

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:

6月初, 黑色还在多头氛围, 6月9日以来, 美国通胀再超预期, 受美联储持续加息和缩表影响, 全球经济衰退预期增强。在高通胀、流动性收缩及滞胀预期下, 大宗商品也开始出现了集体回调, 螺纹回调幅度超 600 元/吨。本周终端需求有所好转, 库存高位小幅去化, 给予市场一定信心支撑。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 5月, 中国粗钢产量 9661 万吨, 同比下降 3.5%; 去年产量前高后低, 目前疫情反复下, 产量依然保持高位。5 月份离历史最高点 2021 年 4 月的 9945 万吨。如果继续维持这么高的产量, 到年底, 将会超过 11 亿吨粗钢, 成为历史最高。在国内需求如此疲弱的当下, 在国外宏观压力开始显现的当下, 我们只有钢厂限产政策, 才能缓解这个矛盾。

2) 需求方面, 2022 年 1-5 月新开工增速同比下降 30.6%, 5 月单月新开工面积同比-41.8% (4 月-44.2%), 略有复苏。新开工表现较弱主要前期土拍市场遇冷开工量较少以及疫情影响所致。2022 年 1-5 月土地购置面积 2389 万平米, 同比减少 45.7%, 较 2022 年 1-4 月上升 0.8%, 主要系 5 月集中供地城市较少所致。我们预计未来随着销售的持续转暖, 投资增速亦将跟随复苏。各地密集出台宽松政策, 政策效果初步显现。2022 年 1-5 月销售面积同比-23.6%, 5 月单月销售面积同比-31.8% (4 月为-39%), 单月增速较上月上升 7.2%, 相对值略有改善, 但绝对值仍差。

3) 库存方面, 截至 6 月 23 日, 螺纹钢总库存环比回落 13.35 万吨, 社会库存环比上周回落 31.99 万吨, 厂库回升 18.64 万吨。螺纹全国总库存高于去年同期水平。随着疫情逐渐受控, 市场需求有所好转预期。

二、结论及操作建议:

铁矿: 铁矿内外盘面临需求疲弱局面, 成材大跌, 多家钢厂宣布检修, 原料端承压。供应端, 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2665.0 万吨, 环比增加 23.2 万吨。澳洲发运量 2027.3 万吨, 环比增加 124.6 万吨, 巴西发运量 637.7 万吨, 环比减少 101.4 万吨。需求端, 近期粗钢压减 5% 的说法, 使得铁矿需求预期走差。美联储加息进一步加大, 对全球大宗商品价格形成较大利空, 国内成材消费持续偏差、利润进一步下滑的情况终于致使钢厂加大减产力度, 铁矿盘整为主。螺纹: 中国将加大宏观政策调节力度, 采取更加有效的举措, 努力实现全年经济社会发展目标, 信心有望得到修复。钢厂压减高炉, 产量有所回落, 需求环比有所好转。各地密集出台宽松政策, 政策效果初步显现, 4 月销售面积同比-31.8%, 单月增速较上月上升 7.2%, 相对值略有改善, 但绝对值仍差, 预计未来随着销售的持续转暖, 投资增速也将有所复苏。螺纹基本面处于淡旺季切换之际, 上海全面解封后, 本地终端需求的恢复速度远低于市场预期, 略有好转, 本周库存在小幅去化, 给予市场一定的信心支撑。螺纹下方或在各地限产政策的出台以及各种稳增长政策出台后实际需求恢复后重获支撑。

三、风险提示: 1、限产政策超预期加码; 2、报复性消费需求。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

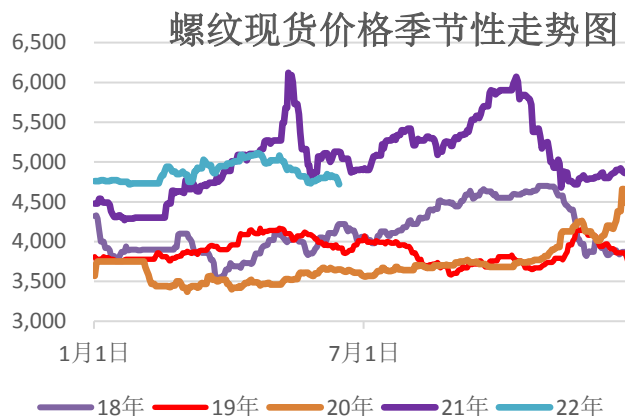
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

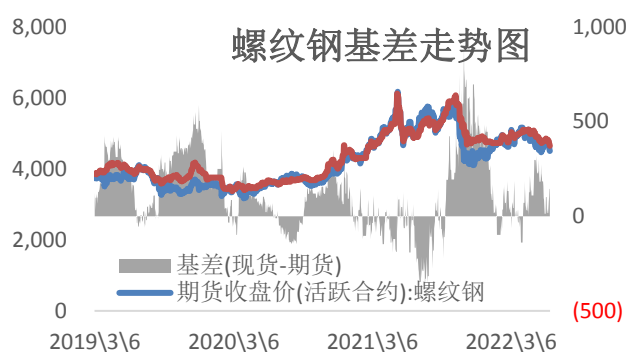
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

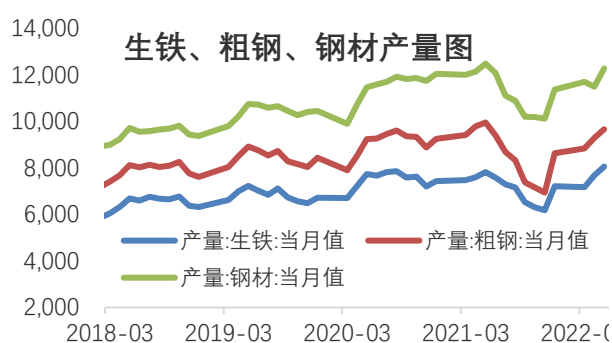
单位: 元/吨



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



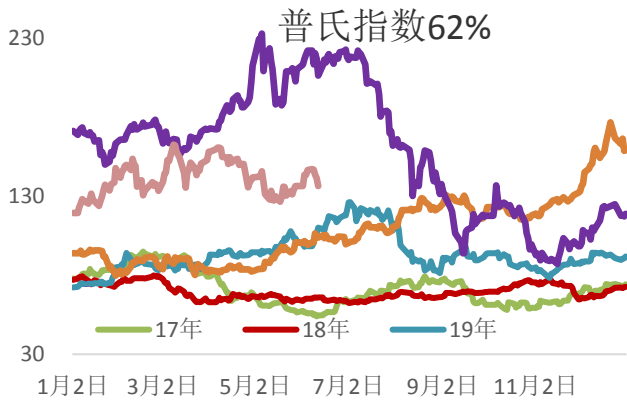
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

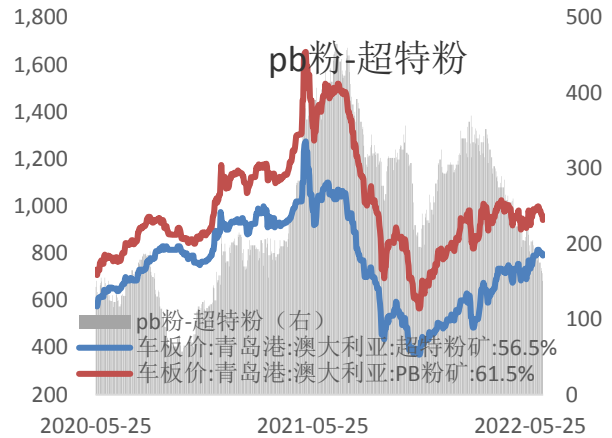
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

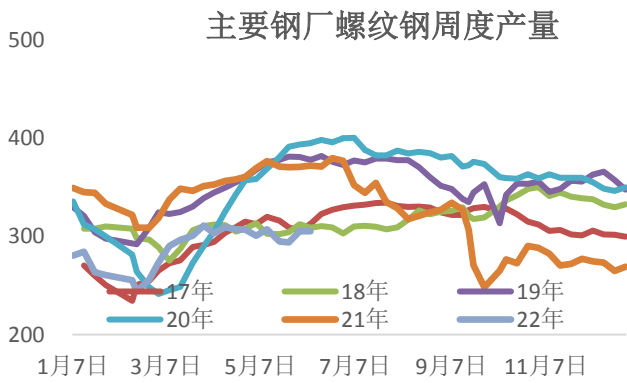
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

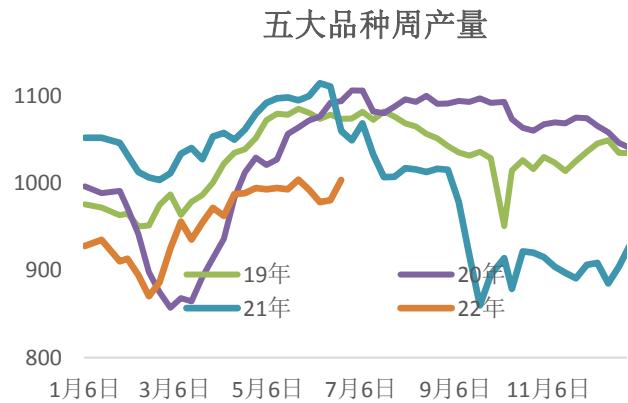
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

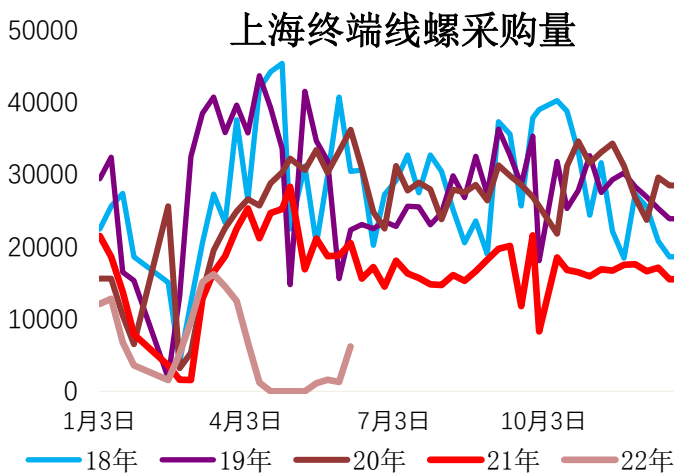
单位：元/吨



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

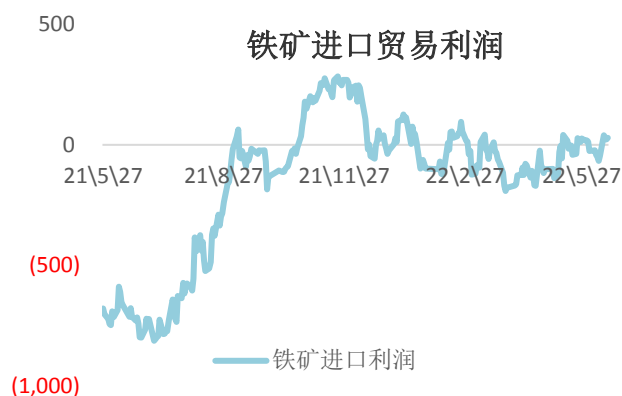
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

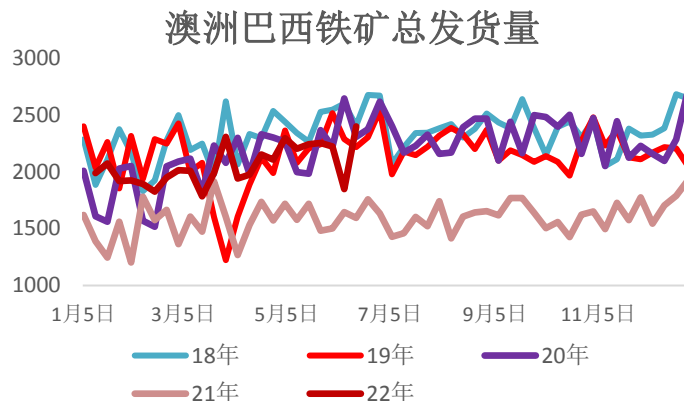
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



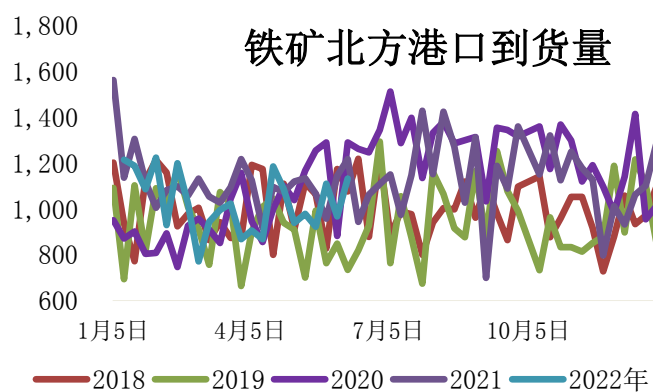
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



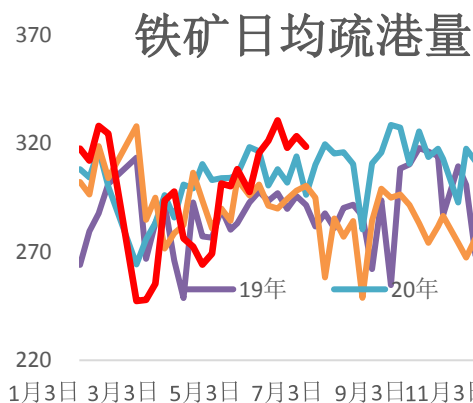
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



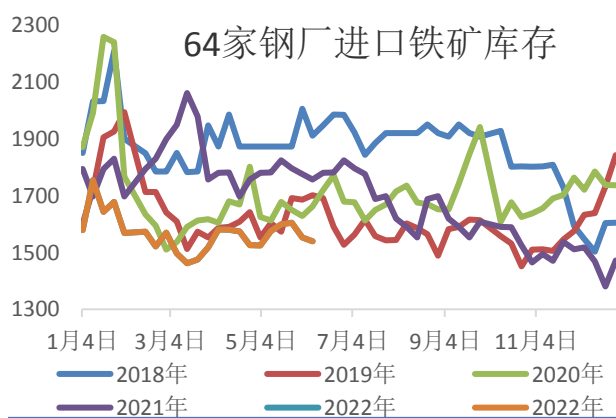
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



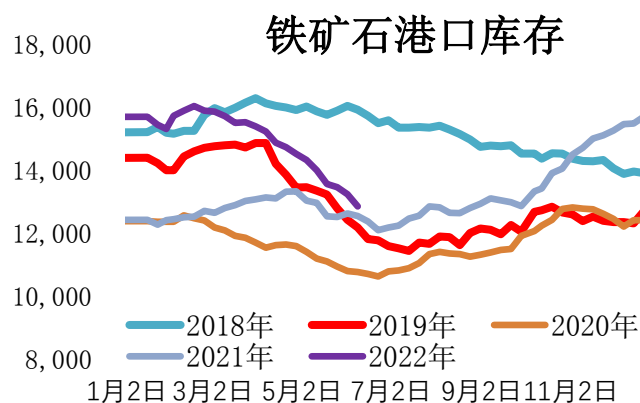
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

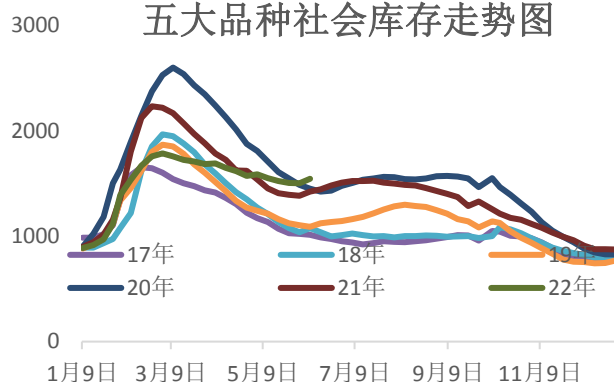
图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

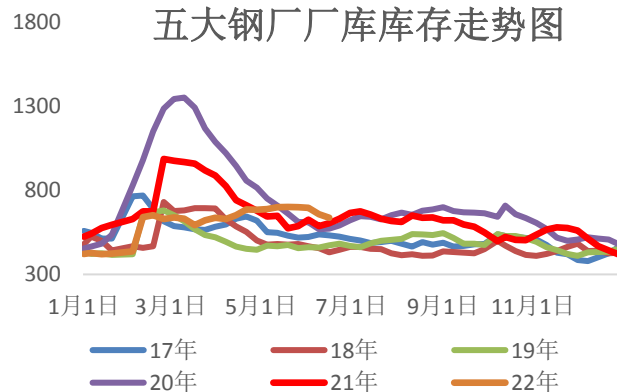


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

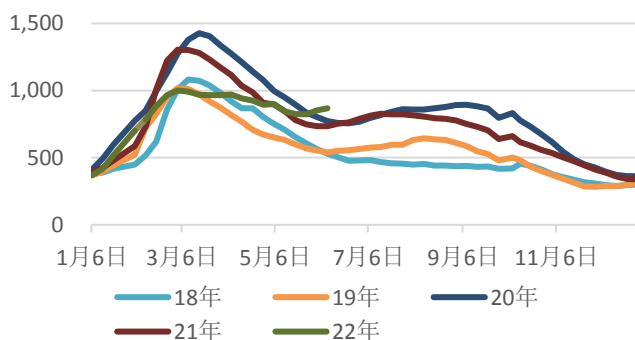


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

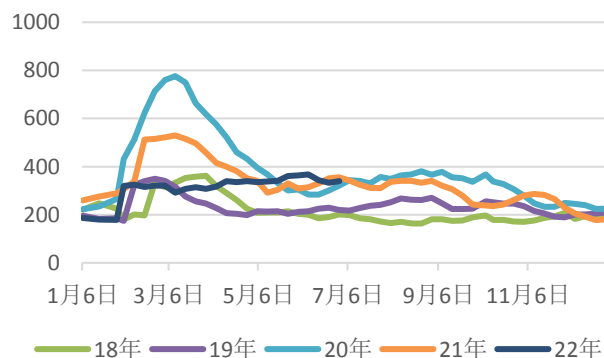


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

单位：%

螺纹厂库库存

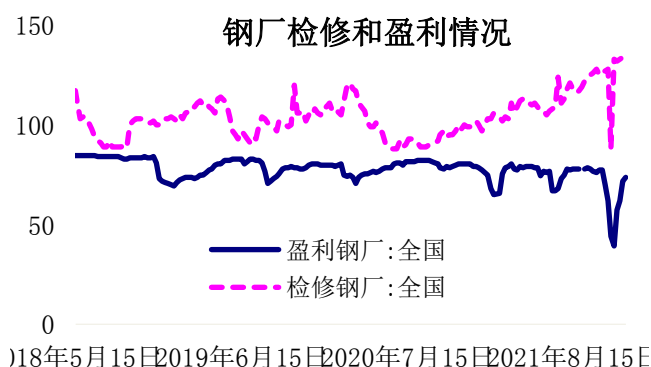


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

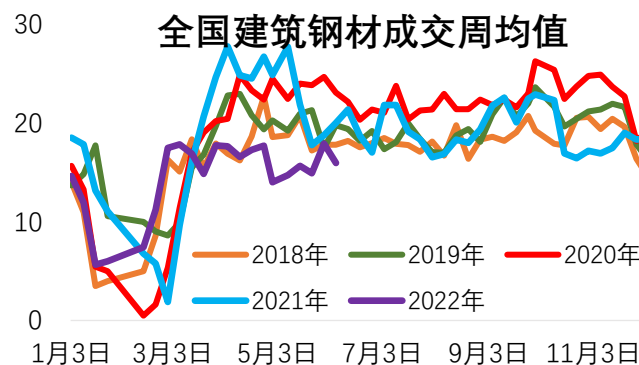
单位：万吨

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

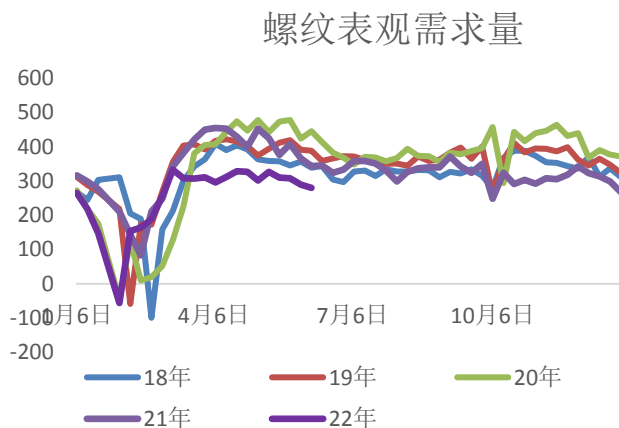
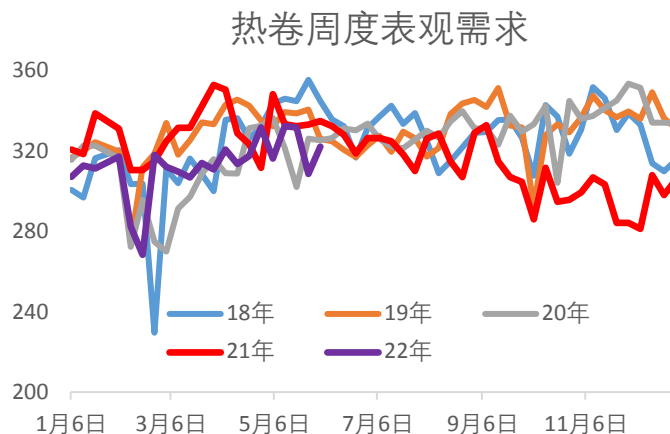


图 26: 热卷周度表观需求量

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>