

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：

美联储加息步伐或暂缓，国务院常务会议提出，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕，叠加国有大行密集为房地产企业达成银企合作协议并提供授信，宏观政策提振市场信心，黑色盘面受到支撑，钢厂补库预期支撑原料盘面价格，黑色反弹近一个月。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，原料端，Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2667.3 万吨，环比增加 308.6 万吨。澳洲发运量 1889.8 万吨，环比增加 165.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1552.5 万吨，环比减少 2.6 万吨。巴西发运量 777.5 万吨，环比增加 143.7 万吨。全球铁矿石发运总量 3062.9 万吨，环比增加 242.0 万吨。

成材端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.03%，环比上周增加 0.68%，同比去年增加 7.38%；高炉炼铁产能利用率 82.52%，环比下降 0.84%，同比增加 7.29%；钢厂盈利率 22.51%，环比下降 1.30%，同比下降 35.50%；日均铁水产量 222.56 万吨，环比下降 2.29 万吨，同比增加 20.89 万吨。

铁水产量延续下滑，本周环比下跌 2.3 万吨至 222.6 万吨。近期钢厂利润有所修复，预计钢厂将逐步复产，从今年粗钢产量平控要求来看，产量在 220 上下徘徊。五大品种产量环比下降 8.7 万吨，其中螺纹下降 5.79 万吨至 284.88 万吨。

2) 需求方面，本周表需 291.26 万吨，环比回落 20.7 万吨，有所回落，当前水平仍差于 2021 年同期。上周建筑钢材成交均值 16.13 万吨，环比回落 2.87 万吨，本周在宏观好转预期以及盘面冬储预期下，盘面价格有支撑，但实际需求成交仍疲弱，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，截至 11 月 24 日，螺纹钢总库存 532.27 万吨环比回落 6.38 万吨，处于近四年同期的低位。社会库存 353.37 万吨，环比上周回落 10.43 万吨，厂库 178.9 万吨，环比上周回升 4.05 万吨，库存去化放缓。厂库开始不降反升，说明贸易商信心不足，仍未开始冬储补库，社库回落 10 万吨，说明贸易商仍在积极出货为主。供增需减，库存不降反升，行情仍在强预期和弱现实中博弈。

二、结论及操作建议：

铁矿：宏观政策提振市场信心，钢厂补库预期支撑盘面价格，短期铁矿反弹幅度偏大，河北，山西等钢厂较为集中的地区，疫情加重，铁水产量或有下滑，铁矿石需求稳中下降。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。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。目前钢厂补库预期支撑原料盘面价格，随着需求下降，投资者仍可参与逢高空，带好止损。

煤焦：下游实际需求回落以及焦炭开始第一轮轮提涨，盘面煤焦大幅反弹，产地焦煤价格波动不大。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，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%以上，成材现货利润向上有所修复。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，美联储加息步伐或暂缓，国务院常务会议提出，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕，叠加国有大行密集为房地产企业达成银企合作协议并提供授信，宏观政策提振市场信心。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收敛预期，但钢材下游需求疲弱，同样抑制钢价向上弹性。

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

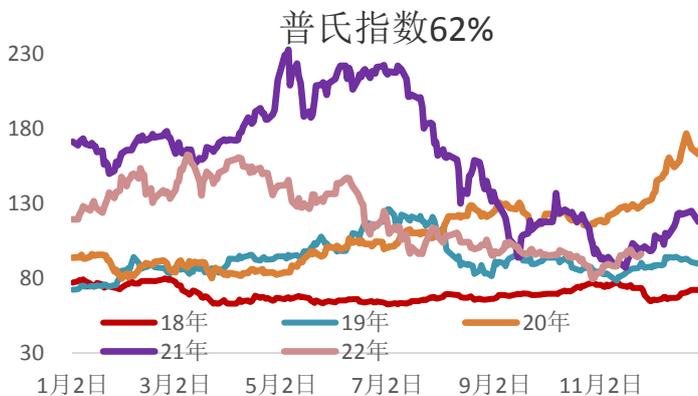


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图

单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

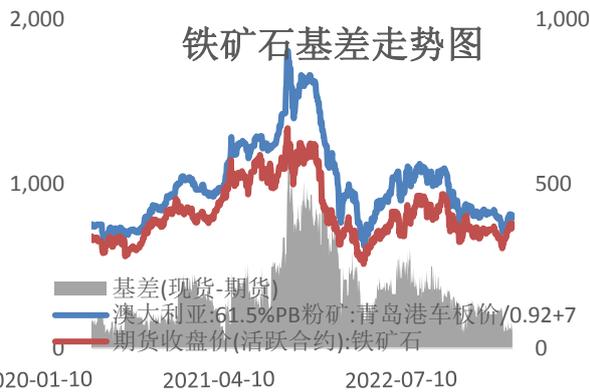
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：铁矿石主力基差

单位：元/吨

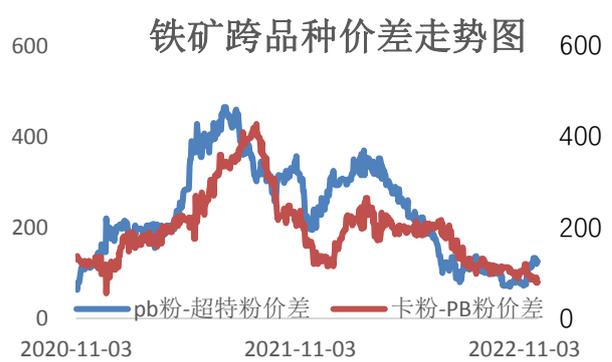
图 4：铁矿石跨品种价差

单位：元/湿吨



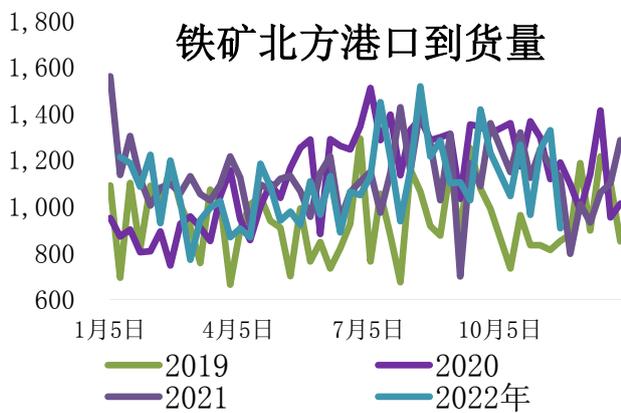
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



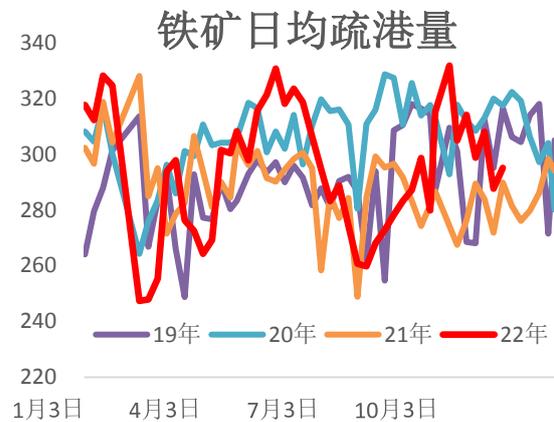
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



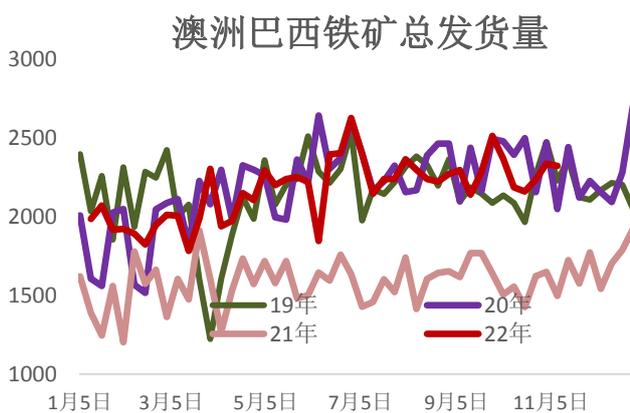
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



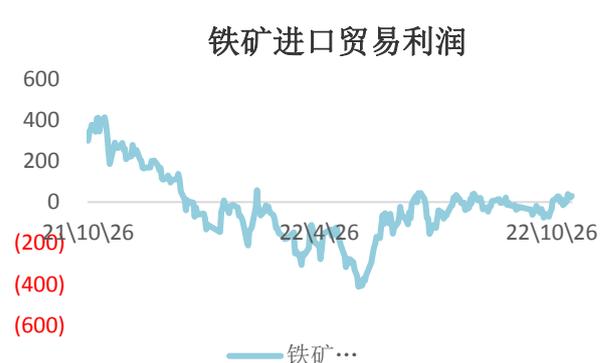
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



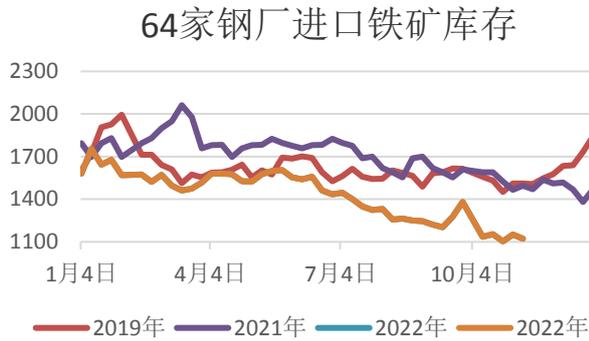
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



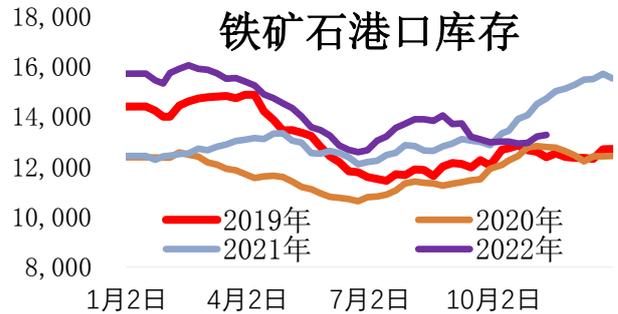
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 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



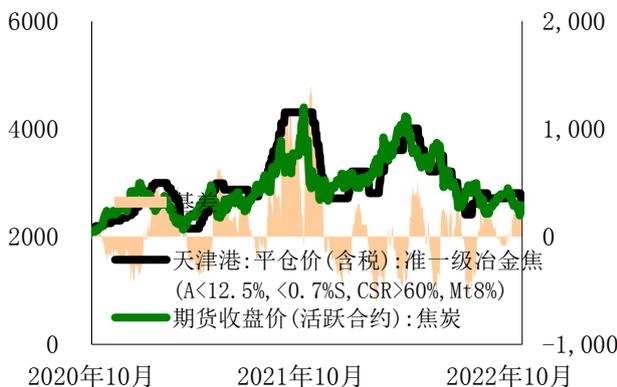
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—焦炭

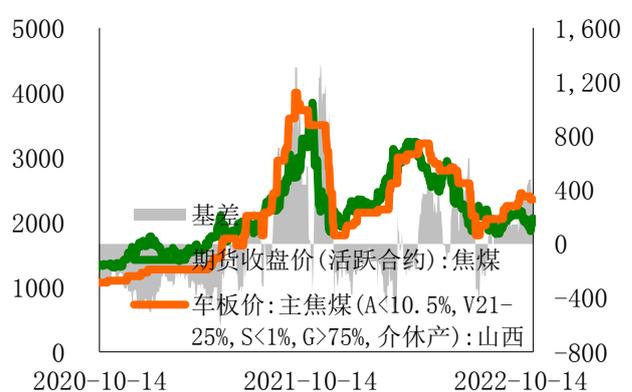
图 1：焦炭主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

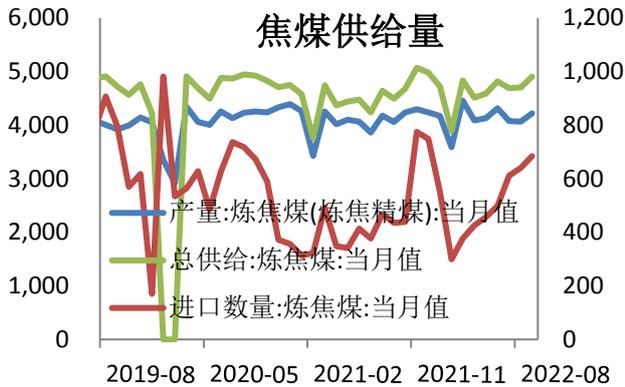
图 3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨

图 2：焦煤主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：原煤产量 单位：万吨

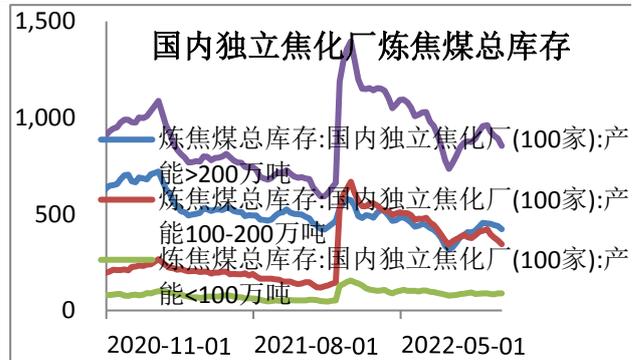
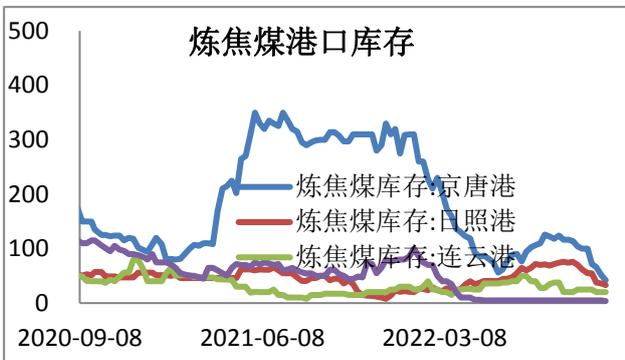


资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 炼焦煤港口库存 单位: 万吨

图 8: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位: 万吨

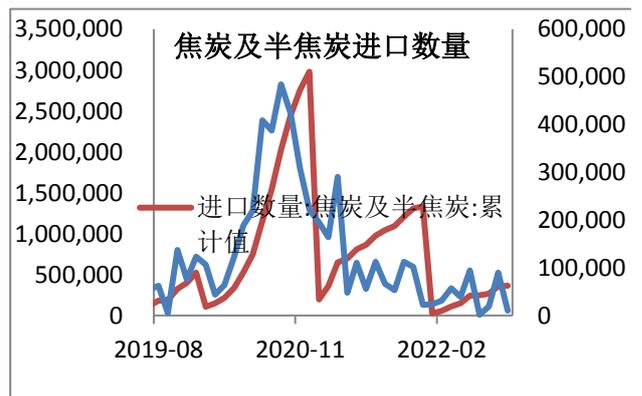


资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

图 10: 焦炭进口量走势图 单位: 万吨

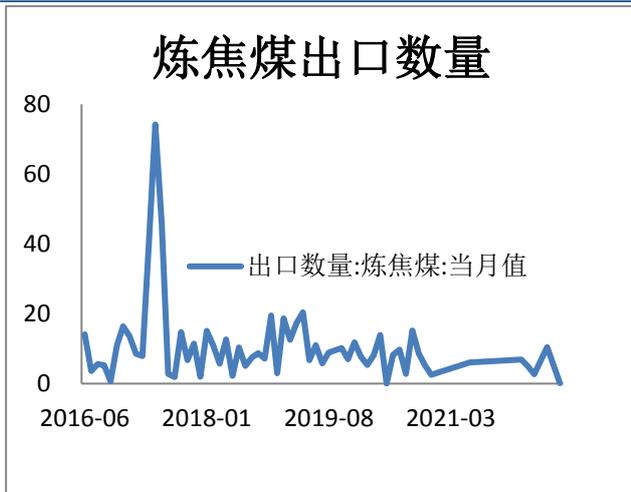


资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

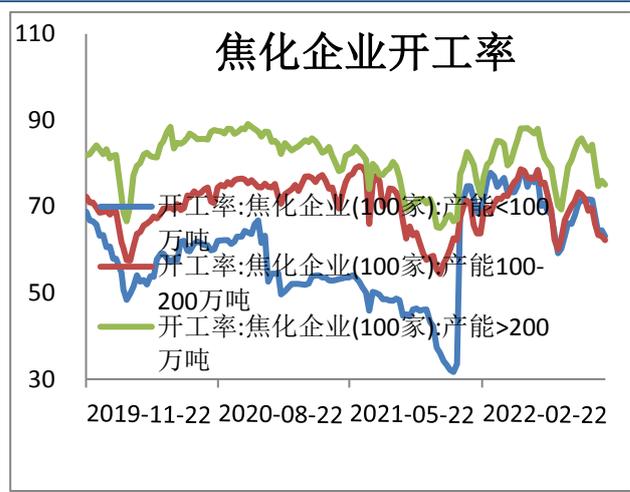
图 11: 炼焦煤当月出口数量 单位: 万吨

图 12: 焦化企业开工率 单位: %



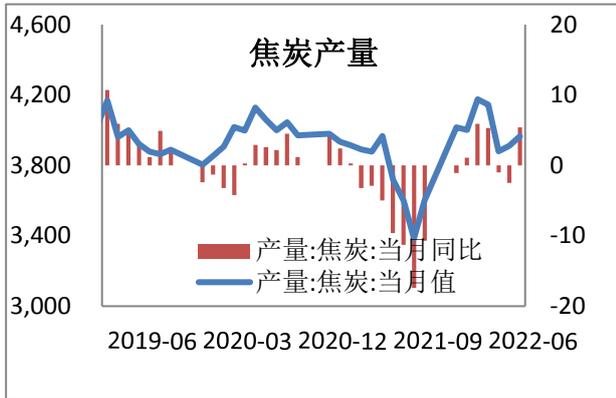
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 焦炭产量走势图 单位: 万吨



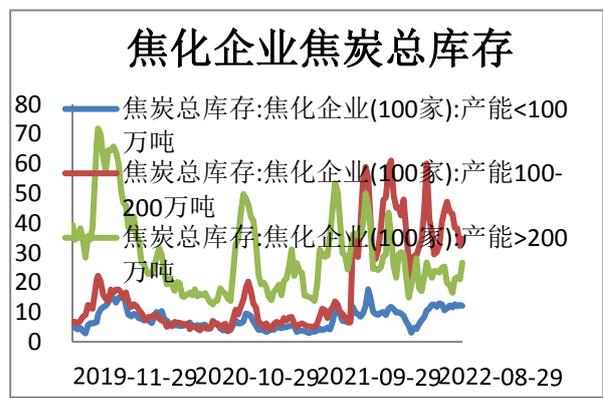
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 焦化企业焦炭总库存 单位:



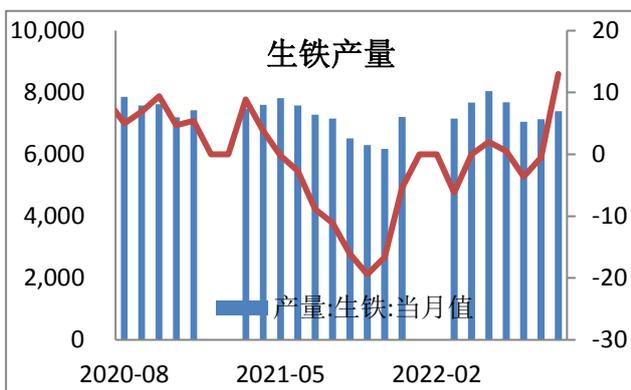
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 生铁产量走势图 单位: 万吨

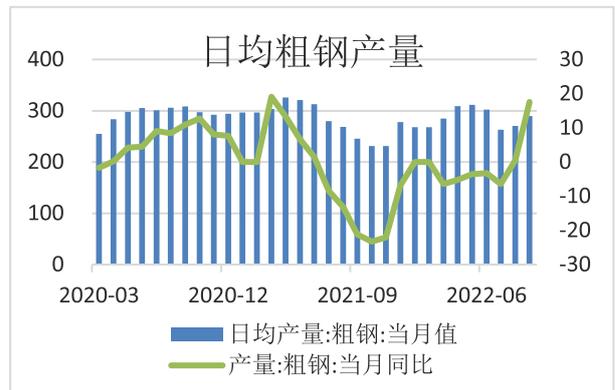


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 日均粗钢产量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

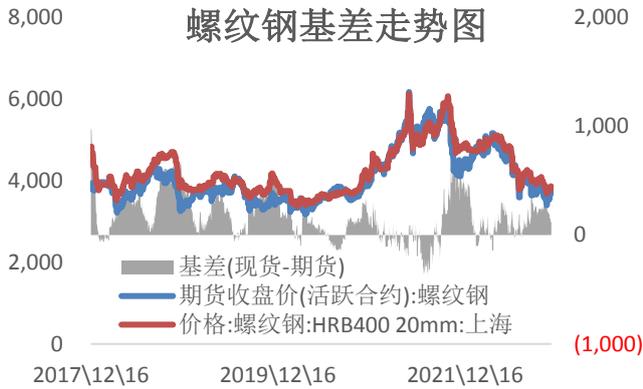


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

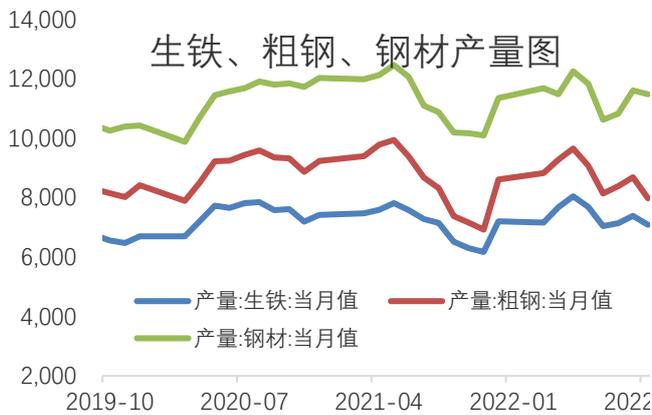
图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



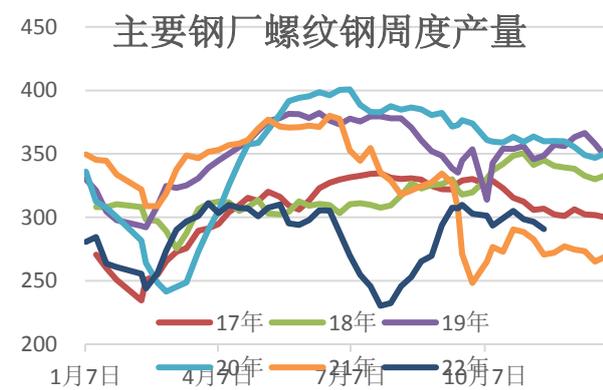
资料来源：新世纪期货、mysteel

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 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 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



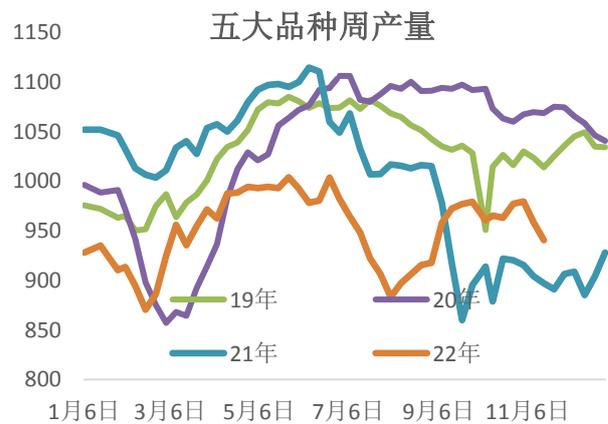
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



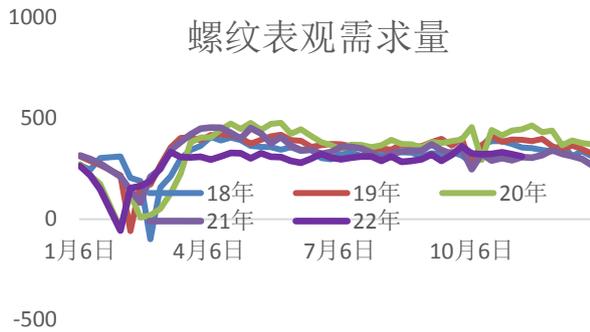
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



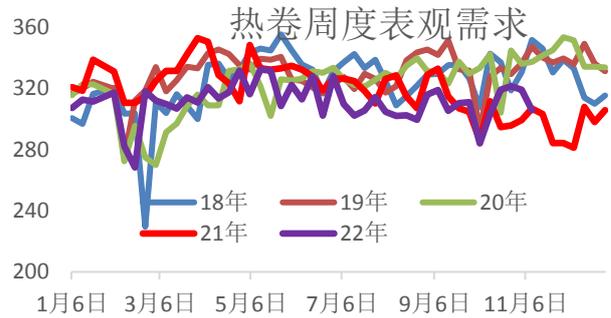
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



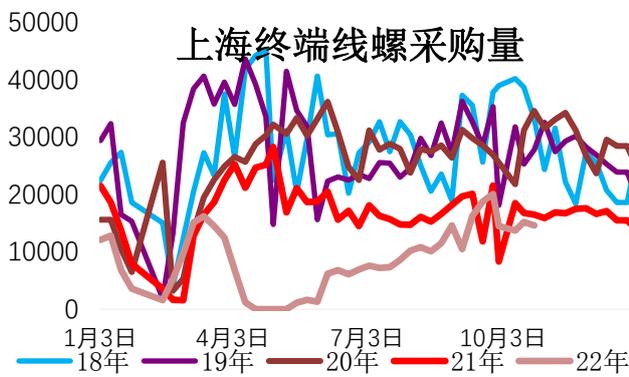
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



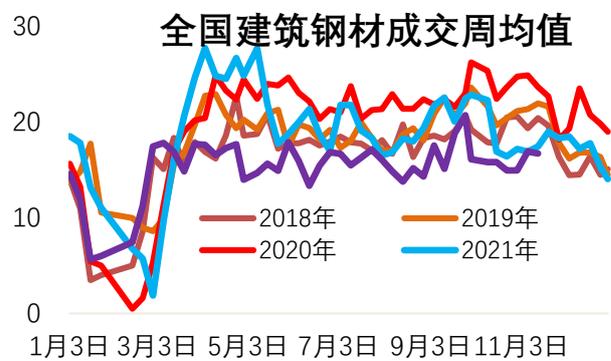
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



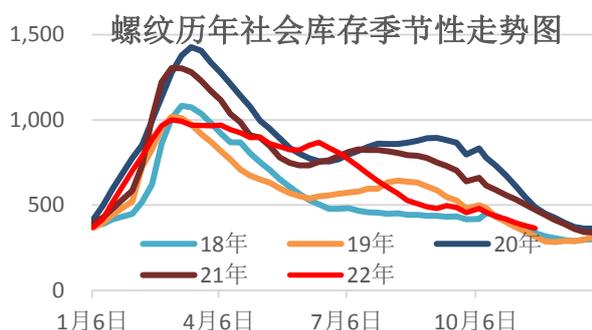
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

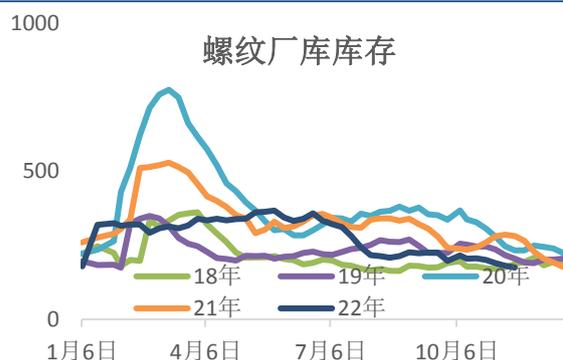
图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

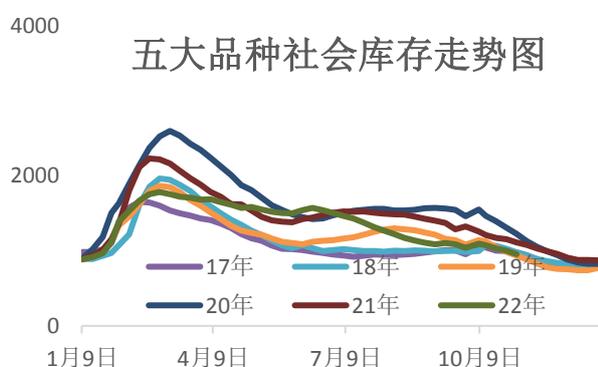
单位：元/吨



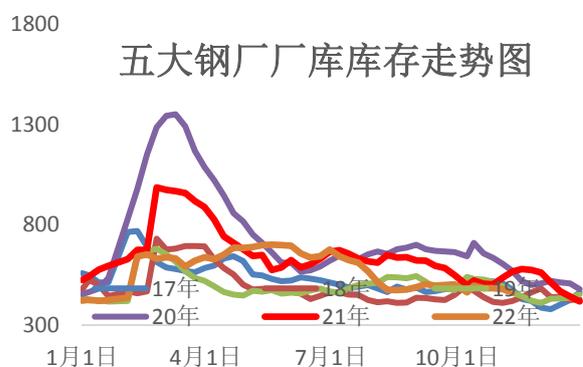
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>