

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

宏观预期向好 黑色延续反弹

行情回顾：

美联储加息预期放缓、“金融16条”政策出台和央行降准、融资端改善对于地产行业带来了明显的提振效应，宏观政策提振投资者信心，黑色迎来一波大涨行情。钢厂补库预期支撑原料盘面价格，普氏铁矿石价格指数从月初的79.5美元/吨上涨至103美元/吨，涨幅达到29.6%，涨幅在黑色板块中最大。

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，247家钢厂高炉开工率75.61%，环比上周下降1.43%，同比去年增加5.81%；高炉炼铁产能利用率82.62%，环比增加0.10%，同比增加7.82%；钢厂盈利率23.81%，环比增加1.30%，同比下降43.72%；日均铁水产量222.81万吨，环比增加0.25万吨，同比增加22.31万吨。

铁水产量较上周持平。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。五大品种产量环比增加5.16万吨，其中螺纹下降0.74万吨至284.14万吨。

2) 需求方面，本周表需279.77万吨，环比回落11.49万吨，当前水平仍差于2021年同期。上周建筑钢材成交均值13.83万吨，环比回落2.3万吨，随着冬季来临，南方北方均降温，北方需求停滞，贸易商尚未冬储，在宏观好转预期支撑盘面，但实际需求成交仍疲弱，需求乏力限制上方反弹空间。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。

11月国内外迎来各种利好，美联储加息步伐暂缓，房地产的股权融资快速落地，融资端资金改善，为行业注入新的资金，对地产行业信心有明显提振，整体板块估值将得以修复。销售端复苏仍需政策支持，近期政策松绑加码，在销售不强背景下，给予企业主体一定资金支持，缓解资金紧绷状态，助力房地产市场逐步走出低谷，后续销售仍是行业改善的根本。

3) 库存方面，截至12月1日，螺纹钢总库存536.64万吨环比回升4.37万吨，出现了拐头迹象。社会库存354.57万吨，环比上周回升1.2万吨，厂库182.07万吨，环比上周回升3.17万吨。厂库开始不降反升，社库增加有限，说明贸易商信心不足，仍未开始大规模冬储补库。

## 二、结论及操作建议：

**铁矿：**海外矿山发运量有所回升，以冲击全年发运目标。钢厂利润低下，钢厂盈利率仅 22.52%，高炉生产处于盈亏线之下，抑制生产积极性，自十月下旬开始，日均铁水产量筑顶下滑，下降速度接近去年同期水平，铁矿需求仍有下降空间。铁矿港口库存继续维持累库态势，制约矿价反弹空间，年底钢厂原料补库预期仍在预期层面，尚未兑现。供需依旧宽松，宏观面偏强，短期受地产政策提振走势偏强，短期偏乐观。

**煤焦：**主产地多点爆发疫情，原料煤运输不畅，部分疫情严重的地区煤矿有停限产现象，产地炼焦煤供应收紧，减产焦企逐步增多，部分焦化厂开始第二轮提涨。下游到货受阻，部分钢厂采购积极性有所提升。进口方面同样受阻，蒙煤外运不畅，叠加下游补库需求仍在。12月焦炭供给回落，钢厂日均铁水产量 210 万吨附近，对焦炭需求略下滑。煤焦供需仍偏紧，叠加宏观层面不断发力，寒冬用煤高峰来临，建议投资者回调尝试做多。

**卷螺：**12 月份钢材“弱现实、强预期”格局短期仍将存在，预期与现实碰撞下，预期向好，钢价底部有支撑，1-5 价差快速收敛，地产利好逐步驱动。卷螺宏观面提振信心，基本面并未实质性改善，供应回落，需求在季节性走弱，库存拐点已现，另外由于外需疲弱、价格优势减弱，11 月国内钢材价格上涨叠加人民币升值，短期钢材出口将继续承压。成材价格上行驱动持续性不强，宏观预期使得远月强于近月格局。

## 三、风险因素：

实际需求乏力，港口持续累库，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

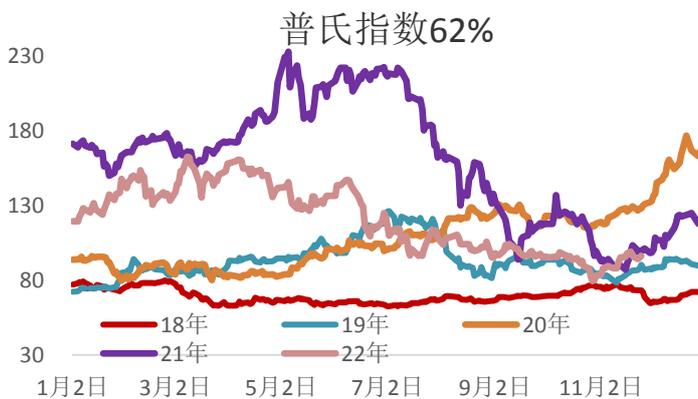
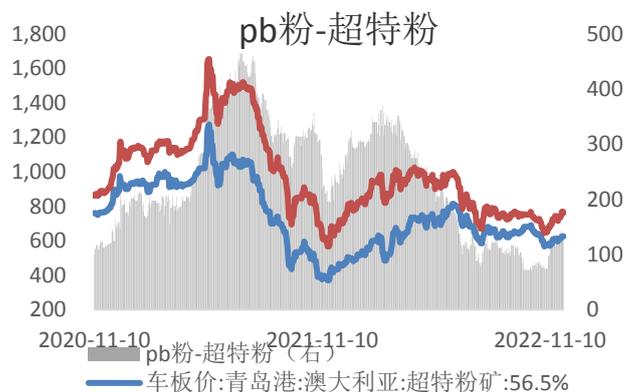


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图

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

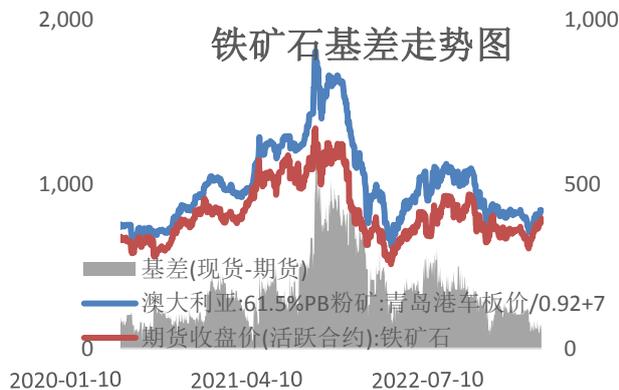
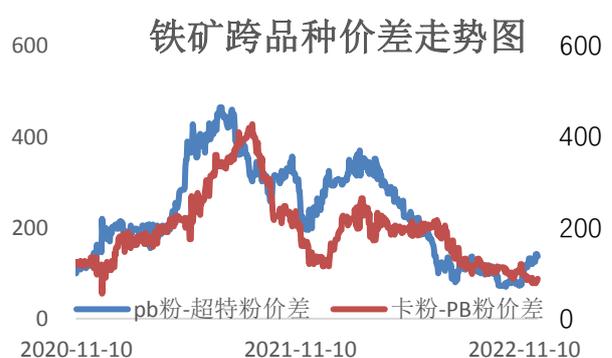


图 4：铁矿石跨品种价差

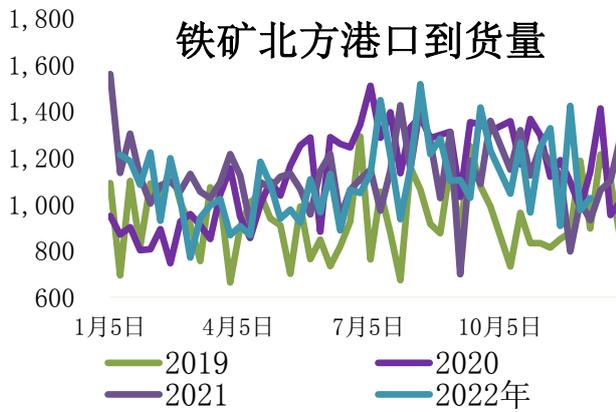
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

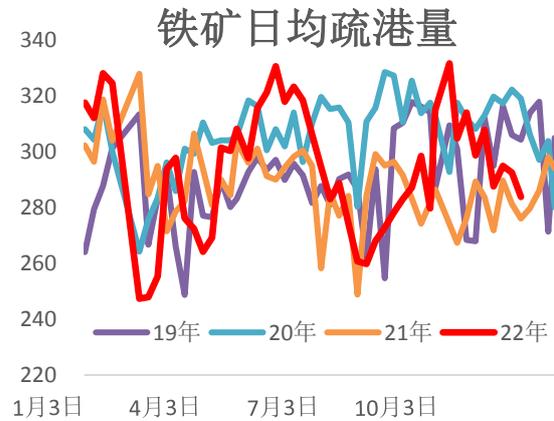
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



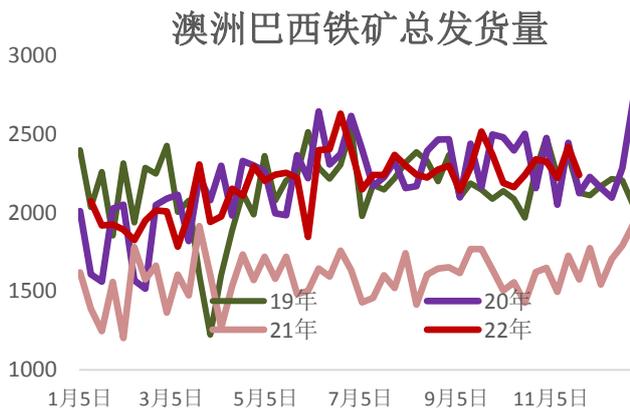
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



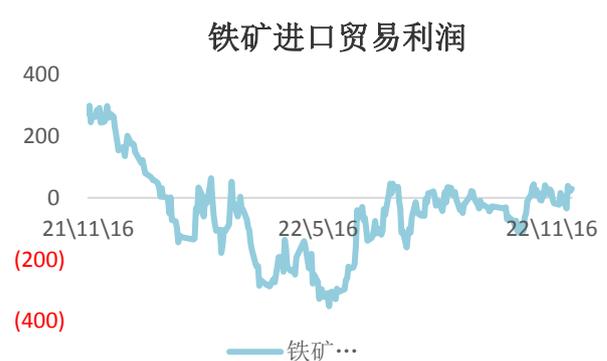
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



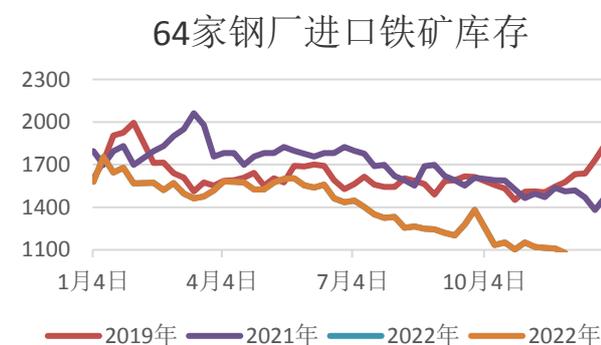
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



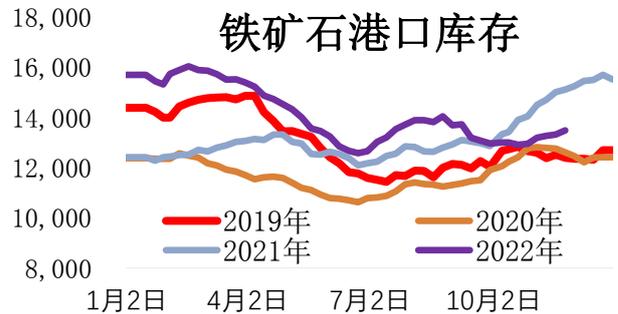
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



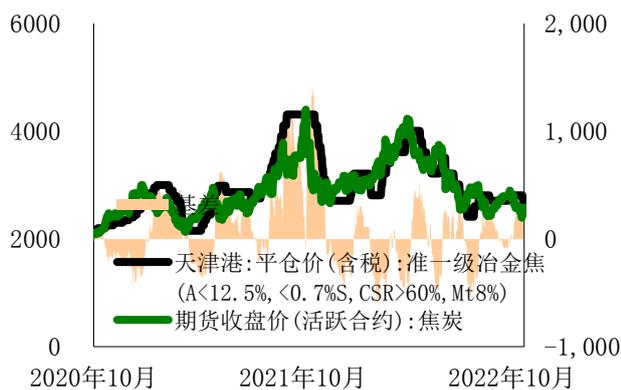
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

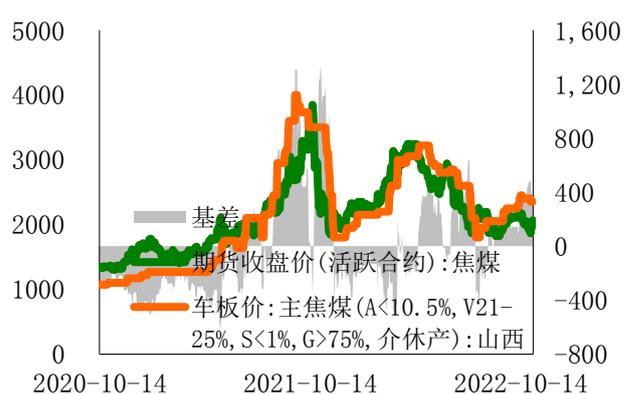
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



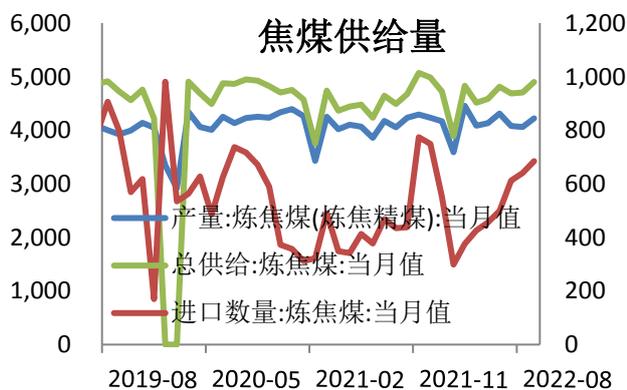
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

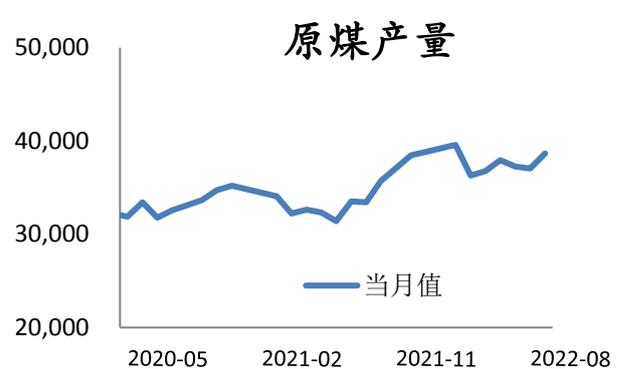
图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

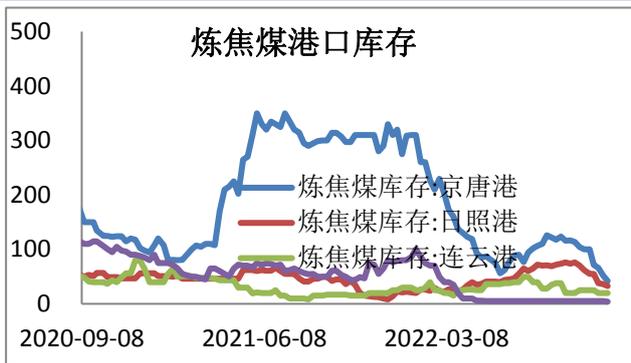
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

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



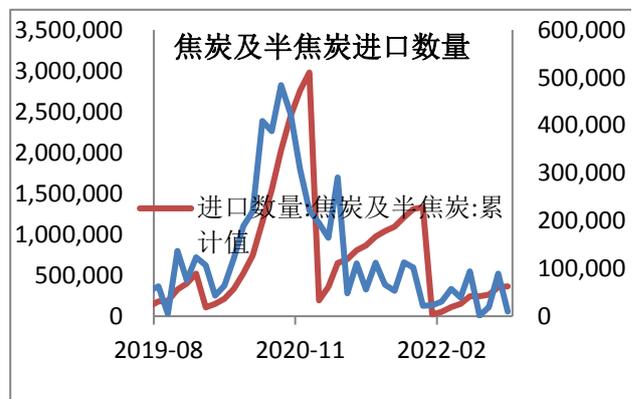
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



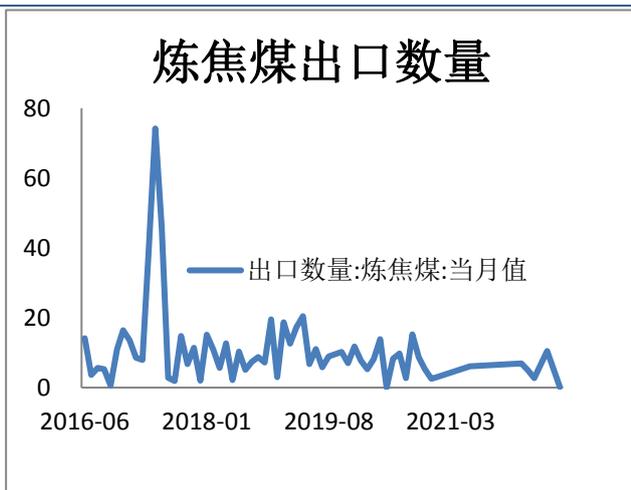
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



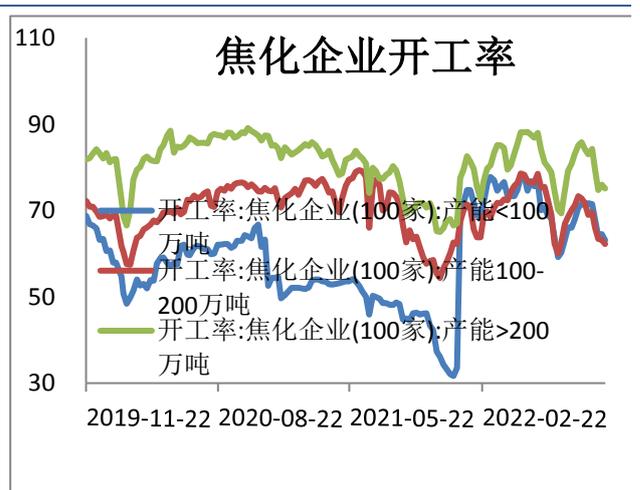
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



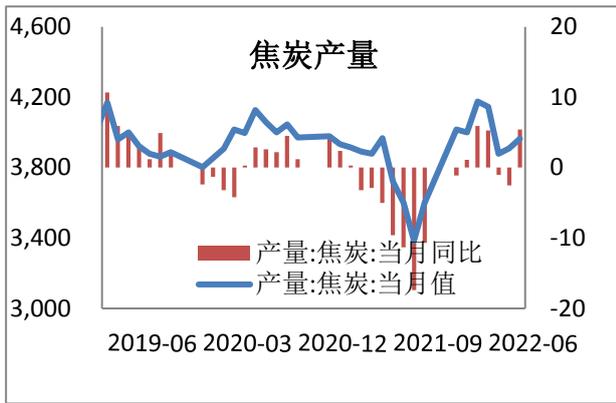
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



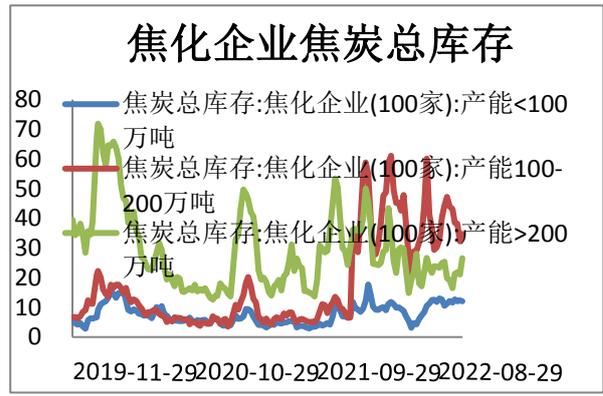
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



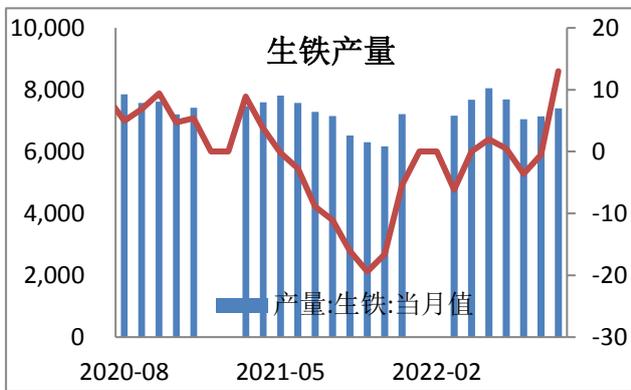
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图 单位：万吨

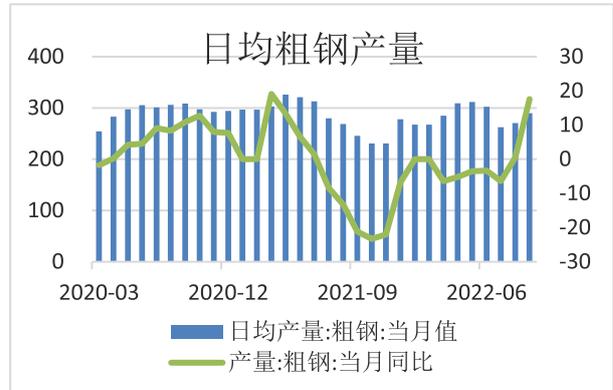


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：日均粗钢产量 单位：元/吨



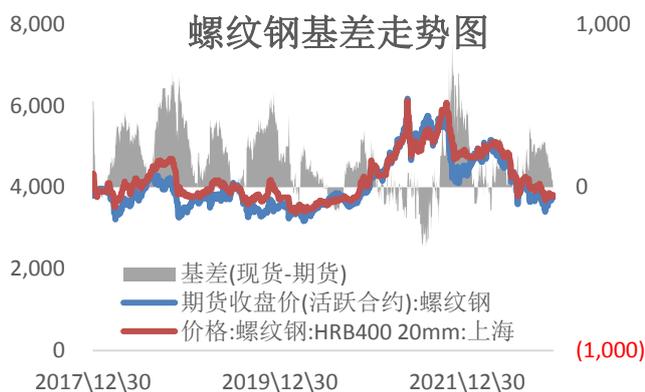
资料来源：新世纪期货、mysteel



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

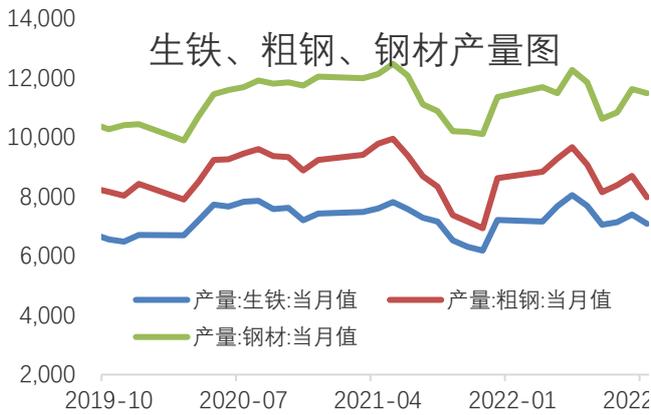
图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨

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



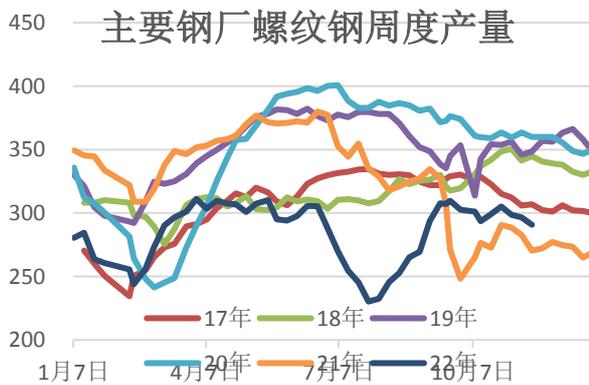
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



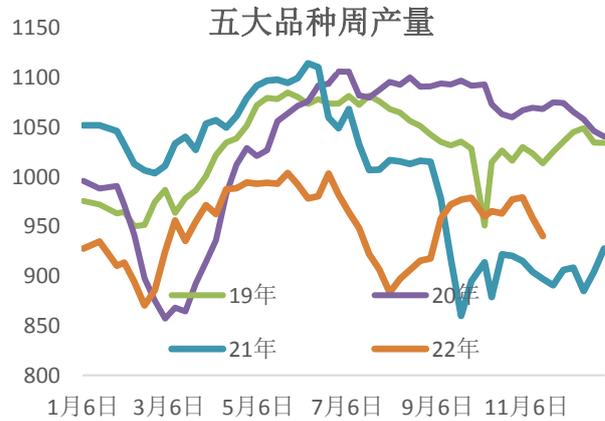
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



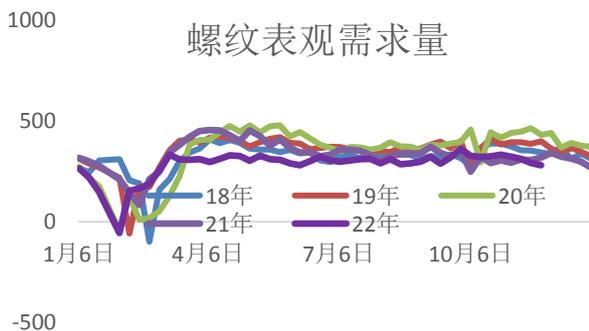
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



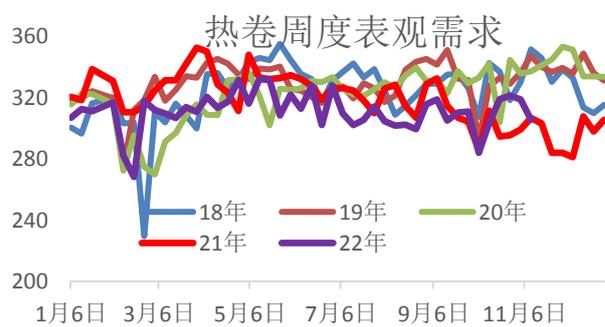
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



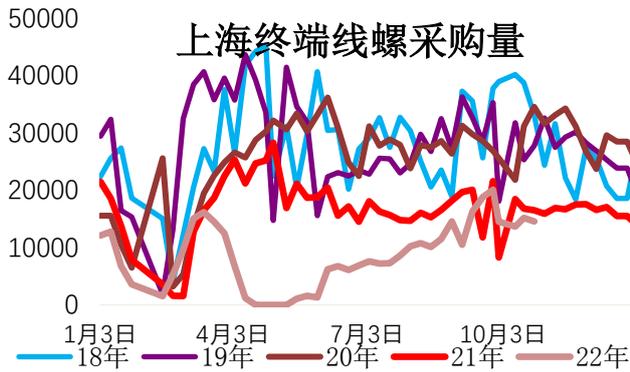
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



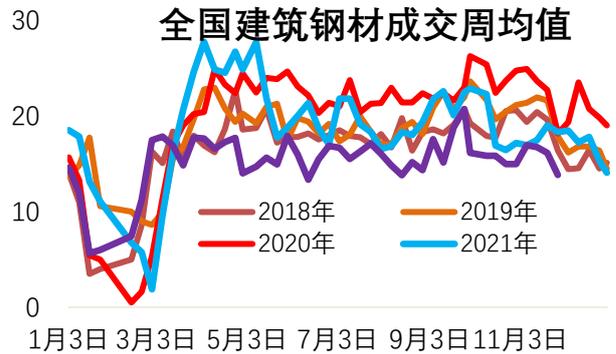
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



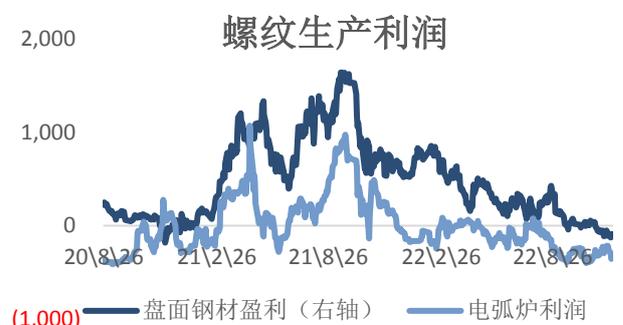
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



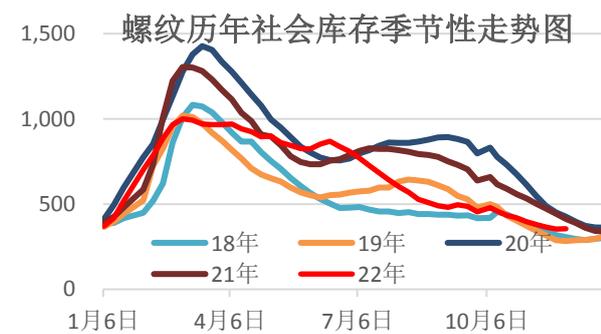
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



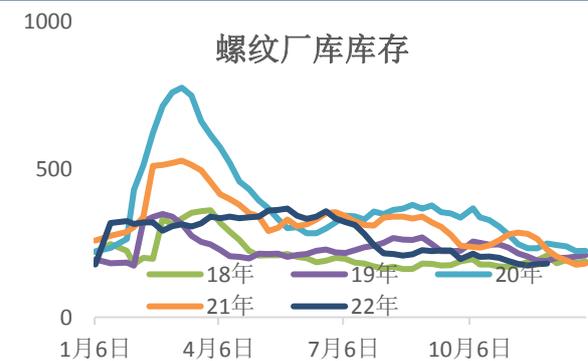
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



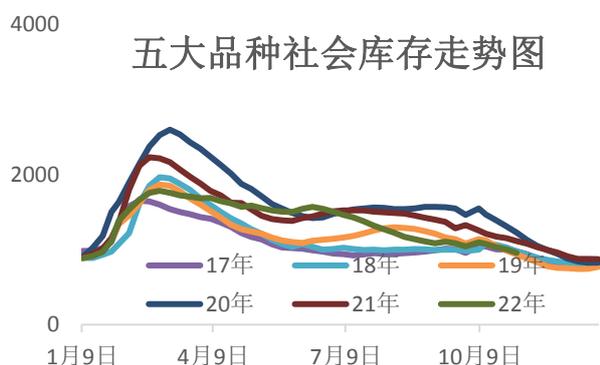
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

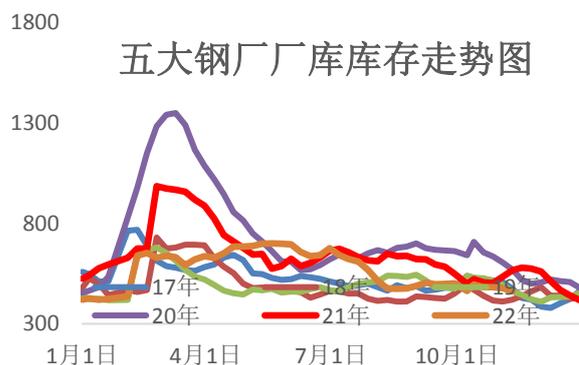


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>