

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：

当前钢材估值中性偏高，螺纹盘面涨幅受限。当前绝对价格较贸易商冬储价格仍偏高，冬储需求整体仍然受到一定抑制，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，螺纹供增需减，短期没有新驱动，区间震荡。

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，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。在海外疫情反复和国内进出口关税调整背景下，出口高位见顶回落，基于采暖季和冬奥会残奥会的限产预期，一二季度月环比下降更大，产量全年或下降 2%，降幅低于 2021 年。

2) 需求方面，对于地产行业过于悲观的预期，也会随着稳字当头，稳中求进的总政策基调而出现修正，房企资金紧张缓解，11 月数据开始出现边际好转，政策托底初显成效。近日住建部再次强调“房住不炒”、“不将房地产作为短期刺激经济的工具和手段”，财政工作会议再提“做好房地产税试点准备工作”，市场对于地产托底政策的力度以及需求恢复的延续性产生担忧。

3) 库存方面，地产周期下行，用钢需求见顶回落相对确定，供需缺口一直未出现，反映到库存上就是库存回落不及预期。12 月底螺纹总库存开始止降转增，小幅增加 1.39 万吨。年底钢价或仍有下跌空间，一旦冬储价格达到心理预期，贸易商也会适度补库，届时投机需求对螺纹价格形成支撑。

二、结论及操作建议：

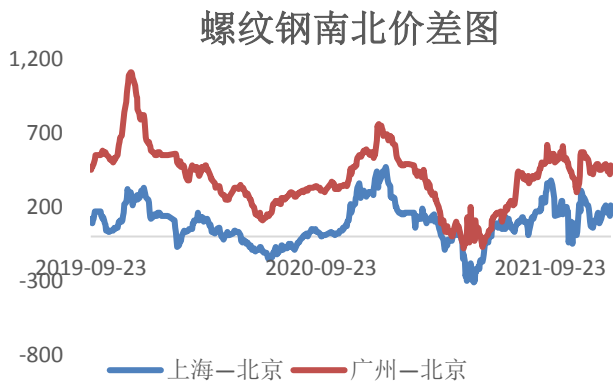
铁矿：铁矿跟随成材高位回落，矿价已上涨至 120 美金，继续交易补库和复产预期空间受限。当前淡季需求开始转弱，铁水产量仍在低位徘徊，在采暖季、冬奥会及春节因素影响下，预计 1 月实际复产进度将较为缓慢。从供给端来看，澳巴发运量环比回升，澳洲发运量环比增 250.1 万吨，巴西发运量环比增加 165.3 万吨，澳洲增 84.8 万吨。铁矿港口库存环比减少 183.7 万吨，结束十二连增，使得日前铁矿表现好于成材端。但铁矿现实供需宽松，自身驱动不强，继续交易补库和钢厂复产逻辑难度加大，跟随成材为主。螺纹：印尼禁止煤炭出口一个月，短期成本端或有支撑，螺纹供增需弱，总库存止降转增，基本面边际宽松。当前绝对价格较贸易商冬储价格仍偏高，冬储需求整体仍然受到一定抑制，同时全球疫情的扰动再起、冬季寒流来袭，需求承压。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。近日住建部再次强调“房住不炒”、“不将房地产作为短期刺激经济的工具和手段”，财政工作会议再提“做好房地产税试点准备工作”，市场对于地产托底政策的力度以及需求恢复的延续性产生担忧。短期螺纹没有新驱动，供需双降下，螺纹震荡为主。

三、风险提示：1、库存大幅回落；2、需求大幅回升。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

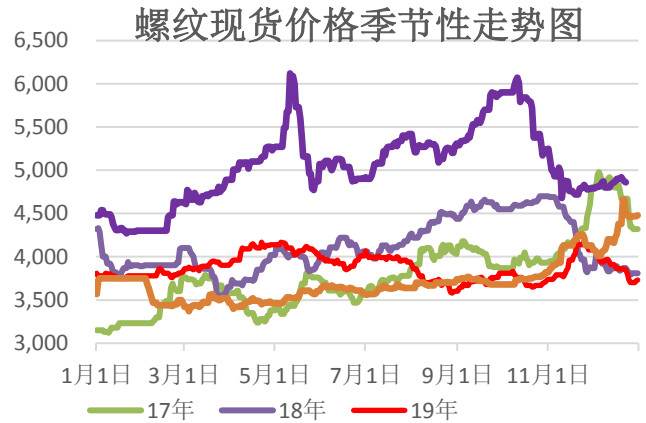
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

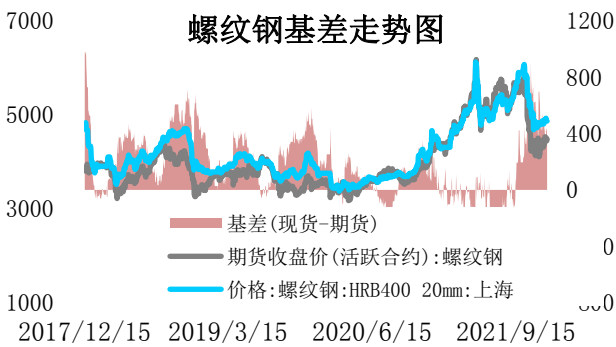
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

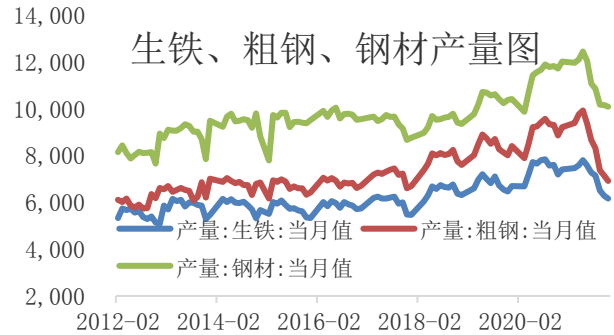
单位: 元/吨



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

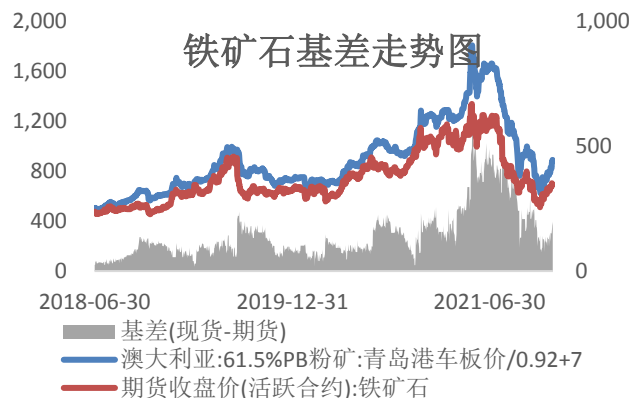
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



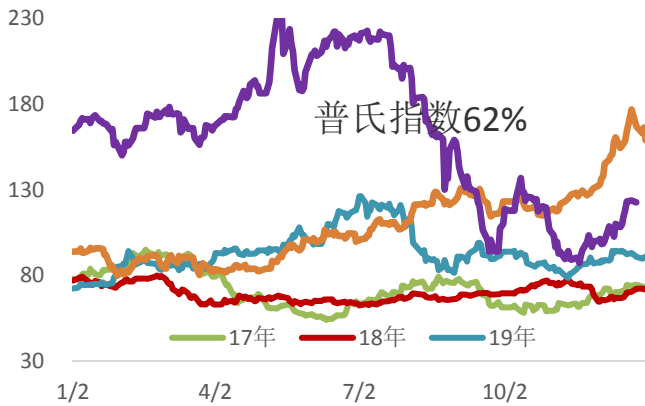
资料来源: 新世纪期货、wind

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

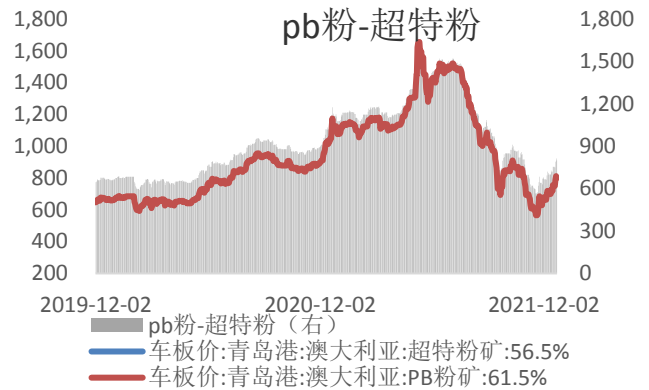
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

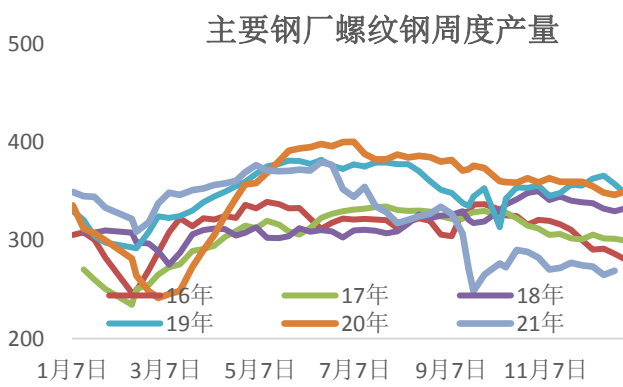
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

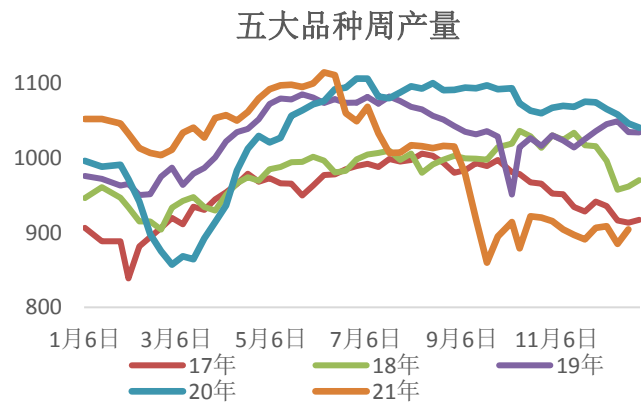
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



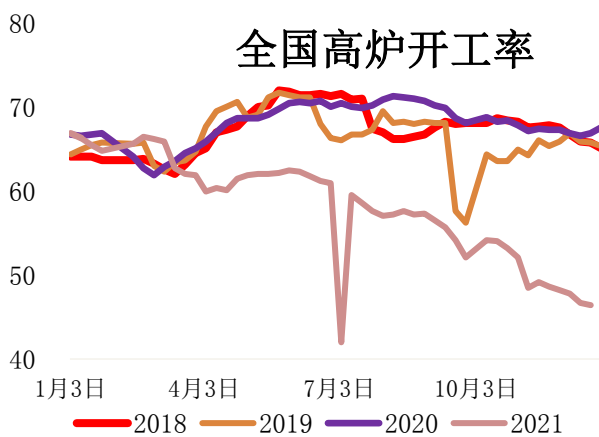
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

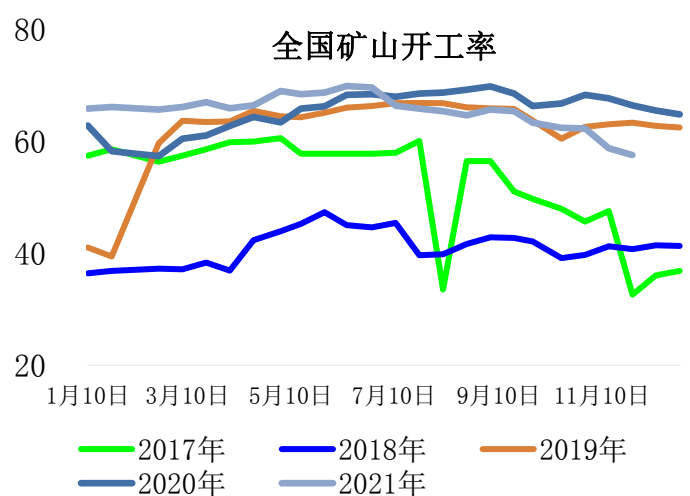
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

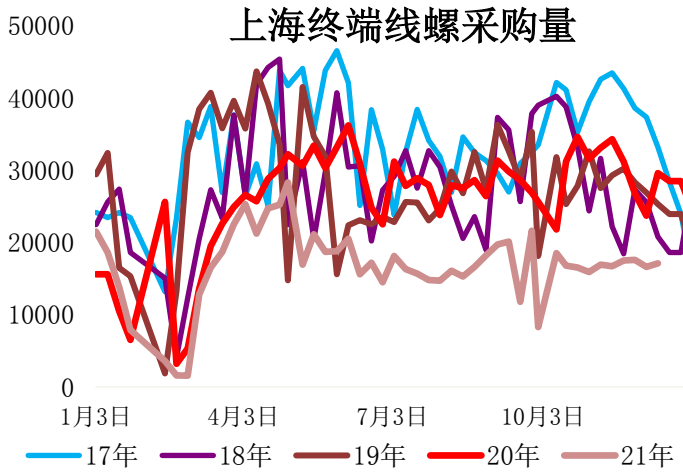
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

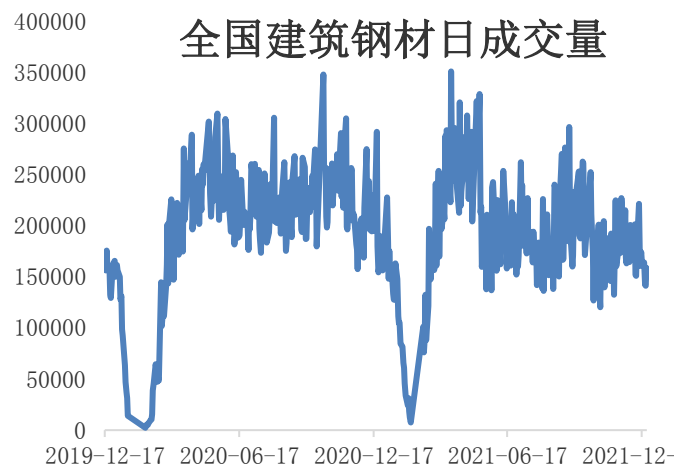
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



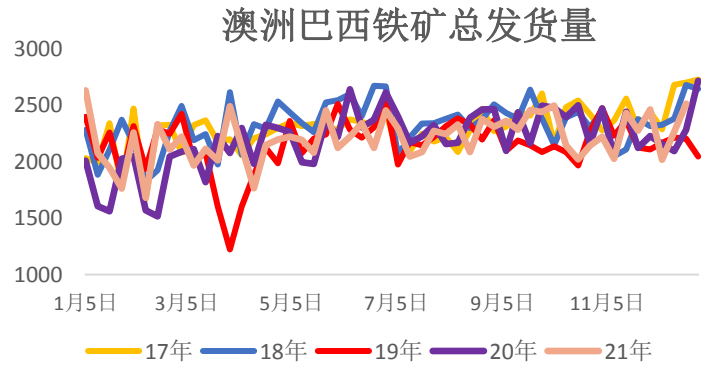
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



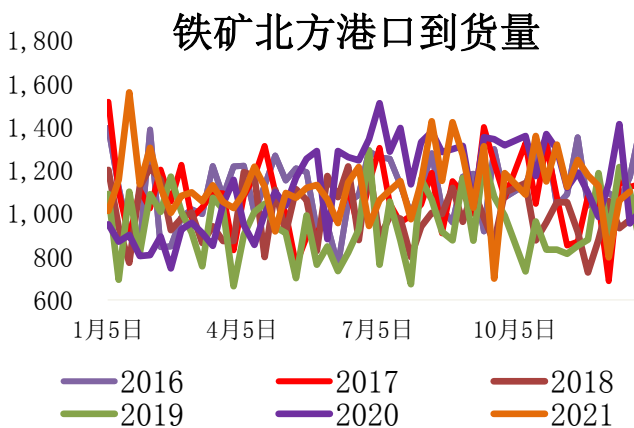
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



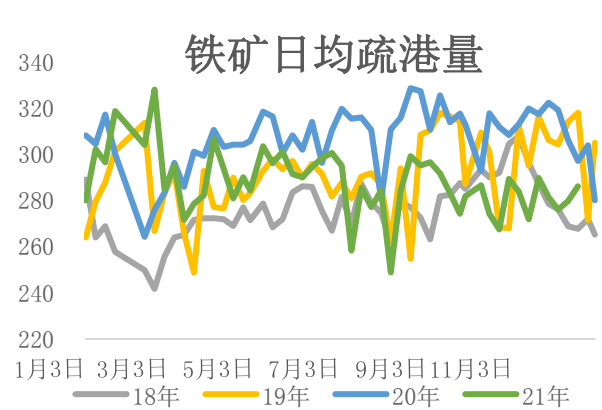
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

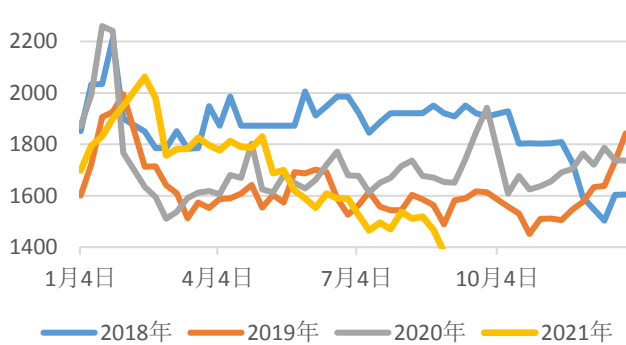
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

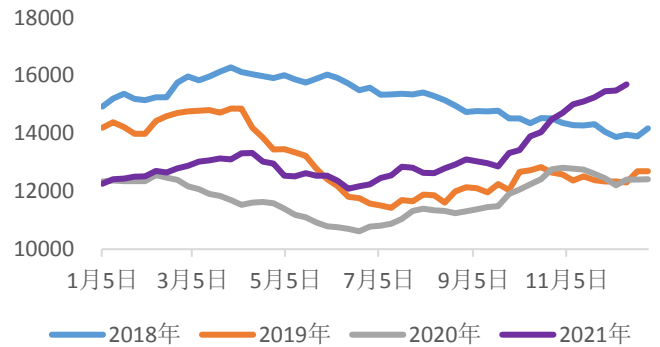
64家钢厂进口铁矿库存



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

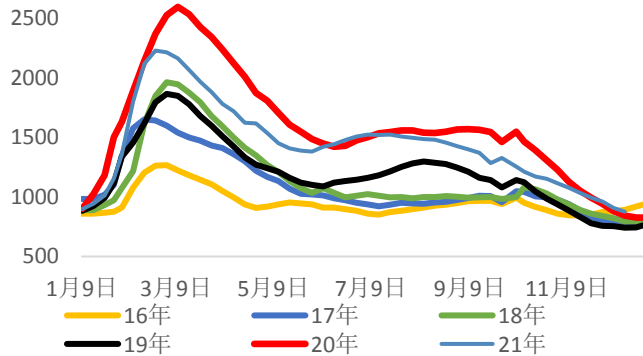
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 单位：元/吨

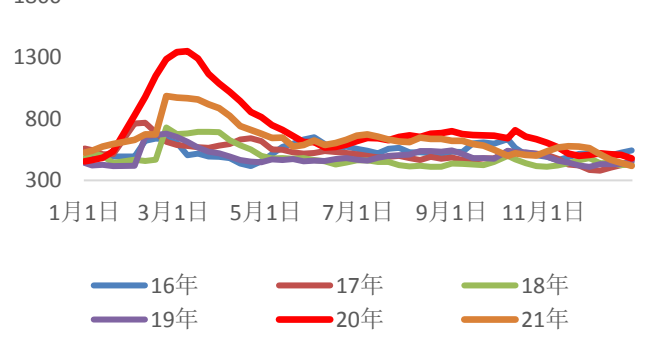
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

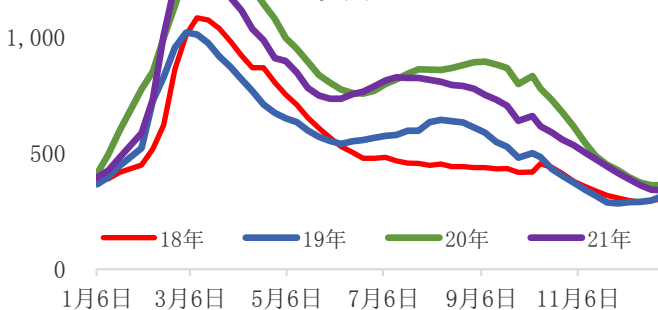
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

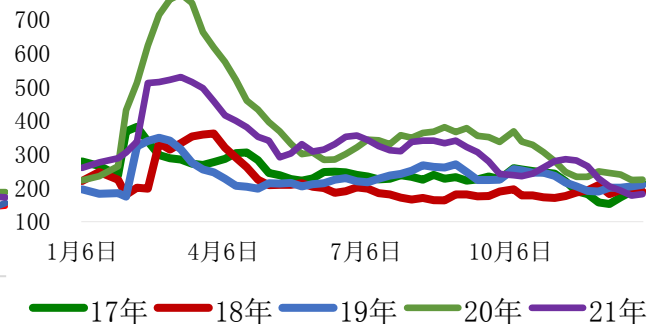
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

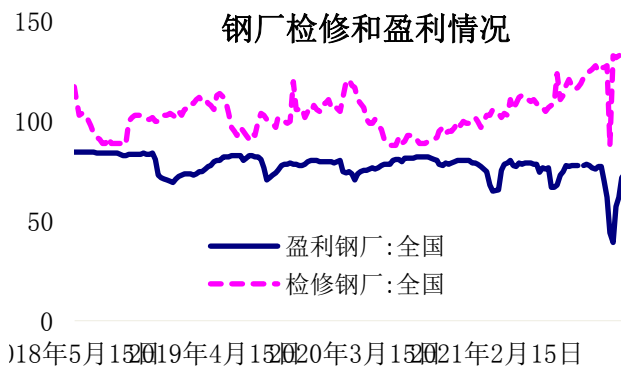
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



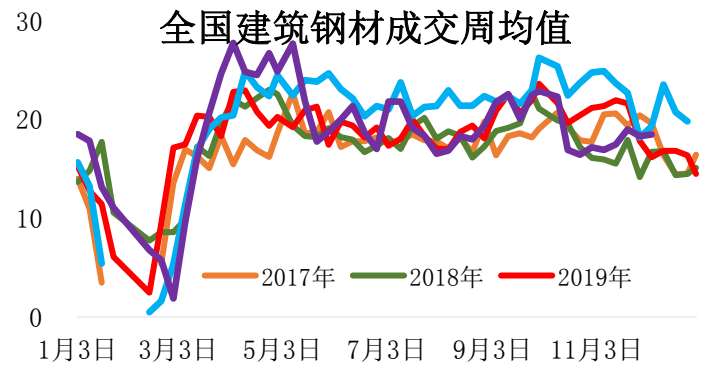
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



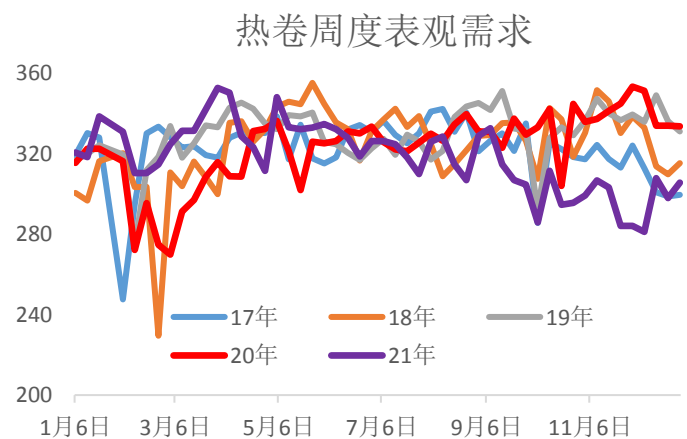
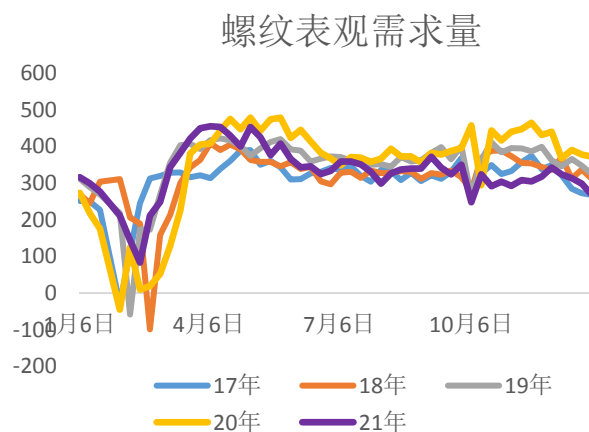
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>