

## 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：

目前环保限产消息面轰炸，对成材有一定支撑。成材端与原料端走的逻辑略有不同，原料端更多是受限产趋严影响较大，跟随成材走势。而成材端更多的是走供需路线，螺纹需求正在恢复，供需有望好转，建议投资者多单继续持有。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，钢企已经严格按照要求进行高炉的停限产。且经 Mysteel 理论测算：2021 年 3 月 20 日-12 月 31 日影响铁水量约 3037 万吨，全年影响铁水量约 3555 万吨。与 2020 年实际产量比，预估下降约 1126 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，往年库存拐点在农历第五周，即 3 月中上旬左右，目前来看，钢材钢厂与社会库存拐点已现，符合前期预期。但从库存数据来看，厂库降 14.61，社库降 21.25，降库幅度低于预期。

## 二、结论及操作建议：

铁矿：受到钢企 30—50%的减排目标影响，铁矿需求端受到压制，盘面大幅回调。唐山地区限产趋严，日均铁水产量回落至 240 万吨。唐山地区目前在产高炉 54 座，高炉开工率回落至 51.43%，预计新增铁水影响量 13.93 万吨/日，影响铁矿石需求约 22 万吨/日左右。短期铁矿石受限产扰动较大，矿石主力合约调整为主。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。铁矿在限产力度加码背景下，短期铁矿需求受限，价格承压。螺纹：环保限产加码，供需有望短期错配。当前处于季节性去库，螺纹现货价格较为坚挺。随着利润小幅回升，上周螺纹产量减 2.32 万吨，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，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，由于前期基数低的影响，房地产数据整体依然稳中向好。钢材钢厂与市场库存拐点已现，但降幅低于市场预期。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，建议投资者多单继续持有。

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	4740	20	40	上海—北京	140	10	20
广州—北京	280	-10	-70	5—10 价差	72	0	-3
10 月基差	66	20	2	5 月基差	-6	20	-5
建材成交量	196543.00	-4911	35739	主力卷螺差	230	0	-14
盘面利润	710.68	110.17	-67.45	长流程利润	566.62	47.51	156.38
短流程利润	-25	20	80	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	1243.96	9.78	-2.17	PB 粉—超特粉	188	9	3
卡粉—PB 粉	182	-9	2	邯邢粉—PB 粉	147	-9	-47
1-5 价差	180.91	-22.04	22.26	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	83.96	-1.22	-18.17	普氏指数	160.20	-5.80	-10.85
进口利润	29.20	6.84	15.65	新加坡掉期	1112.54	-15.32	-1.60

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

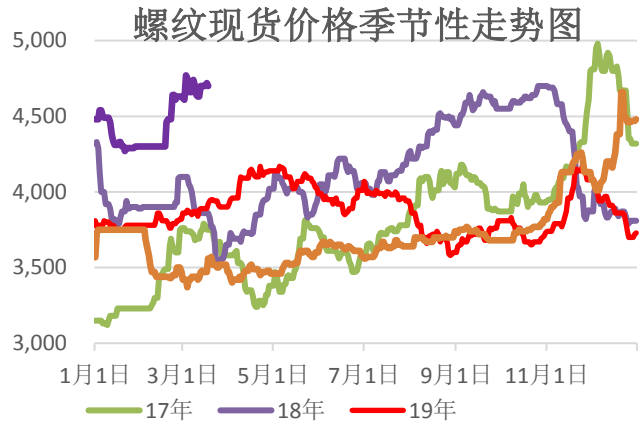
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

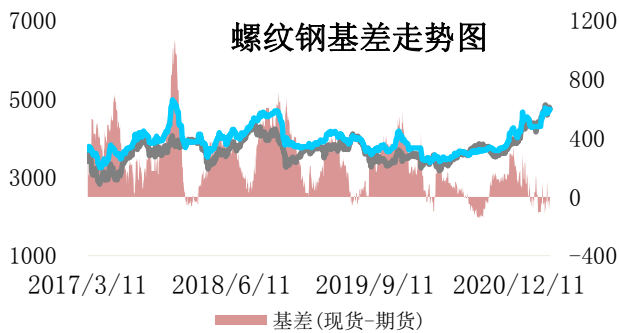
单位: 元/吨



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

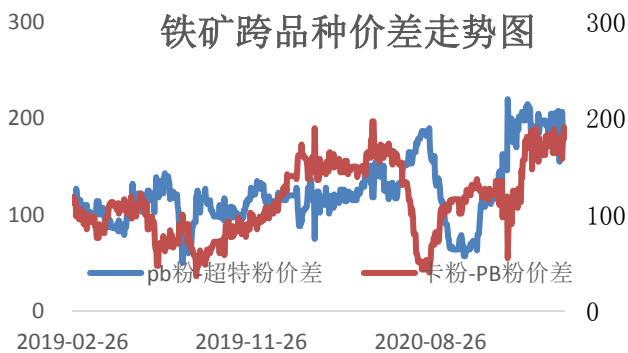
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

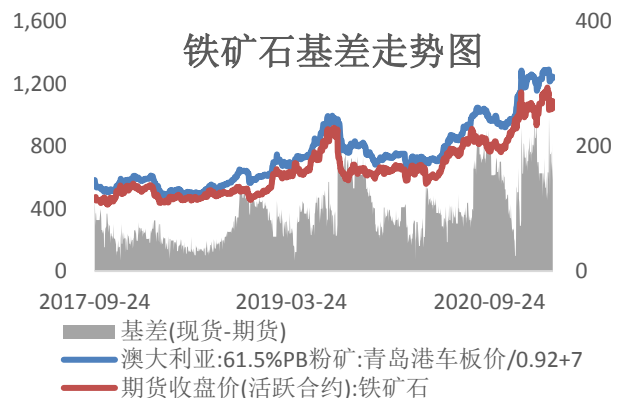
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



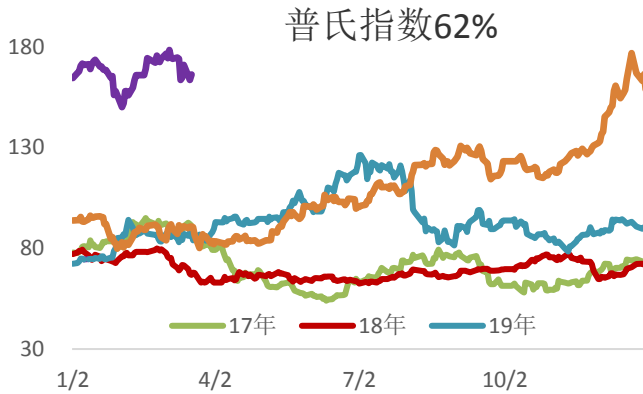
资料来源: 新世纪期货、wind

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

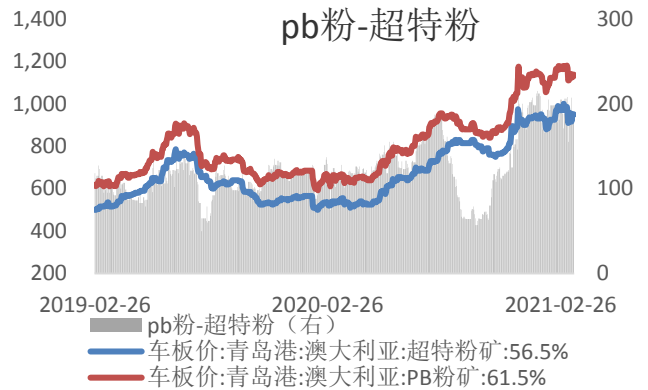
单位: 元/吨



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

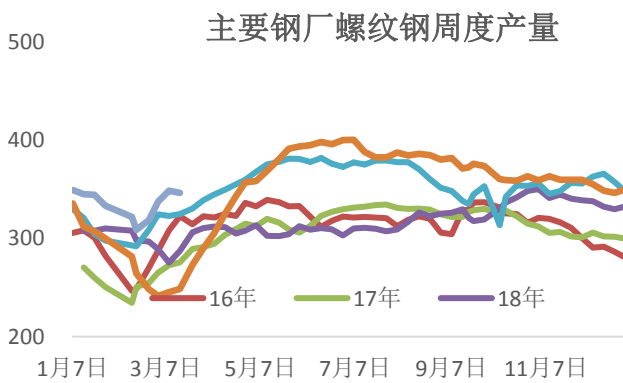
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

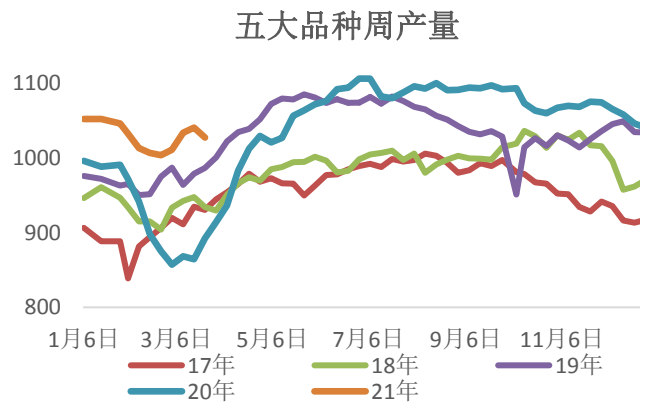
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



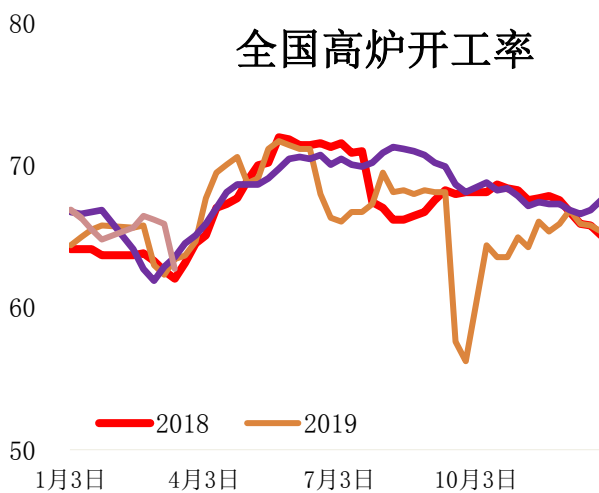
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

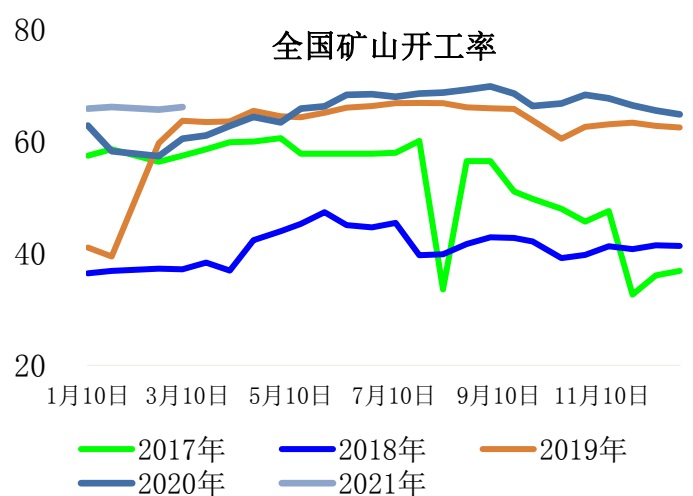


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

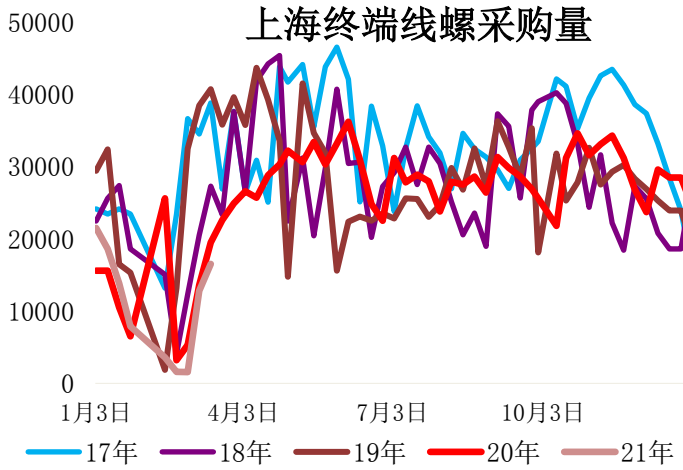


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



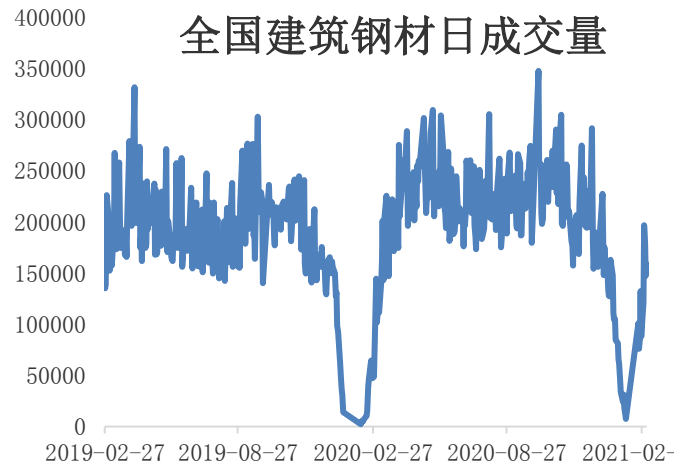
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



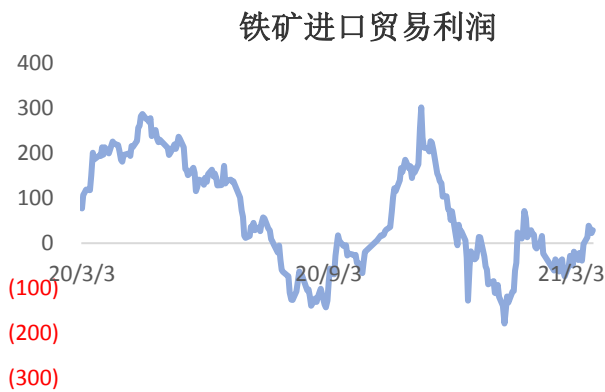
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



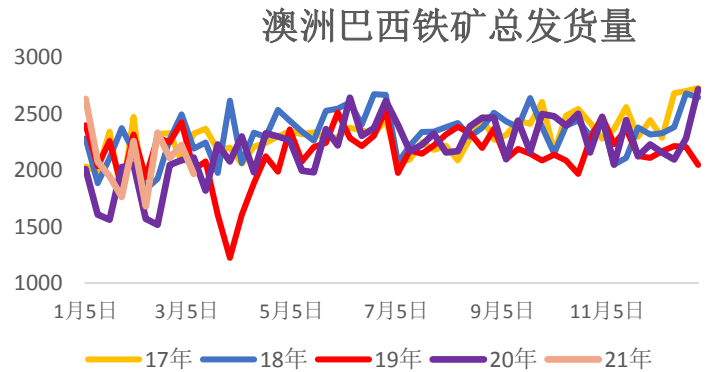
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



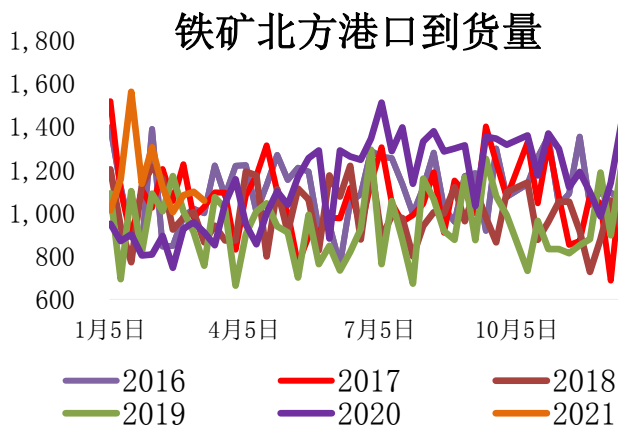
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



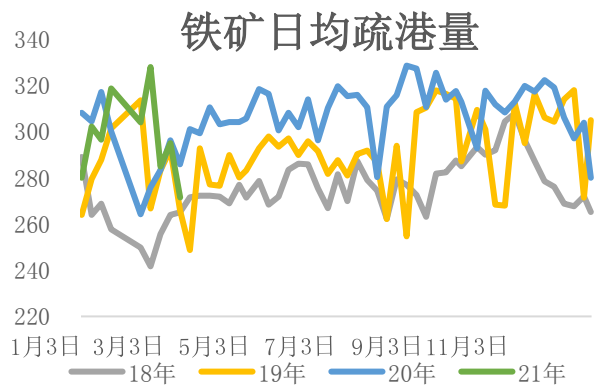
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



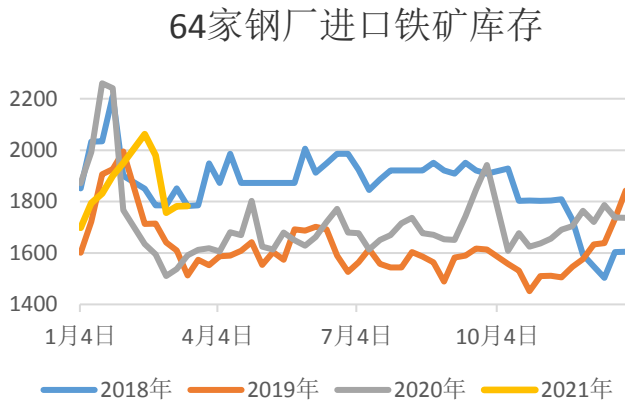
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



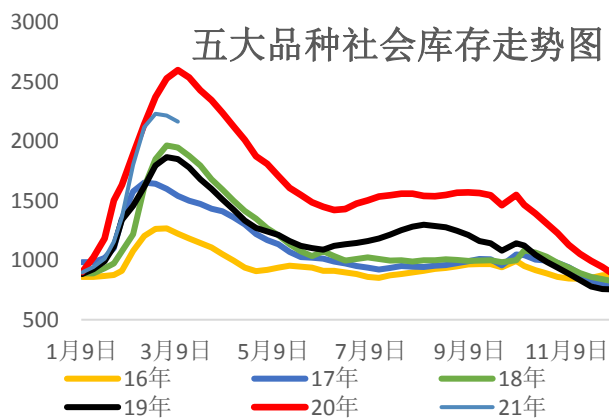
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



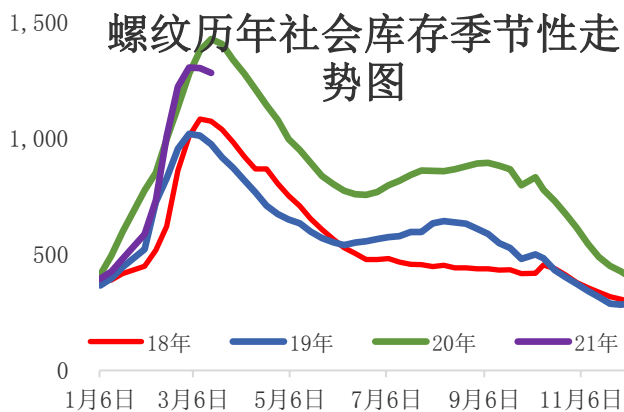
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



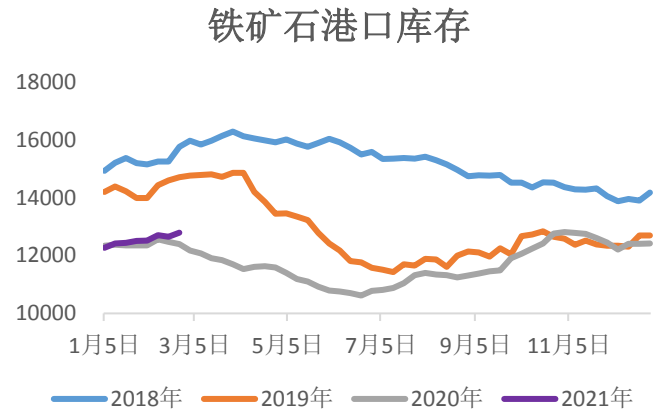
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



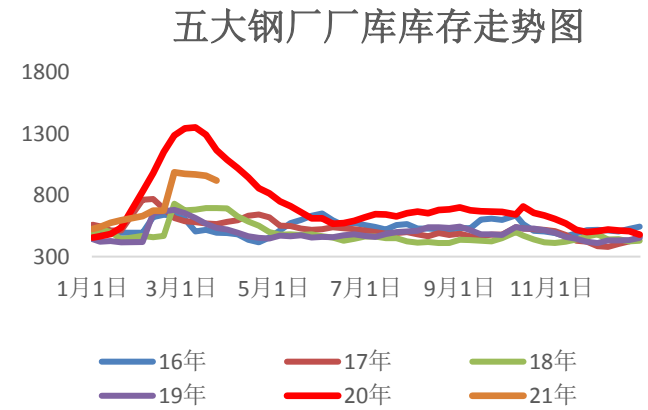
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



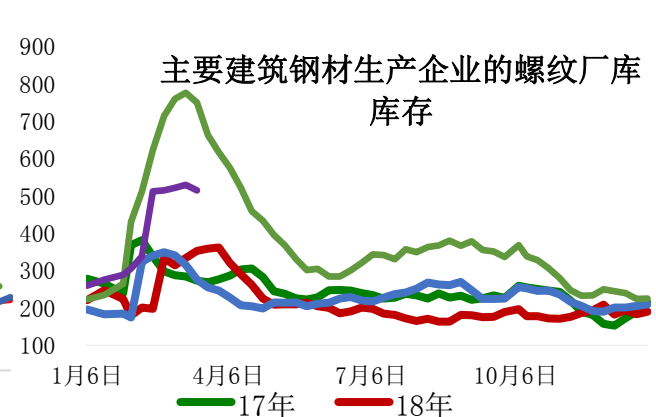
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

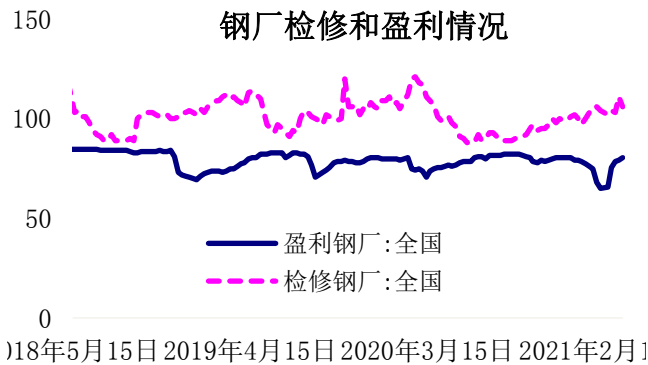
图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

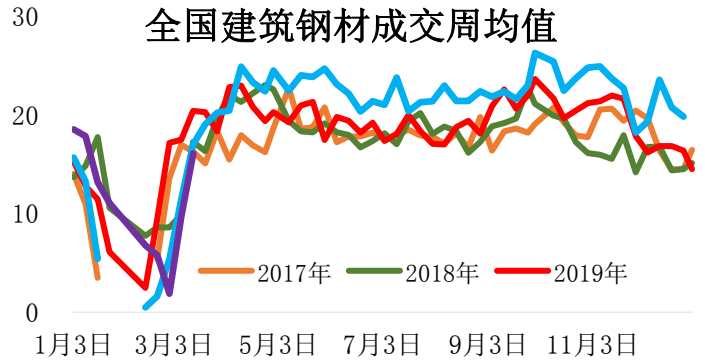


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



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

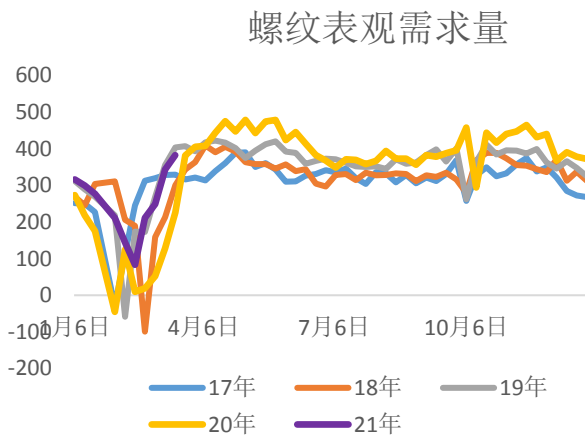
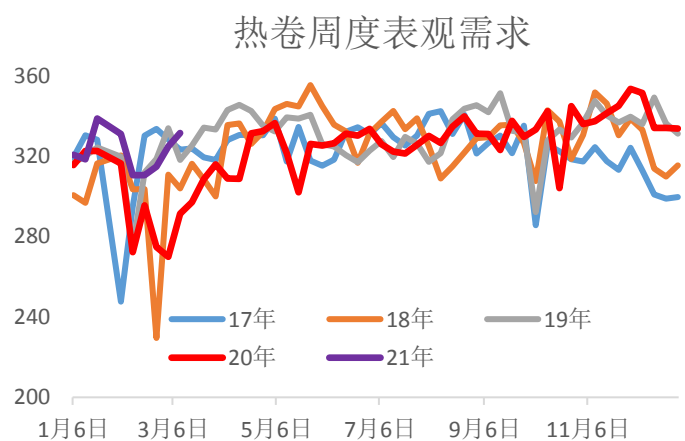


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



### 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>