

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：

金三银四到来，钢材基本面较稳定，国内疫情控制比较到位，螺纹需求释放值得期待，螺纹价格存在上涨预期，建议入场的投资者 RB2105 合约多单继续持有，未入场的投资者背靠 4500 元/吨一带择机入场，4400 元/吨紧止损。

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%；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。上周螺纹产量增 10 万吨，随着唐山环保限产加严，供应端有所限制，预计下周产量有所回落。

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：

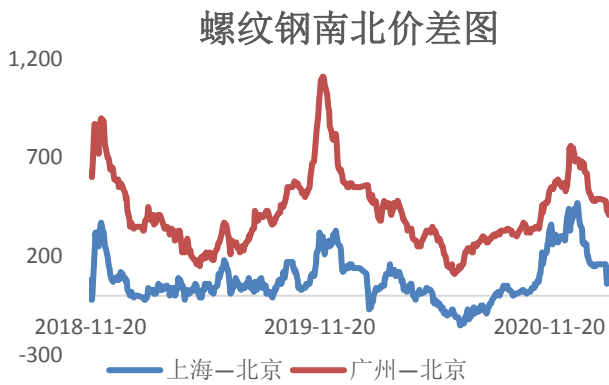
铁矿：春节期间铁水产量继续攀升，矿石需求不减，05 盘面贴水也对价格构成支撑，预计铁矿价格维持偏强态势。春节过后，铁矿石近期自身成交将有所转强，终端需求有所恢复。一季度是发运淡季，澳巴铁矿发运将呈现季节性回落，上周澳巴矿石发运减 344 万吨。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 2062 万吨，节后钢厂将重启补库。因此在需求复苏+供应减少预期等因素下，预计元宵过后需求恢复，铁矿价格有望继续上行，同时关注限产力度，短期的唐山减排措施升级，或压制铁矿需求。螺纹：螺纹供需延续偏紧，“两会”召开在即，唐山近日来限产不断趋严，部分钢厂开始被迫检修限产，汽运车流也有所限制，从运输排放源头抓，显示了短期环保举措正在影响。上周螺纹产量增 10 万吨，随着唐山环保限产加严，供应端有所限制，预计下周产量有所回落。“就地过年”号召影响力大，缓解了节后用工短缺问题，有利于节后行业迅速复工，建筑钢材日成交快速回暖。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，螺纹钢库存峰值预计出现在 3 月中旬。螺纹节后需求释放值得期待，钢材价格有望继续上行，因此建议入场的投资者多单继续持有，未入场的投资者在钢厂成本附近，或价格回调时做多为主。

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。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

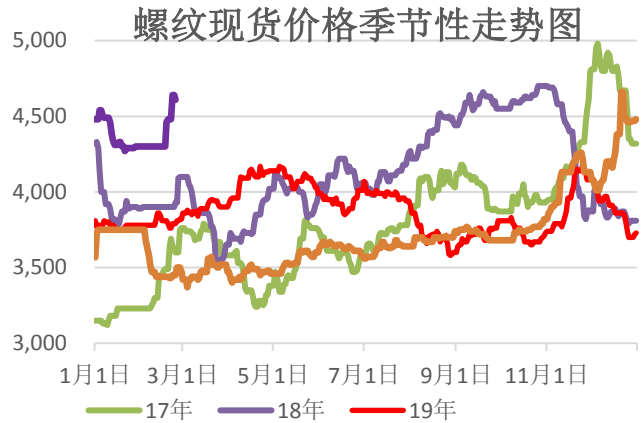
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

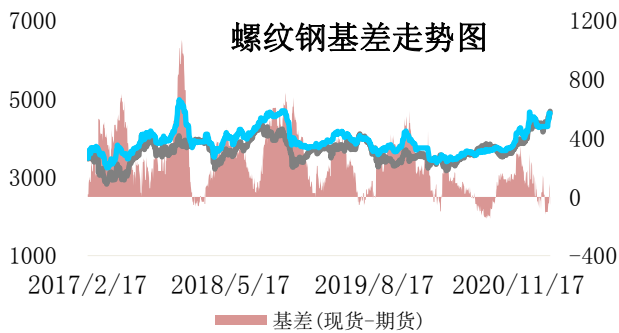
单位: 元/吨



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

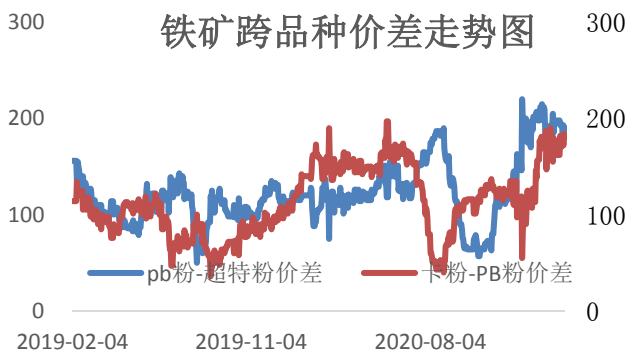
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

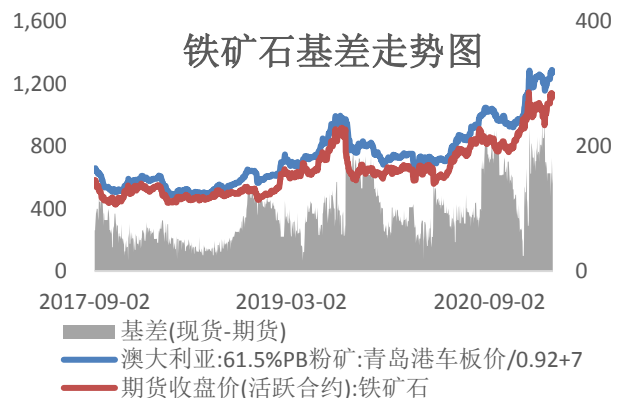
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



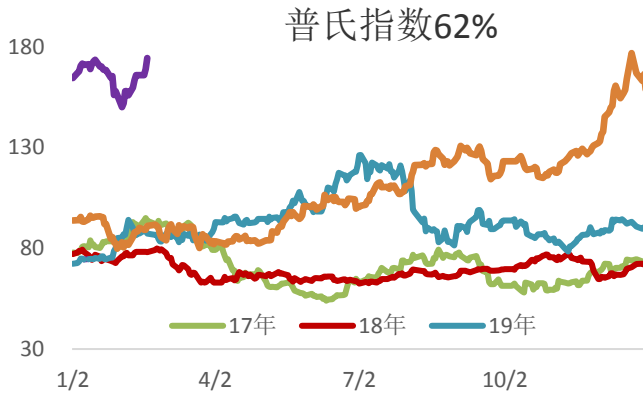
资料来源: 新世纪期货、wind

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

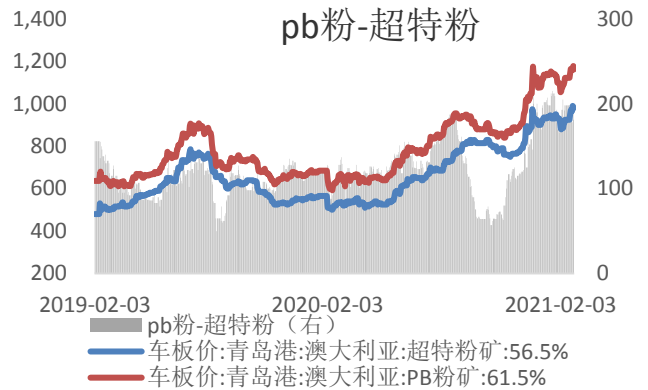
单位: 元/吨



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

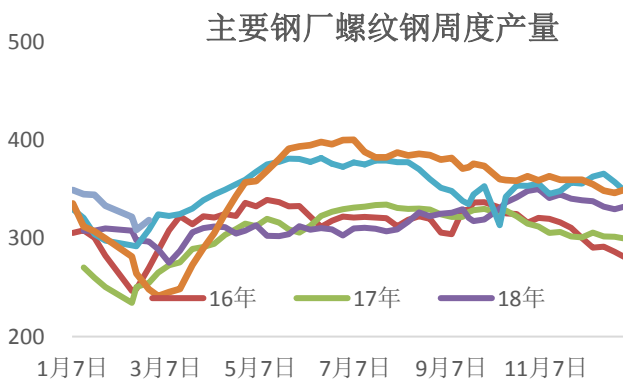
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

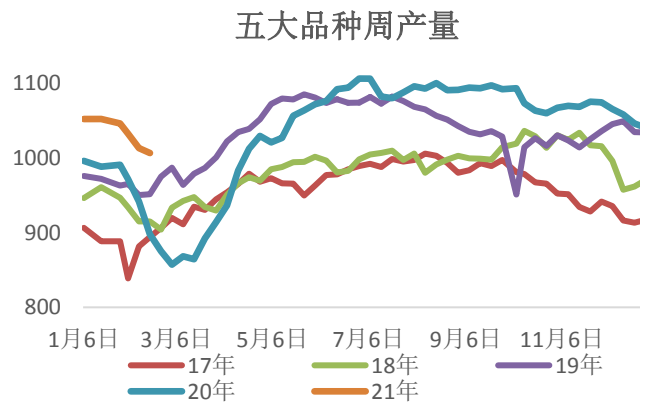
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



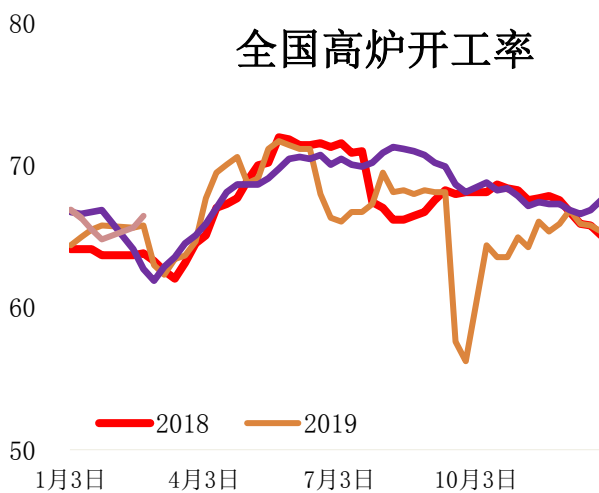
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

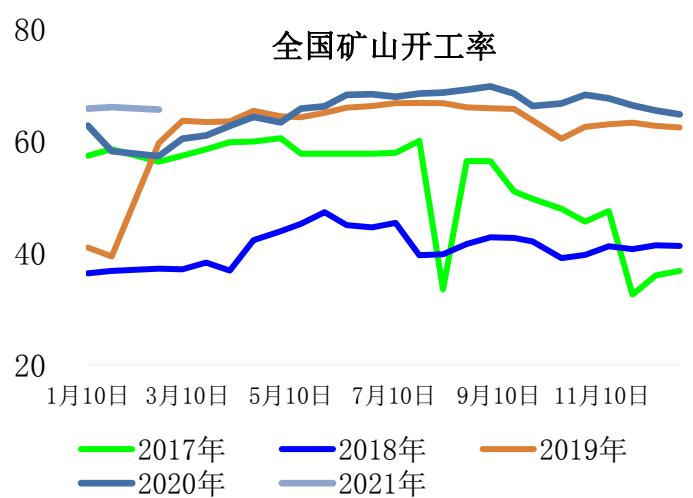


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

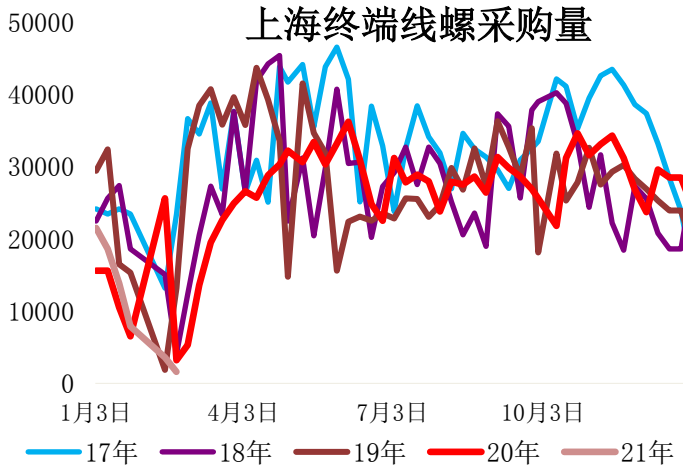


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



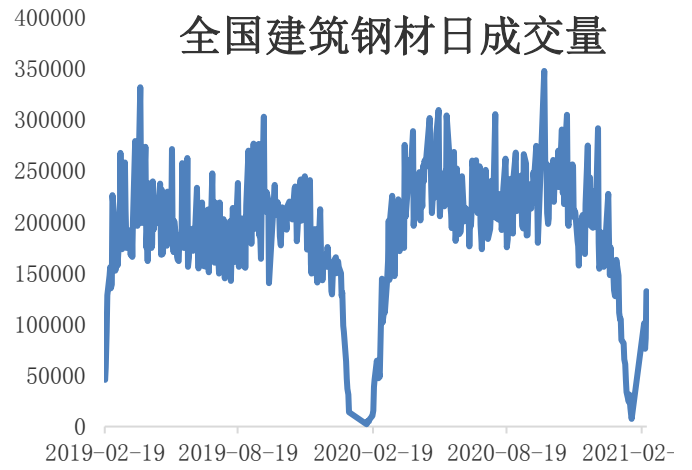
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



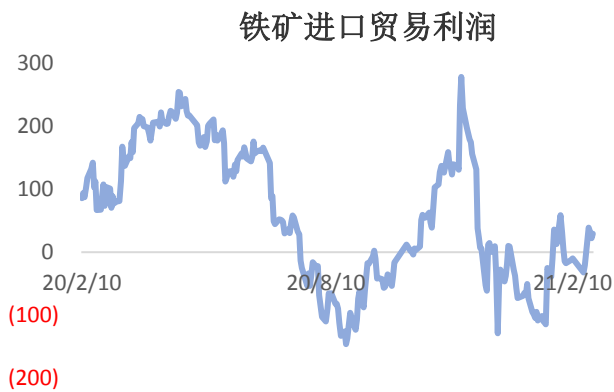
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



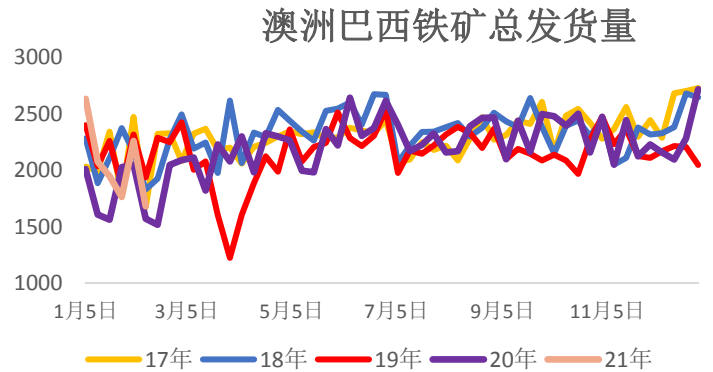
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



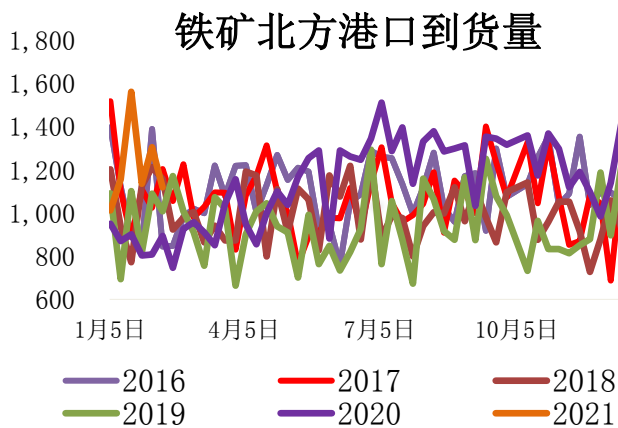
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



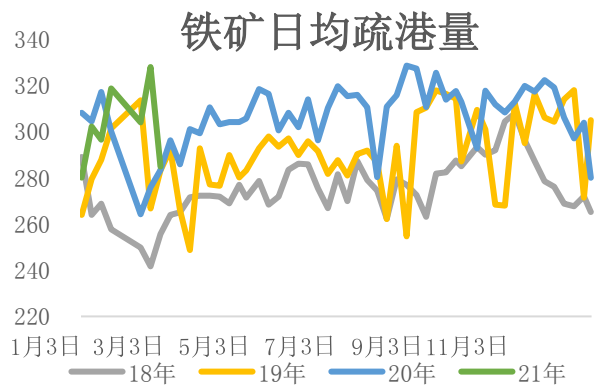
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



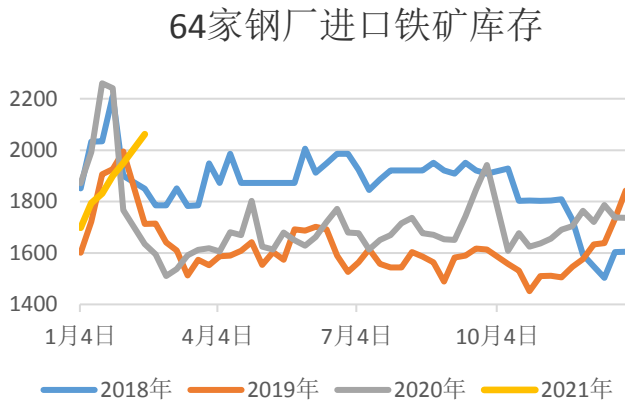
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



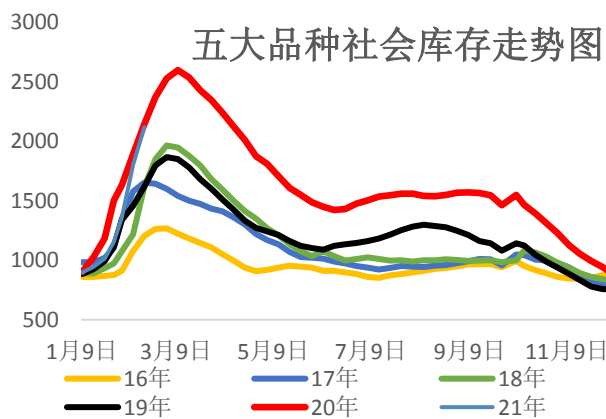
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



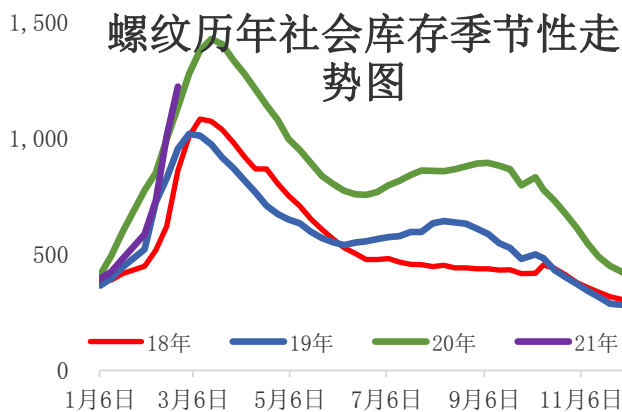
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



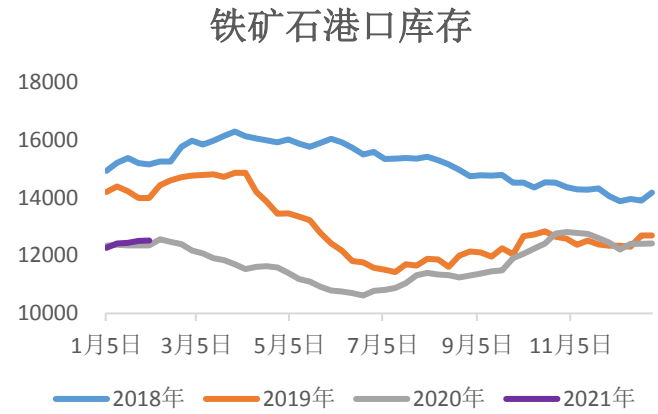
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



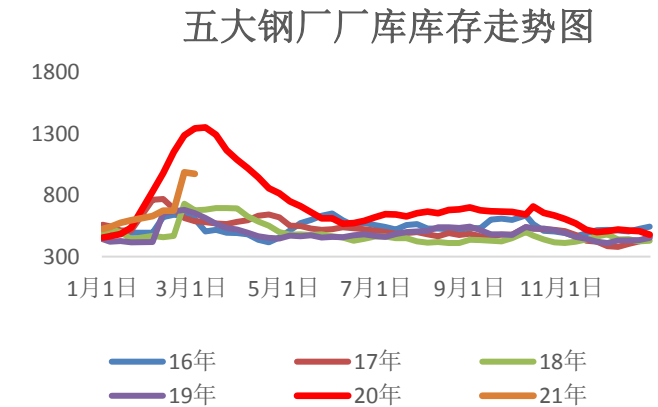
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



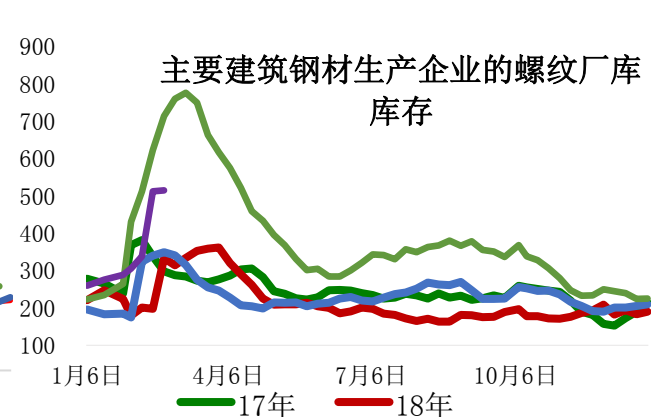
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



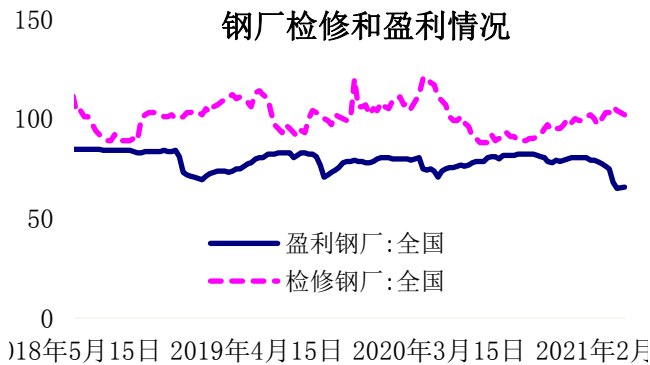
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



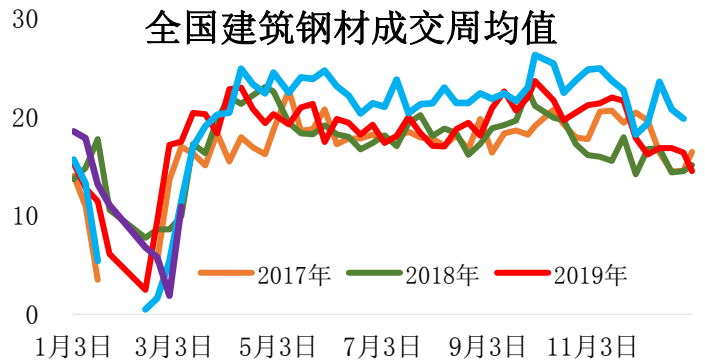
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

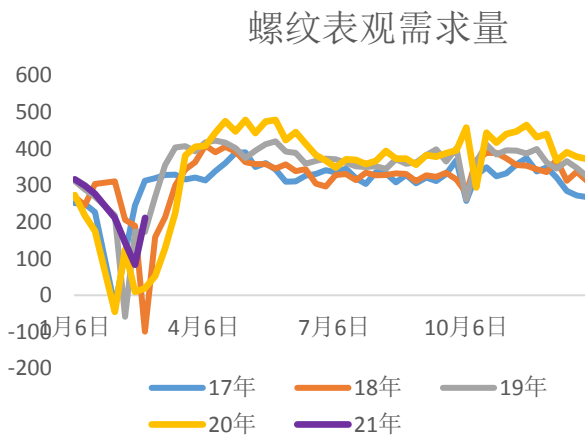
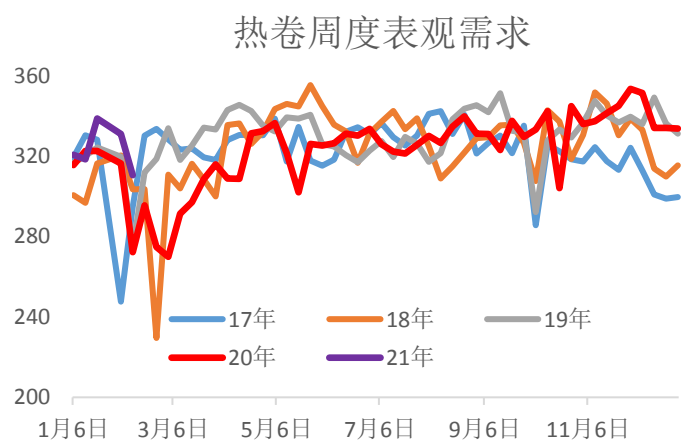


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>