

## 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：

俄乌冲突致使乌克兰铁矿出口大幅减少，叠加印度大幅增加铁矿出口关税，全球铁矿发运量同比仍下降，澳洲发往中国仍低于去年同期，全球铁矿供给有望加剧紧张局面。疏港刷出新高，导致进口铁矿库存延续下降趋势，已降至1.35亿吨以下。9月铁矿石主力合约刷出最高价937元/吨，回到今年4月中旬高位平台，趋势转好。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，5月27日当周，澳洲巴西19港铁矿发运总量2477.2万吨，环比增加14.8万吨。澳洲发运量1886.5万吨，环比增加98.5万吨，其中澳洲发往中国的量1417.2万吨，环比减少182.0万吨。巴西发运量590.7万吨，环比减少83.7万吨。北方六大港口到港量965.8万吨，环比回落142.1万吨。

2) 需求方面，247家钢厂高炉开工率83.83%，环比上周回升0.82%，同比去年下降4.2%；高炉炼铁产能利用率89.26%，环比回升1.35%；日均铁水产量240.88万吨，环比回升1.35万吨。日均疏港量318.04万吨，环比降12.66万吨。

3) 库存方面，一季度冬奥会和两会影响，钢厂限产，以及前期发运的低迷导致到港量持续低位，港口库存在2月小幅累积。3、4月，随着铁水产量回升，铁矿呈现大幅去库趋势，去库力度超预期，港口库存已降至1.35亿吨以下。二季度，随着铁水产量高位运行，仍维持去库预判。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉库存回落，对于铁矿石低库存的策略依旧在延续，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：端午假期，海外保持强势。海外矿山一季度发运同比下滑，目前澳巴铁矿发运小幅回落，处于中高位置，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，下半年铁矿上方存在需求顶。4月份生铁日产量刷出新高，对铁矿需求处于年内高峰期，叠加疏港刷出新高，导致进口铁矿库存延续下降趋势，印度调整进出口关税，出口减量对矿价短期影响偏多，疏港回升港口库存继续去化，铁矿基本面处于最好的阶段，可尝试多铁矿空螺纹操作。螺纹：黑色系盘面集体大涨，现货端略有好转，短期期价低位有所支撑。螺纹跟宏观经济息息相关，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则，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，螺纹下方支撑。但终端需求低位，叠加原料端由强转弱迹象，焦炭开启第四轮提降，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。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，我们需观察政策提振后的实际需求恢复情况。

三、风险提示：1、疫情反复；2、需求不及预期；3、政策端施压。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

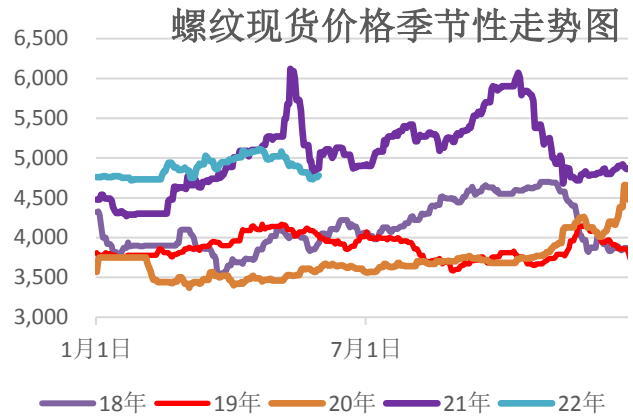
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

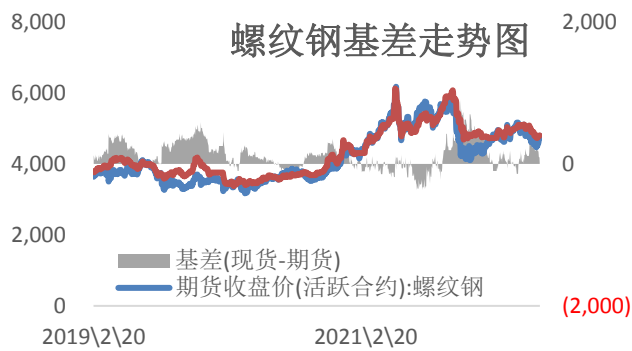
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

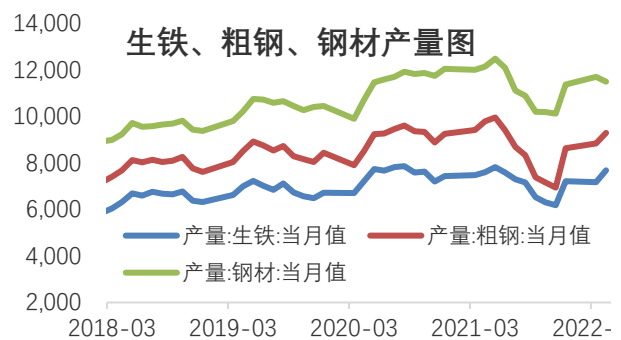
单位: 元/吨



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



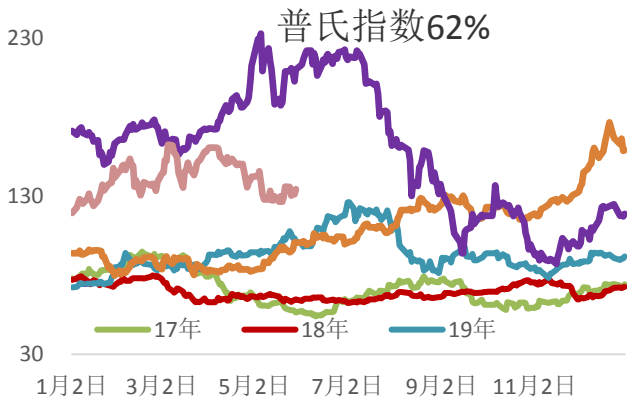
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

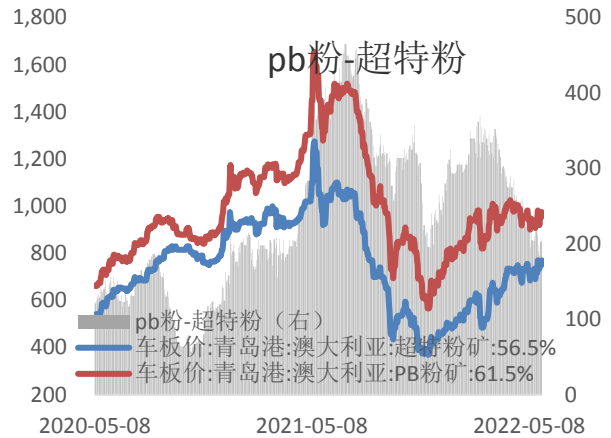
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

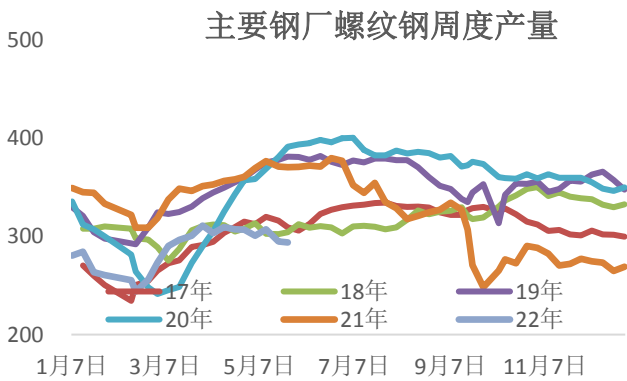
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

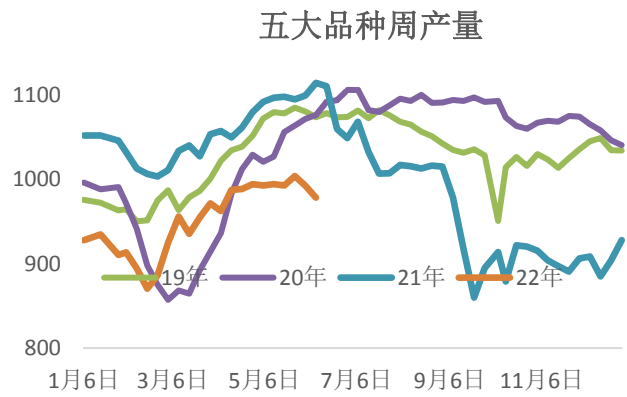
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

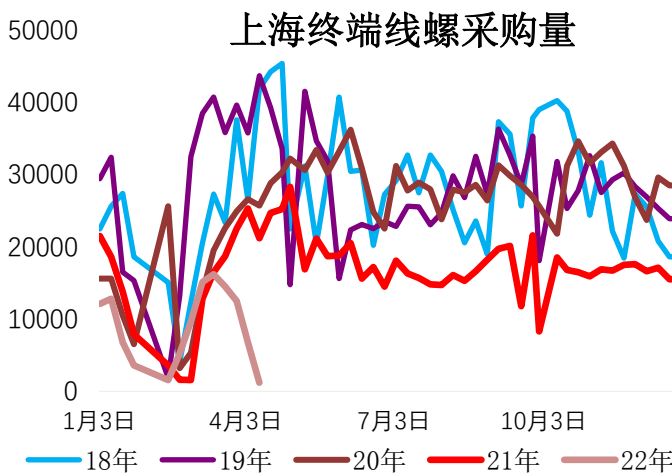
单位：元/吨



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

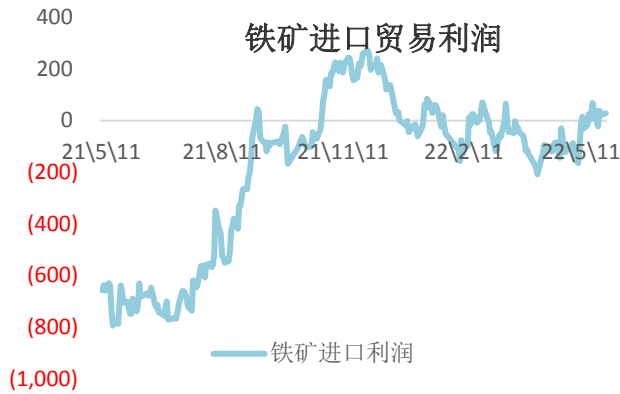
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

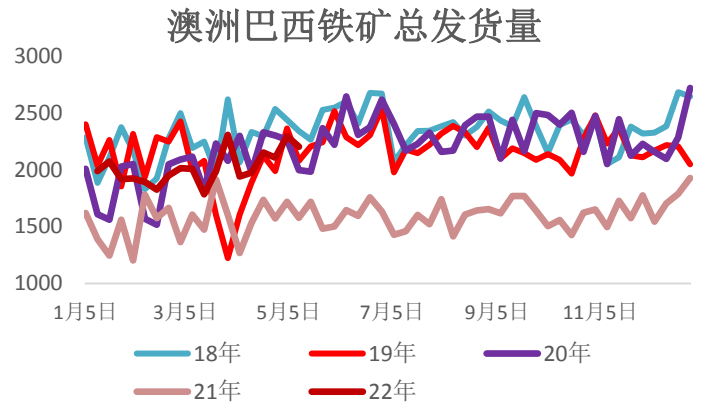
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



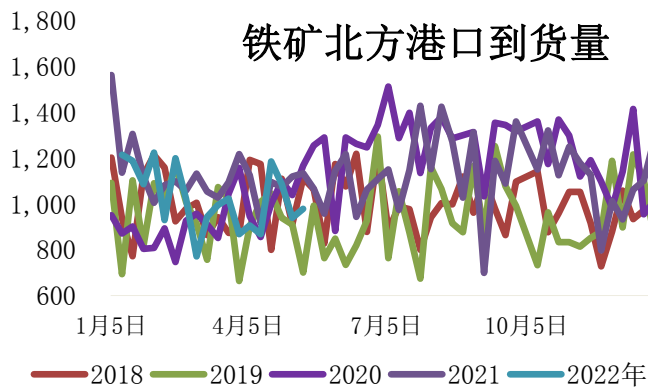
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



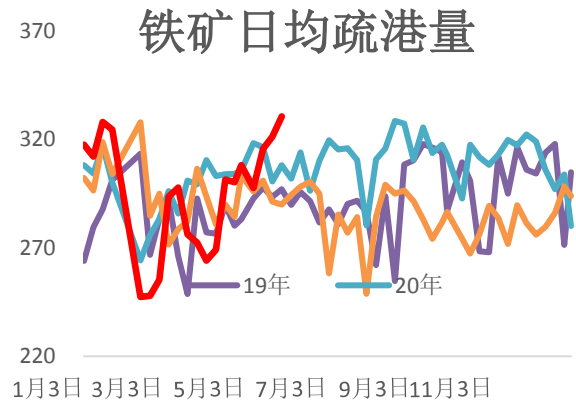
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



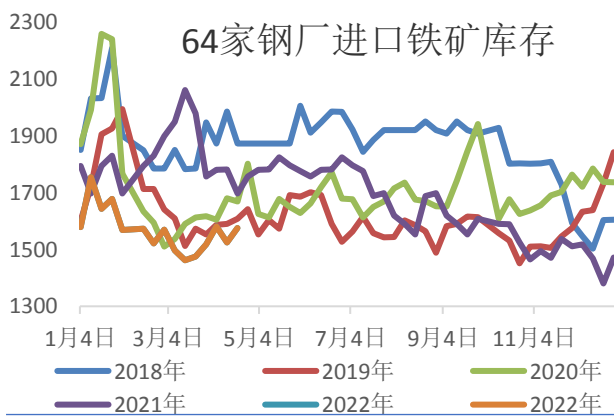
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



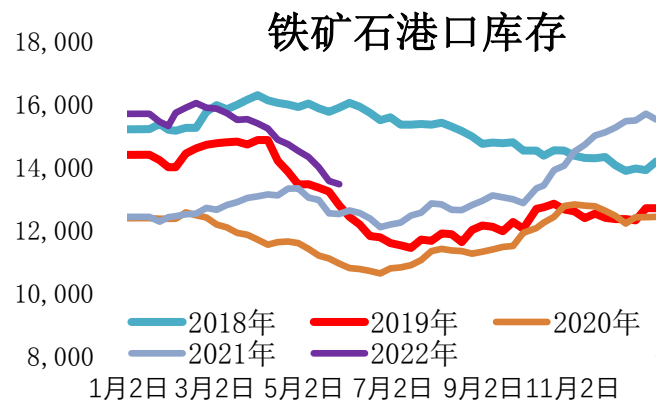
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



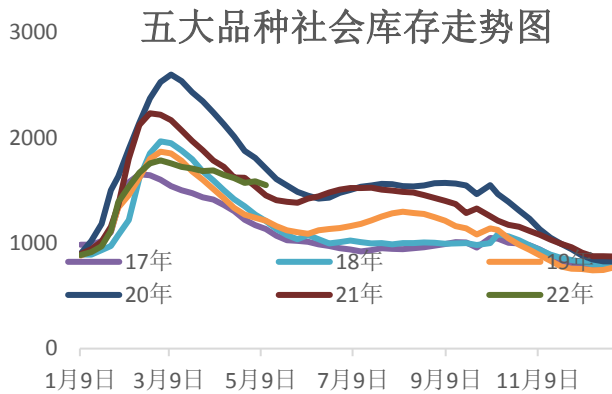
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



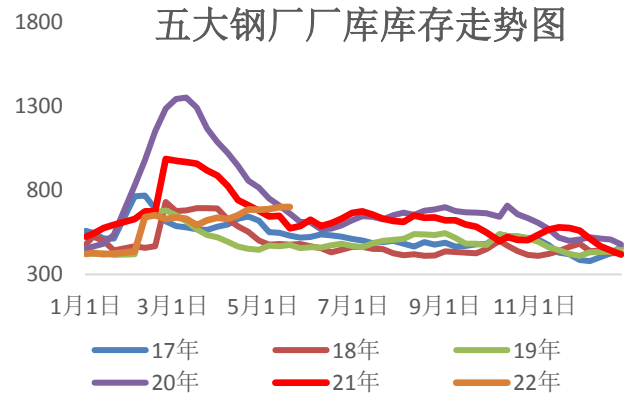
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



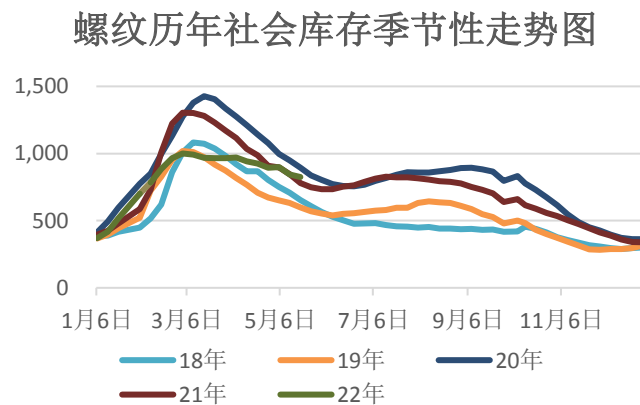
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



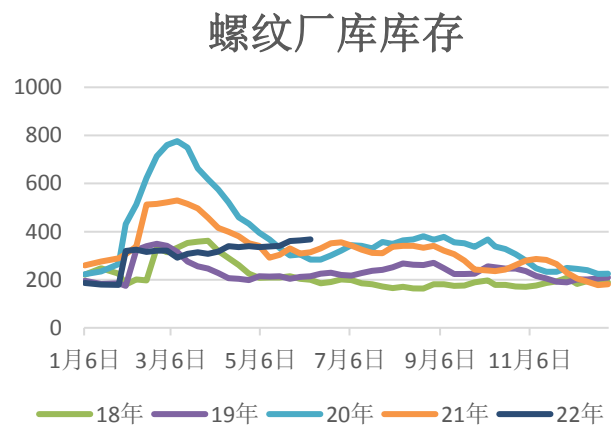
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨



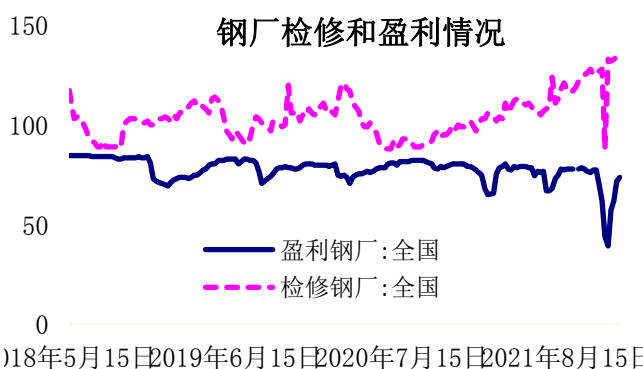
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

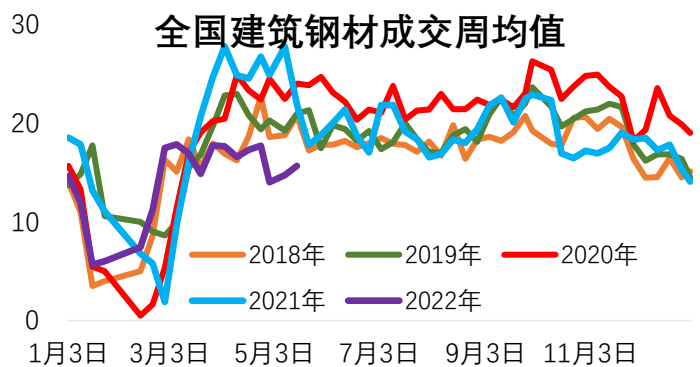


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

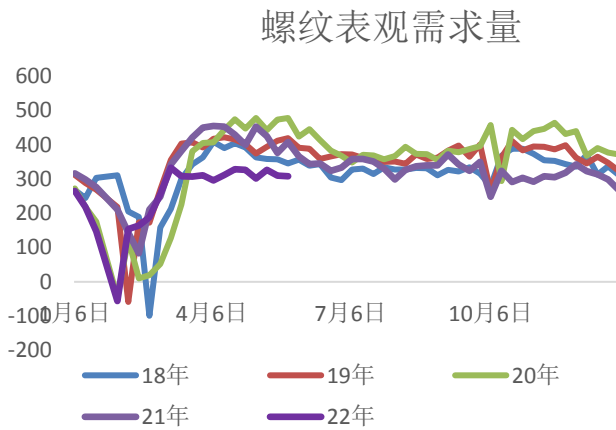
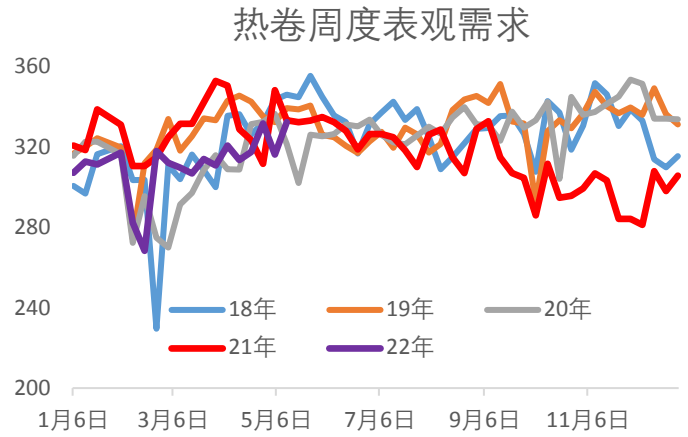


图 26: 热卷周度表观需求量

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>