

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

钢市供增宽松，弱势运行为主

行情回顾：

央行降息，多部门出台措施保交楼，稳民生，尽管宽松政策持续发力，受疫情反复影响，传导至基本面尚需时日，盘面终究回归自身基本面。钢厂仍有复产计划，协议量增加，本周产量增加超过预期，需求弱复苏，库存降库放缓，基本面不乐观，螺纹偏弱为主。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.85%，环比上周增加 0.71%，同比去年下降 0.77%；高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比增加 1.56%，同比增加 1.55%；钢厂盈利率 50.65%，环比下降 11.26%，同比下降 37.66%；日均铁水产量 233.60 万吨，环比增加 4.20 万吨，同比增加 4.45 万吨。多数短流程亏损被迫减产，进而导致电炉端的螺纹产量下降，近期产量回升主要是高炉端的贡献。螺纹周度产量增幅超预期，由低位 246 万吨增加至 293.81 万吨。

2) 需求方面，1-7 月地产销售、拿地、新开工面积同比继续大幅下降。1-7 月地产销售同比下降 23.1%、投资同比下降 6.4%，1-7 月施工同比下降 3.7%，新开工同比下降 36%，土地购置面积同比下降 48%。

房地产投资总体中短期很难快速回升。虽然政策在修正和转向，央行出手维稳房地产。在经历了 5-6 月份的疫后修复之后，经济再次呈现较为疲软的状态。虽然本月央行的降息超出了市场预期，但从 7 月政治局会议和二季度央行货币政策执行报告的表述来看，下半年我们还是很难预期会有什么大规模的刺激性政策，政策基调基本是偏平偏稳的。我们需要观察住房销售情况有无好转，土拍市场有无更多民企拿地。

3) 库存方面，2022 年钢材库存走势不同于往年，4-6 月本该旺季，但钢材库存并没有下滑，7-8 月传统淡季，钢材库存一路回落。截至 9 月 1 日，螺纹钢总库存由 1039 万吨下降至 717.31 万吨，社会库存 490.52 万吨，环比上周回落 17.73 万吨，厂库 226.79 万吨环比上周回升 13.63 万吨，库存整体继续下降，但降幅明显收窄，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：

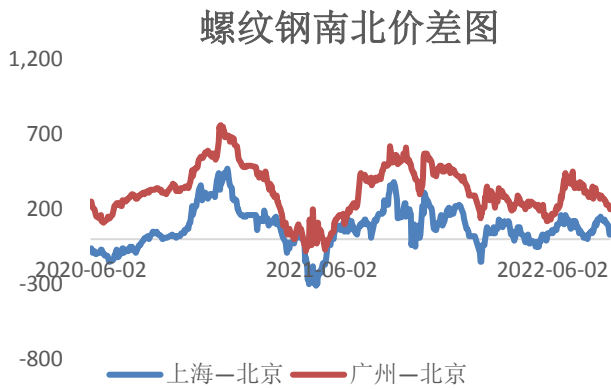
尽管宽松政策持续发力，受疫情反复影响，传导至基本面尚需时日。8 月份部分企业复产，预计全国粗钢日均产量回升到 270 万吨平台，9 月份钢厂仍有复产计划，生铁产量继续低位回升。房地产需求数据表现仍偏差，地产销售水平可能会再下一个台阶，开发商的现金流问题也可能进一步恶化，后期主要关注销售能否实质性复苏。库存整体继续下降，但降幅收窄，低库存对价格的支撑在供应增加后将削弱。本次螺纹钢产量增加大幅超出预期，终端需求弱复苏，库存降幅大幅收窄。螺纹钢处于供增需减格局，现实偏弱，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作。

风险点：粗钢产量政策端不及预期，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

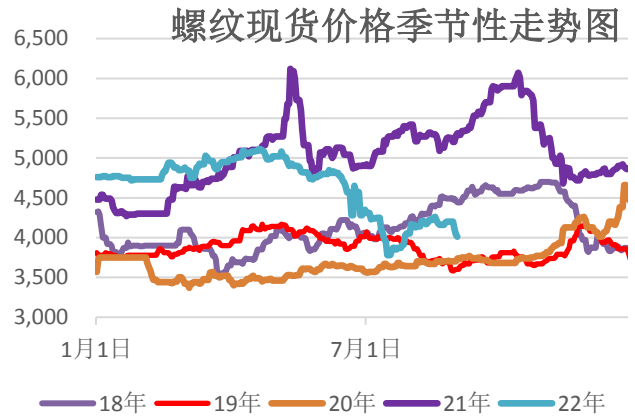
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

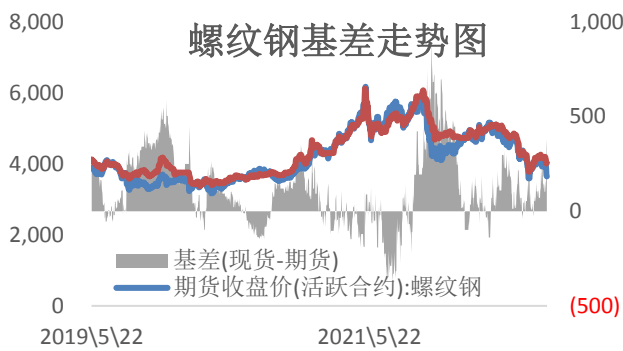
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

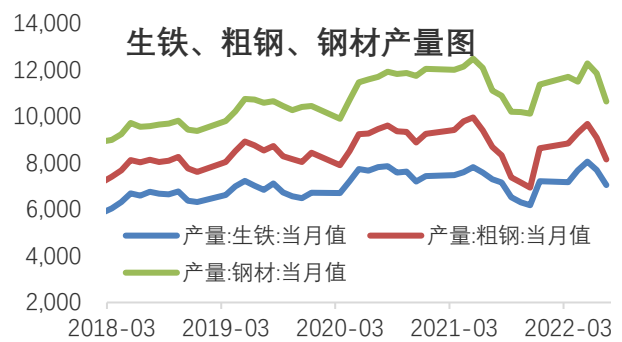
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

单位: 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



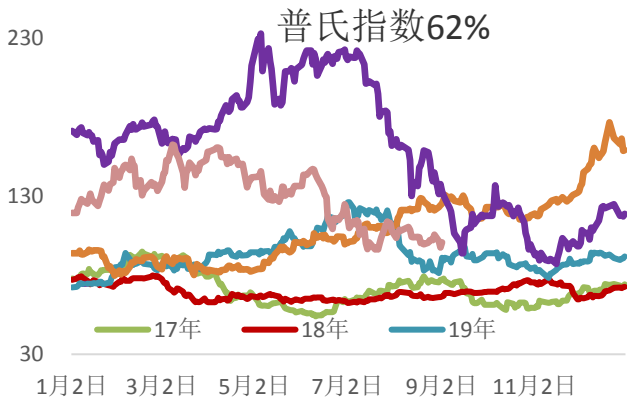
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

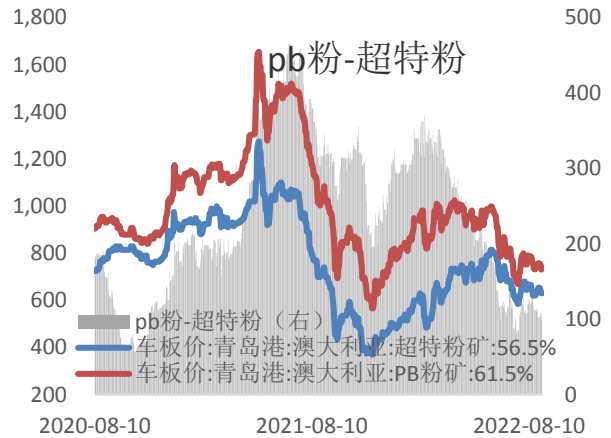
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

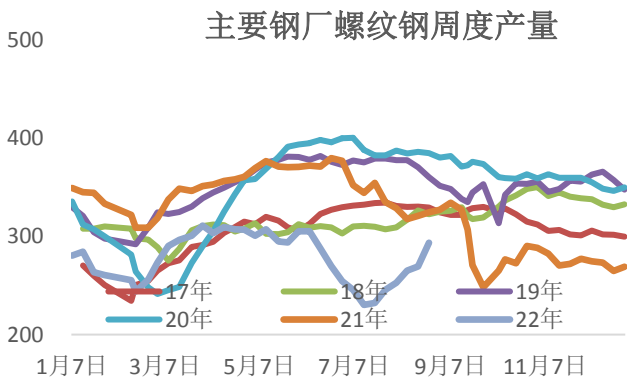
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

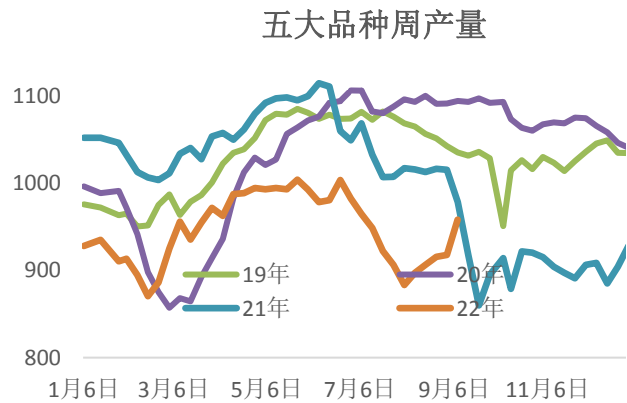
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

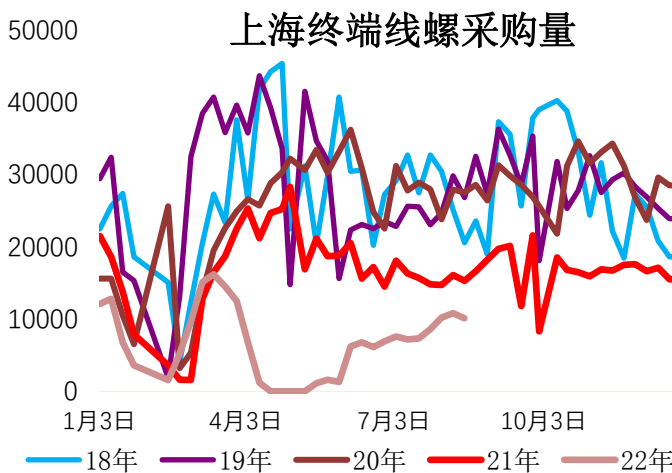
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量

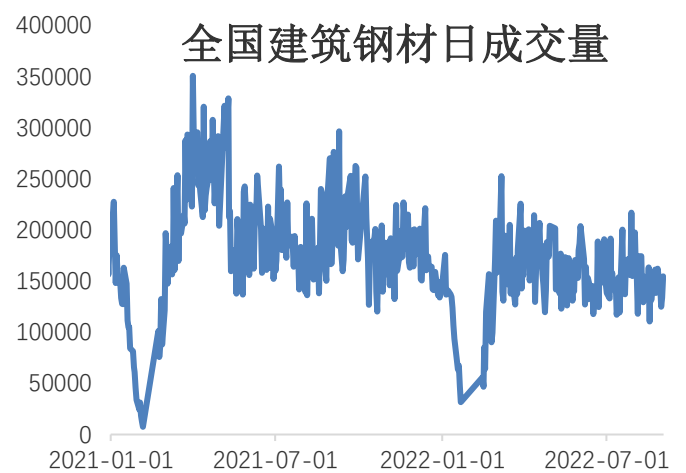
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润

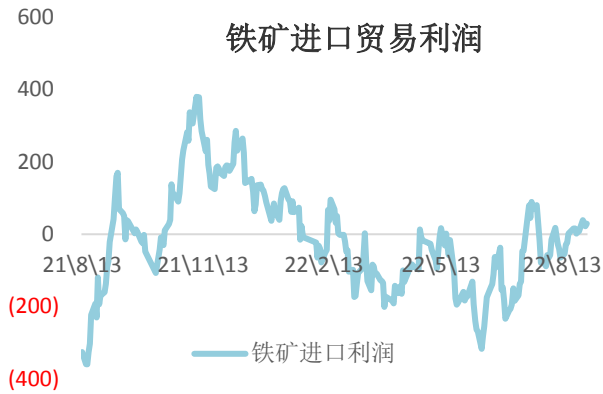
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

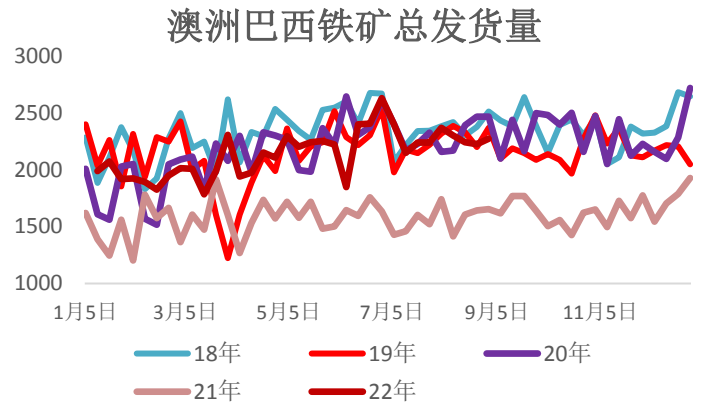
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



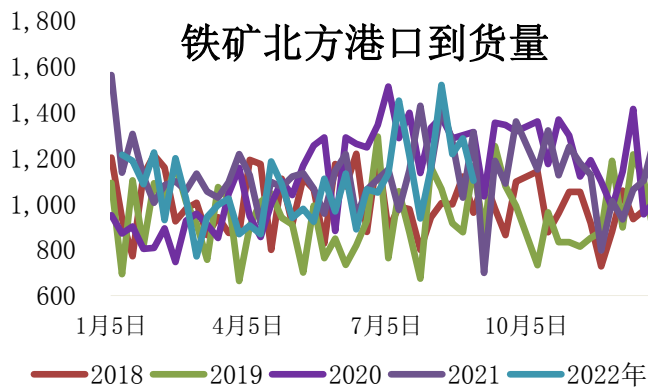
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



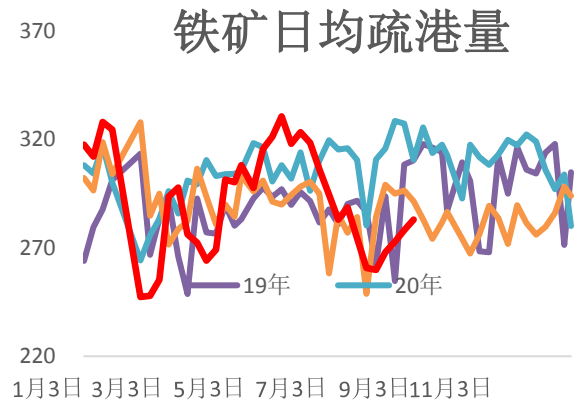
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



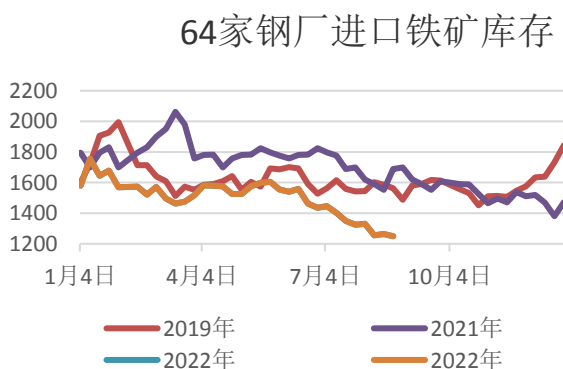
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



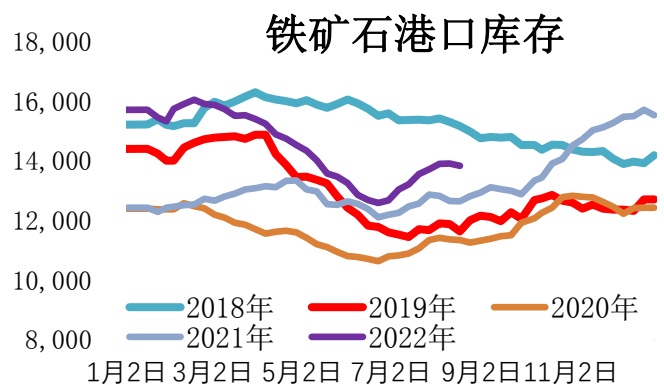
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



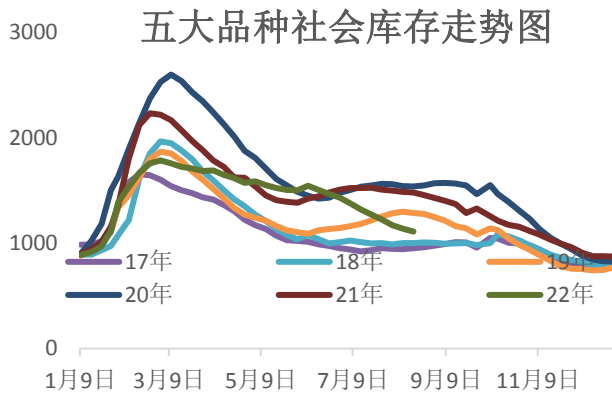
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



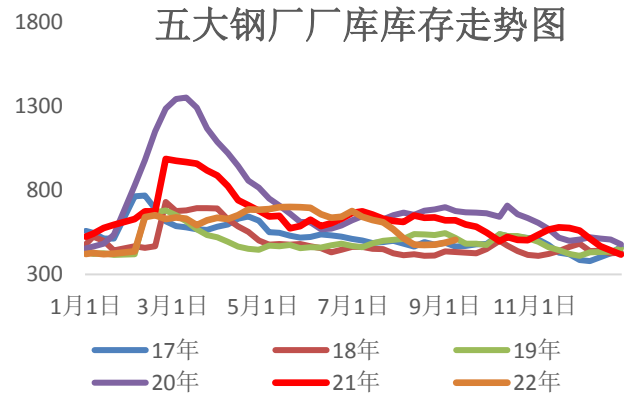
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



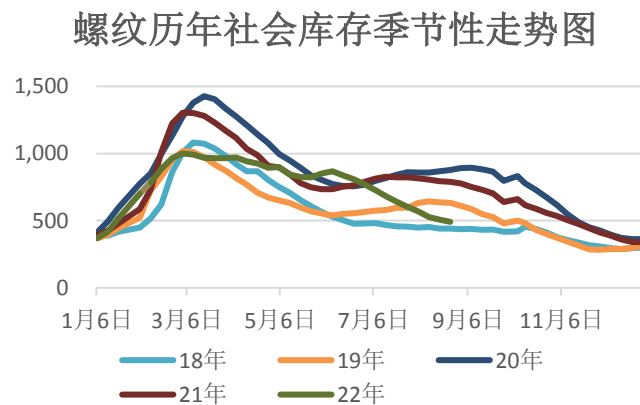
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



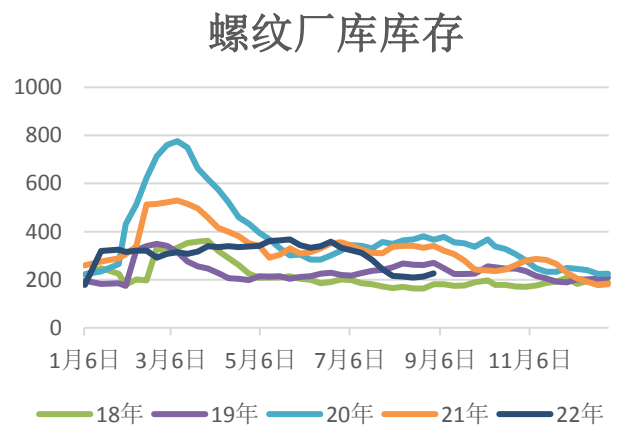
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



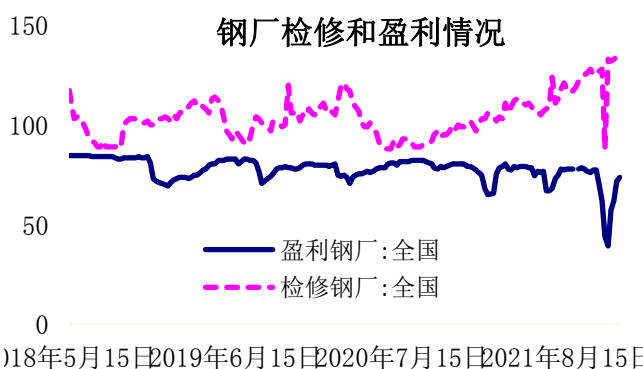
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

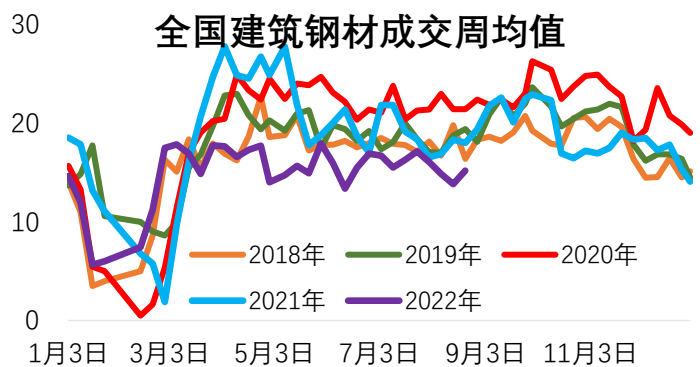


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

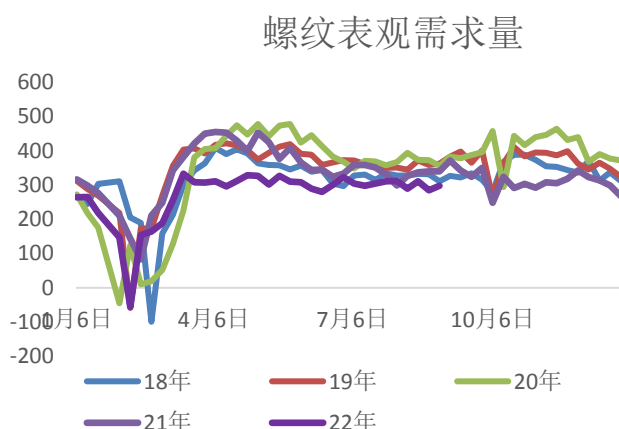


资料来源：新世纪期货、mysteel



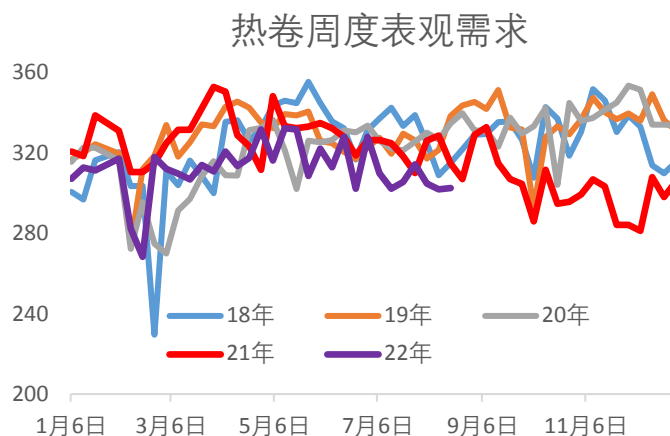
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



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>