

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>

需求在验证, 风险在积聚

行情回顾:

春节前, 现货基本停市, 但价格持稳, 期货小幅上涨, 资金的参与热情仍然很高。节后第一周, 下游尚未进入全国性复工, 淡季累库施压, 盘面增仓打压。钢材市场逐渐进入需求验证期, 钢材价格驱动的核心由预期切换为现实, 从盘面看, 弱现实表现得淋漓尽致, 若元宵后需求改善仍不及预期, 钢材价格将面临较大下跌风险, 注意驱动和节奏的切换。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 据国家统计局数据显示, 2022 年 12 月份, 我国粗钢产量 7789 万吨, 同比下降 9.8%; 12 月份全国粗钢日均产量 251.3 万吨, 环比上升 1.13%; 1-12 月, 我国粗钢产量 101300 万吨, 同比下降 2.1%。2022 年 12 月份, 我国生铁产量 6900 万吨, 同比下降 4.6%; 12 月份生铁日均产量 222.6 万吨, 环比下降 1.77%; 1-12 月份, 我国生铁产量 86383 万吨, 同比下降 0.8%。2022 年全年粗钢产量为 10.13 亿吨, 同比下降 2224.3 万吨, 降幅 2.1%, 钢铁行业圆满完成 2022 年粗钢产量压减工作。

2) 需求方面, 1 月 26 日, 表需 57.07 万吨, 环比回落 77.12 万吨。2 月 2 日, 表需 58.64 万吨, 环比回升 1.57 万吨, 元宵前, 下游需求处于季节性淡季。

2022 年, 全国房地产开发投资 132895 亿元, 比上年下降 10.0%; 房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米, 比上年下降 7.2%。房屋新开工面积 120587 万平方米, 下降 39.4%。房屋竣工面积 86222 万平方米, 下降 15.0%。商品房销售面积 135837 万平方米, 比上年下降 24.3%。商品房销售额 133308 亿元, 下降 26.7%。

从去年 12 月房地产数据来看, 竣工面积超预期恢复, 多项指标降速得到明显缓解, 甚至销售等指标出现了向好势头。随着政策暖风不断, 市场的情绪得到呵护。目前市场的关注点逐渐转移到需求端, 最终体现在居民购买力身上。短期虽然看好供需两端政策共振带来的行情影响, 中长期仍需要关注拿地及新开工对钢材需求的拉动。

3) 库存方面, 截至 2 月 2 日, 螺纹钢总库存 1113.33 万吨环比增加 151.95 万吨, 社会库存 794.92 万吨, 环比上周回升 121.39 万吨, 厂库 318.41 万吨, 环比上周升 30.56 万吨。厂库、社库大幅回升, 春节期间季节性累库。元宵节后工人批量返岗, 工程进度逐步加快, 刚性需求环比将有较为明显的改善。随着工程项目复工, 市场资源流转速度加快, 累库速度或将放缓。

相关报告

强预期弱现实 黑色轻仓过节
2023-01-19

现货基本停滞 盘面震荡偏强
2023-01-30

二、结论及操作建议：

铁矿：2月份铁矿石供弱需强，澳洲、巴西发运季节性淡季，国内矿山明显增产仍需时日，节后随着下游需求恢复，铁水产量或将继续回升，2月供需仍较为乐观。但从此轮11月上涨来看，铁矿期货涨幅更是远大于现货，我们需要及时关注政策风险，如需求或钢价未明显见到好转，铁矿石价格在经历一轮上涨后，或面临下跌的风险。稳健的投资者可考虑铁矿石买近抛远正套操作。

煤焦：节后开启焦炭第三轮降价，叠加第一批澳洲焦煤预计2月8日到达湛江港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。下游受假期影响，上游煤矿不断累库，但下游焦钢企业厂内原料煤库存多下降至低位，对原料煤有一定补库需求，焦钢呈现博弈局面，后市走向暂不明朗，市场观望情绪增加，对原料采购节奏较缓。焦炭市场多空博弈，短期内焦炭或将稳中偏弱运行，下游市场需求能否顺利恢复是重点。

卷螺：今年库存峰值较往年略有提前，不仅在于除夕时间较往年均有提前，也在于疫情放开，市场流通阻滞。节后第一周，尚未进入全国性复工，淡季累库施压，盘面增仓打压。元宵后，钢材市场逐步进入需求验证期，钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。从盘面看，弱现实表现得淋漓尽致，若后续需求改善不及预期，钢材价格将面临较大下跌风险，注意驱动和节奏的切换。

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

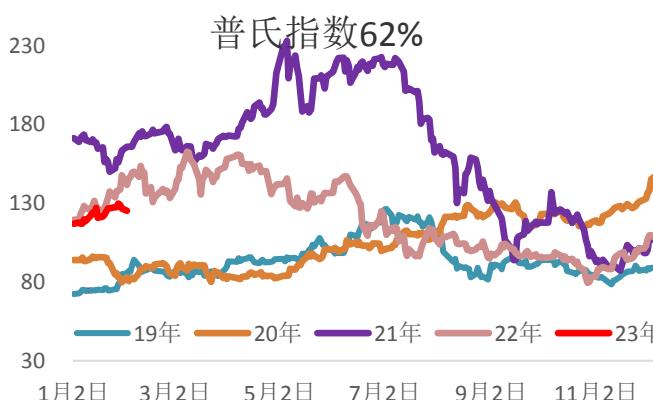


图2：PB粉和超特粉价差走势图

单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：铁矿石主力基差

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图4：铁矿石跨品种价差

单位：元/湿吨

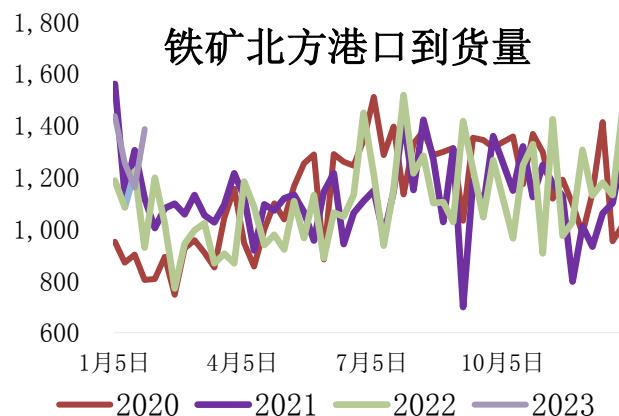


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

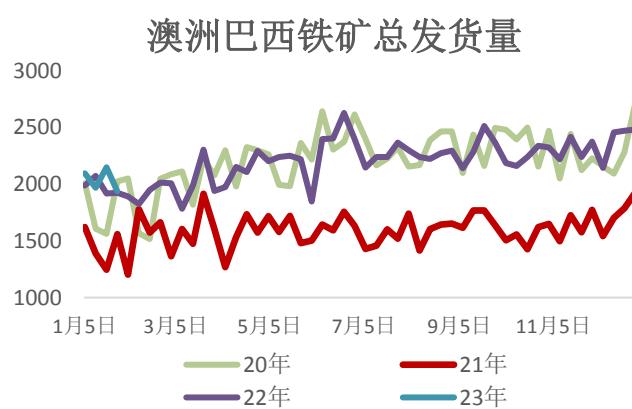
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿北方六港到货量

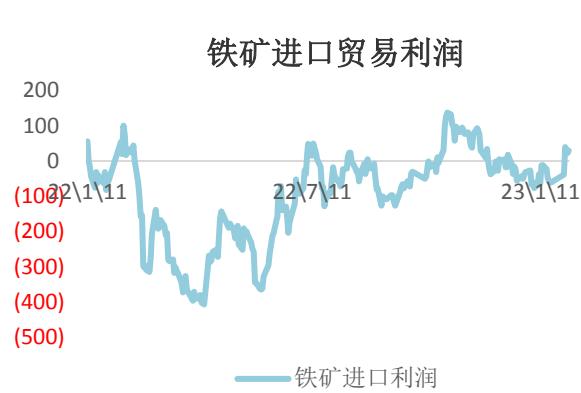
单位: 元/吨



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

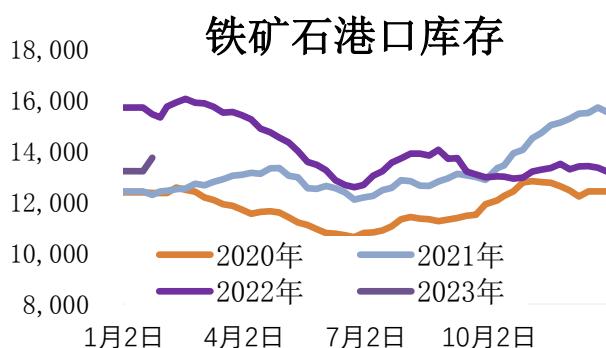
单位: 万吨



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

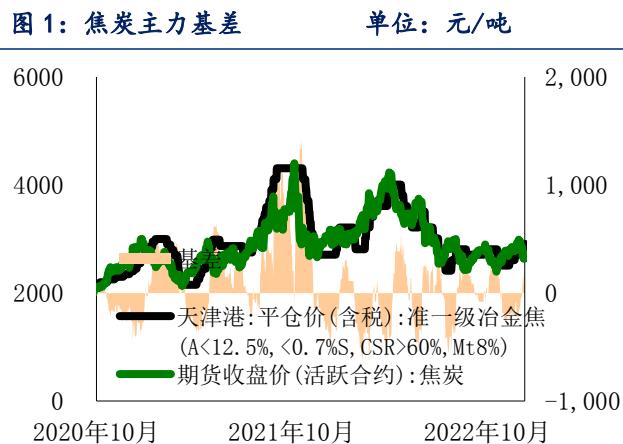


资料来源：新世纪期货、mysteel

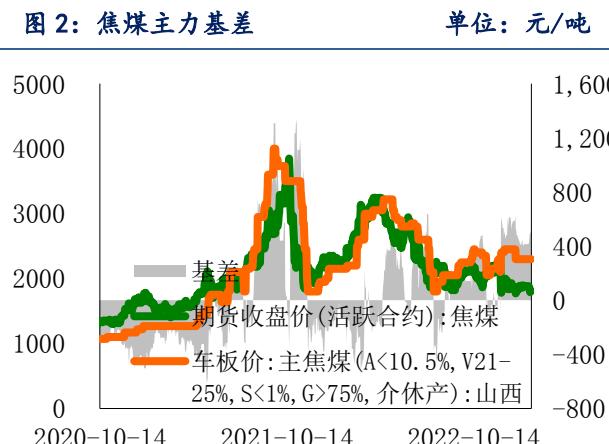


资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—焦炭



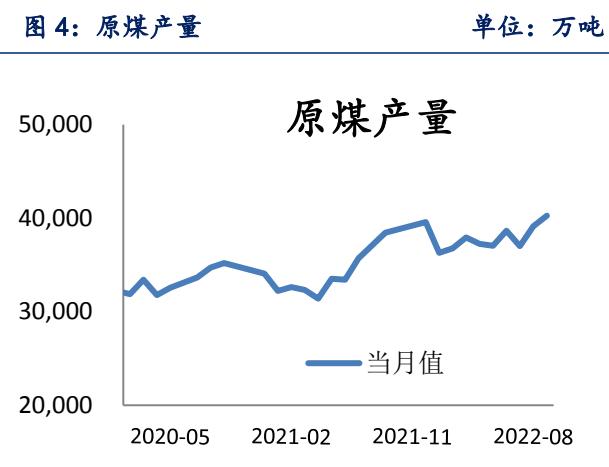
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

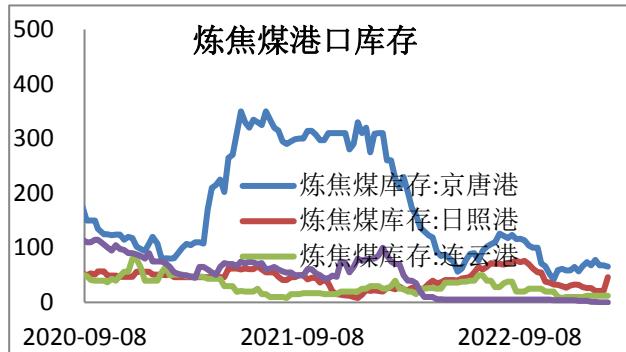


资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel





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

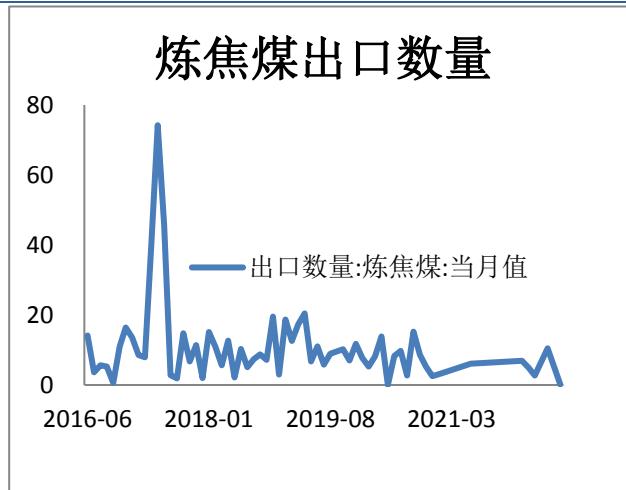
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率

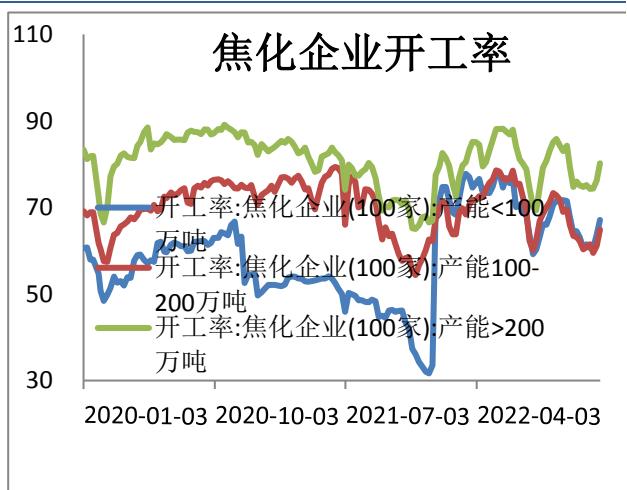
单位：%



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图

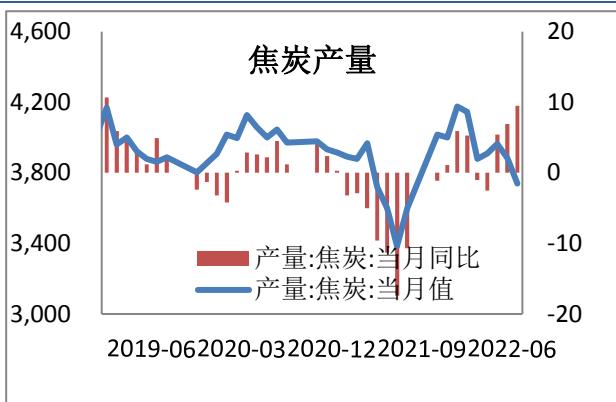
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

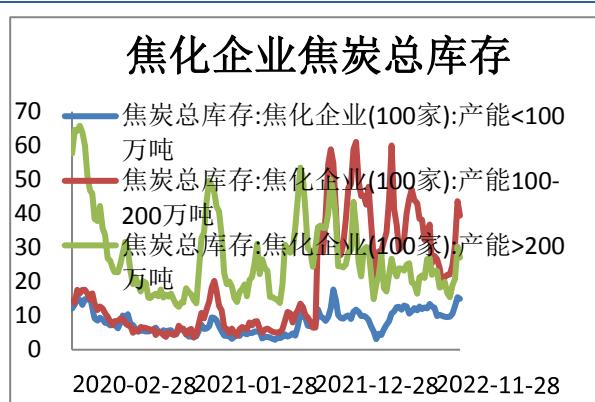
图 14：焦化企业焦炭总库存

单位：



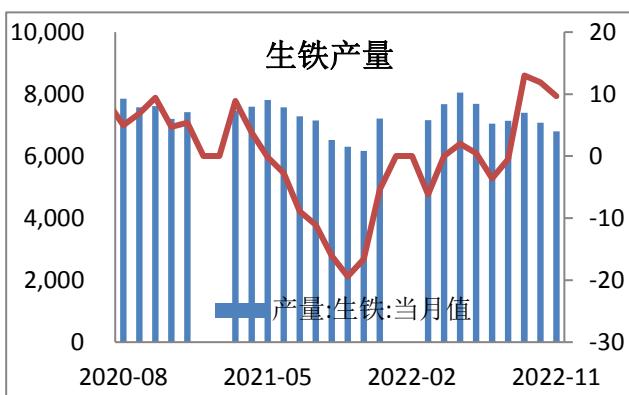
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



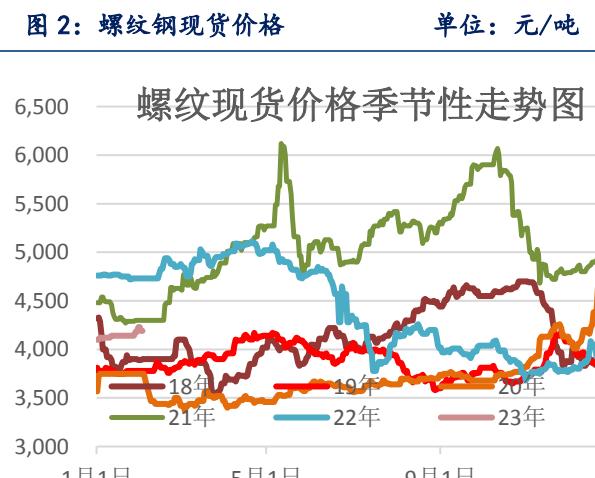
资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹



资料来源：新世纪期货、mysteel

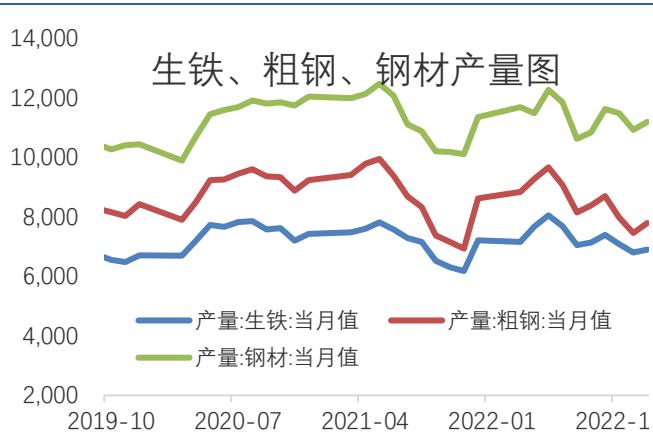
图 1：螺纹钢主力基差
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格
单位：元/吨





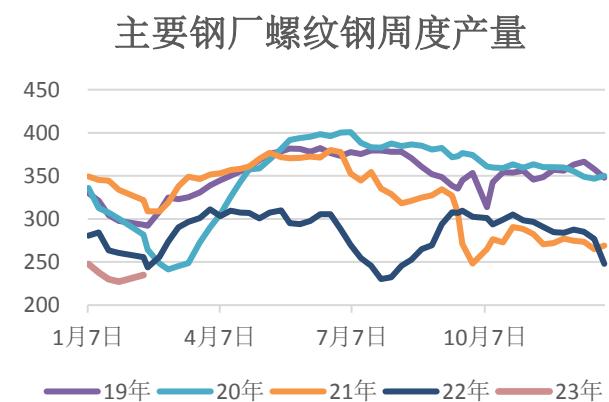
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 主要钢厂螺纹钢周度产量



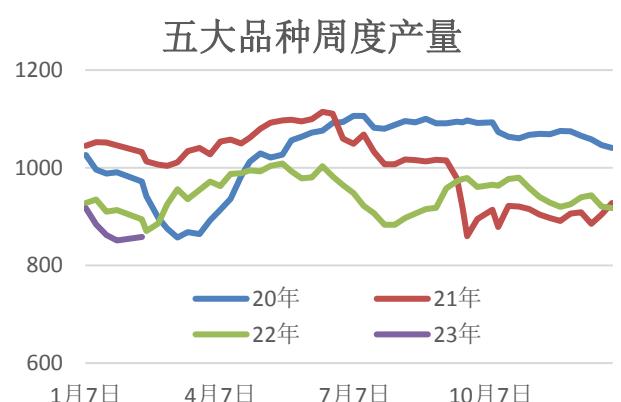
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 五大钢材周度产量



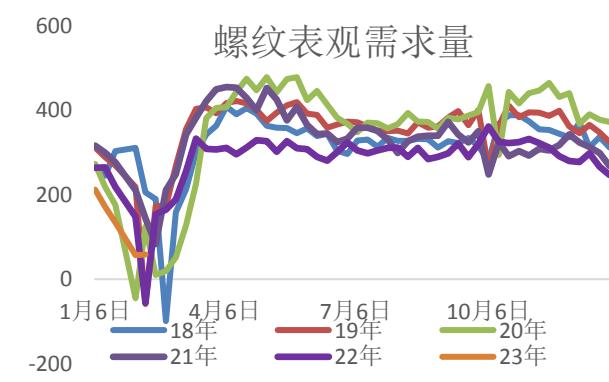
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7: 螺纹周度表观需求量



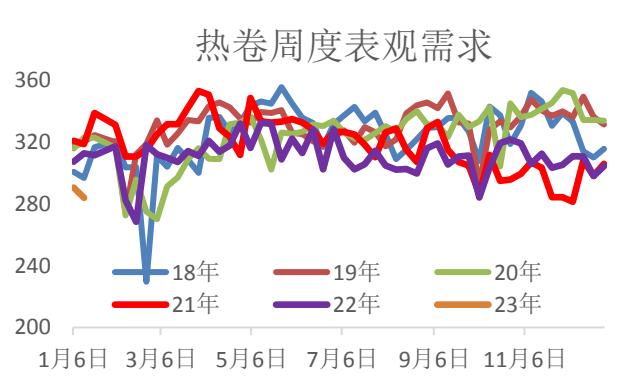
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 热卷周度表观需求量



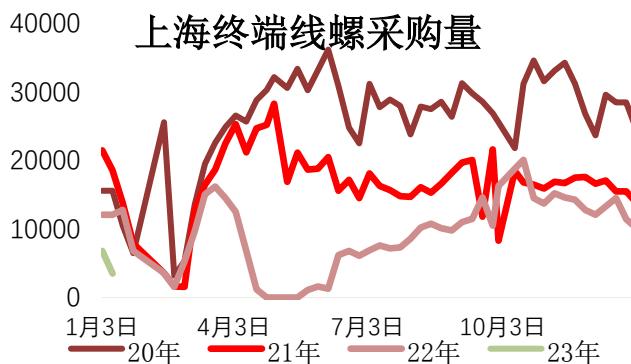
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9: 上海终端线螺采购量



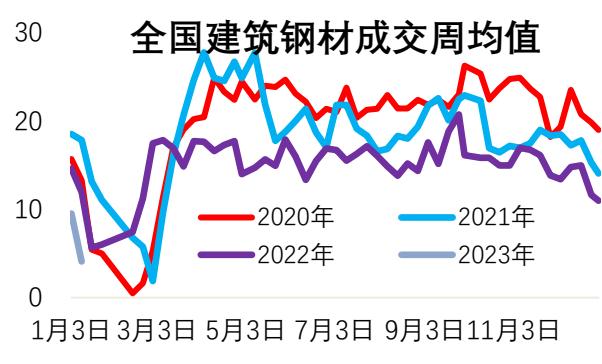
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 全国建筑钢材周成交量



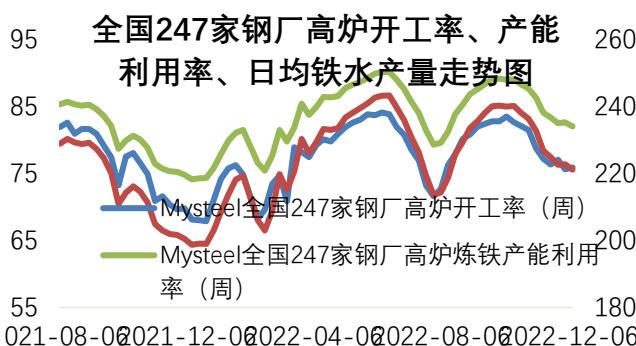
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



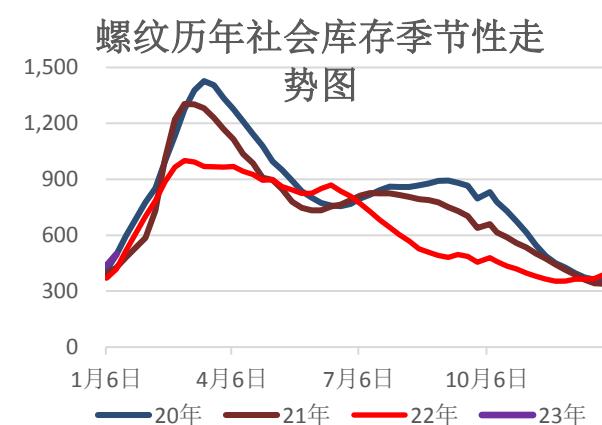
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



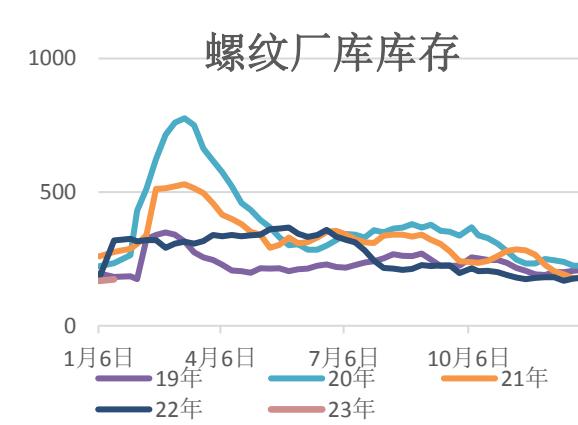
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14: 螺纹厂库 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

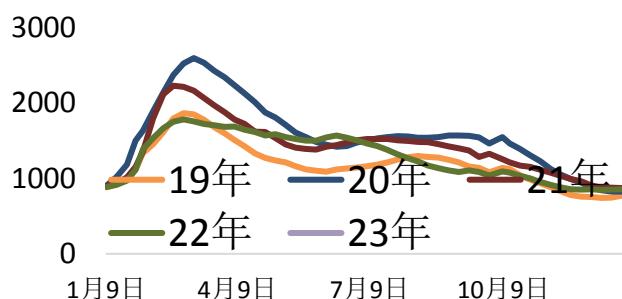
图 15: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

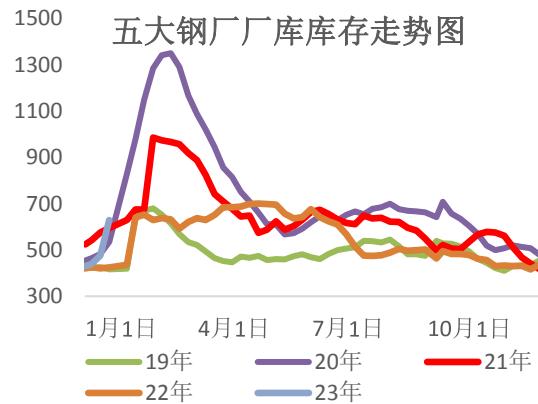
图 16: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨

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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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起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。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>