

# 商品研究|黑色周报

# 2021-12-20|新世纪期货研究院

### 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,降准落地,宏观宽松预期走完之后实际需求 依然偏弱,在政策宽松下,我们预计年前钢价依然保持震荡偏多节奏。

### 一、基本面跟踪:

1)供给方面,247家钢厂高炉开工率68.00%,环比上周下降0.14%,同比去年下降17.29%;高炉炼铁产能利用率74.28%,环比增加0.15%,同比下降17.40%;钢厂盈利率81.39%,环比增加1.73%,同比下降8.66%;日均铁水产量199.11万吨,环比增加0.41万吨,同比下降44.92万吨。钢材供给受约束仍为现阶段市场常态,市场预期12月份部分钢厂复产,但总体产量回升有限。

2)需求方面,地产调控有放松迹象,银行开发贷投放力度有望加大,房地产企业资金状况将得到改善,五大钢材整体需求环比小幅回升,热卷回升最给力,螺纹表需有所回落,符合季节性预期。本周螺纹钢表观消费313.56万吨,环比上周回落10.07万吨。部分地区发布冬储政策,目前应该重点关注贸易商冬储情况。

3) 库存方面,截至12月17日,本周钢材总库存量1351.41万吨,周环比减少79.02万吨。其中,钢厂库存量441.57万吨,周环比减少26.07万吨;社会库存量909.81万吨,周环比减少52.95万吨。螺纹厂库降12.93万吨至191.92万吨,社库减27.25万吨至361.22万吨,总体库存维持去库,季节性淡季,去库降幅收窄。

### 二、结论及操作建议:

铁矿:从供给端来看, 澳巴发运量环比大幅回落, 澳洲发运量环比减 226.8万吨,巴西发运量环比减少310.7万吨。北方进入供暖季叠加冬奥 会,铁水产量继续低位,对铁矿补库需求不强,但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 15696.3 万吨, 环比回升 211.39 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,自 身驱动不强, 钢厂目前利润处于相对高位, 市场交易部分地区复产预期的 实现与修复, 宏观氛围宽松, 铁矿短期偏多为主。螺纹: 期货大幅反弹的 行情下, 现货市场价格仅小幅跟涨。中钢协预计今年钢产量下降 4-5%, 能 顺利完成国家钢铁限产目标,很可能出现2015年以来首次产量负增长。 明年一季度北方秋冬限产的强化和其他地区复产的迟滞,预计螺纹产量增 幅有限。在地产政策托底下,需求出现一定回升,房地产危机逐渐缓解, 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 313.56 万吨,环比上周回落 10.07 万吨。发改委表示将继续推动专项债尽 快发行, 2022年可提前下达的专项债最高额度为 2.19万亿, 市场对明年一 季度至上半年需求有修复预期, 极低的钢材库存将配合地产信用趋于宽松 以及财政支出的加大,继续提供向上动能,螺纹仍将保持震荡偏强的趋势。

三、风险提示: 1、库存大幅累积; 2、需求继续回落。

#### 图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨 图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨 螺纹现货价格季节性走势图 6,500 螺纹钢南北价差图 1,200 6,000 5,500 700 5,000 4,500 200 4,000 -300 -300 2020-09-05 3,500 3,000 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 -800 -上海-北京 ──广州-北京 -18年 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 7000 1200 14,000 螺纹钢基差走势图 生铁、粗钢、钢材产量图 12,000 800 10,000 5000 400 8,000 6,000 3000 ■基差(现货-期货) 4,000 期货收盘价(活跃合约):螺纹钢 产量:钢材:当月值 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海 2,000 1000 2012-02 2014-02 2016-02 2018-02 2020-02 2017/12/7 2019/3/7 2020/6/7 2021/9/7 资料来源:新世纪期货、wind资讯 资料来源:新世纪期货、wind资讯 单位:元/吨 图 5:铁矿石跨品种价差 单位:元/湿吨 图 6: 铁矿石主力基差 2,000 1,000 铁矿石基差走势图 2,000 0 1,600 铁矿跨品种价差走势图 1,200 (500)1,500 500 800 (1,000)1,000 400 500 (1,500)2018-06-22 2019-12-22 2021-06-22 卡粉-PB粉价差 pb粉-超特粉价差 ■基差(现货-期货) 0 (2,000)澳大利亚:61.5%PB粉矿:青岛港车板价/0.92+7 2019-11-24 2020-08-24 2021-05-24 ■期货收盘价(活跃合约):铁矿石 资料来源:新世纪期货、wind 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

图表区



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

图 10: 五大钢材周度产量 单位:元/吨

单位: 元/吨

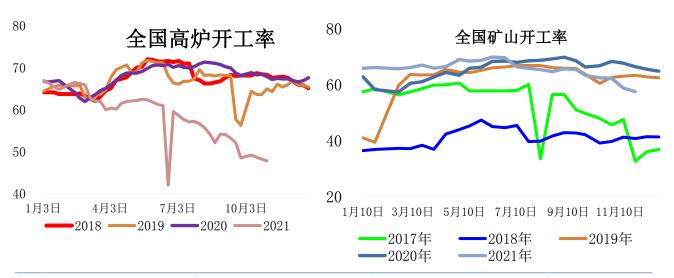


资料来源:新世纪期货、wind资讯

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



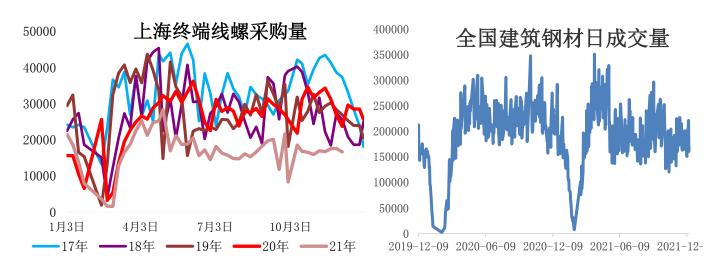
资料来源:新世纪期货、wind资讯

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

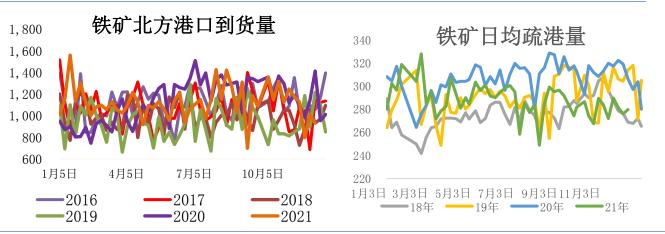
图 17: 铁矿北方港口到货量

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

资料来源:新世纪期货、wind 资讯

图 19:铁矿港口库存

单位: 元/吨

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存

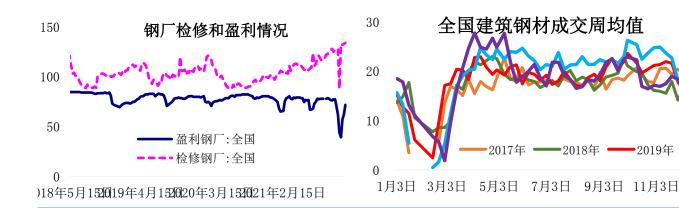
单位: 万吨

#### 铁矿石港口库存 64家钢厂进口铁矿库存 18000 2200 16000 2000 14000 1800 12000 1600 1400 10000 1月4日 4月4日 7月4日 10月4日 1月5日 3月5日 5月5日 7月5日 9月5日 11月5日 -2018年 ----2019年 -----2020年 -----2021年 **-**2018年 **---**2019年 **---**2020年 **---**2021年 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 21: 五大钢材社会库存 单位:元/吨 图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨 3000 五大品种社会库存走势图 五大钢厂厂库库存走势图 1800 2500 1300 2000 800 1500 300 1000 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 500 1月9日 3月9日 5月9日 7月9日 9月9日 11月9日 -16年 17年 -18年 -16年 -17年 -18年 20年 -21年 -19年 -19年 20年 -21年 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 23: 螺纹社会库存 单位:元/吨 图 24:; 螺纹厂库 单位:元/吨 1,500 螺纹历年社会库存季节性走 主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库 900 库存 800 700 1,000 600 500 400 300 500 200 100 18年 -19年 -20年 -21年 1月6日 4月6日 7月6日 10月6日 1月6日 3月6日 5月6日 7月6日 9月6日 11月6日 **-**17年 **---**18年 **---**19年 **---**20年 **---**21年 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 25: 钢厂检修和盈利情况

单位: %

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

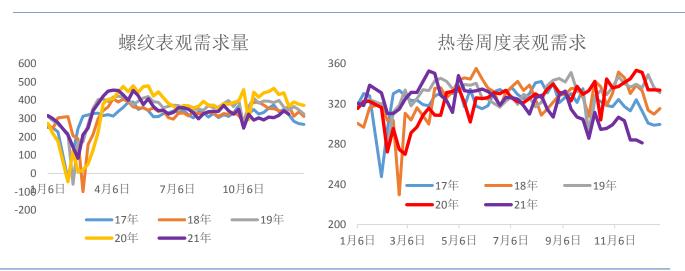
资料来源:新世纪期货、wind资讯

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