

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9日以来，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，致使钢厂加大减产力度，原料需求见顶回落，叠加粗钢压减预期，铁矿上方压力重重。关注7、8月份全球供应增加幅度，以及铁水产量拐点的出现，预计下半年铁矿整体逐步宽松。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，2022年一季度，全球海运铁矿石供应受到多重因素干扰，导致发运出现显著下滑，其中，减量主要在于巴西和非主流，而澳洲相对平稳。一季度发运较差，总体以消耗海漂库存，到港量低位。二季度发运明显恢复，但由于船期等各种问题大量资源在海上积压，未及时兑现，到港量一直处于低位，同时国内钢厂复产，对铁矿石需求增加导致港口库存迅速去库。二季度末，铁矿石发运有所上升，季末冲量有所体现，到港大幅上升，供应端逐渐宽松。

2) 需求方面，247家钢厂高炉开工率81.92%，环比上周下降1.90%，同比去年下降4.93%；高炉炼铁产能利用率88.98%，环比下降1.17%，同比下降1.87%；钢厂盈利率15.15%，环比下降26.84%，同比下降59.31%；日均疏港量294.55万吨，环比下降11.69万吨；日均铁水产量239.65万吨，环比下降3.64万吨，同比下降4.03万吨，铁水需求有见顶迹象。

3) 库存方面，全国45个港口进口铁矿库存为12571.57万吨，环比降93.69万吨。港口库存和海漂库存形成明显对比，二季度港口库存去化3000万吨，海漂货累库1500万吨，三季度日韩欧洲需求得不到提升，港口库存将出现回升。

二、结论及操作建议：

铁矿：供应仍有继续恢复的空间，澳洲巴西19港铁矿发运总量2860.9万吨，环比增加195.9万吨。澳洲发运量2079.8万吨，环比增加52.5万吨，巴西发运量781.1万吨，环比增加143.4万吨。到港量攀升至4周高位，6月份澳洲矿山冲量需求，到港维持高位。需求端，日均铁水产量在连续八周增加后出现环比下降，下降1.5%至239.65万吨。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，钢厂利润低下进而加大减产力度，叠加粗钢压减预期，铁矿节奏切换加快，承压回落。螺纹：钢厂利润低下，各地钢厂联合检修减产，产量回落使得原料端承压，成材成本支撑弱化。短期供需矛盾没有解决，海外价格偏低出口减少，螺纹价格承压。宽松政策持续，政策效果初步显现，5月单月销售面积同比-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，短期仍不乐观。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较缓慢，螺纹重心向下，将持续一段时间。

三、风险提示：1、限产政策超预期加码；2、报复性消费需求。

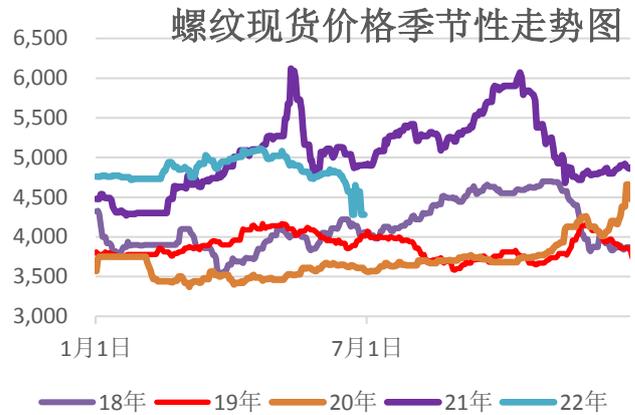
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



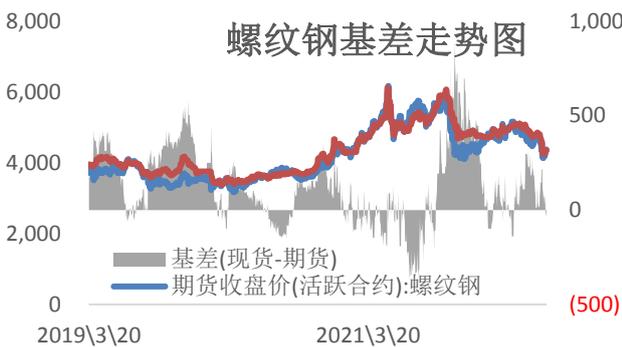
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



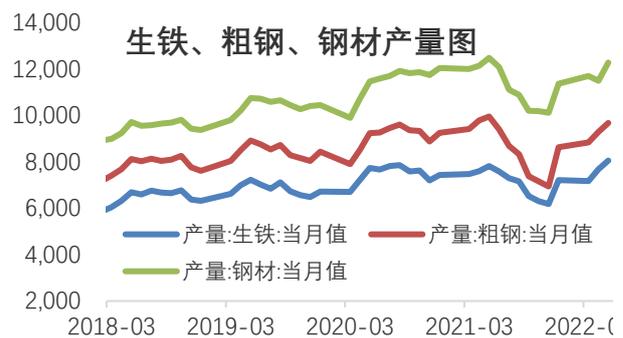
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



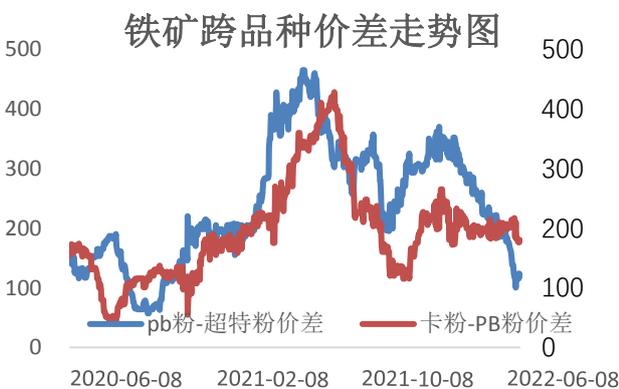
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图 单位: 万吨



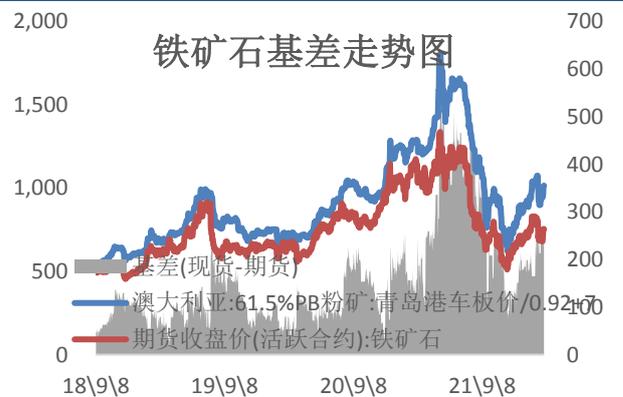
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

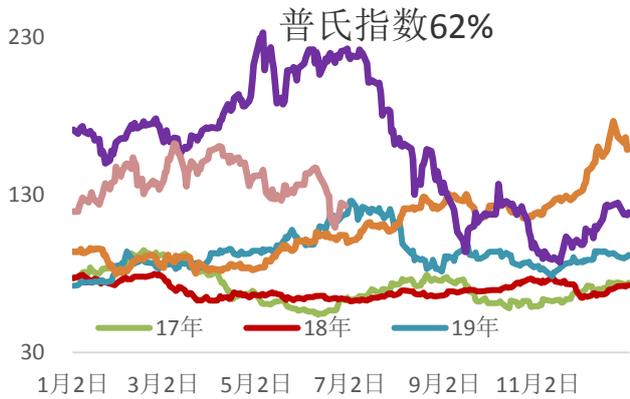
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



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

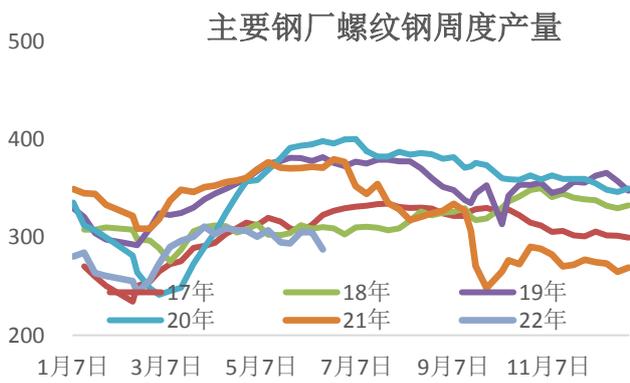
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

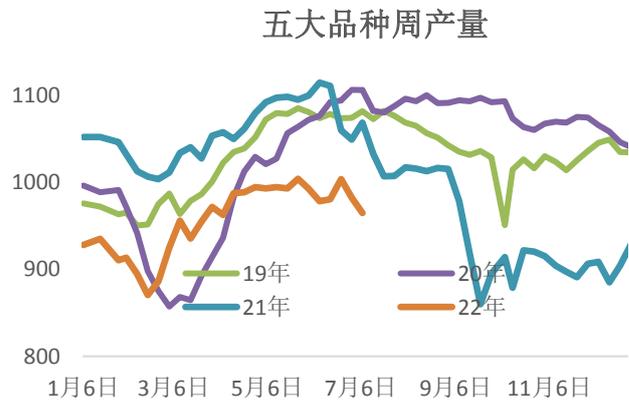
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

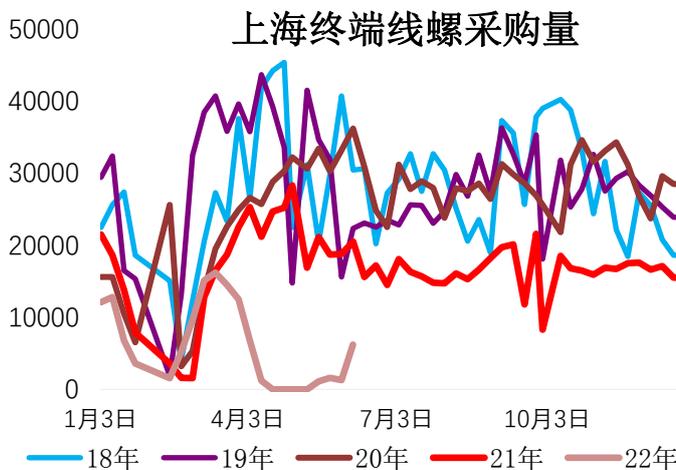
单位：元/吨



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

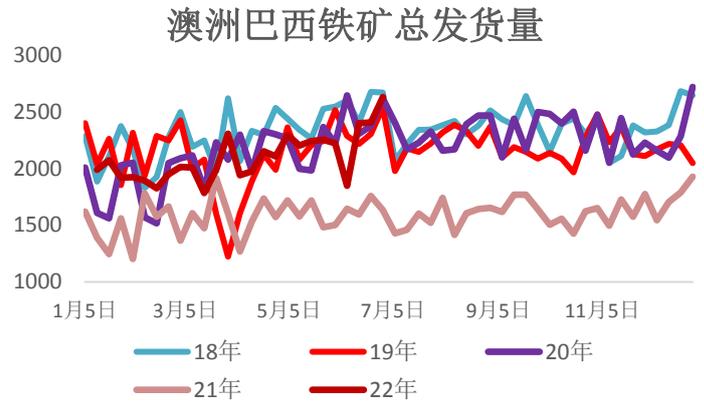
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



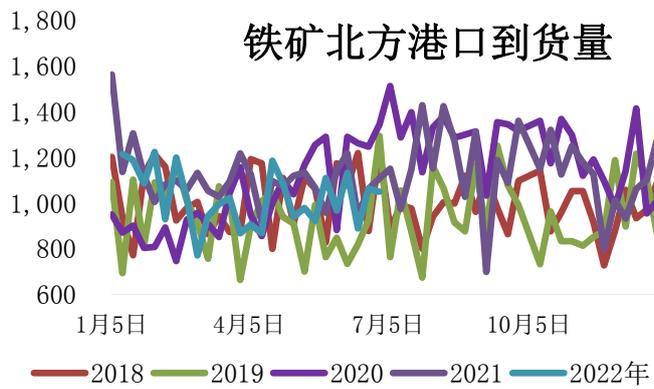
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



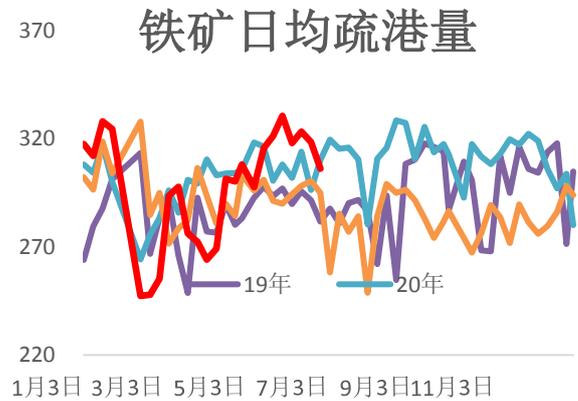
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



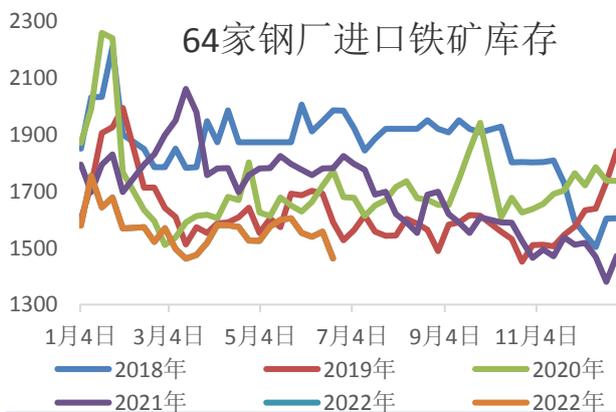
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



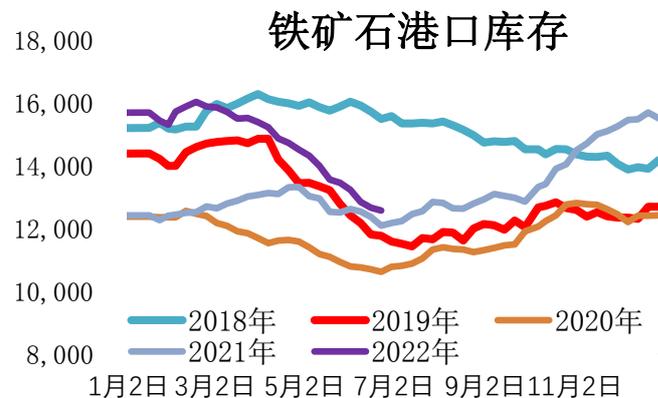
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



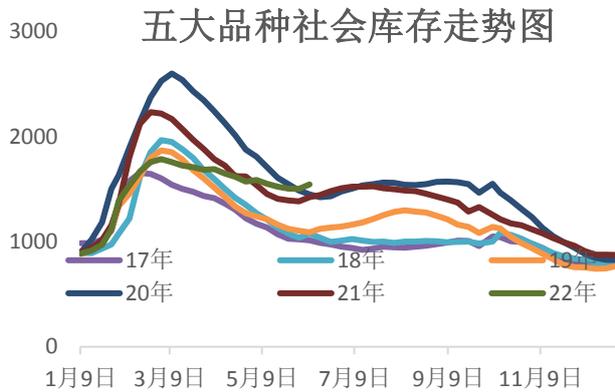
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

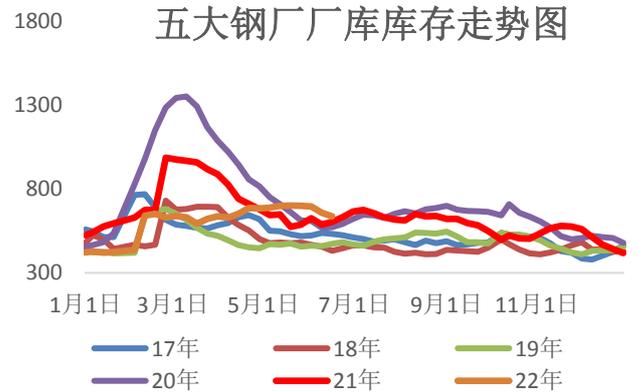
图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

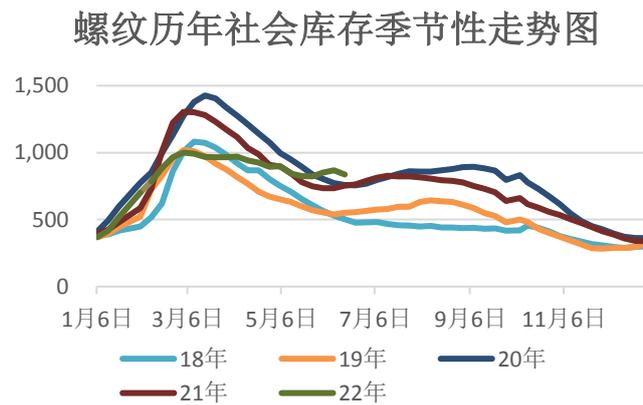
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

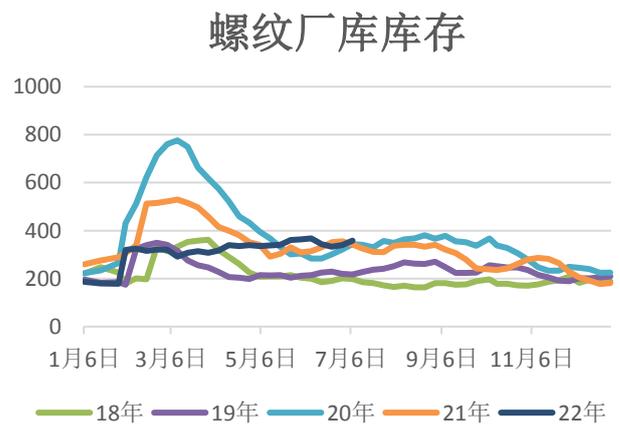
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

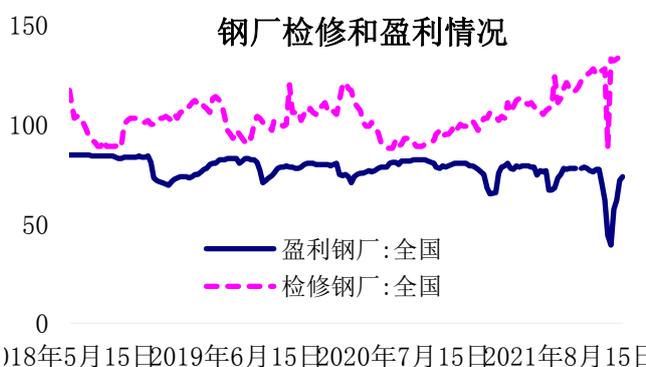
单位：%



资料来源：新世纪期货、mysteel

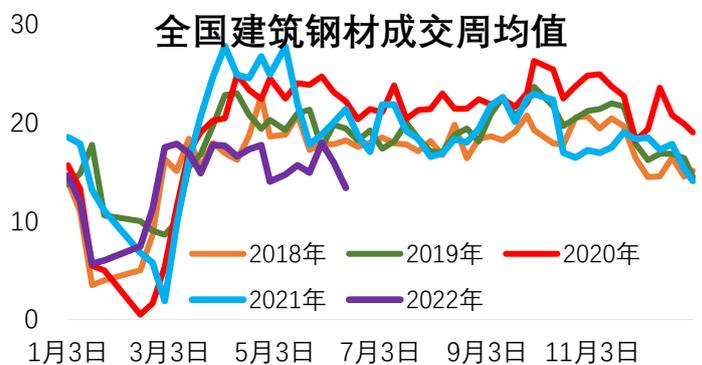
图 24：全国建筑钢材成交周均值

单位：万吨



118年5月15日 2019年6月15日 2020年7月15日 2021年8月15日

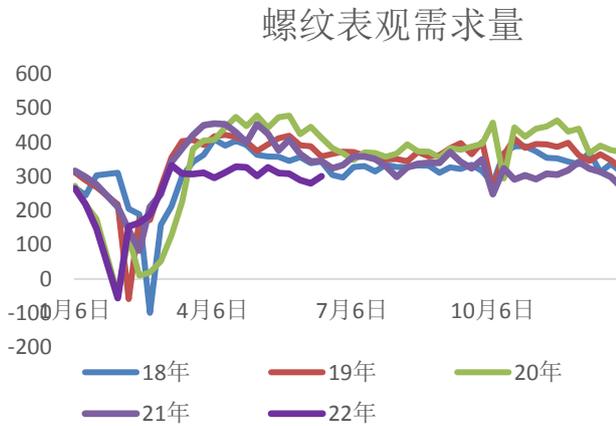
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

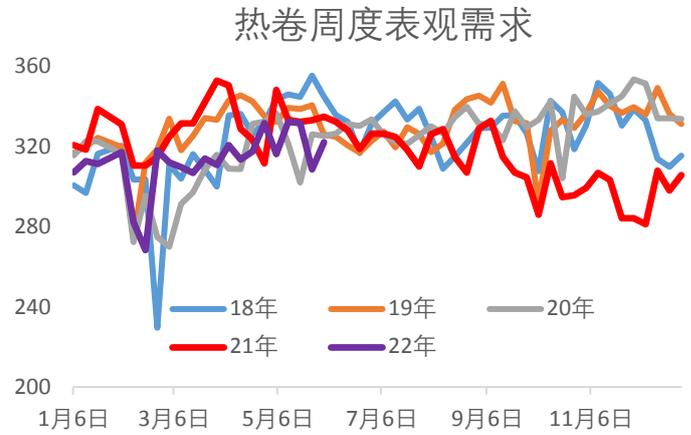
单位: 万吨



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>