

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:

自国庆节后, 卷螺陷入了“跌跌不休”的艰难境地, 除了节后需求恢复速度慢等产业逻辑导致, 更多在于资金和情绪主导。由于价格跌幅较大, 最近人心思涨, 反弹幅度也较大, 螺纹基本面无太大变化, 反弹抛空为主。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉开工率 78.77%, 环比下降 2.71%, 同比增长 7.88%; 高炉炼铁产能利用率 86.31%, 环比下降 1.32%, 同比增长 9.88%; 钢厂盈利率 9.96%, 环比下降 17.75%, 同比下降 61.90%。

自三季度以来, 各钢厂持续亏损, 经营困难, 为应对市场严峻形势, 目前各家钢铁企业通过停高炉、降负荷、减少废钢、提前年终检修等措施加大了减产力度, 各家钢厂限产比例 30%-60%不等, 减少供给量约 10 万吨/日。年底钢厂本来就需要常规检修减产, 再加上各大钢厂持续亏损, 倒逼钢厂减产。

2) 需求方面, 本周表需 332.01 万吨, 环比回升 7.05 万吨, 表现超预期, 当前水平好于 2021 年同期。十月表需市场预期 330-340 万吨, 本周继续维持 330 万吨以上, 年底韧性犹存。四季度表需若能维持 320 万吨以上, 才有进一步反弹空间。

目前经济前景不明朗, 当前市场交易主要矛盾在于需求端, 国内疫情+地产下行对总需求的影响。疫情反复、投资者“买涨不买跌”心理, 销售改善的动力依然较弱, 房地产市场尚未走出低谷, 10 月需求旺季成色不足, 水泥需求回落, 四季度基建乏力, 基建增速无法对冲地产大幅回落的影响, 下游需求仍不乐观。

3) 库存方面, 截至 11 月 3 日, 螺纹钢总库存 586.12 万吨环比回落 33.46 万吨, 处于近四年同期的低点, 库存继续去化。社库去库幅度大于厂库, 说明贸易商信心不足, 积极出货为主。今年过年提前, 螺纹冬储时间或在 11 月中下旬, 目前华东现货价在 3700 元/吨一线, 贸易商心理价位或在 3500 元/吨以下。

二、结论及操作建议:

卷螺: 热轧板卷吨毛利低位震荡, 目前约在-270 元/吨附近, 螺纹也在-200 元/吨附近, 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。当前进入传统消费旺季的尾声, 建材市场成交始终不及预期, 疫情反复、投资者“买涨不买跌”心理, 房地产销售改善的动力依然较弱, 房地产市场尚未走出低谷。目前现货面临抛盘压力, 今年过年提前, 螺纹冬储时间或在 11 月中下旬, 贸易商心理价位或在 3500 元/吨以下。钢价供需双弱格局不变, 盘面偏空为主, 同时我们仍需警惕超跌反弹, 建议投资者顺势而为, 螺纹关注 3600 一线的压力位, 热卷关注 3700 一线的压力位。

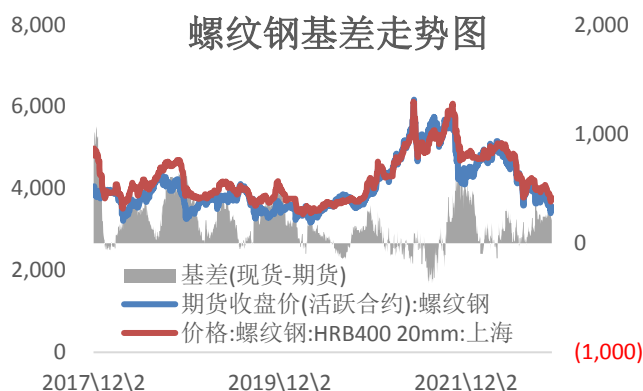
三、风险因素:

需求好于预期, 钢厂持续去库, 地产销售回暖, 宏观积极政策加码等。

图表区

图 1：螺纹钢主力基差

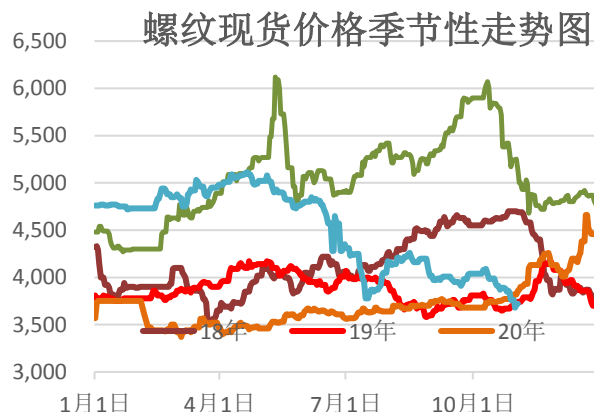
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

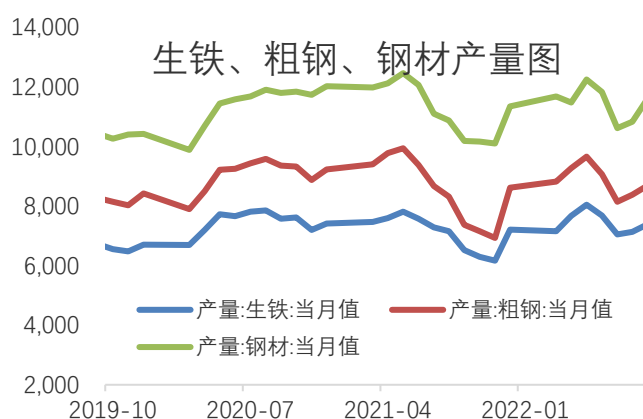
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图

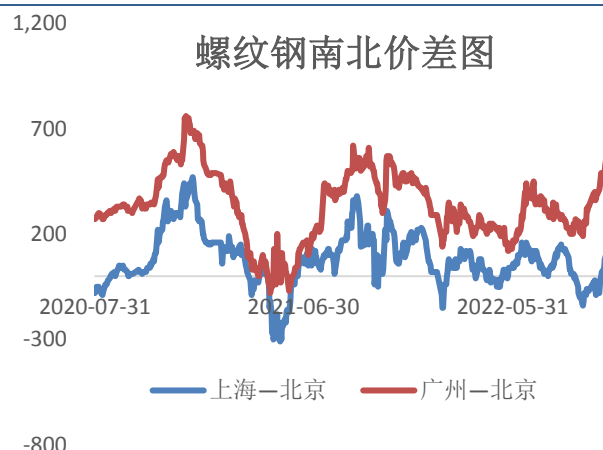
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差

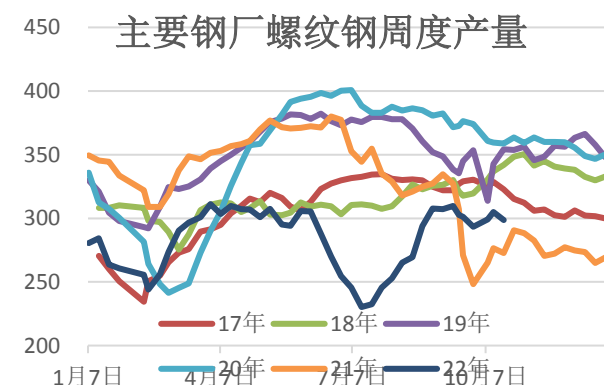
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量

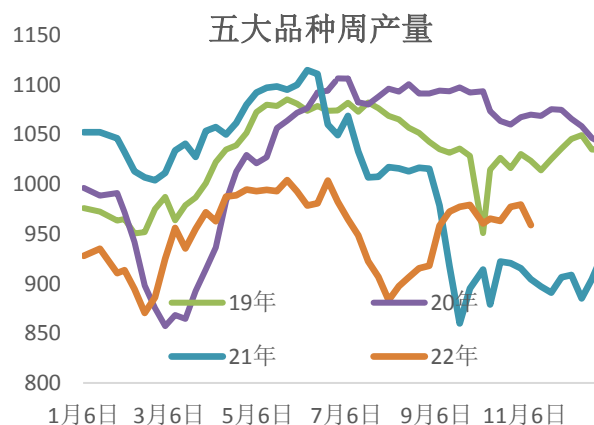
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量

单位：元/吨



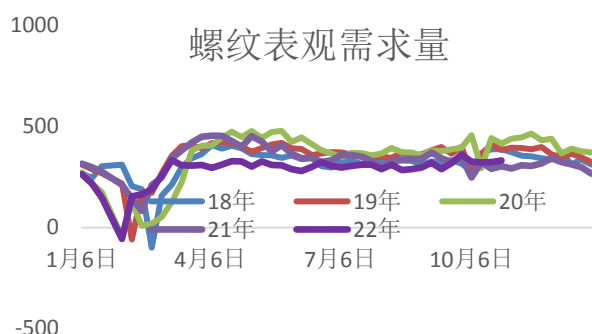
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量

单位：万吨

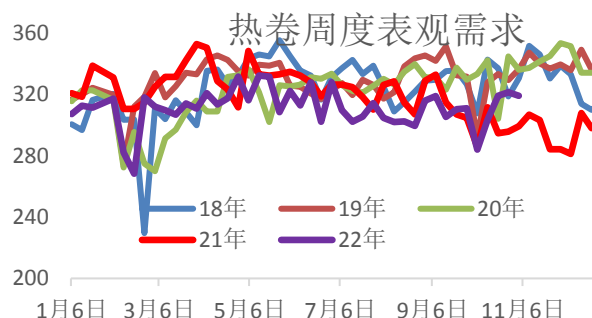
图 8：热卷周度表观需求量

单位：万吨



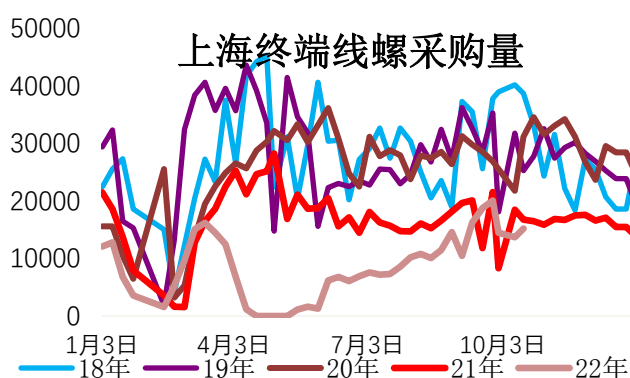
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



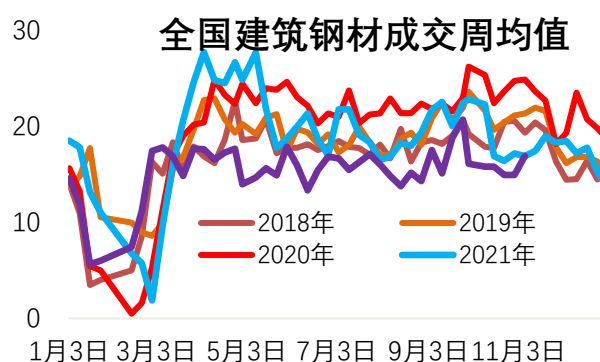
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



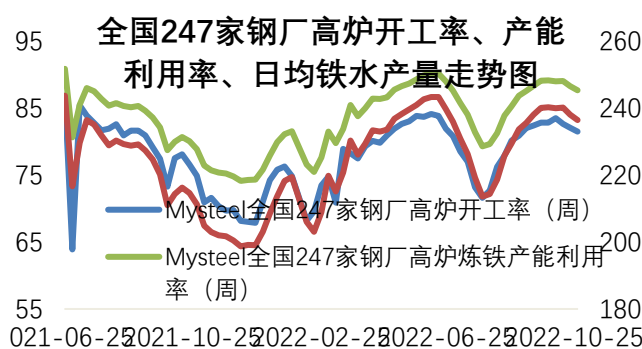
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



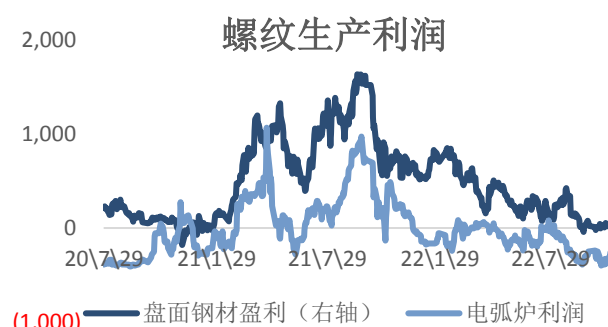
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



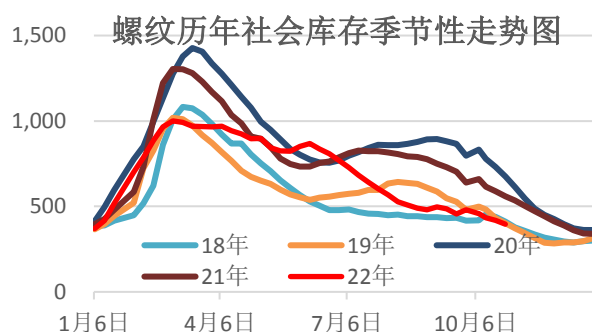
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

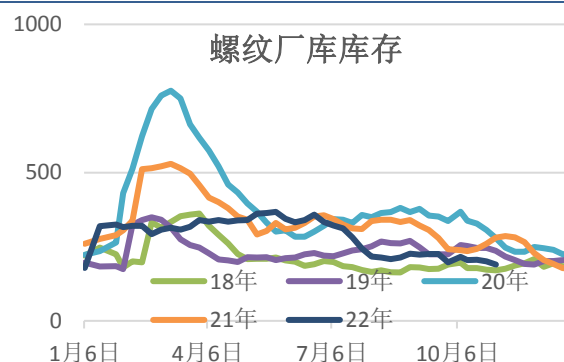
图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15: 五大钢材社会库存

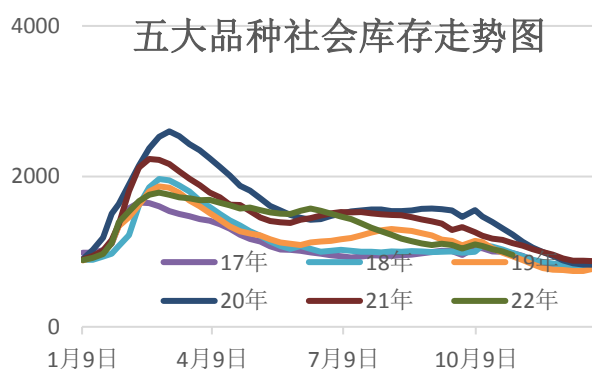
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16: 五大钢材社会库存

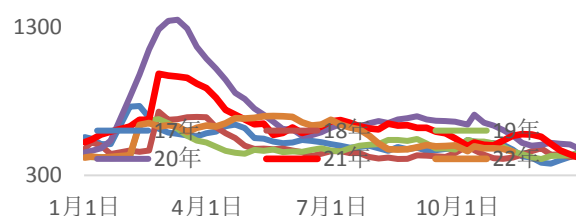
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17: 五大钢厂厂库库存走势图

2300



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>