

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, 五年期 LPR 从 4.60% 下调至 4.45%, 力度较大, 多地调整房地产政策, 主要为降低首付比例、加大公积金购房支持力度、下调房贷利率、调整限购范围、缩短限售周期等, 政策预期稳定市场情绪, 但市场需求依旧不见起色, 螺纹逢高抛空为主。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 2022 年 4 月全国粗钢产量 9278 万吨, 同比下降 5.2%; 1-4 月全国粗钢产量 33615 万吨, 同比下降 10.3%。从分省数据来看, 2022 年前 4 月 13 个省市粗钢产量同比降幅超 10%。其中河北降 17.04%、山东降 21.88%、河南降 12.28%、福建降 20.59%、四川降 12.84%、云南降 13.38%、天津降 16.69%、浙江降 13.61%、上海降 23.35%、吉林降 12.21%、新疆降 11.61%、重庆降 18.79% 和贵州降 32.87%。

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 310.61 万吨, 环比回落 16.64 万吨, 年同比回落 65.77 万吨, 回落 21.17%。疫情反复, 旺季需求不断被推迟, 并且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 19 日, 螺纹钢总库存环比回落 15.48 万吨, 社会库存环比上周回落 17.77 万吨, 厂库回升 2.29 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。短期需求和消费都难以恢复, 仍需时间磨合。

二、结论及操作建议:

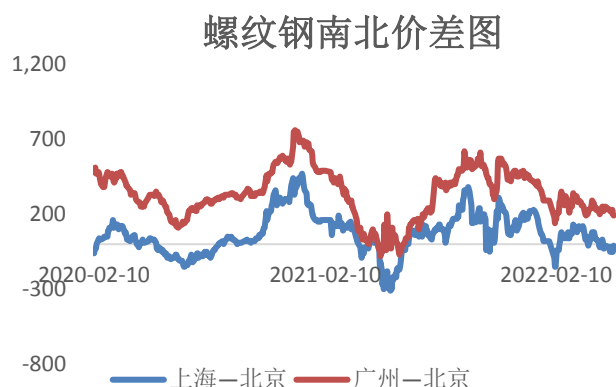
铁矿: 目前钢厂利润亏损且下游需求偏弱, 短期采购积极性较弱。海外矿山一季度发运同比下滑, 二季度发运将大幅增加, 目前澳巴铁矿发运小幅回落, 处于中高位, 中国到港量低位反弹至年均线以上。工信部表态继续压减粗钢产量, 铁矿上方存在需求顶。目前疏港维持高位, 导致进口铁矿延续下降趋势, 周末印度调整进出口关税, 出口减量对矿价短期影响偏多, 仍需关注港口库存下降的速率。螺纹: 螺纹跟宏观经济息息相关, 目前地产松绑力度超前, 五年期 LPR 从 4.60% 下调至 4.45%, 政策不断加码, 使得螺纹触底回升。但终端需求低位, 叠加原料端由强转弱迹象, 焦炭开启第三轮提降, 成本坍塌。目前库存去化缓慢, 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。短期来看, 上海解封以及房贷利率下调等利好, 大跌后螺纹存反弹动能, 但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, 预期和现实揉搓下, 建议投资者顺势而为, 逢高沽空。

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

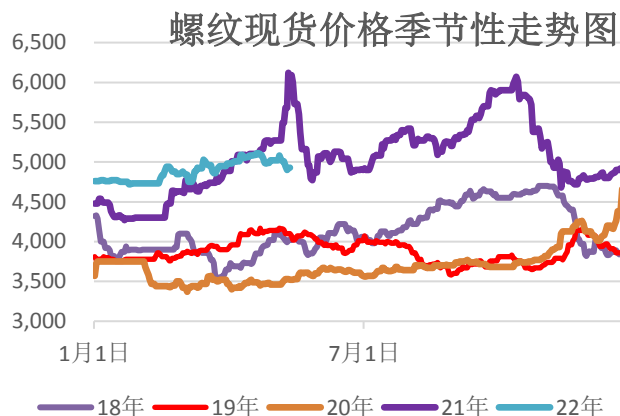
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

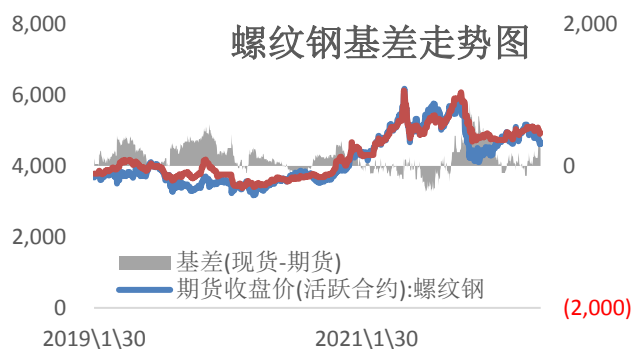
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

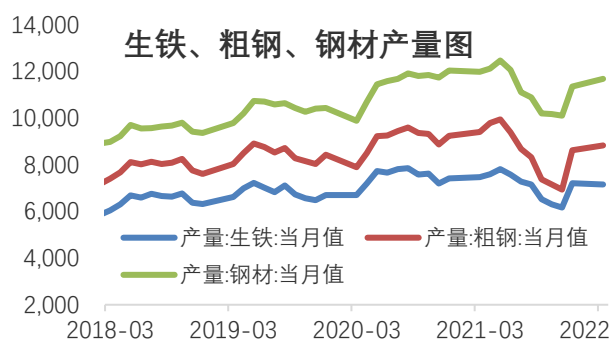
单位: 元/吨



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



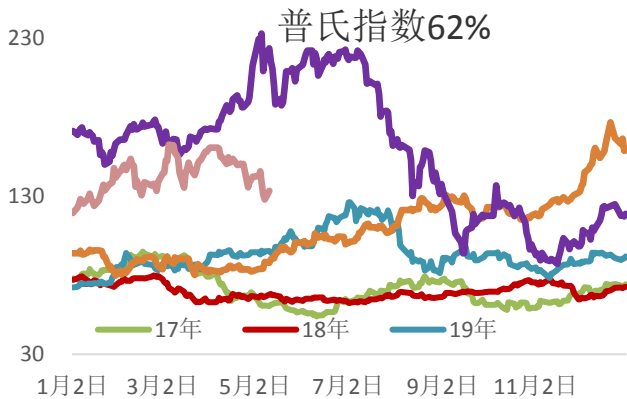
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

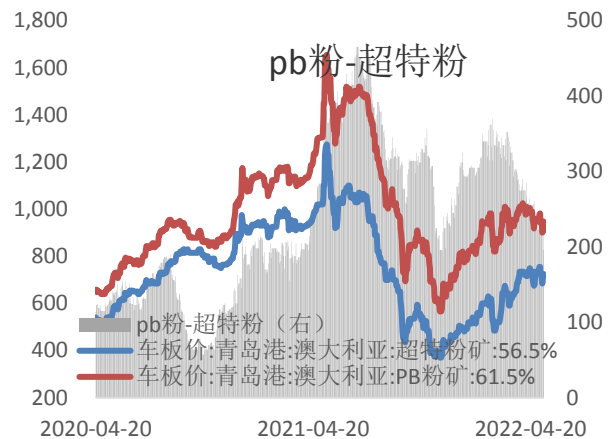
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

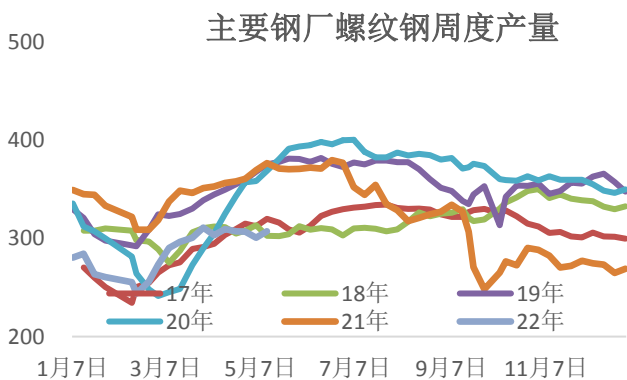
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

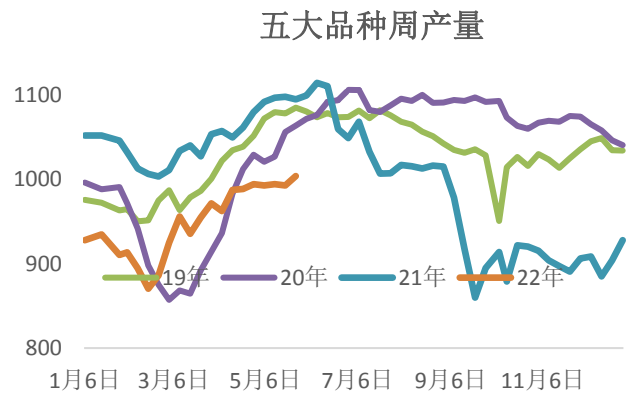
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

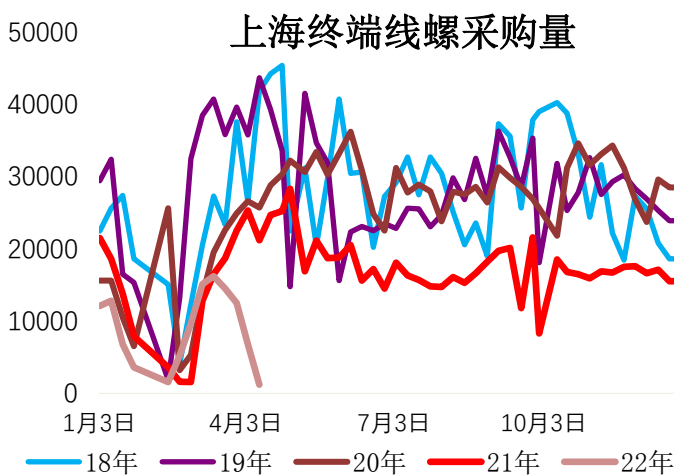
单位：元/吨



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

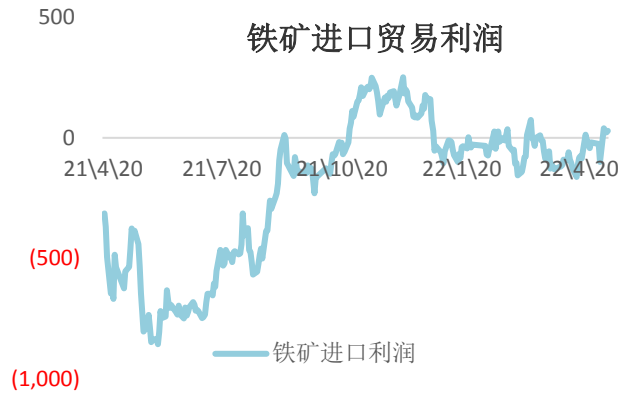
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

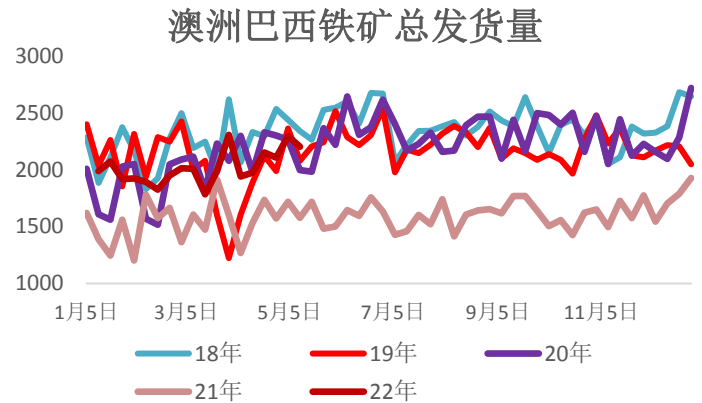
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



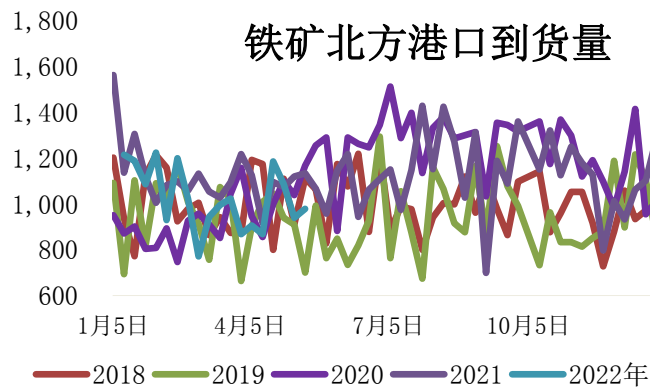
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



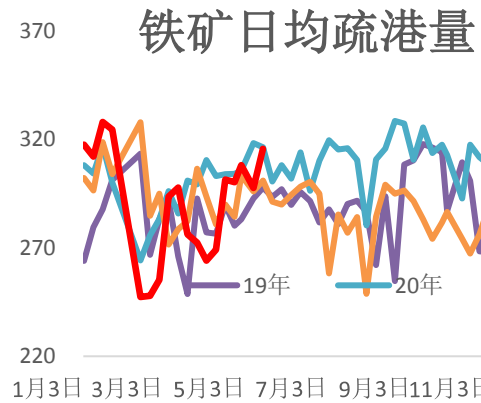
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



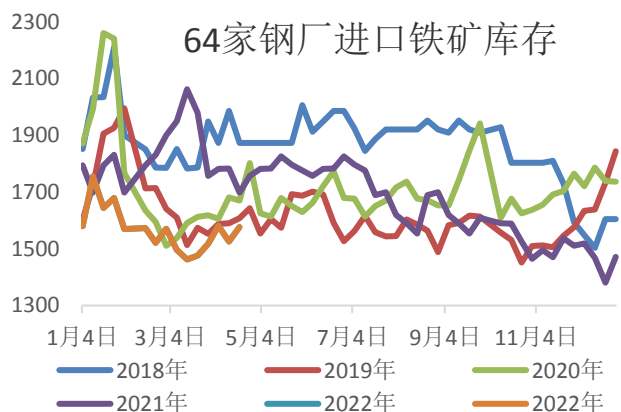
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



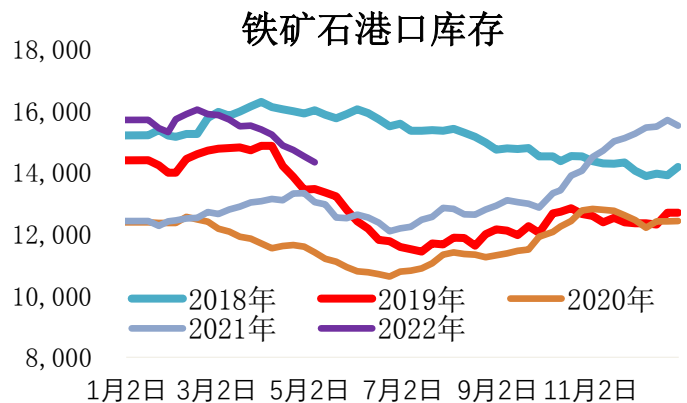
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

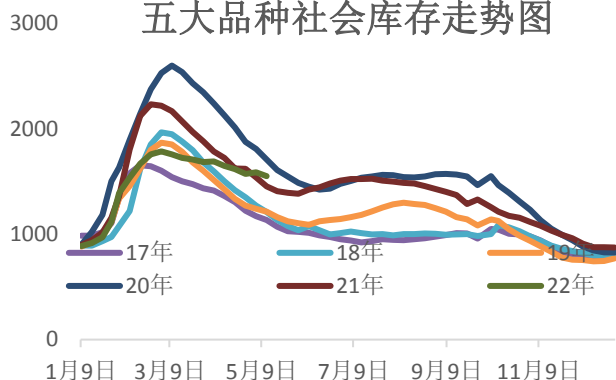
图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

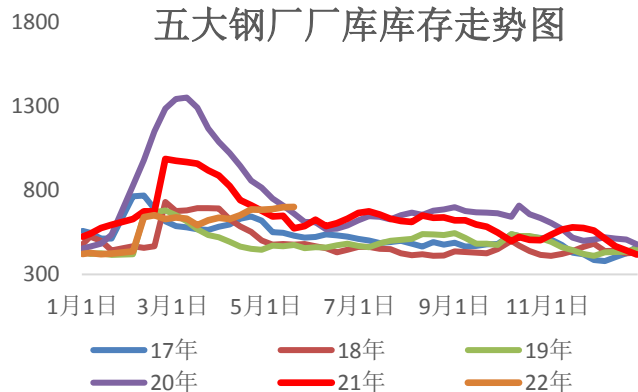


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

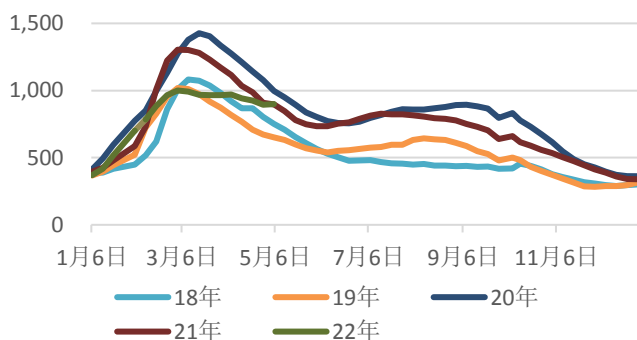


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

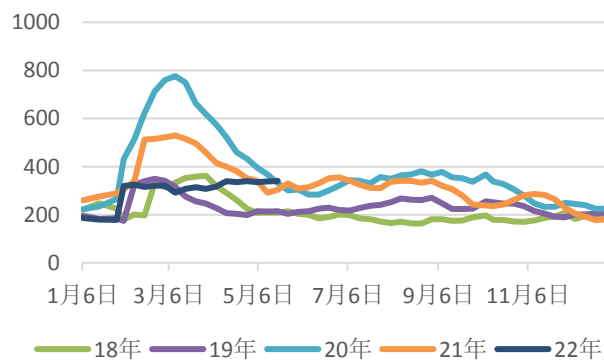


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

单位：%

螺纹厂库库存

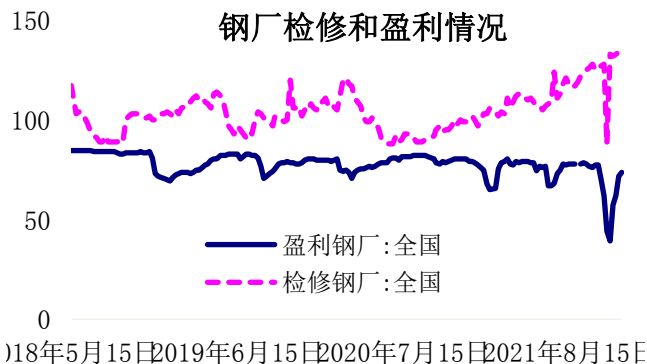


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

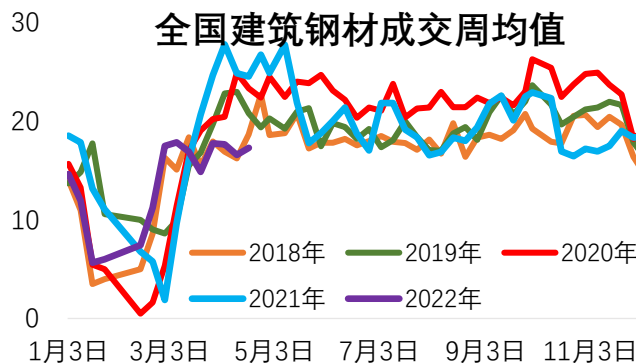
单位：万吨

钢厂检修和盈利情况



资料来源：新世纪期货、mysteel

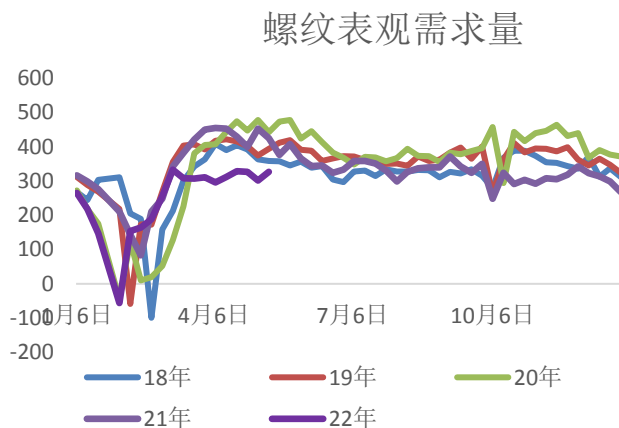
全国建筑钢材成交周均值



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

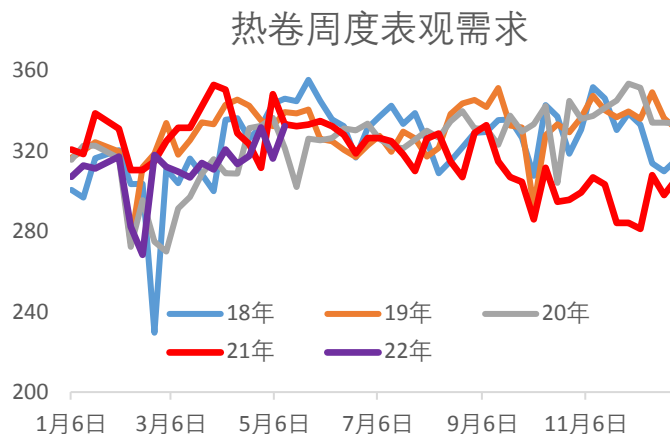
单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

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>