

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

- 宏观面宽松，螺纹关注下方支撑
2022-08-22
- 终端需求较差，钢价弱势调整
2022-08-15
- 复产预期支撑，铁矿短期偏多
2022-08-11
- 复产减产间徘徊，铁矿上方空间有限
2022-08-05
- 钢厂复产预期，铁矿显著反弹
2022-07-29
- 需求持续性欠佳，钢价弱势下行
2022-07-15
- 需求边际改善，钢价下方有支撑
2022-07-08

行情回顾：

国庆期间钢铁产业链原料端需求维稳，钢厂日均铁水产量维持高位，焦炭首轮提涨落地，焦企盈利得到一定修复，节后首周将迎来一波集中补库，表需仍有节后补库需求支撑。目前供需矛盾仍在酝酿当中，若政策端无特大利好消息，则盘面如再次给出靠近高炉成本3950附近的机会，可适当介入空单。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，本周，247家钢厂高炉开工率83.50%，环比增0.69%，同比增5.98%；高炉炼铁产能利用率88.98%，环比降0.17%，同比增9.03%；钢厂盈利率51.52%，环比降0.00%，同比降35.06%；日均铁水产量239.94万吨，环比降0.28万吨，同比增25.64万吨，日均铁水产量维持高位。

2) 需求方面，国内政策方面虽有“保驾护航”，但从市场实际情况来看，房地产市场难有实质性好转，工地新开工以及施工情况或延续偏低水平，土地市场延续低热度，主要由于当前销售预期偏弱，现金流状况“超负荷”，房企购地意愿和能力不足。“保交楼”等政策实际落实情况尚不明朗，需求环比将有所好转，但增幅或有限。

2022年前8个月，商品房销售额85870亿元，同比下降27.9%；商品房销售面积87890万平方米，同比下降23.0%；房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%；房屋新开工面积85062万平方米，同比下降37.2%；房屋竣工面积36861万平方米，同比下降21.1%。地产当下现实端需求回补速度较慢，地产数据表明当前整体地产行业仍然保持下行趋势，尤其是前端——在去年基数迅速下滑的前提下，今年7-8月地产新开工的同比降幅仍在进一步扩大，观察销售端恢复情况。

3) 库存方面，截至9月28日，螺纹钢总库存652.5万吨环比回落59.07万吨，处于近四年同期的低点。社会库存455.38万吨，环比上周回落30.52万吨，厂库197.12万吨，环比上周回落28.55万吨，库存加速去化。

二、结论及操作建议：

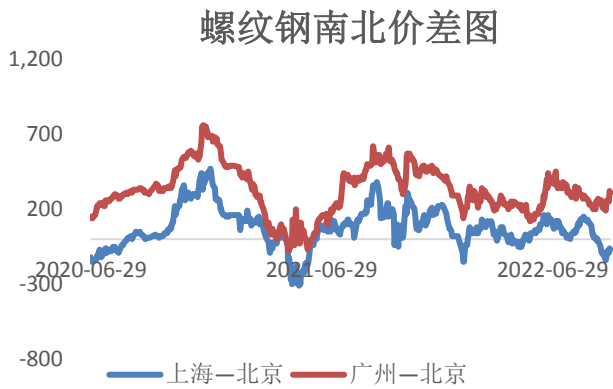
螺纹：节前随着宏观和产业利空出尽，黑色板块略强势。武安出台天气不好情况下限产比例要求，唐山天气污染严重，出台烧碱机限产文件，二十大和秋冬季限产，全年平控目标仍使得供应受限。表需仍有节后补库需求支撑，不过10月考虑到二十大期间，政策喊话等因素干扰较多，价格大概率继续呈现震荡形态。目前供需矛盾仍在酝酿当中，若政策端无特大利好消息，则盘面如再次给出靠近高炉成本3950附近的机会，可适当介入空单。铁矿：从基本面来看，8月份以来的钢厂复产是推动铁矿石价格反弹的核心因素。秋冬季限产，生铁产量都是下降，铁矿石需求仍将受到压制。目前铁水产量小幅回升，矿价回升部分兑现复产预期，天津接到环保限产通知，唐山天气污染严重，烧碱机开始限产，这意味着钢厂对铁矿需求的空间有限。整体来看，铁矿基本面表现明显强于近年同期，但疫情是过去同期未有的变量，在疫情问题没有得到改善之前上方空间受限，而临近大会市场也有相关政策预期。若疫情影响扩大，预计铁水明显回落的会有较强的回调压力，可轻仓试空。

风险点：需求好于预期，宏观积极政策加码等。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

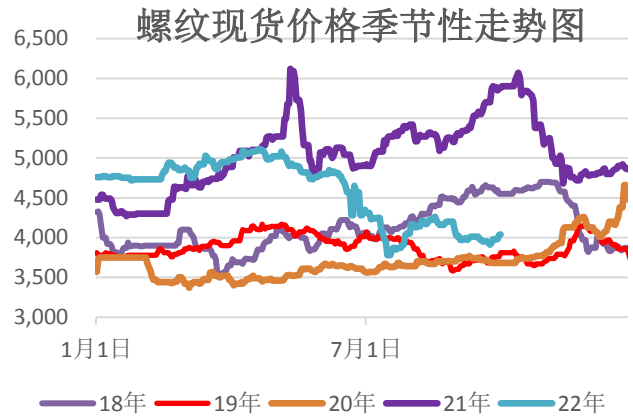
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

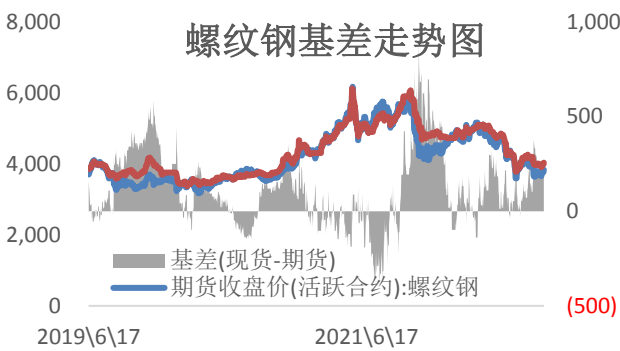
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

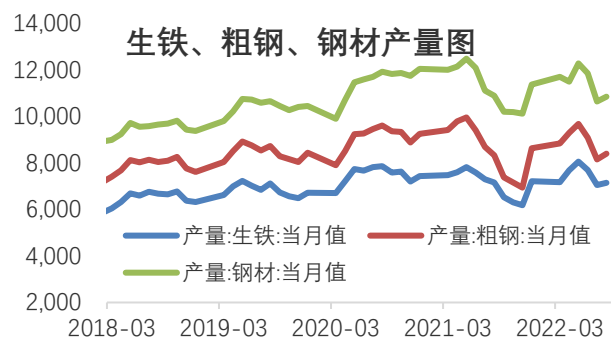
单位: 元/吨



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



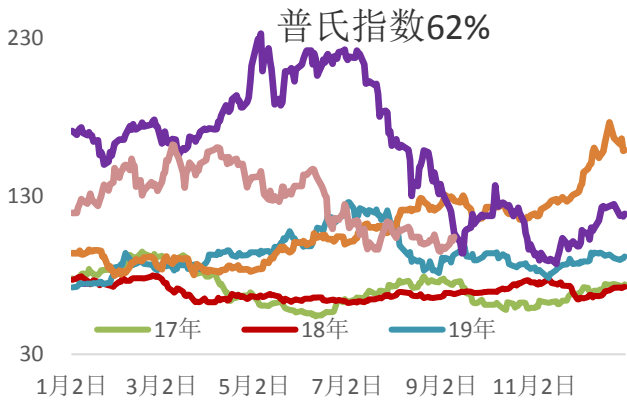
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

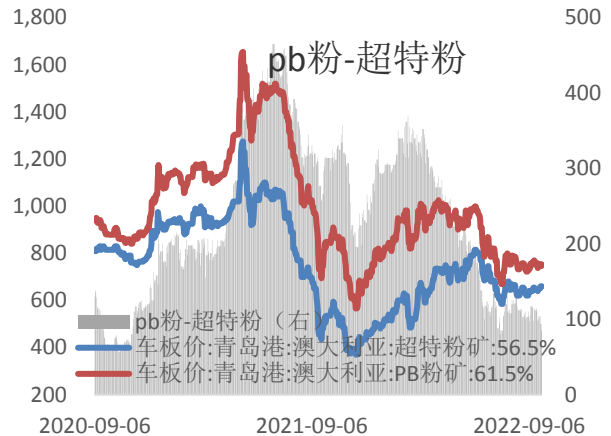
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

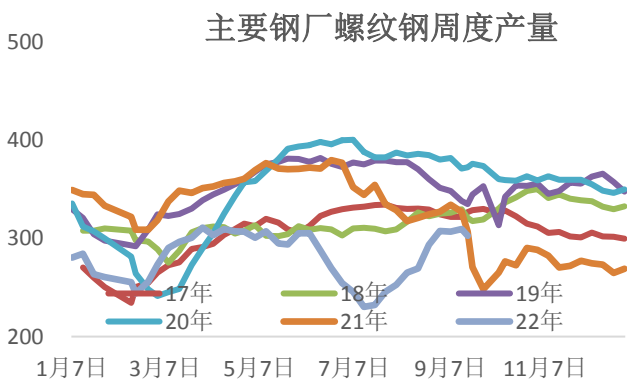
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

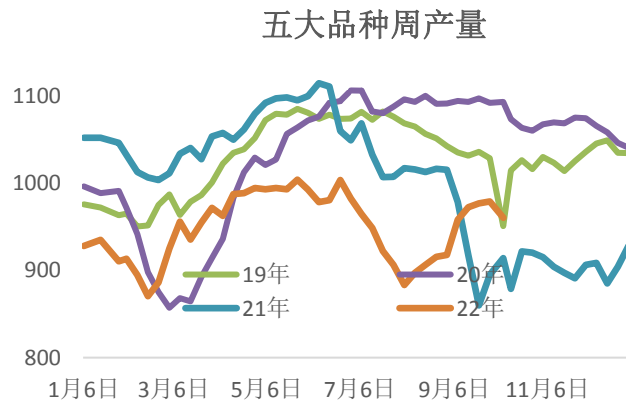
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

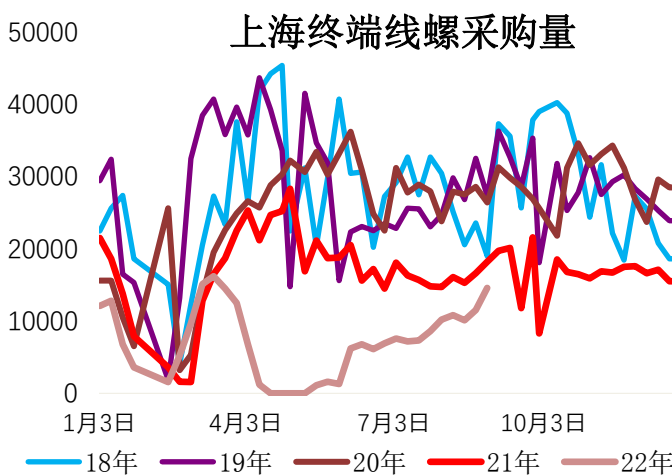
单位：元/吨



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

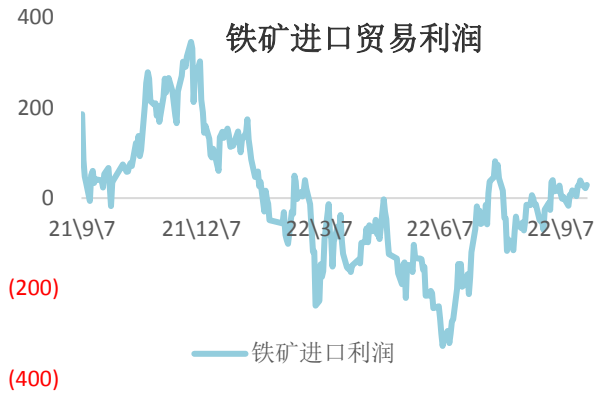
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

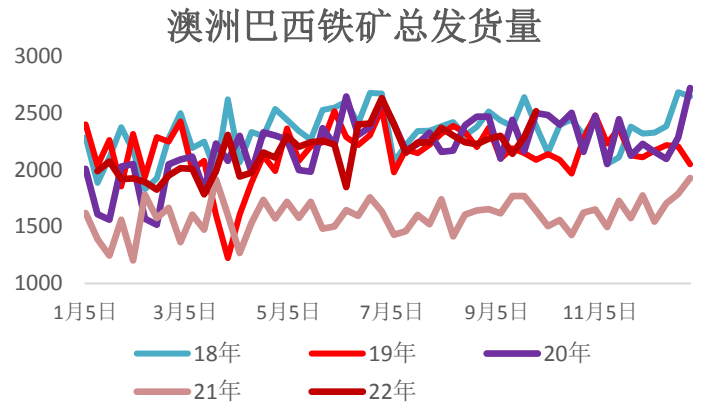
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



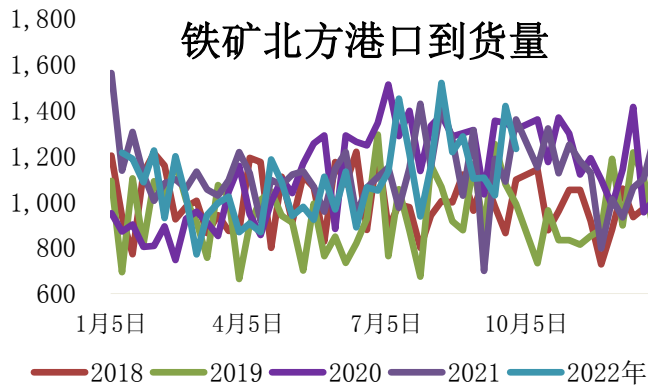
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



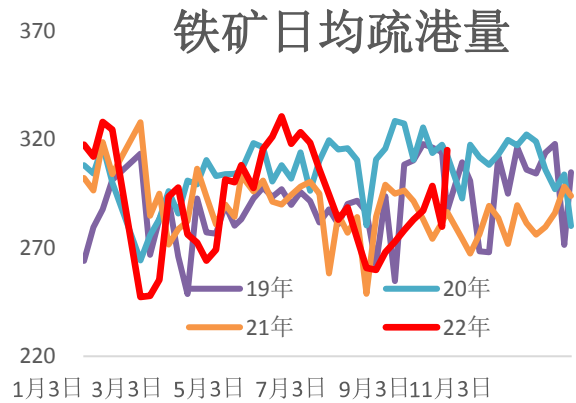
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



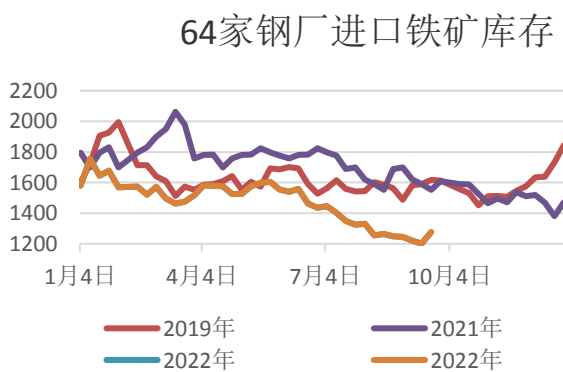
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



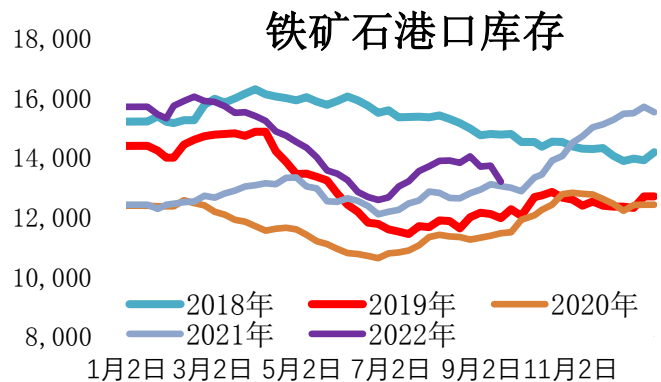
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



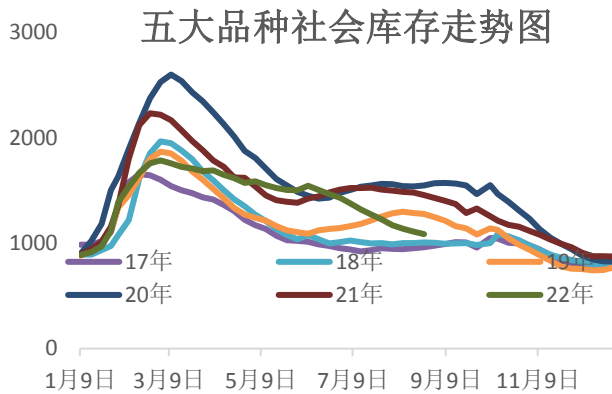
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



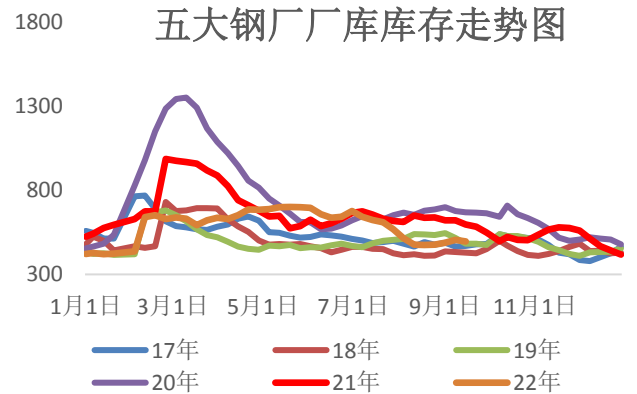
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

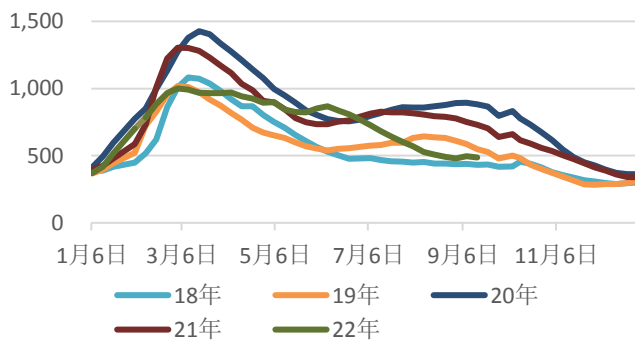
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

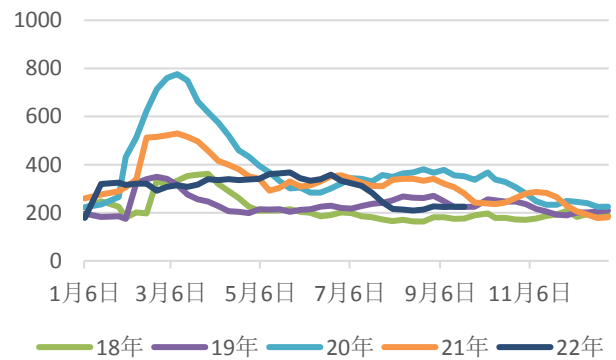
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

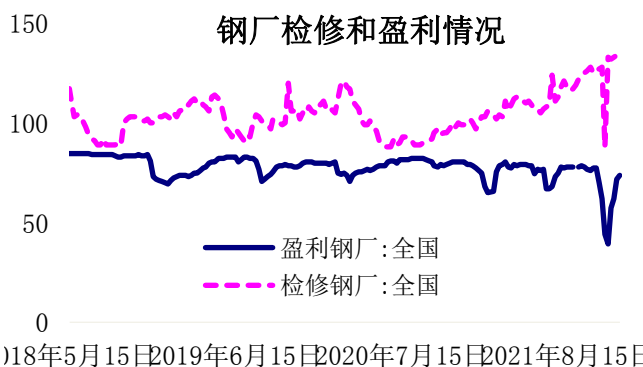
图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

螺纹厂库库存

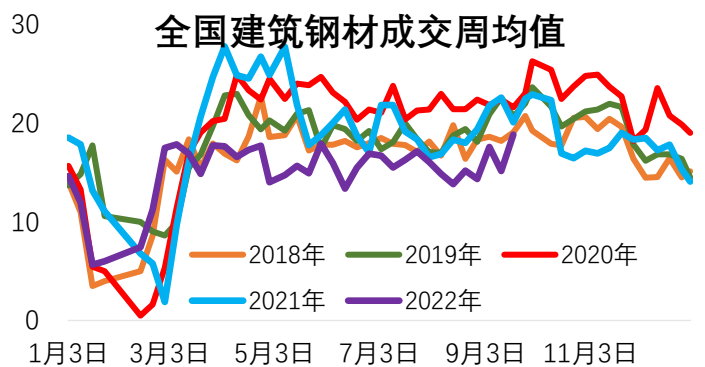


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

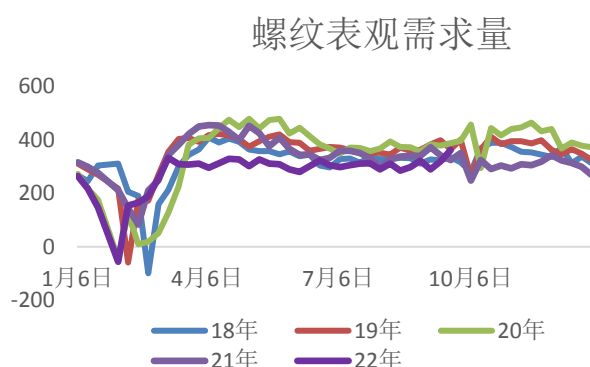


资料来源：新世纪期货、mysteel



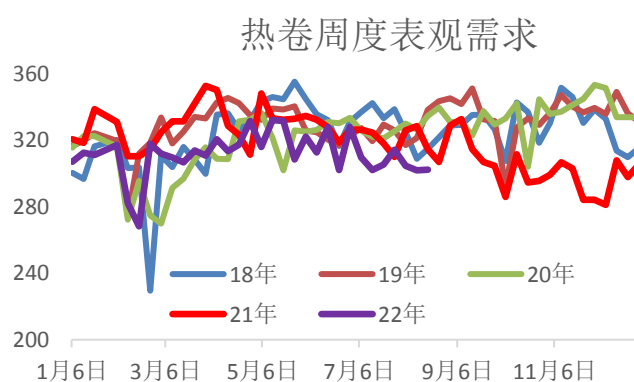
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>