

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

冬储预期向好 煤焦表现略强

行情回顾：

焦化厂两轮提涨落地，准备第三轮提涨，经山东、河北、山西、天津等地钢厂联合协商，考虑当前钢厂面临全面亏损，对于焦化第三轮提涨暂时不予接受。随着钢材价格小幅反弹，钢厂盈利能力稍有修复，厂内焦炭库存偏低，且有冬储补库需求，预计短期内焦炭市场或偏强运行，表现强于其它黑色品种。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，煤焦供给方面，2022年1-10月，我国炼焦煤累计产量4.11亿吨，同比增长1.65%。利润不足，疫情扰动下焦炭产量短期维持低位。Mysteel 调研230家独立焦企综合开工率66.87%，周环比下降0.77个百分点。焦炭日均产量50.41万吨，周环比减少0.57万吨。焦炭二轮提涨落地，但入炉成本上升，叠加焦企补库不畅以及环保限制，整体开工继续下滑，供应收缩。

铁矿供给方面，本期Mysteel 澳大利亚巴西19港铁矿石发运总量2613.2万吨，环比增加98.4万吨；45港口到港量2318.7万吨，环比增加58.3万吨。发运环比小幅增加，以冲击全年发运目标。

2) 需求方面，Mysteel 调研247家钢厂高炉开工率75.89%，环比上周增加0.29%，同比去年增加7.75%；高炉炼铁产能利用率82.00%，环比下降0.61%，同比增加7.88%；钢厂盈利率22.51%，环比下降1.30%，同比下降57.14%；日均铁水产量221.16万吨，环比下降1.65万吨，同比增加22.46万吨。预计12月份全国生铁日均产量将高位回落。12月有14座高炉计划复产，涉及产能约4.6万吨/天；有17座高炉计划停检修，涉及产能约7.0万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计12月日均铁水产量220万吨/天，全年累计同比略下降。

本周表需277.53万吨，环比回落2.24万吨，当前水平仍差于2021年同期。上周建筑钢材成交均值14.77万吨，环比回升1.38万吨，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，实际需求成交仍疲弱，目前各地疫情防控趋近全面放开，市场情绪波动加剧，对明年经济持乐观预期，且钢厂整体铁矿煤焦库存仍处低位，叠加冬储预期，仍有补库需求。

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撑，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9日，螺纹钢总库存546.75万吨环比回升10.11万吨，出现了拐头累库迹象。社会库存364.87万吨，环比上周回升10.3万吨，厂库181.88万吨，环比上周回落0.19万吨。厂库下降有限，部分贸易商看好明年经济，开始有所补库，但仍未开始大规模冬储补库。

二、结论及操作建议：

铁矿：全球发运环比小幅增加，以冲击全年发运目标，供应整体保持平稳。钢厂利润低下，钢厂盈利率仅 23.81%，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。目前各地疫情防控趋近全面放开，市场情绪波动加剧，对明年经济持乐观预期，且钢厂整体铁矿库存仍处低位，叠加冬储预期，日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，带动原料矿石再度拉涨。供需依旧宽松，宏观面偏强，短期受宏观政策提振走势偏强。

煤焦：近日多地疫情防控在逐步放松，且多重宏观利好政策密集出台，提振市场信心，随着钢厂利润稍有修复，在冬储补库的刚性需求下，对焦炭采购偏积极，部分钢厂存在抢货现象，然产地部分焦企由于亏损以及原料到货不畅等因素影响，仍有不同程度限产，厂内焦炭库存低位运行，加之焦炭成本端支撑力度较强。焦炭供需仍处于紧平衡状态，钢厂对于焦化第三轮提涨暂时不予接受，焦钢仍存博弈。鉴于寒冬用煤高峰来临，建议投资者回调做多的继续持有。

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

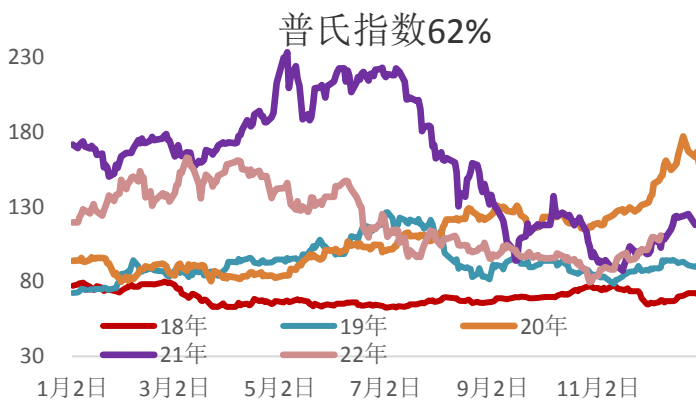
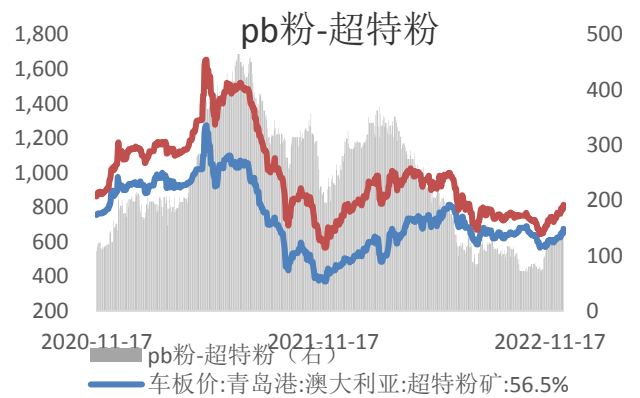


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：万吨



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

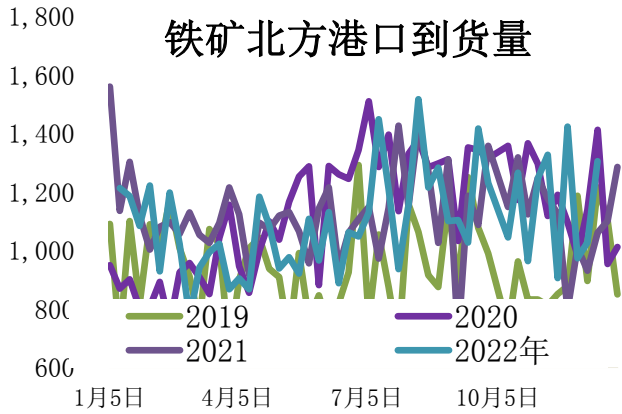


图 4：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



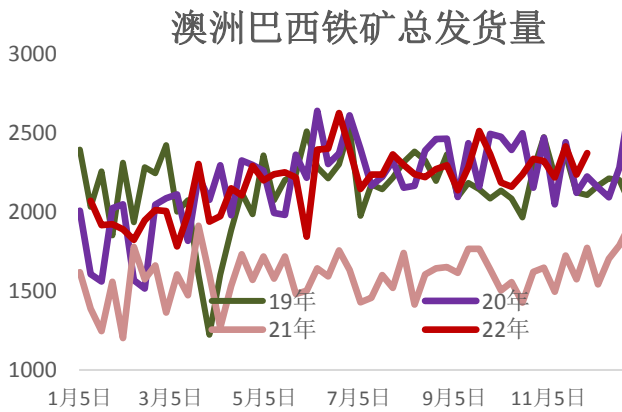
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



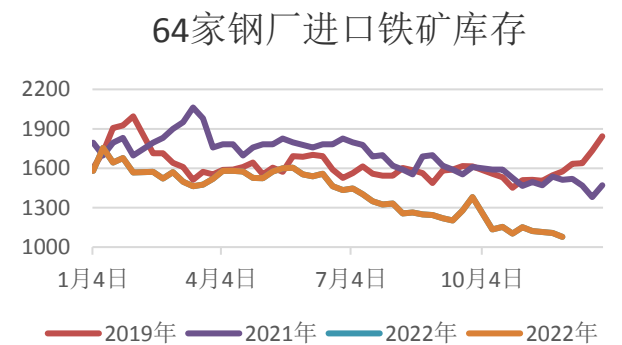
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

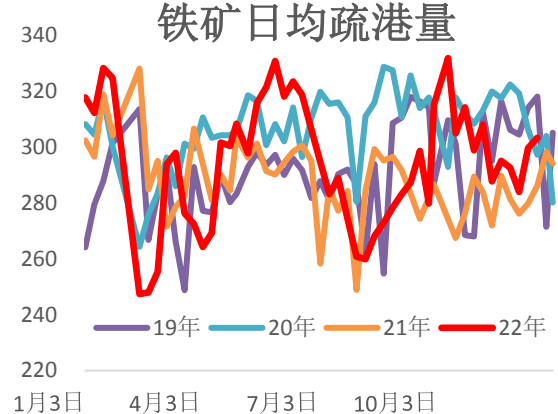


资料来源：新世纪期货、mysteel

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



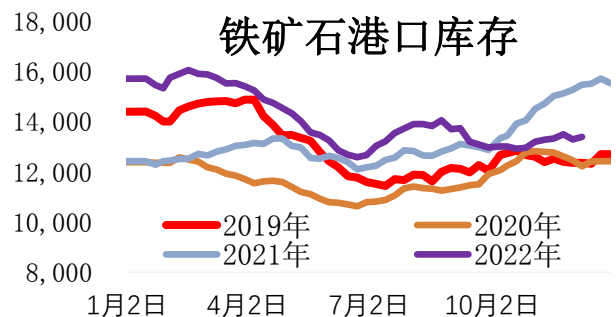
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



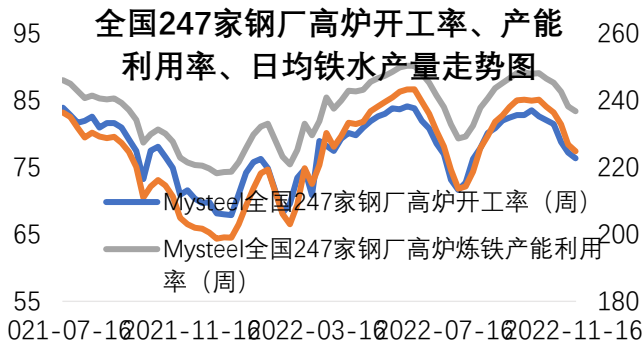
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

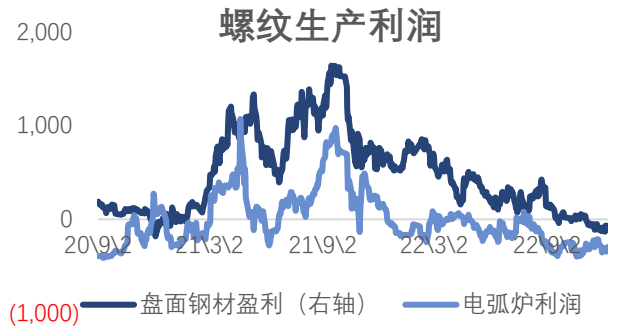


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



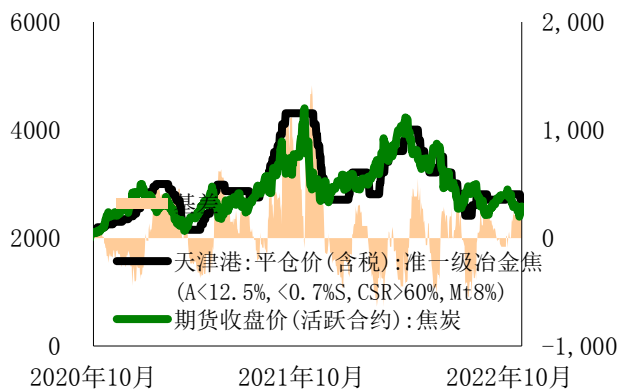
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

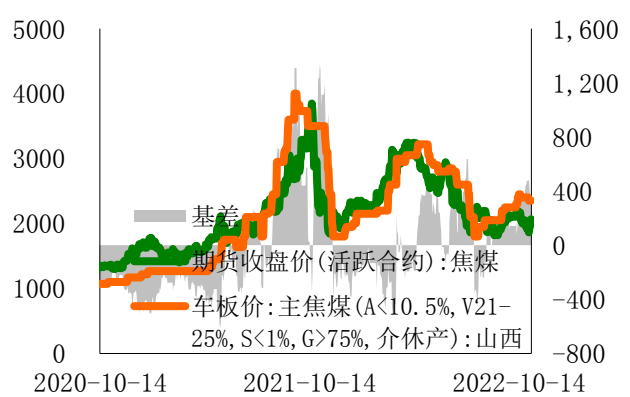
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



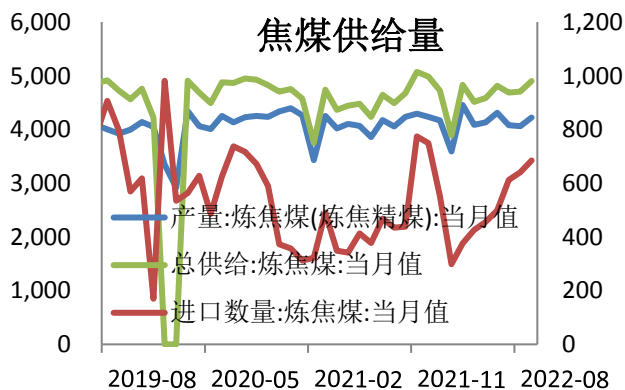
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

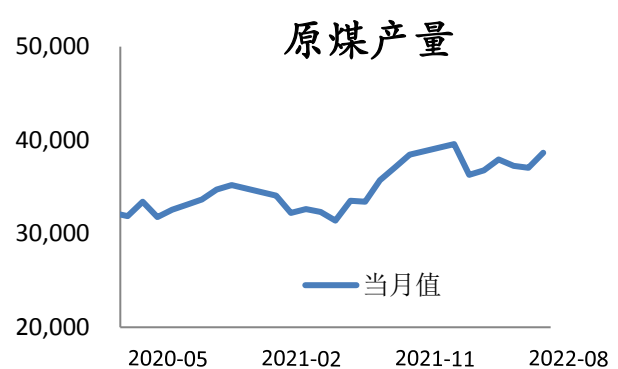
图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

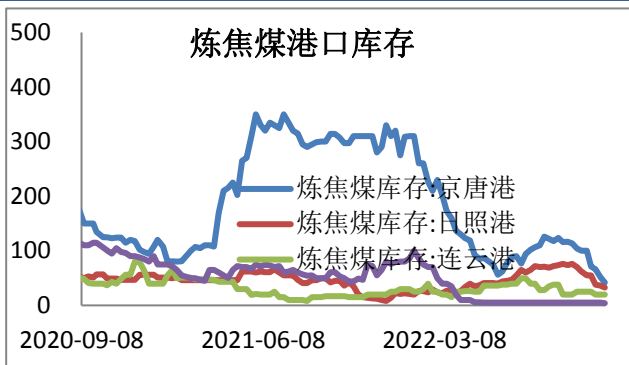
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图4：原煤产量 单位：万吨



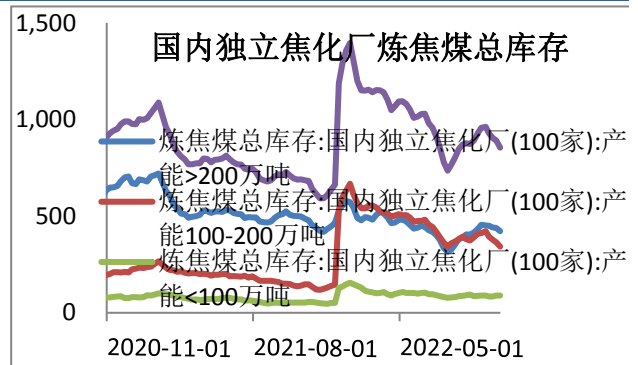
资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



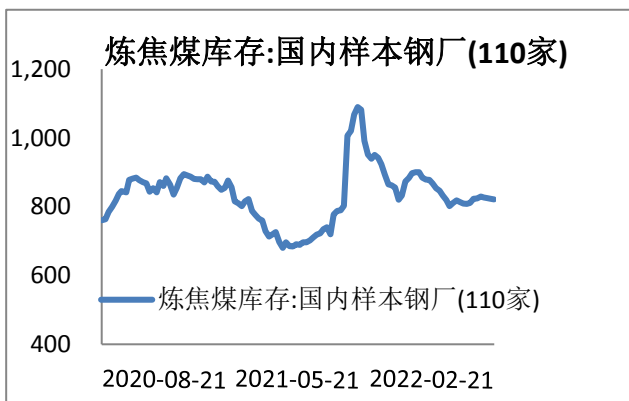
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



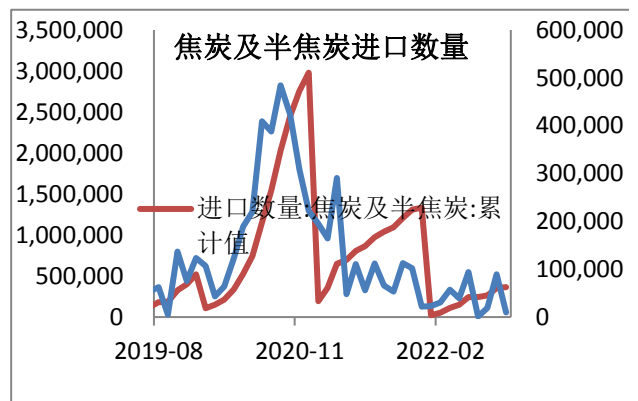
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



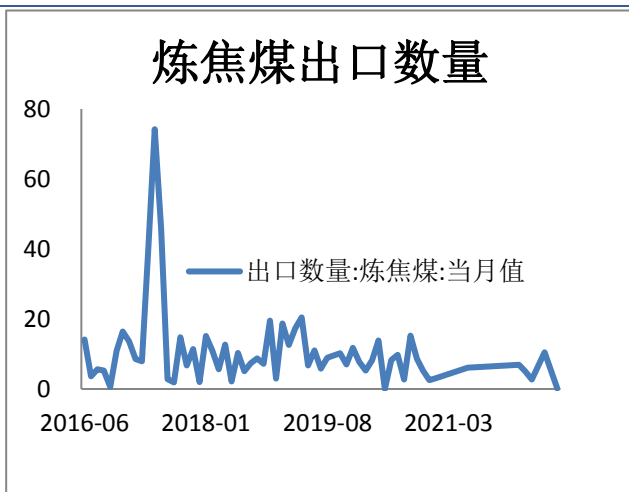
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



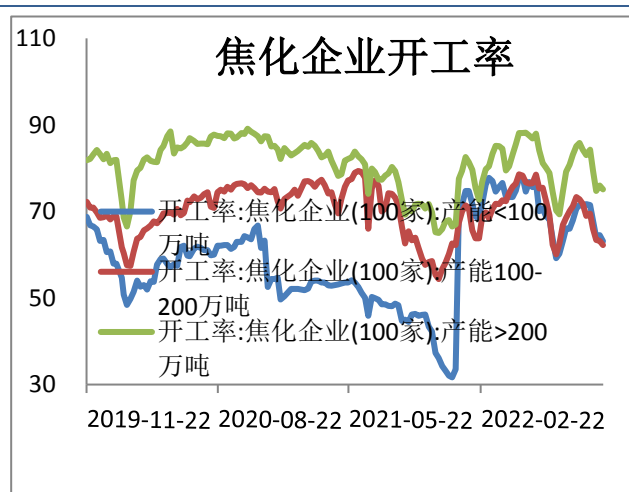
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



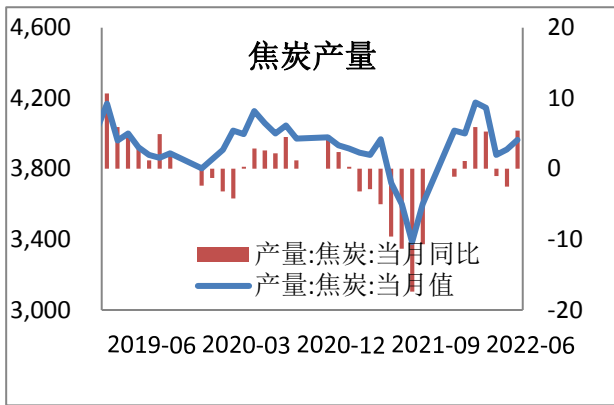
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



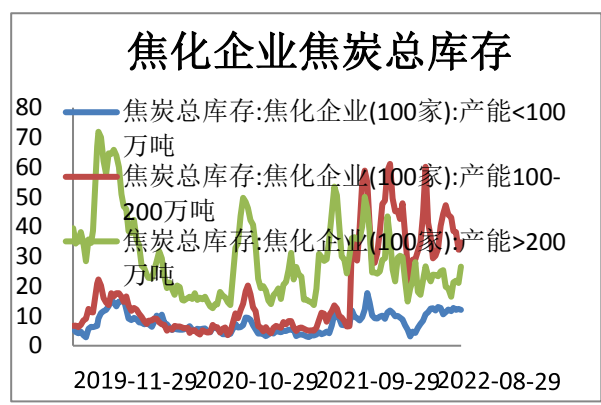
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



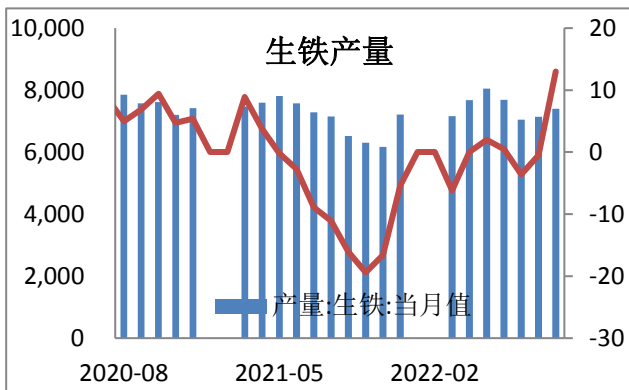
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图 单位：万吨

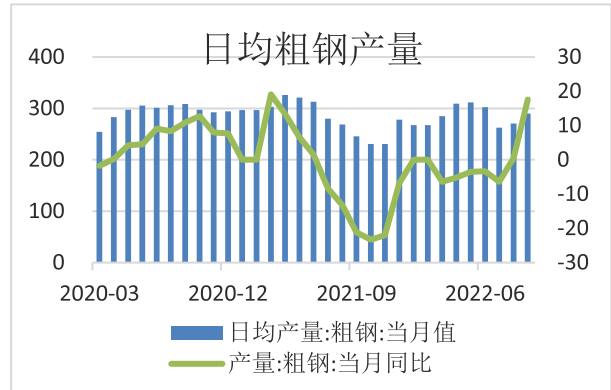


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：日均粗钢产量 单位：元/吨



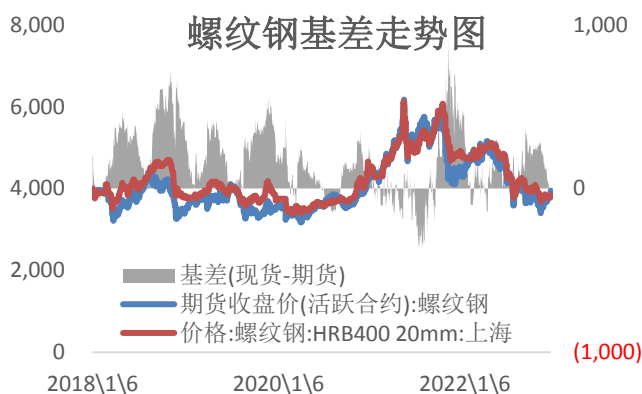
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

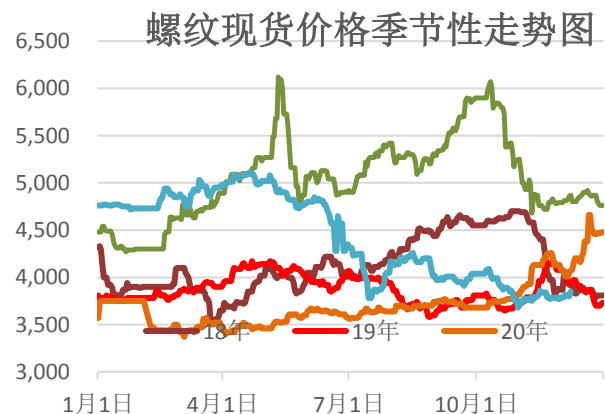
图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

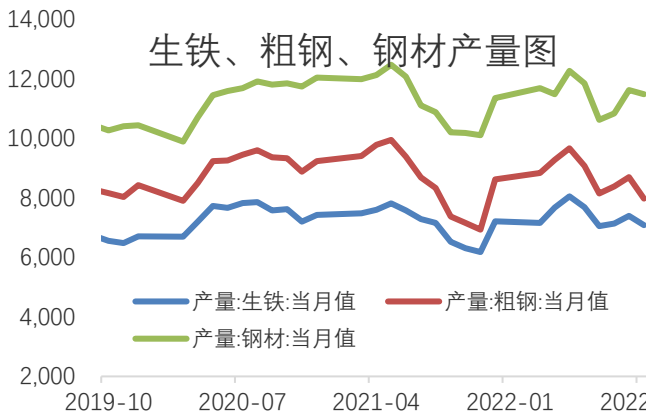
图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



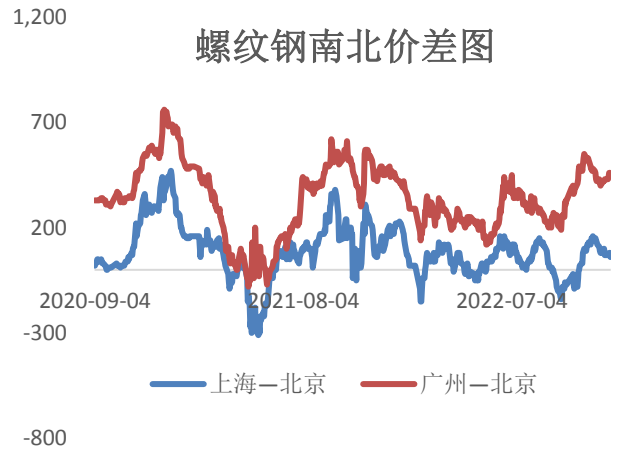
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



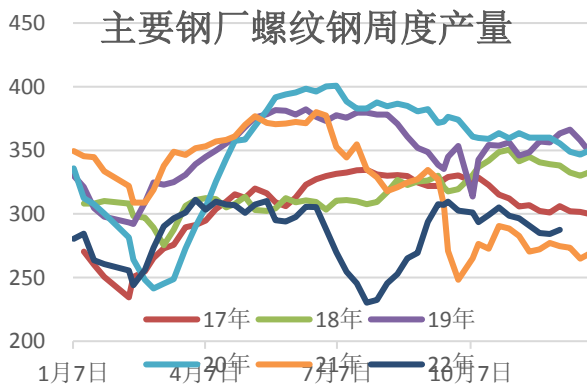
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



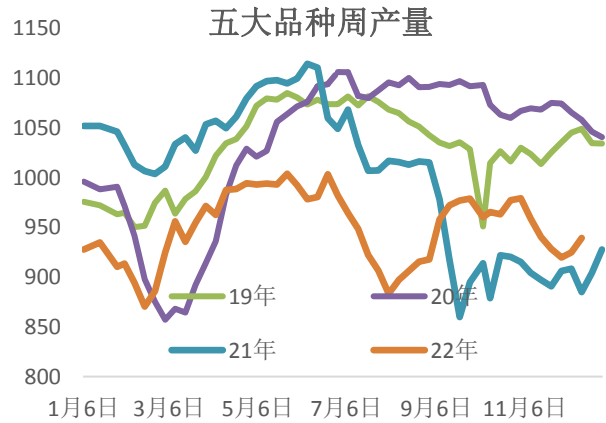
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



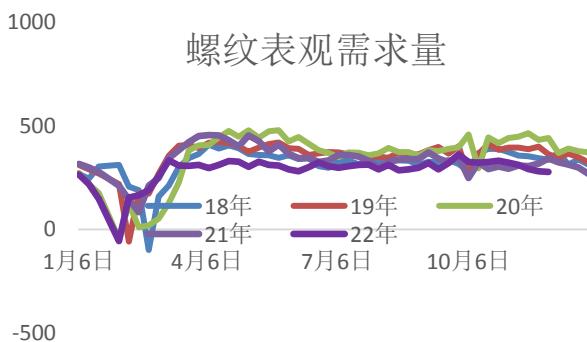
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



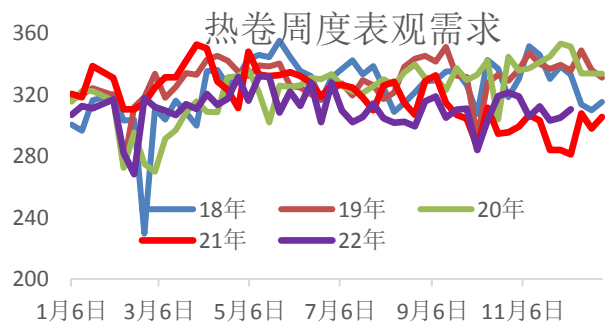
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



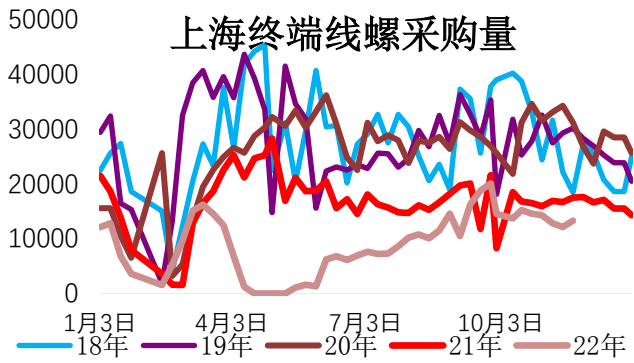
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



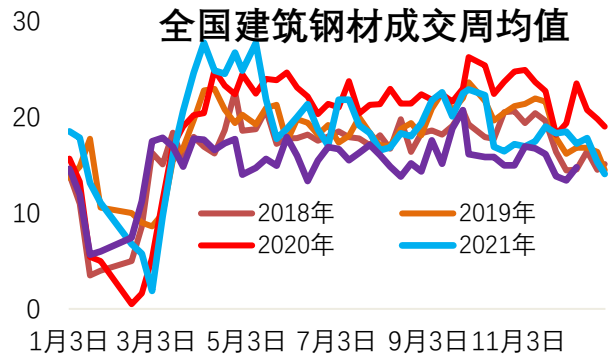
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



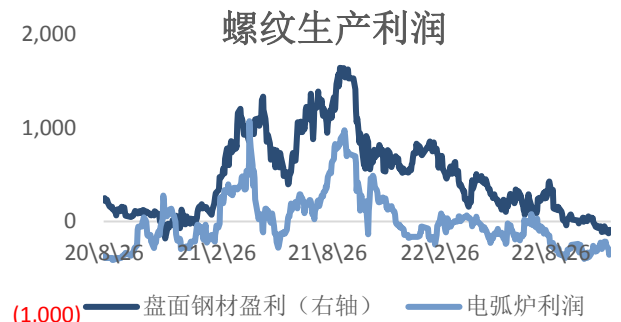
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



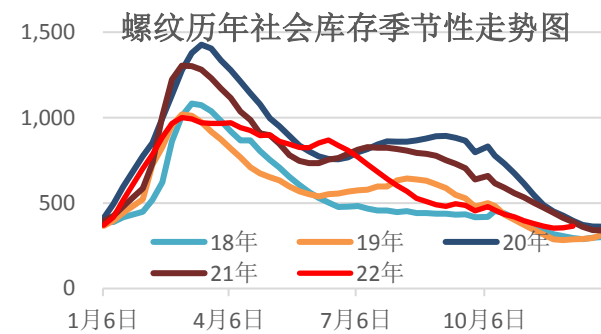
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



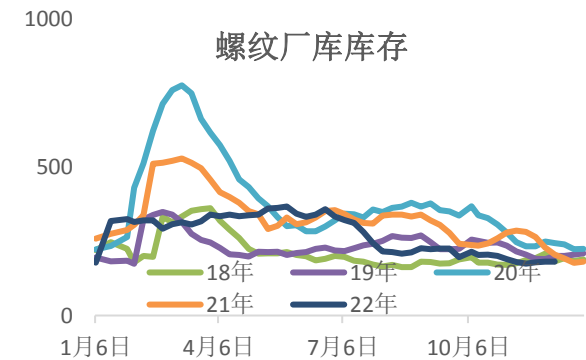
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



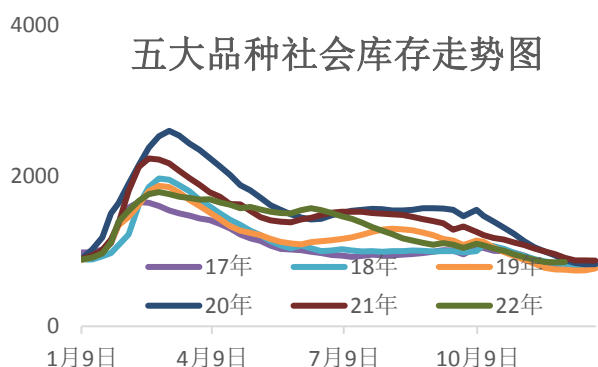
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

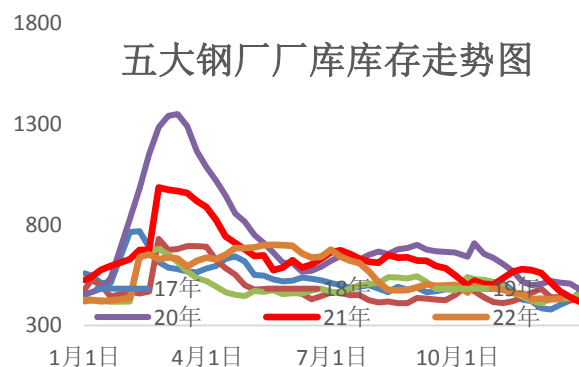


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>