

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

供需矛盾凸显, 螺纹先扬后抑
2019-04-06
供应高位需求回落, 钢价承压
2019-05-06
多空交织, 钢价区间震荡
2019-06-03
环保来袭, 钢价震荡攀升
2019-06-30
供强需弱难改, 钢价短期难有表现
2019-07-31
宏观利空限产不及预期, 钢价顺势而为
2019-08-30

行情回顾:

上周黑色系商品价格超跌反弹, 产业数据显示钢材市场供需两旺, 基本面逐渐好转, 但仍面临产量增加和去库周期延长的双重压力。短期钢材供需双双回升, 持谨慎乐观态度。

一、基本面跟踪:

1) Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.86%, 环比上周增 1.51%, 同比降 2.56%; 高炉炼铁产能利用率 78.81%, 增 1.01%, 同比降 2.93%; 钢厂盈利率 83.40%, 增 0.81%; 日均铁水产量 220.38 万吨, 增 2.82 万吨, 同比降 8.20 万吨。螺纹钢开工率和产能利用率继续回升, 钢厂周产量 325.51 万吨, 环比增加 20.13 万吨, 延续第六周增加。

2) 需求方面, 部分城市楼市利好, 钢材需求小幅放量, 继续观察需求的释放程度。随着国内疫情得到控制, 下游复工逐渐展开, 螺纹钢现货市场成交逐步回暖, 我们对螺纹钢期货价格中期走势仍持谨慎乐观态度。

3) 库存方面, 本周总库存连续第四周降库, 厂库降 53.14 万吨, 社库降 65.36 万吨, 降库幅度相较上周小幅扩大。

二、结论及操作建议:

盘面主力合约移至 09 合约, 市场短期供需偏紧, 但受海外疫情影响, 国外钢厂停产较多, 铁矿石转运至中国的量增加。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2298 万吨, 环比上期增加 219.2 万吨, 澳洲发货总量 1713.4 万吨, 环比增加 107.5 万吨, 巴西发货总量 584.6 万吨, 环比上期增加 111.7 万吨, 北方六港到港总量为 1043.2 万吨, 环比增加 192.4 万吨。四大矿山发运量和环比回升, 国产铁矿精粉大幅回升, 北方港口到港量大幅攀升, 远期不乐观。钢厂高炉产能利用率回升, 铁矿需求维持较高水平, 日均疏港量环比仍保持高位, 铁矿石 45 港口总库存结束八周降库开始有所回升, 矿价短期现实需求较为坚挺, 随着废钢下跌替代效应逐步显现, 矿石中期走势偏弱为主。远月铁矿石价格估值偏高, 有冲高回落风险。螺纹: 上周黑色系商品超跌反弹, 供需双双回升。螺纹钢开工率和产能利用率继续回升, 钢厂周产量 325.51 万吨, 环比增加 20.13 万吨, 延续第六周增加。终端需求复工复产加速, 全国建材主流贸易商日均成交进一步回升, 部分城市楼市利好, 钢材需求小幅放量, 继续观察需求的释放程度。库存方面, 本周总库存连续第四周降库, 厂库降 53.14 万吨, 社库降 65.36 万吨, 降库幅度相较上周小幅扩大。随着国内疫情得到控制, 下游复工逐渐展开, 螺纹钢现货市场成交逐步回暖, 我们对螺纹钢期货价格中期走势仍持谨慎乐观态度。

三、风险提示: 库存去化缓慢, 需求低于预期。

一、产业数据

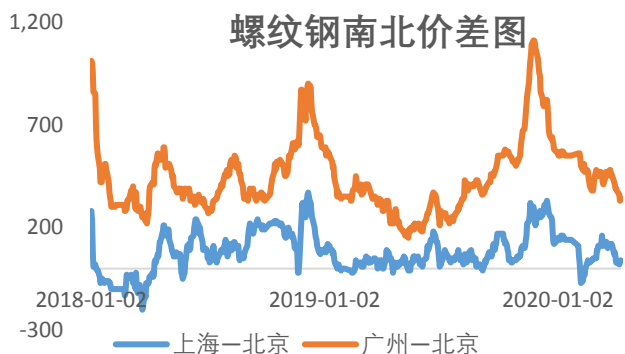
螺纹							
指标	价格	周涨跌幅	环比上周	指标	价格	周涨跌幅	环比上周
上海现货价	3480	60	80.00%	上海—北京	50	20	122%
广州—北京	340	-40	-42.86%	5—10 价差	145	-24	-162%
10 月基差	107	-107	-635.00%	5 月基差	-38	-116	-511%
建材成交量	247891	-27515	-126.45%	主力卷螺差	-164	-10	-1100%
盘面利润	365.35	70.95	-28.44%	长流程利润	251.37	100.13	1100%
短流程利润	-180	150	1600.00%	主力螺矿比	0.09	0.04	181.96%
铁矿石							
指标	价格	周涨跌幅	环比上周	指标	价格	周涨跌幅	环比上周
青岛港 PB 粉	714.61	14.13	208%	PB 粉—超特粉	126	8	167%
卡粉—PB 粉	152	13	86.67%	邯邢粉—PB 粉	130	-33	-230%
9-1 价差	42.5	10	122%	9 月基差	115.11	-17.37	-122.28%
1 月基差	157.61	2.13	89.12%	普氏指数	83.55	0.05	101.54%
进口利润	11.64	3.36	87.72%	新加坡掉期	561.85	-28.99	-100.00%

数据来源: wind、mysteel

二、螺矿板块价差结构跟踪

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢期价

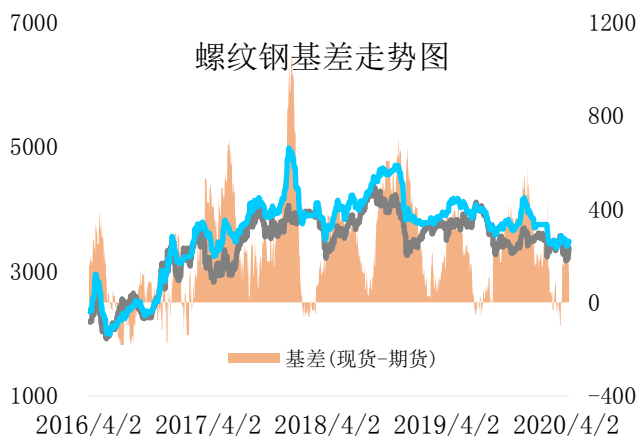
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

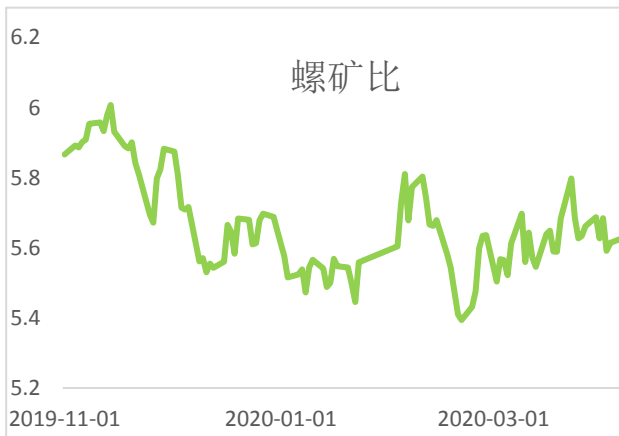
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

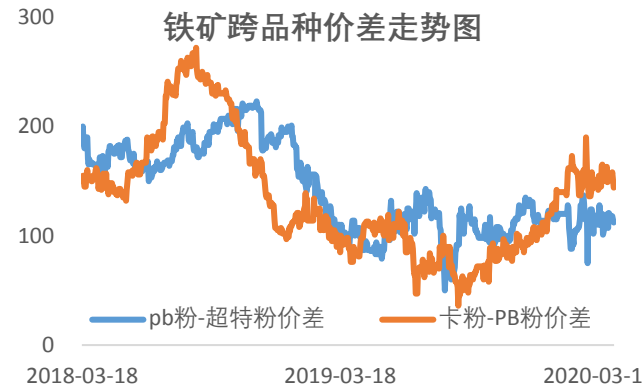
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

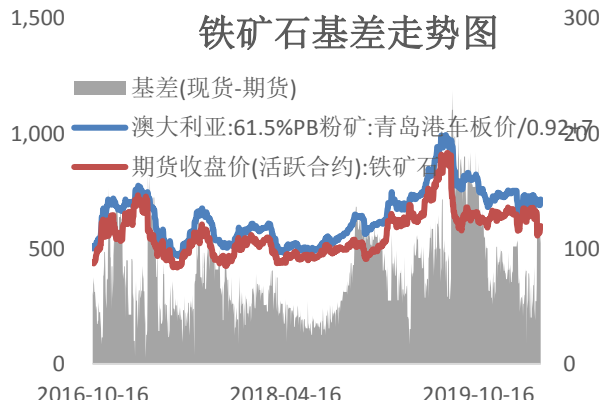
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

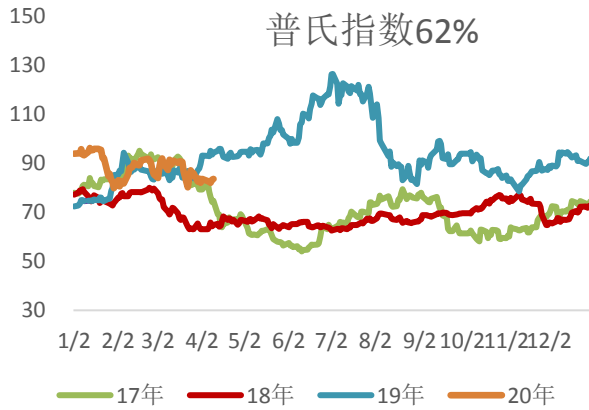
图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



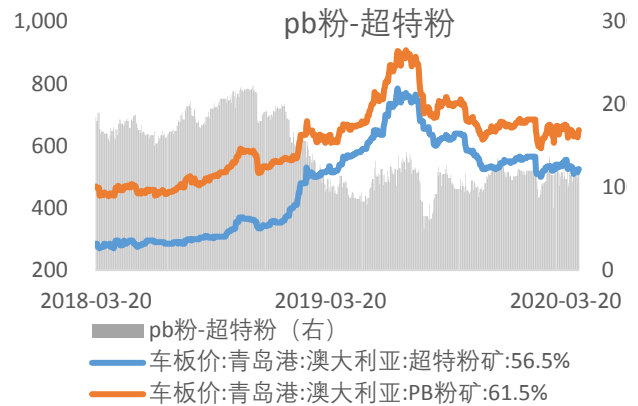
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

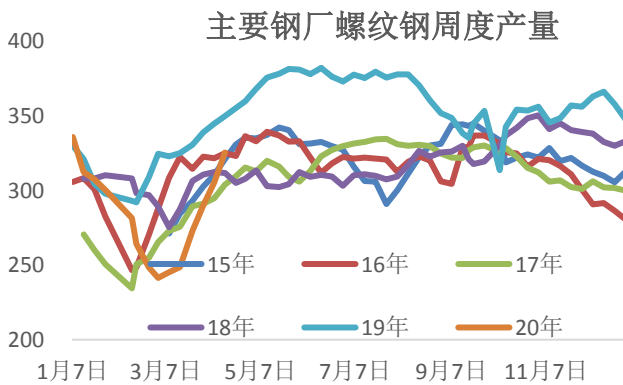
图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

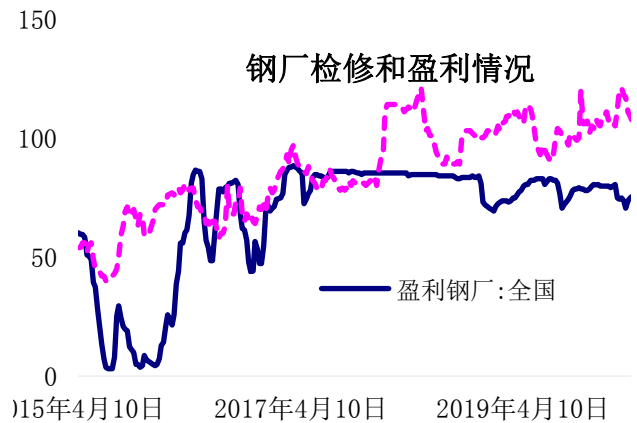
二、螺矿板块基本面跟踪

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



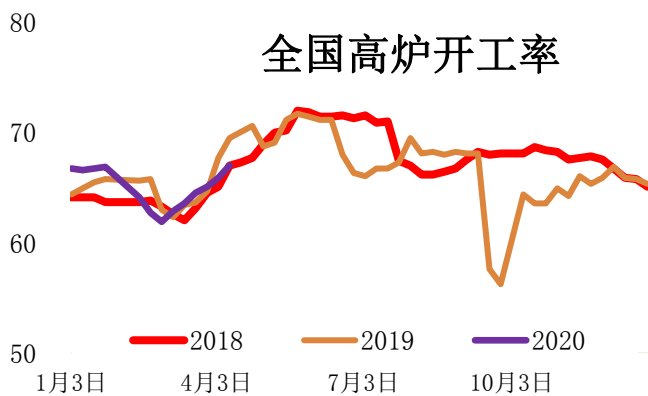
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



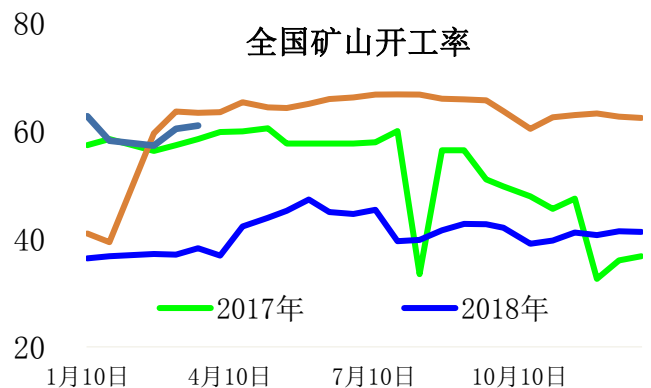
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



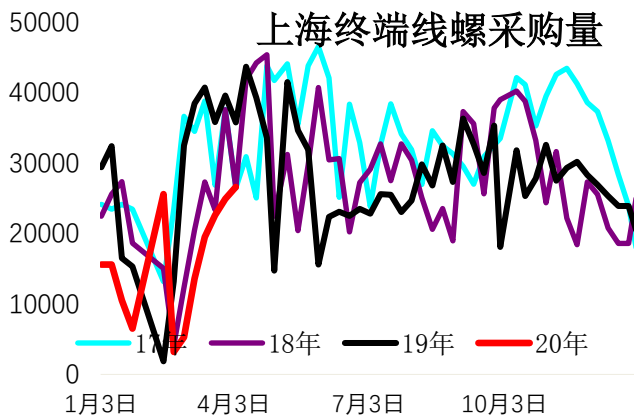
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



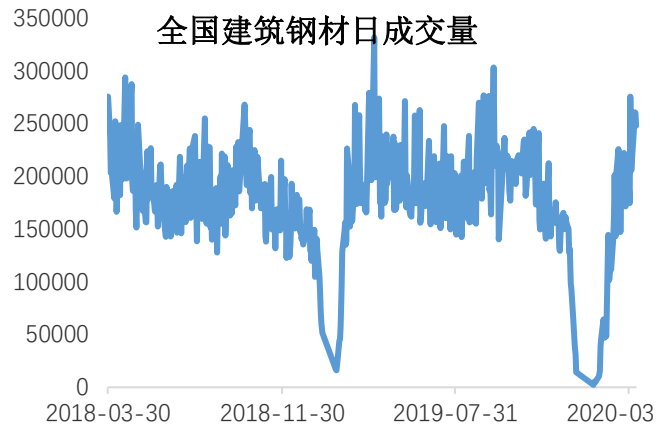
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



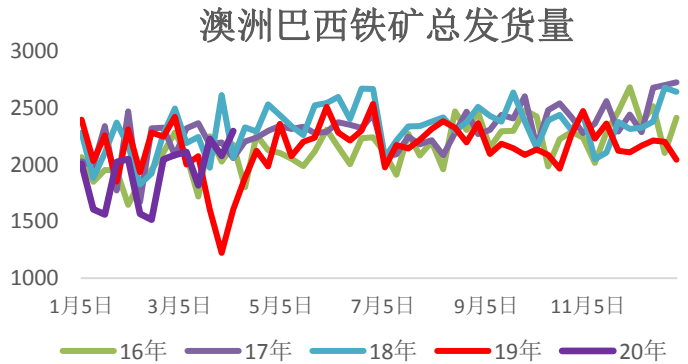
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



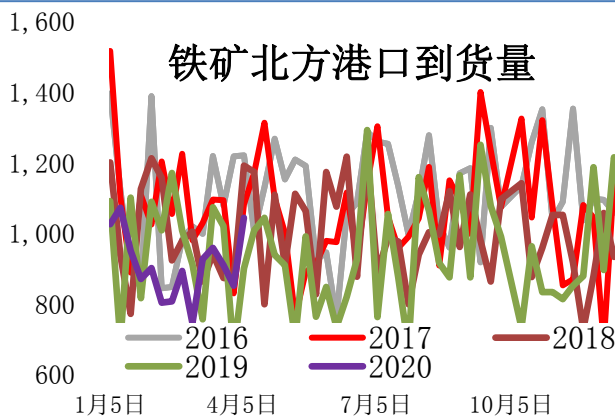
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



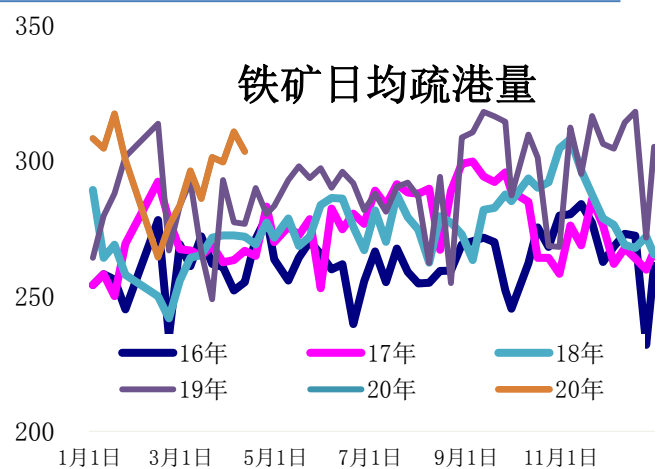
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



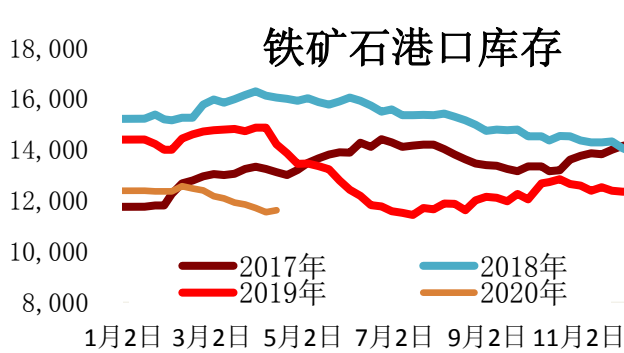
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



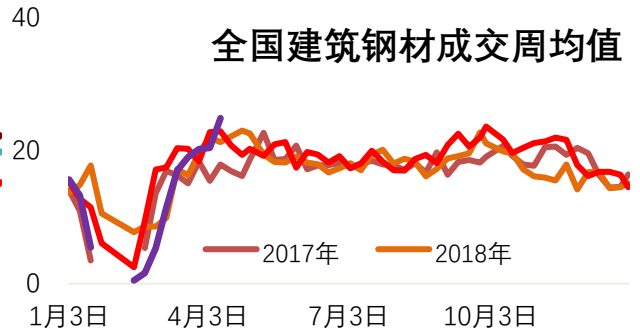
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



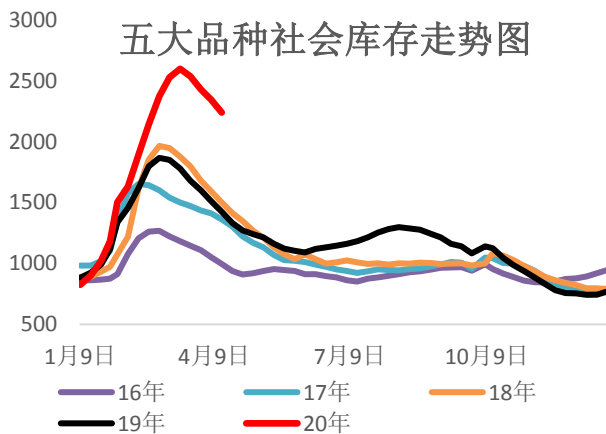
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



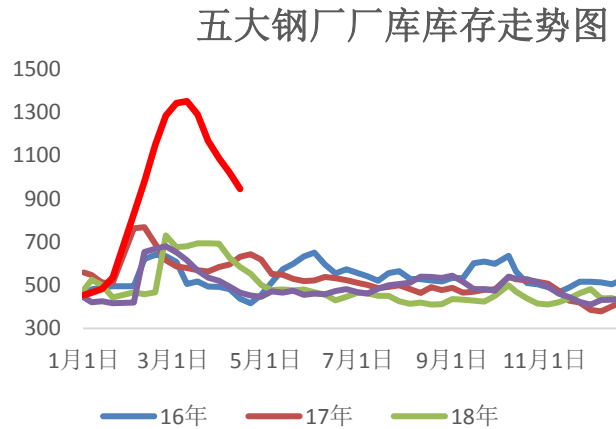
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨

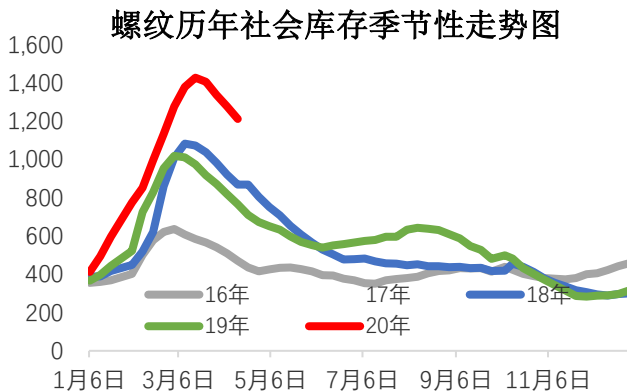
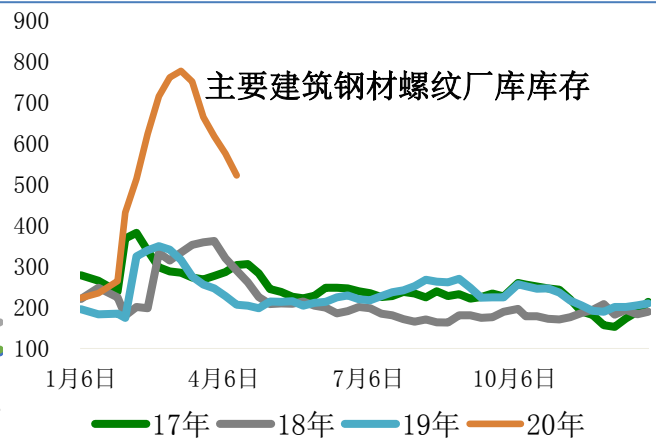


图 24: 钢厂厂库 单位: 元/吨



免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但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。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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询部），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询部）

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>