

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：

螺纹短期基本面相对偏弱，建筑钢材表观消费量延续下降态势，下游需求延续淡季下降节奏，钢材钢厂与市场库存双双增加。市场对于螺纹远期需求仍有一定乐观预期，目前转入弱现实与强预期博弈，区间震荡为主。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 83.20%，环比上周降 1.04%，同比去年同期下降 1.95%；高炉炼铁产能利用率 91.12%，环比降 0.12%，同比增 4.48%；钢厂盈利率 86.15%，环比下降 1.30%，同比降 7.79%；日均铁水产量 242.55 万吨，环比降 0.32 万吨，同比增 11.92 万吨。钢厂加大减排力度，螺纹产量小幅回落。

2) 需求方面，因北方疫情及降温双重影响，北方多地下游工地大部分已停工，工人陆续返乡，而南方地区随着春节临近，本周开始也将陆续进入节前放假停工阶段，市场需求明显缩量。建筑钢材表观消费量延续下降态势。

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。目前厂库社库库存双增，增速较上周大幅回升，贸易商冬储相对迟缓，钢厂自身开始冬储补库。

二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿现货高位坚挺，澳洲巴西铁矿石发运泊位检修维护，港口检疫流程趋严，整体停泊和卸货速度受到一定影响，澳巴铁矿发运高位回落。下游整体消费仍然较好，疏港量也处于较高水平，高需求对矿价形成强有力的支撑。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 1900 万吨，跟往年的库存还有很大差距，节前钢厂一定会继续进行铁矿补库，大概到 2100 万吨水平，且补库期间最优交割品现货价格较难下跌，补库逻辑支撑原料走强，I2105 合约仍贴水现货较深，下行空间受限，维持回调短多操作。螺纹：近日，河北、河南、山东、山西及四川等多区域先后发布重污染天气预警，进一步加大减排力度，螺纹产量小幅回落。螺纹短期基本面相对偏弱，目前转入弱现实与强预期博弈。建筑钢材表观消费量延续下降态势，上周下降 22.75 万吨，下游需求进入淡季下降节奏。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，上周增加 120 多万吨，建筑钢材进入一个淡季持续累库的过程。2020 年冬储的惨痛经历还历历在目，当前疫情发展并不明朗，冬储体量收缩较为明显。螺纹上下空间有限，向下有成本支撑，向上有需求制约，节前波动幅度或不大，主力合约 2105 关注 4250—4400 区间交易。

三、风险提示：

库存累库大幅超过预期，需求大幅走弱；

一、产业数据

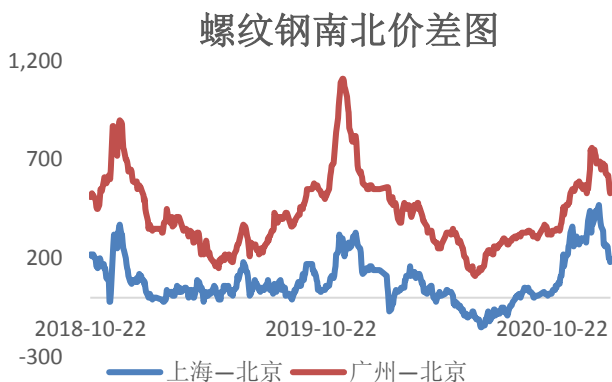
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4290	0	-40	上海—北京	180	-20	-80
广州—北京	530	-20	-90	5—10 价差	111	0	-13
10 月基差	107	0	-45	5 月基差	-4	0	-46
建材成交量	84335.00	-20718	-78668	主力卷螺差	58	0	-46
盘面利润	(23.49)	-34.77	-45.37	长流程利润	(606.48)	-6.75	-146.38
短流程利润	-275	0	-90	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1248.30	-3.26	4.35	PB 粉—超特粉	212	-3	14
卡粉—PB 粉	178	3	21	邯邢粉—PB 粉	160	3	13
1-5 价差	176.57	-9.00	15.74	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	88.30	-14.26	-11.65	普氏指数	168.60	-1.95	-2.85
进口利润	29.20	6.84	88.96	新加坡掉期	1137.81	-3.50	5.20

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

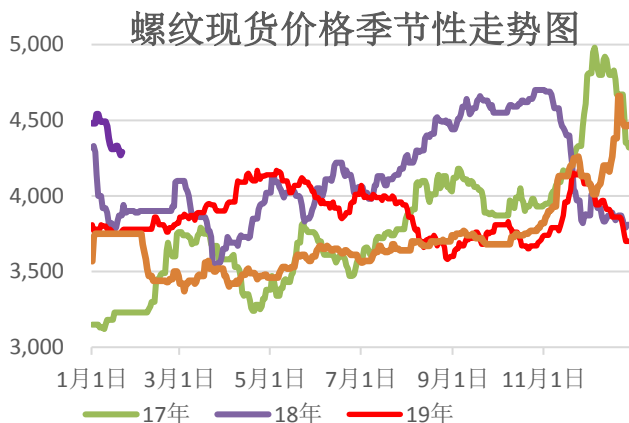
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

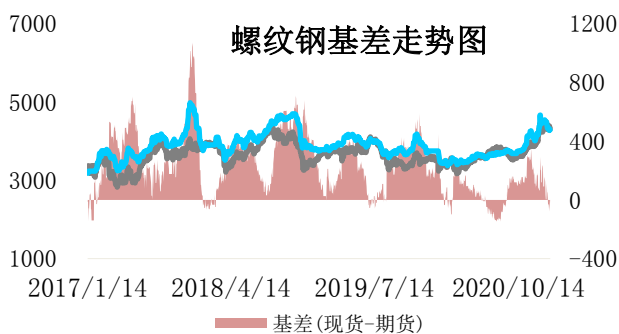
单位: 元/吨



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

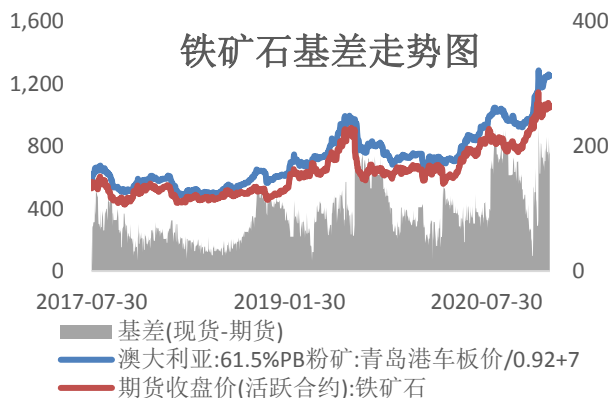
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



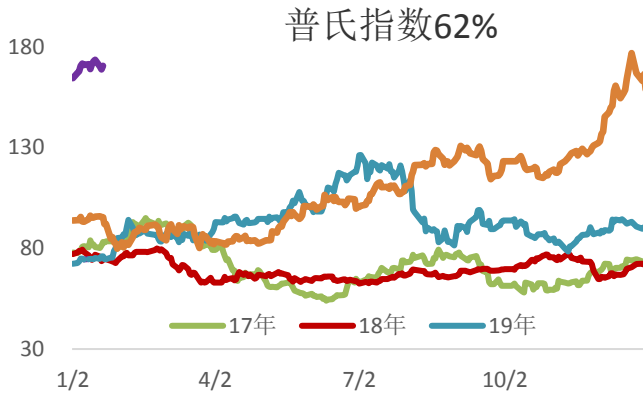
资料来源: 新世纪期货、wind

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

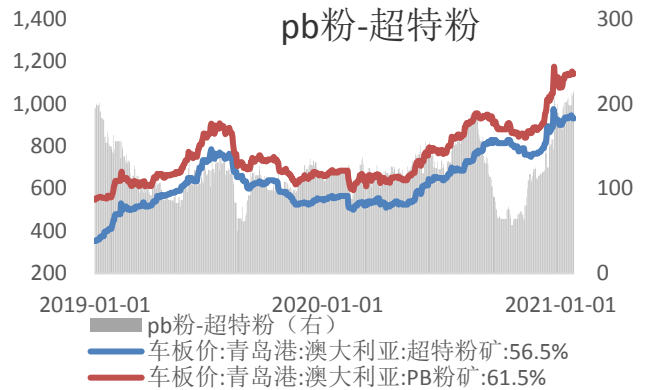
单位: 元/吨



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

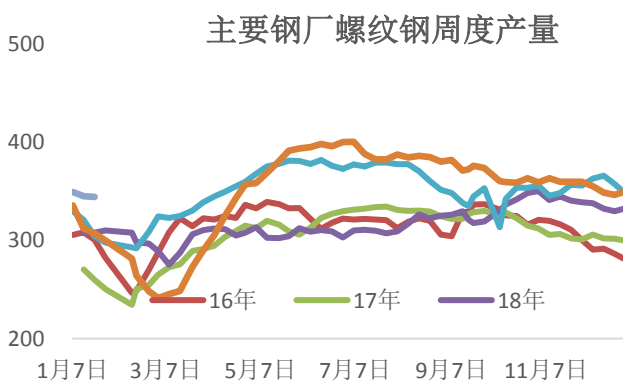
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

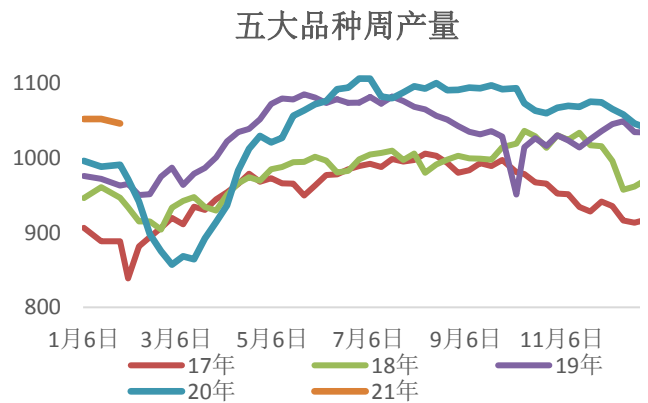
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



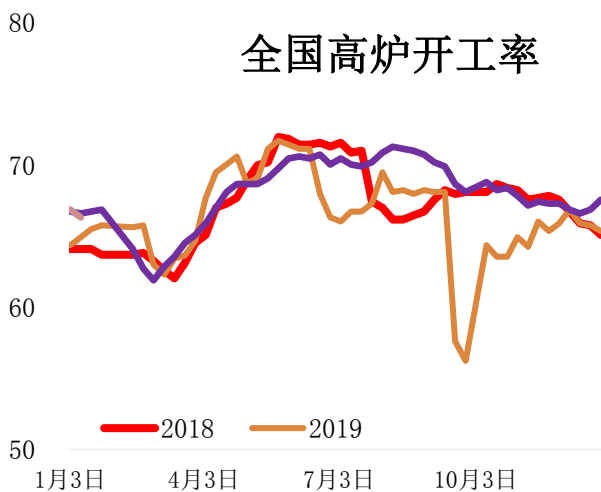
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

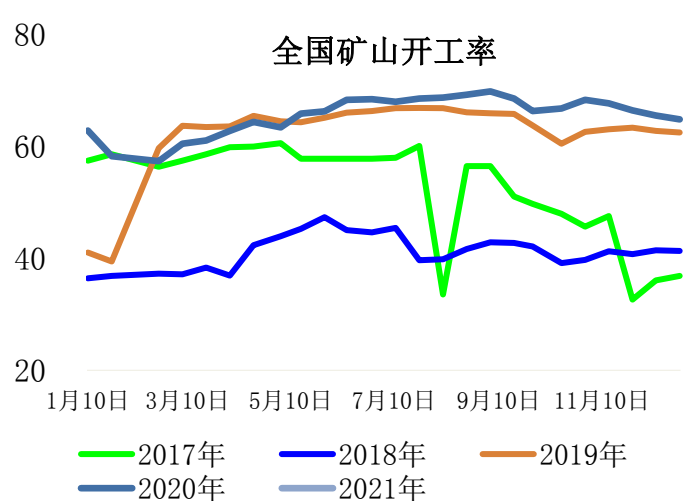


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

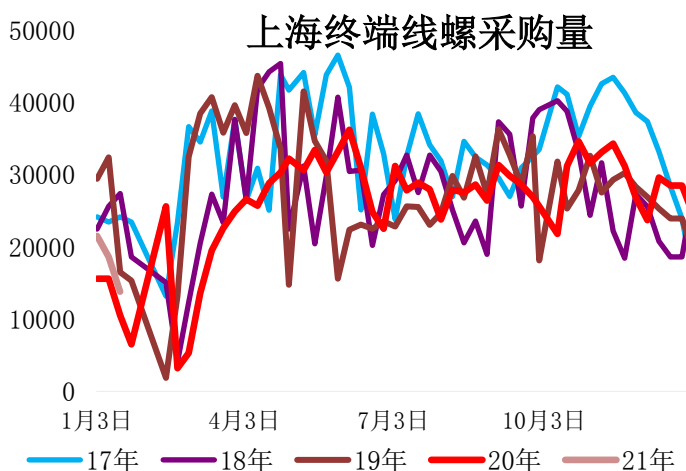


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



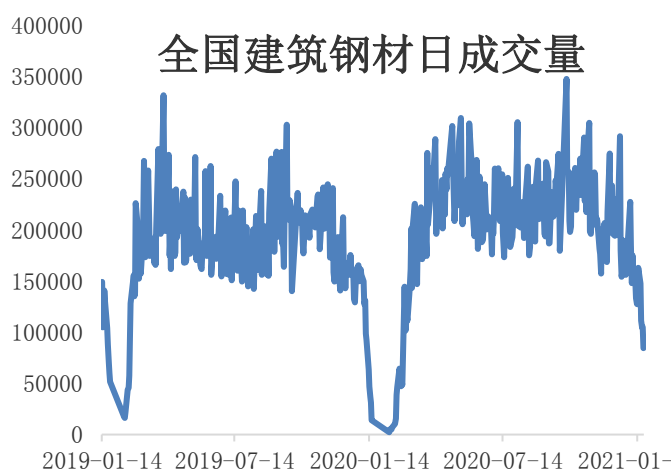
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



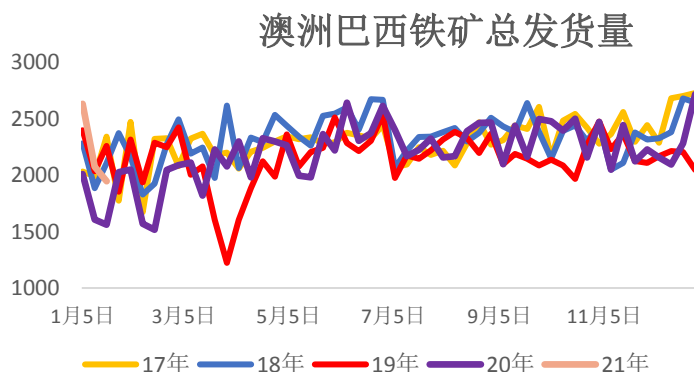
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



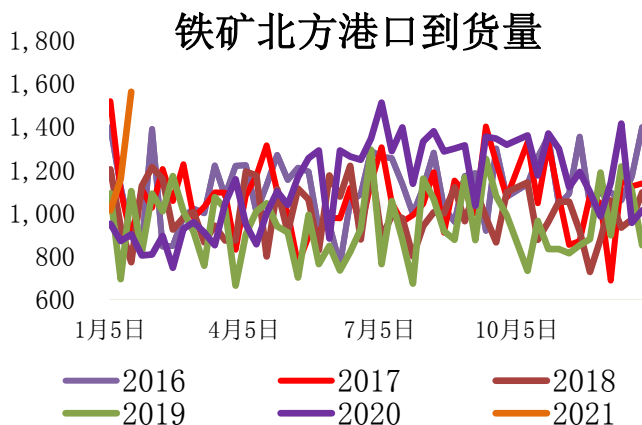
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



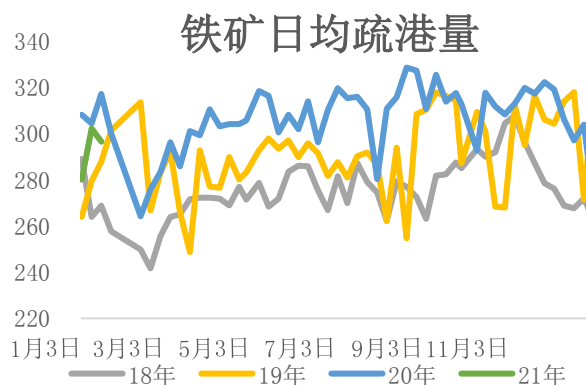
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



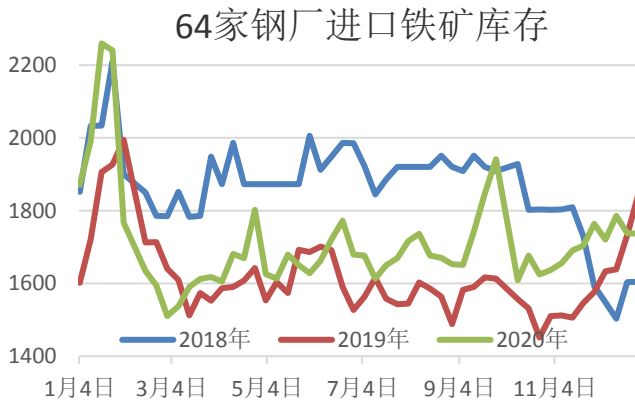
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



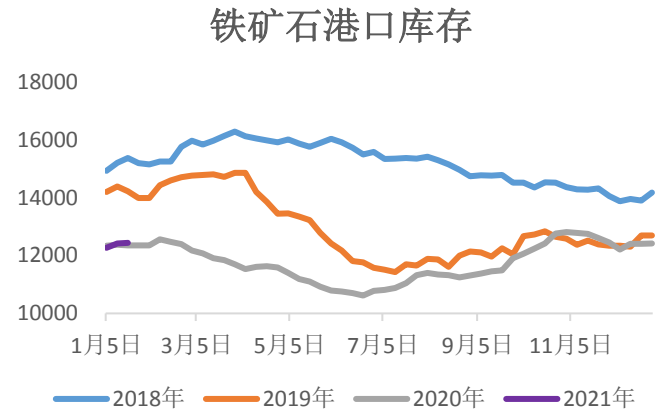
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



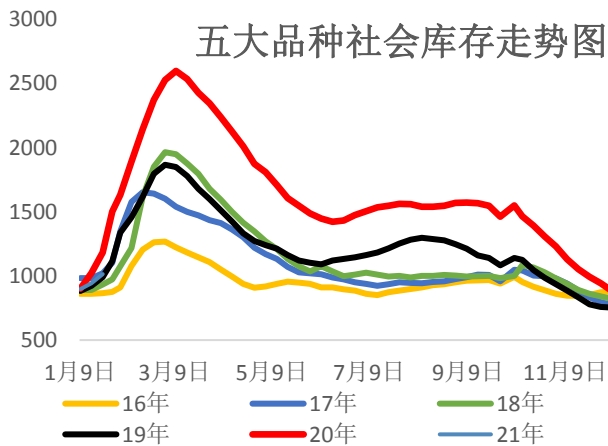
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



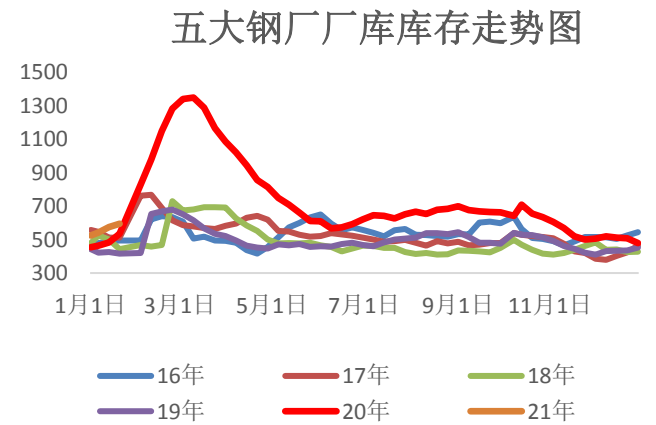
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



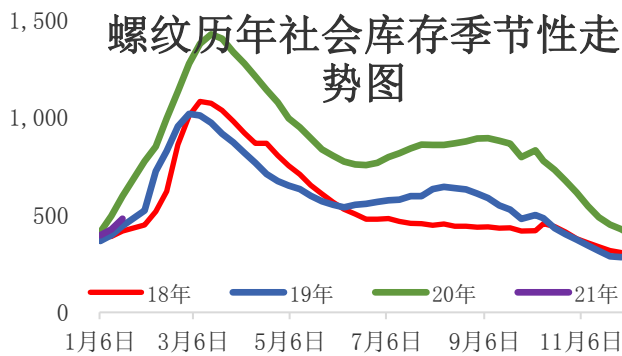
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



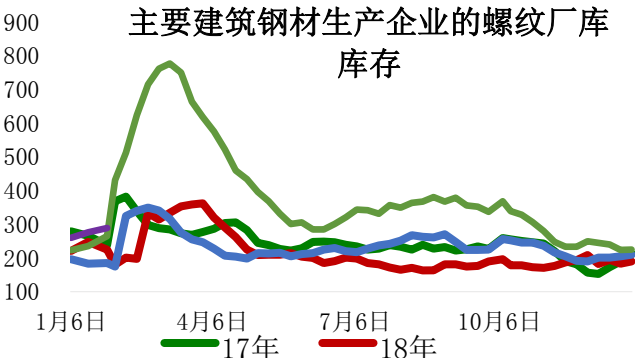
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



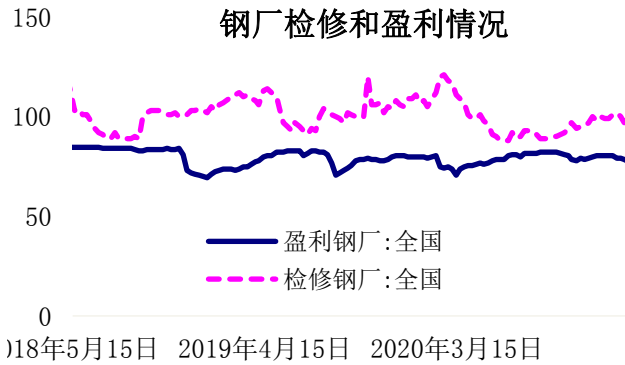
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



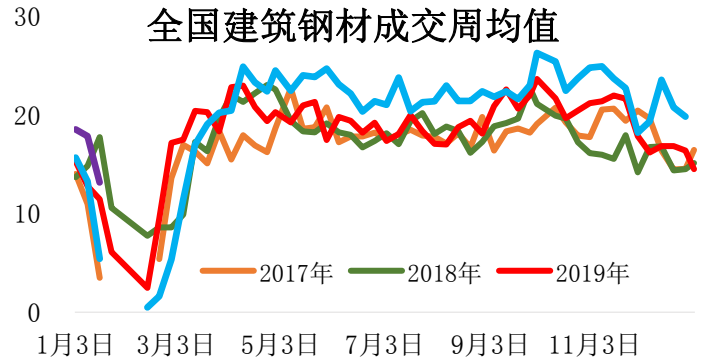
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



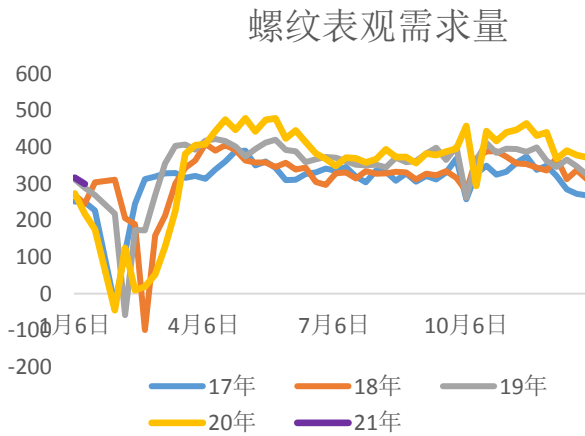
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



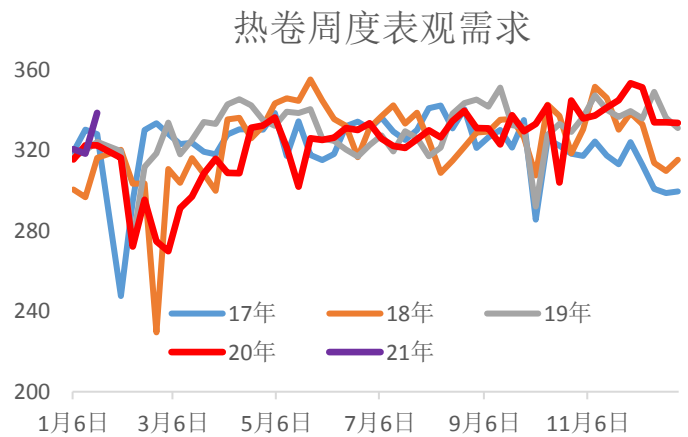
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 29: 焦炭港口库存

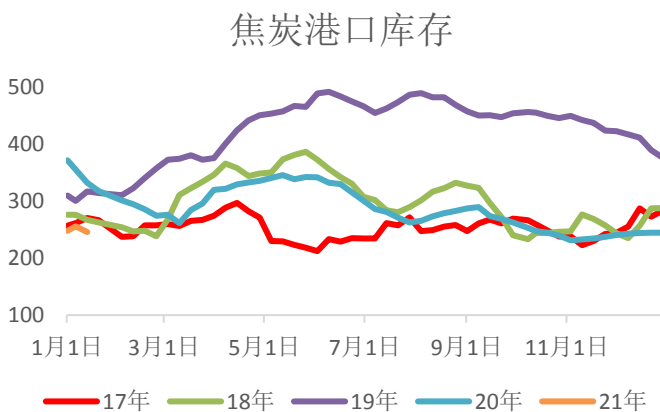


图 30: 焦化厂焦炭库存

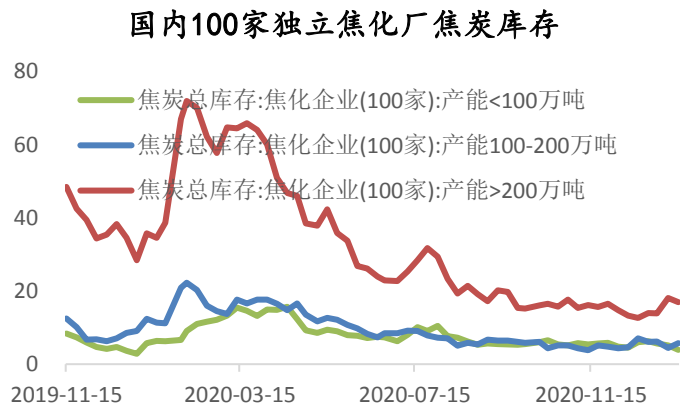


图 30: 样本钢厂焦炭库存



图 31: 焦煤港口库存

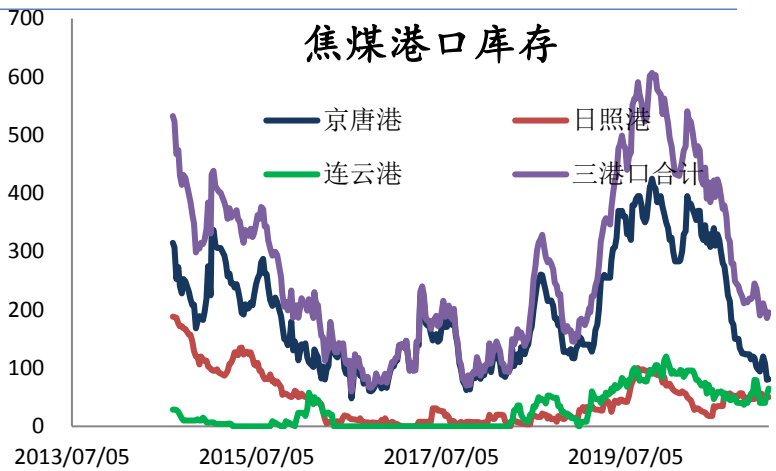


图 32: 焦化厂炼焦煤库存



图 33: 钢厂焦煤库存



免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

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>