

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:

长短流程钢厂开始停产检修, 铁水产量高位回落。传闻北方钢厂因焦炭紧缺或将加大检修力度, 因此铁矿需求或受到牵连下降。叠加工信部也出台压缩钢铁产量的政策, 短期打压多头信心, 铁矿石价格高位大幅回调, 短期使得原料和成材端强弱切换, 短期成材端高位盘整为主。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉开工率 82.03%, 环比上周降 1.17%, 同比去年同期下降 3.13%; 高炉炼铁产能利用率 90.53%, 环比降 0.6%, 同比增 3.88%; 钢厂盈利率 79.65%, 环比下降 6.49%, 同比降 14.29%; 日均铁水产量 240.96 万吨, 环比降 1.59 万吨, 同比增 10.33 万吨。上周螺纹产量下降 65.43 万吨至 211.18 万吨。

2) 需求方面, 新开工维持韧性, 地产投资增速预计将持续维持高位。商品房销售主要面临的货币政策是否收紧, 房贷利率的上行压力, 以致房地产销售的下降, 进而导致需求的下滑。投资端面临的是存量在建工程和竣工节奏提速的压力, 资金压力仍不好缓解。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, 近几周螺纹库存上涨较为明显, 截止 1 月 28 日, 螺纹社库回升 105.49 万吨至 585.98 万吨水平, 钢厂库存回升 17 万吨至 305.73 万吨水平, 钢厂总库存在 900 万吨水平。2021 年春节前后, 螺纹钢库存峰值预估总量在 1500 万吨左右, 同比减少 650 万吨左右, 较 2019 年增加 170 万吨左右, 往年估计, 库存拐点在农历第五周, 即 3 月中上旬左右。

二、结论及操作建议:

铁矿: 产业端, 一方面铁矿石近期自身成交偏弱, 另一方面成材需求季节性下滑, 终端需求明显不及预期。传闻北方钢厂因焦炭紧缺或将加大检修力度, 因此铁矿需求或受到牵连下降, 铁矿现货价格高位大幅回落。澳洲巴西铁矿石发运泊位检修维护, 整体停泊和卸货速度受到一定影响, 澳巴铁矿发运呈现季节性回落。下游整体消费季节性走弱, 钢材日成交个位数, 几近冰点。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 1950 万吨, 目前钢厂库存已与 2019 年春节前库存峰值相当, 矿价支撑逻辑消失, 叠加需求转弱现实, 表现弱于成材端。临近春节, 投资者暂离场观望, 关注节后复工复产情况。螺纹: 螺纹短期基本面相对偏弱, 目前进入供需双减格局。钢厂密集发布停产检修, 上周螺纹产量回落 10.85 万吨, 预计春节期间产量低点在 290-300 万吨水平。建筑钢材表观消费量延续下降态势, 上周下降 65.43 万吨至 211.18 万吨, 下游需求进入淡季快速下降节奏。钢材钢厂与市场库存双双增加, 并且累库幅度较大, 上周继续增加 120 多万吨, 春节期间, 螺纹钢库存峰值预估总量在 1500 万吨左右, 同比减少 650 万吨左右, 较 2019 年增加 170 万吨左右。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 4200—4400 区间交易, 同时警惕原材料价格走弱对成材价格带来的负反馈。

三、风险提示: 1、疫情恶化, 开工时间推迟; 2、原料大幅回落导致成本坍塌; 3、需求大幅回落。

一、数据中心

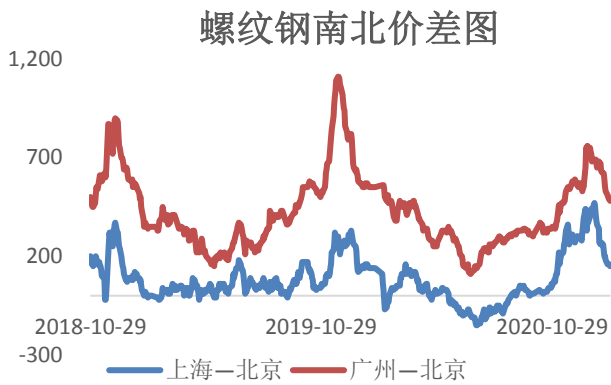
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4300	0	10	上海—北京	150	-10	-10
广州—北京	480	-10	-30	5—10 价差	64	0	-41
10 月基差	97	0	20	5 月基差	33	0	46
建材成交量	33890.00	-11740	-50445	主力卷螺差	108	0	22
盘面利润	160.34	11.40	122.12	长流程利润	(102.55)	11.24	-29.97
短流程利润	-285	-20	-10	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1202.65	-30.43	-45.65	PB 粉—超特粉	170	-23	-42
卡粉—PB 粉	170	23	-8	邯邢粉—PB 粉	198	28	38
1-5 价差	222.22	18.17	65.74	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	42.65	-41.43	-61.65	普氏指数	158.05	1.85	-12.50
进口利润	29.20	6.84	44.02	新加坡掉期	1131.42	-5.18	-8.36

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

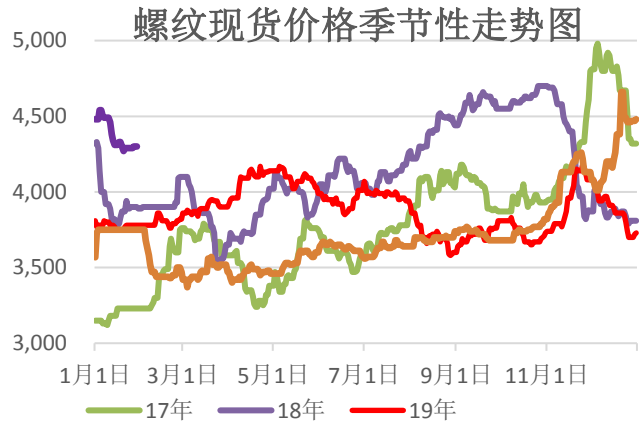
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

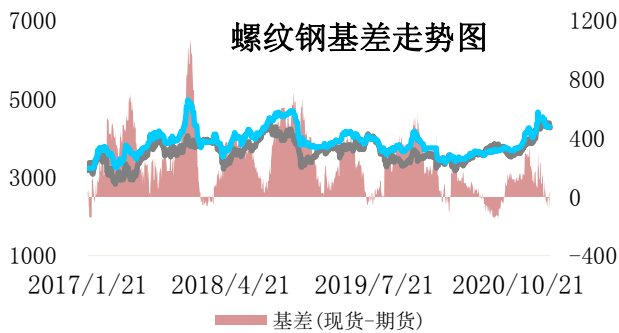
单位: 元/吨



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

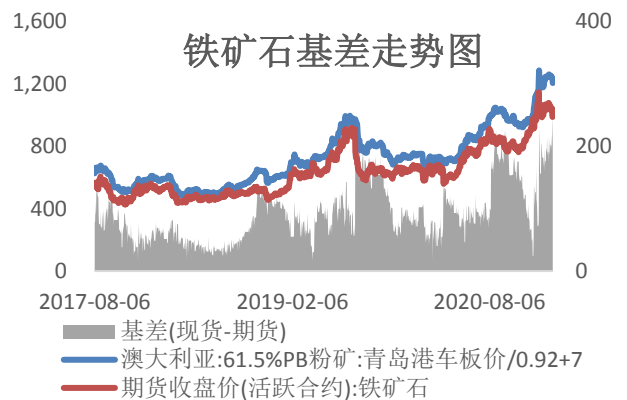
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



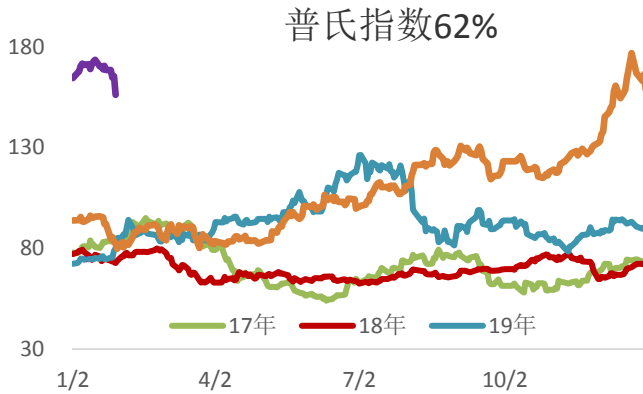
资料来源: 新世纪期货、wind

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

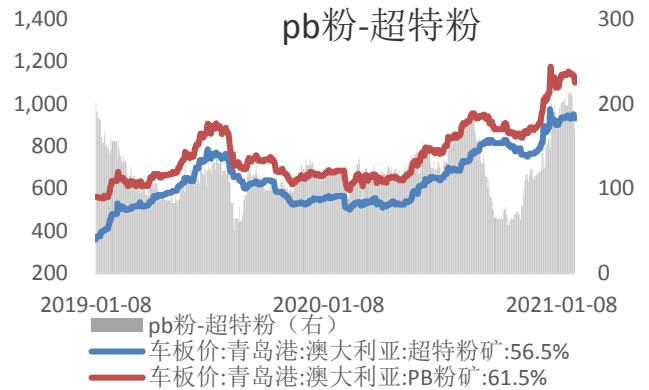
单位: 元/吨



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

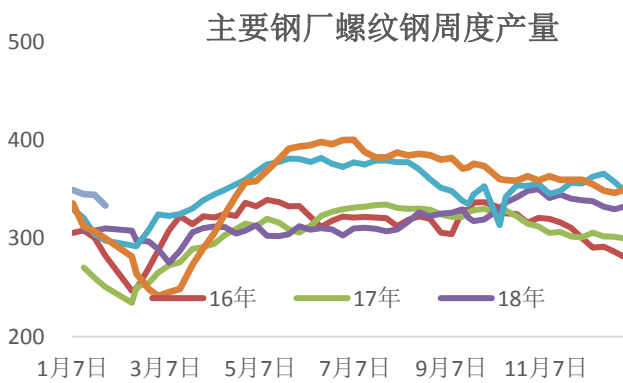
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

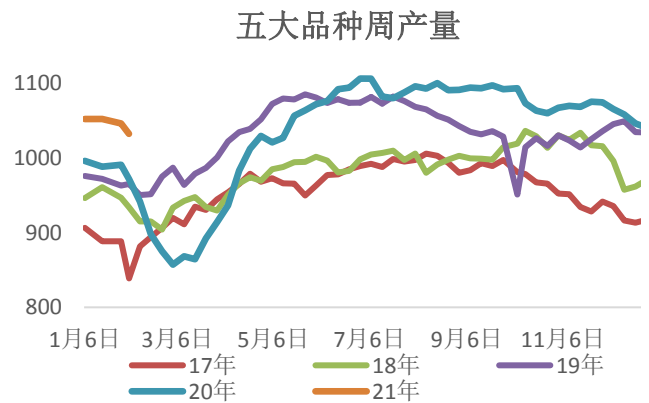
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



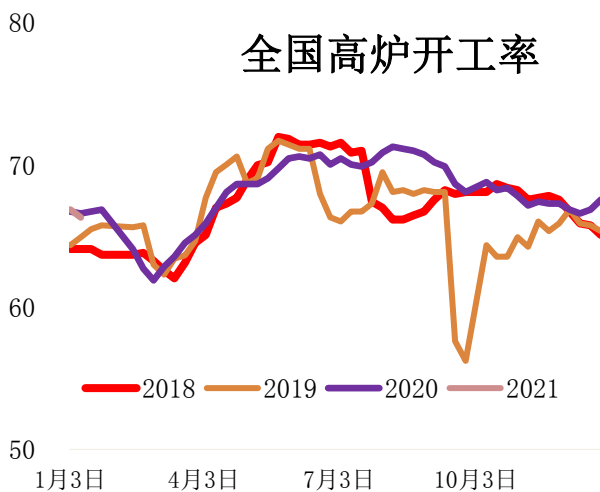
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

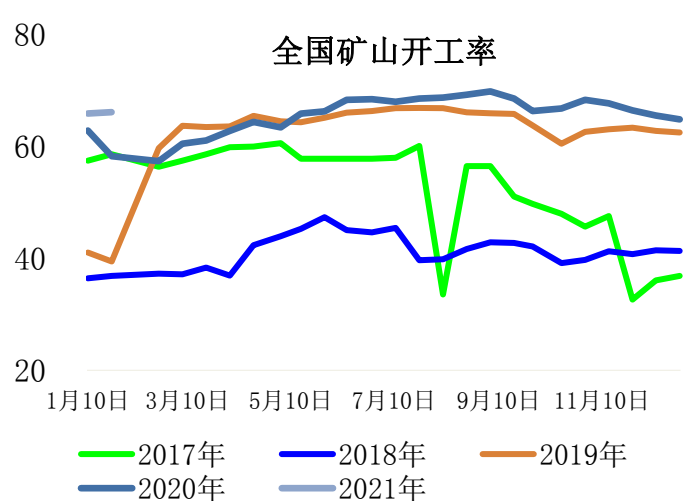


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

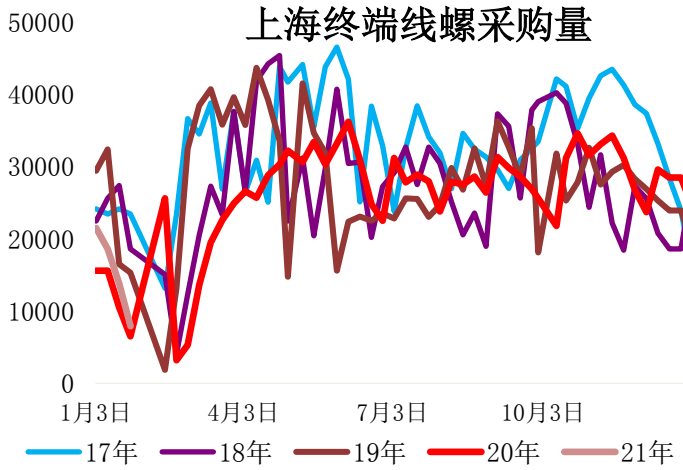


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



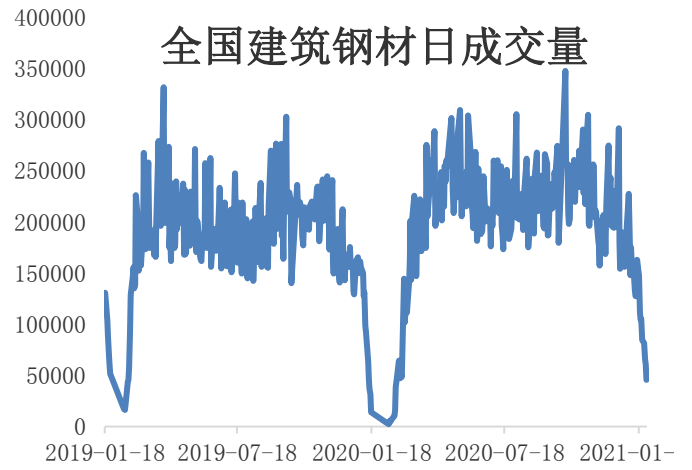
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



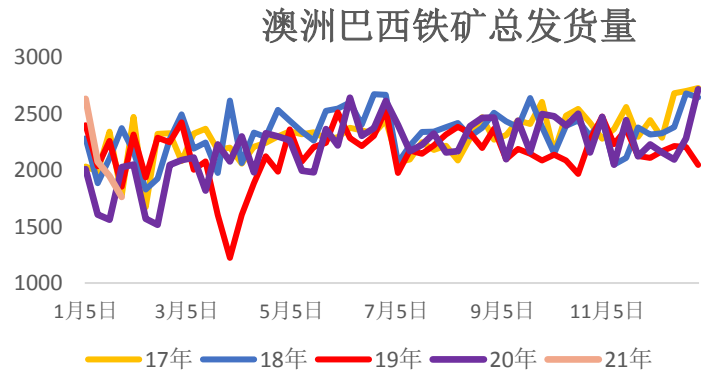
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



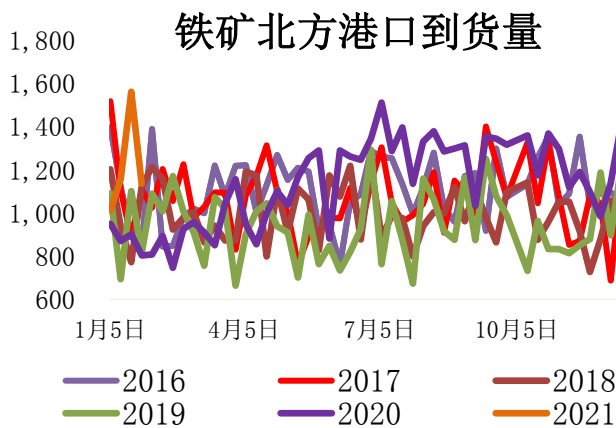
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



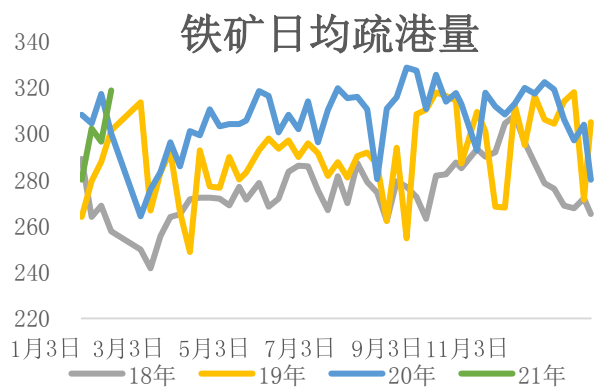
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



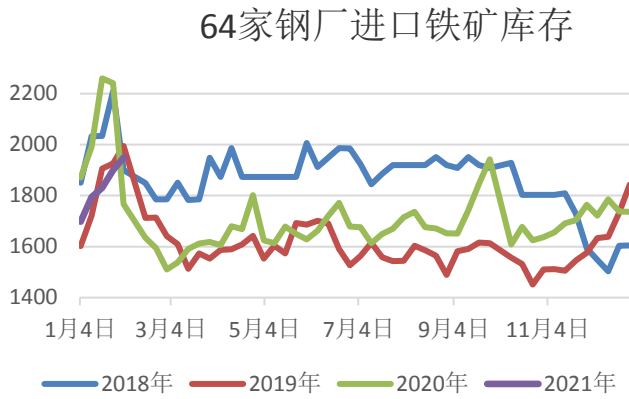
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



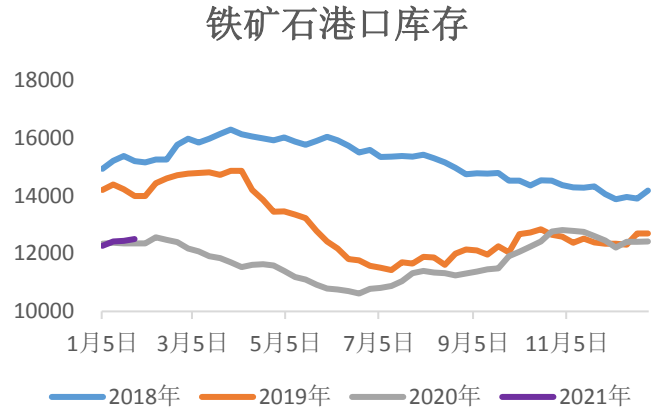
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



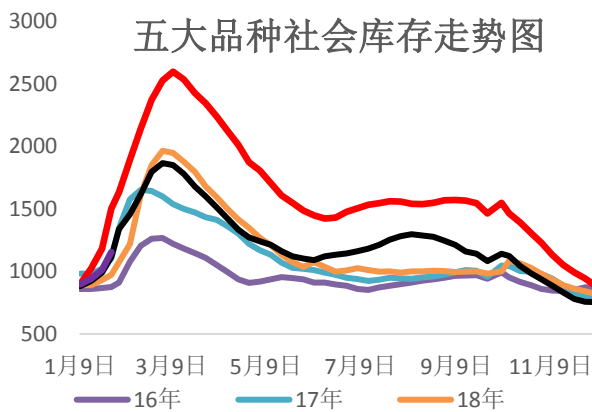
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



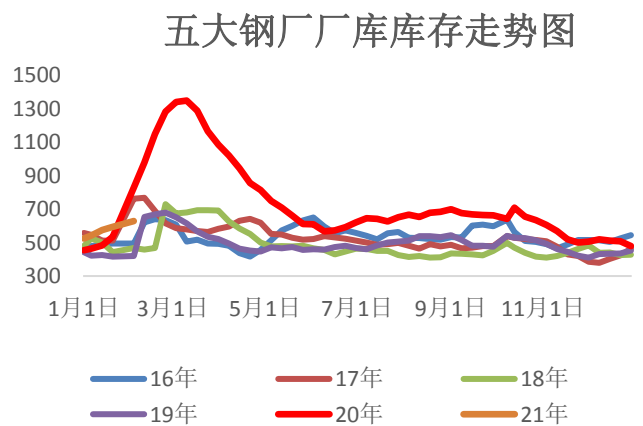
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



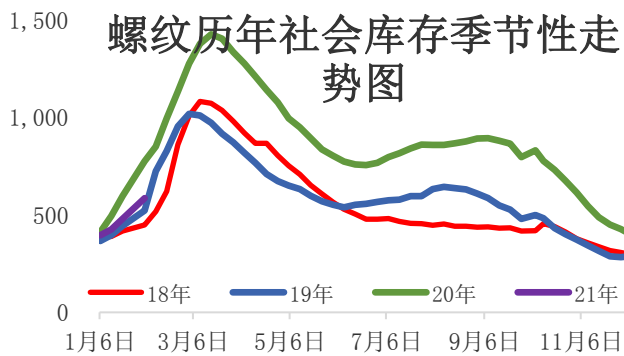
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



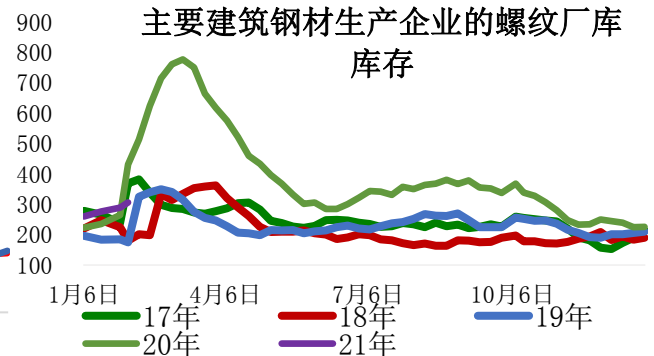
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



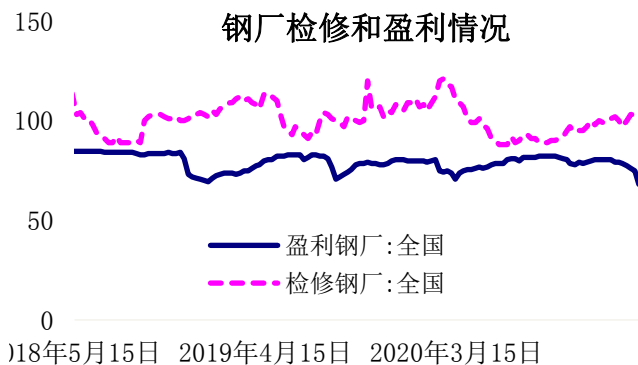
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



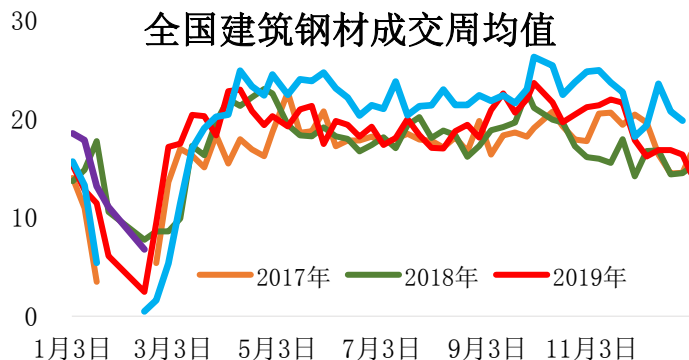
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



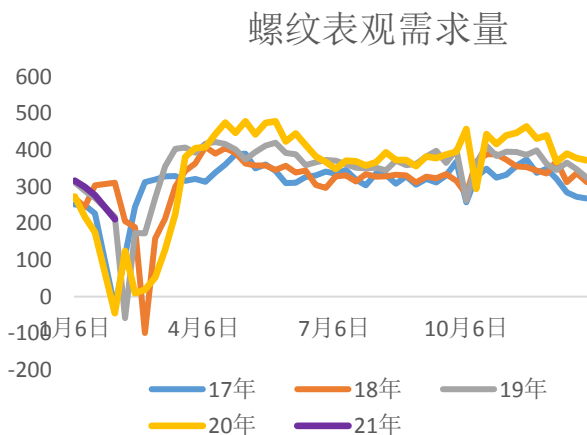
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



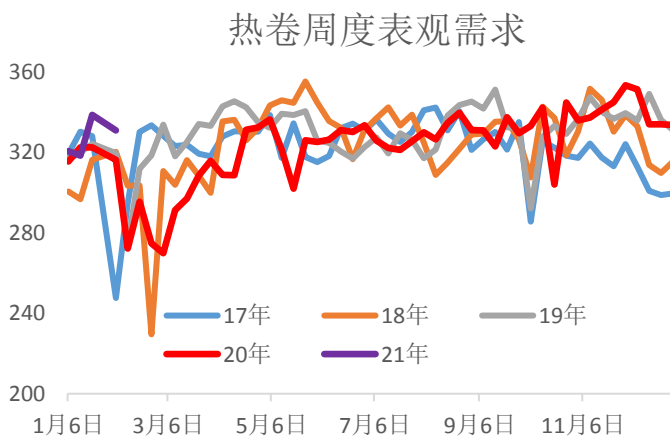
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

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>