

2022年10月10日 星期一

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱:

chenqingqh@xzfutures.co

m

内容提要

螺纹钢：需求进入验证期，谨防回调风险

行情回顾

截至10月9日，杭州螺纹钢HRB400E 20mm 现货汇总价收于4100元/吨（周环比+20），上海热卷4.75mm 汇总价3990元/吨（周环比+70），江苏钢坯Q235 汇总价3860元/吨（周环比+40）。（数据来源：Mysteel）

本周展望

宏观面，美国9月非农数据好于预期，劳动市场表现依然强劲，美联储利率观测器表明11月美联储加息75BP的概率已上升至81.1%，大宗商品承压。此外，俄乌冲突进一步加剧，欧洲“北溪”油气管道被炸，大大加重欧洲衰退逻辑的可能性，同时也抬升了国际煤价重心。

从产业层面来看，供给端，国庆期间五大品种产量小幅增加至965.3万吨，主要是热卷企业复产，而螺纹略微减产。

需求端，受假日影响，表需自然下降至878万吨，绝对值略高于去年水平。五大品种总库存周环比累积87.5万吨，累库存幅度相对往年来说较小。从下游来看，30大中城市房屋成交依然疲弱；海外制造业PMI持续回落，全球主要经济体中一半以上PMI指数跌落荣枯线，预示我国钢铁直接和间接出口将下滑。

综上，宏观和产业下游预期偏弱，黑色远期承压。当前

进入传统的“银十”旺季，需求能否兑现尤为重要。关注二十大相关情况。

铁矿石：基本面好于成材，铁矿偏强走势

行情回顾

10月9日，普式62%价格指数98.8美元/吨（周环比+0），日照港超特粉666元/吨（周环比+5），PB粉753元/吨（周环比+8）。（数据来源：Mysteel）

本周展望

宏观面，美国9月非农数据好于预期，劳动市场表现依然强劲，美联储利率观测器表明11月美联储加息75BP的概率已上升至81.1%，大宗商品承压。基本面来看，国庆期间海外铁矿发运小幅回落，但随着澳洲港口检修以及巴西降雨减少，铁矿发运量回升趋势不变。国内矿端生产事故频发，临近二十大，安全检查持续制约内矿供应。需求端，尽管唐山有限产，节日期间钢企生产节奏也并未明显放缓，钢联口径247家高炉企业日均铁水产量维持在240万左右，铁矿日均疏港量依然保持在300万吨以上，45港口铁矿库存下降至1.29亿吨。总体来看，铁矿基本面要强于成材，但价格变动的方向依然要看节后成材需求高度，预计铁矿价格震荡。

策略建议

节后主要关注成材需求兑现情况，若需求不及预期，可逢高布空。

风险提示

节后需求超预期爆发；二十大政策；俄乌冲突导致国际



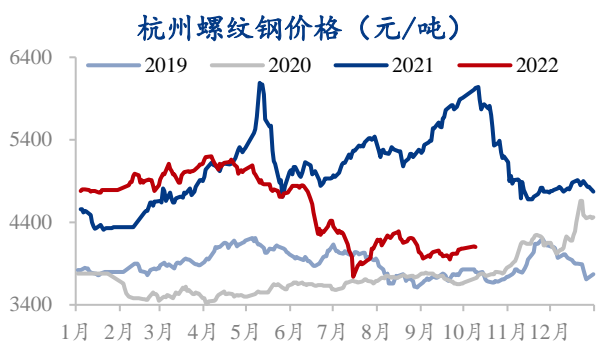
煤价上涨。

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

国庆期间钢材价格小幅拉涨。

图1. 螺纹钢现货价格



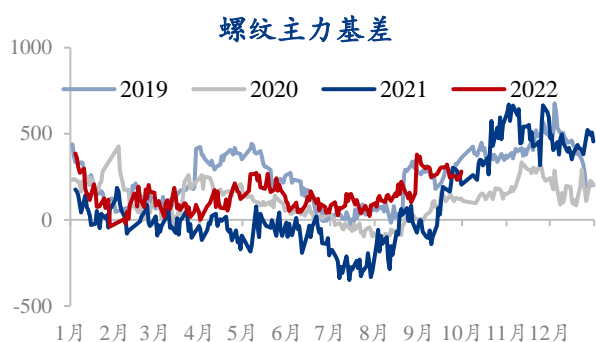
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

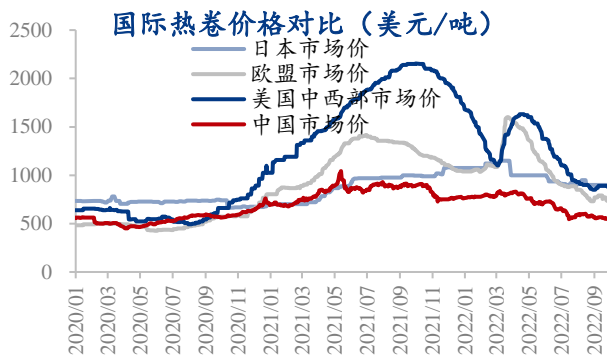
图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

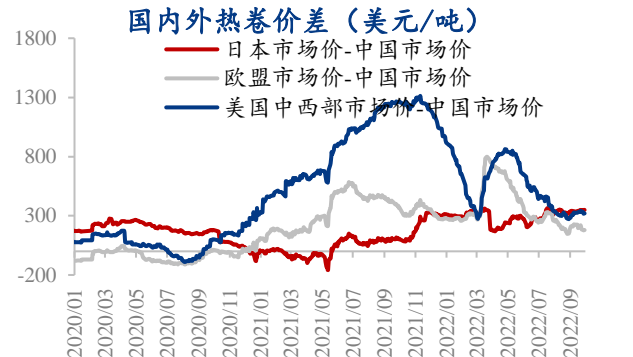
海外热卷价格震荡下行，内外价差收窄。

图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

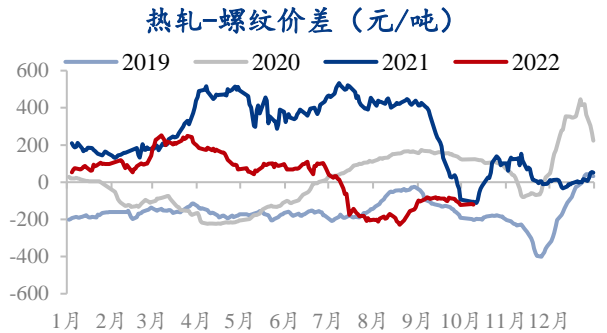
图6. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

卷螺差略有收窄，冷热轧价差相比往年同期处于低位水平。

图7. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图8. 冷热轧价差

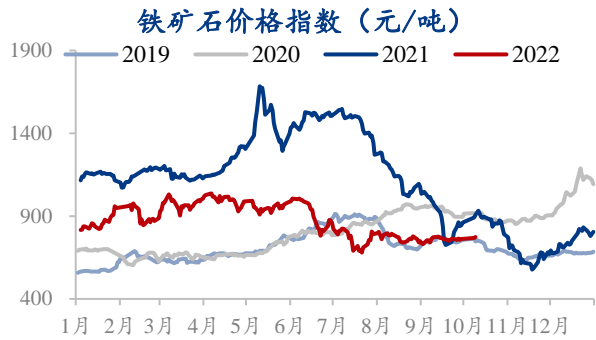


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

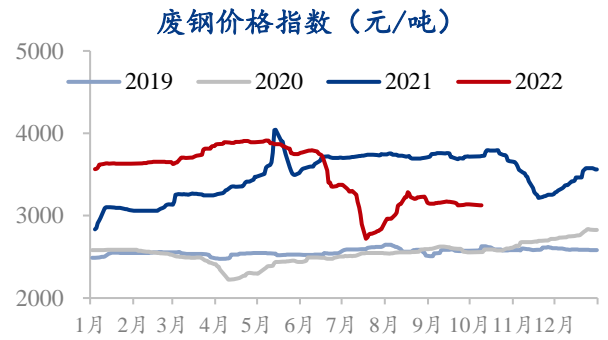
焦炭第一轮提涨落地，原料整体偏强，对成材形成支撑。

图9. 铁矿石价格指数



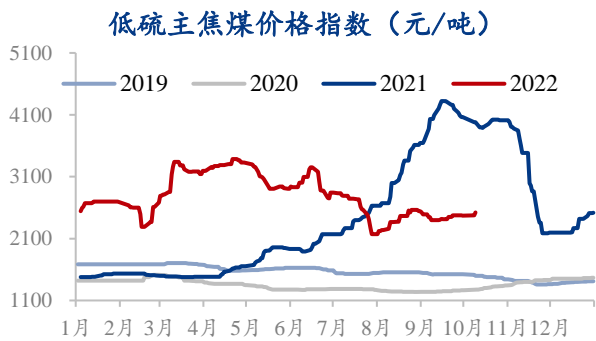
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10. 废钢价格指数



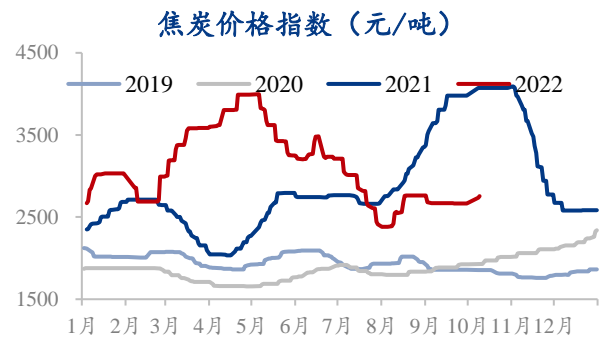
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11. 焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12. 焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

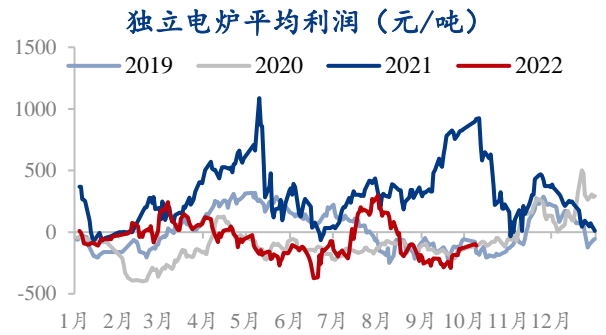
据兴证期货研发部模型测算，长流程螺纹钢即期利润 62 元/吨，电炉利润-109 元/吨，热卷利润-116 元/吨。

图13.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.螺纹钢短流程即期利润

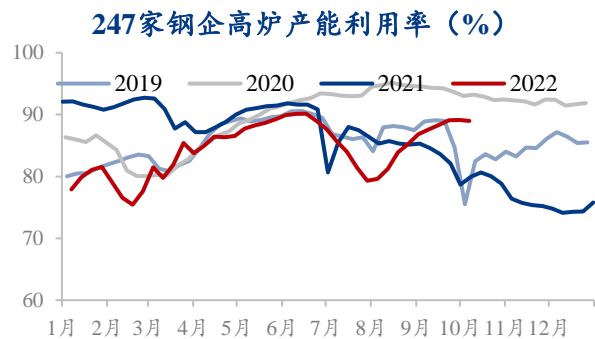


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

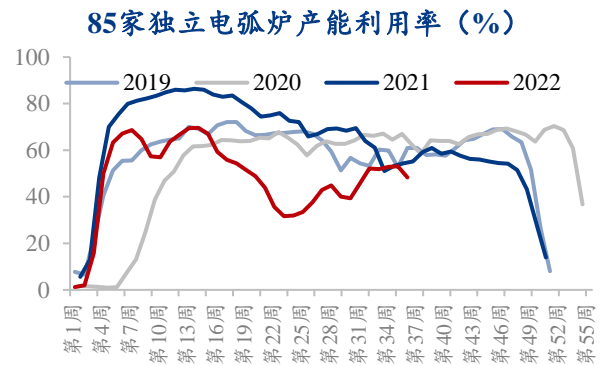
节日期间高炉产能利用率均维稳，电炉小幅下降。

图15.高炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

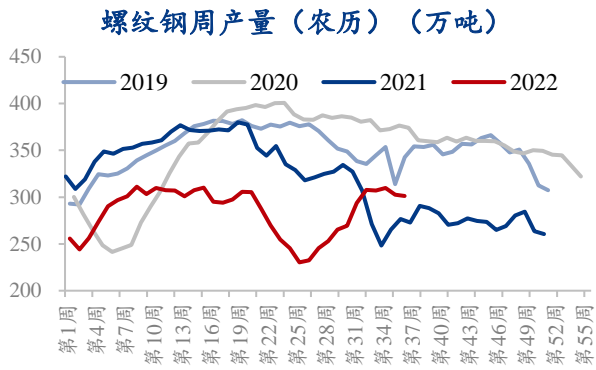
图16.电炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

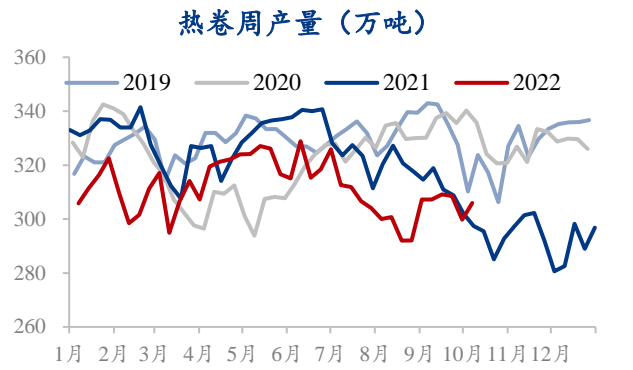
螺纹产量下降，热卷企业复产。

图17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图18.热卷产量

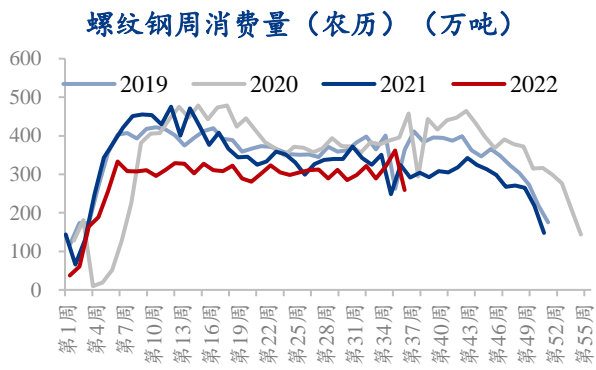


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

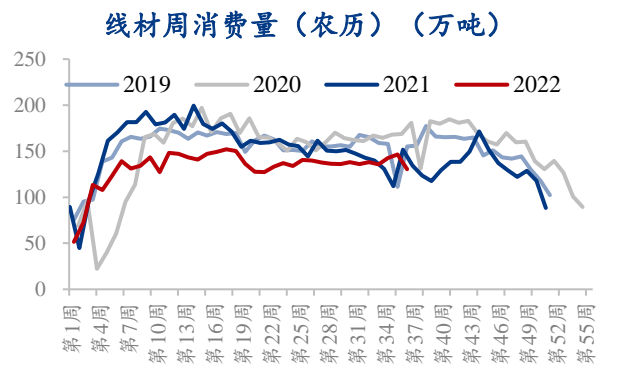
国庆期间建筑钢材表观消费自然性下降。

图19.螺纹表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

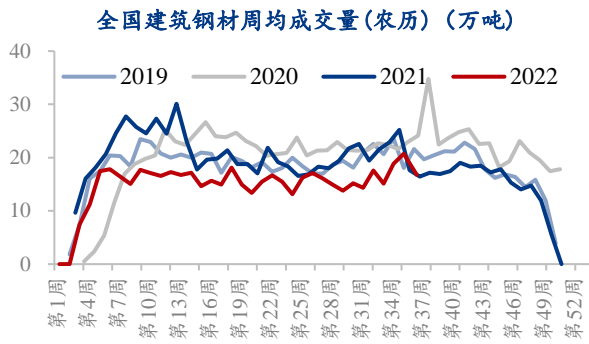
图20.线材表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

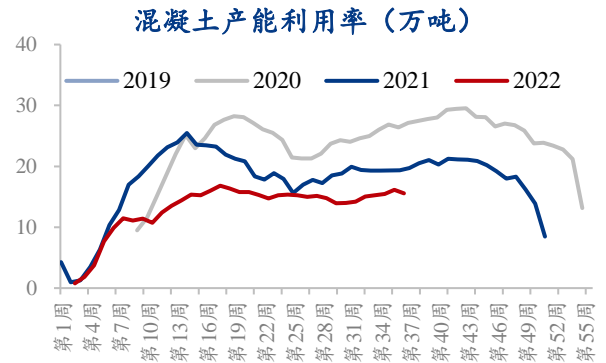
混凝土产能利用率小幅下降。

图21.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

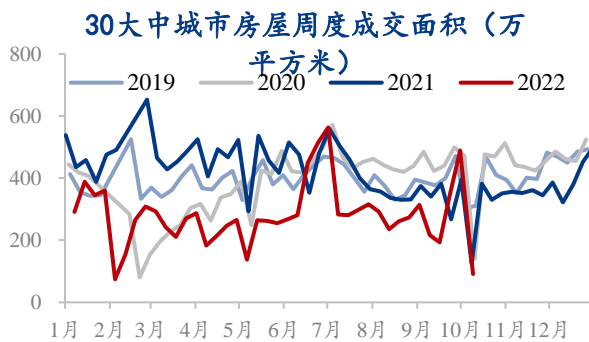
图22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

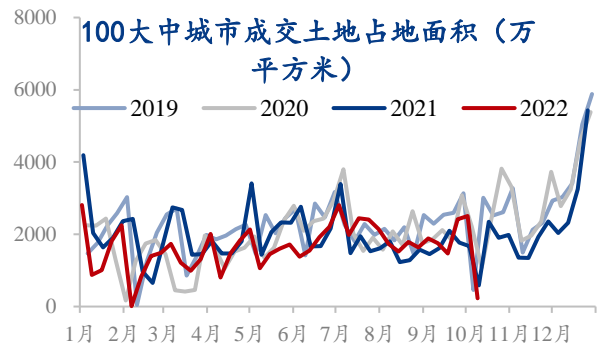
全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积大幅下滑，同比不及往年。

图23.全国 30 大中城市房屋成交面积



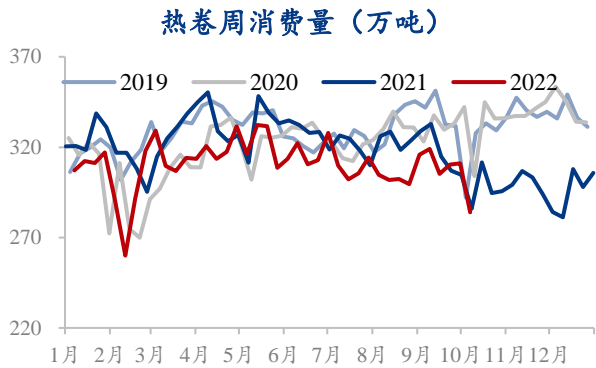
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图24.100 大中城市土地成交面积



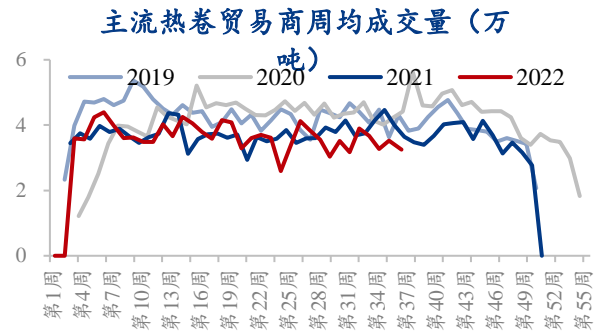
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图25.热卷表观消费



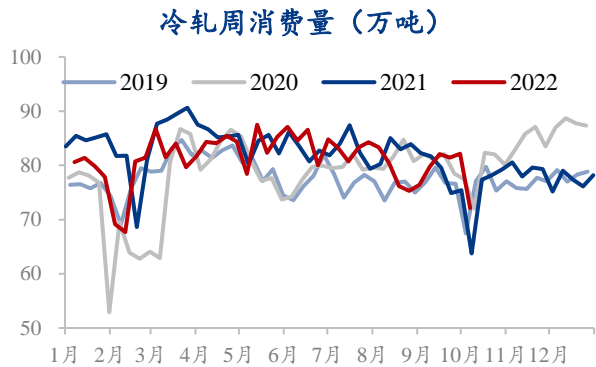
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



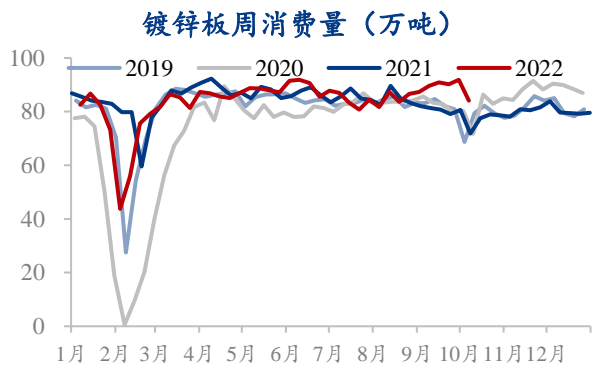
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.镀锌板卷表观消费

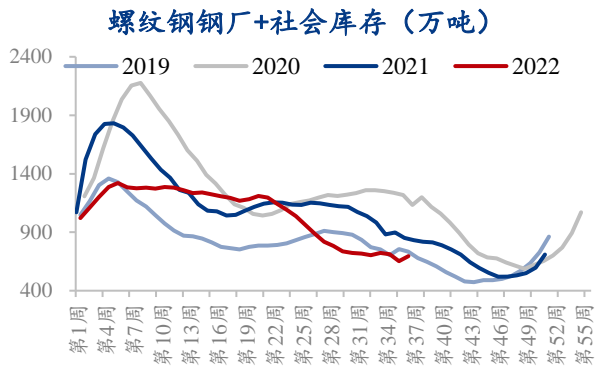


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

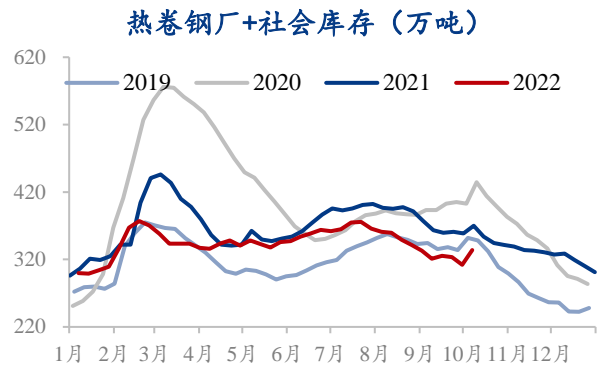
成材库存累积幅度同比小于往年。

图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

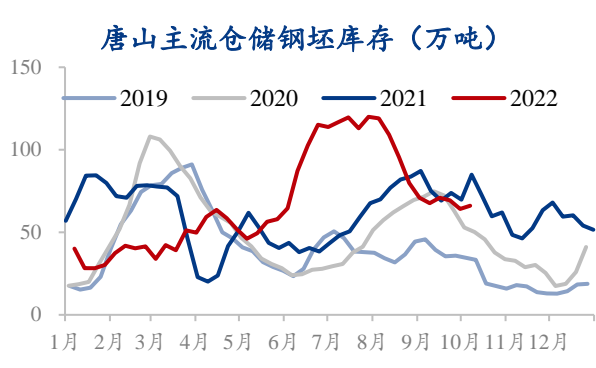
图30.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

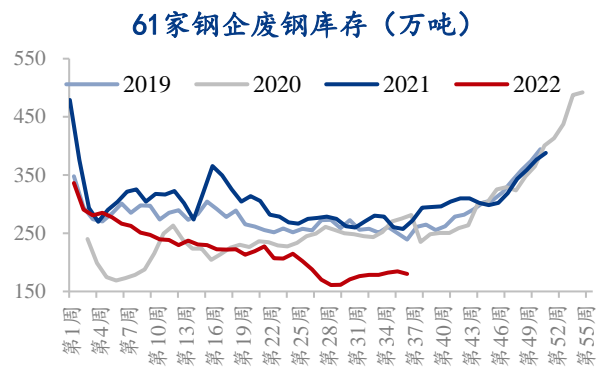
唐山钢坯库存小幅累积，铁矿库存快速去化，焦煤焦炭库存维持低位水平。

图31.唐山钢坯库存



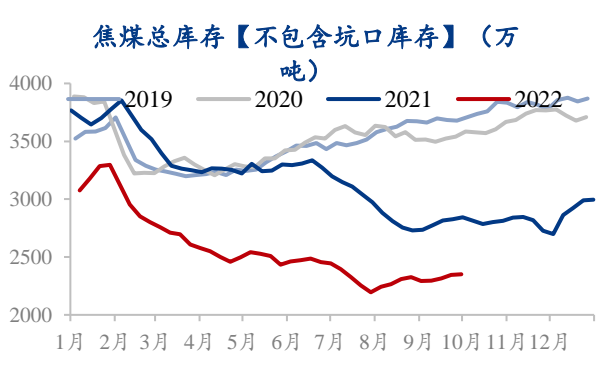
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



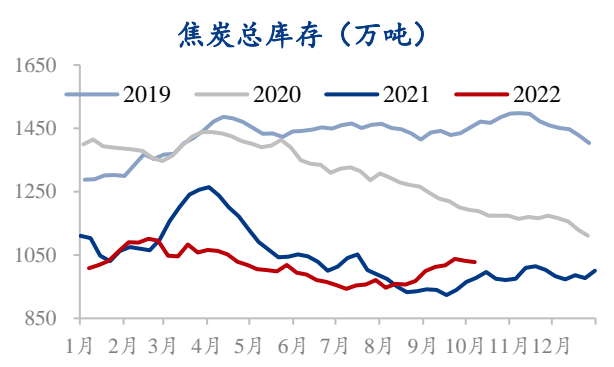
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.焦炭库存



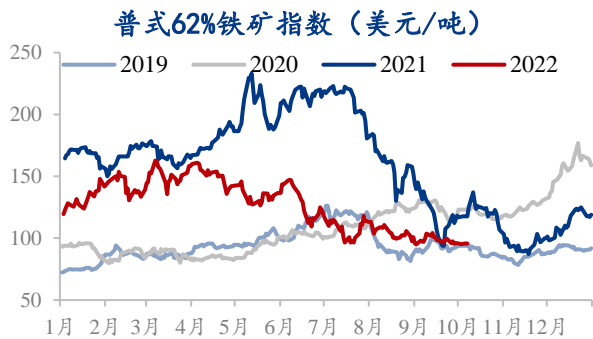
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

二、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿价格震荡运行，随着日均铁水产量上行，高低品矿价差有所扩张，中低品价差不明显。

图35.普式62%铁矿石价格指数



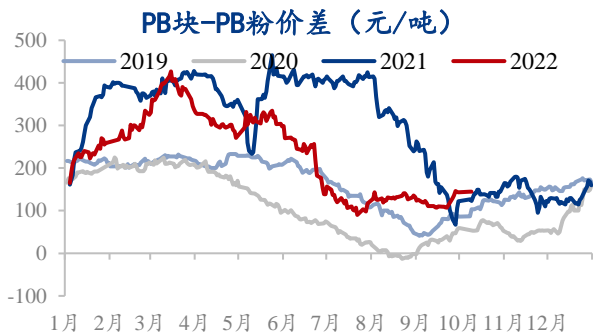
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图36.日照港PB粉价格



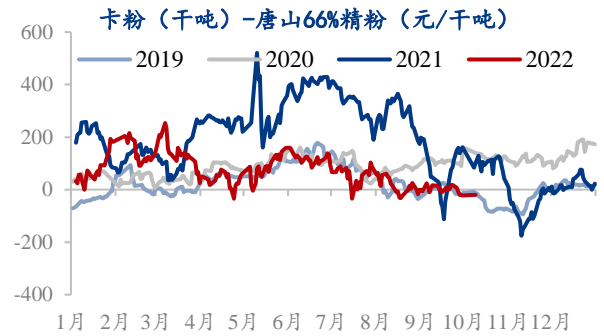
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图37.卡粉-PB粉价差



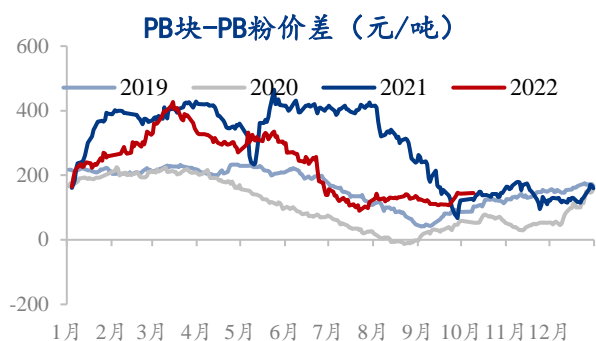
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.卡粉-唐山66%精粉价差



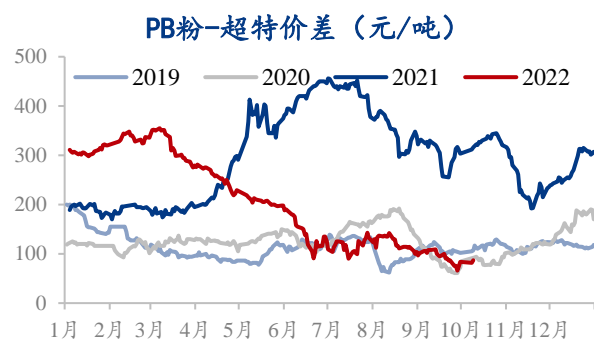
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.PB块-PB粉价差



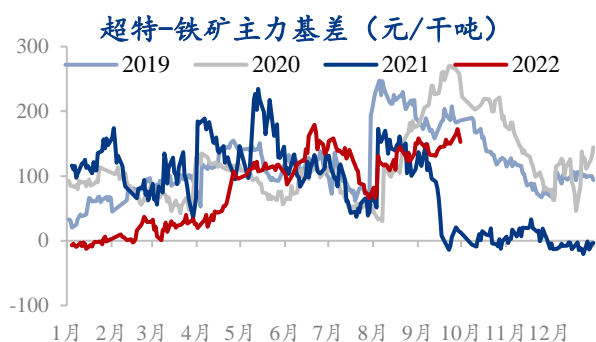
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图40.PB粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图42.金布巴-铁矿主力基差

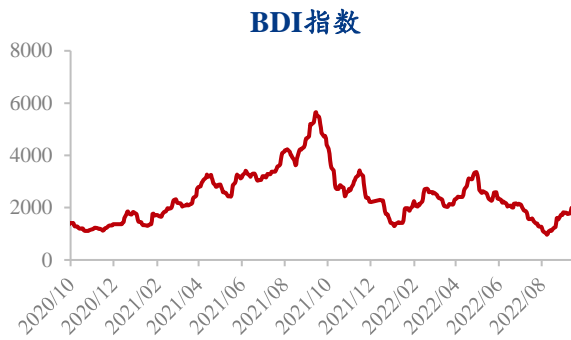


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

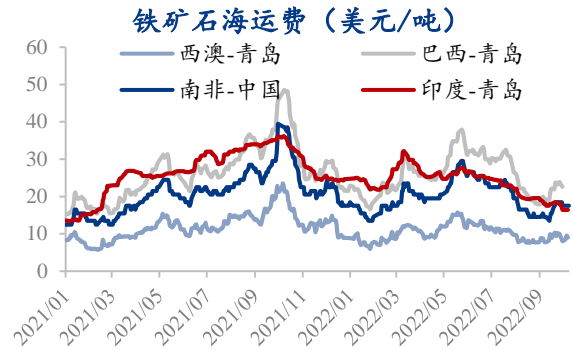
近期海运费有所回升。

图43.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.主要进口国-中国海运费

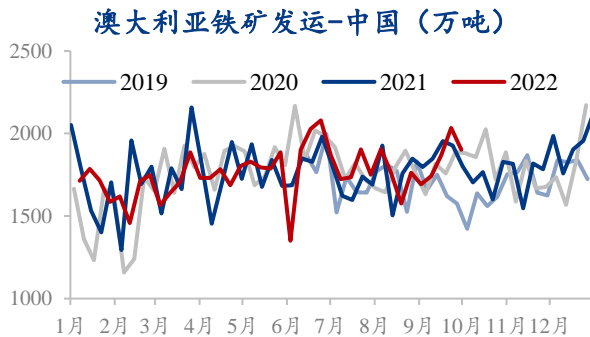


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

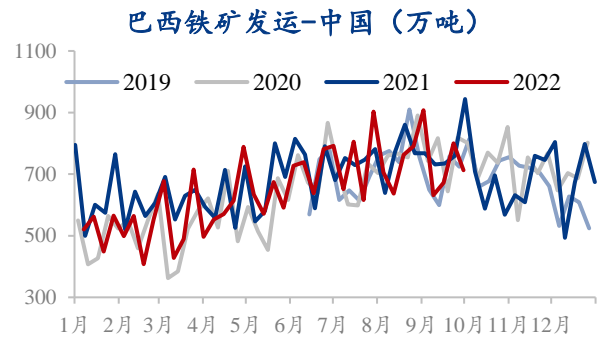
铁矿发运量明显回升，主要来自澳大利亚和巴西四大矿山；到港量有回升趋势；内矿供应趋于下行。

图45.澳大利亚发运量



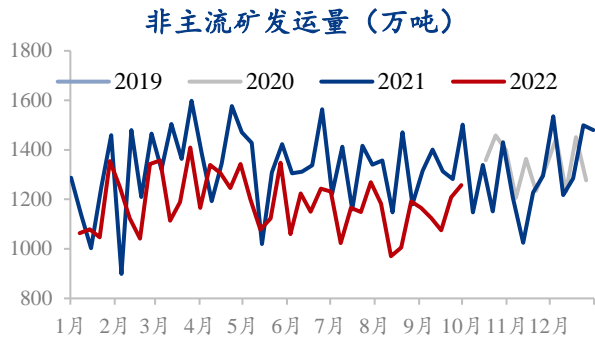
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.巴西发运量



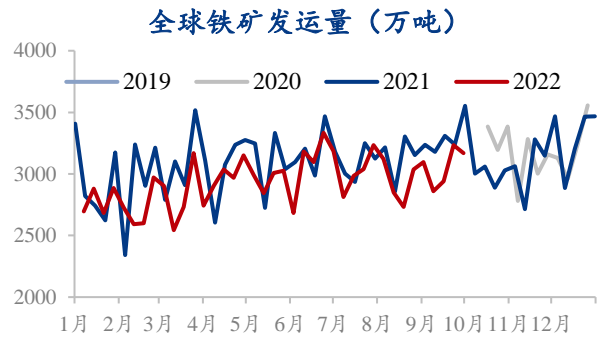
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.非主流矿发运量



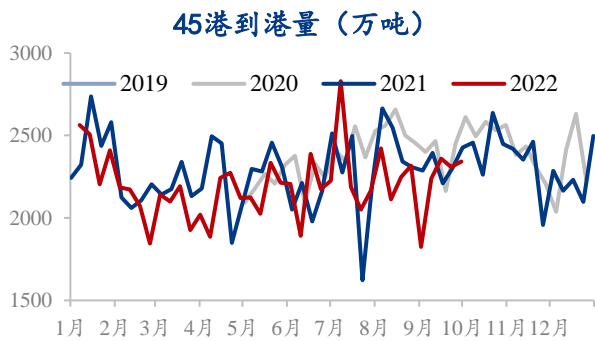
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.全球铁矿发运量



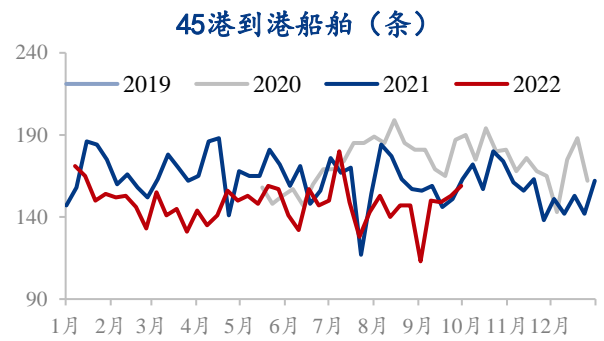
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.45 港到港量



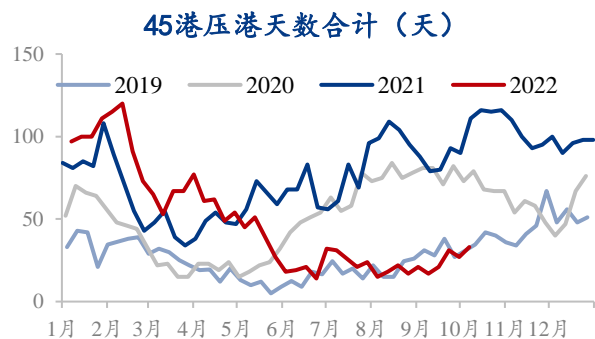
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.45 港到港船舶



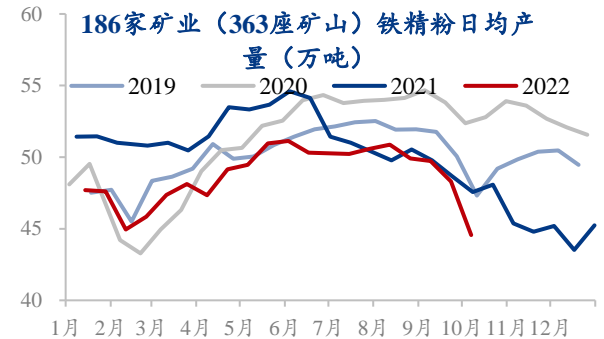
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图51.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.国产铁精粉产量

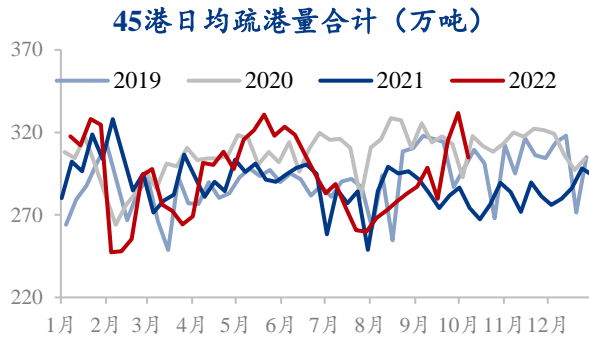


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

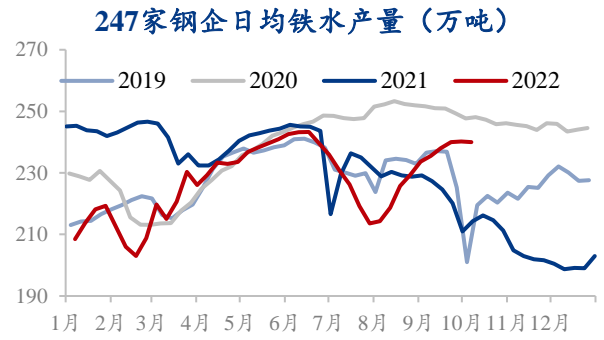
铁水维持在 240 万吨的高位水平；钢企块矿入炉配比明显回升。

图53.疏港量



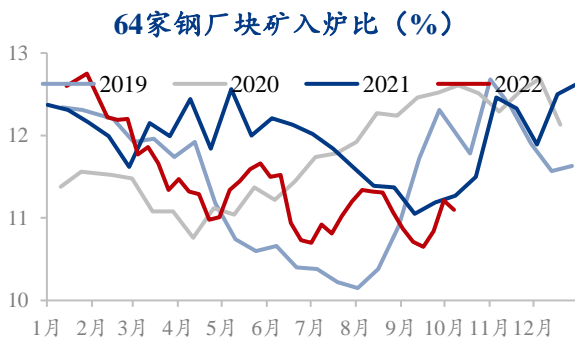
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.247家钢企日均铁水产量



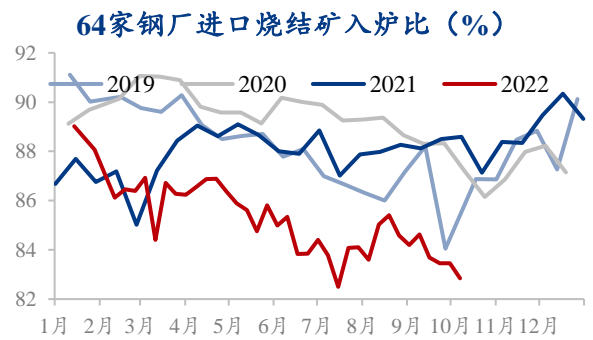
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图55.64家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.64家钢厂进口烧结矿入炉比

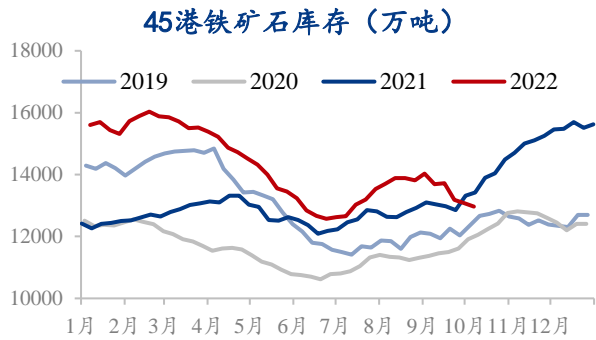


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

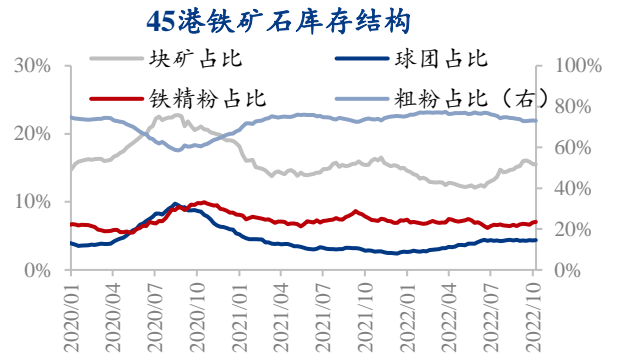
铁矿港口库存保持较高的下降速率，钢企主动补库，厂内可用天数增加。

图57.45 港铁矿库存



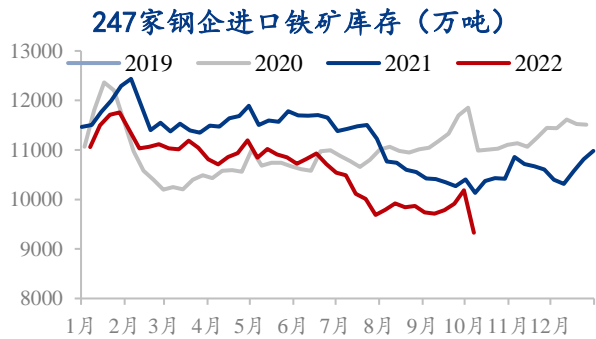
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.45 港铁矿石库存结构



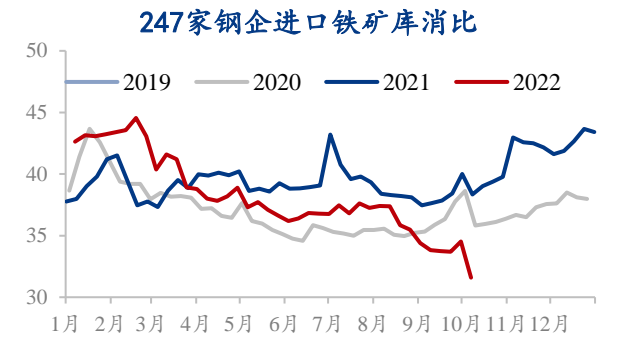
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.247 家钢企进口铁矿库存



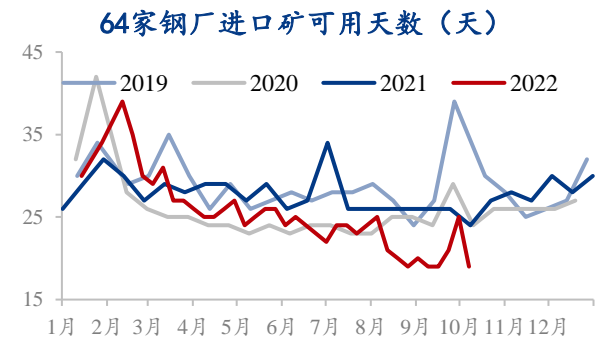
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.247 家钢企进口铁矿库消比



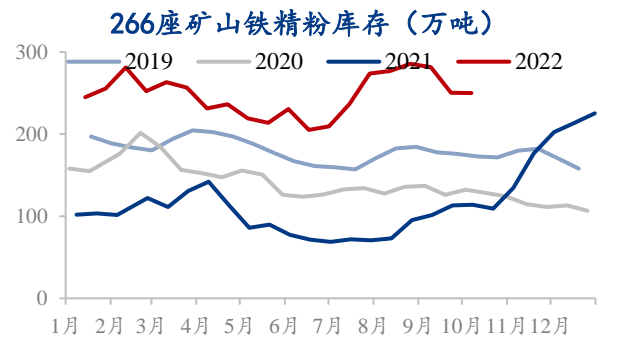
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图61.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、市场资讯

1. 10月9日，Mysteel 样本企业新增三座高炉检修，无高炉复产；无新增电炉检修、复产消息；新增一条轧线检修。（数据来源：Mysteel）
2. 唐山市预计于10月14日-22日期间启动工业管控（如遇污染天可能还会提前）。部分钢厂已经接到烧结限产加严的相关通知，个别钢企已经做好提前备料以及14日开始烧结限产50%的相关准备。（数据来源：Mysteel）
3. 现阶段山西省内大部分钢厂维持正常生产状态，但受疫情影响物流逐步受阻加严，未来3-5天，省内钢厂库存将出现不同程度的累库。（数据来源：Mysteel）

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。