

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
2022-02-28需求预期回暖，螺纹底部夯实
2022-03-28稳增长政策发力，螺纹关注远月机会
2022-04-28

行情回顾：

宏观面不断宽松，央行下调房贷利率改善购房者预期，目前终端需求低位。二季度政策面可能面临一些两难选择，一方面，输入性通胀和全球加息周期下政策腾挪空间会受到限制，因此结构性政策和疏通利率传导机制显得更为重要。另一方面，疫情造成的弱需求需要政策来呵护，但市场底尚需磨合，短期需求仍处于低位，政策利好螺纹将低位略反弹。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，2022年一季度受冬奥会、采暖季限产和疫情影响，我国粗钢产量处于低位。据国家统计局数据，3月全国粗钢产量8830万吨，同比降6.4%；生铁产量7159.8万吨，同比下降6.2%；钢材产量11688.7万吨，同比下降3.2%。3月粗钢日均产量284.8万吨，同比降6.1%，环比升6.4%，4月份全国粗钢日均产量或超过290万吨，5月份一旦国内疫情得到有效控制，或呈现前低后高态势。

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327.25万吨，环比回升25.24万吨，年同比回落97.96万吨，回落23%。疫情反复，旺季需求不断被推迟，疫情快速控制后的复工预期暂时证伪。

3) 库存方面，截至5月12日，螺纹钢总库存环比回落17.11万吨，社会库存环比上周回落37.79万吨，厂库回升20.68万吨。螺纹全国总库存略高于去年同期水平，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。

二、结论及操作建议：

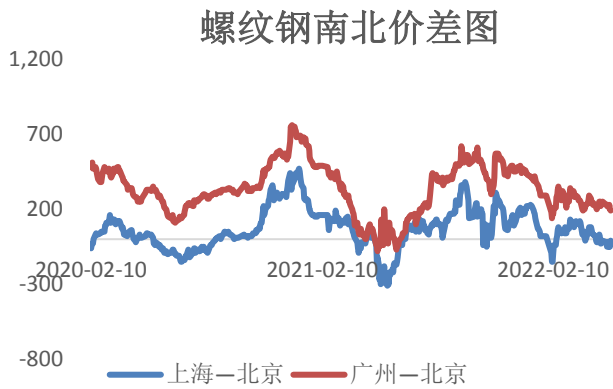
铁矿：目前钢厂利润亏损且下游需求偏弱，短期采购积极性较弱。海外矿山一季度发运同比下滑，二季度发运将大幅增加，目前澳巴铁矿发运处于中高位，中国到港量低位反弹至年均线以上，整体铁矿供应呈增长趋势。疏港回升，港口库存持续下降，高炉开工率回升，但铁矿估值偏高，仍需关注港口库存下降的速率。整体来看，工信部表态继续压减粗钢产量，铁矿上方存在需求顶，价格承压。螺纹：宏观面不断宽松，央行下调房贷利率改善购房者预期，目前终端需求低位，叠加原料端崩塌，螺纹期价弱勢反弹。原料端由强转弱迹象，焦炭开启第二轮提降，成本坍塌。目前库存去化缓慢，疫情导致旺季后移，使得螺纹库存不降反增。市场从预期走向赤裸裸的现实，地产拿地依旧低迷。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，钢价仍有支撑。短期来看，螺纹跌破上升趋势线，基本面上销售、新开工、拿地的传导仍需要时间，螺纹弱勢运行，尝试背靠60日线一带逢高沽空，同时关注每周需求的变化。

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

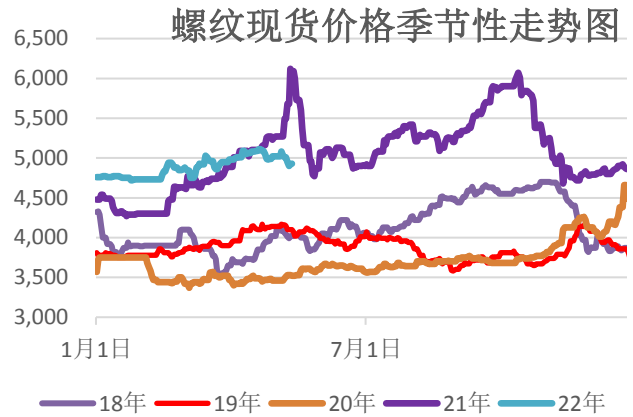
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

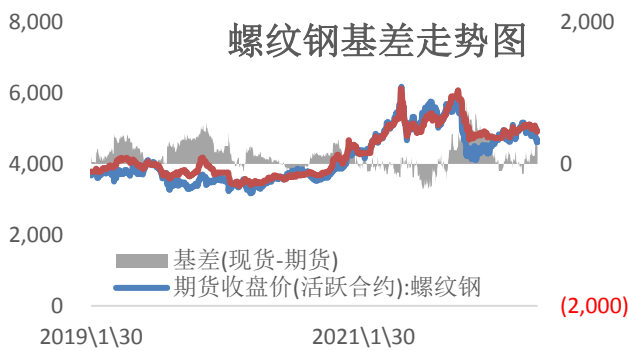
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

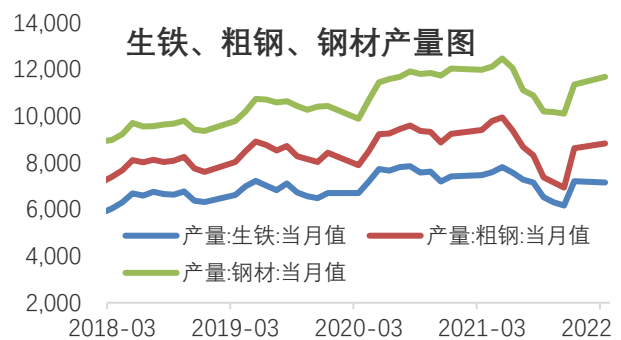
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

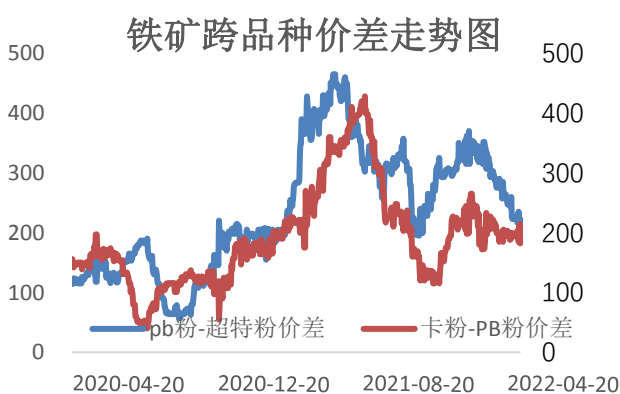
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿石跨品种价差

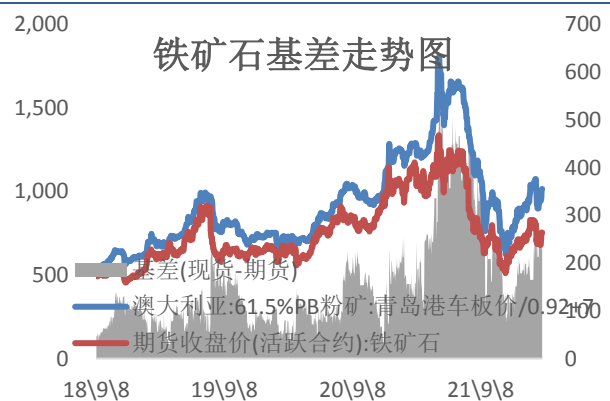
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



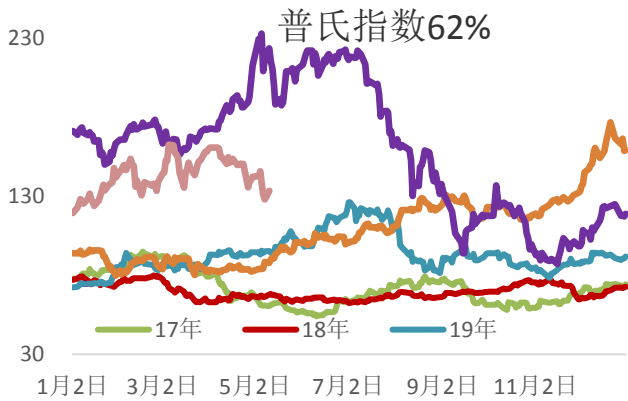
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

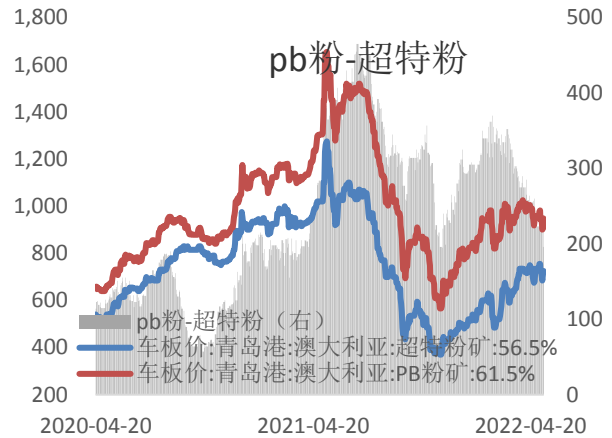
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

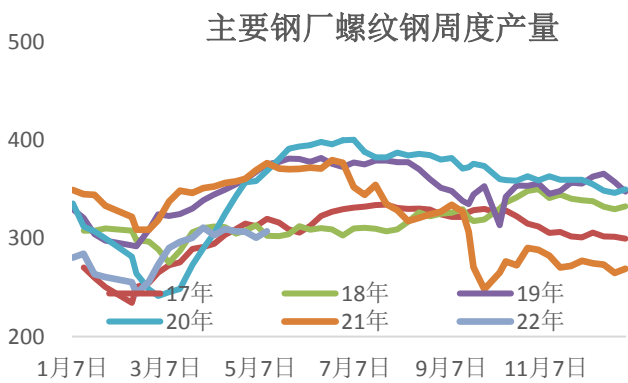
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

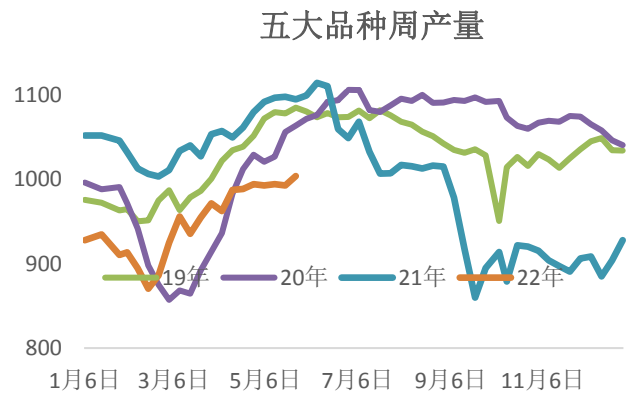
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

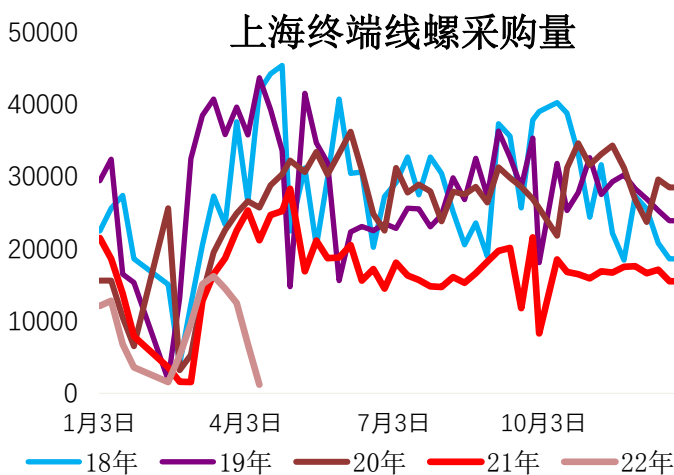
单位：元/吨



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

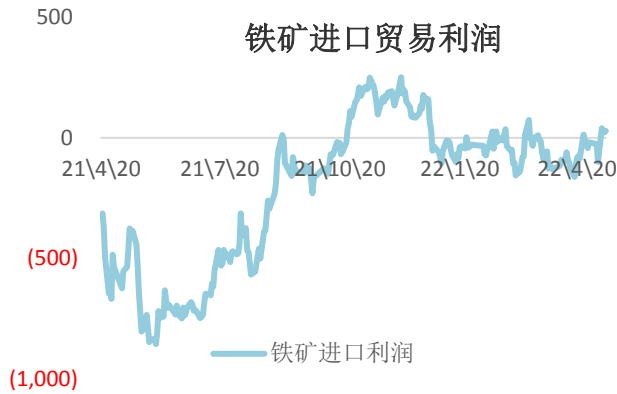
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

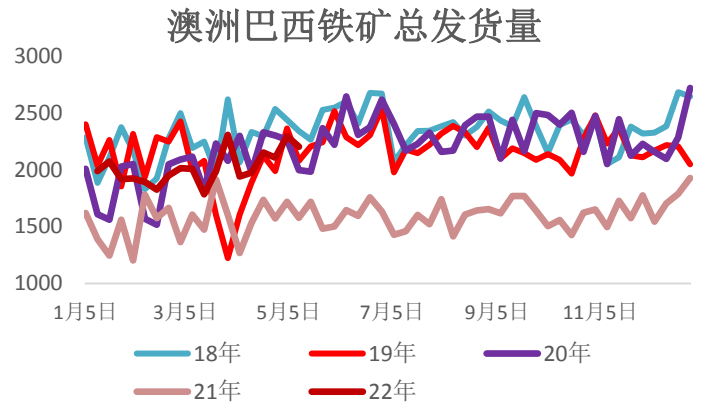
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



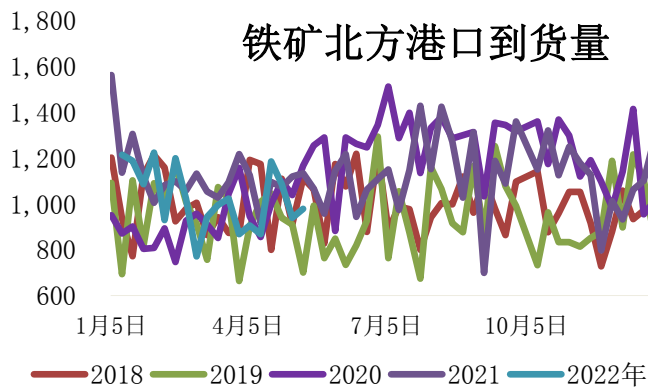
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



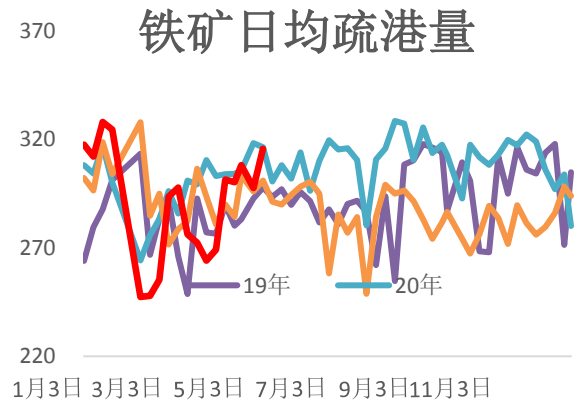
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



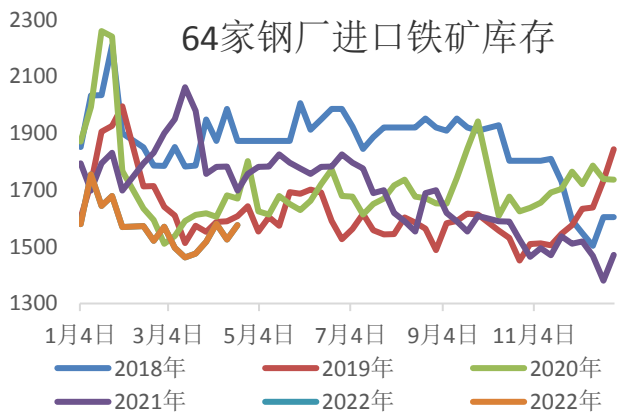
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



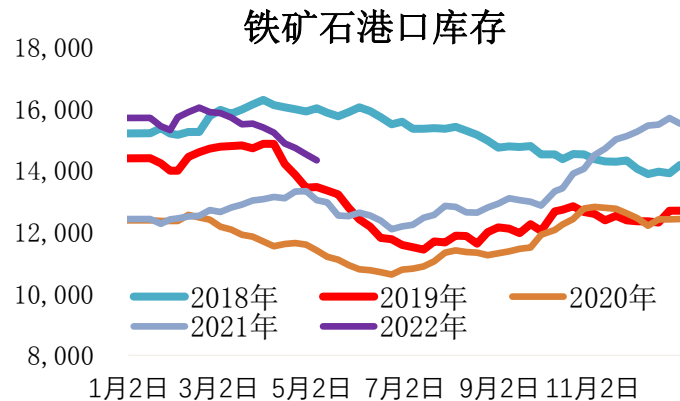
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



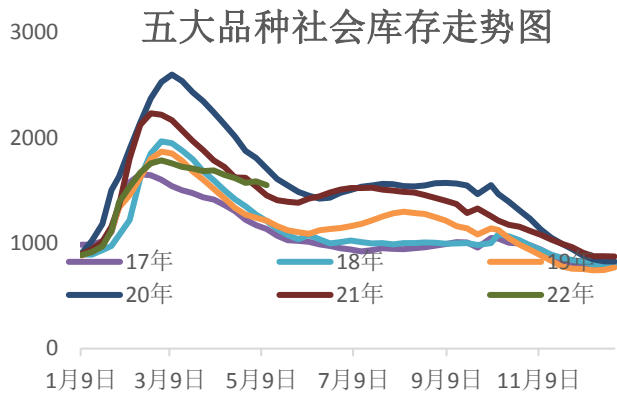
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

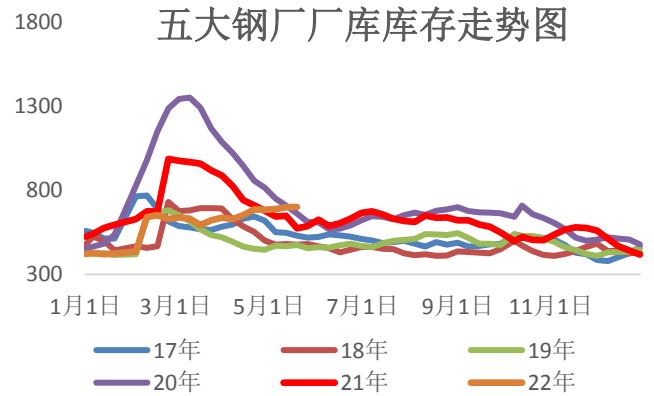
图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

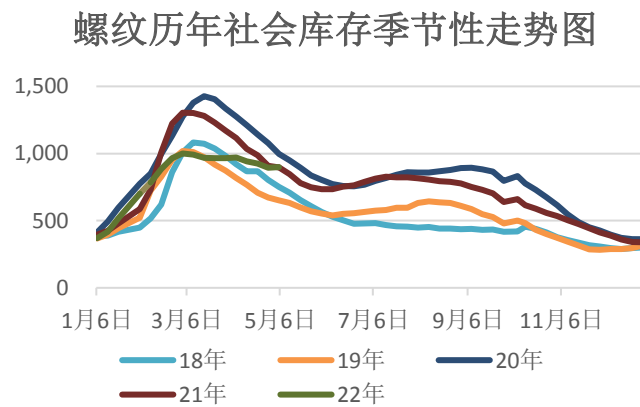
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

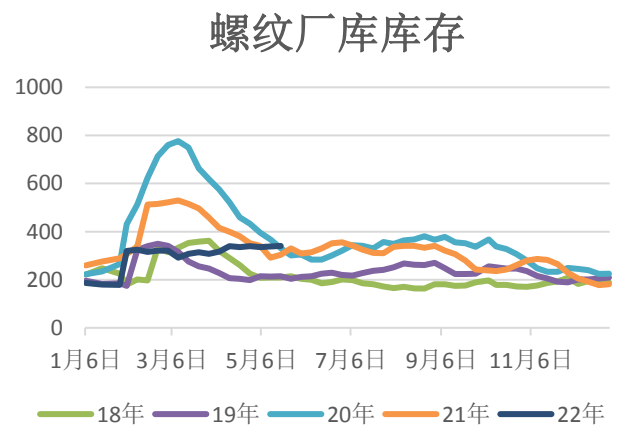
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

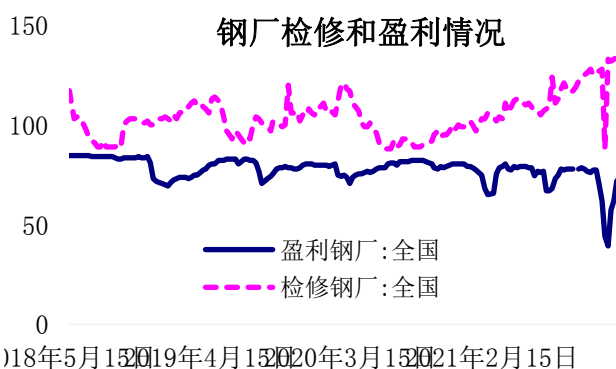
单位：%



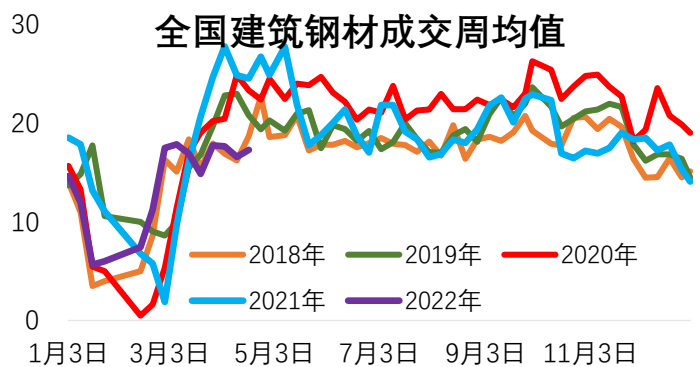
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

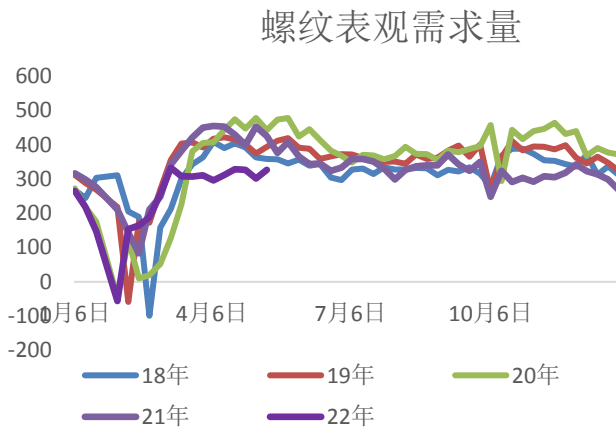
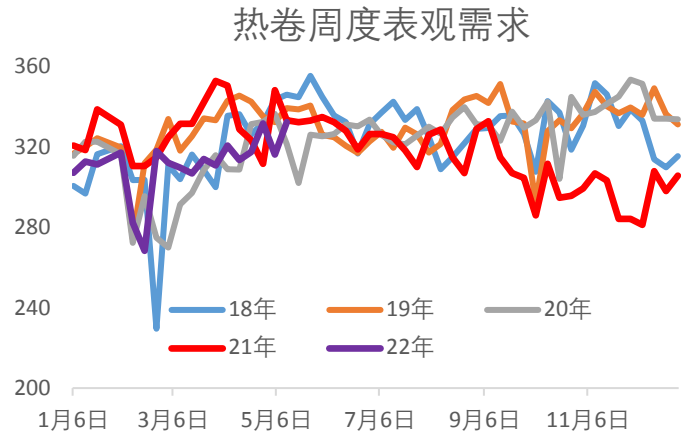


图 26: 热卷周度表观需求量

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

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>