

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

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

螺纹钢成本支撑, 静待旺季需求启动

2020-08-29

钢材去库不畅, 螺纹期现苦寻支撑

2020-09-29

行情回顾:

11 月钢材需求端整体向好, 钢铁库存和社会库存继续下降, 钢材出口逐步回暖, 拉动钢材价格上涨。但是在市场恐高情绪的影响下, 短线期市获利盘兑现施压钢价, 钢价在高位窄幅调整。关注资金集中流向和市场情绪变化影响, 防范短线 rb2105 合约 3800 处减仓洗盘。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 163 家钢厂高炉开工率 67.27%, 持平。Mysteel 调研全国 102 家独立电弧炉钢厂, 平均开工率 71.43, 较上周平, 产能利用率 63.88, 较上周增 0.32%。限产放松叠加钢厂利润高位, 上周螺纹周产量和铁水产量小幅回升。

2) 需求方面, 地产数据超预期, 短期建筑钢材日成交有所放量, 工地施工影响下, 北材南下到货逐步增多, 越往后需求将越差, 目前处于淡旺季切换时, 现货成交水平有所降低, 上周螺纹周表观消费量重新回到 440 万吨以上水平。

3) 库存方面, 螺纹社会库存下降较为明显, 上周螺纹社库下降 55.75 万吨至 674.72 万吨水平, 钢厂库存下降 21.15 万吨至 306.78 万吨水平。今年出现了旺季后延, 降速加快, 快于去年同期, 关注后期去库情况。

二、结论及操作建议:

铁矿: 目前铁矿石正处历史高位, 成材价格上涨, 钢厂利润修复, 当前 01 合约明显贴近现货价格, 基差修复带动了矿石价格的上涨。11 月以来, 发运强度有所减弱, 表现为到港量的持续下降, 港口库存也环比下降, 而钢厂库存处于低位有冬储补库需求, 矿价基本面偏强。近期受全国大范围的雨雪天气和钢厂季节性检修的影响, 需求或存在持续转弱的趋势, 但仍处于技术性多头趋势, 建议投资者顺势而为。螺纹: 限产放松叠加钢厂利润高位, 上周螺纹周产量和铁水产量小幅回升。本周表需尚可, 回到 440 万吨以上水平, 但受全国大范围的雨雪天气影响, 工地施工影响下, 北材南下到货逐步增多, 越往后需求将越差, 目前处于淡旺季切换时, 现货成交水平有所降低, 并创下了近期单周成交新低。近期钢材的价格大幅拉涨, 利润修复较快, 需要警惕涨幅过大后价格波动幅度加大的风险。后续关注需求变化情况, 以及原料端的供需紧张格局是否有缓解迹象。关注资金集中流向和市场情绪变化影响, 防范短线 rb2105 合约 3800 处减仓洗盘。

三、风险提示:

库存消化不及预期, 需求大幅走弱;

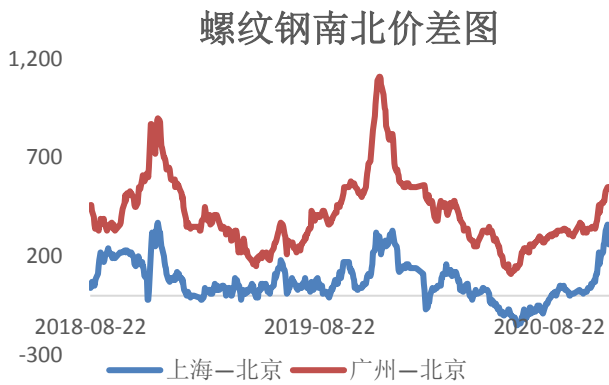
一、产业数据

螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4130	10	-120	上海—北京	280	10	-80
广州—北京	550	10	0	5—10 价差	111	0	-6
10 月基差	466	10	-228	5 月基差	355	10	-220
建材成交量	196881.00	-227	-12449	主力卷螺差	172	0	20
盘面利润	21.97	25.42	-60.88	长流程利润	161.08	-19.35	-15.54
短流程利润	-145	10	-130	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	968.96	9.78	-3.26	PB 粉—超特粉	115	4	-8
卡粉—PB 粉	120	-4	3	邯邢粉—PB 粉	144	-9	23
1-5 价差	197.91	-28.04	21.85	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	66.96	4.78	-17.76	普氏指数	130.95	1.00	2.65
进口利润	29.20	6.84	28.27	新加坡掉期	835.85	0.32	7.86

数据来源: wind、mysteel

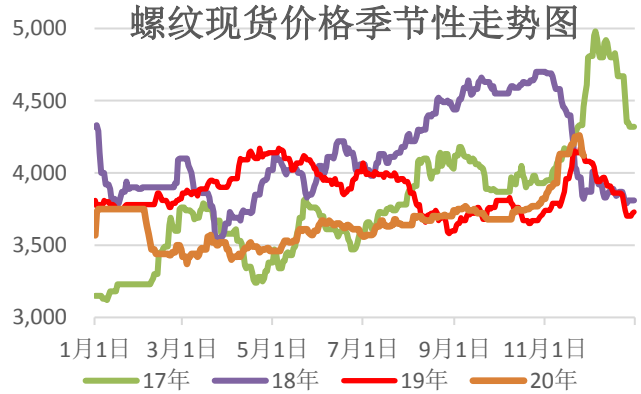
图表区：

图 1：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



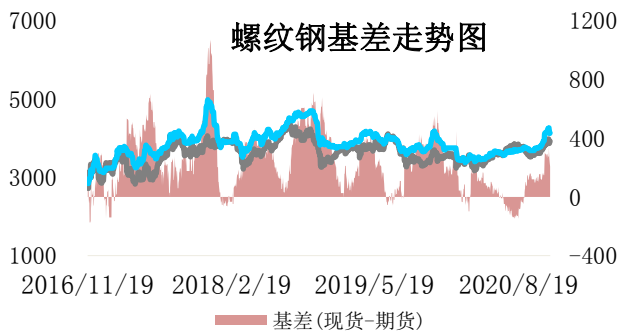
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



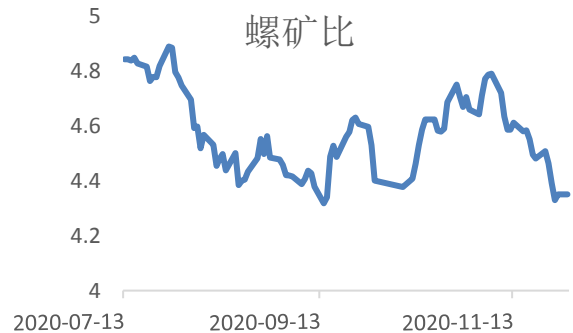
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



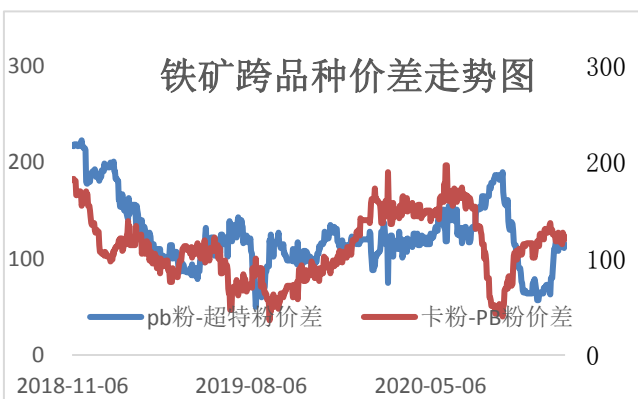
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 4：螺矿主力合约比 单位：元/吨



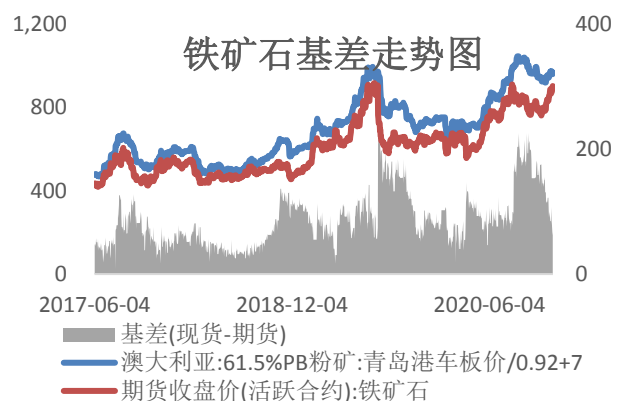
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



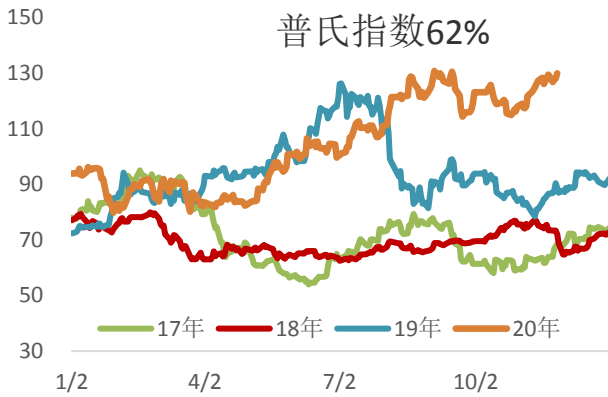
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元

单位：美元

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨

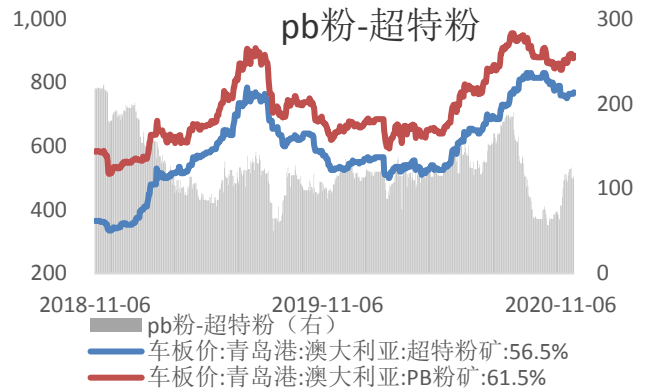
单位：元/吨



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

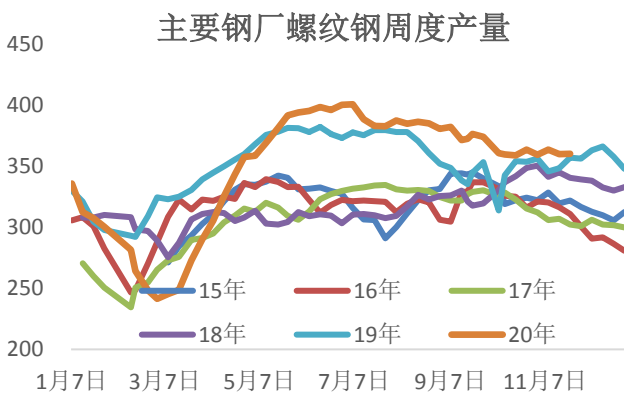
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

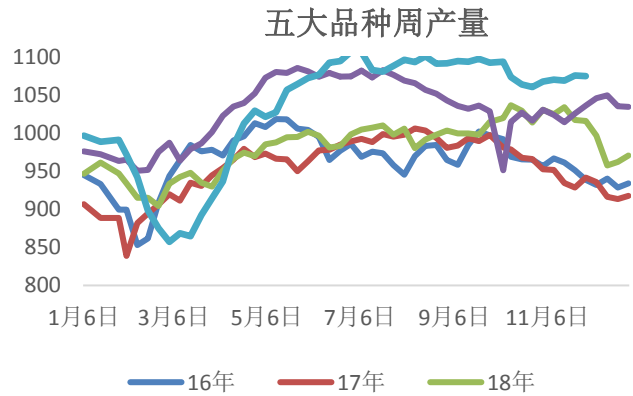
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



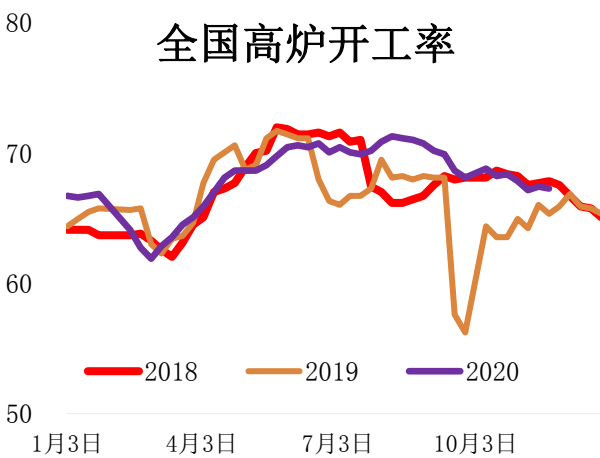
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

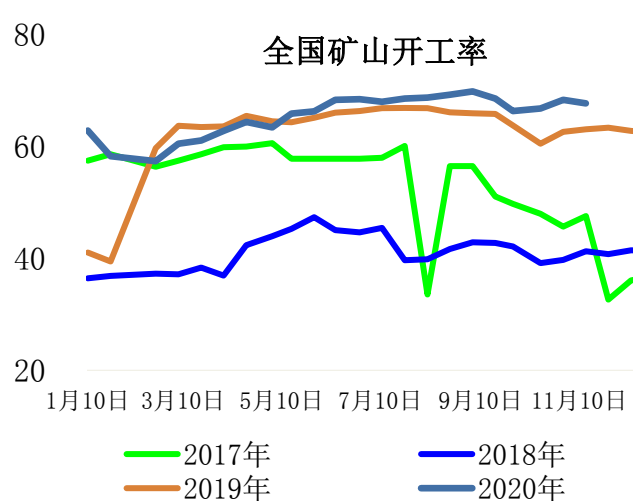


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

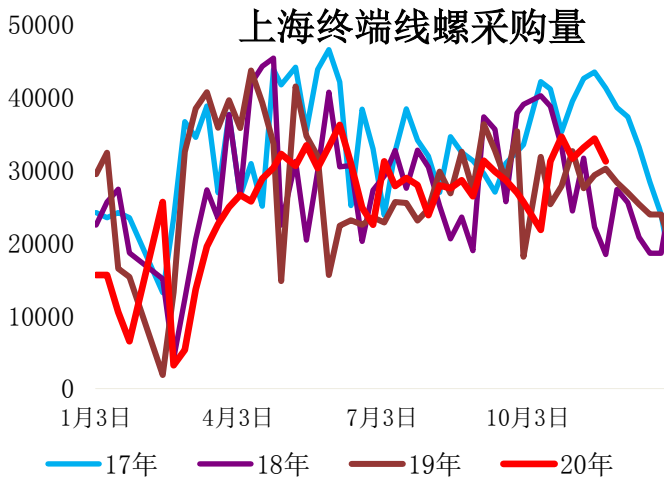


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



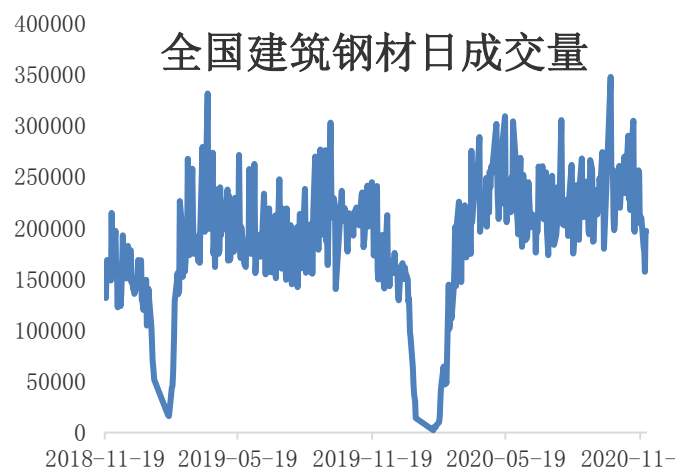
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



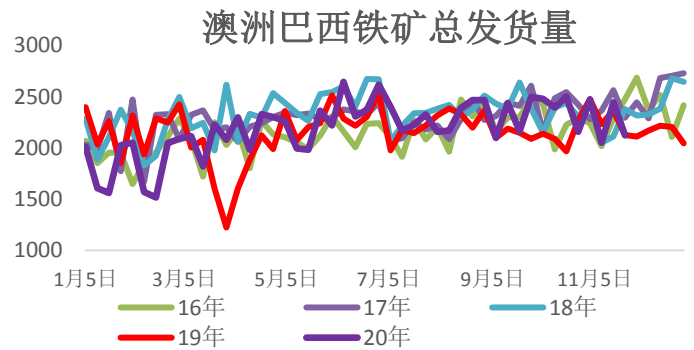
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



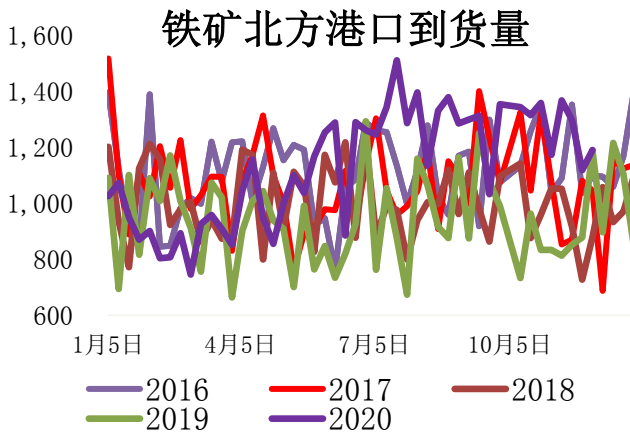
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



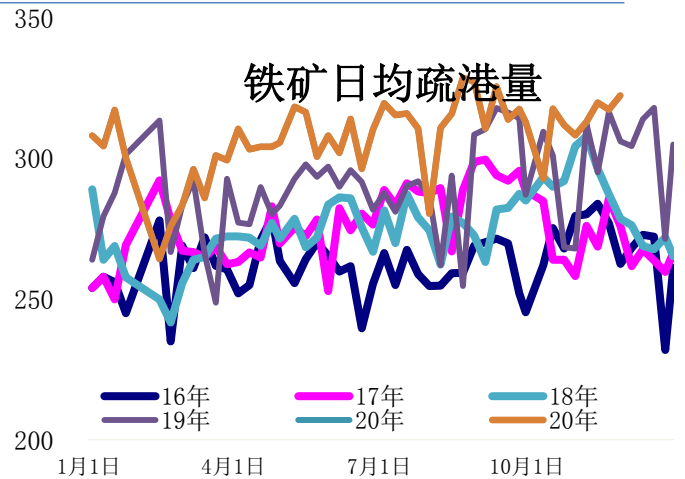
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



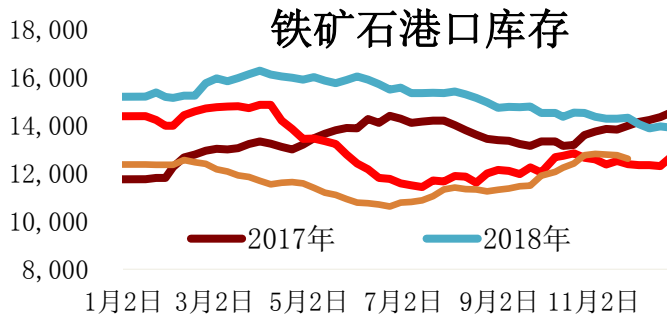
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



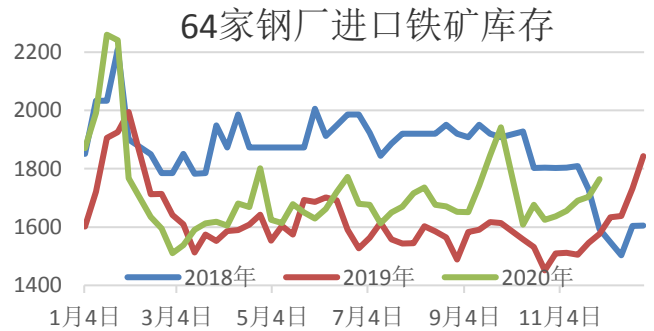
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



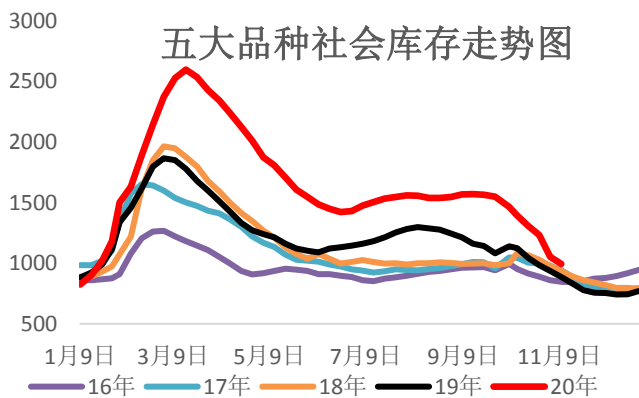
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



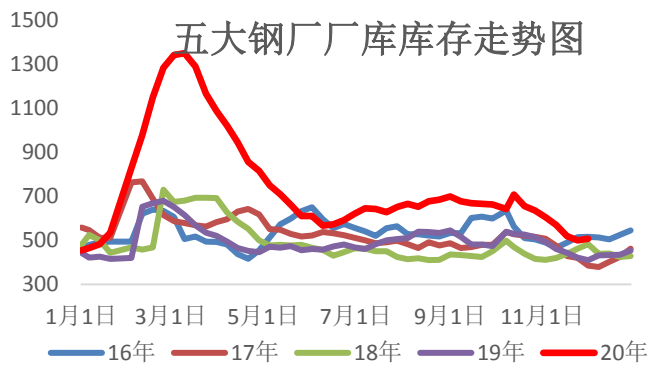
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

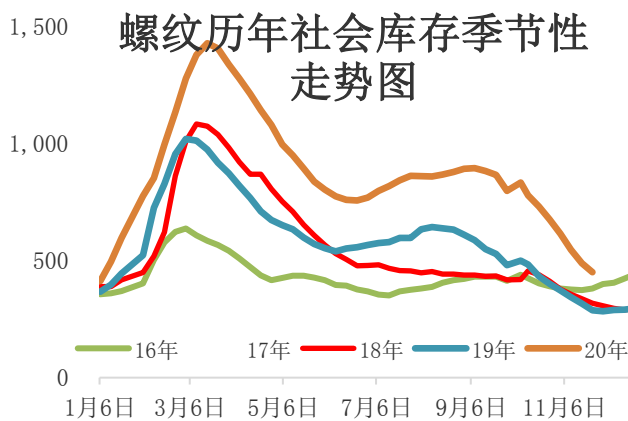


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

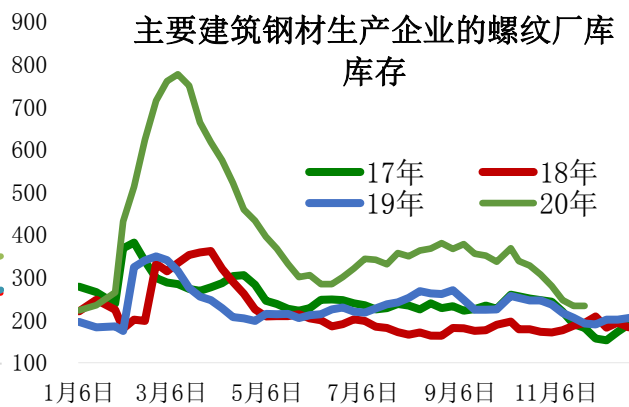


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

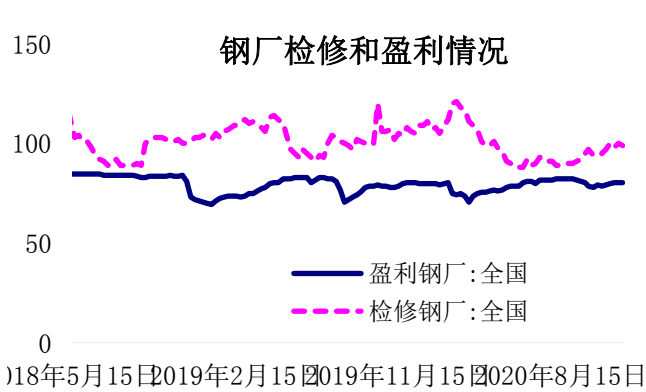


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

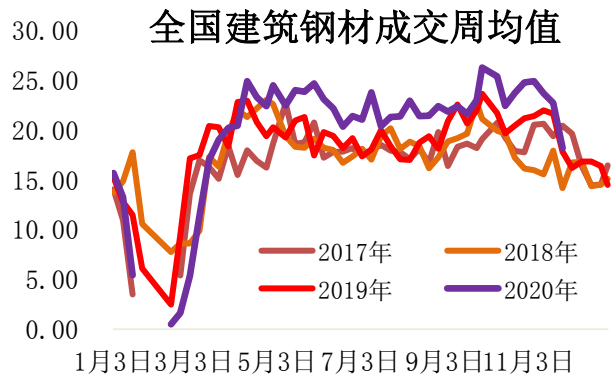


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

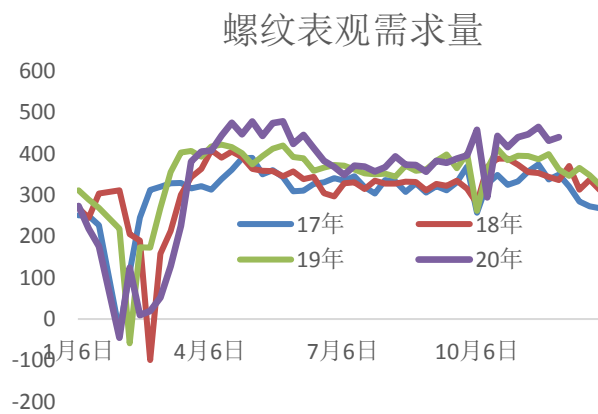


图 29: 焦炭港口库存

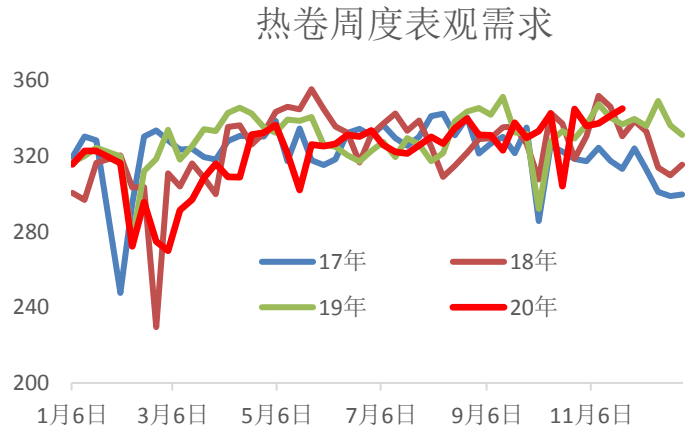


图 30: 焦化厂焦炭库存

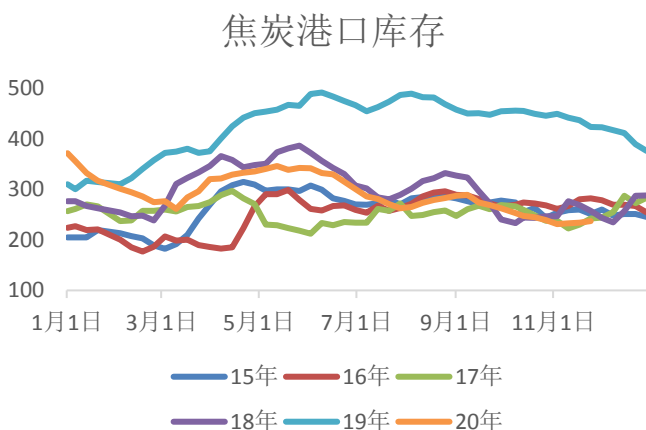


图 30: 样本钢厂焦炭库存

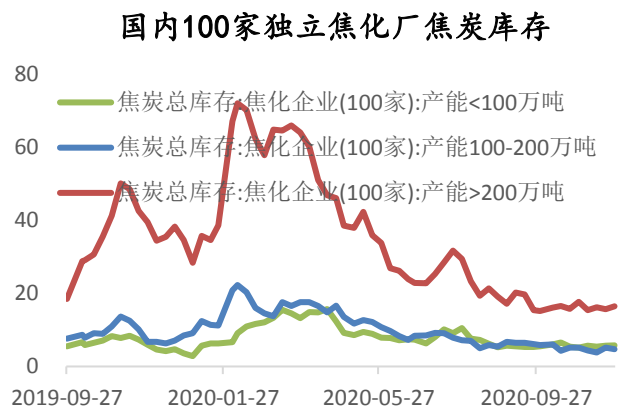


图 31: 焦煤港口库存

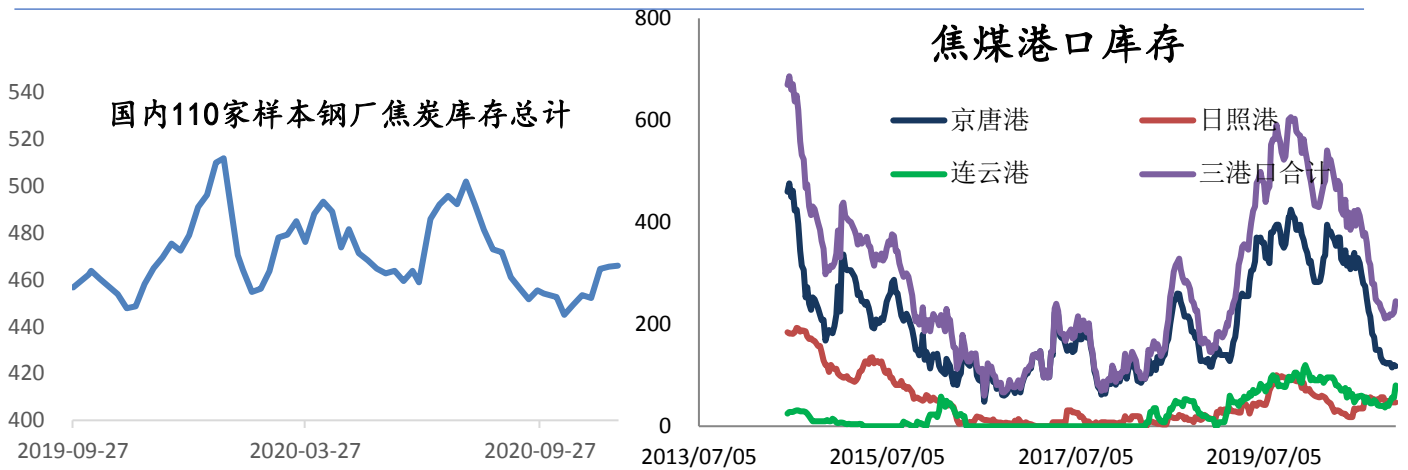
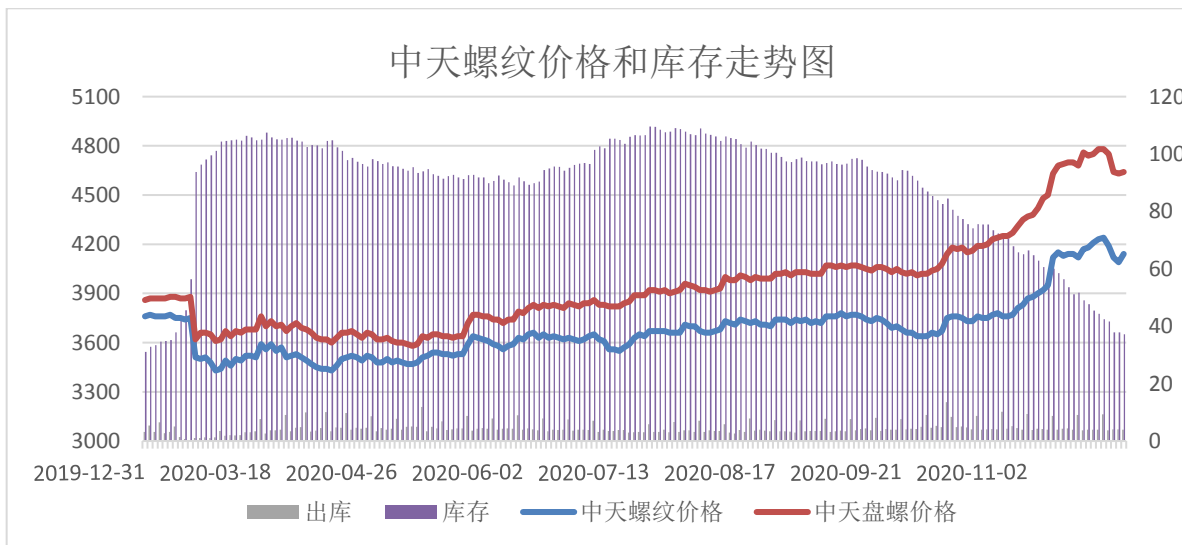
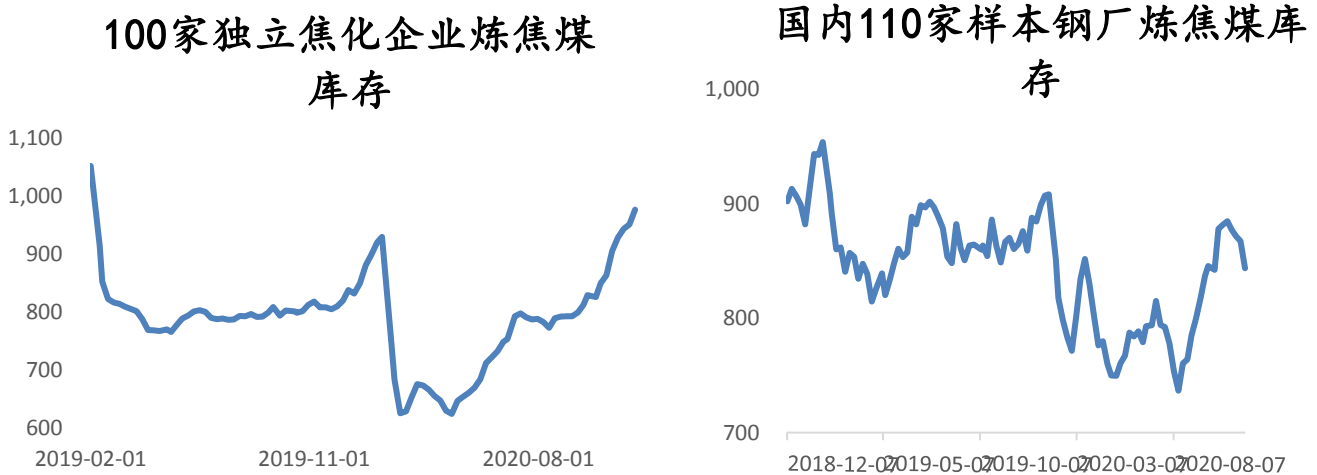


图 32: 焦化厂炼焦煤库存

图 33: 钢厂焦煤库存



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。

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>