

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

钢市供需矛盾加大，节前原料强于成材

行情回顾：

近期钢厂利润承压，电炉钢厂已转为全面亏损，钢厂进一步复产趋势受阻，螺纹周产量略有小幅回落。整体看当前需求表现依然低迷，产量处于相对高位，库存终结此前12连降的趋势转为上升，供需矛盾有所加大。不过近期政策层面仍在不断释放宽松预期，对市场情绪有一定提振。短期国庆节前补库需求，原料强于成材。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，7月底开始，钢厂复产较明显，连续7周回升。247家钢厂高炉开工率82.41%，环比上周增加0.43%，同比去年增加3.26%；高炉炼铁产能利用率88.32%，环比增加0.76%，同比增加4.73%；钢厂盈利率52.81%，环比增加0.43%，同比下降35.50%；日均铁水产量238.02万吨，环比增加2.47万吨，同比增加13.41万吨。9月份钢厂仍有复产计划，目前天津开始接到环保限产的通知，后续唐山大概率跟进，螺纹供应增加幅度受限。

2) 需求方面，国家统计局数据显示，1—8月份，全国房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%；其中，住宅投资68878亿元，下降6.9%。1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积868649万平方米，同比下降4.5%。其中，住宅施工面积613604万平方米，下降4.8%。房屋新开工面积85062万平方米，下降37.2%。其中，住宅新开工面积62414万平方米，下降38.1%。房屋竣工面积36861万平方米，下降21.1%。其中，住宅竣工面积26737万平方米，下降20.8%。

多部门出台措施推进“保交楼”“稳民生”，宏观预期或再度回暖，弱现实与预期修复的博弈中，中长期关注地产销售能否企稳回升。郑州市要求“大干30天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动，停工楼盘迎全面复工，全力冲刺保交楼，观察保交楼实际执行情况。

3) 库存方面，截至9月15日，螺纹钢总库存721.62万吨环比回升18万吨，终结此前12连降的趋势转为上升。社会库存496.27万吨，环比上周回升15.98万吨，厂库225.35万吨，环比上周回升2.02万吨，库存去库放缓，近期钢厂持续复产，供应持续回升导致旺季去库受阻。

二、结论及操作建议：

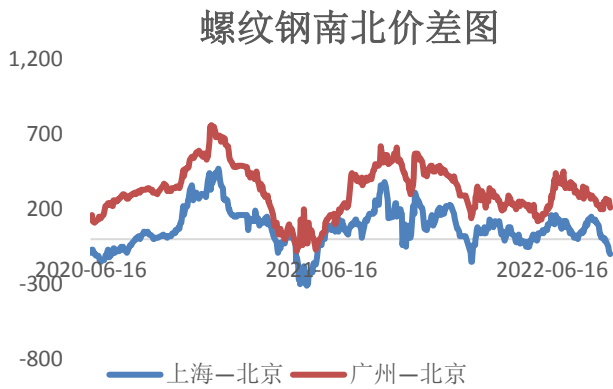
盘面利润偏低，钢材处于成本支撑阶段，等待需求放量，若需求高度有限，则警惕新一轮负反馈行情出现。多地楼市政策松动，郑州市保交楼专项行动，停工楼盘迎全面复工，全力冲刺保交楼，对螺纹有一定支撑。螺纹供应端增产空间受限，后续有压产指标，终端需求回落明显，供需矛盾有所加大，螺纹区间震荡为主。国庆节前补库需求，原料强于成材。

风险点：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

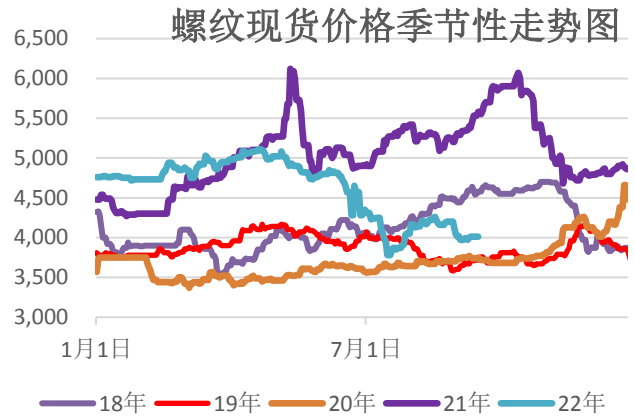
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

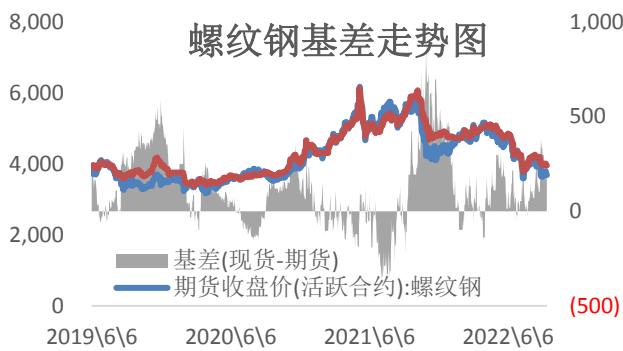
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

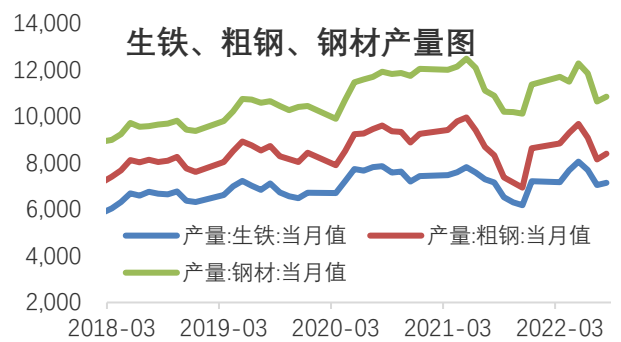
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

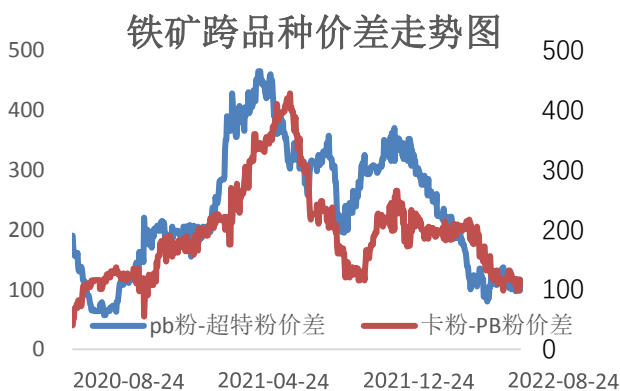
单位: 元/吨



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



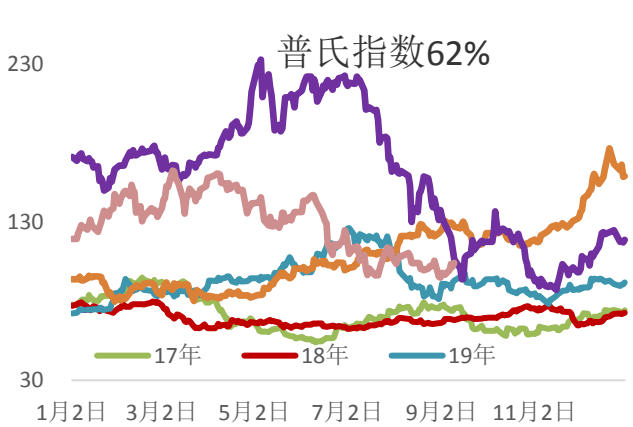
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

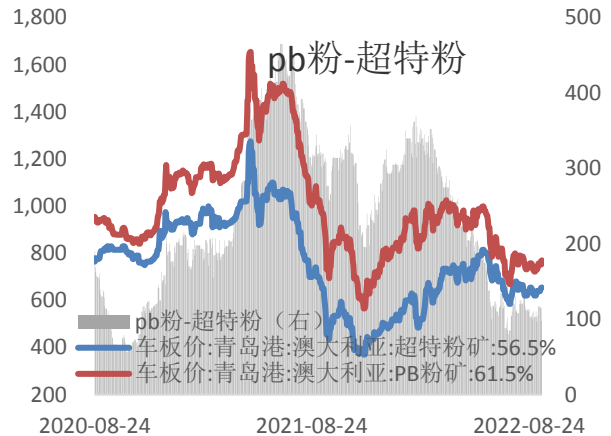
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

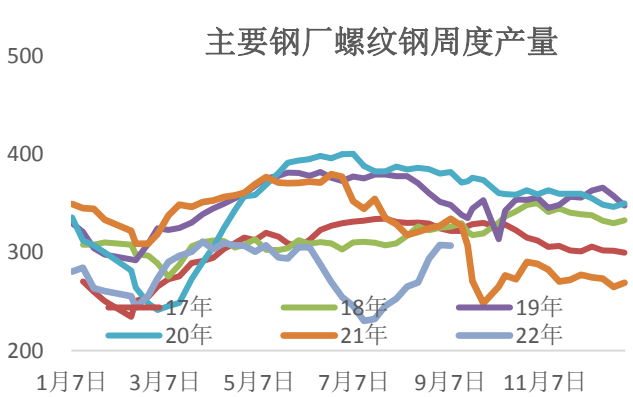
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

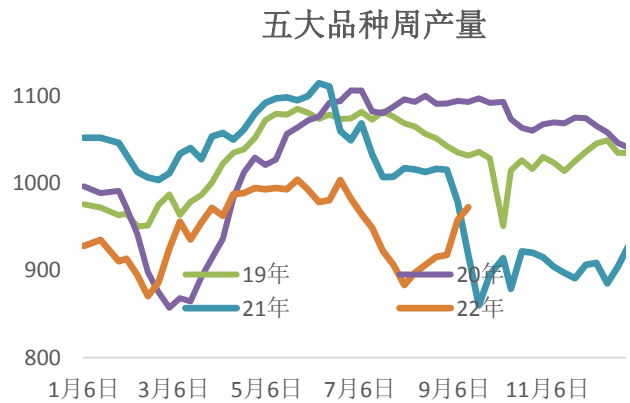
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

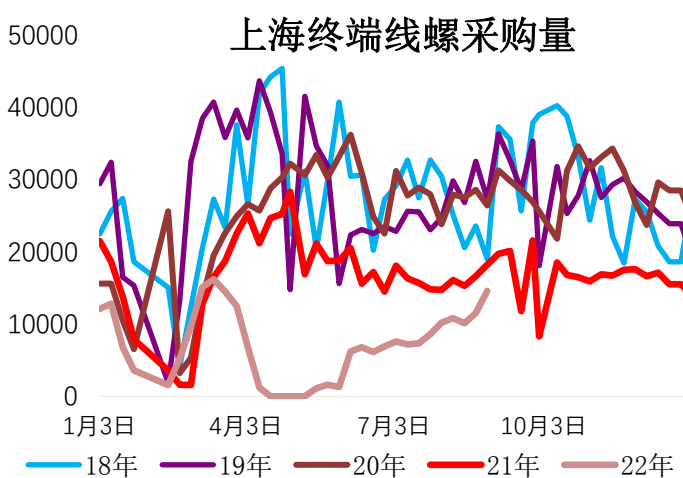
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量

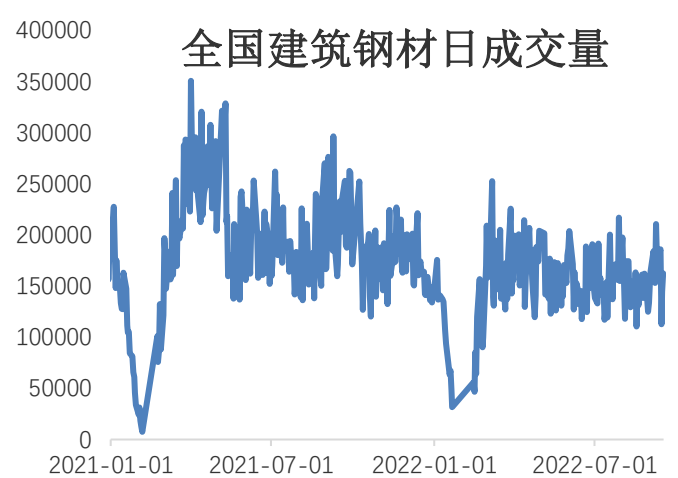
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润

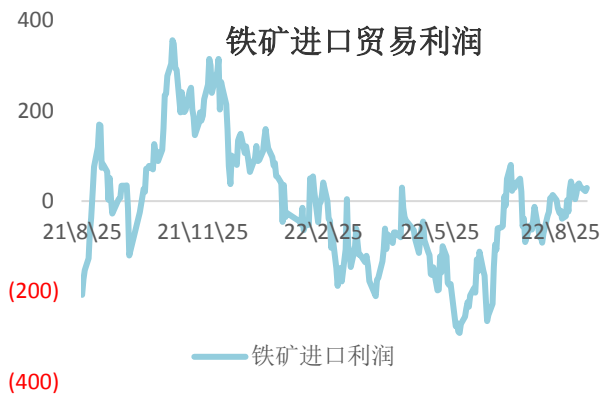
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

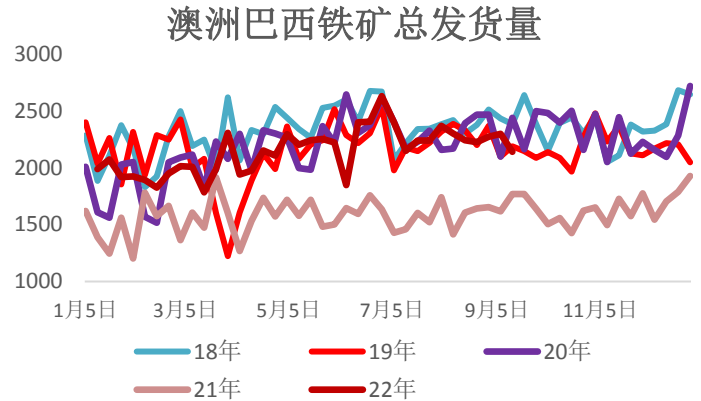
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



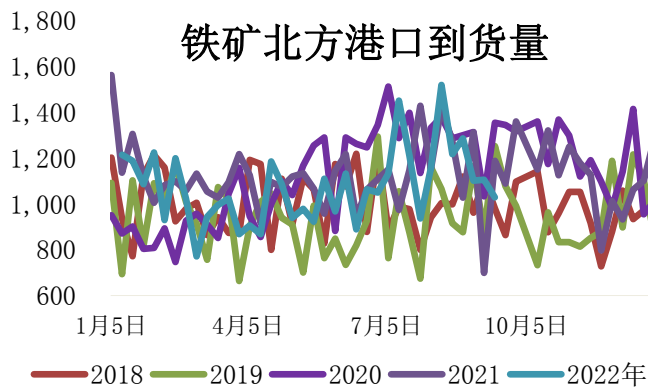
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



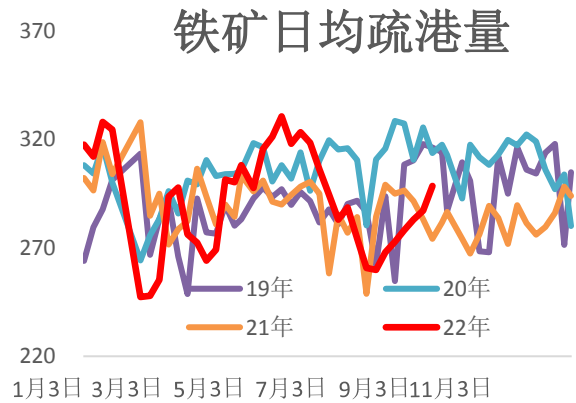
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



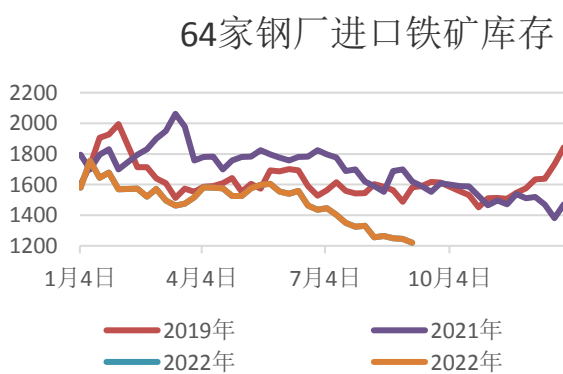
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



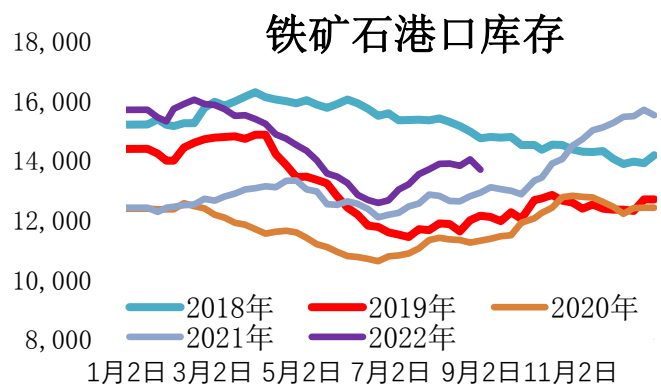
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



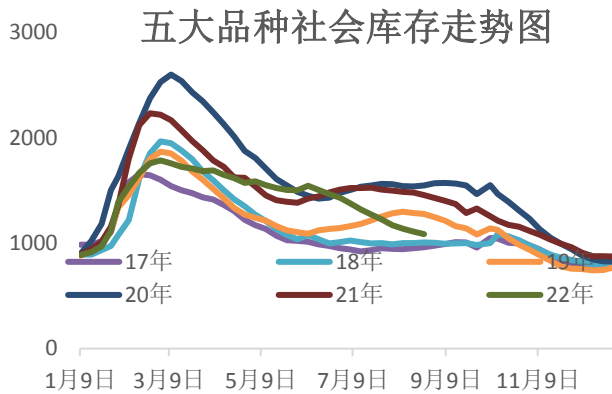
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



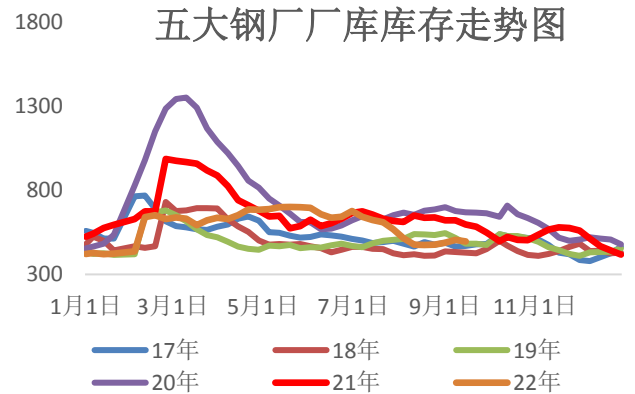
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



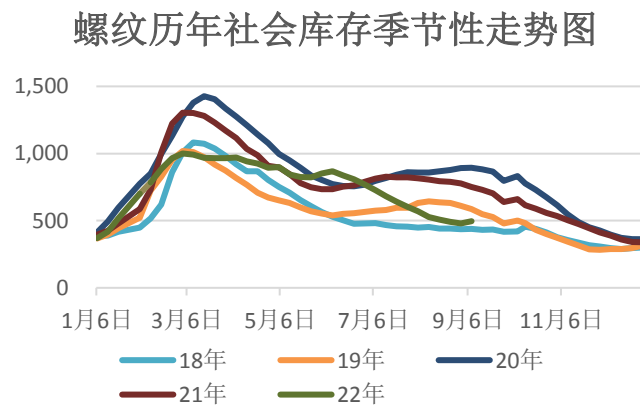
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



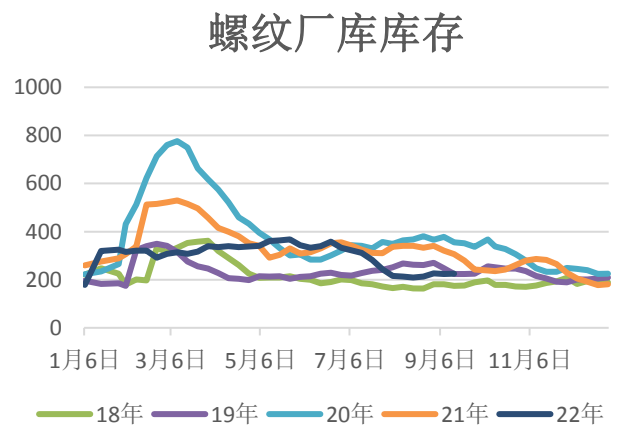
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



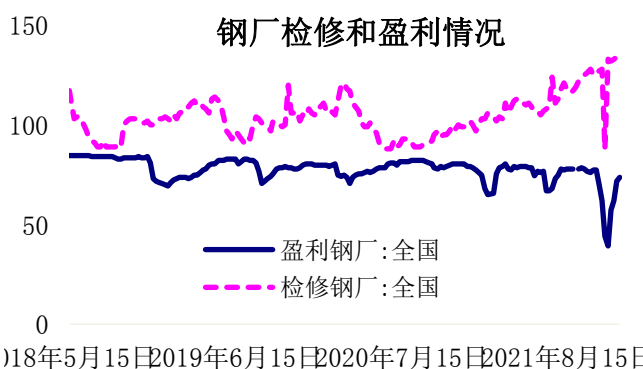
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

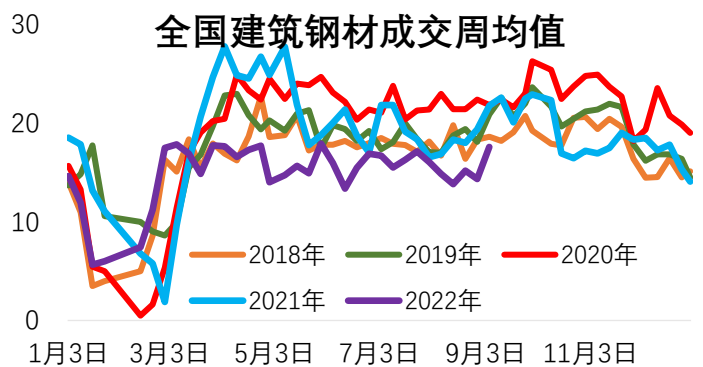


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

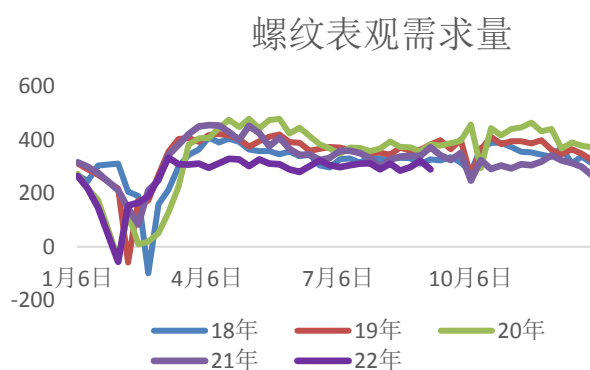


资料来源：新世纪期货、mysteel



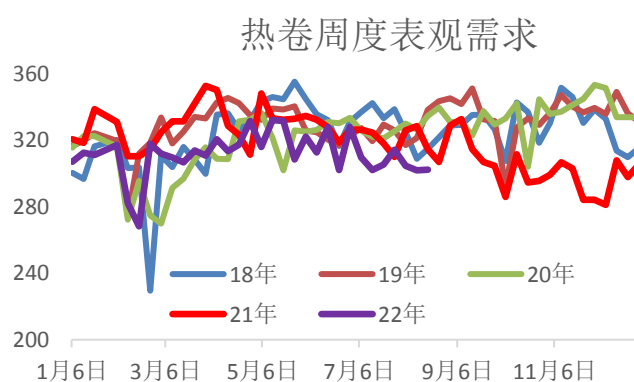
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>