

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：

期货市场节后暴力拉涨，唐山限产引发钢价再次大幅上涨，市场节奏反复变化，期螺期货击穿 4800 元关口，市场交投气氛明显转弱。目前消息面纷扰较多，在两会题材释放及消化过后，市场影响因素出现一定分化，需求释放不及预期以及短流程钢企复产增多引发市场对于库存去化速度的担忧，是短期期现价格调整的主要因素。成材端更多的是走供需路线，限产加码，成材逢低接多为主。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 80.34%，周环比降 2.99%，同比去年增加 1.82%；高炉炼铁产能利用率 90.39%，环比下降 1.66%，同比增加 10.13%；钢厂盈利率 90.48%，环比增加 0.43%，同比增加 7.36%；日均铁水产量 240.60 万吨，环比下降 4.42 万吨，同比增加 26.96 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放缓，往年估计，库存拐点在农历第五周，即 3 月中旬上旬左右，目前来看，钢材钢厂与市场库存拐点已现。

二、结论及操作建议：

铁矿：唐山迎来最严管控，高炉开工率高位回落，对铁矿需求有所打压，铁矿期价高位调整。唐山限产文件要求对运输影响也较大，对钢厂的运输车辆管控也非常严格，港口也纷纷采取封港措施影响，对于钢厂采购原材料的节奏也会有所影响。目前铁矿现货成交量不足，钢厂态度谨慎。05 盘面贴水，但交易基差逻辑走弱。终端需求迎来金三银四小高峰，但限产使得恢复有限。澳巴铁矿发运有所回升，上周澳巴矿石发运增加 115 万吨。铁矿在限产力度加码背景下，跟随成材盘面走势为主，关注市场情绪变化及资金主动性。螺纹：唐山市各企业要严格按照重污染天气应急预案要求，必保 50% 减排目标，对成材有一定支撑，短期环保举措正在影响。随着利润小幅回升，上周螺纹产量增 11.07 万吨，随着唐山环保限产加严，长流程产量被压缩，但短流程产量大幅提升。随着工地陆续复工，终端需求启动，近日现货成交小幅放量，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拐点已现，当前增幅有所放缓。碳减排的目标和限产加严背景下，螺纹需求正在恢复，供需有望好转，建议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	4700	70	40	上海—北京	120	20	-20
广州—北京	370	40	-10	5—10 价差	66	0	23
10 月基差	-29	70	40	5 月基差	37	70	-127
建材成交量	160804.00	-80180	2199	主力卷螺差	203	0	47
盘面利润	669.62	158.55	170.13	长流程利润	282.94	20.43	231.18
短流程利润	-145	70	0	主力螺矿比	4.47	0.00	0.31

铁矿石

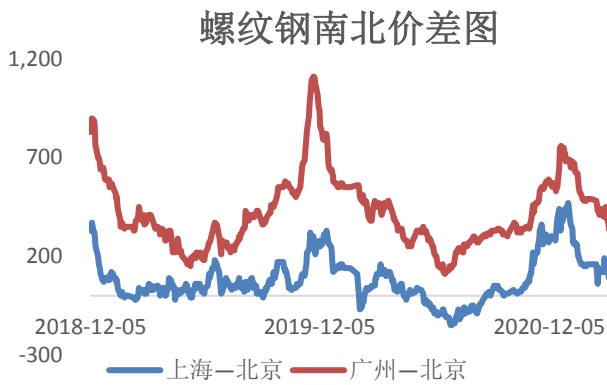
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1213.52	0.00	-73.91	PB 粉—超特粉	185	-15	-3
卡粉—PB 粉	180	10	-2	邯邢粉—PB 粉	224	0	82
1-5 价差	211.35	-12.26	91.83	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	53.52	-11.00	-87.74	普氏指数	171.05	6.35	-6.40
进口利润	29.20	6.84	52.17	新加坡掉期	1161.32	1.67	51.07

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

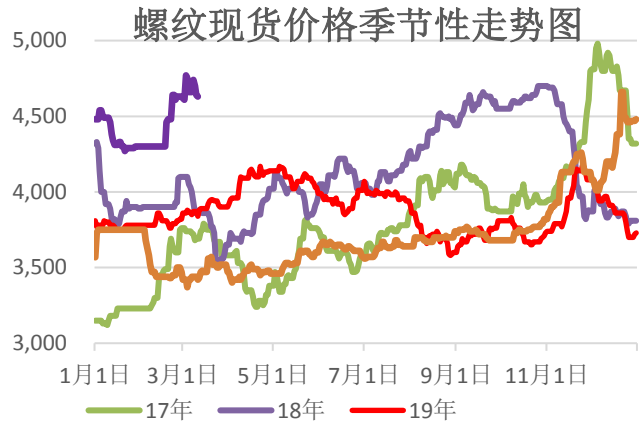
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

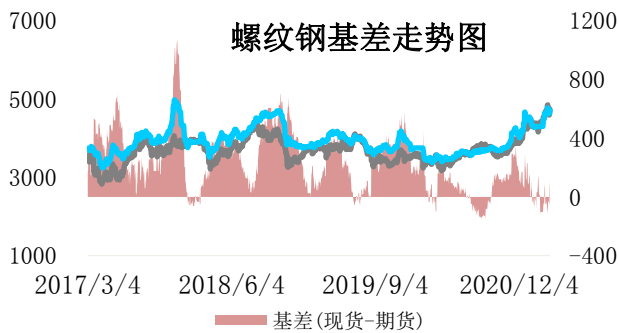
单位: 元/吨



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

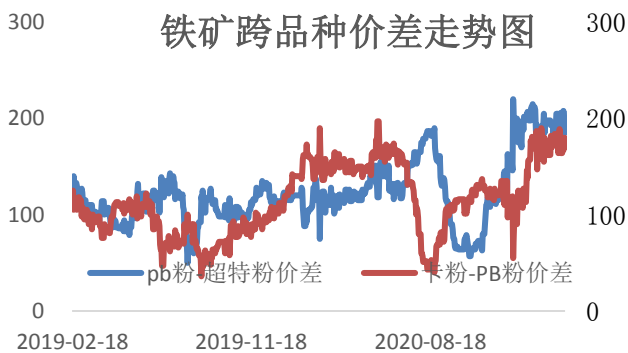
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

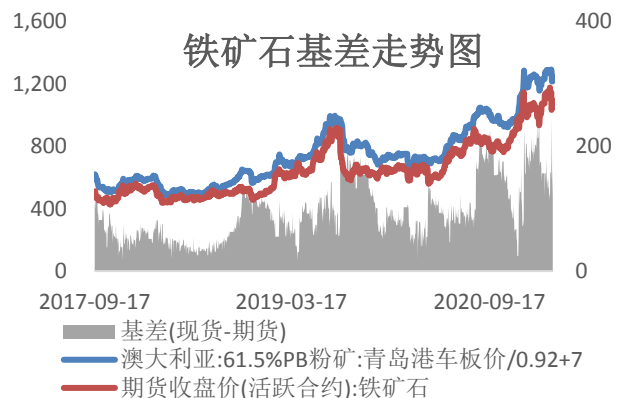
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



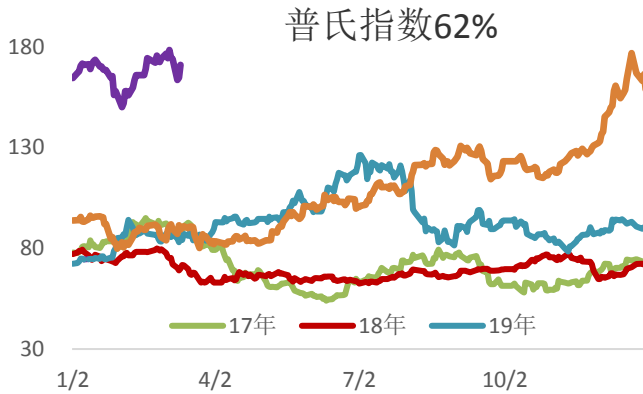
资料来源: 新世纪期货、wind

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

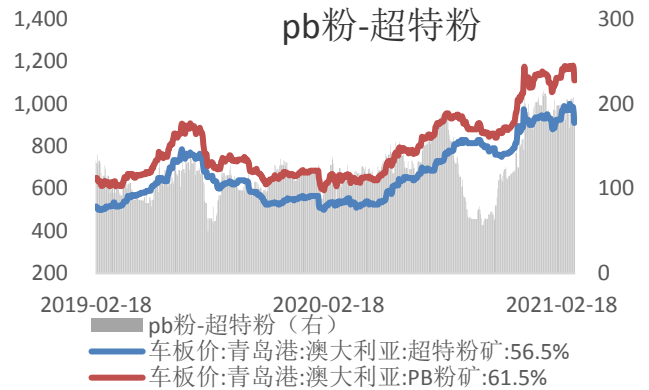
单位: 元/吨



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

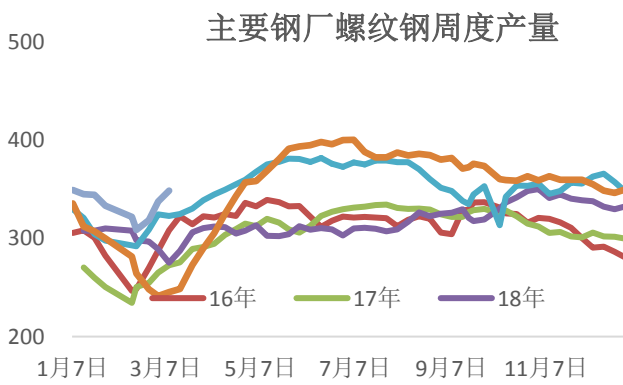
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

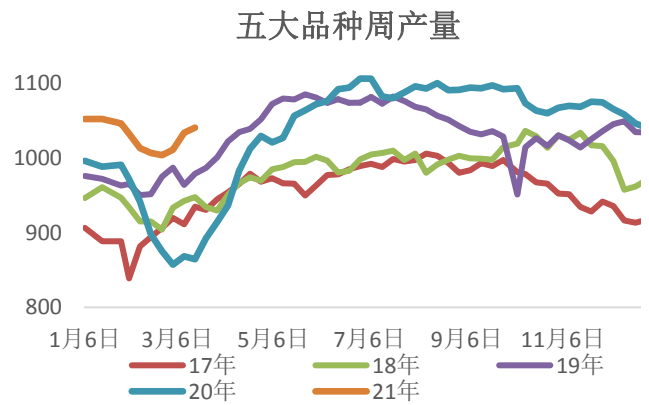
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



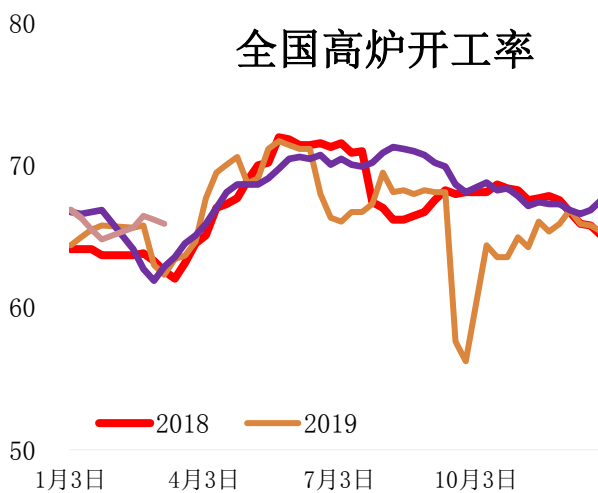
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

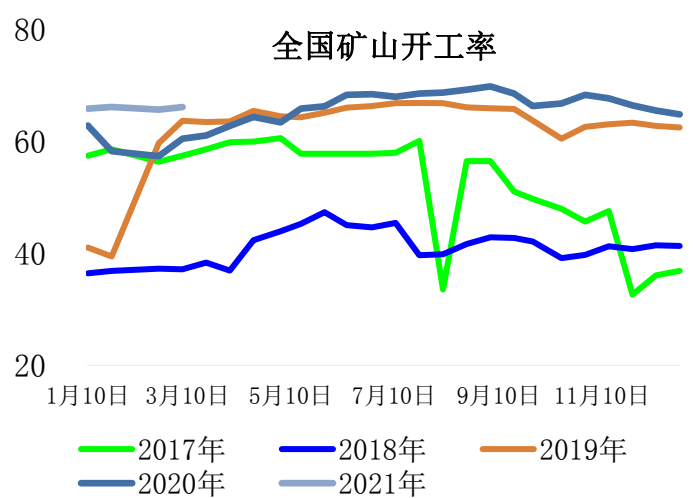


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

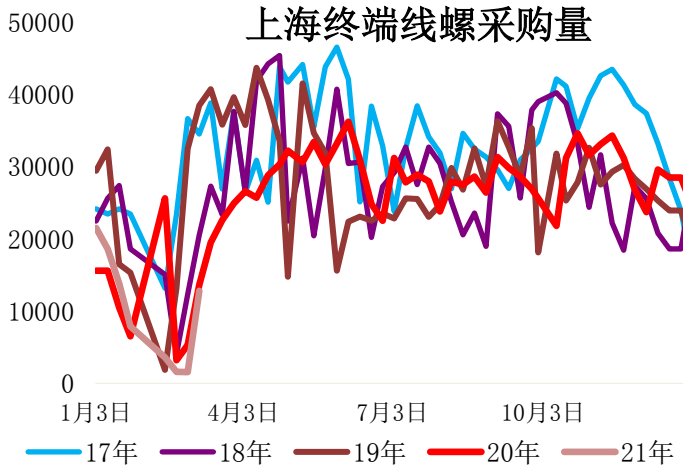


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



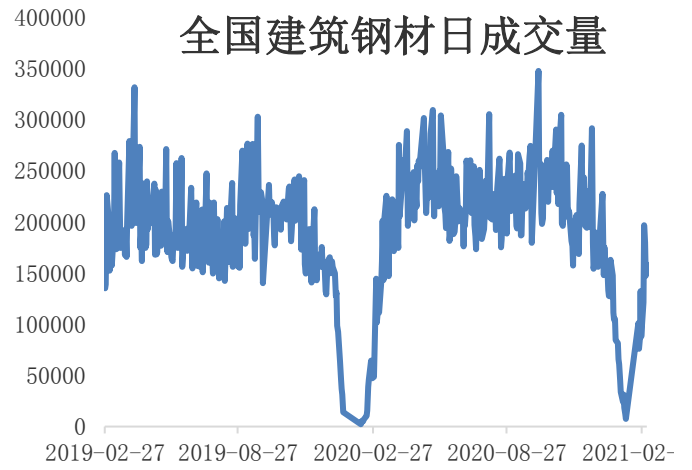
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



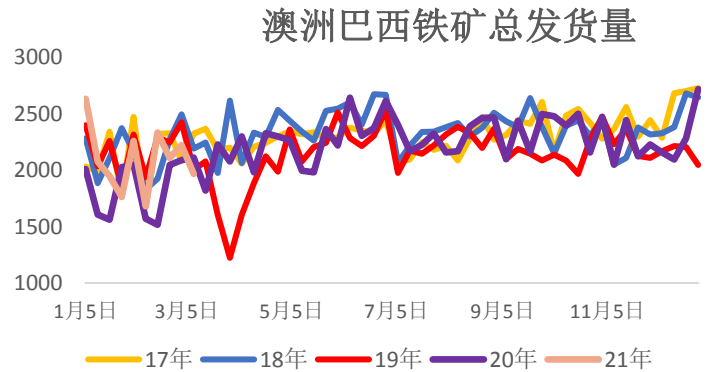
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



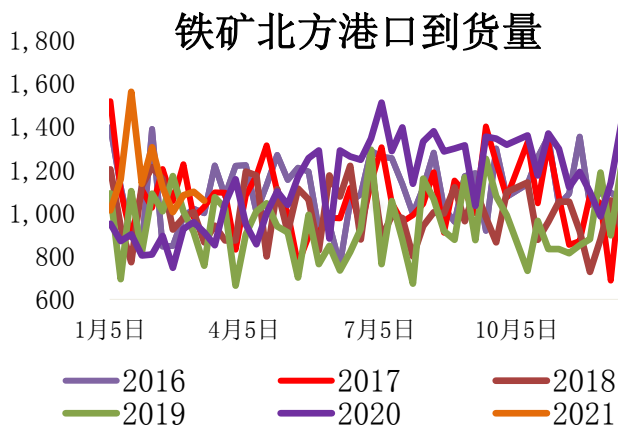
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



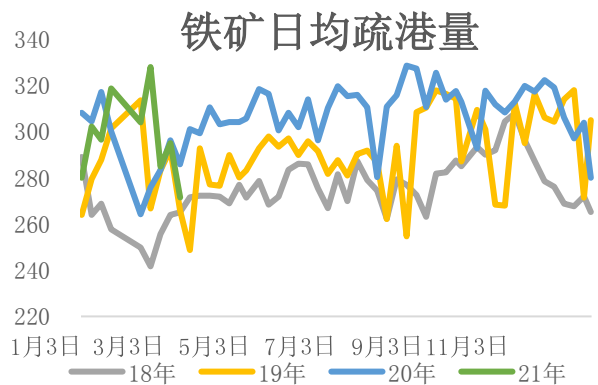
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



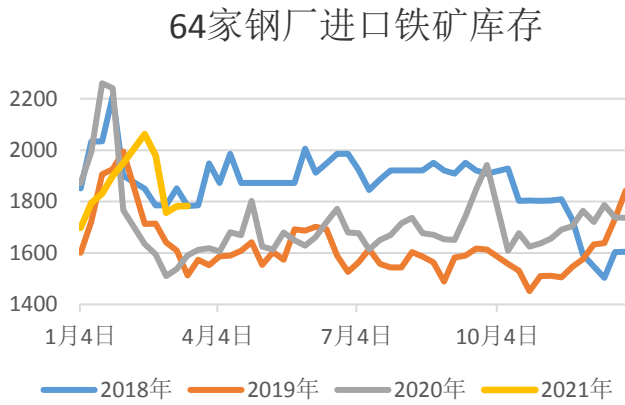
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



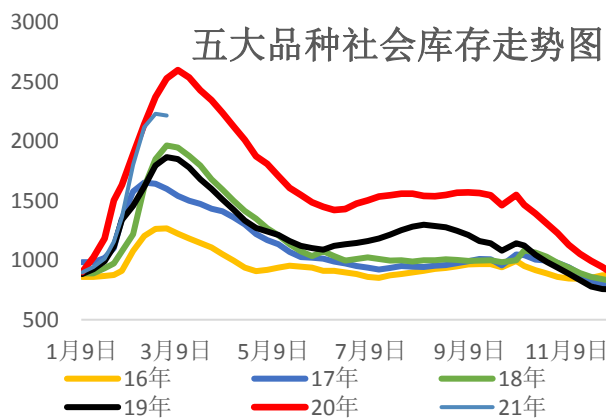
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



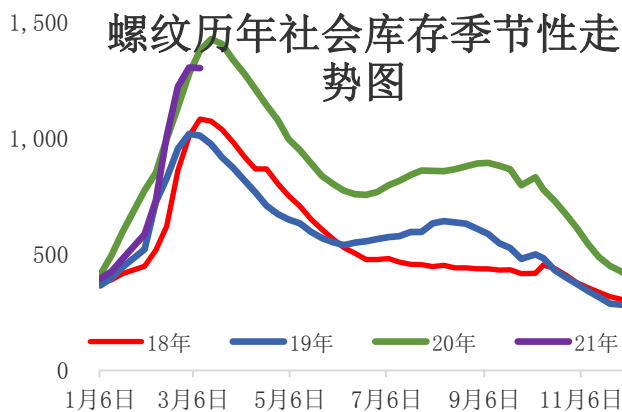
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



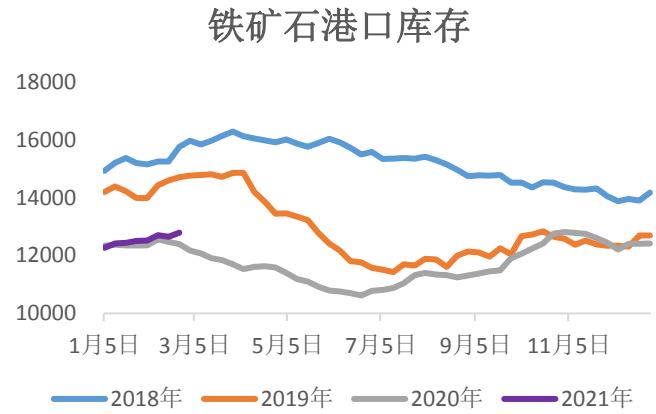
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



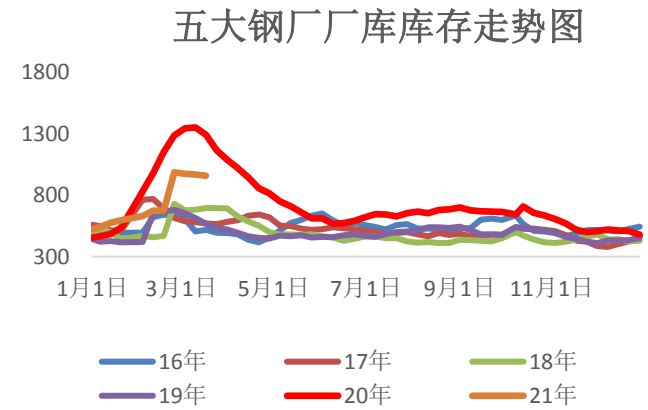
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



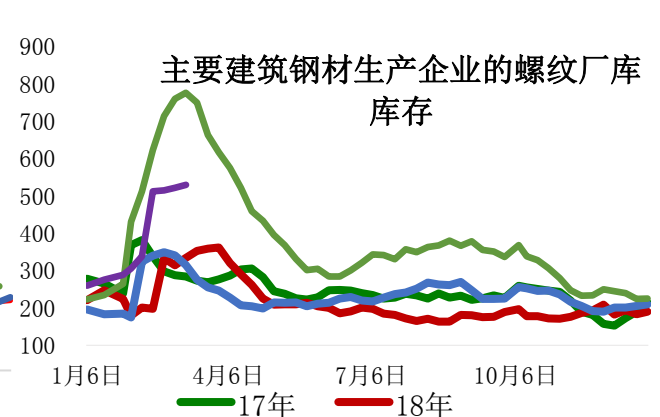
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



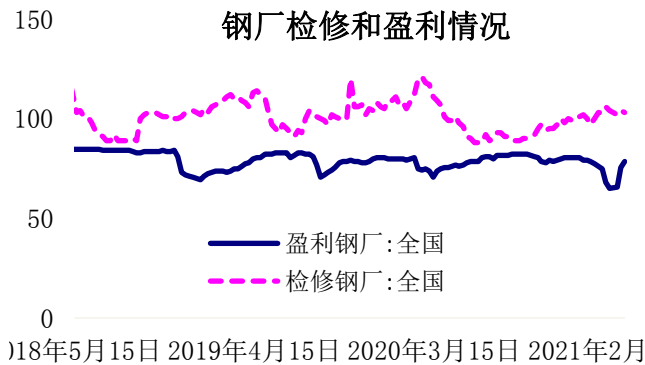
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



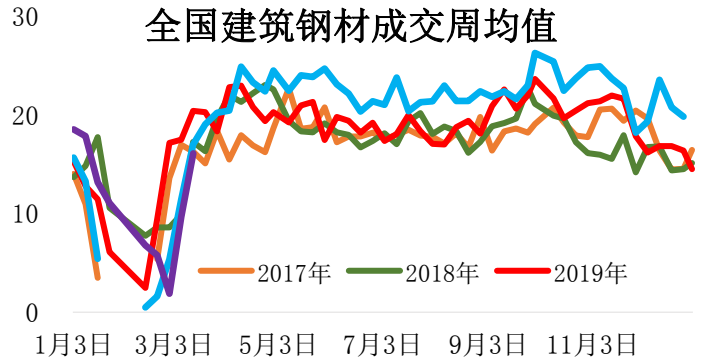
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

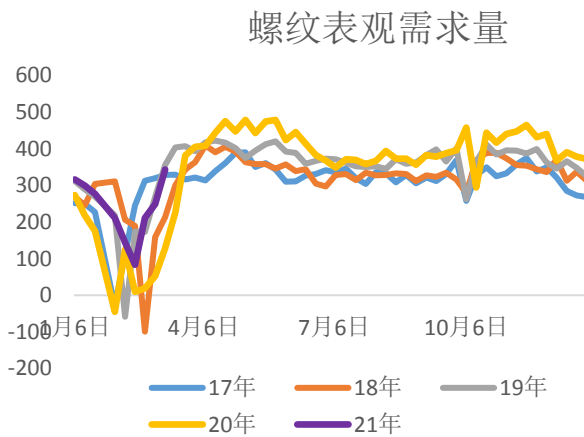
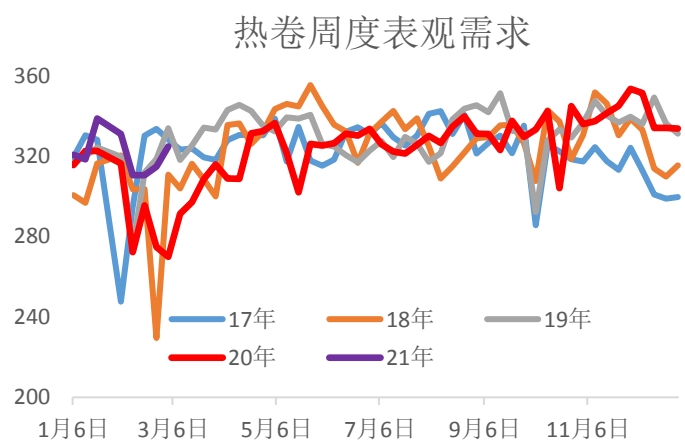


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>