

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

行情回顾:

俄乌战争, 股市大幅回落, 螺纹钢期现货价格回调, 期价回调幅度更大, 基差走强。地产基建复工不及预期, 随着天气好转, 需求边际回升的速度也有望加快。螺纹钢需求乐观期待兑现, 若需求利好证伪, 届时供需矛盾易凸显, 钢价将承压走弱, 关注需求的恢复情况。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉开工率 69.58%, 环比上周增加 1.39%, 同比去年下降 19.93%; 高炉炼铁产能利用率 75.44%, 环比下降 1.13%, 同比下降 17.01%; 钢厂盈利率 80.95%, 环比下降 1.30%, 同比增加 3.90%; 日均铁水产量 203.01 万吨, 环比下降 3.03 万吨, 同比下降 43.37 万吨。本周产量继续回升 17.57 万吨至 273.55 万吨, 但整体钢材的产量处于季节性极低水平的格局暂时还没有发生变化。

2) 需求方面, 政府在基建端发力的决心非常坚定, 而真正看到需求预期的验证至少还需要 1-2 周时间。从目前发布的 2022 年重大项目清单的省份中, 大部分省份的传统基建项目个数都有增量。除此之外, 1 月份地方专项债的发行延续了去年四季度的强度——累计发行新增地方政府专项债券 4844 亿元, 从资金投向上看, 基建相关投资占比达 67.4%, 交通基础设施投资占比达 22%。本周五大品种消费总量达 829.96 万吨, 环比上周回升 54.29 万吨。螺纹表需回升 24.42 万吨至 188.99 万吨, 需求有所好转。

3) 库存方面, 截至 2 月 24 日, 本周螺纹厂库增加 4.78 万吨至 320.71 万吨, 社库增加 79.78 万吨至 965.28 万吨, 现货坚挺, 节前存货不多的贸易商存在拿货行为, 补库积极性高, 厂库向社库转移, 螺纹总体库存回升, 但仍处在季节性低位。

二、结论及操作建议:

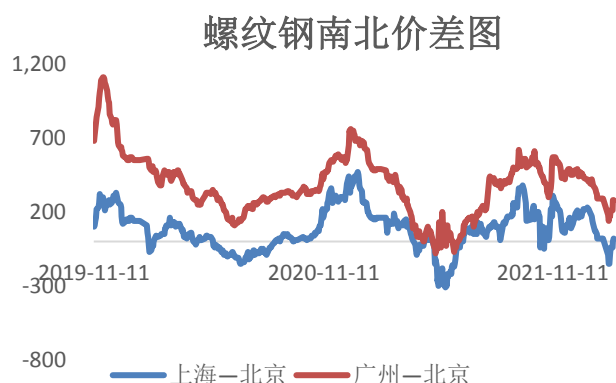
铁矿: 随着政策频出, 铁矿期货市场震荡下行, 钢厂保持按需采购, 观望情绪浓厚。澳巴发运有所回升, 但仍低于往年同期水平, 目前仍是澳巴发运淡季, 巴西降雨影响发运低于往年, 澳洲天气改善弥补了巴西发运的减量, 预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所下降, 低于往年同期, 随着节后复产, 疏港量进一步回升, 已经超过往年同期水平, 但在政策调控下, 钢厂仍以观望为主。港口库存从累库转为去库, 但目前处于往年同期高位, 期价承压。螺纹: 国际形势紧张导致市场情绪偏空, 原料端下挫拖累成材, 供给回升, 高利润下螺纹供应回升, 地产基建复工不及预期, 螺纹钢期现货价格回调, 期价回调幅度更大, 基差有所走强。提前批专项债额度, 基建表现值得期待, 市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。关注地产数据环比能否转好。钢厂有复产预期, 铁水产量有望回升, 上周螺纹产量回升 17.57 万吨至 273.55 万吨, 利润尚可, 已经逐步开工。库存方面, 螺纹总体库存回升。螺纹短期调整, 关注需求恢复情况, 谨防需求利好证伪。短期多看少动。

三、风险提示: 1、库存大幅回升; 2、需求不及预期。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

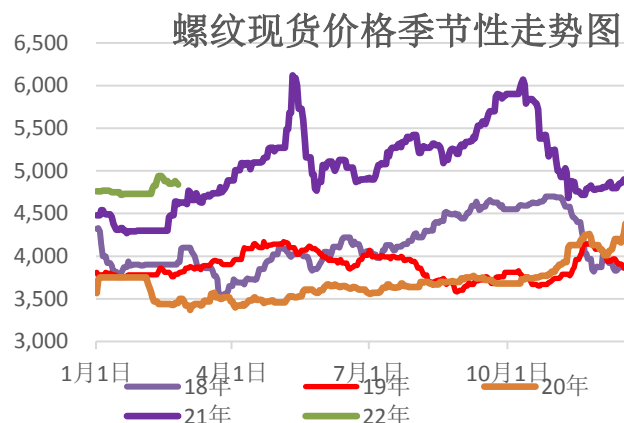
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

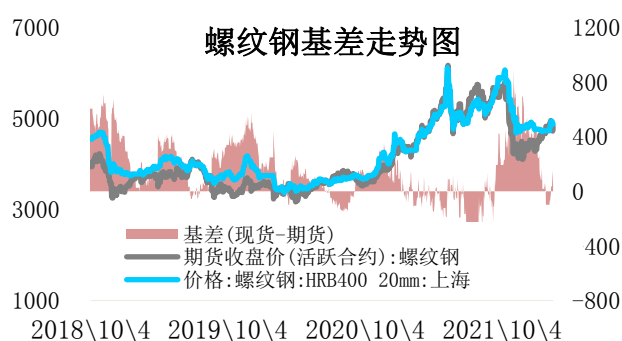
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

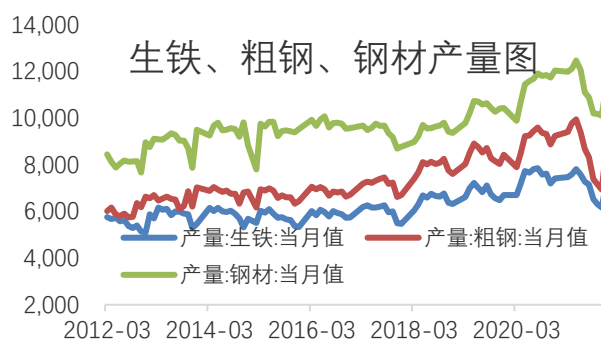
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

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

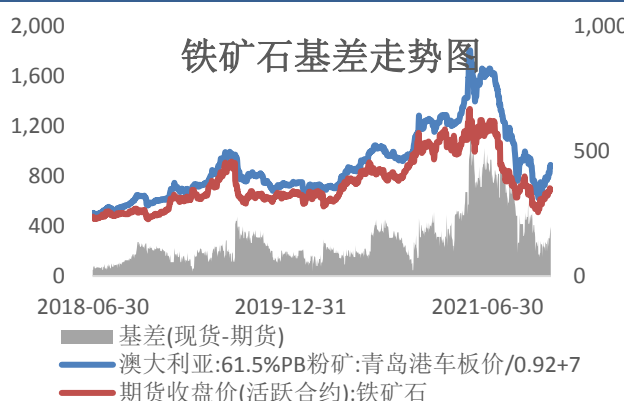
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



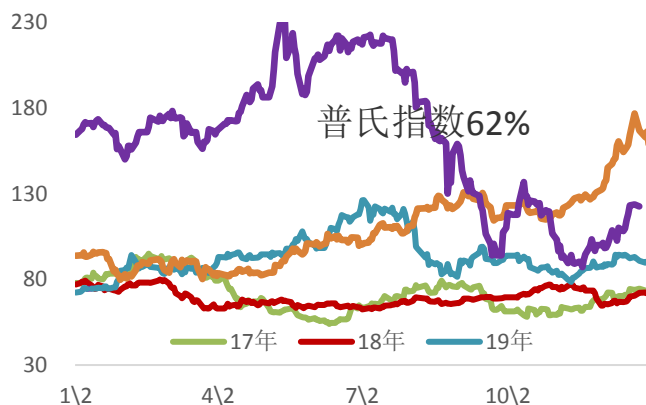
资料来源: 新世纪期货、wind

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

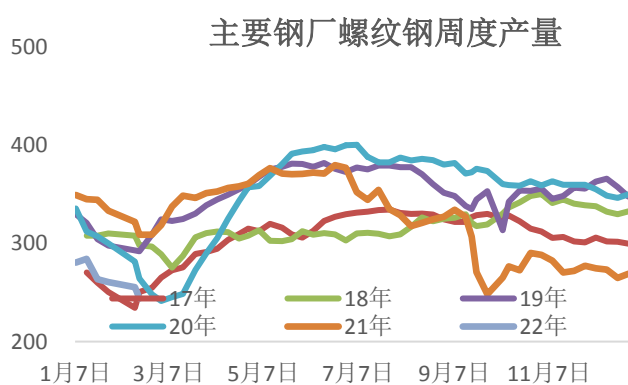
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

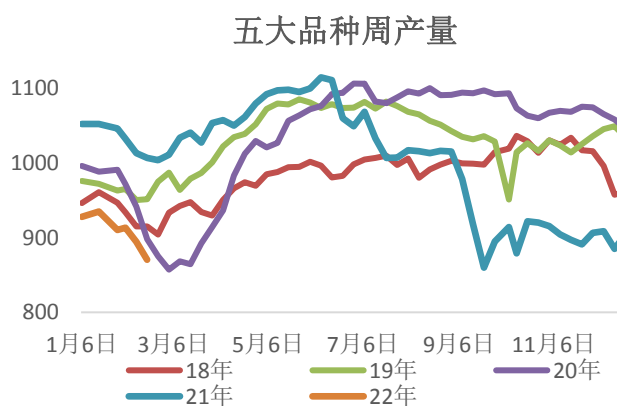
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

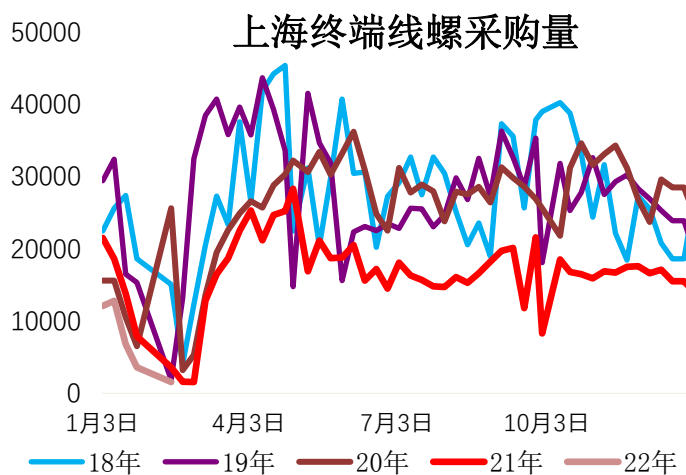
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国建筑钢材日成交量

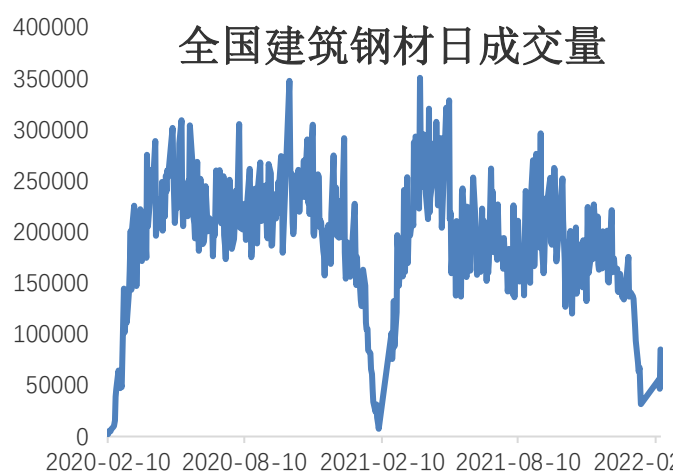
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：铁矿进口贸易利润

单位：元/吨

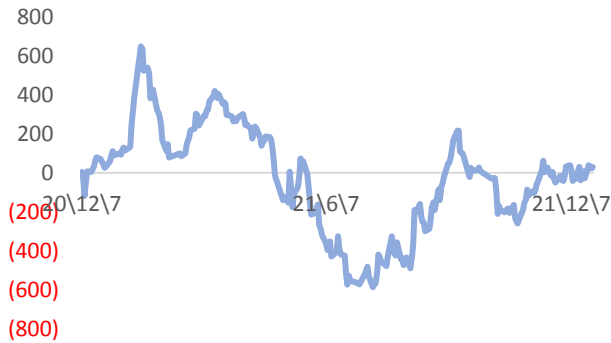


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨

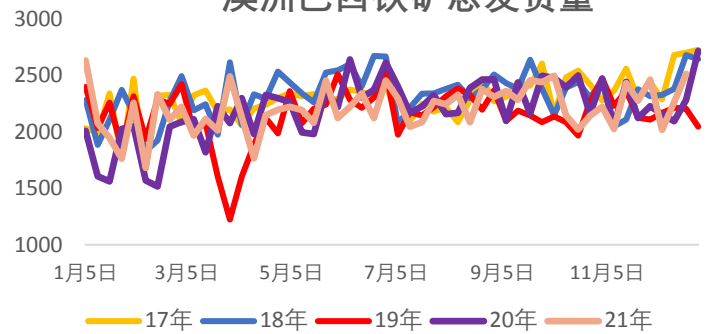
铁矿进口贸易利润



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨

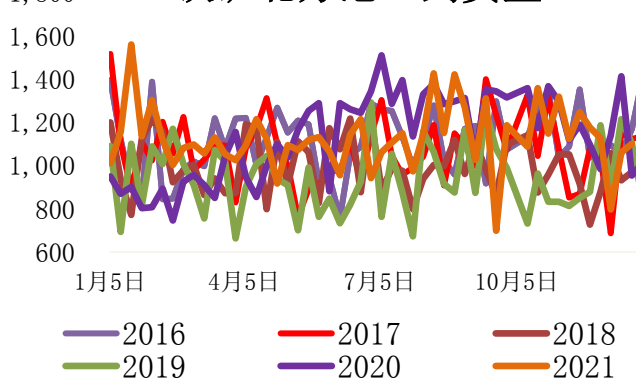
澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨

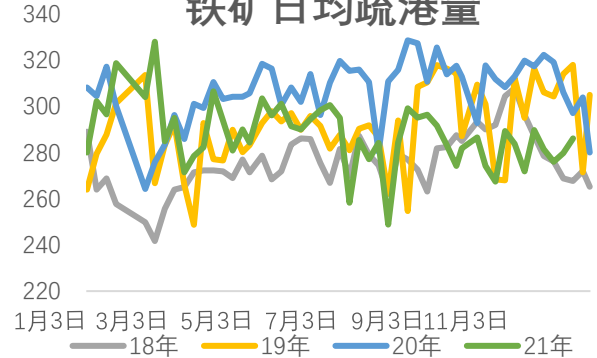
铁矿北方港口到货量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨

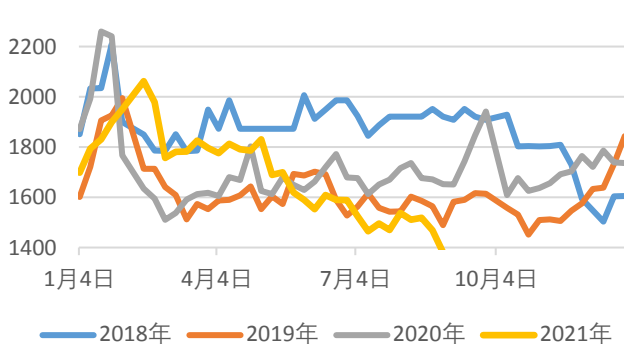
铁矿日均疏港量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨

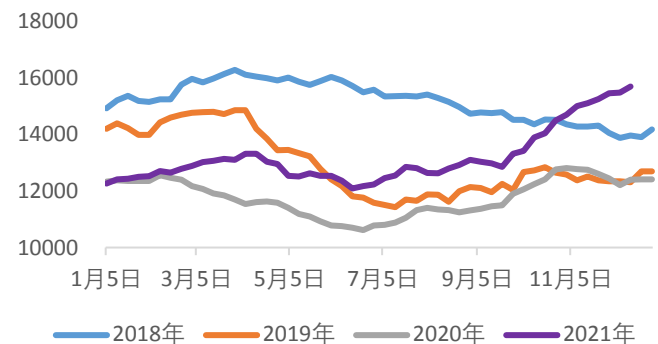
64家钢厂进口铁矿库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

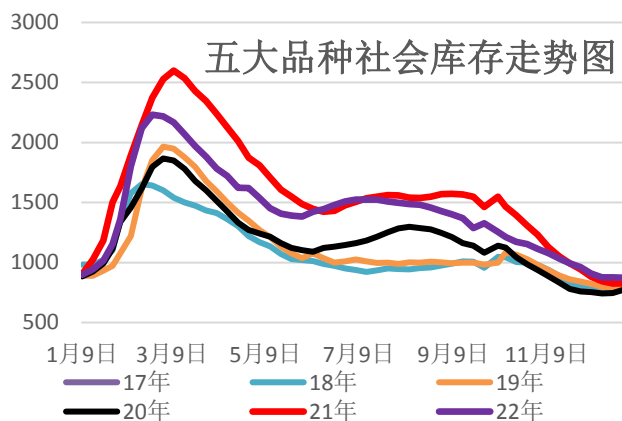
图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨

铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

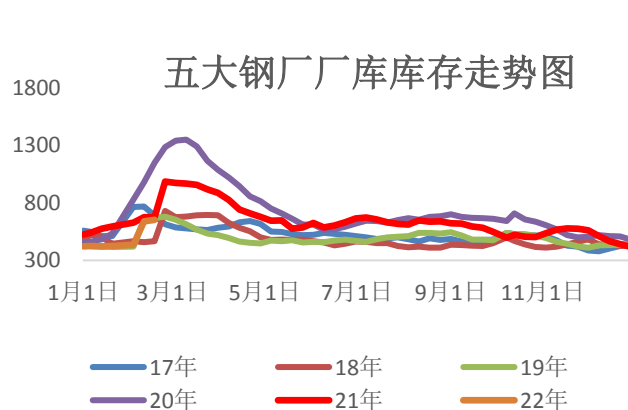
图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

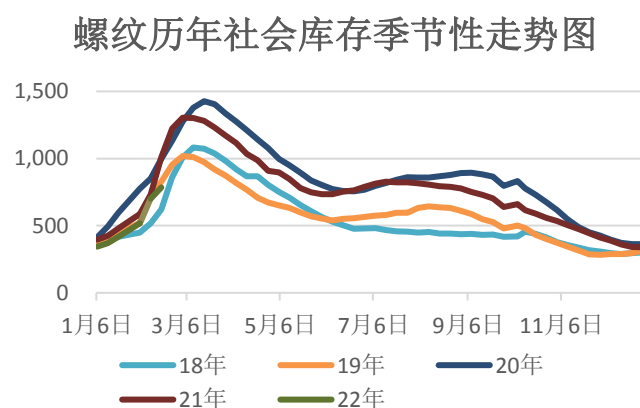
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

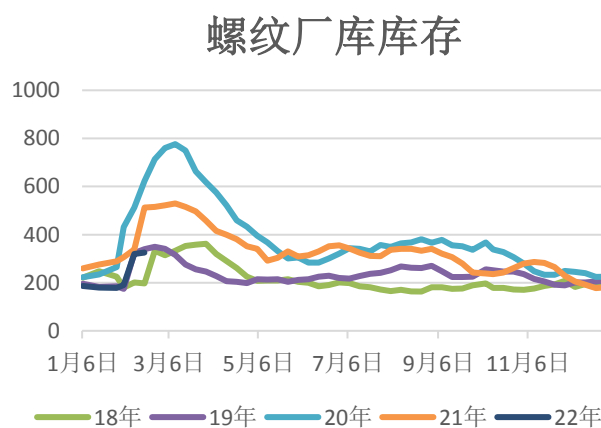
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况

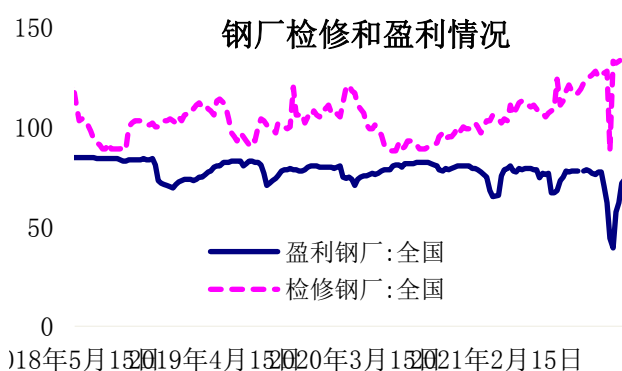
单位：%



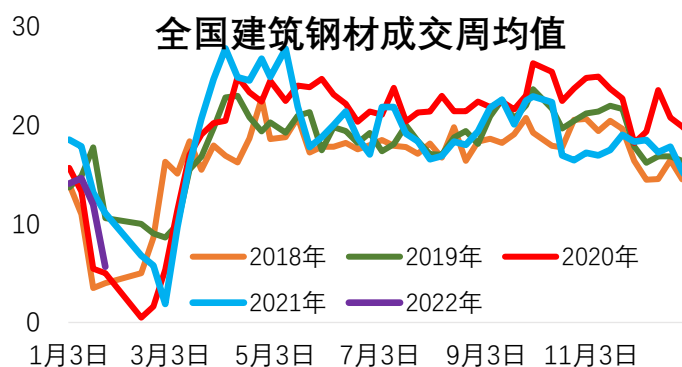
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：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



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

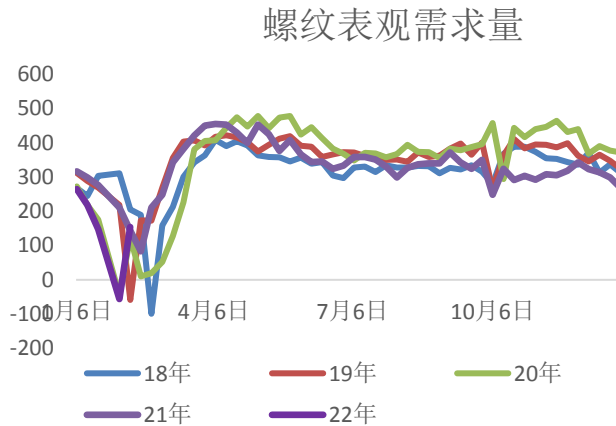
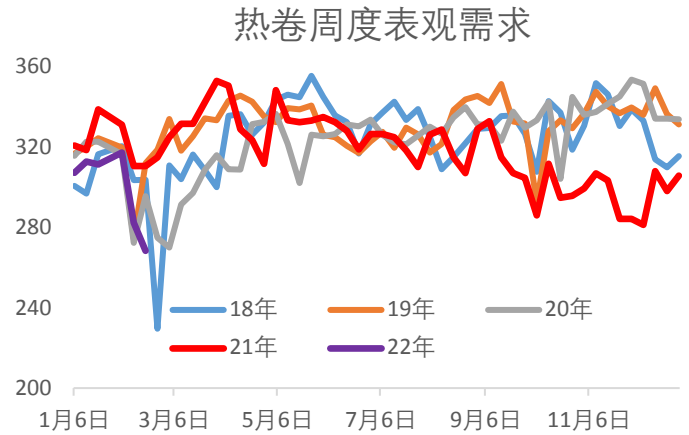


图 26: 热卷周度表观需求量

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>