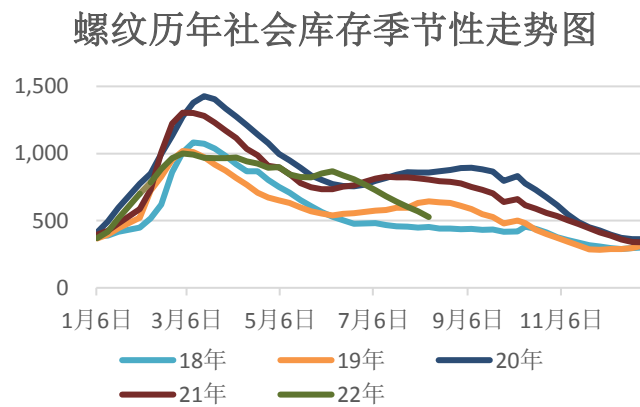
图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



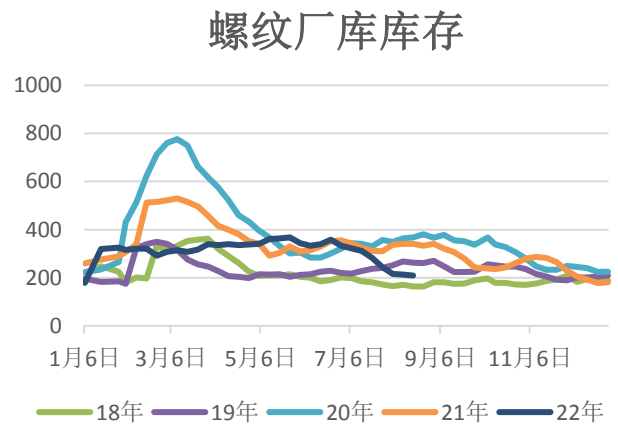
资料来源：新世纪期货、mysteel
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



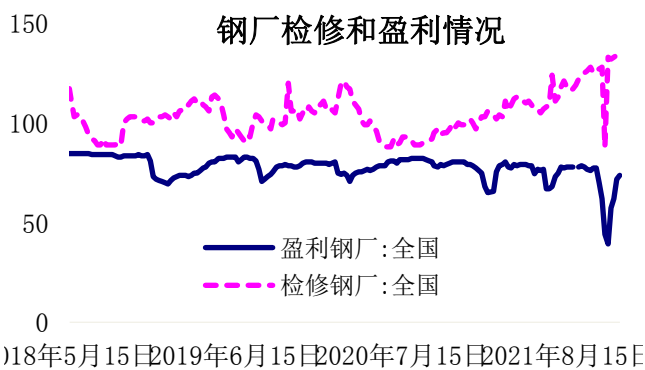
资料来源：新世纪期货、mysteel
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



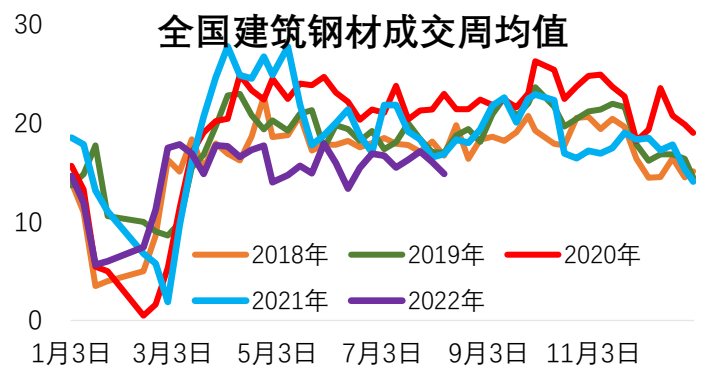
资料来源：新世纪期货、mysteel
图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%



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

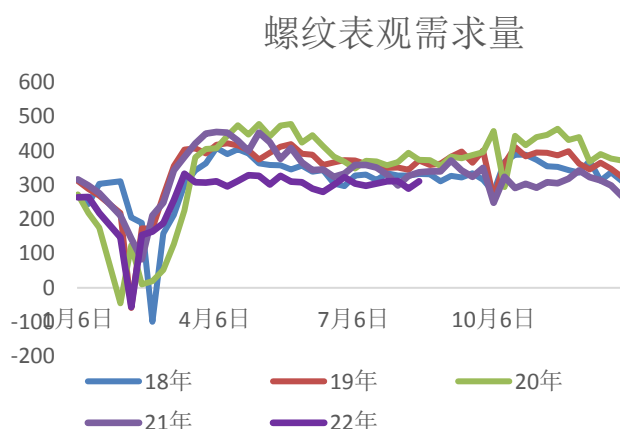


资料来源：新世纪期货、mysteel



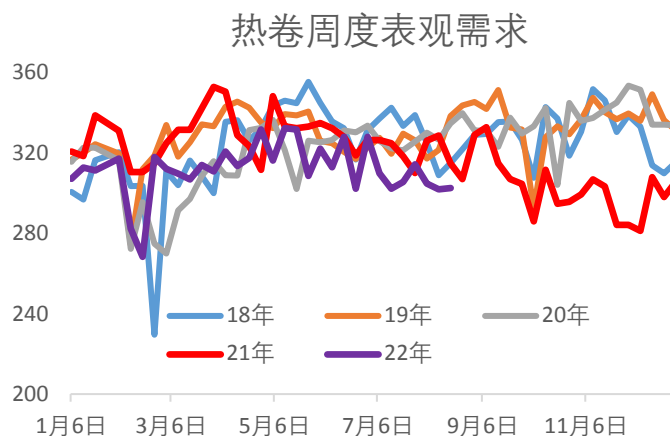
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>