

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：

10月是美联储议息的空窗期，宏观面上暂无扰动，但铁矿石基本面及终端干扰持续存在。自国庆节后，铁矿石仍陷入了“跌跌不休”的艰难境地，即使是在基本面的支撑下，铁矿石仍旧没有止跌，铁矿价格已接近非主流矿成本，又到了前期90美金强支撑关口。截至10月20日，普氏铁矿石价格指数由93.75美元/吨，矿价运行逻辑依旧是钢厂停减产压制以及废钢下调继续压减铁水价格，价格承压为主。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，8、9月发运量又重回下降状态，10月份虽然有所增加，但仍处于近年来较低水平。近期海外矿山发运量持续回落，预计四季度将有所回升，以冲击全年发运目标，港口库存未来出现累库的概率较大。

2) 需求方面，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.05%，环比上周下降0.57%，同比去年增加5.50%；高炉炼铁产能利用率88.26%，环比下降0.78%，同比增加8.21%；钢厂盈利率38.53%，环比下降9.52%，同比下降50.22%；日均铁水产量238.05万吨，环比下降2.10万吨，同比增加23.47万吨。

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，本期45港铁矿库存12961.85万吨，环比回落113.79万吨。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存1135.02万吨，环比回落245.34万吨，钢厂仍按需采购为主。钢厂厂内矿石库存降至极低水平，多因钢厂主动降库所致，一方面国庆节前补库结束，节后需求不及预期，钢厂补库动力不足，另一方面则是钢厂利润不高，原料端资金压力较大。总之，钢厂压力未缓解之前，整体将沿用低库存生产策略，主动补库意愿不强。

二、结论及操作建议：

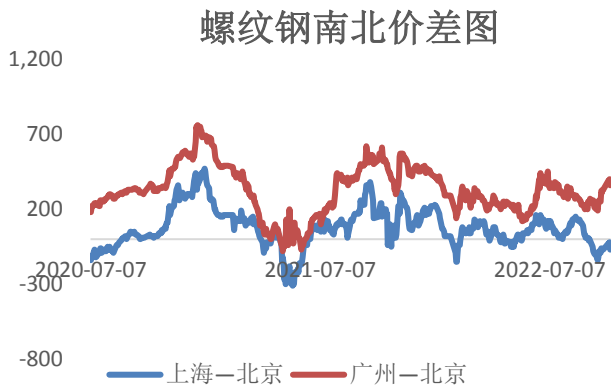
螺纹：旺季需求持续得不到兑现，日成交偏差，疫情此起彼伏，管控政策依然不会放松，打击了多头对于钢材需求恢复的信心，现货在3500-3600附近或有冬储意愿。10月考虑到二十大期间，政策利好出台，价格大概率受到一定支撑。后续市场博弈重心仍在旺季需求成色，目前来看需求释放有限，现货面临抛盘压力，若后续需求持续得不到兑现，谨防新一轮自下而上的负反馈。目前盘面偏空为主，低位或有反弹，关注钢厂检修力度。铁矿：目前钢厂日均铁水产量维持高位震荡，废钢短期难起量的情况下铁矿石为铁元素主要供给。需求方面，钢厂利润持续压缩，生产积极性有所下降，维持原料低库存，刚需补库。二十大以及秋冬季限产，生铁产量预计都是下降的，铁矿石需求仍将受到压制。美国CPI数据公布后受汇率影响，铁矿石前期90美金成本线逐渐上移，下方想象空间难以打开。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。铁矿跟随成材为主，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

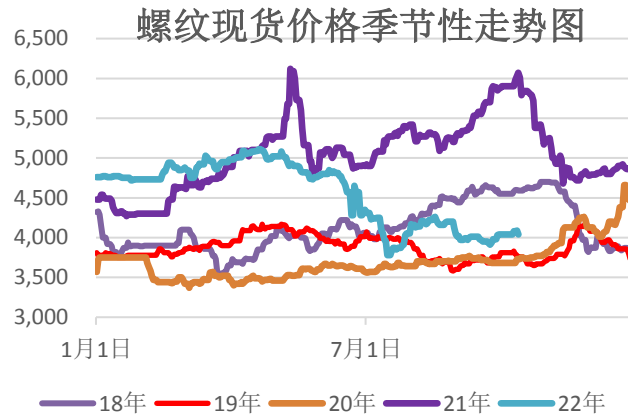
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

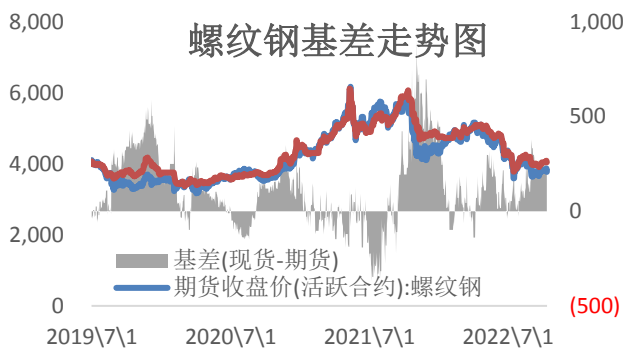
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

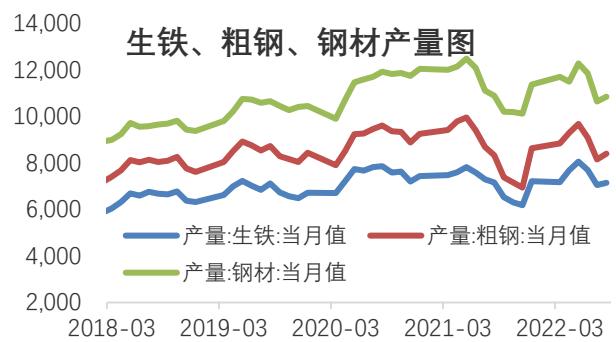
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

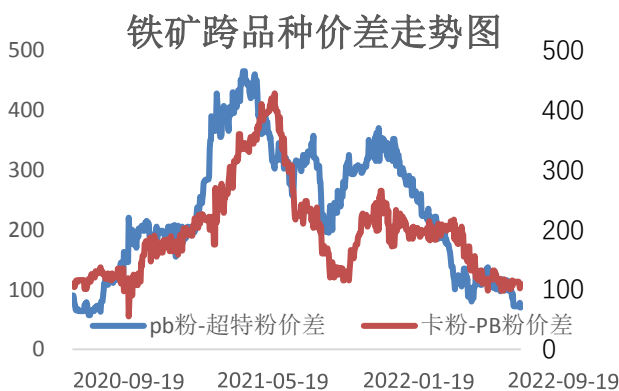
单位: 万吨



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



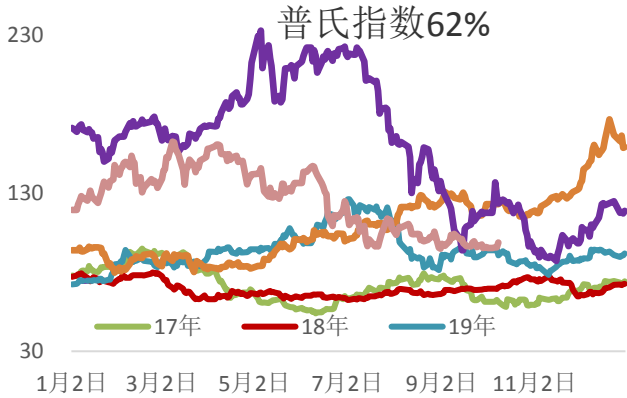
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

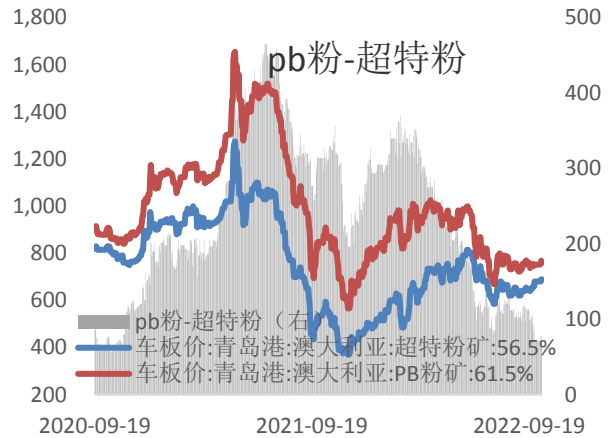
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

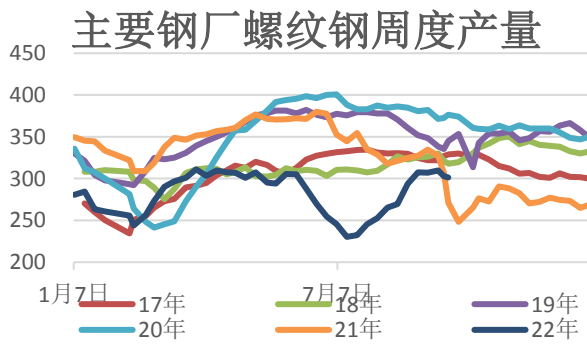
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

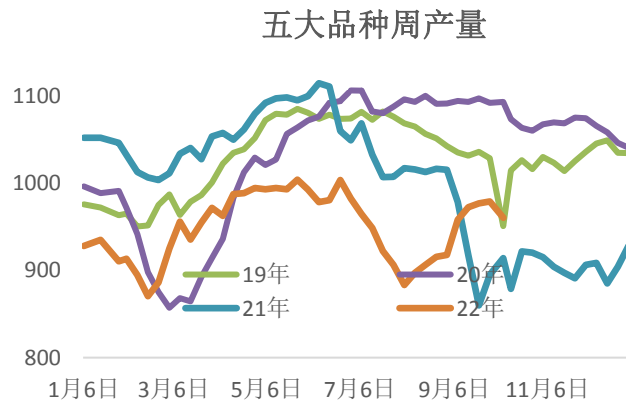
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

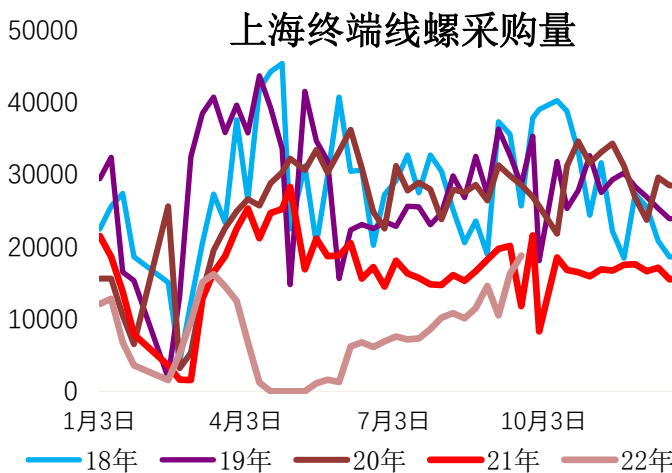
单位：元/吨



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

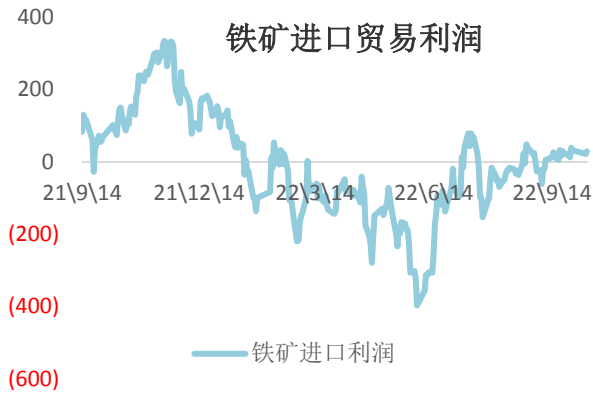
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

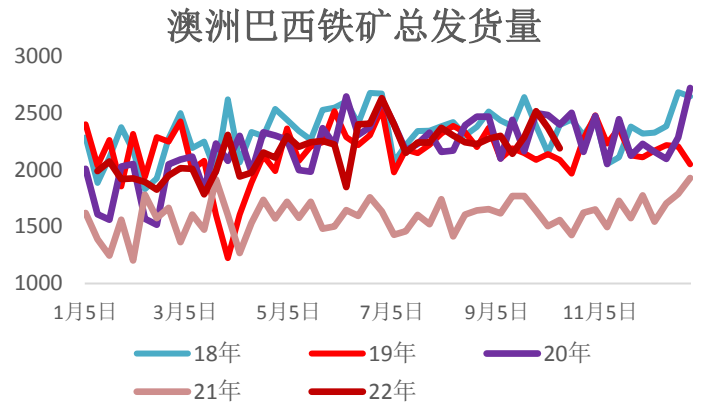
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



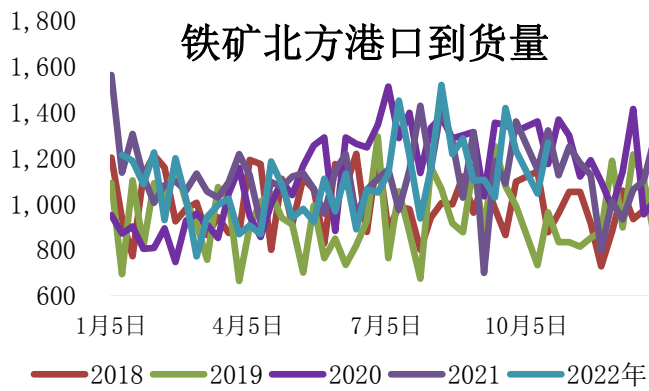
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



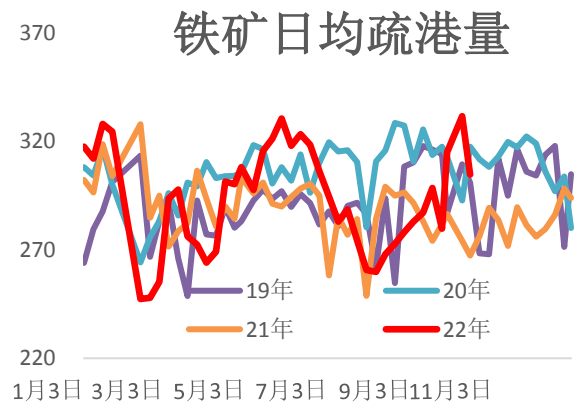
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



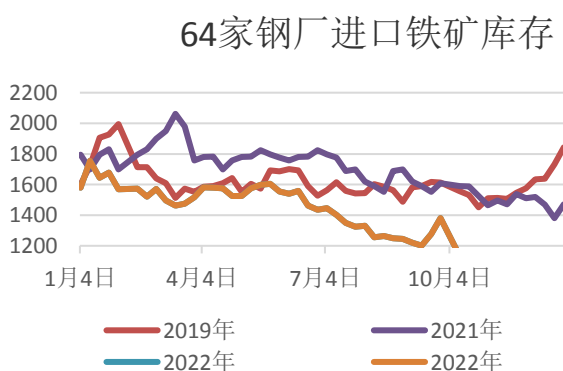
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



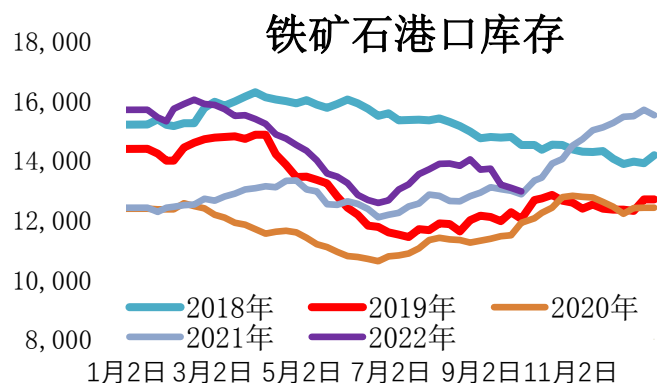
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



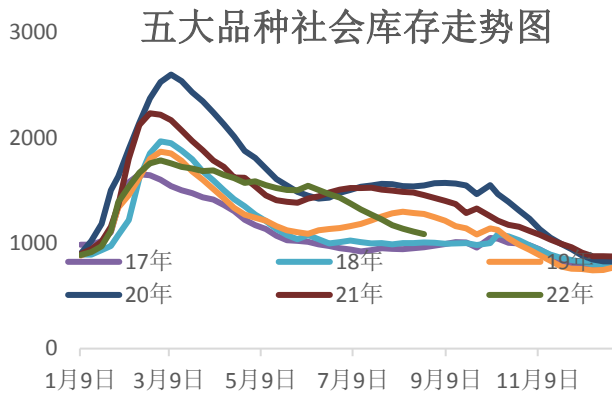
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨

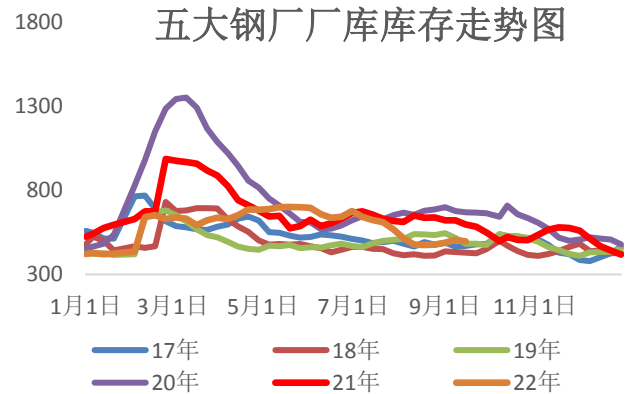


资料来源：新世纪期货、mysteel

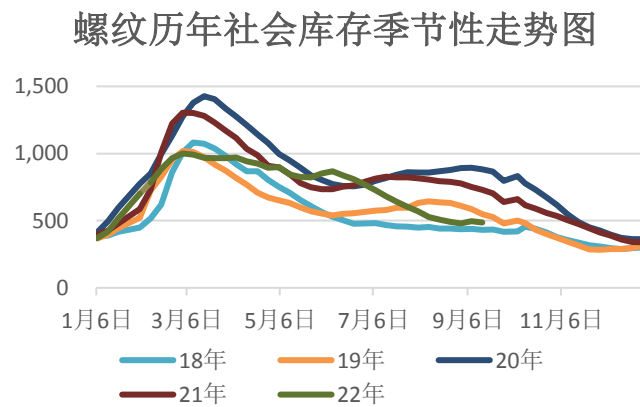
图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



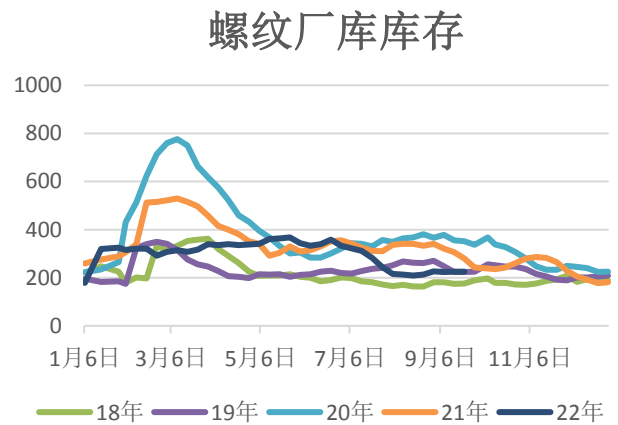
资料来源：新世纪期货、mysteel
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



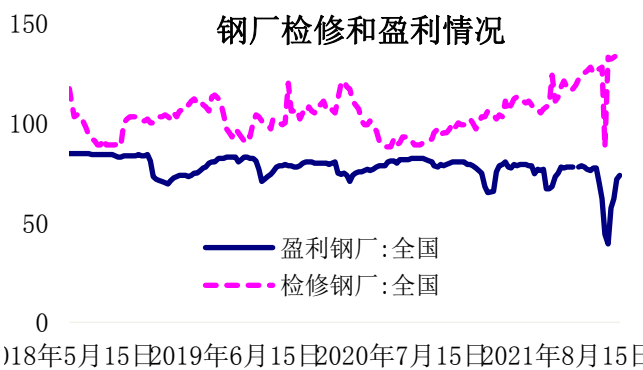
资料来源：新世纪期货、mysteel
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



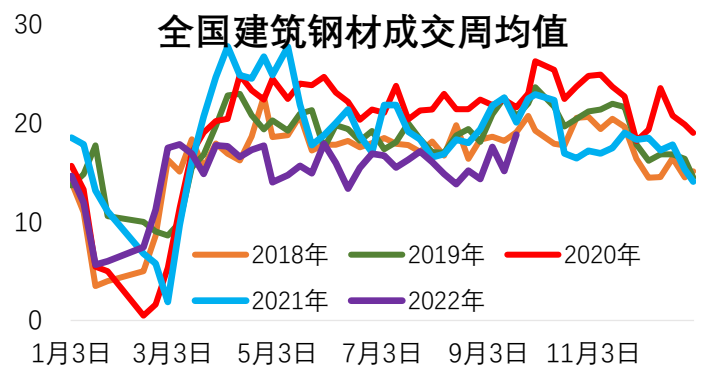
资料来源：新世纪期货、mysteel
图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%



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

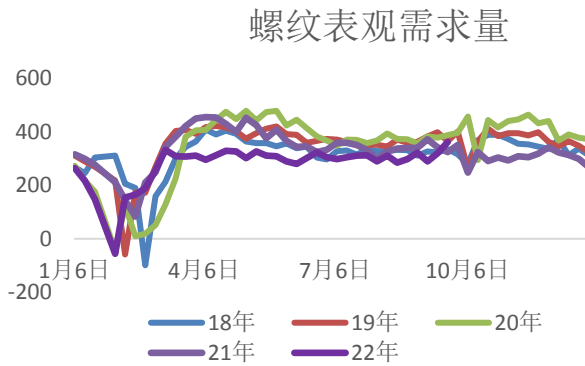
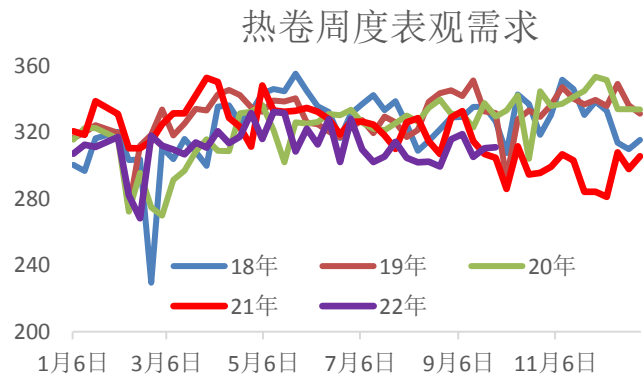


图 26: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>