

## 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

螺纹供需改善，逢低做多为主

2021-03-28

情绪有所释放，黑色短多为主

2021-05-28

铁水产量 高位库存低位，铁矿短多为主

2021-06-10

需求步入真空期，钢价上升动能不足

2021-12-24

## 行情回顾：

在经历 2021 年的大涨大跌后，钢材价格在 11 月中旬基本回到原点。随着房地产政策边际宽松以及降准影响，开启了 800 点的涨幅。目前钢厂利润高位，回调风险渐增，警惕高位回落。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，粗钢压减政策限制国内钢材产量释放，今年国内钢材供给先增后减，总体下降。11 月粗钢产量 6931 万吨，1-11 月粗钢累计产量 9.46 亿吨，比去年同期下降 3.4%，去年全年粗钢产量累计 10.64 亿吨，假设 12 月粗钢产量保持 7000 万吨水平，那么全年 10.16 亿吨，预计今年粗钢产量下降 4.3%，能顺利完成国家钢铁限产目标，很可能出现 2015 年以来首次产量负增长。预计 2022 年全国粗钢产量同比下降 1.5%。

2) 需求方面，地产调控有放松迹象，银行开发贷投放力度有望加大，房地产企业资金状况将得到改善，这波 800 点涨幅后回调风险渐增，政策利多有所弱化。10 月粗钢表观消费量 6943.6 万吨，同比下降 25.1%，1-10 月全国粗钢表观消费量 8.4 亿吨，同比下降 3.5%，预计全年全国粗钢表观消费量 9.7 亿吨，同比下降 6.3%。

3) 库存方面，四季度，随着地产行业政策边际改善，消费环比有所增加，而粗钢产量压减任务虽已在 11 月底完成，产量未见大幅增加迹象。螺纹总库存去化，但较 2019 年同期仍高出近 66 万吨。

## 二、结论及操作建议：

铁矿：钢厂复产预期有兑现迹象，叠加远期现货市场投机需求增加，成交活跃度转好，带动铁矿石价格明显上涨。全国各个省份在完成压减的情况下，均有不同程度复产，但唐山的临时限产也对冲了这部分增量。钢厂实际采购有限，高炉短期复产空间不足，矿价有回落空间。从供给端来看，澳巴发运量环比回升，澳洲发运量环比增 162.1 万吨，巴西发运量环比增加 84.8 万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强。铁矿港口库存已连续 11 周累库，目前提升至 15696.3 万吨，环比回升 211.39 万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿现实供需宽松，自身驱动不强，钢厂目前利润处于相对高位，部分钢厂存复产预期及铁矿石现货供应宽松博弈下，铁矿自身驱动不强，谨防高位回调。螺纹：当前钢材估值已高，工信部会议未提及粗钢压减计划，冬奥会限产不搞一刀切，供给端存变数。中钢协预计今年粗钢产量下降 4-5%，能顺利完成国家钢铁限产目标，很可能出现 2015 年以来首次产量负增长。目前钢价的支撑在于库存低，当前螺纹钢期货贴水幅度已经明显下降，需求面临下行压力。在地产政策托底下，需求出现一定回升，房地产危机逐渐缓解，但冬季北方施工基本停滞，螺纹需求难有提振。目前距离春节还有一个多月，市场或逐步进入需求真空期。眼下需求处于淡季周期，消费环比有望逐渐回调，加之冬储带来压力巨大，前期地产政策托底以及降准利多或弱化，这波 800 点涨幅后回调风险渐增，警惕高位回落，勿追高。

三、风险提示：1、库存大幅回落；2、需求大幅回升。

数据中心

螺纹

指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4870	10	-30	上海—北京	190	30	-20
广州—北京	460	20	-30	5—10 价差	215	0	27
10 月基差	566	10	-76	5 月基差	351	10	-96
建材成交量	159006.00	507	-5461	主力卷螺差	149	0	-38
盘面利润	555.60	-38.55	-116.59	长流程利润	907.85	-15.92	-186.47

铁矿石

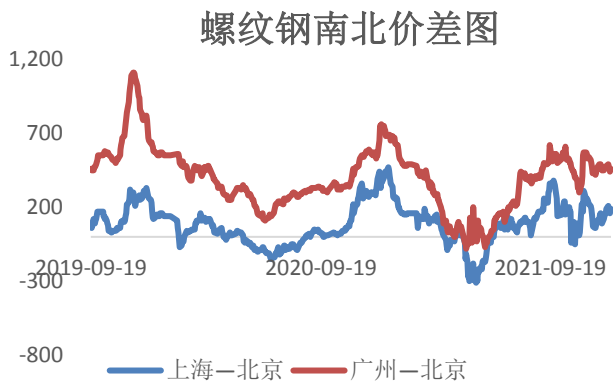
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	889.61	13.04	61.96	PB 粉—超特粉	812	12	57
卡粉—PB 粉	-812	-12	-57	邯邢粉—PB 粉	139	12	-34
1-5 价差	535.26	-25.30	-41.87	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-270.39	2.04	45.96	普氏指数	123.75	1.15	14.05
进口利润	29.20	6.84	83.81	新加坡掉期	764.50	-80.38	6.99

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



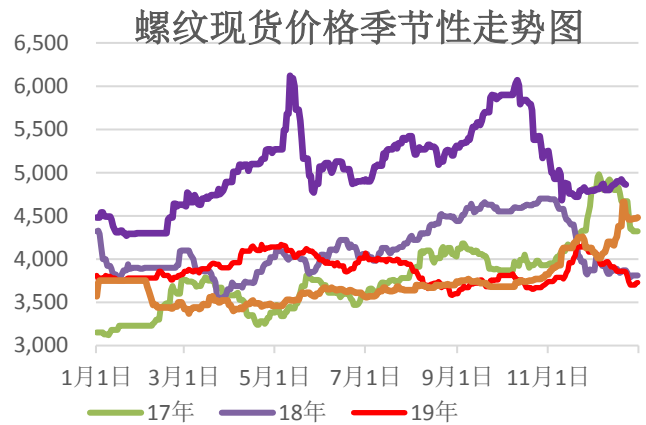
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格

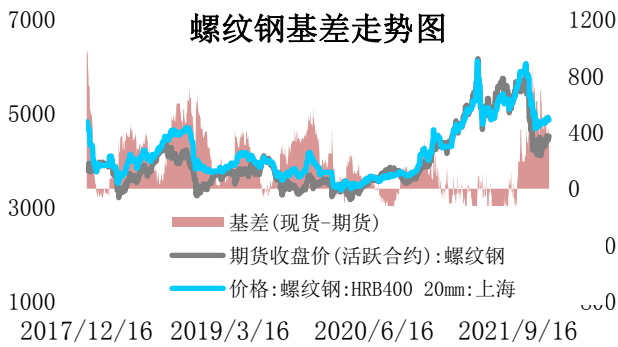
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 产量图

单位: 元/吨



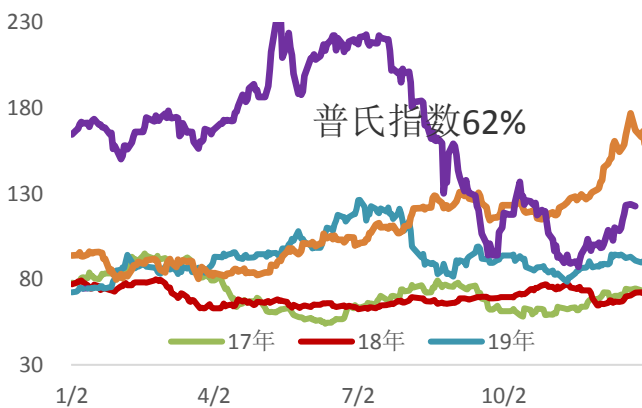
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



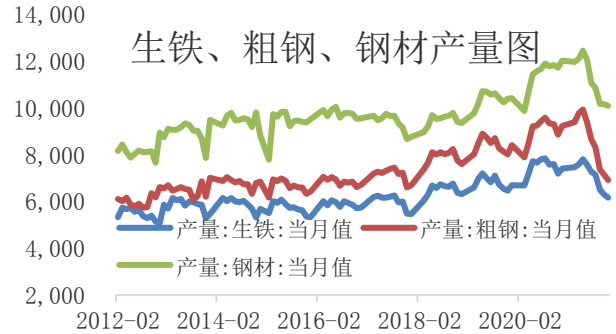
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



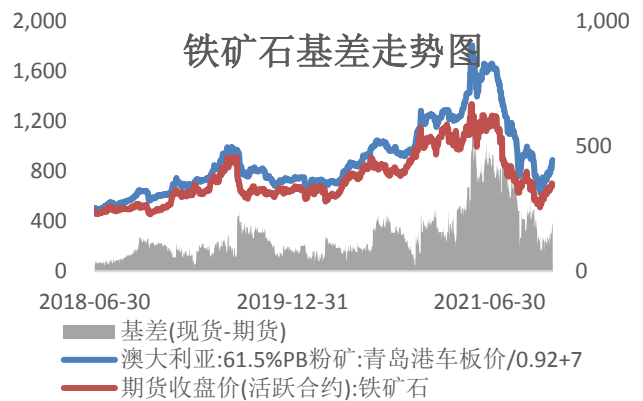
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



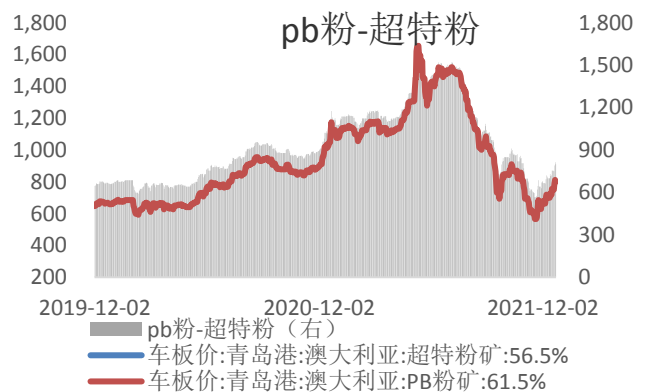
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



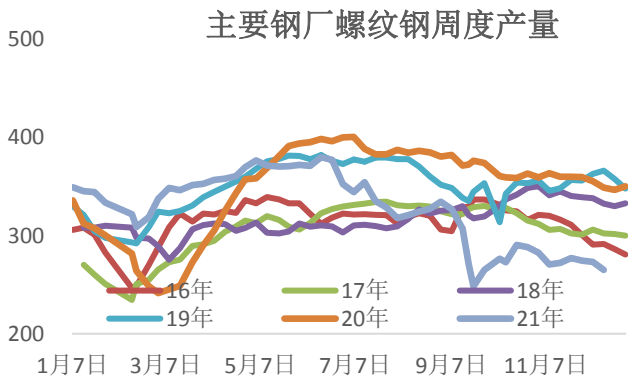
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



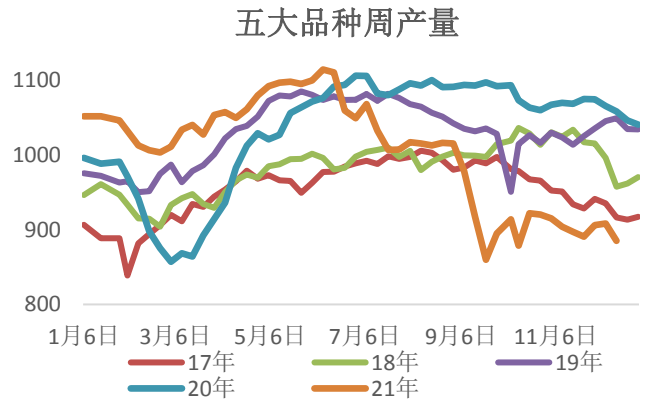
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



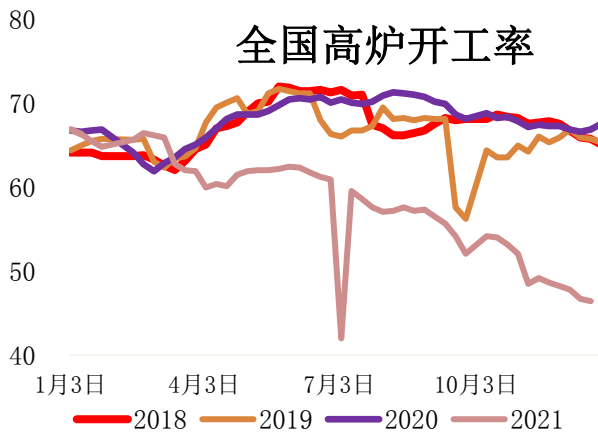
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



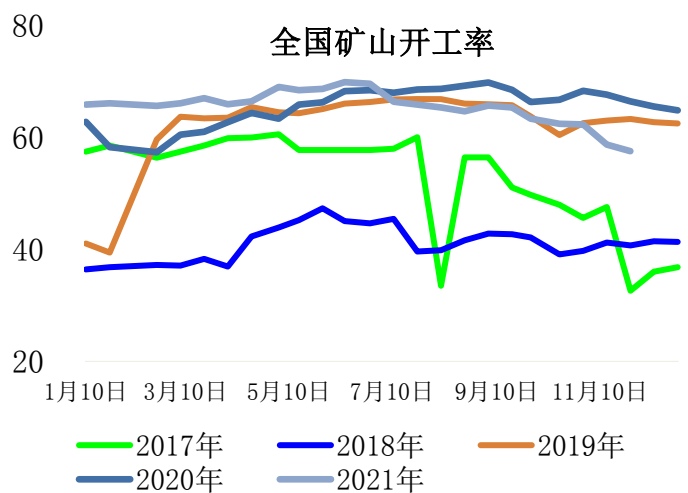
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12： 全国矿山开工率



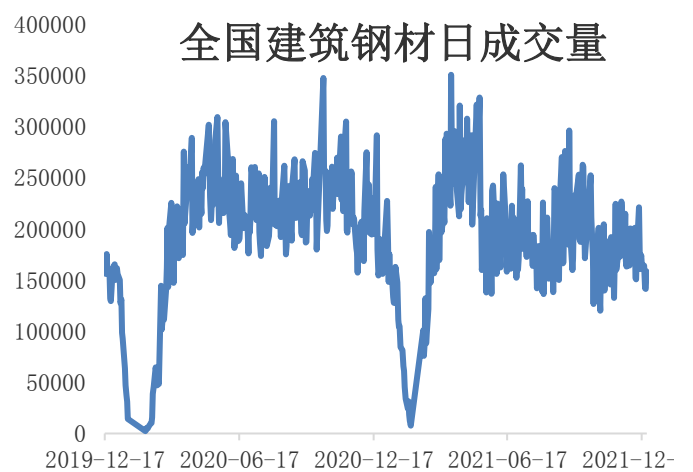
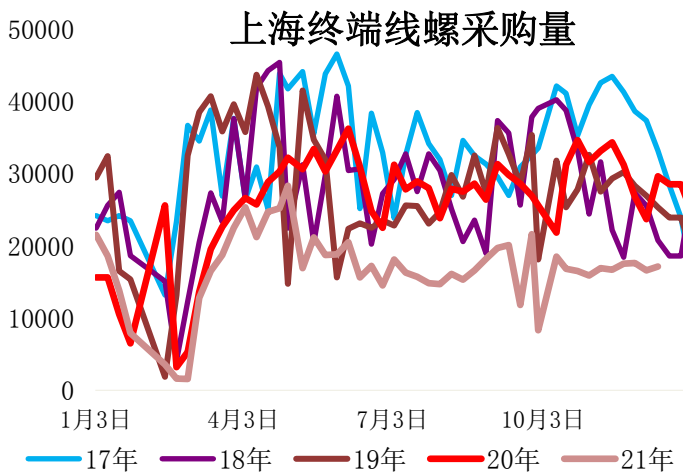
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14： 全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



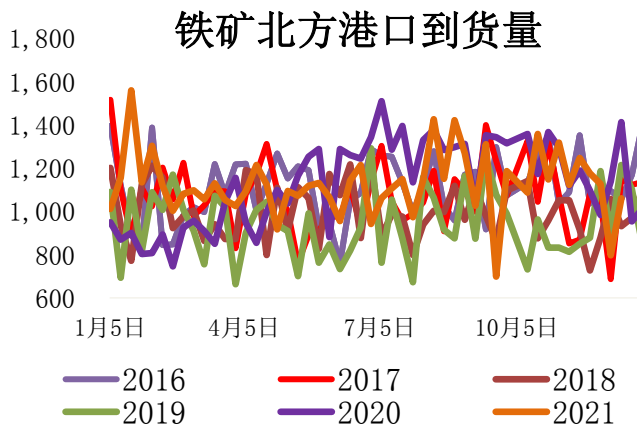
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



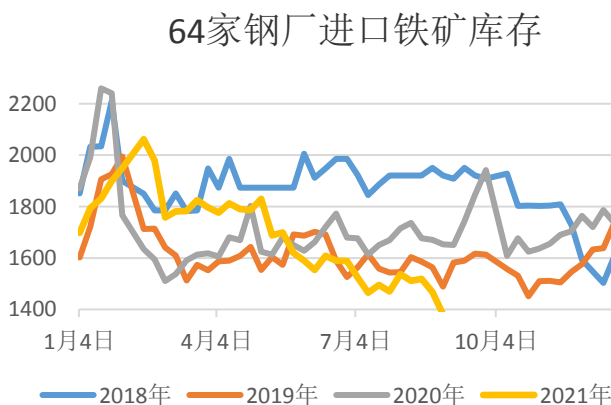
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

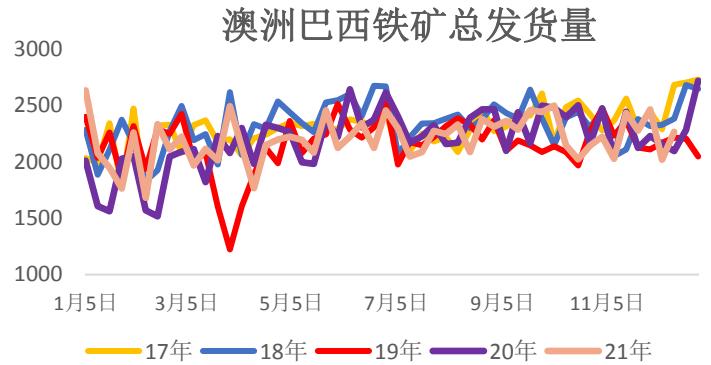
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

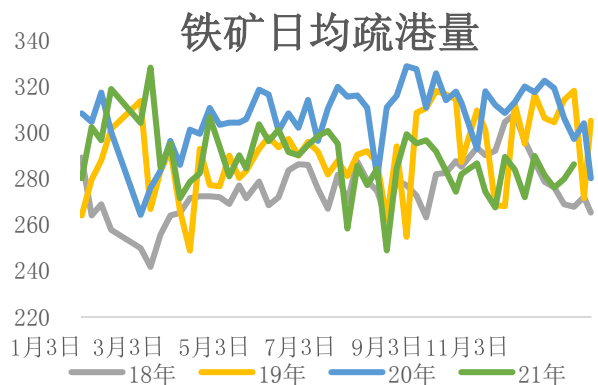
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



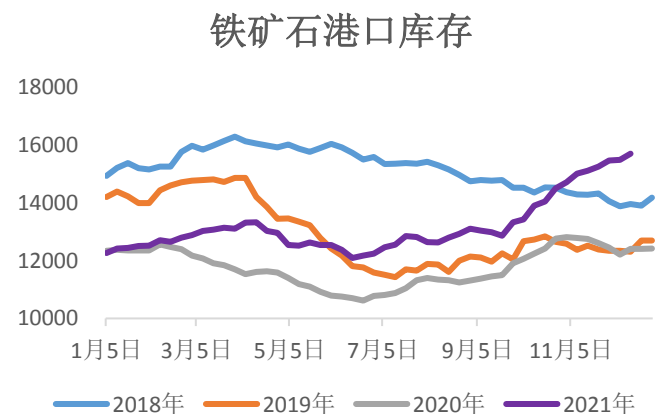
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

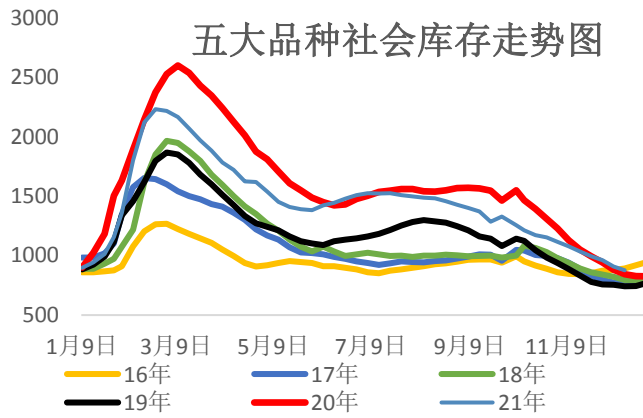
图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

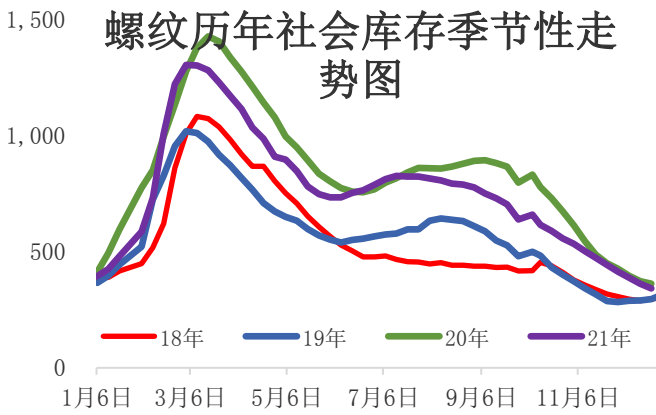
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

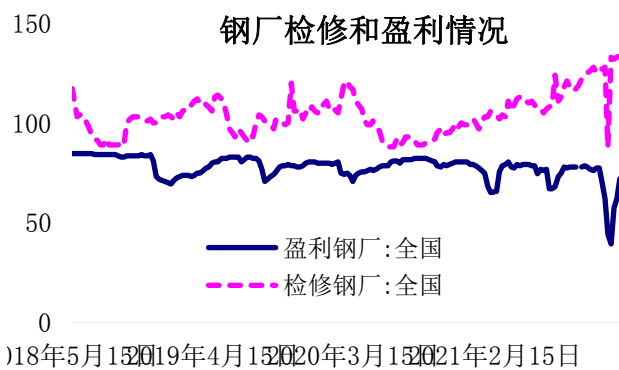
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

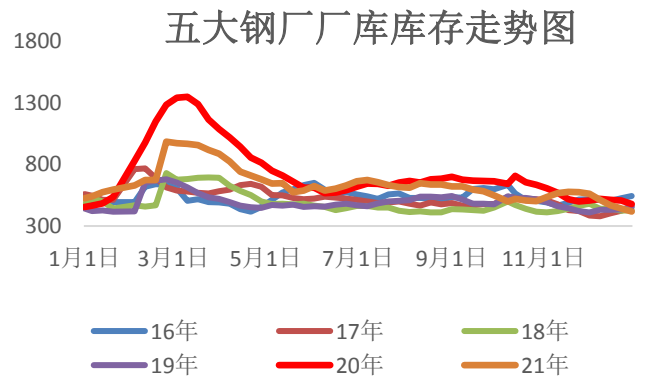
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

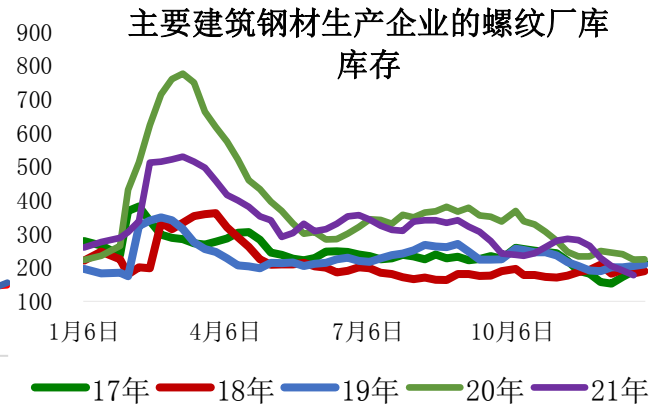
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

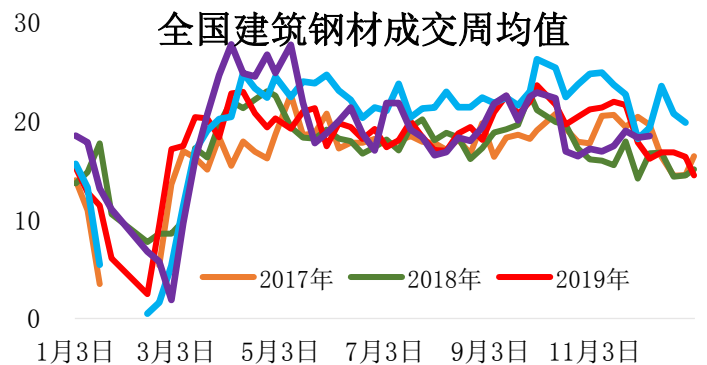
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

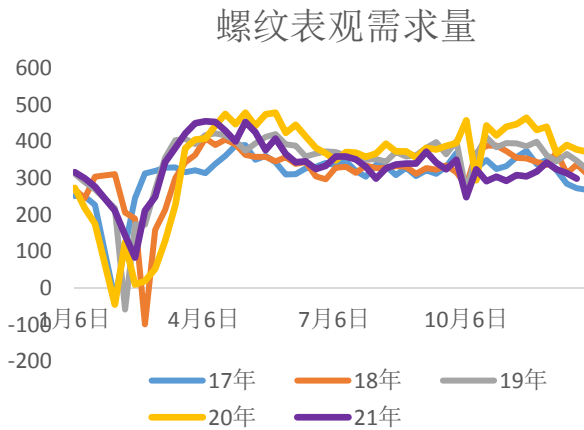
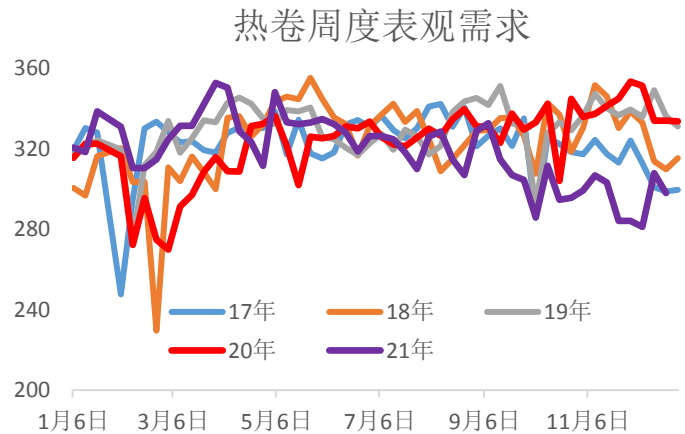


图 28: 热卷周度表观需求量

单位: 万吨



### 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>