

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

螺纹供需改善，逢低做多为主
2021-03-28情绪有所释放，黑色短多为主
2021-05-28铁水产量高位库存低位，铁矿短多为主
2021-06-10

行情回顾：

从原料端来看，钢厂减产开始落地，各省落实全年粗钢产量不高于去年产量，部分地区压粗钢开始作用于产量，有利润的情况下钢厂减产表明近期确实开始执行压减政策，后续为完成全年计划预计执行力度逐步增加。市场驱动转为减产问题上，下游处于淡季，长期来看，将开启铁矿弱成材强的局面。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.65%，环比上周下降 1.04%，同比去年下降 15.36%；高炉炼铁产能利用率 88.04%，环比下降 0.51%，同比下降 5.04%；钢厂盈利率 84.42%，环比增加 1.73%，同比下降 9.96%；日均铁水产量 234.35 万吨，环比下降 1.35 万吨，同比下降 13.41 万吨。

2) 需求方面，1-6 月全国房地产开发投资完成额累计同比+15.0%，增速较 1-5 月回落 3.3 个百分点。1-6 月，房屋新开工面积 101,288 万平方米，同比增长 3.85%。1-6 月房屋竣工面积累计同比上升 25.7%，增速较 1-5 月提升 9.3 个百分点。1-6 月房地产销售面积 88635 万平方米，同比增速为+27.7%。目前看，开工同比增幅收窄，单月竣工大幅提升，房地产销售增速将持续回落。下半年房地产投资增速将保有韧性，不会明显失速，但也不会大幅增长。

3) 库存方面，截止 7 月 23 日，库存开始回落，螺纹保持去库节奏。螺纹厂库减 12.8 万吨至 311.78 万吨，社库减 3.21 万吨至 823.76 万吨，本周供需好转，库存有所回落。

二、结论及操作建议：

铁矿：各地限产逐步落地，铁矿需求大降，盘面大幅回调。供应上，发运冲量结束，港口检修增多，澳巴铁矿发运小幅回升，到港量明显回升。目前来看，铁矿石库存减量较为明显，钢厂库存维持低位，近期多地压减粗钢产能消息，叠加铁矿现货处于高位，使得钢厂基本按需采购为主，同时，港口库存增库明显，PB 粉到货量明显增加，一旦粗钢压产的力度较大，铁矿石的库存有望出现连续累库，供需格局将逐步转为供过于求，基本面看，铁矿供需预期宽松，中长期偏空。螺纹：各产钢大省下半年减产压力较大，螺纹基本面逐步转好，现货价格持稳回升，期货价格预期向好，期价升水 136 元/吨。由于安徽、甘肃、江西以及浙江、以及山东地区未来或将出台进一步细化的限产、减产政策，后期恢复空间有限，钢材产量高位骤降。成材淡季，需求恢复节奏较慢，表需有所回落。台风影响，下游工地施工进度受限。供给回落大于需求，故库存出现回落，厂库降幅大于社库，螺纹总体库存回落 16 万吨。今年下半年，供给端收缩预期使得供需再度紧平衡，建议投资者保持回调布局多单思路。

三、风险提示：1、政策端风险；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	5340	60	70	上海—北京	70	10	-50
广州—北京	240	0	20	5—10 价差	-116	0	62
10 月基差	-331	60	-80	5 月基差	-215	60	-130
建材成交量	180972.00	-13131	-7197	主力卷螺差	297	0	-61
盘面利润	1222.86	29.78	217.59	长流程利润	266.26	98.46	244.83
短流程利润	200	60	-10	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

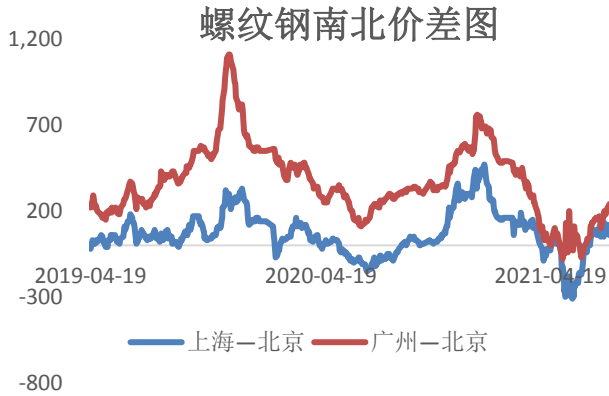
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1528.74	-32.61	-84.78	PB 粉—超特粉	450	-10	27
卡粉—PB 粉	360	2	5	邯邢粉—PB 粉	215	30	74
1-5 价差	-103.87	20.35	104.87	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	368.74	-43.61	-100.78	普氏指数	201.90	0.40	-15.95
进口利润	29.20	6.84	65.54	新加坡掉期	1437.28	-24.18	-23.23

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

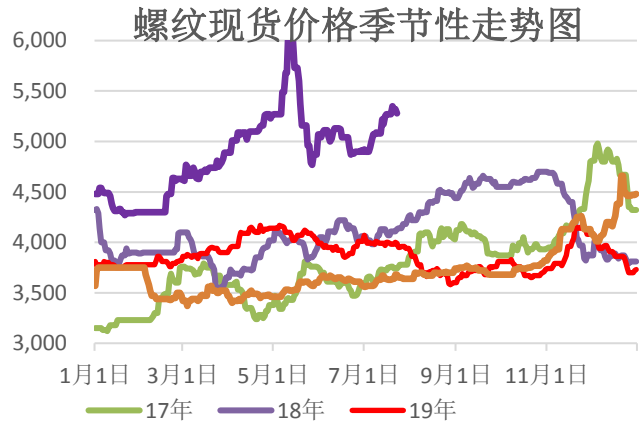
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

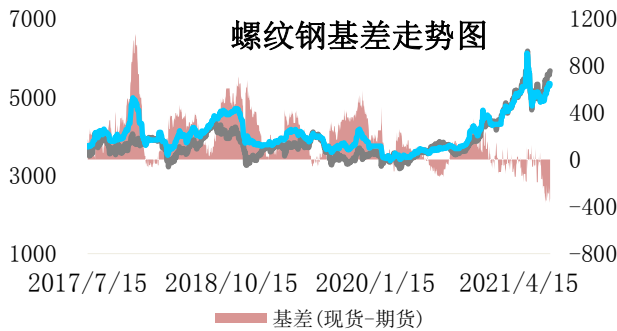
单位: 元/吨



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

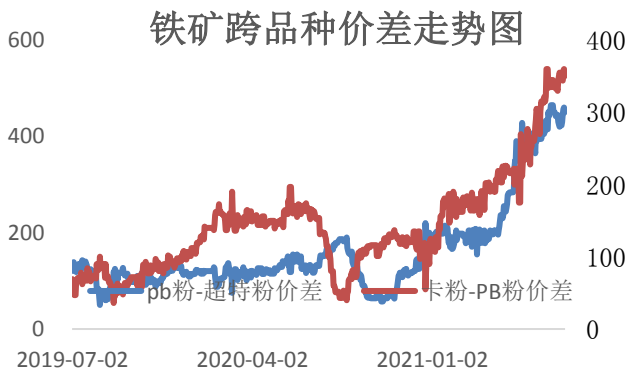
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

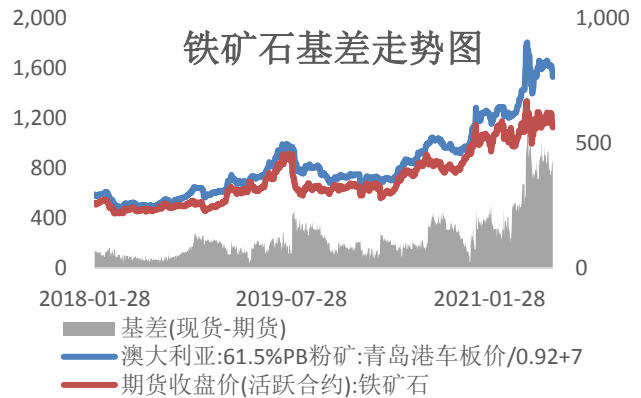
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



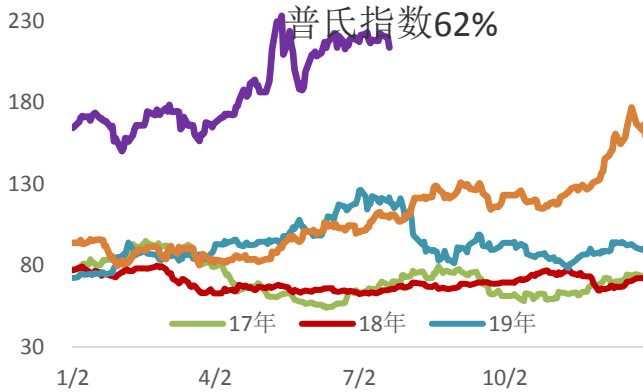
资料来源: 新世纪期货、wind

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

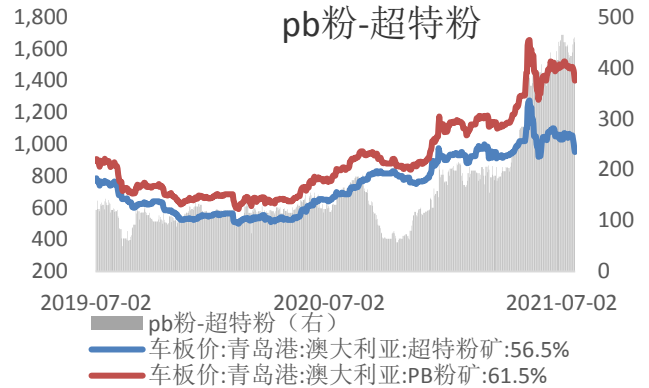
单位: 元/吨



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

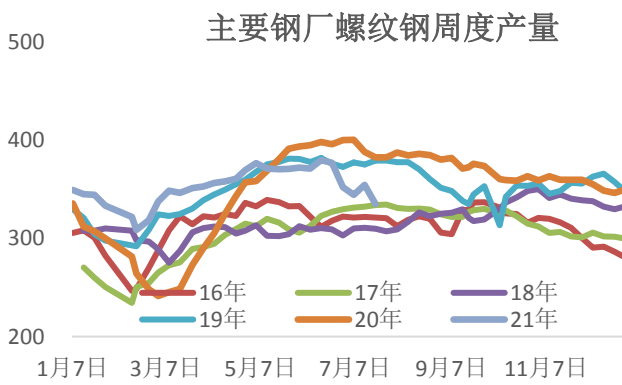
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

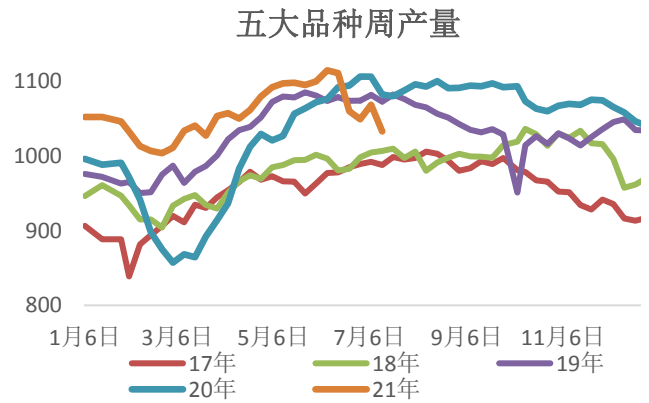
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



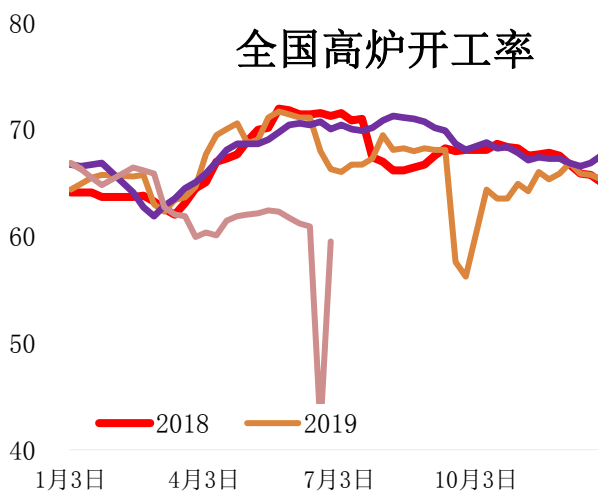
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

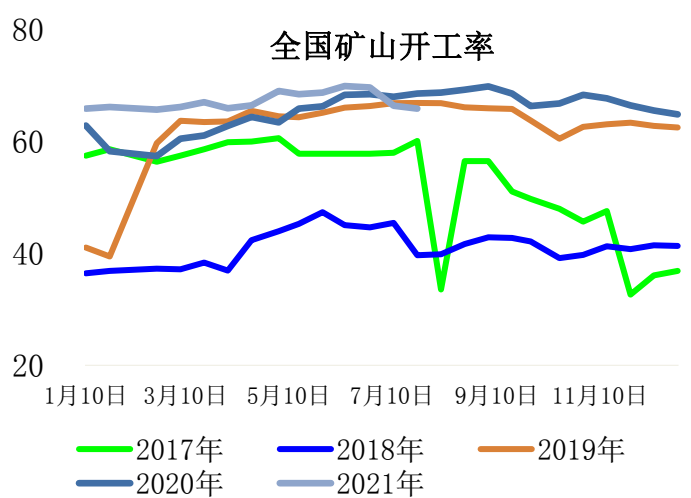


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

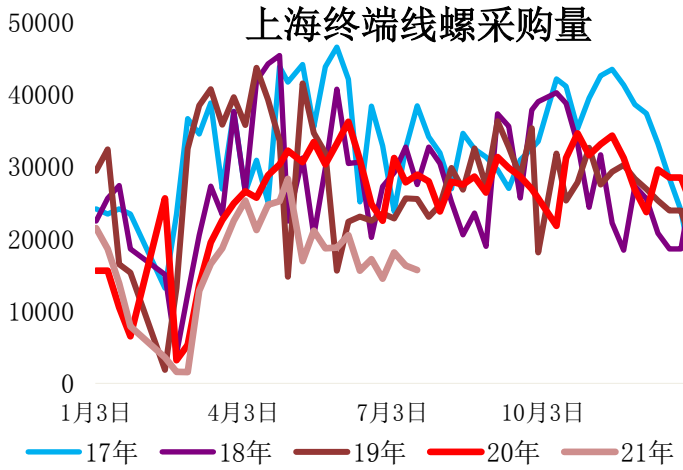


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



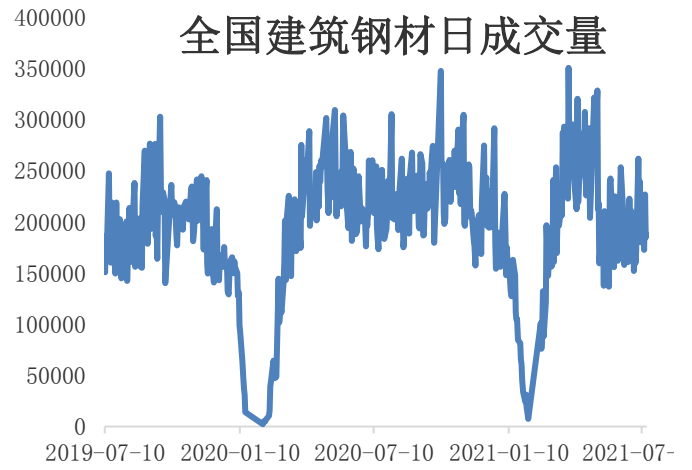
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



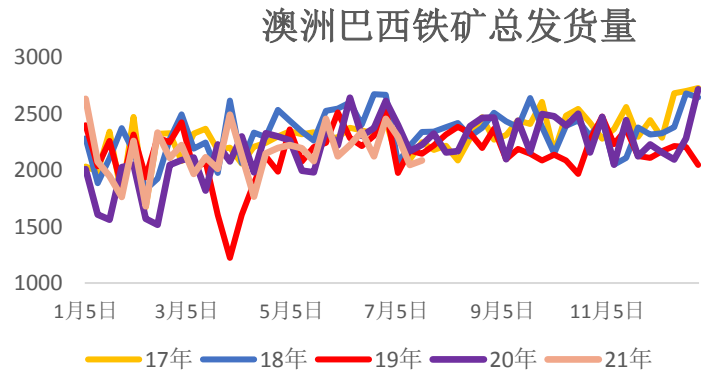
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



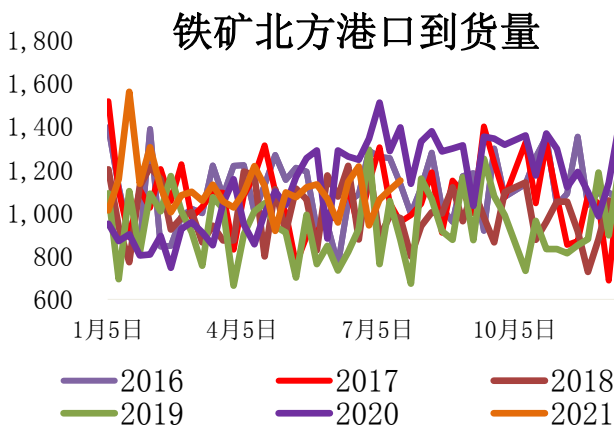
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



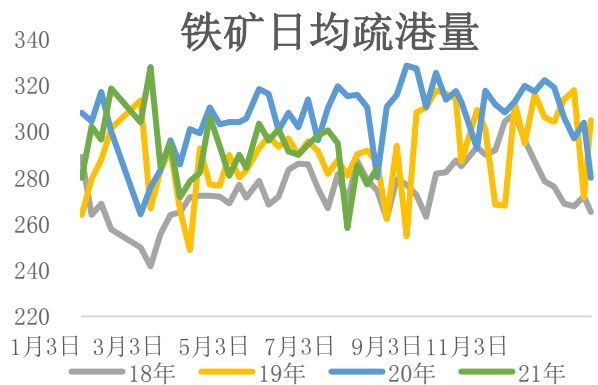
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



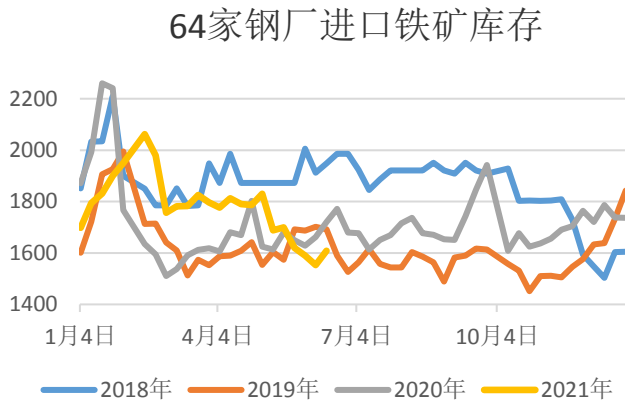
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



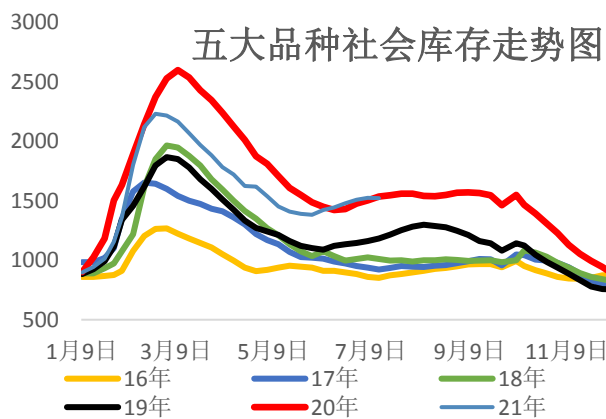
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



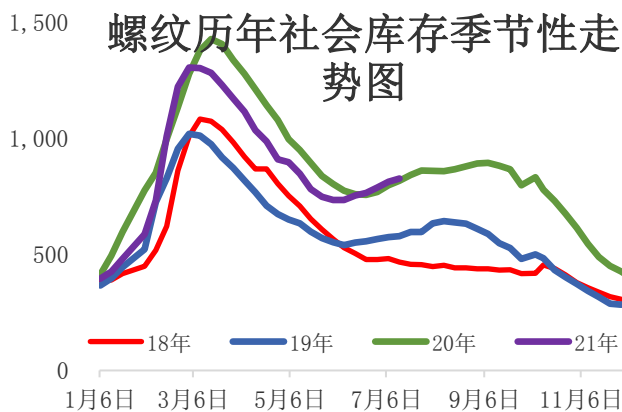
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



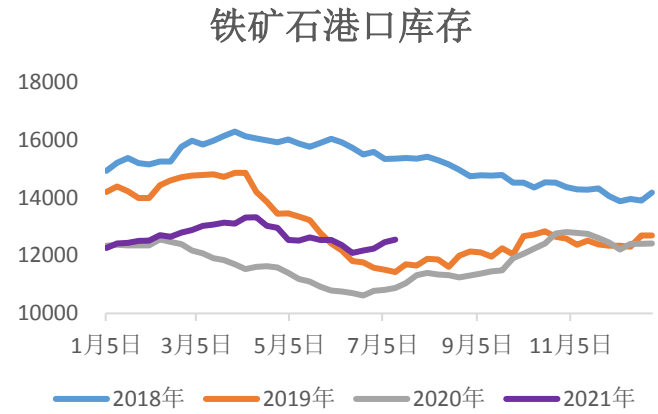
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



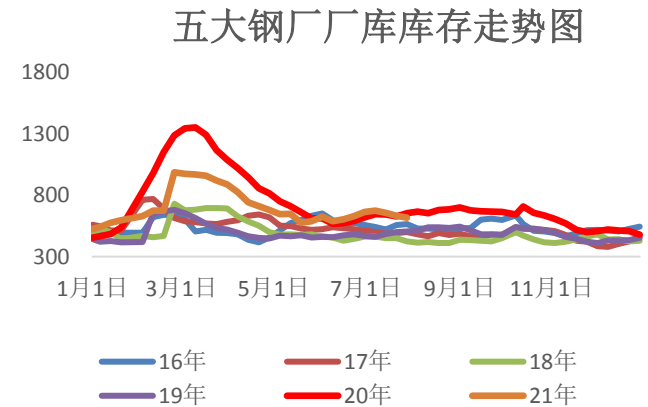
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



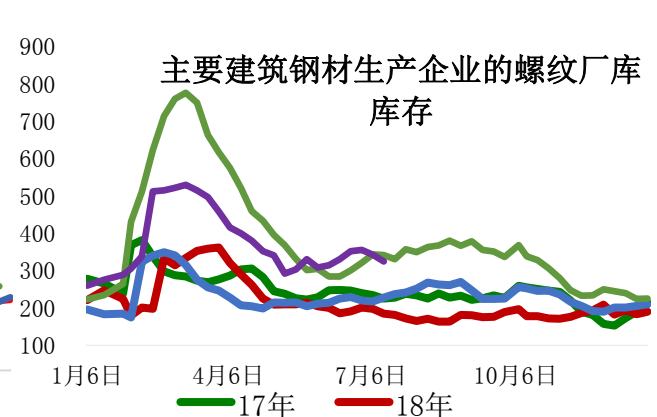
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



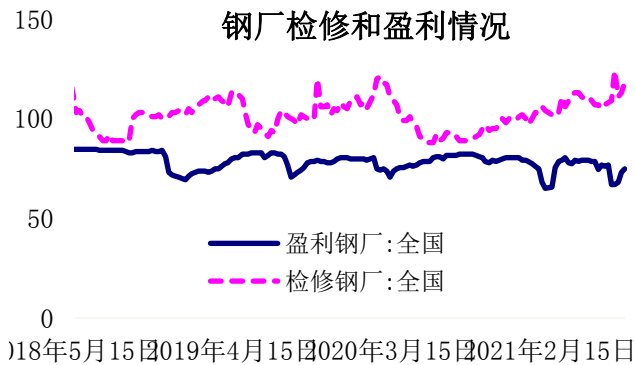
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



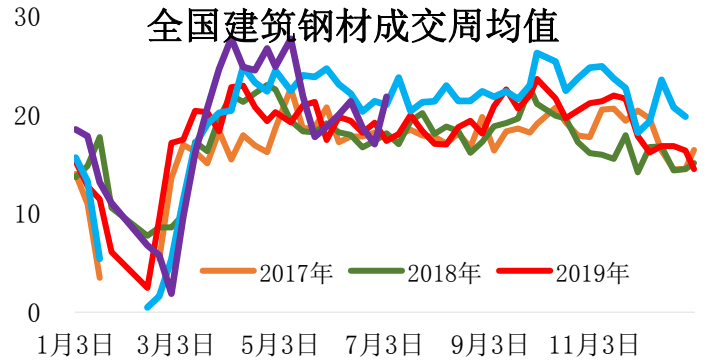
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

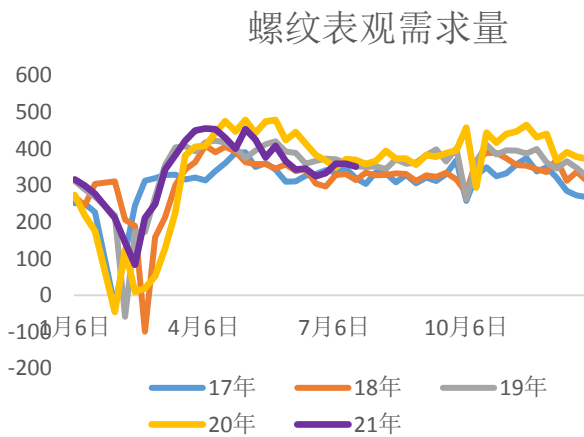
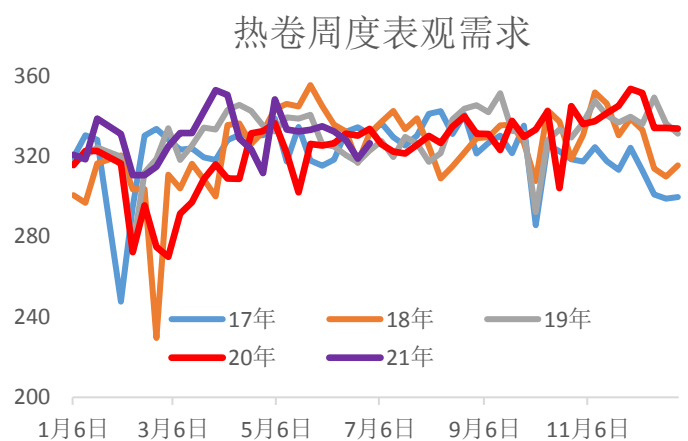


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>