

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

供需双升, 螺纹震荡偏空

2020-03-29

冬去春来万物苏, 静待螺纹需求起

2020-04-29

成本支撑&需求预期走弱, 螺纹或前高后低

2020-05-29

去库放缓需求面临考验, 螺纹高度受限

2020-06-29

需求预期向好, 螺纹静待现货启动

2020-07-29

行情回顾:

“强预期、弱现实”开始显现, 表观消费量略有回升, 但仍不及旺季预期。唐山 8 月末的短暂限产引发秋冬季不定时环保限产的预期, 粗钢供给或有下降的可能, 届时钢厂利润有望获得一定修复。旺季预期, 螺纹下方空间有限。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 163 家钢厂高炉开工率 70.99%, 环比上周回落 0.14%, 仍然维持高位。钢厂盈利率 82.21%, 较上周持平。本周钢厂产量环比增 1.7 万吨至 382.32 万吨, 钢厂产量并没有因为唐山限产而回落。螺纹的即时利润可能逼近亏损, 以及唐山等地限产的消息使得对供应端有一定收缩预期, 后续关注是否会有高炉出现减产。

2) 需求方面, 螺纹钢表观消费量 382.63 万吨, 环比下降 26.47 万吨, 需求快速恢复, 全国建筑钢材日成交量周均值有所回升至 22.71 万吨, 但仍不及旺季预期。

3) 库存方面, 上周螺纹钢社库增 13.54 万吨至 891.62 万吨, 厂库减 13.85 万吨至 366.79 万吨, 厂内库存与社会库存分别一降一增, 整体上传统需求旺季到来, 但需求启动节奏迟缓, 导致库存未及时消化。

二、结论及操作建议:

铁矿: 铁矿: 铁矿石主力合约与现货价格价差较大, 且内外盘价差扩大, 短期价格仍有支撑; 海外铁矿石发运量环比回升, 国产矿产量达到历史高位, 港口到货量环比增加。上周 Mysteel 调研的 247 家钢厂高炉开工率和产能利用率维持高位, 日均铁水产量 251.593 万吨, 同比增 15.08 万吨, 铁矿石需求保持高位。但不定时限产以及政策面增加可交割品牌, 对铁矿有一定利空。全国 45 个港口进口铁矿库存为 11373.99 万吨较上周增 63.51, 港口库存出现连续两周回升局面。供需出现一定的宽松, 上方空间较为有限, 关注做空机会。螺纹: 上周钢厂产量止跌回升, 环比增 1.7 万吨至 382.32 万吨, 钢厂产量并没有因为唐山限产而回落, 维持高位。螺纹钢表观消费量 382.63 万吨, 环比下降 26.47 万吨, 需求快速恢复, 但仍不及旺季预期。厂内库存与社会库存分别一降一增, 整体上传统需求旺季到来, 但需求启动节奏迟缓, 导致库存继续累积, 供需暂时宽松。介于螺纹的即时利润已经亏损, 秋冬季或出台不定时限产政策, 后续对供应端有一定收缩预期, 下方空间较为有限。短期来看, 由于当前原料价格较高, 钢材成本居高不下, 市场挺价意愿较浓, 价格在 3700 一带受到较强支撑, 技术面仍偏多趋势。谨慎的投资者尝试做多螺纹利润, 多螺纹空铁矿操作。

三、风险提示:

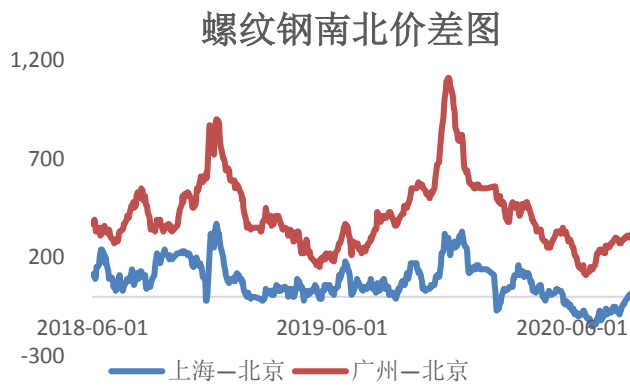
库存大幅走高, 需求大幅走弱;

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	3700	0	0	上海—北京	10	0	20
广州—北京	310	0	0	5—10 价差	-135	0	-15
10 月基差	-84	0	-11	5 月基差	51	0	-19
建材成交量	243850.00	55241	20807	主力卷螺差	181	0	25
盘面利润	219.88	-27.84	-48.33	长流程利润	(33.51)	-3.49	-18.26
短流程利润	-380	0	0	主力螺矿比	4.07	-0.10	-0.04
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	1018.96	-26.09	-162%	PB 粉—超特粉	156	-29	-2800%
卡粉—PB 粉	69	-24	-61.54%	邯邢粉—PB 粉	140	56	380%
9-1 价差	98	19	120%	9 月基差	186.46	-17.09	-142.83%
1 月基差	186.46	-17.09	-166.33%	普氏指数	123.25	-3.40	-233.33%
进口利润	35.08	-7.85	-163.60%	新加坡掉期	822.62	-4.57	-100.00%

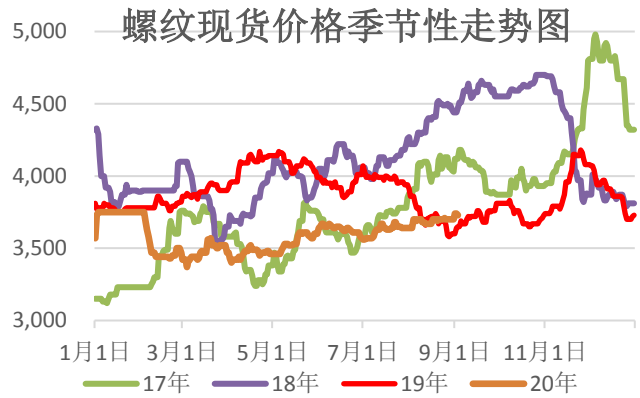
数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



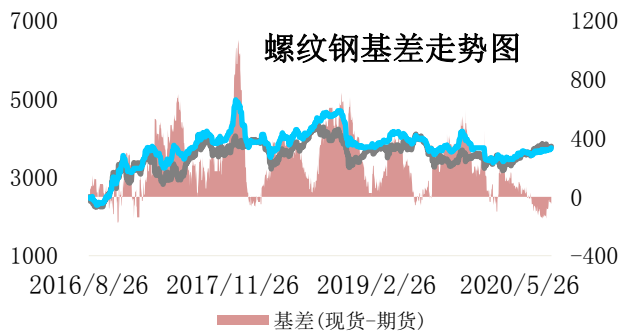
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



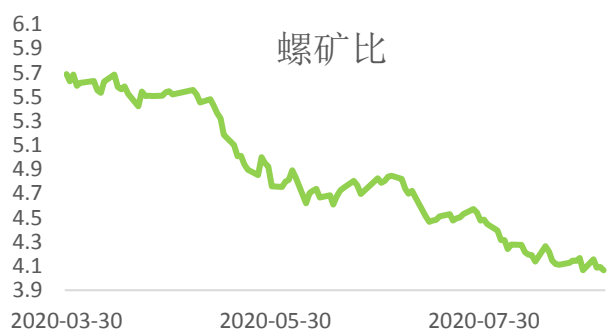
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



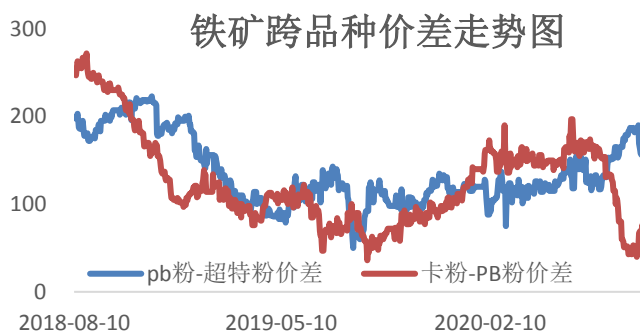
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



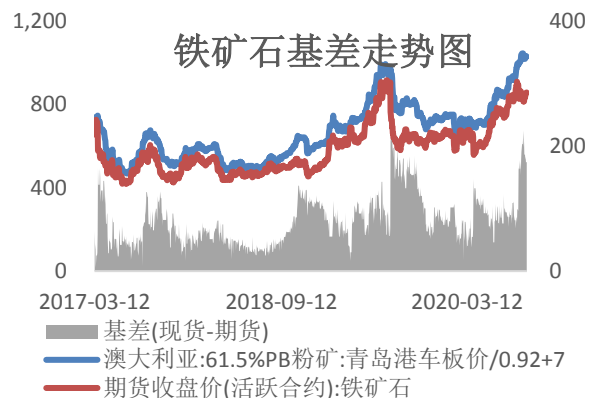
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

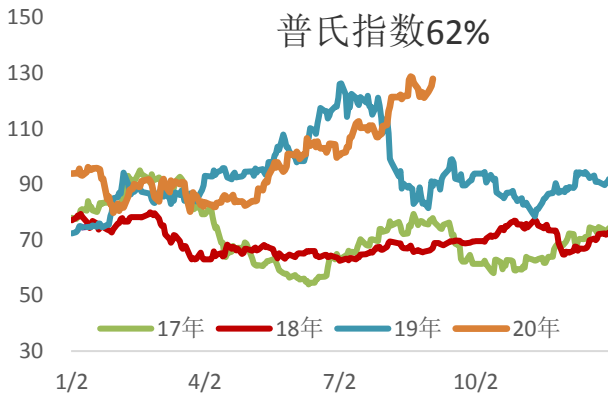
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

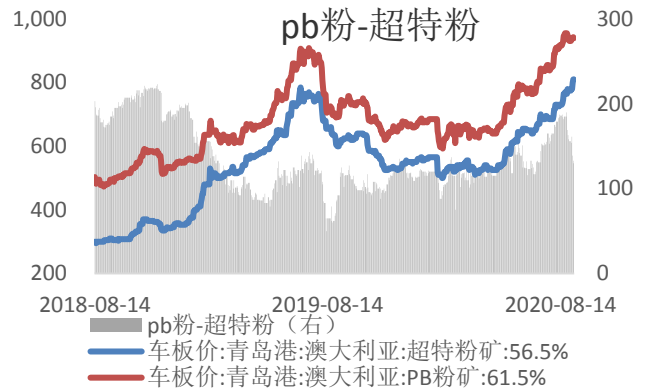
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

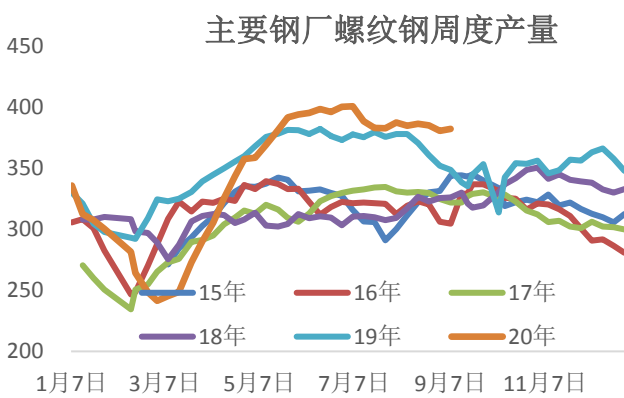
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

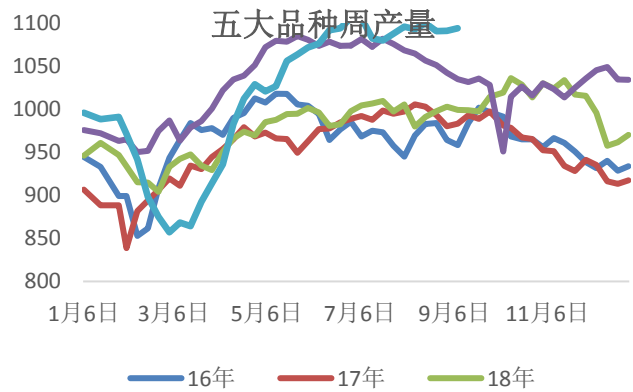
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



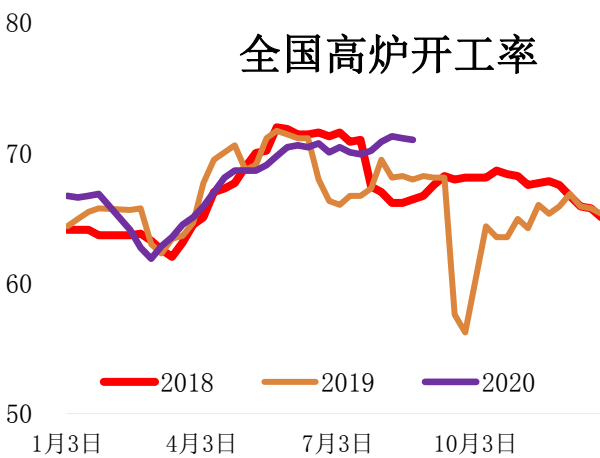
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

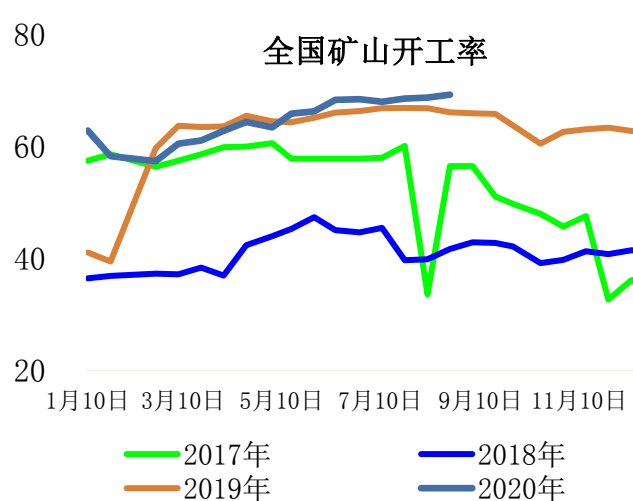
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

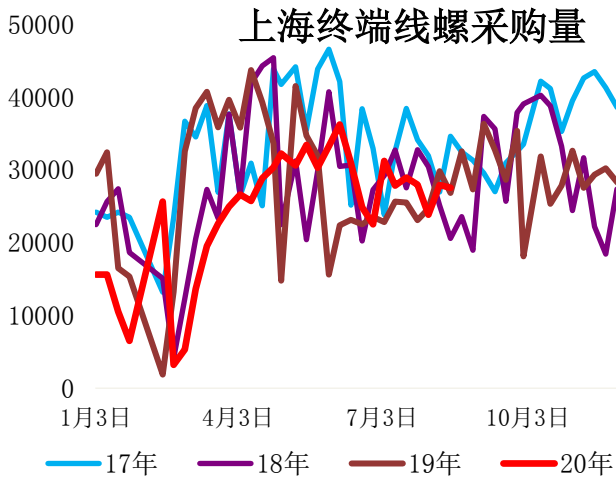
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

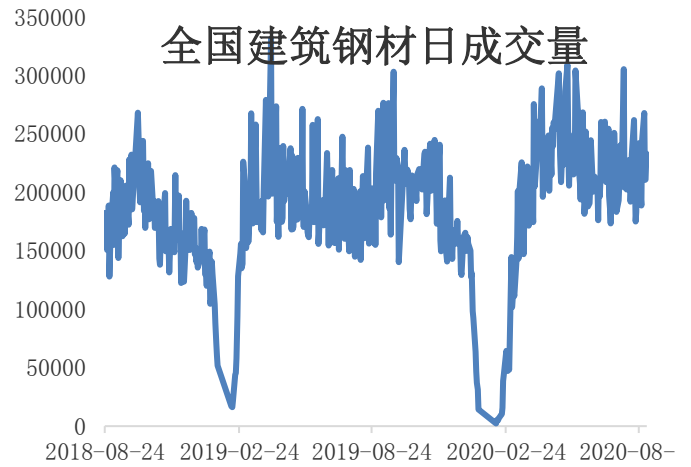
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



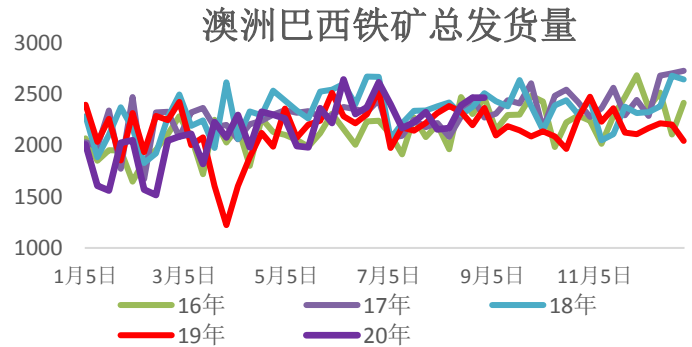
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



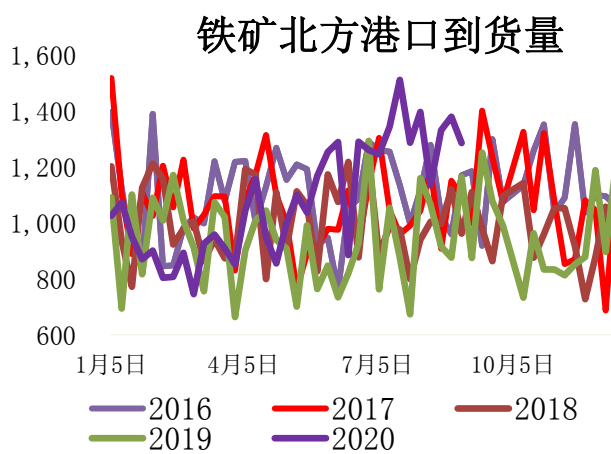
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



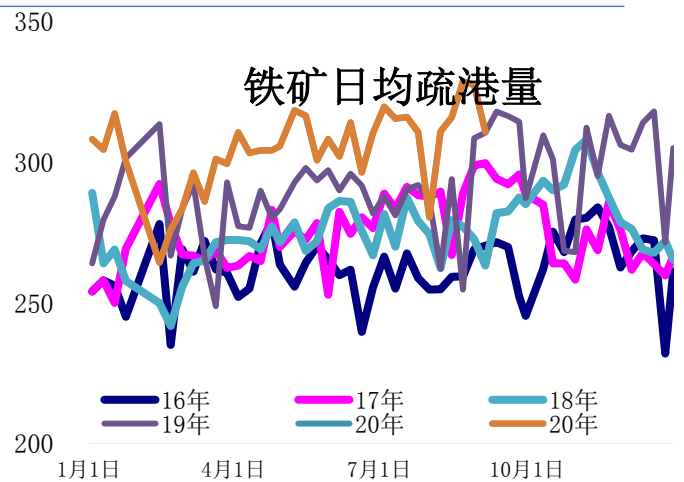
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



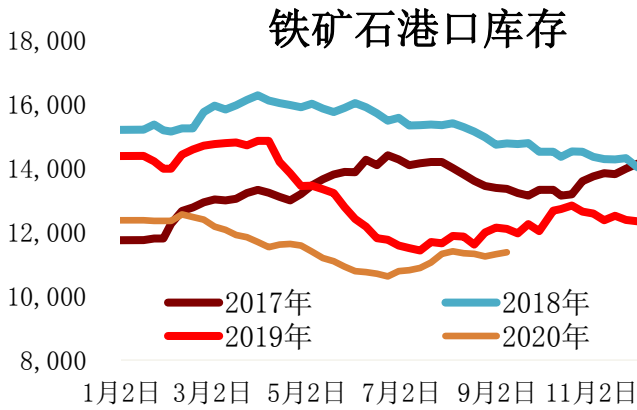
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



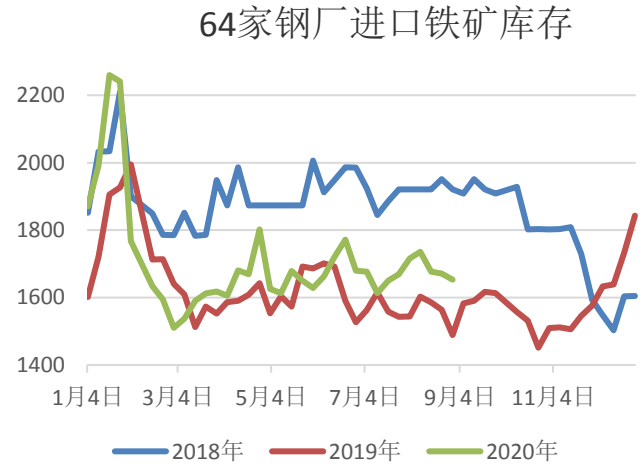
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



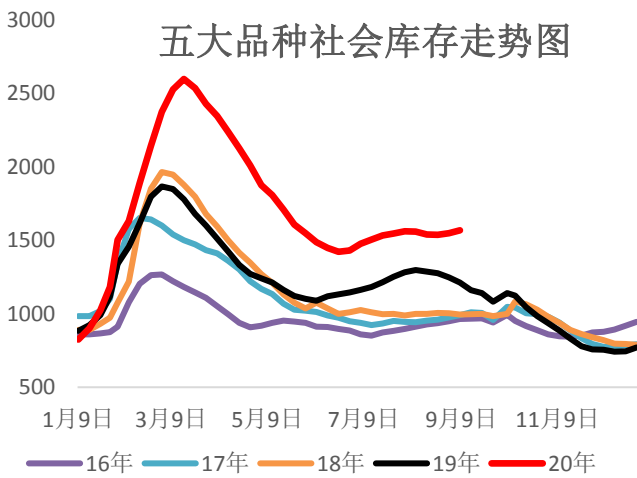
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



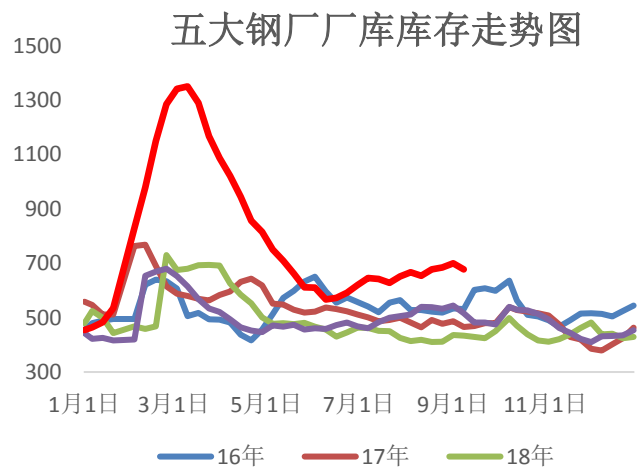
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 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



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

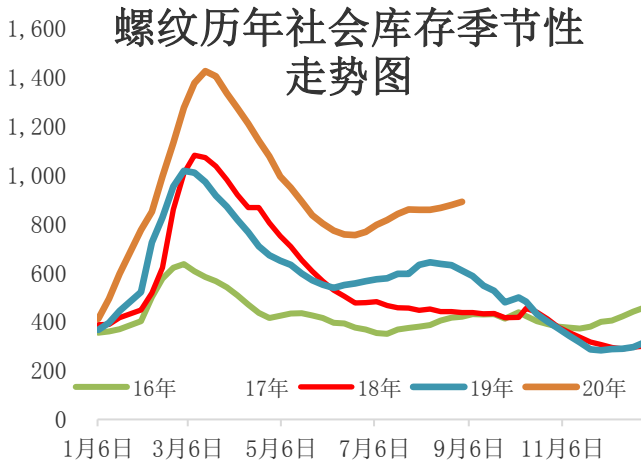


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

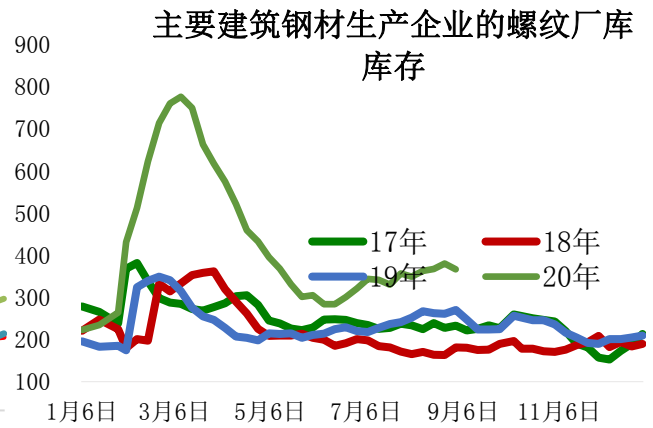


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

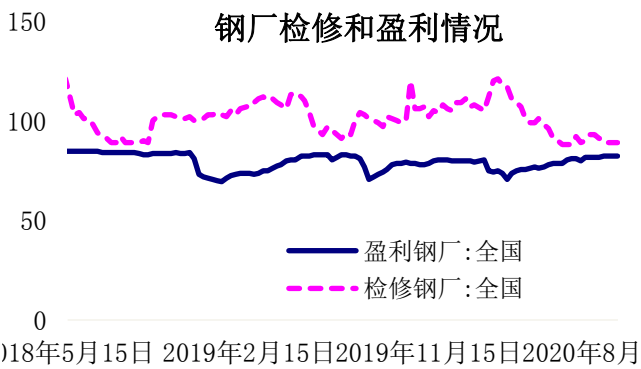


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

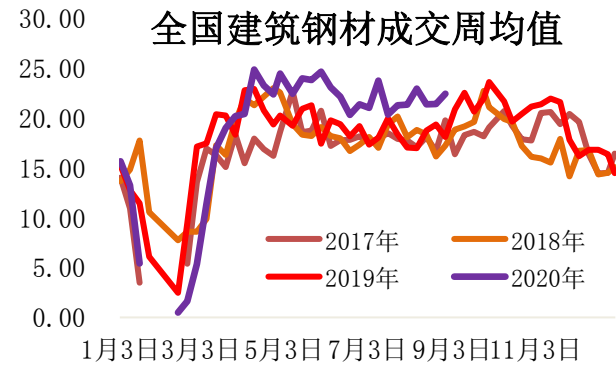
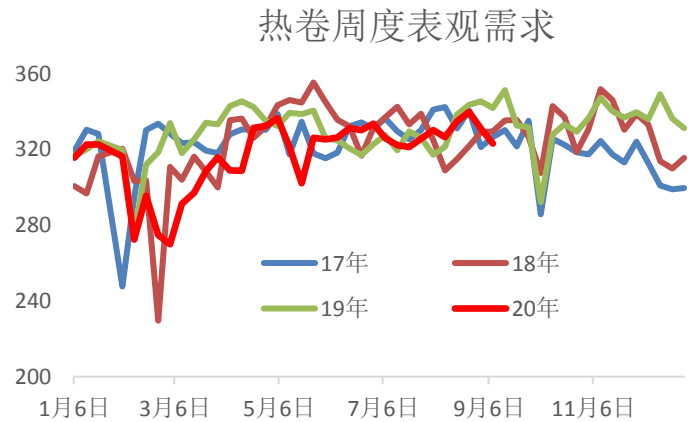
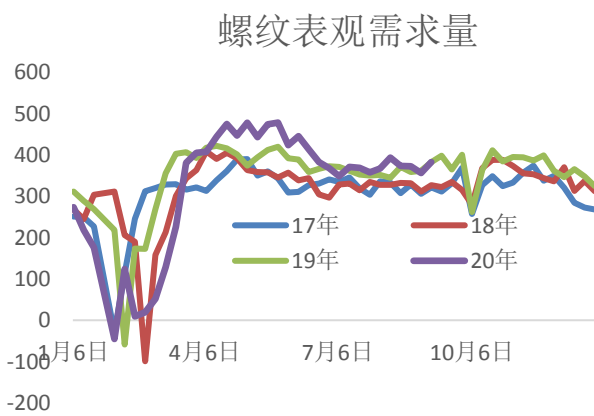


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>