

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：

中央政治局会议要求保供稳价工作，周五夜盘黑色系盘面大幅下跌，下半年环保限产压减产量仍将继续，博弈持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 74.35%，环比上周下降 1.30%，同比去年下降 16.80%；高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比下降 1.21%，同比下降 7.67%；钢厂盈利率 86.15%，环比增加 1.73%，同比下降 8.23%；日均铁水产量 231.13 万吨，环比下降 3.22 万吨，同比下降 20.42 万吨。周产量回落 6.31 万吨至 328.87 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，整体库存水平正常，下半年压力不大，截止 7 月 29 日，厂库降 2.1 万吨，社库略增 0.07 万吨，总库存降 2.03 万吨。后期压减粗钢产量继续逐步落地，低库存下将快速去库，对成材价格将形成有力支撑。

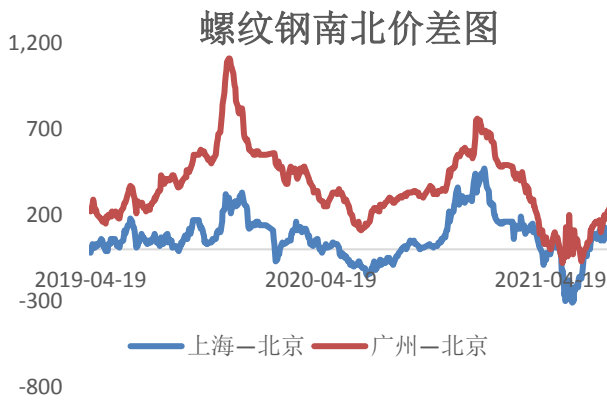
二、结论及操作建议：

铁矿：受政策端影响，矿石基本面继续走弱，现货阶段性顶部已经出现。中钢协喊话增加国内废钢资源量，各省限产加码，生铁产量减少大于预期，盘面应声回落。供应上，澳巴铁矿发运小幅回升，台风影响，到港有所回落，但在港船舶数增加，并且港口仍在累库，预计到港恢复后累库或将加速。生铁产量、日均疏港量也大幅回落，高品矿价格大幅回落，PB 粉刷新低，高低品价差不断收敛。整体看，后续粗钢压产的力度较大，供需端承压较为明显，铁矿石的库存有望出现连续累库，价格表现相对偏弱。螺纹：中央政治局会议要求做好大宗商品保供稳价工作，周五夜盘黑色系盘面大幅下跌。环保限产加严以及后续错峰生产，钢厂生产呈现不利局面，供给端趋紧，减产预期从预期逐步走向现实。螺纹钢周产量再创阶段新低，对市场形成提振。当前淡季结束后，随着天气好转以及金九银十来临，钢厂有提前补库预期，需求将好转。房企三道红线，控制了房地产企业有息债务的增长，相关融资存在较大的难度，进一步抑制了房地产市场需求。政府集中供地，改变了市场结构和企业节奏，地产调控加快市场存量博弈，下半年销售和新开工将回落，因此钢材市场后市可能会呈现供需双弱的格局。当下，钢材库存已出现小幅下降，环保限产压减产量继续，博弈仍将持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。

三、风险提示：1、政策端风险；2、需求大幅回落。

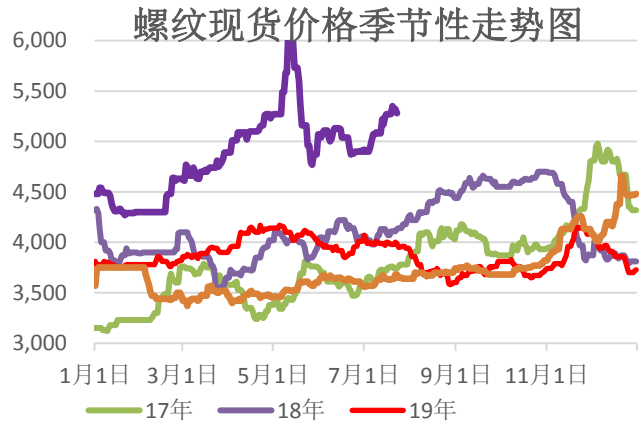
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



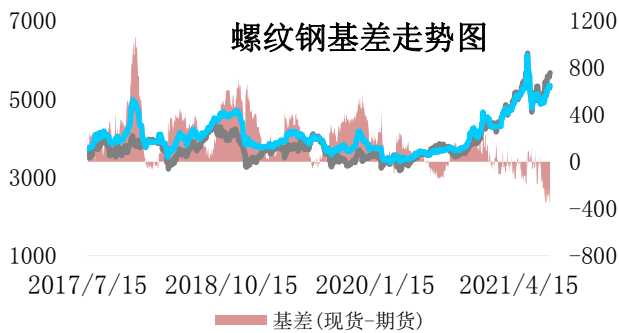
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



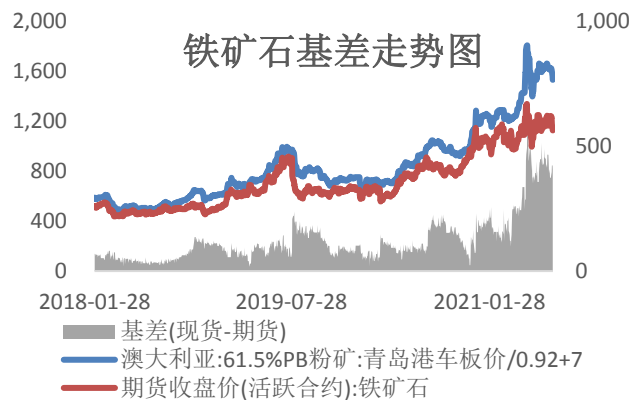
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

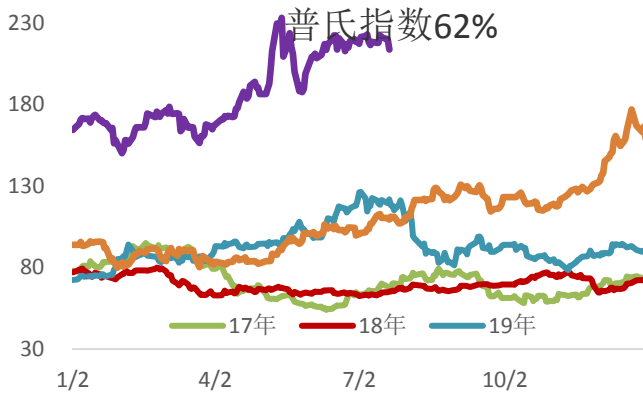
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

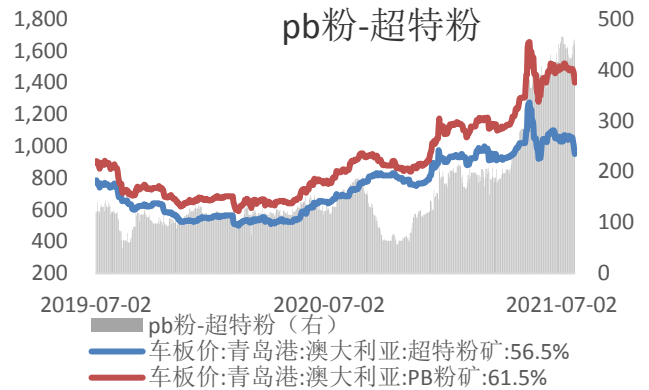
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

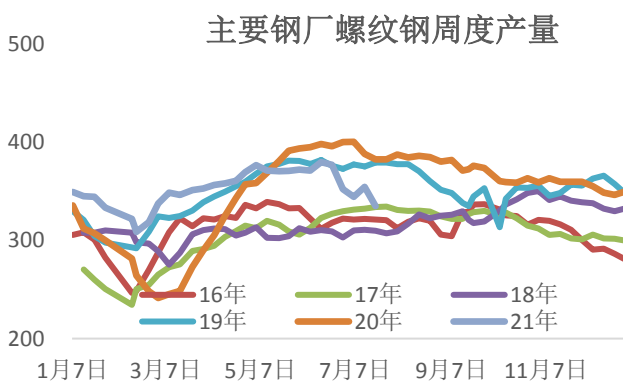
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

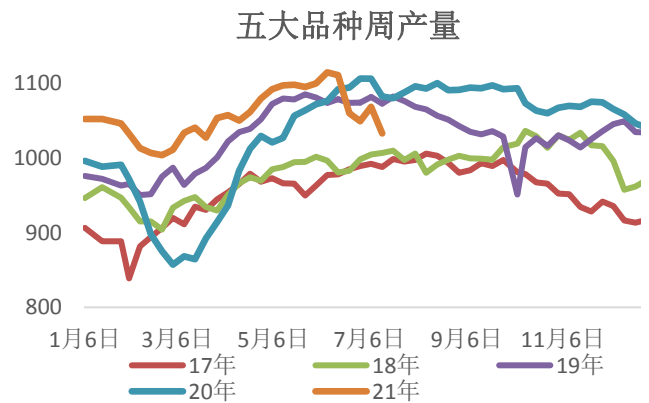
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



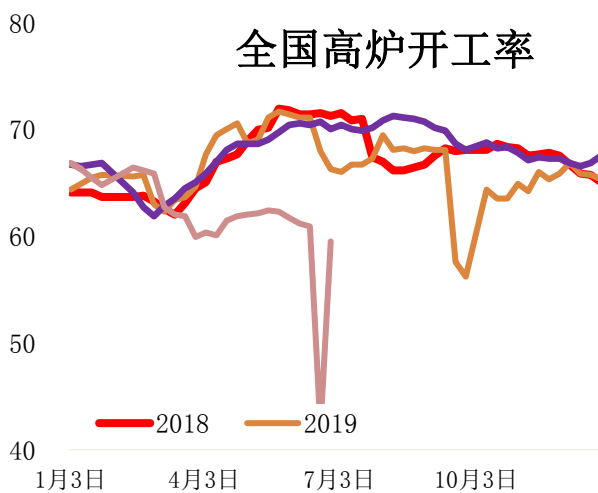
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

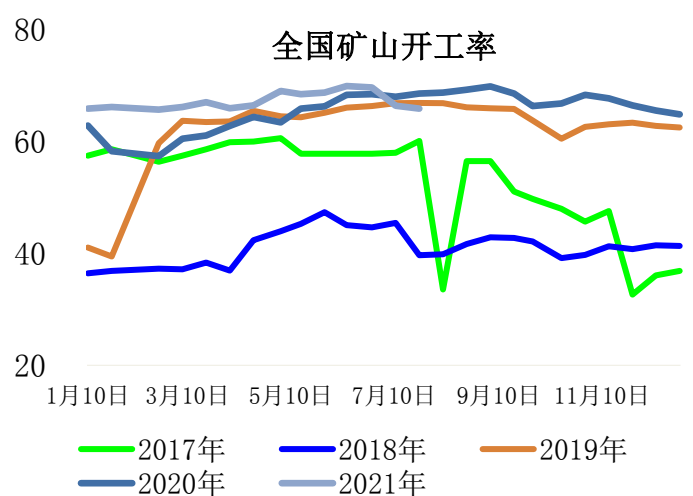


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

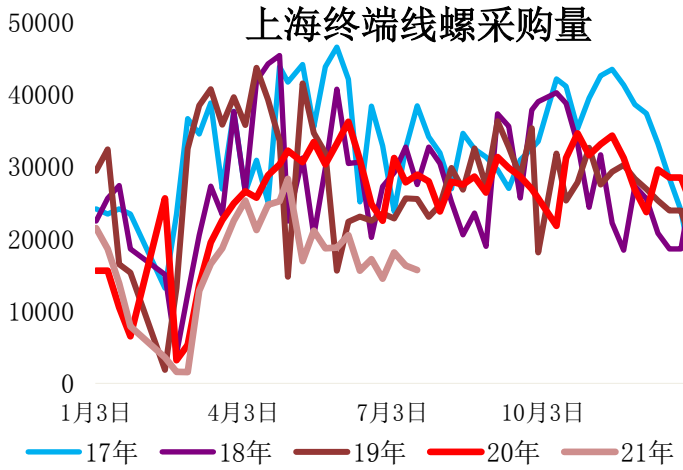


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



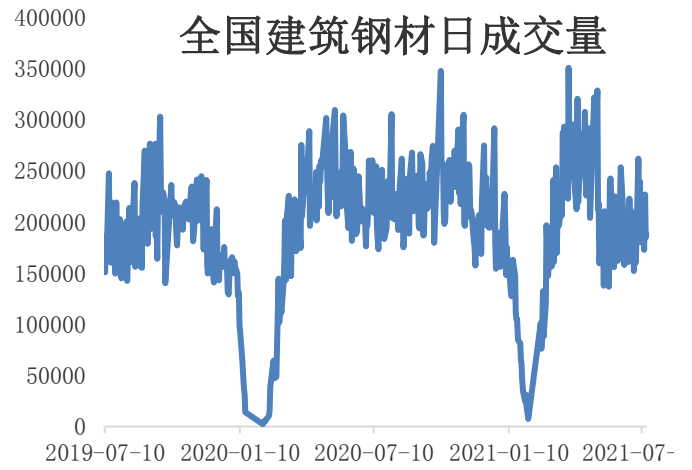
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



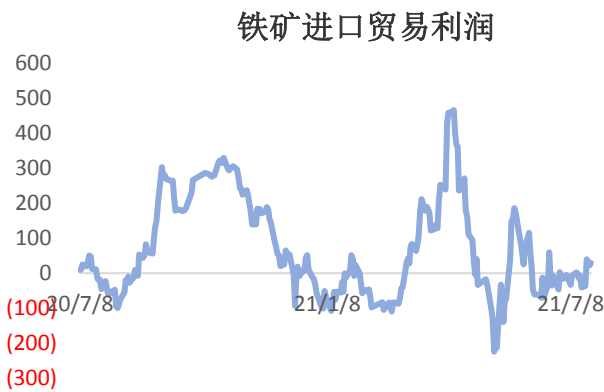
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



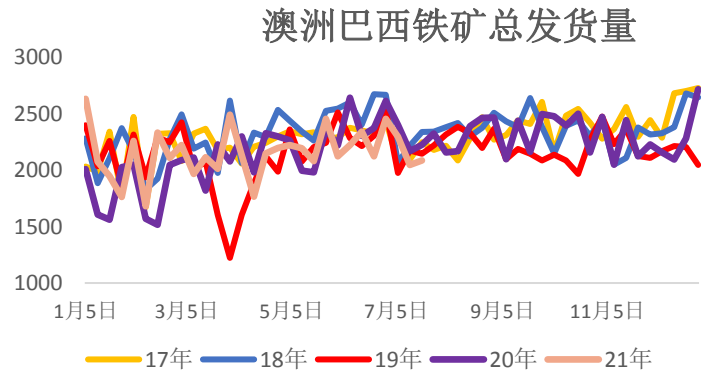
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



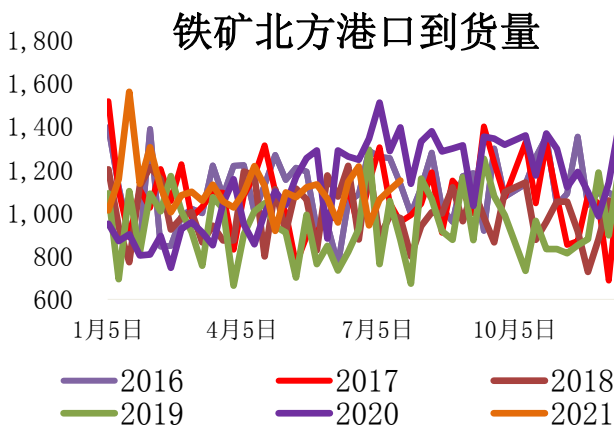
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



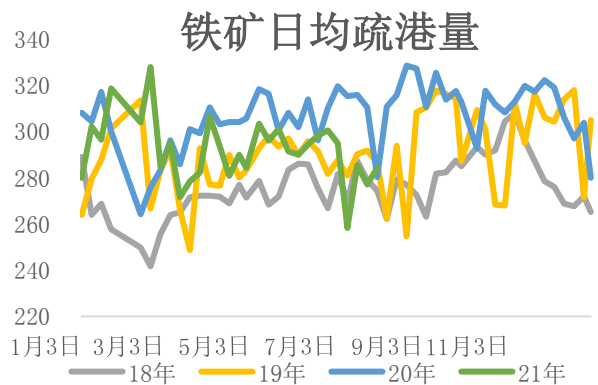
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



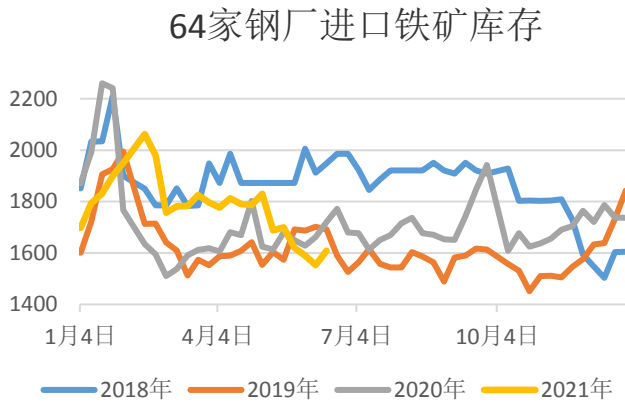
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



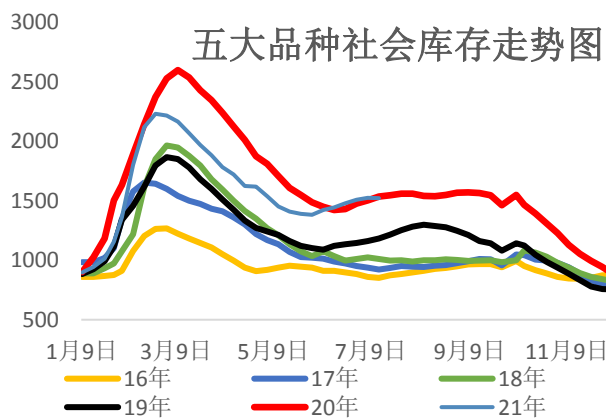
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



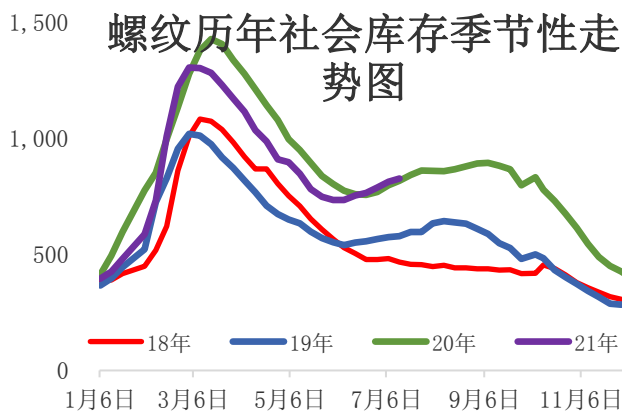
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



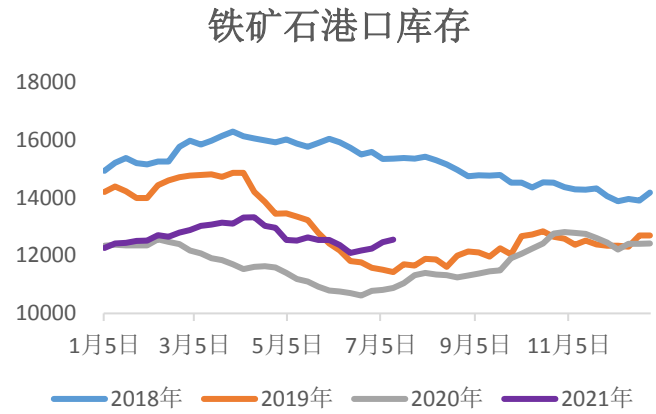
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



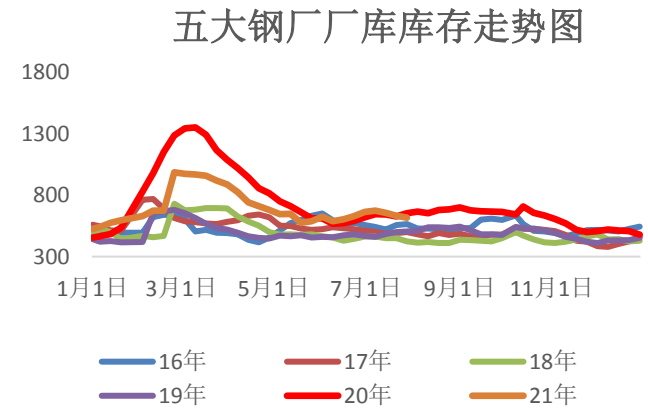
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



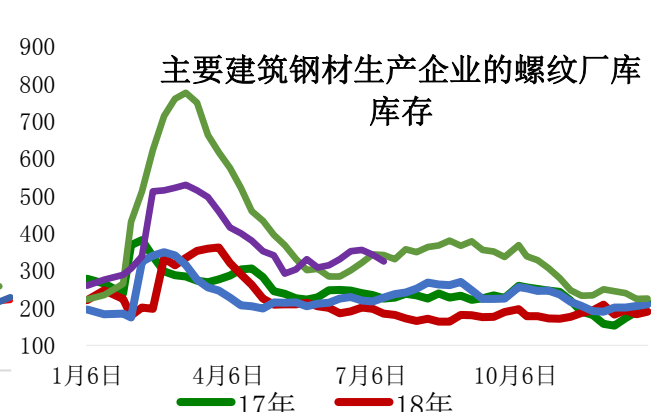
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



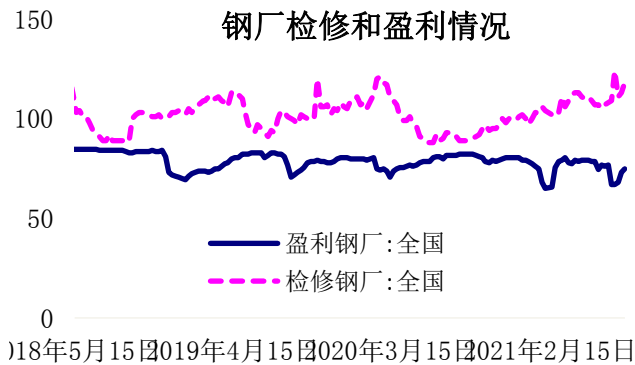
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



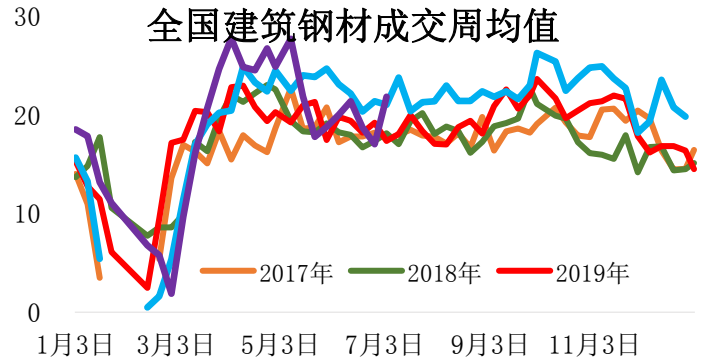
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

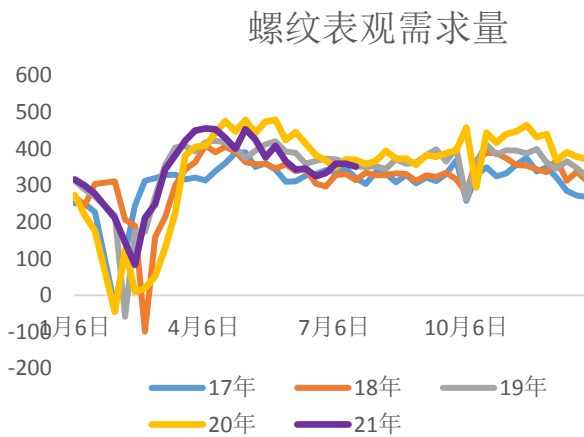
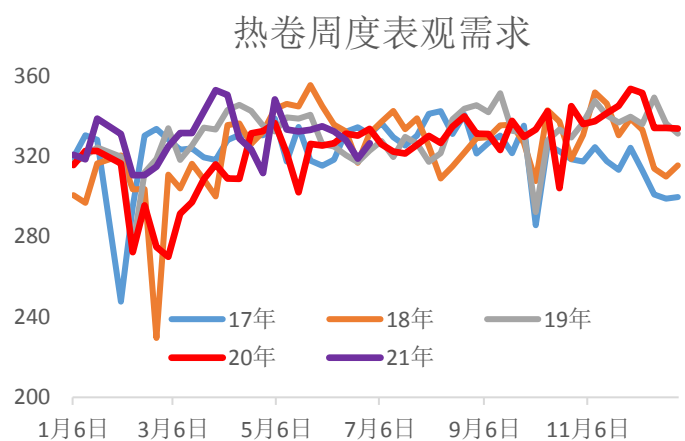


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>