

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：

北方进入供暖季叠加唐山环保限产，生铁日均产量再创年度新低。11月中下旬，地产政策托底后，下游建材成交有改善迹象，黑色迎来一波上涨。宏观宽松预期走完之后实际需求依然偏弱，短期涨幅过大螺纹高位调整，政策宽松下，我们预计年前钢价依然保持回调做多节奏。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247家钢厂高炉开工率68.14%，环比上周下降1.66%，上周螺纹产量小幅回落2.59万吨，供应保持低位。唐山市生态环境局评定了各企业绩效级别。决定将东华（凯恒）钢铁、瑞丰钢铁等13家长流程钢铁企业及友利焦化等8家焦化企业绩效级别由D级调整为C级。意味着未来同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高。

2) 需求方面，宏观宽松预期走完之后实际需求依然偏弱，上周螺纹钢表观消费323.62万吨，环比上周回落19万吨。前2周螺纹整体基本面呈现“供需双强”情况，主要由于房地产危机逐渐缓解带来的触底反弹，但冬季北方施工基本停滞，螺纹需求难有提振，螺纹需求依旧弱势。目前应该重点关注贸易商冬储情况。

3) 库存方面，截至12月10日，本周钢材总库存量1430.43万吨，周环比减少77.94万吨。其中，钢厂库存量467.64万吨，周环比减少44.50万吨；社会库存量962.79万吨，周环比减少33.44万吨。螺纹厂库降23.8万吨至204.86万吨，社库减25.2万吨至388.47万吨，总体库存有所回落，关注北材南下的量是否会导致后期库存出现累库现象。

二、结论及操作建议：

铁矿：从供给端来看，澳洲发运量环比回升，巴西发运量小幅回落但仍处于高位，澳洲发运环比大幅回升。由于检修计划较多，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强，同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，对原料需求或有好转。12月复产预期下需求或相对好转，铁水产量有小幅回升预期。铁矿港口库存已连续11周累库，目前提升至15484.91万吨，环比回升27.98万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿现实供需宽松，长期偏空为主，铁矿自身驱动不强，当前市场交易复产预期，跟随成材为主。螺纹：未来同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，目前生铁日均产量再创年度新低，日均铁水产量198.70万吨，环比下降1.81万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会环保限产，11月份钢厂基本完成全年减产目标，市场预期钢厂有增产意愿，河北地区环保加严，整体开工率下滑，螺纹产量274.62万吨，环比回落2.59万吨。在地产政策托底下，前2周螺纹整体基本面呈现“供需双强”情况，主要由于房地产危机逐渐缓解带来的触底反弹，但冬季北方施工基本停滞，螺纹需求难有提振，上周螺纹钢表观消费323.62万吨，环比上周回落19万吨。市场对明年一季度至上半年需求有修复预期，叠加基差继续收敛逻辑，预计螺纹2205合约回调后尝试在4150-4200一带接多。

三、风险提示：1、库存大幅累积；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	4800	-30	-10	上海—北京	90	-30	-30
广州—北京	450	-20	-40	5—10 价差	167	0	-1
10 月基差	645	-30	92	5 月基差	478	-30	98
建材成交量	177049.00	26341	-7120	主力卷螺差	141	0	-56
盘面利润	620.58	39.12	-113.21	长流程利润	1158.82	14.51	10.58

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	767.87	-10.87	36.96	PB 粉—超特粉	700	-10	34
卡粉—PB 粉	-720	-27	-50	邯邢粉—PB 粉	159	10	-31
1-5 价差	657.00	-1.39	-16.87	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-392.13	-21.87	20.96	普氏指数	106.70	-0.30	5.30
进口利润	29.20	6.84	37.47	新加坡掉期	733.25	-22.51	48.11

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

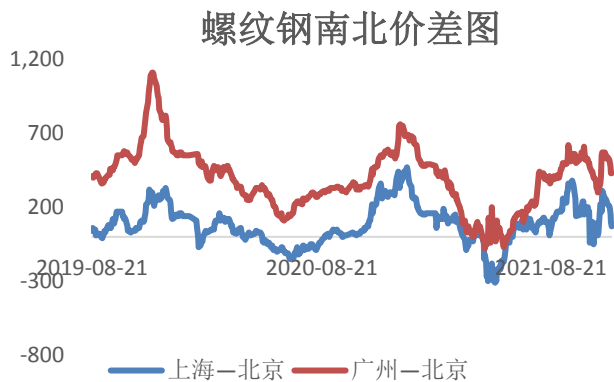
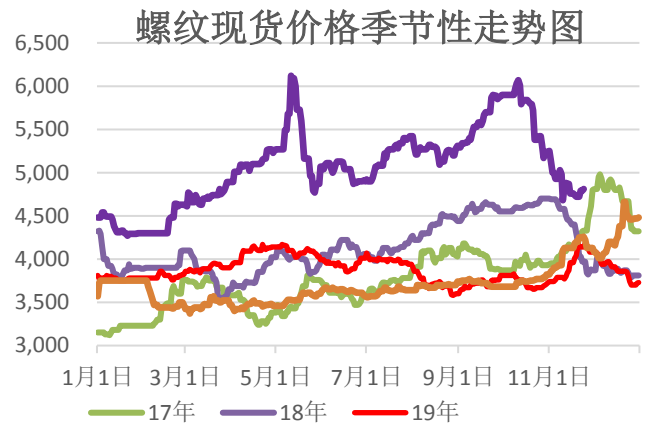


图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

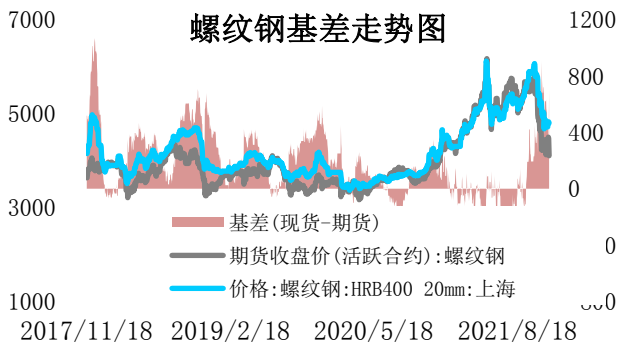
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

图 4: 产量图

单位: 元/吨



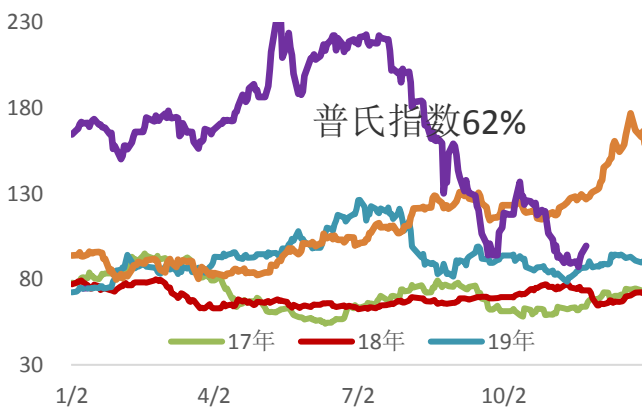
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



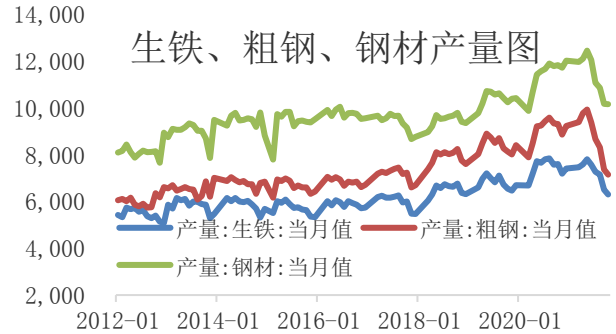
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



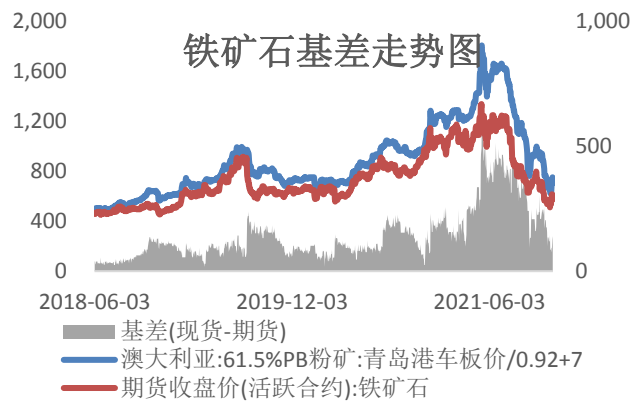
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



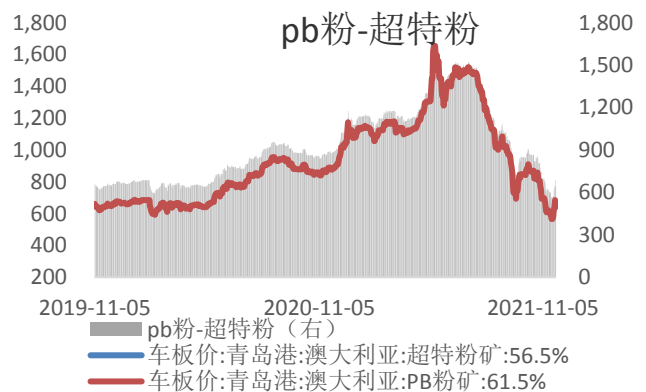
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



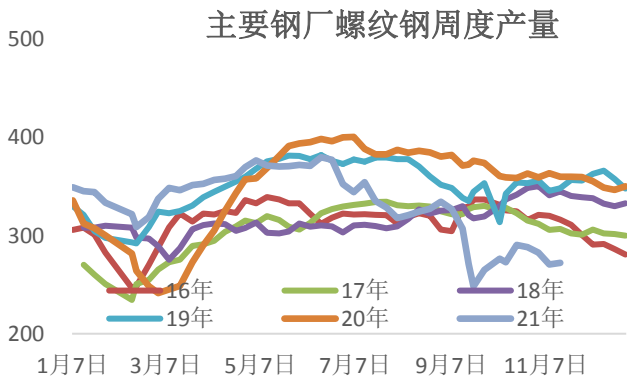
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



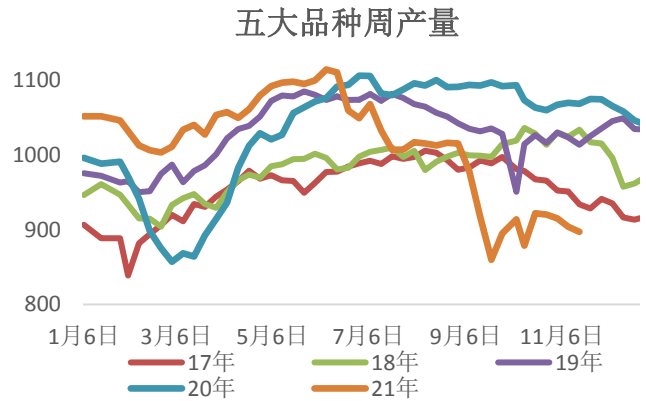
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



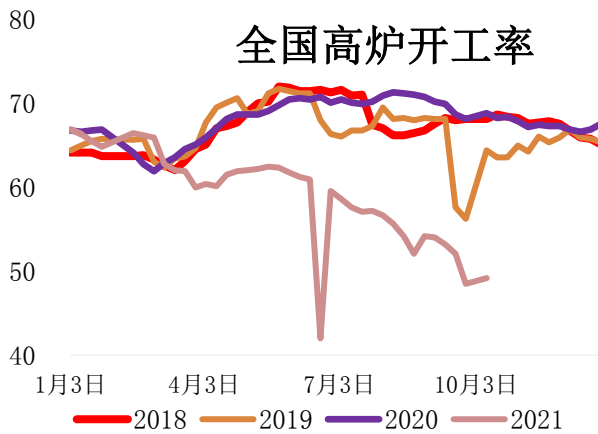
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



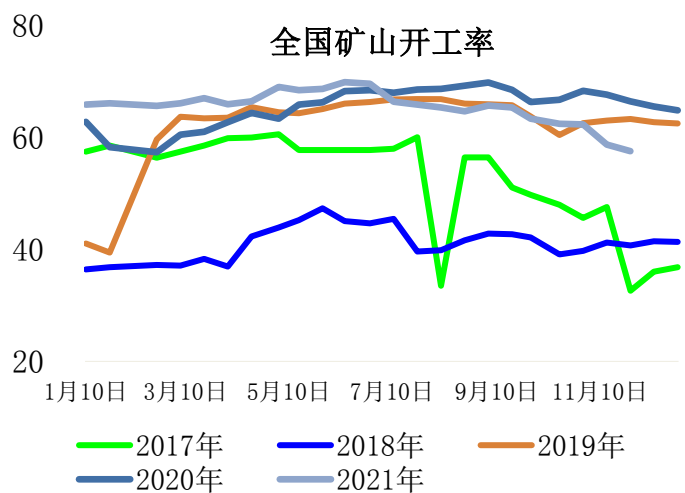
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12： 全国矿山开工率



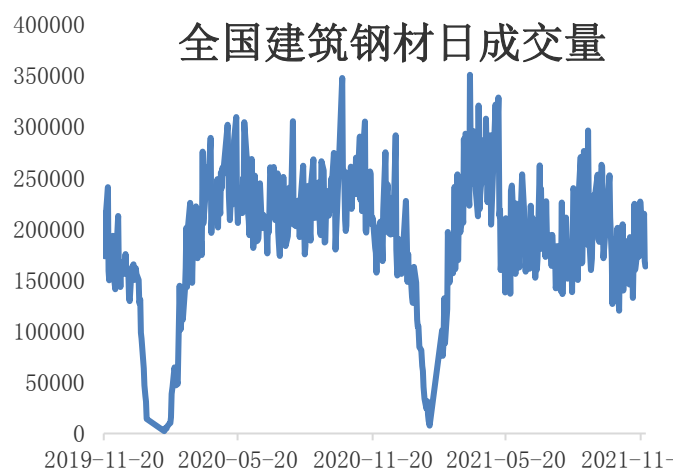
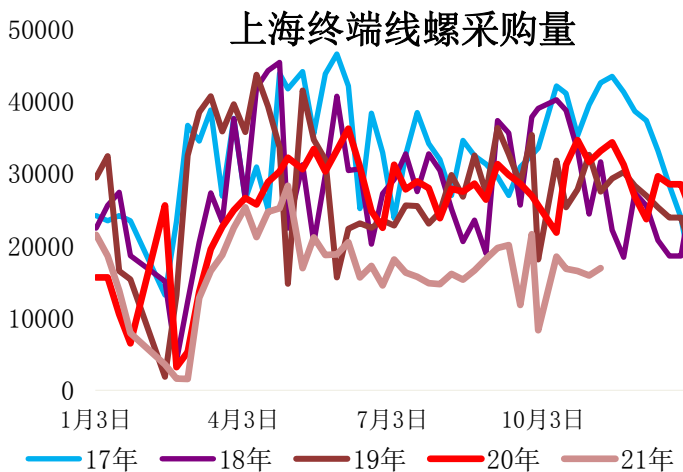
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量 单位：元/吨



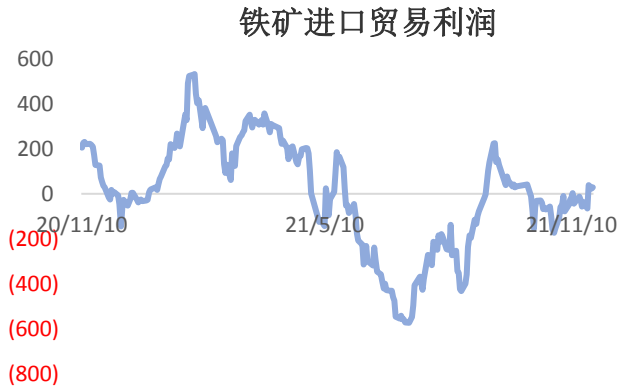
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14： 全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



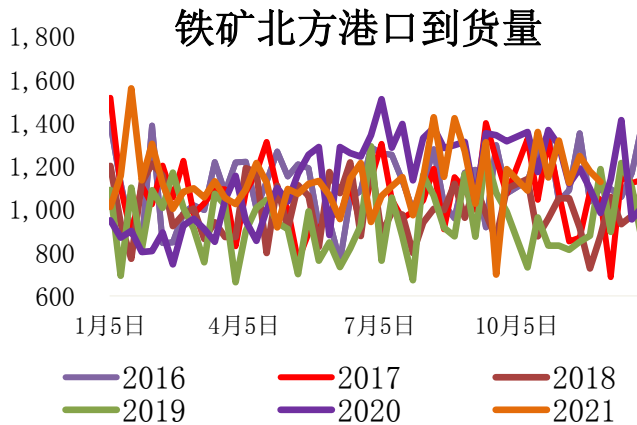
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



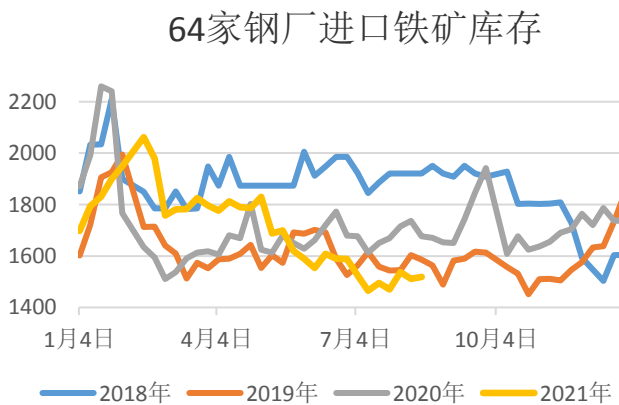
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

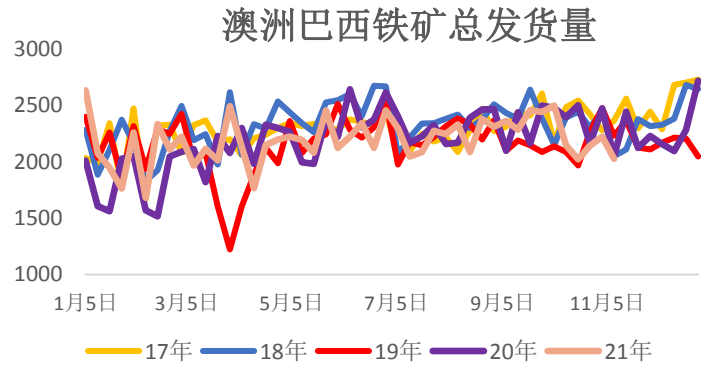
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

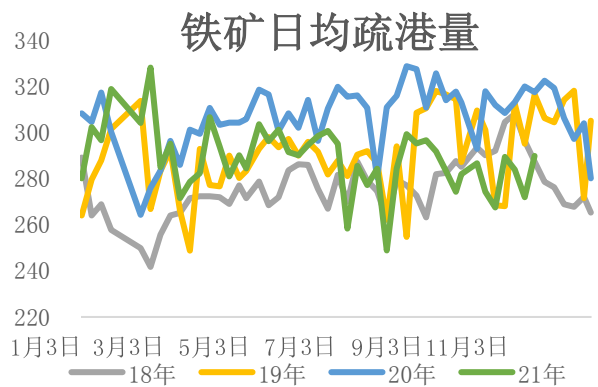
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



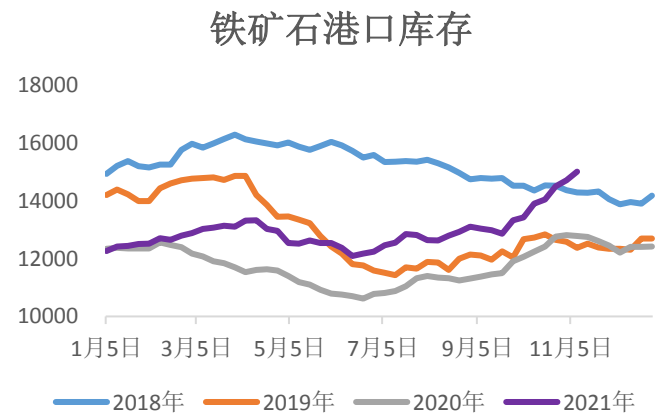
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

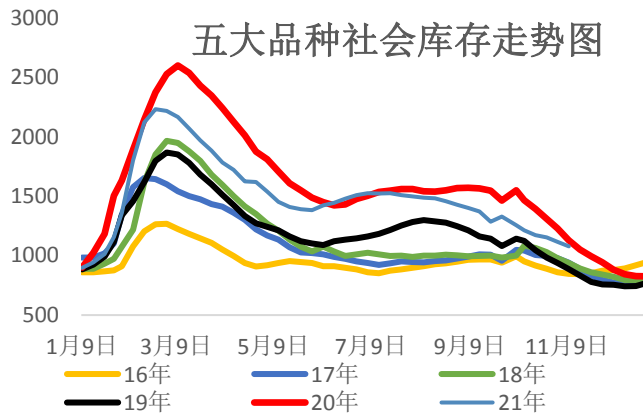
图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

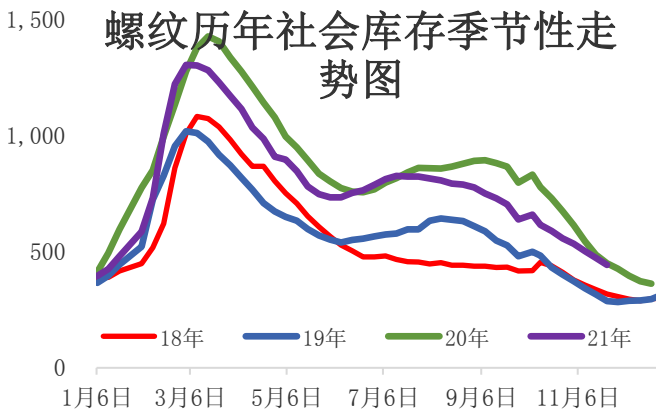
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

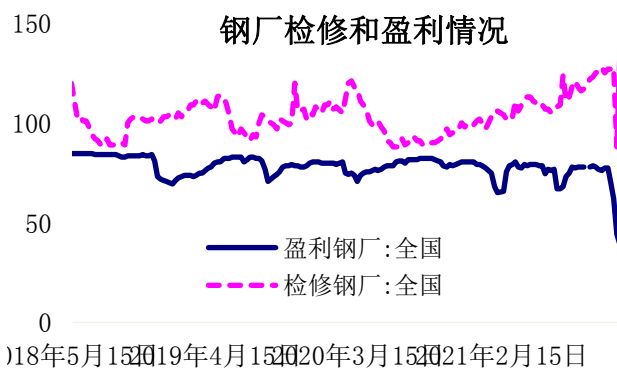
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

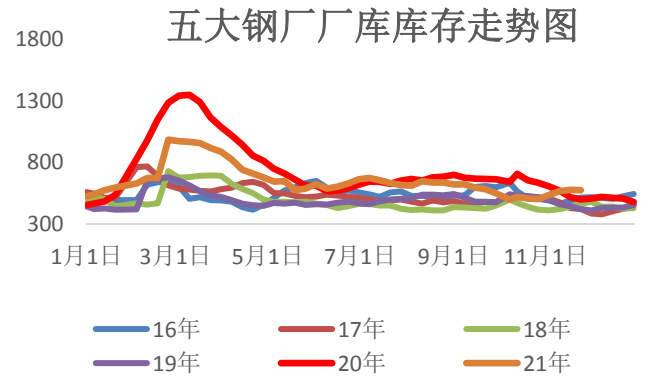
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

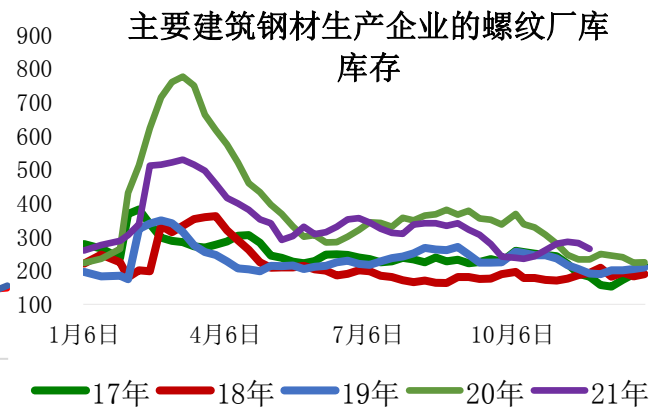
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

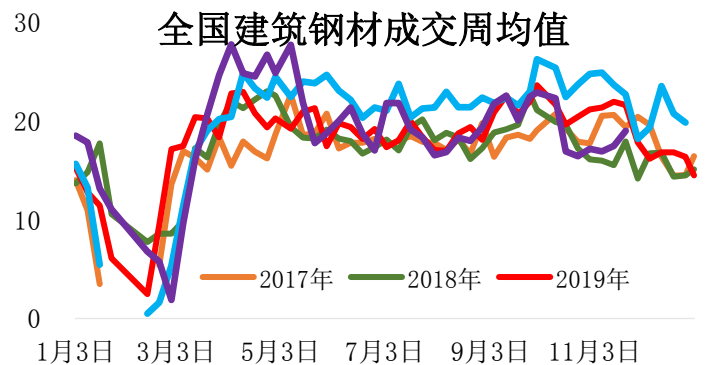
单位: 元/吨



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

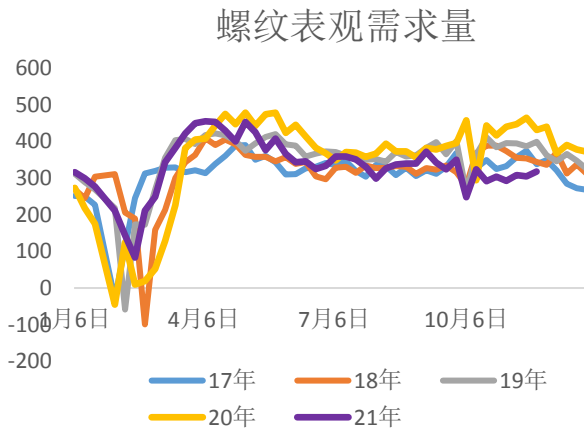
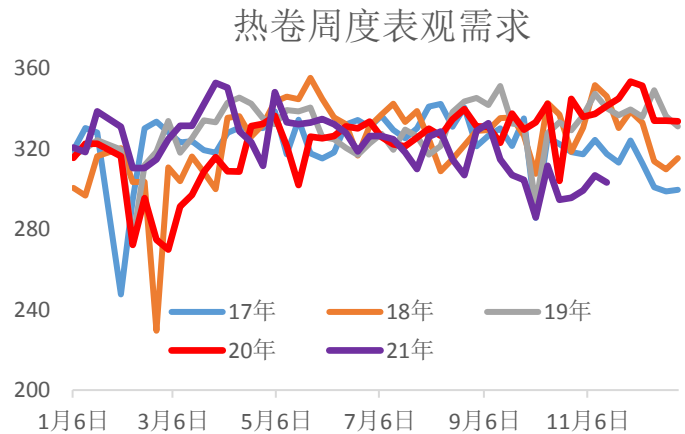


图 28: 热卷周度表观需求量

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>