

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，钢价弱勢调整
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，钢价弱勢下行
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：

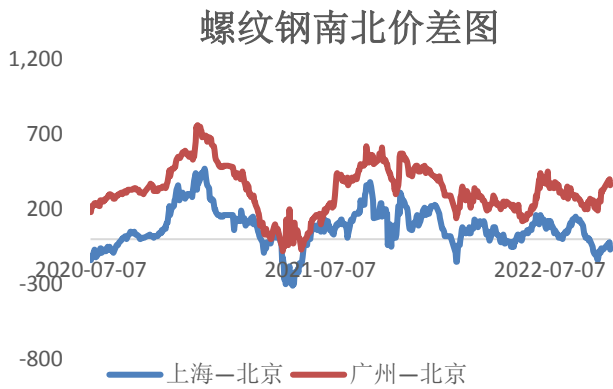
螺纹：疫情此起彼伏，管控政策依然不会放松，打击了多头对于钢材需求恢复的信心，盘面大幅回落，多头信心不足。焦炭第二轮提涨落地，焦企盈利得到一定修复，10 月仍有一波集中补库，表需仍有节后补库需求支撑。不过 10 月考虑到二十大期间，政策喊话等因素干扰较多，价格大概率继续呈现震荡形态。目前供需矛盾仍在酝酿当中，政策端无特大利好消息，盘面在靠近高炉成本附近承压，可适当介入空单，稳健的投资者继续回调买 1 抛 5 正套操作，仍有一定空间。铁矿：目前钢厂日均铁水产量维持高位，但二十大以及秋冬季限产，生铁产量预计都是下降的，铁矿石需求仍将受到压制。到港量小幅增加，供需宽松格局延续。需求方面，钢厂利润持续压缩，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 1: 螺纹钢南北价差

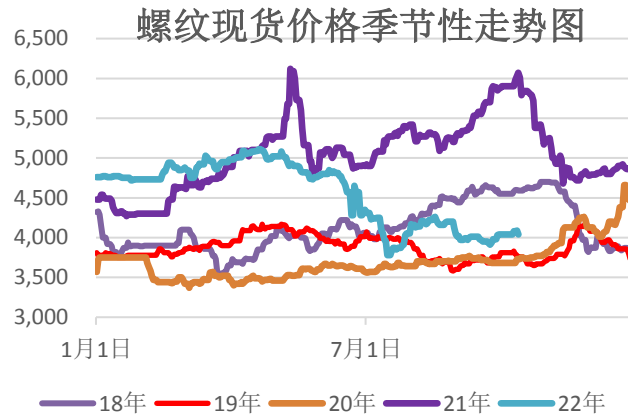
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

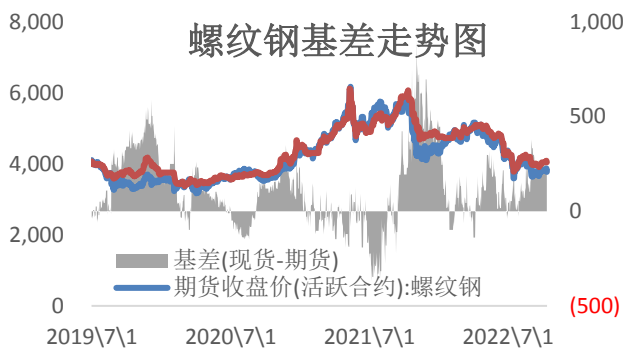
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

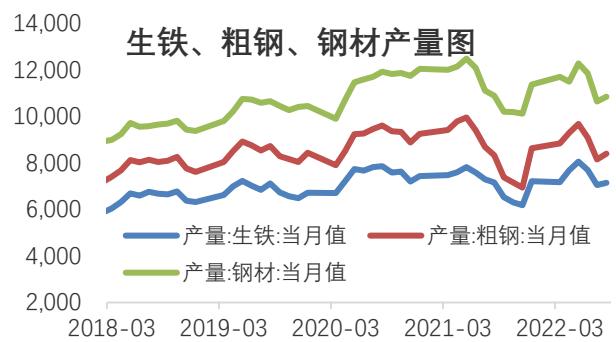
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

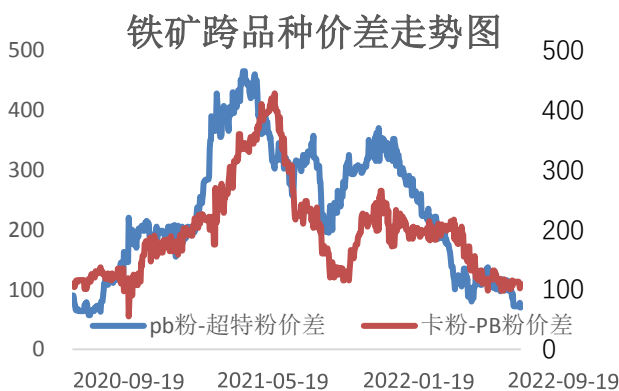
单位: 元/吨



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



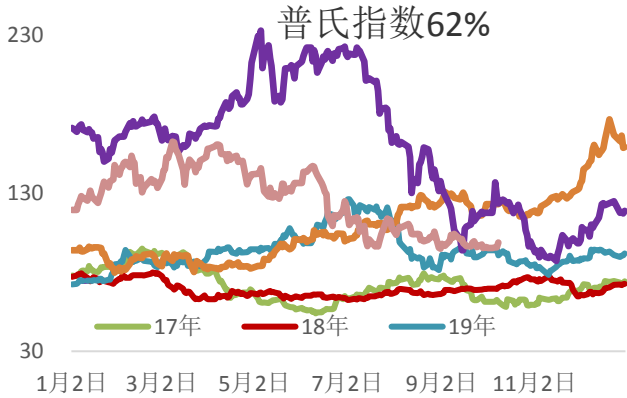
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

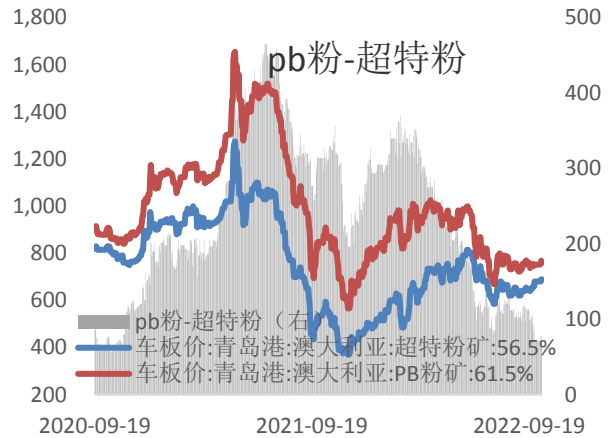
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

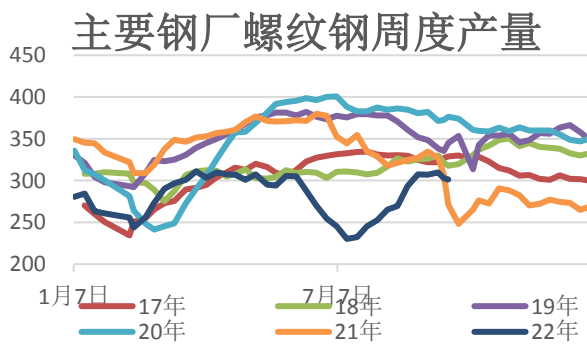
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

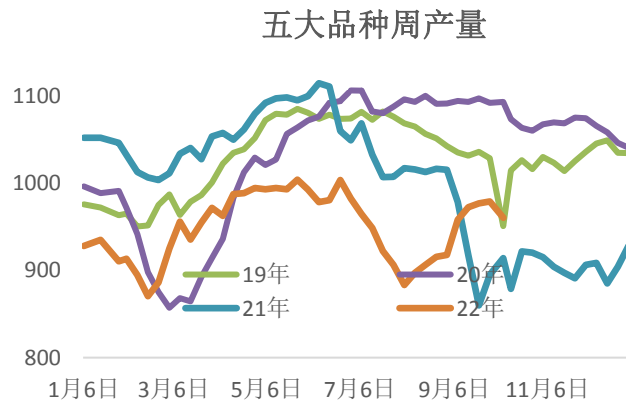
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

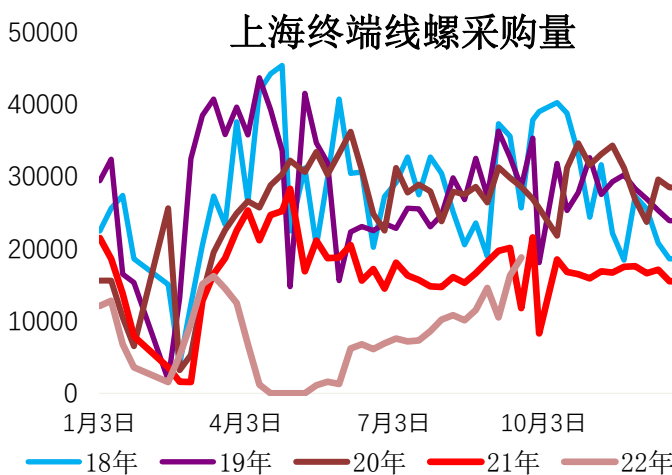
单位：元/吨



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

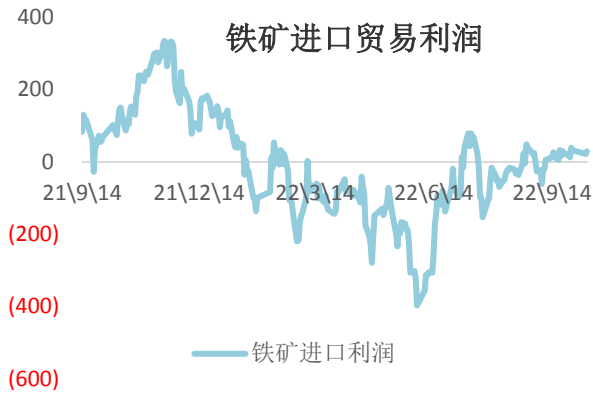
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

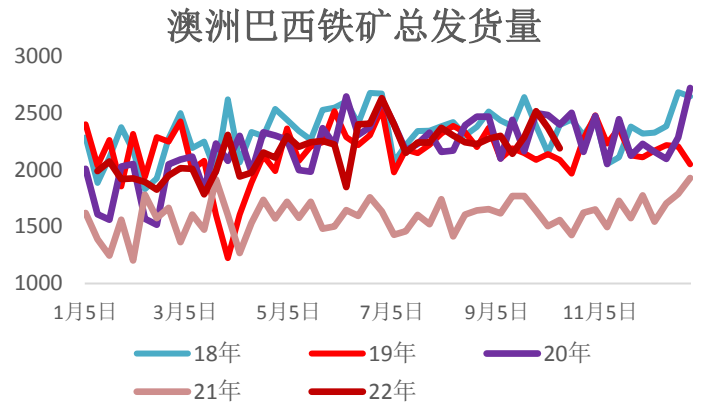
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



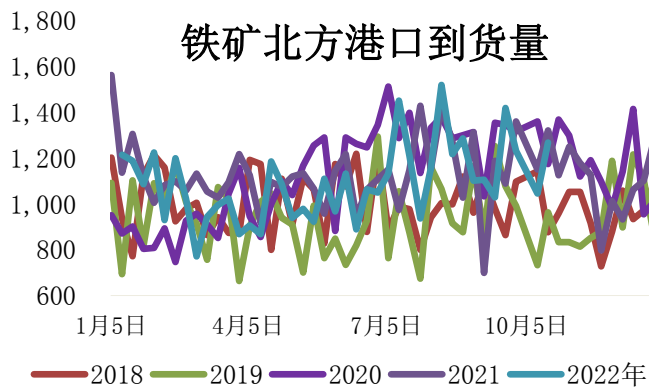
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



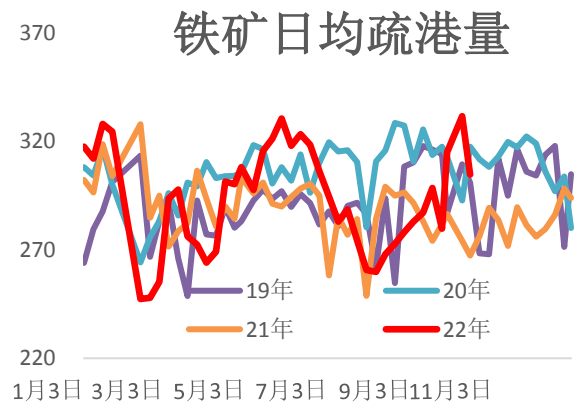
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



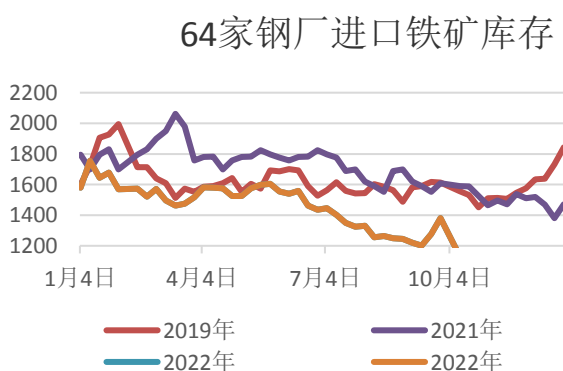
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



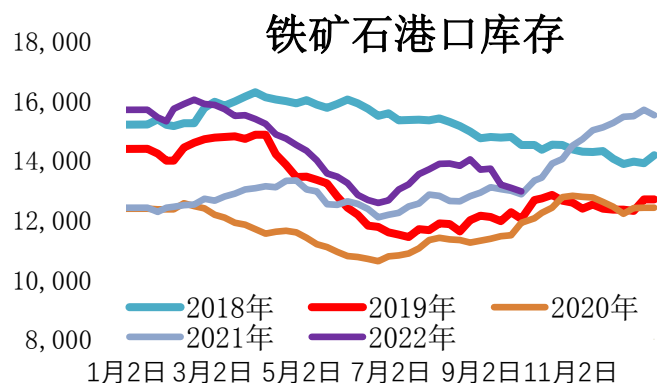
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



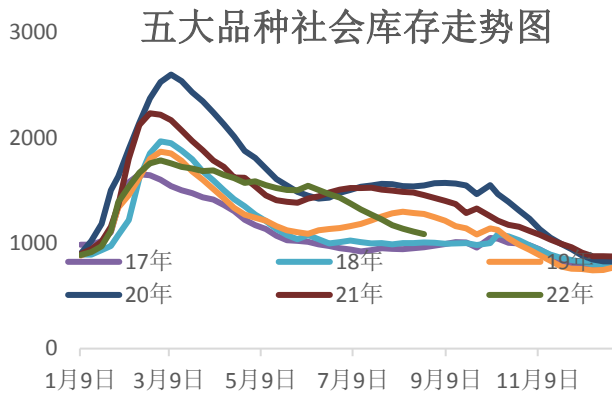
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



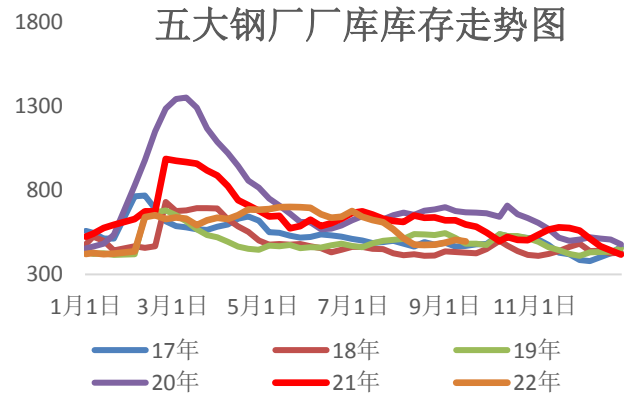
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



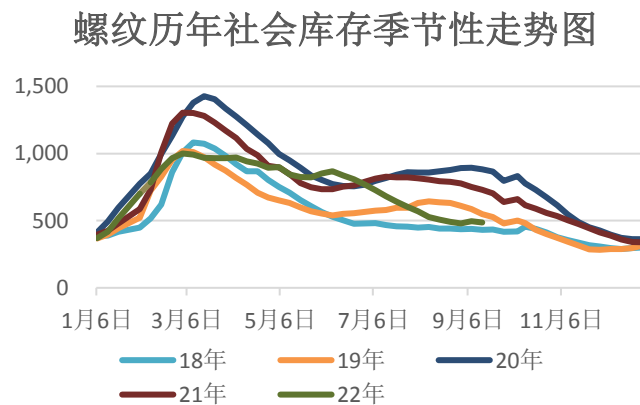
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



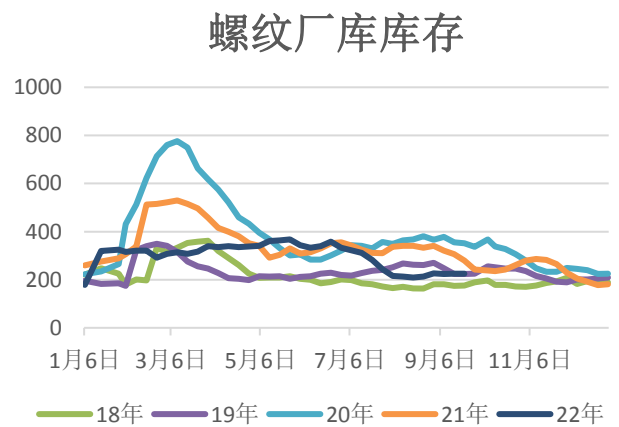
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



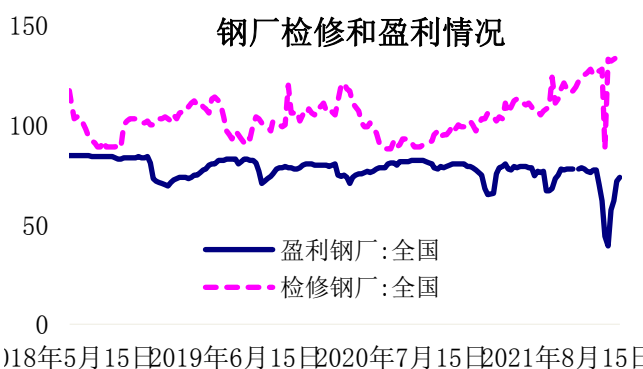
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

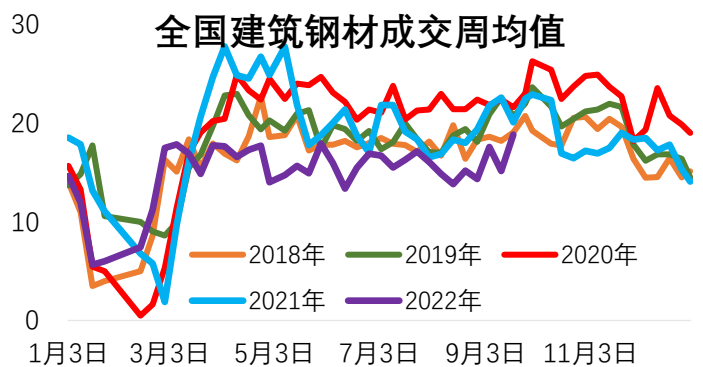


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

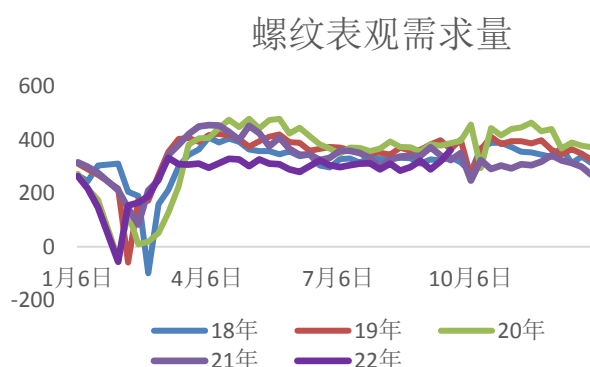


资料来源：新世纪期货、mysteel



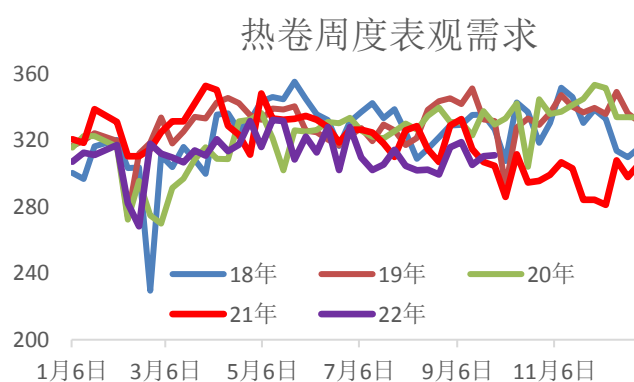
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>