

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：

唐山限产引发钢价大幅上涨，螺纹钢期货主力合约价格创出 2011 年 8 月以来新高；铁矿石期货主力合约价格最高上探至 1185 元/吨，已经刷新 2 月创下的历史新高。为了实现我国在 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和的目标，钢铁行业节能减排压力明显增大。钢铁行业供应减量预期则是这轮上涨行情的直接驱动力。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，上周唐山地区 126 座高炉中有 40 座检修持平（不含长期停产）（上周 40 座检修），检修高炉容积合计 31400m³；周影响产量约 65.78 万吨，产能利用率 75.39%，较上周下降 0.74%，较上月同期下降 0.5%，较去年同期上升 0.75%。上周螺纹产量增 18 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：矿石现货价格维持高位，但现货成交量不足，钢厂态度谨慎；唐山限产减排政策趋严，关注限产对矿石影响。05 盘面贴水也对价格构成支撑，铁矿石近期自身成交将有所转强，终端需求有所恢复。澳巴铁矿发运有所回升，上周澳巴矿石发运增加 115 万吨。64 家钢厂进口矿烧结粉目前回落至 1781 万吨水平，节后钢厂库存消费比有所回升。铁矿在预计需求恢复，但限产力度加码背景下，跟随成材盘面走势为主，日内交易为主，关注市场情绪变化及资金主动性。螺纹：螺纹钢期货高位回落调整，市场投机性需求衰退，造成钢价大幅波动的风险。国内两会期间，唐山限产不断趋严，部分钢厂开始被迫检修限产，汽运车流也有所限制，短期环保举措正在影响。上周螺纹产量增 18 万吨，随着唐山环保限产加严，供应端有所限制，预计本周产量有所回落。随着工地陆续复工，终端需求启动，近日现货成交小幅放量后回落，说明需求释放还有限，继续跟踪关注需求释放情况。房地产企业加快周转速度，加快开工、施工和竣工的各个环节，反而在短期内利多建材需求。钢材钢厂与市场库存双双增加，当前仍旧处于季节性累库周期，市场成交量高于终端实际需求，因此库存延续上升。资金炒作通胀预期抬头，成为推涨商品一大逻辑，另外螺纹需求释放值得期待，钢材价格有望继续上行，因此建议未入场的投资者逢低轻仓接多。

三、风险提示：1、原料大幅回落导致成本坍塌；2、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	4660	-90	30	上海—北京	140	-30	10
广州—北京	450	20	30	5—10 价差	42	0	-25
10 月基差	6	-90	43	5 月基差	-36	-90	76
建材成交量	158605.00	11106	70623	主力卷螺差	142	0	-41
盘面利润	468.24	3.03	137.03	长流程利润	132.08	-35.99	88.43
短流程利润	-225	-90	-50	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

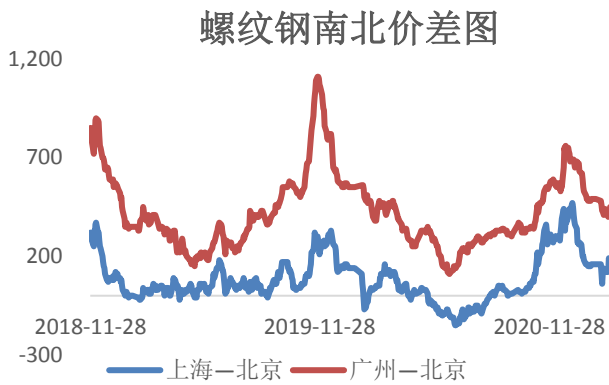
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1285.26	-2.17	1.09	PB 粉—超特粉	206	18	1
卡粉—PB 粉	164	-18	-11	邯邢粉—PB 粉	144	2	21
1-5 价差	139.61	-10.09	19.00	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	125.26	-13.17	-14.91	普氏指数	174.65	-3.80	0.35
进口利润	29.20	6.84	48.04	新加坡掉期	1179.00	10.47	69.42

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

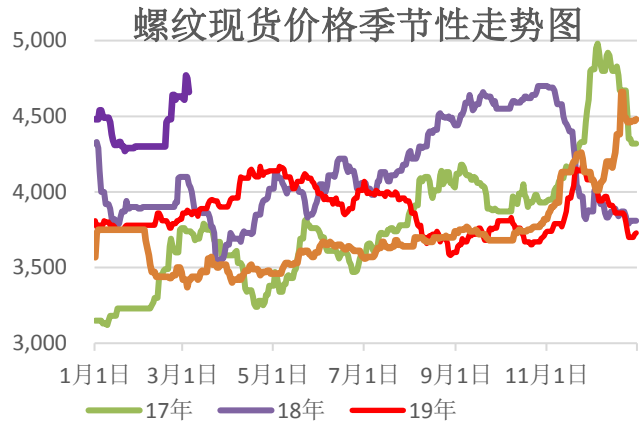
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

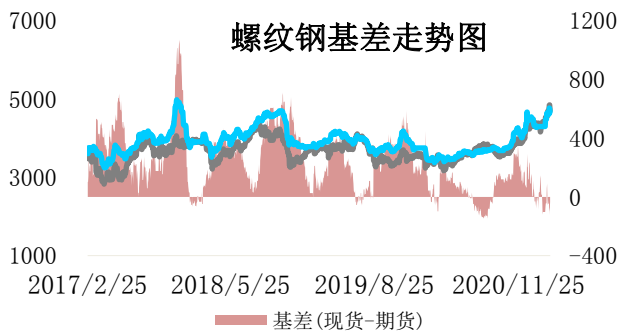
单位: 元/吨



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

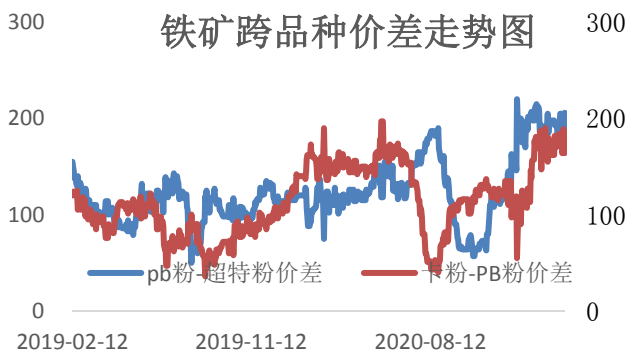
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

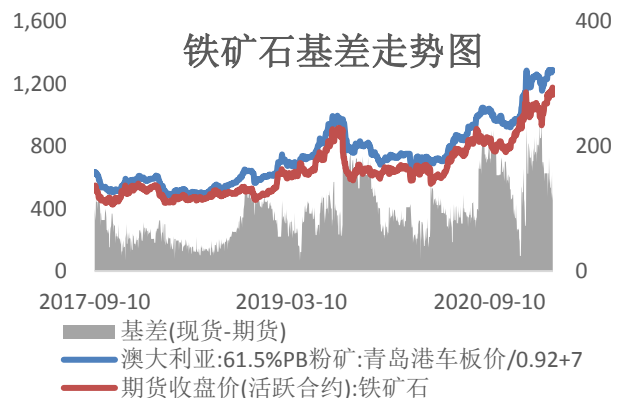
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



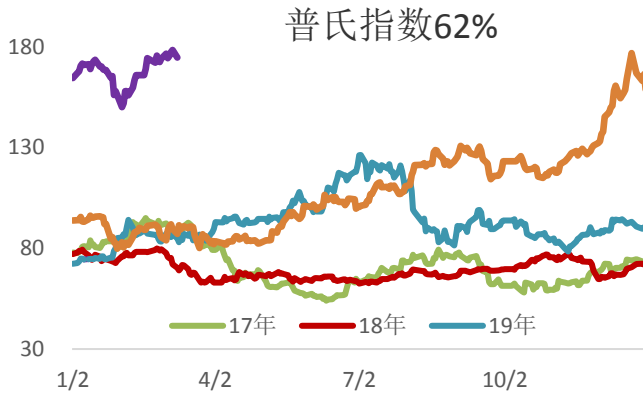
资料来源: 新世纪期货、wind

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

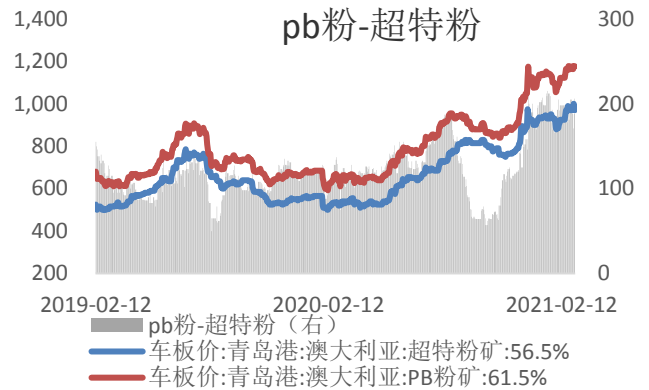
单位: 元/吨



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

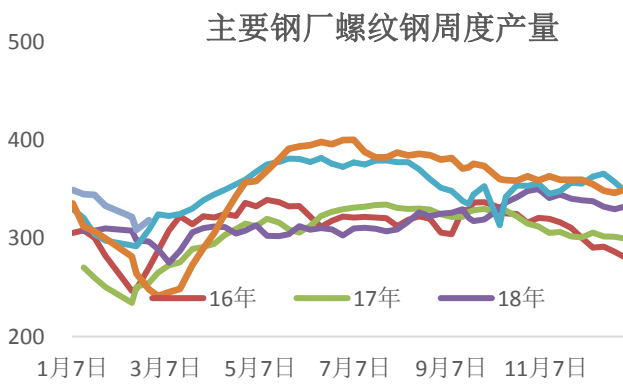
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

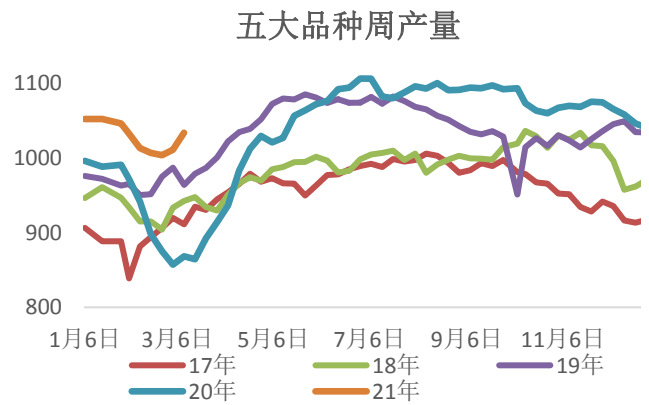
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



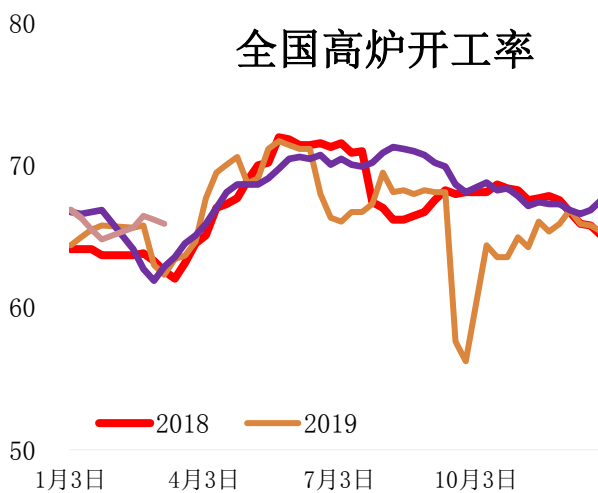
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

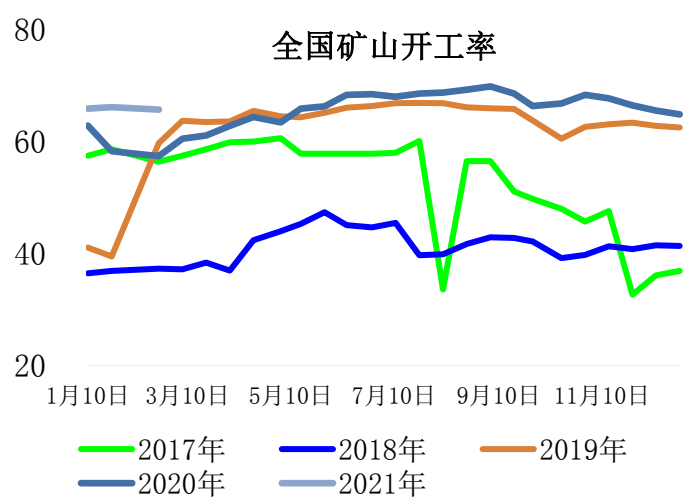


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

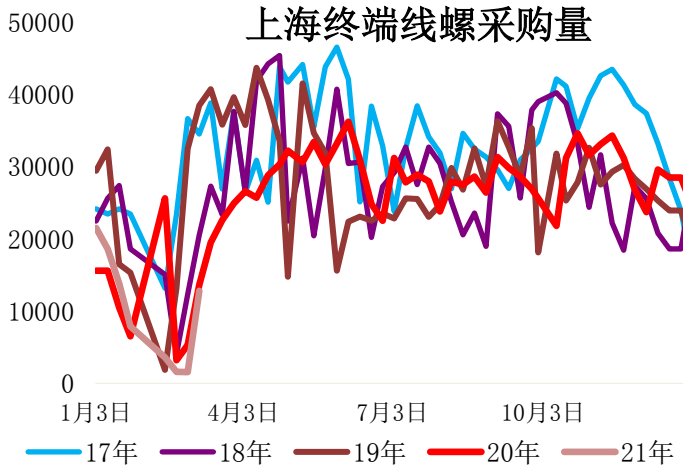


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



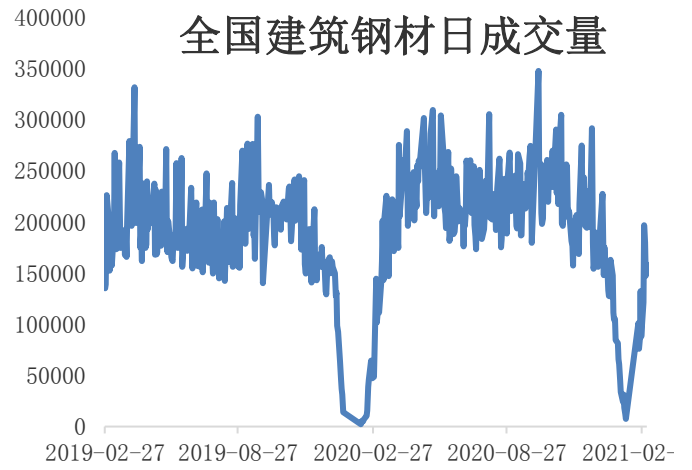
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



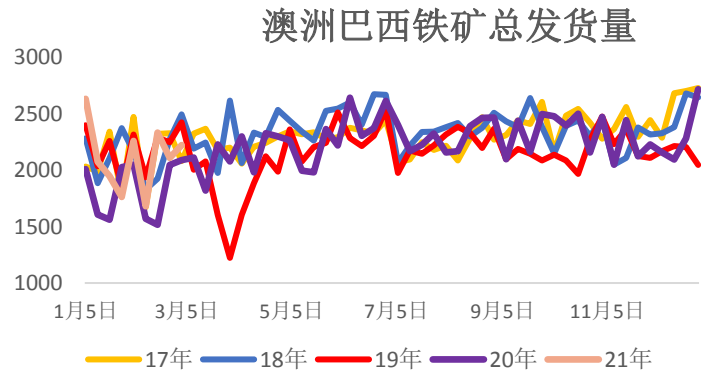
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



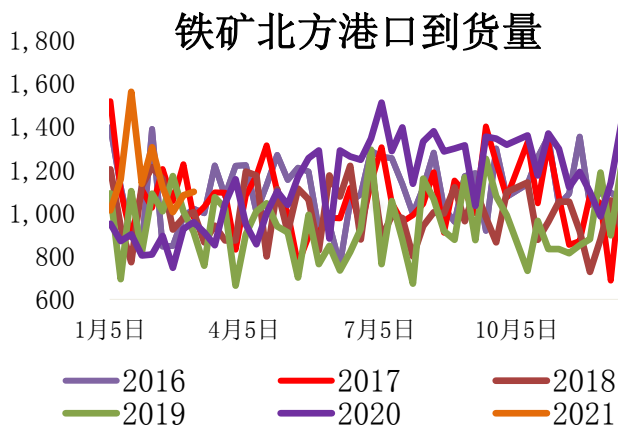
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



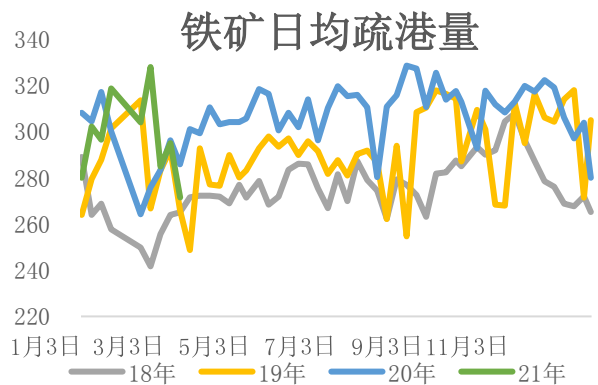
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



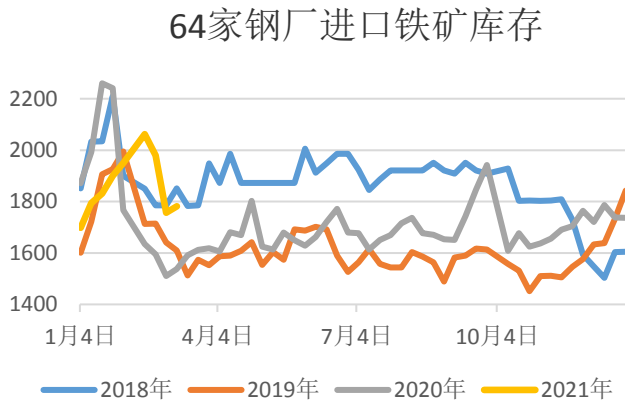
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



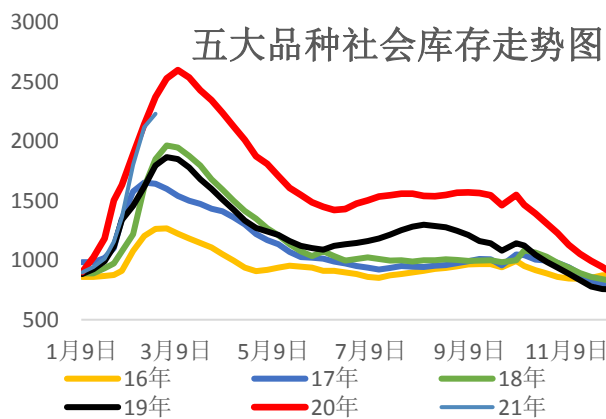
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



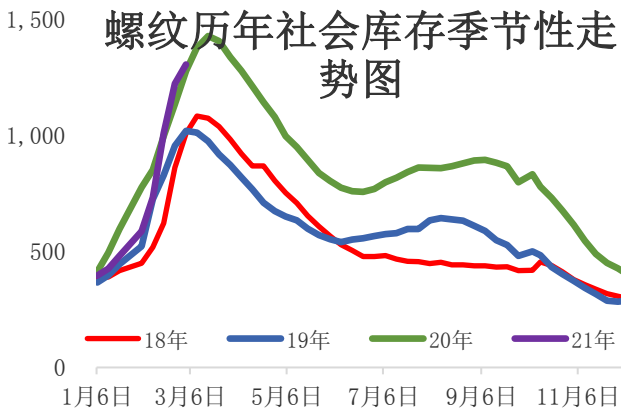
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



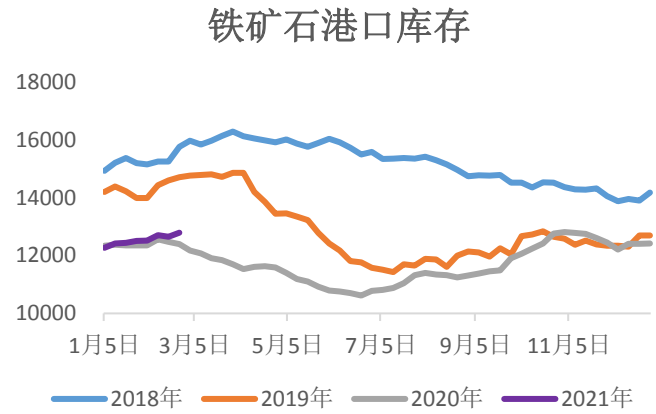
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



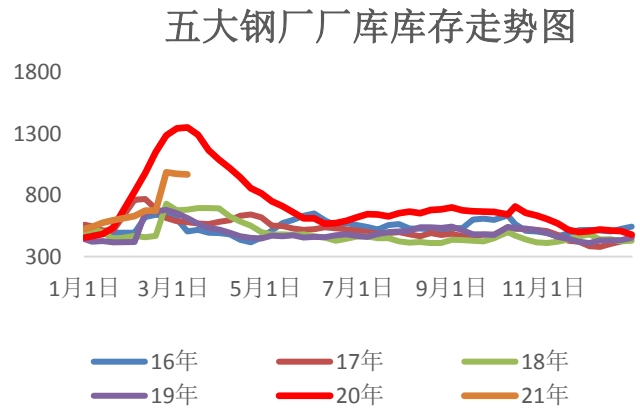
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



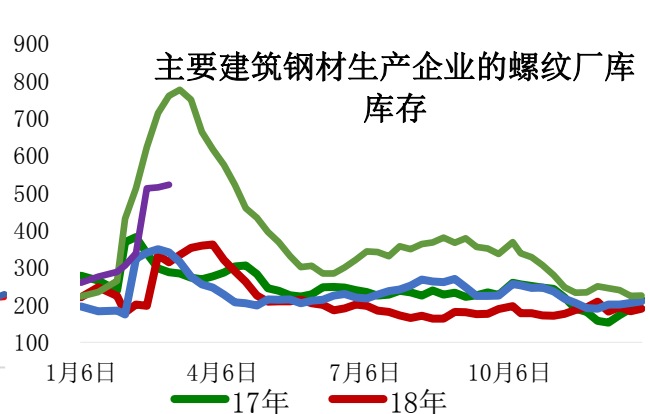
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



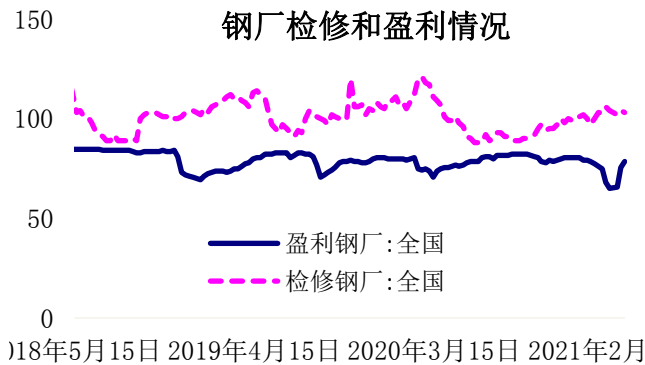
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



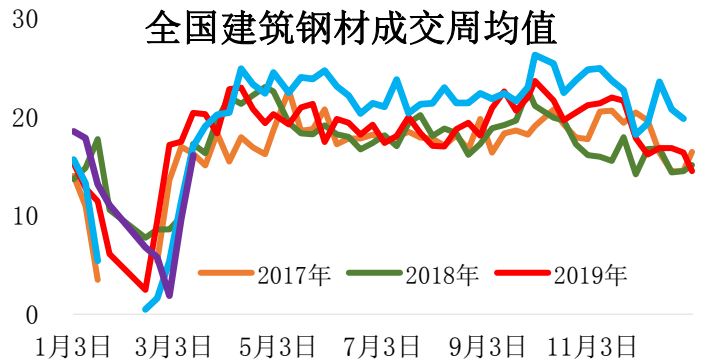
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

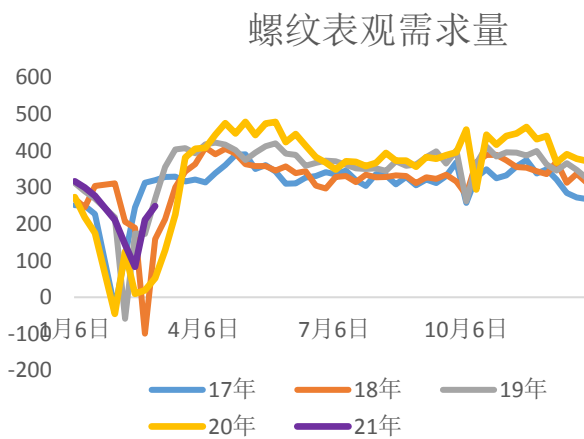
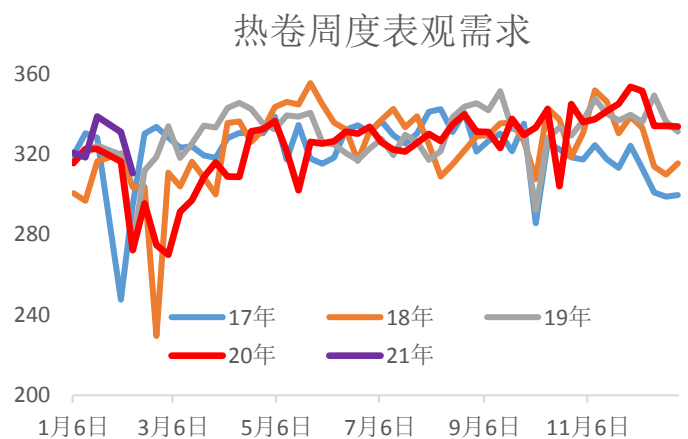


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>