

## 商品研究|黑色周报

# 2021-09-13|新世纪期货研究院

#### 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.zincf.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。

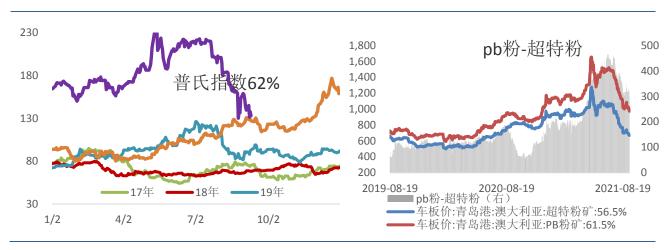
3) 库存方面,全国钢材库存总体已出现降库存态势。截至9月9日,本周钢材总库存量2024万吨,周环比减少55.31万吨,螺纹厂库降19.19万吨至321.25万吨,社库降25.7万吨至750.52万吨,总体库存有所回落,供需格局有所好转。

#### 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 单位:元/吨 图 2: 螺纹钢现货价格 单位:元/吨 图 1: 螺纹钢南北价差 螺纹现货价格季节性走势图 6,500 螺纹钢南北价差图 1,200 6,000 5,500 700 5,000 4,500 200 4,000 -300 -300 2020-06-10 3,500 3,000 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 -800 上海—北京 ——广州—北京 17年 -**-**18年 -19年 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 3: 螺纹钢主力基差 单位:元/吨 图 4: 螺矿主力合约比 单位:元/吨 7000 1200 螺纹钢基差走势图 螺矿主力合约比 800 6 5000 5.5 400 5 0 4.5 3000 ■基差(现货-期货) 4 0 - 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢 3.5 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海 1000 JJ0 2021-04-28 2021-07-28 2017/9/1 2018/12/1 2020/3/1 2021/6/1 资料来源:新世纪期货、wind资讯 资料来源:新世纪期货、wind资讯 单位:元/吨 图 5:铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨 图 6: 铁矿石主力基差 2,000 1,000 铁矿石基差走势图 600 600 1,600 铁矿跨品种价差走势图 1,200 500 400 400 800 400 200 200 0 0 2018-03-17 2019-09-17 2021-03-17 粉-PB粉价差 ■ 基差(现货-期货) 0 澳大利亚:61.5%PB粉矿:青岛港车板价/0.92+7 2019-08-19 2020-05-19 2021-02-19 ■期货收盘价(活跃合约):铁矿石 资料来源:新世纪期货、wind 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

资料来源:新世纪期货、wind资讯 单位:元/吨

单位: 元/吨



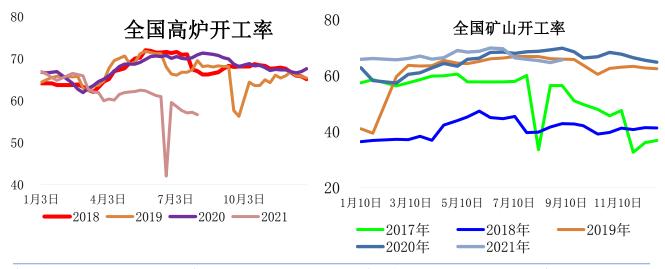
资料来源:新世纪期货、wind资讯

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

图 10: 五大钢材周度产量



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 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

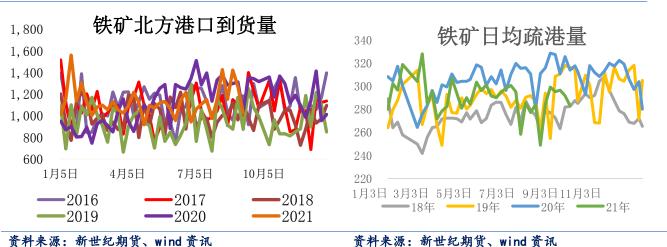
图 17: 铁矿北方港口到货量

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

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存

单位: 万吨

#### 铁矿石港口库存 64家钢厂进口铁矿库存 18000 2200 16000 2000 14000 1800 12000 1600 1400 10000 1月4日 4月4日 7月4日 10月4日 1月5日 3月5日 5月5日 7月5日 9月5日 11月5日 -2018年 ----2019年 -----2020年 -----2021年 **-**2018年 **---**2019年 **---**2020年 **---**2021年 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 21: 五大钢材社会库存 单位:元/吨 图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位:元/吨 3000 五大品种社会库存走势图 五大钢厂厂库库存走势图 1800 2500 1300 2000 800 1500 300 1000 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 500 1月9日 3月9日 5月9日 7月9日 9月9日 11月9日 -16年 17年 -18年 -16年 -17年 -18年 20年 -19年 -21年 -19年 20年 -21年 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 23: 螺纹社会库存 单位:元/吨 图 24:; 螺纹厂库 单位:元/吨 1,500 螺纹历年社会库存季节性走 主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库 900 库存 800 700 1,000 600 500 400 300 500 200 100 18年 -19年 -20年 1月6日 4月6日 7月6日 10月6日 1月6日 3月6日 5月6日 7月6日 9月6日 11月6日 **-**17年 **---**18年 **---**19年 **---**20年 **---**21年 资料来源:新世纪期货、wind资讯 资料来源:新世纪期货、wind资讯

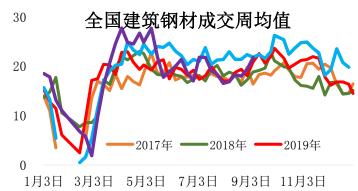
图 26: 全国建筑钢材成交周均值

单位: 万吨

图 25: 钢厂检修和盈利情况

单位: %





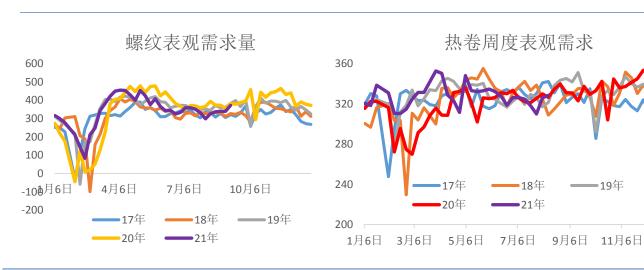
资料来源:新世纪期货、wind资讯

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