

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

政策利好频频，螺纹谨慎看多
2022-01-28需求预期回暖，螺纹底部夯实
2022-02-28

行情回顾：

河北唐山、上海、江苏等疫情比较严重地区，因疫情出货不畅且原料不足，部分钢厂出现被动减产的现象。煤焦供应偏紧，库存低位，市场预期疫情形势好转后钢材需求回补，加上两会限产结束，钢厂这两天出现比较集中的复产，乐观估计 4 月中旬疫情得到全面控制，需求回补，回调逢低布局的投资者持有为主，跌破 4700 离场。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.21%，环比上周下降 0.70%，同比去年下降 7.31%；高炉炼铁产能利用率 85.43%，环比增加 3.55%，同比下降 3.34%；钢厂盈利率 76.19%，环比下降 5.19%，同比下降 13.42%；日均铁水产量 230.27 万吨，环比增加 9.57 万吨，同比下降 5.77 万吨。

2) 需求方面，表观消费量自春节以来已连续回升 5 周，最近两周表观消费量有所回落，本周回落幅度较平缓 0.99 万吨至 307.39 万吨，多个城市受疫情影响需求难以大幅放量，全国疫情反复再次冲击了施工端，部分建筑工地停工，也加重了市场对螺纹需求的担忧。钢材表观需求逆季节性下滑，处于近几年的低位，本该需求启动的季节在疫情影响下又受到抑制。

3) 库存方面，五大品种库存环比增加 1.16 万吨。其中螺纹钢总库存环比增加 3.76 万吨，社会库存环比上周下滑 2.44 万吨，厂库增加 6.2 万吨，主要北方和华东地区钢厂发货不畅，旺季来临但实际需求恢复受限，库存有一定累积。分地区来看，由于疫情影响，华东、华北、东北地区社库明显累积。

二、结论及操作建议：

铁矿：疫情冲击需求，短期下游复工进度以及钢材消费释放力度不及预期，原料端需求承压。澳巴发运有所回落，低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回升，低于往年同期，疏港量高位回落，铁矿需求承压。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，对价格有一定承压。两会及残奥会结束，铁水产量环比有所回升，市场预期成材需求恢复对铁矿的补库需求，但疫情影响补库节奏，疫情因素原料端和成材强弱切换较快，后期跟随成材走势为主。螺纹：因疫情出货不畅且原料煤焦紧张，钢厂出现厂内原料库存不足而被动减产的现象。煤焦供应偏紧，库存低位，市场预期疫情形势好转后钢材需求回补，加上唐山地区钢厂这两天出现比较集中的复产，成本端自下而上推涨。钢价运行逻辑重回自身基本面，当前低供应、低库存以及宏观政策利好预期给予钢价支撑。需求依然停留在预期层面，实际表现相对偏弱。疫情反复下，需求存走弱更多体现在影响需求节奏上，需求总量不会消失，盘面基于需求预期，期货涨幅较大，基差收敛。需求是后期行情的主旋律，关注 4700 一带支撑，目前回调逢低布局的投资持有为主，跌破 4700 离场。

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

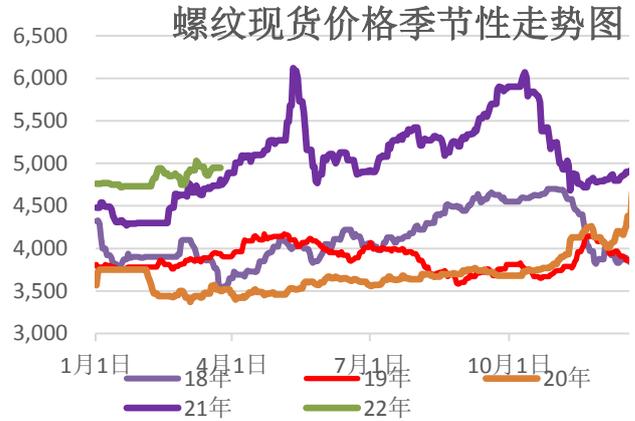
单位: 元/吨



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

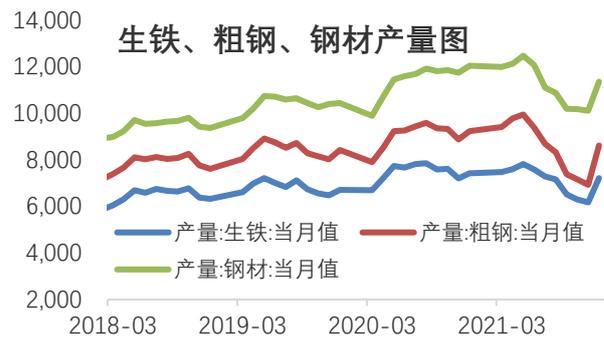
单位: 元/吨



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: 万吨



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



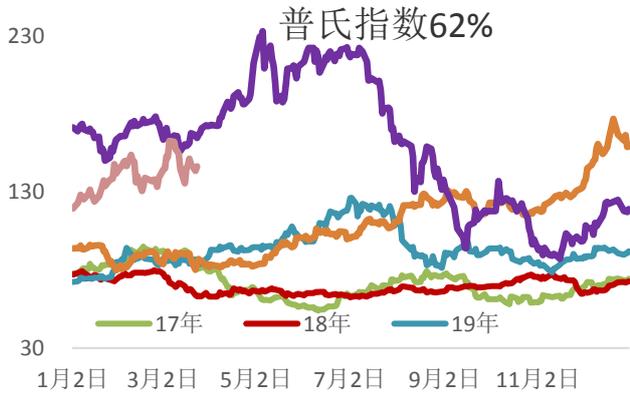
资料来源: 新世纪期货、wind

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

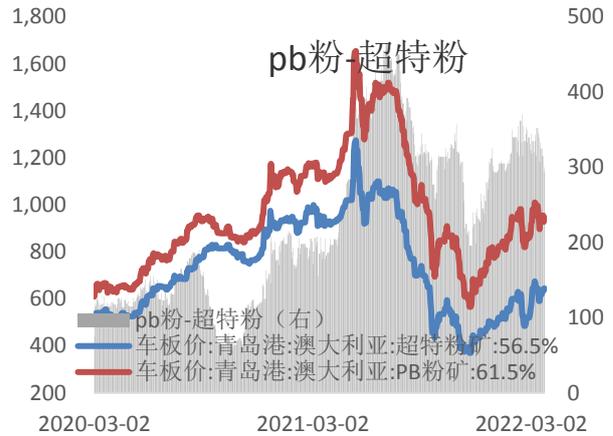
单位: 元/吨



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

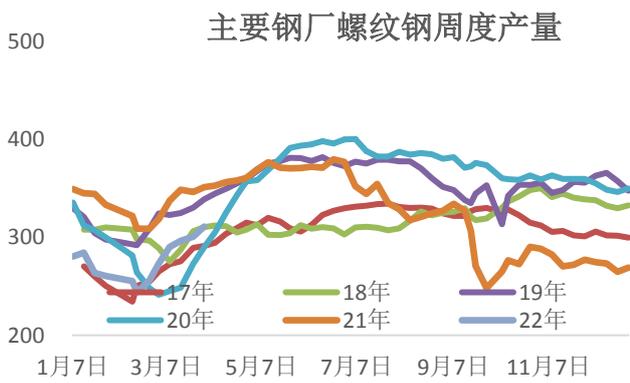
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

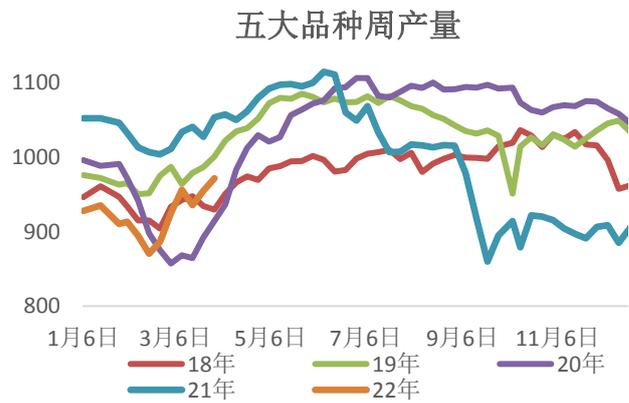
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

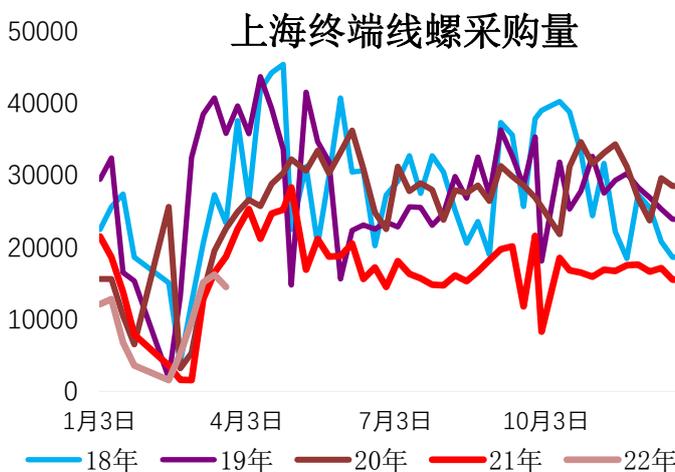
单位：元/吨



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

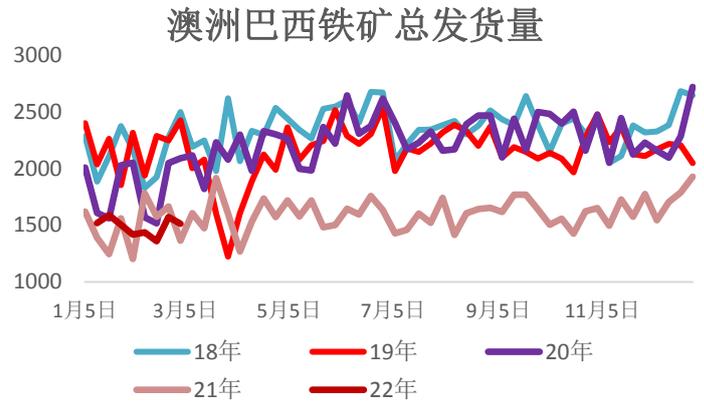
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



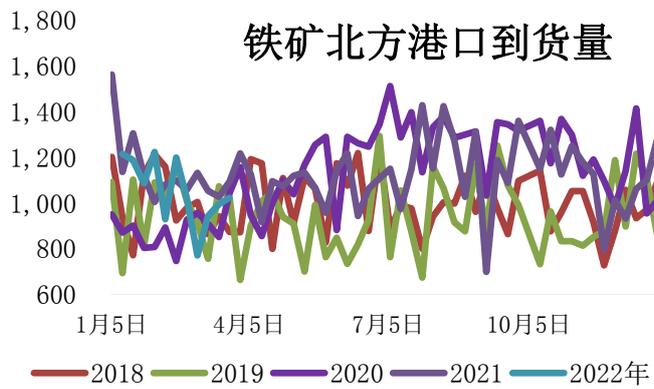
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



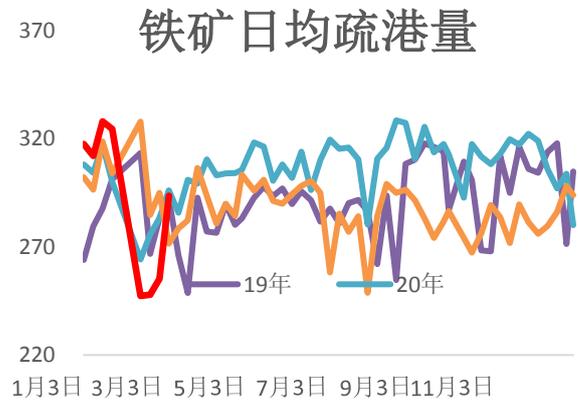
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



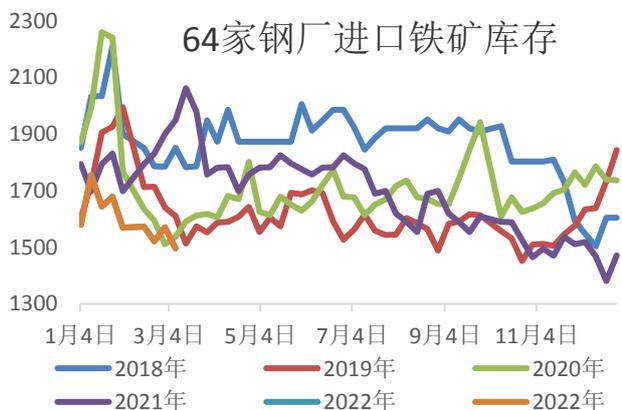
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



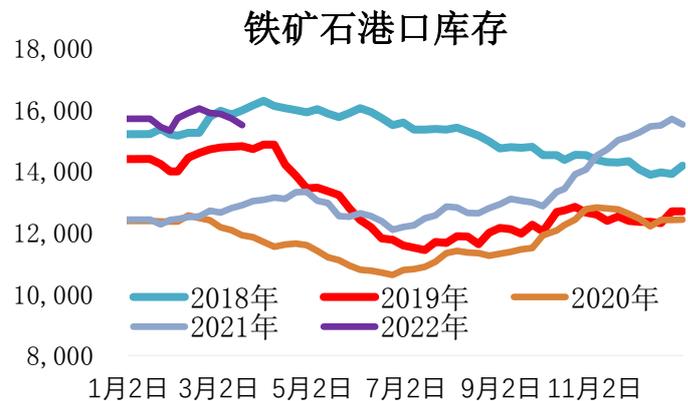
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



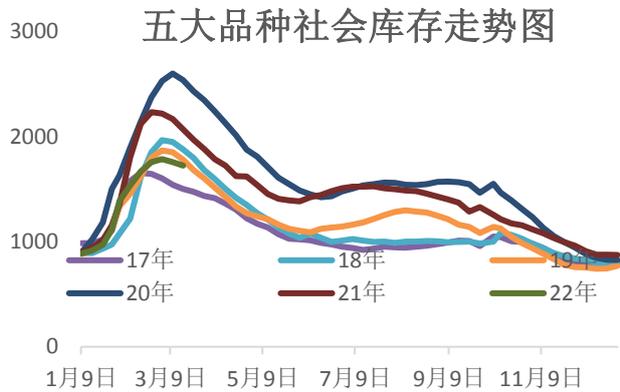
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

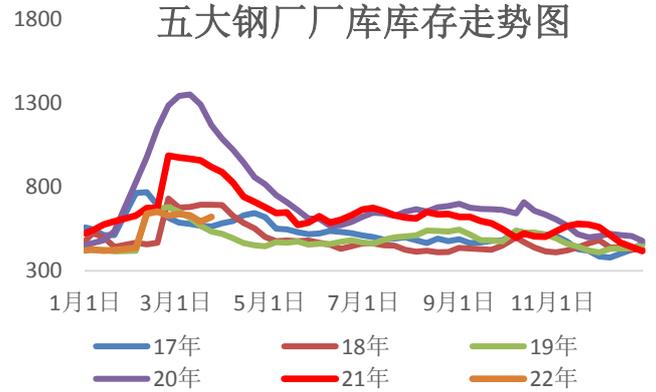
图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

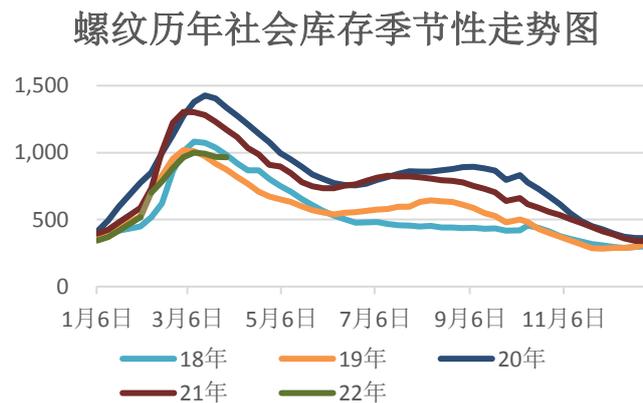
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

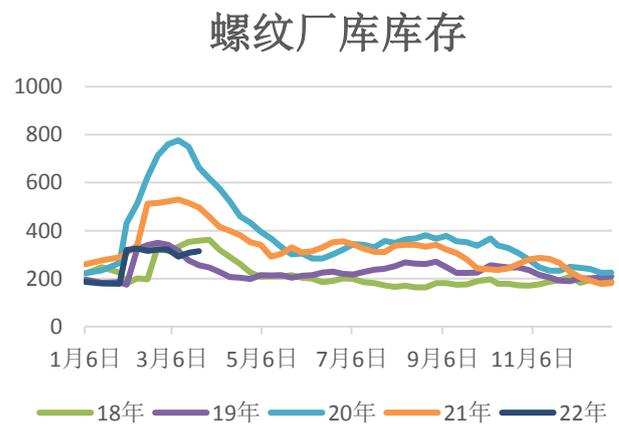
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况

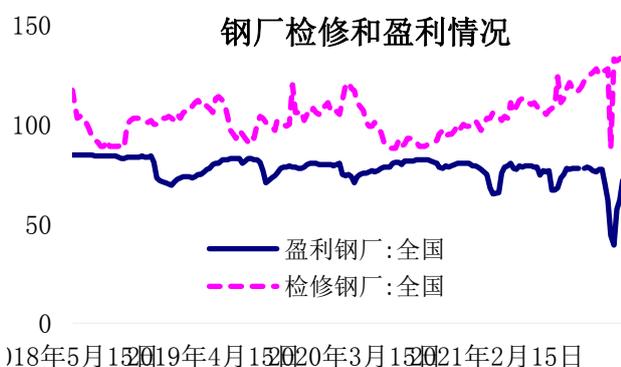
单位：%



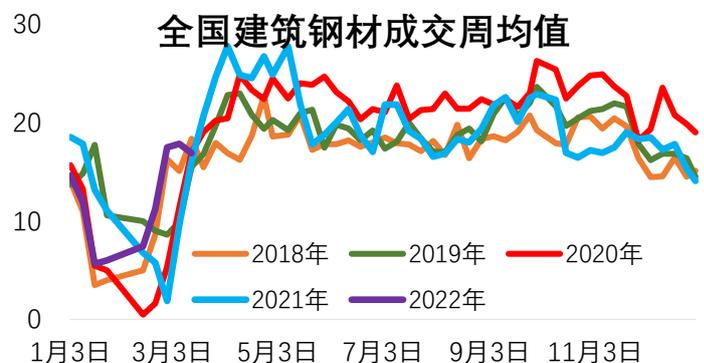
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

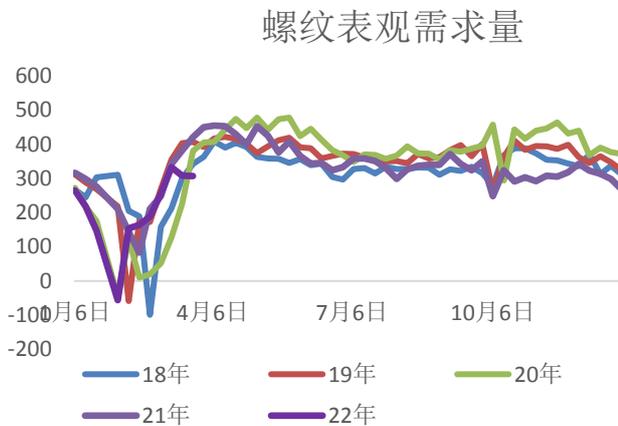
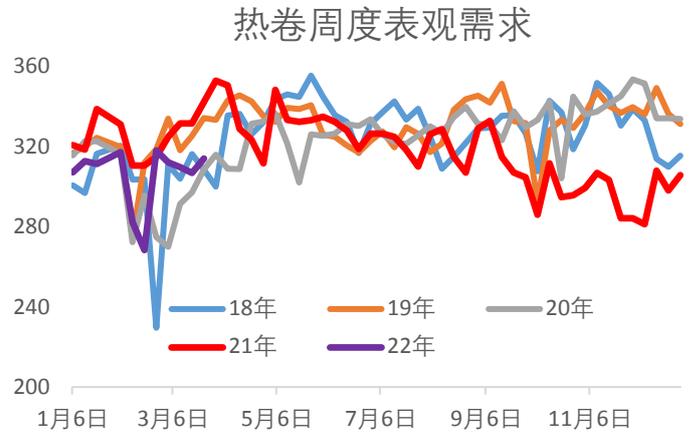


图 26: 热卷周度表观需求量

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>