

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，钢价弱勢调整
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，钢价弱勢下行
2022-07-15

需求边际改善，钢价下方有支撑
2022-07-08

行情回顾：

美国CPI数据低于市场预期，加息加息速度暂缓，叠加国家卫健委给出疫情防控边际放松消息，乐观情绪提振国内商品市场的交易情绪，商品大幅拉涨。钢材“弱现实、强预期”格局短期仍将存在，基差以及近远月价差仍有继续收敛预期。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247家钢厂高炉开工率77.21%，环比上周下降1.57%，同比去年增加5.62%；高炉炼铁产能利用率84.09%，环比下降2.23%，同比增加8.36%；钢厂盈利率19.05%，环比增加9.09%，同比下降30.74%；日均铁水产量226.81万吨，环比下降6.01万吨，同比增加23.82万吨。随着焦炭第三轮提降部分落地，钢厂利润有所修复，铁水产量降速可能放缓。

2) 需求方面，“地产16条措施”出台，为后期房贷投放工作提供了充足空间，对民营房企的贷款支持要一视同仁，预计未来房企的融资渠道可能会更顺畅，民营房企有望逐步走出困境，以此通过保房企实现保交楼，逐步提振购房者心态的恢复。

随着冬季来临，北方需求逐步走弱，上周表需322.64万吨，环比回落9.37万吨，建筑钢材成交均值16.73万吨，环比回落0.21万吨，实际需求难有增长，后期供需双弱背景下，减产或能使供需重新达到新平衡。

3) 库存方面，截至11月10日，螺纹钢总库存559.94万吨环比回落26.18万吨，处于近四年同期的低点。社会库存379.03万吨，环比上周回落17.1万吨，厂库180.91万吨，环比上周回落9.08万吨，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。

二、结论及操作建议：

螺纹：当前钢厂全国范围内盈利率不到10%，长短流程企业普遍都在成本线边缘徘徊，焦炭第三轮提降部分落地，钢厂利润有所修复，预期后期复产力度加大，铁水产量或回升，但产量回升带来原料价格的上涨吞噬掉钢厂利润，因此短期内供给端难有明显增量空间。

随着冬季来临，实际需求难有增长。钢价的大幅走强更多来自于宏观预期的修复，季节性需求走弱的压力对现实基本面仍有向下的抑制。在政策实际影响难以验证的情况下，盘面在预期下先行，基差以及近远月价差仍有继续收敛预期。

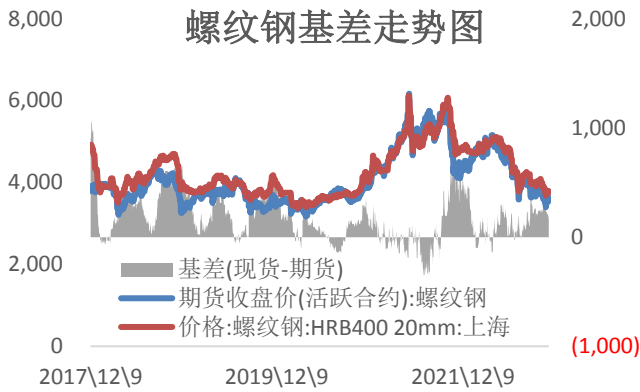
目前黑色产业链整体库存不高，因此需求预期若进一步改善，可能会刺激产业链补库，利多现货价格。短期黑色板块实际上仍未脱离基本面偏弱的困局，短期追多的性价比不足，警惕情绪释放后的回调风险。

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。

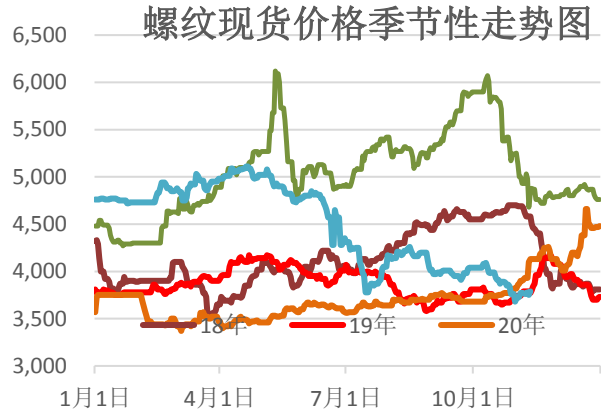
图表区

图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



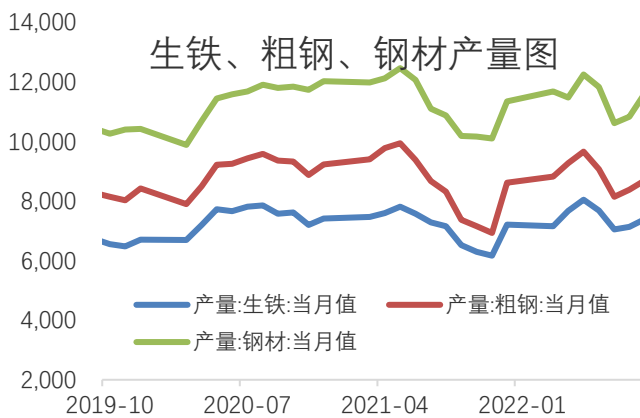
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



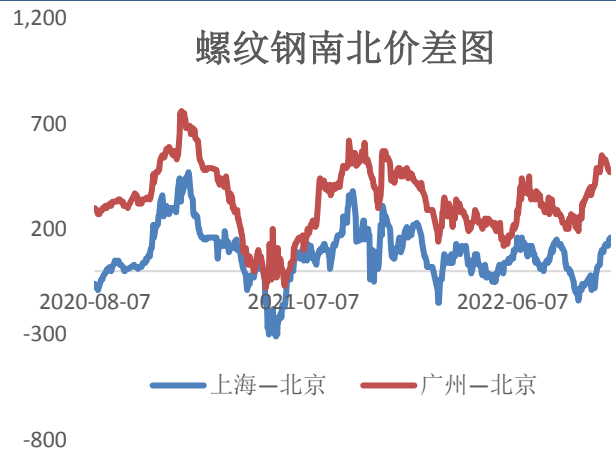
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 生铁粗钢钢材产量图 单位: 万吨



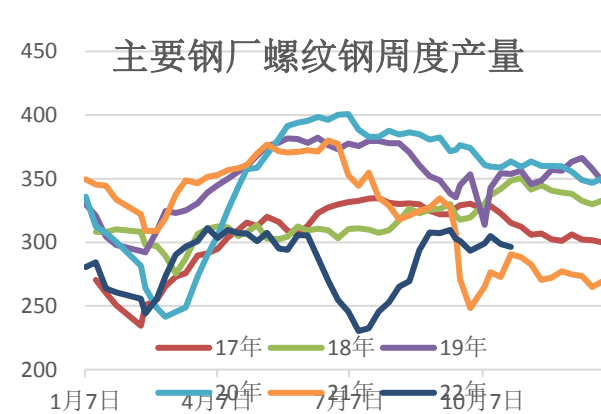
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 4: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



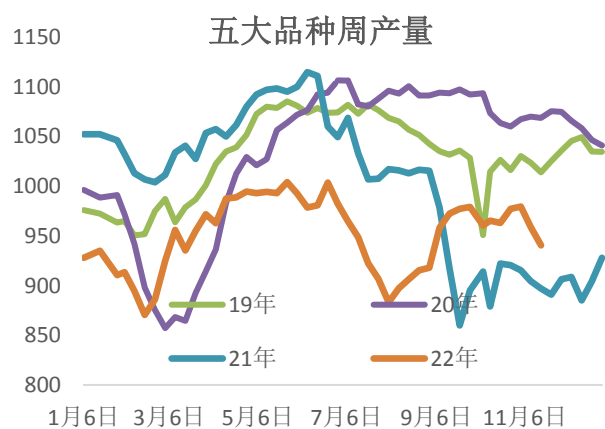
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

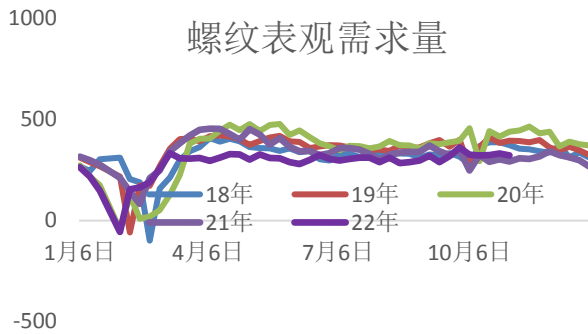
图 6: 五大钢材周度产量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

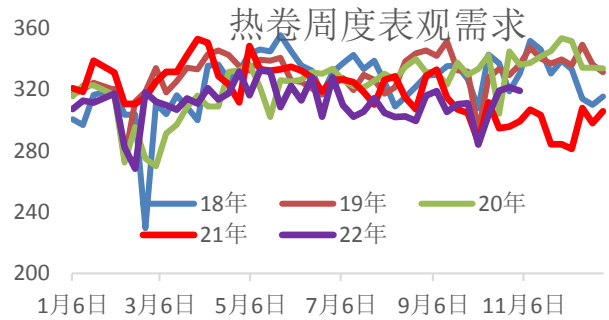
图 7: 螺纹钢周度表观需求量 单位: 万吨

图 8: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



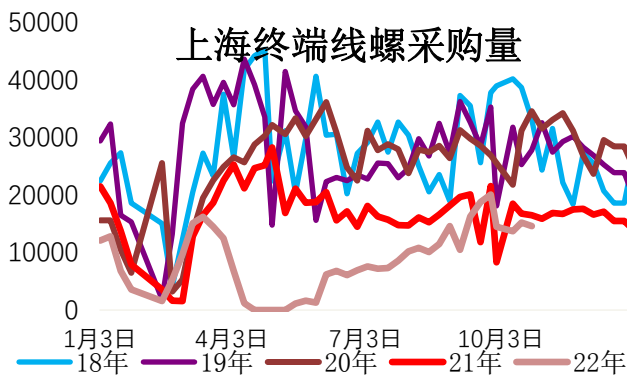
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



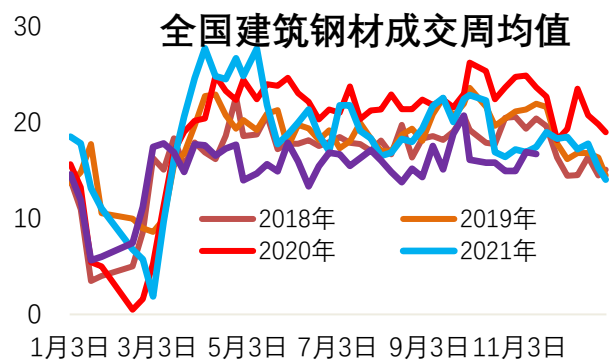
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



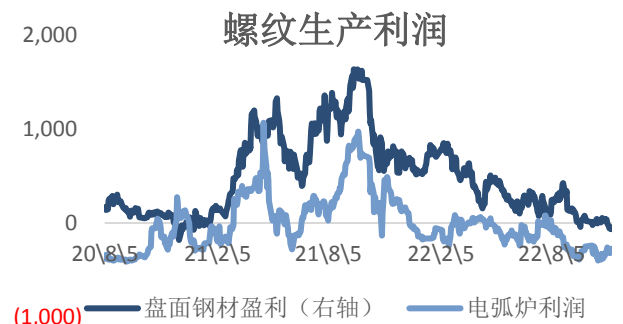
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



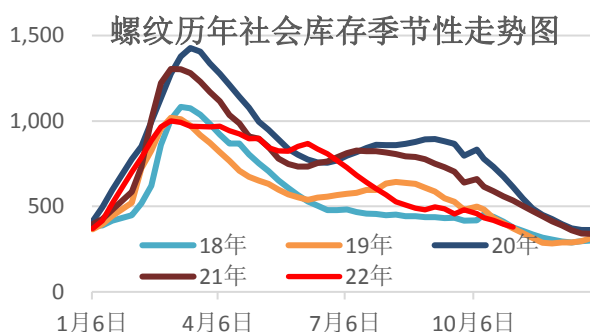
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

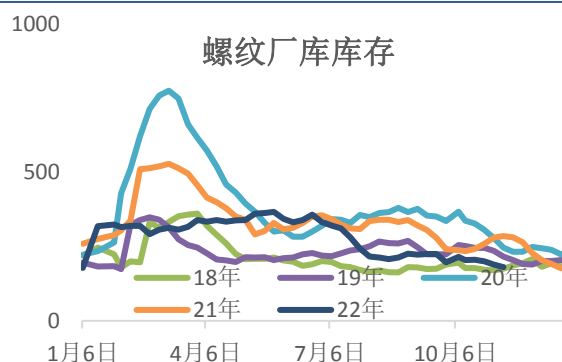
图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

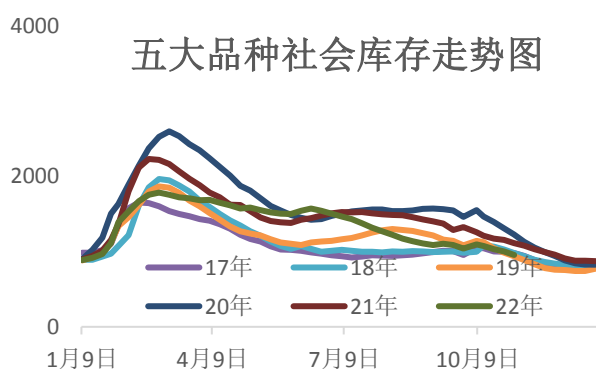
单位：元/吨



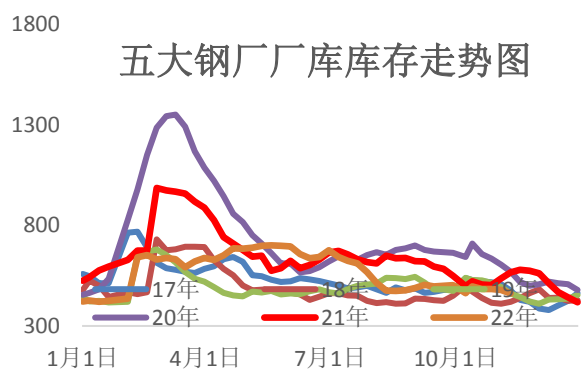
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：五大钢材社会库存

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



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>