

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

盘面波动加剧 钢价仍有成本支撑

行情回顾：

美国 CPI 超预期回落，美联储加息步入尾声。我国近期的防疫政策和房地产稳定政策出现了边际变化，房地产政策三箭齐发，房地产融资环境明显改善。我们认为中国经济将会率先走出衰退，全年运行于复苏期至扩张期的阶段。基于对走好预期，螺纹盘面涨幅大于现货，基差不断收敛。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，12月5日-12月11日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2426.7 万吨，环比减少 186.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2936.7 万吨，环比减少 231.2 万吨。中国 47 港到港总量 2510.2 万吨，环比增加 125.4 万吨；北方六港到港总量为 1129.9 万吨，环比减少 174.8 万吨。上期全球发运环比回落，到港量则小幅回升，供应整体保持平稳。

2022 年 11 月，中国粗钢日均产量 248.47 万吨，环比下降 3.4%；生铁日均产量 226.63 万吨，环比下降 0.8%；钢材日均产量 363.97 万吨，环比下降 1.8%。11 月，中国粗钢产量 7454 万吨，同比增长 7.3%；生铁产量 6799 万吨，同比增长 9.7%；钢材产量 10919 万吨，同比增 7.1%。1-11 月，中国粗钢产量 93511 万吨，同比下降 1.4%；生铁产量 79506 万吨，同比下降 0.4%；钢材产量 122553 万吨，同比下降 0.7%。1—11 月份，生产原煤 40.9 亿吨，同比增长 9.7%。进口煤炭 2.6 亿吨，同比下降 10.1%。

2) 需求方面，本周表需 298.37 万吨，环比升 20.84 万吨，本周数据有所好转，但当前水平仍差于 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，本周需求数据尚可。今年贸易商的冬储热情不高，冬储计划量继续减弱，冬储总量接近去年 8 成，代理商的冬储预期价格在 3600-3700 元/吨之间。钢厂给予的冬储政策或将决定冬储量，而市场对“超优惠政策”期待不强，因此市场或将出现“被动冬储”情形。

1—11 月份，全国房地产开发投资 123863 亿元，同比下降 9.8%；其中，住宅投资 94016 亿元，下降 9.2%。1—11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 896857 万平方米，同比下降 6.5%。其中，住宅施工面积 633916 万平方米，下降 6.7%。房屋新开工面积 111632 万平方米，下降 38.9%。其中，住宅新开工面积 81734 万平方米，下降 39.5%。房屋竣工面积 55709 万平方米，下降 19.0%。其中，住宅竣工面积 40442 万平方米，下降 18.4%。1—11 月份，商品房销售面积 121250 万平方米，同比下降 23.3%，其中住宅销售面积下降 26.2%。商品房销售额 118648 亿元，下降 26.6%，其中住宅销售额下降 28.4%，后续销售仍是行业改善的根本。

3) 库存方面，截至 12 月 15 日，螺纹钢总库存 533.31 万吨环比回落 13.44 万吨，社会库存 364.95 万吨，环比上周回升 0.08 万吨，厂库 168.36 万吨，环比上周落 13.52 万吨。厂库有所回落社库小幅回升，说明贸易商在目前价位下被动补库，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，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，带动原料矿石再度拉涨。钢厂维持低库存状态，刚需仍存，随着短期涨幅过大，盘面跟随成材高位调整。

**煤焦：**下游焦钢对原料煤均有补库需求，且临近年底，煤矿产量边际缩减，市场资源趋于偏紧。虽然防控政策优化调整，但物流运输还未彻底恢复，钢厂到货情况欠佳。加上部分地区钢厂被迫接受焦炭第四轮提涨，焦煤或将进一步提升价格。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。未造成部分钢厂大幅减产前焦炭价格支撑性仍较强，煤焦偏强为主。

**卷螺：**防疫政策优化和原料价格推升，螺纹基差收敛。当前螺纹长流程即期成本维持在 3950 元/吨左右的高位，终端在没利润的状态下复产动力也不足，日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨。随着宏观政策的转向，近日市场情绪也有所好转，建材日成交期间略有好转，目前仍处于低位。贸易商对冬储价格接受度也有所提升，社会库存 364.87 万吨，环比上周回升 10.3 万吨，开始有所补库。螺纹长期看多思路不变，黑色短期涨幅过大，有技术调整需求，预期主导的上涨行情，宏观需求证伪前，方向预计维持震荡向上。

## 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

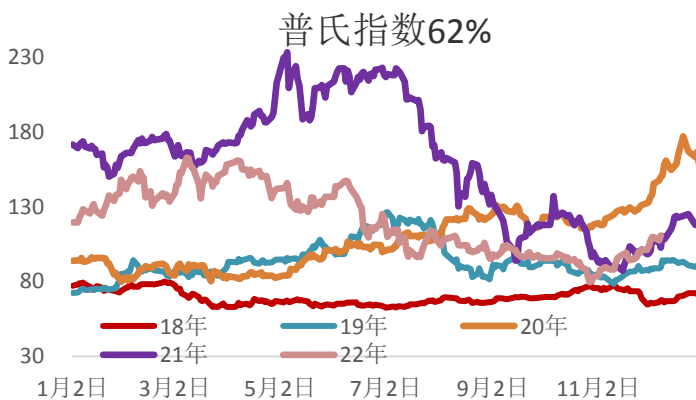
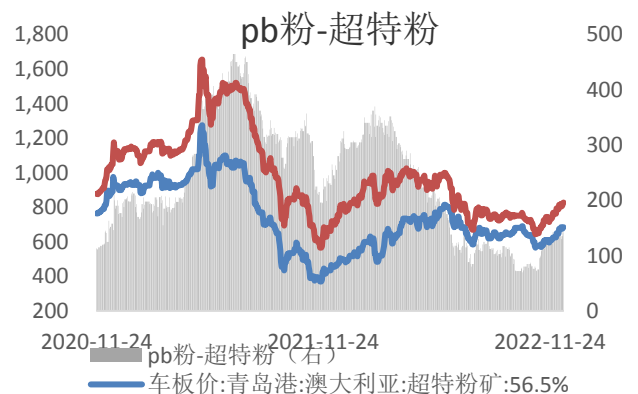


图 2：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：万吨



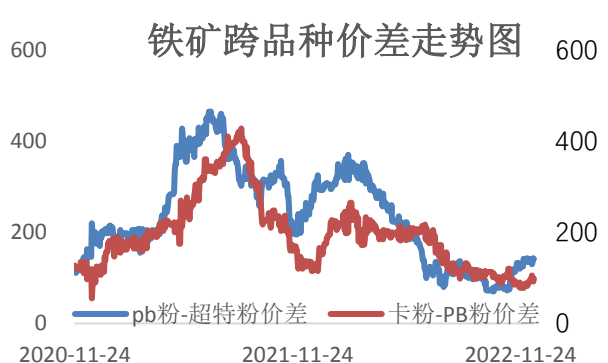
资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：铁矿石主力基差 单位：元/吨

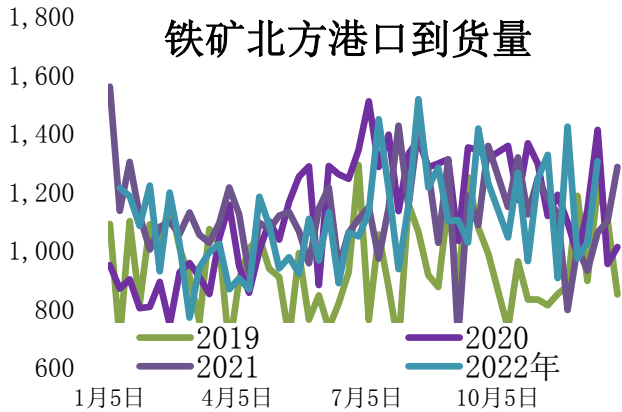


图 4：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



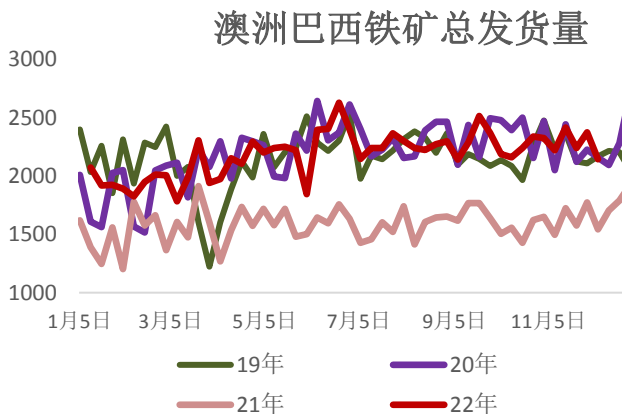
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



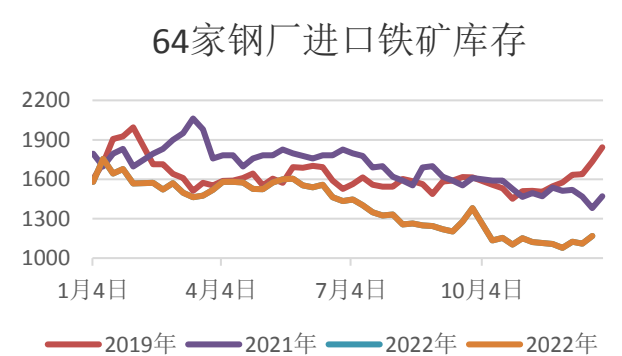
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

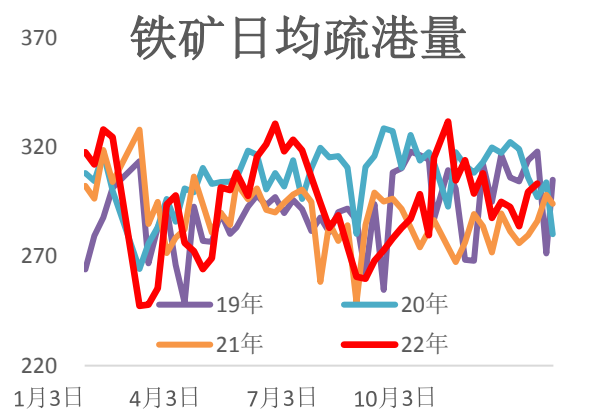


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率

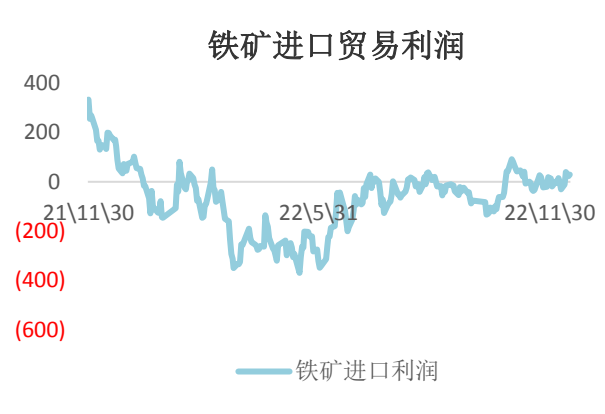
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



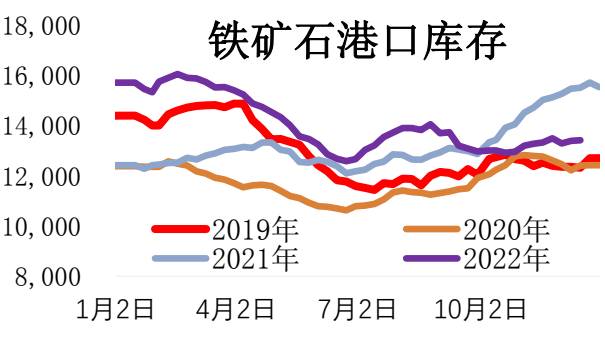
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



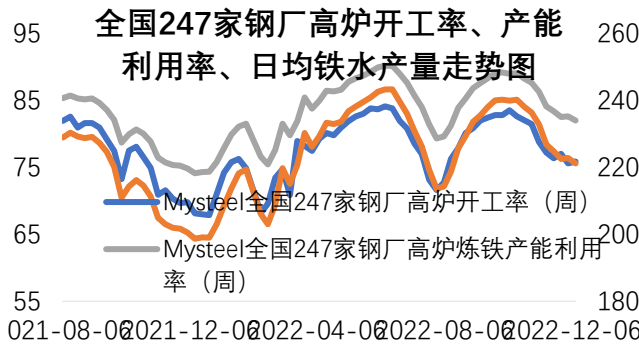
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

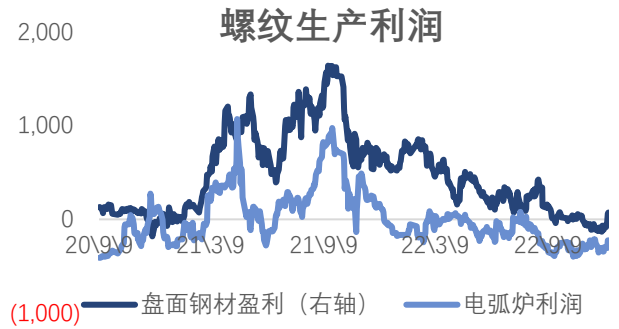


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



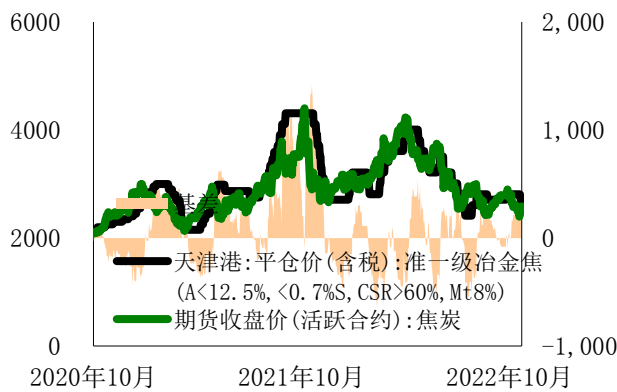
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

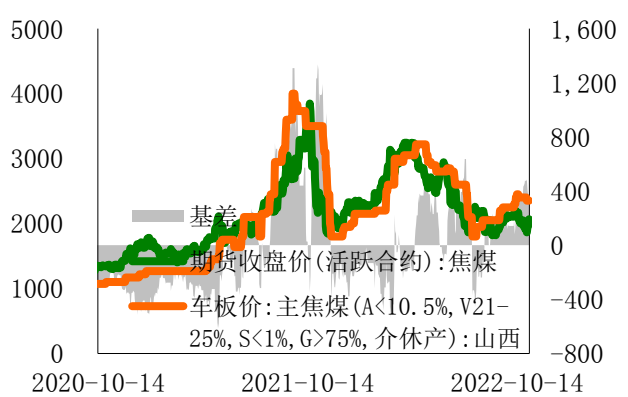
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



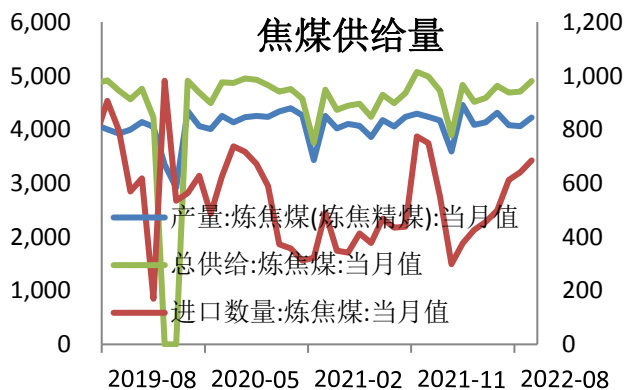
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

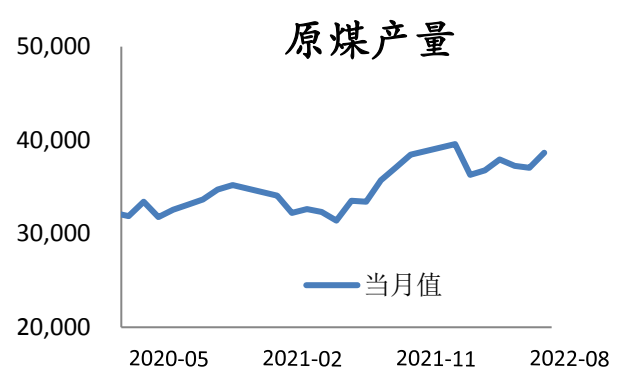
图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

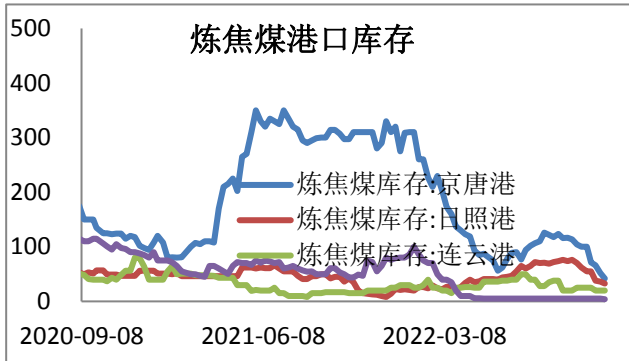
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图4：原煤产量 单位：万吨



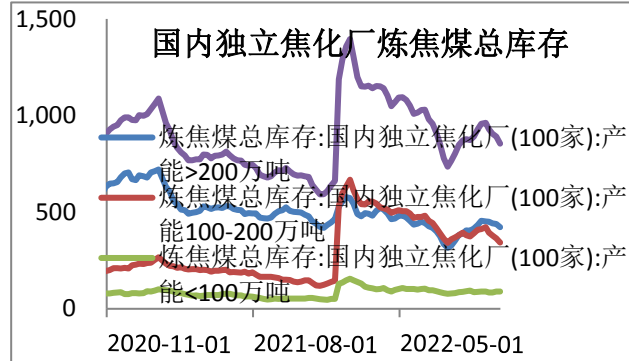
资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



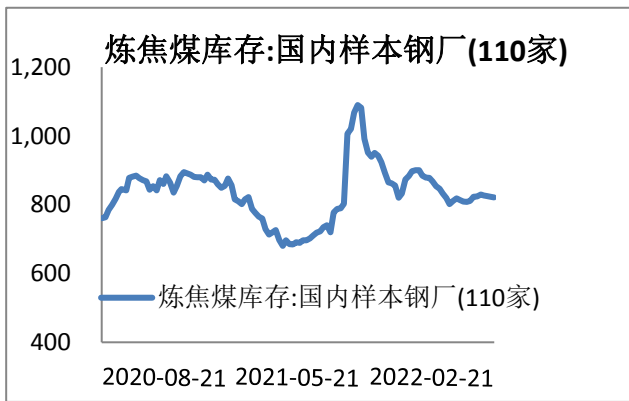
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



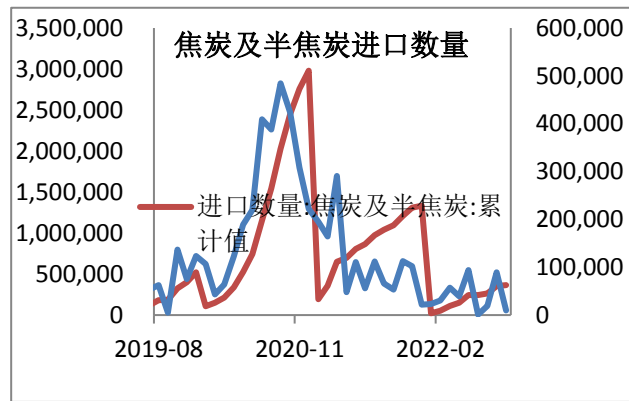
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



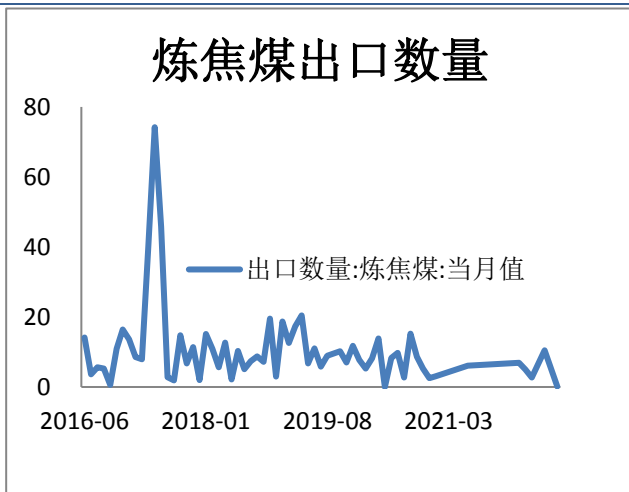
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



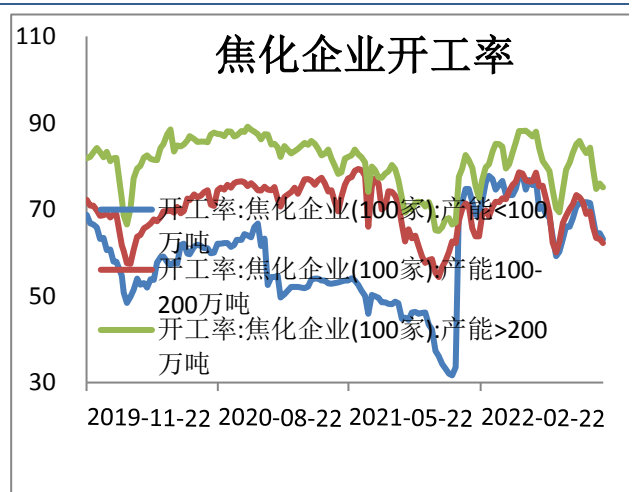
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



资料来源：新世纪期货、mysteel

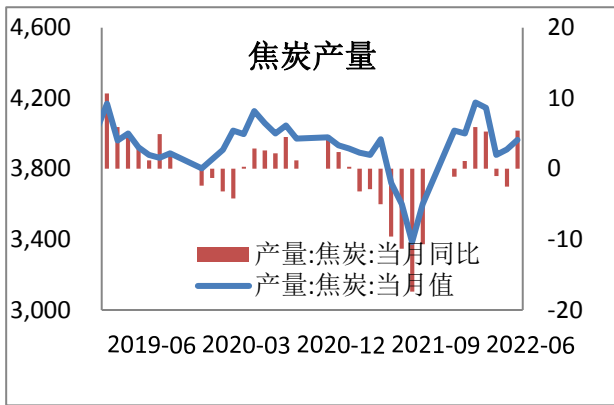
图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

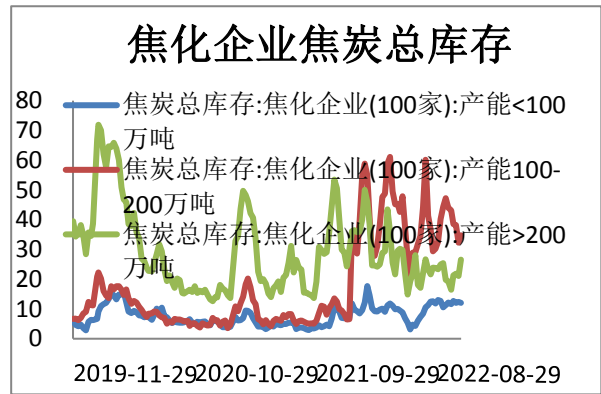
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨





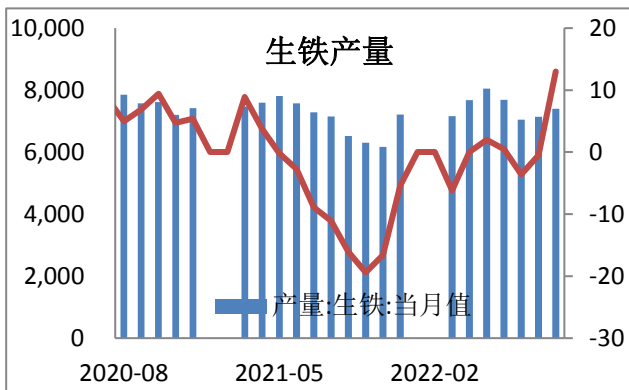
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图 单位：万吨

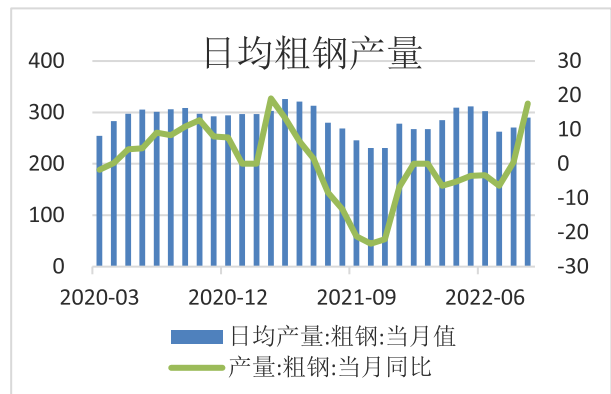


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：日均粗钢产量 单位：元/吨



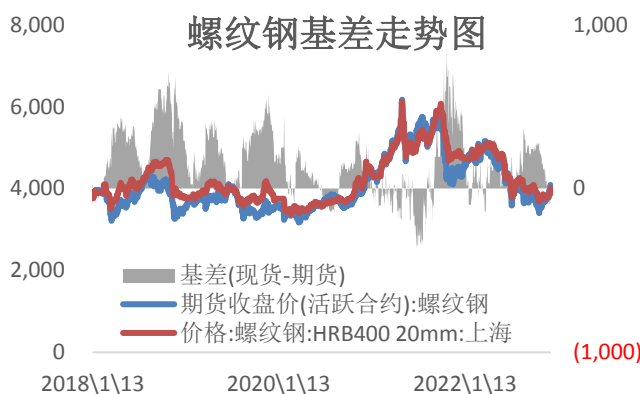
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

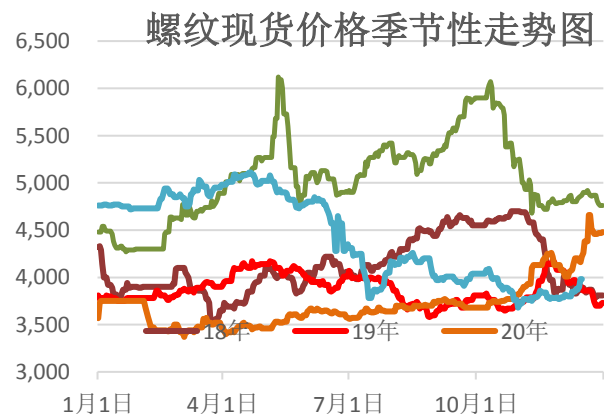
图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

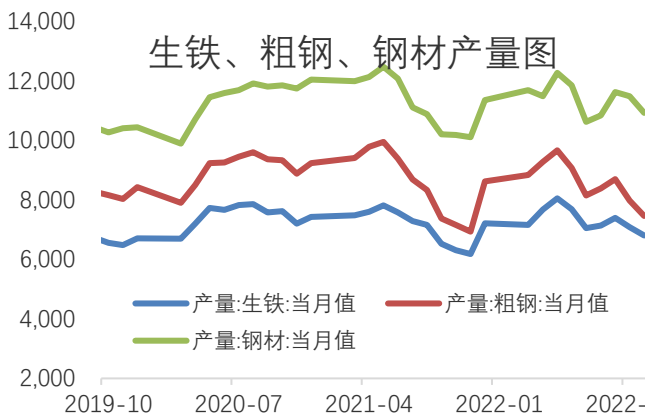
图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



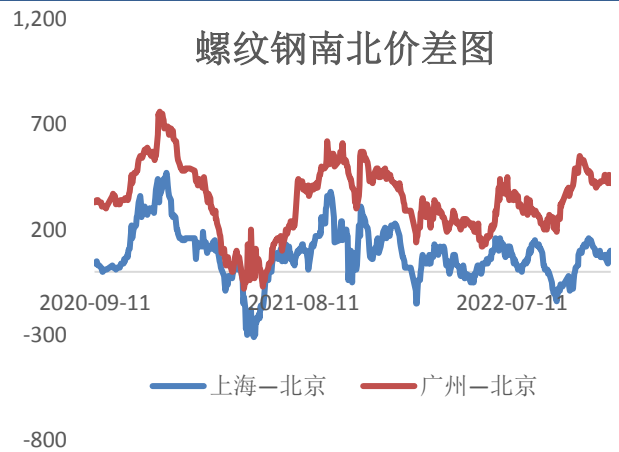
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



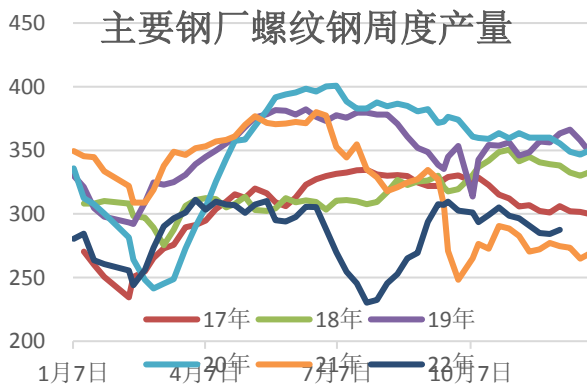
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



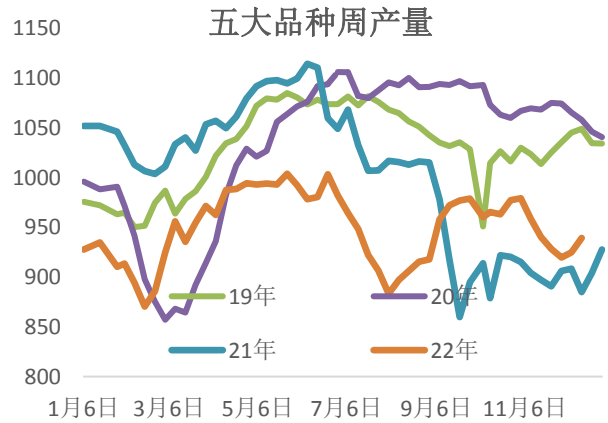
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



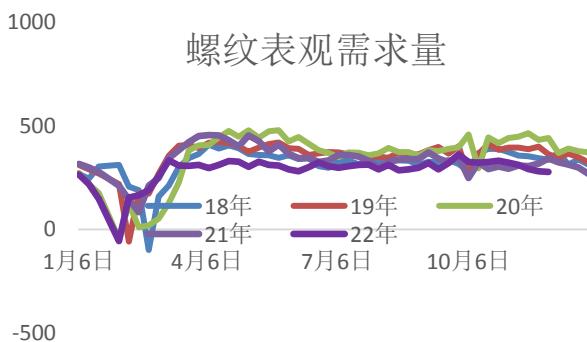
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



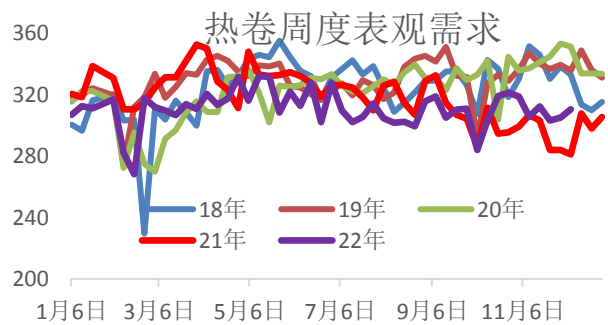
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



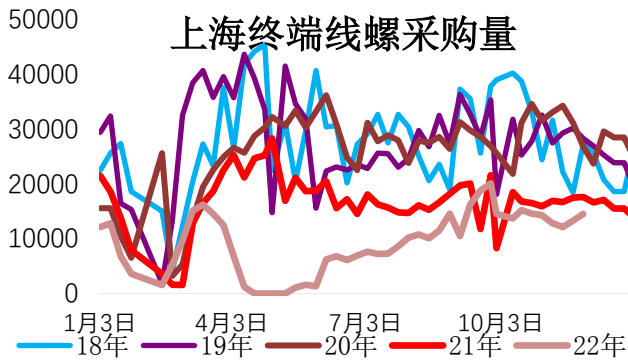
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



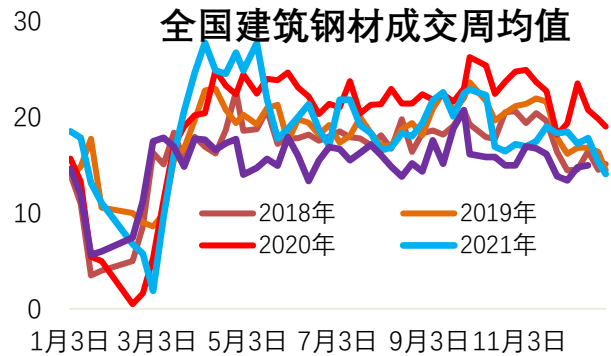
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



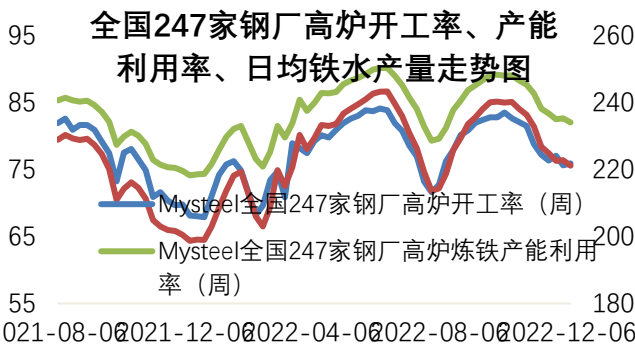
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



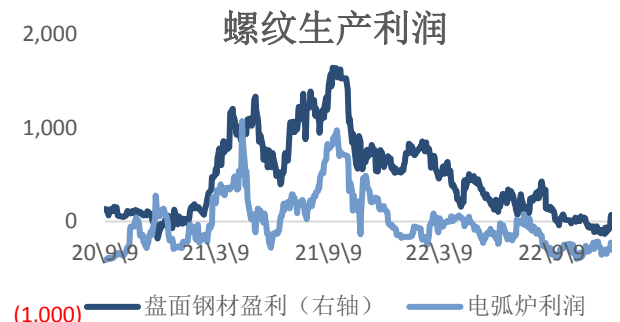
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



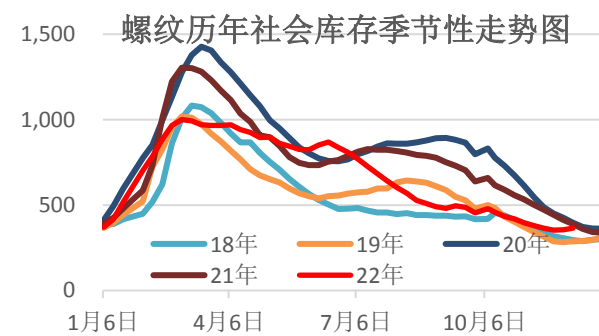
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



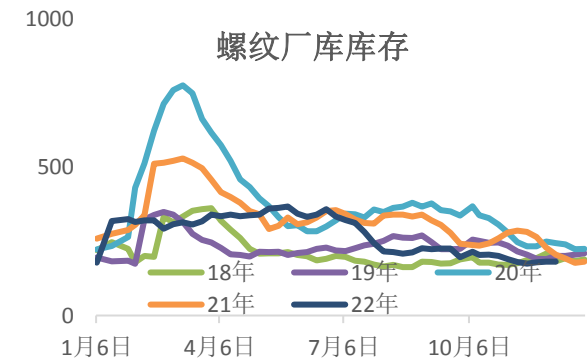
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

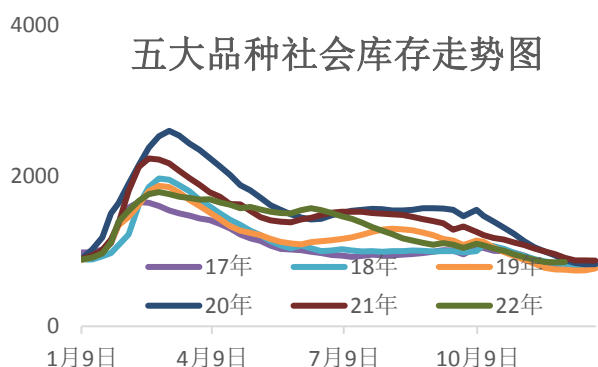
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



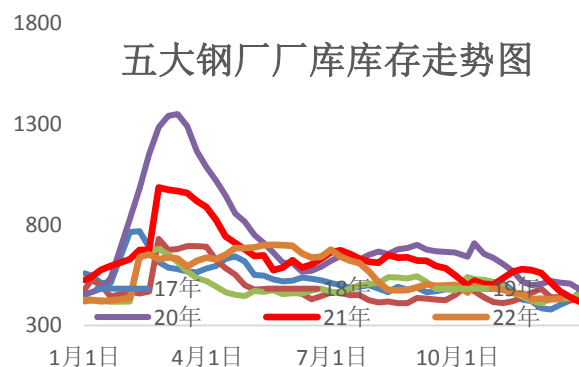
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>