

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：

急跌之后，螺纹或有修复性反弹，关注库存拐点的出现。原料端下跌带动成材端下跌情绪面宣泄完毕后，成材有望企稳，届时在大贴水下，看看 12 月的冬储投机需求能否使得基差进一步收敛。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 70.90%，环比上周下降 4.00%，同比去年下降 15.56%；高炉炼铁产能利用率 76.43%，环比下降 2.40%，同比下降 15.84%；钢厂盈利率 71.86%，环比下降 9.52%，同比下降 19.05%；日均铁水产量 204.89 万吨，环比下降 6.42 万吨，同比下降 40.71 万吨。

2) 需求方面，在房地产融资政策收紧以及集中供地政策影响后，房企仍将加紧推货回款，未来房企的拿地节奏和资金来源或受一定负面影响。四季度，地方专项债将迎来发行小高峰，对基建投资形成支撑。

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，但由于原料端大跌，钢厂挺价意愿也不强烈，价格大幅回落，产量压减背景下，需求迟滞，去库相对较慢。截至 11 月 4 日，本周螺纹厂库增 19.73 万吨至 280.12 万吨，社库减 24.18 万吨至 533.95 万吨，总体库存有所回落。

二、结论及操作建议：

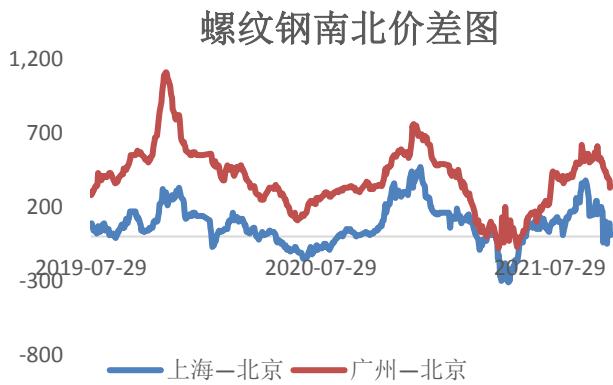
铁矿：铁矿现货连续下跌，情绪悲观。钢厂生产受到能耗双控考核、采暖季环保限产等方面的压力，钢厂限产力度仍将持续，受唐山邯郸等地区限产影响，铁水产量有小幅下跌空间，铁矿需求端承压。钢厂依旧维持按需补库，市场交投氛围一般。铁矿供给宽松，压港释放入库量，进口矿到港货量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，11 月底有望达到 1.5 亿吨水平。中长期来看，钢厂确定性减产以及房地产行业现金流不佳使得铁矿承压，大趋势偏空为主，黑色产业链里，铁矿适合空配。螺纹：急跌之后，螺纹或有修复性反弹，关注库存拐点的出现。最严的限产的时刻已经过去，供应端炒作告一段落，但供应持续受到约束，粗钢产量在年底前的 2 个月尤其是 11 月份将会大幅压减，使得螺纹继续大跌空间受限。近阶段螺纹重回需求主导的行情，近期实际需求也不及预期，旺季库存下降趋缓。上周螺纹钢表观消费 292.85 万吨，环比上周回落 10.95 万吨，同比下降 33.5%，仍然处于低位，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。螺纹关注原料端煤焦铁矿以及现货端能否止跌企稳。

三、风险提示：1、库存继续累积；2、需求继续回落。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

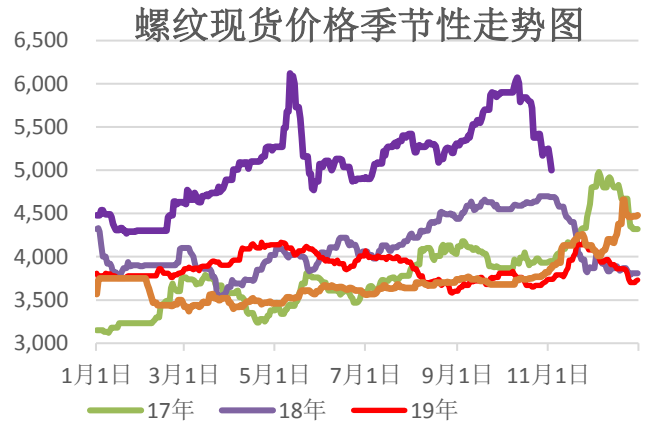
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

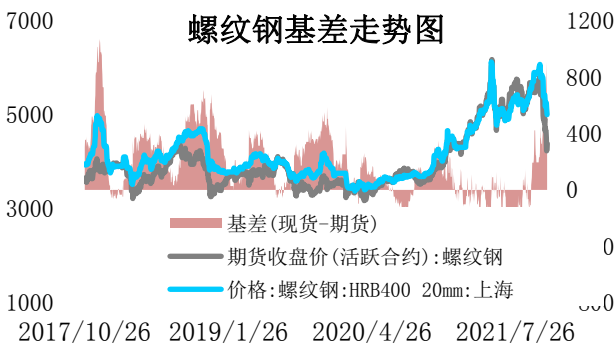
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

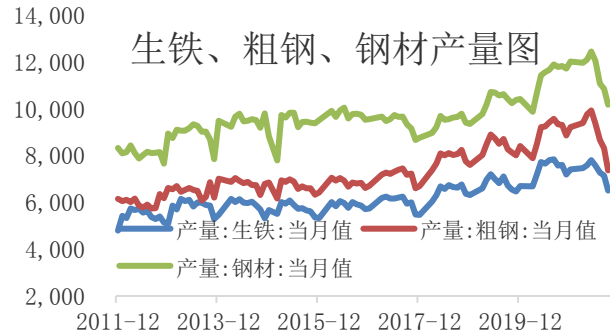
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 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

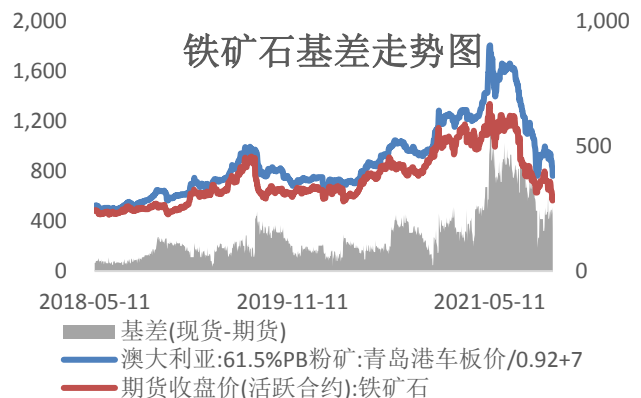
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



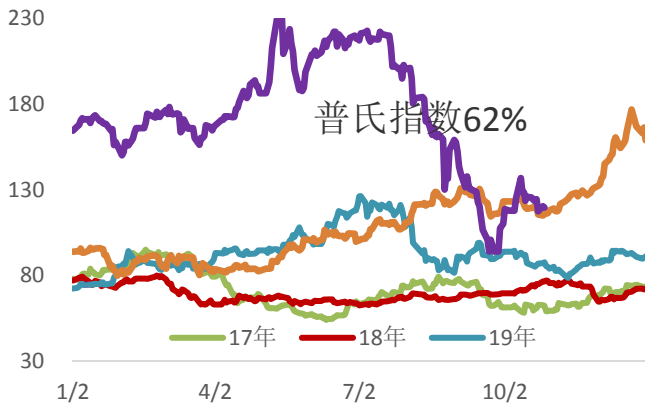
资料来源: 新世纪期货、wind

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

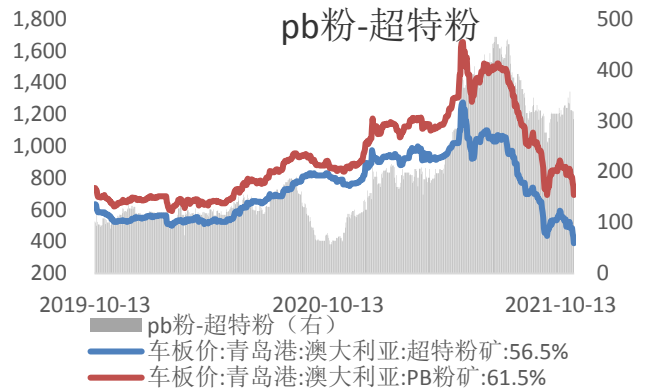
单位: 元/吨



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

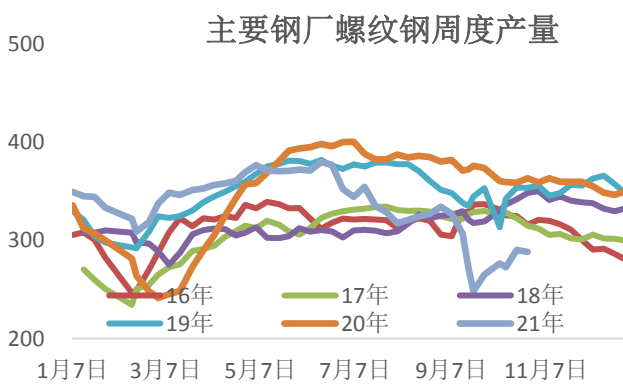
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

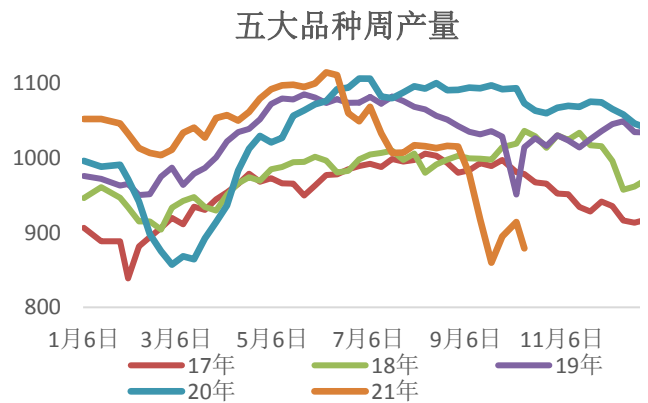
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



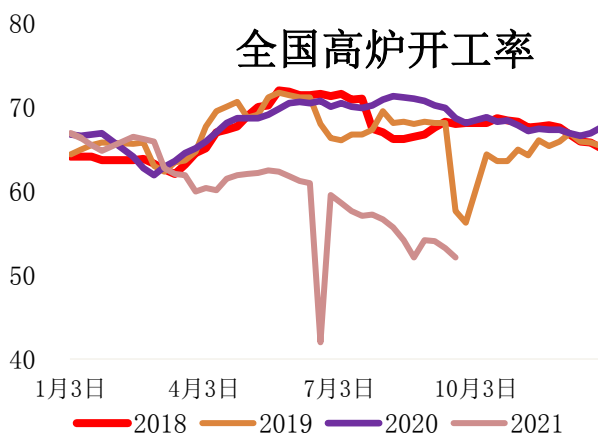
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

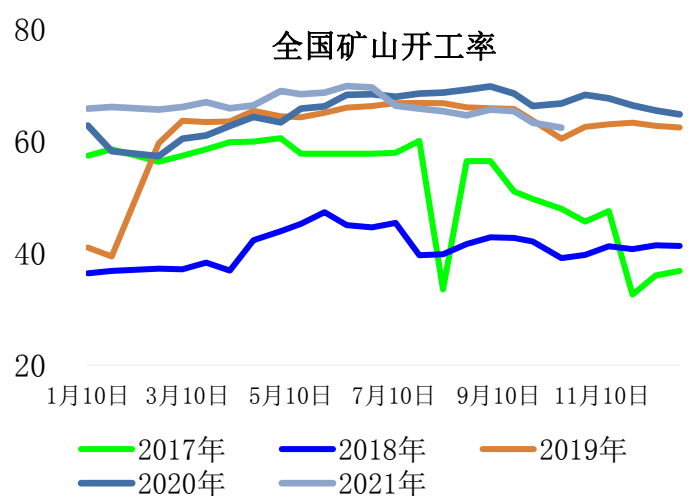
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

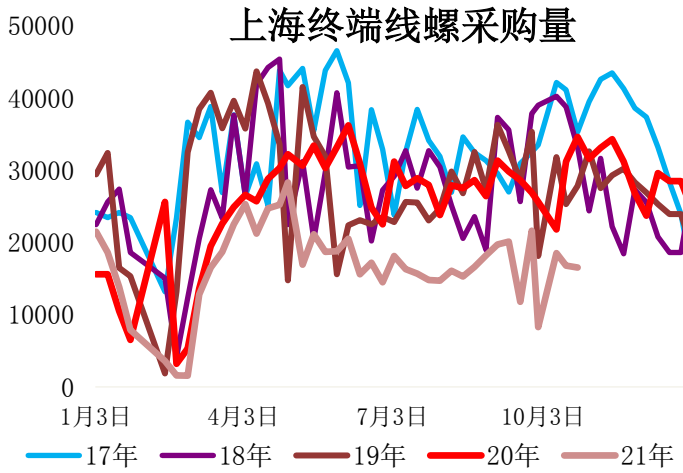
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

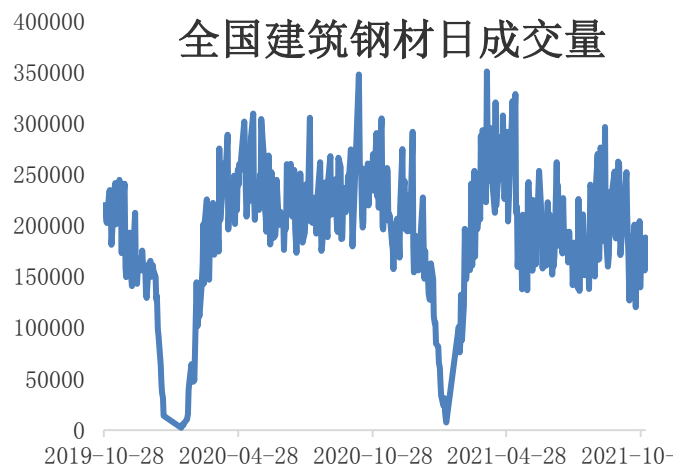
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



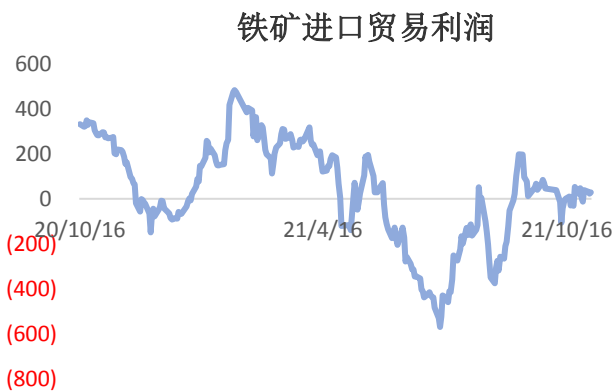
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



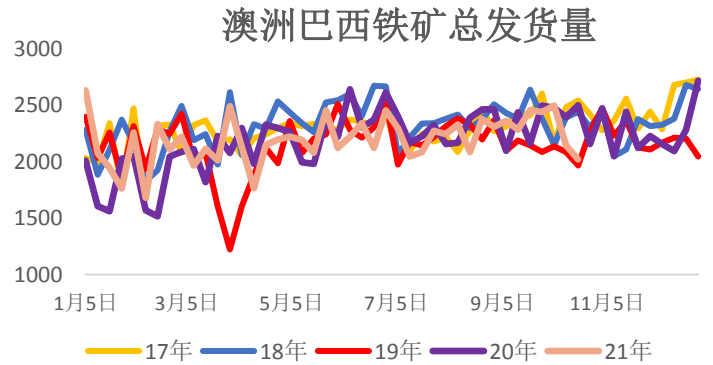
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



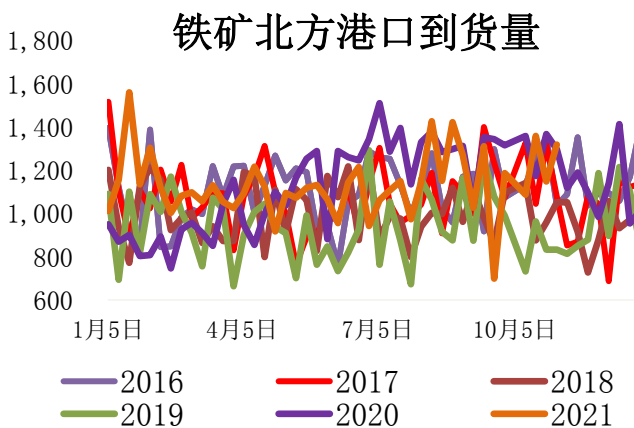
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



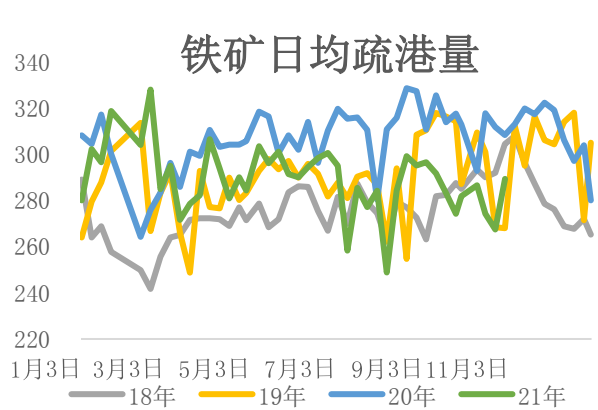
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

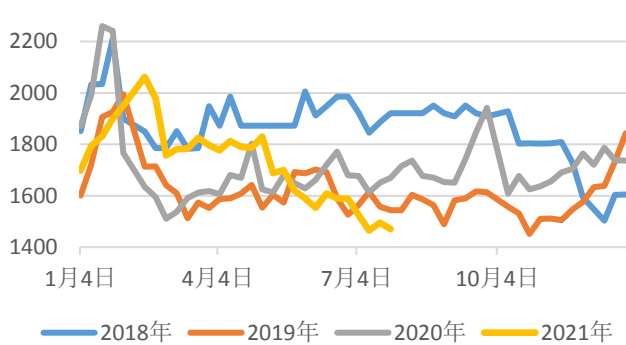
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

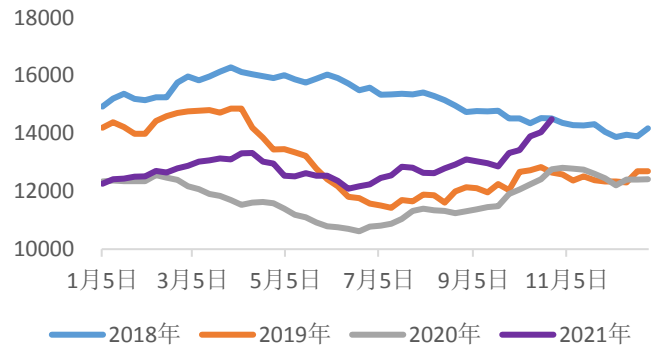
64家钢厂进口铁矿库存



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

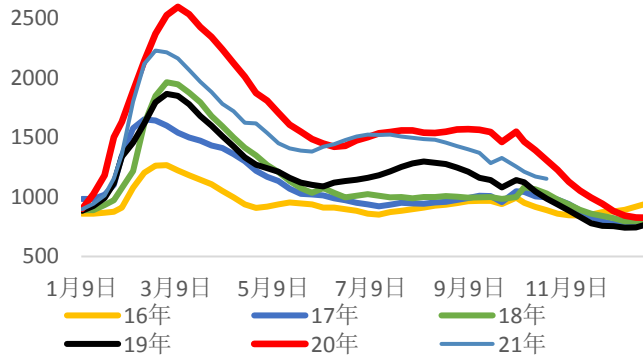
铁矿石港口库存



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

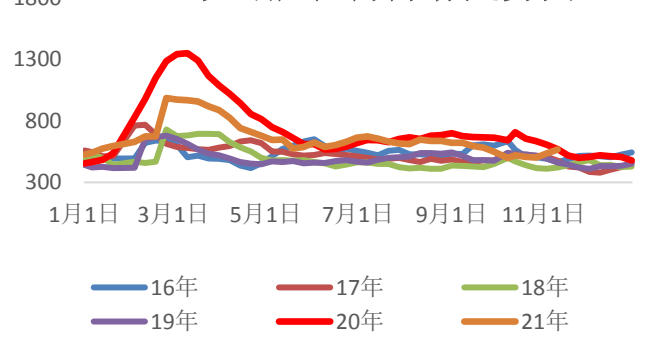
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

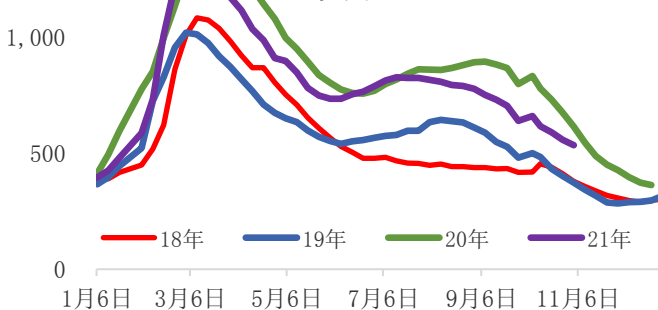
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

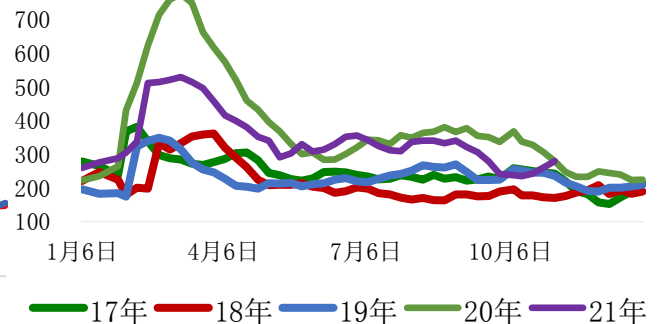
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

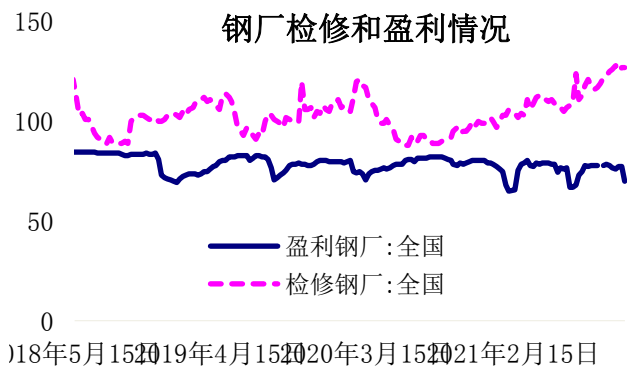
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



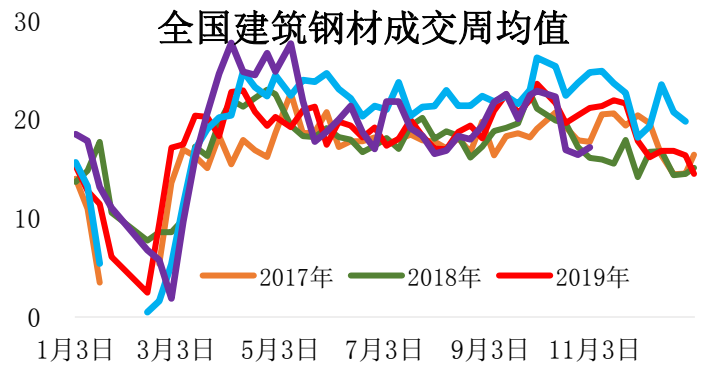
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



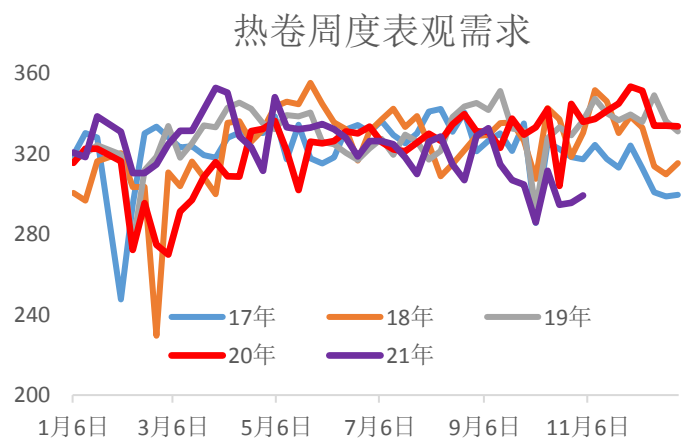
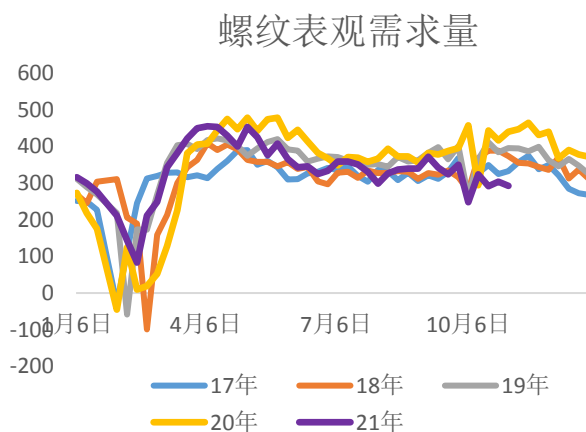
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>