

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:

本轮下跌并非产业逻辑导致, 更多在于资金和情绪主导。螺纹基差快速收敛, 当然也有需求恢复速度较慢因素。在目前价格下跌、供需双弱的情况下, 市场一致认为 2023 年的冬储价格在 3500 元/吨以下, 对应盘面或在 3300 元/吨附近, 仍然要注意节奏的切换。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉开工率 82.05%, 环比下降 0.57%, 同比去年增加 5.50%; 高炉炼铁产能利用率 88.26%, 环比下降 0.78%, 同比增加 8.21%; 铁水产量 238.05 万吨, 环比回落 2.1 万吨; 钢厂盈利率 38.53%, 环比下降 9.52%, 同比下降 50.22%。整体来看, 目前铁水产量仍处于高位。市场下跌的主要逻辑是需求不及预期, 市场情绪走弱, 资金面打压引起的。

2) 需求方面, 本周表需 324.96 万吨, 环比回升 2.87, 钢厂很多直供到基建, 但市场交易预期即未来需求不好, 交易冬储价格等。现实需求恢复不济, 钢材端总量矛盾, 铁水产量存在下滑预期, 价格上方在高炉成本出压力持续存在, 下方受到库存总量低, 四季度终端补库需求, 总量优势仍在, 并且黑色存在较大贴水, 但受制于利润。

3) 库存方面, 截至 10 月 27 日, 螺纹钢总库存 619.58 万吨环比回落 19.94 万吨, 处于近四年同期的低点。社会库存 419.07 万吨, 环比上周回落 14.88 万吨, 厂库 200.51 万吨, 环比上周回落 5.06 万吨, 库存继续去化。钢厂因为直供到基建端, 库存小幅回落, 贸易商出货意愿较强, 社会库存维持偏低水平。

二、结论及操作建议:

螺纹: 当前钢厂低利润, 低产量, 盘面贴水格局, 钢厂亏损, 长短流程反馈亏损加重, 上周产量小增, 长流程小幅增加, 短流程减产, 总库存延续去库。表观需求环比小幅回升至 324.96 一线, 建材成交均值不及预期。当前进入传统消费旺季的尾声, 叠加疫情导致国庆节后建材市场成交始终不及预期, 市场对后期钢材消费预期转弱。后续市场博弈重心仍在旺季转淡季后需求的走弱, 目前来看需求释放有限, 现货面临抛盘压力, 冬储价格或在 3500 以下, 对应盘面 3300 附近。钢价供需双弱格局不变, 盘面偏空为主, 关注钢厂减产力度。铁矿: 钢厂日均铁水产量维持高位震荡, 废钢调降使得铁矿替代性走弱, 目前市场主要交易铁水产量下滑预期。需求方面, 钢厂利润持续压缩, 生产积极性有所下降, 维持原料低库存。11 月中旬开始秋冬季限产, 铁矿石需求仍将受到压制。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。当前中下游利润差, 终端在没利润的状态下复产动力也不足, 西北联合钢铁压减产能, 六家钢厂实施减产安排, 原料需求预期走弱, 铁矿 2301 合约空单持有为主。

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

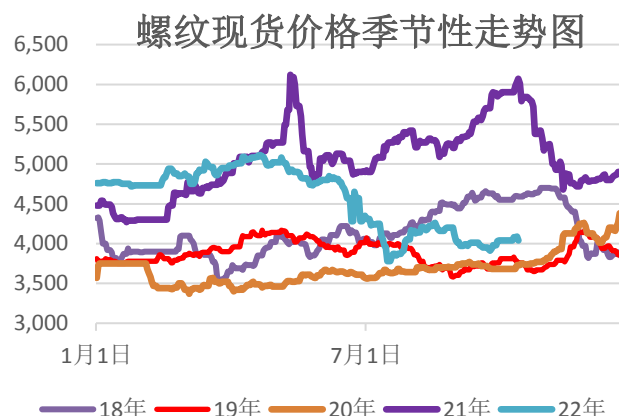
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

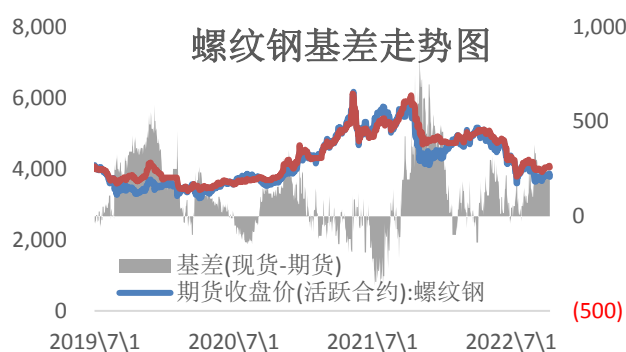
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：螺纹钢主力基差

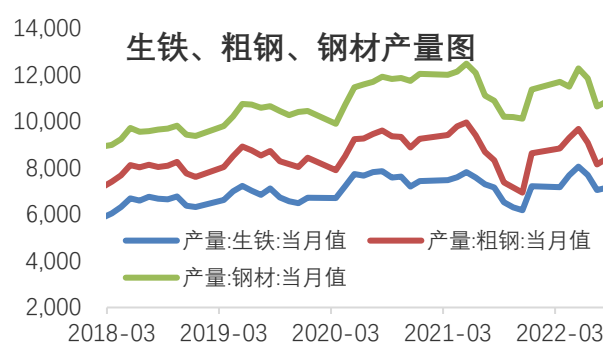
单位：元/吨



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



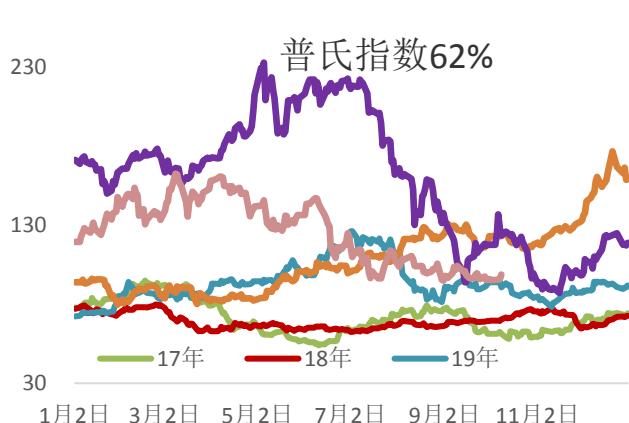
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

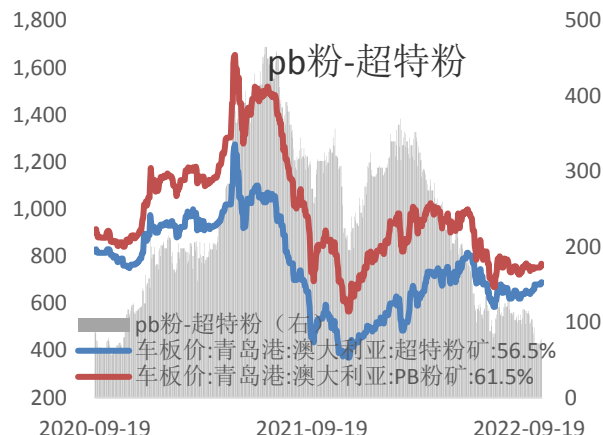
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

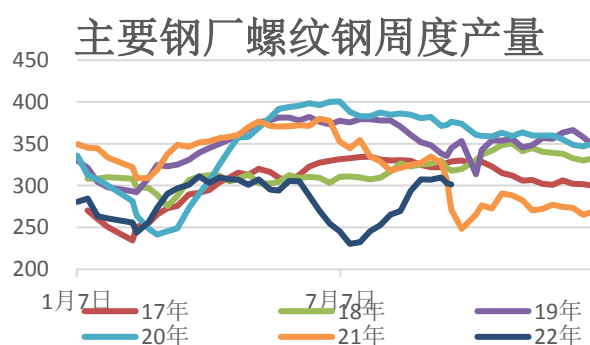
单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

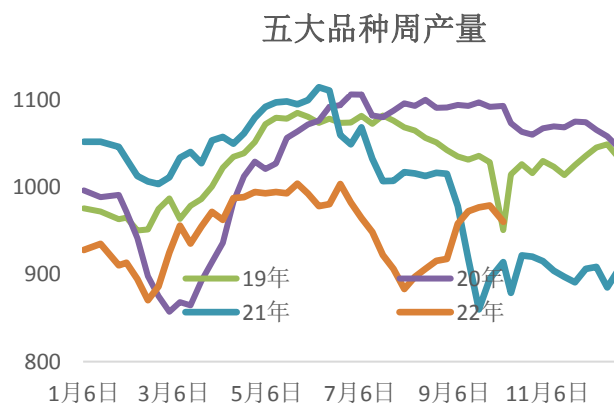
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

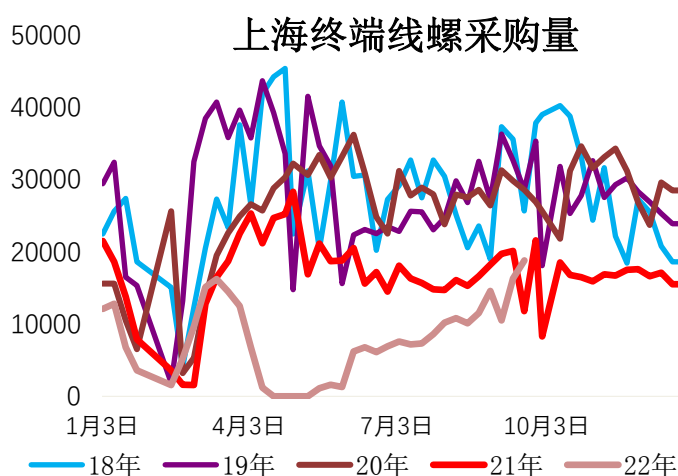
单位：元/吨



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

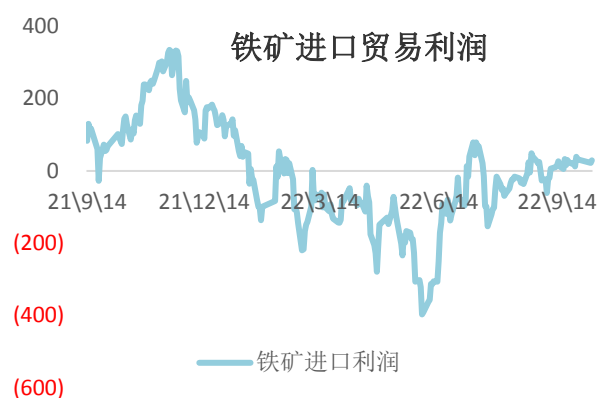
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

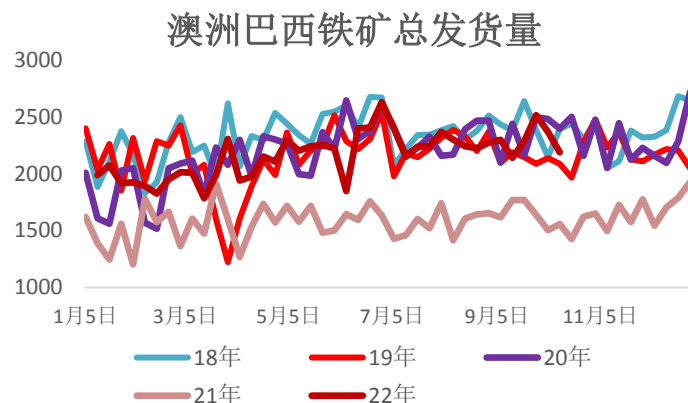
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



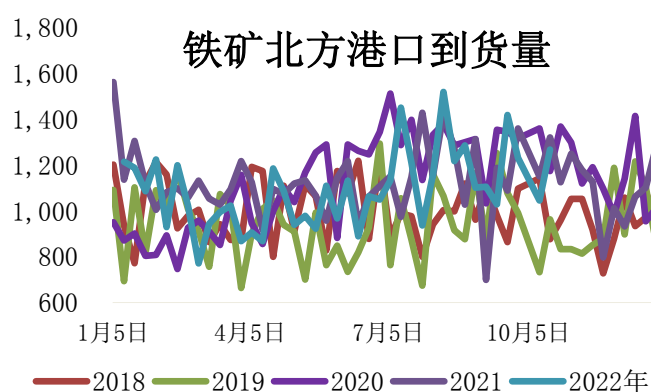
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



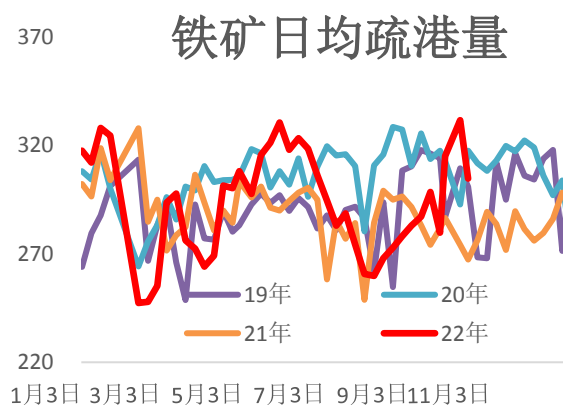
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



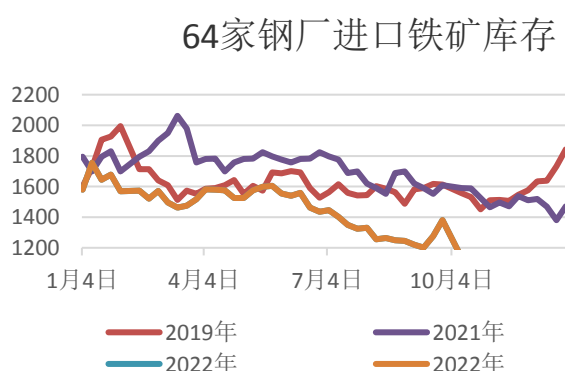
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



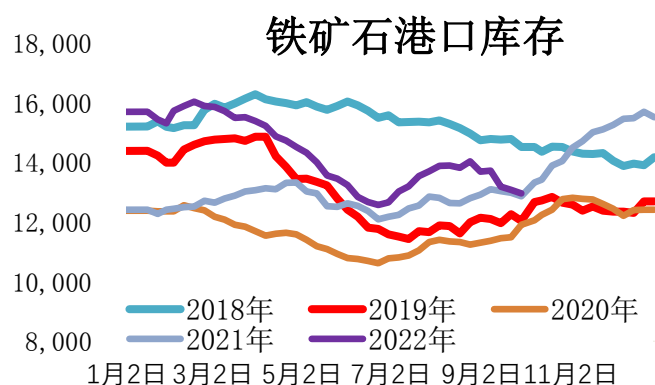
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

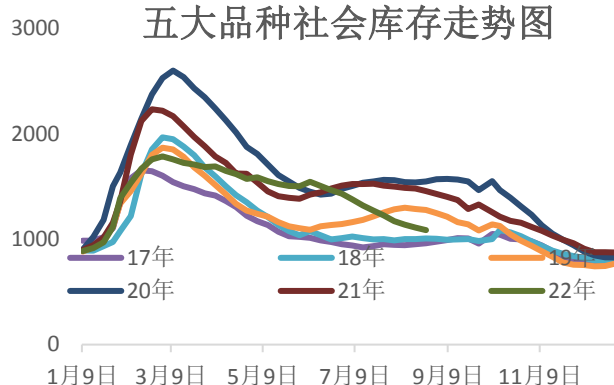
图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

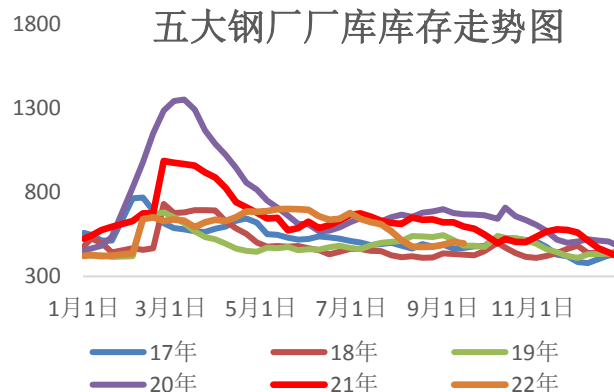


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

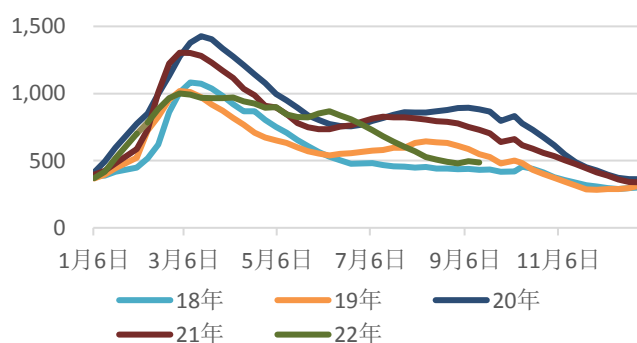


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

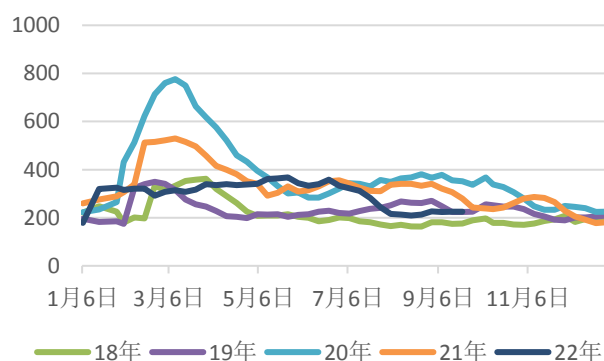


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

单位：%

螺纹厂库库存

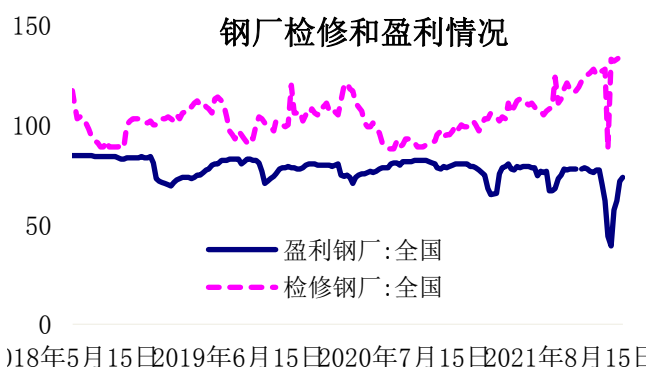


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

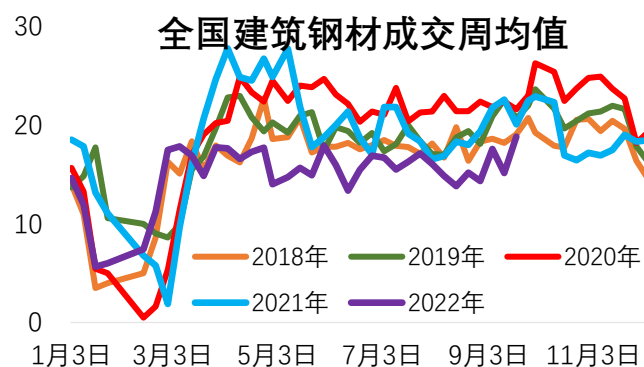
单位：万吨

钢厂检修和盈利情况



资料来源：新世纪期货、mysteel

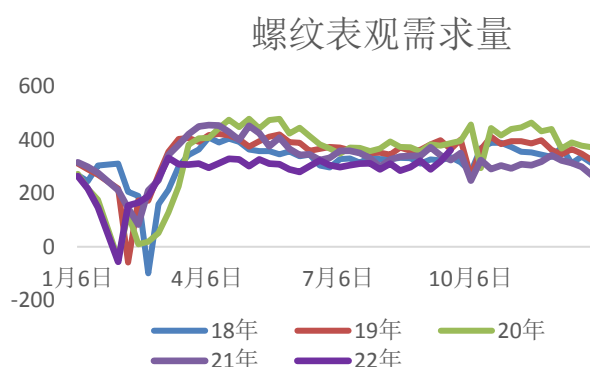
全国建筑钢材成交周均值



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25: 螺纹周度表观需求量

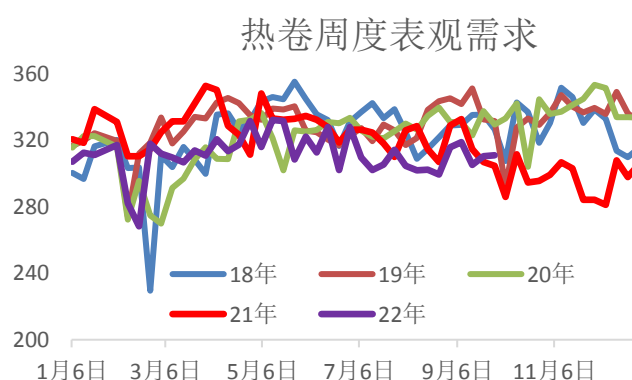
单位: 万吨



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>