

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:

7 月矿价先跌后涨, V 型反弹。月初, 钢厂持续亏损被迫减产, 加剧了黑色产业链负反馈, 铁矿快速回落近 200 元/吨, 跌幅高达 20%。7 月中下旬, 铁矿价格已接近非主流矿成本, 短期压力或有所减轻, 叠加钢厂利润改善, 矿价运行逻辑切换至钢厂复产预期, 铁矿石期现价格迎来快速反弹, 修复上半月的跌幅。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2653.5 万吨, 环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨, 环比减少 153.2 万吨, 巴西发运量 902.9 万吨, 环比增加 287.0 万吨。北方六港到港总量为 1154.6 万吨, 环比增加 218.5 万吨。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落, 但整体降幅不大。

2) 需求方面, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 72.70%, 环比上周增加 1.09%, 同比去年下降 9.22%; 高炉炼铁产能利用率 79.60%, 环比增加 0.30%, 同比下降 5.73%; 钢厂盈利率 41.99%, 环比增加 22.94%, 同比下降 45.89%; 日均铁水产量 214.31 万吨, 环比增加 0.73 万吨, 同比下降 14.57 万吨。预计在 8 月有小幅复产空间, 但复产幅度或有限。

3) 库存方面, 库存方面, 全国 45 个港口进口铁矿库存为 13703.98 万吨, 环比增 169.43 万吨, 整体增幅显著, 港口连续 6 周累库。7 月国内港口矿石到货大幅回落, 但并未带来库存延续去化, 相反港口库存存在持续增加。钢厂方面, 64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1331.01 万吨, 环比回升 6.16 万吨, 钢厂仍按需采购为主, 但略有补库动作。

二、结论及操作建议:

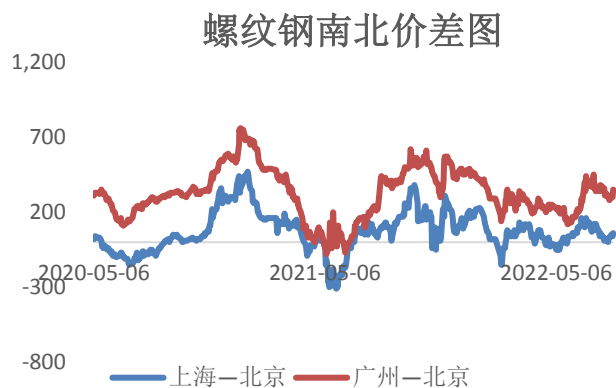
铁矿: 高炉电炉复产, 铁水有望加快回升, 但钢厂 8 月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落, 但整体降幅不大。淡水河谷虽调降全年产量目标, 但即便按最低目标计算, 下半年环比增量超 3600 万吨, 预计主流矿在目标产量驱动下, 后续发运量将呈现出季节性回升局面。目前国内钢厂延续减产, 终端需求疲弱, 且压减政策预期未变, 需求端依然承压矿价, 日均铁水产量 214.31 万吨, 环比增加 0.73 万吨, 关注铁水由降转增的幅度。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13703.98 万吨, 环比增 169.43 万吨, 港口连续 6 周累库。供需没有实质性好转, 近期行情在减产和复产间徘徊, 关注钢厂利润变化以及复产的实际力度。螺纹: 钢厂利润整体盈利面有所恢复, 五大钢材品种产量环比增加 14 万吨, 需求相对平稳, 库存持续下降, 是支撑螺纹钢价格的关键因素。国常会部署进一步扩需求举措, 推动有效投资和增加消费, 宽松政策依然持续, 房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问, 7 月初房地产销售在 6 月改善之后出现环比大幅下降, 7 月下旬销售有所好转, 有望扭转持续回落走势。产业端高炉电炉复产, 下周铁水有望加快回升, 关注铁水产量由降转增的幅度。目前螺纹继续反弹, 关注政策端宽松后销售能否实质性复苏。

三、风险提示: 四大矿山发货不及预期, 需求总量恢复, 下游钢企生产超预期, 港口库存继续大幅下滑。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

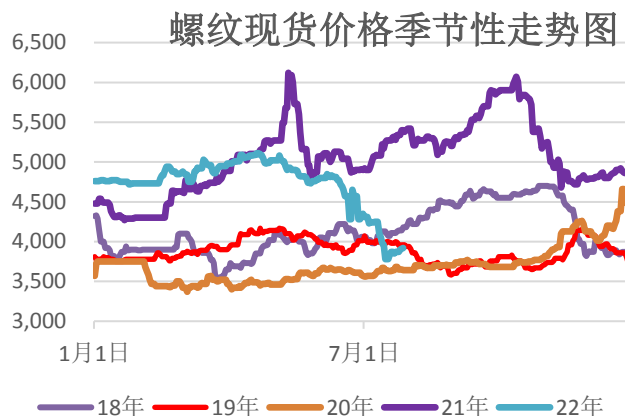
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

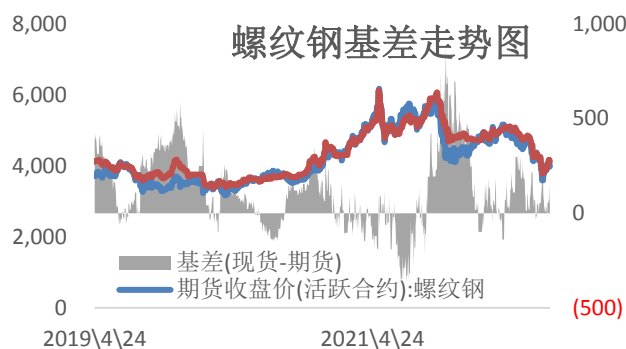
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

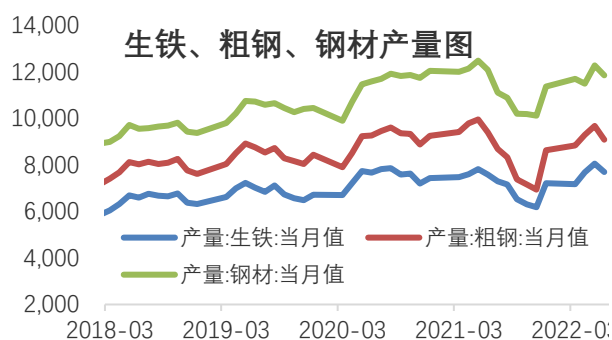
单位: 元/吨



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



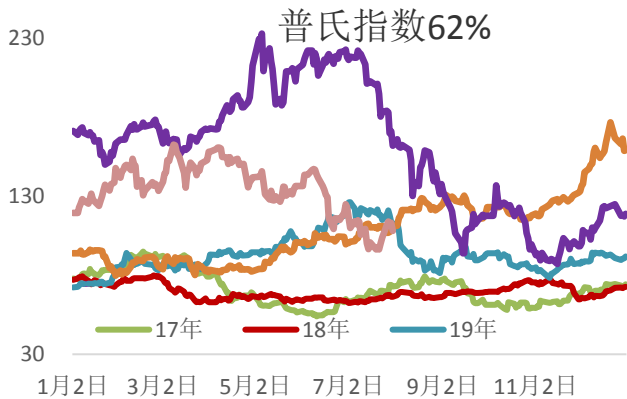
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

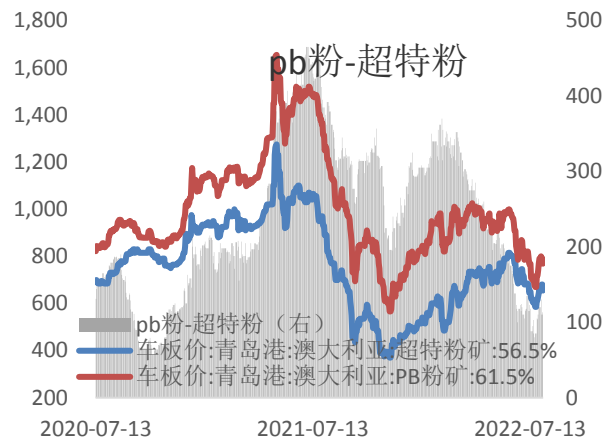
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

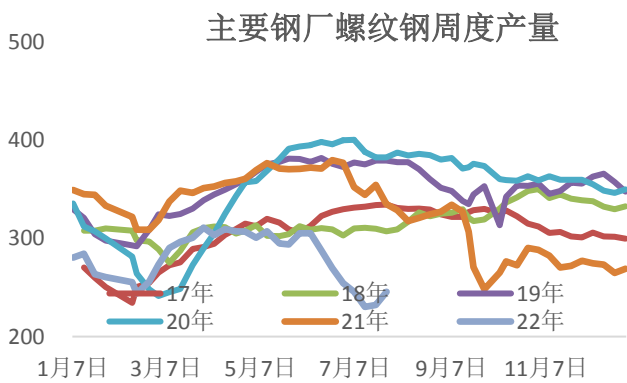
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

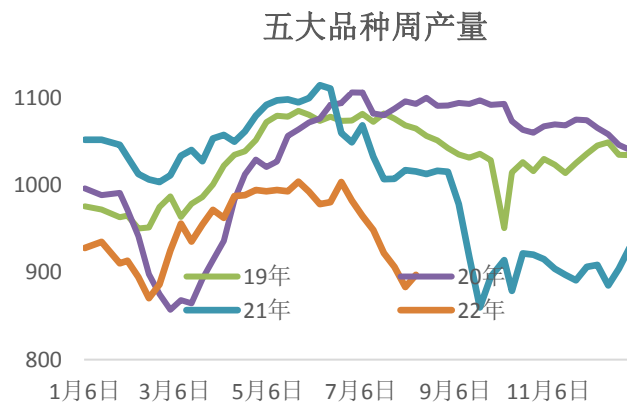
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

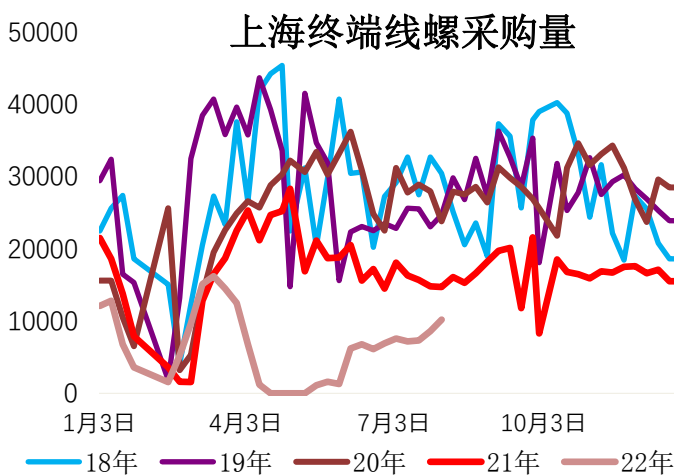
单位：元/吨



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

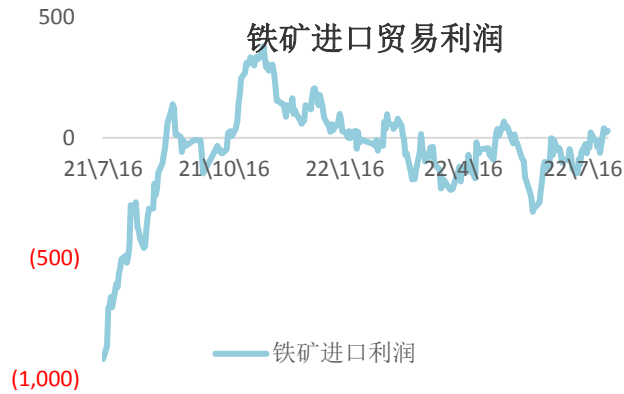
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

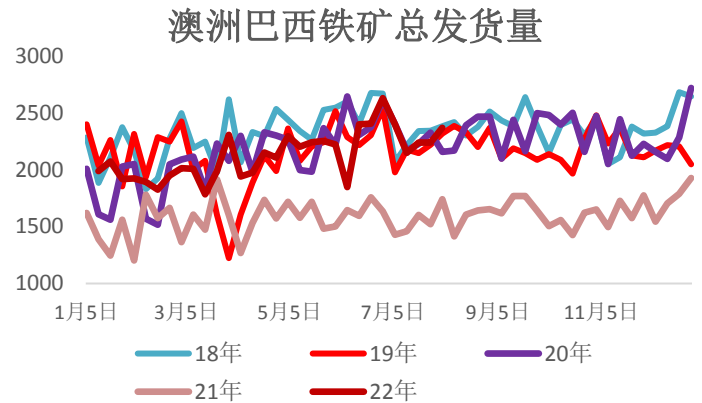
单位：元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量

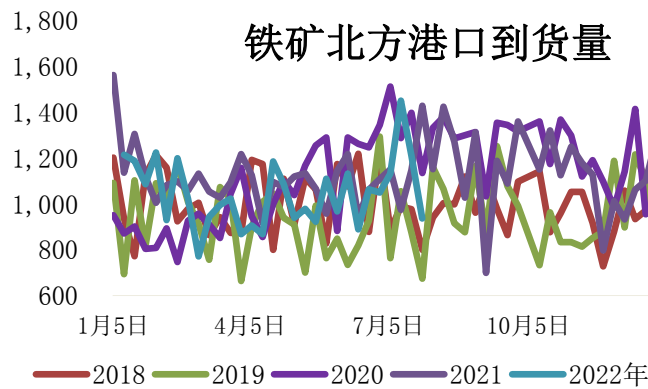
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量

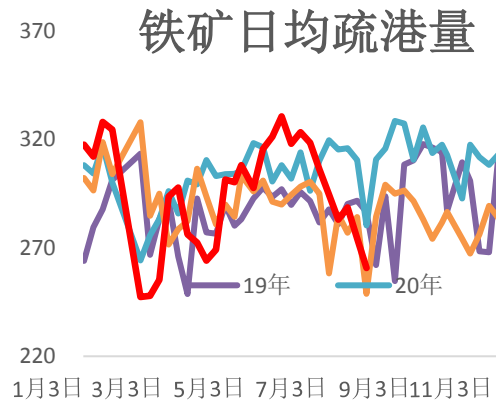
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存

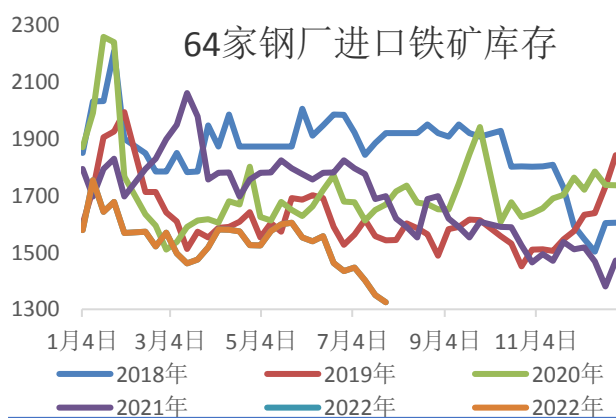
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 18: 64 家钢厂进口铁矿库存

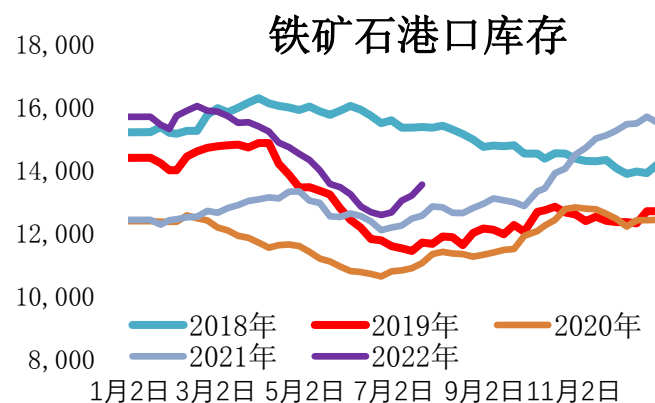
单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存

单位: 元/吨

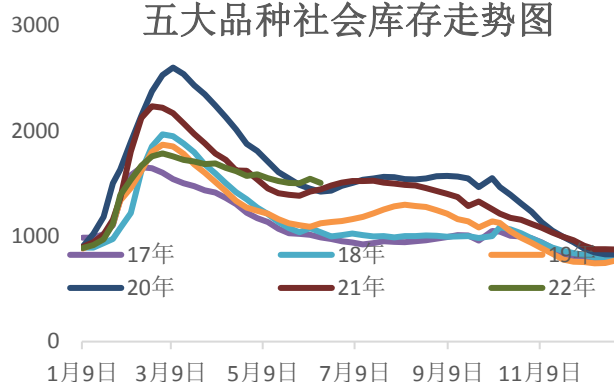


资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

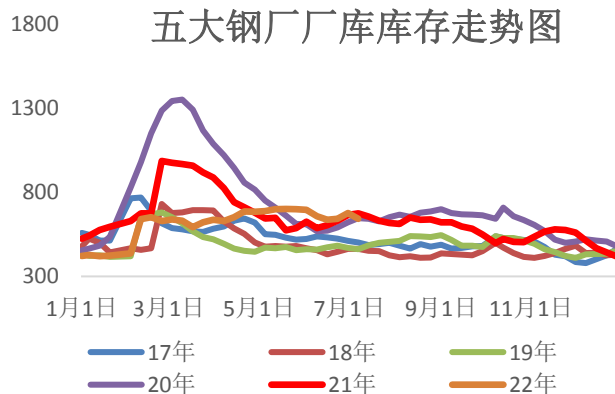


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

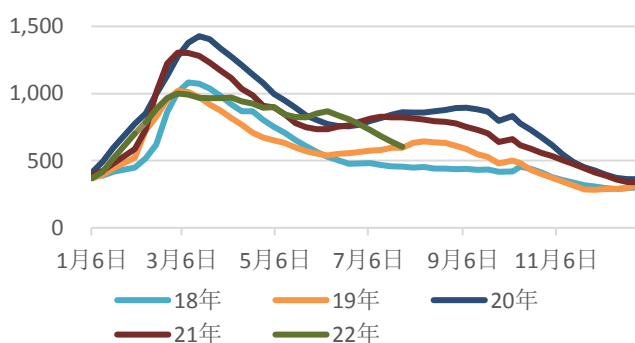


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

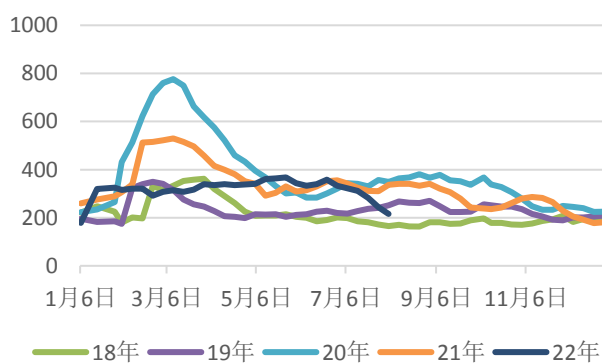


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

单位：%

螺纹厂库库存

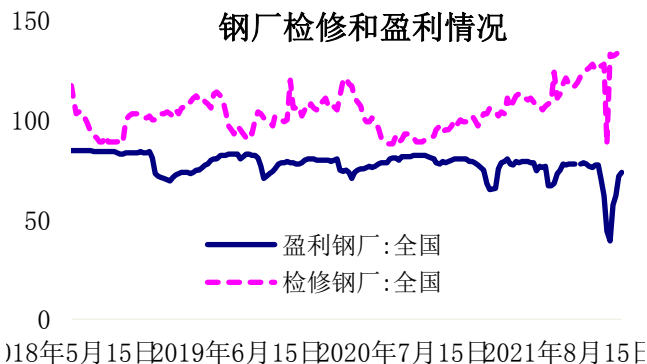


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

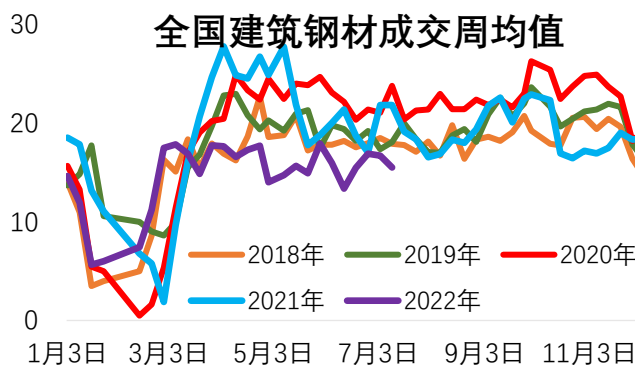
单位：万吨

钢厂检修和盈利情况



资料来源：新世纪期货、mysteel

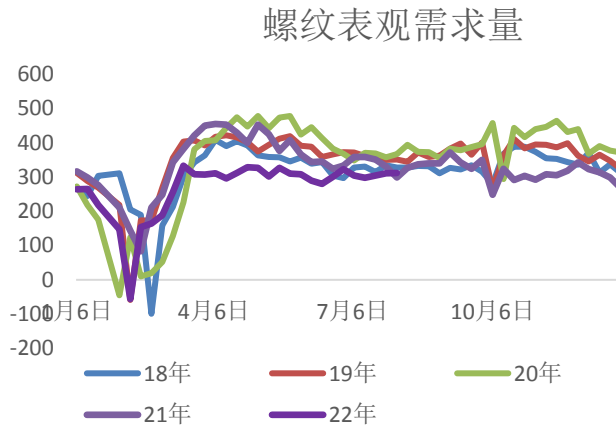
全国建筑钢材成交周均值



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

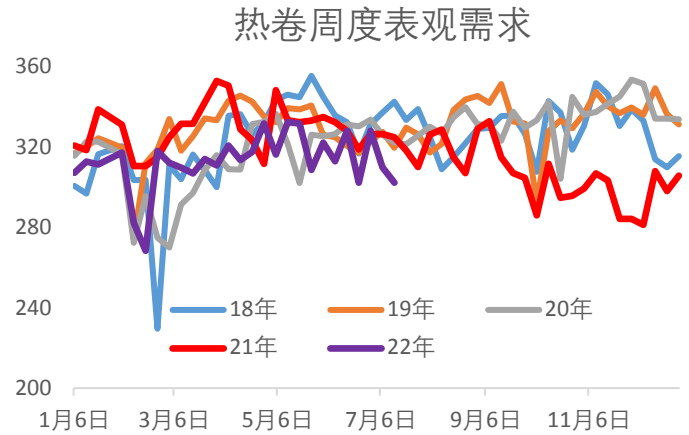
单位: 万吨



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>