

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：

印尼限制出口带动焦炭企业顺势抬高焦炭原料价格，对螺纹盘面有一定的支撑作用，黑色迎开门红。部分主流钢厂已接受焦企第三轮提涨，累计上调幅度达500元/吨左右。随着消费淡季叠加春节将至，冬储市场偏冷，我们不建议追多，重点关注长流程钢厂利润波动及贸易商冬储囤货动态。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，电炉受原材料价格过高、利润压缩拖累，导致产能利用提升效果不及高炉。高炉开工情况显著向好，高利润下往往刺激非限产区域的产量上行。1月份将出现高炉集中复产的可能，但短流程季节性停产，长流程冬奥会限产管控，春节前夕供给端有所回升，日均生铁产量有望达到210万吨水平，但仍将难有大幅好转。

2) 需求方面，需求进入季节性淡季，需求端持续走弱，螺纹消费量季节性萎缩明显。多家钢厂发布冬储政策，目前市场价格约在4500元/吨，若以此价格冬储，将创冬储价格历史新高，多数贸易商处于谨慎观望态度，冬储意愿不强。

3) 库存方面，年末时点，库存出现由去库到累库拐点，但已经进入累库阶段。分品种来看，螺纹出现累库，而热卷继续保持去库状态。螺纹钢厂库存处于近年来历史低位，产量较低且市场对冬储热情不高导致逐步累库。本周五大品种厂库库存为426.34万吨，环比上周上升5.44万吨，社会库存为888.75万吨，环比上升13.92万吨。螺纹厂库增5.07万吨至186.58万吨，社库增加4.56万吨至343.98万吨。

二、结论及操作建议：

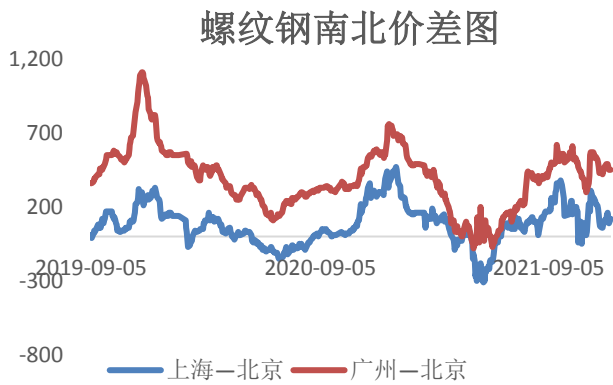
铁矿：高利润下钢厂复产预期较强，日均铁水产量首次触底回升，给予矿价较强支撑。近期钢厂的铁矿石库存已经得到快速回升，但是距离往年同期仍有较大距离，且目前高炉开工率有所回升，铁矿石价格或有支撑。在采暖季、冬奥会及春节因素影响下，预计1月实际复产进度将较为缓慢，补库驱动难以持续。从供给端来看，澳巴发运量环比回升，澳洲发运量环比增加，矿石供应压力依然存在，港口的铁矿石库存仍旧没有回落，预计当钢厂结束补库后铁矿石价格或将快速回落，重点关注钢厂复产情况。螺纹：高利润下钢厂复产预期较强，春节临近需求仍保持韧性。螺纹总库存继续止降转增，进入累库阶段。临近年底限产政策处于空档期，市场对于华北一季度限产实际执行力度放松的担忧及明年减产政策放松的疑虑，限产或先紧后松。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，山西冬储进度超预期，钢厂涨价，其它区域冬储意愿较往年有所减弱。眼下需求处于淡季周期，消费环比有望逐渐回调。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”，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。随着消费淡季叠加春节将至，谨慎对待冬储，我们不建议追多，重点关注长流程钢厂利润波动及贸易商冬储囤货动态。

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

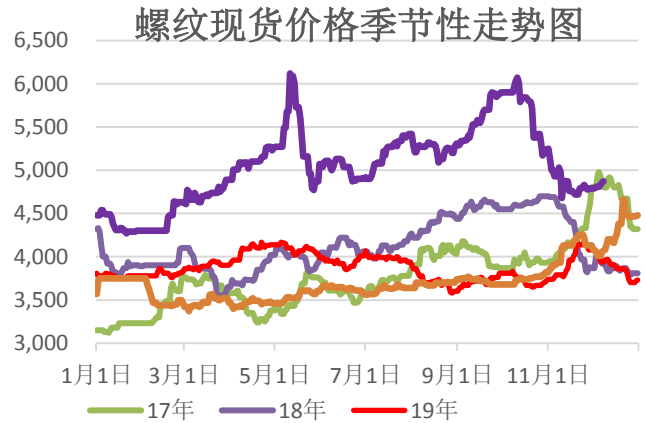
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

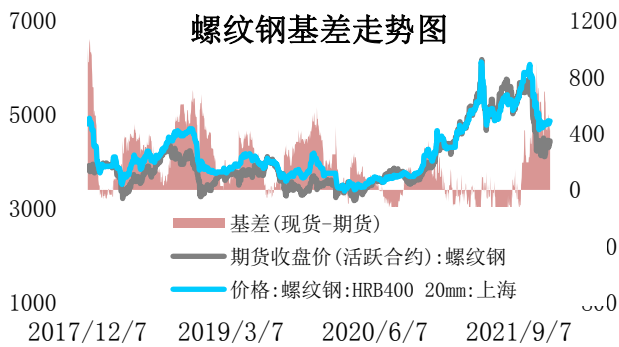
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

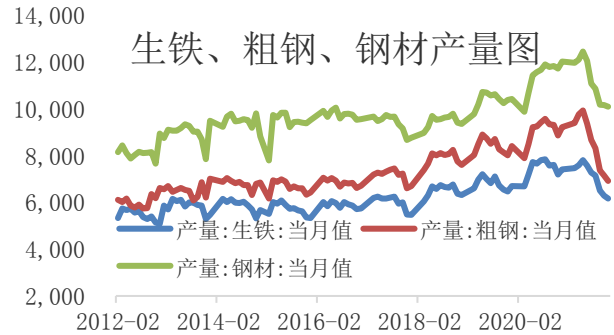
单位: 元/吨



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

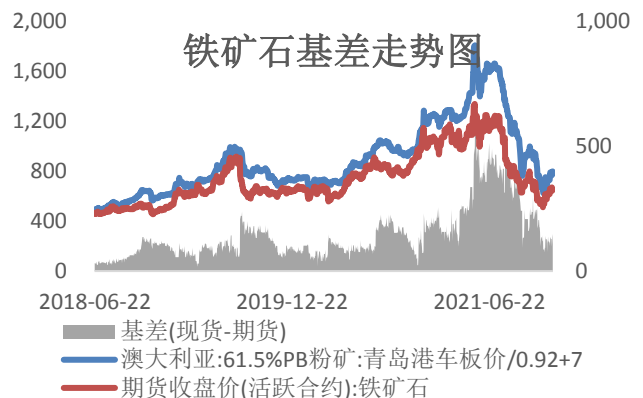
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



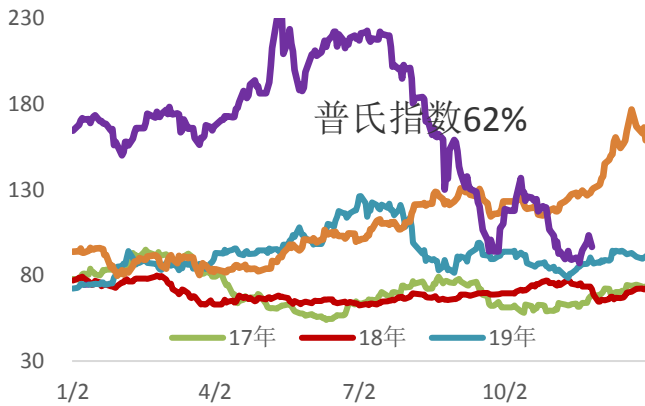
资料来源: 新世纪期货、wind

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

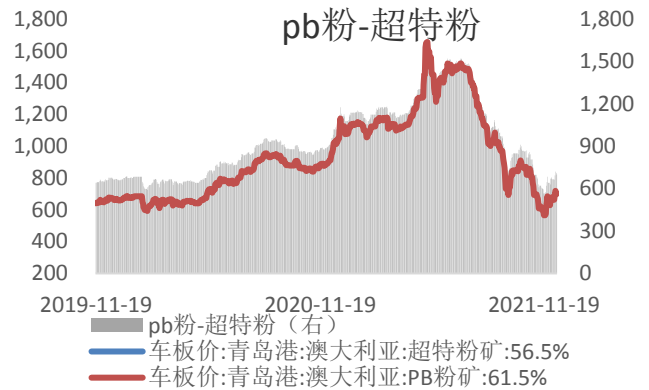
单位: 元/吨



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

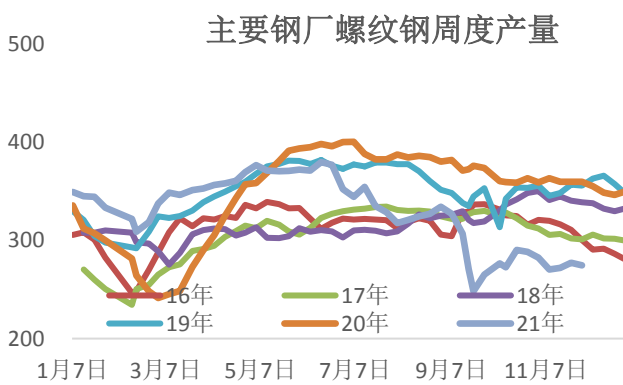
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

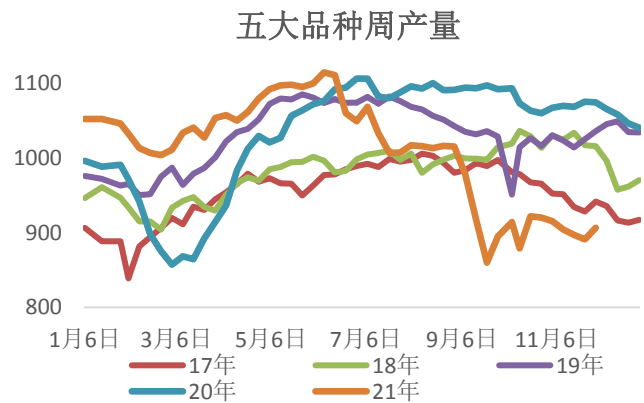
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



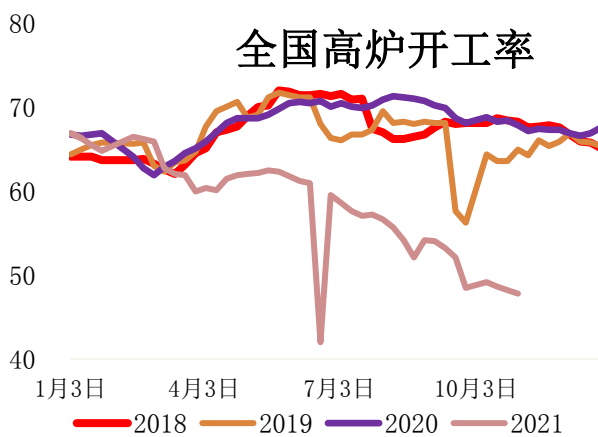
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

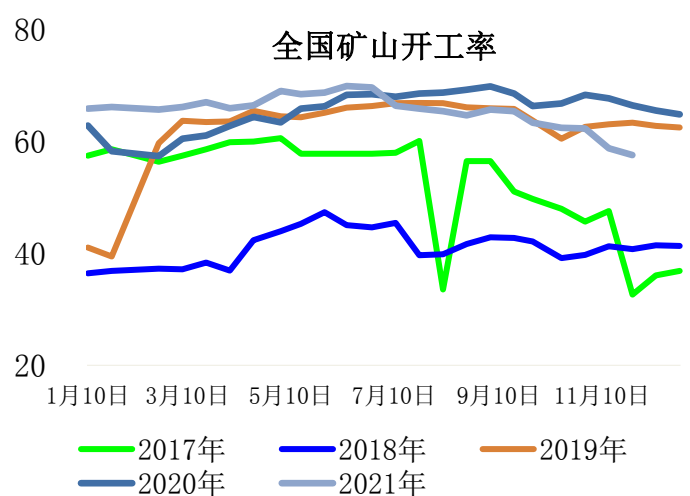
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

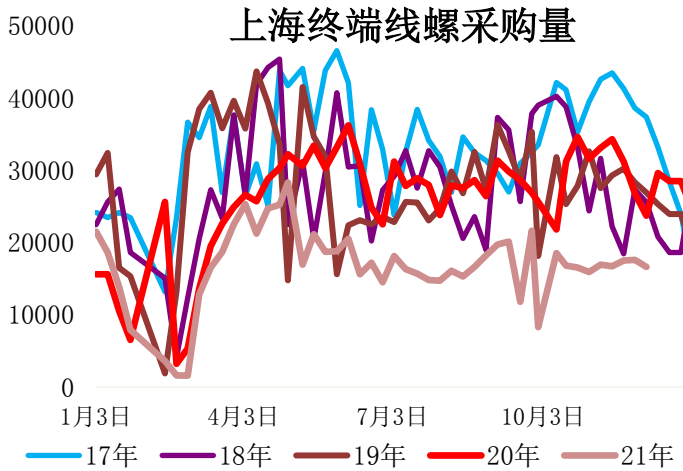
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

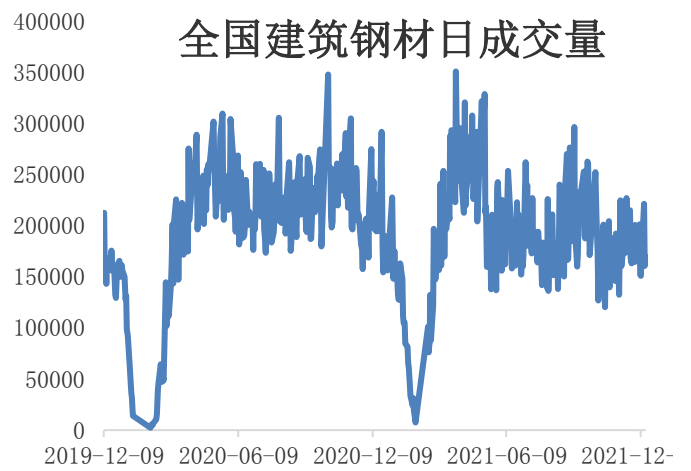
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



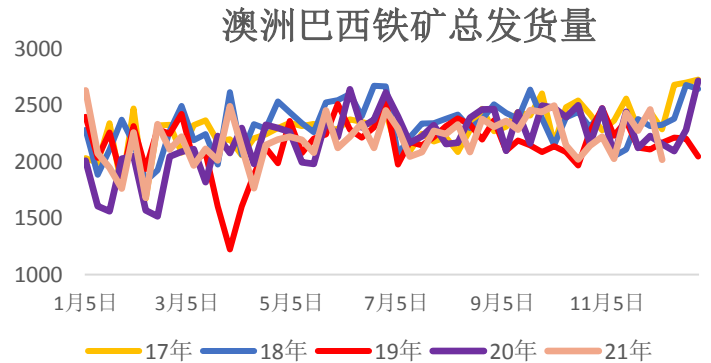
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



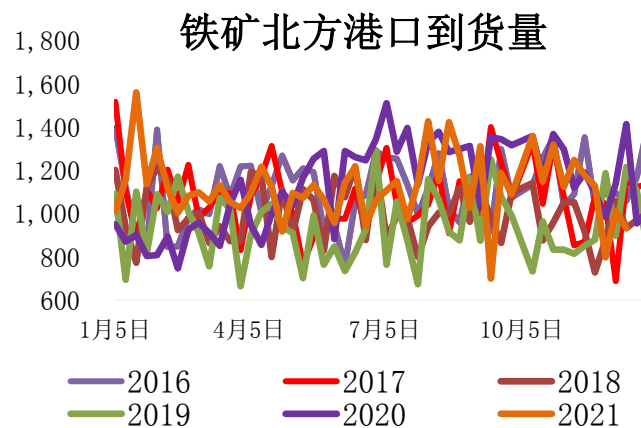
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



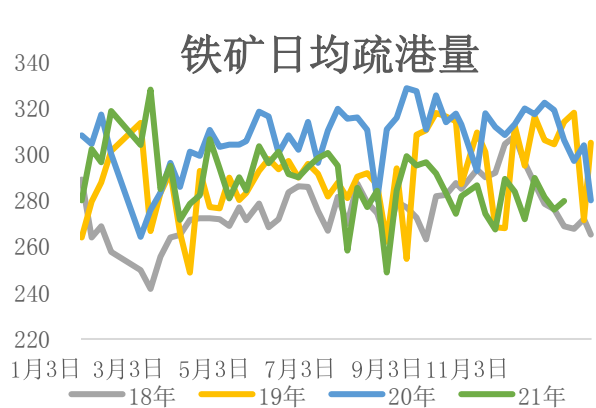
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

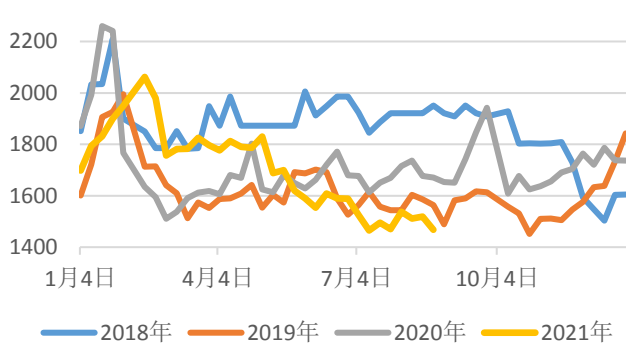
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

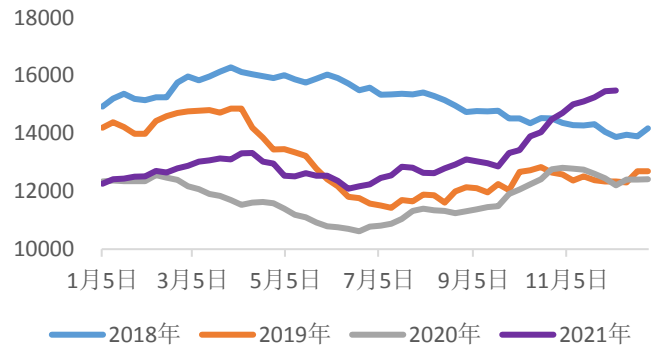
64家钢厂进口铁矿库存



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

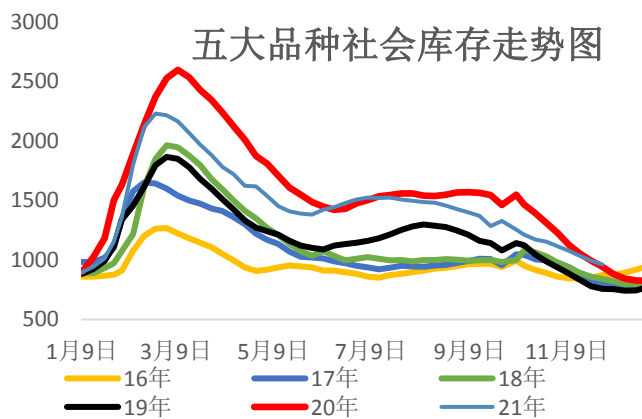
铁矿石港口库存



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

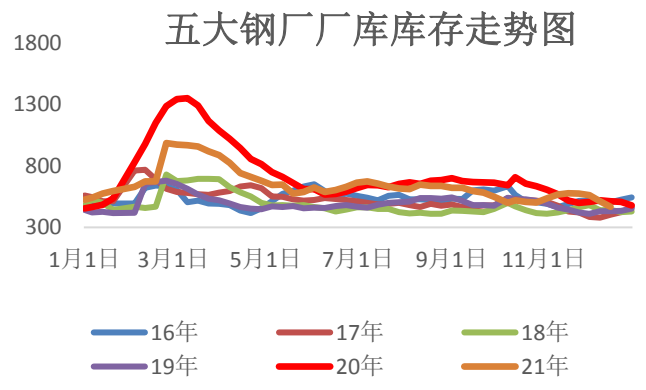
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

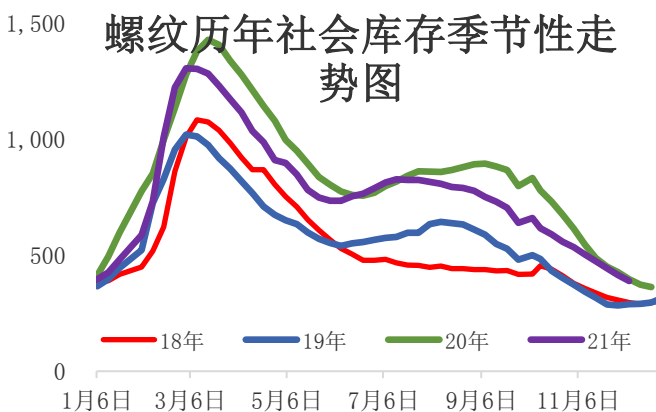
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

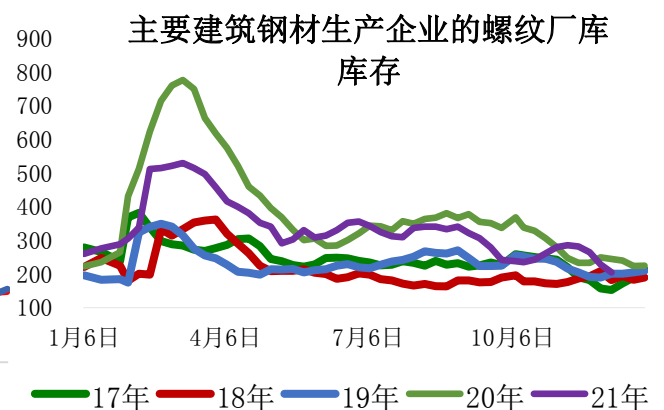
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

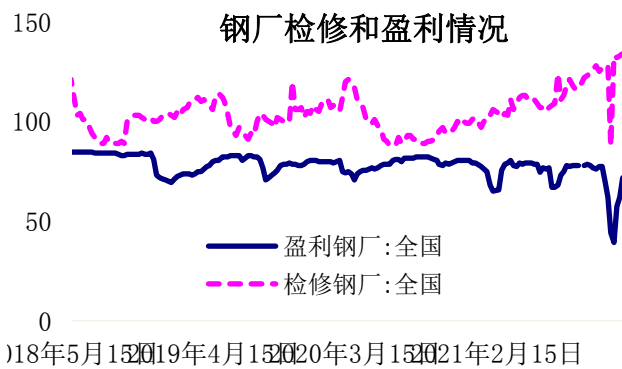
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



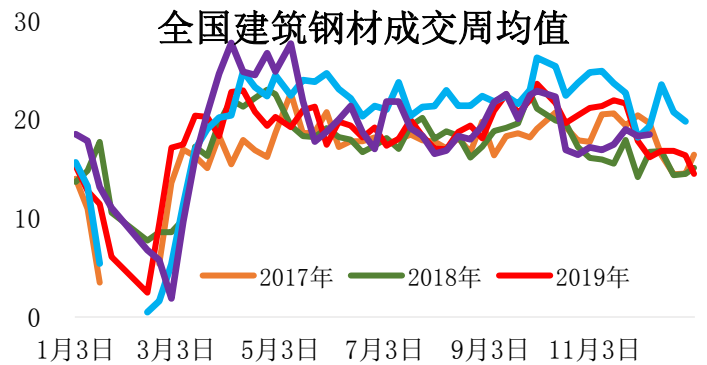
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



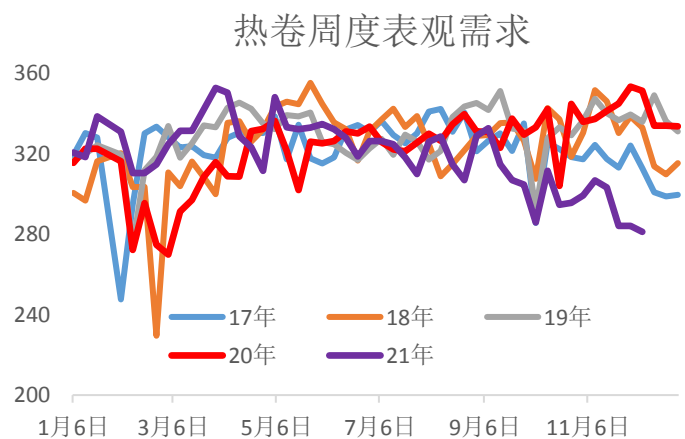
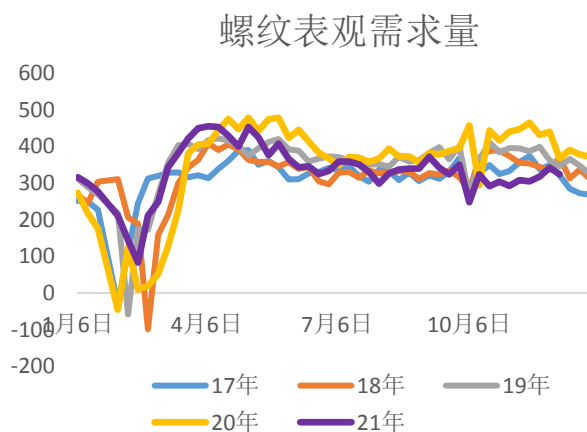
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>

