

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:

近期钢价上涨幅度可观, 给出了长流程以及短流程不错的利润, 从而对铁矿的需求回升; 上周海外发运突减, 澳洲巴西发运大幅回落, 到港下降压力减小, 大幅超出预期。在成材和自身基本面强弱转换下, 铁矿迎来了一波反弹行情。整个黑色板块走出超基本面, 但仍处于技术性多头。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉: 开工率 85.42%, 环比上周降 0.91%, 同比去年同期降 0.26%; 高炉炼铁产能利用率 92.40%, 环比降 0.07%, 同比增 5.21%; 钢厂盈利率 92.64%, 环比持平, 同比降 2.16%。螺纹产量减少 4.41 万吨至 355.45 万吨, 同比减少 10.88 万吨。

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, 目前处于淡旺季切换时, 但上周螺纹表观消费量环比增加 22.92 万吨至 390.66 万吨, 同比增加 25.13 万吨, 超出预期。

3) 库存方面, 螺纹社会库存下降较为明显, 社库环比减少 30.39 万吨至 396.11 万吨, 同比增加 106.46 万吨, 厂库环比减少 4.82 万吨至 244.67 万吨, 同比增加 43.46 万吨。今年出现了旺季后延, 降速快于去年同期, 去库速度尚可。

二、结论及操作建议:

铁矿: 淡水河谷连续削减 2021 年铁矿石产量, 以及中澳关系紧张, 成功提振铁矿石市场。近期涨幅过快已引发交易所和中钢协关注, 但铁矿仍无视监管, 期现联袂上涨。周五大商所铁矿石期货主力 2105 合约刷新日高至 1042 元/吨, 随后 5 月合约在千元关口受阻打压。11 月以来, 发运强度减弱, 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, 中澳关系紧张也刺激了市场情绪, 矿价偏强。钢厂需求仍可, 且海外高炉复产带来需求增量, 铁矿石全球供需关系持续偏紧。警惕政策加码打压, 多单的投资者逢高出货。螺纹: 板块带动下, 资金情绪主导市场, 螺纹现货偏稳, 05 合约基差仍有 170, 资金拉涨螺纹价格。钢材社库去化加速, 原材料持续走高, 螺纹期现大幅拉涨。供应方面, 本周螺纹周产量小幅回落 4.41 万吨。下游需求供需环境相对宽松, 本周表需有所回升, 回到 390 万吨水平, 目前处于淡旺季切换时, 现货成交水平有所回升。前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。现货价格上涨, 现货成交有回升, 后市继续关注需求情况, 决定了去库存幅度。

三、风险提示:

库存消化不及预期, 需求大幅走弱;

一、产业数据

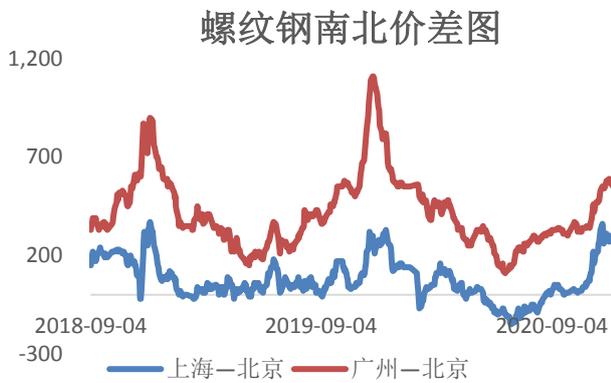
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4200	60	190	上海—北京	300	0	0
广州—北京	570	20	0	5—10 价差	105	0	-25
10 月基差	272	60	8	5 月基差	167	60	21
建材成交量	243419.00	6727	74769	主力卷螺差	231	0	2
盘面利润	(50.55)	17.27	53.05	长流程利润	(187.89)	-62.88	-248.09
短流程利润	-105	60	130	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1115.70	42.39	119.57	PB 粉—超特粉	150	9	30
卡粉—PB 粉	110	-9	-25	邯邢粉—PB 粉	74	-39	-56
1-5 价差	208.17	-30.65	-28.48	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	56.70	7.39	32.57	普氏指数	160.70	2.45	22.90
进口利润	29.20	6.84	153.19	新加坡掉期	1042.67	12.65	140.91

数据来源: wind、mysteel

图表区：

图 1：螺纹钢南北价差

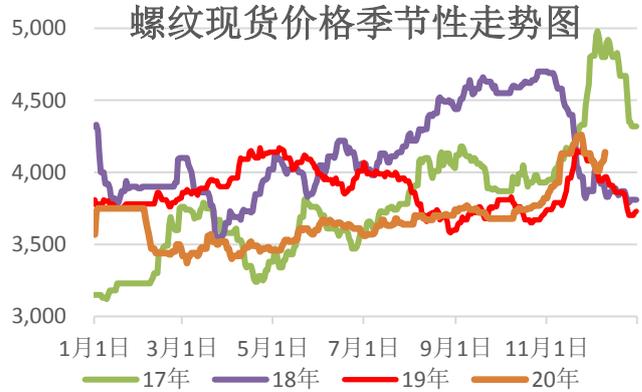
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 2：螺纹钢现货价格

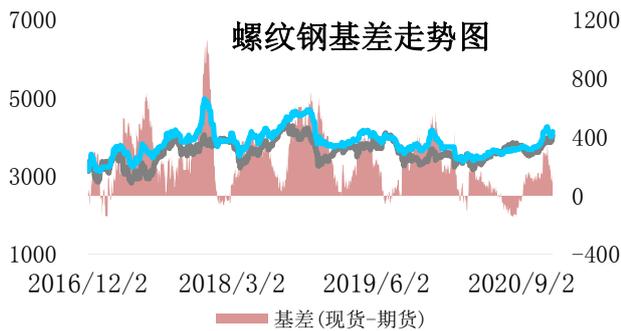
单位：元/吨



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



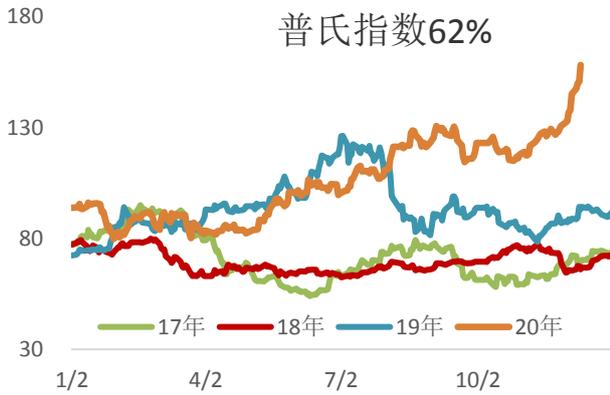
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数

单位：美元

图 8：PB粉和超特粉价差走势图

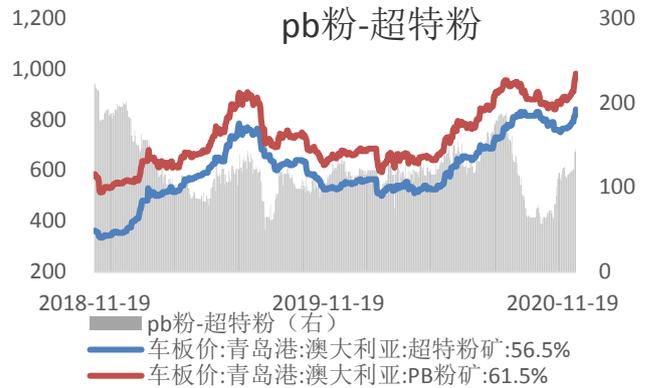
单位：元/吨



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

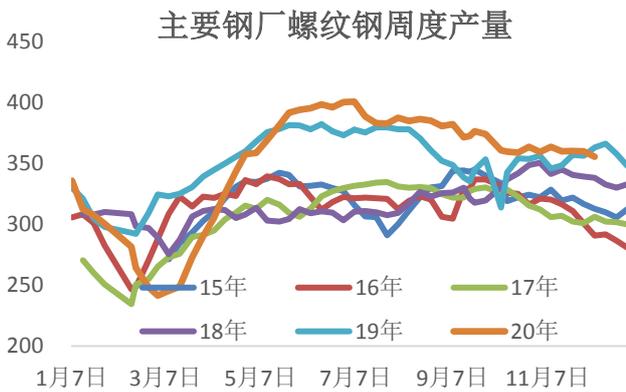
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

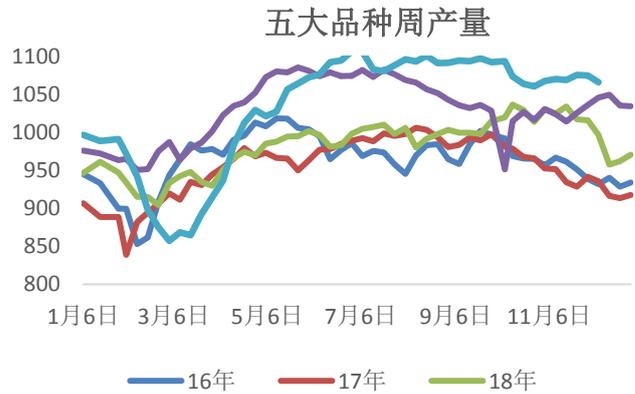
图 10：五大钢材周度产量

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

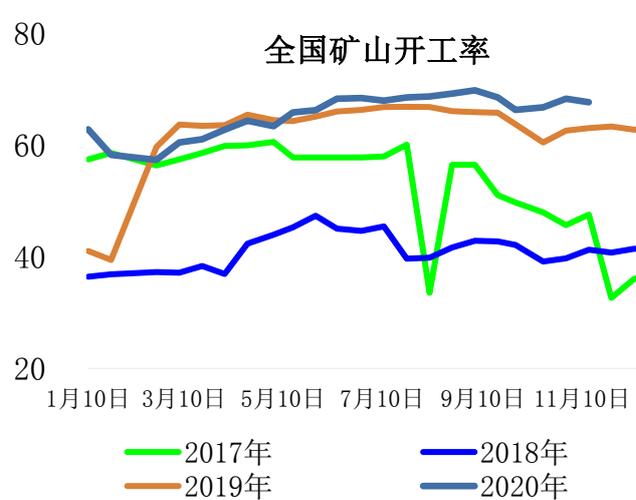


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

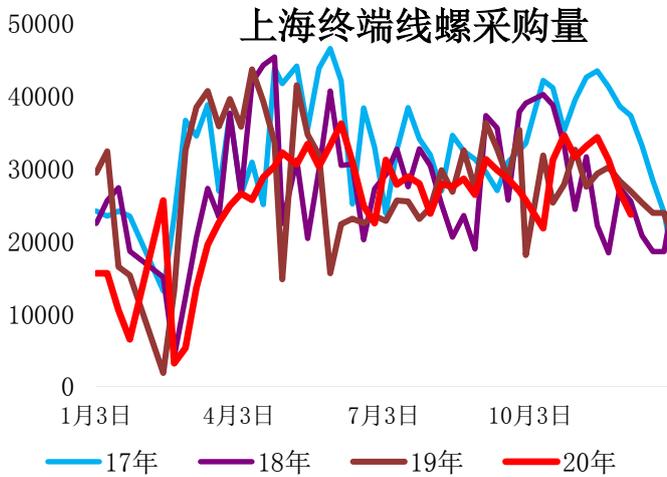


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



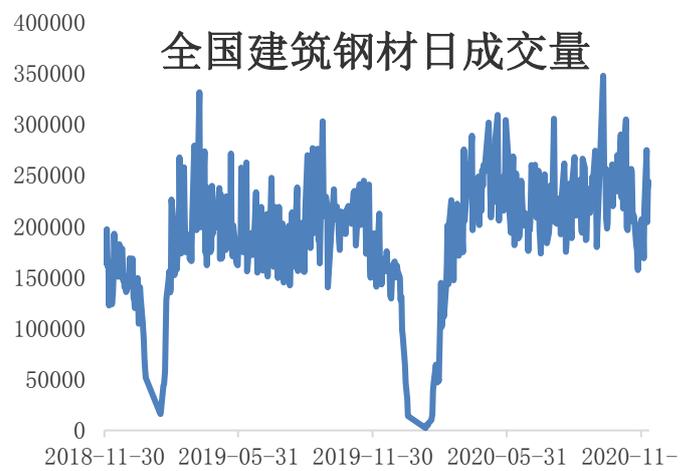
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



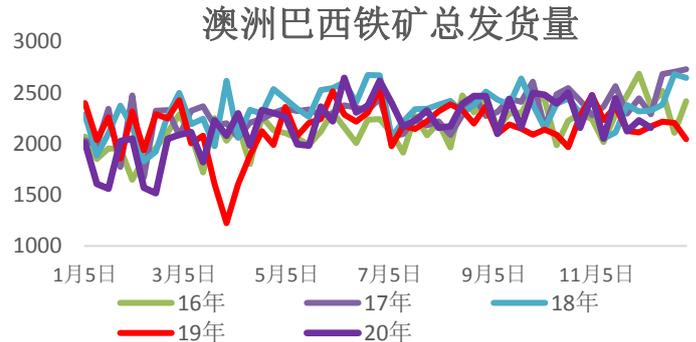
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



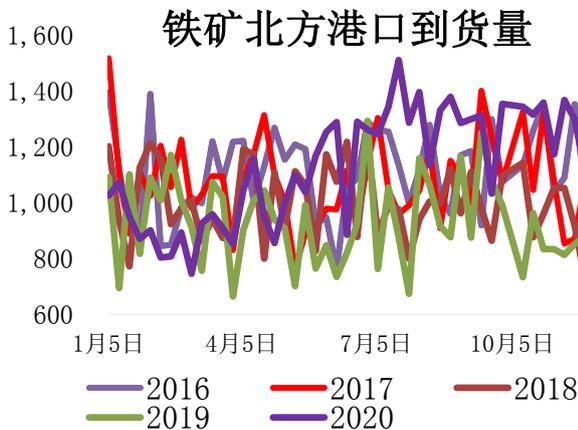
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



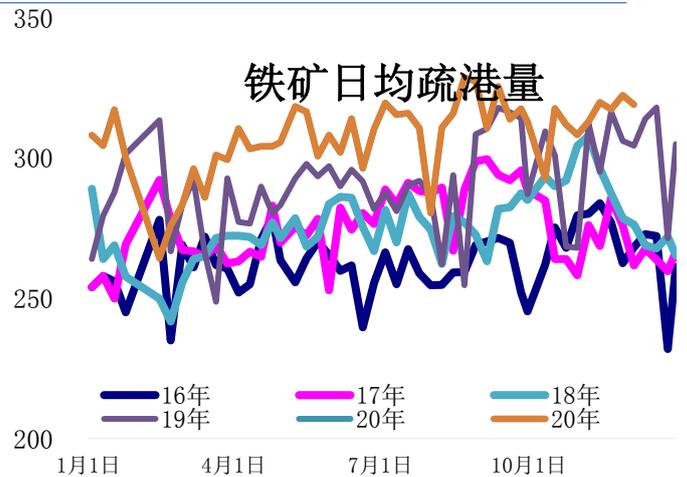
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



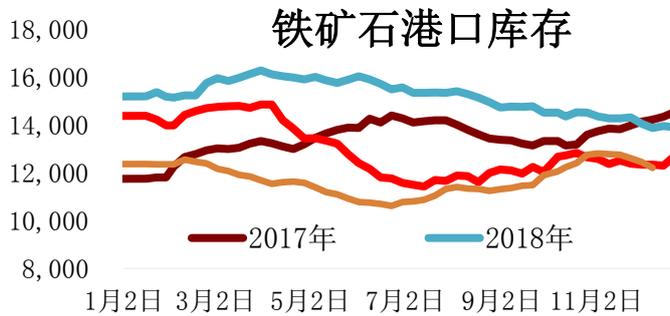
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



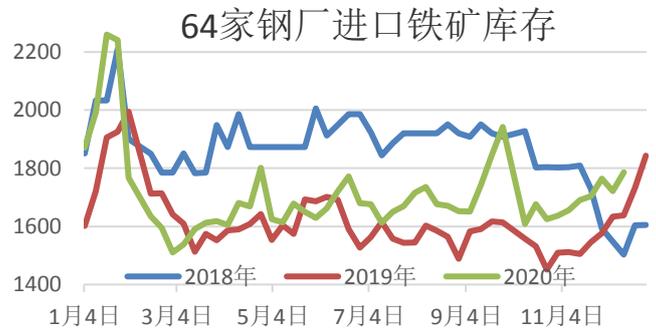
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



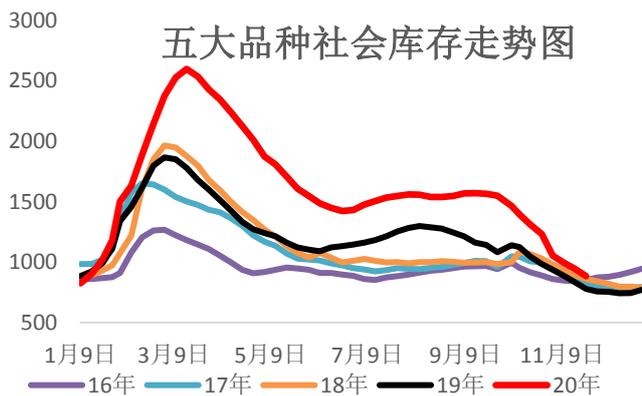
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



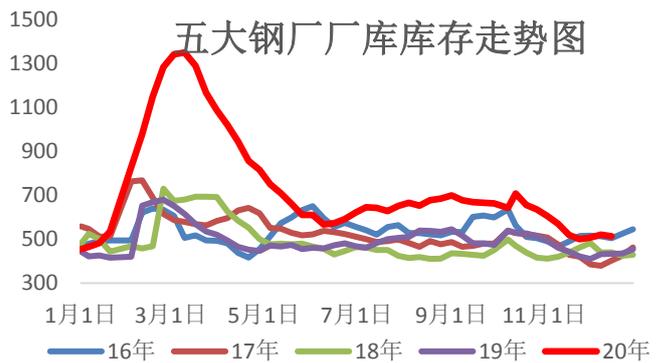
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

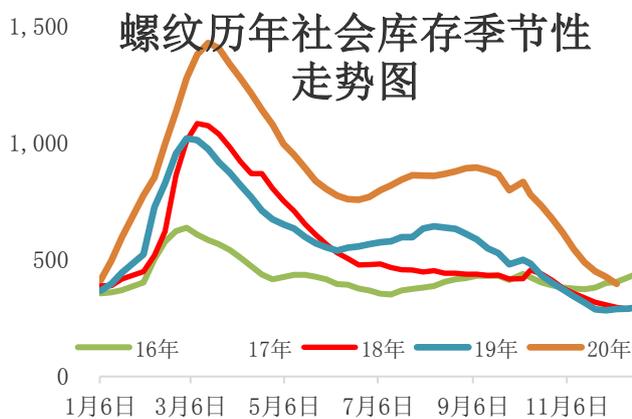


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

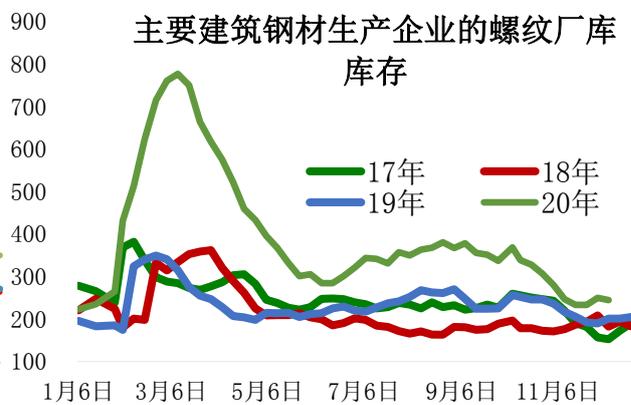


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

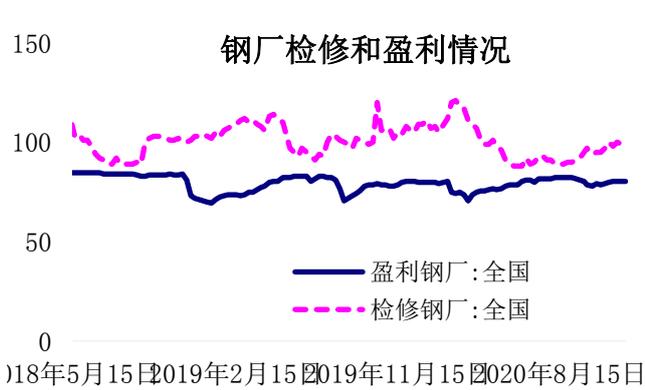


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

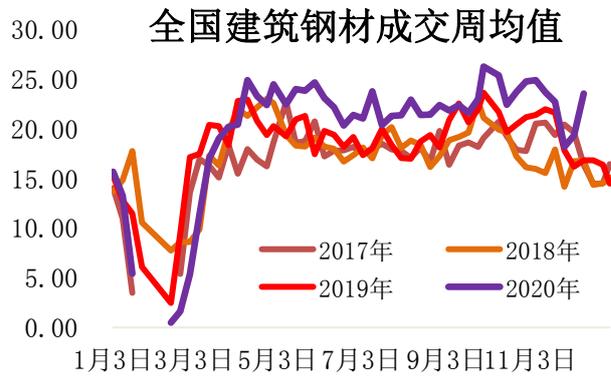


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

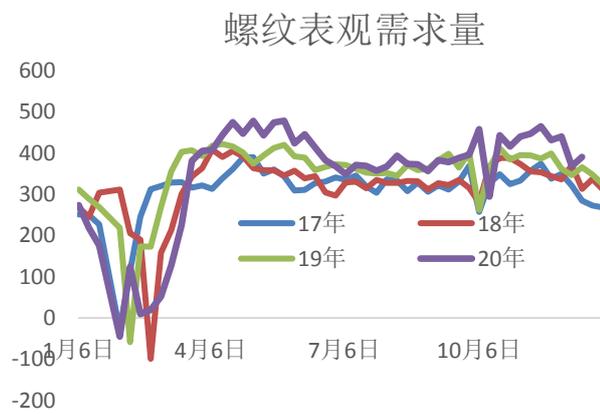


图 29: 焦炭港口库存

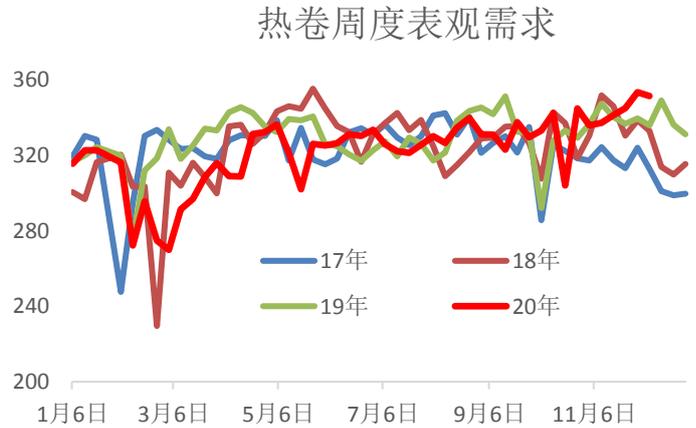


图 30: 焦化厂焦炭库存

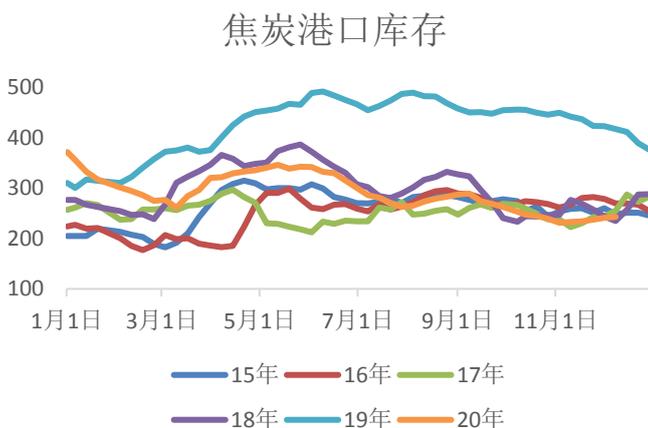


图 30: 样本钢厂焦炭库存

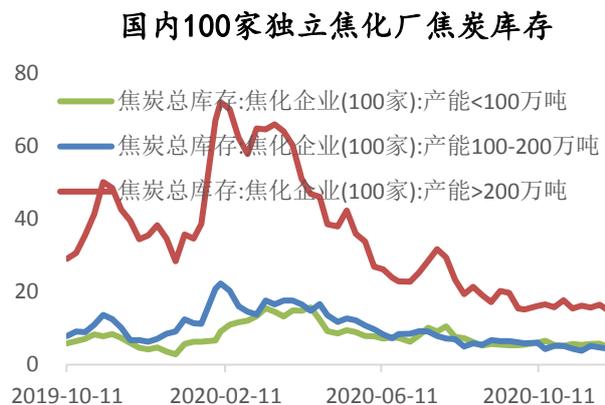


图 31: 焦煤港口库存

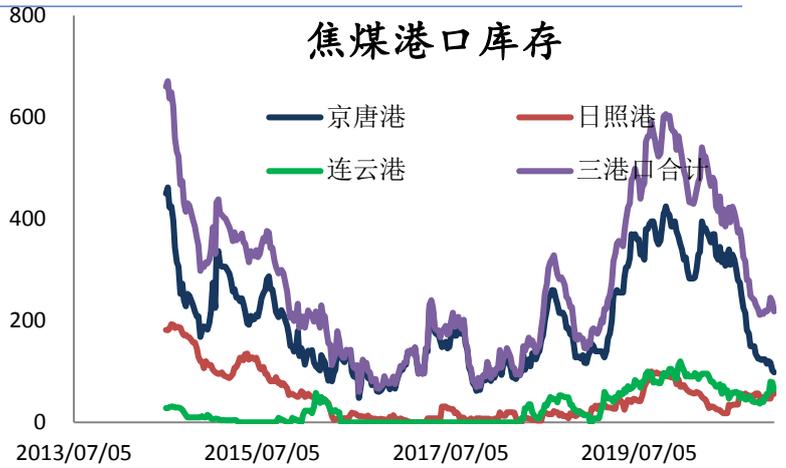


图 32: 焦化厂炼焦煤库存

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，无需提前通知。

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>