

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：

11月初，海外加息速度或暂缓，叠加国家卫健委给出疫情防控边际放松消息，受益于宏观情绪向好，支撑黑色近期低位反弹。下游实际需求回落以及焦炭开始第一轮轮提涨，钢厂尚未同意。周末印度下调铁矿出口关税，实际供应量将有所回升，铁矿试空。螺纹基本面并未实质性改善，价格上行驱动持续性不强，关注反弹受阻后高位试空机会，紧止损。

一、基本面跟踪：

1)供给方面，2022年上半年全球铁矿石发运量低于去年。6月份是传统的海外年度冲量的时间点，7月份开始发运量有所上升，而8、9月发运量又重回下降状态，10月份虽然有所增加，但仍处于近年来较低水平。近期四大矿山季度发运量均环比上升，印度下调铁矿出口关税，实际供应量将有所回升。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.35%，环比上周下降 0.85%，同比去年增加 6.01%；高炉炼铁产能利用率 83.36%，环比下降 0.73%，同比增加 8.02%；钢厂盈利率 23.81%，环比增加 4.76%，同比下降 19.05%；日均铁水产量 224.85 万吨，环比下降 1.96 万吨，同比增加 22.88 万吨。

2022 年上半年，江苏省发布粗钢产量压减政策具体如下：

(1) 江苏省钢铁企业粗钢产能按照 2016 年备案的产能计算，所有的省内钢铁企业产能利用率不超过 120%。(2) 按照压减要求所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，部分规范企业可以不压减产量，各地根据本地区实际情况做调整。

临近年末，江苏省粗钢产量不降反升，省内钢企减产压力骤增，据 SMM 测算，江苏省 2021 年粗钢产量 11925 万吨，如果按压减 5% 计算，2022 年预计需要压减粗钢产量 596 万吨。2022 年 1-9 月，江苏省粗钢产量同比增长 41.75 万吨。那么完成全年平控目标，10-12 月，江苏省粗钢产量需同比下降 638 万吨，月均压减 212 万吨。考虑到 10 月已经过完，钢厂减产力度不大，预计 11-12 月，江苏省将面临较大的粗钢压减压力。

2)需求方面，本周表需 311.96 万吨，环比回落 10.68 万吨，但当前水平仍好于 2021 年同期。上周建筑钢材成交均值 16.73 万吨，环比回落 0.21 万吨，本周在宏观好转的情况下，需求成交仍疲弱，需求乏力限制上方反弹空间。随着冬季来临，北方需求走弱趋势，后期供需双弱背景下，减产或能使供需重新达到新平衡。终端采购也在回落，且后续仍将季节性走弱，基本面上看，需求疲弱易承压钢价。

10 月经济数据总体偏弱，地产和消费仍是最大拖累项，10 月商品房销售面积同比-23%，10 月新开工面积同比-35%，较前几个月有所反弹，但幅度很有限，施工面积继续降至-5.7%，竣工面积累计同比略微反弹至-18.7%，融资端政策的放松最先有望受益的就是施工和竣工，观察接下来的实际资金到位情况。

3)库存方面，螺纹钢总库存 538.65 万吨环比回落 21.29 万吨，处于近四年同期的低点。社会库存 363.8 万吨，环比回落 15.23 万吨，厂库 174.85 万吨，环比上周回落 6.06 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：

铁矿：短期铁矿反弹幅度偏大，周末印度下调铁矿出口关税，实际供应量的回升在12月有所体现，对铁矿形成打压。海外四大矿山季度产量均环比上升，叠加海外非主流矿山稳定运行，供应有宽松预期。需求呈现下行趋势，日均铁水产量下降幅度较大。随着冬季限产到来，铁水产量有下降预期，钢材消费淡季对需求的抑制作用将逐步兑现。长短流程企业普遍都在成本线边缘徘徊，多数钢厂维持原料低库存运行，叠加终端需求不及预期，预计年末钢厂补库对需求的提振有限。目前铁矿供强需弱，基差收敛，关注反弹受阻后高位试空机会，并设好止损。**煤焦：**下游实际需求回落以及焦炭开始第一轮轮提涨，钢厂尚未同意，盘面煤焦大幅反弹，产地焦煤价格仍在下跌。停产煤矿陆续复产以及蒙煤通关量的逐渐回暖，焦煤供应边际增加，需求下滑相对确定。市场预期焦炭现货价格或稳中有涨，焦炭产量随着利润好转或止跌回升。近期疫情防控变化和国外加息放缓导致需求预期波动，短期偏多，但由于下游成材需求偏弱，刚需承压，部分钢厂开始控制到货节奏。煤焦整体向下的大方向未变，关注成材消费和秋冬季钢厂减产情况。**卷螺：**当前钢厂全国范围内盈利率回到20%，焦化厂开始第一轮轮提涨，钢厂尚未同意，钢厂利润有所修复。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，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。短期黑色板块实际上仍未脱离基本面偏弱的困局，宏观面情绪占优，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，港口持续去库，秋冬季限产政策宽松等。

图表区—铁矿

图1：铁矿普氏指数

单位：美元/吨

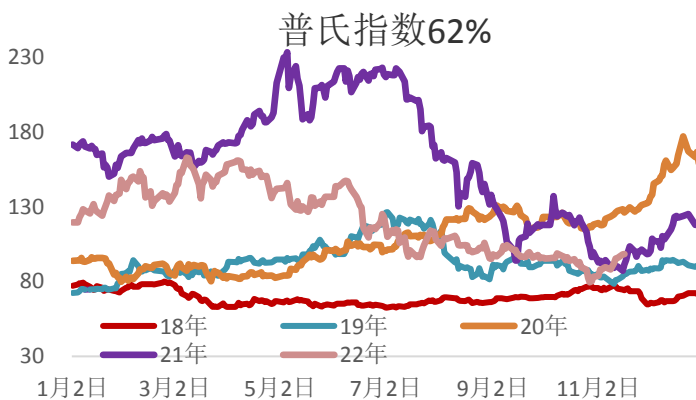
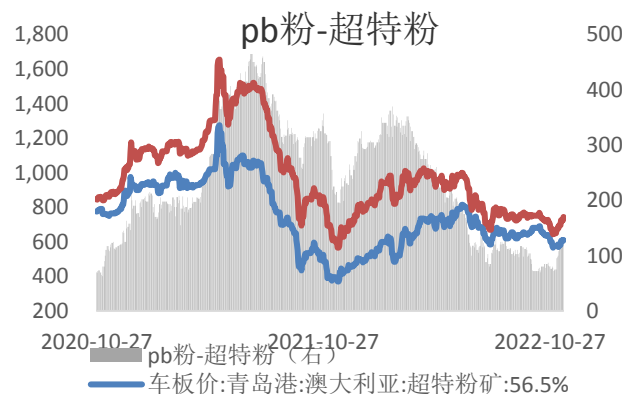


图2：PB粉和超特粉价差走势图

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3：铁矿石主力基差

单位：元/吨



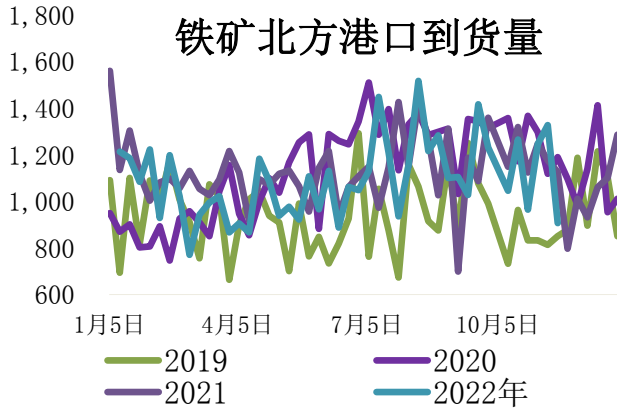
图4：铁矿石跨品种价差

单位：元/湿吨



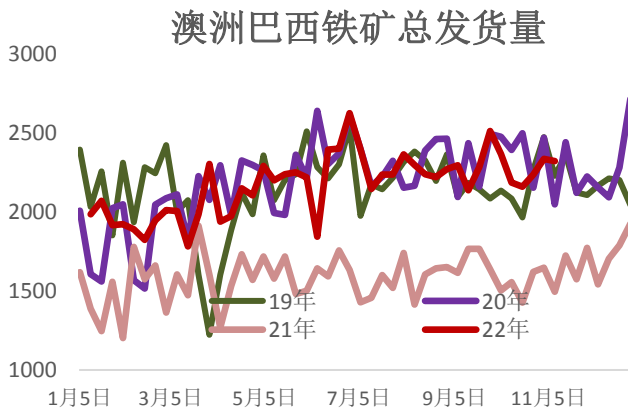
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



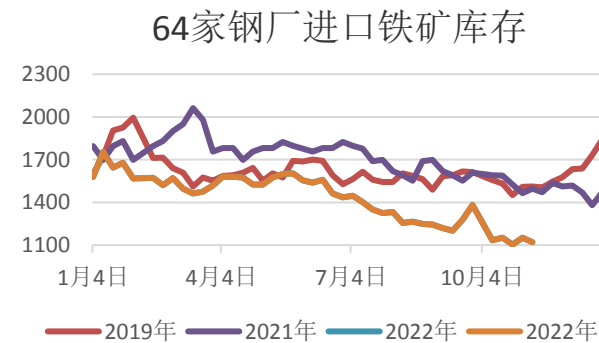
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨

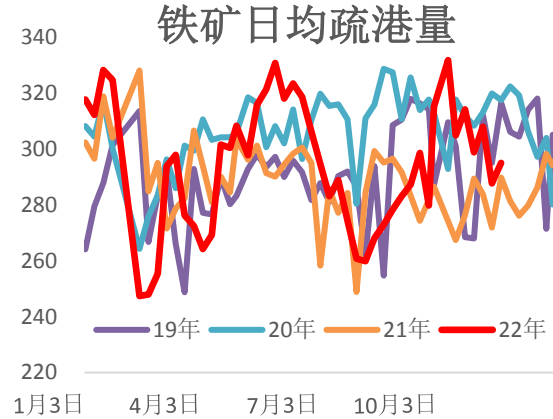


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 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 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



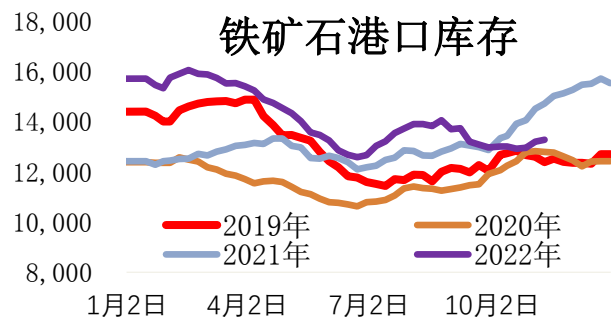
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



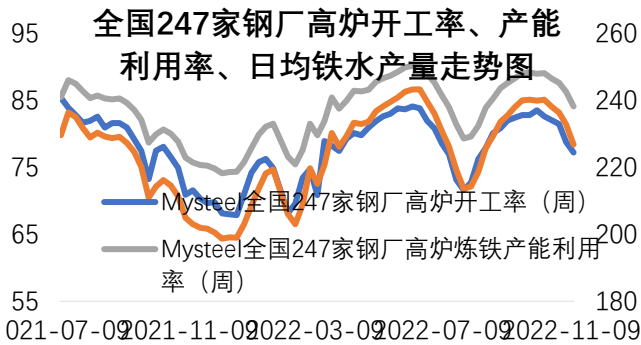
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

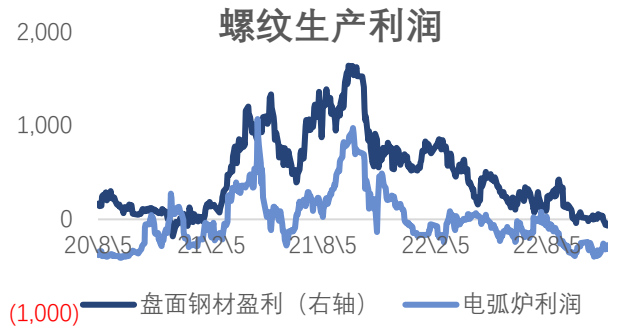


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



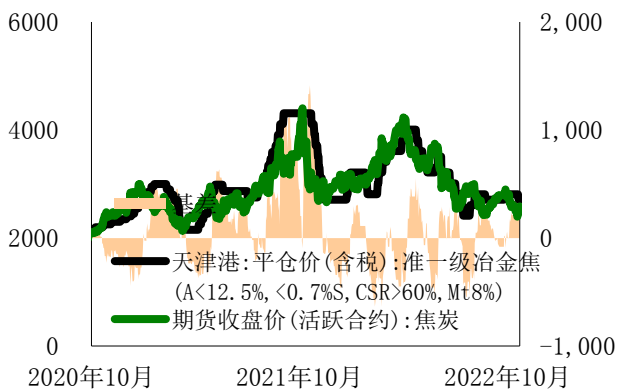
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

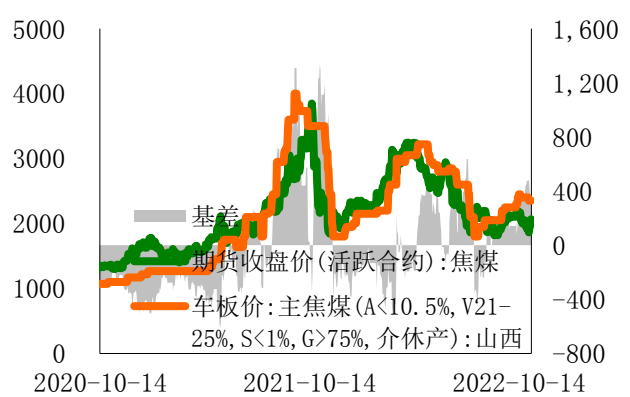
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



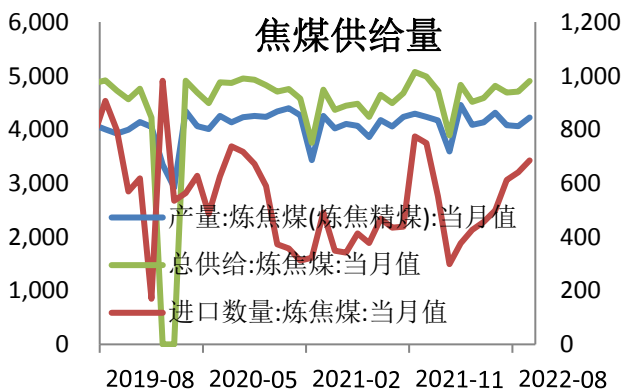
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

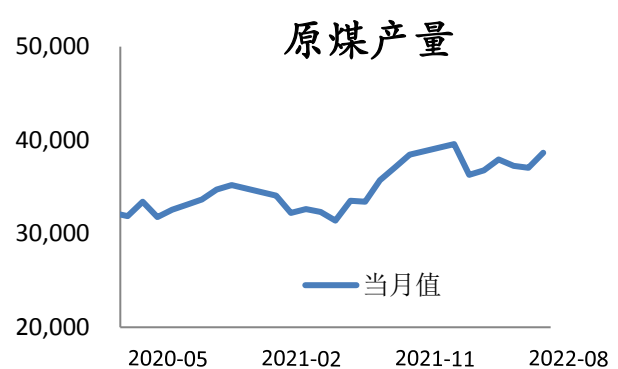
图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

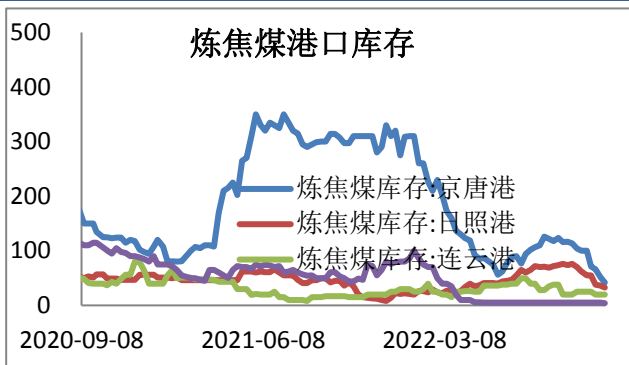
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图4：原煤产量 单位：万吨



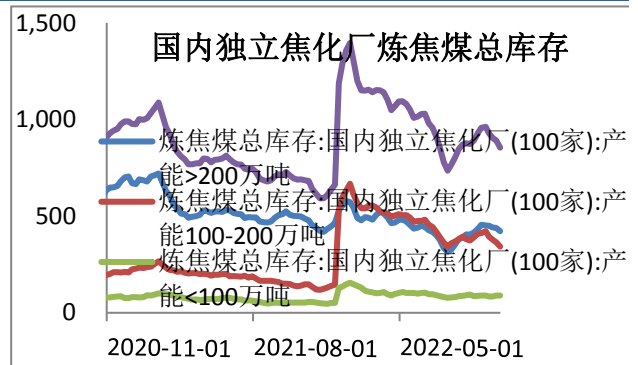
资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



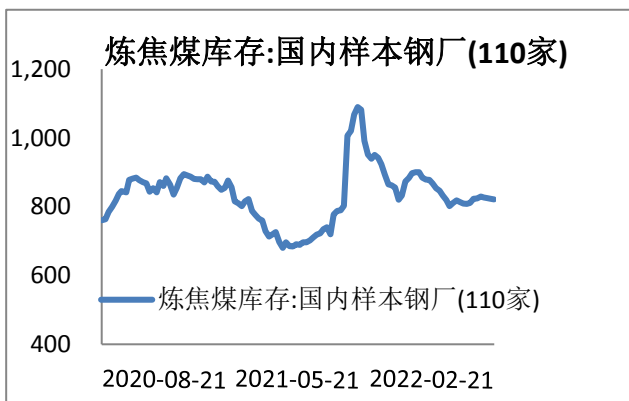
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



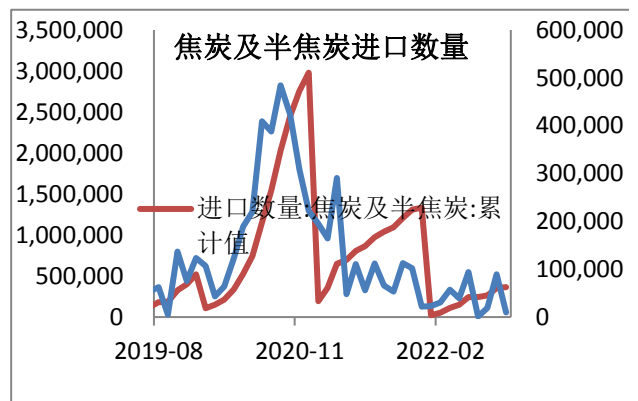
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



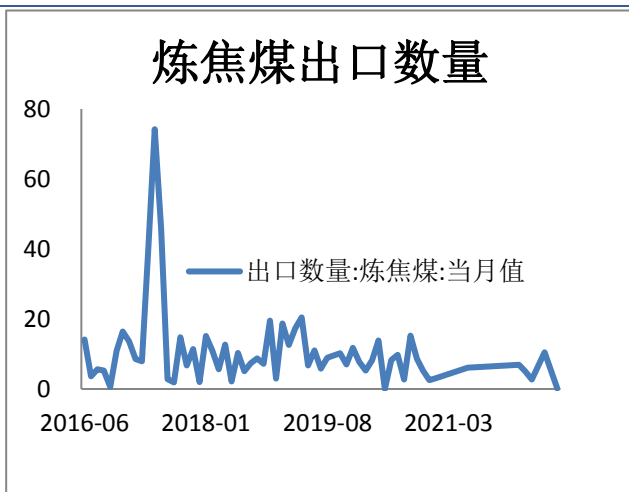
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



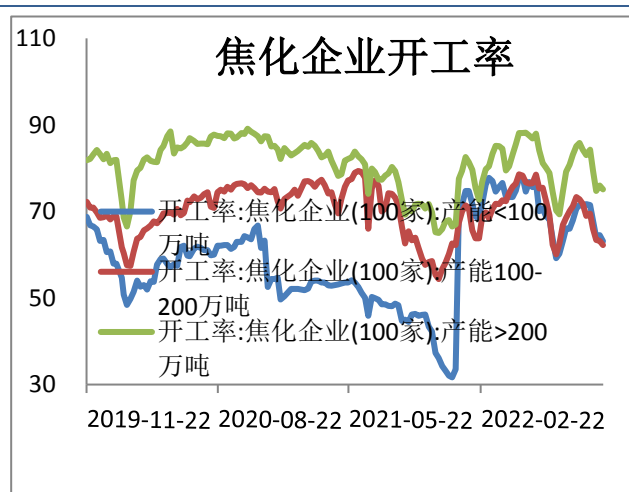
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



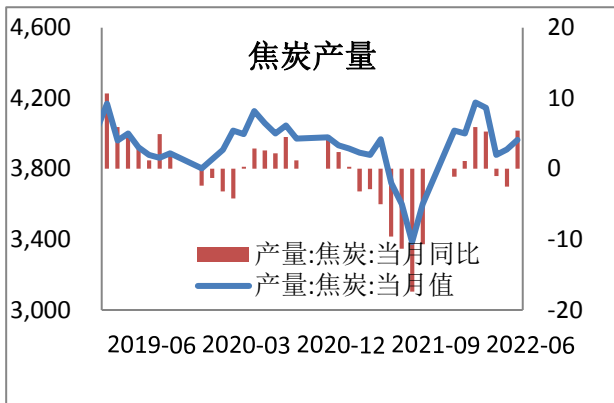
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



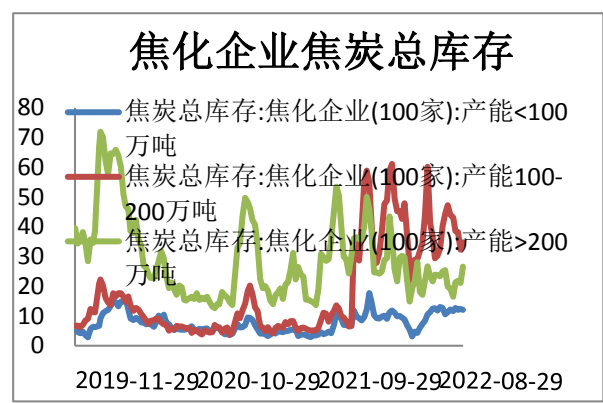
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



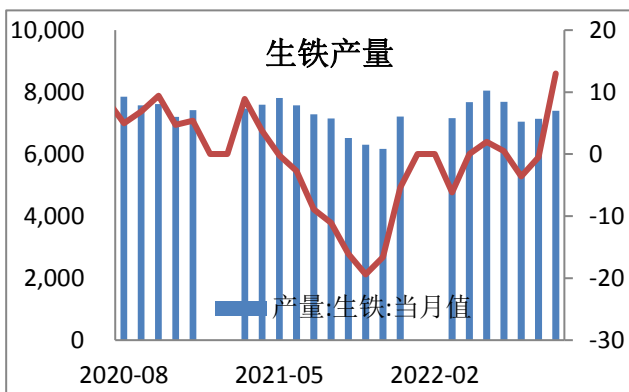
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图 单位：万吨

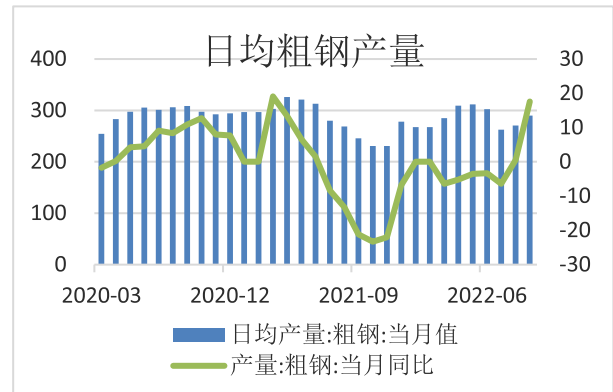


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：日均粗钢产量 单位：元/吨



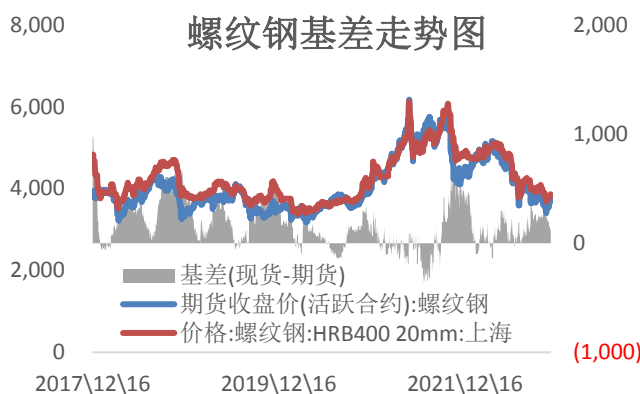
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

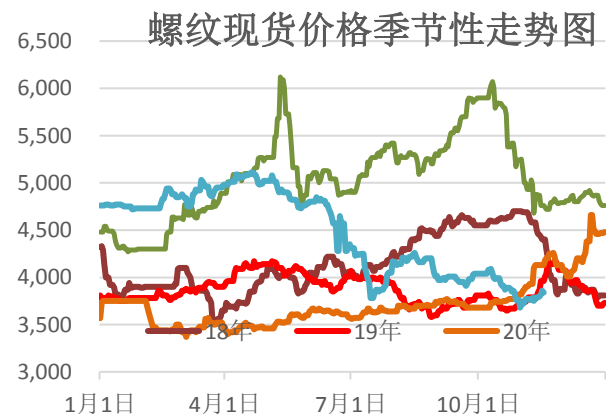
图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

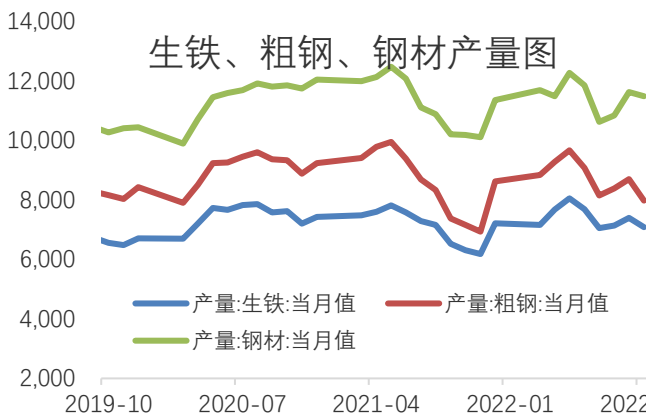
图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



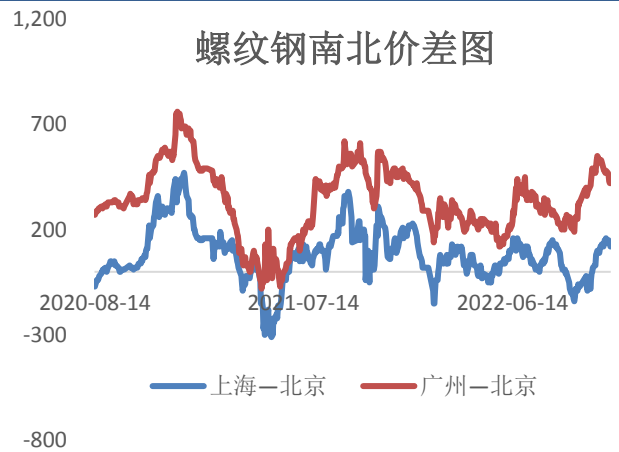
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



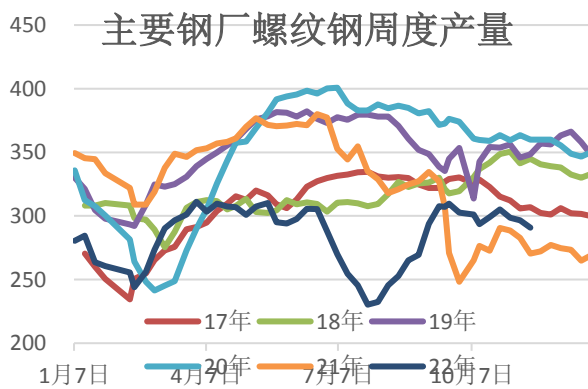
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



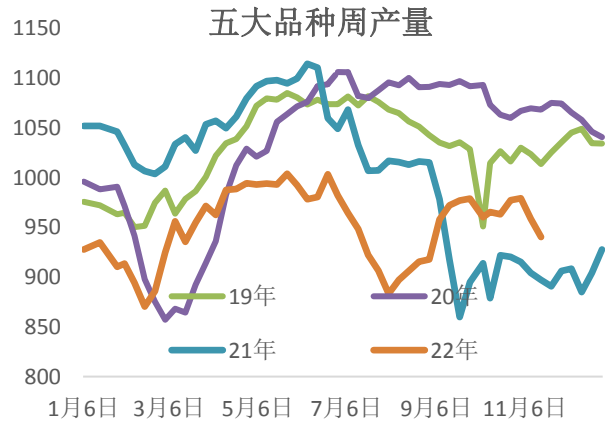
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



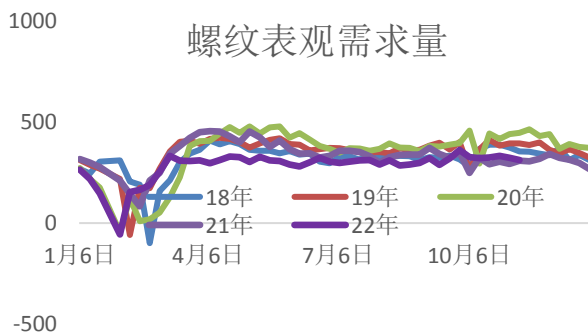
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



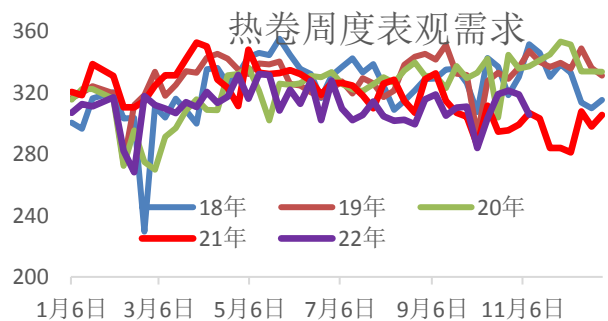
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



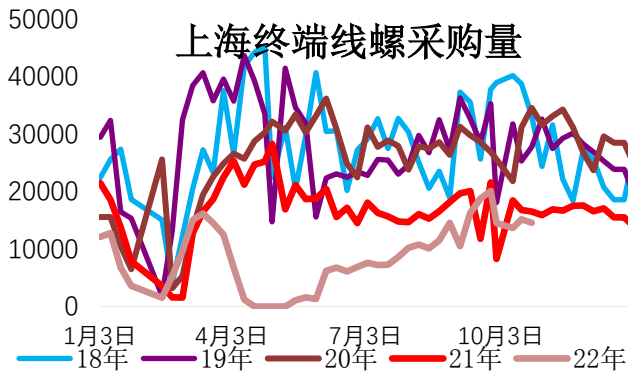
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



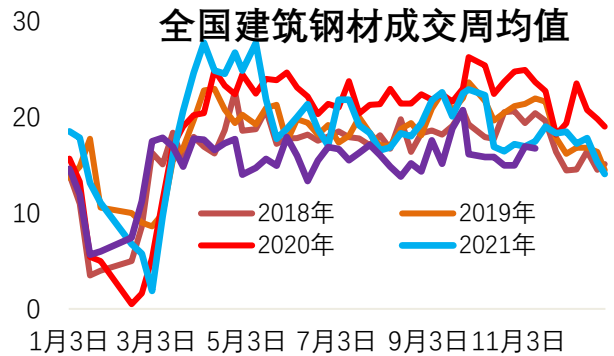
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



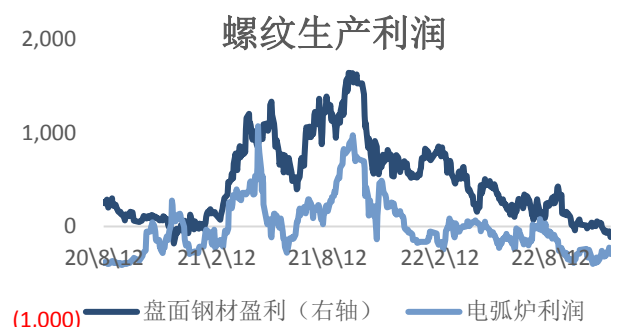
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



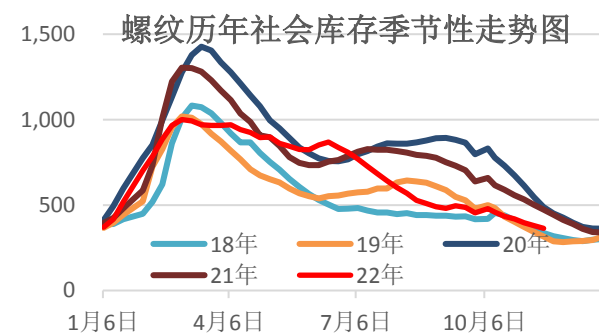
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



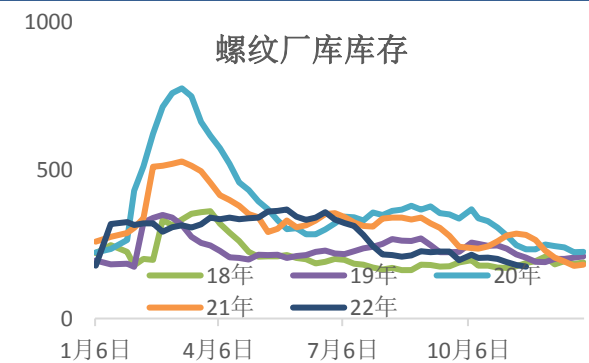
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



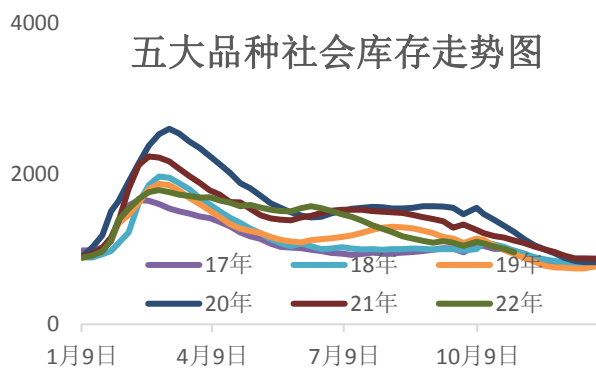
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

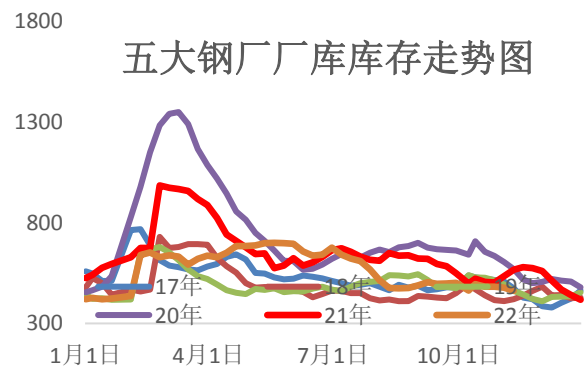


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>