

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

煤焦短期偏多 钢价高位盘整

行情回顾：

美联储放缓加息的预期证实落地以及国内房地产行业融资政策持续放松，提振了整个黑色系的市场情绪。截至12月23日，普氏铁矿石价格指数从11月初80美元/吨上涨到112.5美元/吨，涨幅达到40.6%，铁矿涨幅居黑色之首。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，上周，澳洲巴西19港铁矿发运总量2731.5万吨，环比增加304.8万吨。澳洲发运量2025.0万吨，环比增加175.4万吨，其中澳洲发往中国的量1811.9万吨，环比增加315.1万吨。巴西发运量706.6万吨，环比增加129.5万吨。全球铁矿石发运总量3285.7万吨，环比增加349.0万吨。中国45港到港总量2528.4万吨，环比增加120.0万吨；北方六港到港总量为1178.7万吨，环比增加48.8万吨。上期全球发运及到港量均出现，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，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率75.97%，环比上升0.07%，同比上升7.97%；高炉炼铁产能利用率82.64%，环比上升0.63%，同比上升8.36%。日均疏港量310.05万吨，环比增加6.80万吨。整体来看，目前铁水产量仍处于高位，对于铁矿需求仍有支撑。

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23日，港口仍在累库，上周mysteel统计全国45港铁矿库存13398.78万吨，环比增加14.16万吨。钢厂方面，64家钢厂进口烧结粉矿库存1167.37万吨，环比回升56.52万吨，钢厂有所补库。钢厂利润不高，原料端资金压力较大，钢厂整体仍沿用低库存生产策略，大幅补库意愿不强。

二、结论及操作建议:

铁矿: 宏观利多背景下, 钢厂复产预期加强, 补库逐步兑现。全球铁矿石供应宽松格局延续, 一方面, 中国进口印度铁矿石有上升预期, 另一方面, 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。目前各地疫情防控趋近全面放开, 市场情绪波动加剧, 需求筑底, 日均铁水产量触底反弹。考虑到前期涨幅较大, 盘面有回调压力, 叠加宏观情绪扰动较大, 预计矿价宽幅震荡。操作上, 相对高位的价格或存一定回调空间, 关注 850 一带阻力位。

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: 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。随着宏观政策的转向, 近日市场情绪也有所好转, 但建材日成交仍处于低位。贸易商对冬储价格接受度也有所提升, 开始有所补库。短期疫情感染潮下, 市场需求低位, 宏观乐观预期或已兑现, 盘面继续上冲乏力, 短期螺纹震荡偏弱。

三、风险因素:

实际需求好转, 港口持续去库, 限产政策加码等。

图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数

单位: 美元/吨

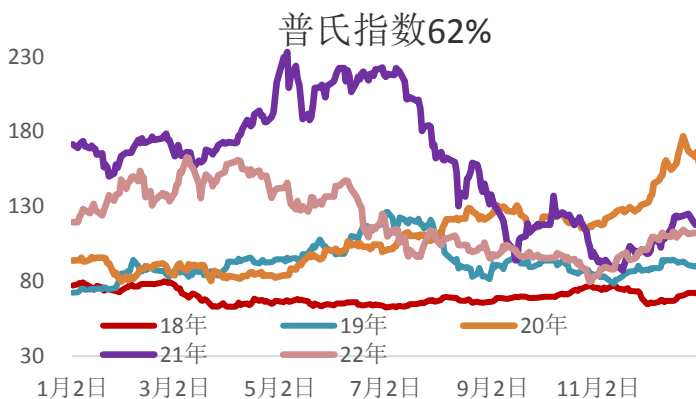
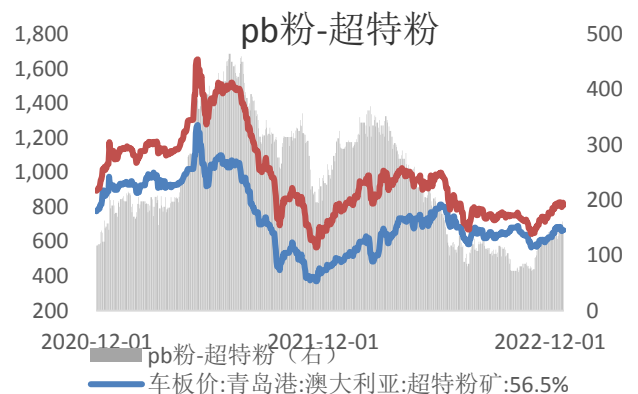


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图

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

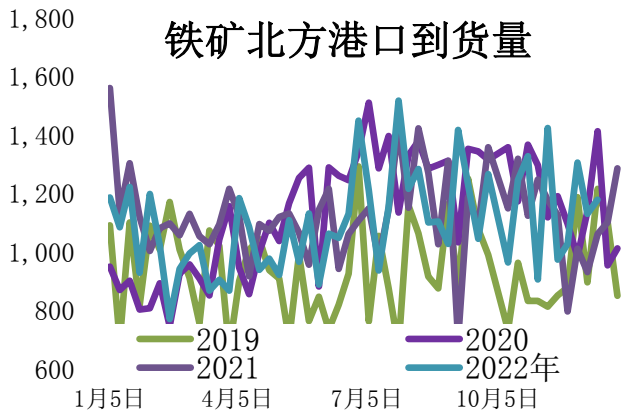
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

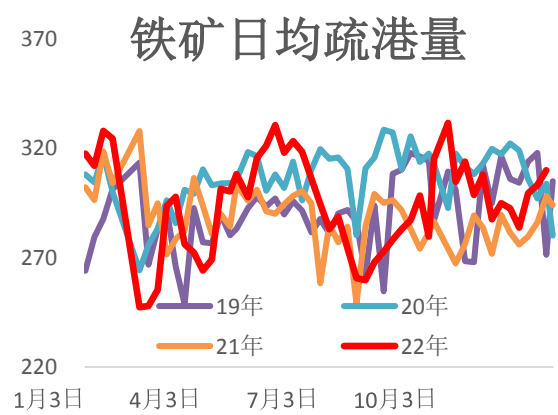
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



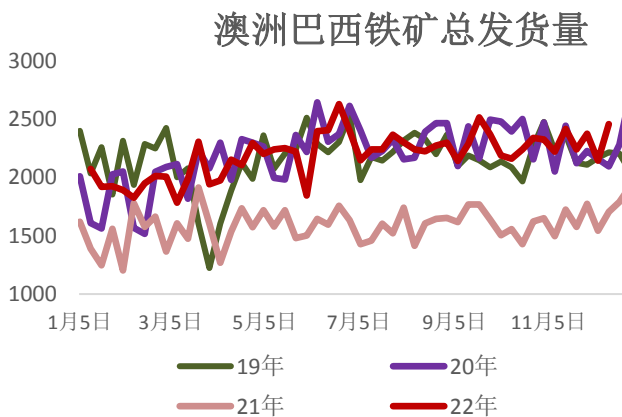
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



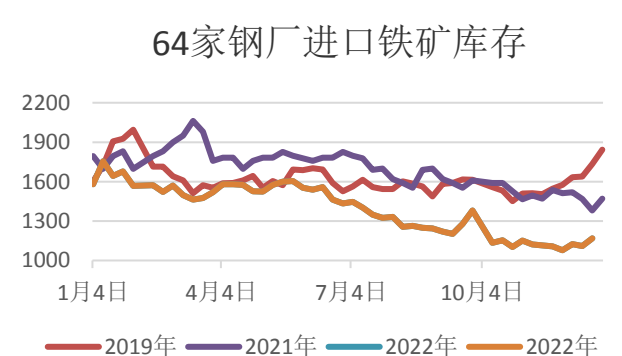
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



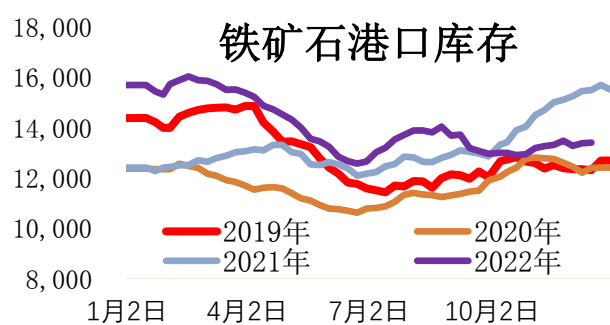
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

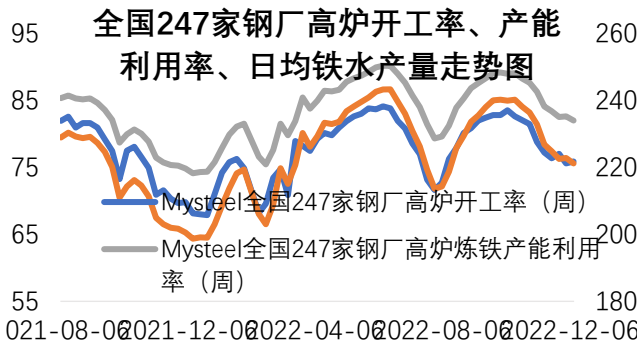
图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



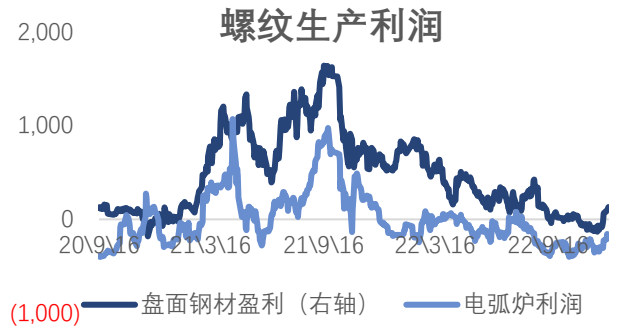
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



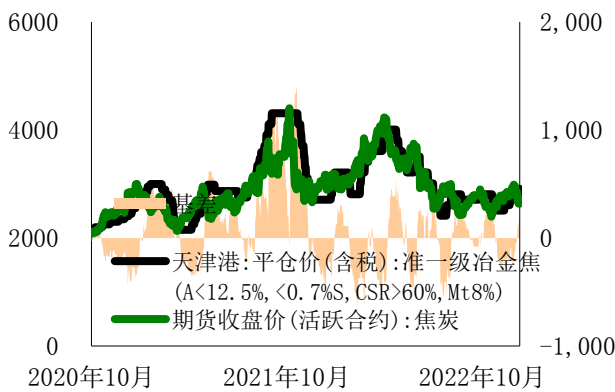
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

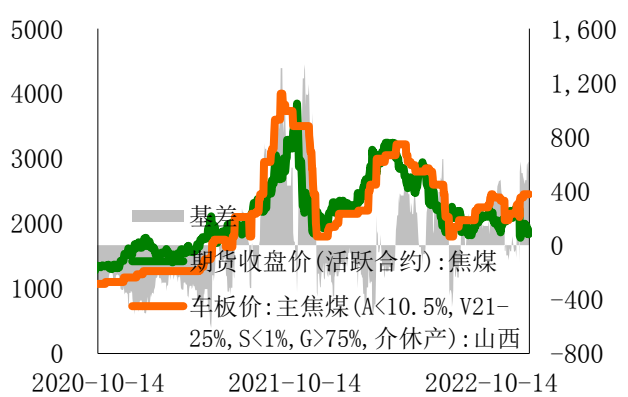
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



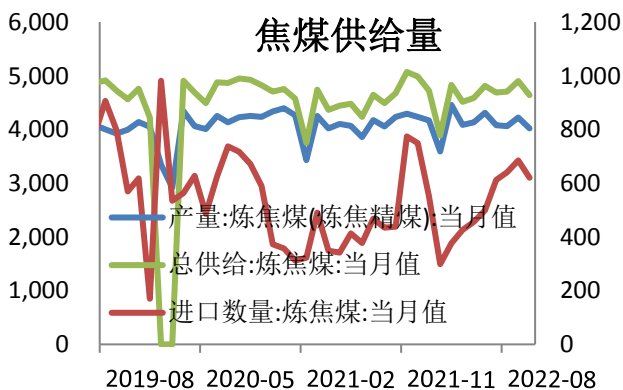
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



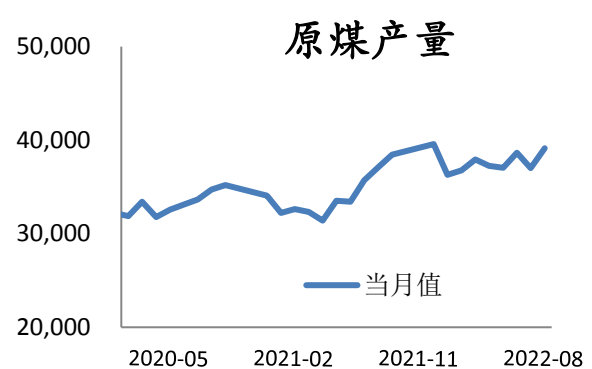
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

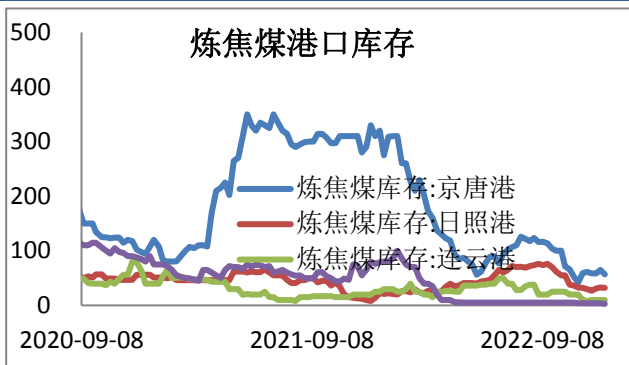
图4：原煤产量 单位：万吨



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



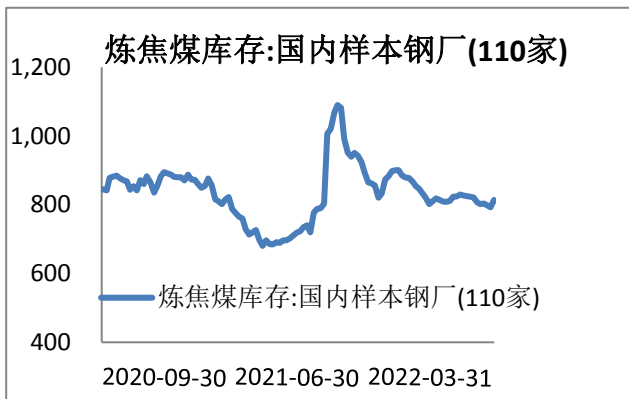
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



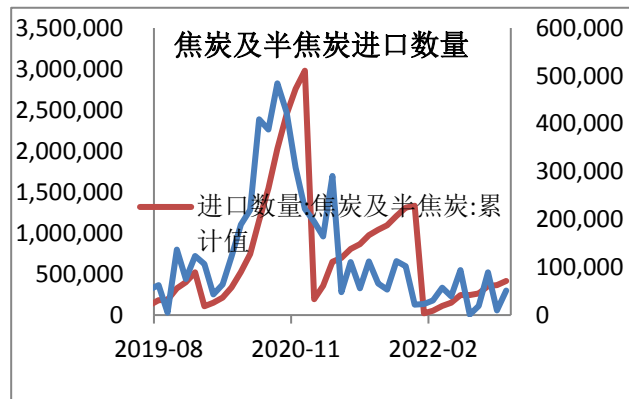
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



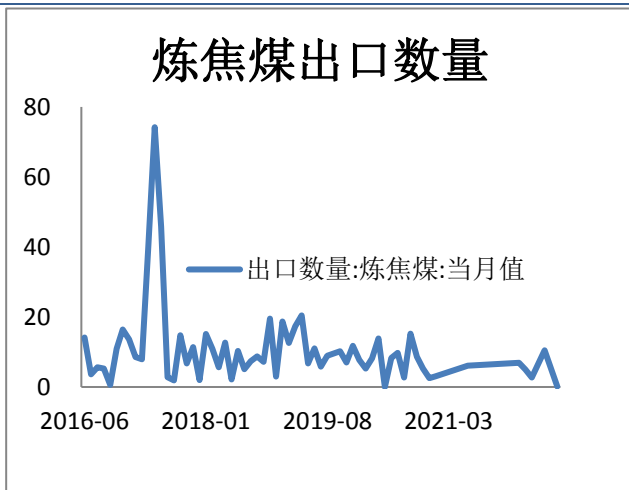
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



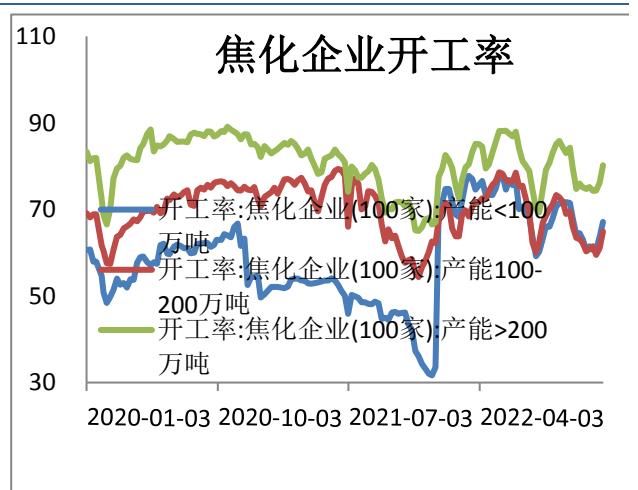
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



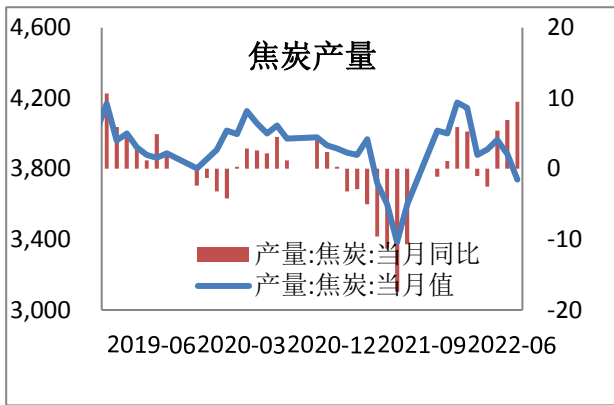
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

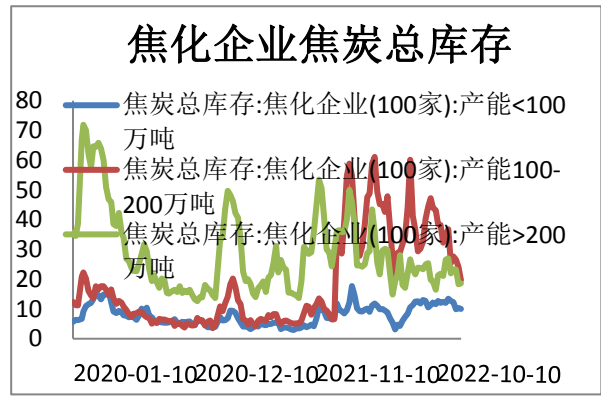
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图

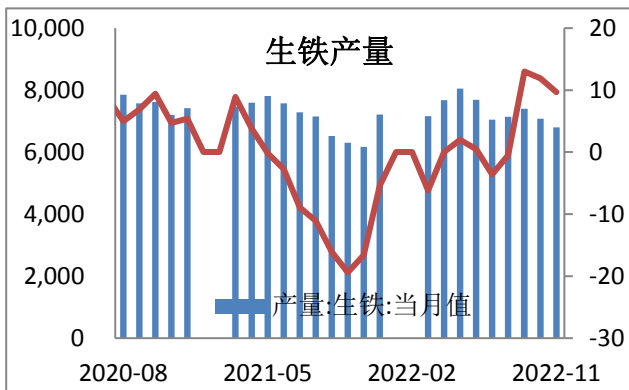
单位：万吨



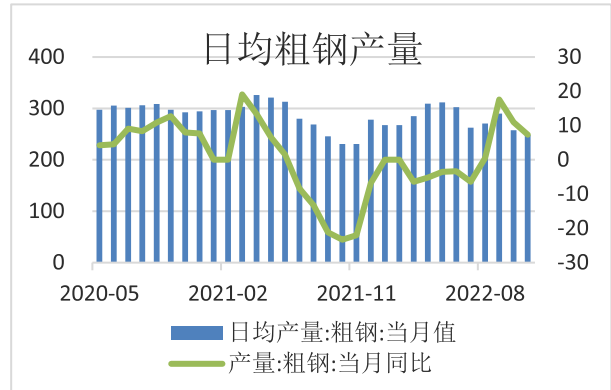
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

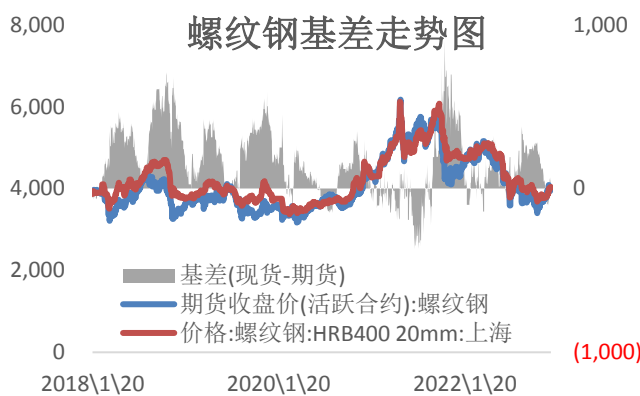
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格

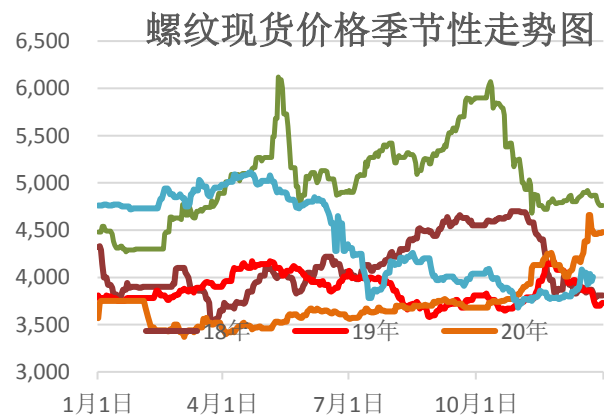
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图

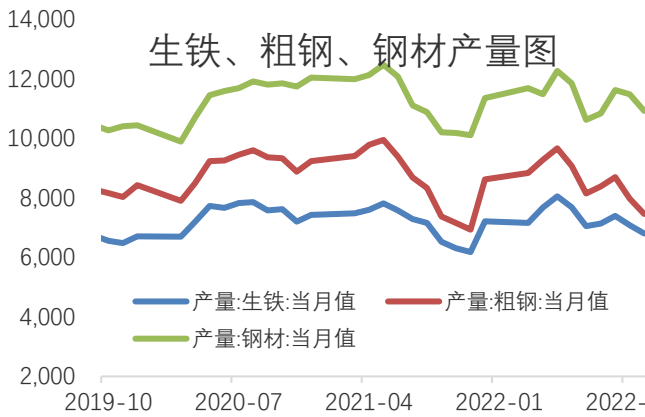
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

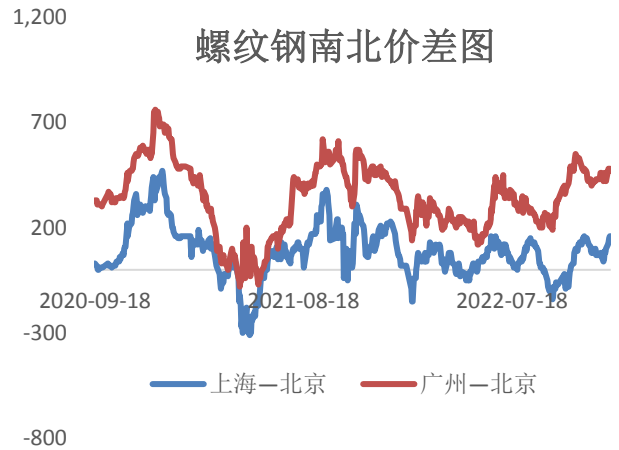
图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



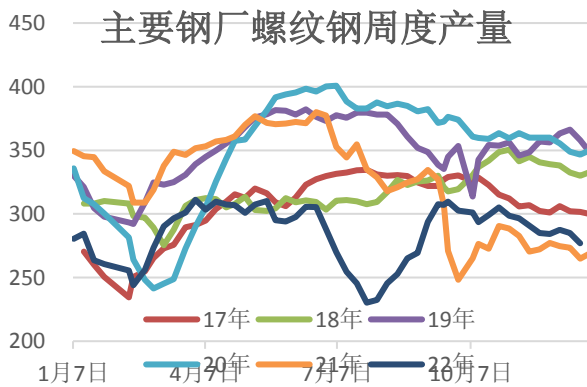
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



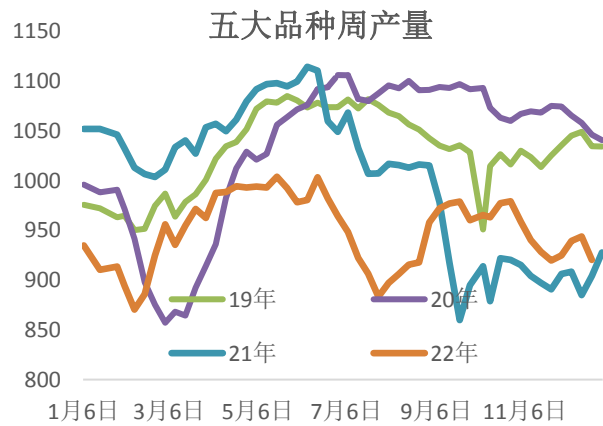
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



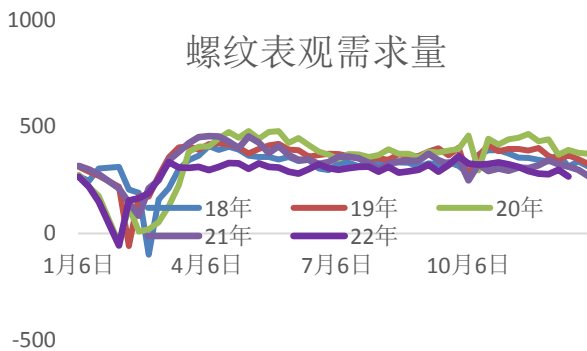
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



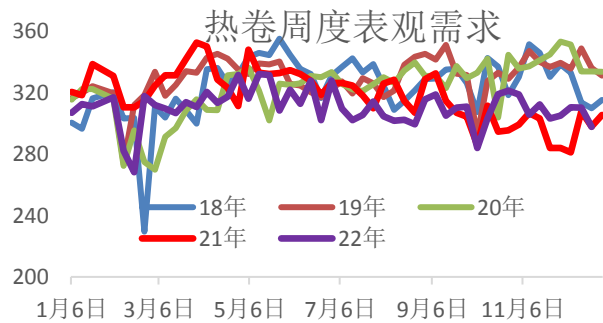
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



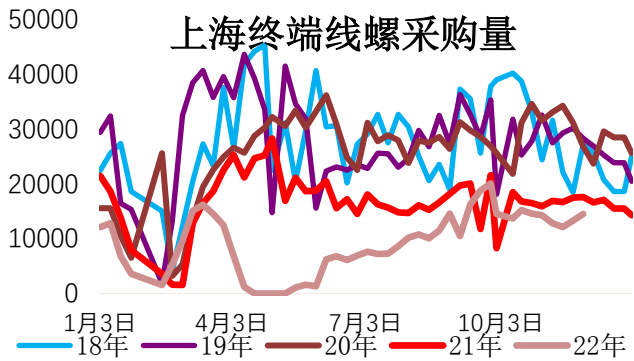
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



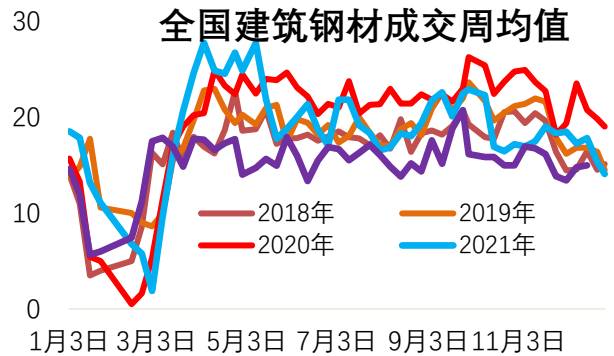
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



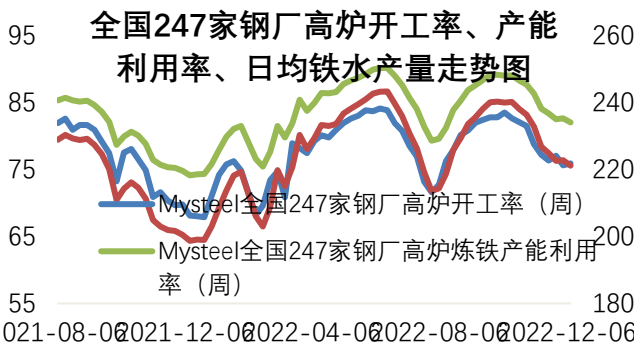
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



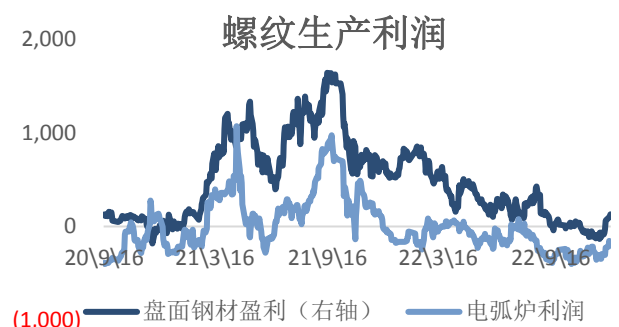
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



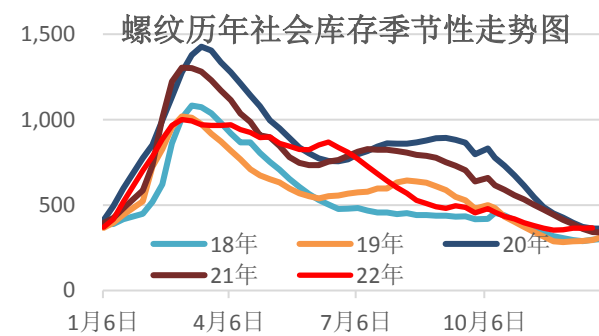
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



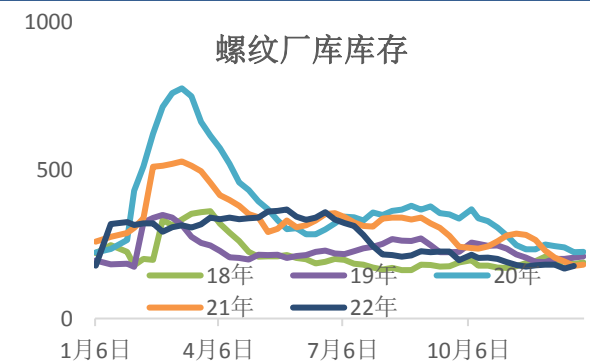
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



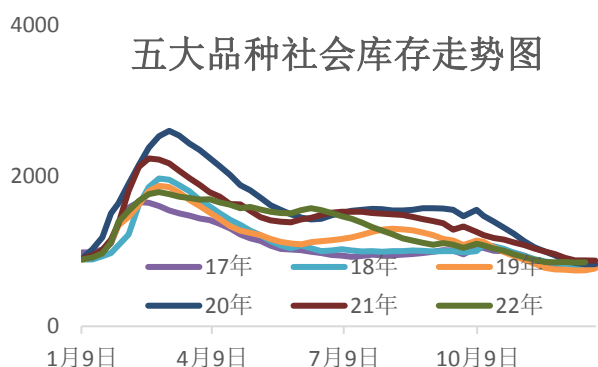
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

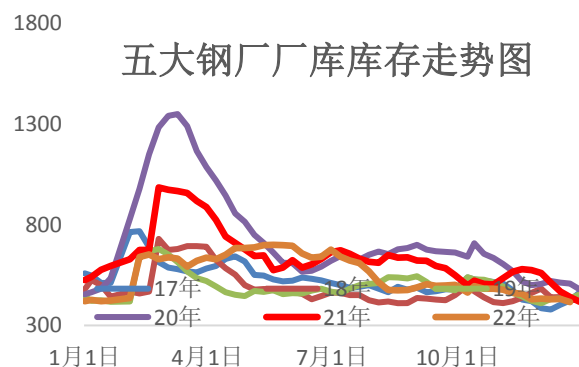


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>