

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：

河北钢企采暖季限产 30% 开始，钢厂因亏损大幅检修，铁水产量低位，利润大幅收缩后或有一定成本支撑。成材现货有所企稳，届时在大贴水下，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 71.59%，环比上周增加 0.69%，同比去年下降 14.74%；高炉炼铁产能利用率 75.72%，环比下降 0.71%，同比下降 16.39%；钢厂盈利率 49.78%，环比下降 22.08%，同比下降 42.86%；日均铁水产量 202.99 万吨，环比下降 1.89 万吨，同比下降 42.19 万吨。

2) 需求方面，现阶段螺纹重回需求主导的行情，本周螺纹钢表观消费 308.49 万吨，环比回升 15.64 万吨。10 月房企融资平均利率同比下降较为明显，融资成本压力有所缓解，同时销售情况较好的房企参与土拍热情逐步提升，地产施工可能迎来阶段性改善，需要继续关注房地产贷款松动后需求好转力度。

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 11 日，本周螺纹厂库增 5.83 万吨至 285.95 万吨，社库减 31.67 万吨至 502.28 万吨，总体库存有所回落。

二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿供需依旧宽松，现货端有所止跌，关注后续的持续性。钢厂复产空间有限而海运费近期出现回落，前期支撑矿价的因素逐步消失。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，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。铁矿供需宽松，压港释放入库量，进口矿到港量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，表内库存已经达到 1.5 亿吨水平。中长期来看，钢厂确定性减产使得铁矿承压，大趋势偏空为主。螺纹：河北钢企采暖季限产 30% 开始，钢厂因亏损大幅检修，铁水产量低位，利润大幅收缩后或有一定成本支撑。供应端，虽然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，日均铁水产量 202.99 万吨，环比下降 1.9 万吨，供应保持低位。现阶段螺纹重回需求主导的行情，本周螺纹钢表观消费 308.49 万吨，环比回升 15.64 万吨。10 月房企融资平均利率同比下降较为明显，融资成本压力有所缓解，同时销售情况较好的房企参与土拍热情逐步提升，地产施工可能迎来阶段性改善，需要继续关注房地产贷款松动后需求好转力度。供降需增，成本端有支撑，螺纹尝试轻仓择机入多。

三、风险提示：1、库存继续累积；2、需求继续回落。

数据中心

螺纹钢							
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	4880	50	-50	上海—北京	280	-30	60
广州—北京	560	-10	200	5—10 价差	108	0	-16
10 月基差	967	50	-162	5 月基差	859	50	-160
建材成交量	160080.00	-64475	-31940	主力卷螺差	265	0	19
盘面利润	683.58	-79.89	43.16	长流程利润	839.59	256.48	94.39

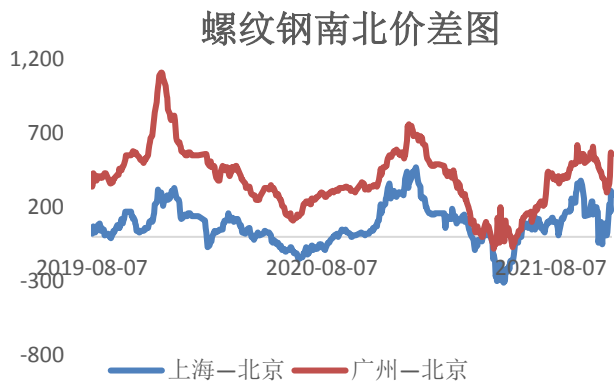
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	680.91	11.96	-83.70	PB 粉—超特粉	255	-25	-48
卡粉—PB 粉	160	-11	-43	邯邢粉—PB 粉	222	40	-53
1-5 价差	743.96	-24.22	103.78	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-479.09	0.96	-99.70	普氏指数	94.20	4.70	-2.25
进口利润	29.20	6.84	-34.84	新加坡掉期	621.51	31.00	-9.73

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



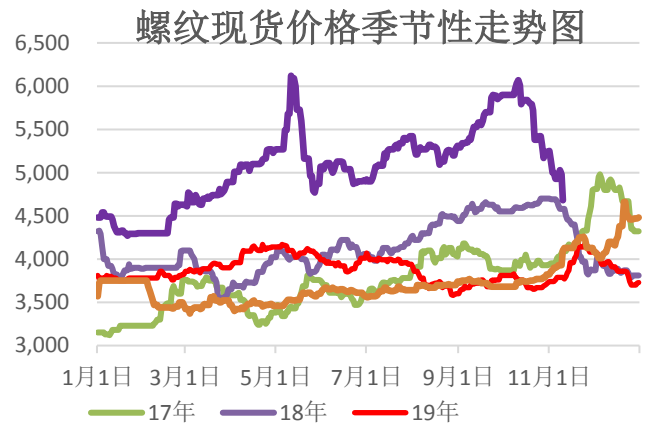
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格

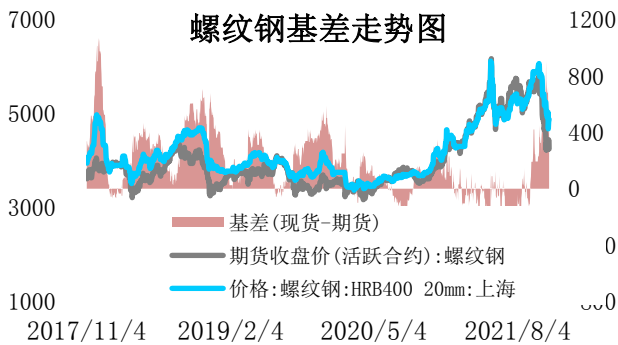
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

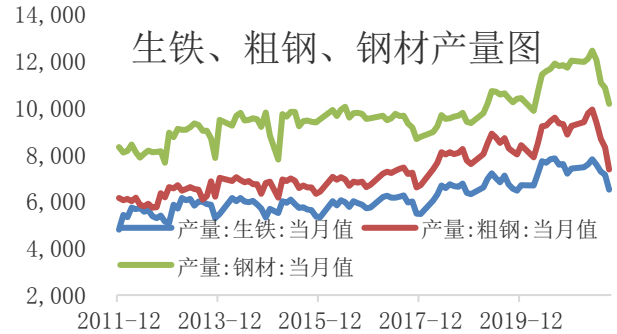
图 4: 产量图

单位: 元/吨



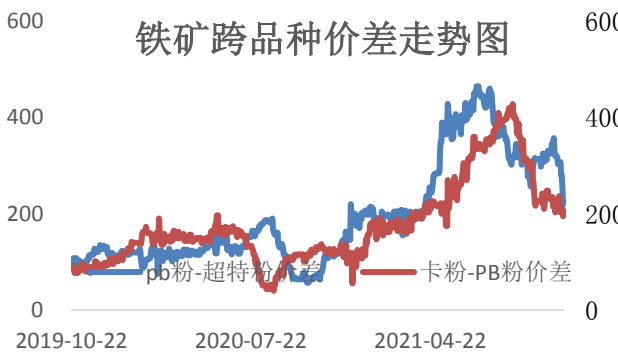
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



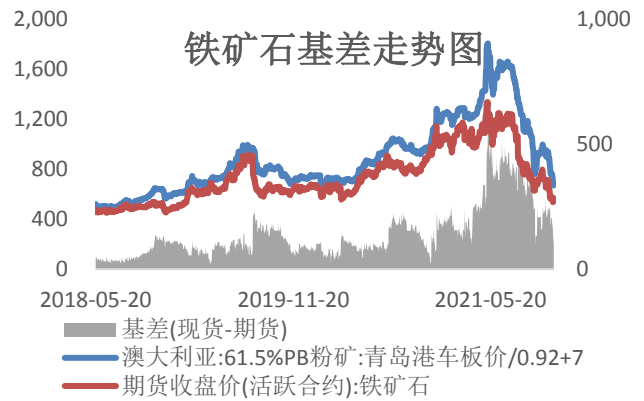
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



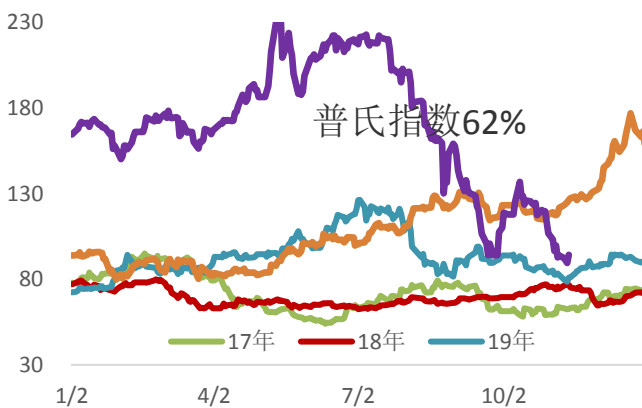
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



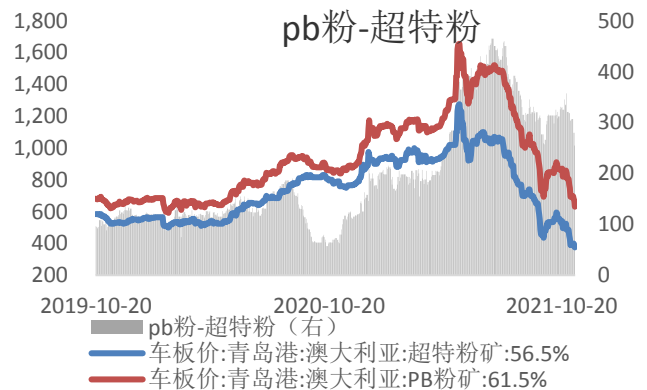
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



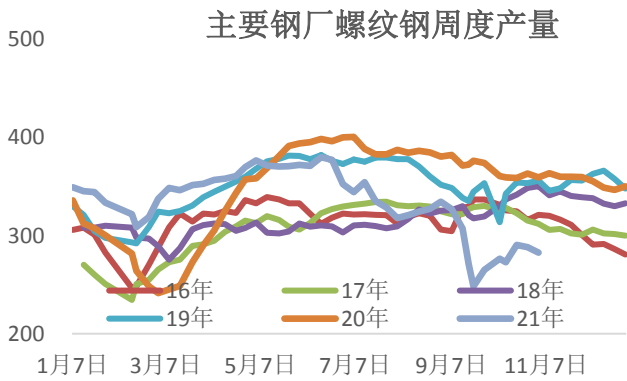
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



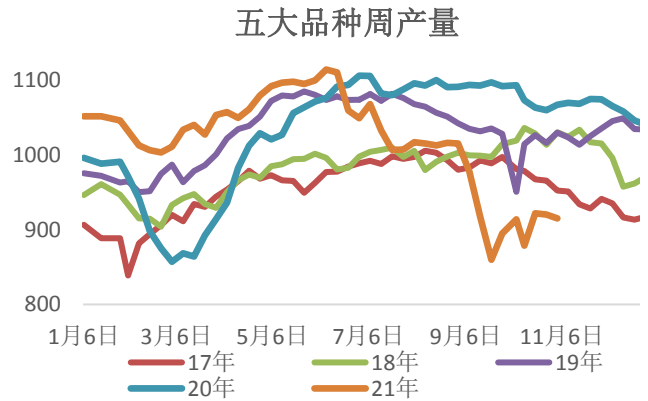
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



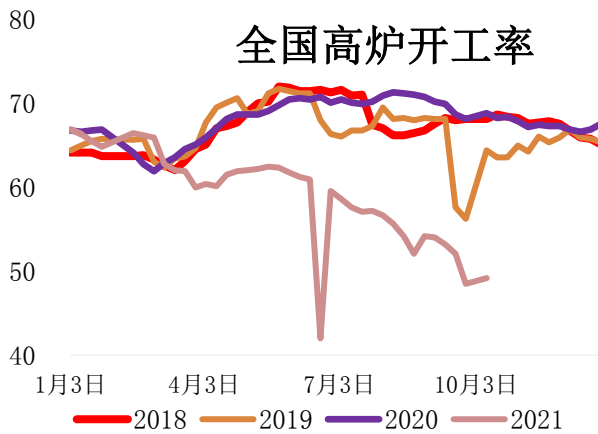
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



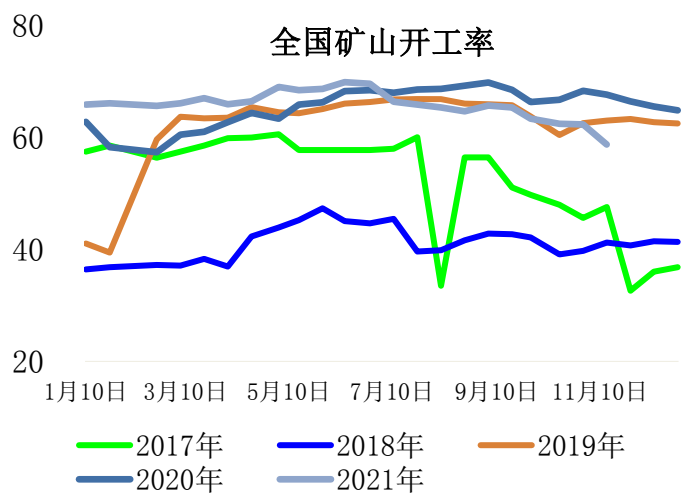
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12： 全国矿山开工率



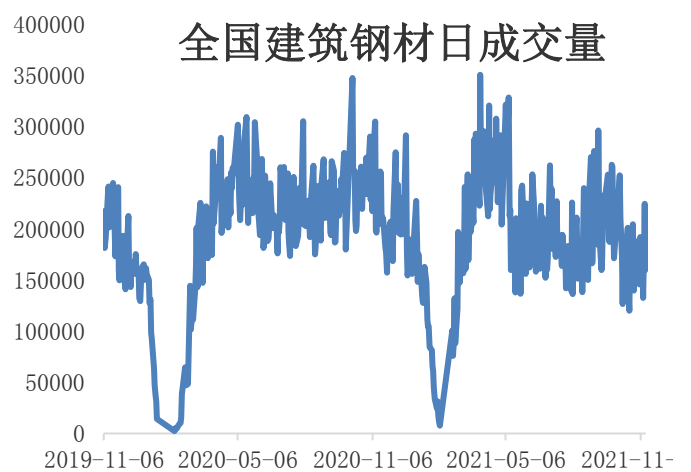
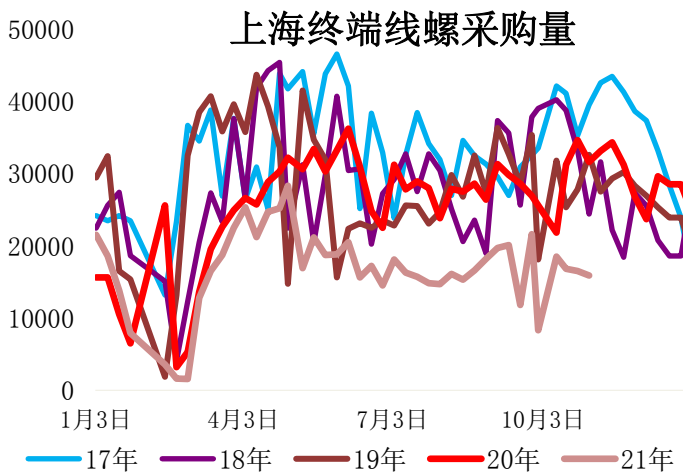
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



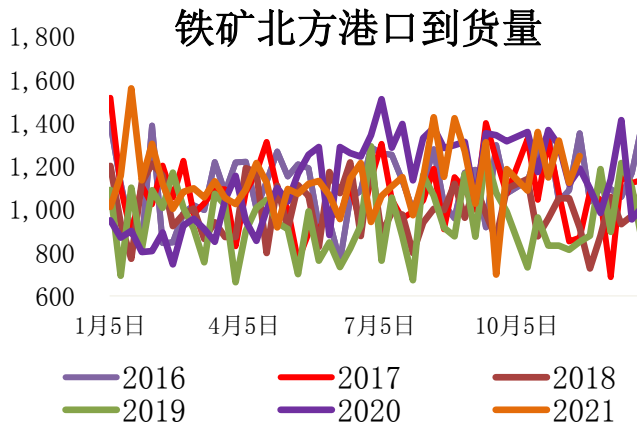
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



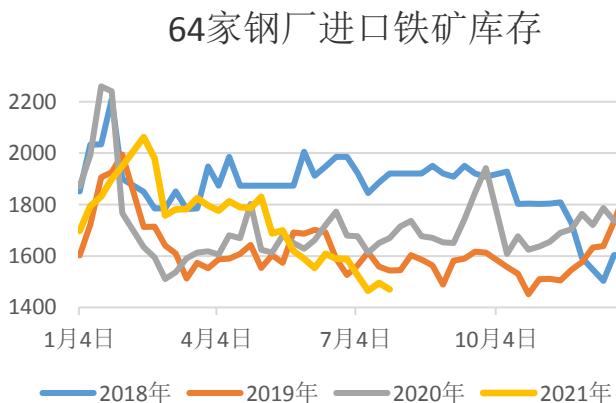
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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

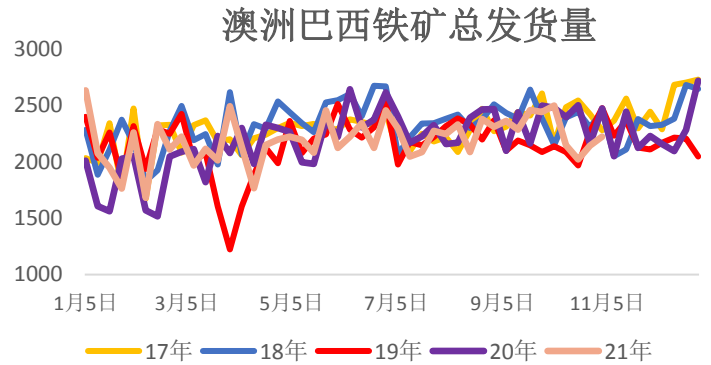
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

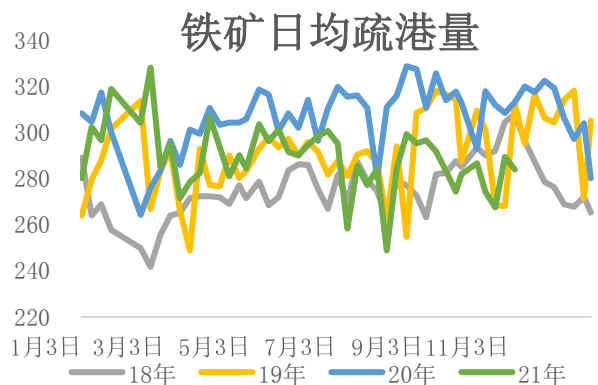
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



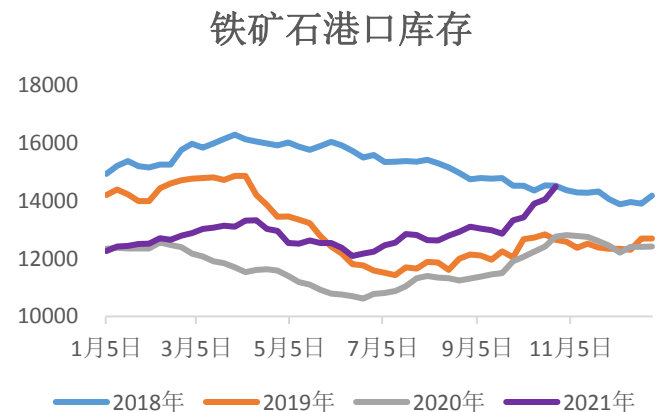
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

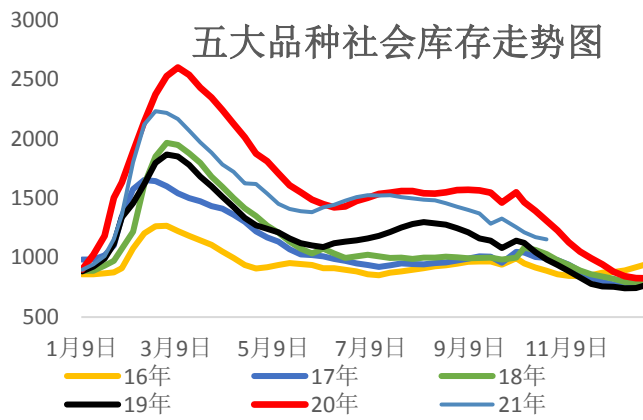
图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

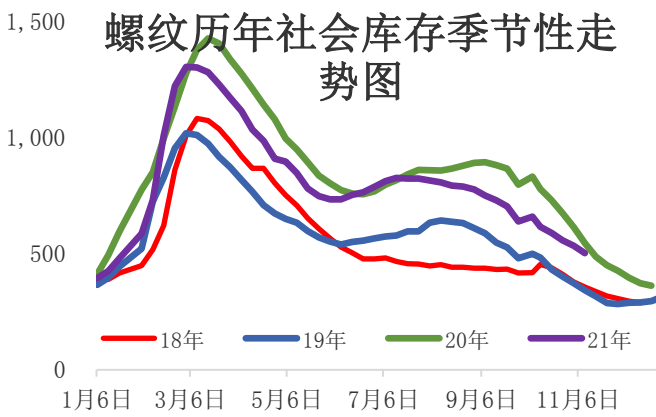
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

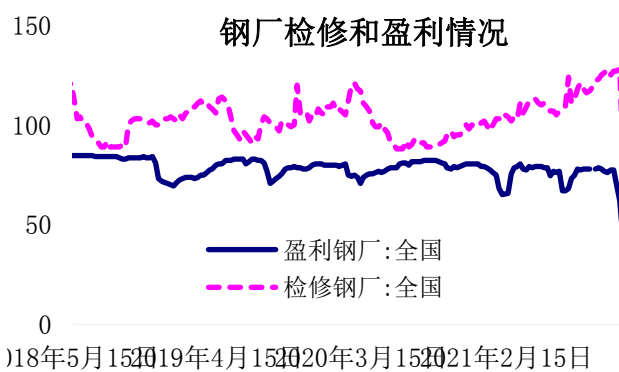
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

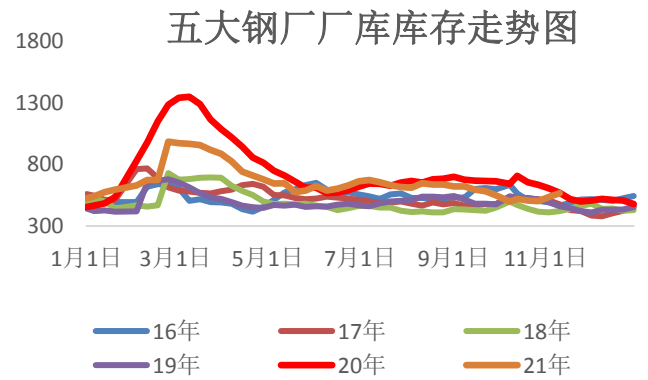
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

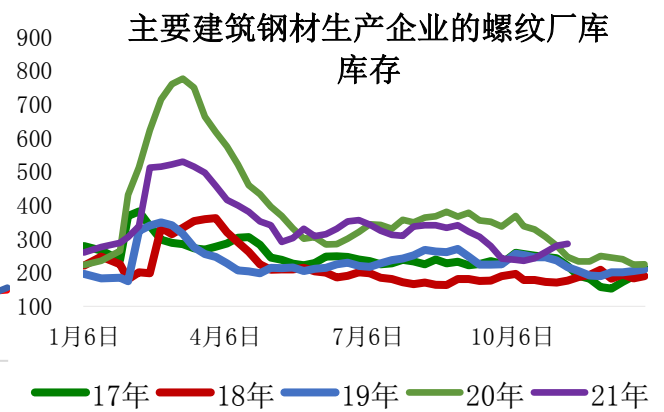
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

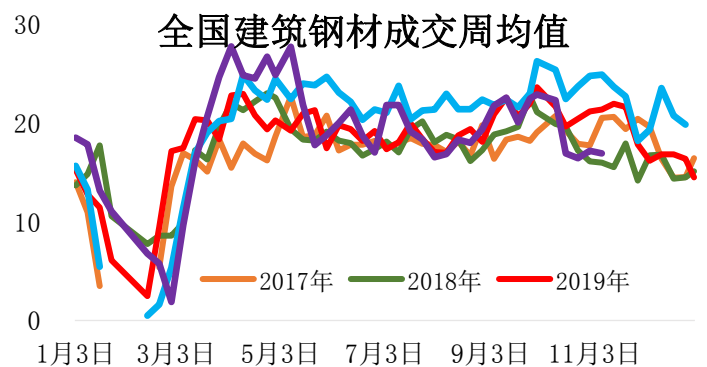
单位: 元/吨



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

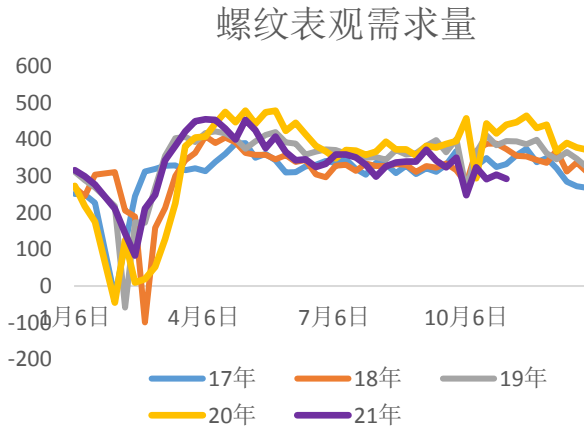
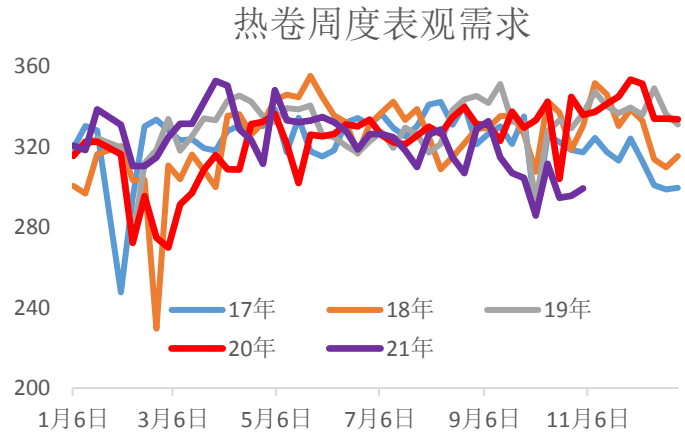


图 28: 热卷周度表观需求量

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>