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：

铁矿基本面现实强势，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，发运不及预期，高疏港和高铁水，铁元素持续大幅去库，港口持续去化。废钢供应偏紧导致铁水形成一定替代，同时铁水性价比优于废钢价格，对铁矿需求有较强支撑，关注限产落地情况，暂观望。

一、基本面跟踪：

1)供给方面，发运偏弱，全球铁矿石发运总量 2682.9 万吨，环比减少 344.2 万吨。本期发运量环比下降，供应偏弱。本期澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2077.7 万吨，环比下降 399.5 万吨。澳洲发运量 1350.5 万吨，环比减少 536.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1220.6 万吨，环比减少 196.6 万吨。巴西发运量 727.2 万吨，环比增加 136.5 万吨。北方六港到港总量为 1130.8 万吨，环比增加 165 万吨。

2)需求方面，关注各地限产政策落地情况，江苏省 2021 年粗钢产量 11925 万吨，如果按最低 5%简单测算，2022 年预计需要压减粗钢产量 595 万吨，预计影响废钢年使用量 136.85 吨。2022 年前 4 个月江苏省粗钢产量 4057 万吨，同比已减少 263 万吨左右，这样今年余下月份江苏省整体粗钢产量需继续压减 332 万吨左右，月均 41.5 万吨。预计 7 月份进入限产集中执行阶段，我们需要关注各个省份限产政策落地情况。

3)库存方面，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12845.33，环比降 388.47；分量方面，澳矿 6016.33 降 142.3，巴西矿 4355.55 降 30.45。钢厂方面，64 家钢厂进口烧结粉库存 1539.44 万吨，依旧在回落，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。

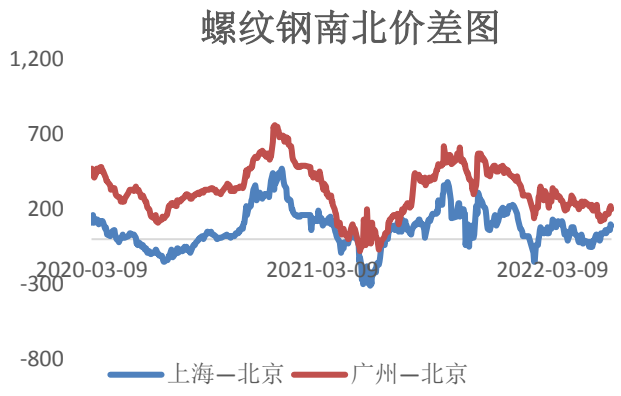
二、结论及操作建议：

铁矿：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，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，疏港高位港口库存继续去化，铁矿基本面仍较好，关注 6 月各地限产政策执行情况。螺纹：江苏钢厂反馈，收到江苏省要求，所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，江苏的减产幅度如果真的执行，对螺纹仍有较强支撑。国常会要求确保二季度经济合理增长，螺纹跟宏观经济息息相关，稳经济一揽子政策拖底，地产松绑力度超前，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，焦炭第四轮提降后首轮提涨 100，成本端支撑不足。目前库存去化缓慢，基本面处于淡旺季切换之际，能否淡季不淡存疑。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，下游进入梅雨季，需求受到一定影响，螺纹在震荡中选择方向，暂观望，观察限产政策以及实际需求恢复情况。

三、风险提示：1、各地限产政策落地加码；2、供应快速回升；3、铁水产量快速回落；4、政策端施压。

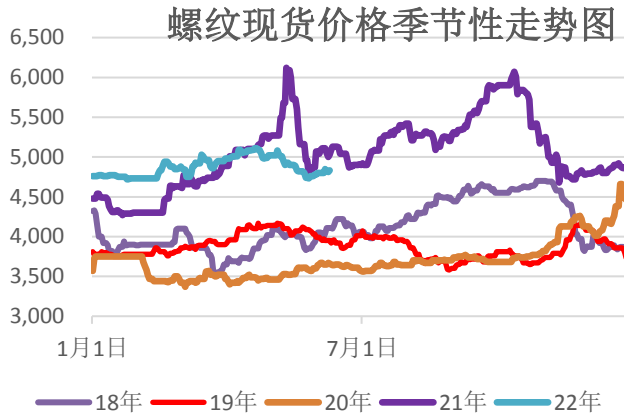
图表区

图 1：螺纹钢南北价差　　单位：元/吨



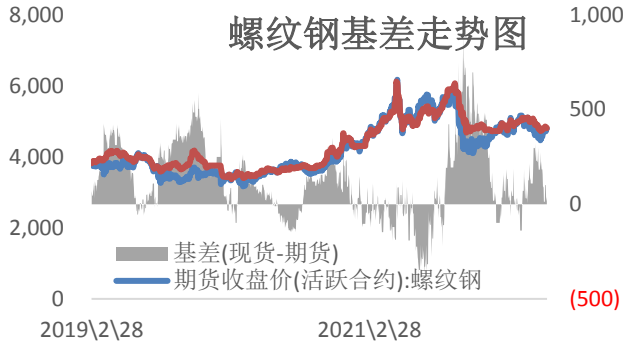
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格　　单位：元/吨



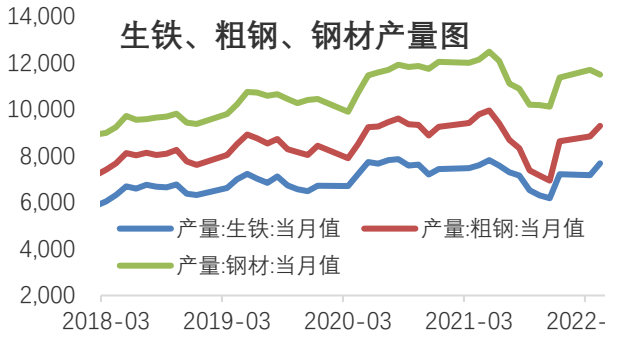
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：螺纹钢主力基差　　单位：元/吨



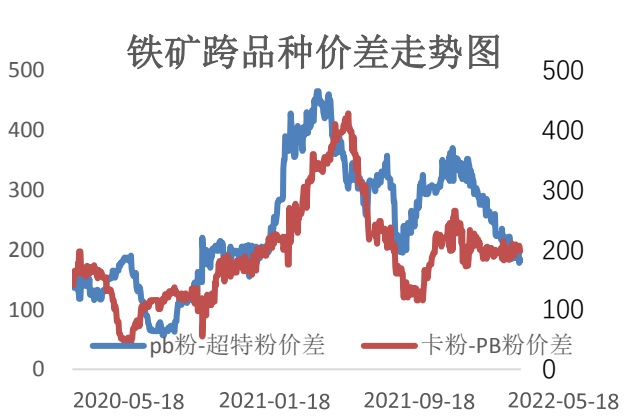
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：生铁醋缸钢材产量图　　单位：元/吨



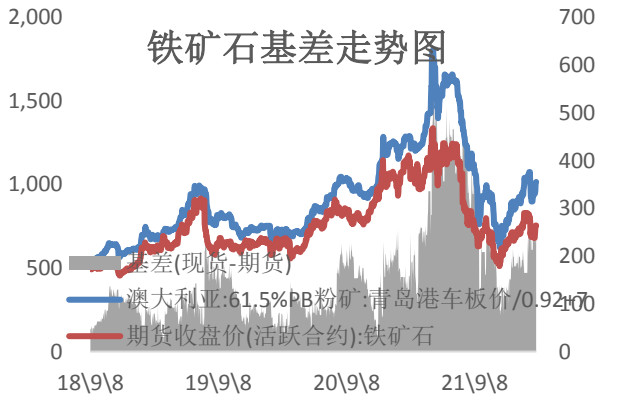
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

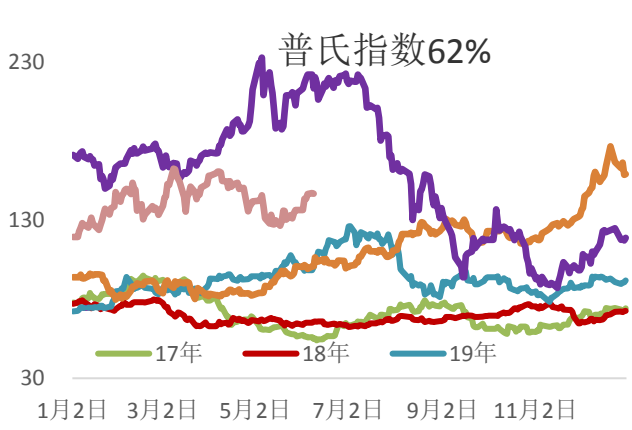
图 6：铁矿石主力基差　　单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

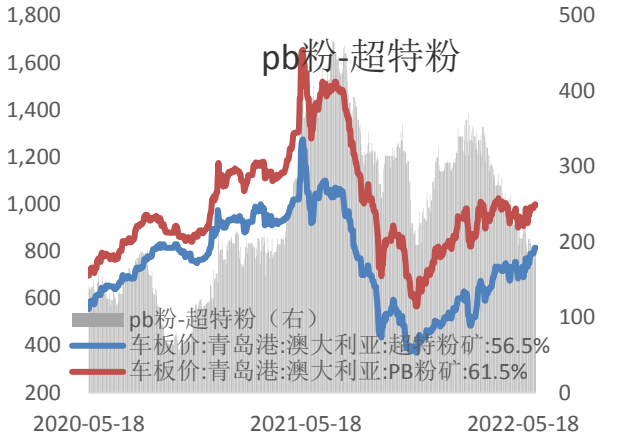
图 7：铁矿普氏指数　　单位：美元

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图　　单位：元/吨



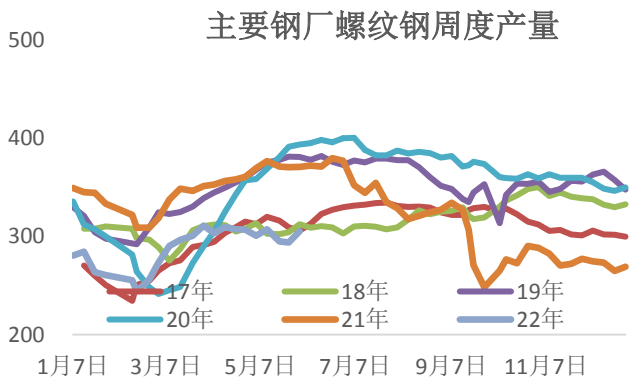
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/



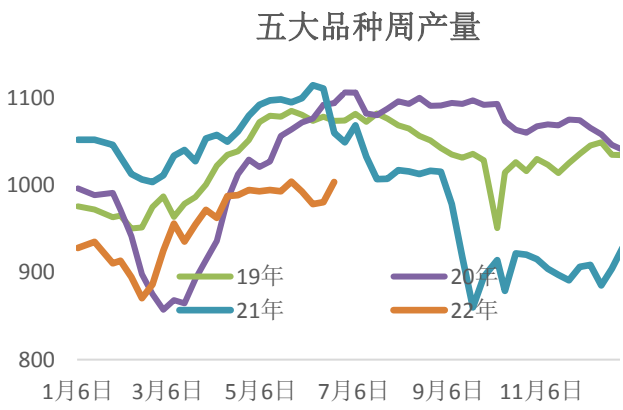
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



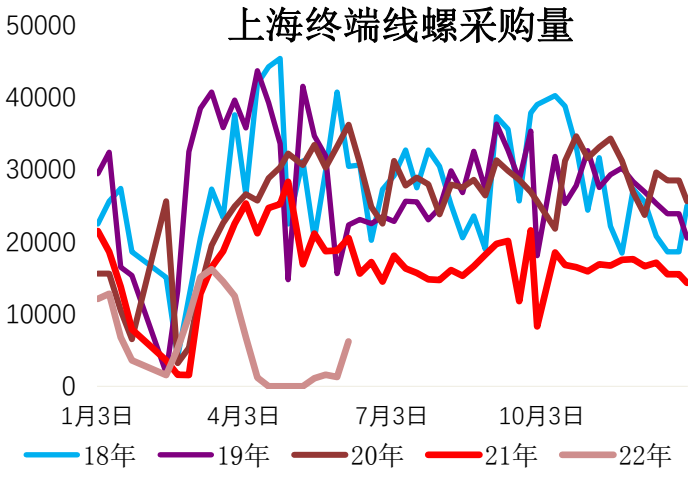
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



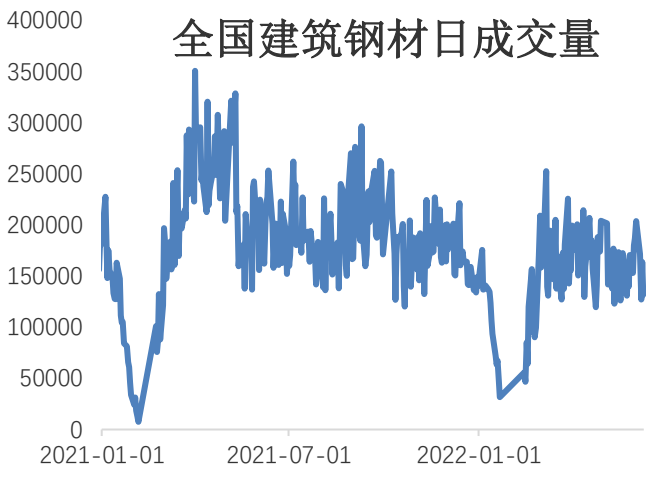
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12： 全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



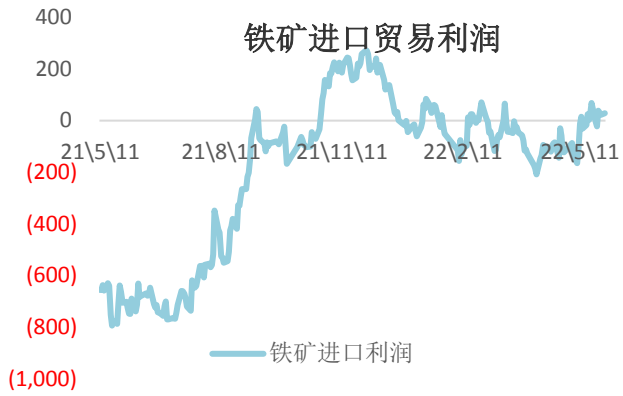
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



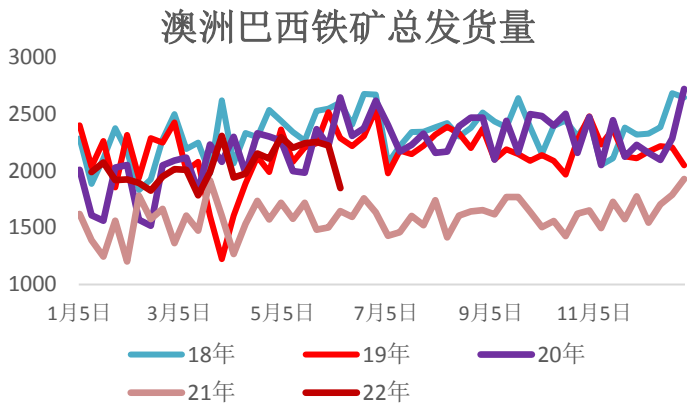
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14： 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



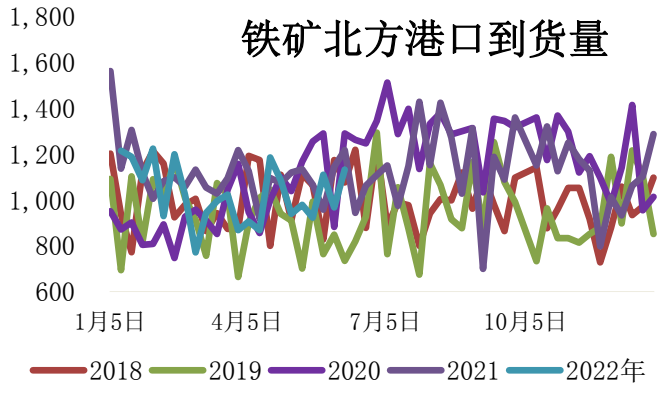
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量　　单位：元/吨



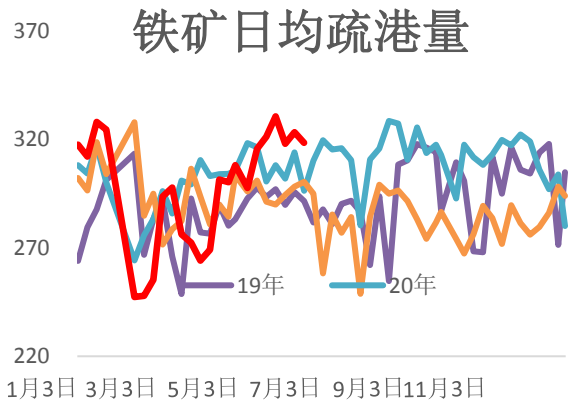
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量　　单位：元/吨



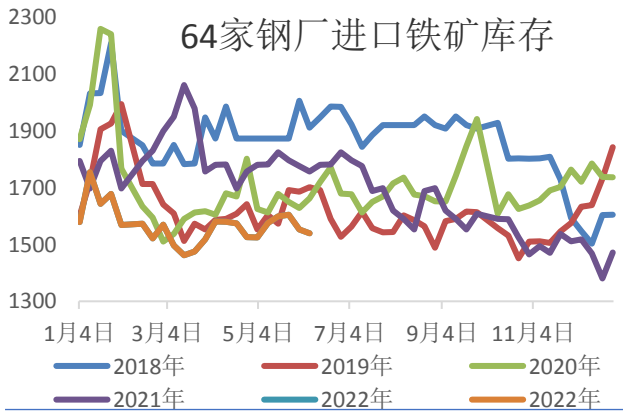
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存　　单位：元/吨



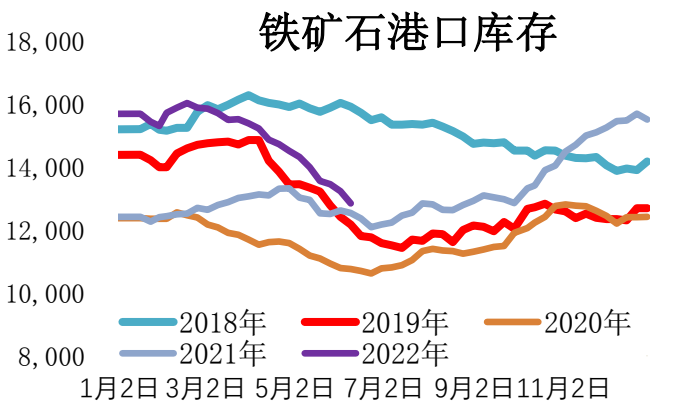
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存　　单位：万吨



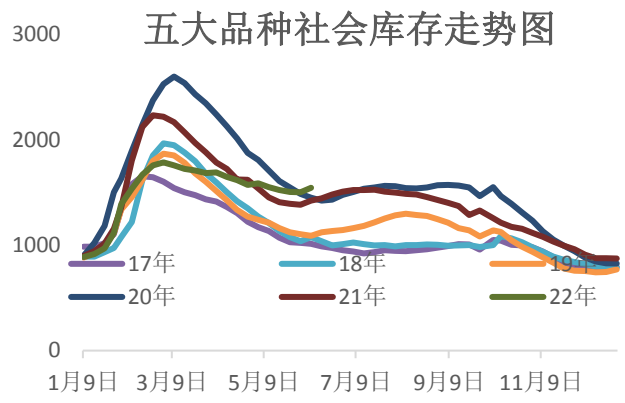
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存　　单位：元/吨



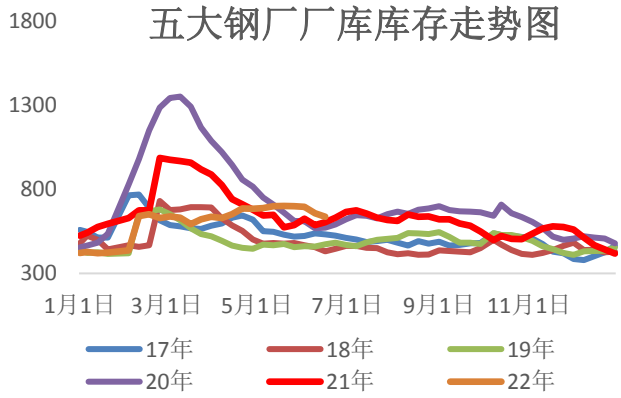
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库　　单位：元/吨



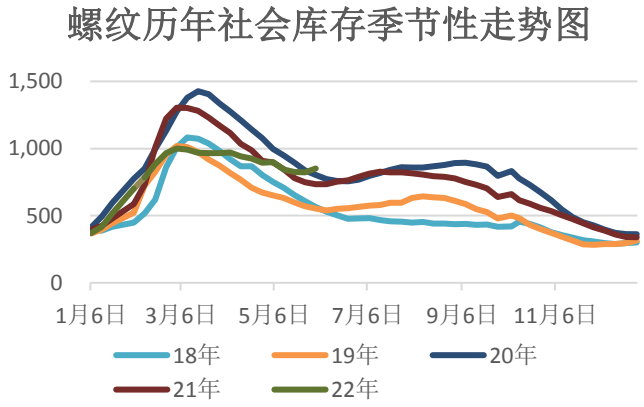
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存　　单位：元/吨



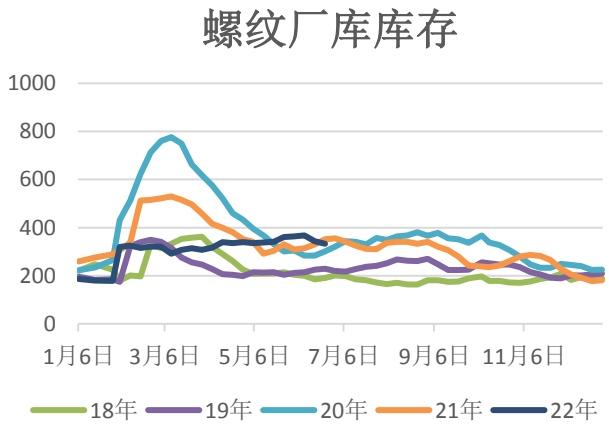
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22；螺纹厂库　　单位：元/吨



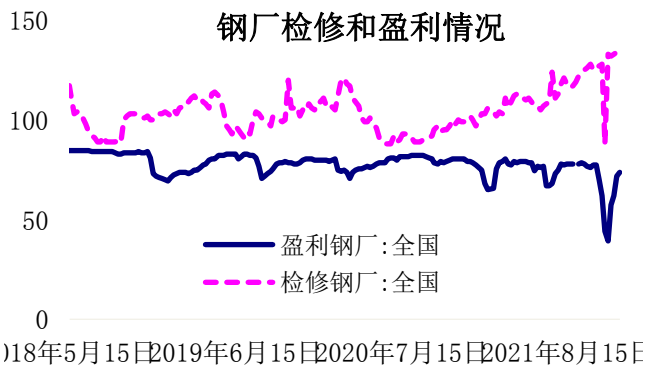
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况　　单位：%

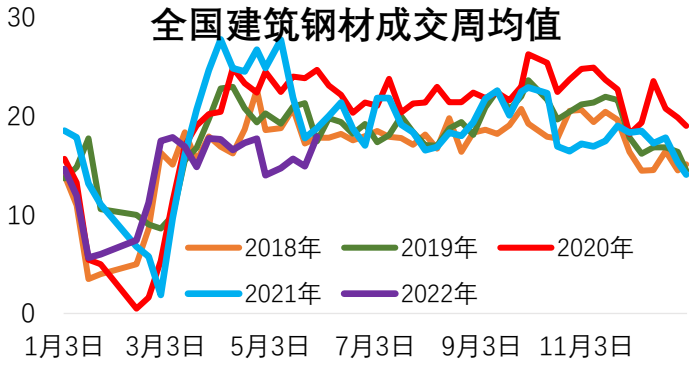


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值　　单位：万吨

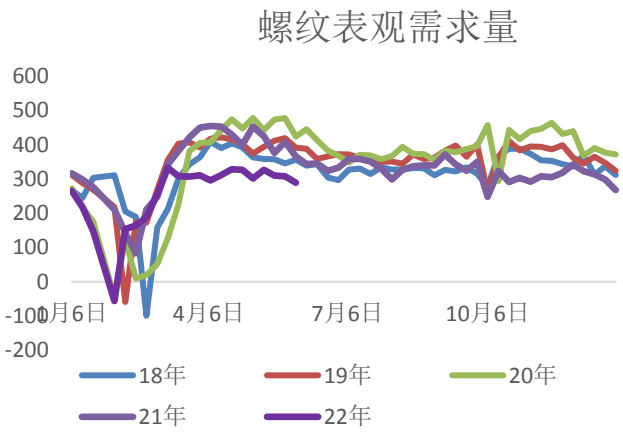


资料来源：新世纪期货、mysteel



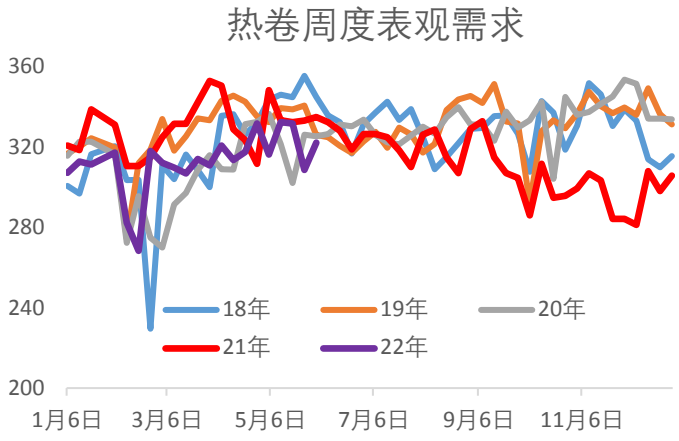
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量　　单位：万吨



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