

## 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:

受巴西淡水河谷公司 2020 年产销量公布的消息所影响, 大连铁矿石期货主力合约 2105 强势反弹, 带动整个黑色低位反弹。今年受疫情影响, 各地鼓励就地过年, 节后开工时间或有所提前, 将使得需求提前, 节后行情还是值得期待。

### 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%; 上周螺纹产量回落 11.72 万吨, 预计春节期间产量低点在 290-300 万吨水平。

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 2 月 5 日, 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 177 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。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: 受巴西淡水河谷公司 2020 年产销量公布的消息所影响, 大连铁矿石期货主力合约 2105 强势反弹。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。澳洲巴西铁矿石发运有所回升, 一季度是发运淡季, 澳巴铁矿发运将呈现季节性回落。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 2062 万吨, 临近春节, 钢厂补库进入尾声, 已经超过 19 年水平。今年受疫情影响, 各地鼓励就地过年, 节后开工时间或有所提前, 将使得需求提前, 那么目前大幅回落调整是个非常好的机会, 节后行情还是值得期待, 关注节后复工复产情况。螺纹: 螺纹短期基本面相对偏弱, 建材成交近冰点, 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 11.72 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 87.04 万吨至 144.14 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 177 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, 向上有需求制约节后开工时间或有所提前, 将使得需求提前, 螺纹盘面或有支撑。

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

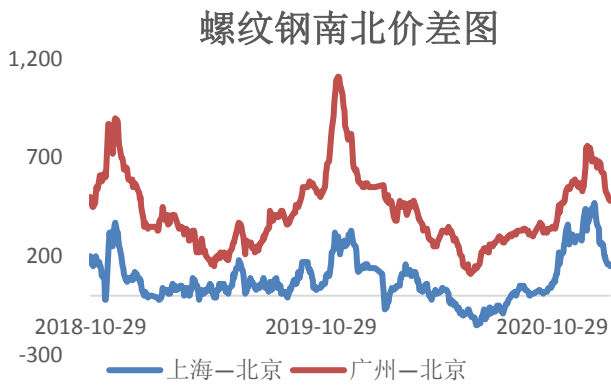
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4300	0	0	上海—北京	160	0	10
广州—北京	490	0	10	5—10 价差	91	0	27
10 月基差	106	0	-103	5 月基差	15	0	-131
建材成交量	7502.00	-4912	-26388	主力卷螺差	134	0	41
盘面利润	155.34	16.63	16.83	长流程利润	(104.82)	0.00	45.99
短流程利润	-215	0	70	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1191.78	13.04	-10.87	PB 粉—超特粉	205	12	35
卡粉—PB 粉	170	23	-8	邯邢粉—PB 粉	198	28	38
1-5 价差	233.09	-25.30	16.83	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	31.78	2.04	-12.74	普氏指数	155.90	-2.15	-0.30
进口利润	29.20	6.84	10.54	新加坡掉期	1046.50	35.23	-85.50

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

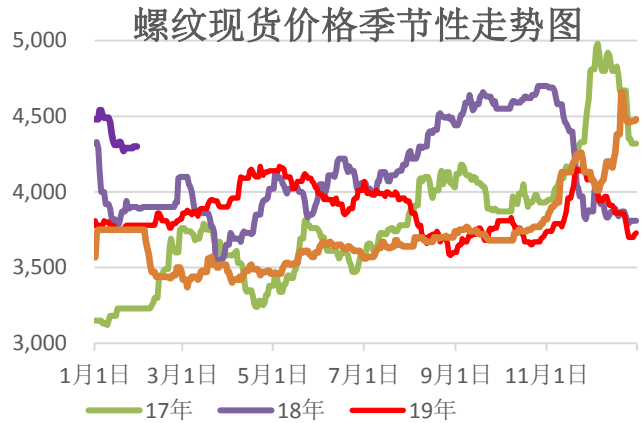
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

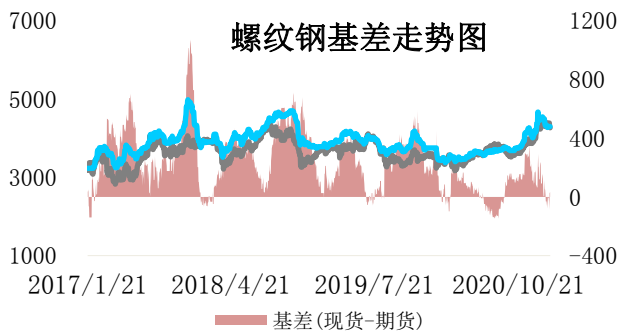
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

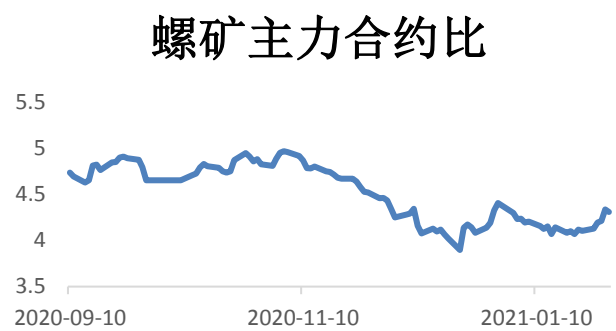
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

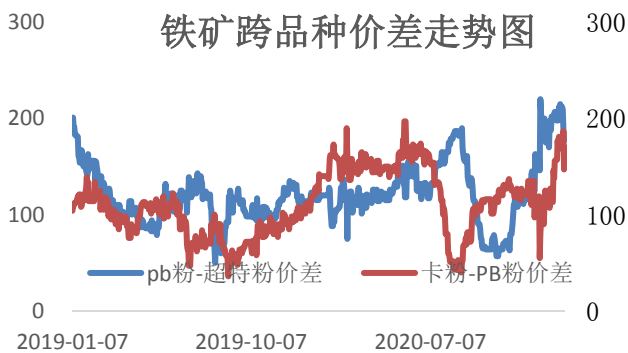
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

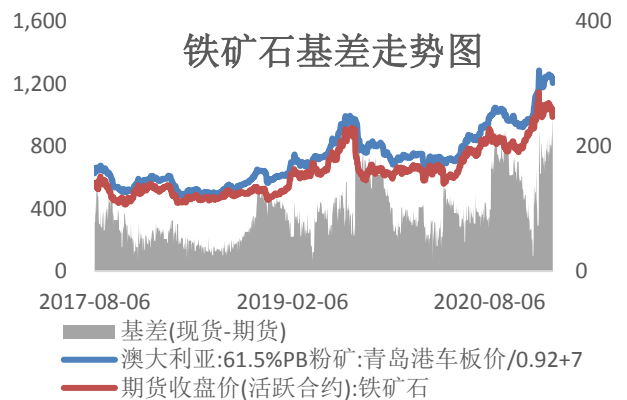
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



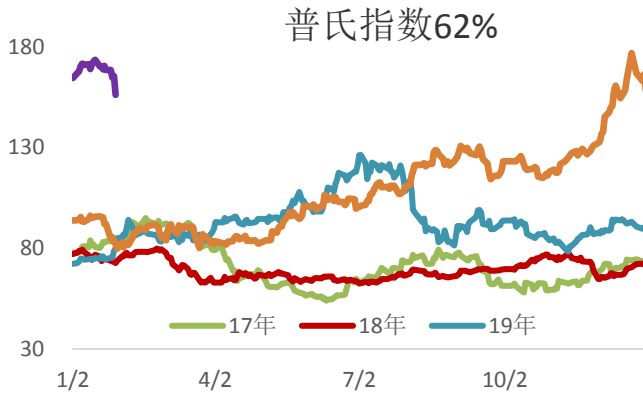
资料来源: 新世纪期货、wind

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

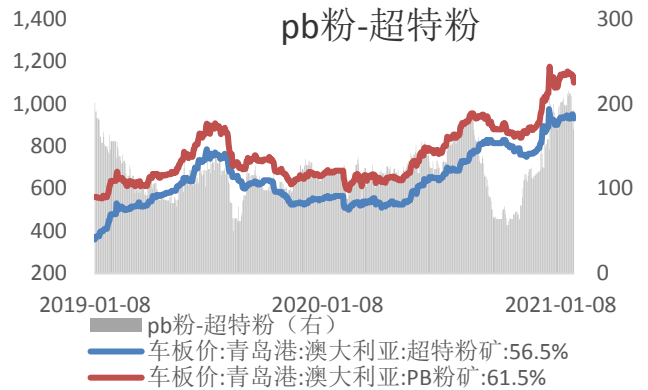
单位: 元/吨



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

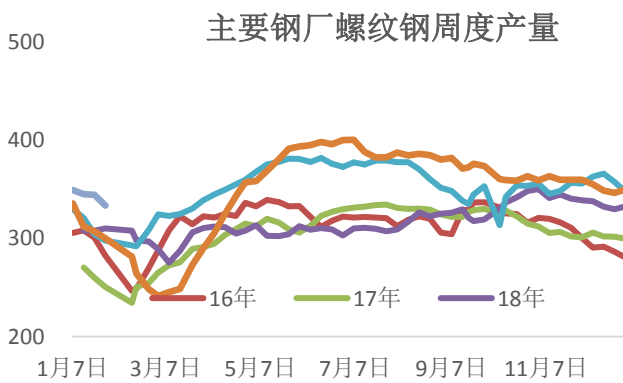
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

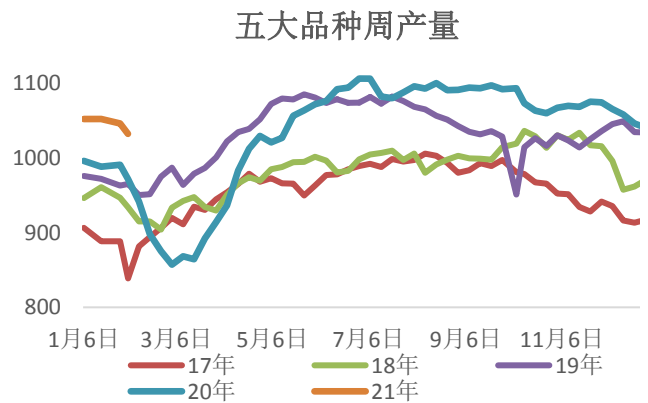
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



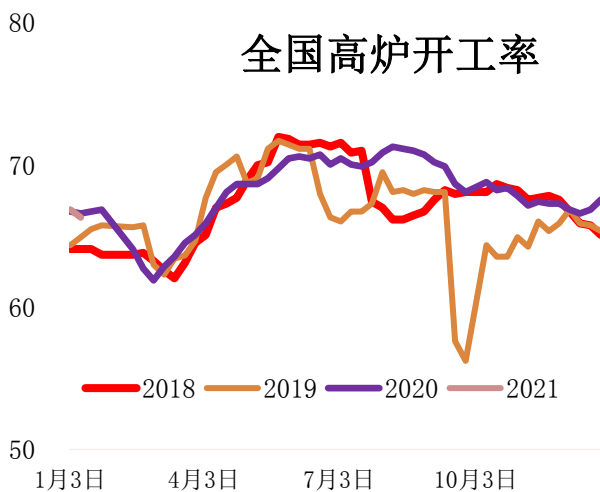
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

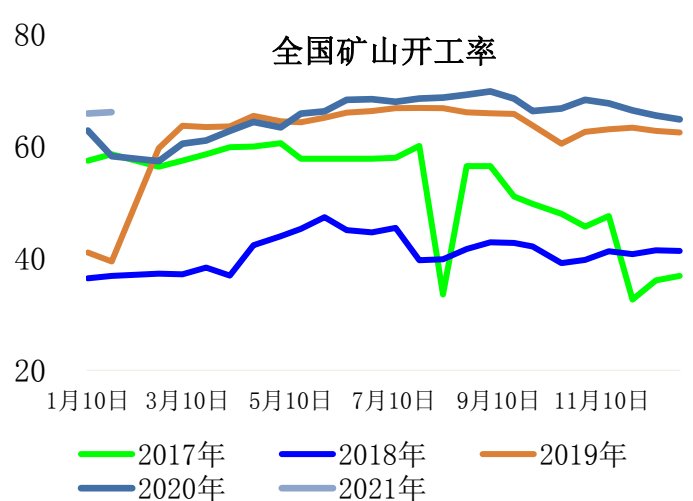


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

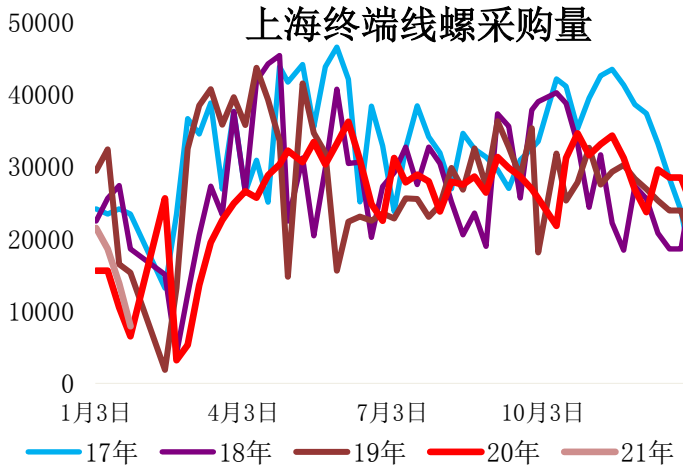


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



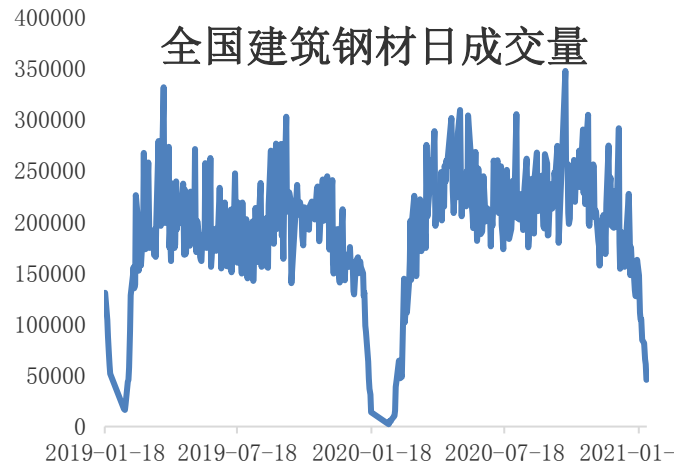
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



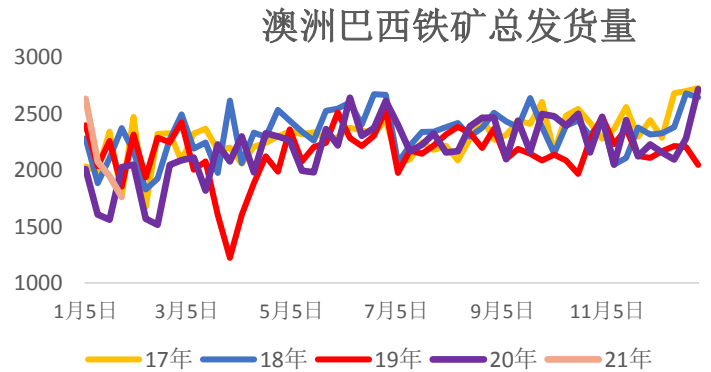
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



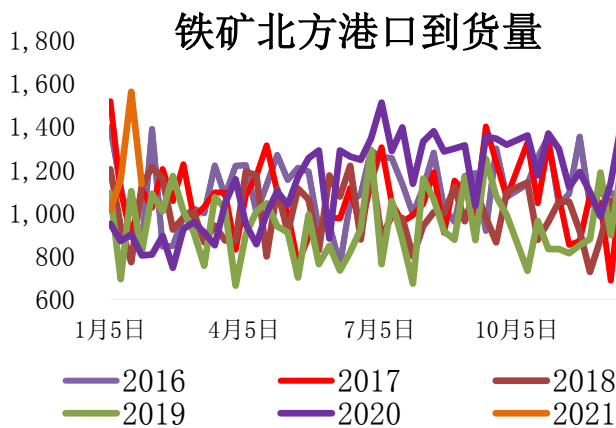
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



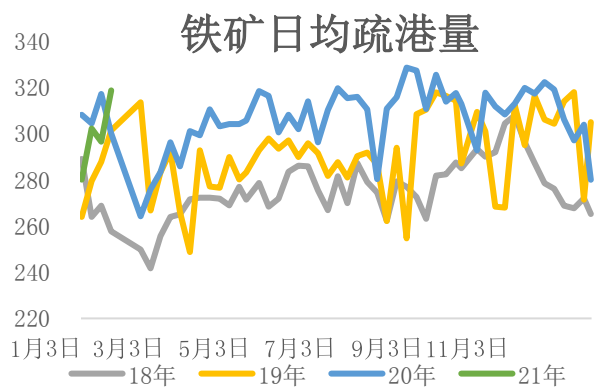
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



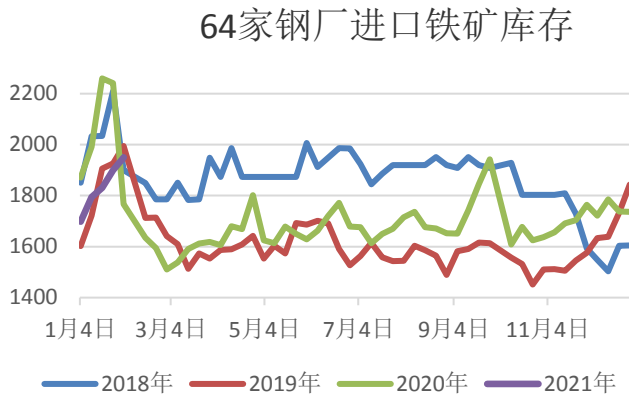
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



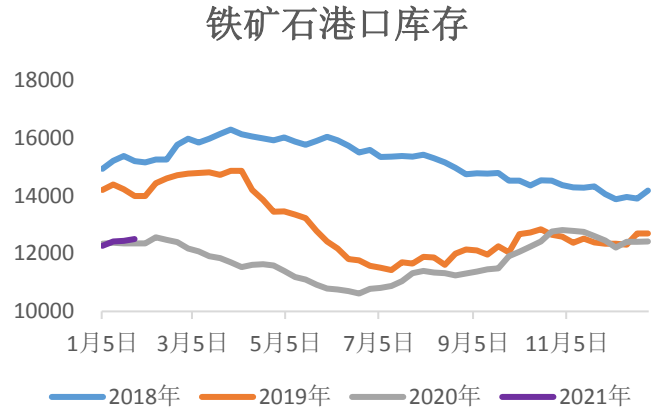
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



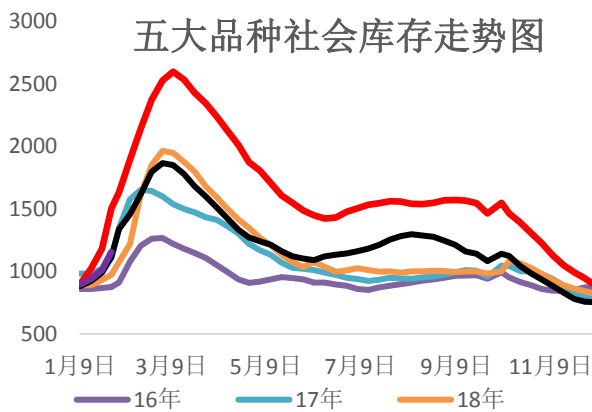
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



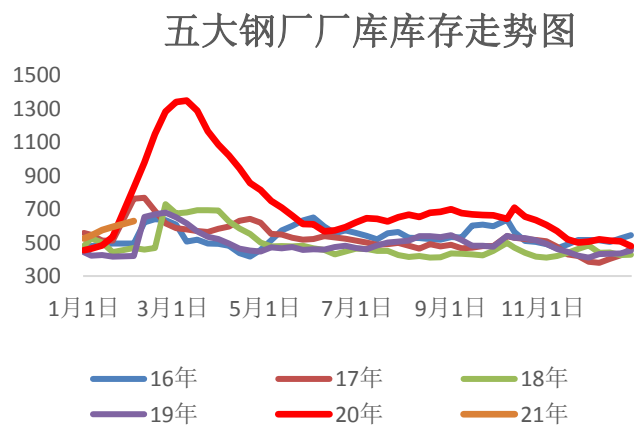
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



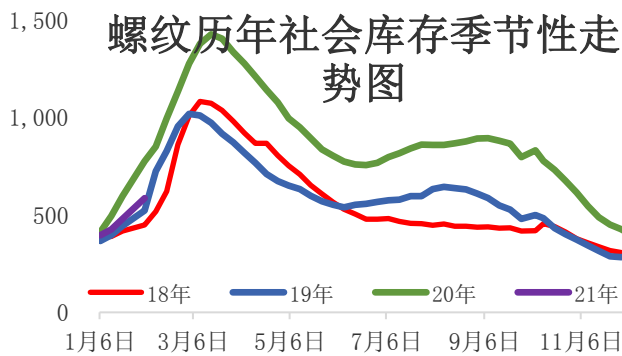
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



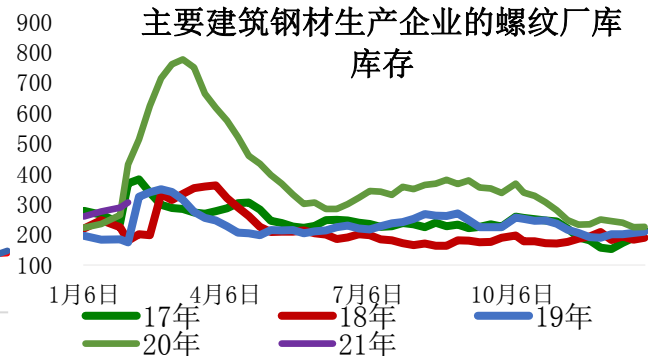
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



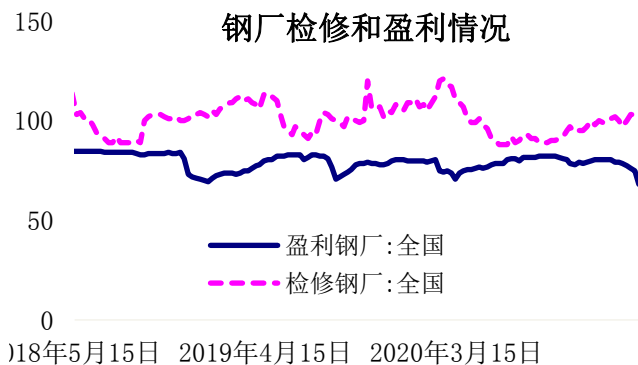
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



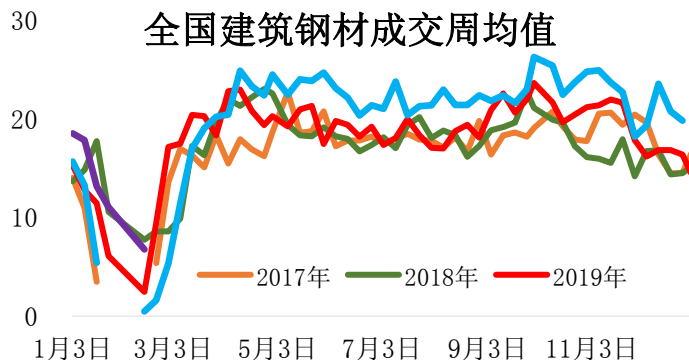
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



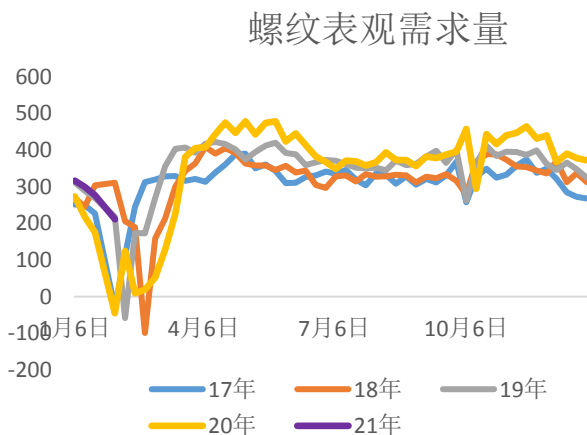
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



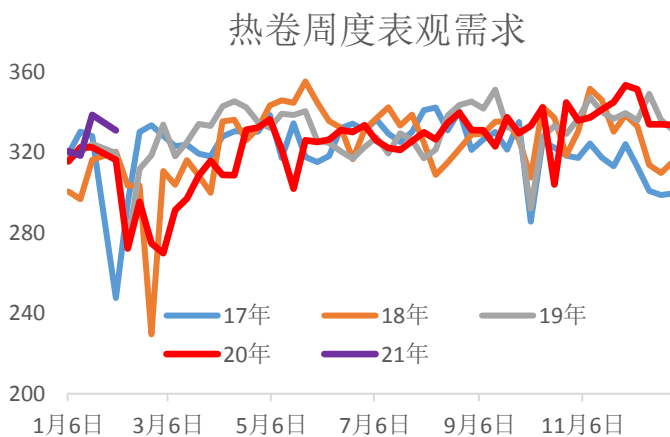
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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>