

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：

宏观数据不及预期，7月地产数据偏差，钢厂在六七百利润下，钢铁产量或以震荡增长为主。进入下半年，随着经济下行压力加大，财政支出有望加快，届时螺纹仍有较强支撑，逢低做多为主。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，调研 247 家钢厂高炉开工率 73.57%，环比上周下降 1.43%，同比去年下降 17.84%；高炉炼铁产能利用率 85.47%，环比下降 0.42%，同比下降 9.33%；钢厂盈利率 89.18%，环比下降 0.00%，同比下降 6.06%；日均铁水产量 227.52 万吨，环比下降 1.12 万吨，同比下降 24.82 万吨。

2) 需求方面，地产作为最大需求端，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。进入下半年，随着经济下行压力加大，财政支出有望加快，地方专项债发行将会提速，充分发挥基建投资托底的作用。

3) 库存方面，整体库存水平正常，下半年压力不大，由于 7 月粗钢日产量减少，加上减产预期下的“金九银十”传统旺季补库需求提前来临，全国钢材库存已出现降库存态势。截至 8 月 23 日，本周钢材总库存量 2127.24 万吨，周环比减少 7.48 万吨，但螺纹厂库增 0.14 万吨至 340.61 万吨，社库减 12.86 万吨至 793.55 万吨，总体库存处于小幅回落。

二、结论及操作建议：

铁矿：宏观数据不及预期，7月地产数据偏差，表需低迷，目前减产后就看需求端。普氏指数短期调整幅度过大，港口库存降疏港回升，钢厂基本按需采购，铁矿供需宽松格局难以转变，偏弱为主。发改委明确表示坚持限产不放松，下半年减产仍然是主基调，铁矿需求承压。供应上，澳巴铁矿产运一降一增，到港回落。生铁产量、日均疏港量也小幅回升，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，铁矿趋势偏空。螺纹：受供应缩减预期降温、需求下行压力增大，螺纹主力合约调整到 4900 附近有所企稳。7月地产数据偏差，螺纹钢利润高位，盘面有所打压，原料端煤焦供应偏紧一路高歌猛进对成材也有一定成本支撑，成材端环保限产和保供稳价或实现平衡，博弈持续，中期做多。地产作为最大需求端，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。7月房地产需求再次印证了低迷的表需。进入下半年，随着经济下行压力加大，财政支出有望加快，地方专项债发行将会提速，充分发挥基建投资托底的作用。当下环保限产后仍需关注表需的恢复情况，螺纹短期宽幅震荡，中期偏多。

三、风险提示：1、政策端风险；2、需求大幅回落。

数据中心
螺纹

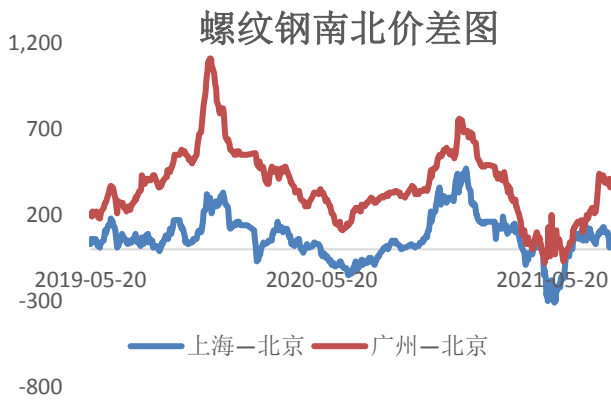
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5130	40	-170	上海—北京	30	20	-70
广州—北京	360	-50	-20	5—10 价差	-170	0	-39
10 月基差	-6	40	23	5 月基差	164	40	66
建材成交量	239938.00	56087	69226	主力卷螺差	423	0	39
盘面利润	1207.20	80.88	-64.18	长流程利润	622.91	63.20	-30.88
短流程利润	115	90	40	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

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	1110.26	-48.91	-127.17	PB 粉—超特粉	315	-15	-47
卡粉—PB 粉	415	-5	17	邯邢粉—PB 粉	233	45	18
1-5 价差	314.61	36.65	147.26	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-49.74	-59.91	-143.17	普氏指数	130.20	-22.85	-36.00
进口利润	29.20	6.84	-1.23	新加坡掉期	1021.23	-55.69	-52.17

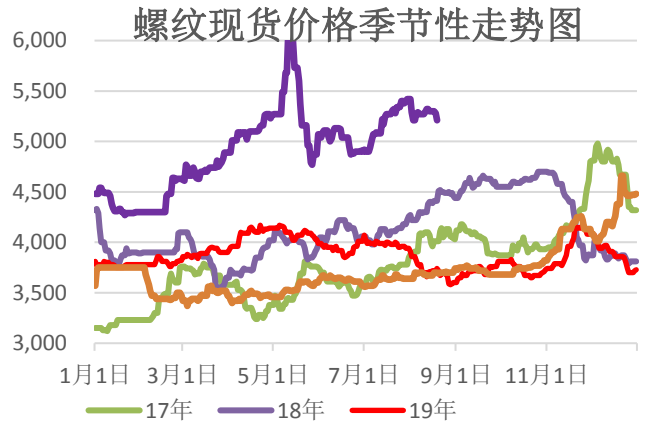
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



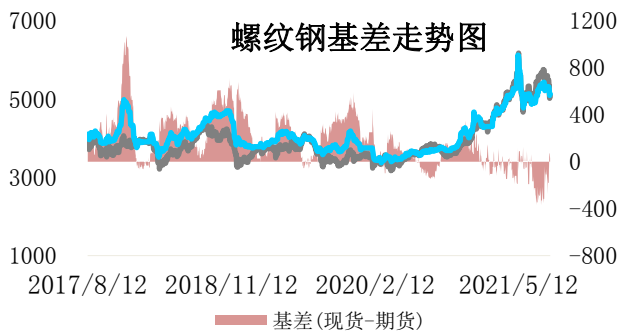
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



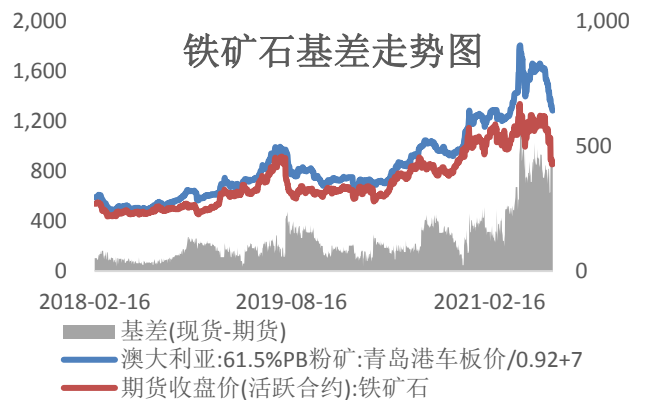
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

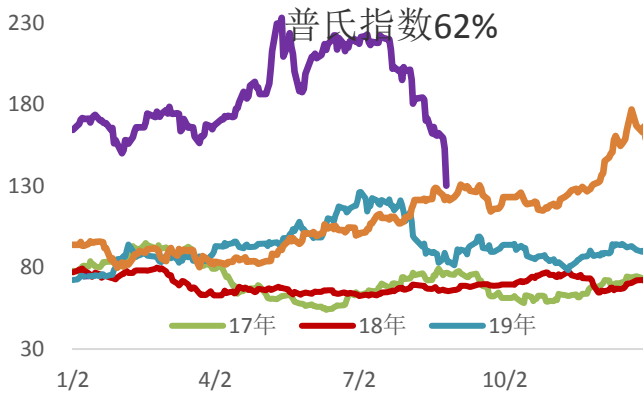
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

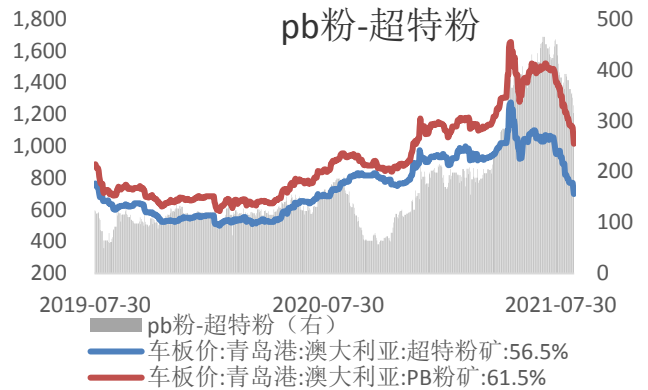
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

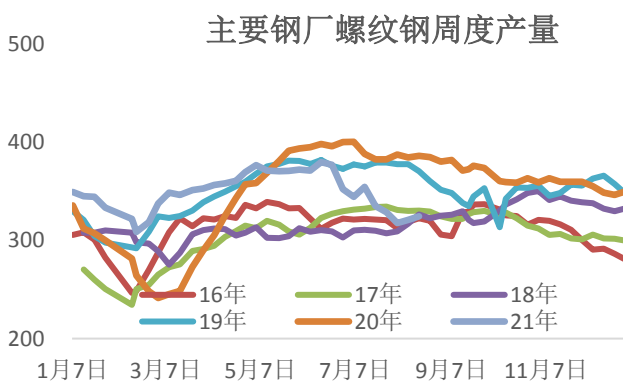
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

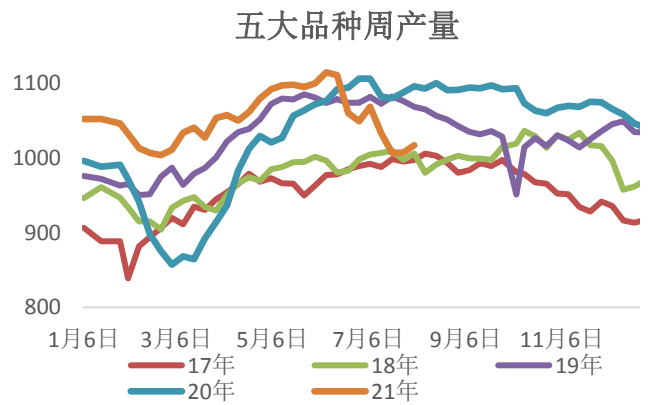
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



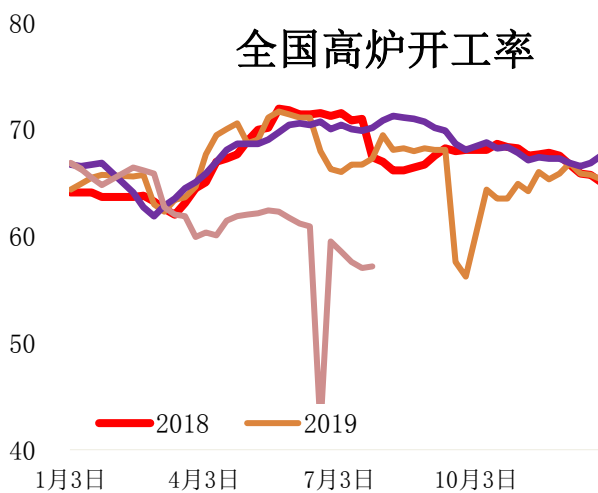
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

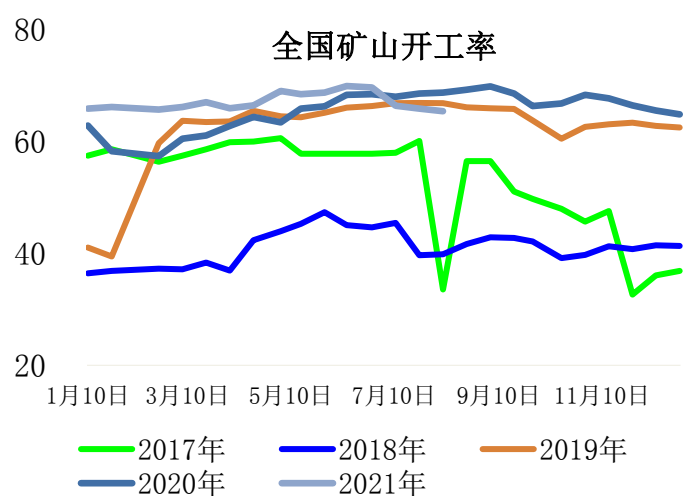


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

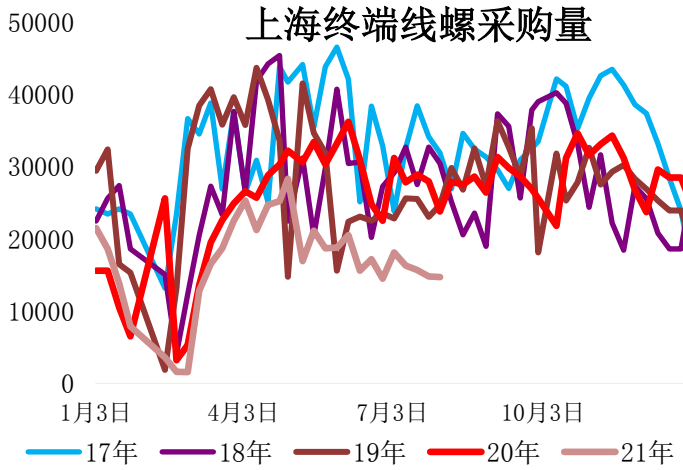


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



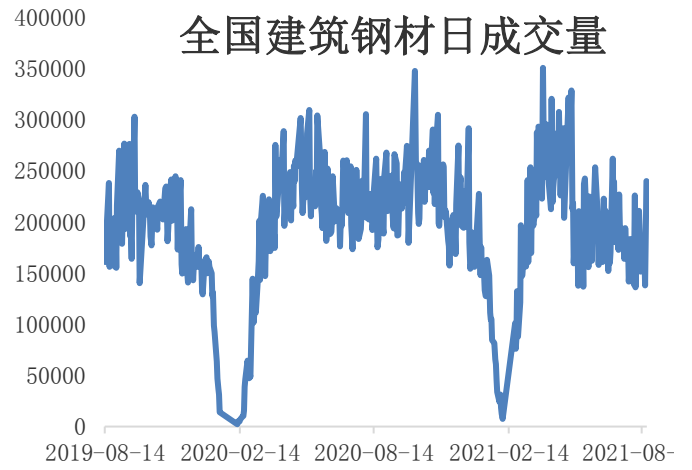
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



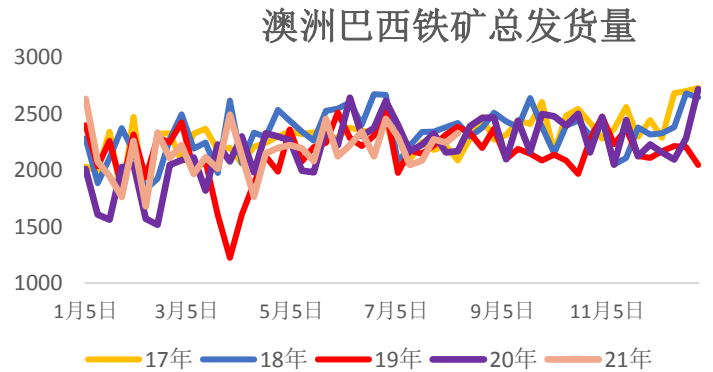
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



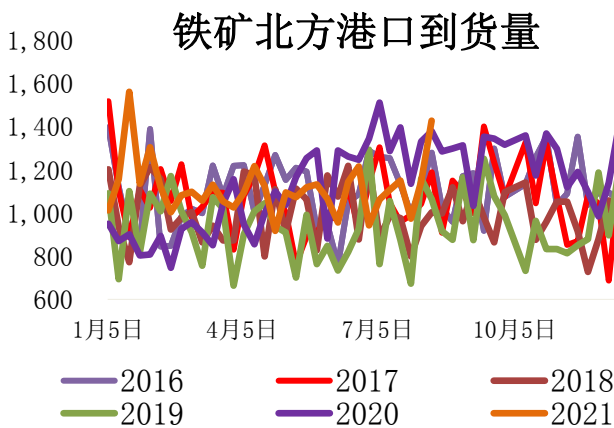
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



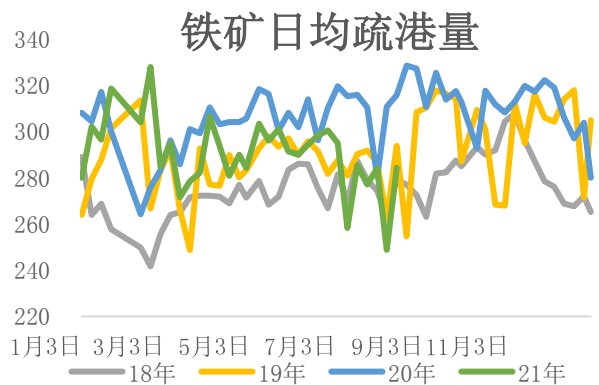
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



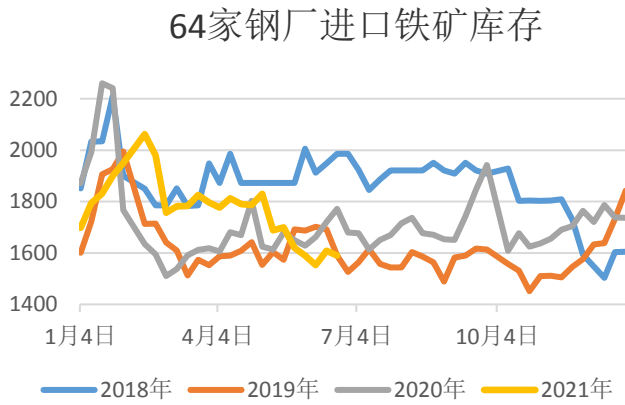
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



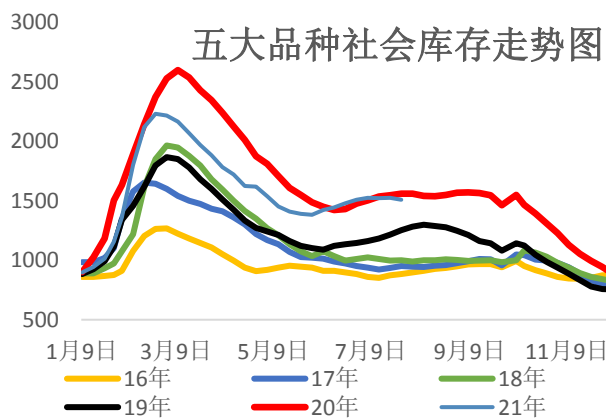
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



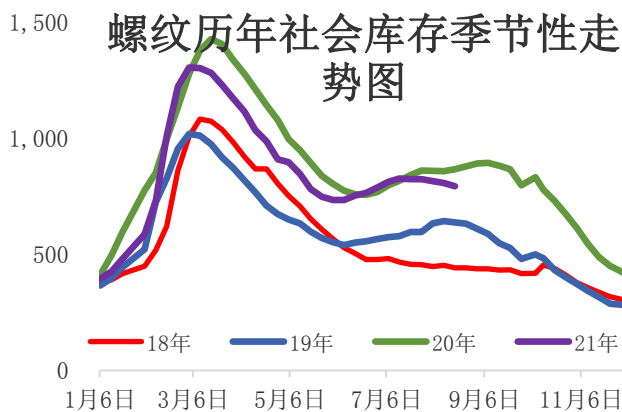
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



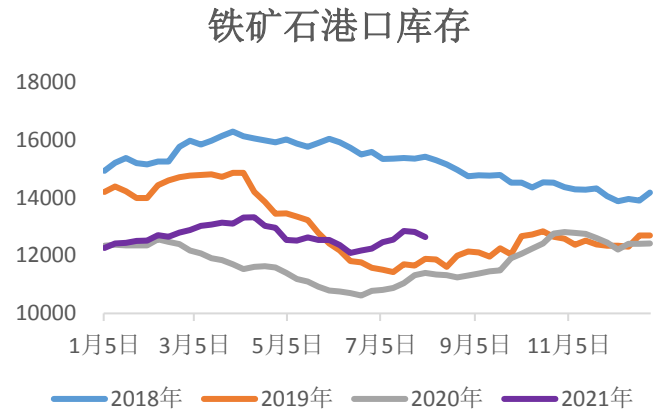
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



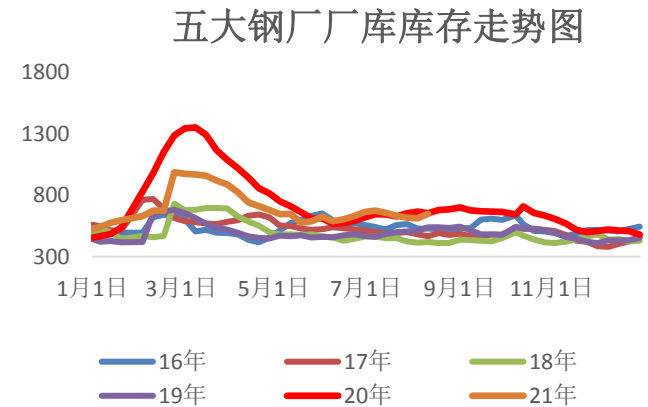
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



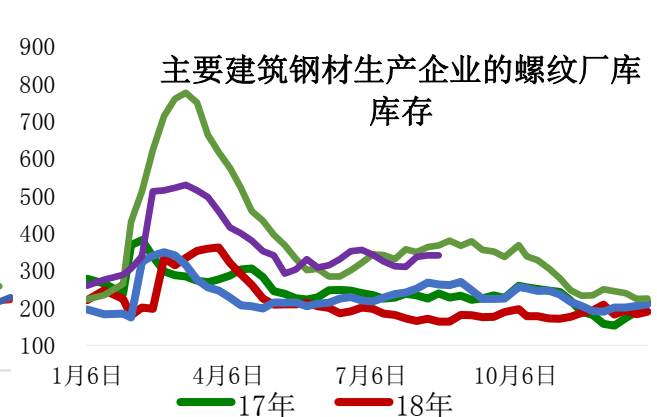
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



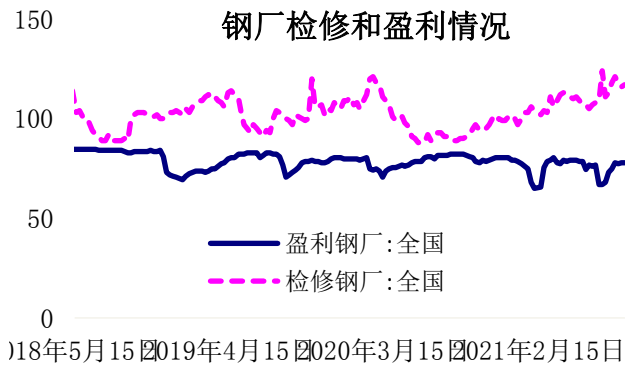
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



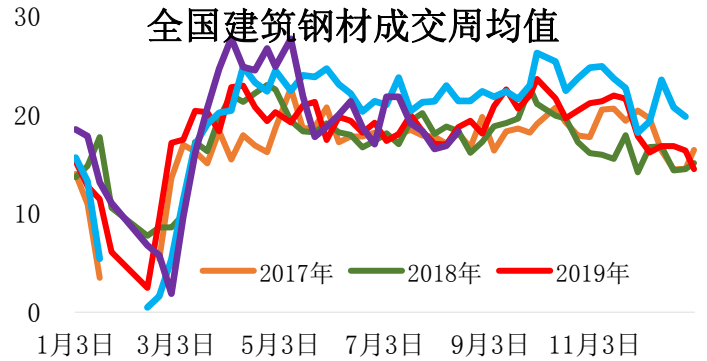
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

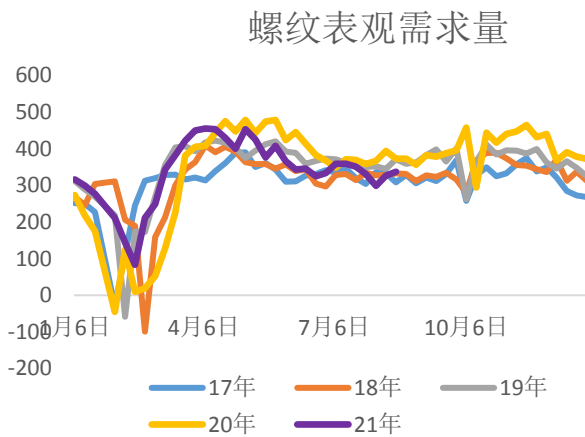
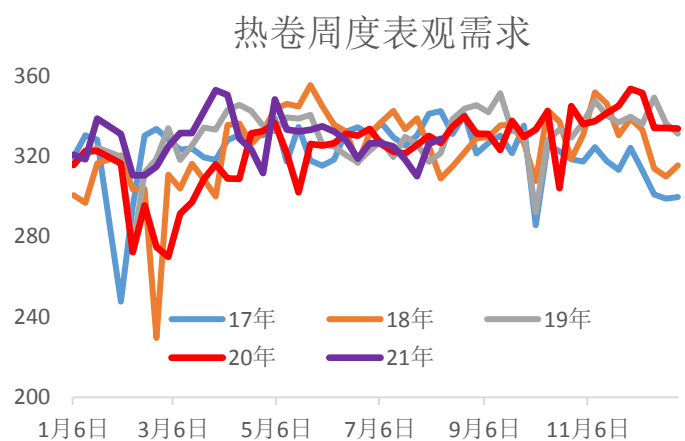


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>