

## 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：

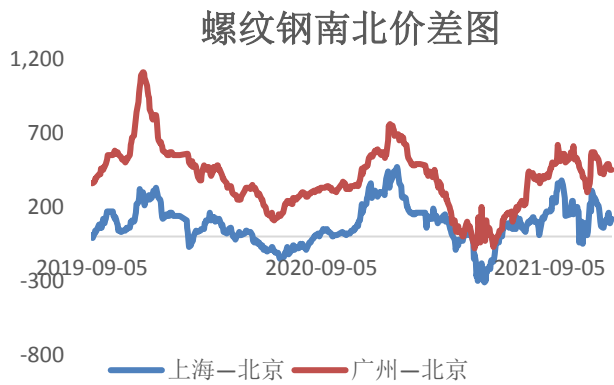
铁矿：从供给端来看，澳巴发运量环比大幅回落，澳洲发运量环比减226.8万吨，巴西发运量环比减少310.7万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强，但同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，对原料需求或有好转。12月复产预期下需求或相对好转，铁水产量有小幅回升预期。铁矿港口库存已连续11周累库，目前提升至15696.3万吨，环比回升211.39万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿现实供需宽松，自身驱动不强，钢厂目前利润处于相对高位，市场交易部分地区复产预期的实现与修复，宏观氛围宽松，铁矿短期偏多为主。螺纹：期货大幅反弹的行情下，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

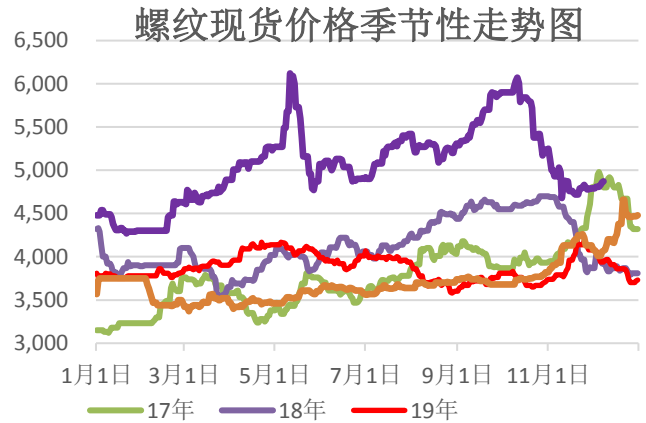
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

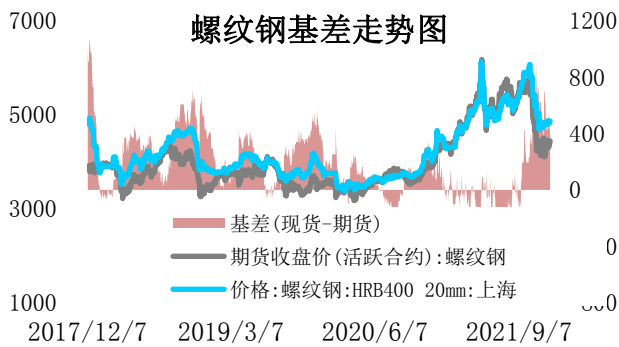
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

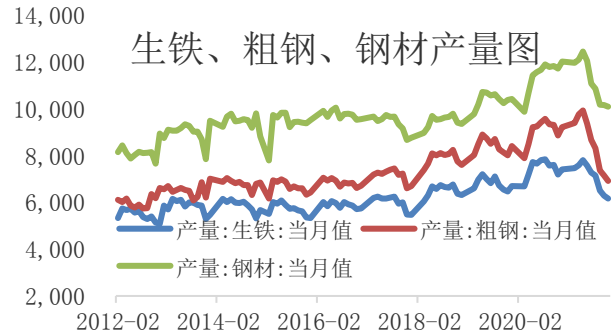
单位: 元/吨



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

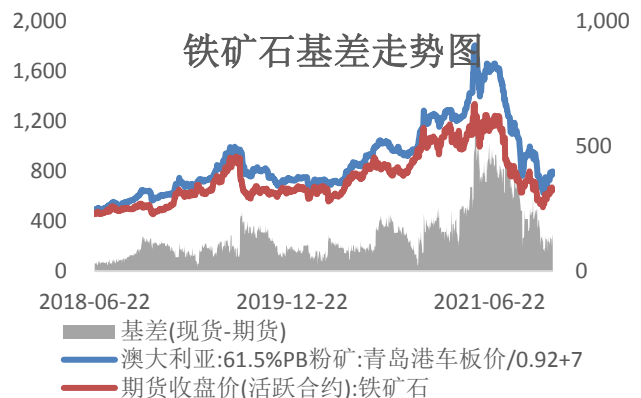
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



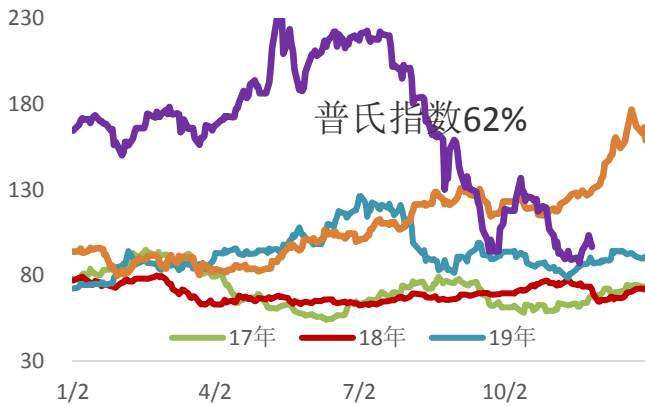
资料来源: 新世纪期货、wind

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

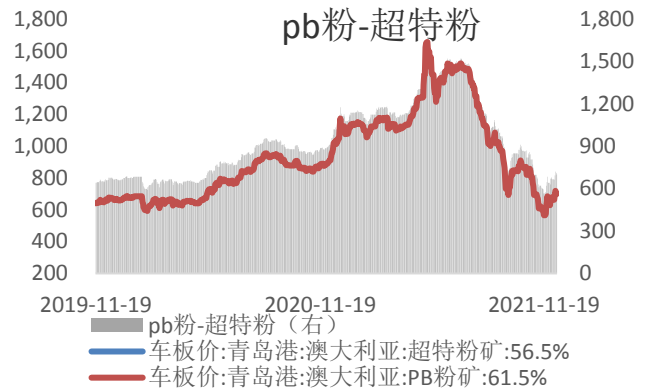
单位: 元/吨



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

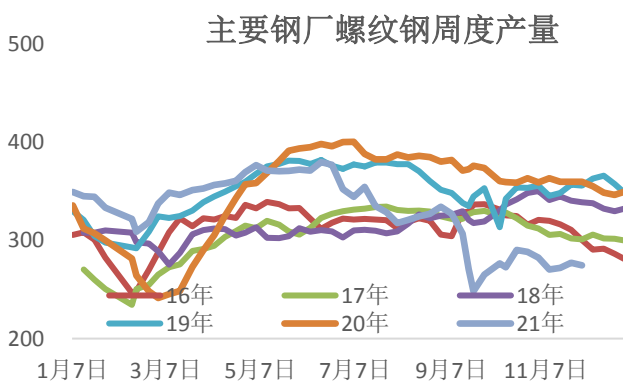
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

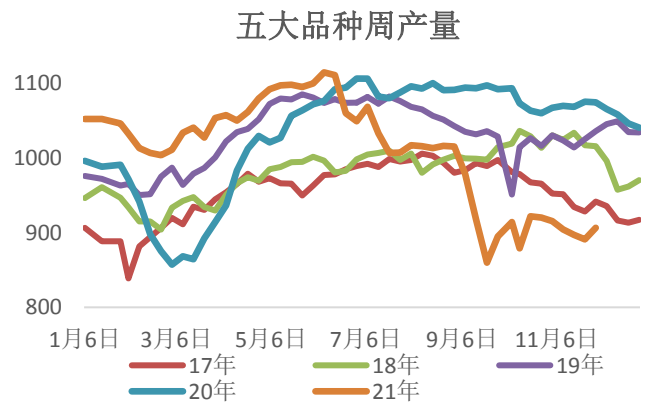
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



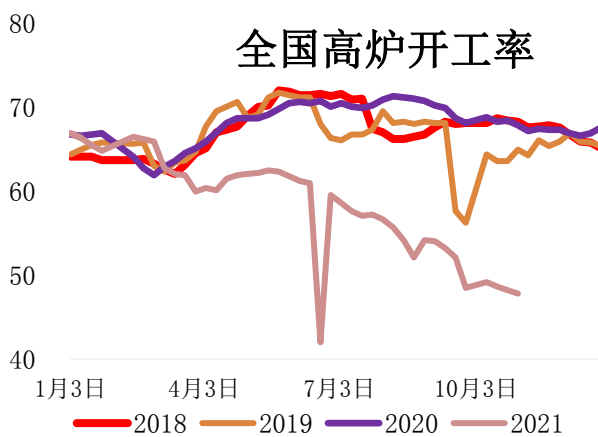
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

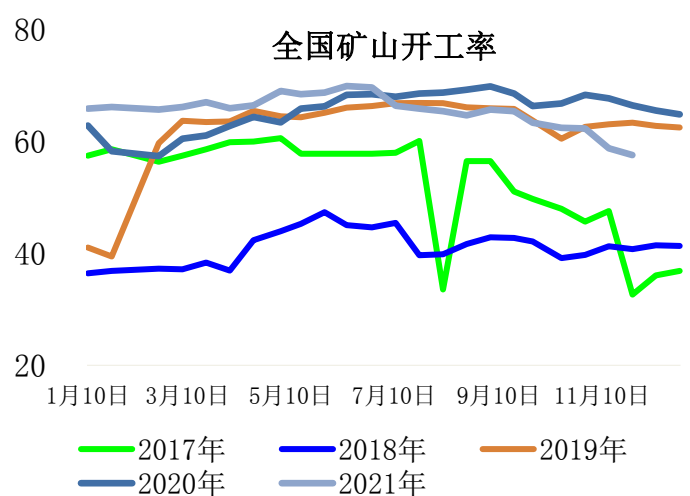
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

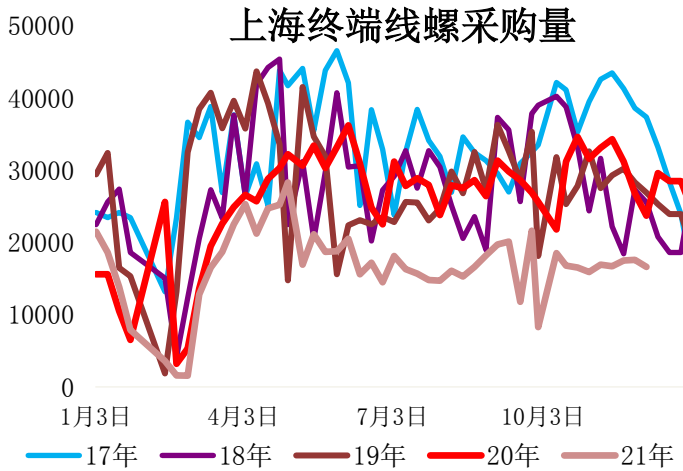
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

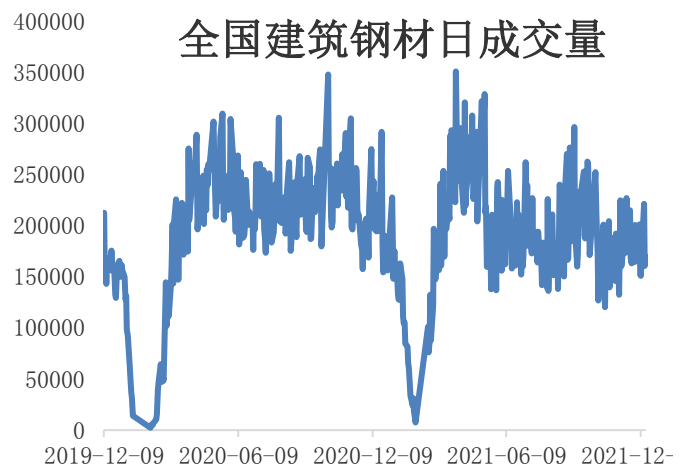
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



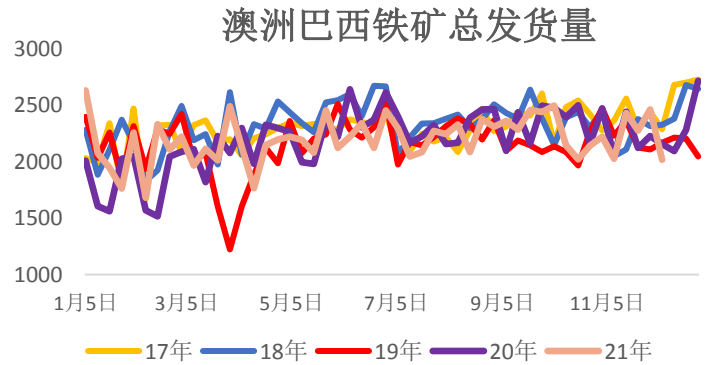
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



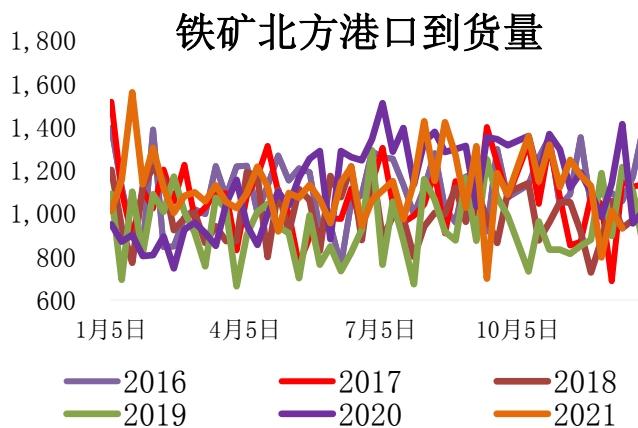
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



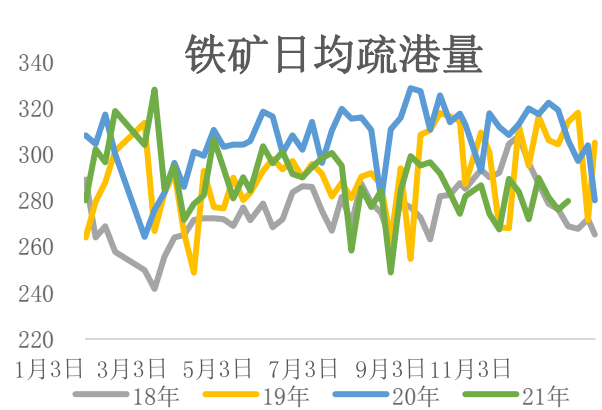
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

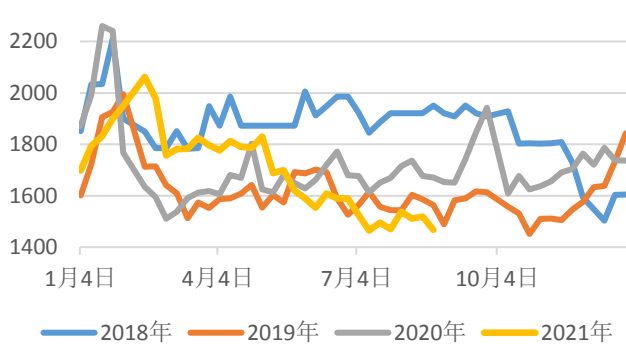
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

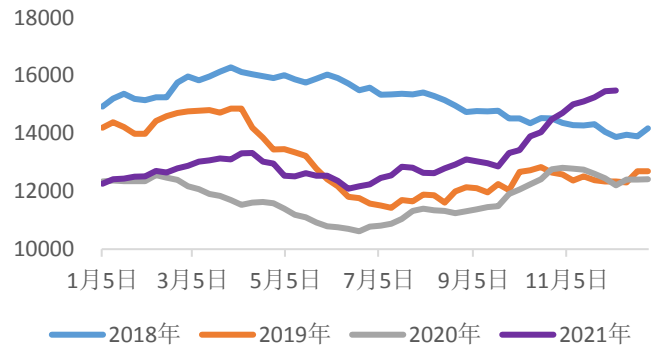
64家钢厂进口铁矿库存



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

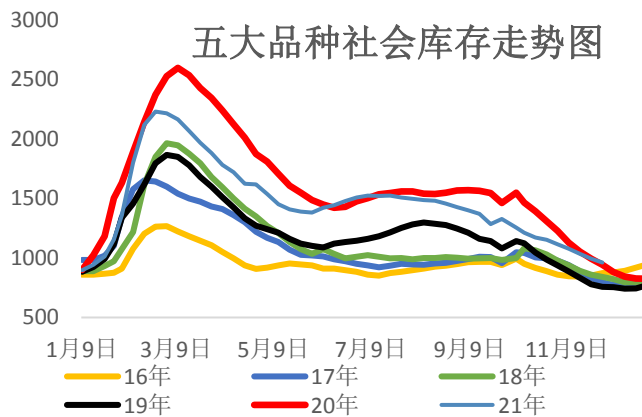
铁矿石港口库存



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

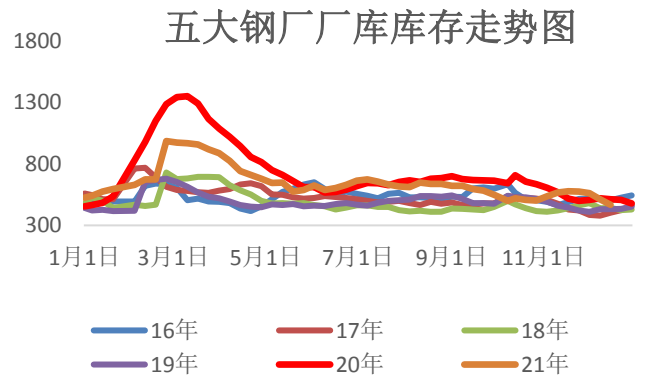
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

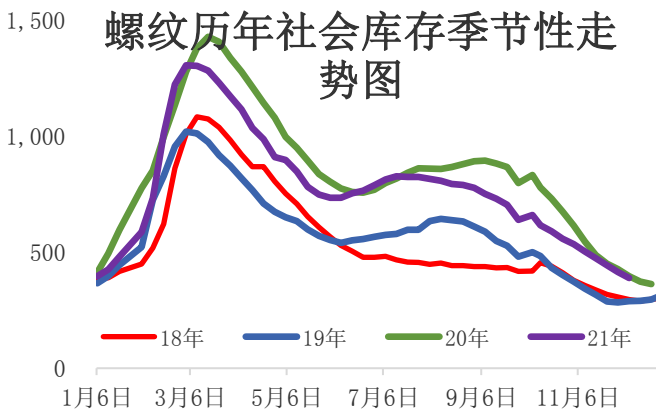
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

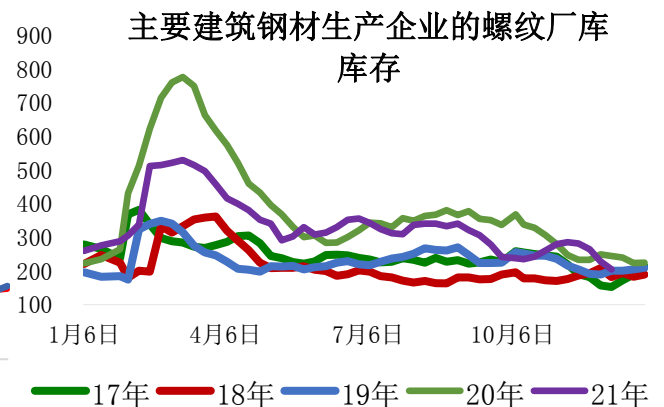
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

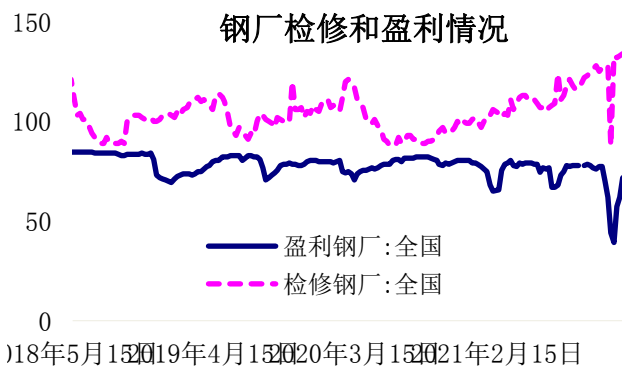
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



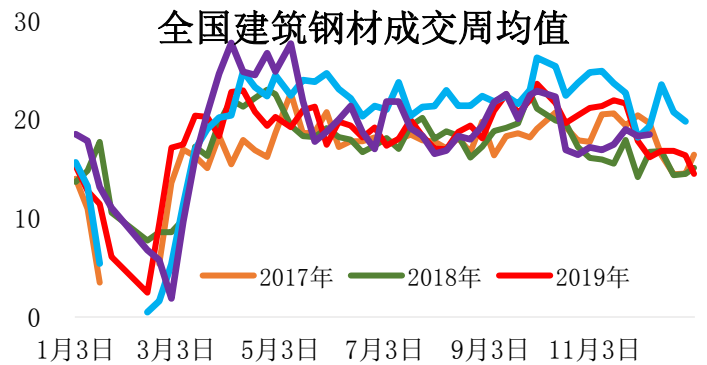
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



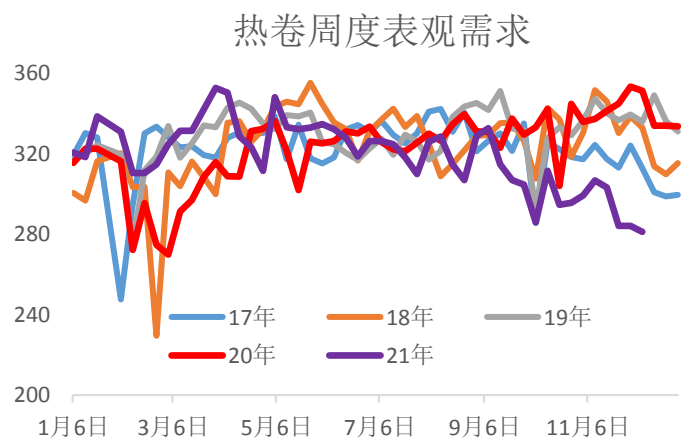
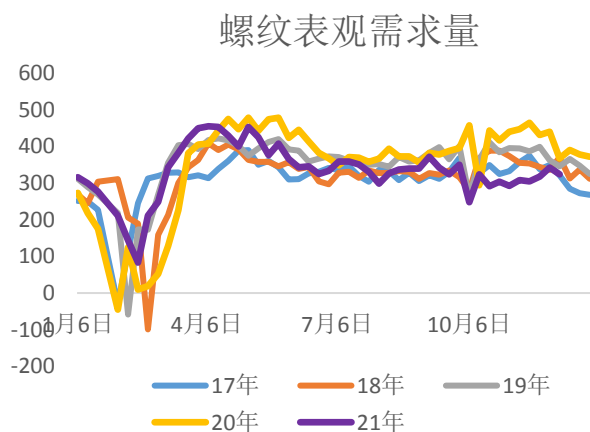
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>