

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

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

上有阻力下有支撑, 期螺反弹路途艰辛

2020-10-29

需求韧性去库放缓, 期螺上方高度有限

2020-11-29

行情回顾:

近期市场行情波动过大, 黑色系暴涨后出现暴跌。铁矿调整有三方面因素的叠加, 一是交易所风控举措, 二是海外新冠病毒变异令市场担忧再起, 三是多头暴力拉涨之后的获利了结增多。现货价格跟随期货出现回落, 考虑到基本面格局和预期并未发生明显变化, 黑色仍高位震荡偏多。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 上周 247 家钢厂高炉: 开工率 85.29%, 环比上周增 0.52%; 高炉炼铁产能利用率 91.68%, 环比降 0.21%, 同比增 6.25%; 钢厂盈利率 90.04%, 环比降 1.73, 同比降 4.33%。上周螺纹钢周度产量环比减少 2.21 万吨, 较去年同期减少 1.19 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回落, 目前处于淡旺季切换时, 后期需求季节性走弱, 11 月份地方政府债发行累计增速有所收缓, 近期国内抗疫效果显著, 经济复苏, 房地产、基建稳步回暖, 1-11 月投资增速有所回升, 企业投资积极性较高, 需求仍具韧性。

3) 库存方面, 螺纹社会库存下降较为明显, 厂内库存环比减少 15.36 万吨, 较去年同期增加 14.54 万吨; 社会库存则连续 11 周下滑, 库存维持去库, 去库幅度好于去年同期。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: 铁矿石供应偏紧格局短期内难以改变, 现货价格小幅回落但仍维持于 1200 元/吨左右, 港口拿货仍然偏紧。鉴于前期盘面价格上涨过快, 市场情绪过激, 后市铁矿石上涨速度或放缓。主流发货量整体减少影响铁矿石供应。澳洲天气转好带来增量较大, 巴西仍受泊位检修影响, 预计澳巴发运总量有所回升, 根据船期推算到港持平于上周水平; 上周澳洲巴西铁矿发运总量 2282.6 万吨, 环比上期增加 188.1 万吨, 澳洲环比增加 188.1 万吨, 巴西环比增加 0.5 万吨。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。黑色看涨情绪集中释放, 短期多单离场观望。螺纹: 目前盘面贴水现货, 季节性淡季虽有累库预期, 但库存累库前期价格压力不大, 现货市场多地区报价也继续下调, 市场成交日环比继续缩量。上周螺纹钢周度产量环比减少 2.21 万吨, 较去年同期减少 1.19 万吨; 厂内库存环比减少 15.36 万吨, 较去年同期增加 14.54 万吨; 社会库存则连续 11 周下滑, 库存维持去库, 去库幅度好于去年同期。随着疫情好转、经济复苏, 房地产、基建稳步回暖, 1-11 月投资增速有所回升, 企业投资积极性较高。操作上建议, 短线于 4200 附近低吸的投资者继续持有多单。

三、风险提示:

库存消化不及预期, 需求大幅走弱;

一、产业数据

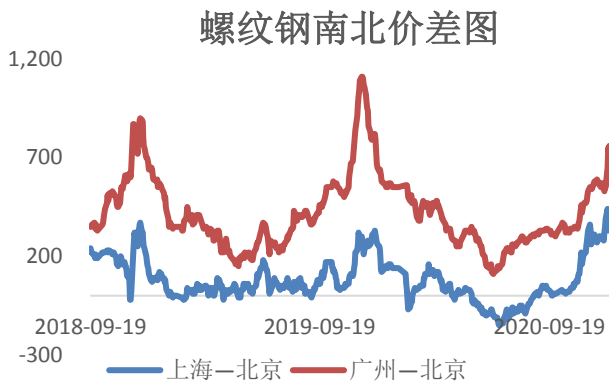
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4460	-30	80	上海—北京	370	-20	-70
广州—北京	740	-20	90	5—10 价差	126	0	17
10 月基差	245	-30	-188	5 月基差	119	-30	-173
建材成交量	190031.00	31173	-16820	主力卷螺差	195	0	-21
盘面利润	(46.88)	-46.94	14.45	长流程利润	623.93	-46.85	366.57
短流程利润	2250	2650	2640	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	949.39	5.43	-45.65	PB 粉—超特粉	185	-15	33
卡粉—PB 粉	100	20	-13	邯邢粉—PB 粉	139	-32	28
1-5 价差	429.48	-17.20	16.02	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-164.61	-6.07	-11.93	普氏指数	166.50	3.45	9.45
进口利润	29.20	6.84	-4.03	新加坡掉期	1053.21	2.77	30.63

数据来源: wind、mysteel

图表区：

图 1：螺纹钢南北价差

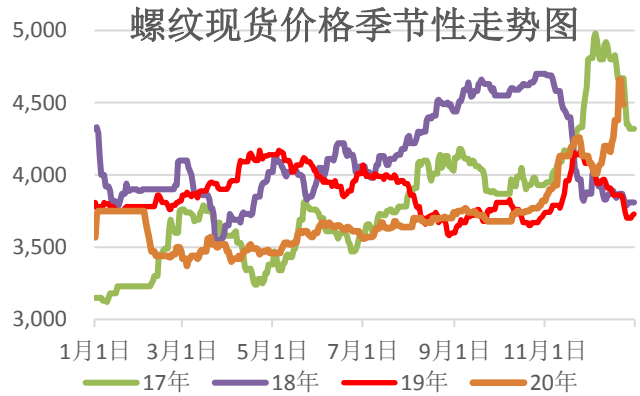
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 2：螺纹钢现货价格

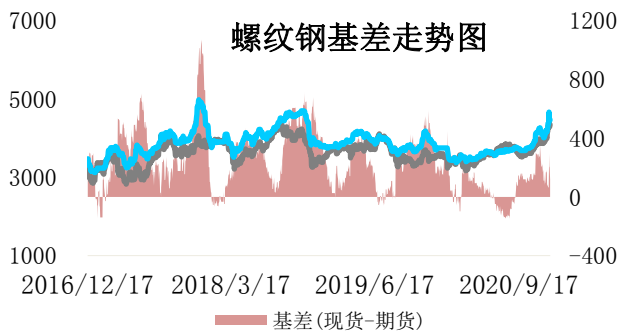
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

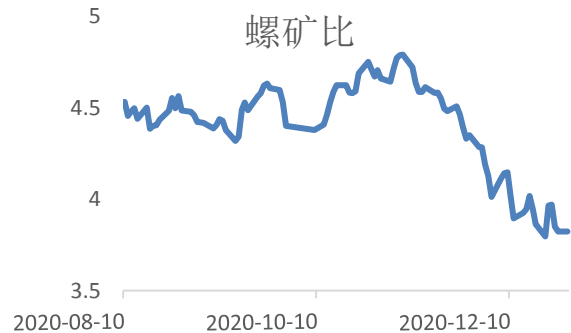
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 4：螺矿主力合约比

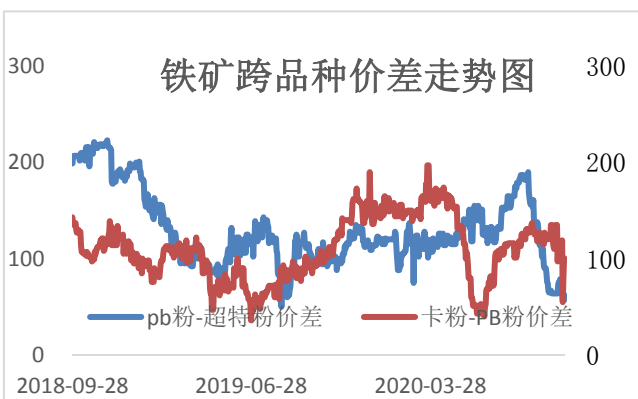
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差

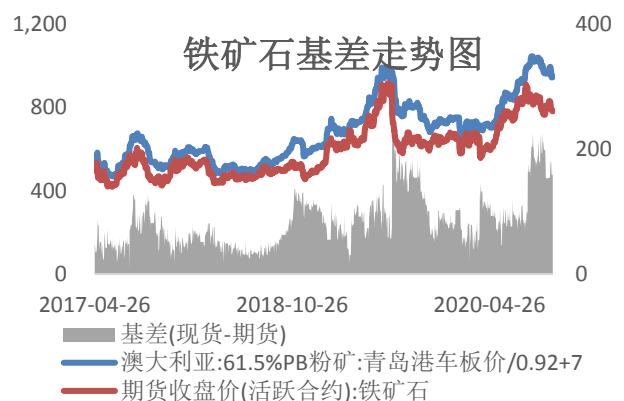
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、wind

图 6：铁矿石主力基差

单位：元/吨



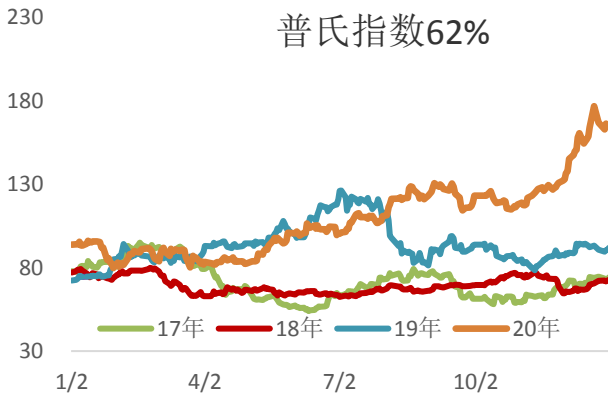
资料来源：新世纪期货、wind

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

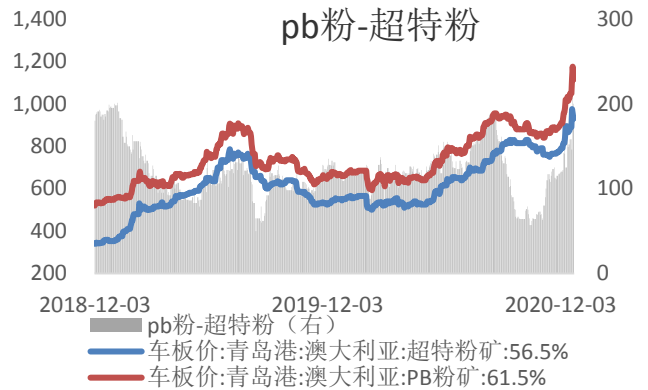
单位：元/吨



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

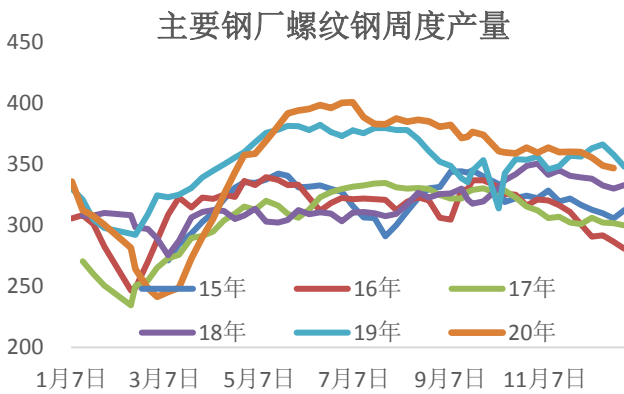
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

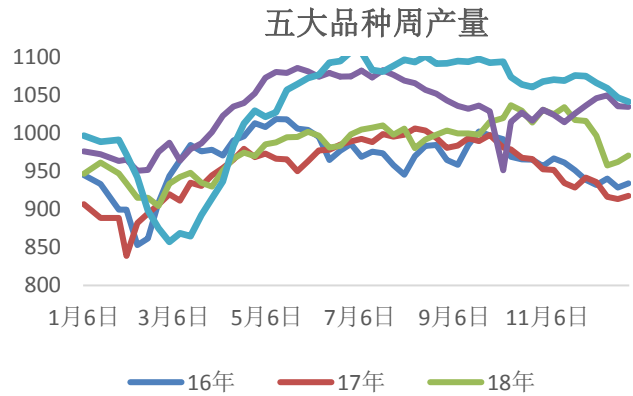
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



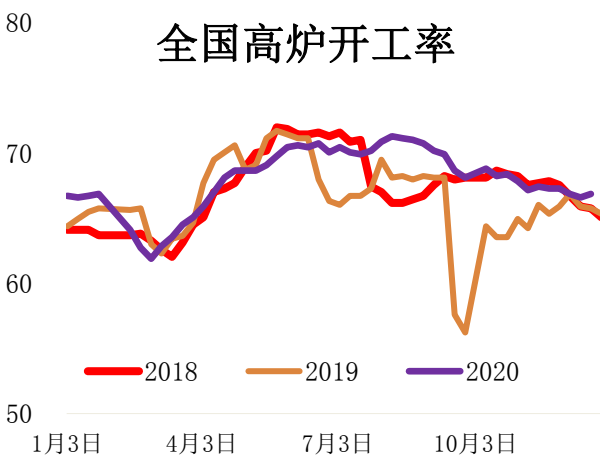
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

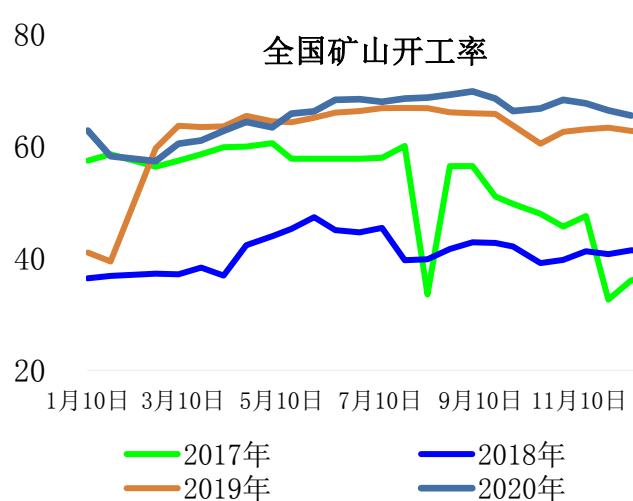


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

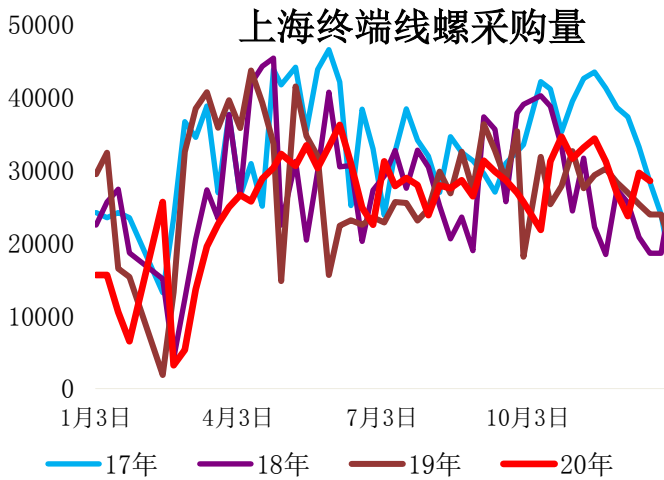


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



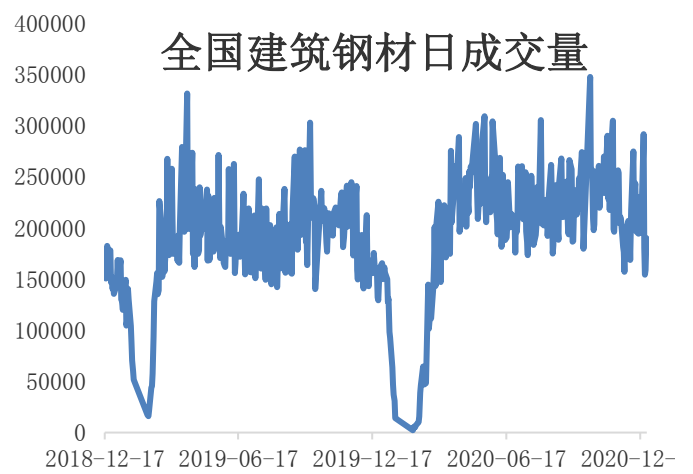
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



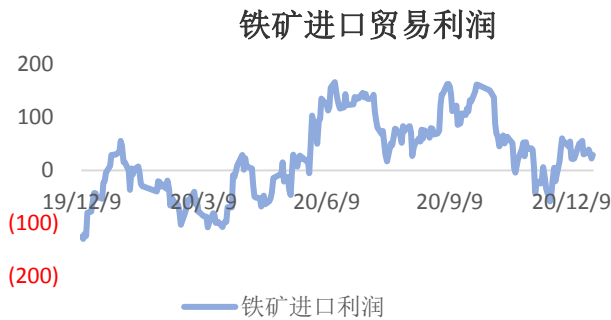
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



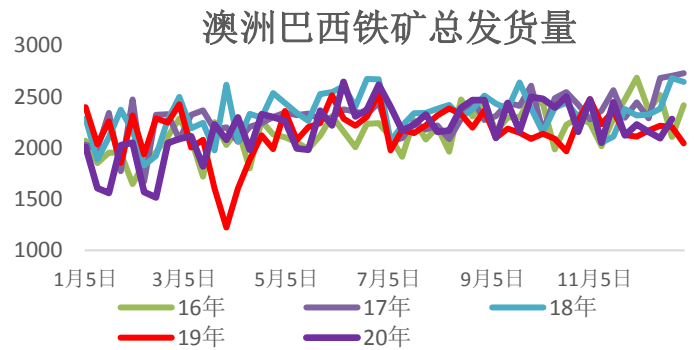
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



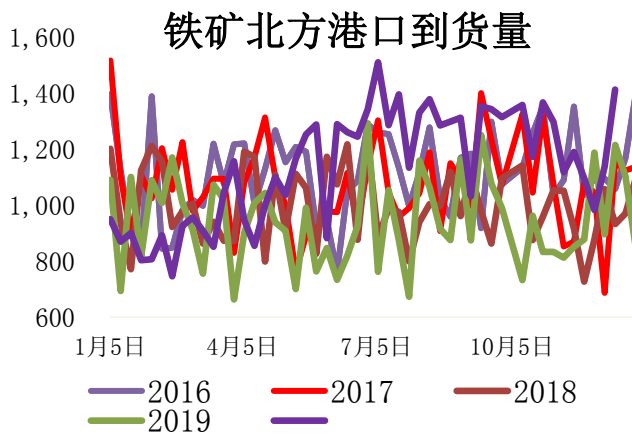
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



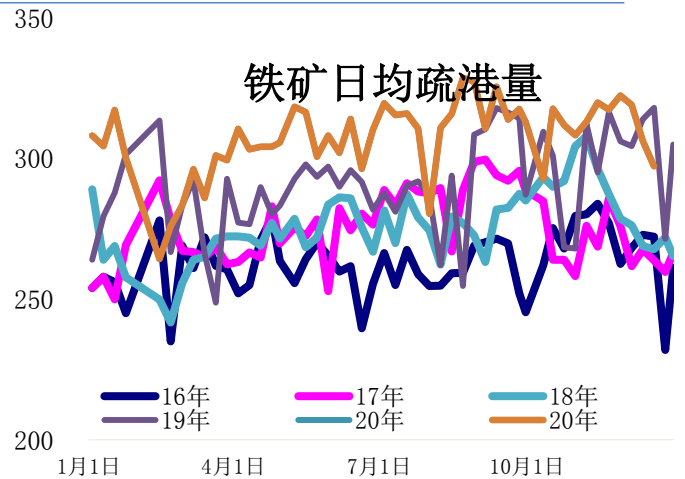
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



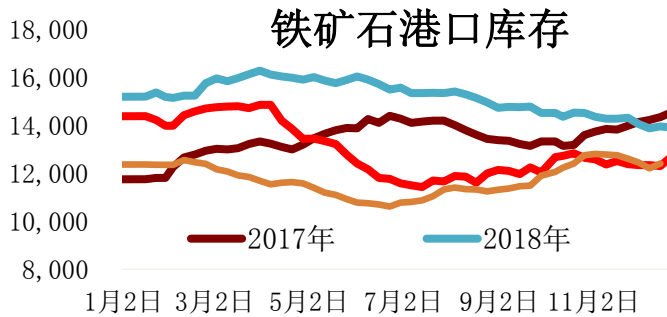
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



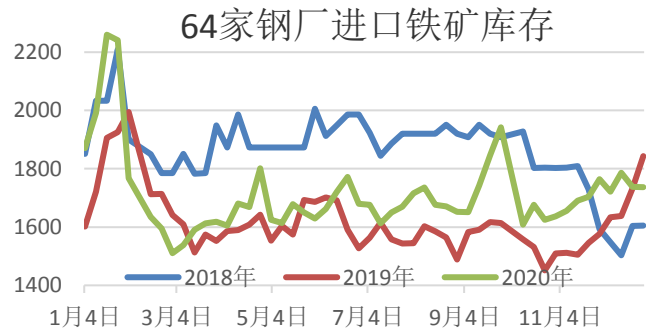
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



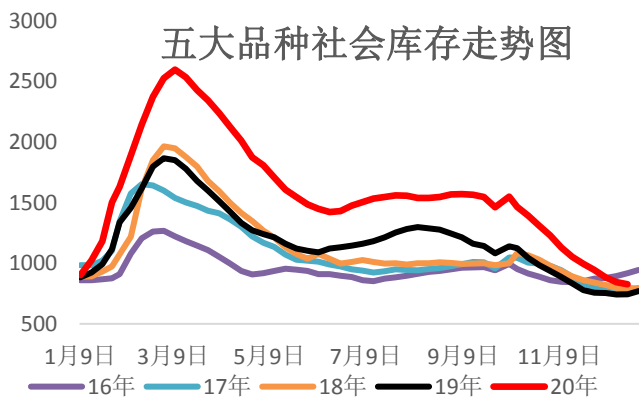
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



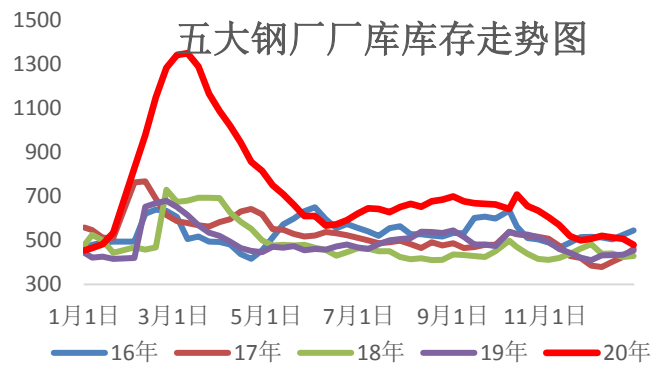
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

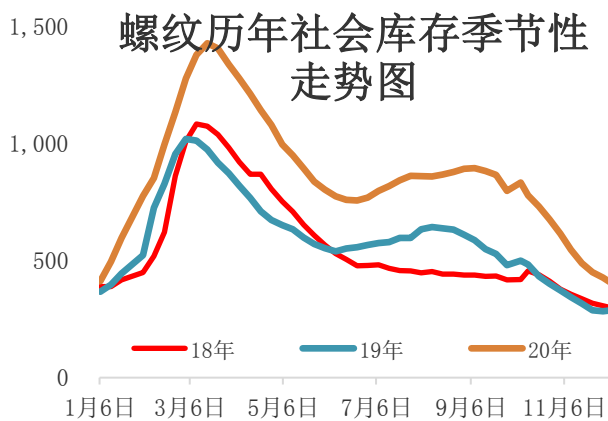


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

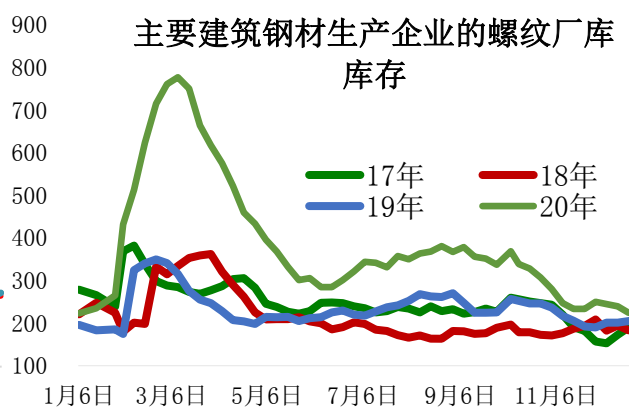


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

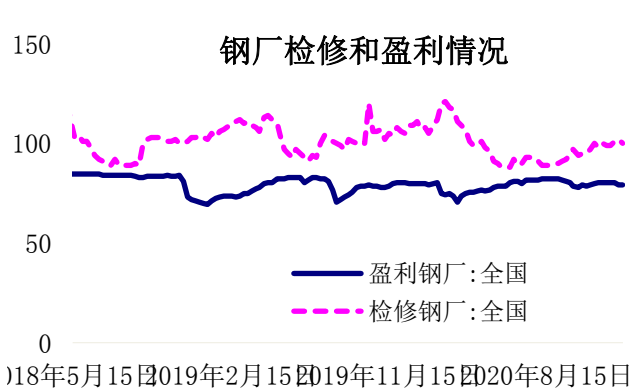


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

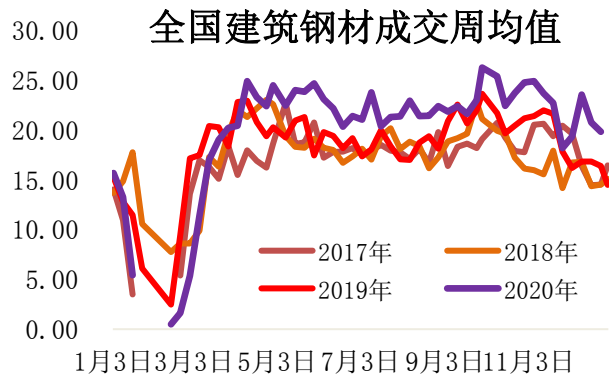


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

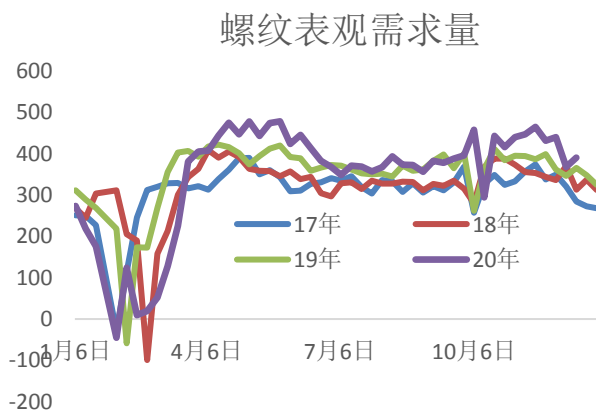


图 29: 焦炭港口库存

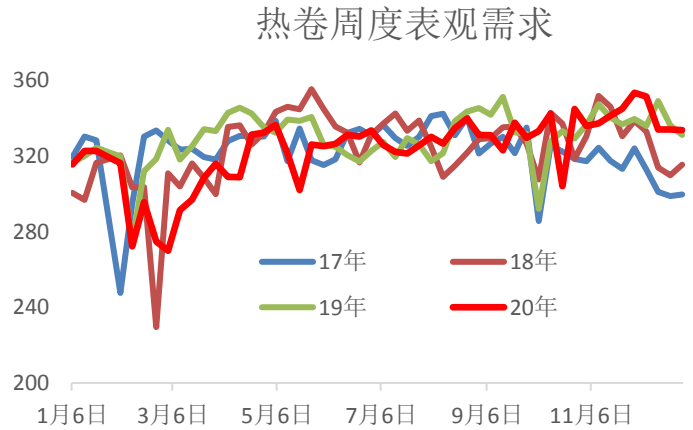


图 30: 焦化厂焦炭库存

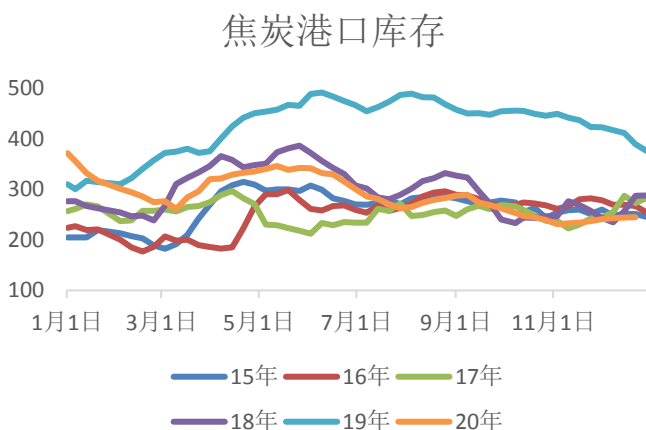


图 30: 样本钢厂焦炭库存

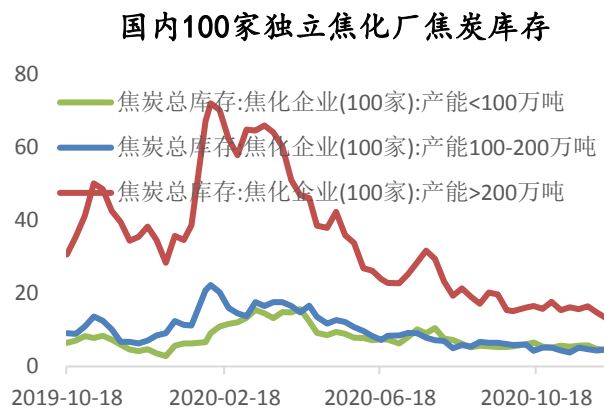


图 31: 焦煤港口库存

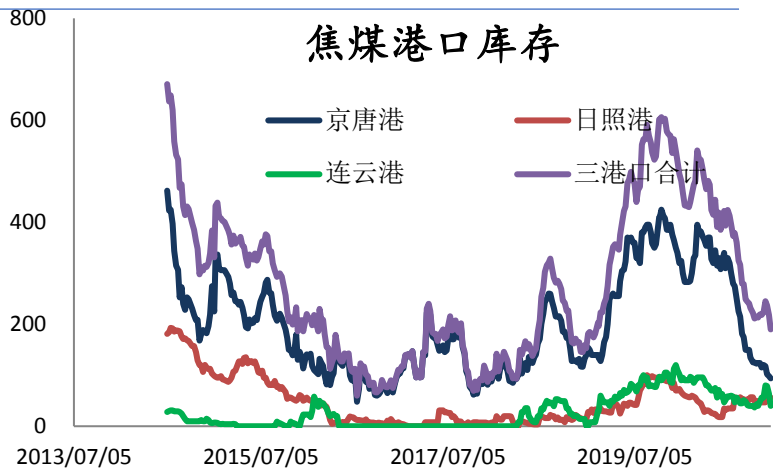


图 32: 焦化厂炼焦煤库存

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>