

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

强预期弱现实 黑色轻仓过节

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。11月初随着疫情防控放松和房地产刺激政策的出台以及各种政策托底的综合作用下，市场对 2023 年经济增长充满预期，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。发改委将严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实保障铁矿石市场平稳运行，铁矿高位受打压。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，1月2日-8日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2267.4 万吨，环比减少 548.6 万吨；澳洲发运量 1807.9 万吨，环比减少 82.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1535.8 万吨，环比增加 89.8 万吨。巴西发运量 459.5 万吨，环比减少 465.8 万吨。海外矿山发运量全年有所下滑，一季度又逢发运淡季，本期发运大幅减少，到港量也出现减量。

2) 需求方面，1月13日 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.68%，环比上周增加 1.04%，同比去年下降 0.09%；高炉炼铁产能利用率 82.56%，环比增加 0.63%，同比增加 2.67%；钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03%，同比下降 60.17%；日均铁水产量 222.30 万吨，环比增加 1.58 万吨，同比增加 8.61 万吨。进入 1 月份以后，成材需求明显下降，且临近年底，部分钢厂的高炉有年检计划，目前了解到西南，华南，华东地区的钢厂有检修计划。预计 1 月份生铁产量将出现小幅下降。

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。

3) 库存方面，截至 1 月 13 日，Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13358.93 万吨，环比增 228.39 万吨，日均疏港量 327.48 万吨增 15.52 万吨。64 家钢厂进口烧结粉矿库存 1414.62 万吨，环比回升 102.05 万吨，钢厂有所补库。目前钢厂仍处于亏损状态，部分钢厂在 1 月份有高炉检修的计划，因此降低了库存。临近年底，钢厂还贷压力增加，现金流较为紧张，对于原料端的采购形成压制。自 11 月份以来，铁矿石价格在宏观利多消息的带动下，持续上涨，估值偏高，钢厂采购意愿较弱。

二、结论及操作建议：

铁矿：海外发运总体一般，非主流矿发运降幅较大。一季度发运淡季对应国内春节，本期发运大幅减少，到港量也出现减量。需求筑底，日均铁水产量触底反弹，随着经济政策和地产销售数据低位发力，一二季度的需求仍值得期待。钢厂仍处于亏损状态，部分钢厂在1月份有高炉检修的计划，钢厂对于铁矿石的补库量依旧偏低。市场不断在给出利多信号，地产端企稳、疫情对于市场冲击的实际影响，宏观预期证伪前黑色仍整体看涨。国家发展改革委将严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实保障铁矿石市场平稳运行，铁矿高位受打压。本周进入提保阶段，建议投资者轻仓过节。

煤焦：蒙煤通关高位，俄罗斯焦煤进口将继续维持高位，首批通关的澳大利亚煤炭预计仅50万吨左右，体量相对较小，长期看，将造成国内煤炭供应增加。焦炭第二轮降价落地，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，焦钢企业冬储补库接近尾声。目前高炉亏损，焦炭价格承压，多数焦企陷入亏损，少数焦企有限产预期，铁水日耗稳定，价格仍有支撑。

卷螺：当前螺纹依然处于预期主导行情，产业低库存对价格有一定支撑，终端在没利润的状态下复产动力也不足。随着宏观政策的发力，市场情绪有所好转，春节临近，建材日成交接近冰点。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，节后有复产预期，需求证伪前价格仍受到支撑，建议投资者轻仓过节。

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

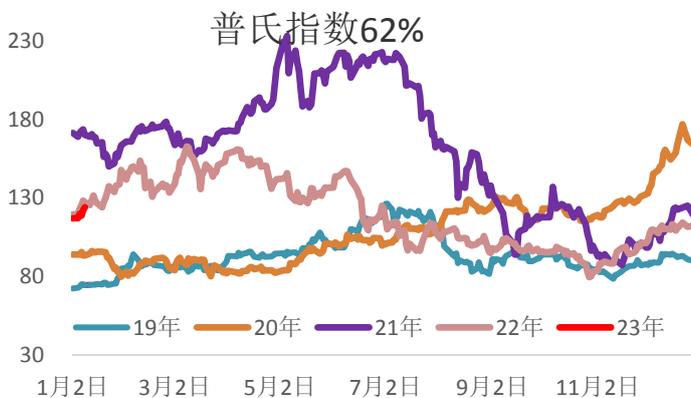
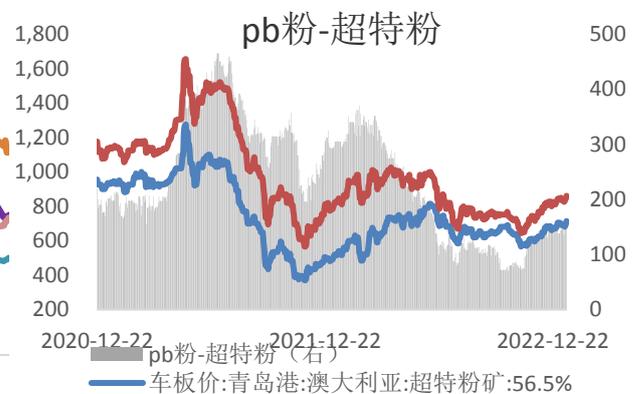


图 2：PB粉和超特粉价差走势图 单位：万吨



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



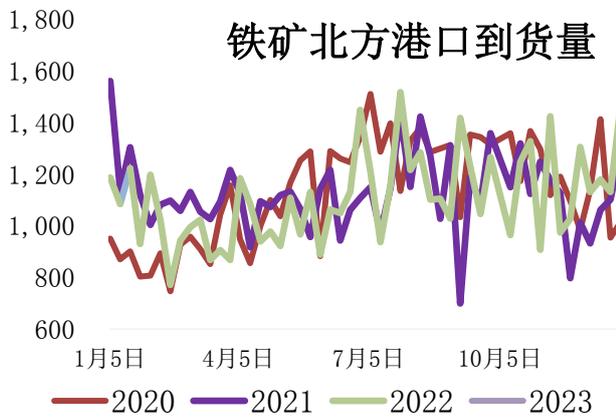
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



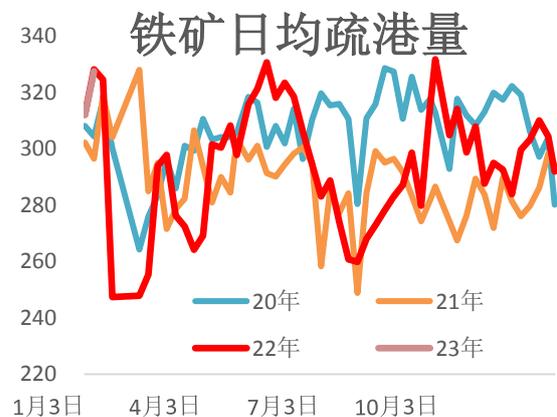
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



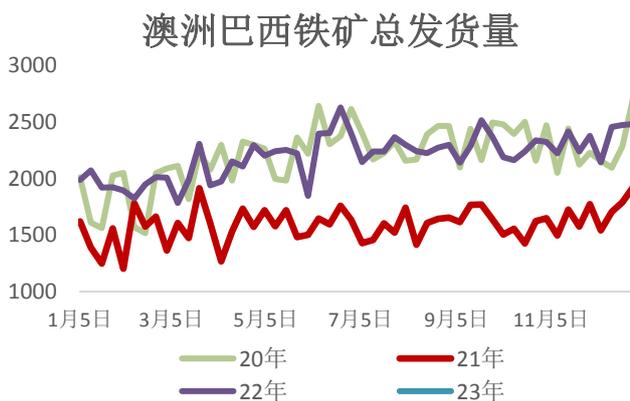
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



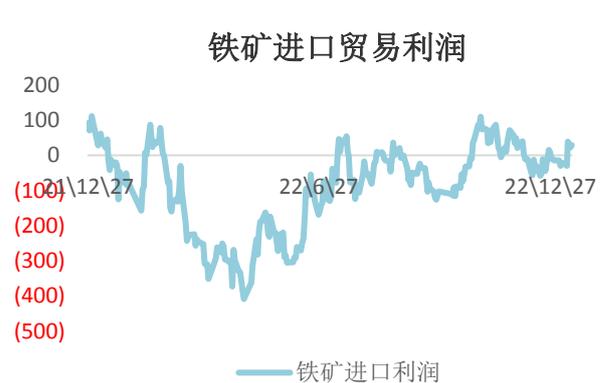
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



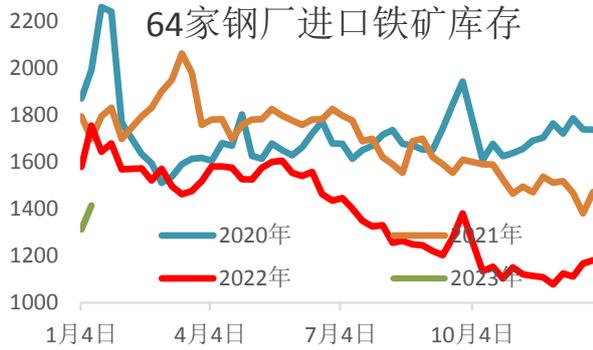
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



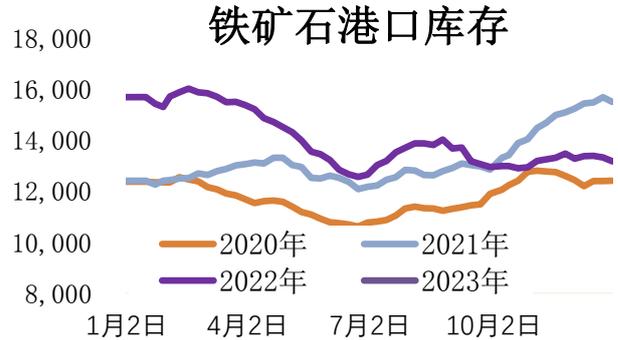
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



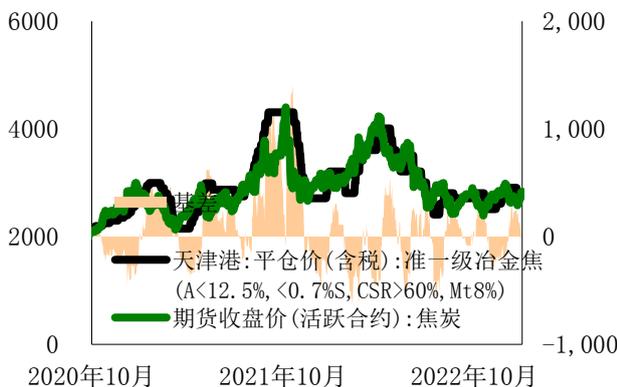
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—焦炭

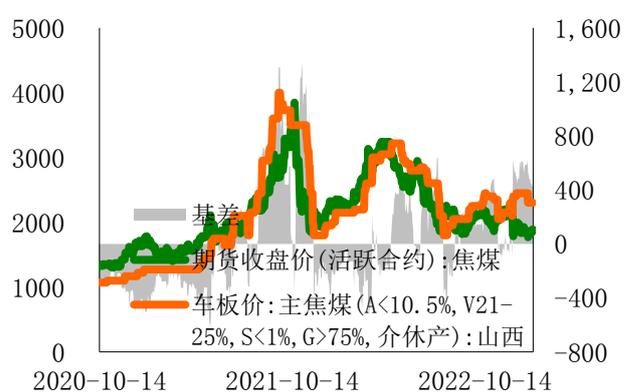
图 1：焦炭主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

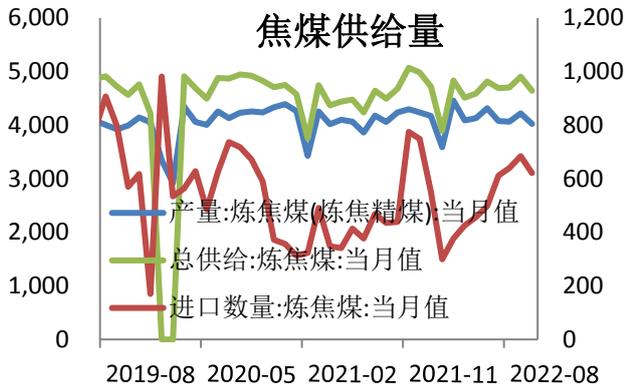
图 3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨

图 2：焦煤主力基差 单位：元/吨



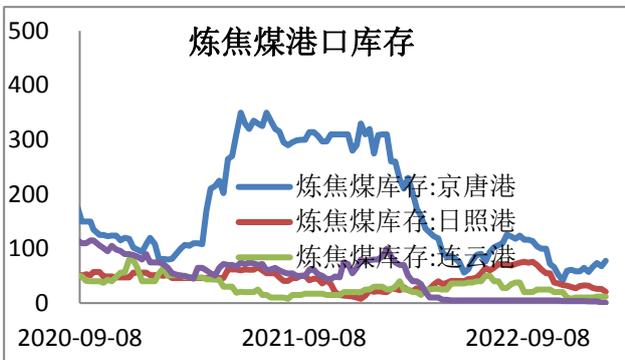
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



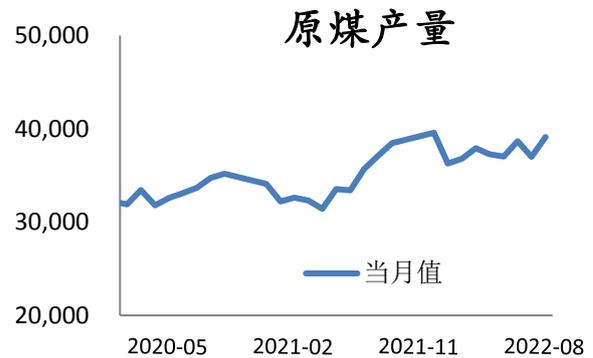
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



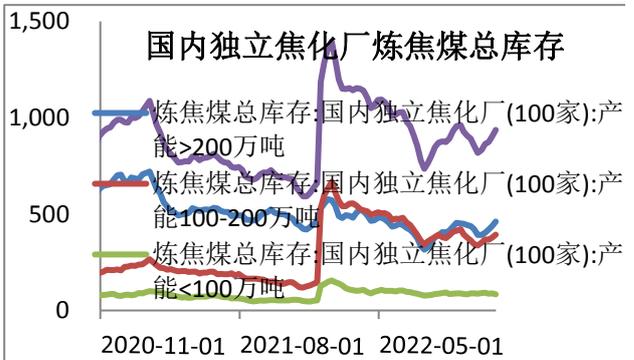
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



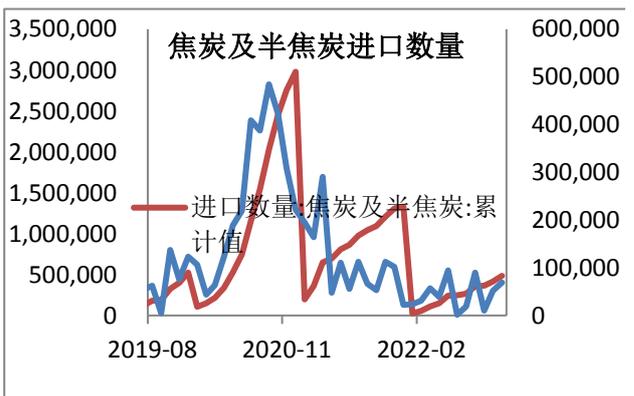
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



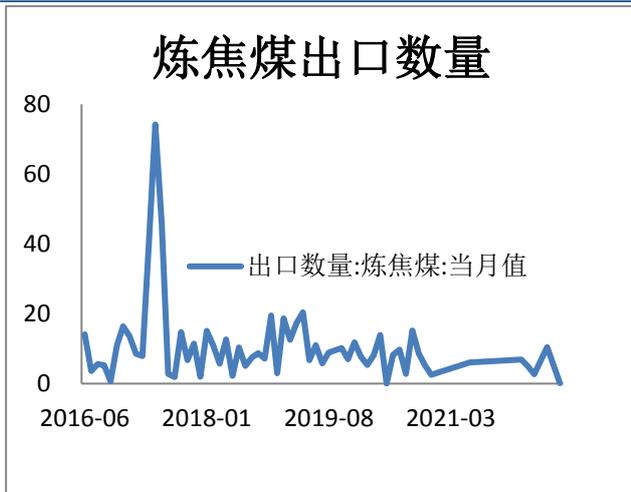
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



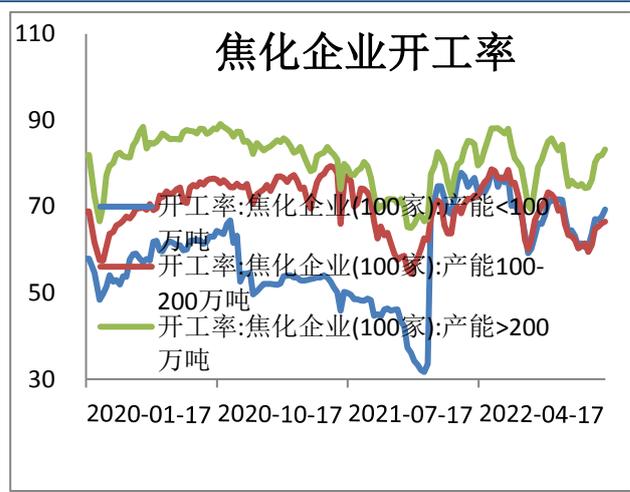
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



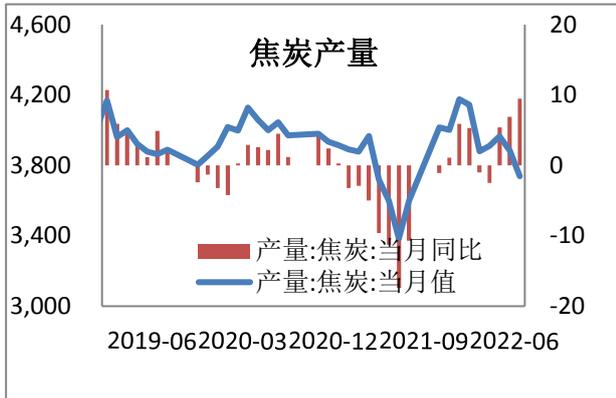
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 焦炭产量走势图 单位: 万吨



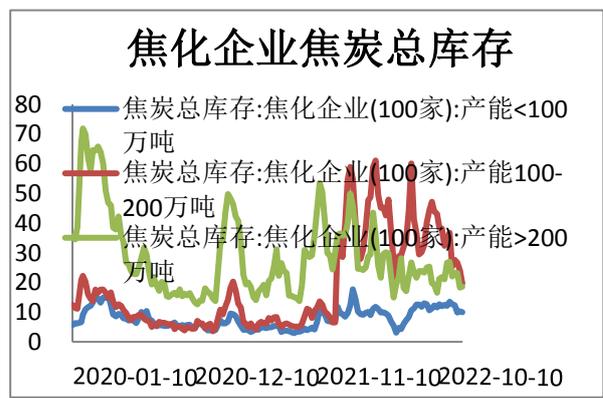
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 焦化企业焦炭总库存 单位: 万吨



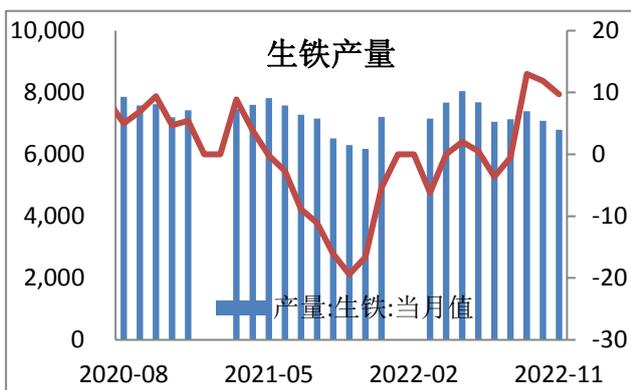
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

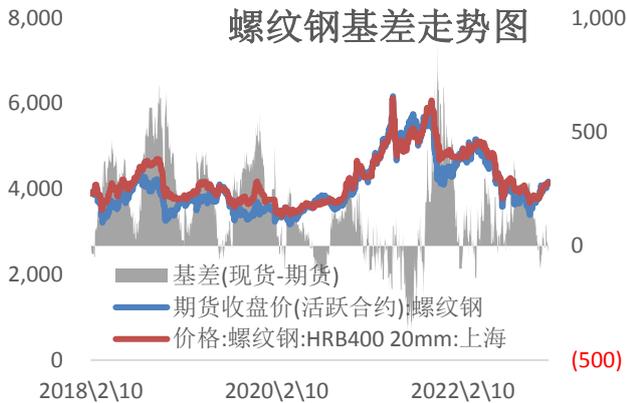


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

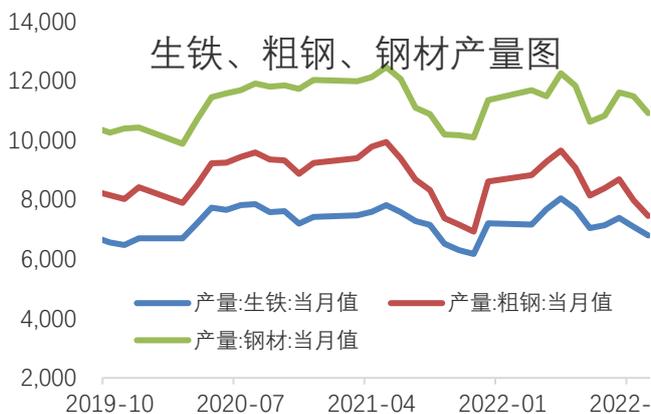
图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



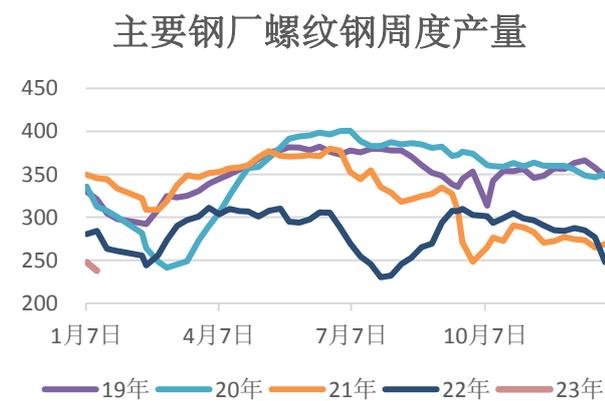
资料来源：新世纪期货、mysteel

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 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 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 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



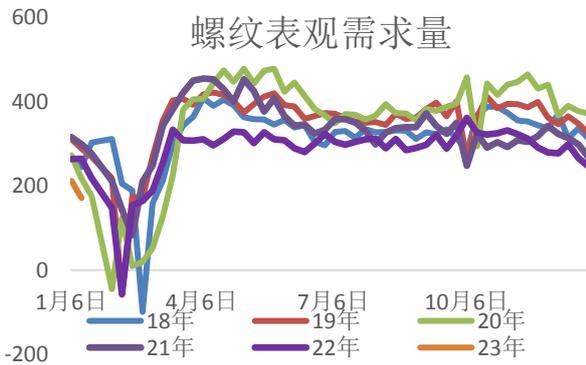
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



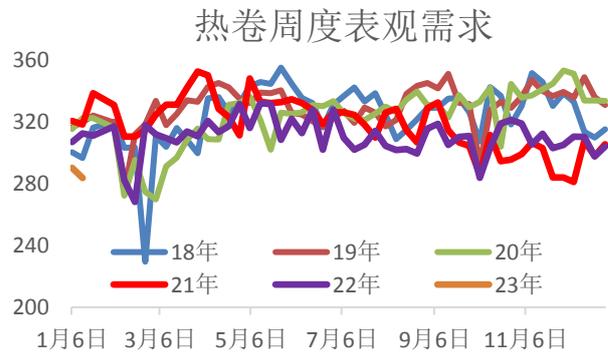
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



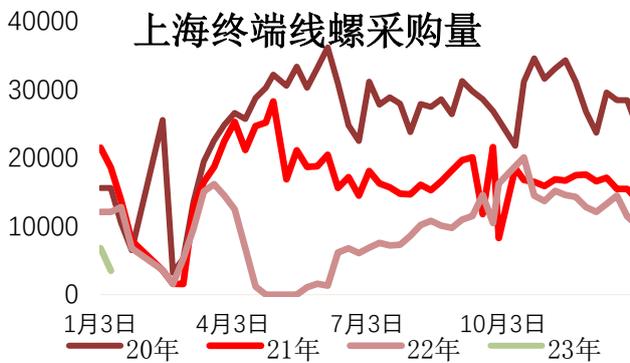
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



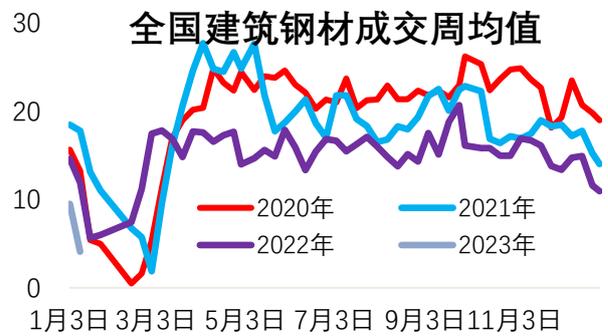
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



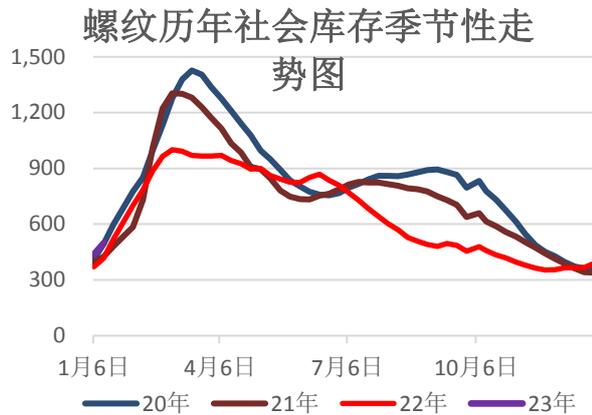
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

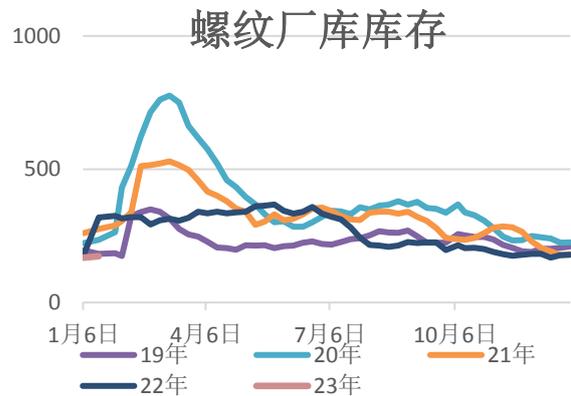
图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

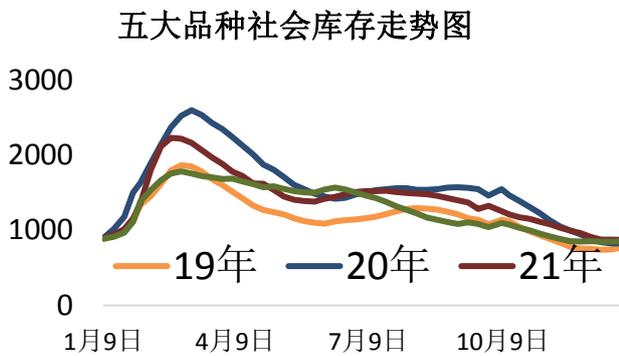
单位：元/吨



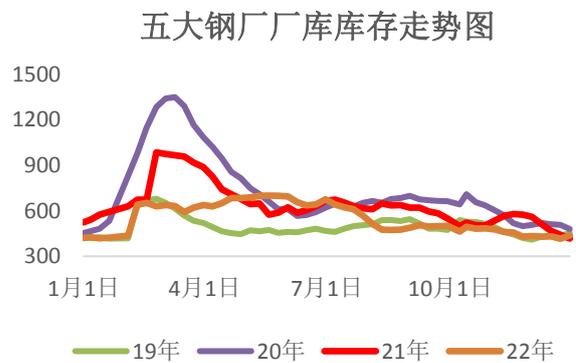
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：五大钢厂厂库库存

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>