

## 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, 黑色系暴涨暴跌。螺纹产量微增, 库存双增, 进入冬季, 需求快速下滑, 建议短期观望, 关注 05 合约 4200 的支撑位。

### 一、基本面跟踪:

1) 供给方面, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 85.55%, 环比上周增 0.26%, 同比去年同期增 2.08%; 高炉炼铁产能利用率 91.87%, 环比增 0.19%, 同比增 6.35%。

2) 需求方面, 钢材需求端整体向好, 宽松的财政、货币政策背景下, 房地产行业强劲, 基建增速不及预期。房屋新开工面积持续正增长, 最近半年时间土地购置面积持续负增长, 表明地产企业加速将土地库存转化为开工。土地市场热度边际下降, 预计 2021 年房地产端对钢材的需求保持高位, 但不会大幅增长。

3) 库存方面, 3 月开始螺纹进入快速去库阶段, 并在 6 月初基本完成去库, 7-9 月由于轧钢厂阶段性停复产及利润表现不佳导致进入累库阶段。9、10 月传统旺季不旺, 引发投资者对高库存的担忧。今年出现了旺季后延, 11 月需求走好, 降速加快, 快于去年同期, 市场对高库存入冬的担忧情绪大幅缓解。随着北方天气转冷, 12 月库存下降速度将开始减缓。

### 二、结论及操作建议:

铁矿: 鉴于前期盘面价格上涨过快, 市场情绪过激, 铁矿石呈现大幅回调。主流发货量整体回升。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 2717.3 万吨, 环比上期增加 434.7 万吨, 澳洲环比增加 335.8 万吨, 巴西环比增加 98.9 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。工信部后续粗钢压减措施以及黑色看涨情绪集中释放, 铁矿短期偏弱。螺纹: 目前盘面贴水现货 214 元, 季节性淡季虽有累库预期, 但库存累库前期价格压力不大。工信部后续坚决压缩粗钢产量以及钢材“冬储”大戏也即将开演, 或支撑螺纹期价, 季节性淡季下游观望情绪增加。上周螺纹钢周度产量环比 3.53 万吨; 厂内库存环比增加 34.23 万吨, 较去年同期增加 40 万吨; 社会库存结束下滑, 增加 7.71 万吨, 去库幅度放缓。随着今冬以来最强寒潮天气来袭, 户外开工将受到影响。需求萎缩, 冬储库存增加, 价格将呈震荡小幅回落的走势。

### 三、风险提示:

库存消化不及预期, 需求大幅走弱;

## 一、产业数据

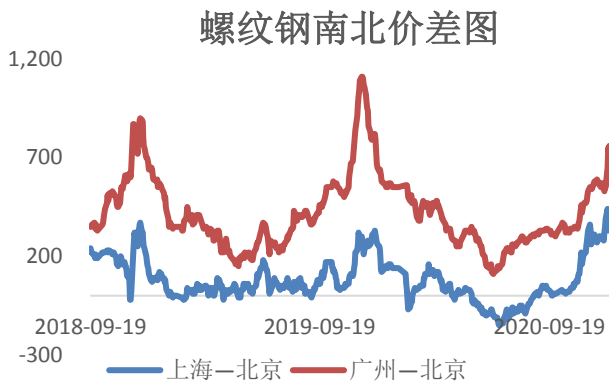
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4480	10	-10	上海—北京	430	-10	60
广州—北京	680	-40	-60	5—10 价差	129	0	3
10 月基差	221	10	-113	5 月基差	92	10	-124
建材成交量	180874.00	-340	22016	主力卷螺差	142	0	-53
盘面利润	127.00	109.26	173.88	长流程利润	(154.42)	83.19	-42.18
短流程利润	125	10	70	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1177.65	2.17	-41.30	PB 粉—超特粉	177	2	-8
卡粉—PB 粉	108	-17	8	邯邢粉—PB 粉	-1075	-1261	-1172
1-5 价差	172.72	-53.93	-66.11	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	92.15	30.67	70.20	普氏指数	159.20	0.30	-7.80
进口利润	29.20	6.84	67.72	新加坡掉期	1048.71	-4.56	3.98

数据来源: wind、mysteel

图表区：

图 1：螺纹钢南北价差

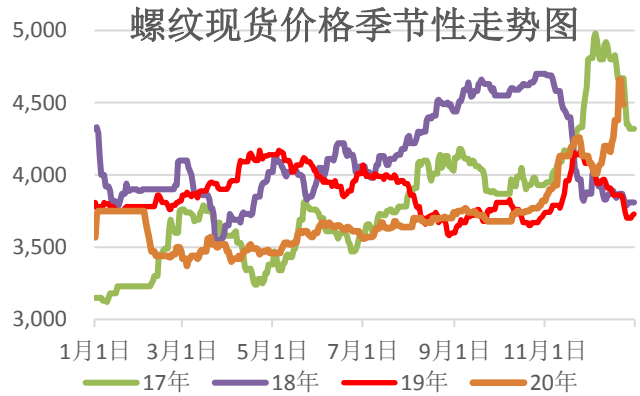
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 2：螺纹钢现货价格

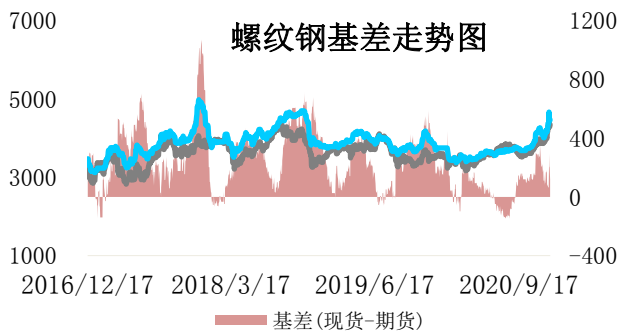
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

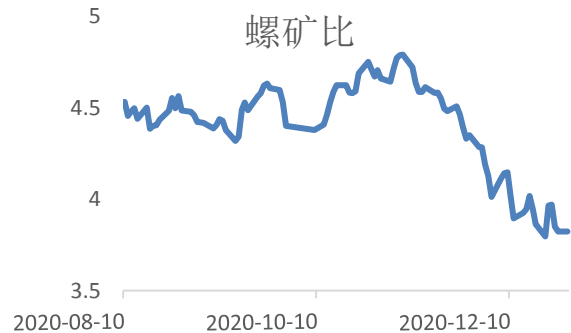
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 4：螺矿主力合约比

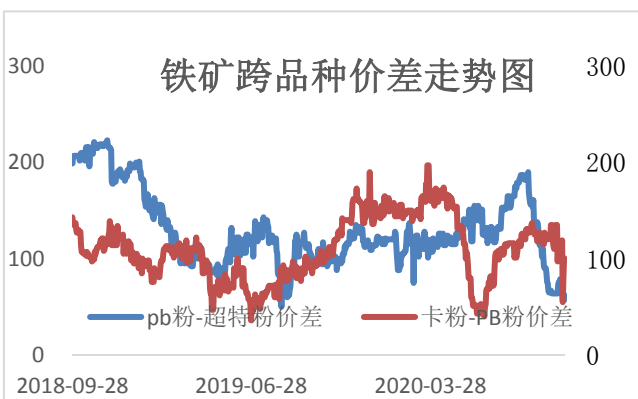
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差

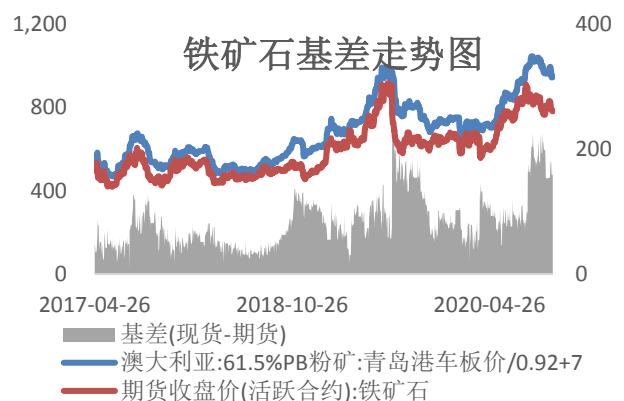
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、wind

图 6：铁矿石主力基差

单位：元/吨



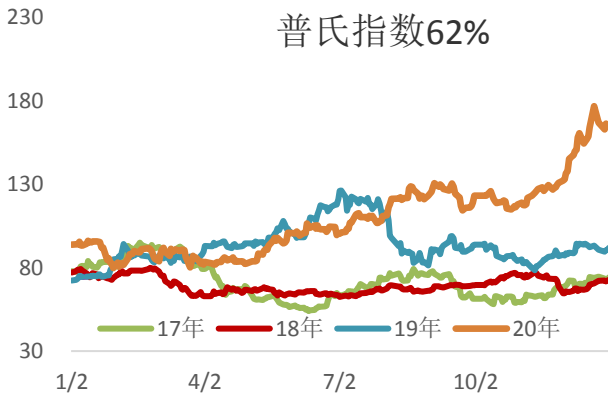
资料来源：新世纪期货、wind

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

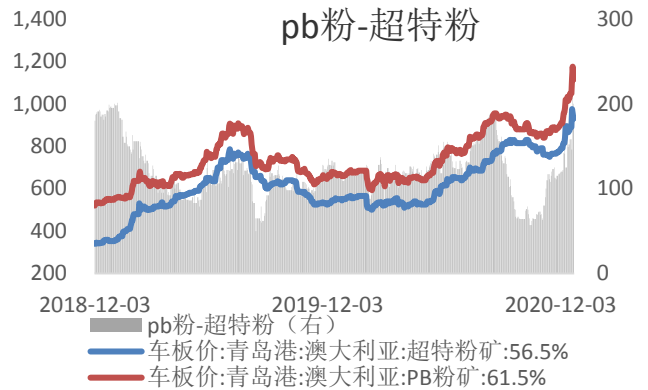
单位：元/吨



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

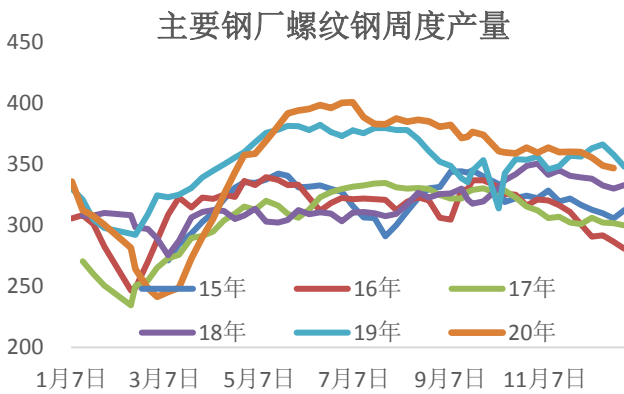
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

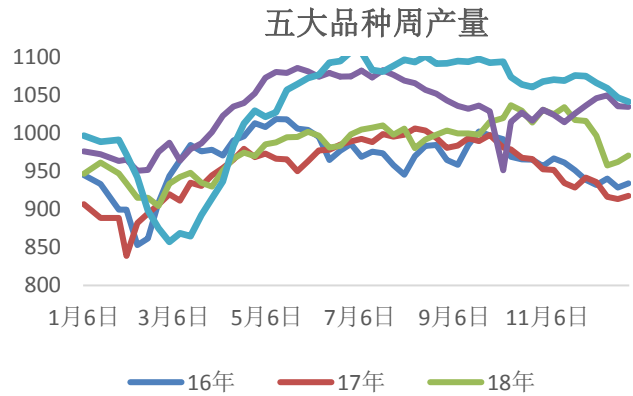
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



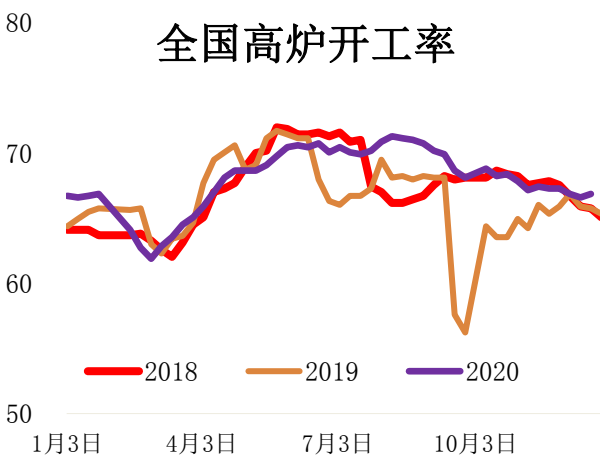
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

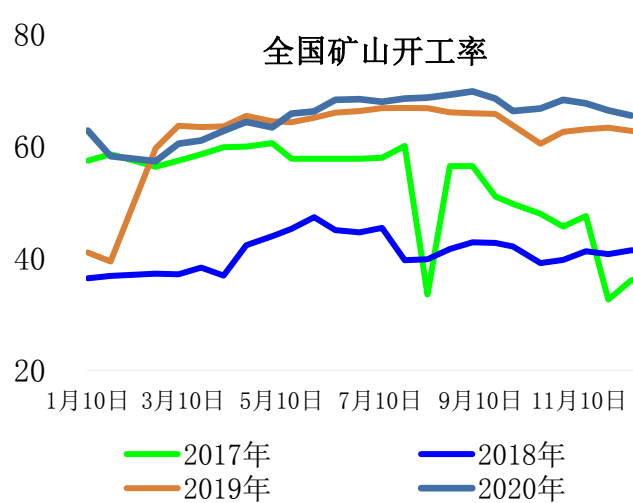


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

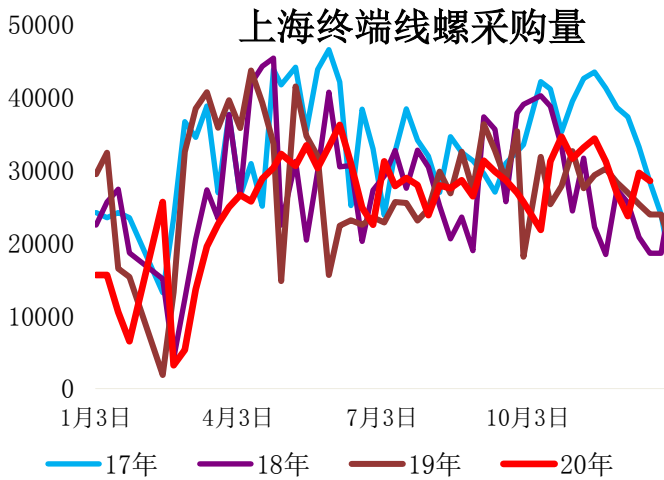


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



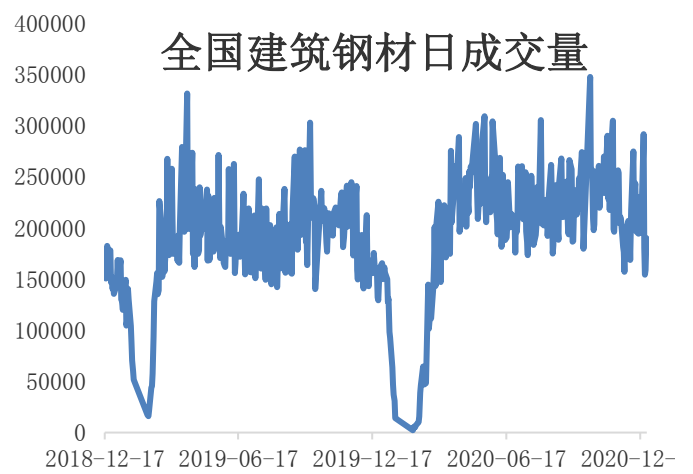
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



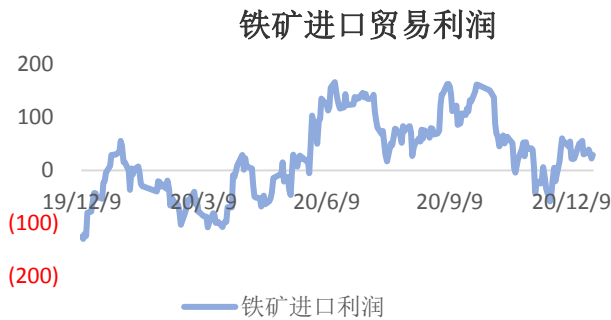
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



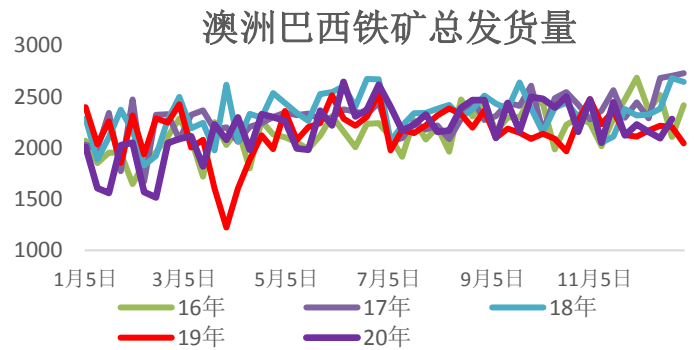
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



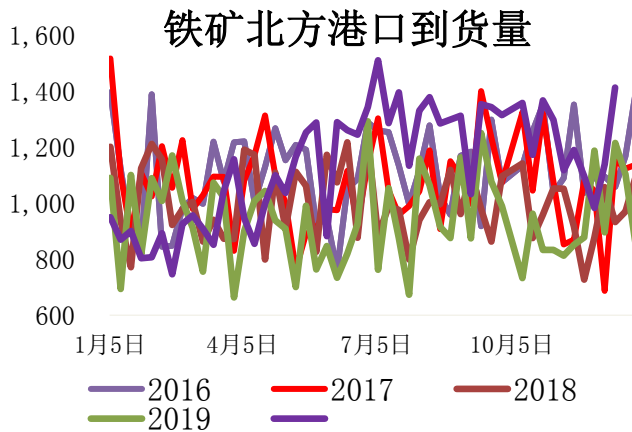
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



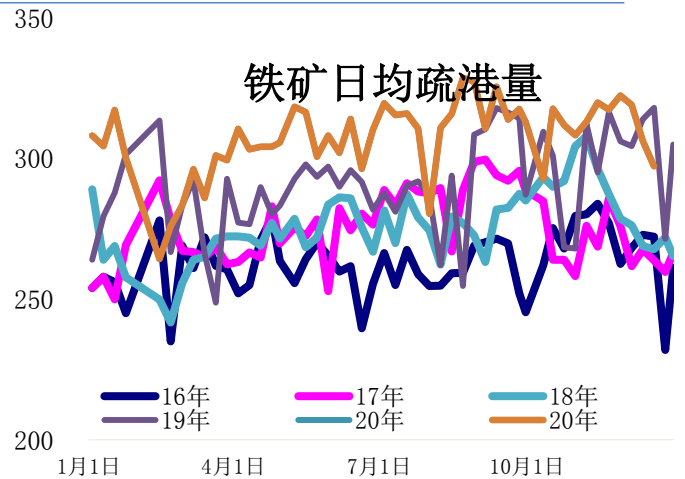
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



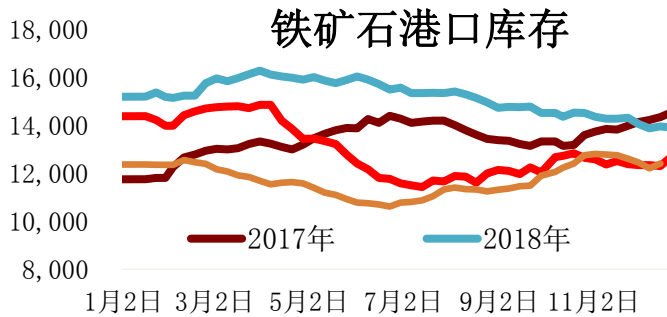
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



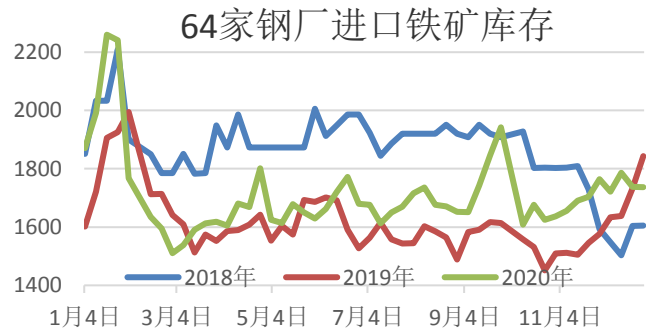
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



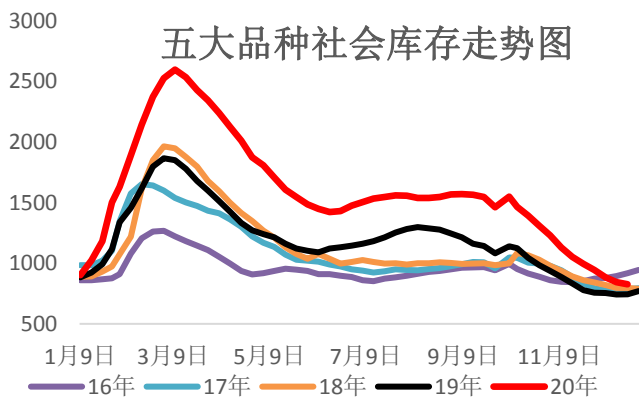
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



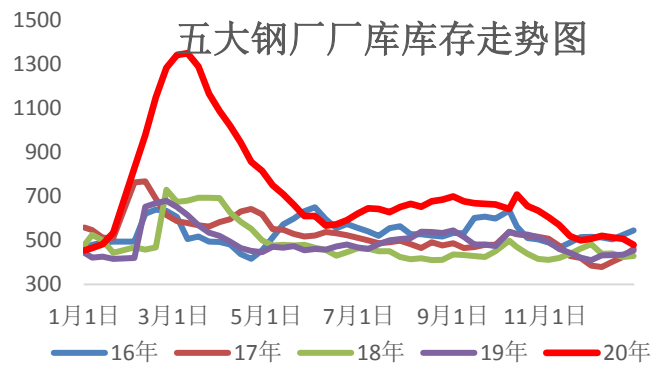
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

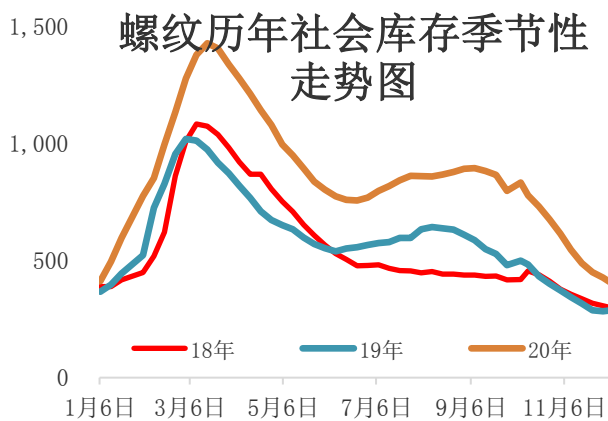


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

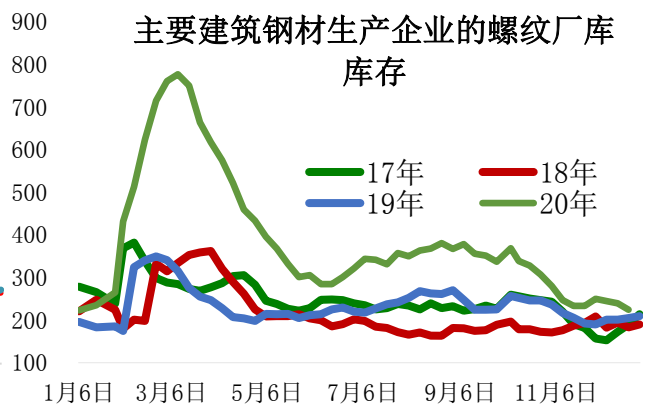


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

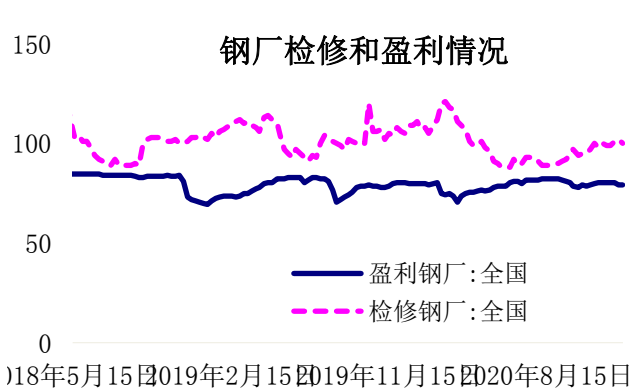


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

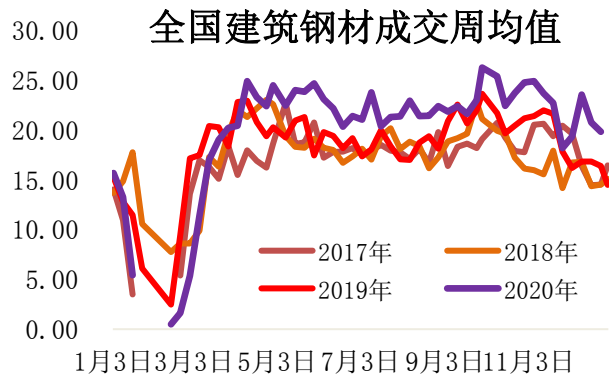


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

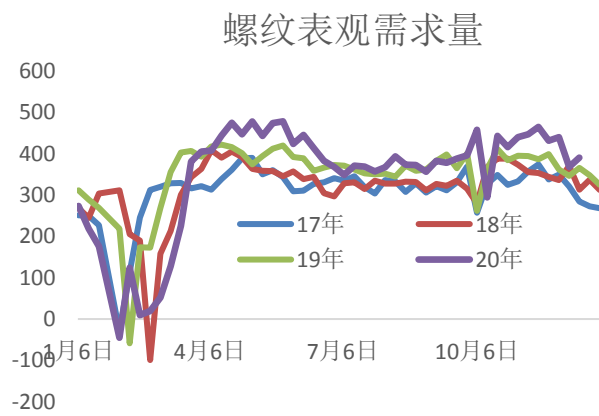


图 29: 焦炭港口库存

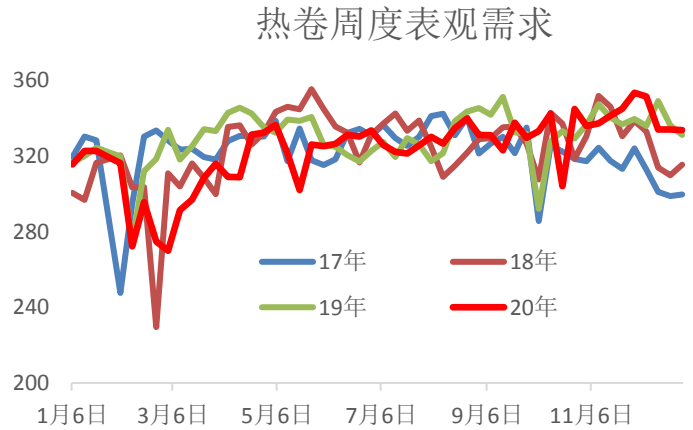


图 30: 焦化厂焦炭库存

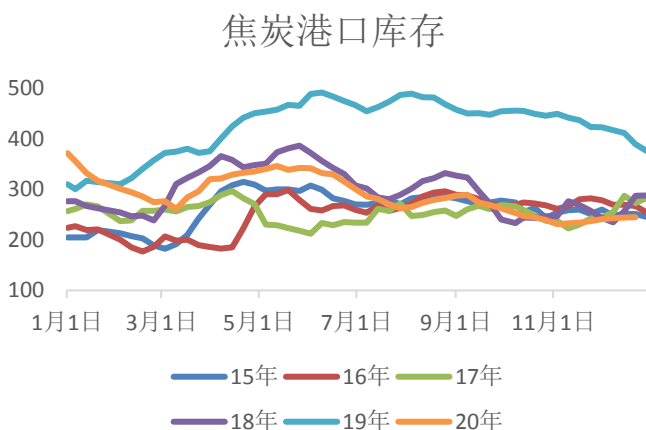


图 30: 样本钢厂焦炭库存

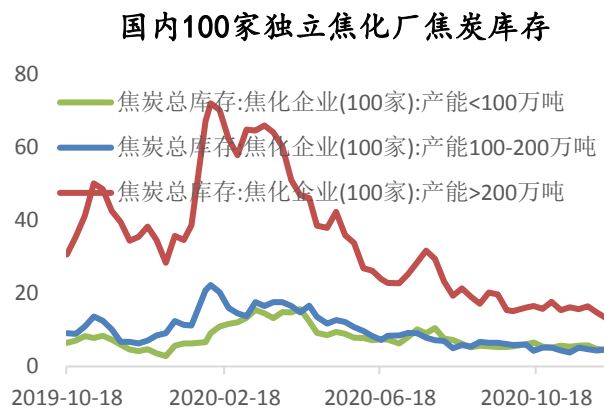


图 31: 焦煤港口库存

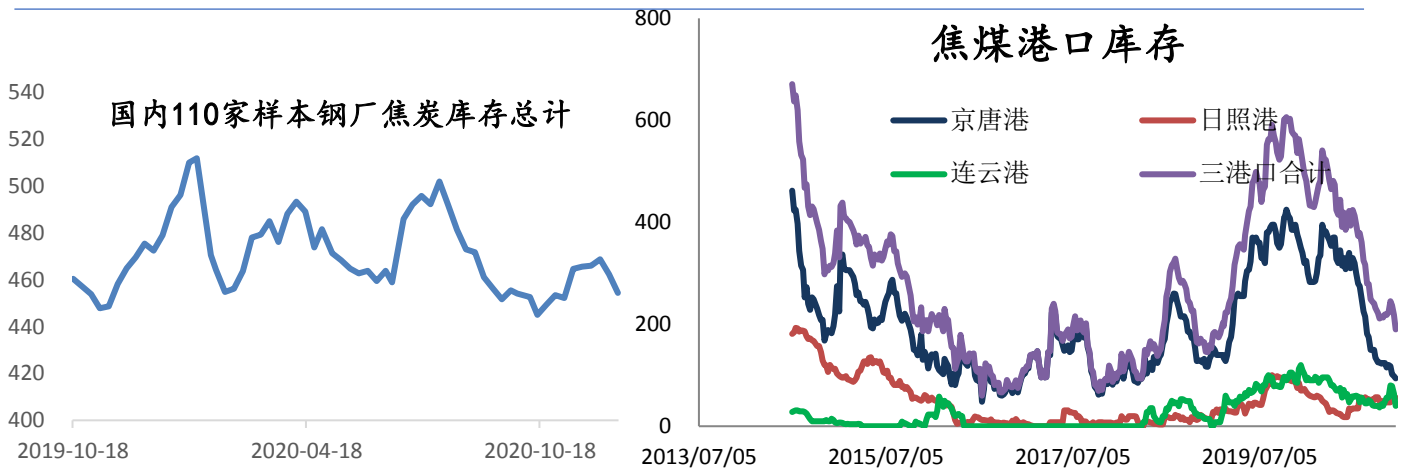


图 32: 焦化厂炼焦煤库存

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，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>