

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:

春节假期钢材价格稳中有涨, 华东及华南个别长流程钢厂春节期间出厂报价提涨 30-100 元/吨。受冬奥限产以及市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期, 螺纹谨慎看多。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 春节期间电炉钢企多数进入假期模式, 产量有所回落。冬奥会限产进一步加码, 随着唐山采暖季错峰生产方案公布, 叠加河北钢企今冬或将执行更严格限产政策, 春节后一到两周产量可能延续下降, 我们预计 1-2 月生铁或将有明显减产趋势。

2) 需求方面, 国家统计局数据显示, 2021 年全国房地产开发投资 147602 亿元, 比 2020 年增长 4.4%, 比 2019 年增长 11.7%, 两年平均增长 5.7%; 房屋新开工面积 198895 万平方米, 比 2020 年下降 11.4%, 当月同比下降 31.15%; 房地产开发企业土地购置面积 21590 万平方米, 比 2020 年下降 15.5%。商品房销售面积 179433 万平方米, 比 2020 年增长 1.9%, 当月同比下降 15.64%。新开工数据是螺纹钢需求的领先指标, 短期内新开工面积难以有效回升。土地成交延续低迷, 即使回升但传导到新开工领域也需要 3—6 个月。另外, 2021 年一、二季度新开工面积基数较高, 2022 年新开工面积同比增速不乐观。整体上, 宏观预期不断改善, 房地产销售回暖, 但传导到新开工领域仍需时日, 而需求侧尚未证伪。

3) 库存方面, 五大品种进入季节性累库, 春节假期库存增加但总体维持低位。从社会库存走势来看, 贸易商冬储意愿尚可, 节后贸易商可能面临比较高的库存, 这对节后钢材需求恢复提出比较高的要求。节后需要继续关注节后需求的恢复情况。

二、结论及操作建议:

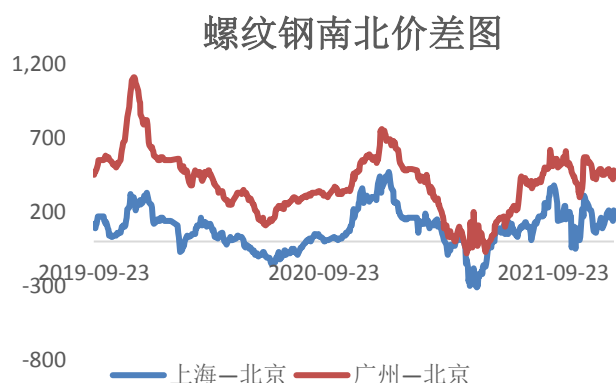
铁矿: 假日期间, 国家发改委表示将采取有力措施加强铁矿石价格调控监管, 铁矿涨幅或受政策打压。铁矿石发货量与往年同期接近, 到港量保持常规节奏, 供应保持正常水平。春节之前, 全国高炉产能利用率连续四周回升, 疏港、铁水产量回升, 这给铁矿石需求带来增量。节后, 冬奥期间钢厂限产措施将导致铁矿石需求收缩。从估值角度而言, 当前铁矿石价格仍远高于主流矿山成本, 存在高估嫌疑。故而, 短期内市场或呈现高位震荡态势, 重点关注铁水限产政策以及钢厂利润情况。螺纹: 春节假期钢材价格稳中有涨, 华东及华南个别长流程钢厂春节期间出厂报价提涨 30-100 元/吨。供应端来看, “冬奥”限产措施影响钢铁供应的预期, 刺激华北地区钢价于春节期间普遍报涨。需求端, 市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。库存方面, 春节前的库存绝对量和库存积累速度都低于往年。目前市场的主逻辑是成本支撑, 低产量和低库存, 对应偏乐观的宏观预期, 螺纹钢期货或仍能延续强势局面, 后期需要继续关注节后需求的恢复情况。

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

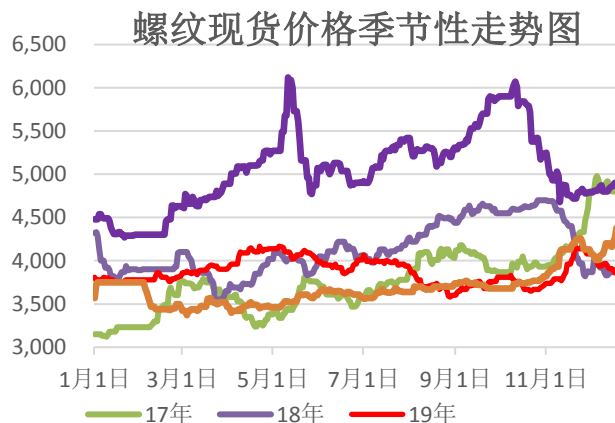
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

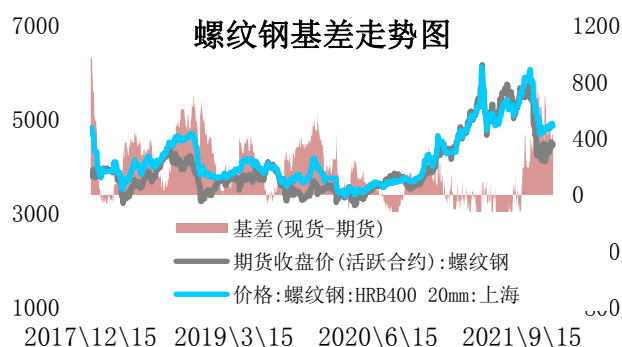
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

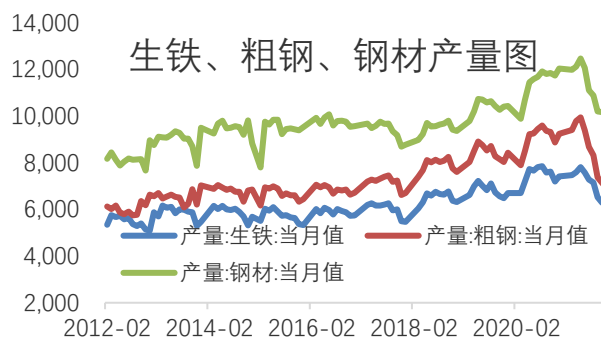
单位: 元/吨



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

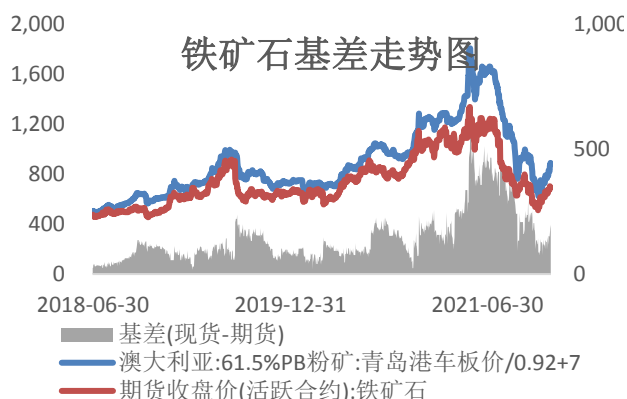
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



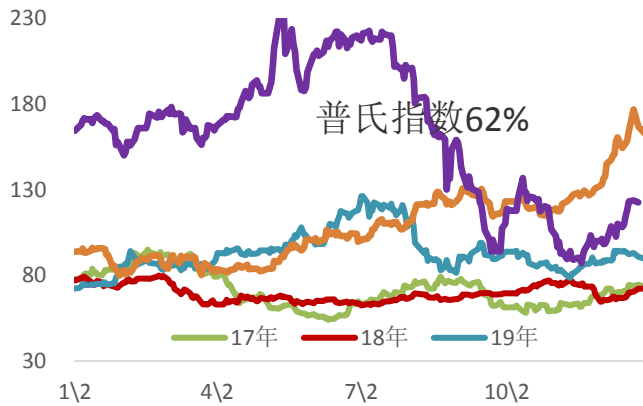
资料来源: 新世纪期货、wind

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

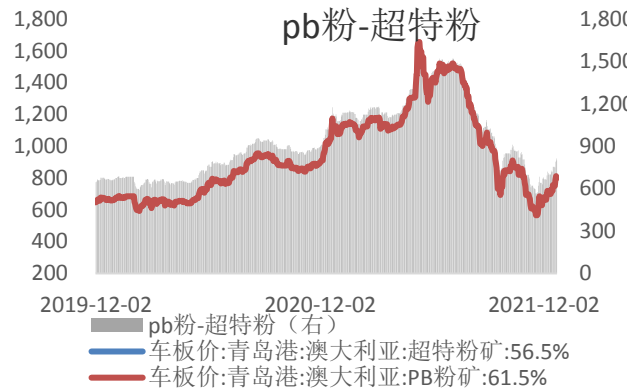
单位: 元/吨



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

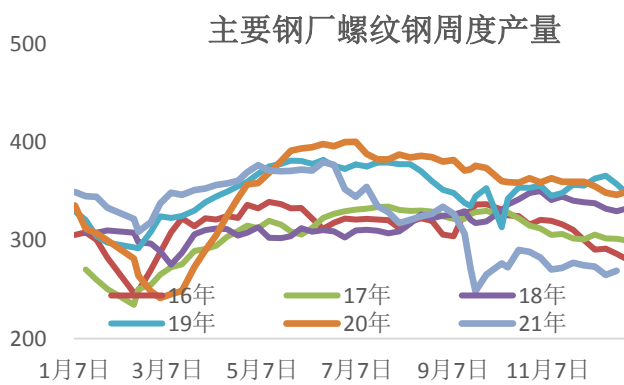
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

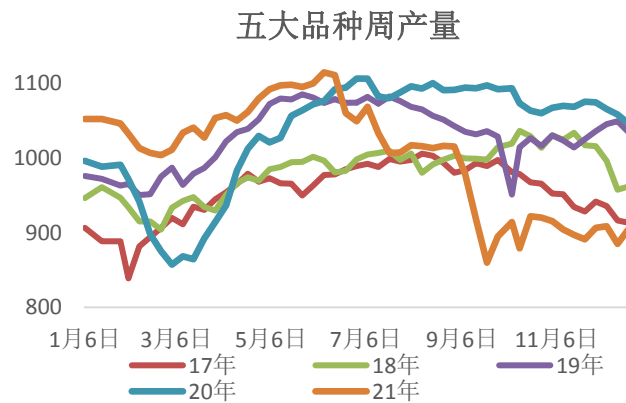
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



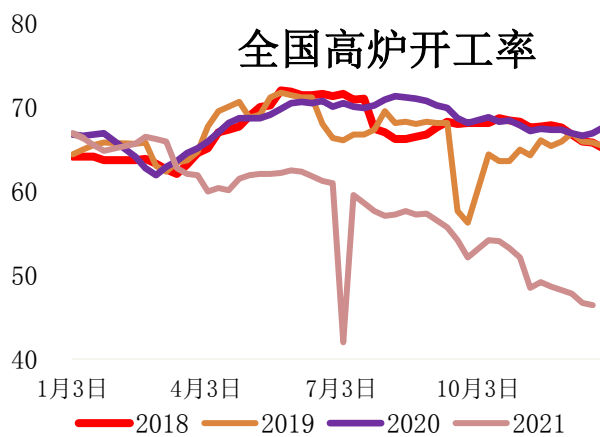
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

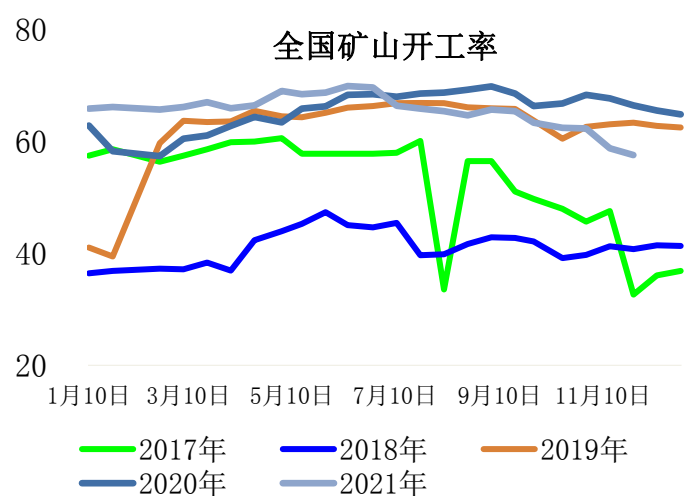
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

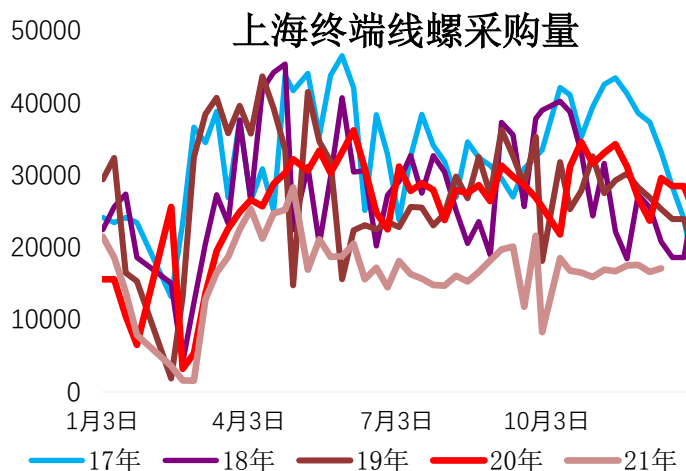
单位：元/吨



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

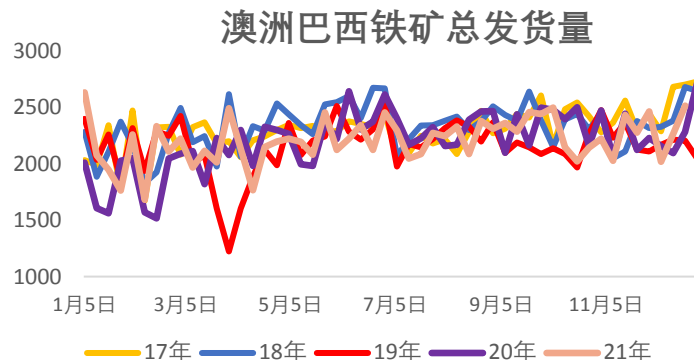
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

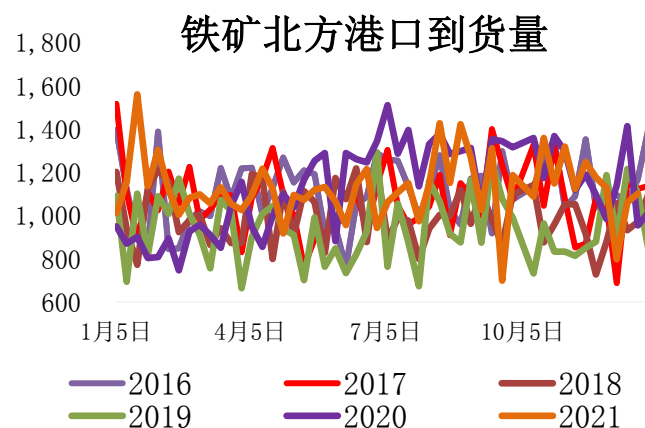
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量

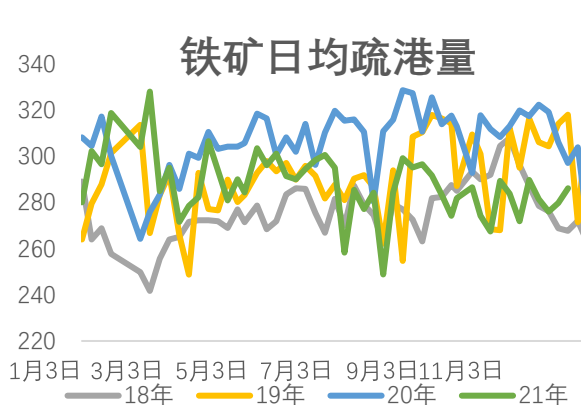
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

单位：元/吨

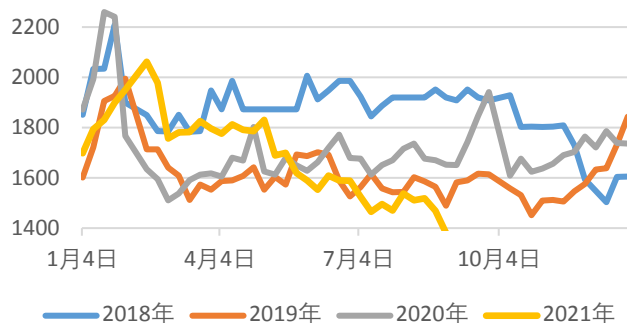


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

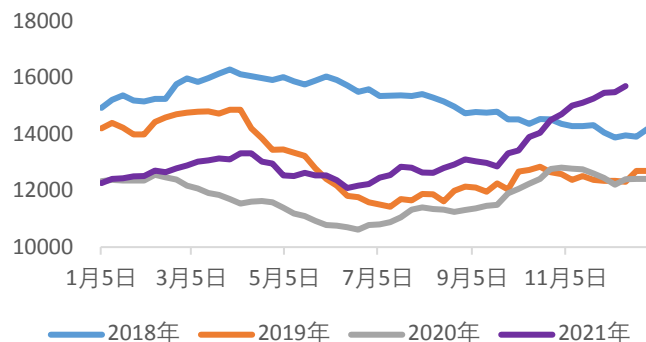


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

单位：元/吨

铁矿石港口库存

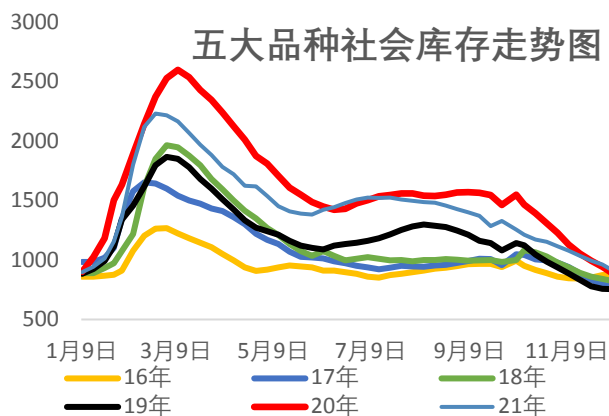


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

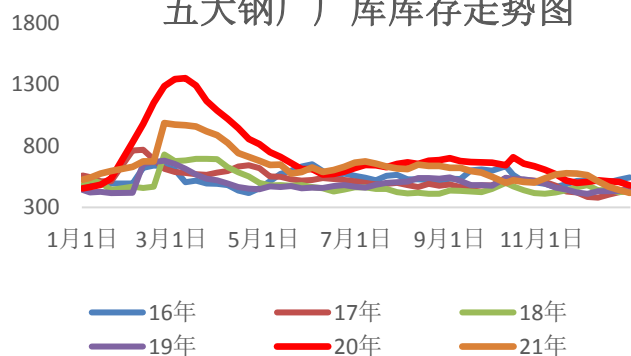


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

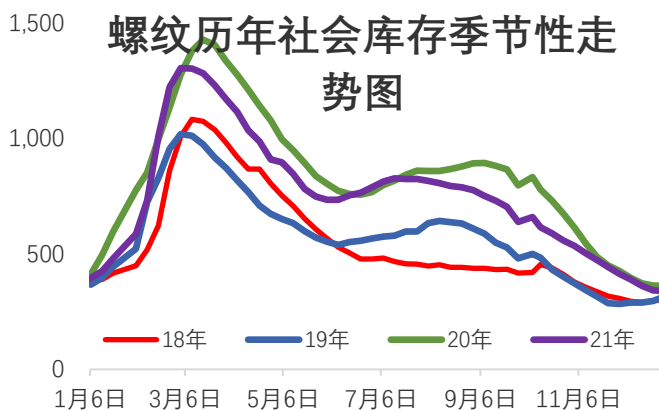


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

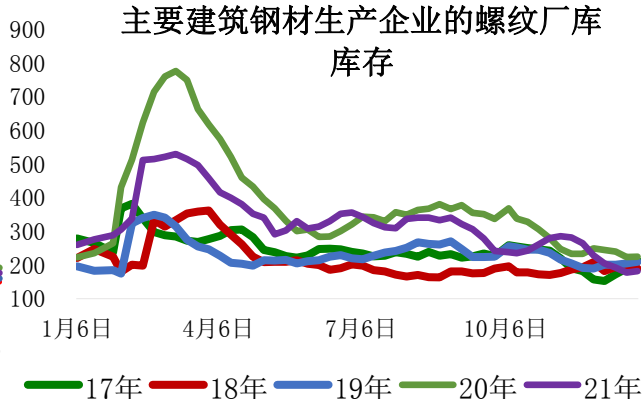


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

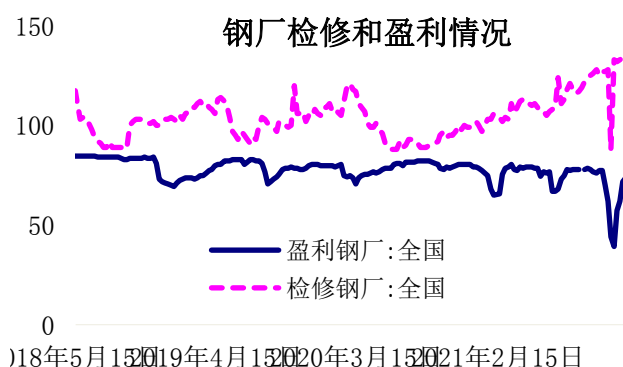
主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



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

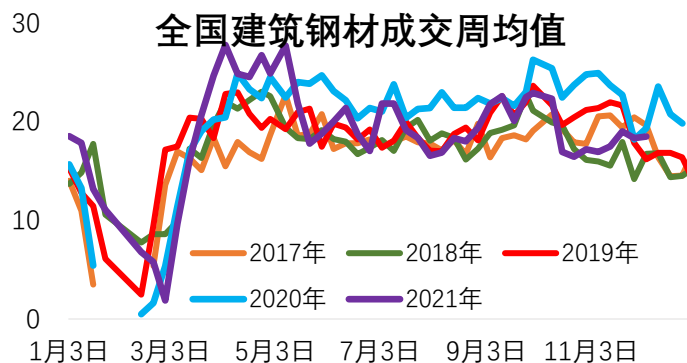
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

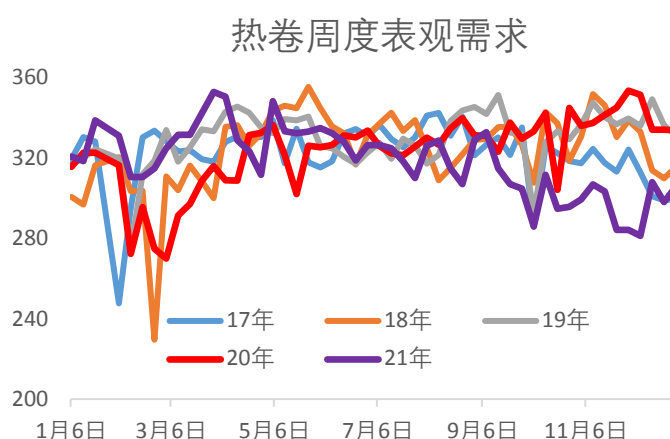
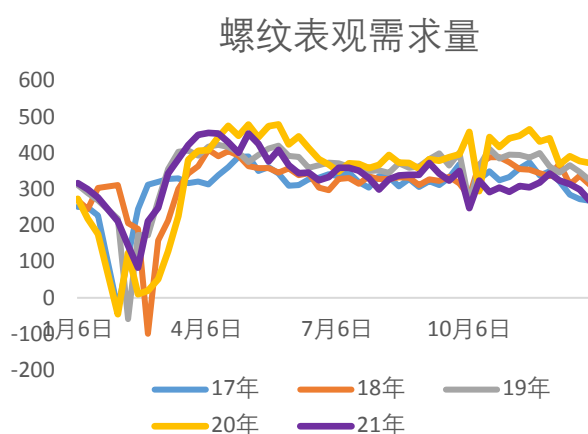
单位：万吨



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>

