

商品研究|黑色周报

2022-02-07|新世纪期货研究院

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。受东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。

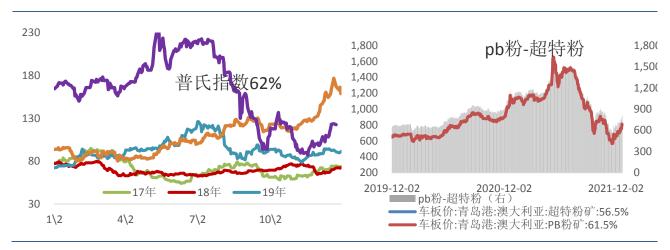
二、结论及操作建议:

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 1: 螺纹钢南北价差 单位:元/吨 图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨 螺纹现货价格季节性走势图 6,500 螺纹钢南北价差图 1,200 6,000 5,500 700 5,000 4,500 200 4,000 -300 -300 2020-09-23 3,500 3,000 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 -800 -上海-北京 ──广州-北京 17年 -18年 • 资料来源:新世纪期货、wind资讯 资料来源:新世纪期货、wind资讯 单位:元/吨 图 3: 螺纹钢主力基差 单位:元/吨 图 4: 产量图 14,000 7000 1200 螺纹钢基差走势图 生铁、粗钢、钢材产量图 12,000 800 10,000 5000 400 8,000 6,000 3000 ■基差(现货-期货) 4,000 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢 产量:钢材:当月值 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海 2,000 1000 2012-02 2014-02 2016-02 2018-02 2020-02 2017\12\15 2019\3\15 2020\6\15 2021\9\15 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 5:铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨 图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨 2,000 1,000 铁矿石基差走势图 2,000 0 1,600 铁矿跨品种价差走势图 1,200 (500)1,500 500 800 (1,000)1,000 400 500 (1,500)2018-06-30 2019-12-31 2021-06-30 卡粉-PB粉价差 pb粉-超特粉价差 ■基差(现货-期货) 0 (2,000)澳大利亚:61.5%PB粉矿:青岛港车板价/0.92+7 2019-11-24 2020-08-24 2021-05-24 ■期货收盘价(活跃合约):铁矿石 资料来源:新世纪期货、wind 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

图表区

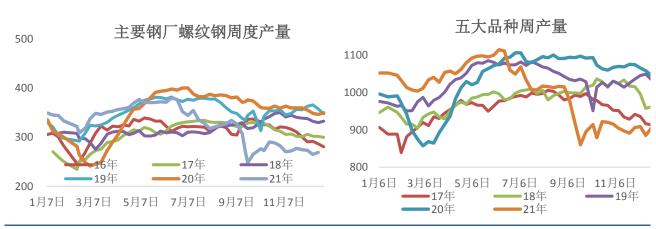


资料来源:新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量

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



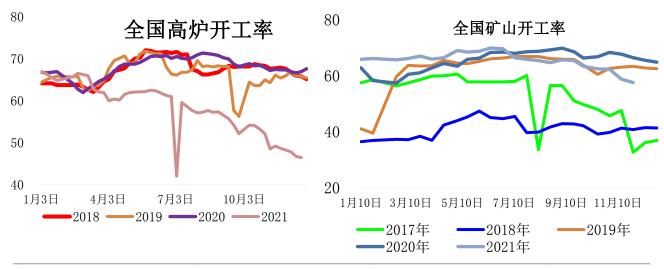
单位:元/吨

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

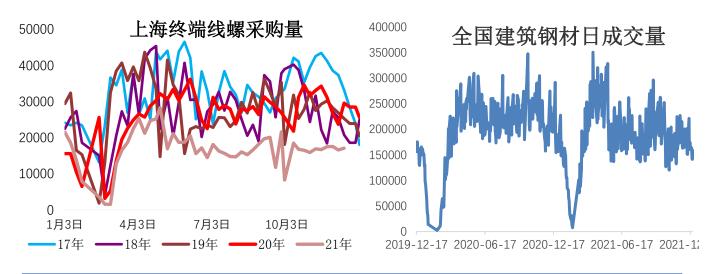
图 13: 上海终端线螺采购量

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

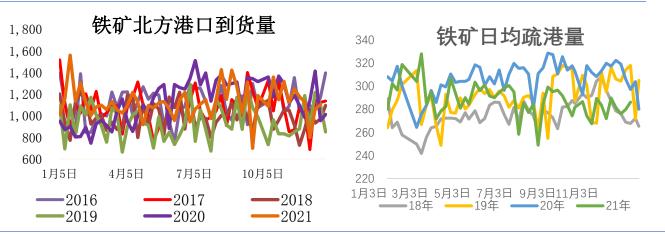
图 17: 铁矿北方港口到货量

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

资料来源:新世纪期货、wind资讯

图 19:铁矿港口库存

单位:元/吨

图 20:64 家钢厂进口铁矿库存

单位: 万吨

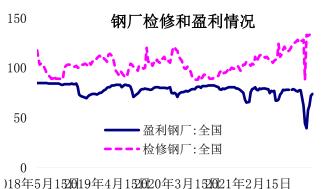
铁矿石港口库存 64家钢厂进口铁矿库存 18000 2200 16000 2000 14000 1800 12000 1600 1400 10000 10月4日 1月4日 4月4日 7月4日 1月5日 3月5日 5月5日 7月5日 9月5日 11月5日 资料来源:新世纪期货、wind资讯 资料来源:新世纪期货、wind资讯 图 21: 五大钢材社会库存 图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨 单位: 元/吨 3000 五大品种社会库存走势图 五大钢厂厂库库存走势图 1800 2500 1300 2000 800 1500 300 1000 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 500 9月9日 11月9日 3月9日 5月9日 7月9日 -16年 17年 -18年 -17年 -18年 -16年 20年 -21年 -19年 20年 -19年 -21年 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 24:; 螺纹厂库 图 23: 螺纹社会库存 单位:元/吨 单位:元/吨 1,500 螺纹历年社会库存季节性走 主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库 900 库存 800 势图 700 1,000 600 500 400 300 500 200 100 18年 -19年 -20年 1月6日 4月6日 7月6日 10月6日 1月6日 3月6日 5月6日 7月6日 9月6日 11月6日 **-**17年 **---**18年 **---**19年 **---**20年 **---**21年 资料来源:新世纪期货、wind资讯 资料来源:新世纪期货、wind资讯

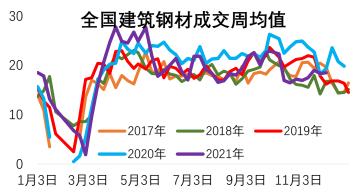
图 25: 钢厂检修和盈利情况

单位: %

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

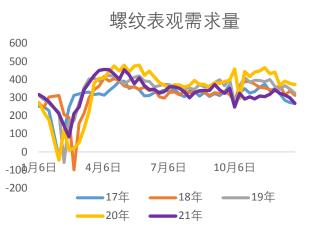
图 27: 螺纹周度表观需求量

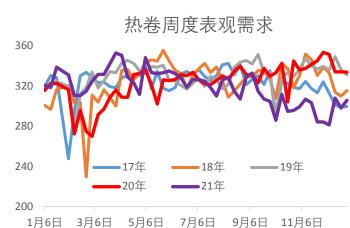
单位: 万吨

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