

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:

基本面来看, 季末冲量结束后, 铁矿供应有望小幅回落, 供给依然偏紧。需求端随着唐山地区疫情清零, 封控有序解除, 钢厂复产预期较高, 铁水产量将继续回升, 港口库存有望延续下降, 基本面依然向好。铁矿价格处于高估值, 存高位调整的可能。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 一季度澳巴发运以及北方港口到港量维持低位, 巴西暴雨, 澳洲三大主流矿山中, 力拓发运偏弱, 仅有 FMG 发运同比明显增加, 主要是超特长期高折扣促销的结果。一季末冲量结束后, 铁矿供应有望小幅回落。

2) 需求方面, 247 家钢厂高炉开工率 79.27%, 环比上周增加 1.82%, 同比去年下降 4.59%; 高炉炼铁产能利用率 84.95%, 环比增加 1.19%, 同比下降 2.25%; 钢厂盈利率 76.19%, 环比增加 1.30%, 同比下降 14.29%; 日均铁水产量 229.32 万吨, 环比增加 3.21 万吨, 同比下降 3.12 万吨。高炉开工率和铁水产量在回升, 对铁矿需求有一定支撑。

3) 库存方面, 一季度冬奥会和两会影响, 钢厂限产, 港口库存在 2 月小幅累积, 随着钢厂进入复产周期, 港口库存在 3 月出现明显去库, 目前来看去库的趋势仍在。预计当 4 月中下旬之后, 澳洲以及巴西到港量明显回升, 港口库存的来源将得到明显补充。钢厂方面, 对于铁矿石低库存的策略依旧在延续, 虽然即将进入复产周期, 但是国内疫情反复导致的运输不畅, 以及部分钢厂检修限产, 钢厂的铁矿库存仍在低位。

二、结论及操作建议:

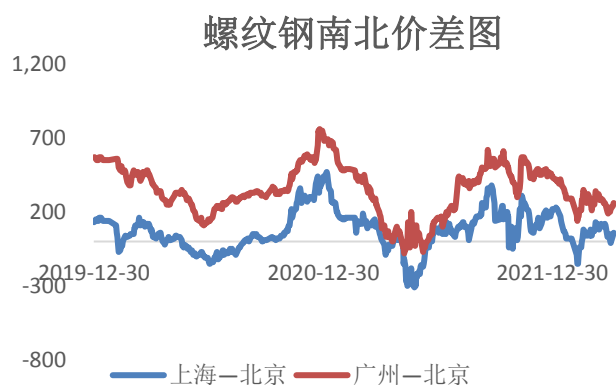
铁矿: 季末冲量结束后, 铁矿供应有望小幅回落。稳增长目标下政策预期依旧偏强, 刺激钢材的需求进而对铁矿需求回升, 疫情左右需求恢复进度。唐山地区封控有序解除, 钢厂复产预期较高, 铁水产量将继续回升, 但同样上海疫情未见拐点, 对钢材需求造成较强冲击。港口库存方面, 到港增量有限, 部分区域港口疏港有所好转, 港口库存仍以降库为主。基本面变化不大, 目前疫情影响下, 加上估值偏高, 铁矿有回调风险, 继续关注疫情进展, 地产基建强预期没有打破之前, 黑色难以出现大幅回调, 待疫情出现拐点后继续择机做多。螺纹: 现阶段钢材价格处于相对高位, 疫情对需求的干扰超预期, 价格有回调风险, 短期不宜追高。在地产基建需求兑现前, 也不宜过度恐慌。央行会议精神“稳字当头、稳中求进”, 以及国常会透露“咬定全年发展目标不放松, 把稳增长放在更加突出的位置, 统筹稳增长、调结构、推改革”等精神, 政策底已经出现, 市场底仍看国内疫情控制情况。唐山全面解封情况下产量回升, 疫情反复下, 施工和物流受阻, 表需回落, 钢厂库存出现累积。疫情出现拐点前, 投资者情绪受到一定冲击, 需求依然停留在预期层面, 实际表现相对偏弱, 螺纹高位回调。

三、风险提示: 1、疫情快速得到控制; 2、需求强于预期。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

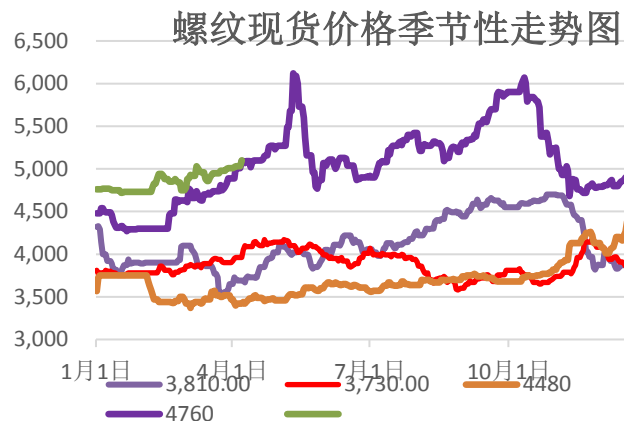
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

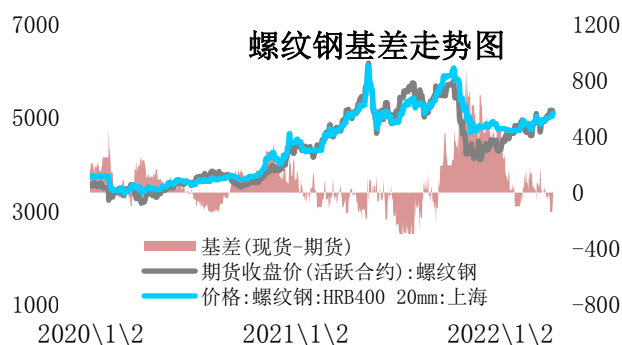
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

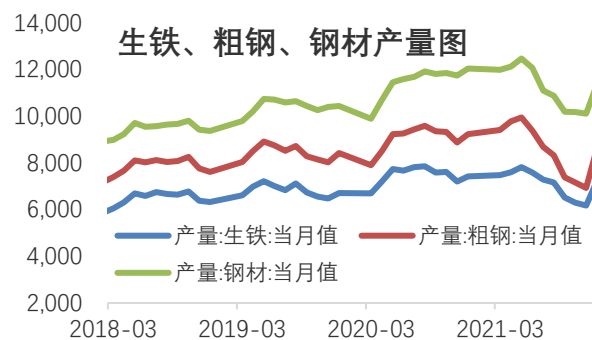
单位: 元/吨



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



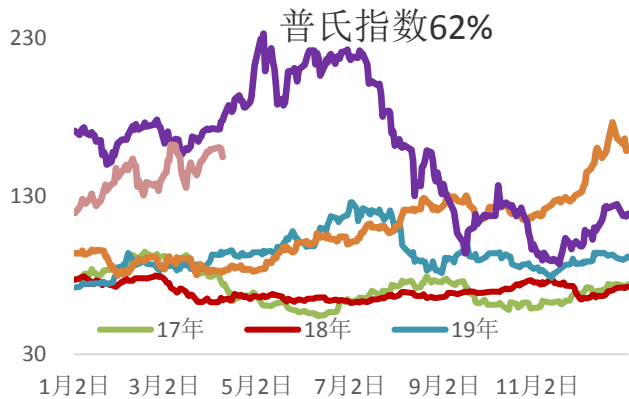
资料来源: 新世纪期货、wind

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

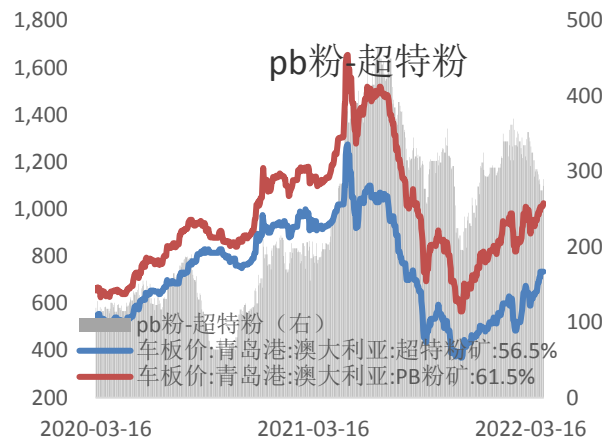
单位: 元/吨



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

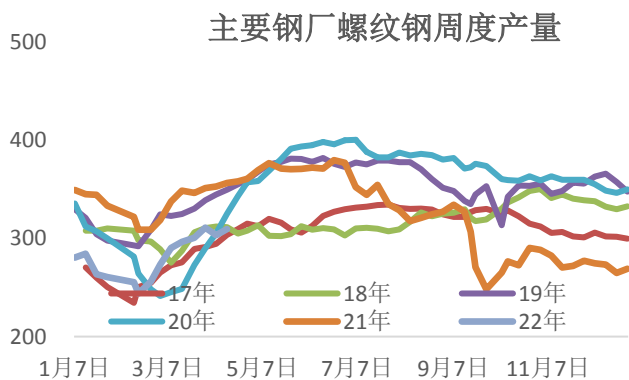
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

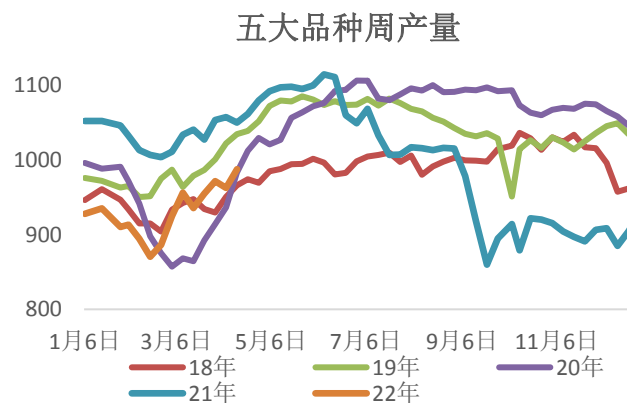
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

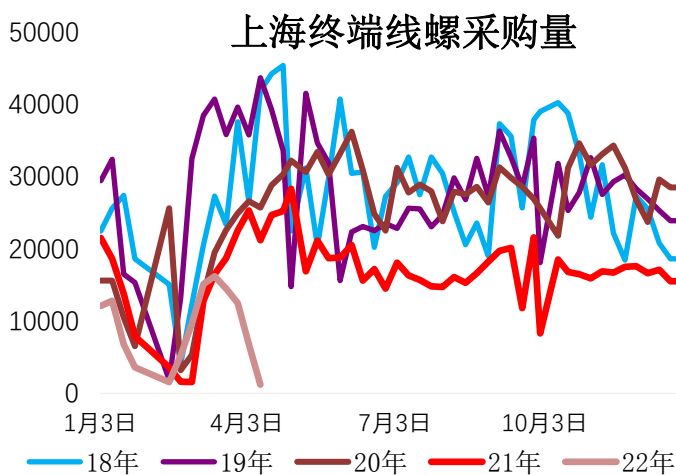
单位：元/吨



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

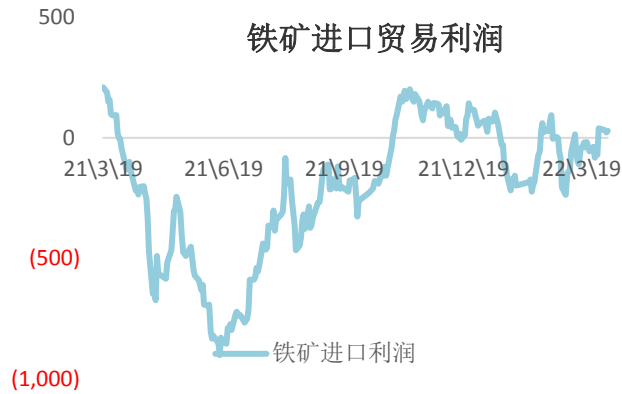
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

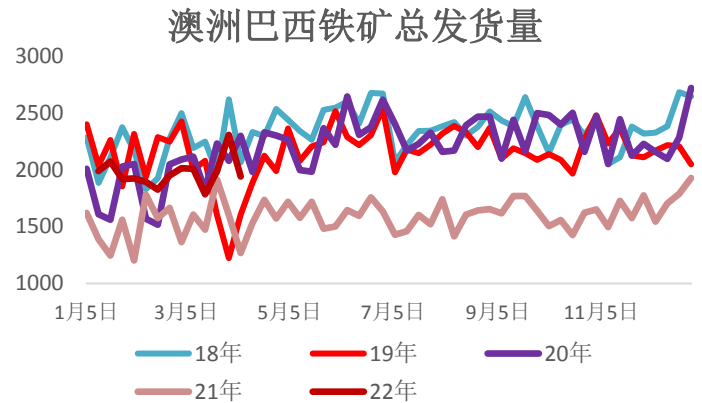
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



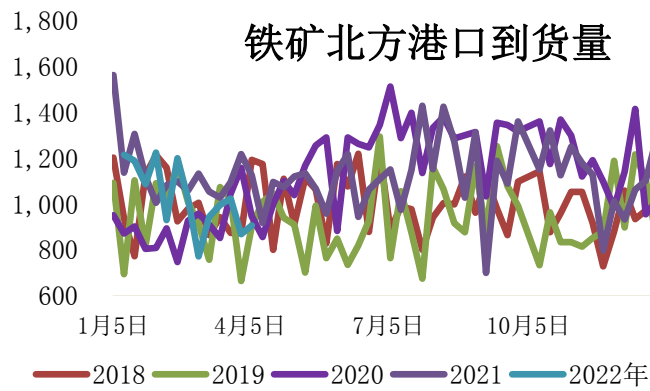
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



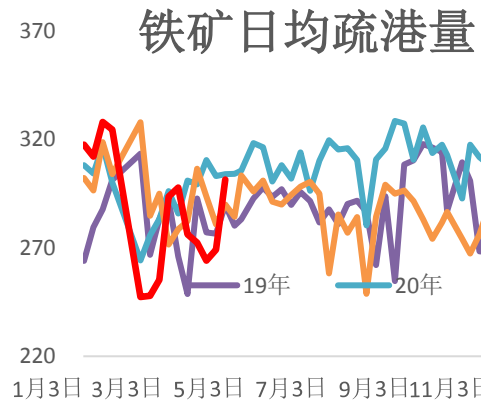
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



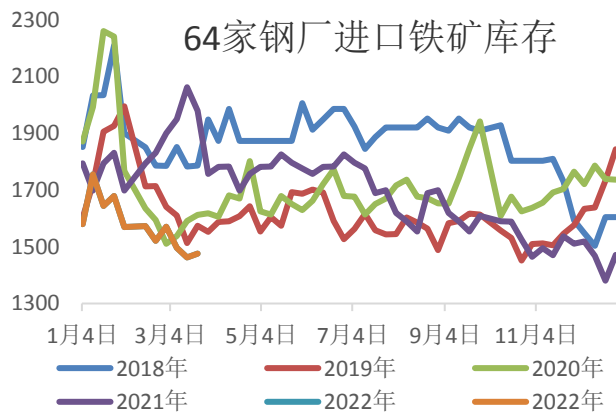
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



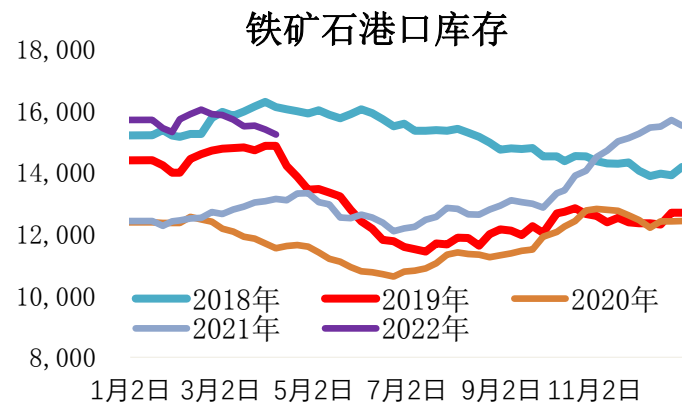
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

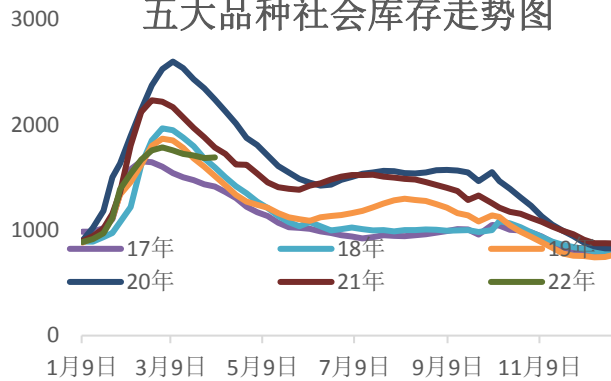
图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



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

五大品种社会库存走势图

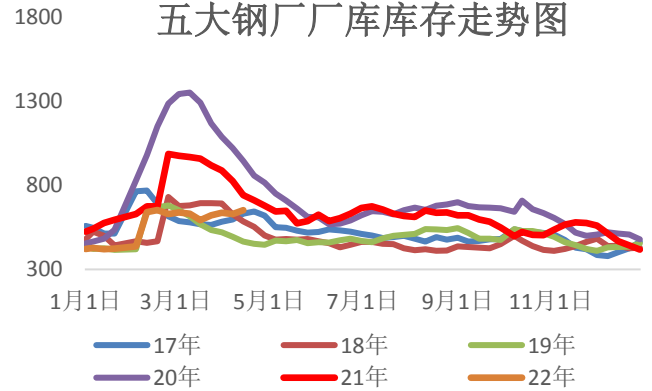


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

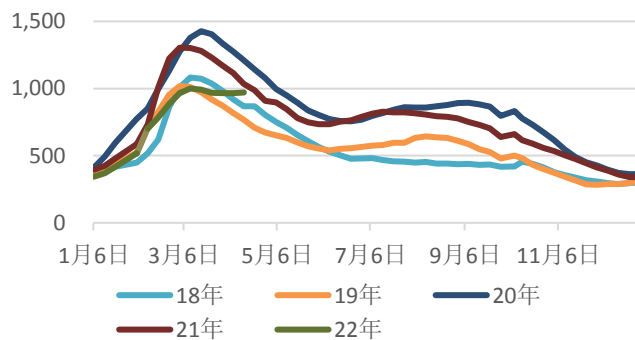


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

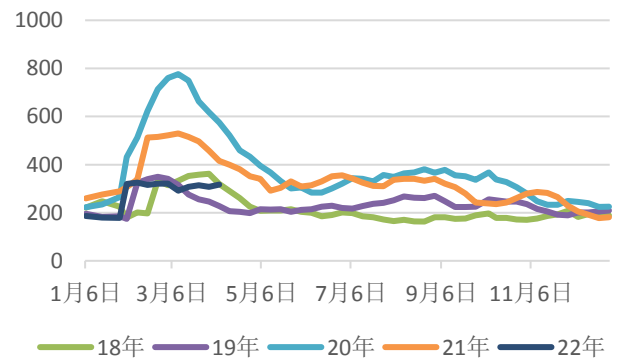


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况

单位：%

螺纹厂库库存

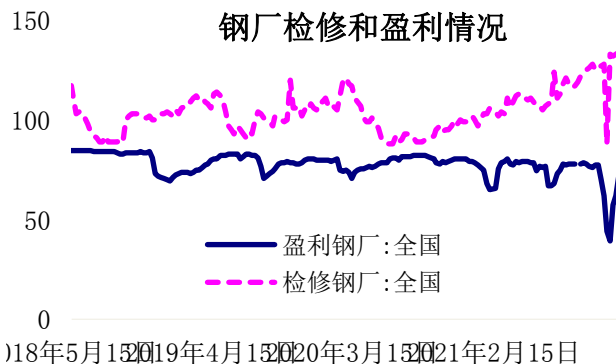


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：全国建筑钢材成交周均值

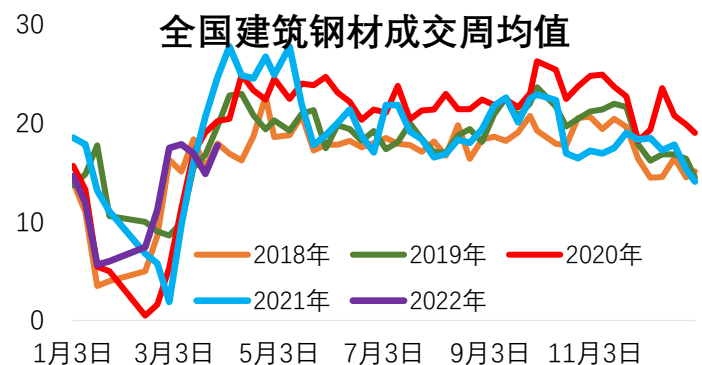
单位：万吨

钢厂检修和盈利情况



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

全国建筑钢材成交周均值



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

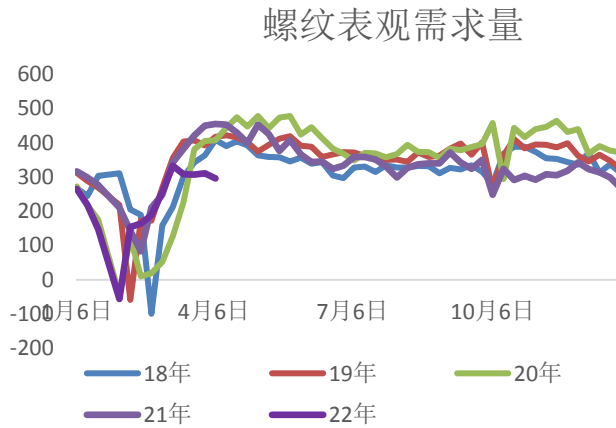
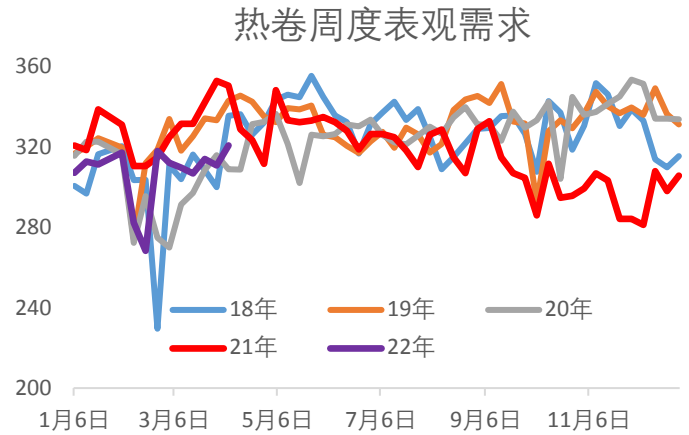


图 26: 热卷周度表观需求量

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>