

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

节前补库预期，螺纹正套正当时

行情回顾：

美国CPI超预期，美联储加息75BP落地后，黑色系盘面终于一扫前半周的阴霾。随着利空出尽，武安出台天气不好情况下限产比例要求，以及二十大和秋冬季限产下，全年平控目标仍使得供应受限。9月以来，终端需求的表现出现了边际上的好转，昨日成交量刷出24.03万吨，螺纹下方仍有支撑，建议稳健的投资者尝试多2301空2305合约。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247家钢厂高炉开工率82.81%，环比上周增加0.40%，同比去年增加5.37%；高炉炼铁产能利用率89.08%，环比增加0.75%，同比增加6.97%；钢厂盈利率47.19%，环比下降5.63%，同比下降40.69%；日均铁水产量240.04万吨，环比增加2.02万吨，同比增加19.91万吨。随着二十大和秋冬季限产来临，后续供应增量受限。

2) 需求方面，本周表需319.8万吨，环比回升30.72万吨，近三周日均铁水产量维持在偏高水平上，尚未出现螺纹表需大幅滑落的迹象。随着旺季验证窗口到来成材的需求不及往年已成现实，但需求并未出现大幅下滑，钢厂利润水平虽不高但仍比较稳定；钢厂原料库存始终维持在低水平上，原料端价格支撑明显，也使得材与原料形成脆弱的供需平衡。上周建筑钢材周成交均值15.14万吨，台风以及中秋节工作日计算数据偏差缘故，昨日成交量刷出24.03万吨高位，理论上讲依然符合季节性回升状态。

2022年前8个月，商品房销售额85870亿元，同比下降27.9%；商品房销售面积87890万平方米，同比下降23.0%；房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%；房屋新开工面积85062万平方米，同比下降37.2%；房屋竣工面积36861万平方米，同比下降21.1%。地产当下现实端需求回补速度较慢，地产数据表明当前整体地产行业仍然保持下行趋势，尤其是前端——在去年基数迅速下滑的前提下，今年7-8月地产新开工的同比降幅仍在进一步扩大，观察销售端恢复情况。

3) 库存方面，截至9月22日，螺纹钢总库存711.57万吨环比回落10.05万吨，处于近四年同期的低点。社会库存485.9万吨，环比上周回落10.37万吨，厂库225.67万吨，环比上周回升0.32万吨。螺纹重新去库，对价格形成支撑。

二、结论及操作建议：

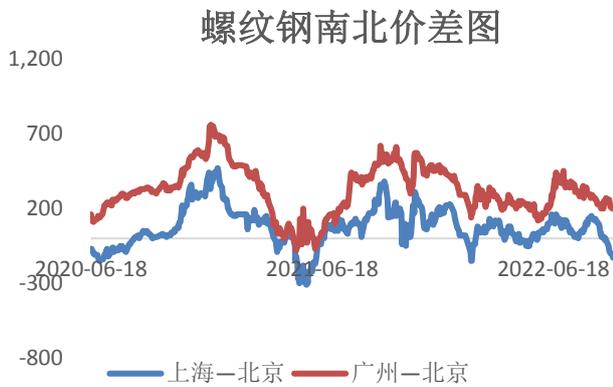
经过宏观和产业利空消化后，盘面给出了较大贴水，逐步单边买入螺纹2301合约，鉴于螺纹库存较低并再次去库，尝试买螺纹1-5正套。二十大在即，太原、邯郸传出了限产的消息，虽然钢厂未接到明确通知，但个别钢厂对烧结有限产要求，可以做多螺纹利润，多螺纹空铁矿操作。

风险点：需求不及预期，宏观积极政策匮乏，限产政策松绑等。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

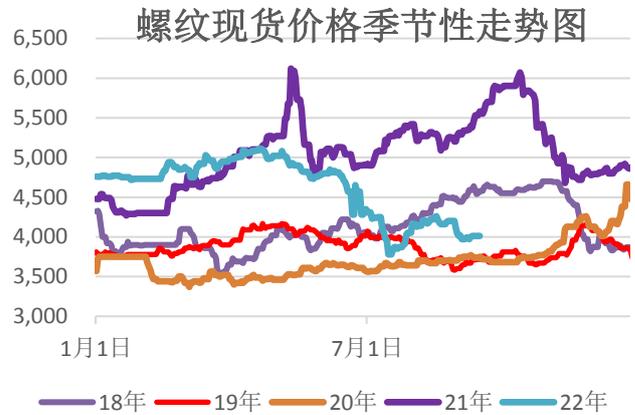
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

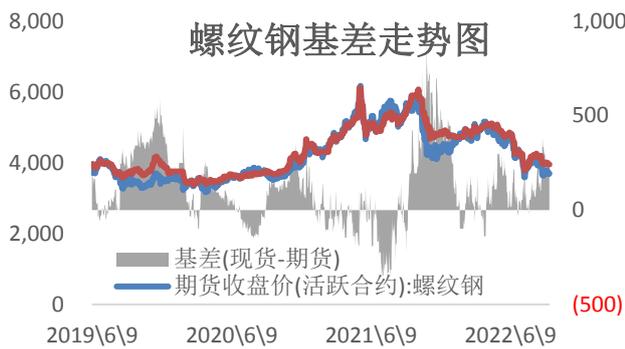
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

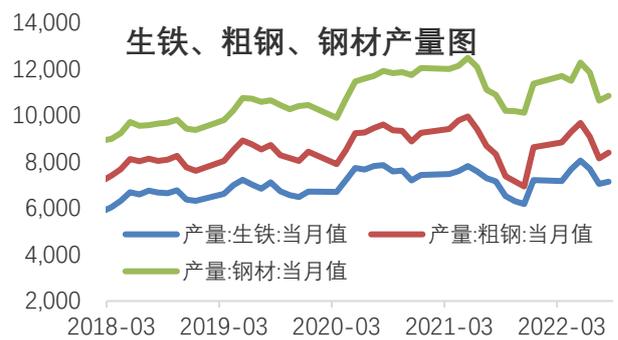
单位: 元/吨



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



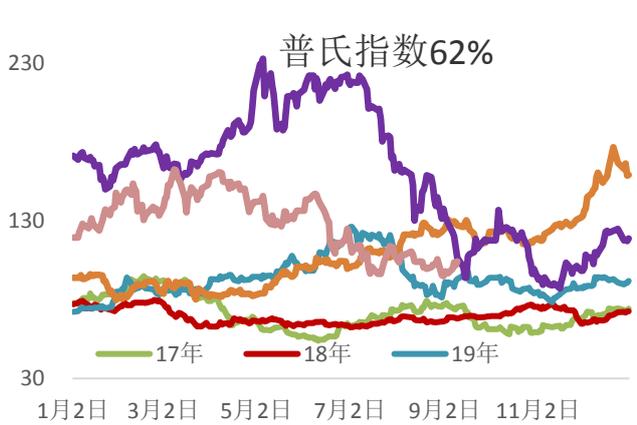
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

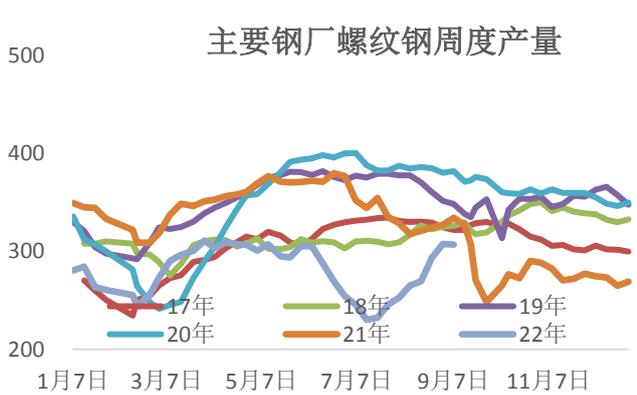
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

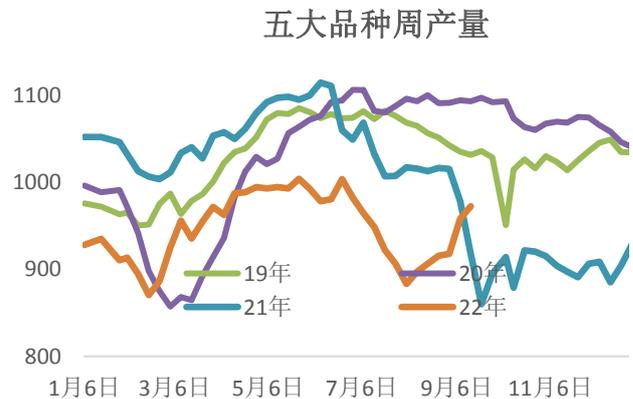
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

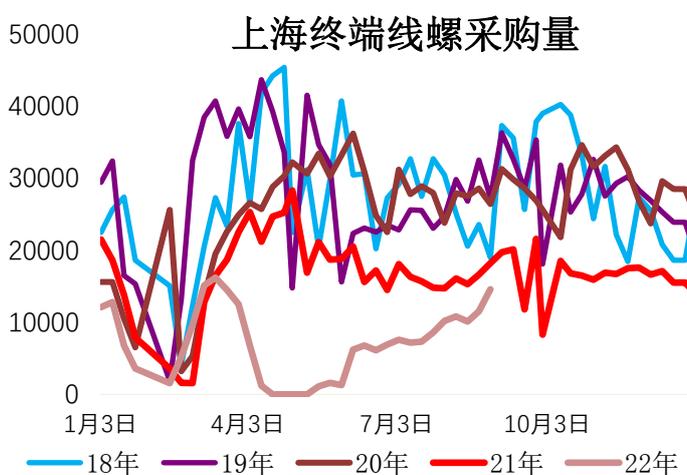
单位：元/吨



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

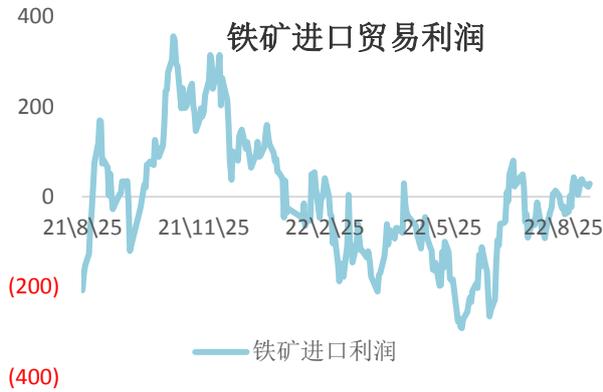
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

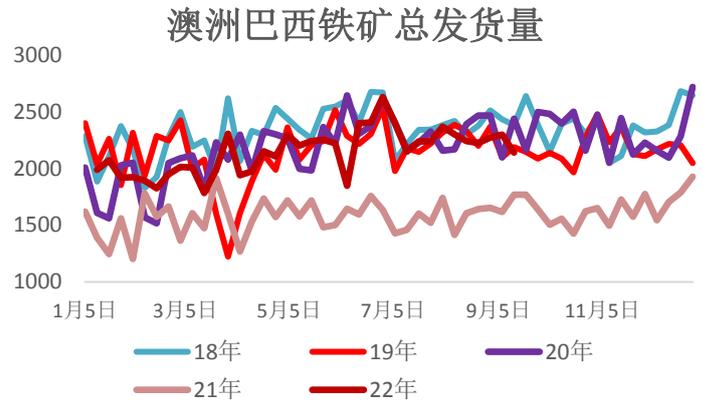
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



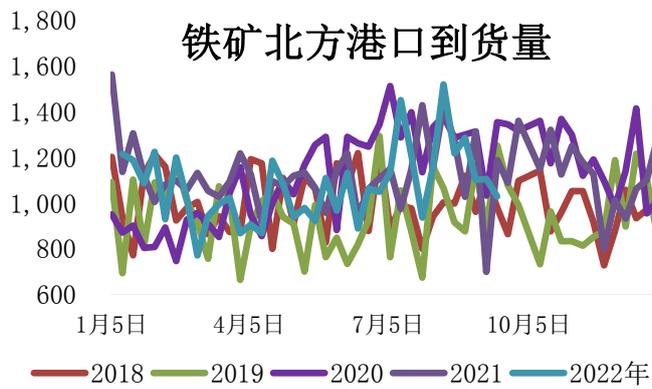
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



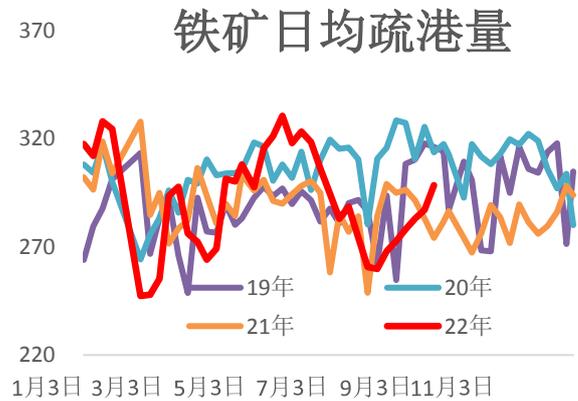
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



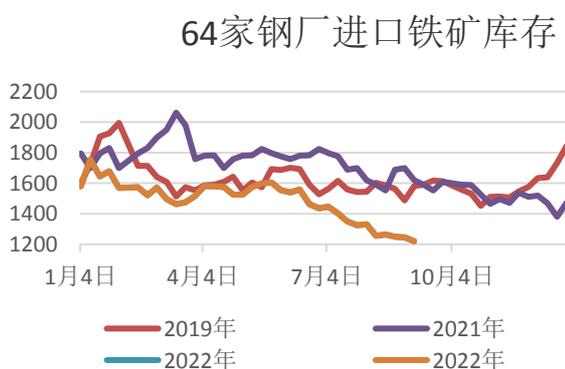
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



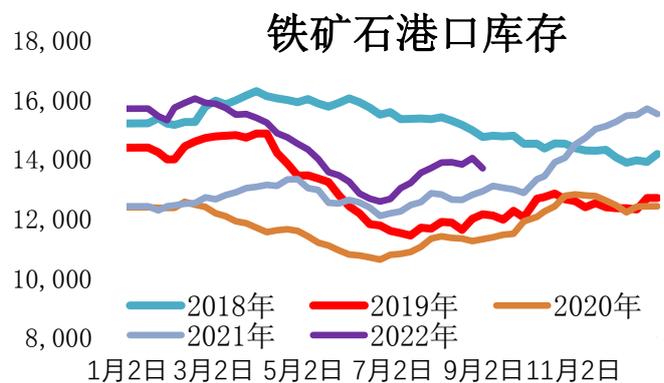
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



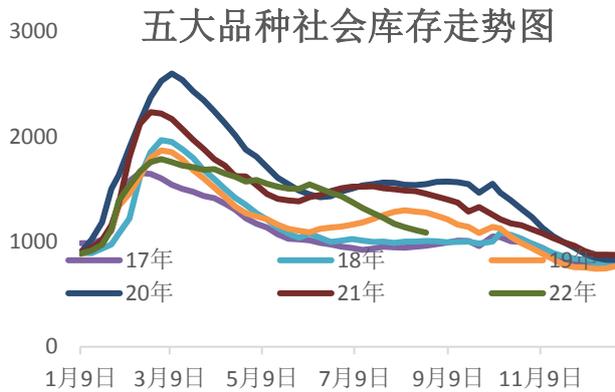
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



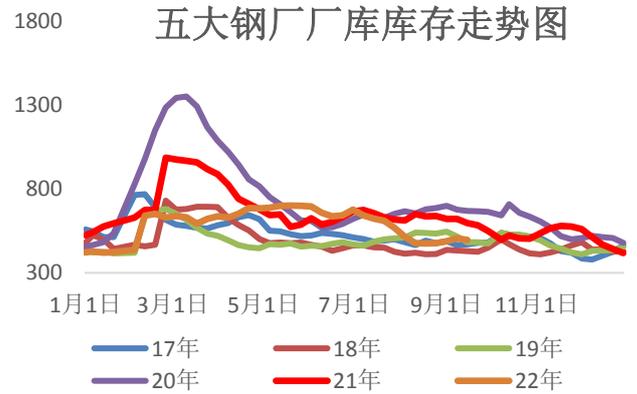
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



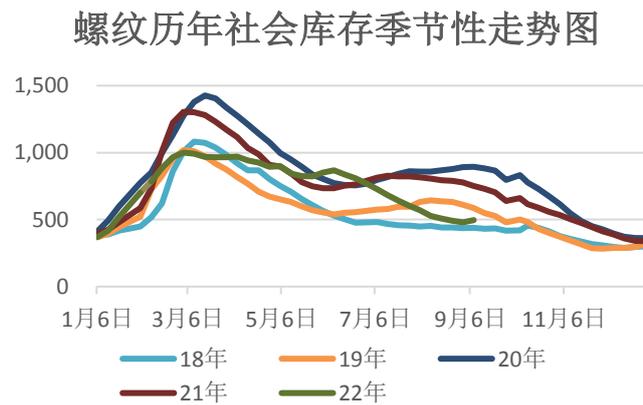
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



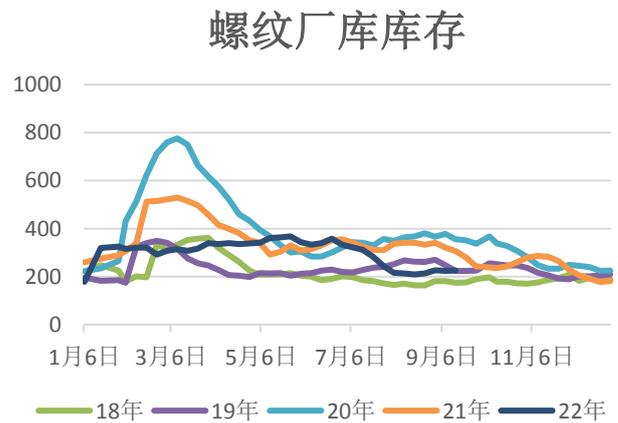
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



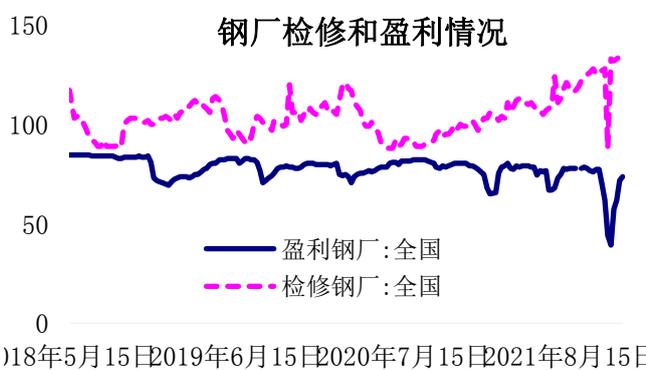
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

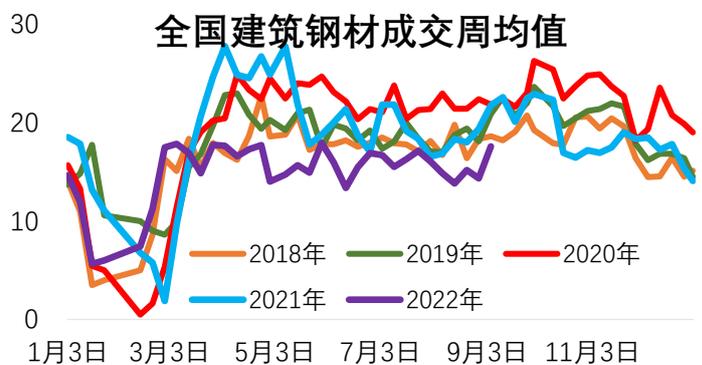


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

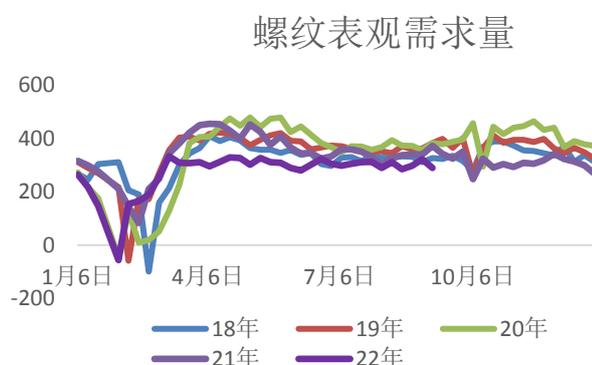


资料来源：新世纪期货、mysteel



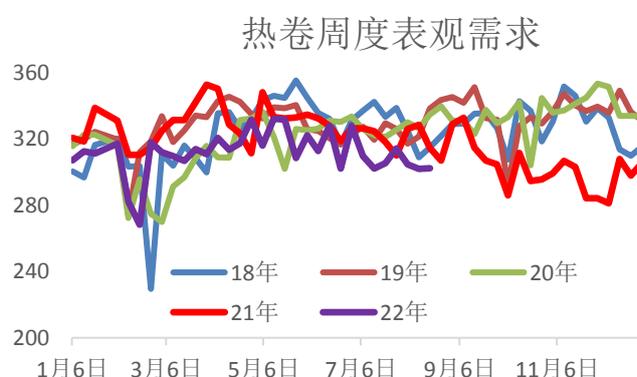
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>