

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

供需双弱格局 钢价仍受预期支撑

行情回顾：

衰退信号加强使美联储的鹰派立场出现边际减弱，美元有所走弱。炼钢原料价格偏坚挺，钢材利润大幅压缩，全年大部分时间都有钢厂处于亏损。随着“地产金融十六条”以及“优化防控措施二十条”等政策的逐步落地，市场对需求预期好转。在经历过前期的大幅下行后，黑色板块整体估值较低，估值快速修复。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 74.64%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 0.44%；高炉炼铁产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，同比增加 4.04%；钢厂盈利率 19.91%，环比持平，同比下降 63.20%；日均铁水产量 220.72 万吨，环比下降 1.79 万吨，同比增加 12.20 万吨。

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%。由于需求偏弱，钢厂在亏损情况下减产检修情况增多，预计 2022 年钢厂钢材产量低位运行，粗钢产量同比下滑近 2000 万吨，生铁产量预计同比基本持平。

2) 需求方面，本周表需 212.07 万吨，环比回落 34.61 万吨，当前水平差于 2021 年同期。上周建筑钢材成交均值 10.96 万吨，环比回落 0.66 万吨，随着冬季来临，南方北方均降温，北方需求停滞，需求季节性走弱。随着宏观政策的转向，市场情绪也有所好转。近期出台冬储政策的钢厂逐渐增多，江浙地区钢厂冬储政策在 3950-3980 之间，与市场价格基本接近。

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 1 月 5 日，螺纹钢总库存 604.67 万吨环比增加 35.68 万吨，社会库存 436.56 万吨，环比上周回升 46.7 万吨，厂库 168.11 万吨，环比上周落 11.02 万吨。厂库有所回落，社库大幅回升，说明部分贸易商在目前价位下积极补库。

二、结论及操作建议：

铁矿：海外矿山发运量全年有所下滑，1月份海外矿山年末发运冲量预计带来铁矿石进口量的增加，但国内矿山年终检修产量预计下降，铁水在钢厂亏损情况下难有增加，铁矿供需有所宽松。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，投资者看好后期需求，铁矿在850元/吨一带盘整，春节前钢厂大幅补库空间预计不大，铁矿涨幅过大呈现高位调整。

煤焦：蒙煤通关高位，俄罗斯焦煤进口将继续维持高位，澳煤或放开。现在部分钢厂开启了焦炭的第一轮提降，开工积极性或有所影响。目前终端需求淡季，钢厂提产空间不大，铁水产量基本持平，钢企焦企厂内焦炭库存维持在低位，补库进程尚未完全结束。目前高炉亏损，焦炭价格承压，但低库存给焦煤的价格起到了支撑作用，补库需求仍然存在，铁水日耗稳定，价格调整后获支撑。

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。近期出台冬储政策的钢厂逐渐增多，江浙地区钢厂冬储政策在3950-3980之间，与市场价格基本接近。短期疫情感染潮下，表观消费量明显回落，当前库存持续累积。整体来看，目前处于供需双弱的格局。高成本低库存，价格受到支撑，后市需要关注下游冬储的量，以及宏观政策对于盘面的影响。

三、风险因素：

实际需求不及预期，港口持续累库，供应回升等。

图表区—铁矿

图1：铁矿普氏指数 单位：美元/吨

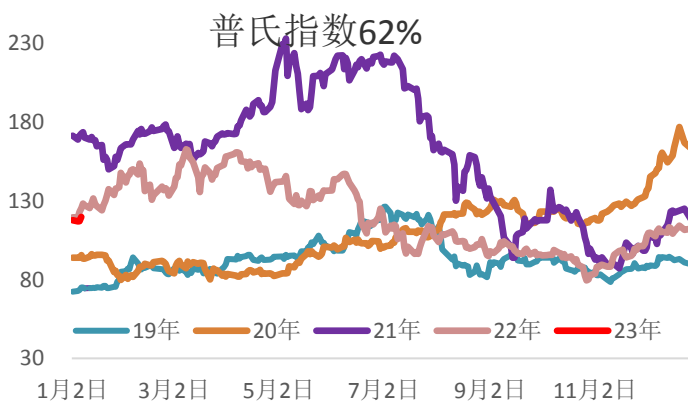
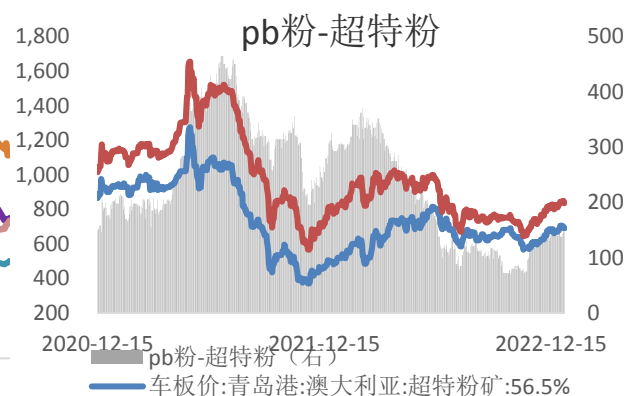


图2：PB粉和超特粉价差走势图 单位：万吨



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

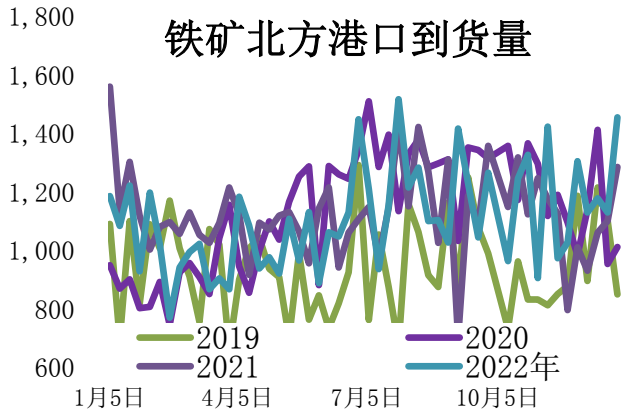


图4：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



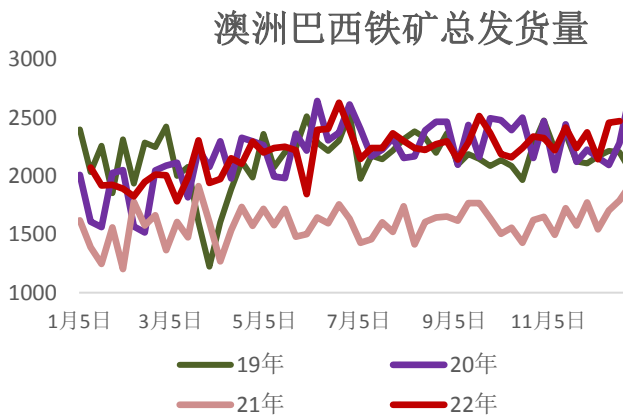
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



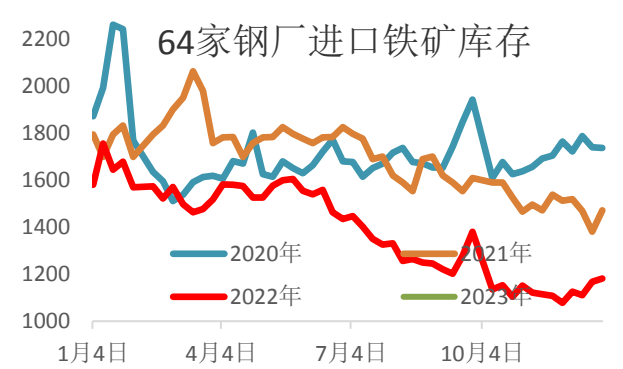
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

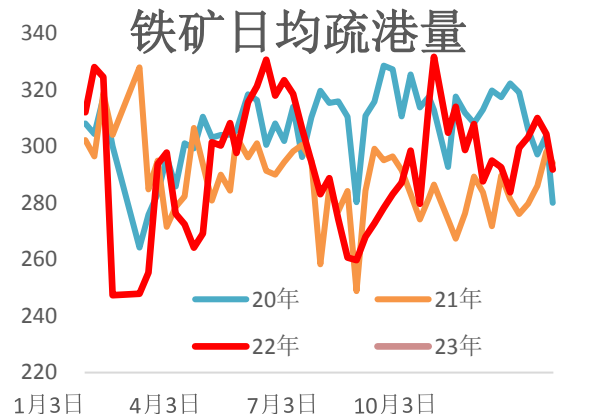


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11: 247 家钢厂高炉开工率产能利用率

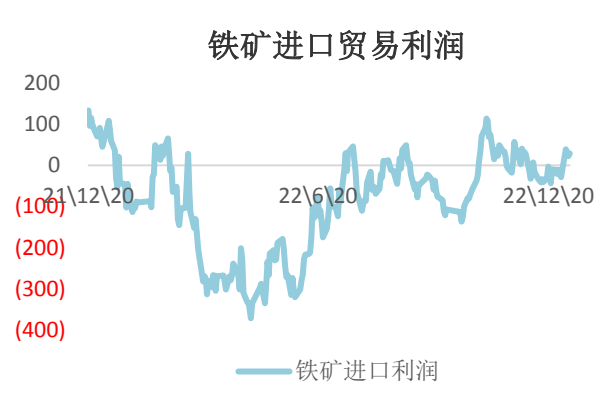
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



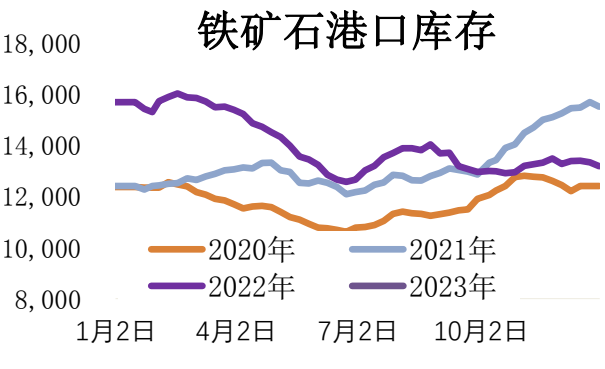
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



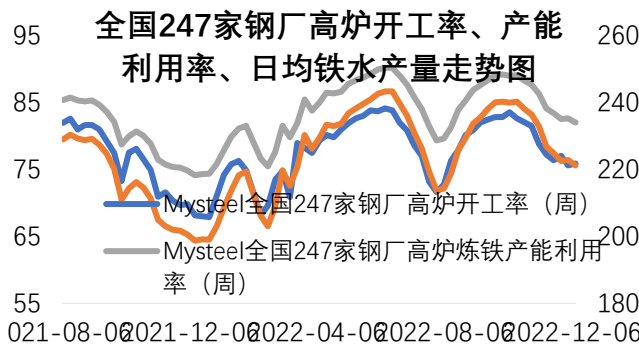
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

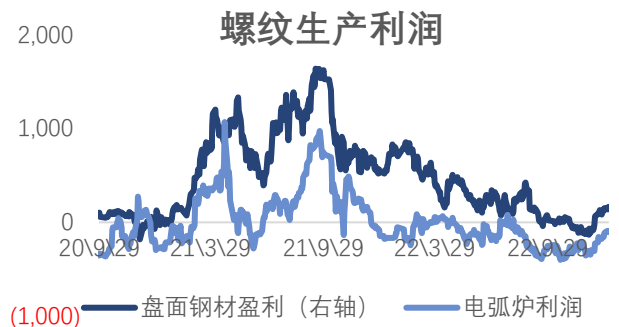


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



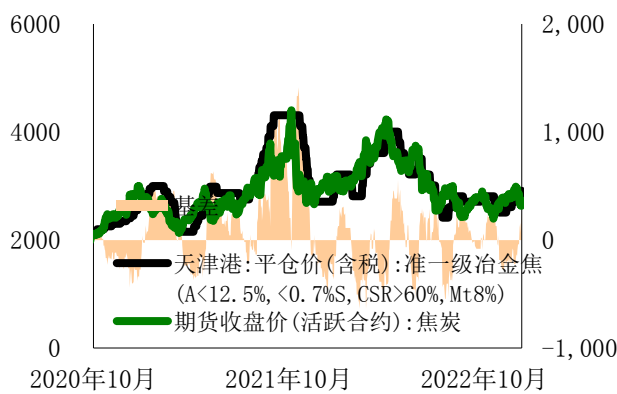
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

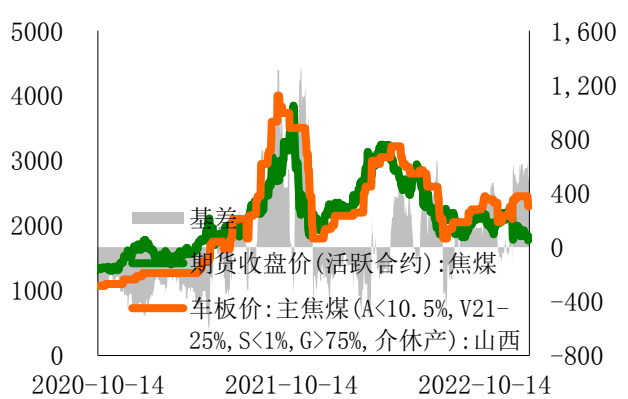
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



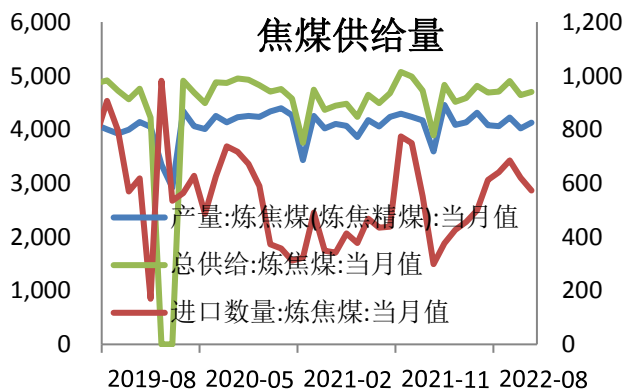
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



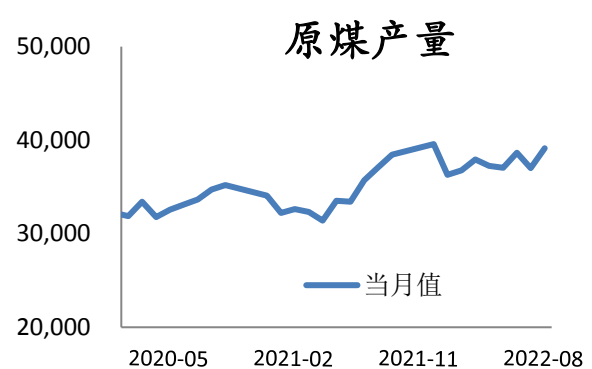
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

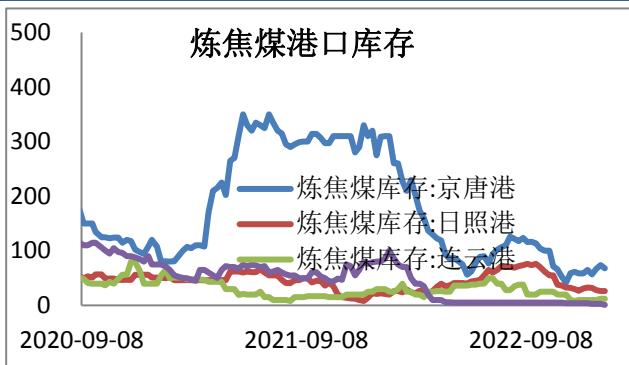
图4：原煤产量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

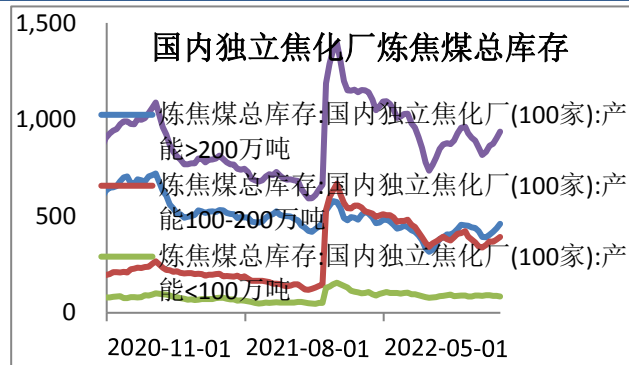
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



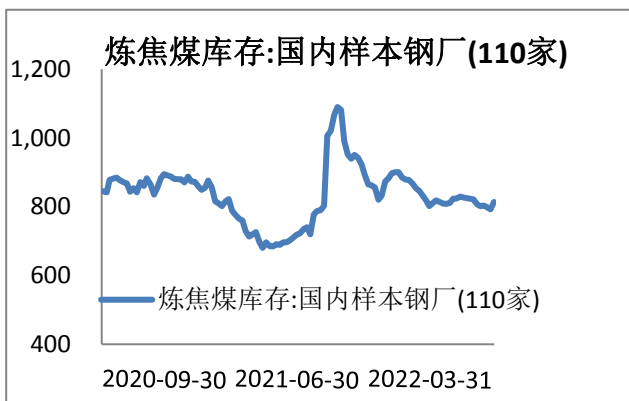
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



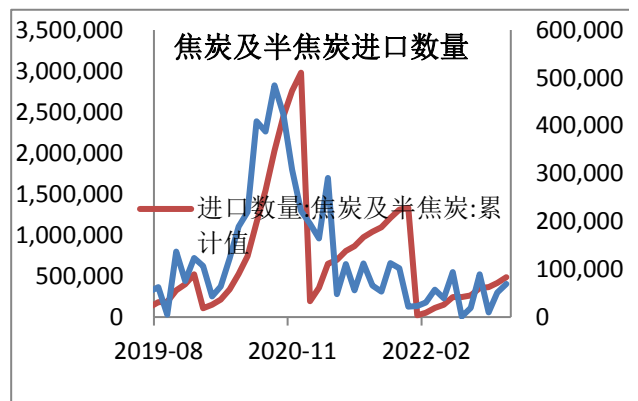
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



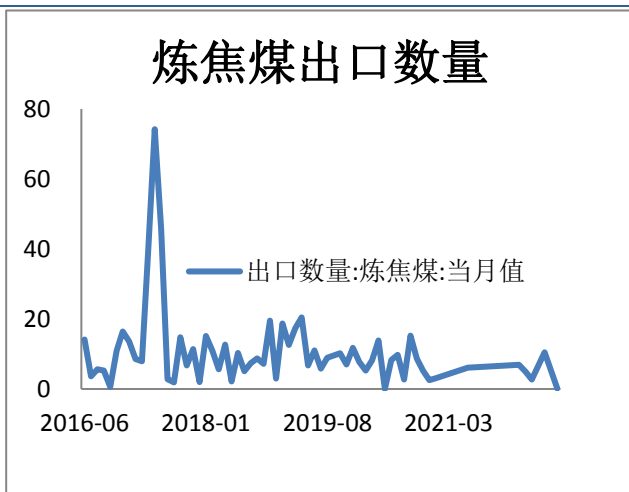
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



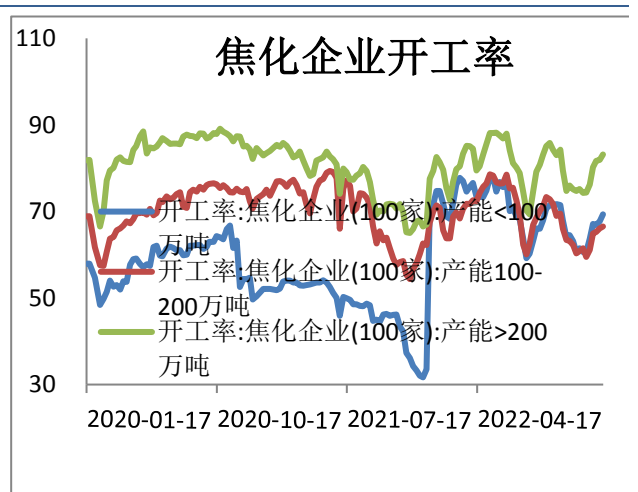
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



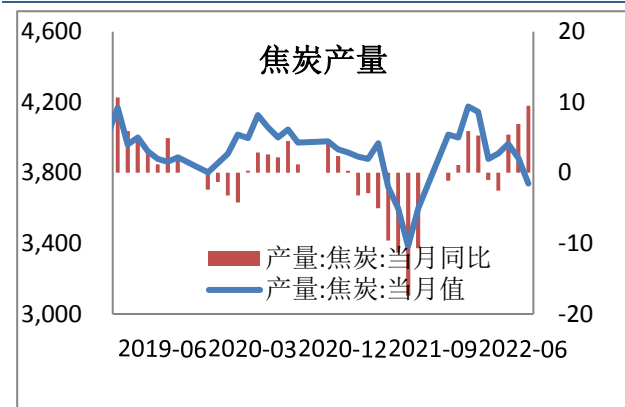
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



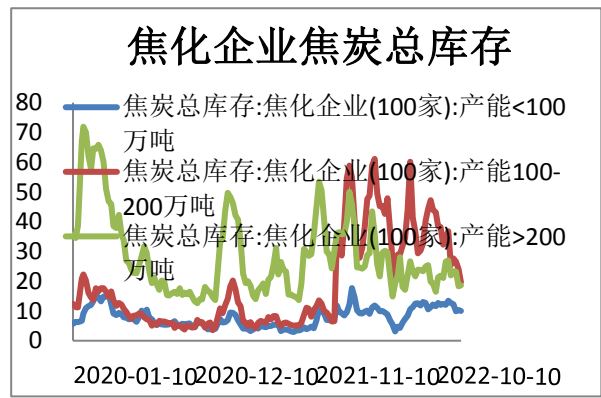
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：万吨



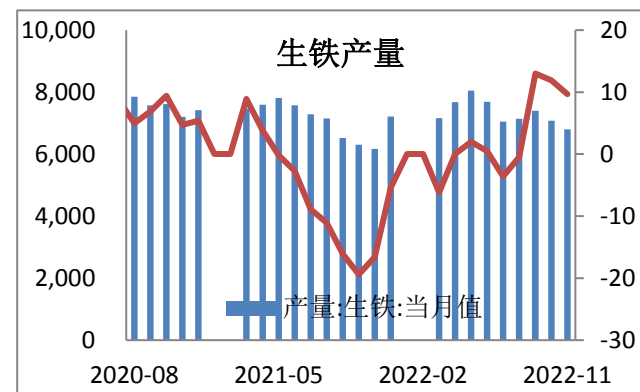
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图 单位：万吨

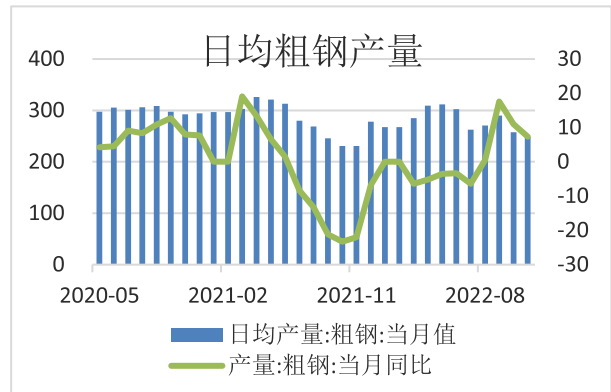


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：日均粗钢产量 单位：元/吨



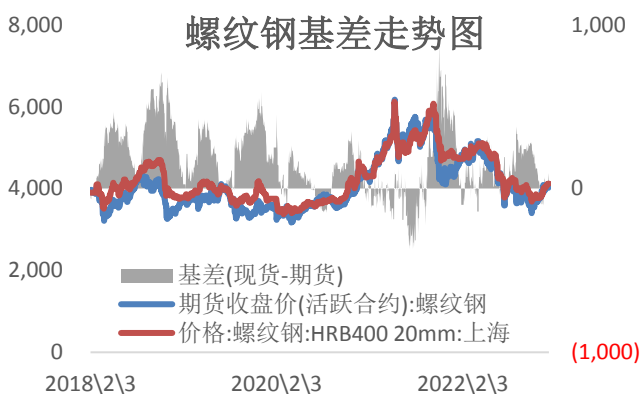
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

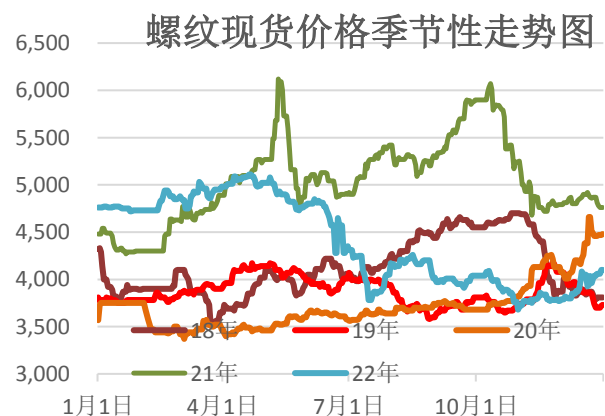
图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

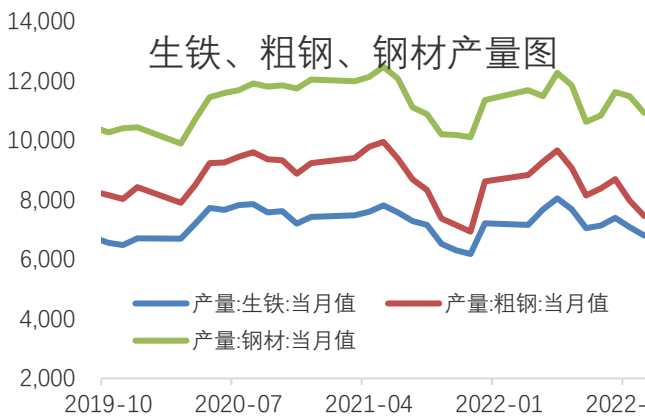
图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



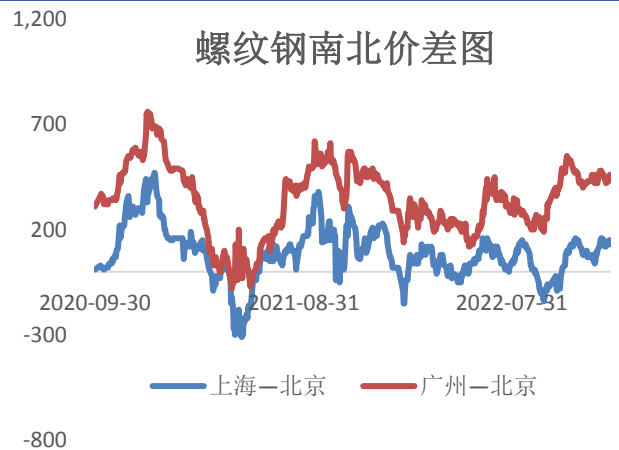
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



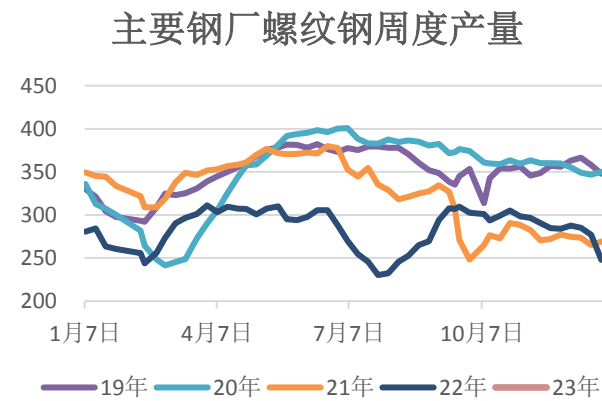
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



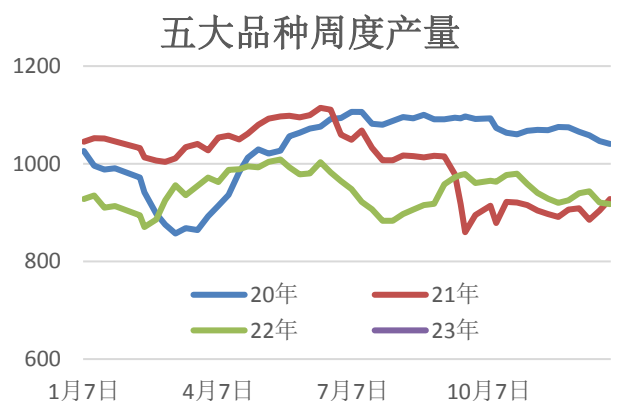
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



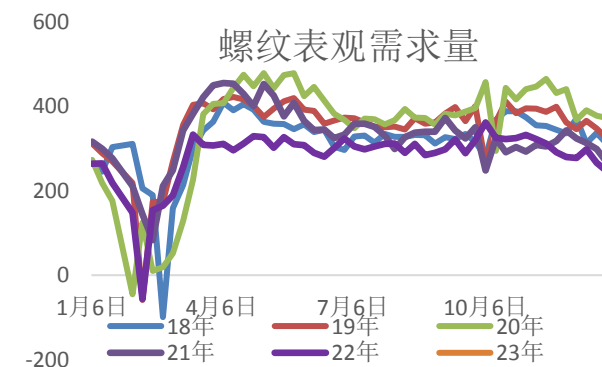
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



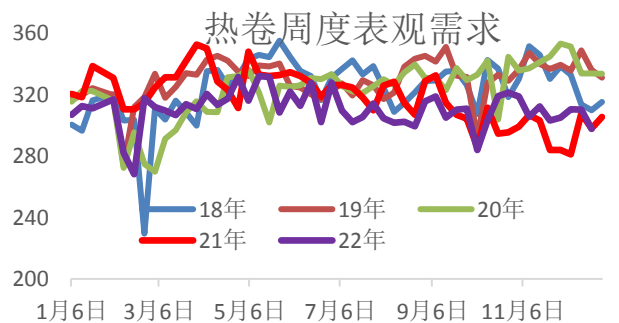
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



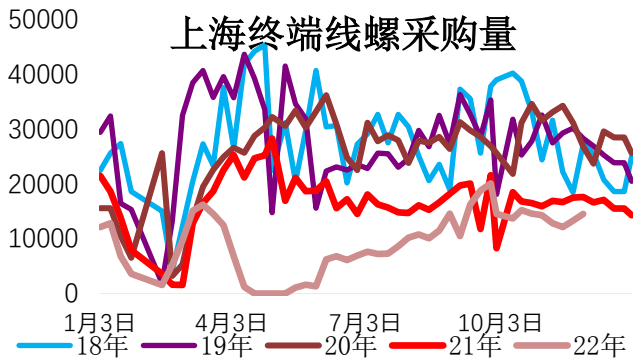
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



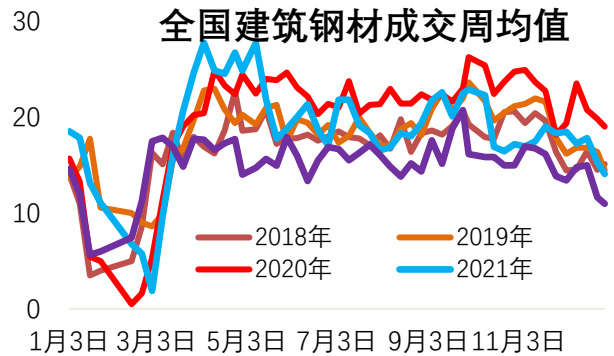
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



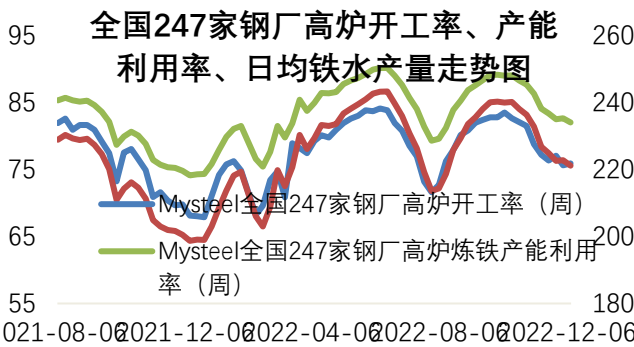
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



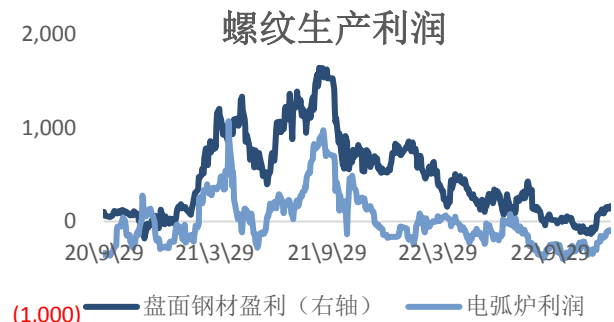
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



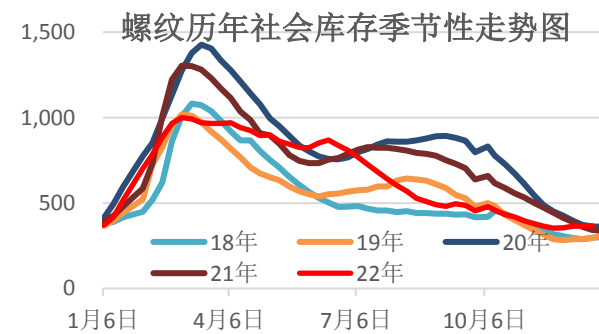
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



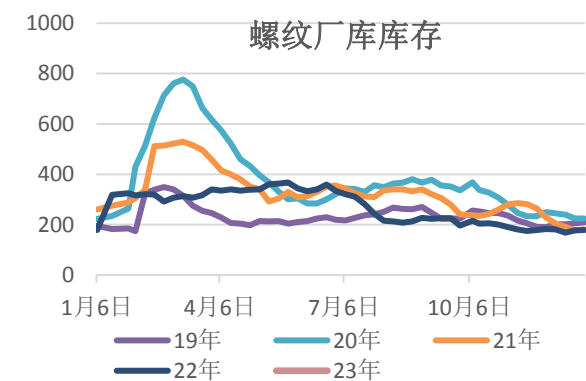
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

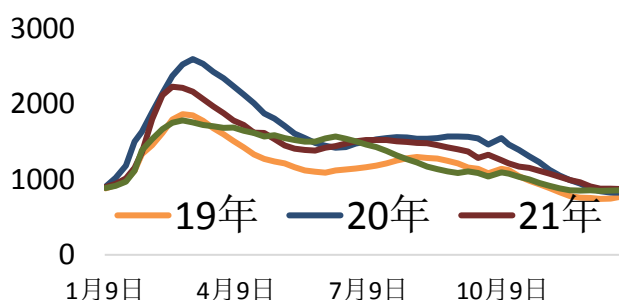
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

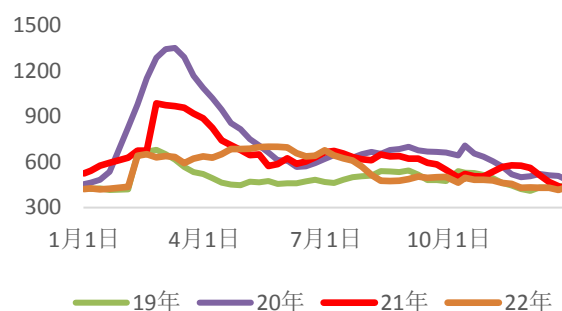
图 16：五大钢材社会库存 单位：元/吨

五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

五大钢厂厂库库存走势图



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>