

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

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

需求在验证 风险在积聚
2023-02-06

需求缓慢复苏 钢材考验成本支撑
2023-02-13

需求缓慢复苏 钢材考验成本支撑

行情回顾：

煤矿逐步复产，进口焦煤仍在持续增加，需求阶段性低迷，库存继续累积阶段，经济回升预期不变，但需求尚未快速恢复。钢厂盈利数量增多，螺纹钢生产意愿普遍增强，开工率明显好转。我们认为需求会延迟但不会缺席，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升，盘面考验 4000 元/吨一线支撑。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，考虑到春节假期因素，不少钢厂安排检修减产，尤其独立电弧炉钢厂大部分停产，1 月份钢铁产量下降，2 月份集中复工复产，本周螺纹产量回升 11.21 万吨至 246.11 万吨，随着钢厂利润逐步恢复，进入 2 月后，存在阶段性复产预期。247 家钢厂高炉开工率 78.42%，环比上周增加 1.01%，同比去年增加 10.23%；高炉炼铁产能利用率 84.93%，环比增加 0.60%，同比增加 8.36%；钢厂盈利率 38.53%，环比增加 4.33%，同比下降 43.72%；日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，同比增加 22.62 万吨。

2) 需求方面，本周表需 136.27 万吨，环比回升 77.63 万吨。得益于中国防疫政策的持续优化，国内经济活力持续复苏，黑色系产业链转速明显回暖，外资机构亦是纷纷大幅上调了中国经济增速预期。2023 年，多地继续放松房产销售政策，进一步稳地产信心较强；1 月 PMI 重回荣枯线以上，建筑业 PMI 大幅走高，经济恢复趋势不变。

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 9 日，螺纹钢总库存 1223.17 万吨环比增加 109.84 万吨，社会库存 884.82 万吨，环比上周回升 89.9 万吨，厂库 338.35 万吨，环比上周回升 19.94 万吨。厂库、社库大幅回升，北方还在冬季，今年过年提前，复工晚，南方雨季，出现季节性累库。

展望 2 月，螺纹钢现货市场正处于供需两淡向供需双增过渡阶段，近期市场交易的核心在于宏观预期的异动、需求的预期博弈以及钢厂生产积极性的恢复。供应端，螺纹钢产量将随着电炉的复产而逐步提升；需求端，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升。对当前黑色系而言，下游需求的回暖情况始终是盘面能否重新上行的核心要素，建议投资者关注回调做多机会，同时注意驱动和节奏的切换。

二、结论及操作建议：

铁矿：2月份理论上铁矿石供弱需强，基本面尚可，澳洲、巴西发运季节性淡季，上周铁矿发运大幅回升，但到港量出现一定下降，钢厂采购积极性增加有限，港口继续累库。2月8日上午传出BHP港口人员伤亡，码头停了大半天，船货延迟5天，停工时间若延长，或进一步激发铁矿上涨动力。我们需要及时关注供需面变化，特别是成材需求恢复情况，目前铁矿跟随成材走势为主。

煤焦：国内煤矿开始逐步复产，产量快速恢复，且进口焦煤仍在持续增加，蒙煤通关继续增加，整体供给高位，进口澳煤将于本月到港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。下游焦钢企业以消耗厂内原料库存为主，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：元宵后，短流程钢厂复产，产量出现快速回升，现货市场陆续启动，成交有所好转，但终端需求仍处于低位，钢材市场逐步进入需求验证期，库存仍呈上升趋势，钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。供应端，螺纹钢产量将随着电炉的复产而逐步提升；需求端，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升。对当前黑色系而言，螺纹钢现货市场正处于供需两淡向供需双增过渡阶段，下游需求的回暖情况始终是盘面能否重新上行的核心要素，建议投资者关注回调做多机会，同时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，供应快速回升等。

图表区—铁矿

图 1：铁矿普氏指数 单位：美元/吨

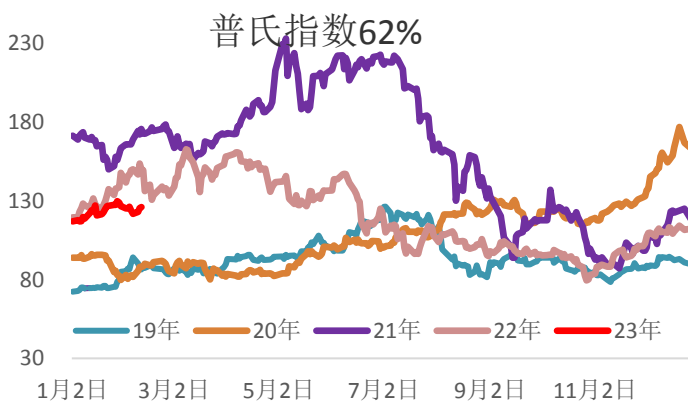
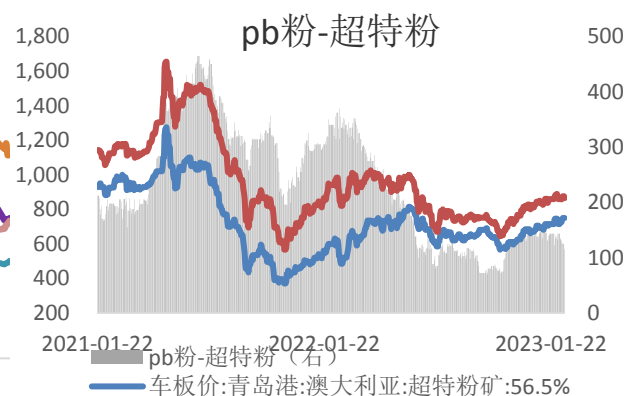


图 2：PB粉和超特粉价差走势图 单位：万吨



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

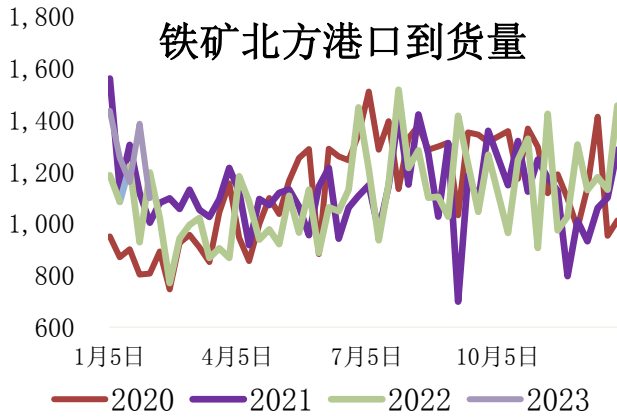


图 4：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



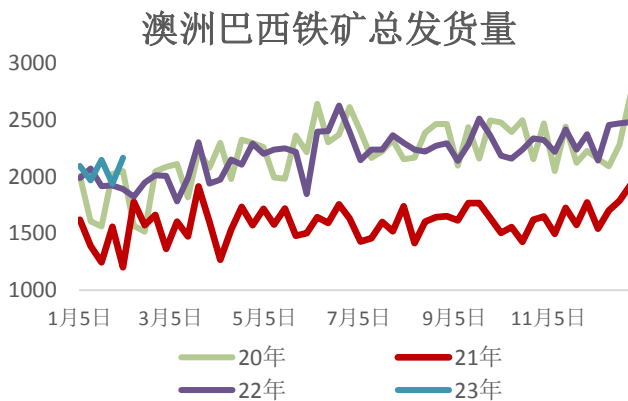
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到货量 单位: 元/吨



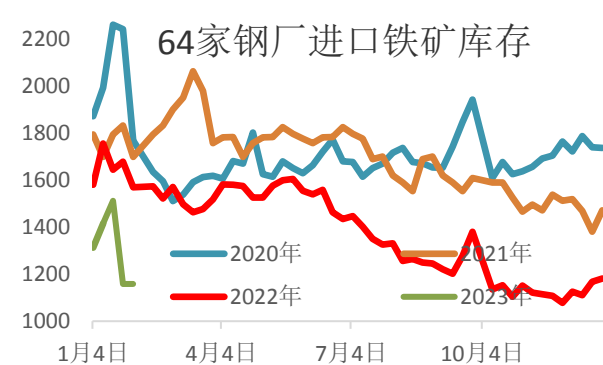
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

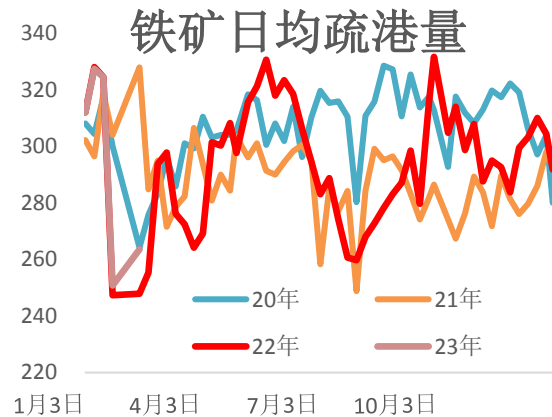


资料来源：新世纪期货、mysteel

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



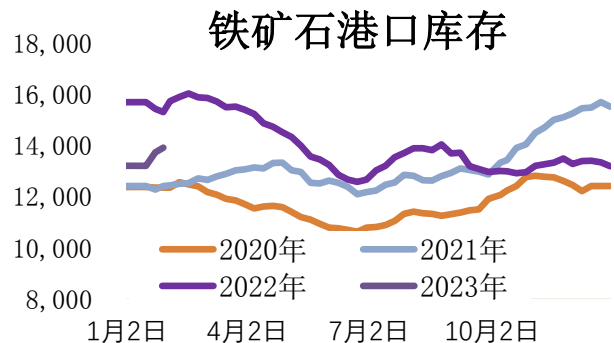
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



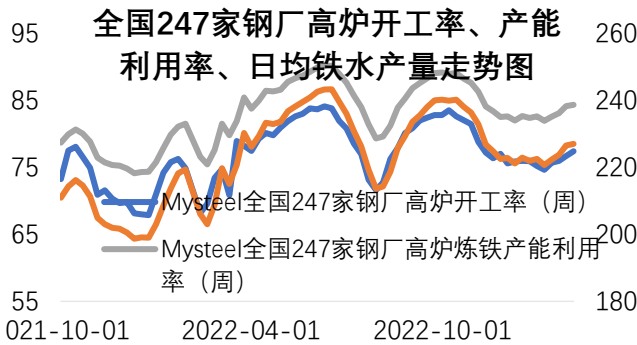
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

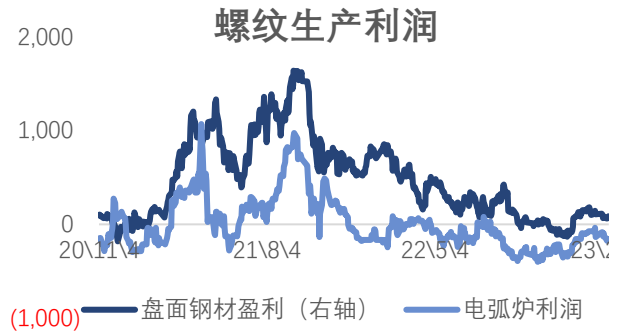


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12: 螺纹生产利润 单位: 元/吨



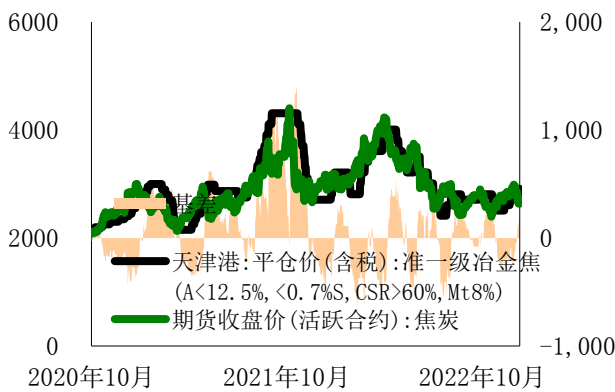
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

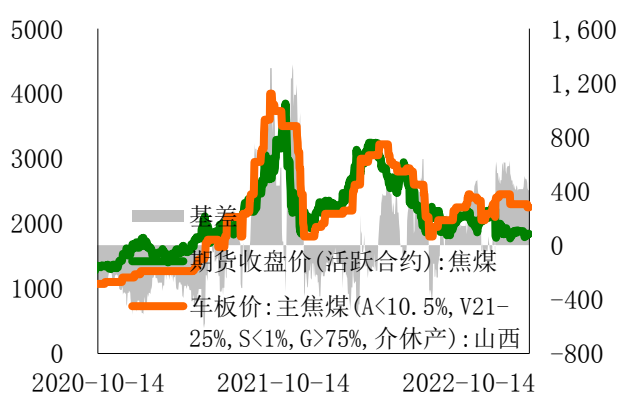
图表区—焦炭

图1：焦炭主力基差 单位：元/吨



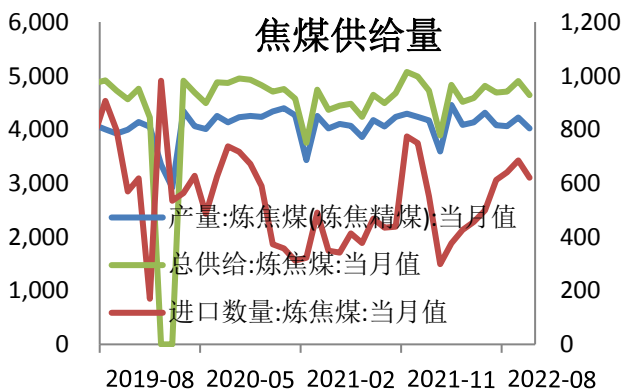
资料来源：新世纪期货、mysteel

图2：焦煤主力基差 单位：元/吨



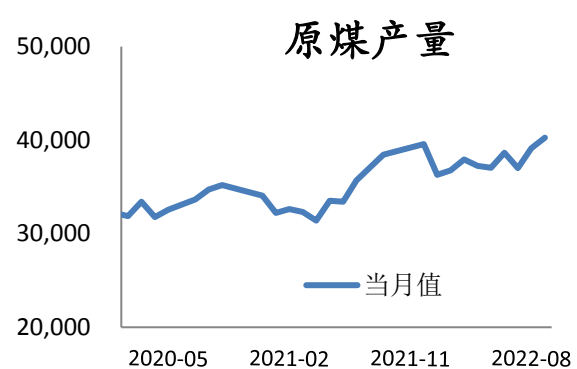
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

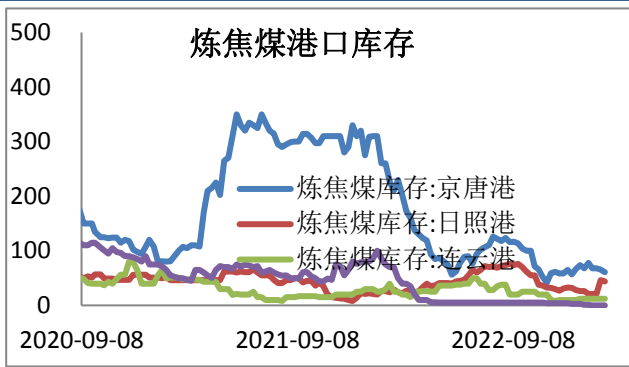
图4：原煤产量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

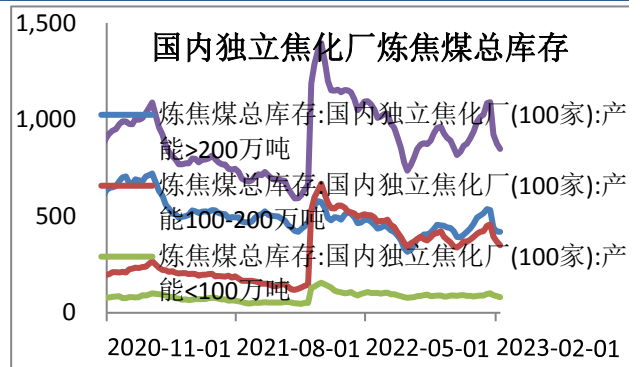
图7：炼焦煤港口库存 单位：万吨

图8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



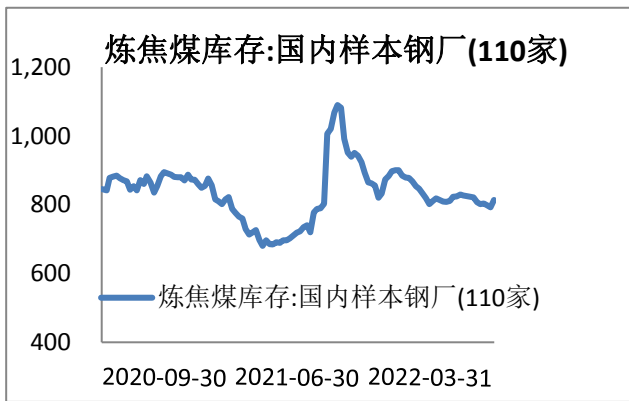
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



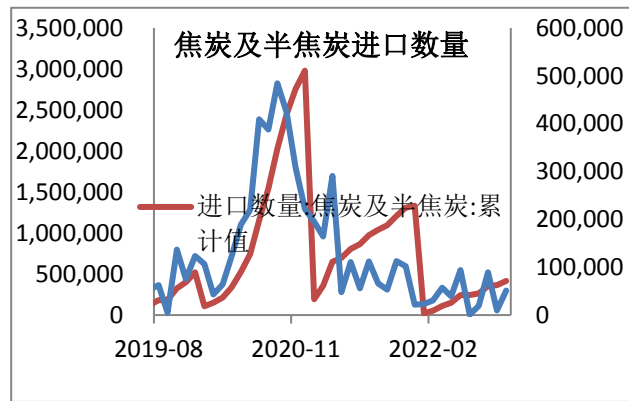
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



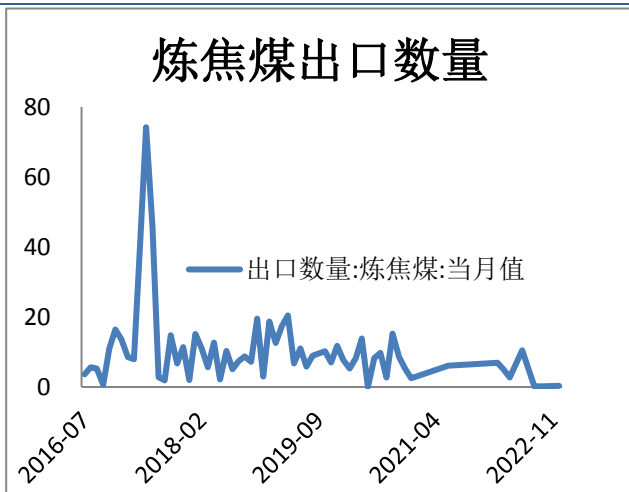
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



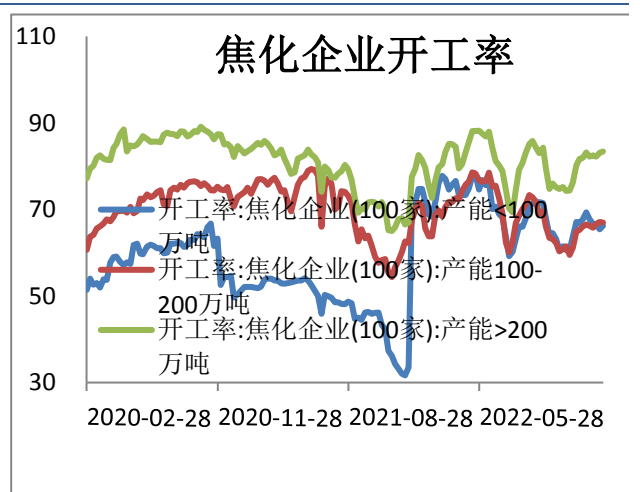
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



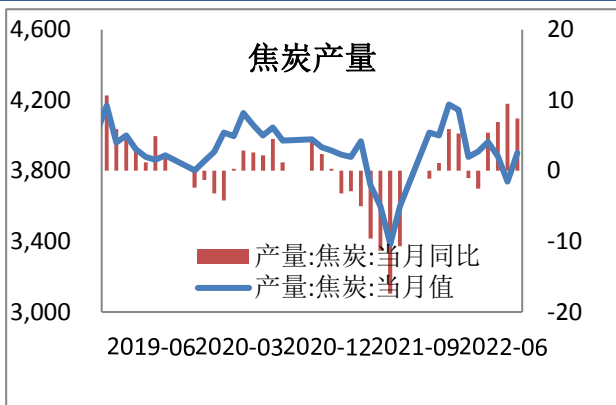
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：焦炭产量走势图 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

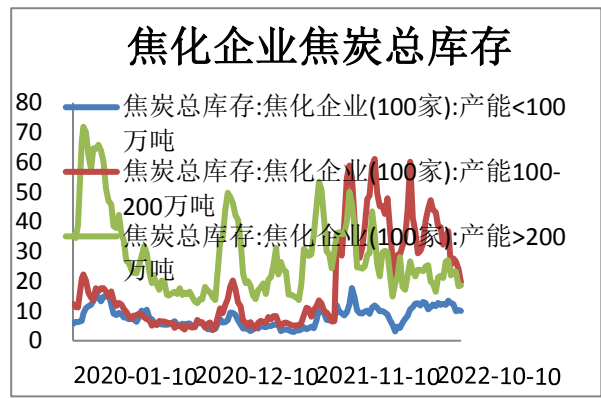
图 14：焦化企业焦炭总库存 单位：



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：生铁产量走势图

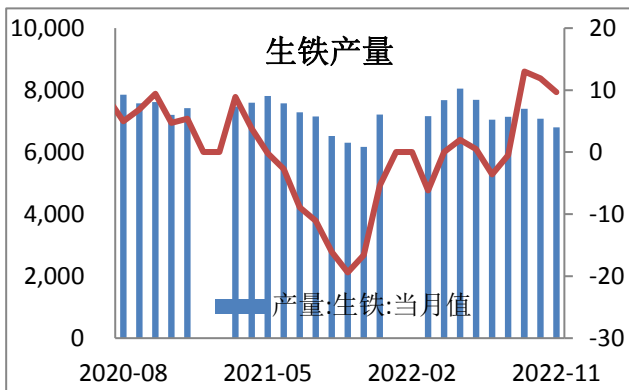
单位：万吨



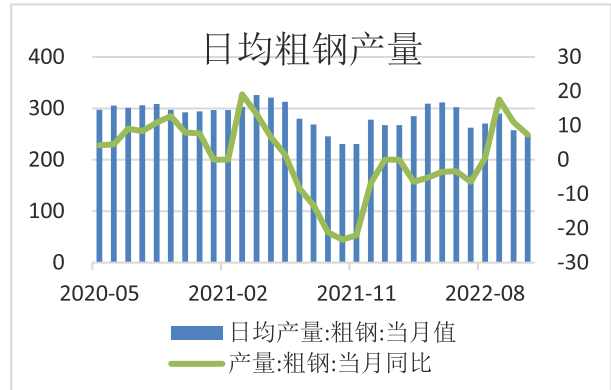
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

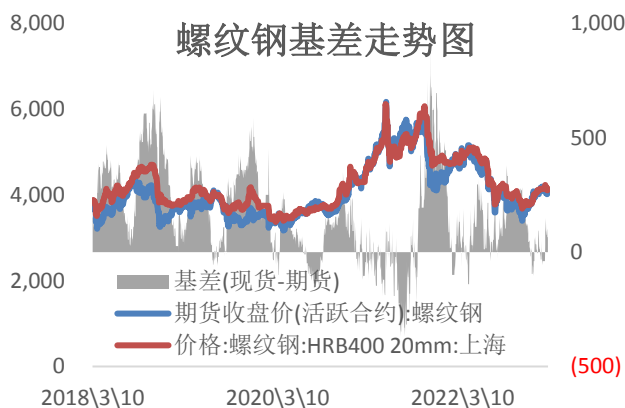
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格

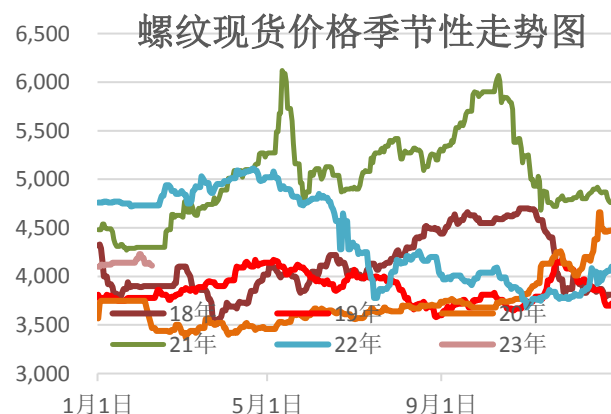
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图

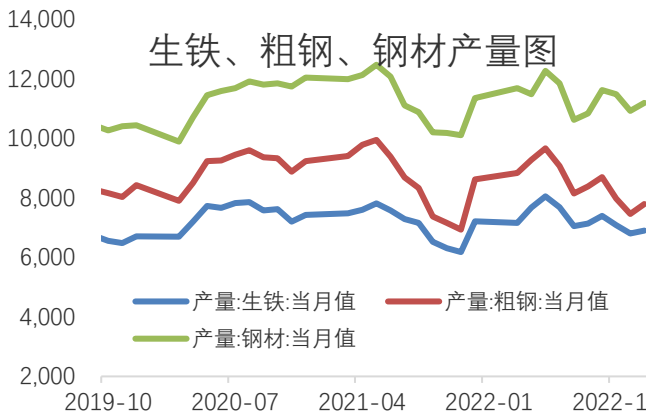
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

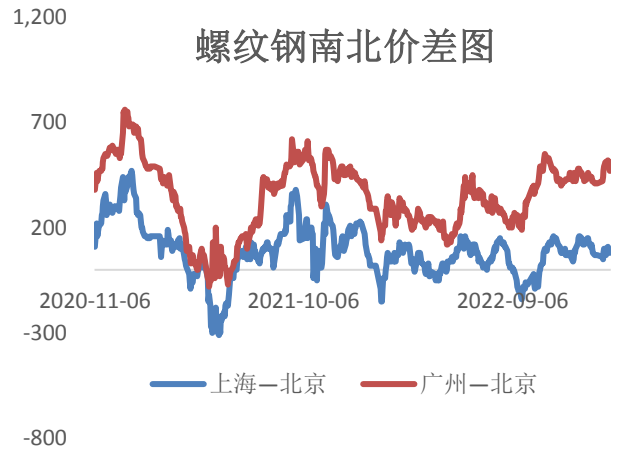
图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



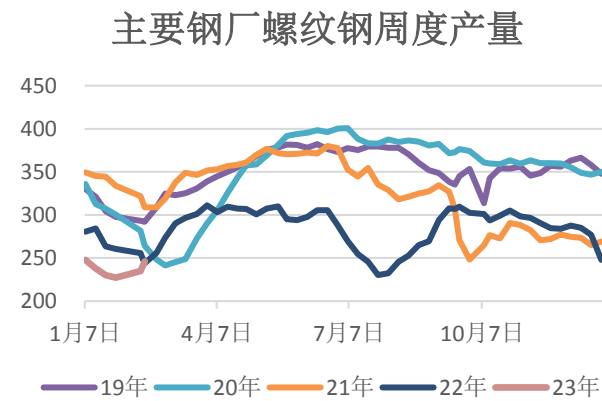
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



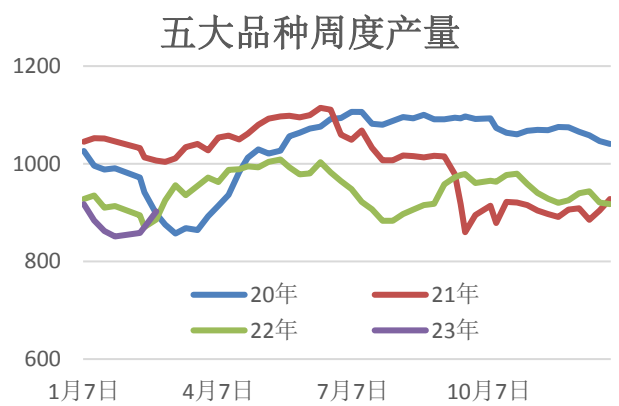
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



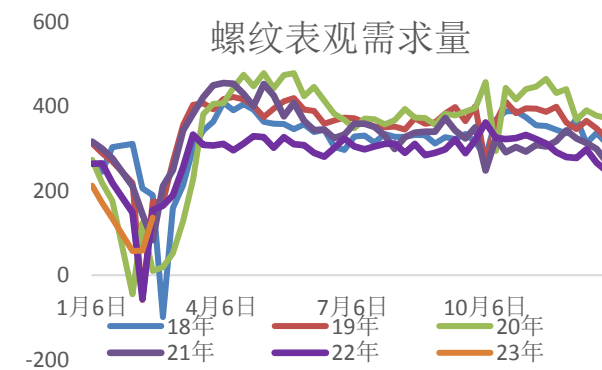
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



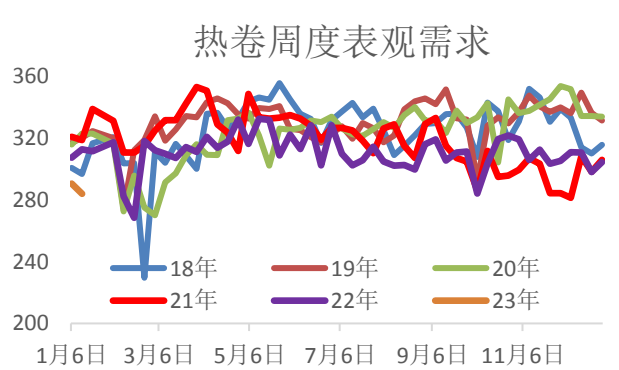
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



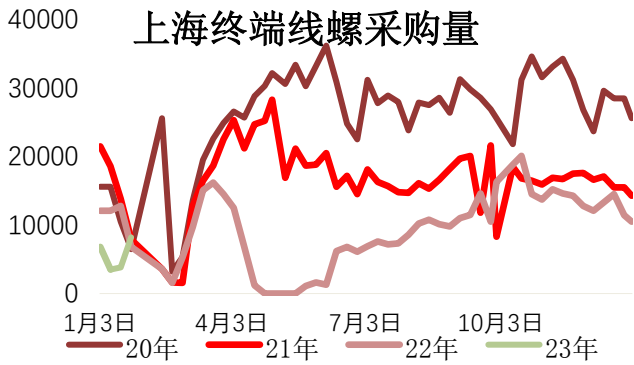
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



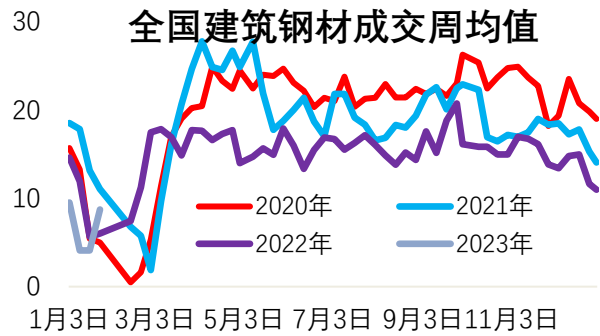
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



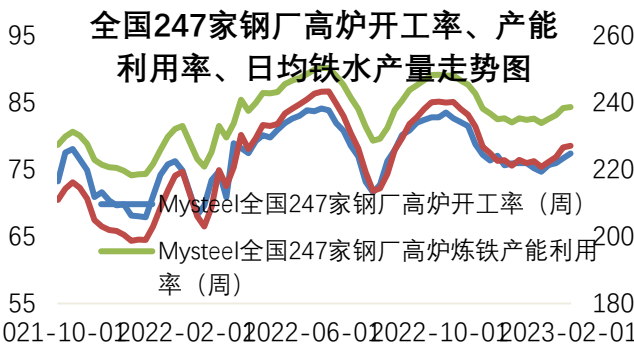
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



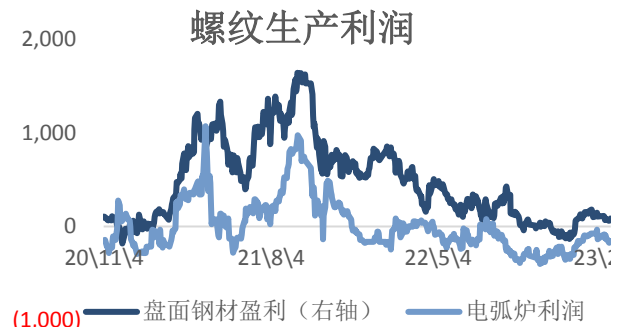
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



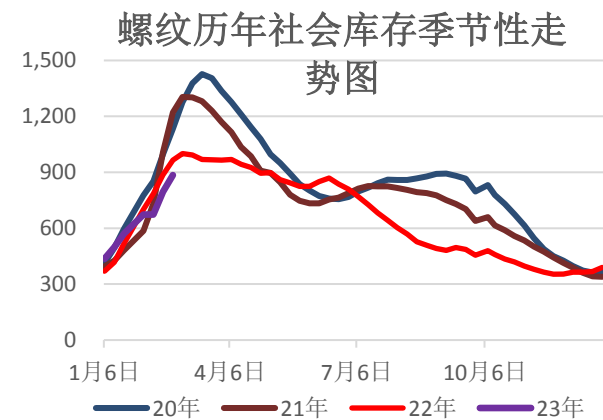
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



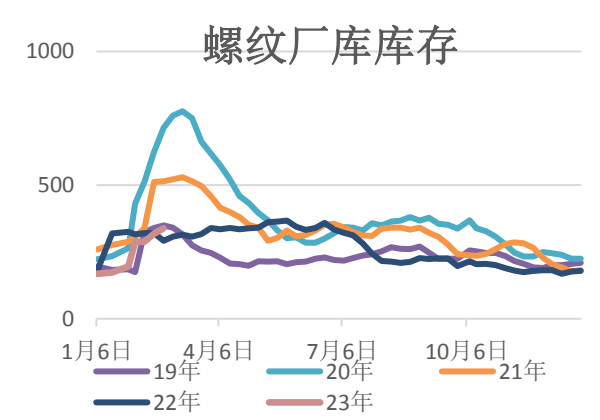
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

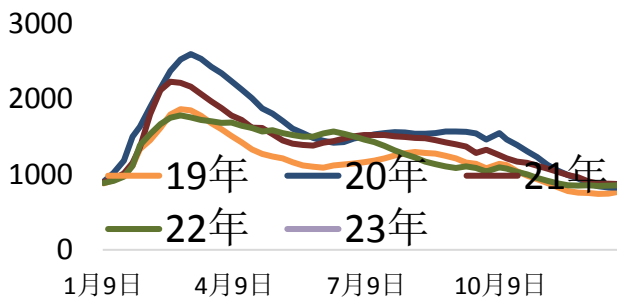
图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

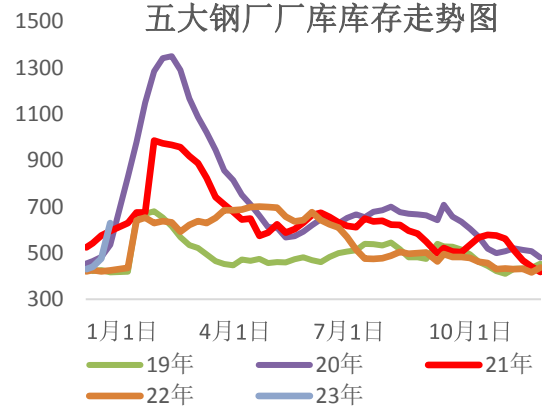
图 16：五大钢材社会库存 单位：元/吨

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。

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>