

## 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:

黑色重回基本面因素主导。螺纹钢产量保持回升, 产量增幅下降, 因废钢价格大涨后电炉炼钢产量释放有所抑制, 但是长流程利润尚可, 产量还有增加空间; 终端采购积极性不稳, 投机性需求减弱, 表观需求大降, 短期仍需重点关注现货成交状况, 看需求能否保持现有水平。目前供升降的局面, 市场预期转弱, 螺纹盘面短线预计震荡调整。

## 一、基本面跟踪:

1) Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.49%, 环比上周持平; 高炉炼铁产能利用率 80.59%, 增 0.61%; 钢厂盈利率 84.21%, 增 0.40%; 日均铁水产量 225.36 万吨, 增 1.72 万吨, 同比降 8.27 万吨。螺纹钢开工率和产能利用率继续回升, 钢厂周产量 357.47 万吨, 环比增加 14.03 万吨, 延续第八周增加。

2) 需求方面, 随着国内新冠肺炎疫情得到控制, 目前各行业已经基本复工, 钢铁的重要下游建筑业和制造业复工率都较此前有比较明显的提升。建筑日成交火爆几天后有所停滞, 周度表观需求量有所大幅下滑 27.59 至 447.37 万吨, 需求在五一前相对有限。

3) 库存方面, 本周总库存连续第六周降库, 厂库降 26.16 万吨, 社库降 63.71 万吨, 降库幅度相较上周有所收窄。

## 二、结论及操作建议:

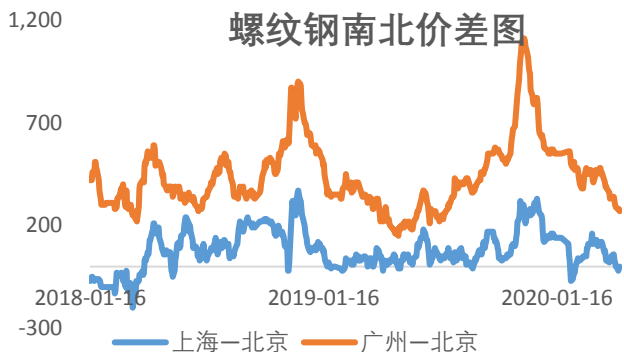
螺纹: 外盘和宏观扰动影响减弱, 螺纹基本面主导市场行情。当前现货供应仍较为宽松, 螺纹产量持续回升; 目前螺纹钢开工率和产能利用率继续回升, 钢厂周产量环比增加 14.03 万吨, 延续第八周增加, 复产速度还是比较快。本周总库存继续降库, 但降幅缩窄。临近五一假期叠加季节性旺季, 下游终端需求在恢复过程中也增加假期补库备货量, 但现货跟涨乏力, 建材成交有所走弱, 表观需求大降, 钢厂盈利有所增加、产量不减的情况下, 仍以震荡调整为主。铁矿: 铁矿石现货价格有所回落, 虽然淡水河谷下调年度目标产量, 一季度数据显示不及目标产量, 但是我国一季度进口铁矿同比有所增加, 上周澳巴发运总量 2327.5 万吨, 环比增加 346.9 万吨, 国产铁矿精粉继续大幅回升, 铁矿石供应量呈现逐渐增加态势; 限产解除后仍有钢厂陆续复产, 进口烧结粉日耗 62.29 万吨水平, 创年内新高; 库存消费比为近三年来较低水平; 日均疏港量环比小幅回升, 保持高位, 铁矿石 45 港口总库存上周环比小幅降 50.42 至 1.1585 万吨, 结束连续两周累库走势。钢厂高炉产能利用率回升, 铁矿需求维持较高水平, 钢厂进口矿库存偏低, 部分企业有补库需求; 但国外钢厂停产较多, 铁矿石转运至中国的量增加, 铁矿石供应将继续增加, 且钢材供需压力较大, 中期矿价仍将承压。

三、风险提示: 库存去化超预期, 需求超预期。

### 一、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

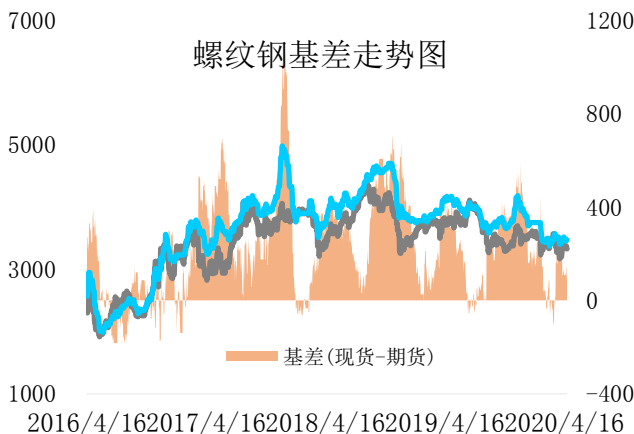
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

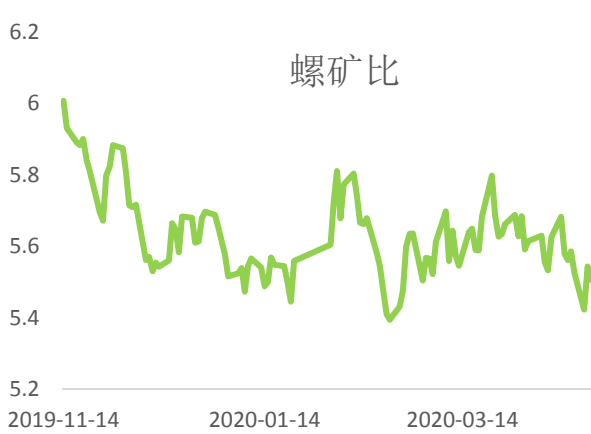
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 4：螺矿主力合约比

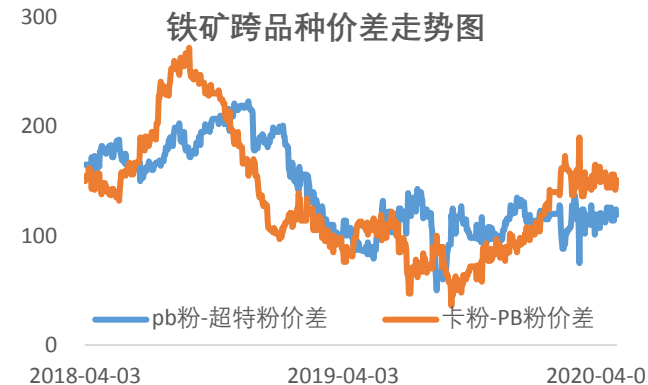
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差

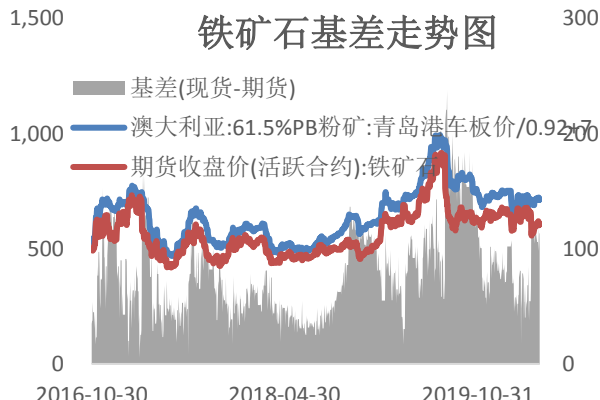
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、wind

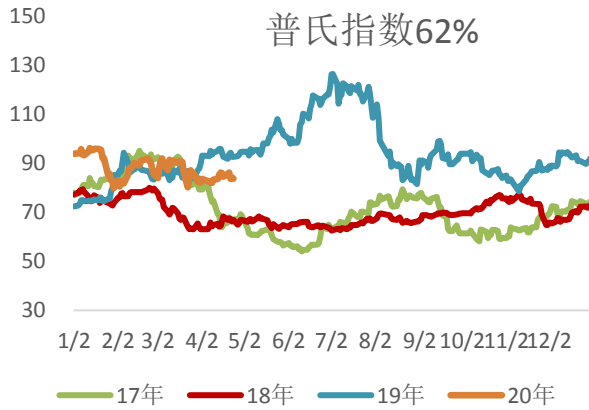
图 6：铁矿石主力基差

单位：元/吨



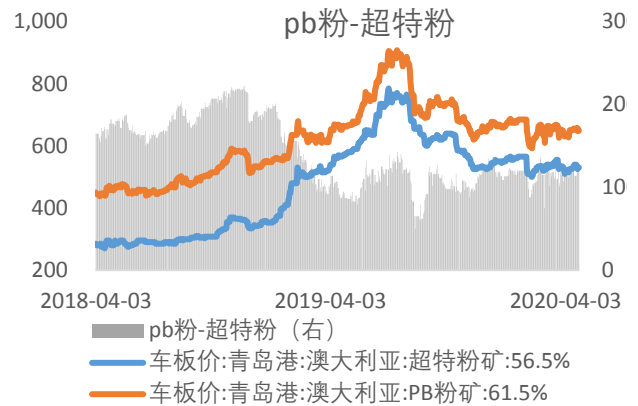
资料来源：新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

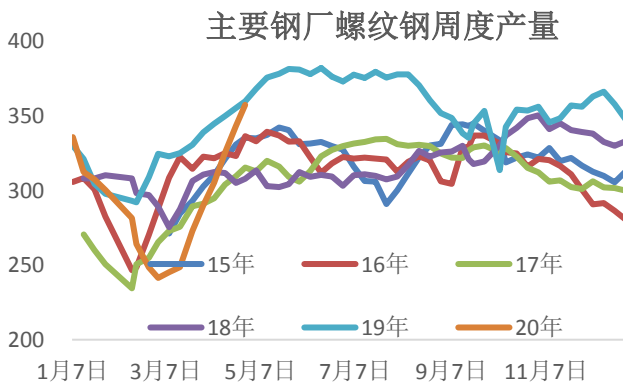
图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

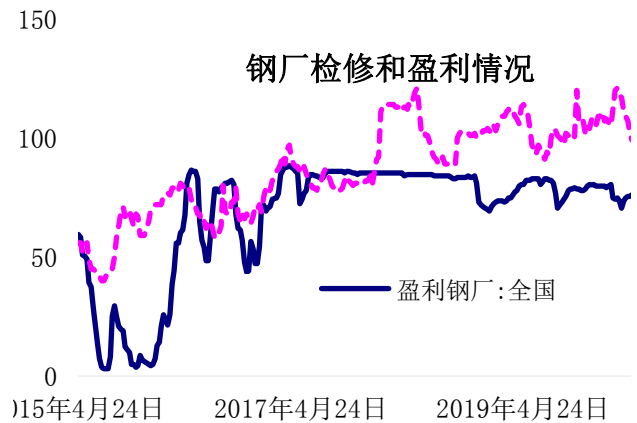
## 二、螺矿板块基本面跟踪

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



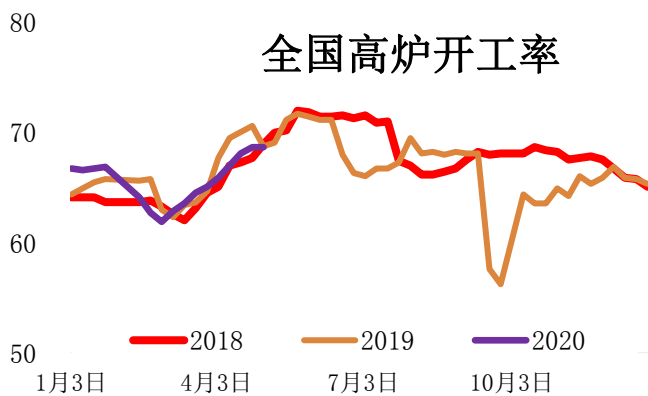
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



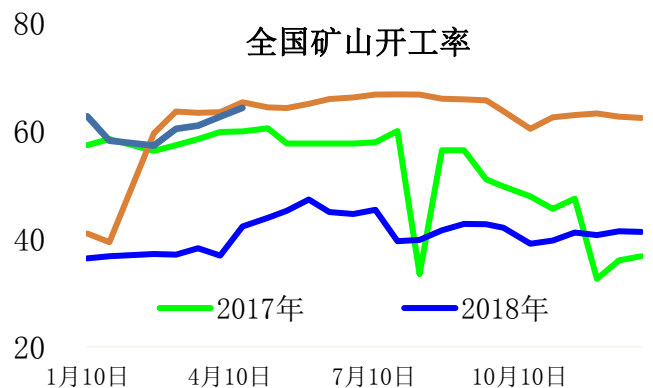
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



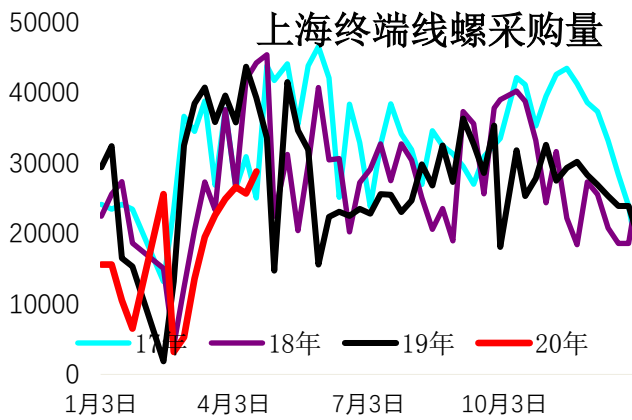
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



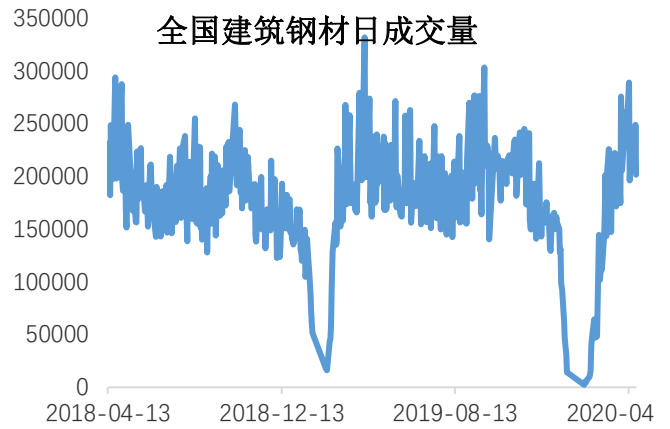
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



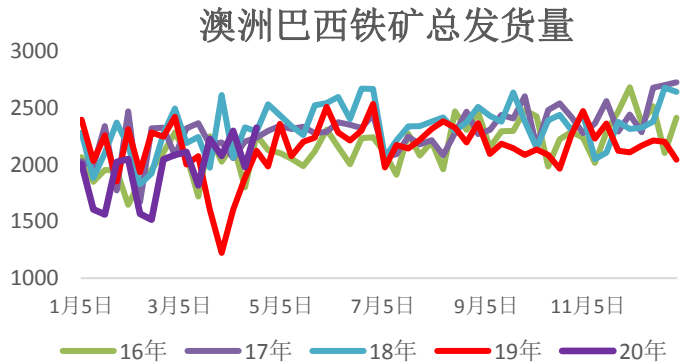
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



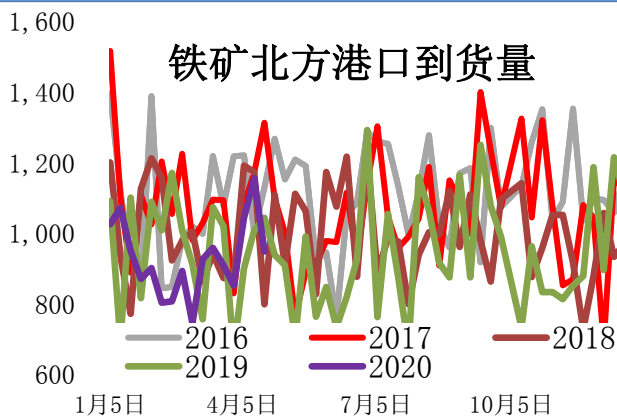
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



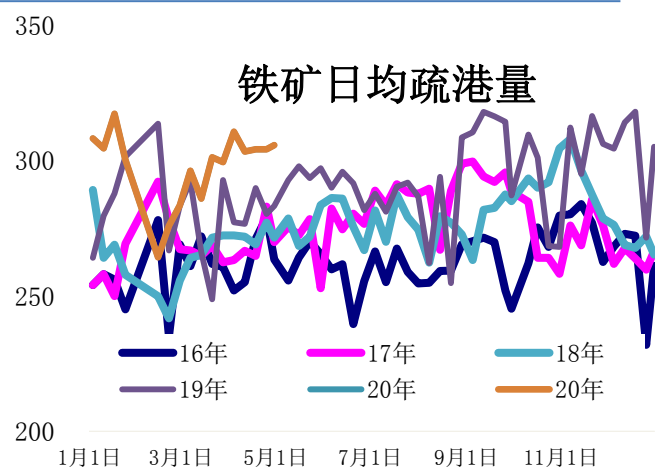
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



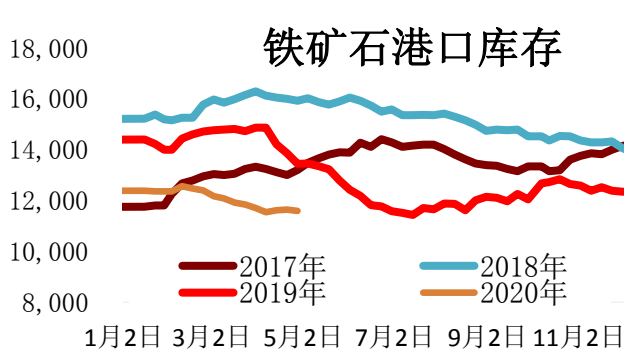
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



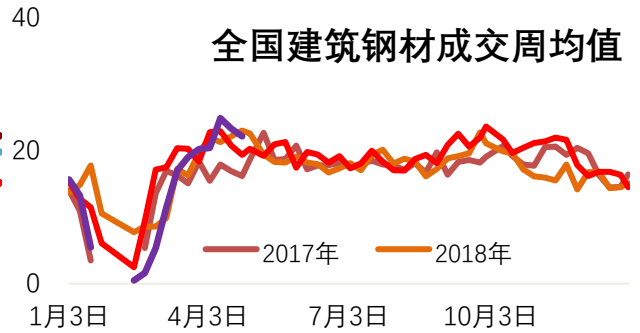
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



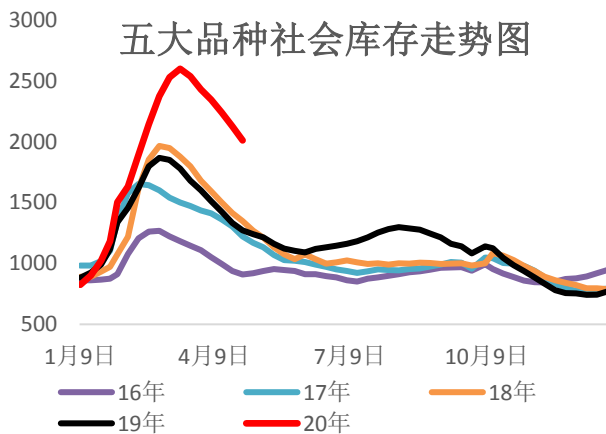
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



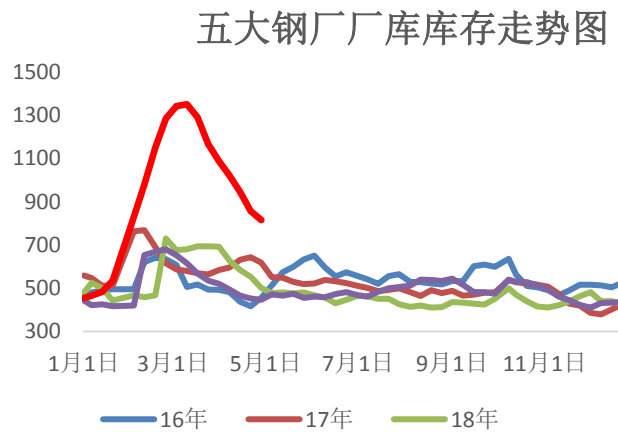
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

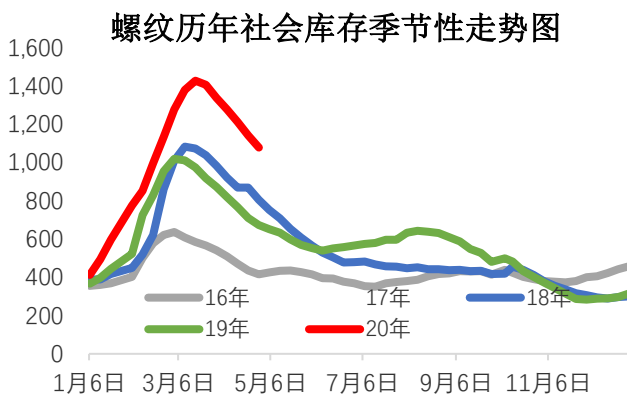
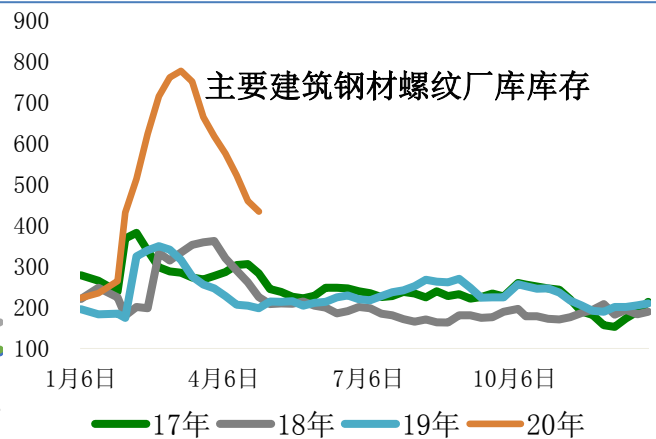


图 24: 钢厂厂库 单位: 元/吨



## 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>