

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:

当前库存绝对值仍处于历史高位, 且钢铁盈利在近期有所扩张, 钢厂在利润的促使下不断提高产量, 后期供应压力也不可小觑。整体来看, 钢铁行业短时间内依然保持高供给, 高库存, 高需求“三高”态势, 5 月随着需求好转, 或有一定攀升空间。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 目前钢厂高炉开工率继续回升, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.95%, 环比上周增 0.46%; 高炉炼铁产能利用率 81.68%, 增 1.09%; 钢厂盈利率 84.21%, 环比持平; 日均铁水产量 228.41 万吨, 增 3.05 万吨, 将增加铁矿石现货需求。

2) 需求方面, 房地产最领先的指标, 一季度 1-3 月份的数据来看, 地产开工回升迅速, 3 月投资数据已经回到同比 1.1% 的水平, 3 月销售面积及金额单月同比-14%, 也回升明显。随着国内疫情得到控制, 下游复工逐渐展开, 螺纹成交逐渐达到正常水平, 贸易商日均周成交增长至 24.47 万吨的平台, 螺纹表观需求量大幅回升至 478.38 万吨。

3) 库存方面, 钢材库存始终处于高库存状态, 并且很大可能成为全年的常态; 结合上述供需情况, 螺纹总库存峰值总量达到 2200 左右, 进入去库周期, 螺纹库存继续下降, 降幅收窄, 厂库降 27.74 万吨, 社库降 46.45 万吨, 仍处于历年高位。初步估计, 截止到 5 月中旬出现需求峰值后, 螺纹社库加厂库仍有可能维持在年后 1250 万吨的高位水平, 远高于去年同期 800 多万吨的同期水平, 库存压力仍难以释放。

二、结论及操作建议:

外矿发运量和国产精矿产量保持高位, 上周澳洲巴西铁矿发运总量 2263.8 万吨, 环比上期减少 35.1 万吨, 澳洲环比减少 113.6 万吨, 巴西环比增加 78.5 万吨。随着巴西天气好转以及两周前澳洲发运的持续冲量, 预计节后中国铁矿石到港量环比将有所增加。日均疏港量 318.43 增 12.74, 刷出历史新高, 火爆程度不一般。个别钢厂有复产计划, 铁水产量将有所增加。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.1189 亿吨, 较上周大幅下降 209, 海外矿石发货量较前期有所回升, 原本预计随着海外钢厂停产, 转运至国内的铁矿使得库存回升, 由于需求火爆, 所以并没导致库存增加。螺纹: 供需双增, 需求占优, 铁矿短期上涨。螺纹钢开工率和产能利用率继续回升, 延续第九周增加, 预计两会之前成材库存以去化为主, 利润驱动生产, 钢厂主动减产概率较小。两会前后, 唐山产量受影响概率较大, 具体需看天气情况和限产政策。目前建筑工地加快复工, 需求启动比较明显的, 房地产回升迅速, 政策面宽松, 需求静待两会“大礼包”配合。钢材库存始终处于高库存状态, 并且很大可能成为全年的常态。整体来看, 钢铁行业短时间内依然保持高供给, 高库存, 高需求“三高”态势, 5 月随着需求好转, 钢价有一定攀升空间, 并走出主升浪, 上方仍有一定空间。

三、风险提示: 供应端增长超预期, 海外疫情发展超预期, 库存去化不及预期, 国内需求不及预期等。

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	3510	50	80.00%	上海—北京	30	20	60%
广州—北京	320	70	450.00%	5—10 价差	84	-100	-555%
10 月基差	58	-35	-133.98%	5 月基差	-26	38	53%
建材成交量	266159	11061	76.49%	主力卷螺差	-125	18	1700%
盘面利润	385.66	44.34	476.97%	长流程利润	202.25	24.51	1700%
短流程利润	-350	-50	-266.67%	主力螺矿比	5.45	-0.08	1358.10%
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	11.96	179%	PB 粉—超特粉	121	6	167%
卡粉—PB 粉	144	11	78.57%	邯邢粉—PB 粉	130	-15	-314%
9-1 价差	46.5	7	120%	9 月基差	91.61	-1.04	-94.96%
1 月基差	128.11	-19.54	-1087.91%	普氏指数	84.20	1.80	212.50%
进口利润	9.90	-1.41	-121.67%	新加坡掉期	557.21	-4.49	-100.00%

数据来源: wind、mysteel

二、黑色基本面数据跟踪

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

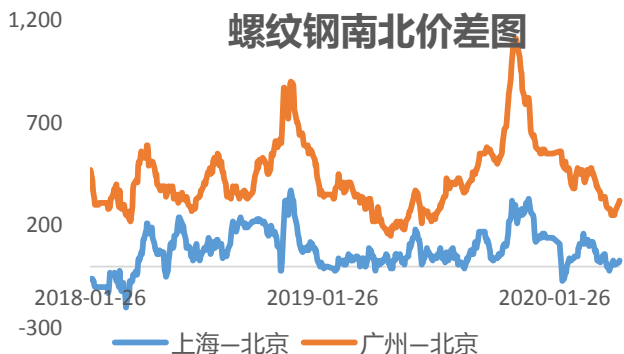
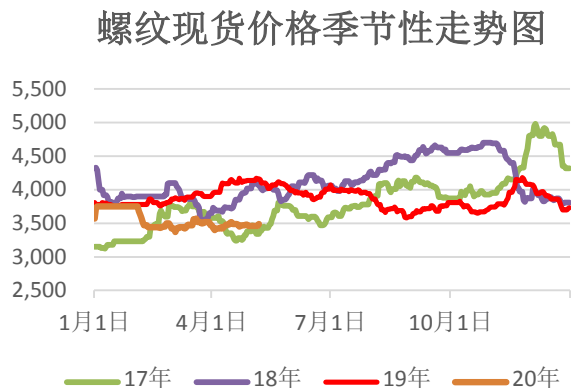


图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

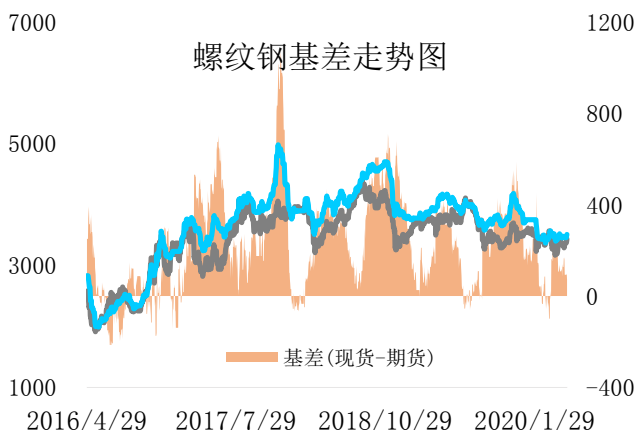
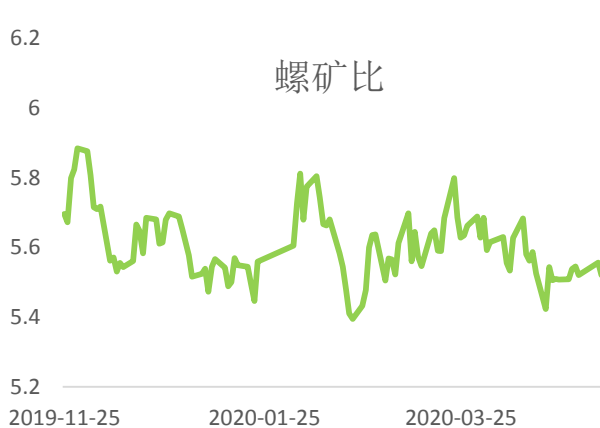


图 4: 螺矿主力合约比

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

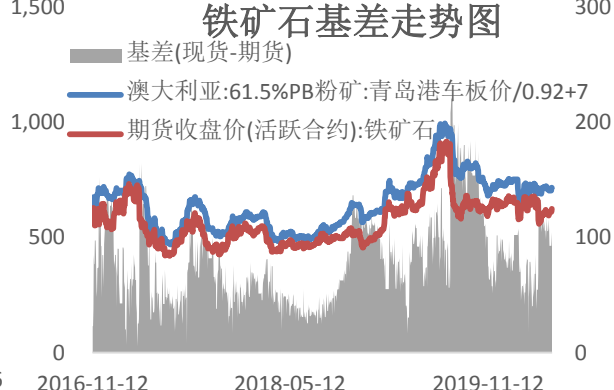
图 5: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨



图 6: 铁矿石主力基差

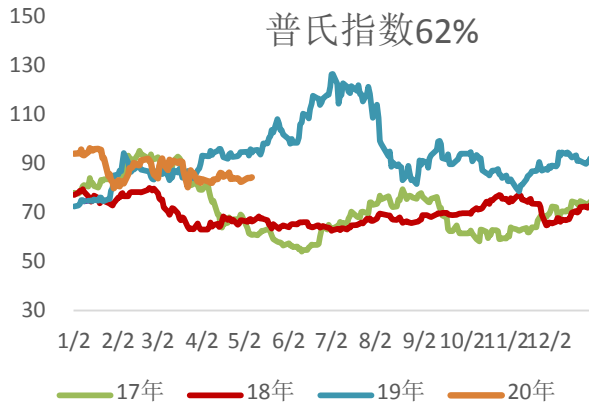
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

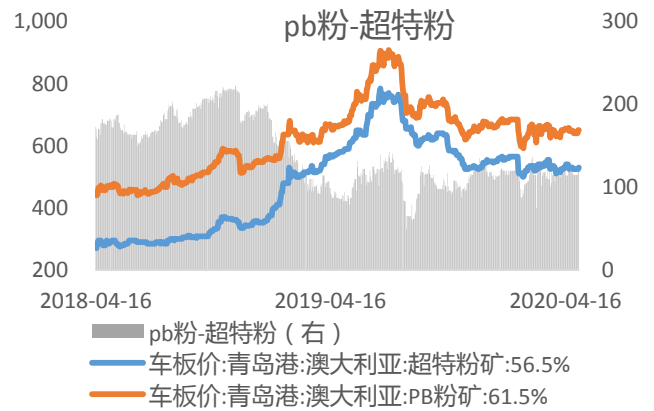
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



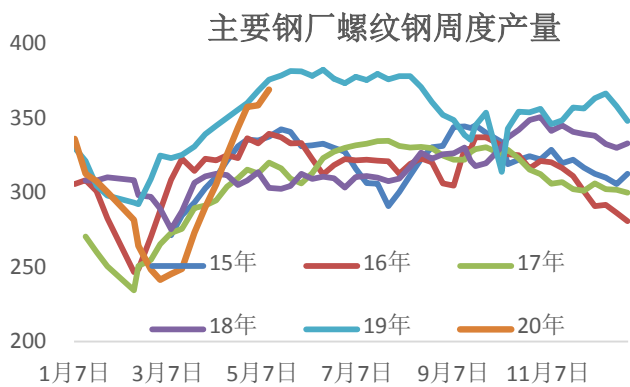
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



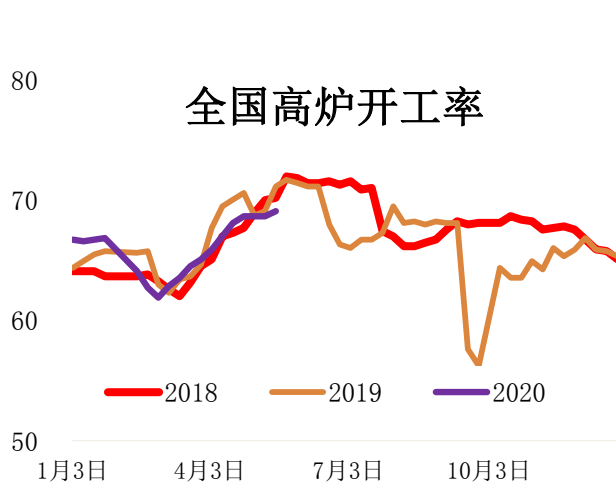
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/



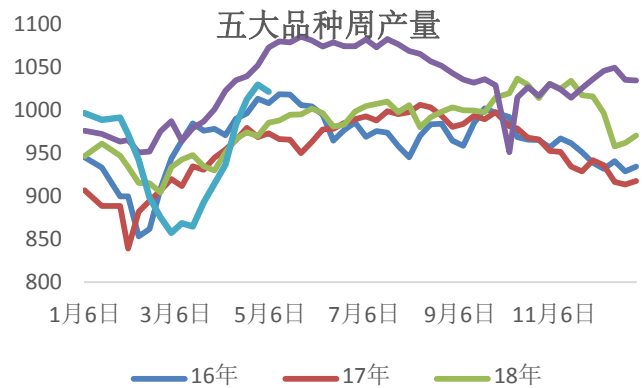
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



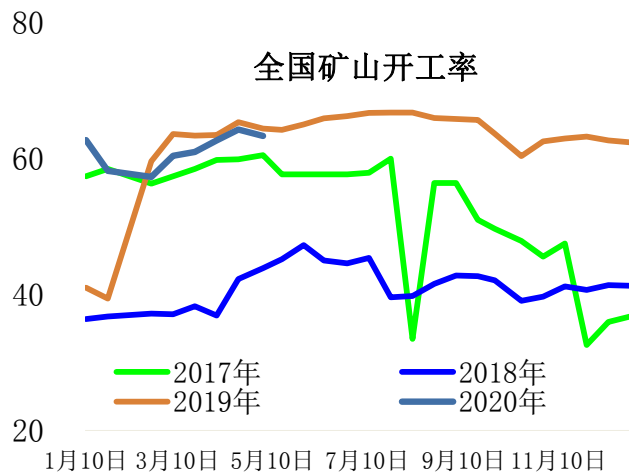
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



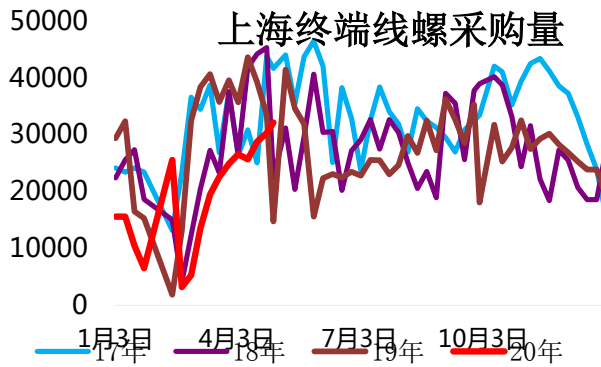
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



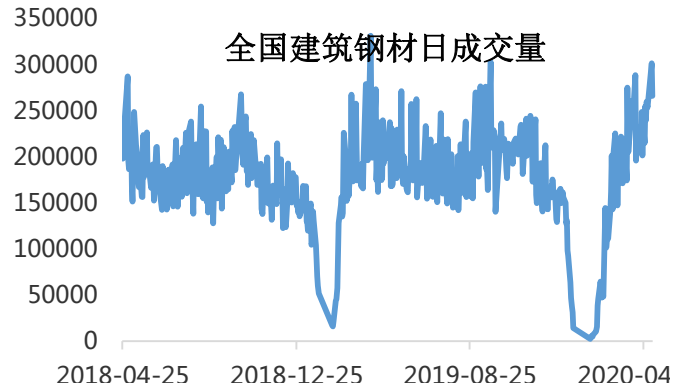
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



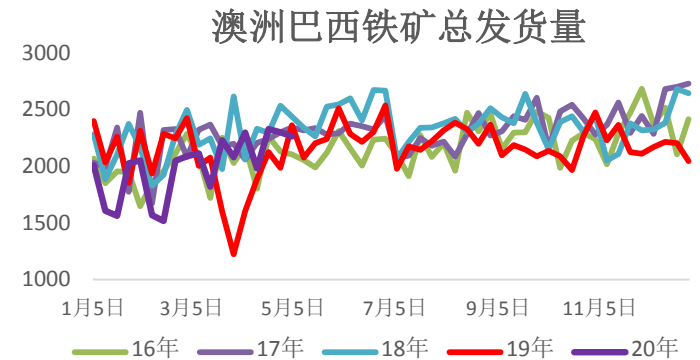
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



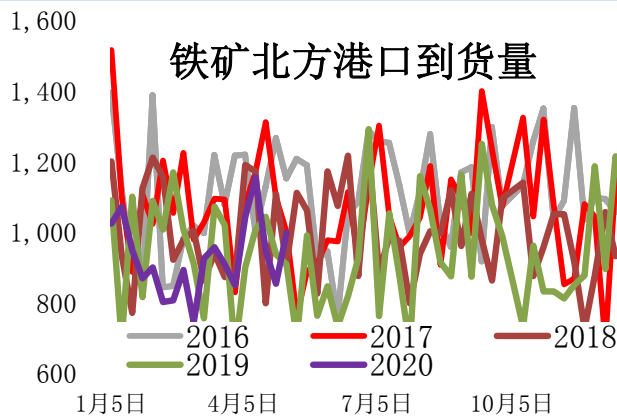
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



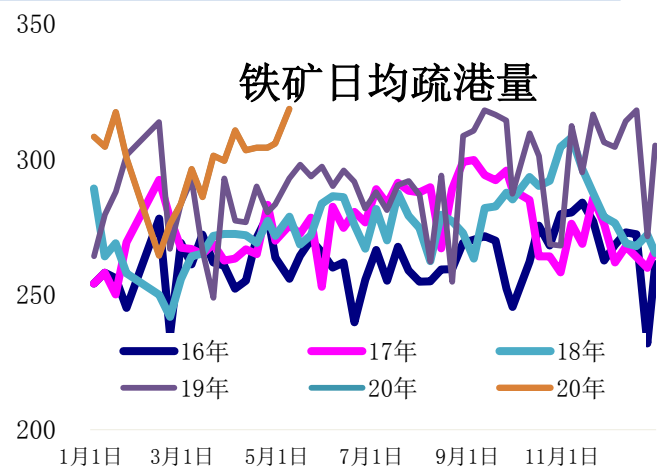
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

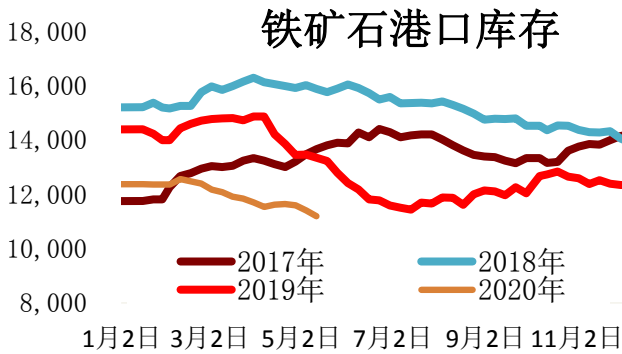
图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



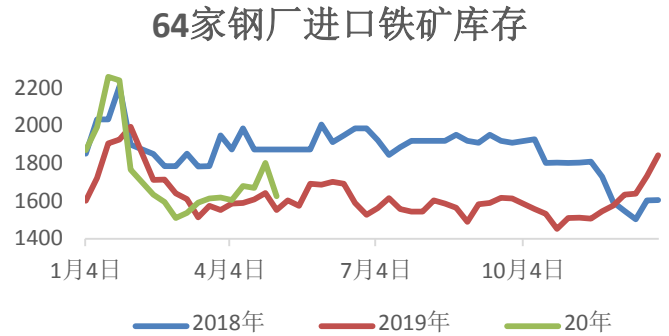
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



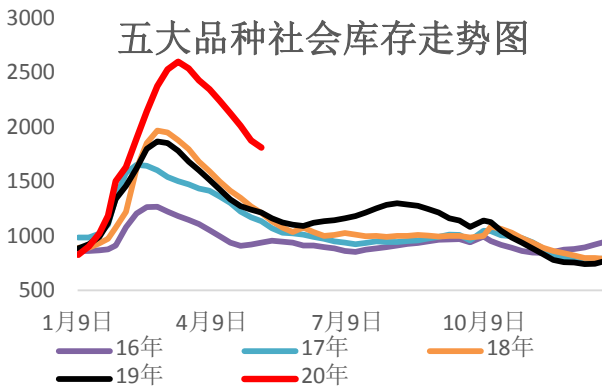
资料来源：新世纪期货、wind 资讯



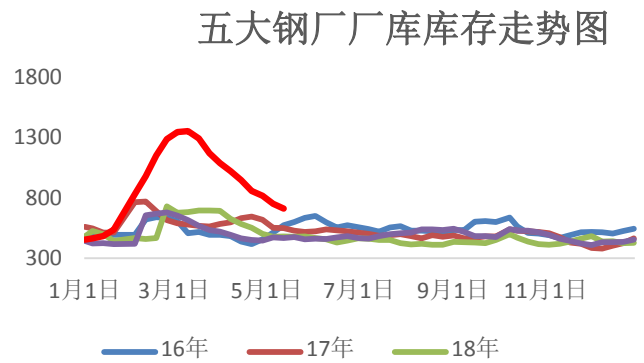
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位：元/吨

图 22: 五大钢厂钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯



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: 螺纹厂库 单位：元/吨

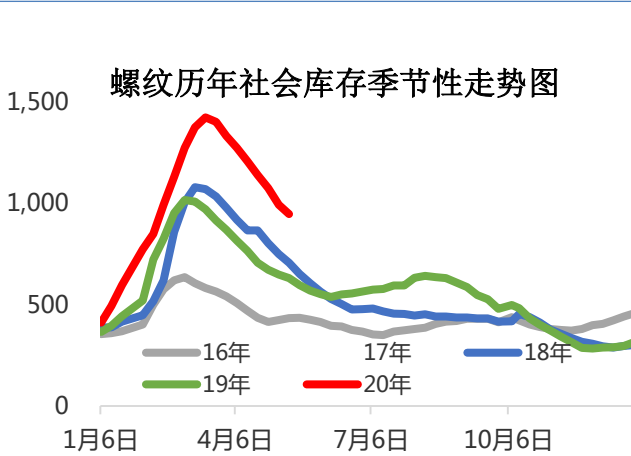


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位：%

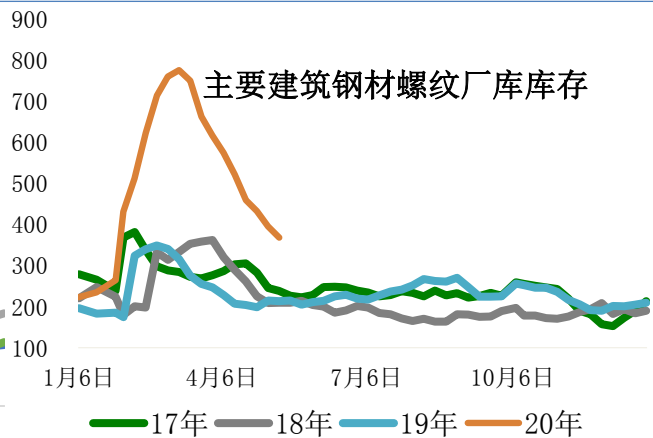


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

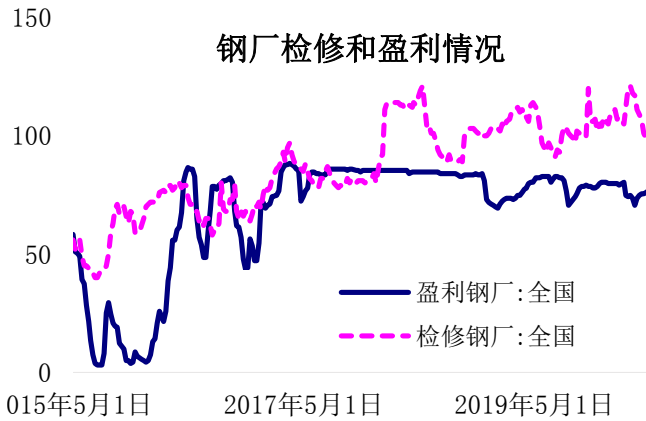


图 27: 螺纹钢周度表观需求量 单位: 万吨

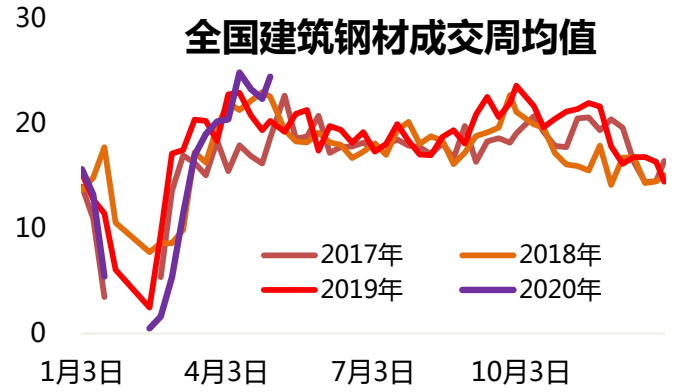


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

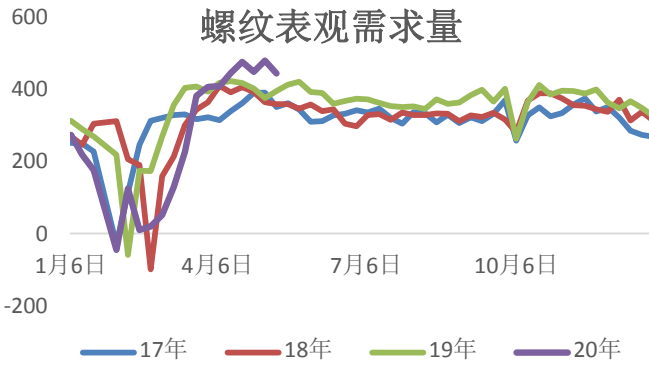


图 29: 焦炭港口库存

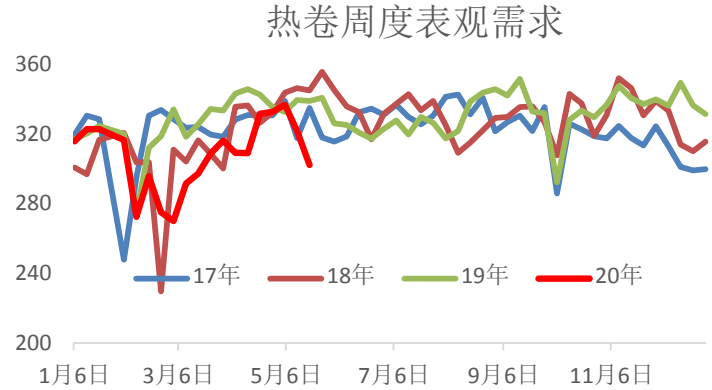


图 30: 焦化厂焦炭库存

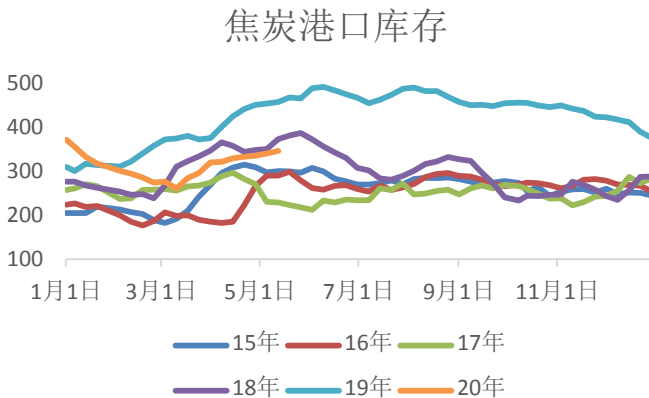


图 30: 样本钢厂焦炭库存

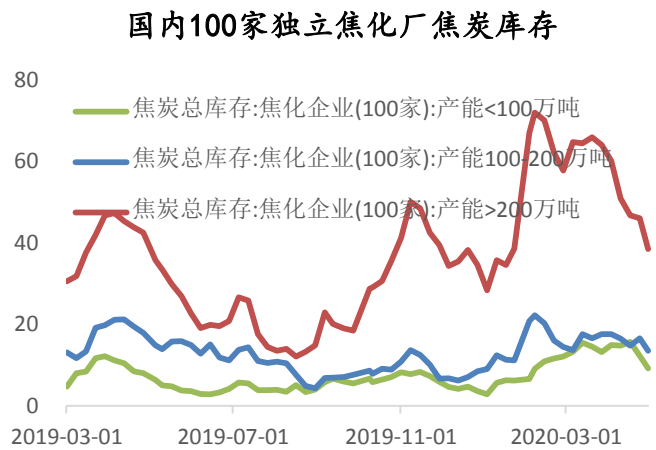


图 31: 焦煤港口库存



图 32: 焦化厂炼焦煤库存

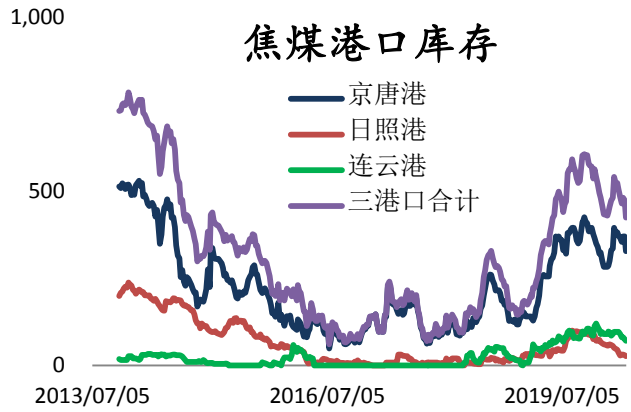


图 33: 焦煤港口库存



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>