

## 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：

铁矿供给宽松，压港释放入库量，到港增加，铁矿进入累库周期。四季度冬奥会准备和采暖季，能耗双控和限产减产持续，铁矿石将进入供给过剩的累库周期。江苏复产检修反复，再度限电消息，使得供应受限，但螺纹成交转弱，短期暂观望。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 78.07%，环比上周增加 0.55%，同比去年下降 10.34%；高炉炼铁产能利用率 80.66%，环比增加 0.72%，同比下降 12.25%；钢厂盈利率 88.74%，环比增加 2.16%，同比下降 1.30%；日均铁水产量 216.22 万吨，环比增加 1.92 万吨，同比下降 31.07 万吨。

2) 需求方面，房地产行业的问题与第二批集中土地拍卖“爆冷”，近期建材成交明显偏弱。据 Mysteel 数据，上上周全国螺纹钢表观需求环比-102.4 至 248 万吨，主要原因是国庆放假，上周有所回升。沪市线螺采购 18500 吨，前值 8300 吨，需求较国庆有所好转，仍处于低位。

3) 库存方面，全国钢材库存总体已出现降库存态势。截至 10 月 14 日，本周钢材总库存量 1763.23 万吨，螺纹厂库降 2.79 万吨至 235.14 万吨，社库降 47.17 万吨至 850.36 万吨，总体库存高位回落。

## 二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿现货价格高位回落，盘面回落幅度大于现货，基差走阔。四季度冬奥会准备和采暖季，能耗双控和限产减产持续，将导致烧结限产、停产的预期，河北、山东等地的一些钢厂开始主动提高烧结矿品位和库存以备烧结限产政策。政策端反复，近日江苏又开始严控，京津冀及周边地区实行钢铁错峰生产文件发布，11 月底前为完成能耗双控目标，限产仍然趋严。整体来看，铁矿供给宽松，压港释放入库量，到港大幅增加，疏港下降，港口库存进入累库周期。中长期来看，钢厂确定性减产以及房地产行业现金流不佳使得铁矿承压，黑色产业链里，铁矿适合逢高空配。螺纹：螺纹现货成交受天气变化影响而转弱，螺纹期货价格出现明显回调，基差走阔。9 月末以来，部分钢厂陆续复产，钢厂高炉开工率回升，螺纹产量环比上周增加 11.39 万吨。近日江苏又开始严控，京津冀及周边地区实行钢铁错峰生产文件发布，螺纹下方有支撑。钢厂利润高位，能耗双控压制开工，年度压减粗钢产量和省市能耗“双控”推动螺纹钢供给收缩加快，10、11 月份钢厂集中减量，钢厂限产政策预计还将持续。房地产投资偏弱，但基建投资受地方政府专项债发行加快，近期能耗双控力度依然偏紧，关注现货成交有无实质性好转，暂观望。

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	5840	10	-140	上海—北京	190	-10	-50
广州—北京	520	-40	-50	5—10 价差	-501	0	-76
10 月基差	60	10	-240	5 月基差	561	10	-221
建材成交量	187514.00	-531	-23801	主力卷螺差	70	0	90
盘面利润	1038.03	-59.97	-373.93	长流程利润	955.10	33.08	-87.37

铁矿石

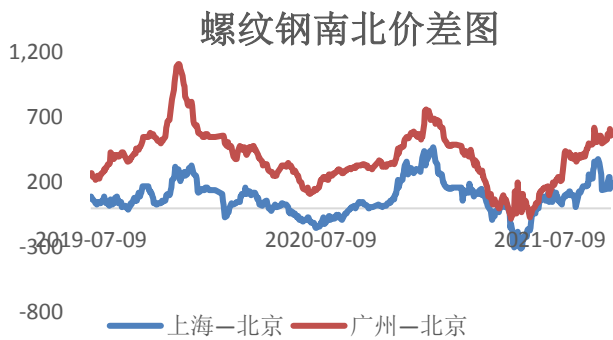
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	949.39	-9.78	26.09	PB 粉—超特粉	321	13	7
卡粉—PB 粉	248	9	6	邯邢粉—PB 粉	-867	-985	-987
1-5 价差	475.48	-2.48	27.70	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-210.61	-20.78	-23.61	普氏指数	126.00	2.40	8.20
进口利润	29.20	6.84	11.89	新加坡掉期	830.34	15.78	45.25

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

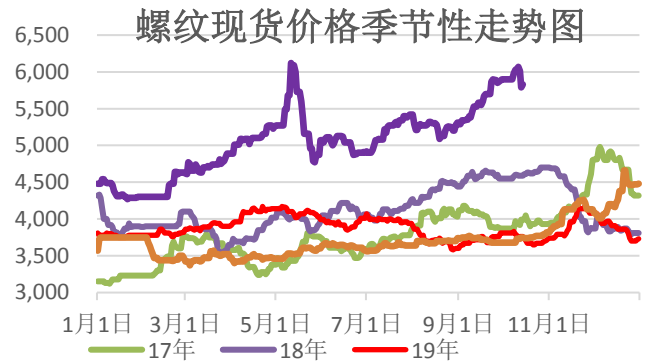
单位: 元/吨



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

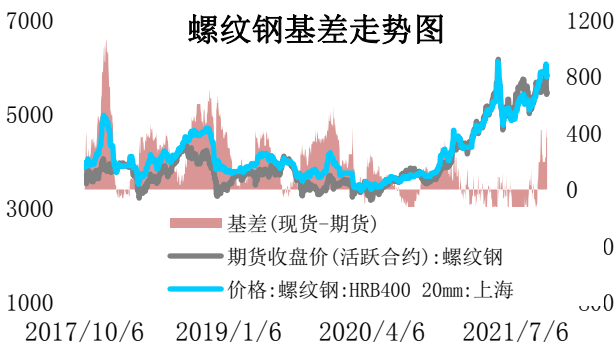
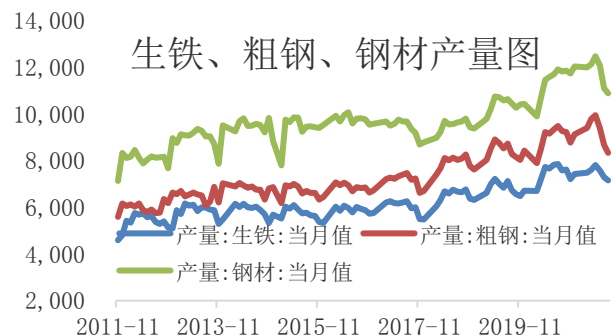


图 4: 产量图

单位: 元/吨



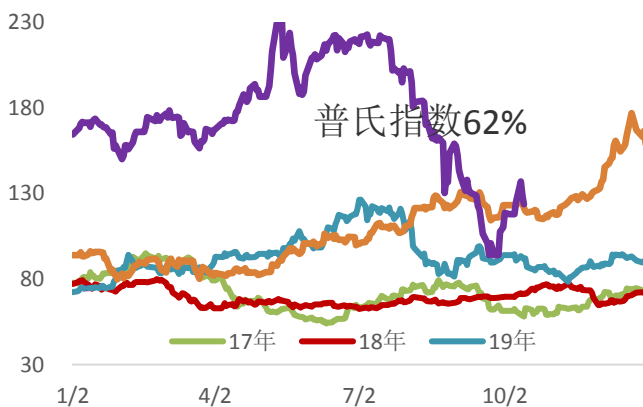
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



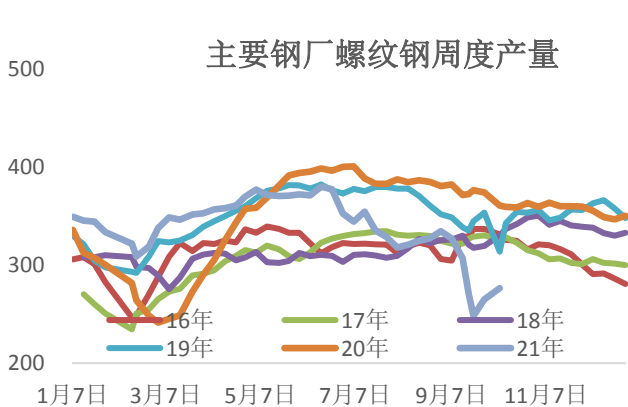
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



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

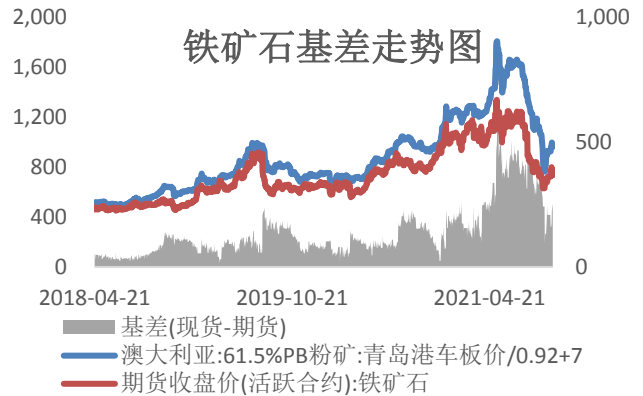


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



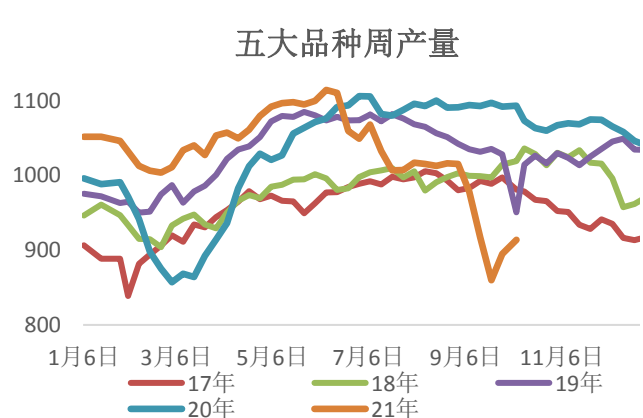
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



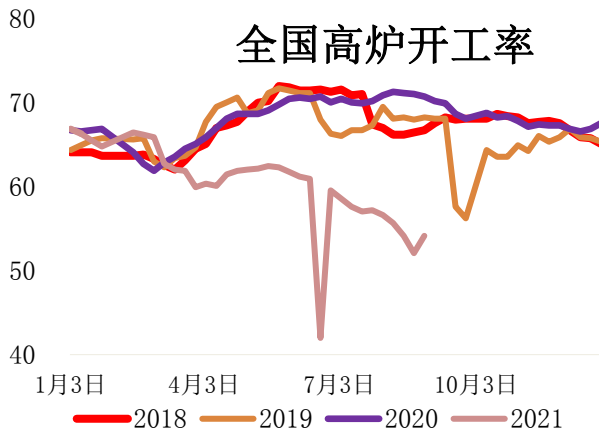
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



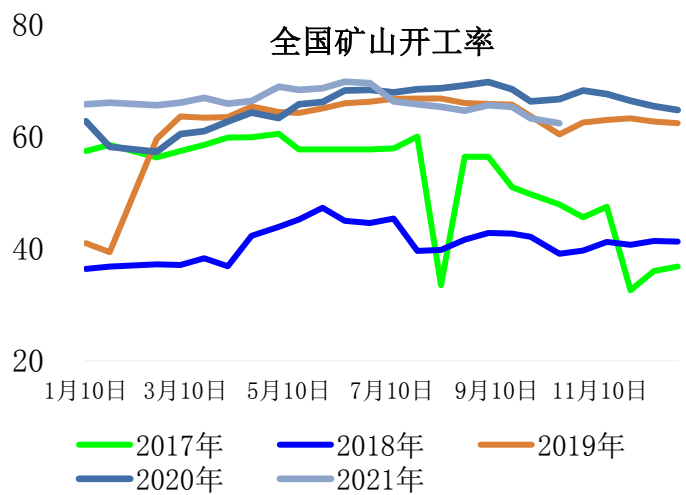
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



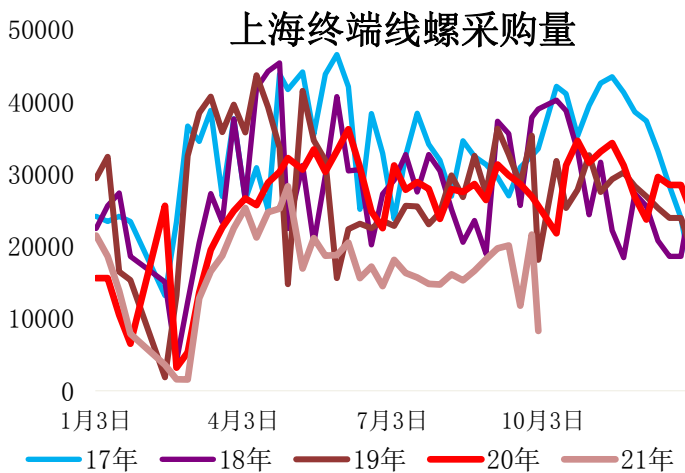
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



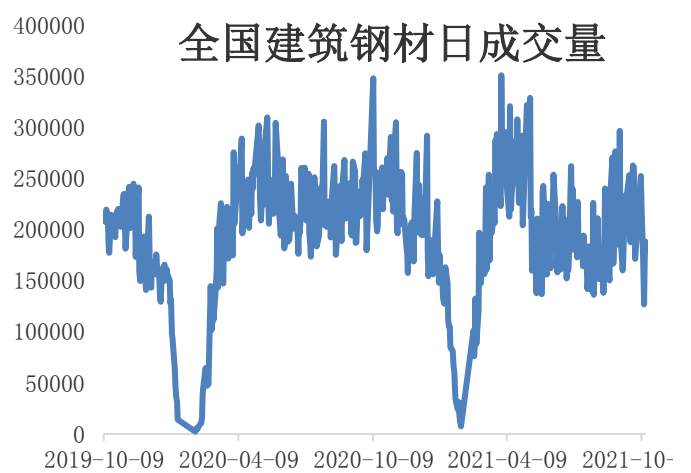
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



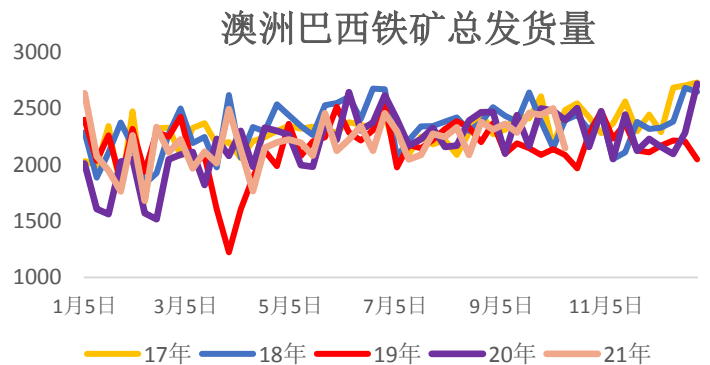
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



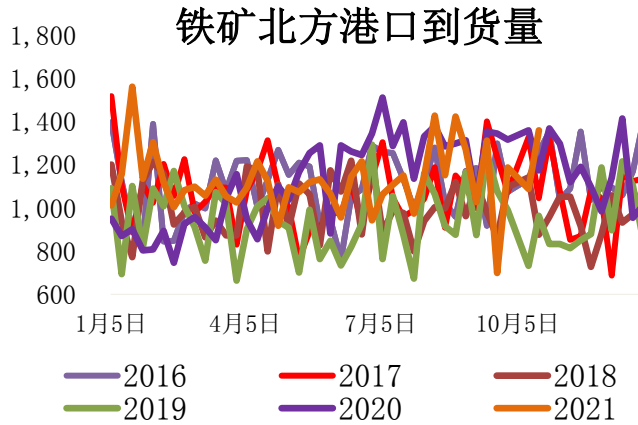
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



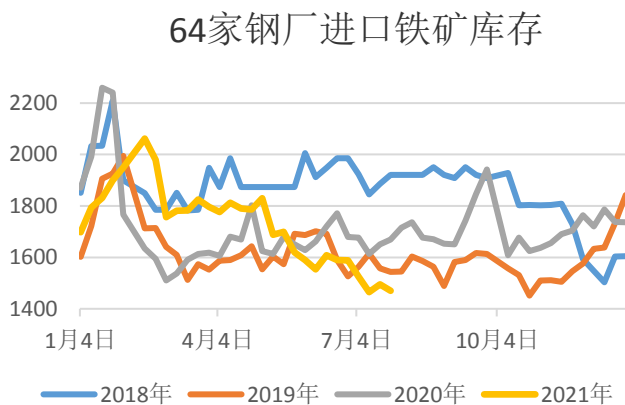
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



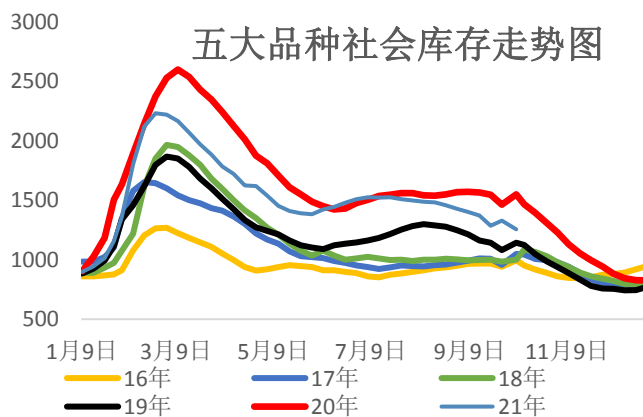
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

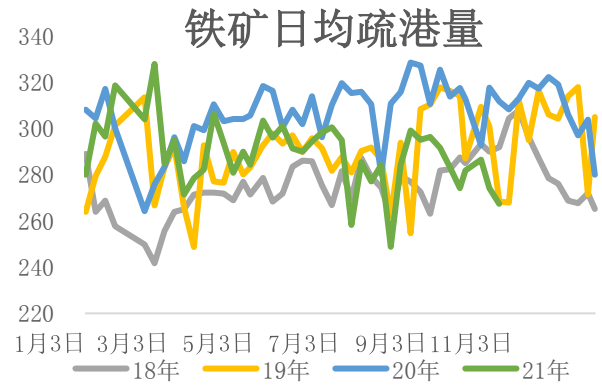
图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

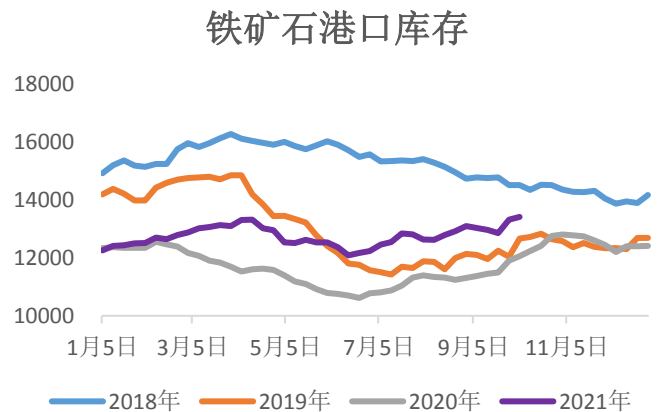
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



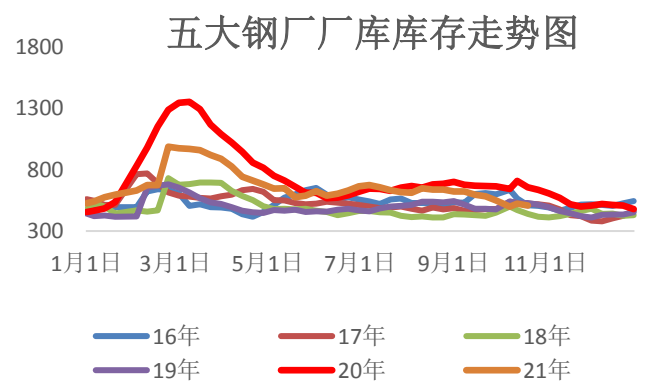
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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

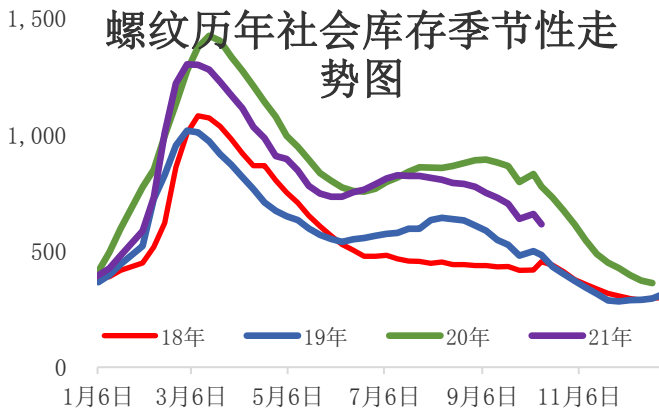
图 22：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

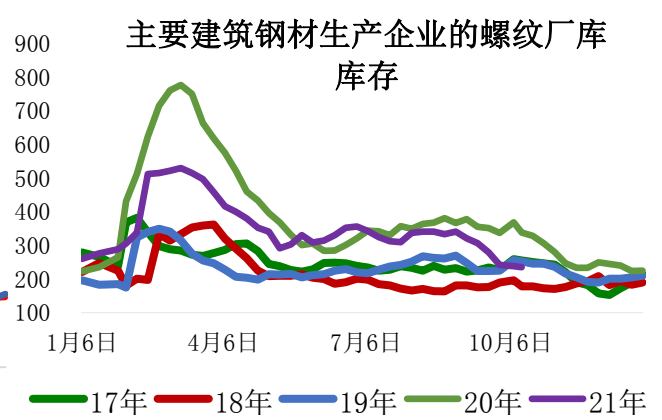
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

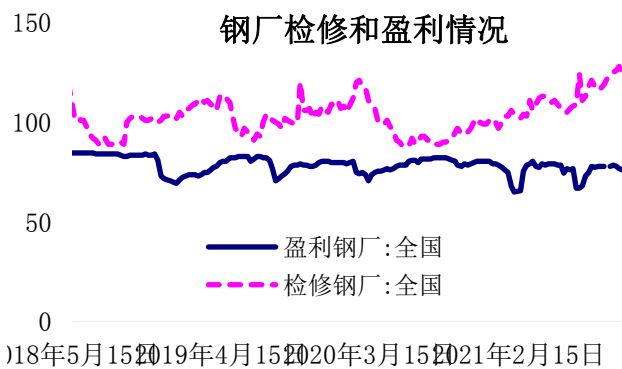
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

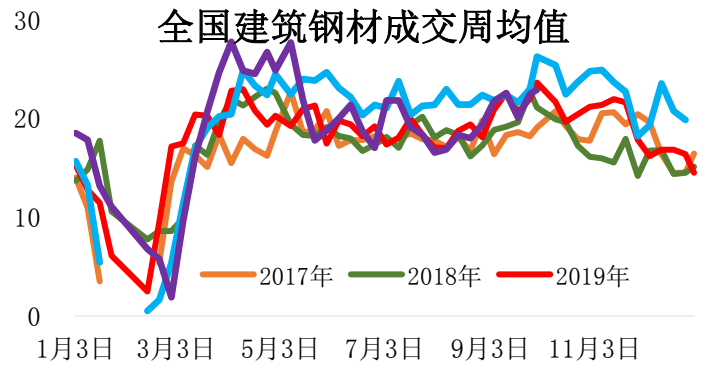
单位: %



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

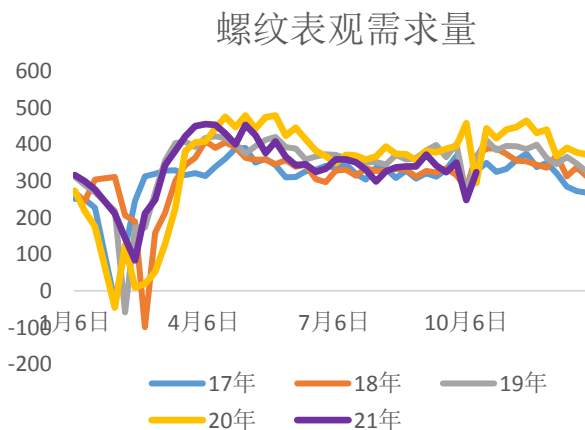
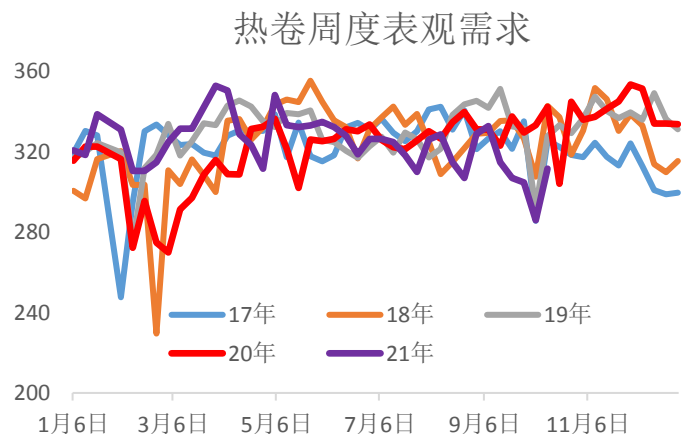


图 28: 热卷周度表观需求量

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>