

商品研究|黑色周报

2022-10-17 | 新世纪期货投资咨询部

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

行情回顾:

疫情此起彼伏,管控政策依然不会放松,打击了多头对于钢材需求恢复的信心,盘面大幅回落,多头信心不足。1-5 合约价差由节前 80 走阔到 120 附近,近月受到二十大以及环保限产现实支撑,供给端受环保限产影响加大,后续还有一定空间,单边逢反弹抛空为主。

一、基本面跟踪:

1)供给方面,247 家钢厂高炉开工率82.62%,环比上周下降0.88%,同比去年增加4.55%;高炉炼铁产能利用率89.04%,环比增加0.06%,同比增加8.38%;钢厂盈利率48.05%,环比下降3.46%,同比下降40.69%;日均铁水产量240.15 万吨,环比增加0.21 万吨,同比增加23.93 万吨。

2)需求方面,随着国庆长假结束,10月份本是钢材需求释放的节点,需求再次被疫情干扰,主要的问题还是在需求上,节后各地疫情反扑,乃至封城导致了对钢材需求端的悲观预期。节前建筑钢材周成交均值 20.73万吨,季节性回升状态。节后有所回落,上周表需 325.79万吨,环比回升66.89,十月表需市场预期 330-340 万吨,日均铁水产量维持在偏高水平上,螺纹表需未出现大幅回升的迹象,盘面冲高回落。

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 10 月 13 日,螺纹钢总库存 662. 42 万吨环比回落 32. 35 万吨,处于近四年同期的低点。社会库存 457. 93 万吨,环比上周回落 21. 55 万吨,厂库 204. 49 万吨,环比上周回落 10. 8 万吨,库存继续去化。近期部分区域钢厂陆续复产,但钢厂复产速度明显低于预期。8 月竣工面积环比好转,下游需求量上升。因此,螺纹钢产量见顶,贸易商出货意愿较强,但厂库和社会库存均维持偏低水平。

二、结论及操作建议:

螺纹:疫情此起彼伏,管控政策依然不会放松,打击了多头对于钢材需求恢复的信心,盘面大幅回落,多头信心不足。焦炭第二轮提涨落地,焦企盈利得到一定修复,10月仍有一波集中补库,表需仍有节后补库需求支撑。不过10月考虑到二十大期间,政策喊话等因素干扰较多,价格大概率继续呈现震荡形态。目前供需矛盾仍在酝酿当中,政策端无特大利好消息,盘面在靠近高炉成本附近承压,可适当介入空单,稳健的投资者继续回调买1抛5正套操作,仍有一定空间。铁矿:目前钢厂日均铁水产量维持高位,但二十大以及秋冬季限产,生铁产量预计都是下降的,铁矿石需求仍将受到压制。到港量小幅增加,供需宽松格局延续。需求方面,钢厂利润持续压缩,生产积极性有所下降,维持原料低库存,刚需补库。整体来看,铁矿基本面表现明显强于近年同期,但疫情是过去同期未有的变量,在疫情问题没有得到改善之前上方空间受限。成材承压下,预计铁水会有较强的回调压力,铁矿2301合约750附近入场空单的投资者,可以继续持有。

风险点: 需求好于预期, 宏观积极政策加码等。



图表区

图 7: 铁矿普氏指数

单位:美元

图 2: 螺纹钢现货价格 图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨 单位: 元/吨 螺纹现货价格季节性走势图 6,500 螺纹钢南北价差图 1,200 6,000 5,500 700 5,000 4,500 200 4,000 3,500 2020-07-0 -300 3,000 1月1日 7月1日 -800 ■上海-北京 ——广州-北京 -19年 --20年 ----21年 ----22年 资料来源:新世纪期货、mysteel 资料来源:新世纪期货、mysteel 图 3: 螺纹钢主力基差 单位:元/吨 图 4: 生铁醋缸钢材产量图 单位:元/吨 8,000 1,000 14,000 螺纹钢基差走势图 生铁、粗钢、钢材产量图 12,000 6,000 500 10,000 4,000 8,000 6,000 2,000 ⁻量:生铁:当月值 产量:粗钢:当月值 4,000 基差(现货-期货) 产量:钢材:当月值 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢 (500)2,000 2019-03 2020-03 2021-03 2022-03 2018-03 2021\7\1 2019\7\1 2022\7\1 2020\7\1 资料来源:新世纪期货、mysteel 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 图 6: 铁矿石主力基差 单位:元/吨 2,000 700 铁矿石基差走势图 铁矿跨品种价差走势图 600 500 500 1,500 500 400 400 400 1,000 300 300 300 200 200 200 500 ■ 利亚:61.5%PB粉矿:青岛港车板价/0.92±00 100 100 pb粉-超特粉价差 卡粉-PB粉价差 0 19\2\22 20\2\22 21\2\22 22\2\22 2020-09-19 2021-05-19 2022-01-19 2022-09-19 资料来源:新世纪期货、mysteel 资料来源:新世纪期货、mysteel

图 8: PB 粉和超特粉价差走势图

单位:元/吨







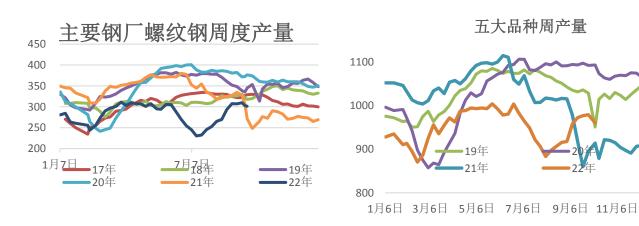
资料来源:新世纪期货、mysteel

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/ 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



9月5日





资料来源:新世纪期货、mysteel 图 15:铁矿北方港口到货量

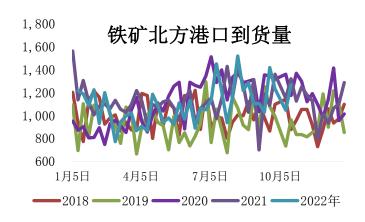
单位:元/吨

资料来源:新世纪期货、mysteel 图 16: 铁矿日均疏港量

单位:元/吨

11月5日

-20年



铁矿日均疏港量 370



铁矿石港口库存

2019年

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

18,000

16,000

14,000

12,000

10,000

8,000

单位: 元/吨

单位: 万吨



资料来源:新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存

资料来源:新世纪期货、mysteel

2018年

2018年 2019年 2022年

1月2日3月2日5月2日7月2日9月2日11月2日

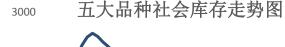
单位:元/吨

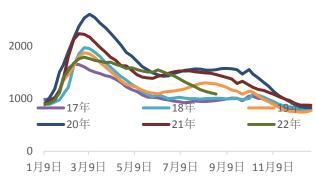
____2020年

图 20: 五大钢材钢厂厂库

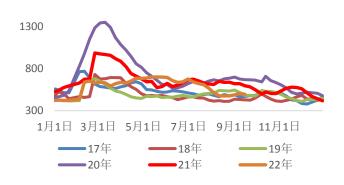








1800 五大钢厂厂库库存走势图



资料来源:新世纪期货、mysteel

图 21: 螺纹社会库存

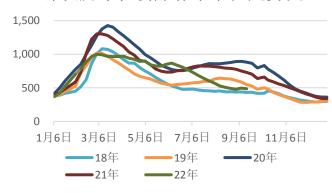
单位:元/吨

资料来源:新世纪期货、mysteel

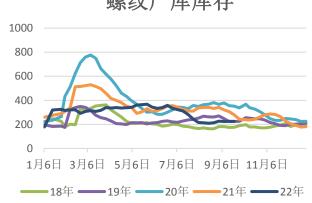
图 22; 螺纹厂库

单位:元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



螺纹厂库库存



资料来源:新世纪期货、mysteel

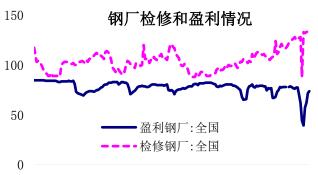
图 23: 钢厂检修和盈利情况

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



)18年5月15日2019年6月15日2020年7月15日2021年8月15日

30 全国建筑钢材成交周均值 20 10 2018年 ——2019年 ----2020年 2021年 ——2022年 0

1月3日 3月3日 5月3日 7月3日 9月3日 11月3日

资料来源:新世纪期货、mysteel

资料来源:新世纪期货、mysteel



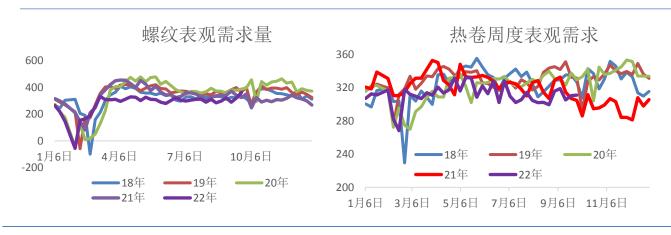


图 25: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

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

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