

## 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：

9 月份，成材供需或有所好转。减产预期已经从预期逐步走向现实，由于利润较好，很多钢企更愿意把减产延后执行，以应对一波小旺季行情，短期供应端继续压减幅度或有限。需求只会迟到，但一定不会缺席，预计螺纹价格下方有支撑，逢低中线做多为主。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 74.22%，环比上周持平，同比去年下降 17.19%；高炉炼铁产能利用率 85.45%，环比增加 0.15%，同比下降 9.07%；钢厂盈利率 88.31%，环比下降 0.87%，同比下降 6.93%；日均铁水产量 227.45 万吨，环比增加 0.39 万吨，同比下降 24.14 万吨。

2) 需求方面，本周螺纹钢表观消费达 339.79 万吨，环比上周回升 0.11 万吨，周建材成交量 19.36 万吨附近，下游终端需求小幅回升 1.35 万吨。从边际变化来看，呈现出淡季特征，符合历年同期需求变化规律。短期来看，螺纹钢表观需求较前期低点有所回升，金九银十旺季可能会推迟，但不会缺席，对九十月需求依然看好一波。

3) 库存方面，全国钢材库存总体已出现降库存态势。截至 9 月 2 日，本周钢材总库存量 2079.31 万吨，周环比减少 25.16 万吨，螺纹厂库存 7.18 万吨至 340.44 万吨，社库存 12.38 万吨至 776.22 万吨，总体库存小幅回落，需求恢复较慢。

## 二、结论及操作建议：

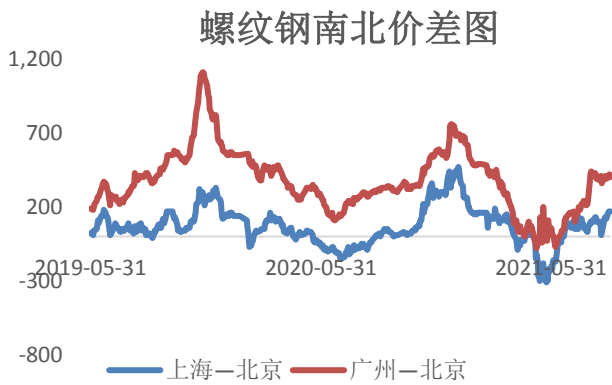
铁矿：市场对于需求端走弱预期强烈，铁矿市场情绪也偏空，铁矿顺势而为。港口库存回升，钢厂基本按需采购，碳达峰、碳中和相关政策将在中长期内将对铁矿石需求构成压制，铁矿供需宽松格局难以转变。供应上，澳巴铁矿发运小幅回落，到港大幅减少，预计巴西后期发运前低后高，9 月是澳矿发运的传统旺季，供应呈现增加态势。生铁产量、日均疏港量也小幅回落，国内铁矿石仍将会出现明显供大于求的状况，中国铁矿石港口库存将连续累库至高位，中长期看，铁矿受到需求端压制中线做空为主。螺纹：钢厂检修继续增加、旺季需求仍会到来，螺纹钢价格仍有支撑。五大品种产量环比小增，螺纹小幅回升，表需小幅增加，库存小幅去化，钢材总库存量 2079.31 万吨，周环比减少 25.16 万吨。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 月地产数据不及预期，表现较差，后市需求是影响行情的关键因素。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。钢厂限产政策仍在、旺季需求仍会到来，螺纹钢价格将获得上升动力。

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

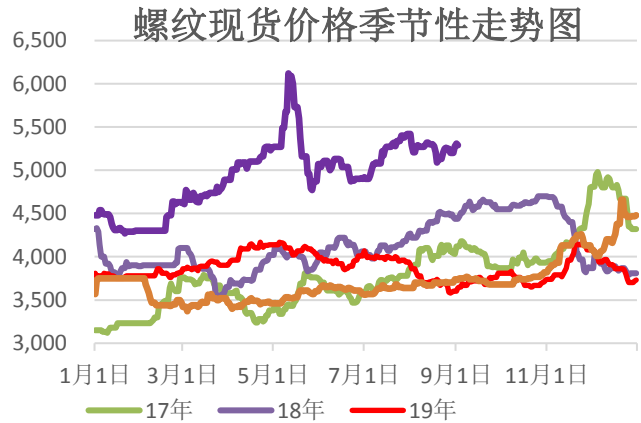
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

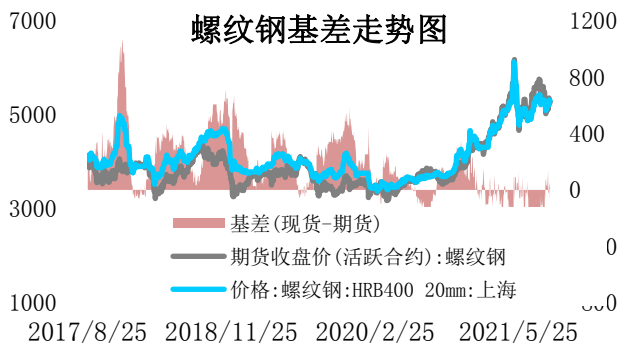
单位: 元/吨



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

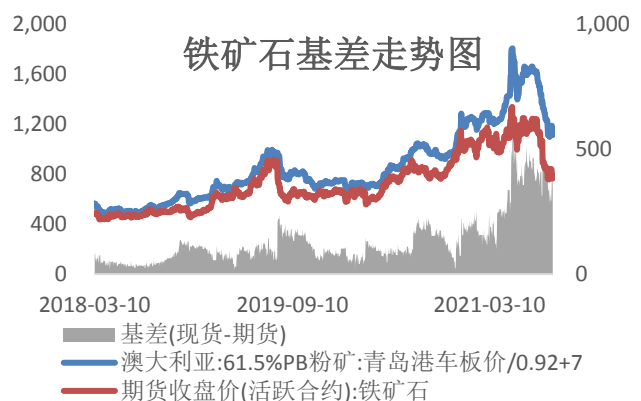
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



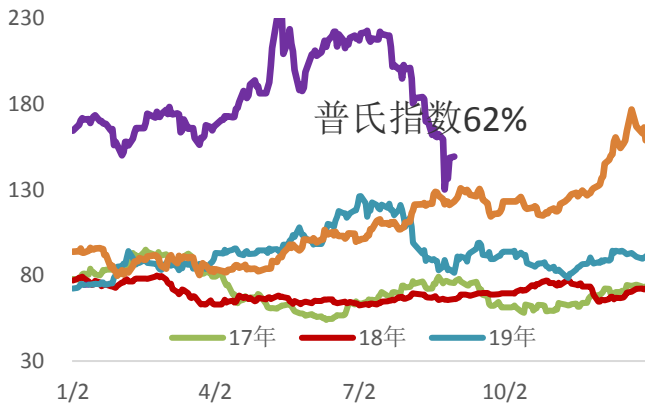
资料来源: 新世纪期货、wind

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

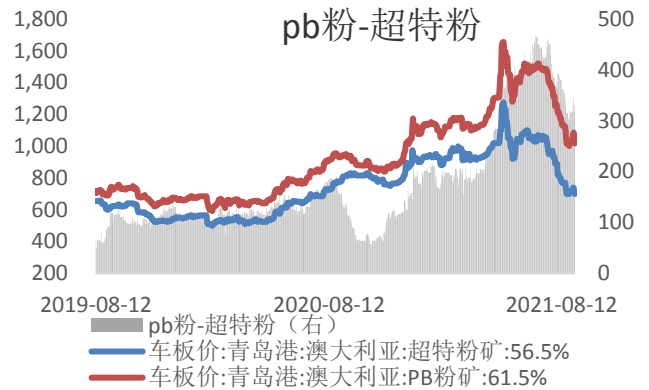
单位: 元/吨



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

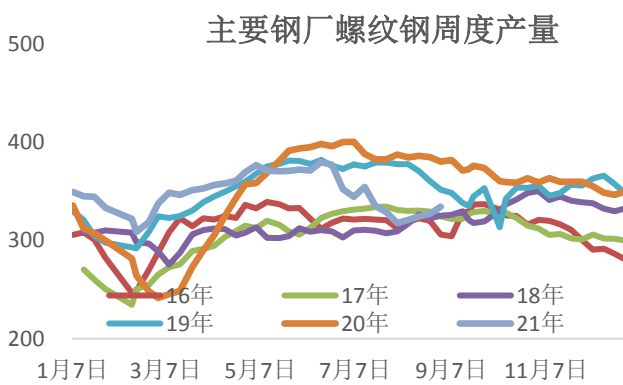
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

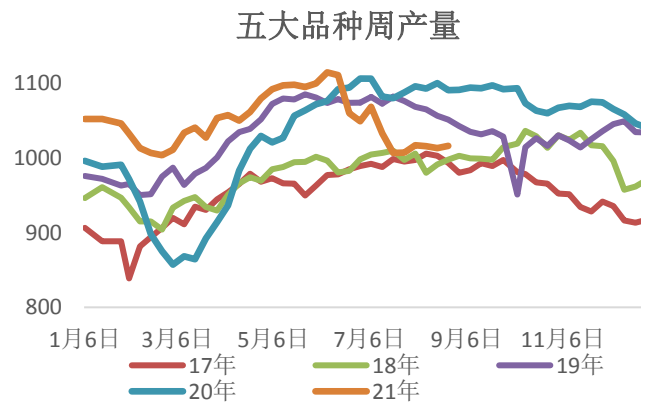
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



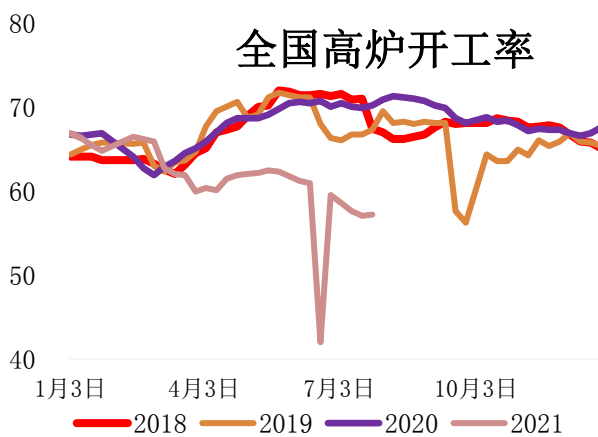
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

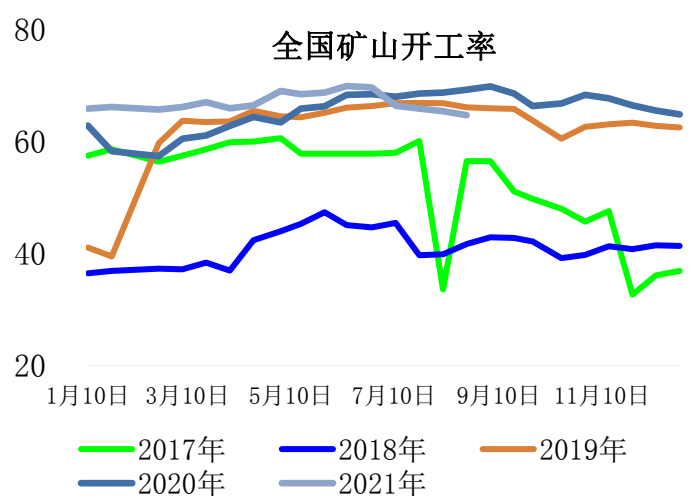
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

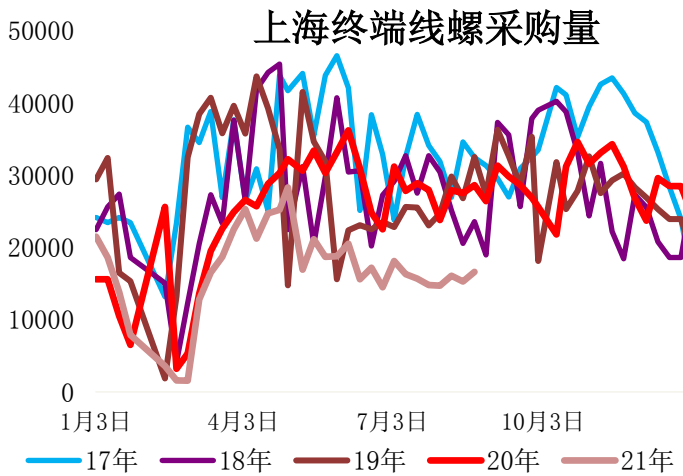
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

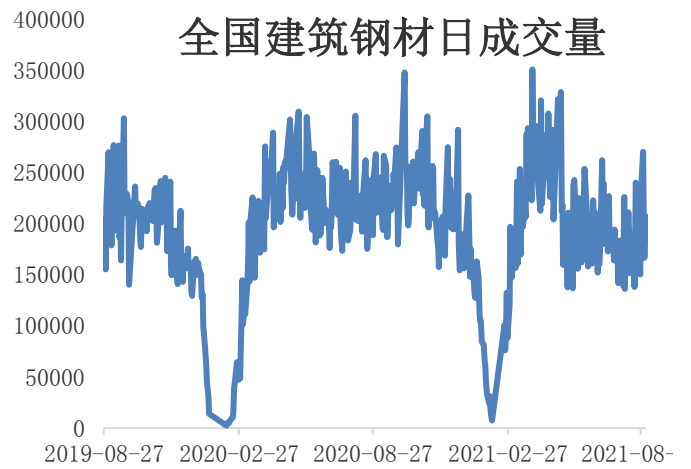
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



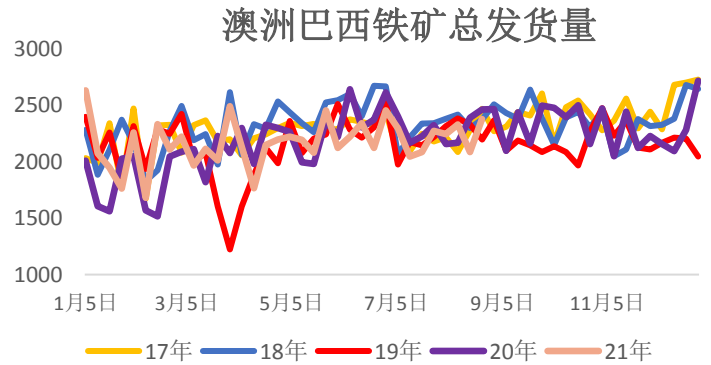
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



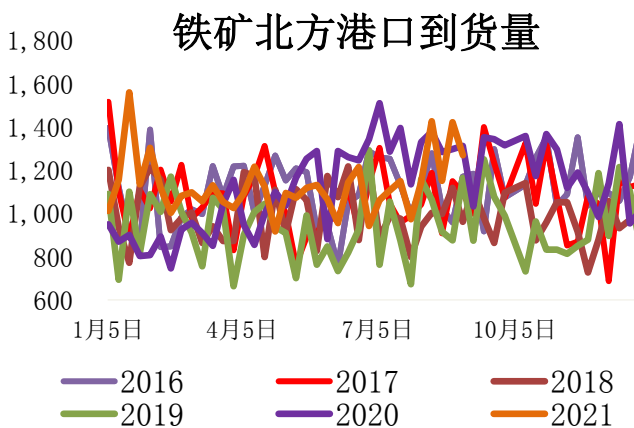
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



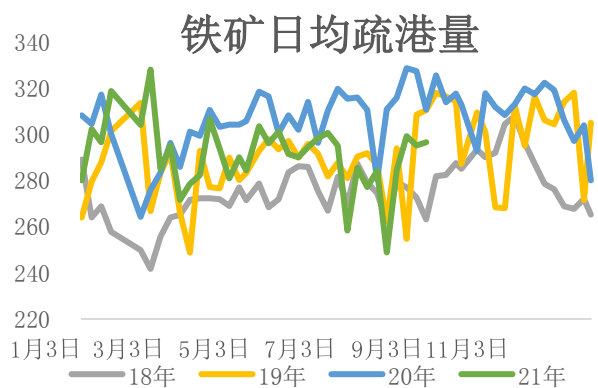
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

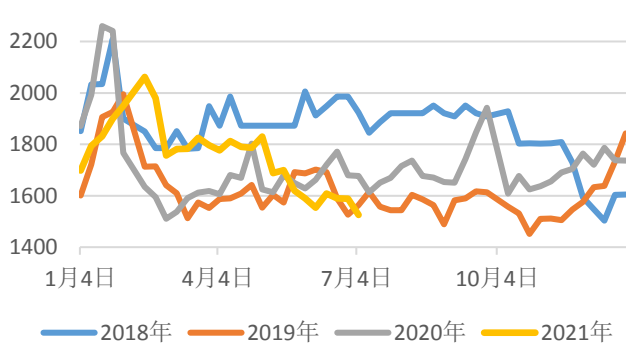
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨

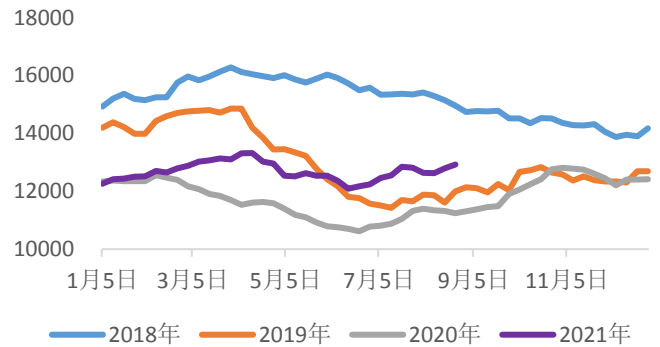
64家钢厂进口铁矿库存



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

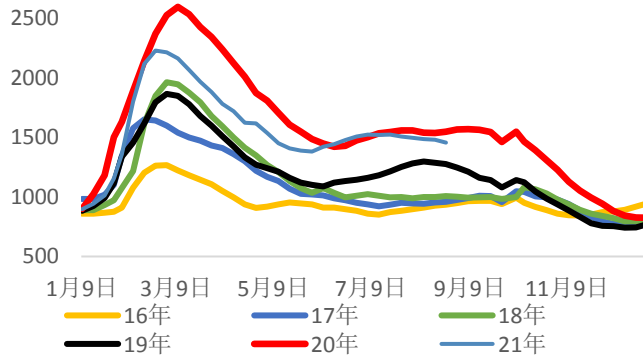
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 单位：元/吨

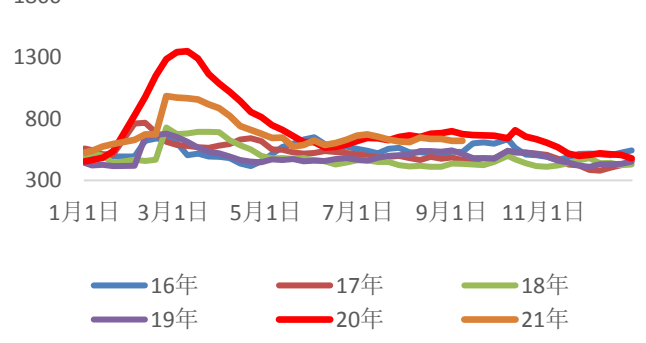
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

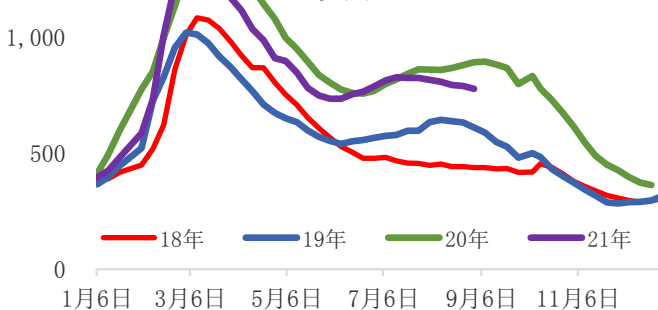
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

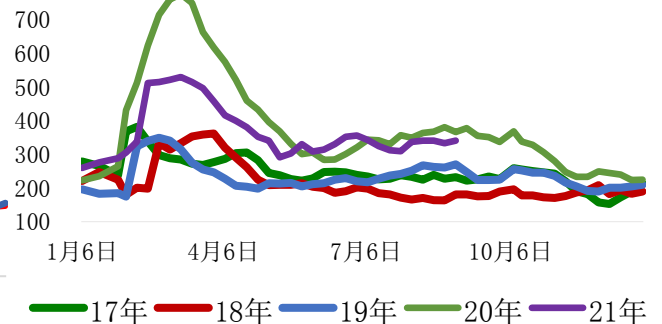
螺纹历年社会库存季节性走势图



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：%

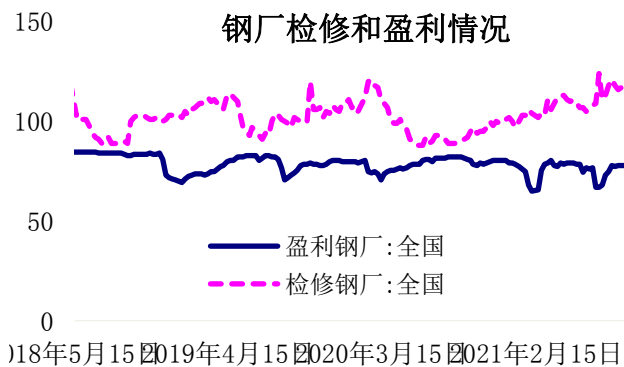
主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

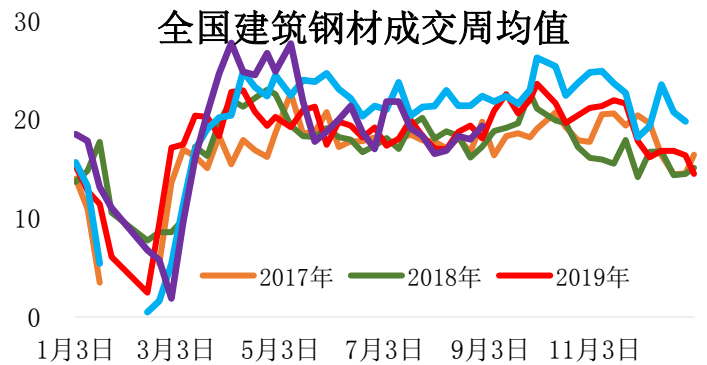
图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨





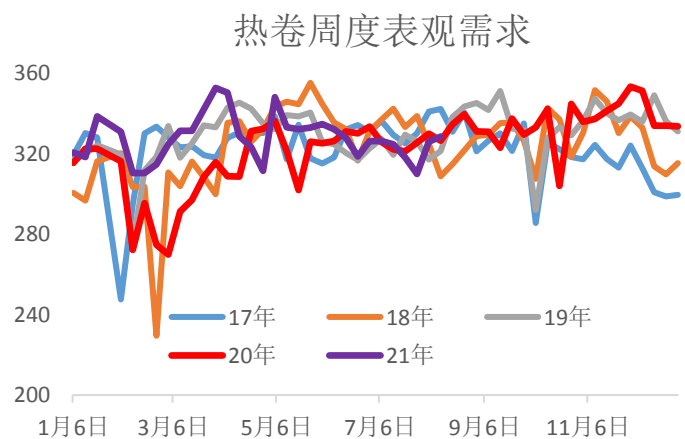
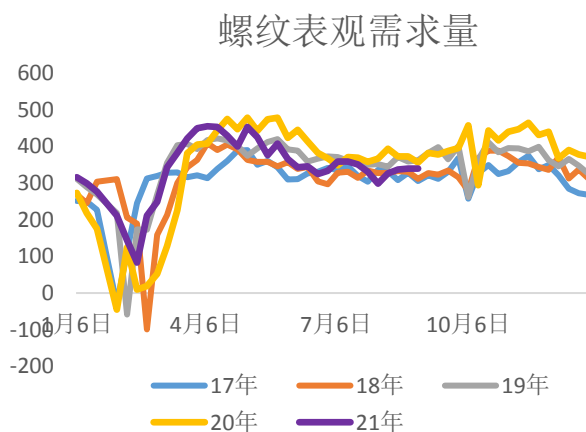
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>

