

## 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:

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, 多单入场的投资者暂持有。

### 一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉开工率 83.98%, 环比上周增加 0.78%, 同比去年同期增加 6.90%; 高炉炼铁产能利用率 92.19%, 环比增加 1.25%, 同比增加 12.09%; 钢厂盈利率 77.06%, 环比增加 1.30%, 同比降 9.96%; 日均铁水产量 245.38 万吨, 环比增 3.32 万吨, 同比增加 32.19 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, 库存继续累积, 上周 5 大品种钢材库存增速继续扩大, 预计这一趋势将持续至 3 月中旬。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: 基于宏观和资金情绪推动, 大连铁矿石价格延续强势, 涨幅居黑色之首。考虑到 21 年上半年供应增量有限, 钢材产量仍在高位, 铁矿基本面仍偏强。春节过后, 铁矿石近期自身成交将有所转强, 终端需求有所恢复。一季度是发运淡季, 澳巴铁矿发运将呈现季节性回落。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 2062 万吨, 节后钢厂将重启补库。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, 铁矿石 2105 合约仍震荡偏强为主, 多单持有为主。螺纹: 宏观面利好延续, 唐山钢坯成本超 4000, 建筑钢材价格节后延续强势。基于对需求快速恢复预期, 春节前最后一周螺纹期货价格强势表现也反映了对春节回市场乐观的预期。唐山钢厂发布停产检修, 预计产量低点在 290-300 万吨水平。今年受疫情影响及国家政策鼓励, 部分就地过年企业正常生产, 且春节后一些企业也提前复工。钢材钢厂与市场库存双双增加, 并且累库幅度较大, 螺纹钢库存峰值预估总量在 1500 万吨左右, 也符合预期。螺纹节后需求释放值得期待, 螺纹价格存在上涨预期, 建议投资者分批做多 RB2105 合约。

三、风险提示: 1、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	4480	0	180	上海—北京	60	-50	-100
广州—北京	430	-30	-60	5—10 价差	78	0	3
10 月基差	34	0	63	5 月基差	-44	0	76
建材成交量	7502.00	-4912	-26388	主力卷螺差	123	0	-45
盘面利润	118.47	46.36	-21.57	长流程利润	(39.68)	17.53	90.17
短流程利润	-115	-80	100	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	1265.70	-7.61	38.04	PB 粉—超特粉	195	2	-3
卡粉—PB 粉	172	2	10	邯邢粉—PB 粉	140	112	37
1-5 价差	159.17	-4.65	-17.96	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	105.70	-18.61	22.04	普氏指数	172.20	-2.25	6.25
进口利润	29.20	6.84	42.63	新加坡掉期	1106.97	11.49	39.27

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

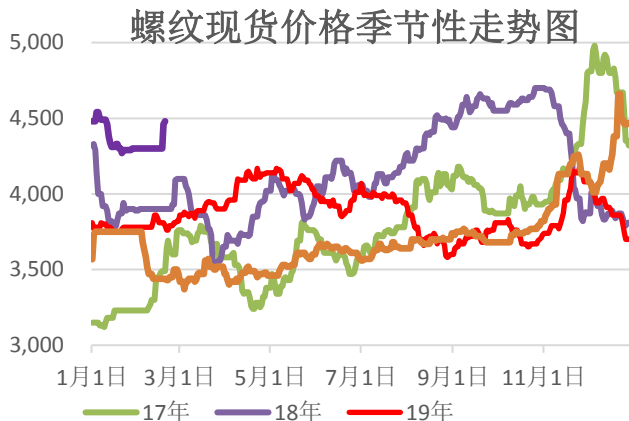
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

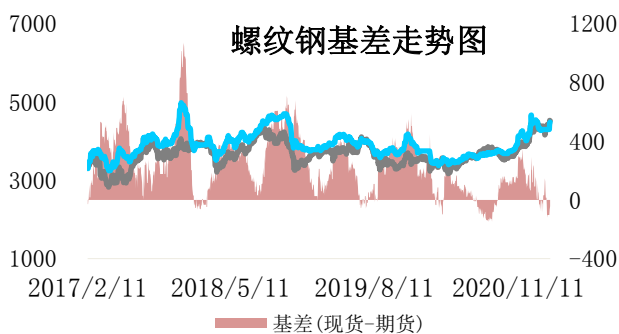
单位: 元/吨



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

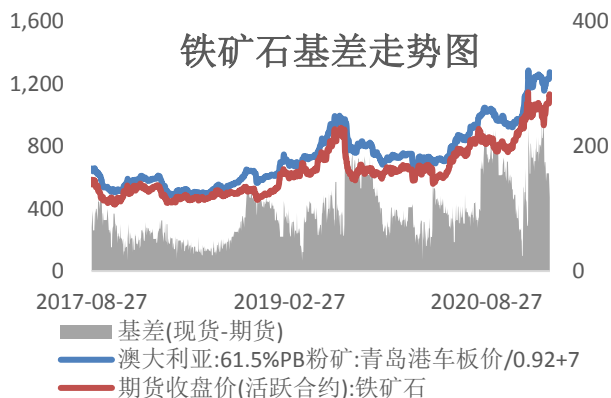
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



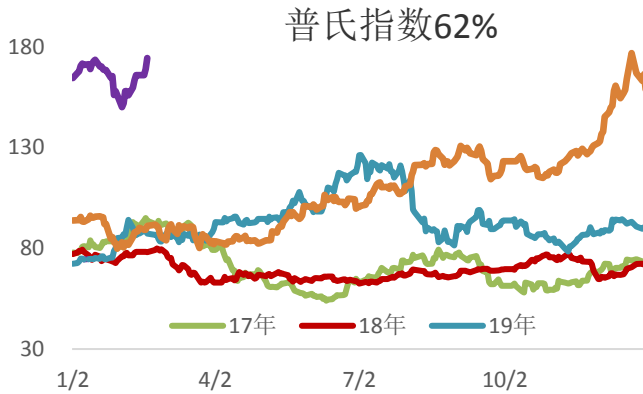
资料来源: 新世纪期货、wind

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

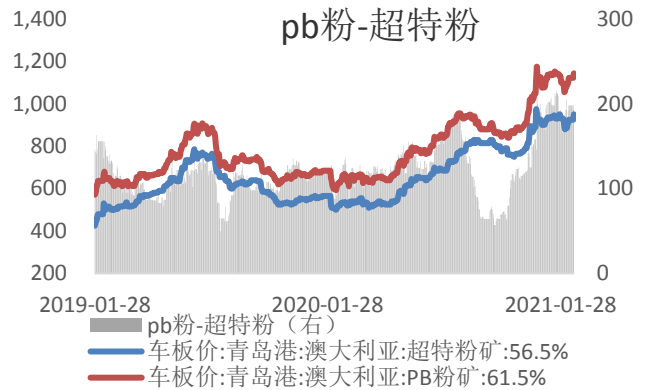
单位: 元/吨



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

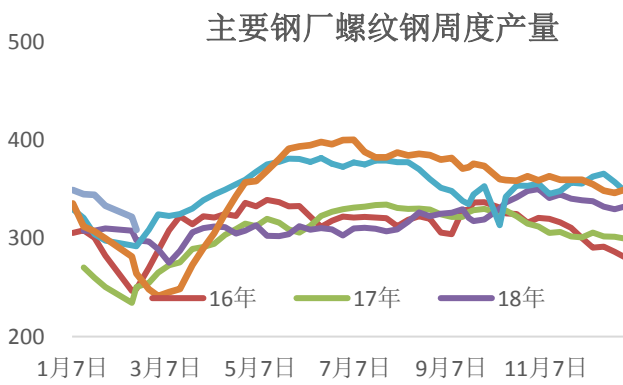
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

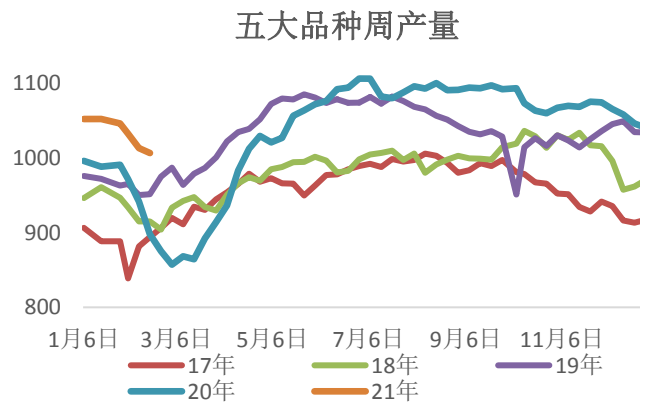
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



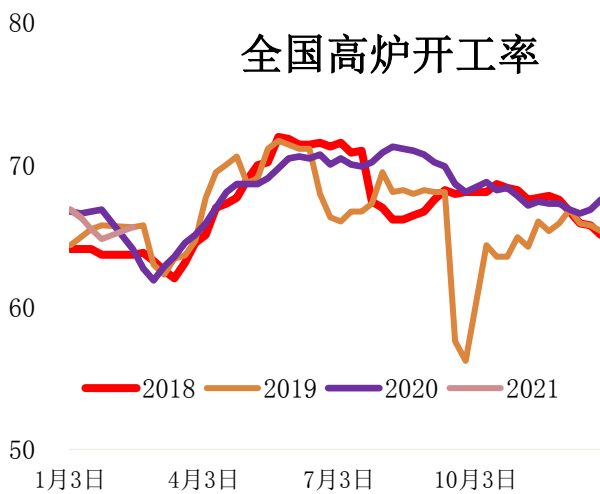
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

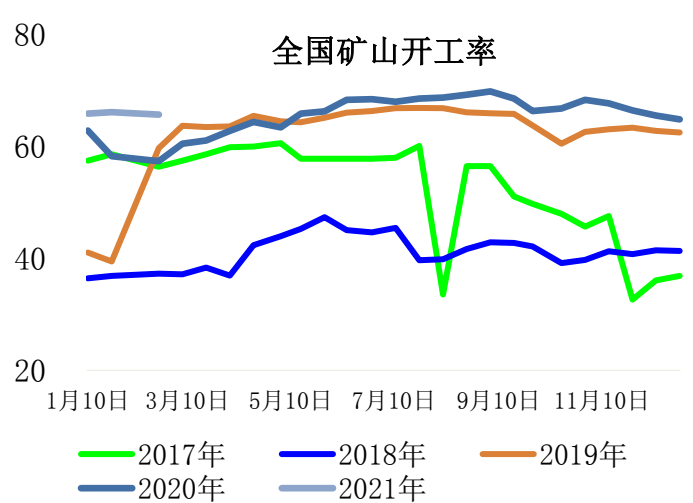


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

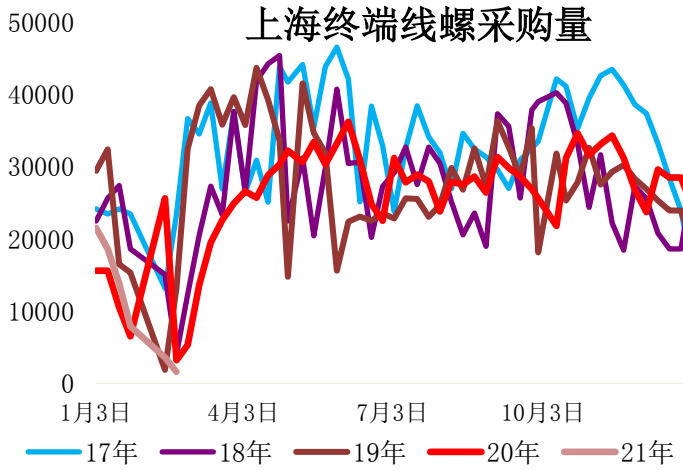


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



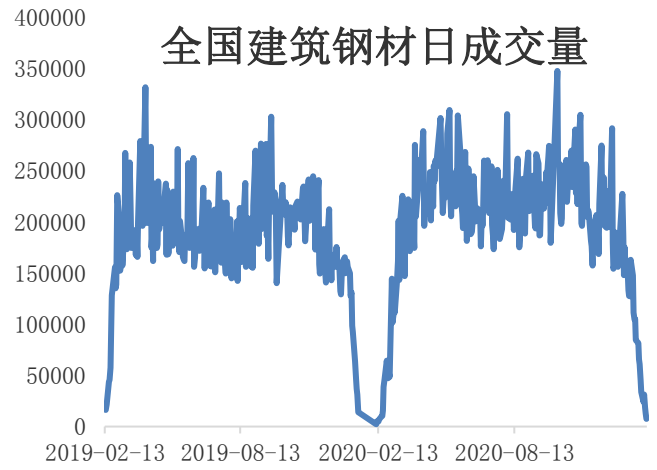
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



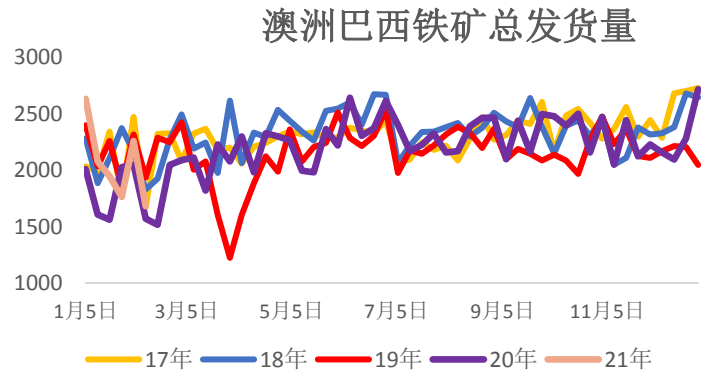
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



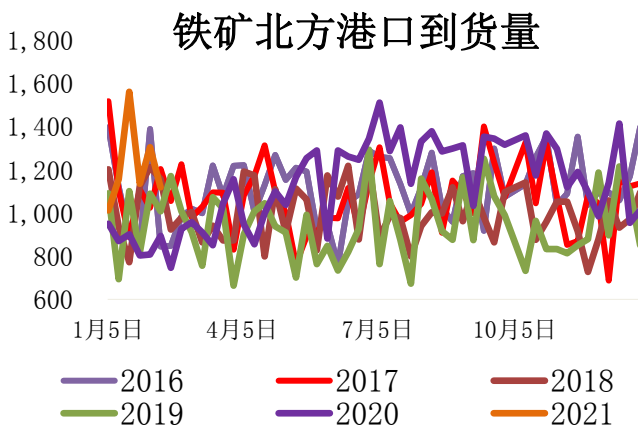
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



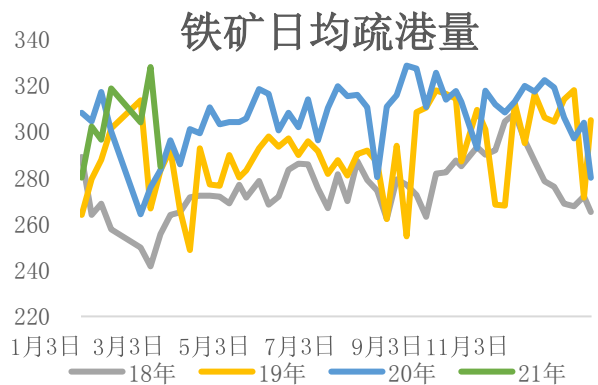
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

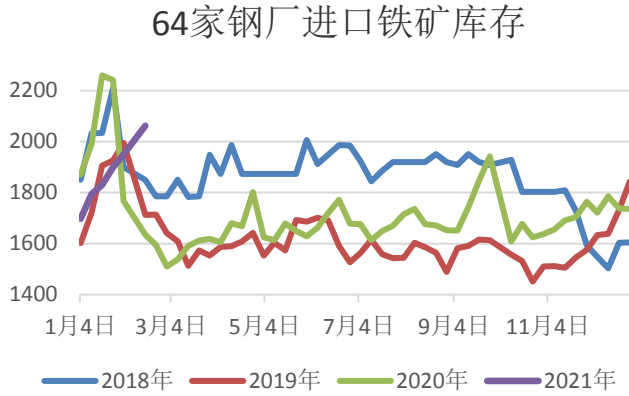
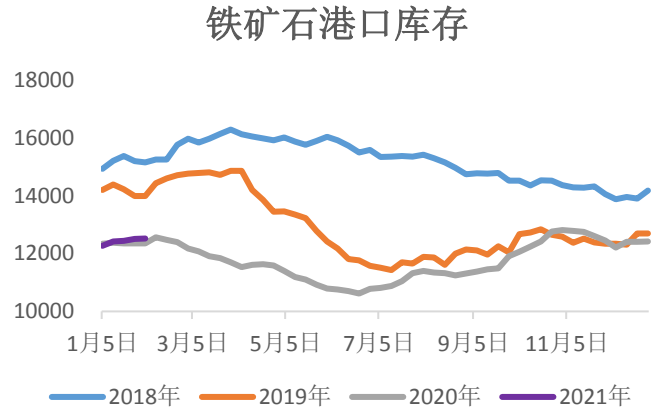


图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

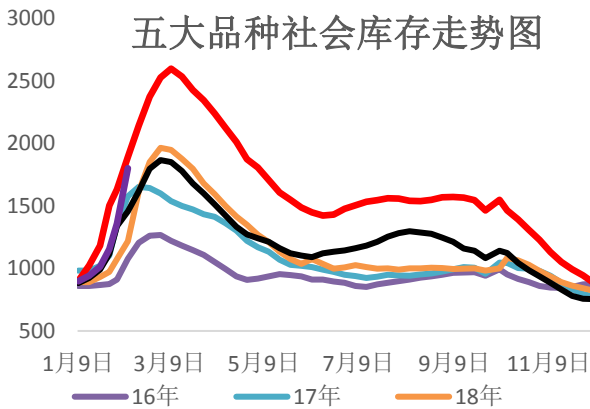
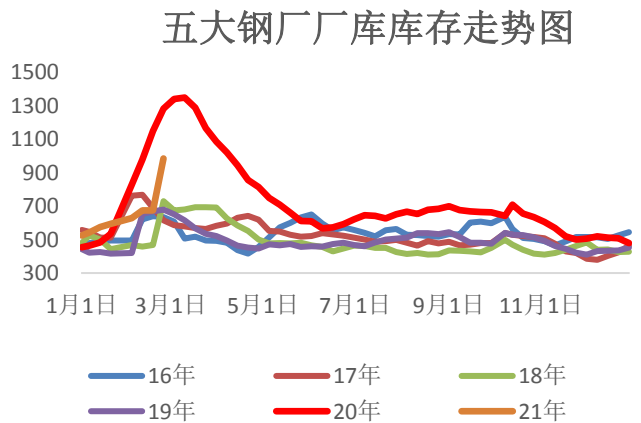


图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨

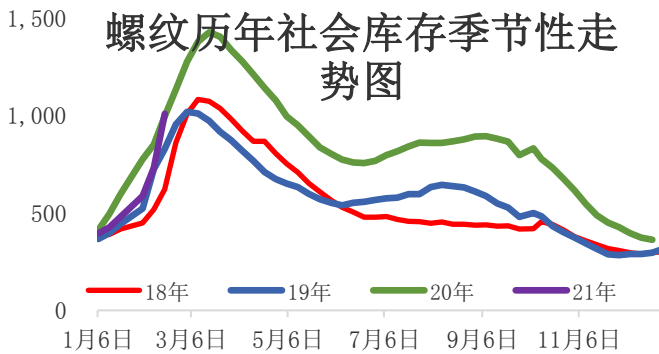
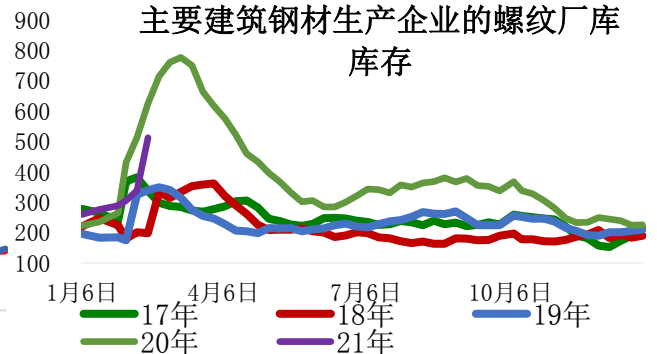


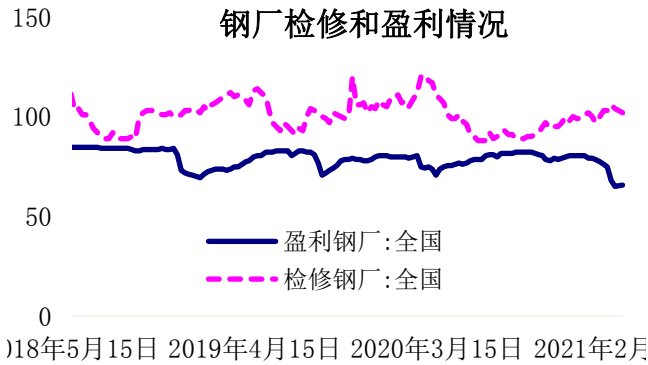
图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

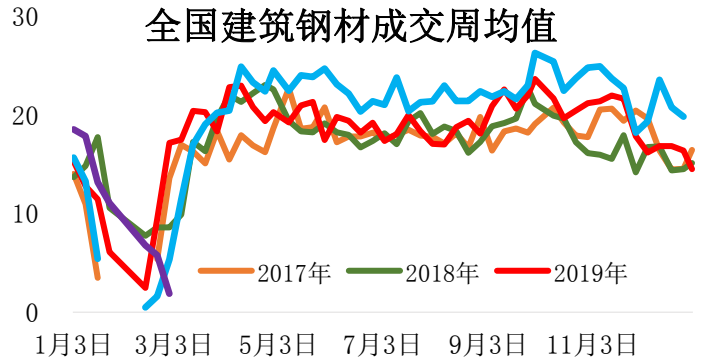
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



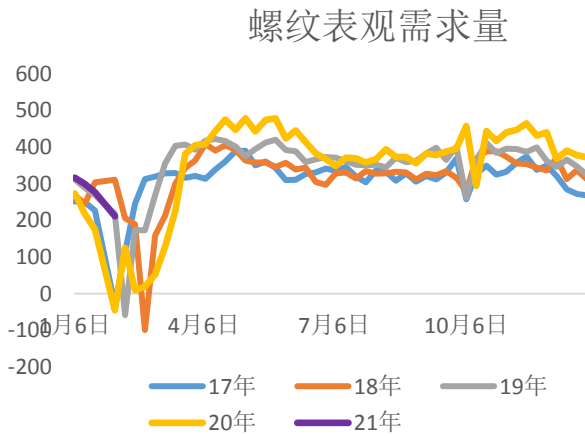
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



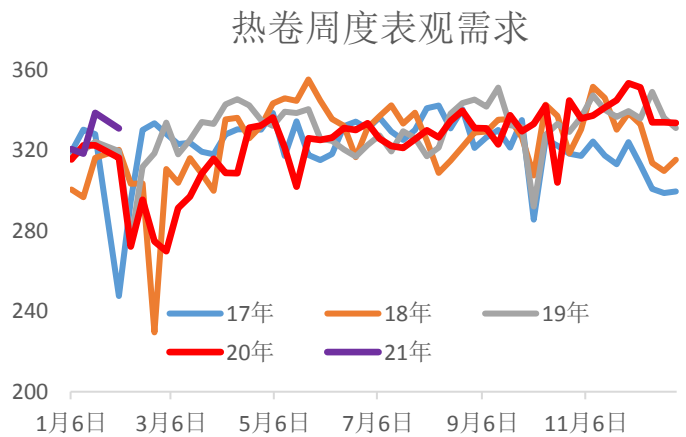
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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>