

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：

12月底以来受钢厂高炉复产以及春节期间备货影响，带动焦炭企业顺势抬高焦炭原料价格，同时复产推涨铁矿，原料端受到较强支撑，进而成材也强势上涨。强预期和弱现实的揉搓下，现实需求进入淡季，钢厂进入累库阶段，补库也即将进入尾声，螺纹没有新驱动，关注盘面上技术性转弱后的转空机会。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，2021年得益于工信部的提前部署以及强力执行，2021年粗钢产量压减任务大概率超额完成。对比来看，最近一次会议，工信部没有提及明年的粗钢产量压减工作。虽然冬奥会召开以及采暖季常态限产会对明年一季度产量有所压制，但随着行政减产退出，在成材高利润格局之下，非限产区域的钢厂将复产，采暖季之后钢厂复产有望提速。

2) 需求方面，基建需求提前下达。中科院预测显示2022年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年GDP增速为5.5%左右。“十四五”现代综合交通体系发展规划即将出台。业内人士认为，当前聚焦稳增长，政策靠前发力，基建投资需求有望加快释放。

3) 库存方面，年末时点，库存出现由去库到累库拐点，累库迹象并不明显。五大品种仅螺纹出现明显累库迹象，其他品种仍有一定程度去库，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累库节奏较慢。本周五大品种进入季节性累库，厂库库存为419.78万吨，环比上周回落6.56万吨，社会库存为1057.53万吨，环比上升27.71万吨。分品种来看，螺纹出现累库，而热卷继续保持小幅去库状态。

二、结论及操作建议：

铁矿：淡水河谷重申2022年的铁矿石产量指引为320-335百万吨，供应端炒作或有限。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，澳巴发运量环比回落，但港口的铁矿石库存仍旧没有回落，重点关注钢厂复产以及钢厂利润情况，谨防冲高回落。螺纹：在强预期和弱现实的揉搓下，短线涨势过大，预计螺纹后期趋势将有所放缓。地产链条有望迎来边际好转，但需求侧的节奏较难判断。上周螺纹表需继续回落，新开工滞后性，螺纹需求应该还有下滑空间。螺纹总库存继续止降转增，钢市进入累库阶段。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。随着消费淡季叠加春节将至，钢价继续上涨需要新驱动，关注4700-4750元区域的压力。

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

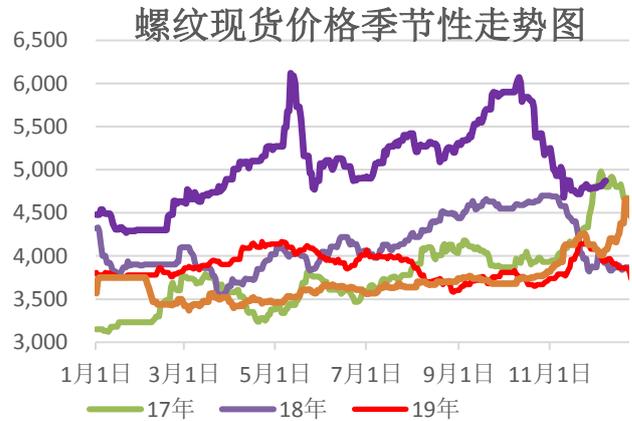
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

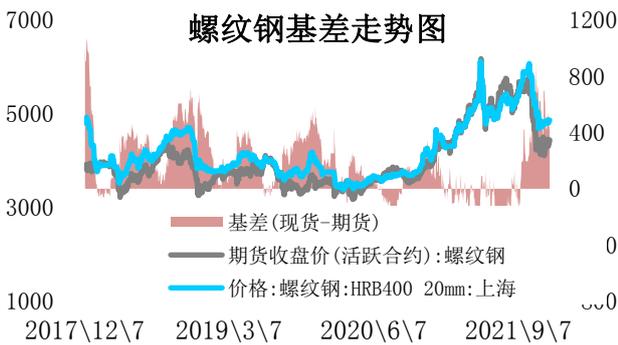
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

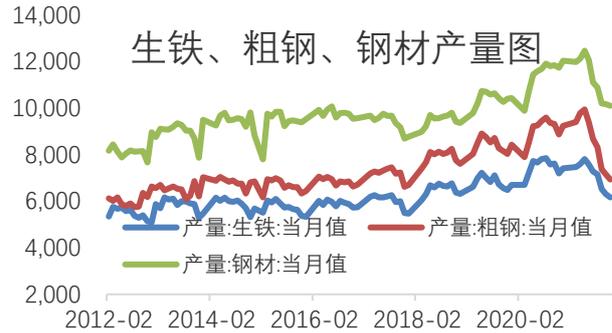
单位: 元/吨



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



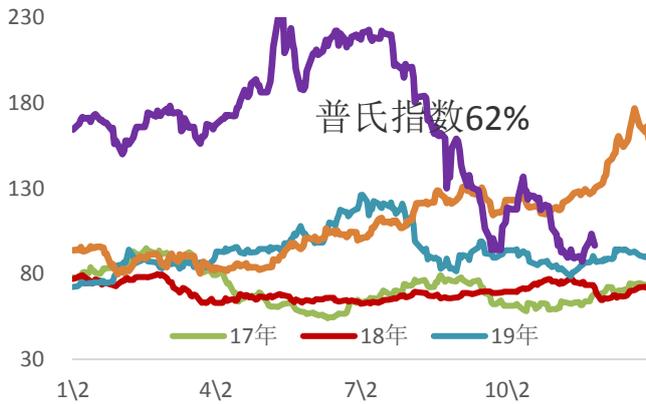
资料来源: 新世纪期货、wind

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

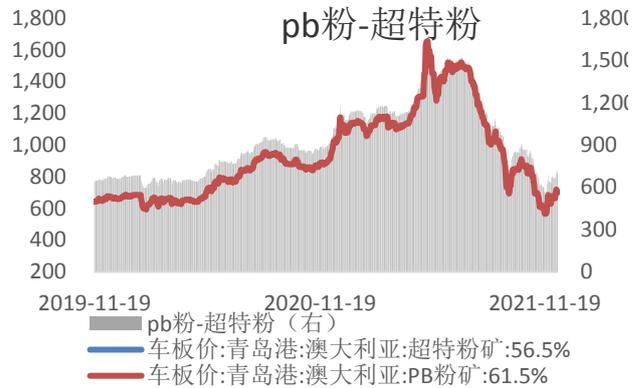
单位: 元/吨



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

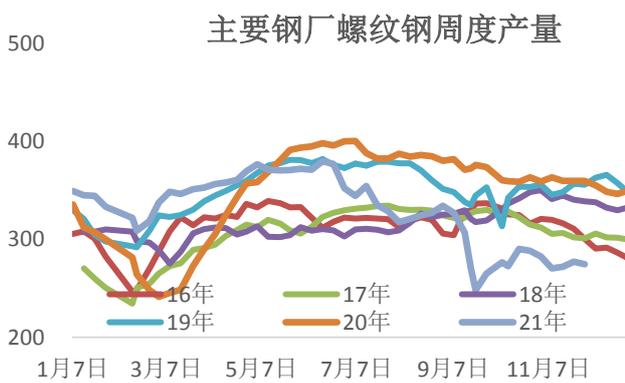
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

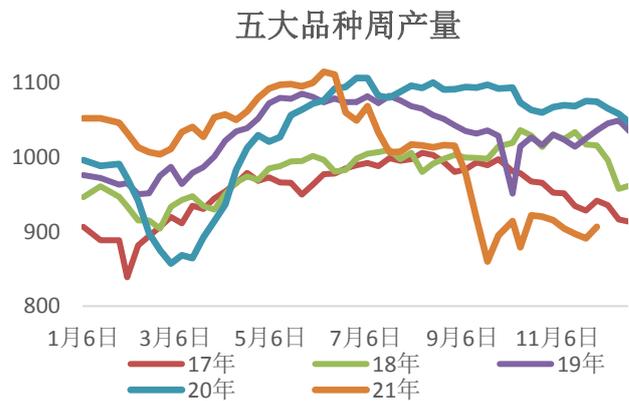
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



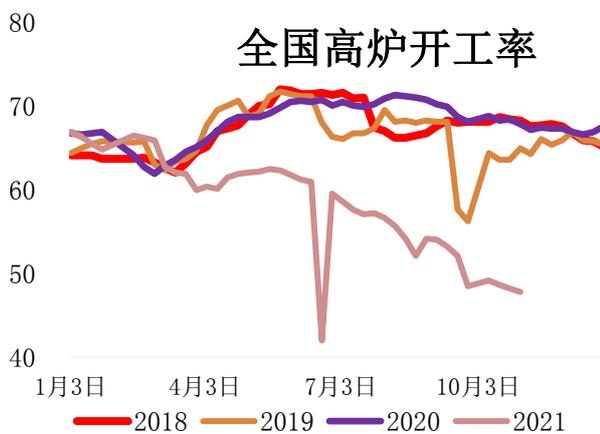
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

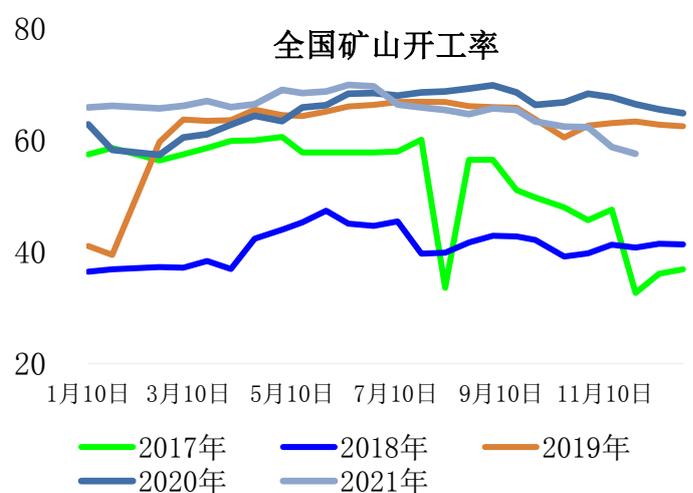
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

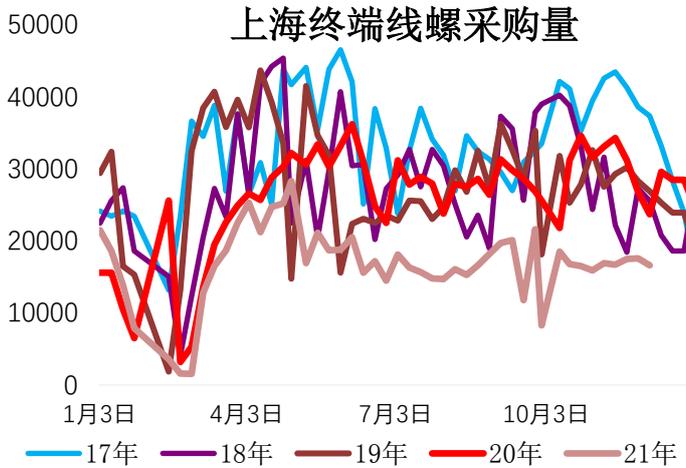
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

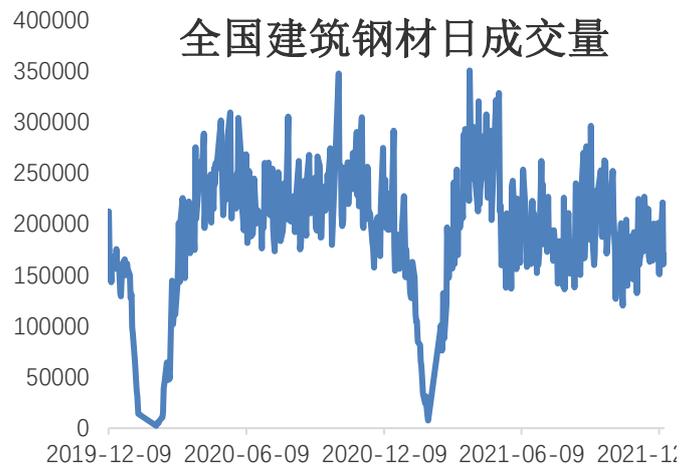
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



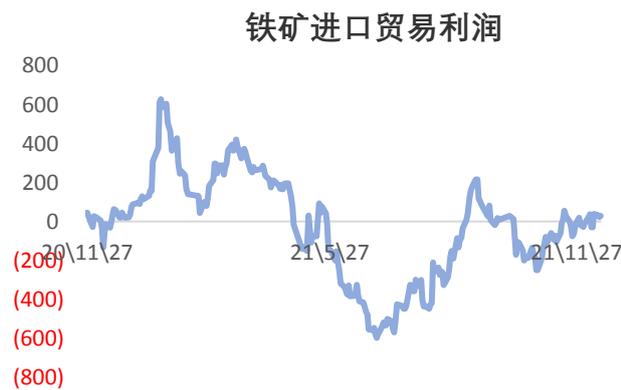
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



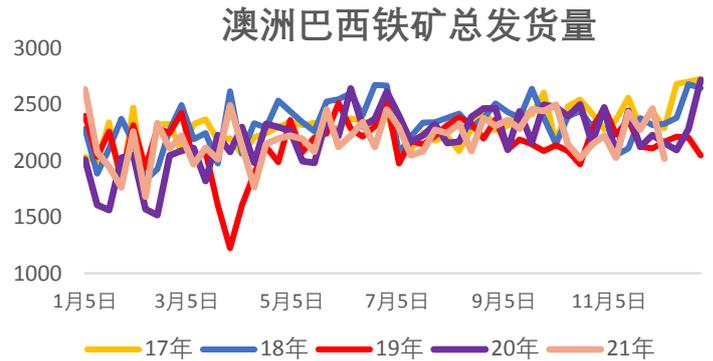
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



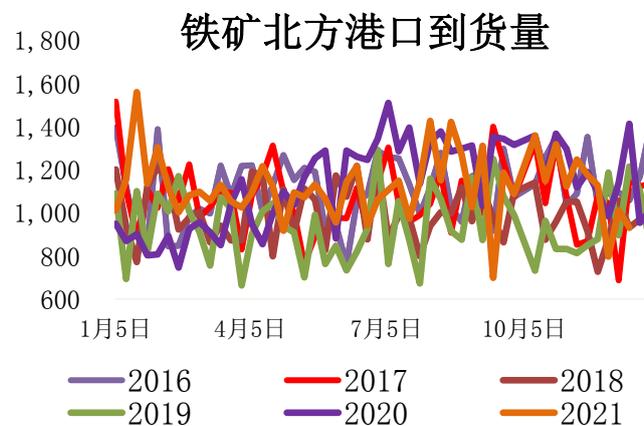
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



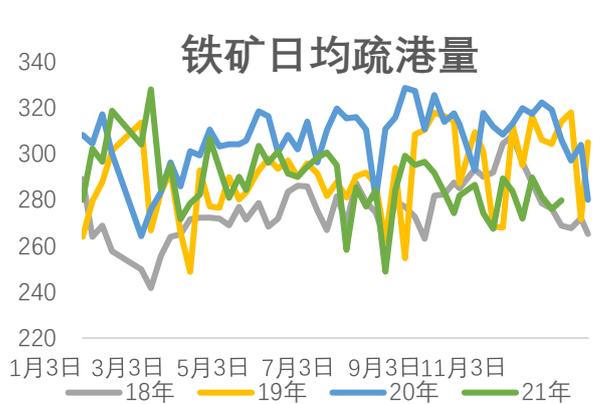
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

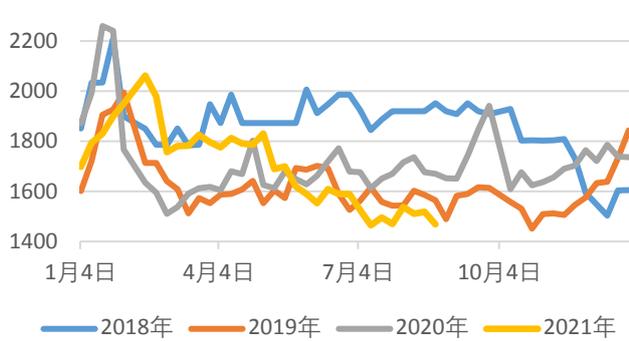
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

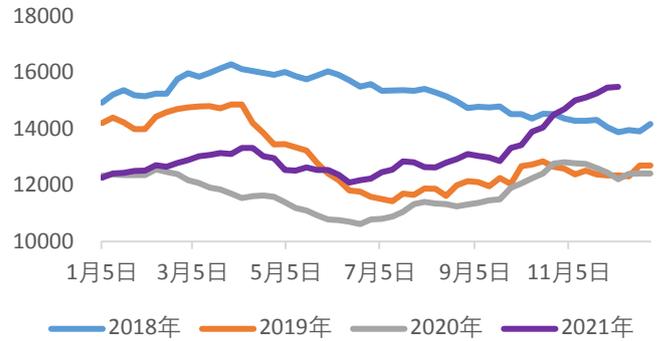
64家钢厂进口铁矿库存



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

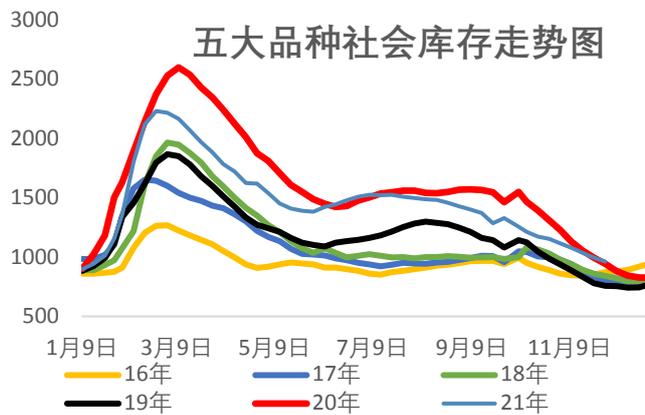
铁矿石港口库存



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

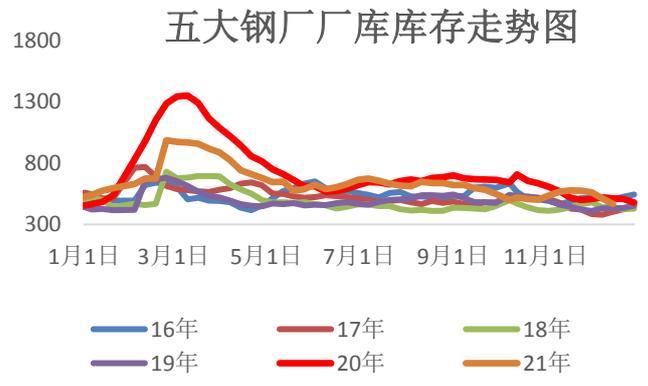
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

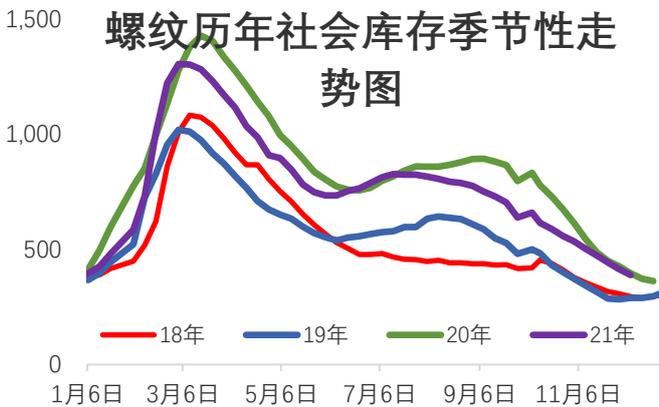
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

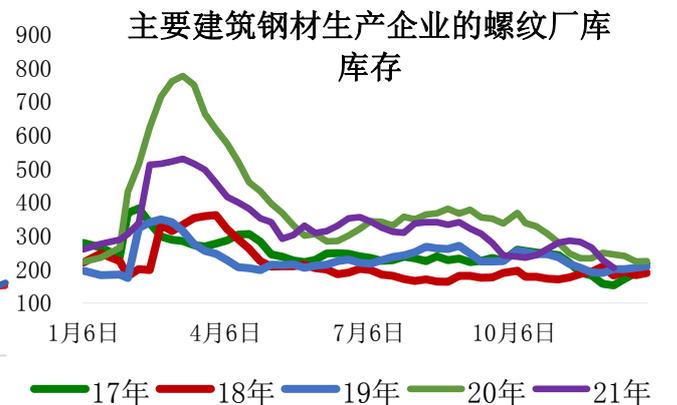
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

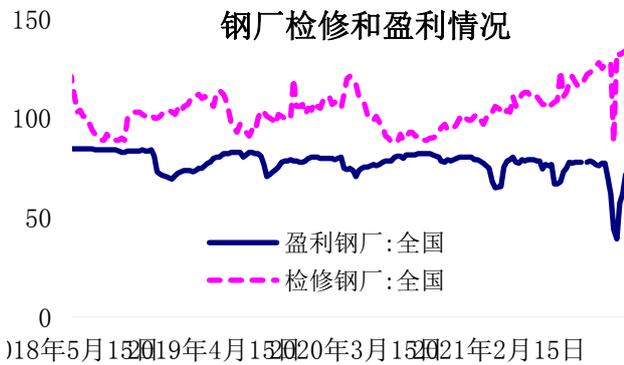
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



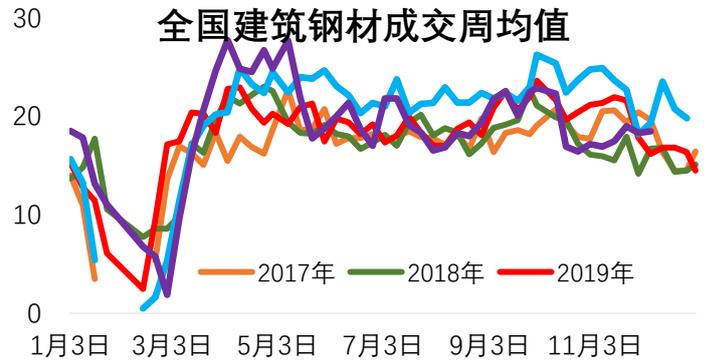
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



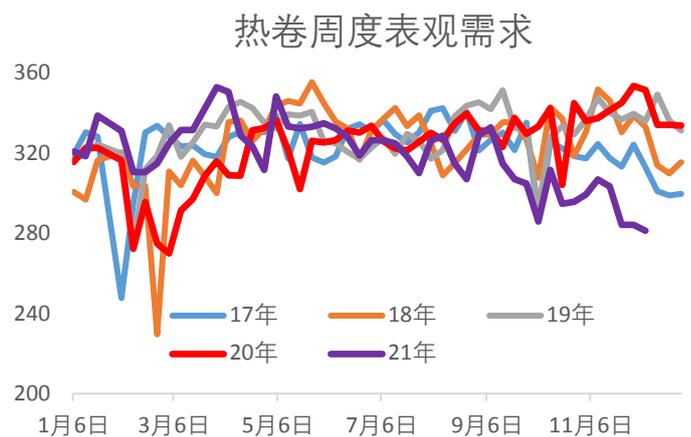
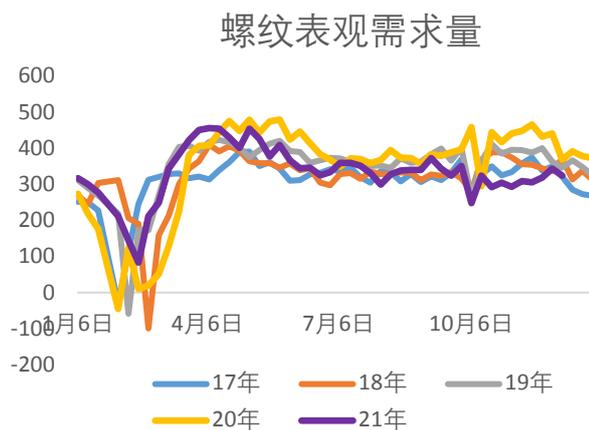
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>

