

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

供需双增，钢材高位盘整

行情回顾：

主产地内蒙古新井煤业坍塌事故影响，叠加两会临近，当地煤矿安全检查或更加严格，焦煤市场供应有所减少，煤焦市场有所支撑。大商所对铁矿石期货合约实行当日开仓量限制，叠加唐山钢厂烧结矿限产，市场情绪走弱，铁矿高位承压，黑色产业链分化严重。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，截至2月24日，247家钢厂高炉开工率80.98%，环比上周增加1.44%，同比去年增加7.54%；高炉炼铁产能利用率86.97%，环比增加1.22%，同比增加9.36%；钢厂盈利率38.96%，环比增加3.03%，同比下降44.16%；日均铁水产量234.10万吨，环比增加3.29万吨，同比增加25.25万吨。

短流程钢厂复产积极，产量出现快速回升，上周螺纹周产量环比再增18.82万吨至293.68万吨，已连续四周快速回升，低位增量显著并接近历年同期水平。

2) 需求方面，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升。上周表需293.68万吨，环比回升71.91万吨，房建复工提速，基建稳中向好，刚需和投机氛围均有所好转。

从去年房地产数据来看，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。“金三银四”需求高度成为多空主要分歧点。2022年上半年旺季需求时间段正值上海疫情封控，上海解封之后全国多地散发，并没有出现类似2020年武汉疫情之后的赶工。2022年“金九银十”时间段，西北地区疫情又大面积爆发，对施工造成明显影响。虽然去年全年疫情干扰不断，但螺纹表需始终在300上下，仅在疫情完全放开初期出现下降。我们对“金三银四”需求并不十分悲观。

3) 库存方面，截至2月23日，螺纹钢总库存1253.24万吨环比回落11.51万吨，社会库存915.94万吨，环比上周回升3.82万吨，厂库337.3万吨，环比上周回落15.33万吨。螺纹钢库存处于历年同期较低水平，节后累库放缓明显，本周库存拐点出现，社会库存压力不大但钢厂的库存压力相对偏高一些。

总结：

短流程钢厂复产积极，产量出现快速回升，上周螺纹周产量环比再增18.82万吨至293.68万吨，已连续四周快速回升，低位增量显著并接近历年同期水平，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。上周表需293.68万吨，环比回升71.91万吨，房建复工提速，基建稳中向好，刚需和投机氛围均有所好转。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，钢材市场逐步进入需求验证期，库存拐点已现，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，警惕供应弹性大于需求弹性，螺纹或高位震荡盘整。

二、结论及操作建议:

铁矿: 大商所对铁矿石期货合约实行当日开仓量限制, 叠加唐山钢厂烧结矿限产, 市场情绪走弱, 铁矿高位承压。澳洲事故影响减弱, 发运出现修复, 巴西发运小幅减少, 总体发运明显回升, 到港量受事故影响大幅回落。钢厂进口矿可用天数降至 17 天, 全国 45 港铁矿库存 14223.26 万吨, 环比增加 112.54 万吨。钢厂盈利率小幅增加, 高炉开工率微增, 下游需求有所恢复, 持续性进入验证期。主力 05 合约近几日连续大幅减仓, 短期内高位承压。

煤焦: 主产地内蒙古新井煤业坍塌事故影响, 叠加两会临近, 当地煤矿安全检查或更加严格, 焦煤市场供应有所减少。近期终端需求明显回暖, 钢材价格小幅回升, 上周 247 家钢厂高炉开工率 80.98%, 环比上周增加 1.44%, 独立焦企产能利用率为 75.2%, 环比增 0.3%, 焦钢企业厂内利润得到修复, 对原料煤采购积极性有所提升。上周焦企焦炭库存 41.3 万吨, 环比减少 9.0 万吨, 钢厂焦炭库存 305.9 万吨, 环比增加 8.5 万吨, 说明焦企已经完成去库, 钢厂采购积极性高。焦炭市场计划提涨 100 元/吨, 近期煤焦市场在黑色产业链里相对偏强。

卷螺: 短流程钢厂复产积极, 产量出现快速回升, 上周螺纹周产量环比再增 18.82 万吨至 293.68 万吨, 已连续四周快速回升, 低位增量显著并接近历年同期水平, 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。上周表需 293.68 万吨, 环比回升 71.91 万吨, 房建复工提速, 基建稳中向好, 刚需和投机氛围均有所好转。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, 钢材市场逐步进入需求验证期, 库存拐点已现, 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, 警惕供应弹性大于需求弹性, 螺纹或高位震荡盘整。

三、风险因素:

实际需求不及预期, 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

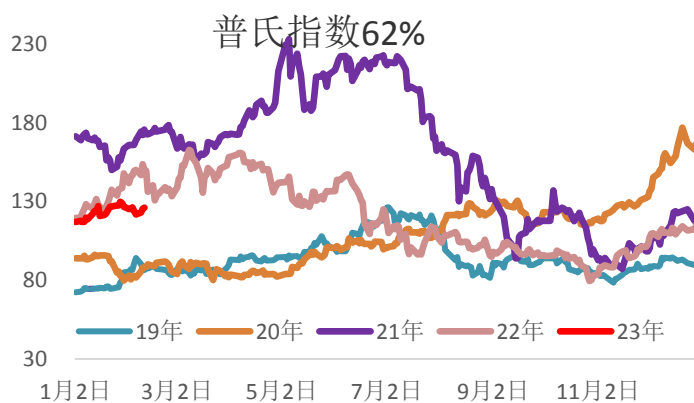
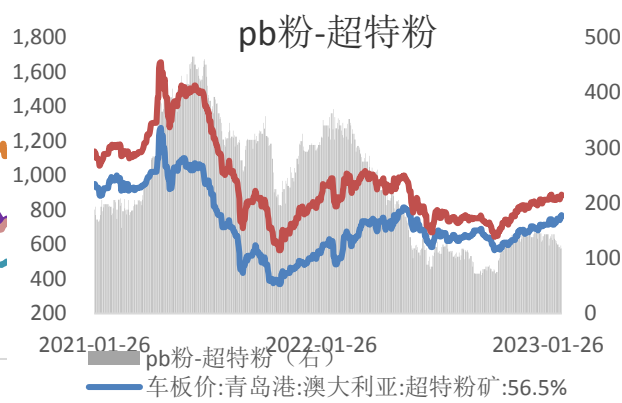


图 2: PB 粉和超特粉价差走势图

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

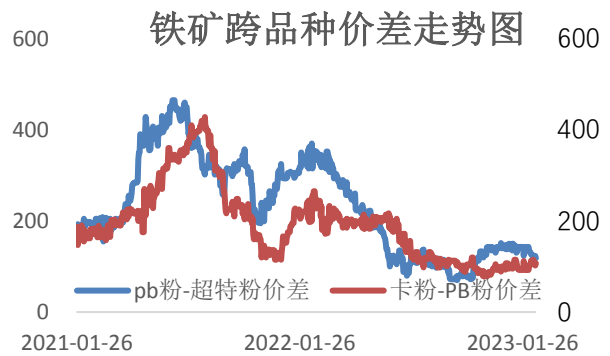
图 4: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨



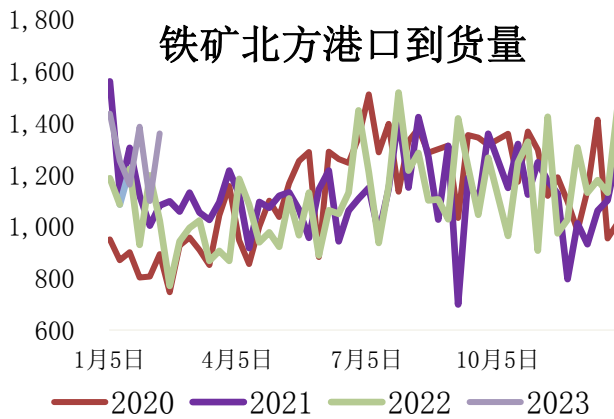
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿北方六港到货量 单位：元/吨



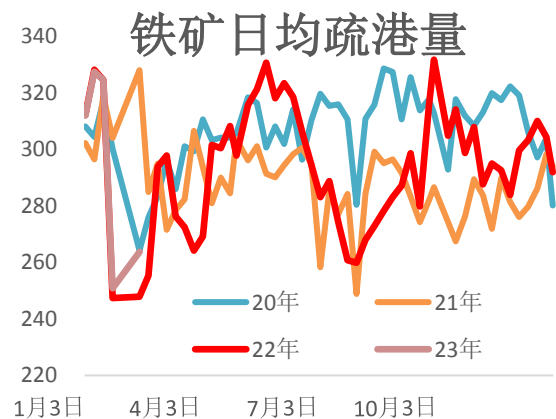
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



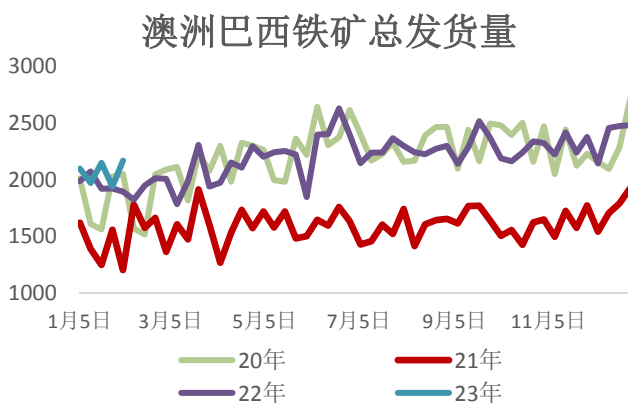
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



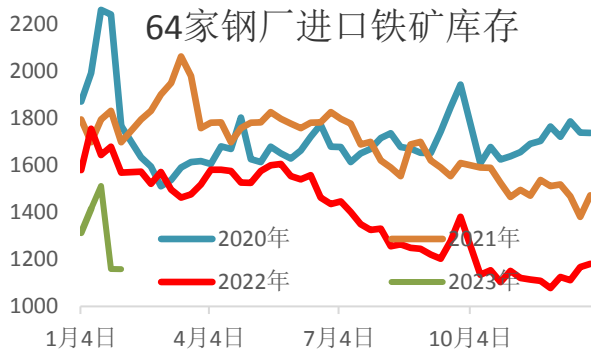
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



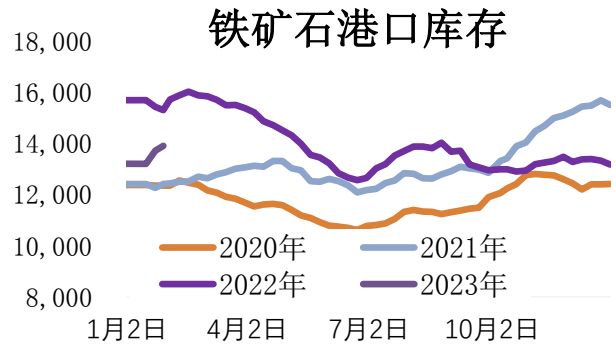
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



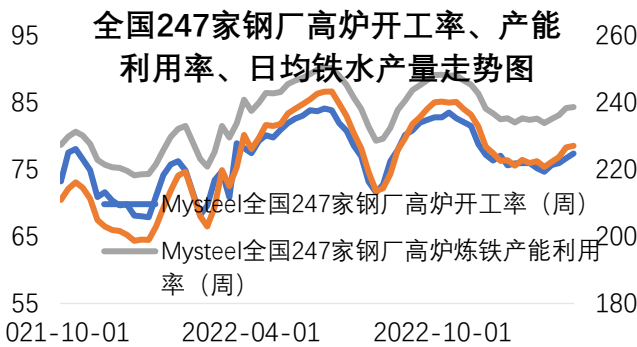
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



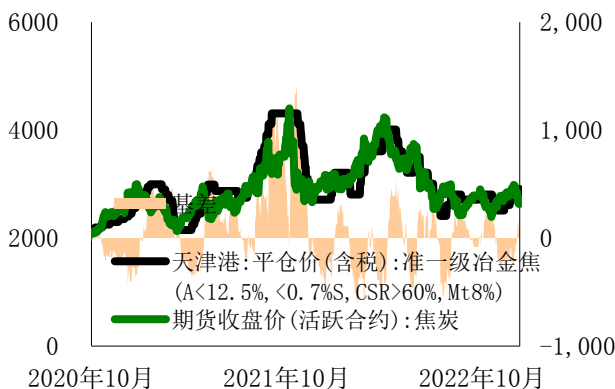
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—焦炭

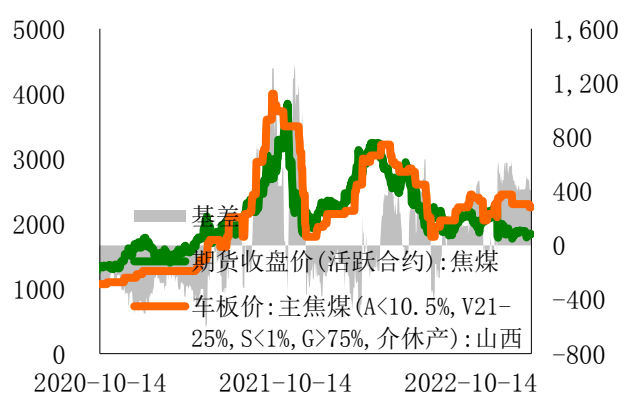
图 1：焦炭主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

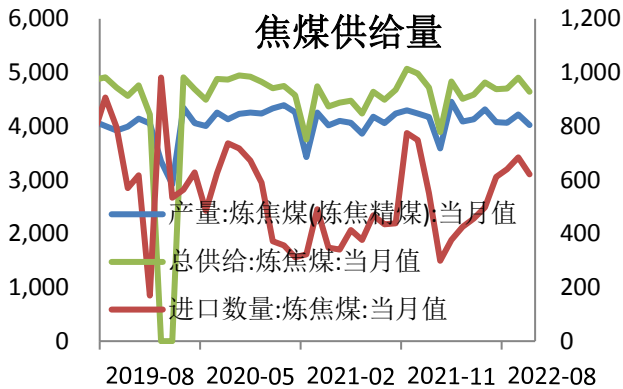
图 3：焦煤供给量走势图 单位：元/吨

图 2：焦煤主力基差 单位：元/吨



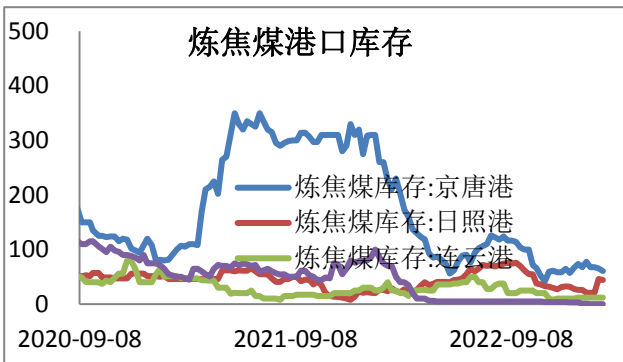
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：原煤产量 单位：万吨



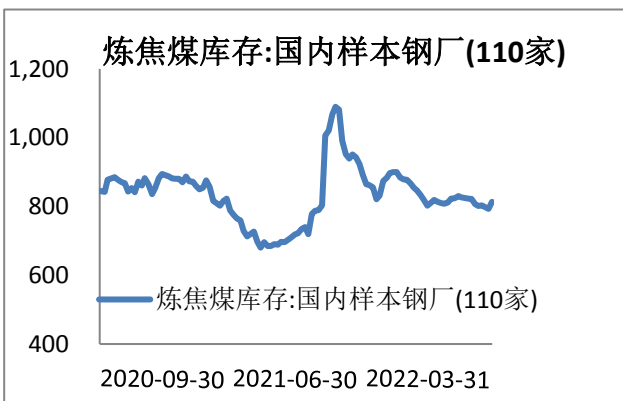
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：炼焦煤港口库存 单位：万吨



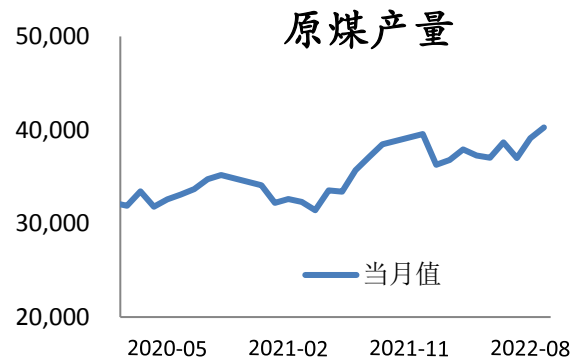
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：国内样本钢厂炼焦煤库存 单位：元/吨



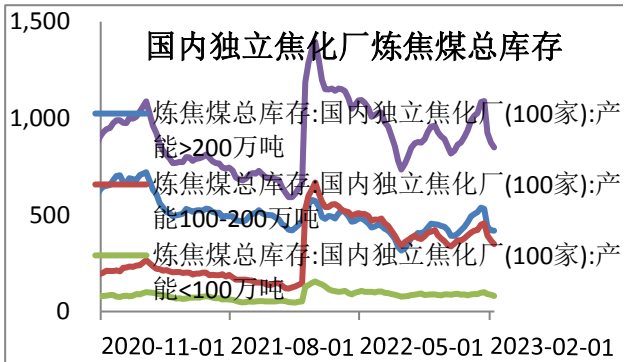
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：炼焦煤当月出口数量 单位：万吨



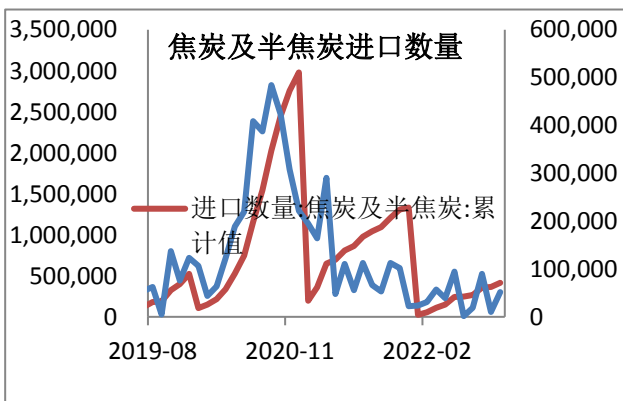
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：国内独立焦化厂炼焦煤总库存 单位：万吨



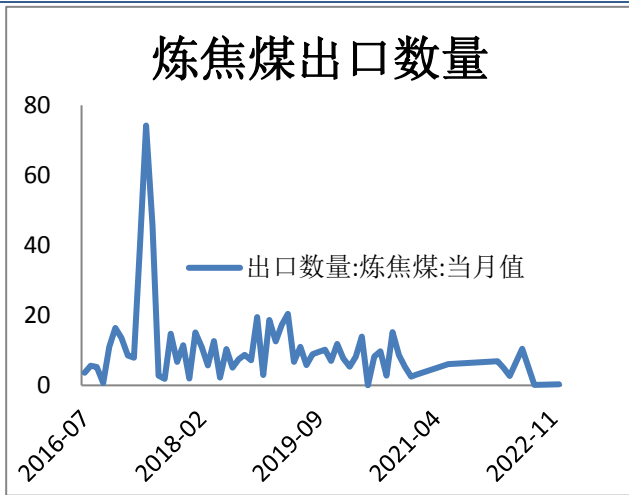
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：焦炭进口量走势图 单位：万吨



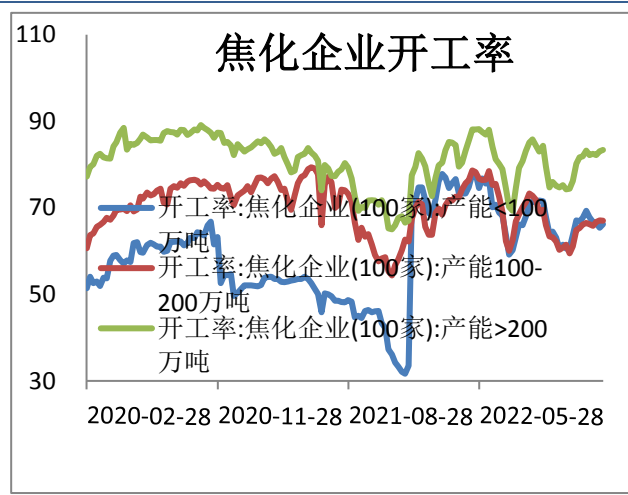
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：焦化企业开工率 单位：%



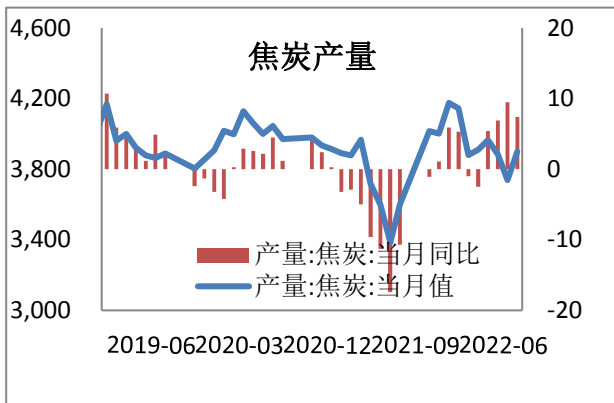
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 焦炭产量走势图 单位: 万吨



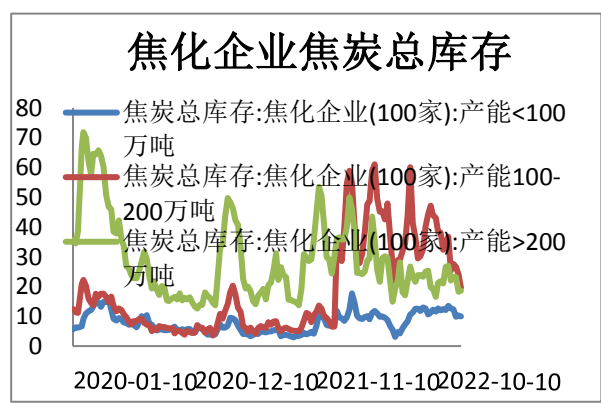
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 焦化企业焦炭总库存 单位:



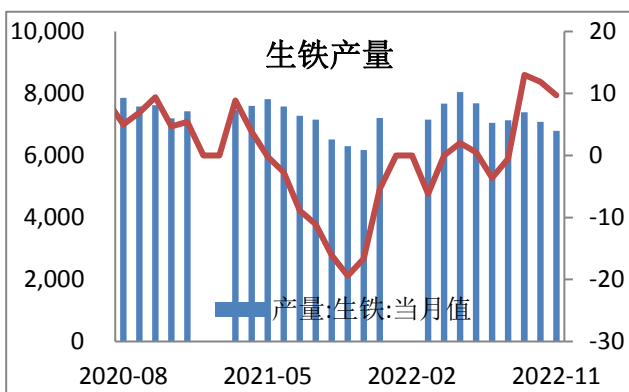
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 13: 生铁产量走势图 单位: 万吨

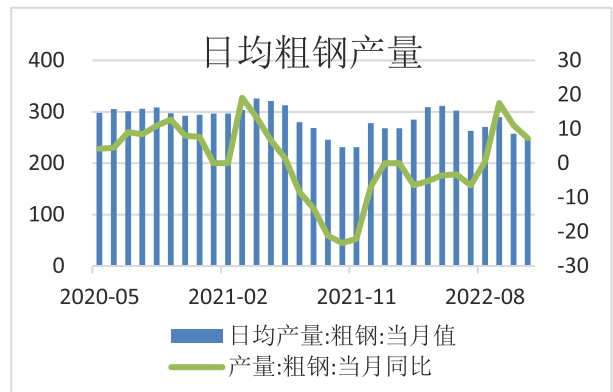


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 14: 日均粗钢产量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

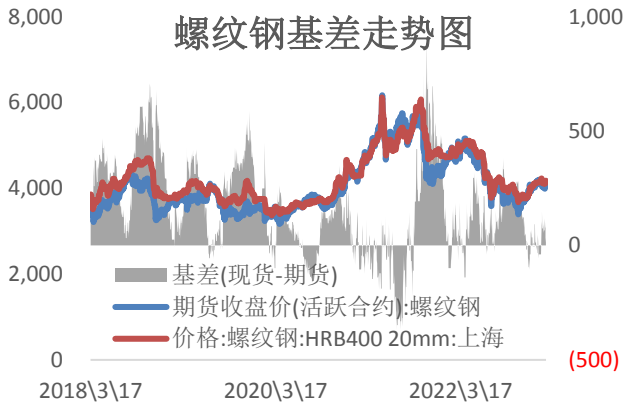


资料来源: 新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

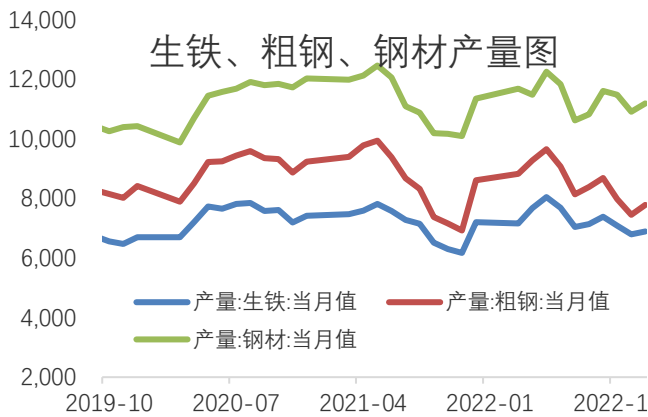
图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



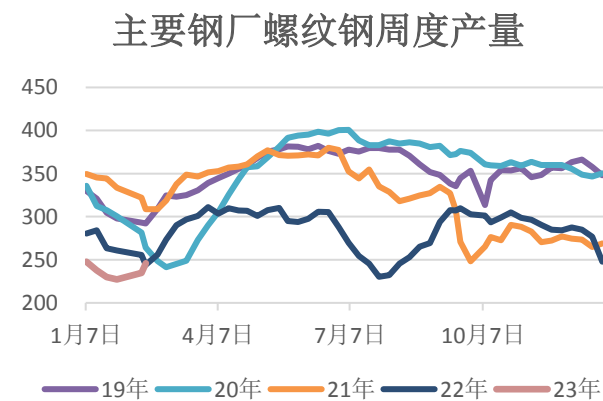
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：生铁粗钢钢材产量图 单位：元/吨



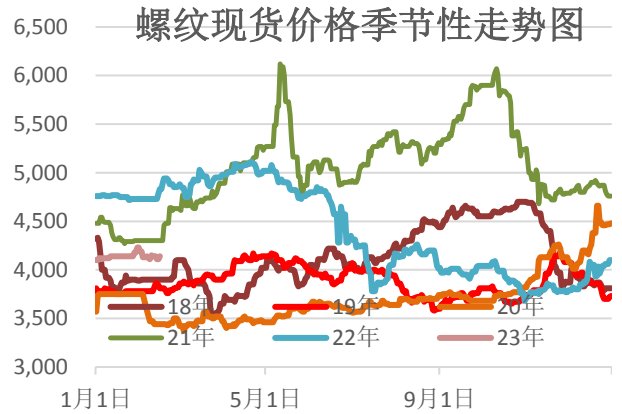
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



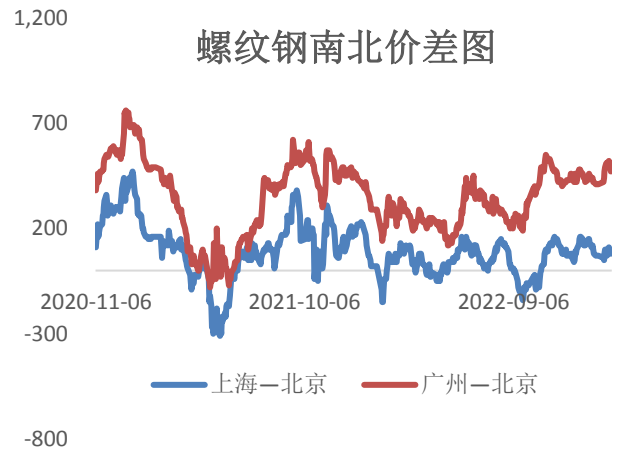
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



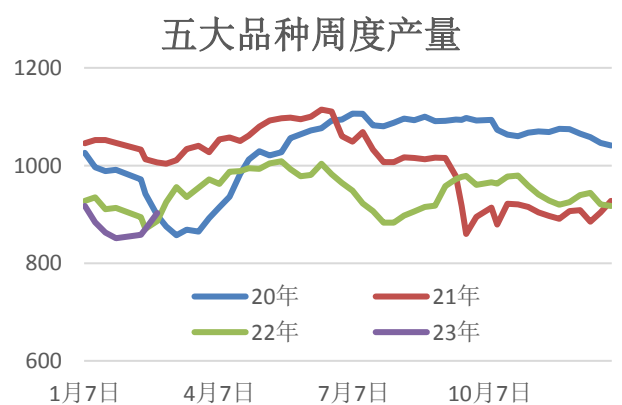
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



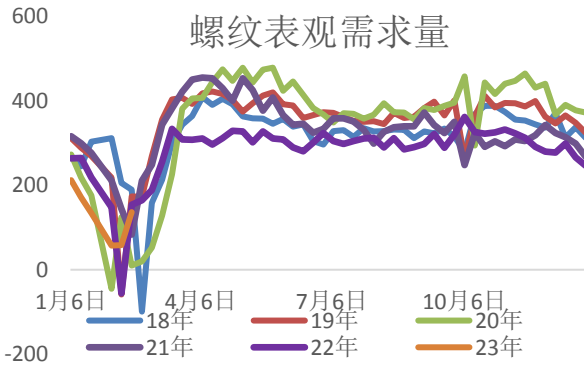
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



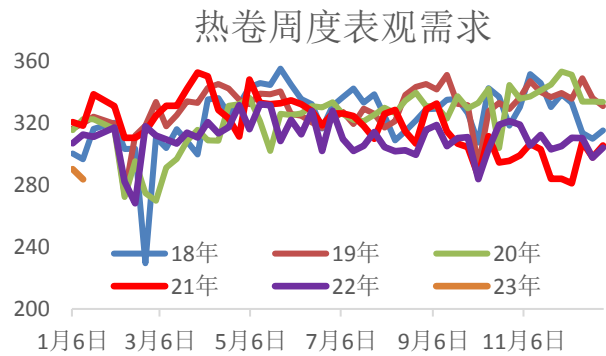
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



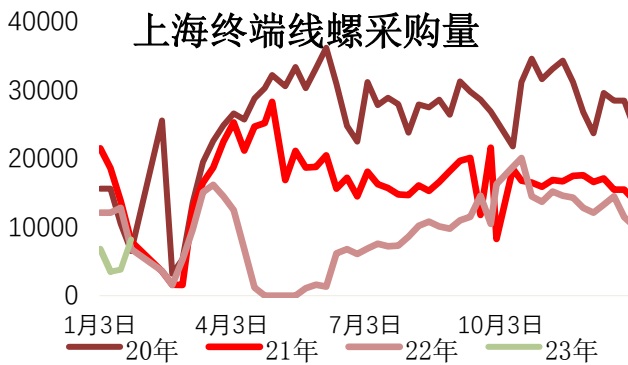
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



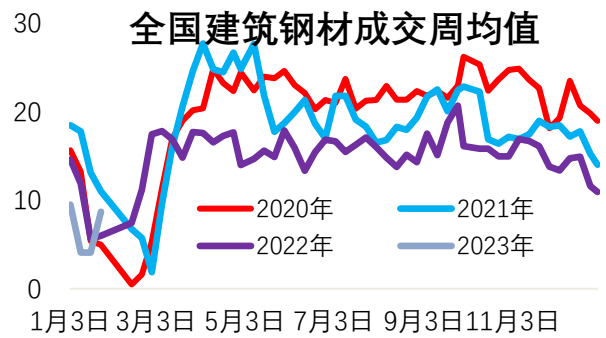
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



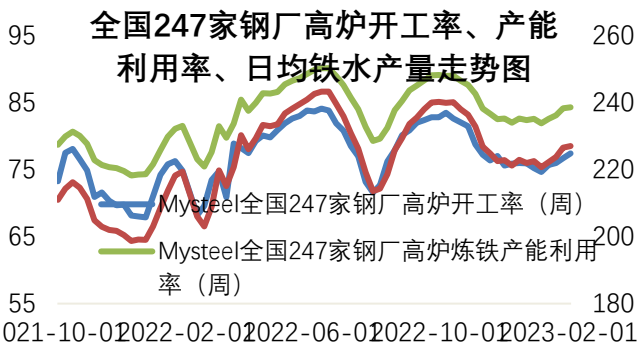
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉开工率产能利用率



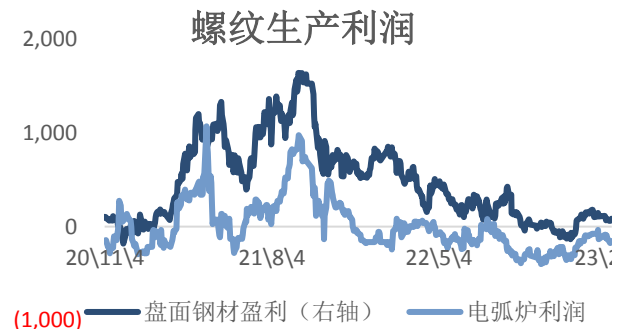
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



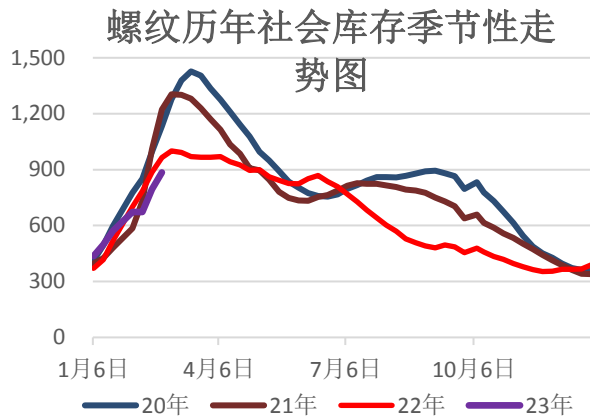
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

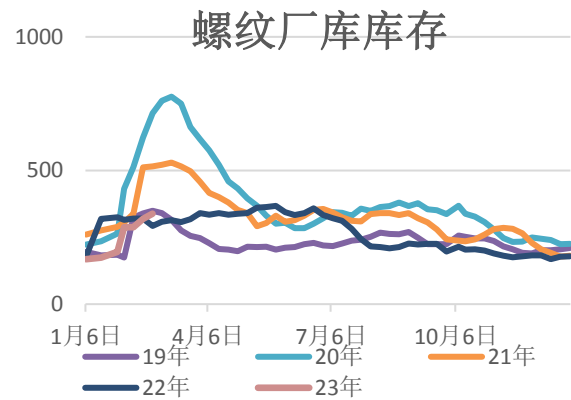
图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

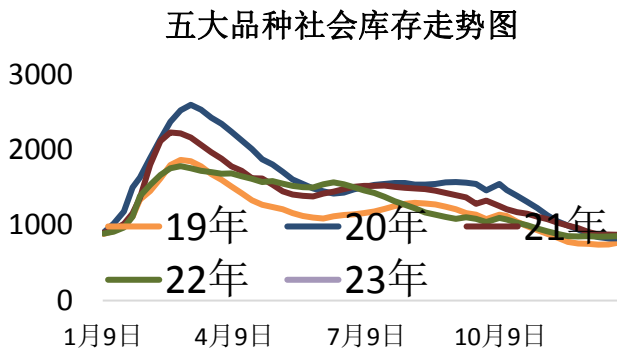
单位：元/吨



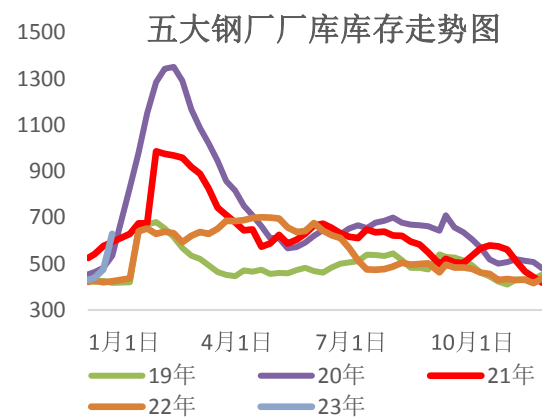
资料来源：新世纪期货、mysteel

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，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>