

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：

近期钢价运行逻辑变化有点大，宽松政策不断出台，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。上周三央行在国常会做出安排后，宣布降准，降准幅度在0.25%，市场普遍预期0.5%，降息落空，降准不及预期，利空。本周二发改委表态确保实现2022年粗钢产量同比下降的目标，螺纹供应受限，短期疫情使得需求受限，螺纹价格高位调整。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，去年底以来钢厂开始复产，但受采暖季、冬奥会以及疫情影响，今年一季度高炉开工整体维持在较低水平，1-3月全国粗钢产量2.43亿吨，同比下降10.5%。从主要省份看，京津冀、长三角、汾渭平原等重点压减区域产量下降幅度较大，符合政策推进的方向。4月份以来，随着国内疫情管控升级，物流运输明显受阻，钢厂因原料吃紧被迫减产，目前钢材产量仍处于往年同期偏低水平。

2) 需求方面，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。本周表需329.13万吨，环比小幅回升17.35万吨，日建筑钢材成交低迷，5.5%的经济增长目标仍靠地产、基建发力。

3) 库存方面，截至4月21日，五大品种库存环比下滑0.78万吨。其中螺纹钢总库存环比下滑22.13万吨，社会库存环比上周下滑17.05万吨，厂库下滑5.08万吨。螺纹全国总库存明显低于近两年均值，但社会库存和厂库在疫情影响下，旺季时节出现反季节性的降库缓慢。随着疫情逐渐受控，市场重心也将逐渐回归真实基本面。虽然疫情导致旺季后移，但需求总量不会消失，预计二季度疫情得以缓解后，螺纹将加快去库节奏。

二、结论及操作建议：

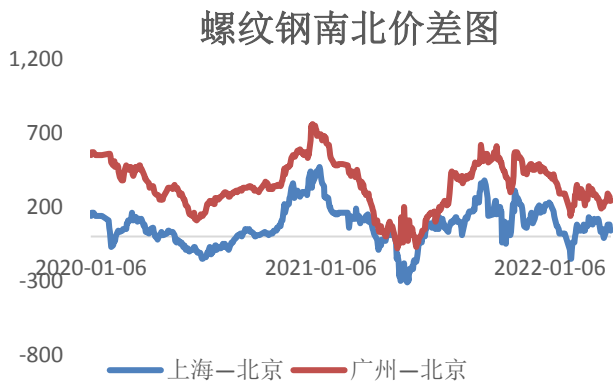
铁矿：发改委表态确保实现2022年粗钢产量同比下降的目标，同时工信部也表态坚决打击囤积居奇、哄抬物价等不正当竞争行为，铁矿需求受到压制。疫情反复，各地临时封控管理，钢厂利润压缩，原料高位，钢厂复产或受阻，铁水产量考验330万吨关口。港口库存方面，到港增量有限，部分区域港口疏港有所好转，港口库存仍以降库为主。目前疫情影响下，加上估值偏高，铁矿基本面没有大问题，中纪委、发改委、工信部相继表态，铁矿整体需求承压，价格上方将承压。螺纹：短期需求承压，价格高位，市场信心不足，螺纹价格高位回调。虽然疫情导致旺季后移，但需求总量不会消失，预计二季度疫情得以缓解后，螺纹将加快去库节奏。中长期来看，稳增长政策逐渐落地，房地产回暖、基建托底加码对需求形成较强支撑，叠加粗钢产量压减，钢价仍有望维持偏强走势，后期重点关注地产政策是否显著放松，以及销售、新开工、拿地的传导情况，螺纹短空长多，rb2210合约关注4800一带的支撑。

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

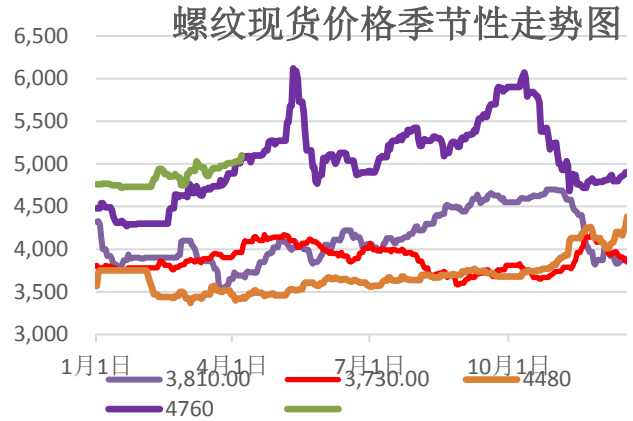
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

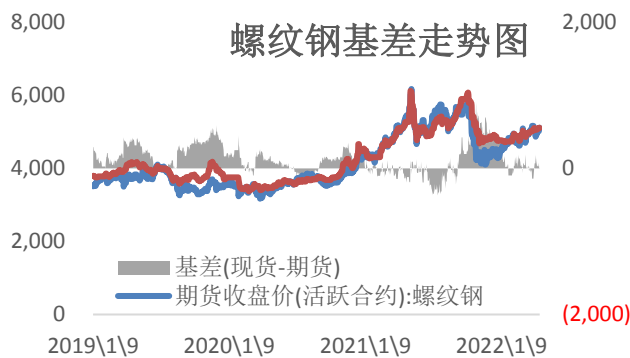
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

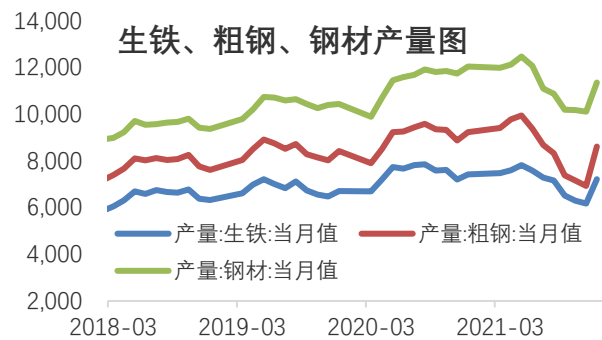
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁粗钢产量图

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿石跨品种价差

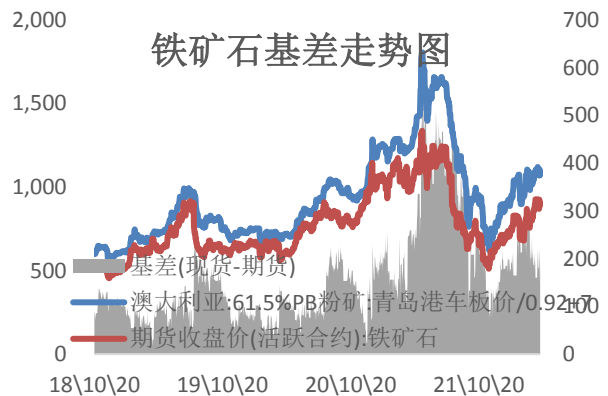
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



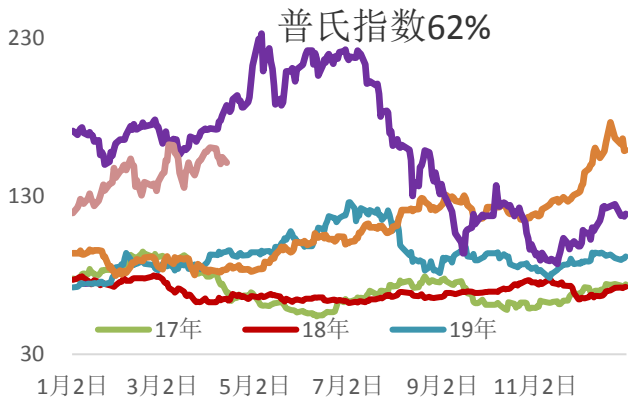
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

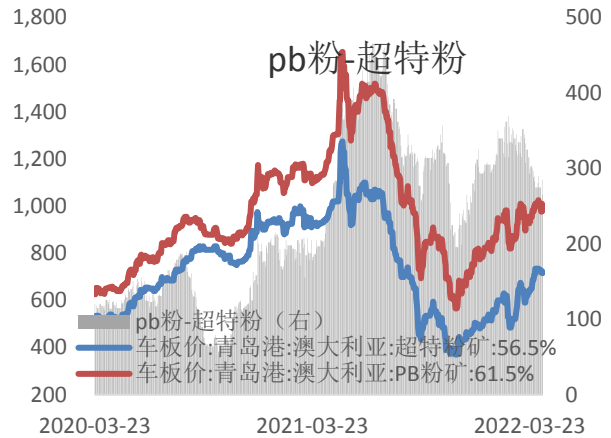
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

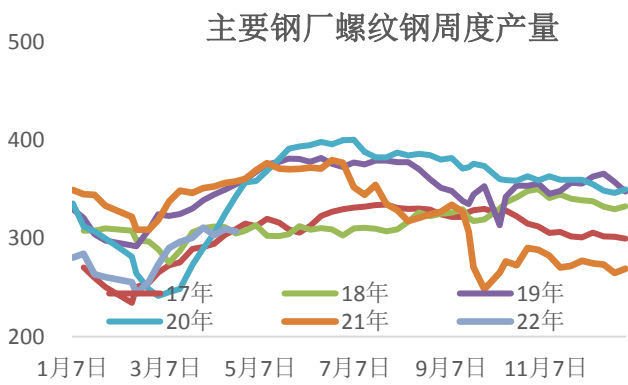
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

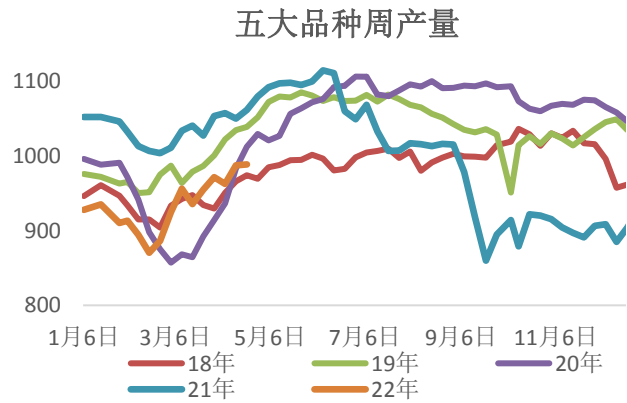
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

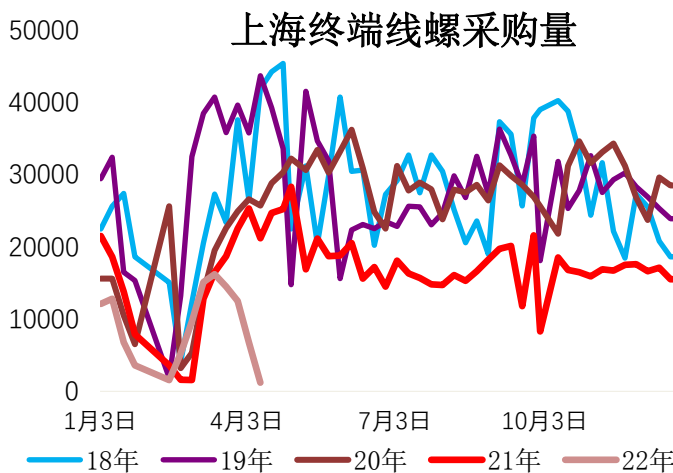
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量

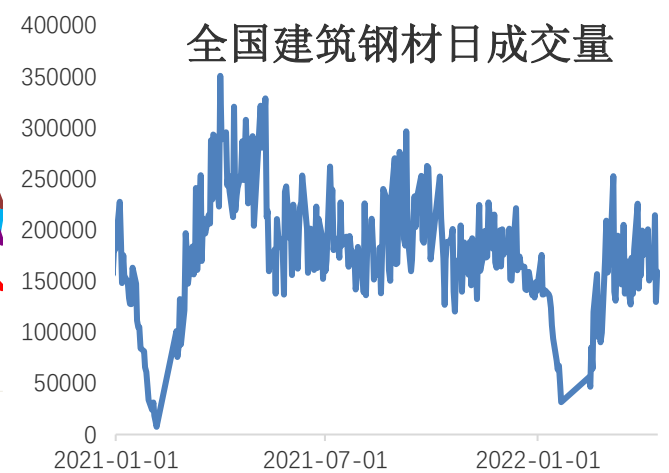
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润

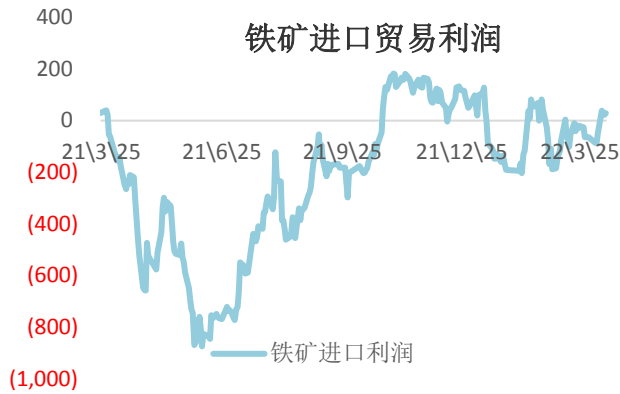
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

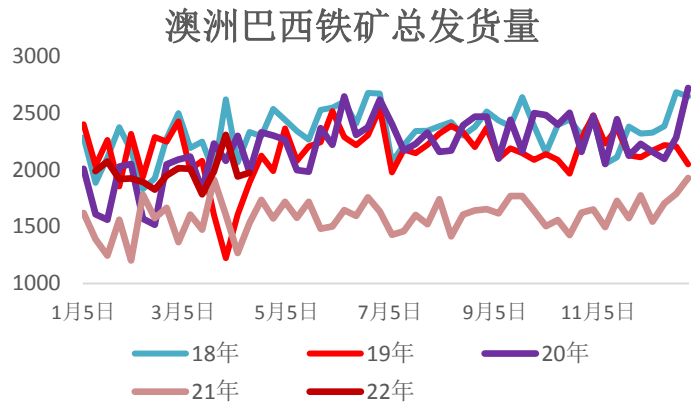
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



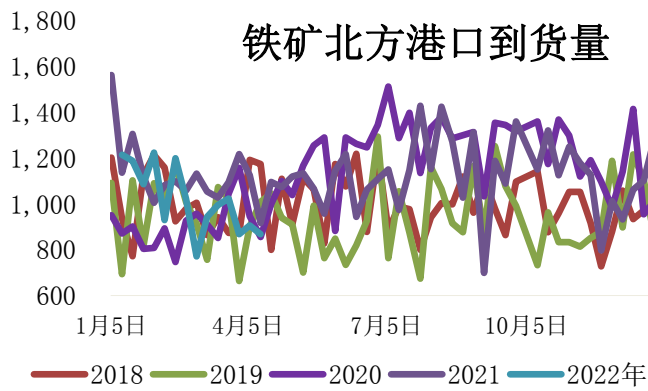
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



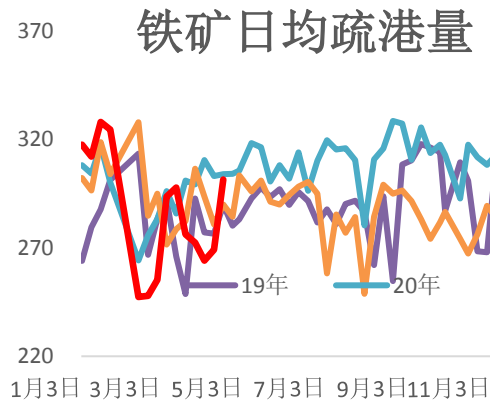
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



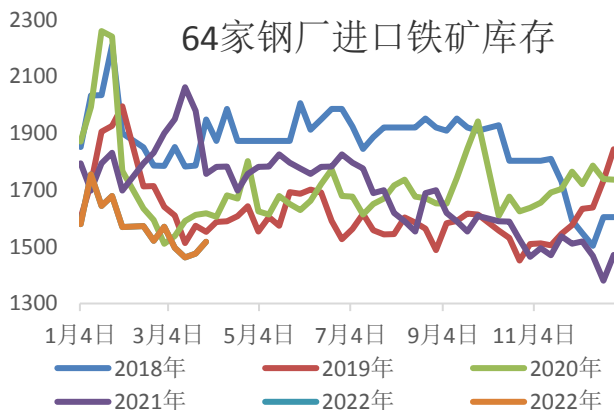
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



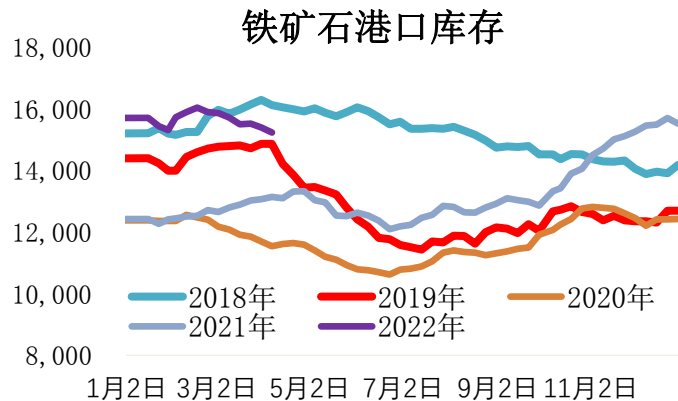
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



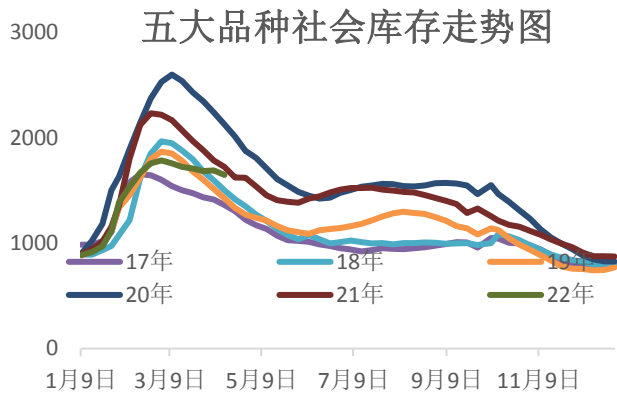
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

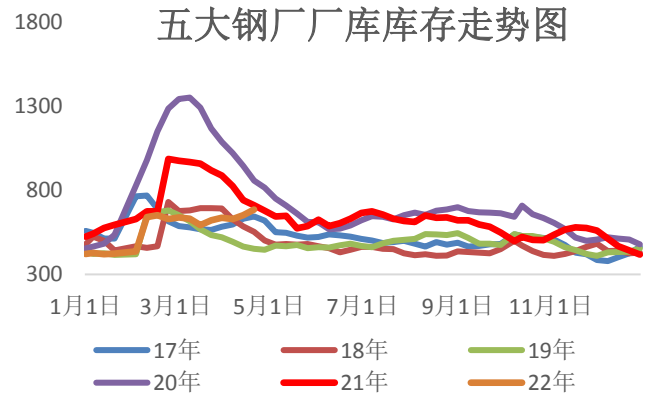
图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

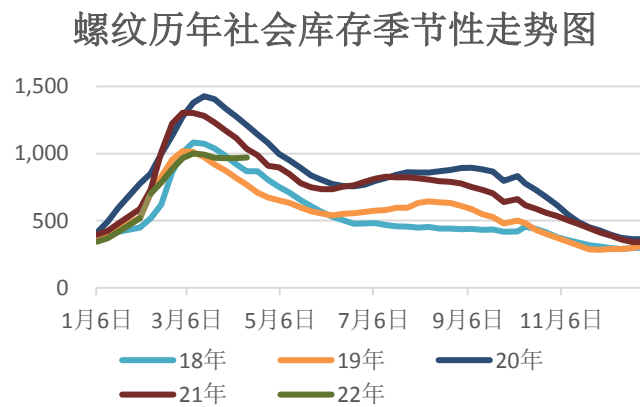
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

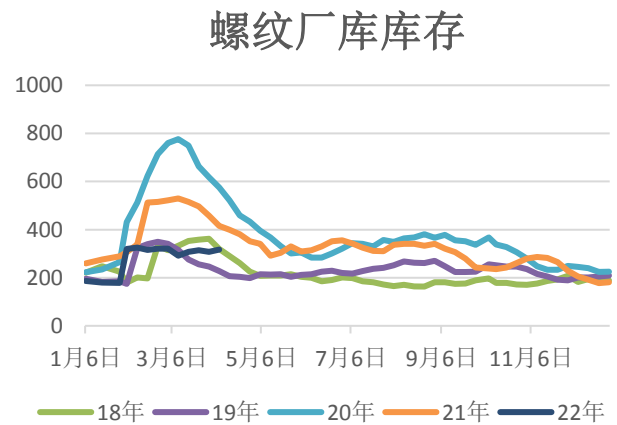
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

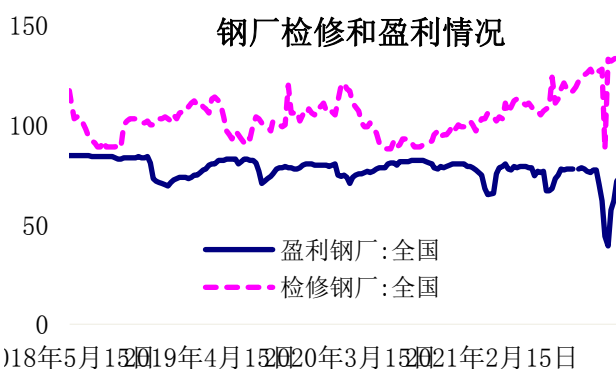
单位：%



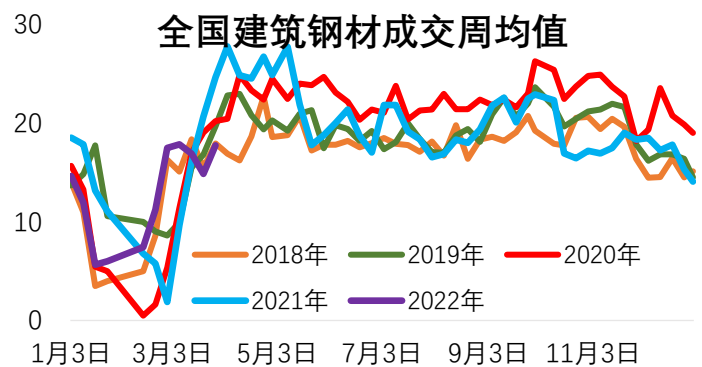
资料来源：新世纪期货、mysteel

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、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

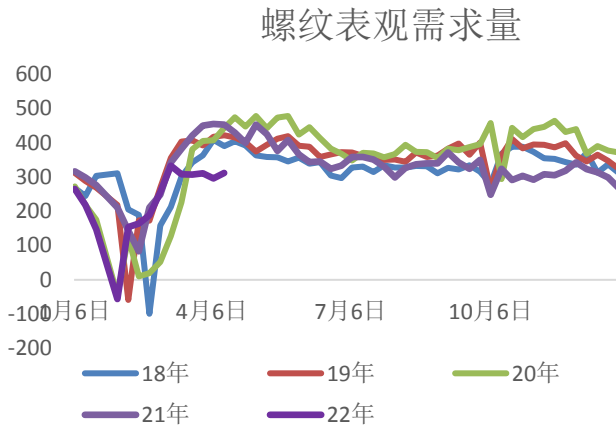
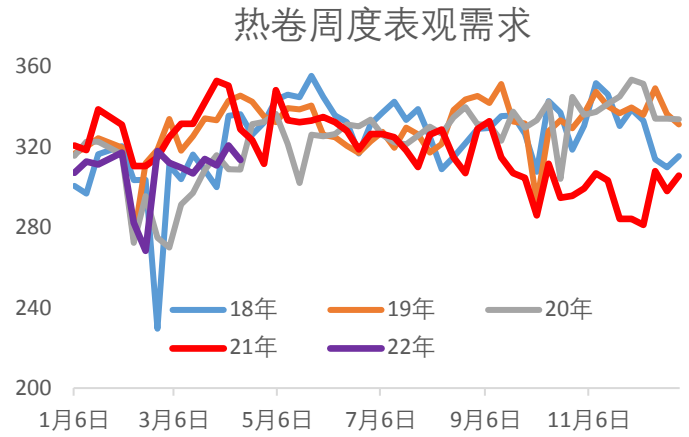


图 26: 热卷周度表观需求量

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>