中信期货研究|黑色组日报

2022-08-06

钢厂逐步复产，黑色震荡反弹

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨日黑色震荡反弹，主要是受国内需求改善预期的带动。宏观方面，海外衰退预期反复扰动。国内疫情散发，地产纾困速度加快，终端需求复苏缓慢，政治局会议强调“保交楼”，断供风波缓和，财政基建下半年或继续发力，黑色板块延续震荡反弹。

黑色建材研究团队

研究员：
辛修令
021-80401749
从业资格号 F3051600
投询资格号 Z0015754

俞尘泯
021-61051109
从业资格号 F03093484
投资资格号 Z0017179

摘要：

黑色：钢厂逐步复产，黑色震荡反弹

逻辑：昨日黑色震荡反弹，主要是受国内需求改善预期的带动。宏观方面，海外衰退预期反复扰动。国内疫情散发，地产纾困速度加快，终端需求复苏缓慢，政治局会议强调“保交楼”，断供风波缓和，财政基建下半年或继续发力，黑色板块延续震荡反弹。

行业方面，7 月弱需求倒逼减产，低产量下，淡季钢厂延续去库。近期钢厂转为小幅盈利，后期或转为复产，本周长短流程均有复产，带动原料需求回补，焦炭一轮提涨落地，海外需求走弱，焦煤跌幅较大，后期或受国内带动。铁矿发运小幅减少、到港相对稳定，钢厂转为按需采购，随着钢厂复产，铁矿累库将趋缓。废钢供给紧张，价格受到钢厂复产带动。复产由预期向现实转变的背景下，原料现实受到支撑，总体相对偏强。

整体而言，前期受宏观悲观预期修复，带动黑色连续两周反弹，钢厂复产、需求改善、供需双向恢复的背景下，黑色供需寻找新的平衡点。下半年国内经济逐步企稳，黑色深度下跌后，或延续震荡反弹，后期观察现实需求与压产政策变化，若现实需求改善缓慢，供给回升后，黑色可能再度承压。

风险因素：疫情受控、地产持续放松（上行风险）；疫情反复、需求不及预期（下行风险）

中线展望：震荡

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

品种	日观点	中线展望（周度）
钢材	**钢材：需求预期好转，期价震荡偏强** **逻辑：**昨日杭州中天螺纹 4240 元/吨(+90），上海热卷 4060（+70），现货市场成交较好。供给方面，上周长短流程产量均有上升，铁水产量小幅上升。但焦炭提降后钢厂即时利润有所回升，部分地区出现缺规格现象，钢厂陆续复产。需求方面，表需环比回升，总库存延续去化，库存水平已经处于较低水平。30 城地产成交降低低位，房企受信用约束，资金或仍难以改善，新开工仍较维持低位。郑州房企纾困政策落地，需求预期有所较好。库存结构支撑钢价，预计期价震荡偏强运行。 **操作建议：区间操作** **风险因素：限产、需求超预期（上行风险）；需求不及预期、疫情持续超预期（下行风险）**	**震荡偏强**
铁矿石	**铁矿：复产预期持续，矿价震荡偏强** **逻辑：**港口成交 95.1(-14.9)万吨。普氏 108.8(+1.8)美元/吨，掉期主力 111.4(+2.2)美元/吨，PB 粉 783(+8)元/吨，巴混 827(+9)元/吨，折盘面 818 元/吨。巴混 09 基差 21 元/吨，01 基差 80 元/吨，05 基差 99 元/吨。卡粉-PB 价差 111(-7)元/吨，PB-超特粉价差 137(+3)元/吨，PB-麦克粉价差 14(-7)元/吨；内外价差小幅走扩。昨日铁矿震荡反弹，市场交投情绪尚可。受地产纾困计划推出提振，市场预期上升；成材现实需求维持韧性，钢厂复产预期下，铁矿库存低位回补，港存累库幅度有限。海外发运环比下降，短期复产预期下矿价仍有向上驱动，重点关注钢厂复产和补库情况。 **操作建议：区间操作与逢低做多相结合** **风险因素：终端需求提升，钢厂补库强势（上行风险）；终端需求改善不及预期，粗钢减产政策加速落地（下行风险）**	**震荡**
废钢	**废钢：日耗稳步增加，废钢震荡运行** **逻辑：**华东破碎料不含税均价 2601（+47）元/吨，华东螺废价差 1512（+34）元/吨。周末废钢继续提涨，钢价震荡走强，螺废价差重新扩大，废钢供应继续提升；电炉盈利有所回落，但钢厂复产积极，废钢日耗处在近 2 个月以来新高。长流程钢厂利润修复，采购意愿增加，低库存下废钢价格仍有向上弹性。但废钢价格提升较快，相较生铁已失去性价比，进一步提升需要成材需求承接，短期价格跟随钢材走势。 **风险因素：供给持续无法恢复，终端需求快速上升（上行风险），终端需求弱势，供给快速释放（下行风险）**	**震荡**
焦炭	**焦炭：需求短期向好，焦炭震荡反弹** **逻辑：**焦炭现货偏强运行，首轮提涨 200 元/吨基本落地，焦炭期价震荡反弹，日照准一报价 2640 元/吨（+30），港口准一基差 20 元/吨（+60）。需求端，钢厂目前仍以按需采购为主，伴随钢材利润修复，铁水产量逐步回升，焦炭需求短期向好；集港利润回升，贸易需求释放，焦企出货明显改善。供应端，焦企厂内库存去化，部分焦炉开始复产，但整体开工率仍然偏低。总体来看，近期高炉复产补库支撑焦炭价格，伴随板块情绪修复，预计焦炭盘面短期呈震荡偏强走势，反弹高度受到钢价制约。 **操作建议：区间操作与逢低做多相结合** **风险因素：终端需求不及预期、焦煤成本坍塌、粗钢压产超预期（下行风险）；焦炭限产加严、钢材需求修复超预期（上行风险）**	**震荡偏强**
焦煤	**焦煤：现货成交回暖，期价震荡反弹** **逻辑：**伴随焦炭现货提涨，焦煤市场情绪回暖，竞拍价格普遍上涨，整体成交亦有改善。供应端，近期煤矿安全事故频发，煤矿生产或阶段性收紧；受疫情影响，甘其毛都煤炭外运再度暂停，通关量亦有明显回落。需求端，伴随需求好转，焦企开工率有所回升，原料采购增加，焦煤需求边际改善。目前下游焦钢企业焦煤库存已至绝对低位，若高炉复产大范围启动，阶段性焦煤补库需求较为确定，或推动焦煤价格迎来短期反弹。上周政策端再次强调煤炭价格监管，需警惕政策风险及市场情绪波动。 **操作建议：区间操作与逢低做多相结合** **风险因素：进口政策放松、终端需求不及预期（下行风险）；煤炭保供增产不及预期、钢材需求修复超预期（上行风险）**	**震荡偏强**
玻璃	**玻璃：现货提涨延续，市场成交向好** **逻辑：**华北主流大板价格 1590（+20），华中 1650 元/吨（+50），全国均价 1659 元/吨（+30），主力合约 FG2209 基差 20（-）。需求端，地产销售高频数据冲高回落后同比仍处于较低位置，房企资金问题暂未缓解，近期保竣工或对需求起到一定拉动。供应端，现货价格低，利润微薄，大部分厂家面临亏损，玻璃日熔有所下降。库存方面，全国浮法玻璃样本企业总库存 7945.4 万重箱，环比-2.05%。下游贸易商以及深加工库存较低，盘面上涨后形成正反馈，现货提涨库存去化，短期来看，正反馈或继续延续，但弱现实的基本面难以打破，地产短期好转可能性较小，供应在需求预期好转后，减量可能降低，反弹谨慎看待。中长期在地产销售企稳后，玻璃供需结构或将逐步修复。 **操作建议：区间操作** **风险因素：终端需求大幅回落（下行风险）；产能退出超预期（上行风险）**	**震荡**

纯碱	**纯碱：浮法预期好转，纯碱震荡运行** **逻辑：**沙河地区重质纯碱价格 2850 元/吨（-），主力合约 SA2301 基差 460（+194）。供给端，近期海化新线检修完成，但青海盐湖年度大修开始，产量有所回升但幅度有限。需求端，浮法下游需求恢复较为缓慢，对纯碱刚需采购，库存压力下浮法日熔下降，预计近期有所回升。光伏海外需求强劲，产线投产预期加强。纯碱海内外价差仍然较大，出口略有下滑但韧性犹存。库存端，上周企业累库 3.66 万吨，预计后续累库延续，社会库存延续去化态势。近期保竣工端使得浮法需求预期改善，中建材招标价格对盘面有上行驱动。但浮法当前现货亏损，日熔下滑，对纯碱近月压制，冷修预期压制远月，盘面震荡运行。中长期关注光伏玻璃投产情况以及浮法产能状况。 **操作建议：区间操作** **风险因素：浮法集中冷修（下行风险）；光伏点火超预期（上行风险）**	**震荡**

期货市场监测

图 1： 黑色建材品种现货及盘面指标日度监测

中信期货·黑色建材品种现货及盘面指标日度监测									2022/8/8
品种	期差	最新	环比	基差	01	05	09/10	现货	环比
螺纹	1-5月	60	6	杭州（三线）	250	310	-42	4060	70
	10-1月	166	-11	天津	412	472	118	4130	30
				广州	494	554	328	4430	70
热轧	1-5月	65	-1	上海	91	156	-6	4060	70
	10-1月	97	-5	天津	261	326	164	4140	60
				广州	131	196	34	4100	90
铁矿	1-5月	18	3	青岛港PB粉	132	149	74	790	12
	9-1月	58	-4	普氏指数	116	133	58	107.0	0.0
				青岛港麦克粉	120	137	62	775	13
焦煤	1-5月	250	4	蒙煤(沙河驿)	170	419	-73	2110	0
	9-1月	243	21						
				山西中硫主焦煤	608	857	365	1800	0
焦炭	1-5月	185	37	日照准一平仓				2410	0
	9-1月	178	13	日照准一出库	280	465	103	2640	30
				吕梁准一出厂	375	560	90	2160	0
硅铁	1-5月	30	-26	鄂尔多斯	270	348	188	7700	0
	9-1月	82	-4						
硅锰	1-5月	76	10	内蒙	292	368	292	7150	-50
	9-1月	0	-38						
玻璃	1-5月	-16	-3	华北	-15	-31	20	1590	20
	9-1月	-35	-15	华中	45	29	80	1650	0
				全国	56	40	91	1661	24
纯碱	1-5月	219	23	沙河	460	679	226	2850	0
	9-1月	234	-86						
	电炉螺纹	最新	环比	盘面利润	01	05	09/10	现货利润	环比
电炉成本	华东	4151	146	螺纹	419	462	400	509	113
	华北	4189	25	热卷	292	330	204	237	132
电炉利润	华东	-16	-76	焦炭	145	315	0	-225	0
（张家港）	三级破碎料	2730	150	钢坯成本（含税）	3361	-67	废钢-铁水价差	177	148

数据来源：Wind Mysteel 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明， 本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任 何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com