

## 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：

成材供需或有所好转,江苏限产跟进,虽然利润较好,但政策段压得死死的,金九银十仍有一波小旺季行情。下半年特别是基建,专项债券规模将高于去年同期,有助于稳定基础设施等领域投资增长。在供需错配的旺季,钢价有望受到提振。

## 一、基本面跟踪：

1)供给方面,247家钢厂高炉开工率73.57%,环比上周下降0.65%,同比去年下降17.32%;高炉炼铁产能利用率84.77%,环比下降0.68%,同比下降9.55%;钢厂盈利率88.74%,环比增加0.43%,同比下降6.06%;日均铁水产量225.63万吨,环比下降1.81万吨,同比下降25.41万吨。

2)需求方面,本周螺纹钢表观消费达372.12万吨,环比上周回升32.33万吨,周建材成交量21.75万吨附近,下游终端需求小幅回升2.39万吨。短期来看,螺纹钢表观需求较前期低点大幅回升,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9日,本周钢材总库存量2024万吨,周环比减少55.31万吨,螺纹厂库降19.19万吨至321.25万吨,社库降25.7万吨至750.52万吨,总体库存有所回落,供需格局有所好转。

## 二、结论及操作建议：

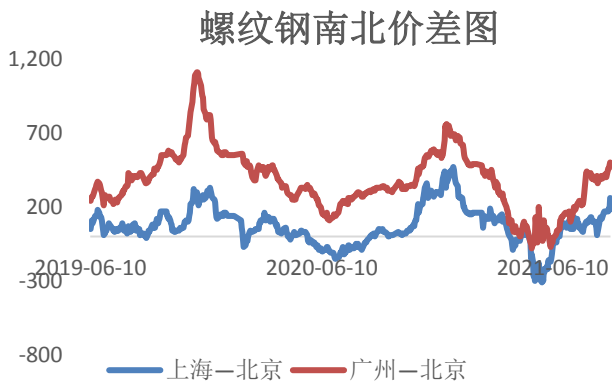
铁矿：铁矿石现货市场成交一般,贸易商心态微弱,降价出货意愿较高,山东地区PB粉主流成交价在960元/湿吨左右。供应上,澳巴铁矿发运小幅回升,到港大幅减少,预计巴西后期发运前低后高,9月是澳矿发运的传统旺季,供应呈现增加态势。生铁产量、日均疏港量回落,国内铁矿石仍将会出现明显供大于求的状况。一方面由于临近国庆,不少钢厂库存偏低,刚需仍在。另一方面考虑到限产政策的不确定性以及钢厂焦炭库存偏低,铁矿供应充足,补库计划也并不着急。碳达峰、碳中和相关政策将在中长期内将对铁矿石需求构成压制,钢铁业重磅文件年底前发布,铁矿供需宽松格局难以转变。国庆前或有补库意愿,短期低位盘整,中长期看,铁矿受到需求端压制中线做空为主。螺纹：限产再度趋严,广西加强能耗双控、东北落实限产、江苏钢厂减产力度加大,供应端扰动再起,螺纹需求明显回升,库存呈现快速去化。上周五大品种产量环比回落,螺纹周产量下滑7.36万吨,表需大幅增加,钢材总库存量2024万吨,周环比减少55.31万吨,螺纹厂库降19.19万吨至321.25万吨,社库降25.7万吨至750.52万吨,总体库存有所回落,供给收缩力度将强于需求走弱的幅度,在供需错配的旺季,钢价有望受到提振。下半年特别是基建,专项债券规模将高于去年同期,有助于稳定基础设施等领域投资增长,需求主要靠基建拉动。钢厂限产政策仍在、旺季需求仍会到来,逻辑基本不变,低吸的投资者继续持有,同时关注压减粗钢产量政策推进情况。

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

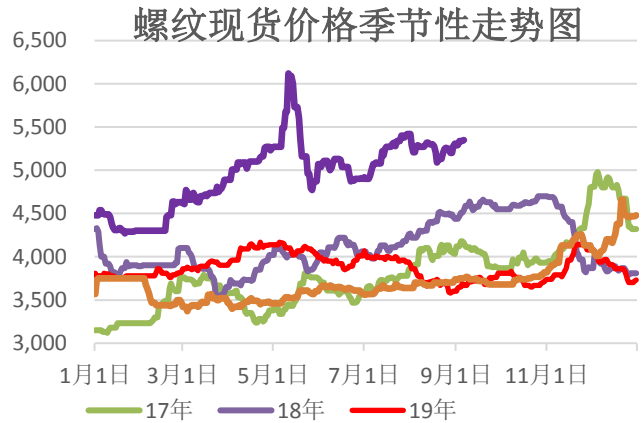
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

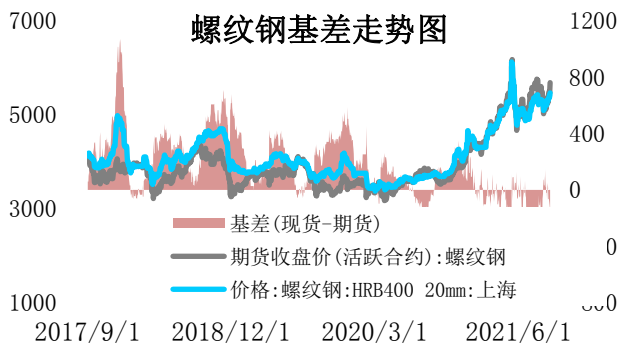
单位: 元/吨



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

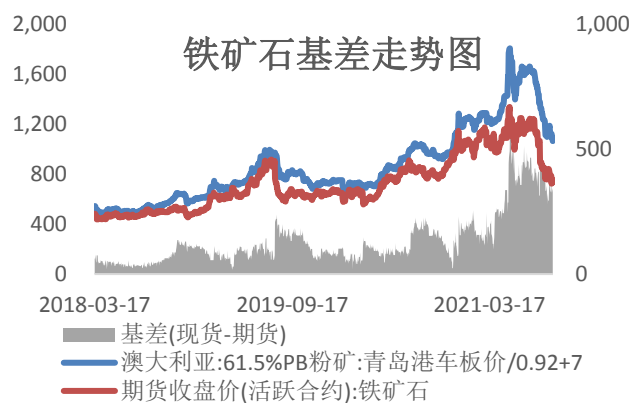
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



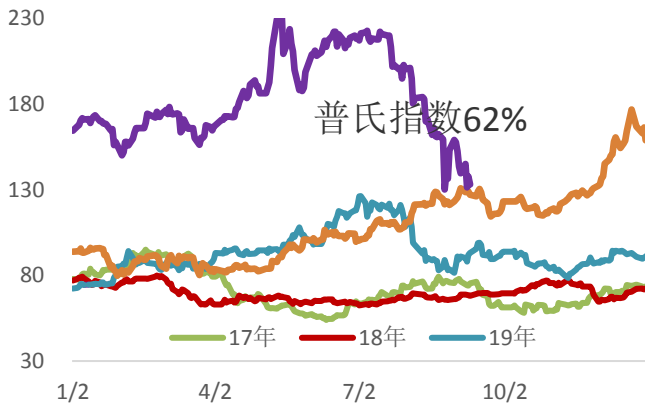
资料来源: 新世纪期货、wind

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

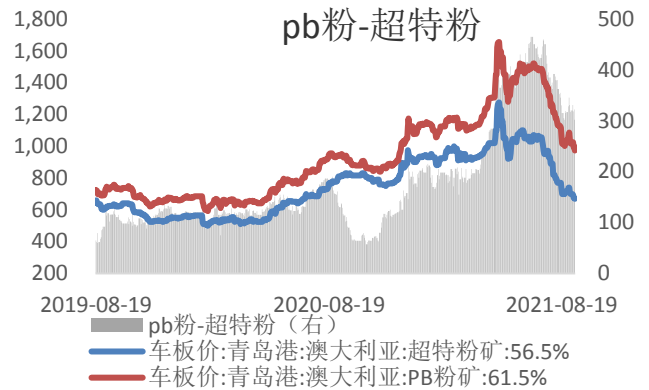
单位: 元/吨



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

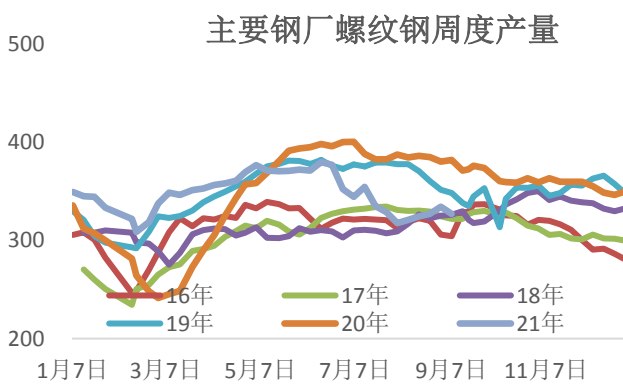
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

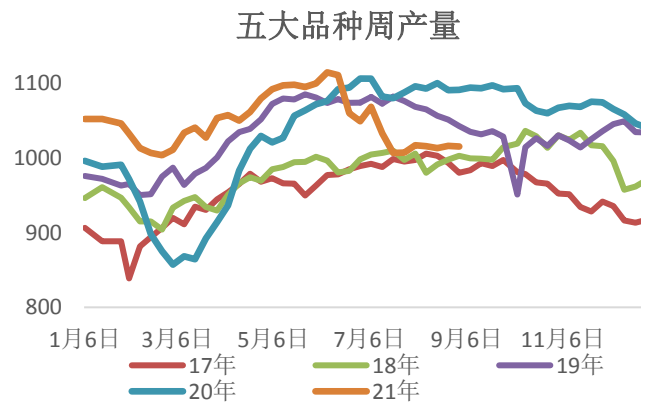
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



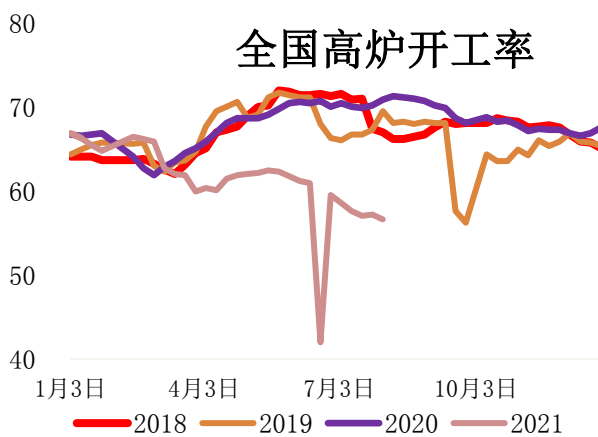
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

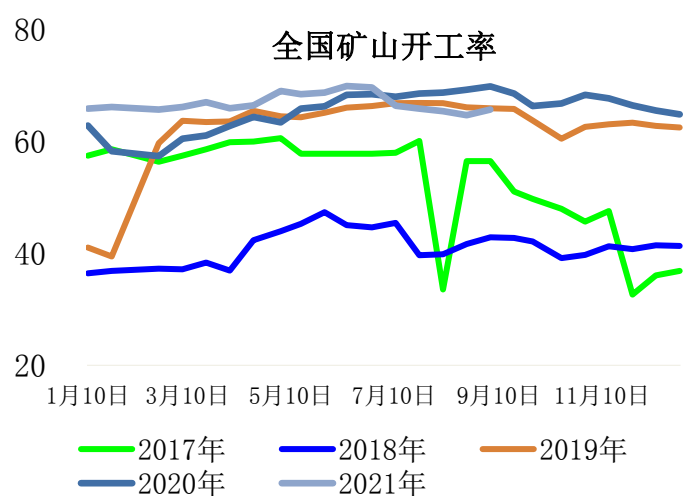
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

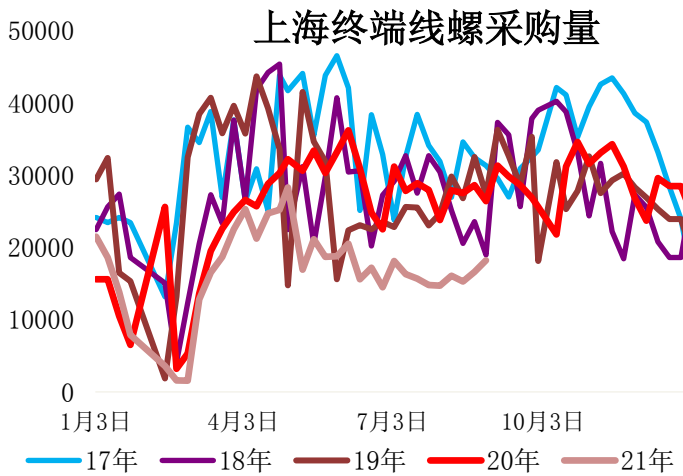
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

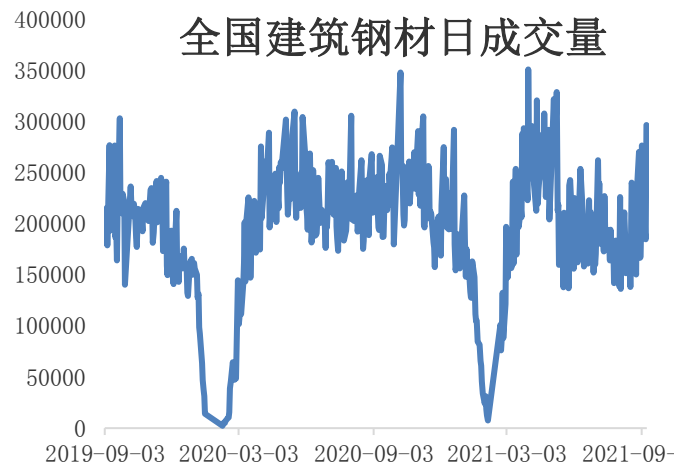
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



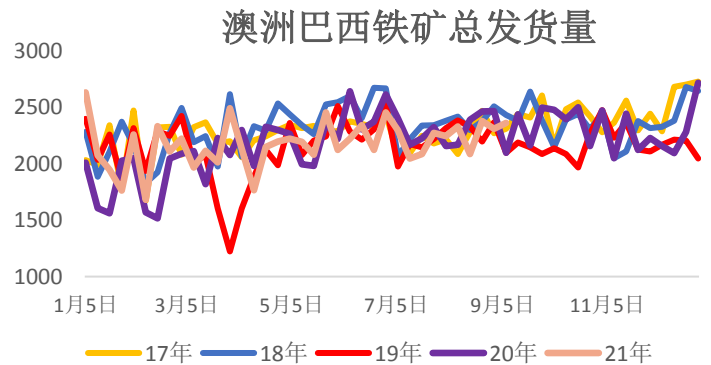
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



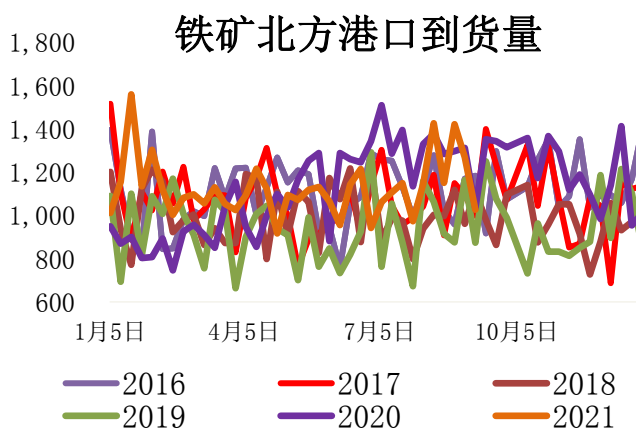
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



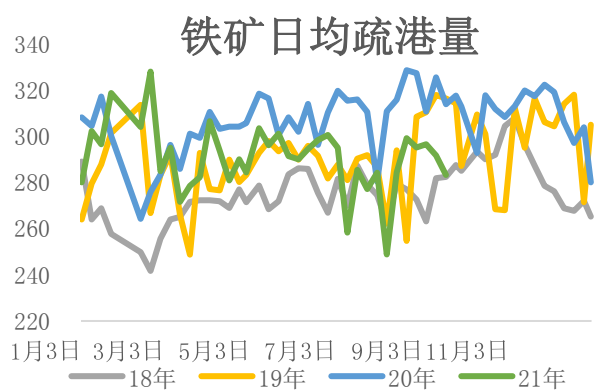
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

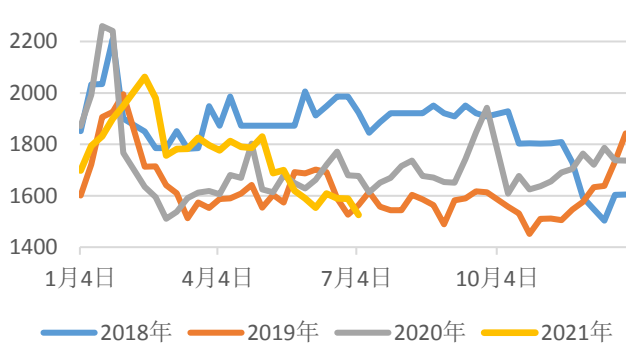
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

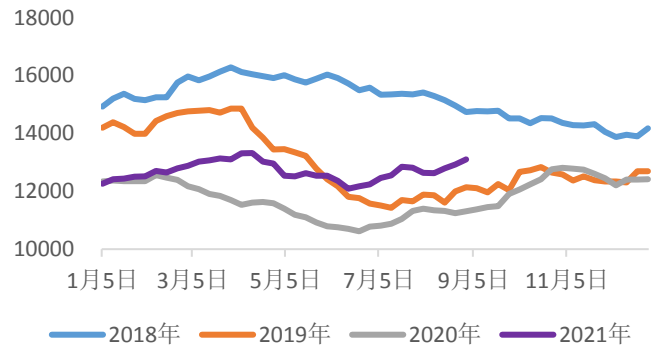
64家钢厂进口铁矿库存



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

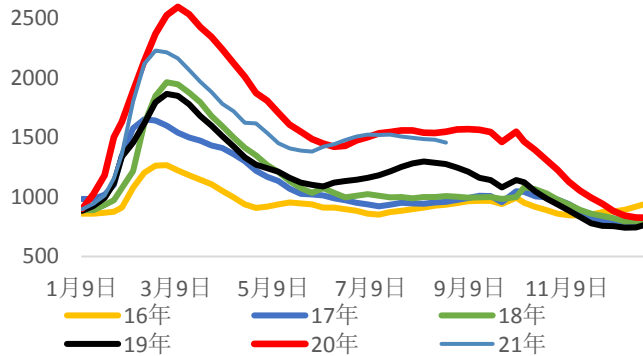
铁矿石港口库存



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

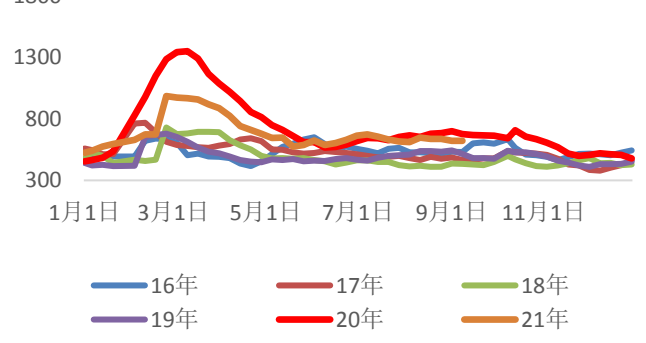
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

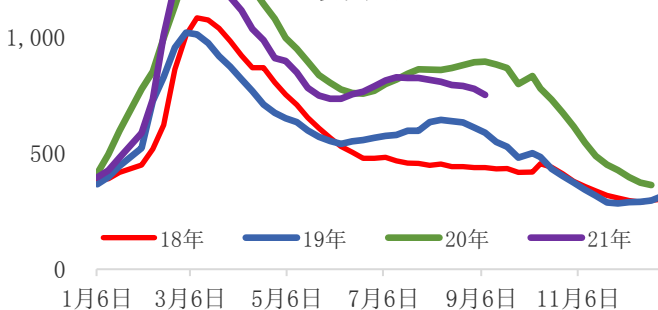
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

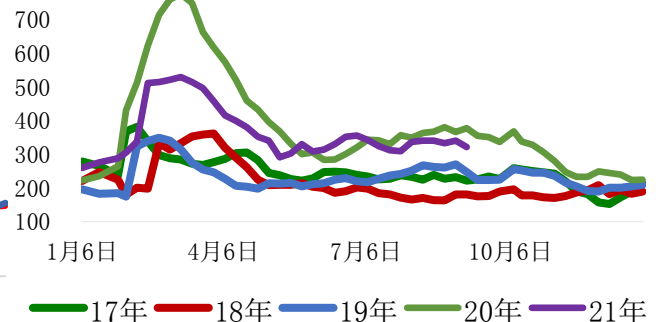
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

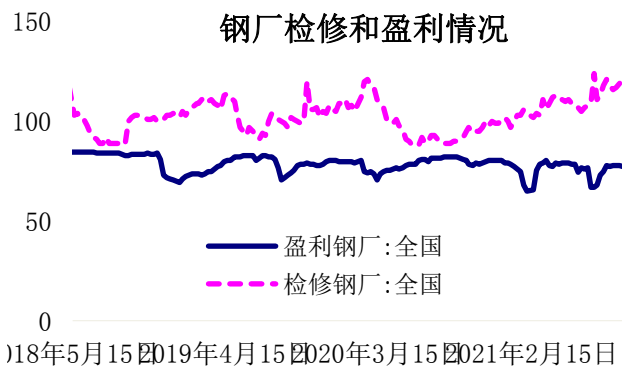
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



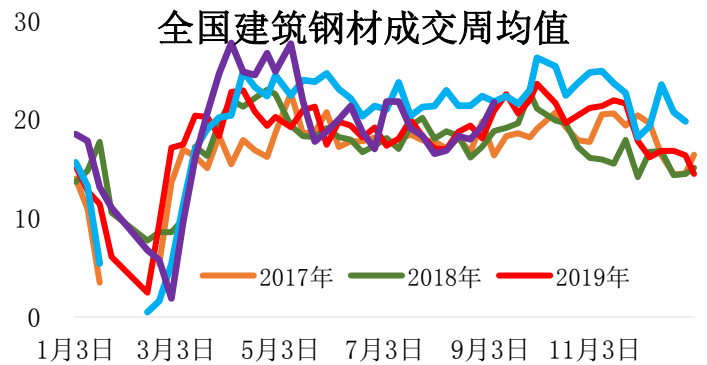
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



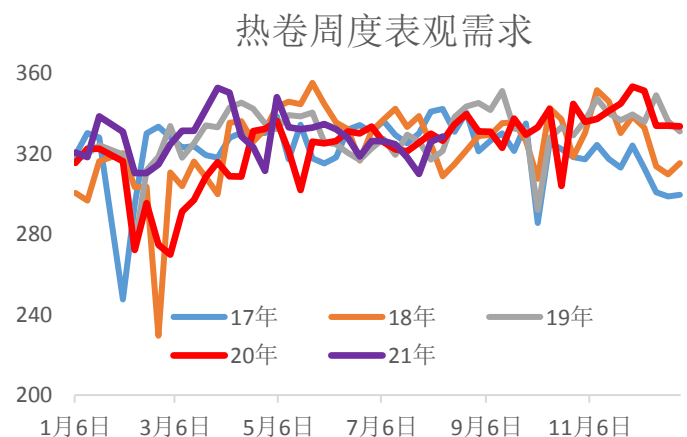
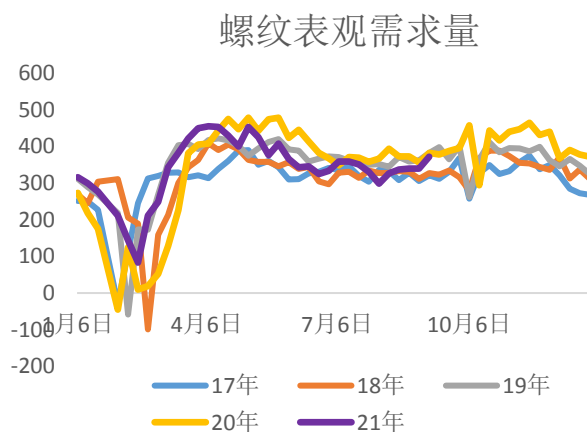
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>