

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

强预期弱现实 黑色轻仓过节
2023-01-19

现货基本停滞 盘面震荡偏强
2023-01-30

需求在验证 风险在积聚
2023-02-06

需求缓慢复苏 钢材考验成本支撑
2023-02-13

“金三银四”预期，钢材筑底攀升

行情回顾：

经济回升预期不变，现货市场情绪有所企稳，需求迟到但不会缺席，叠加成本支撑，黑色下方获支撑。去年四季度以来的反弹更多是估值修复行情，近期基差有小幅走扩，但仍处于季节性中性水平，螺纹贴水现货幅度均不大，盘面亏损幅度略低于现货。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，截至2月17日，247家钢厂高炉开工率79.54%，环比上周增加1.12%，同比去年增加9.96%；高炉炼铁产能利用率85.75%，环比增加0.82%，同比增加10.31%；钢厂盈利率35.93%，环比下降2.60%，同比下降45.02%；日均铁水产量230.81万吨，环比增加2.15万吨，同比增加27.80万吨。

近期高炉、电炉亏损幅度均再次扩大，叠加成品库存高位，部分地区长流程钢厂复产计划推迟，若价格持续弱势，电炉产量恢复高度也难以期待。春节后第三周，产量仅恢复至去年同期水平，处于近五年以来的偏低水平。产量回升速度对钢材基本面形成支撑。

2) 需求方面，本周表需221.77万吨，环比回升85.5万吨。上周建筑钢材成交均值8.72万吨，环比回落4.62万吨，需求缓慢复苏，需求信心有所回归。得益于中国防疫政策的持续优化，国内经济活力持续复苏，黑色产业链转速明显回暖，外资机构亦是纷纷大幅上调了中国经济增速预期。2023年，多地继续放松房产销售政策，进一步稳地产信心较强；1月PMI重回荣枯线以上，建筑业PMI大幅走高，经济恢复趋势不变。

从去年12月房地产数据来看，竣工面积超预期恢复，多项指标降速得到明显缓解，甚至销售等指标出现了向好势头。随着政策暖风不断，市场的情绪得到呵护。目前市场的关注点逐渐转移到需求端，最终体现在居民购买力身上。短期虽然看好供需两端政策共振带来的行情影响，中长期仍需要关注拿地及新开工对钢材需求的拉动。

3) 库存方面，截至2月16日，螺纹钢总库存1264.75万吨环比增加41.58万吨，社会库存912.12万吨，环比上周回升27.3万吨，厂库352.63万吨，环比上周升14.28万吨。厂库、社库缓慢回升。

“金三银四”即将到来，螺纹钢现货市场正处于供需两淡向供需双增过渡阶段，近期市场交易的核心在于宏观预期的异动、需求的预期博弈以及钢厂生产积极性的恢复。供应端，螺纹钢产量将随着电炉的复产而逐步提升；需求端，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升。对当前黑色系而言，下游需求的回暖情况始终是盘面能否重新上行的核心要素，前期低吸的投资者继续持有，跌破3950一线止损。

二、结论及操作建议:

铁矿: 宏观经济温和改善, 上期澳洲由于事故影响发运明显回落, 巴西发运小幅增加, 到港量有所增加。钢厂采购积极性有所恢复, 钢厂进口矿可用天数降至 18 天, 全国 45 港铁矿库存 14010.28 万吨, 环比增加 98.99 万吨。钢厂盈利率小幅增加, 高炉开工率微增, 下游需求弱恢复。3 月迎建材消费小高峰, 我们需要及时关注供需面变化, 铁矿将跟随成材下方拖底。

煤焦: 国内煤矿开始逐步复产, 产量快速恢复, 且进口焦煤仍在持续增加, 蒙煤通关继续增加, 整体供给高位, 进口澳煤将于本月到港, 一定程度上利空焦煤市场, 从而使得焦炭的成本支撑减弱。下游焦钢企业以消耗厂内原料库存为主, 焦钢呈现博弈局面, 市场观望情绪增加, 对原料采购节奏较缓。澳煤进口或存变数, 重点关注蒙煤通关能否进一步增加, 短期内焦炭跟随成材走势为主。

卷螺: 短流程钢厂复产, 产量出现快速回升, 现货市场陆续启动, 成交有所好转, 但终端需求仍处于低位, 钢材市场逐步进入需求验证期, 库存仍呈上升趋势, 钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。供应端, 螺纹钢产量将随着电炉的复产而逐步提升; 需求端, 随着气温的回暖和建筑工地的复工, 需求量也将逐步上升。对当前黑色系而言, 螺纹钢现货市场正处于供需两淡向供需双增过渡阶段, 下游需求的回暖情况始终是盘面能否重新上行的核心要素, 前期低吸的投资者继续持有, 跌破 3950 一线止损。

三、风险因素:

实际需求不及预期, 港口持续累库, 供应快速回升等。

图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数

单位: 美元/吨

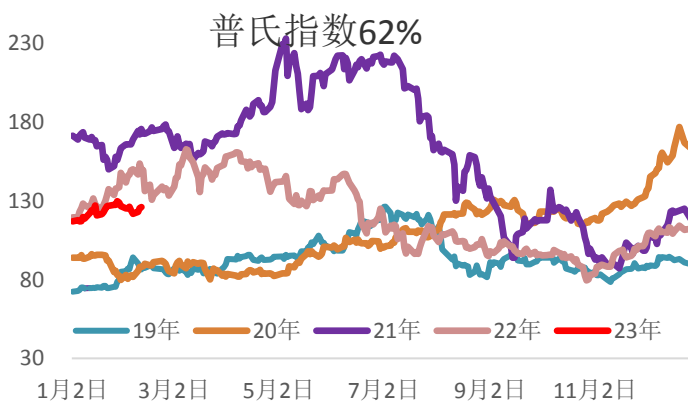
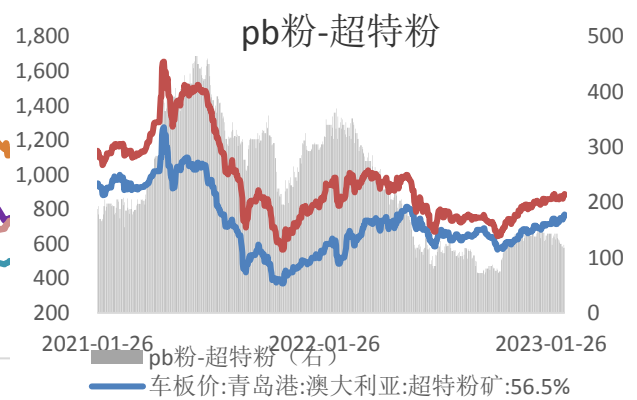


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

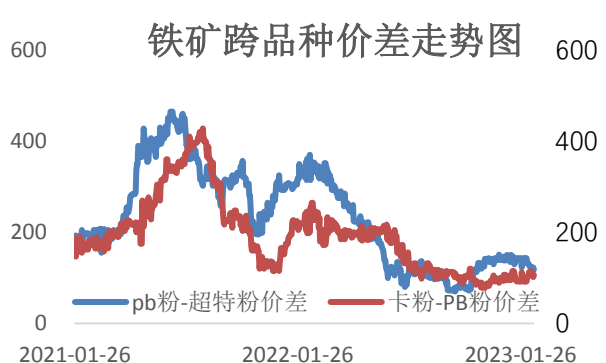
图 3: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



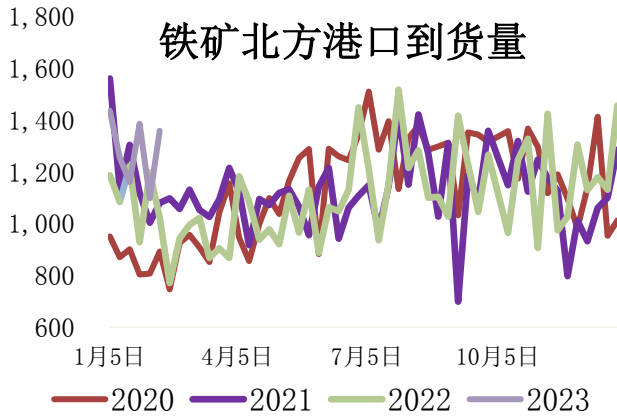
图 4: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨



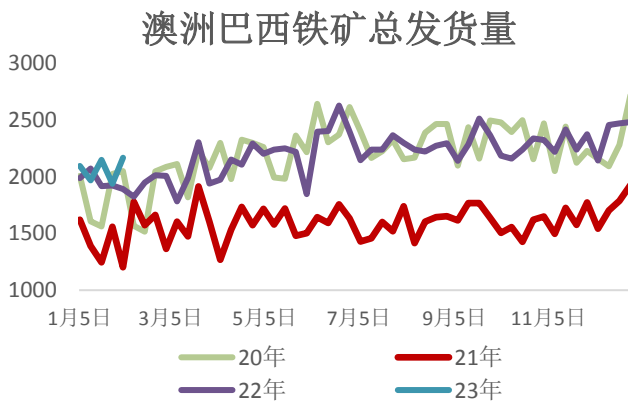
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



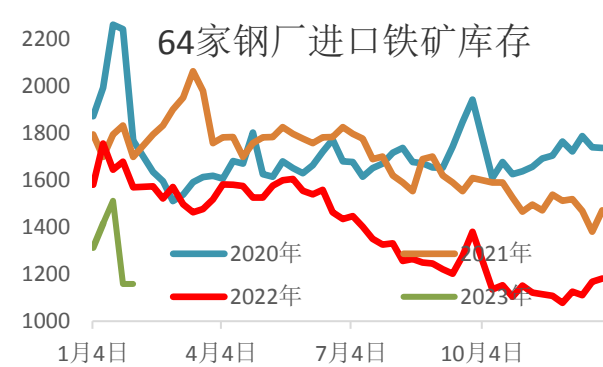
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨

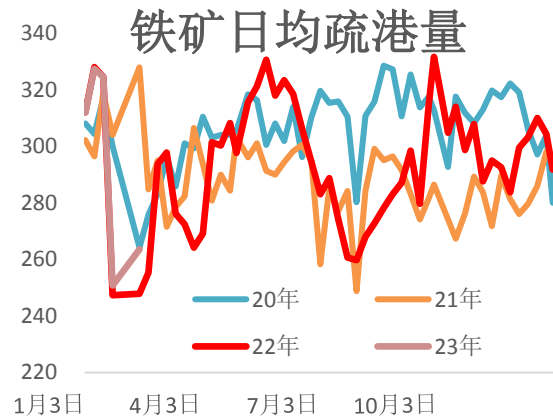


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



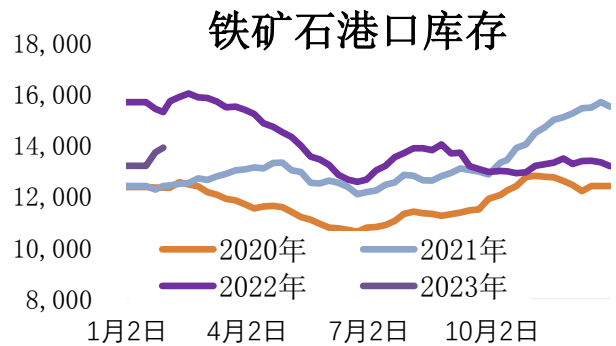
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



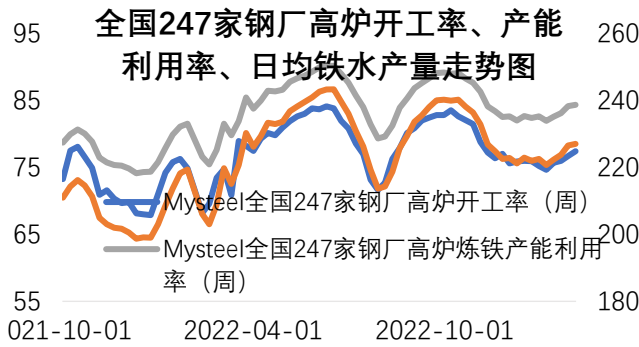
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



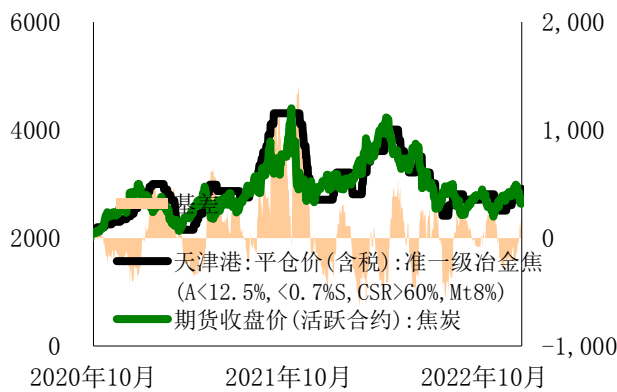
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

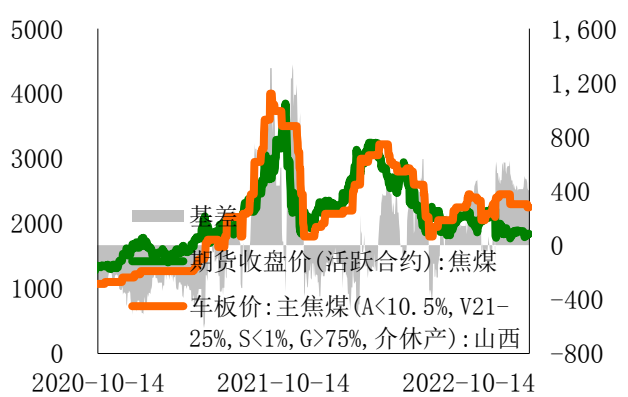
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



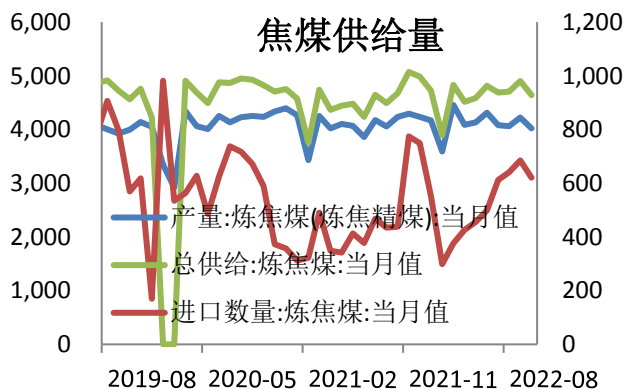
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



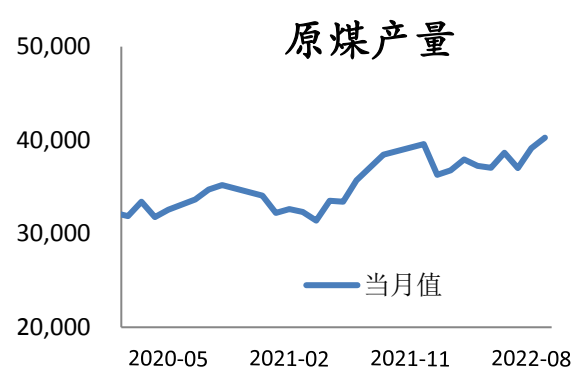
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

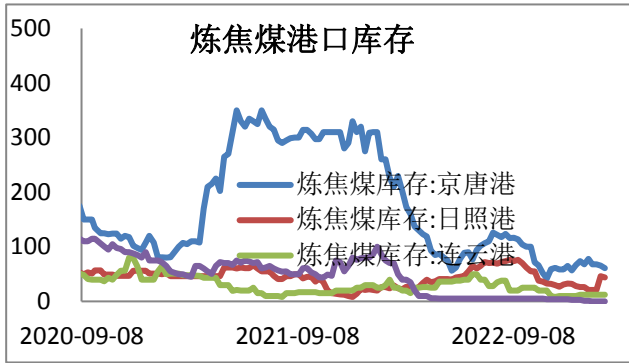
图4：原煤产量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

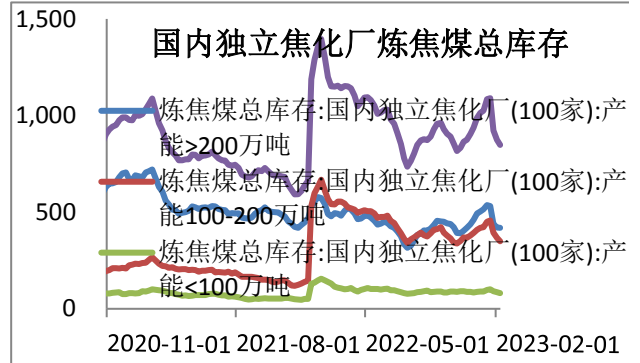
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



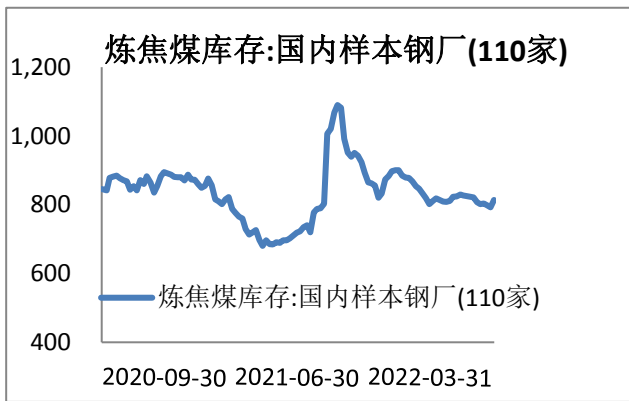
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



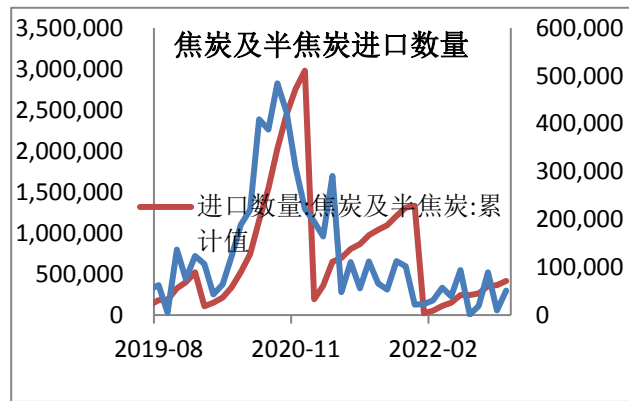
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



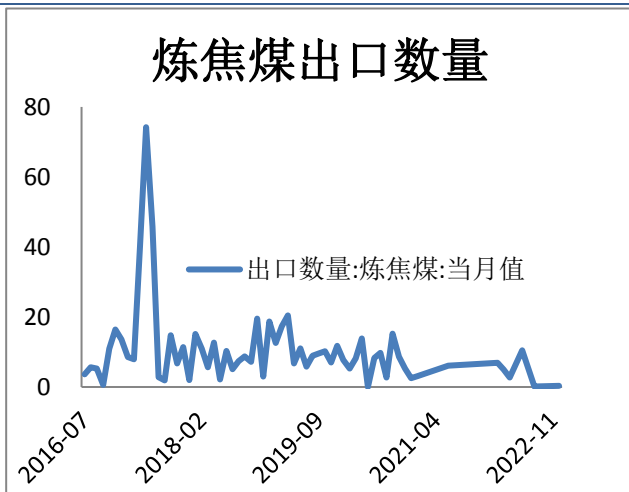
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



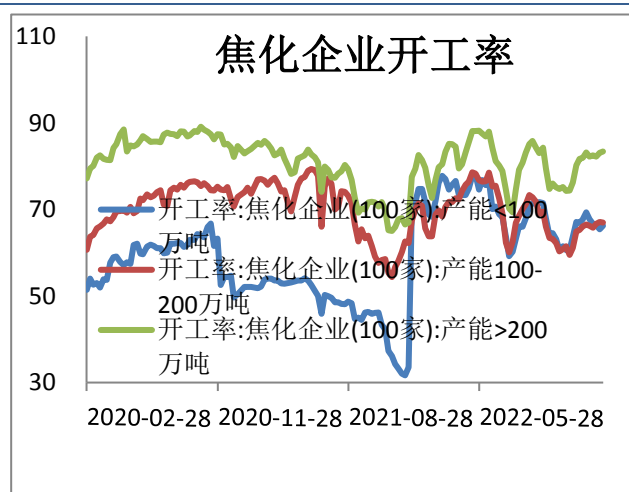
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



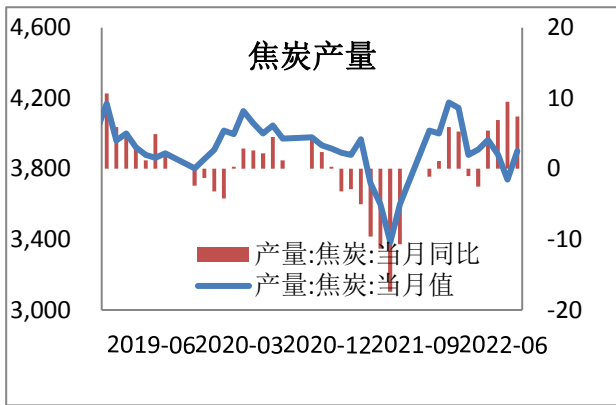
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

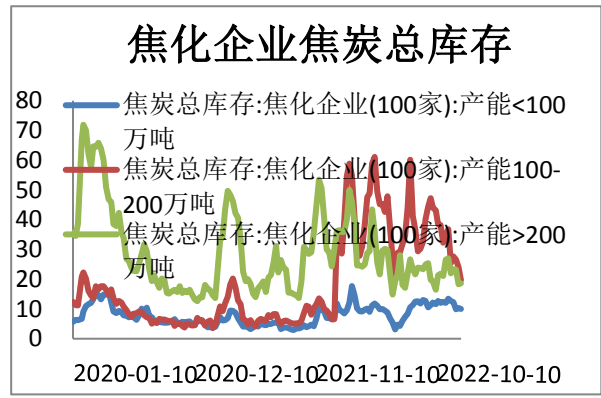
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图

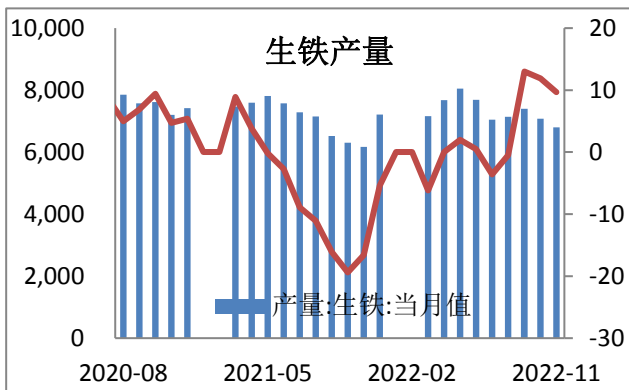
单位：万吨



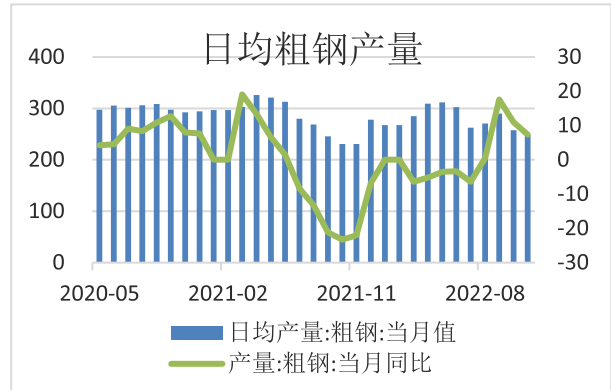
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：日均粗钢产量

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

单位：元/吨



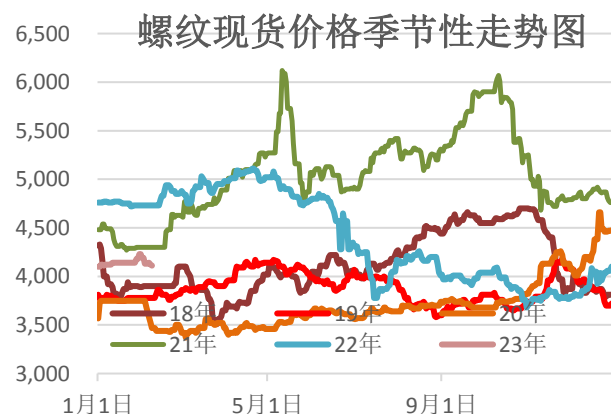
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图

单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格

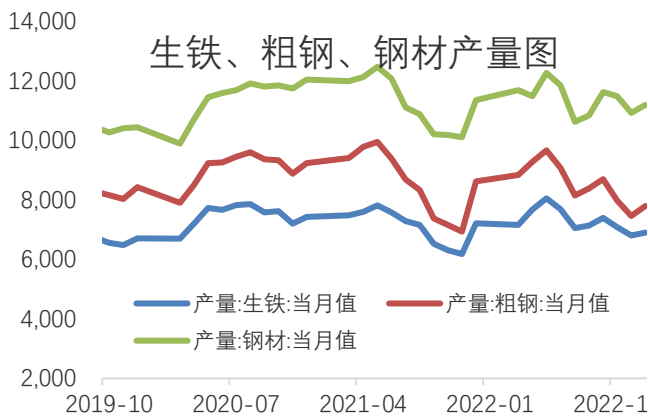
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

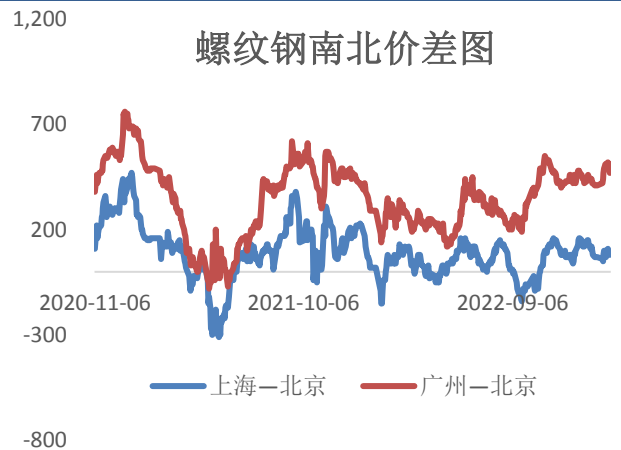
图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



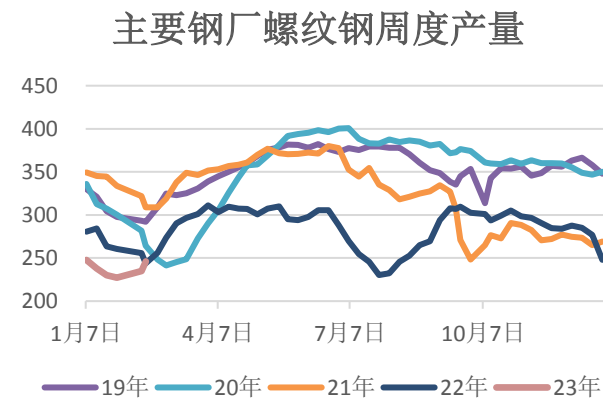
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



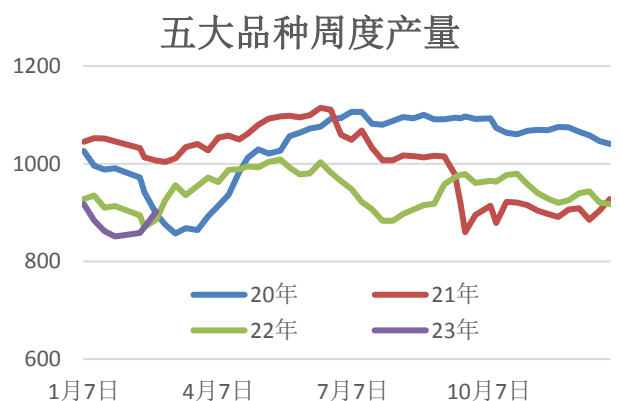
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



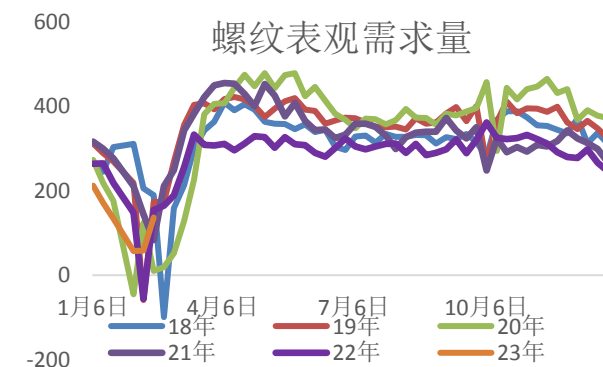
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



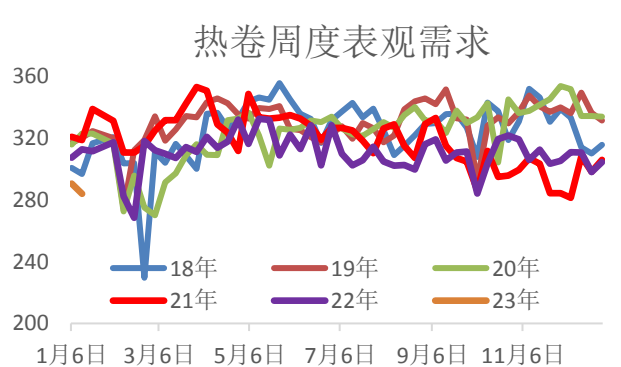
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



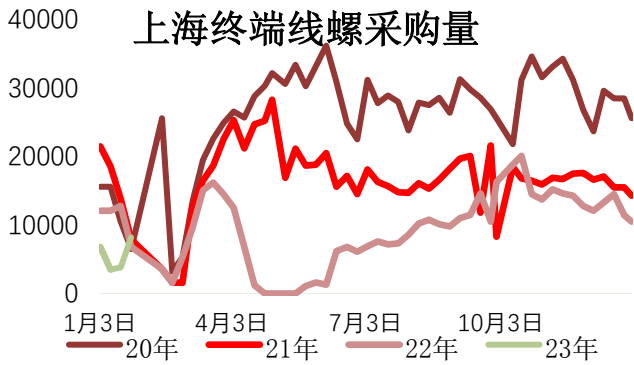
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



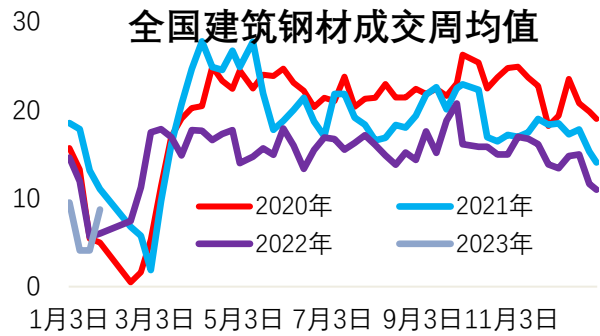
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



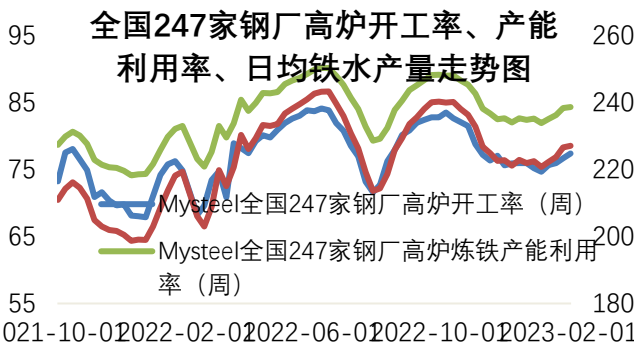
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



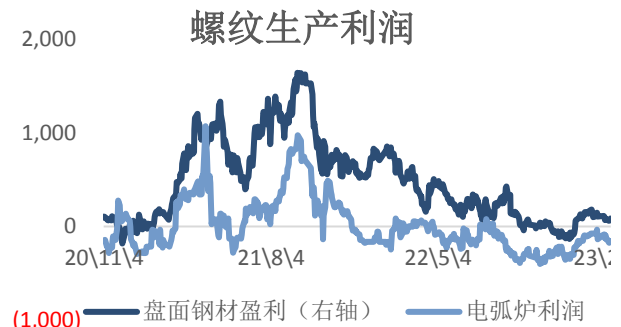
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



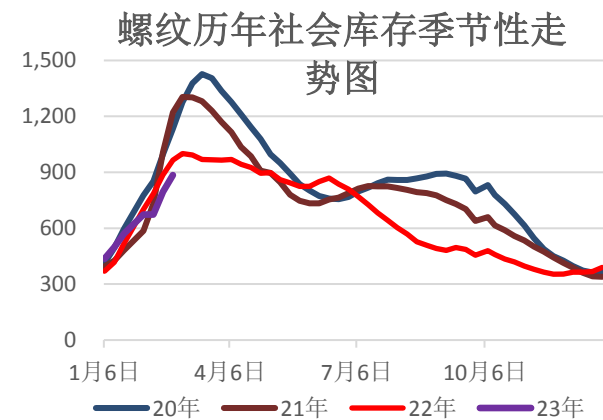
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



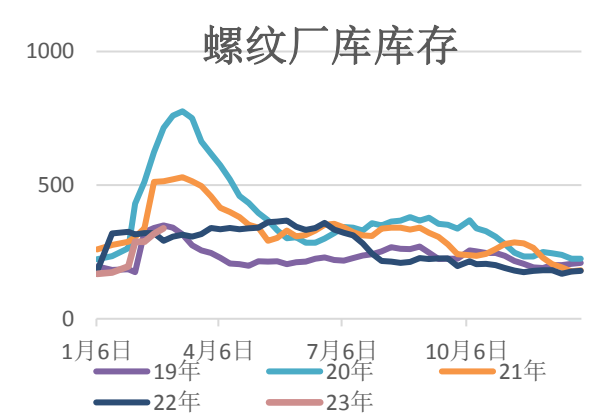
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

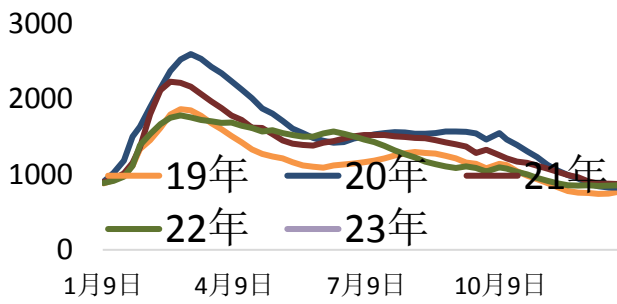
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

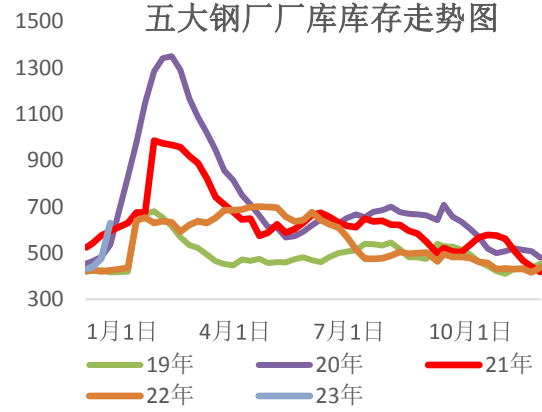
图 16：五大钢材社会库存 单位：元/吨

五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

五大钢厂厂库库存走势图



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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>