

## 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：

螺纹技术形态构成双顶，均线压制明显。铁水产量已连续两周环比回升，目前来看，限产最严格的阶段或已过去。水泥出货率等相关需求数据来看，近期需求偏弱。房地产税改革试点以及双碳顶层设计文件出台，需求走弱同时供给也走弱，供需格局将再度平衡，盘面或震荡运行。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 76.55%，环比上周下降 1.52%，同比去年下降 11.73%；高炉炼铁产能利用率 80.05%，环比下降 0.61%，同比下降 12.29%；钢厂盈利率 88.74%，环比持平，同比下降 1.30%；日均铁水产量 214.58 万吨，环比下降 1.64 万吨，同比下降 31.21 万吨。

2) 需求方面，近期需求偏弱，上周螺纹钢表观消费 291.37 万吨，环比上周回落 32.35 万吨，一点旺季的影子都没有，周建材成交量 16.92 万吨附近，环比上周回落 5.38 万吨，地产周期下行，用钢需求见顶回落相对确定，土地流拍频发，新开工难有起色，赶工现象难再现，终端需求难有起色。

3) 库存方面，疫情后，持续接近 2 年时间，螺纹库存相比往年同期一直保持高位运行态势，经过这轮去库，钢厂库存回到已经回到了疫情前水平，所以钢厂挺价意愿强烈，社库也在回落中，相对去库较慢。截至 10 月 21 日，本周钢材总库存量周环比减少 47.06 万吨，螺纹厂库增 7.52 万吨至 242.66 万吨，社库减 26.12 万吨至 589.1 万吨，总体库存有所回落。

## 二、结论及操作建议：

铁矿：双碳顶层设计文件出台，铁矿需求端承压。10 月中旬以来，多地再出限产文件，江苏、河南等地限电限产消息不断，京津冀及周边地区实行钢铁错峰生产，铁矿需求走弱预期，市场利空情绪发酵。供应上，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。政策端虽有反复，但 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，进口矿到港货量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，11 月底有望达到 1.5 亿吨水平。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，大趋势偏空为主，黑色产业链里，铁矿适合空配。螺纹：周末消息面上，房地产税改革试点以及双碳顶层设计文件出台，需求走弱同时供给也走弱，供需格局将再度平衡，盘面或震荡运行。螺纹现货成交转弱，螺纹期货价格高位回调，基差走阔。国庆期间高炉复产较多，开工率回升，铁水产量已经连续两周环比回升，目前来看，限产最严格的阶段或已过去。江苏又开始严控，京津冀及周边地区实行钢铁错峰生产，预示着供应持续受到约束，螺纹下方有支撑。房地产严格调控背景下，投资需求或继续拖累消费市场，暂未有改观迹象，地产销售和开工的下行对螺纹现实需求拖累，但基建投资受地方政府专项债发行加快有望获得提振。总体来看，供给持续受限，需求转弱，供需双弱下，钢价震荡运行为主。

## 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	5380	-340	-460	上海—北京	-40	-210	-240
广州—北京	470	-30	-60	5—10 价差	133	0	-26
10 月基差	791	-340	92	5 月基差	658	-340	147
建材成交量	169846.00	49777	-17668	主力卷螺差	348	0	19
盘面利润	767.69	-89.41	-72.40	长流程利润	781.03	-82.99	-246.49

铁矿石

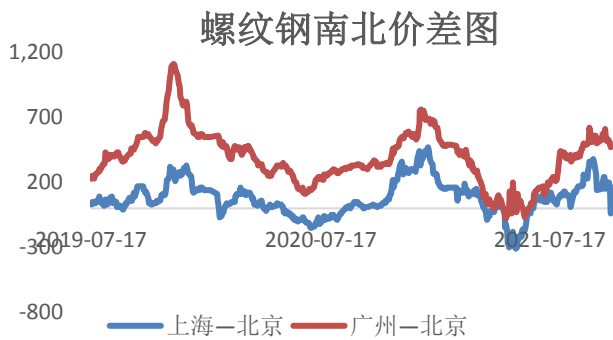
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	898.30	-54.35	-51.09	PB 粉—超特粉	325	-5	13
卡粉—PB 粉	235	0	-13	邯邢粉—PB 粉	230	50	103
1-5 价差	526.57	42.09	71.17	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-261.70	-65.35	-67.09	普氏指数	117.50	-6.95	-6.10
进口利润	29.20	6.84	21.95	新加坡掉期	796.21	13.57	-17.41

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

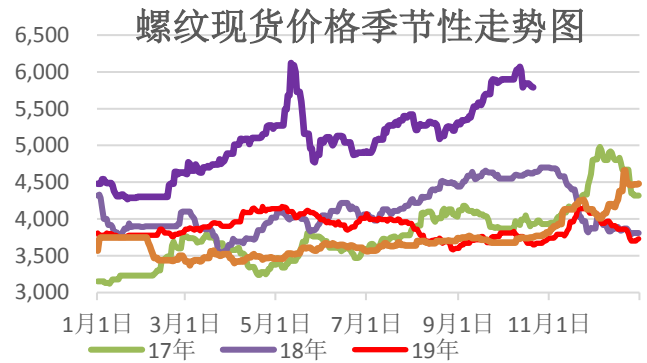
单位: 元/吨



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

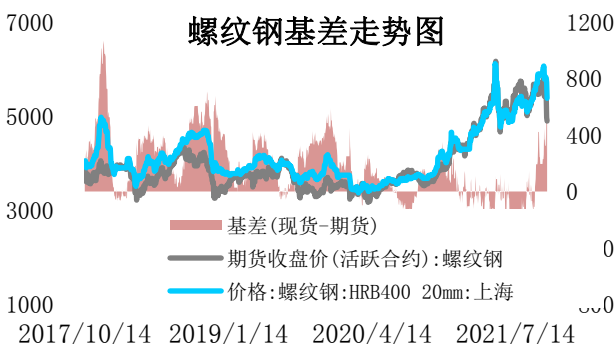
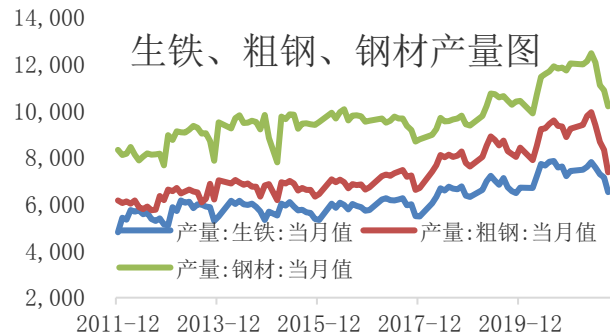


图 4: 产量图

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

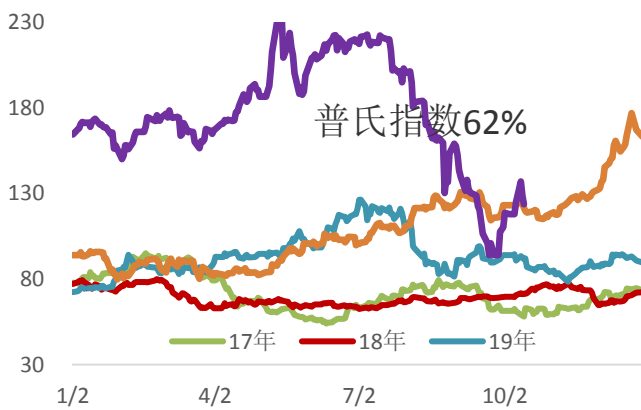
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



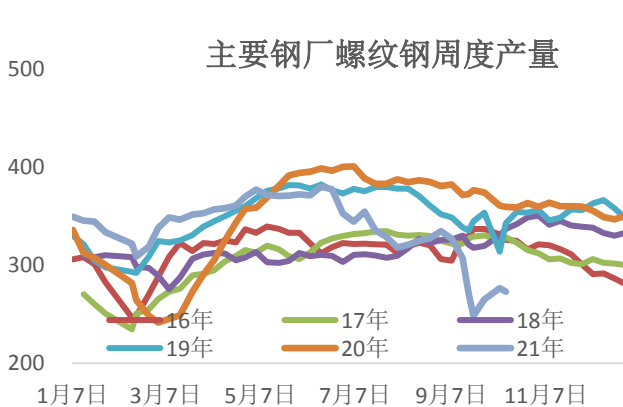
资料来源：新世纪期货、wind

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

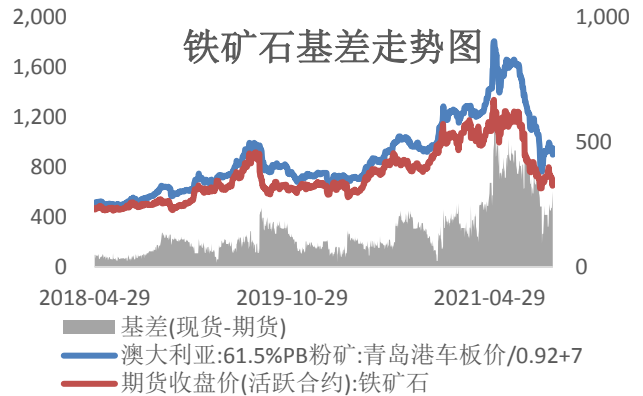


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

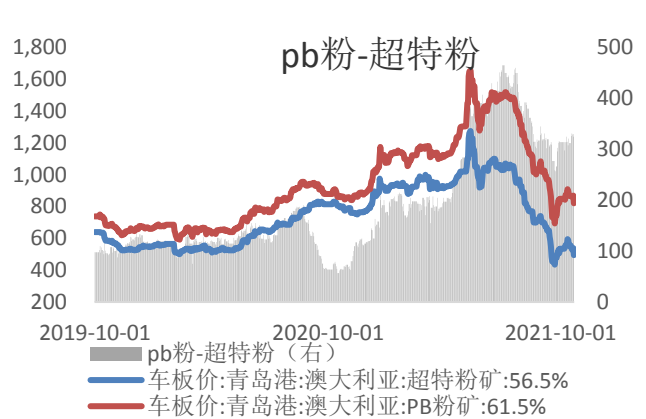
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



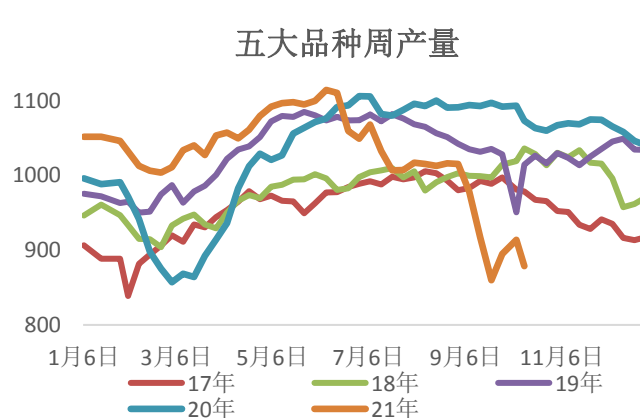
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



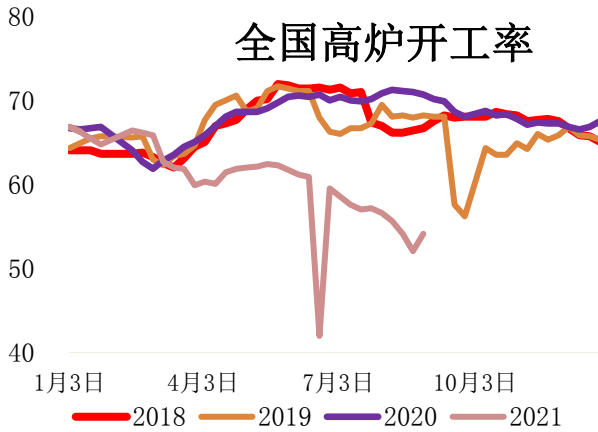
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



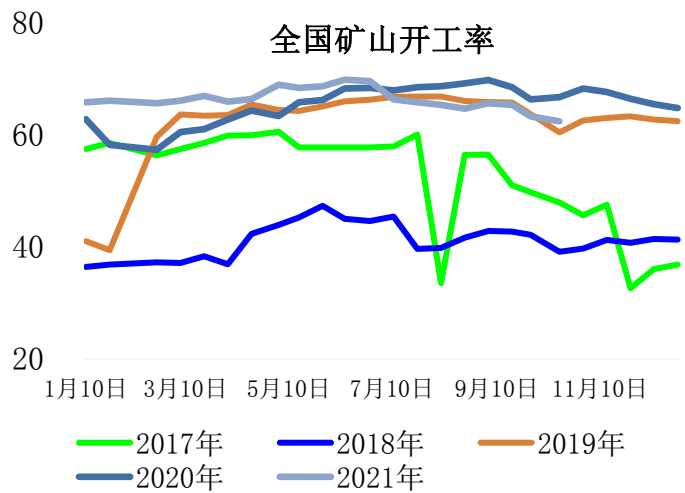
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



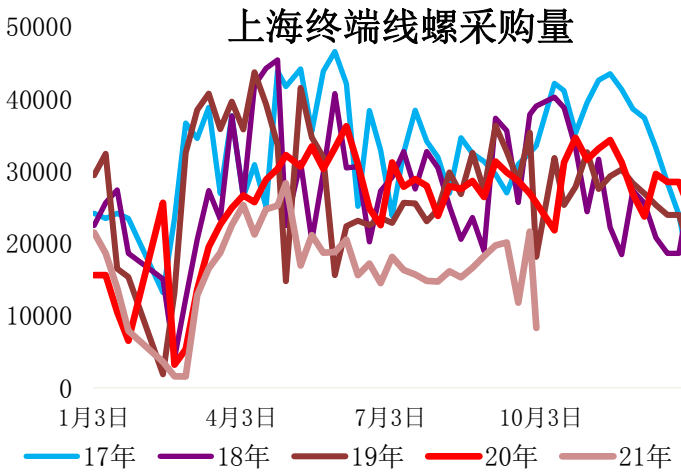
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



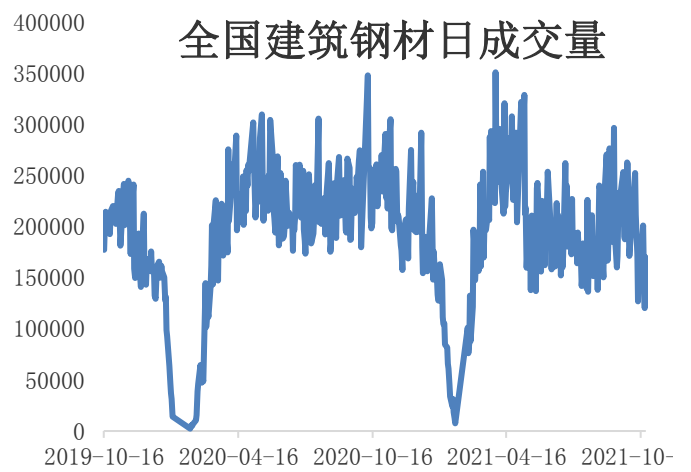
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



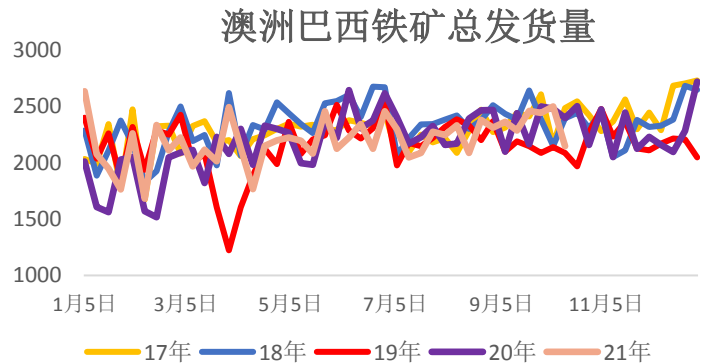
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



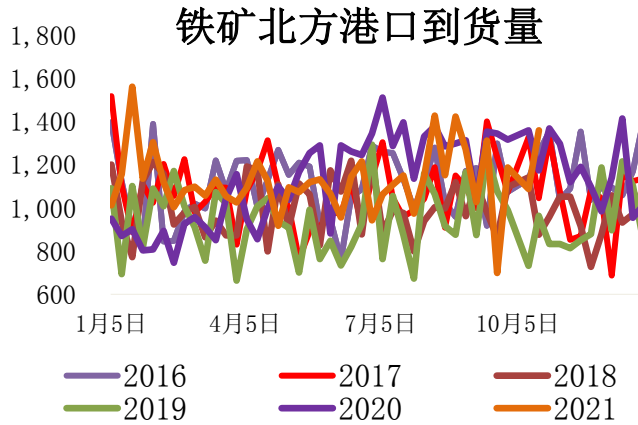
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



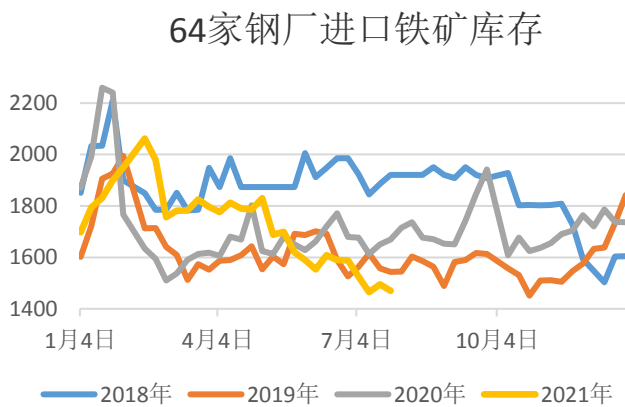
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



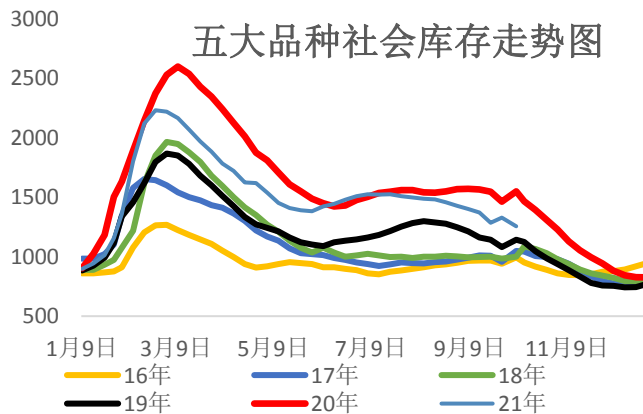
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

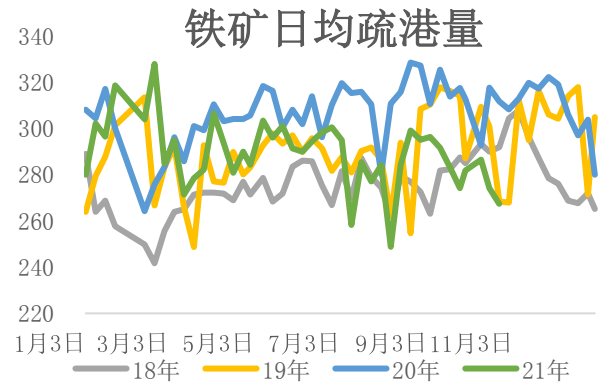
图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

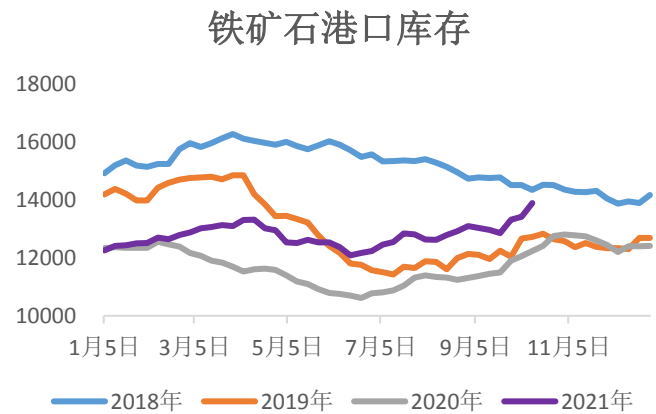
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



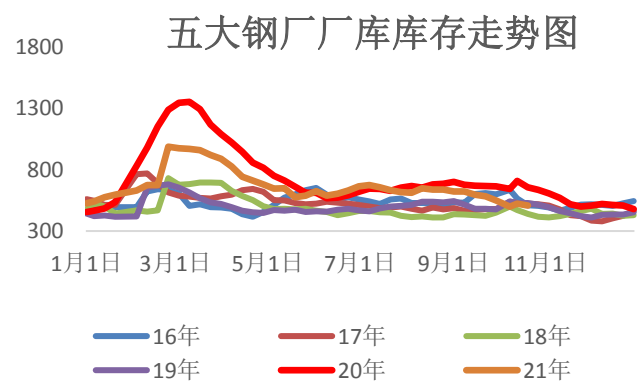
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

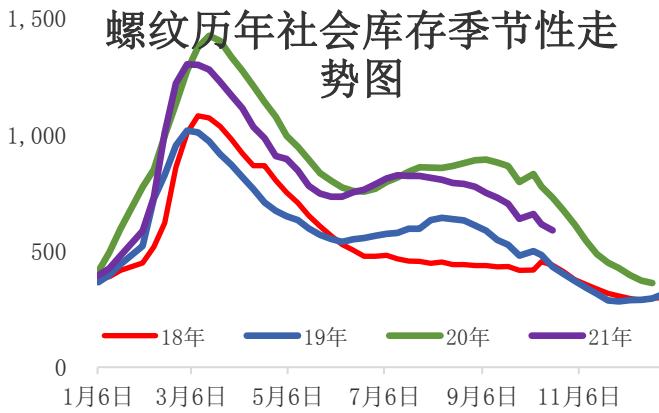
图 22：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

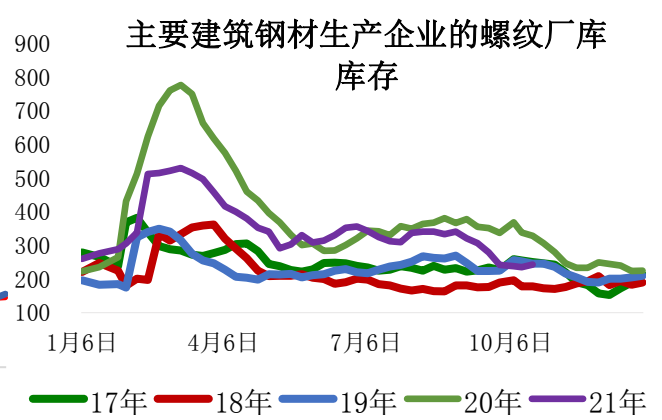
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

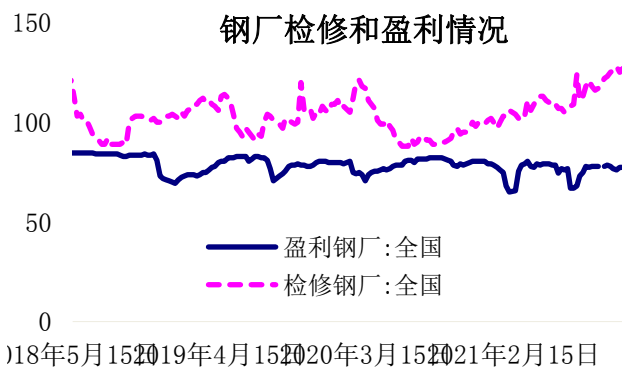
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

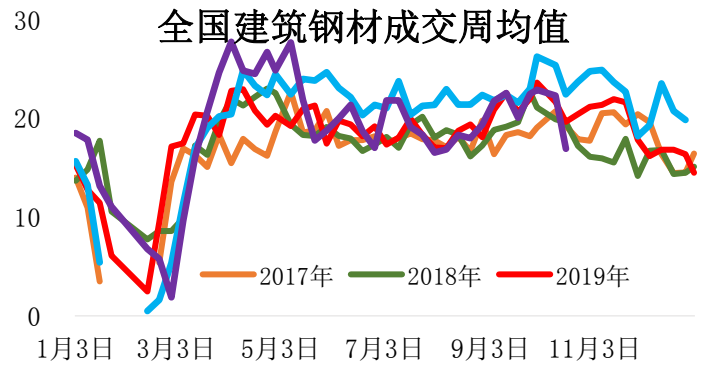
单位: %



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

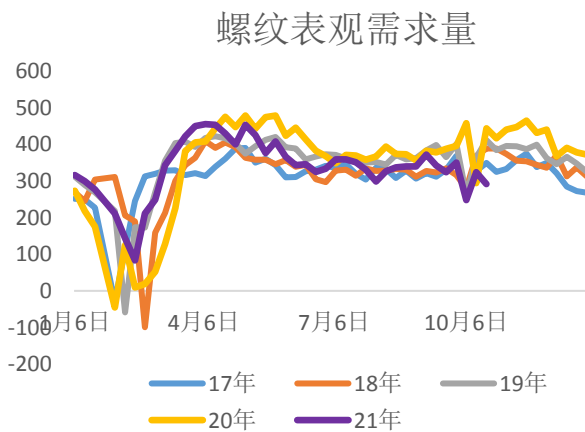
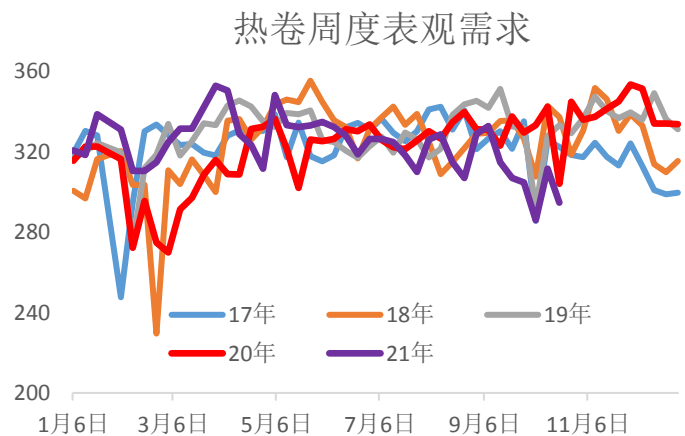


图 28: 热卷周度表观需求量

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>