

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：

房地产政策托底，叠加原材料“焦炭”六轮提降、钢厂供应持续下降共同作用下，钢铁板块低位大幅反弹。钢材利润大幅收缩，钢厂挺价意愿较强，粗钢压减产任务基本完成，但供给端又有主动检修、采暖季限产和冬奥会前期不定期环保限产等政策的制约，择机做多远月合约。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，上周 247 家钢厂高炉开工率 70.34%，环比降 1.24% 同比降 16.11%，产能利用率 75.35%，环比降 0.38% 同比降 16.29%。71 家独立电弧炉钢厂平均开工率 56.25%，环比升 0.11% 同比降 10.16%，产能利用率 53.37%，环比升 2.39% 同比降 5.56%。

2) 需求方面，在地产政策边际微调的带动下，黑色全线反弹，虽然短期现实需求仍弱，钢厂进一步下调螺纹出厂价。但由于冬奥会持续限产影响，使得明年一季度螺纹供给较为有限，远月合约更多由资金驱动交易预期。

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 18 日，本周螺纹厂库由增转降 5.89 万吨至 280.05 万吨，社库减 34.52 万吨至 473.65 万吨，总体库存有所回落。

二、结论及操作建议：

铁矿：房地产政策托底下，黑色板块低位大幅反弹，烧结机限产，铁矿反弹高度受限。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，这波反弹高度受限。螺纹：房地产政策托底，叠加原材料“焦炭”六轮提降、钢厂供应持续下降共同作用下，钢铁板块低位大幅反弹。多地环保加严管控，生铁产量大幅下滑，需求减少影响下，原料大幅下跌，进而成材成本下移。10 月已经完成了全年平控目标，虽然最严的限产时刻已经过去，但供应持续受到约束，河北钢企采暖季限产 30%，钢厂因亏损大幅检修，日均铁水产量 201.98 万吨，环比下降 1.01 万吨，供应保持低位，对螺纹下跌有一定支撑。近阶段螺纹重回需求主导的行情，上周螺纹钢表观消费 305.02 万吨，环比回落 3.07 万吨。加大房地产开发贷，以及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，后期地产施工可能迎来阶段性改善，关注房地产政策托底后需求好转力度，螺纹有一波反弹行情。

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

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	4720	-20	-150	上海—北京	220	-20	-30
广州—北京	540	0	-30	5—10 价差	103	0	-2
10 月基差	849	-20	-118	5 月基差	746	-20	-127
建材成交量	226847.00	52837	66767	主力卷螺差	220	0	-62
盘面利润	817.15	57.75	102.53	长流程利润	1095.06	2.05	39.39

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	622.22	-31.52	-58.70	PB 粉—超特粉	566	-29	-54
卡粉—PB 粉	160	0	-11	邯邢粉—PB 粉	247	29	15
1-5 价差	802.65	19.26	78.78	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-537.78	-42.52	-74.70	普氏指数	87.20	-2.75	-2.30
进口利润	29.20	6.84	25.36	新加坡掉期	579.45	-17.38	-30.38

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

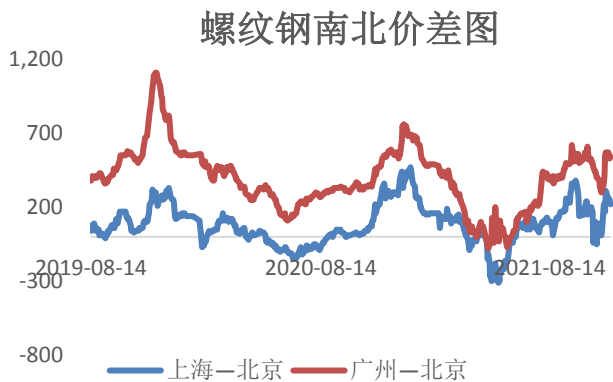
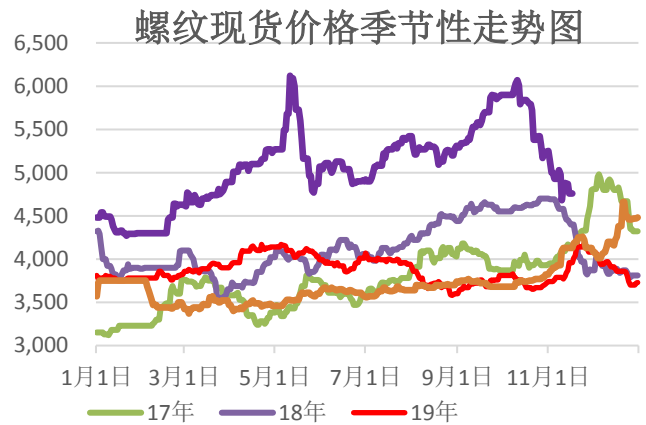


图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

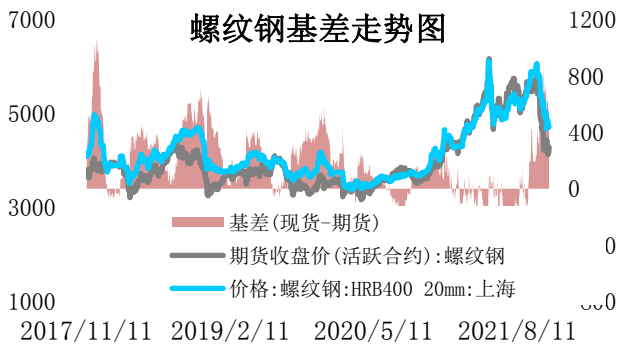
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

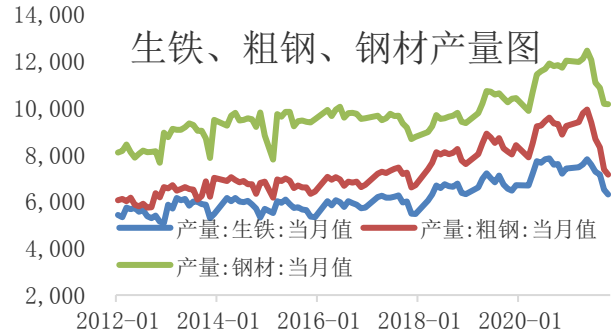
图 4: 产量图

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



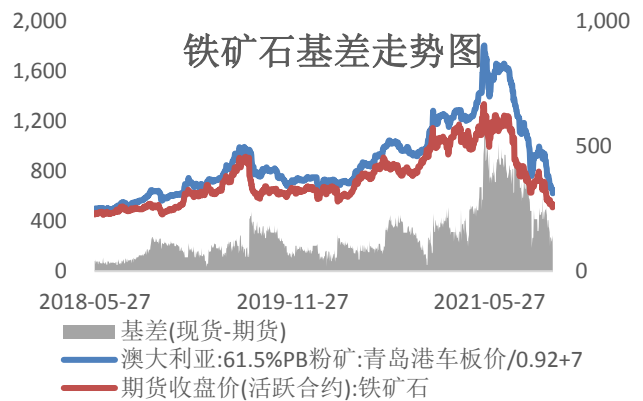
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



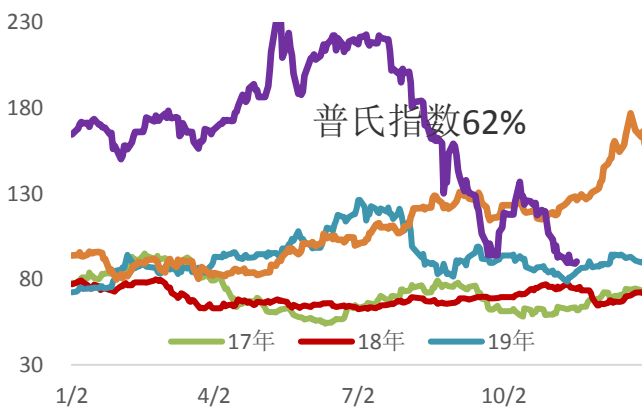
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



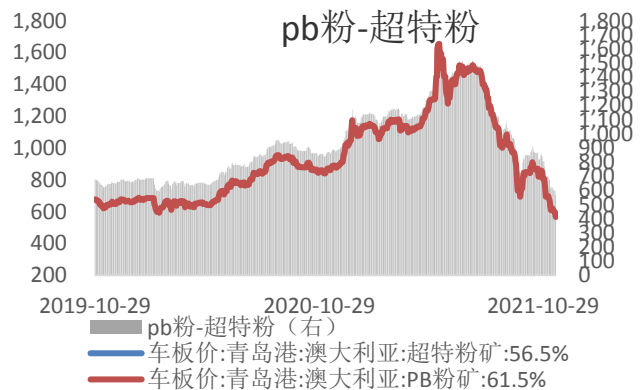
资料来源: 新世纪期货、wind

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



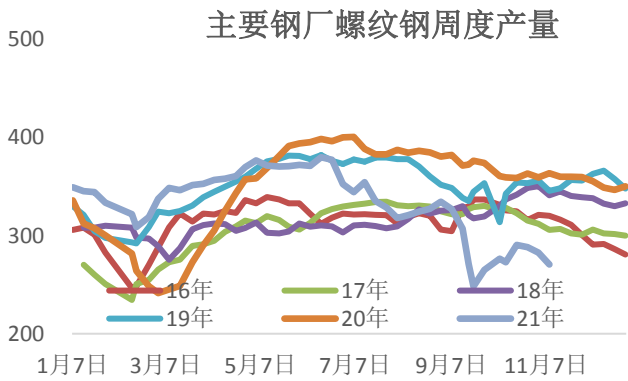
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



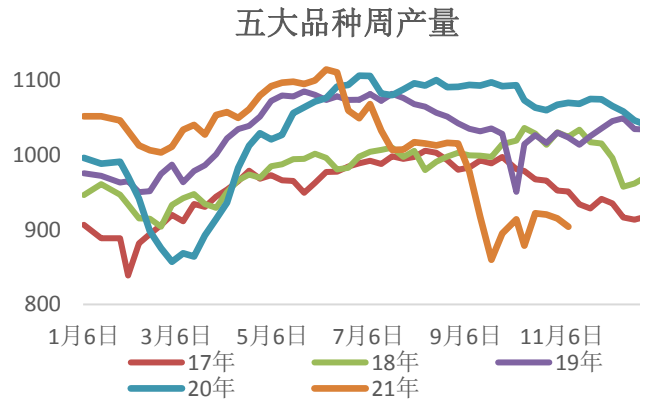
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



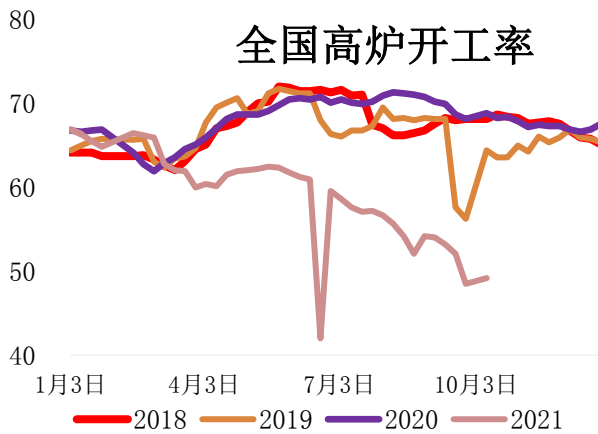
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



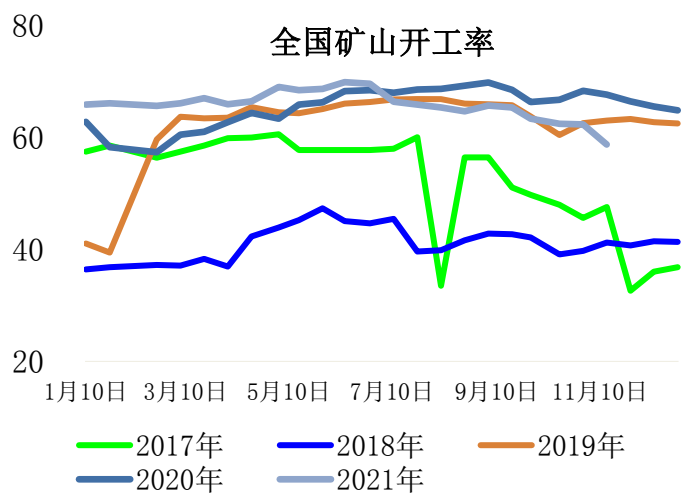
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12： 全国矿山开工率



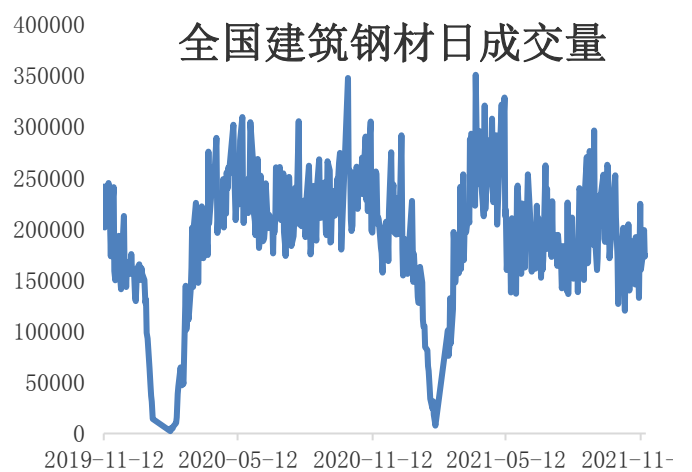
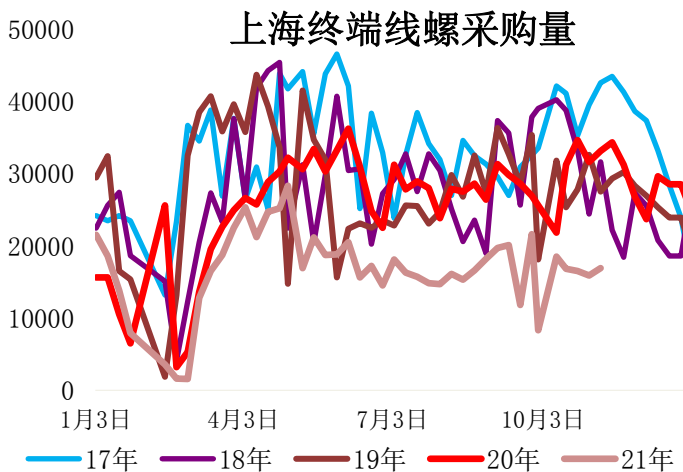
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量 单位：元/吨



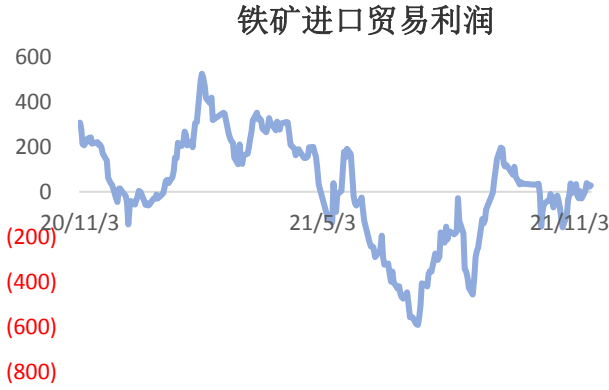
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14： 全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



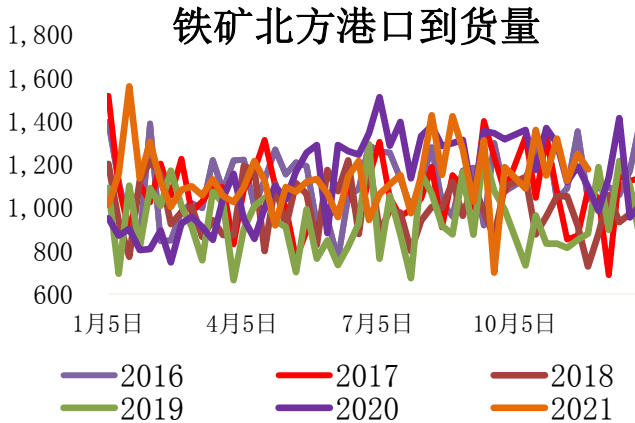
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



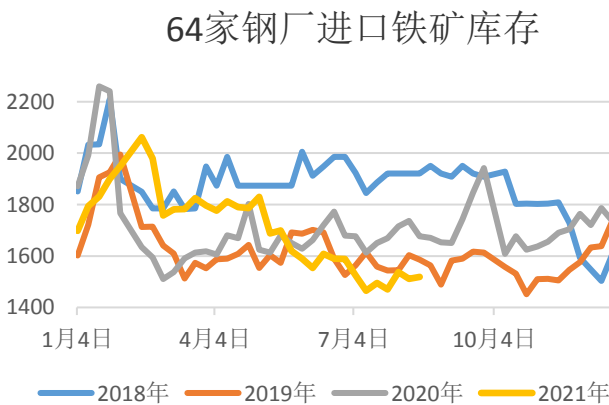
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

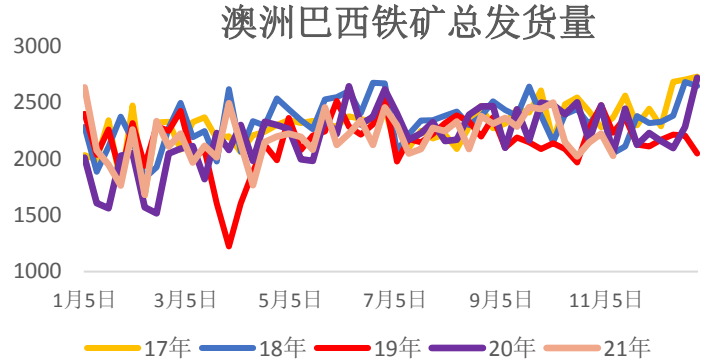
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

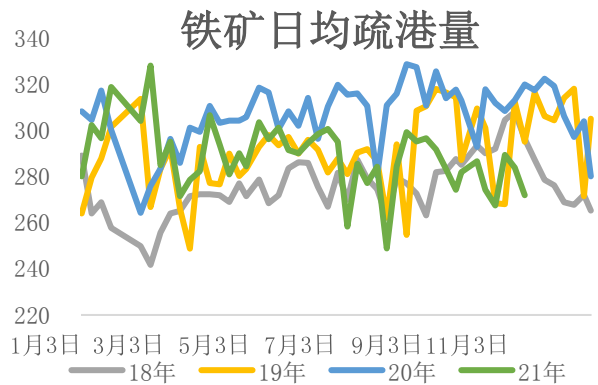
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



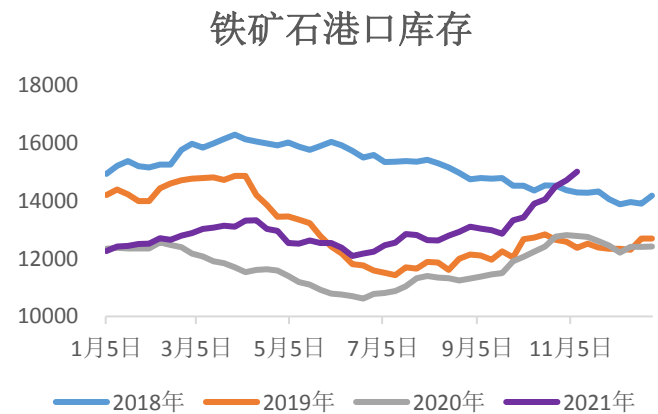
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

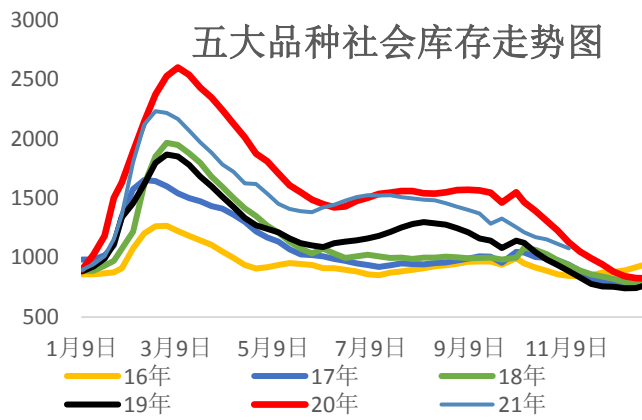
图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

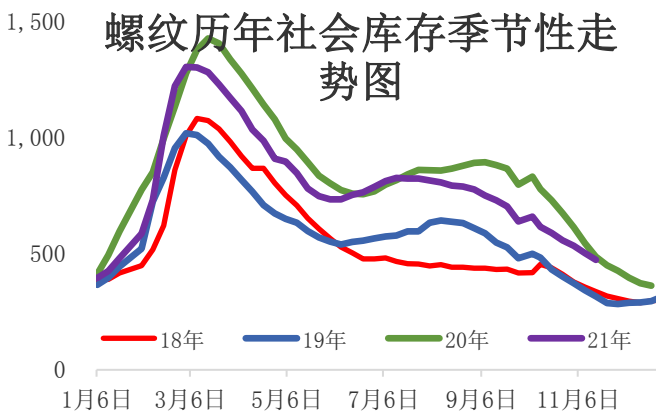
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

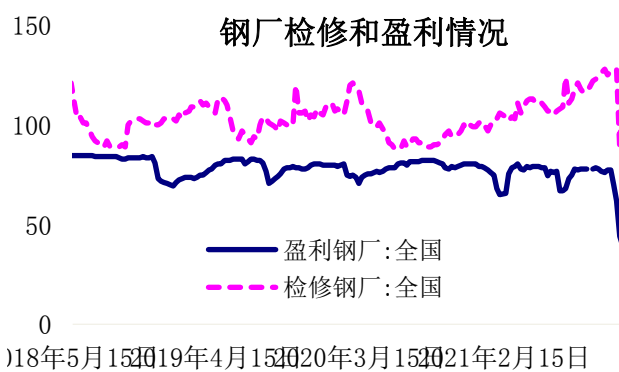
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

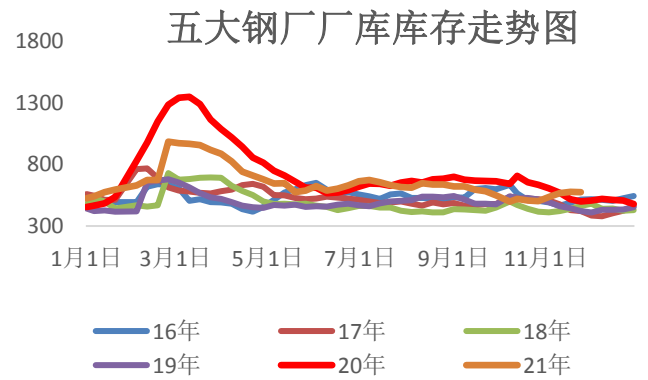
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

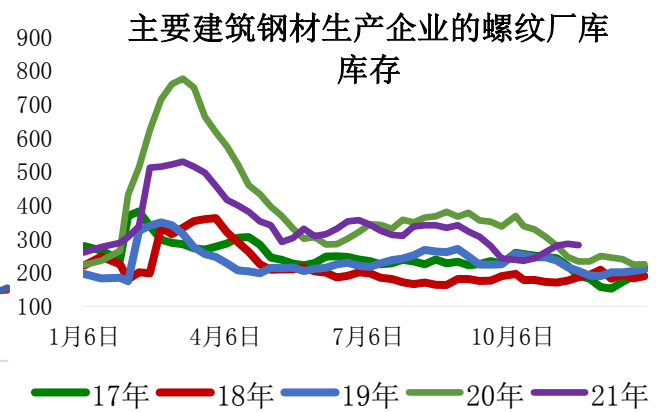
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

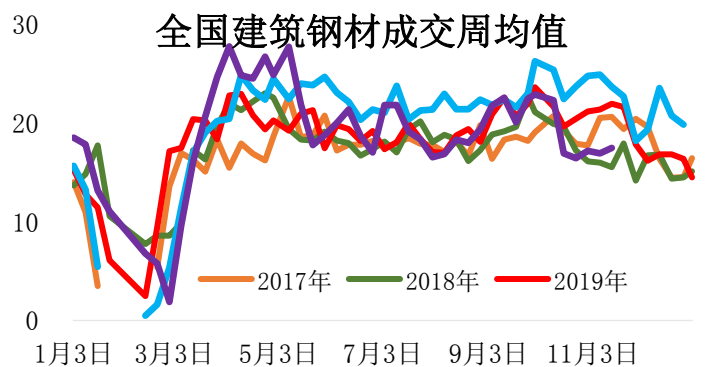
单位: 元/吨



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

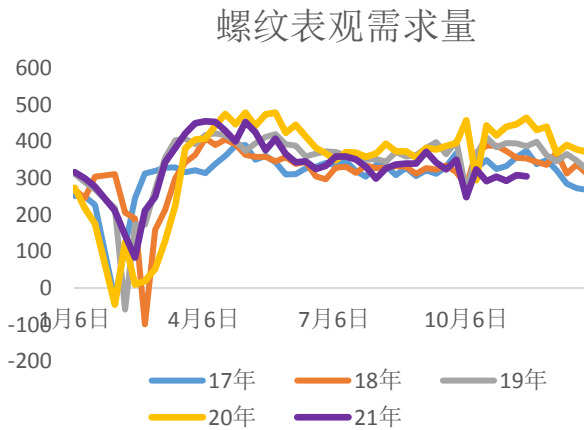
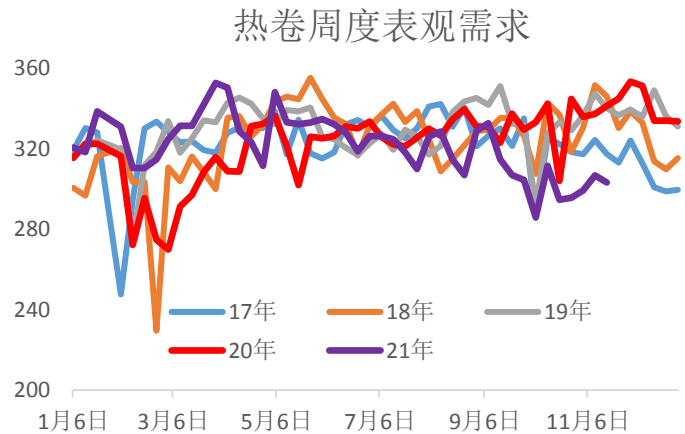


图 28: 热卷周度表观需求量

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>