

黑色产业链组

电话: 0571-85103057

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

7 月螺纹市场展望——

去库放缓需求面临考验

螺纹择机布空

观点摘要:

行情回顾:

6 月以来,成材端在原料成本支撑以及需求火爆下,也走出一波上涨行情。6 月下旬,随着钢材需求转弱,价格上行阻力加大,长江以南进入梅雨季节,建材消费淡季显现,钢材供应达到历史新高,库存降速放缓,螺纹上方受到压制。

钢材供给:

目前供给处于增长阶段,螺纹的产量小幅回落后又攀升,达到历史的峰值,周产 400.31 万吨,247 家高炉钢厂开工率继续维持 90%以上的高开工水平,高炉接近满产,2020 年产量或依旧能刷出新高,供应担忧仍存。

下游需求:

需求较前期转弱,季节性消费环比下降,表观需求已低于去年同期水平,淡季特征显现。地产以稳为主,依然不会明显放松,基建投资增速仍有回升空间,预计将继续维持“强基建+平地产”格局。

未来展望:

钢材供给短期仍会在高位维持一段时间,但产量增量边际递减,因此后期价格走势更多取决于需求的变化。长江以南进入梅雨季节以及北方疫情影响,建材消费淡季显现,短期钢材需求转弱,赶工力度有所减小,可能会出现阶段性库存增加情形。中长期看,预计将继续维持“强基建+平地产”格局,但产量高位压制上方空间。因此,操作上,近期走需求转弱逻辑,可考虑择机短空机会。

风险点:

- 1、供应端回落超预期
- 2、库存大幅回落
- 3、需求走强

相关报告

螺纹 5 月月报——

冬去春来万物苏,静待螺纹需求起

螺纹 4 月月报——

供需双升,螺纹震荡偏空为主

螺纹 3 月月报——

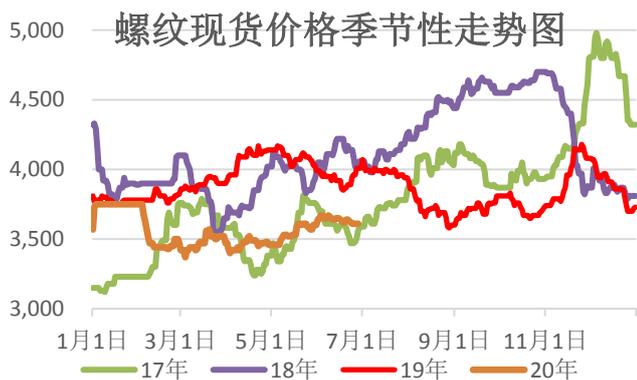
回归高库存低需求逻辑,螺纹短期偏空

一、行情回顾

6月以来，盘面黑色系商品全线上涨，铁矿石期货价格刷出798元/吨高点，焦炭第五轮提涨，成材端在原料成本支撑以及需求火爆下，也走出一波上涨行情。6月下旬，随着钢材需求转弱，价格上行阻力加大，长江以南进入梅雨季节，建材消费淡季显现，钢材供应达到历史新高，库存降速放缓，我们基本判断7月钢价有一定回调空间。

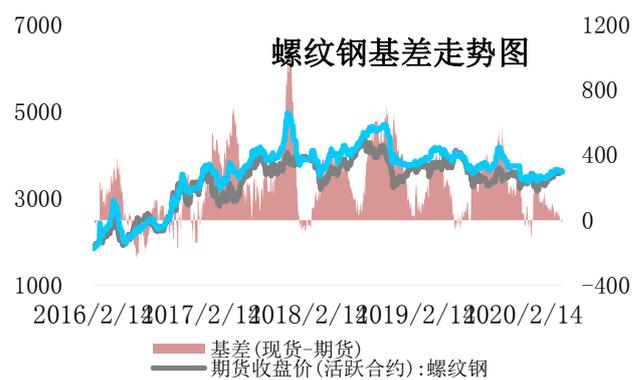
截至6月28日，6月份华东螺纹现货价格从3640元/吨上涨至3670元/吨回落至3610元/吨，整体波动平稳。螺纹现货价格区域影响较大，华北需求稳定，华东需求受雨季回落，呈现出华北-华东区域性价走强，北京与上海价差持续走强，说明近期华东地区需求走弱更加明显，杭州库存攀升至100万吨以上。华南需求受雨季影响仍然偏弱，而东北螺纹就近配送华北，使南北价差不断缩窄，广州-沈阳价差不断收缩。基差方面，受现货开始累库影响，华东基差小幅收窄，从63元/吨回落到-10元/吨。

图 1： 华东主流螺纹现货价格走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

图 2： 螺纹基差走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 新世纪期货

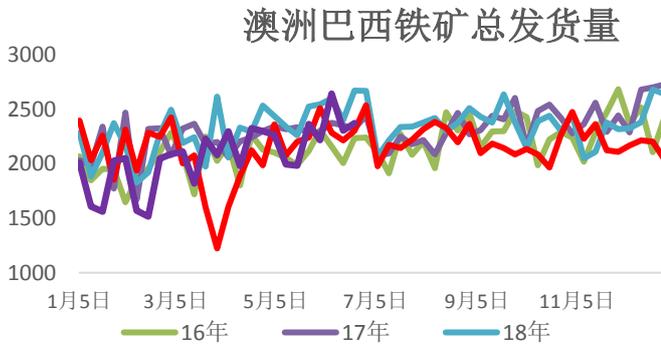
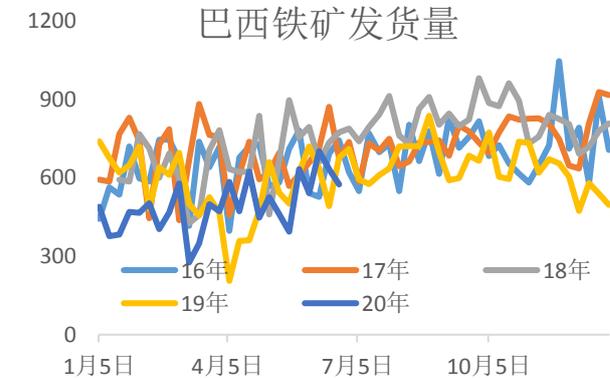
二、铁矿螺纹市场供需

2.1 原料端铁矿

今年供应端最大的预期差来自巴西发货量不及预期，澳矿产销强劲，澳洲发运持续冲量，淡水河谷发运不及预期。但淡水河谷声称暂时并不下调年度产量目标，维持在3.1-3.3亿吨，且前期巴西法院暂停淡水河谷Itabira矿区也重新开始运营生产，从数据看巴西铁矿发运虽然有所恢复，但维持历年平均水平，没有明显增量。大连商品交易所限制开仓手数和巴西伊塔比拉矿区快速复产等因素对盘面抑制作用显著，新冠肺炎疫情对巴西供给影响的预期减弱。

截至6月28日，上周澳洲巴西铁矿发运总量2373.2万吨，环比上期增加68.2万吨，澳洲发货总量1797.8万吨，环比增加126.1万吨，巴西发货总量575.4万吨，环比上期减少57.9万吨，北方六港到港总量为1289.0万吨，环比增加406.6万吨。海外矿山的发运基本都遵循“前低后高”的规律，目前四大矿山发运处于高位。国内矿山的逐渐复产，内矿供应有所增加至43.13

万吨/天，中长期来看，预计国产铁精粉供应量稳中有增。北方六港到港总量为 1166.4 万吨，环比增 129.6 万吨，到港量持续回升。港船舶数仍然比较高，压港问题仍在。外矿发运量近期整体呈回升态势，国内到港量也有所增加。

图 3: 澳洲巴西铁矿总发货量(万吨)

图 4: 巴西铁矿总发货量(万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

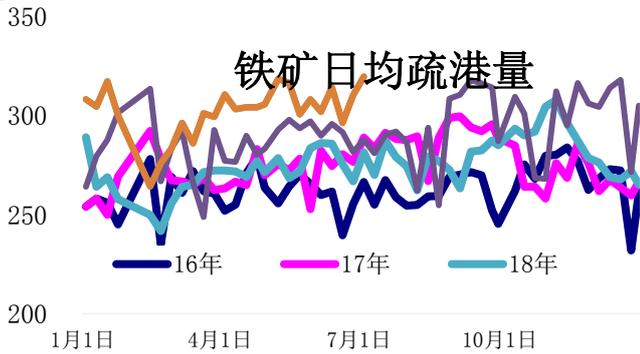
数据来源: mysteel 新世纪期货

截至 6 月 28 日，Mysteel 中国 45 港铁矿石库存总量 10781.10 万吨，环比累库 163.94 万吨，港口库存结束回落态势，开启上涨累库。64 家钢厂进口烧结矿库存 1772.11 万吨，从低位开始回升，目前在港船只 124 条增 24 条。同时由于华东等集中性到港因素，港口普遍压港天数增加，在港船舶增加较多。库存方面，而唐山两港由于封港解除限制后，疏港阶段性持续上升导致库存减量，日均疏港量 319.67 万吨，环比增 9.38 万吨，近期疏港继续增加，但到港铁矿较多，港口库存总量已出现累库。东北、华东、沿江、华南由于到港增量而使得库存增加，后期压港问题仍在。高螺纹产量也意味着产量增量边际递减，铁矿需求已至阶段性顶部，在成材的高库存、利润收缩背景下，钢厂调整采购节奏，以按需采购为主，后期疏港量难以持续增加。

进入 4 月份以来，废钢再度供需偏紧，价格快速回升，目前唐山 6-8mm 废钢不含税价格 2420 元/吨，废钢大幅涨价后铁矿替代需求旺盛，刺激铁矿一波上扬，目前铁水成本 2633 元/吨，铁水与废钢价差快速攀升至 213 元/吨。随着铁水和废钢价差不断拉大，那么废钢的经济性显现，铁矿继续拉涨动力不足，原料端上涨，螺纹现货利润被挤压，从而对高价铁矿形成打压。

废钢是唯一可以大量替代铁矿石的铁素资源，充分利用废钢的市场调节作用，既可以增强我国在铁矿石贸易中的主动权和话语权，又在很大程度上缓解因极高的铁矿石对外依存度给产业安全带来隐患。多年来，国外的废钢价格长期低于国内，且质量更优，同时进口铁矿石价格高企并被国外资本操控。未来方向或加大国内废钢回收和应用的同时，鼓励进口再生钢铁料，降低污染物排放，抑制进口矿价格。国家及早制定和调整政策，放宽进口废钢的限制条件，鼓励废钢冶炼的发展，以减轻我国对进口铁矿石的依赖，增强我国在铁矿石贸易谈判中的话语权。

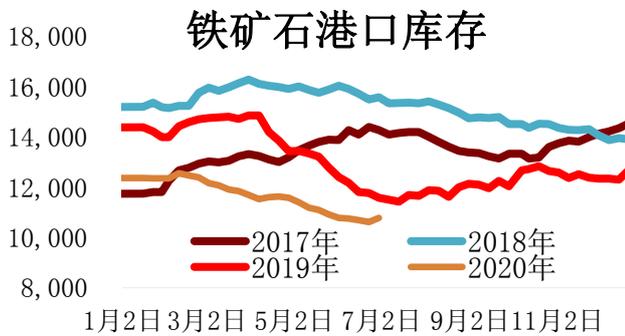
虽然这个举措会有些遥远，但长期看，势必对铁矿形成一定利空。

图 5: 铁矿日均疏港量(万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 64 家钢厂进口铁矿库存(万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7: 铁矿港口库存(万吨)


数据来源: mysteel 新世纪期货

图 8: 废钢生铁走势图


数据来源: mysteel 新世纪期货

综上所述，澳大利亚进入财年冲量阶段，发运量阶段性回升，近期海运费暴涨，有消息称巴西 6 月底至 7 月初集中拿船，也有冲量的可能。港船舶数仍然比较高，发运动力强劲。铁矿石供给偏紧预期落空，支撑力度减小，需求端增量受限甚至有回落压力。总的来看，澳巴发运仍有冲量预期，同时港库累库压港大增，矿供应最紧的时候或已过去，铁矿石后期供需偏紧关系有望改善，铁矿石盘面回落风险加大，主要关注梅雨季需求和海外矿山发运情况。

2.2 成材端

(一) 供应方面：钢厂供应攀升

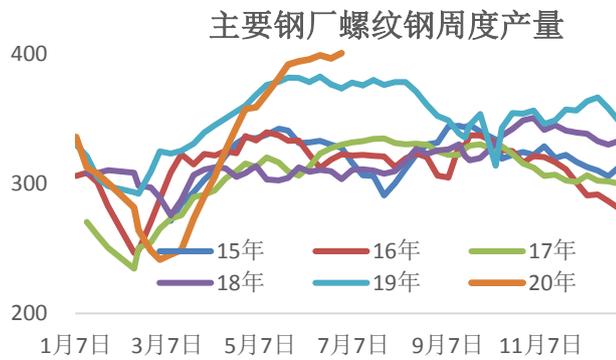
截止 6 月 28 日 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 70.44%，环比上周增 0.41%，产能利用率 79.31%，增 0.15%，剔除淘汰产能的利用率为 86.34%，较去年同期增 2.94%，钢厂盈利率 80.98%，较上周持平。螺纹的产量小幅回落后又攀升，达到历史的峰值周产 400.31 万吨。

2020 年 5 月我国粗钢日均产量 297.6 万吨，5 月生铁日均产量 249.4 万吨，5 月钢材日均产量 369.5 万吨。2020 年 5 月我国生铁产量 7732 万吨，同比增长 2.4%；1-5 月生铁产量 35599 万吨，同比增长 1.5%。2020 年 5 月我国粗钢产量 9227 万吨，同比增长 4.2%；1-5 月粗钢产量

新世纪期货螺纹月报

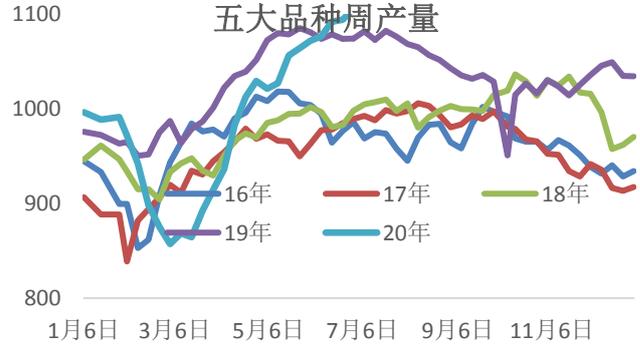
41175 万吨，同比增长 1.9%。2020 年 5 月我国钢材产量 11453 万吨，同比增长 6.2%；1-5 月钢材产量 48819 万吨，同比增长 1.2%，高螺纹产量也意味着产量增量边际递减。

图 9： 螺纹钢周度产量走势(万吨)



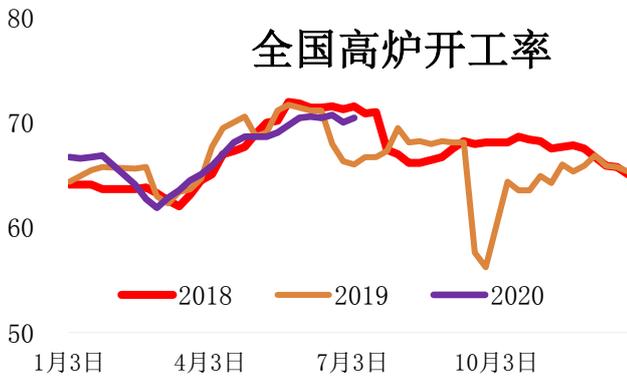
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 10： 五大品种钢厂周度产量走势



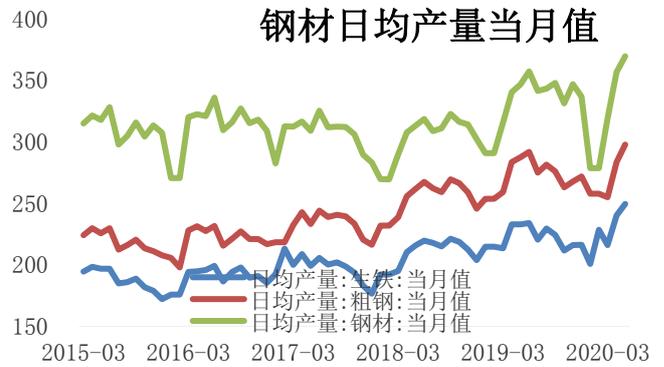
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 11： 全国钢厂高炉开工率季节性对比图



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 12： 全国日均钢材产量走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

(二) 7月需求受限

当前下游已出现季节性回落，南方地区近期雨水较多，需求较前期转弱，季节性消费环比下降，表观需求已低于去年同期水平。全国建筑钢材成交周均值高位回落，但较同期消费较好，6月日均建材成交量为 21.74 万吨，环比 5 月回落 8.4%，需求淡季特征显现。螺纹钢表观消费量为 367 万吨，已经连续 3 周高位回落，不及去年同期，梅雨季或继续探明需求底部。

图 13： 全国建筑钢材成交周均值(万吨)

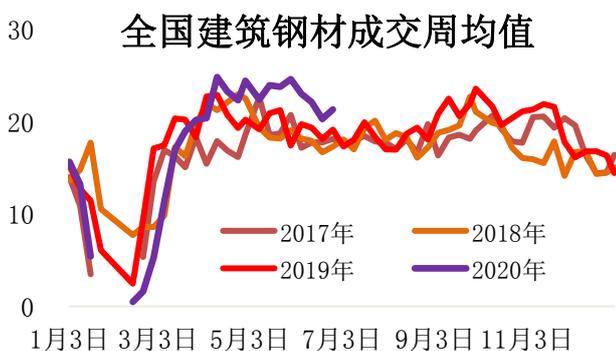
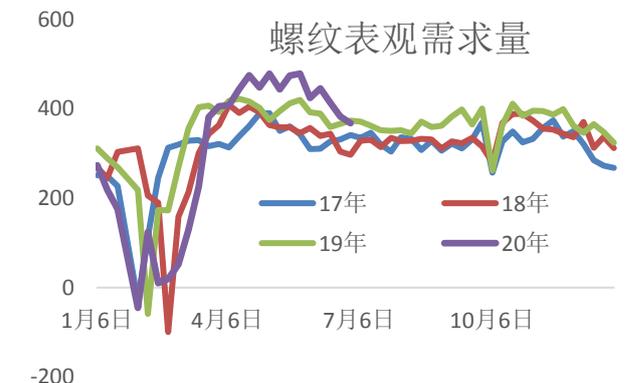


图 14： 螺纹表观需求量

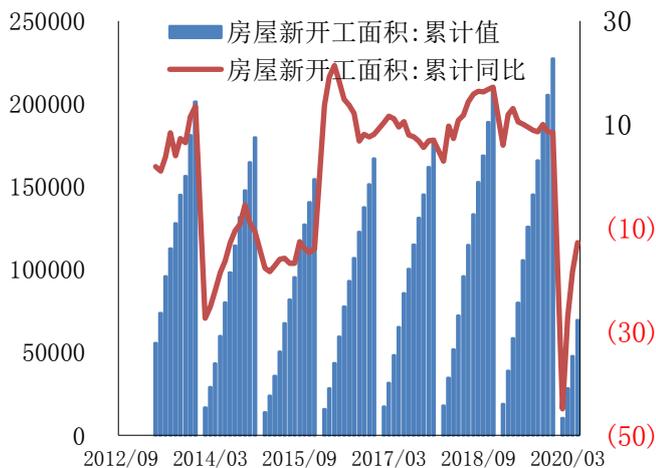


数据来源: mysteel 新世纪期货

数据来源: mysteel 新世纪期货

2020年1-5月,全国房地产开发投资45920亿元,同比-0.3%,较1-4月上升3%,当月同比+8.1%,继续强势回暖。1-5月新开工面积同比-12.8%,较1-4月上升5.6%,对未来新开工继续维持乐观态度。商品房销售面积48703万平方米,同比-12.3%,较1-4月回升7%;商品房销售额46269亿元,同比-10.6%,较1-4月回升8%。单月销售增速回正,需求复苏有望延续。1-5月竣工面积同比-11.3%,较1-4月上升3.2%,单月同比增速为6.2%,单月增速回升15%。我们认为随着国内宏观流动性持续利好及销售的恢复,以及货币政策的持续宽松,房企资金情况有望继续改善。另外,房企结算高峰期到来,未来竣工面积增速有望继续回暖,但考虑房企回收现金流的意愿,竣工回暖速度或将弱于新开工。总的来看,地产以稳为主,依然不会明显放松。

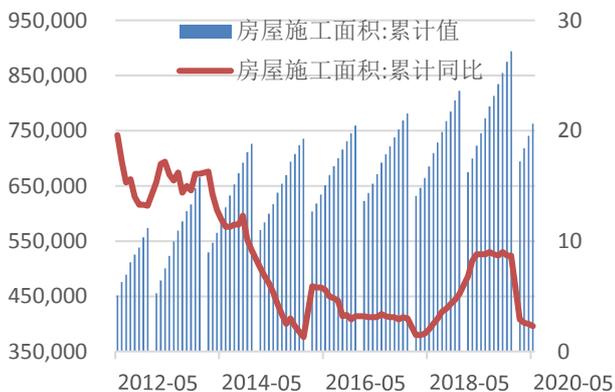
基建方面,5月份,国内基建投资单月同比增长10.89%,增速较4月份回升6.1个百分点。5月份,地方政府专项债为1.13万亿元,接近前3个月总和;报道称1万亿元的特别国债中,有7000亿元可用于基建项目资本金。随着资金的逐步落地,基建投资增速仍有回升空间,或将维持在全年增速的10%~15%。

图 15: 房屋新开工面积


数据来源: Wind 新世纪期货

图 16: 房地产销售面积


数据来源: Wind 新世纪期货

图 17: 房地产施工面积


数据来源: Wind 新世纪期货

图 18: 房地产竣工面积


数据来源: Wind 新世纪期货

图 19: 固定资产投资走势图



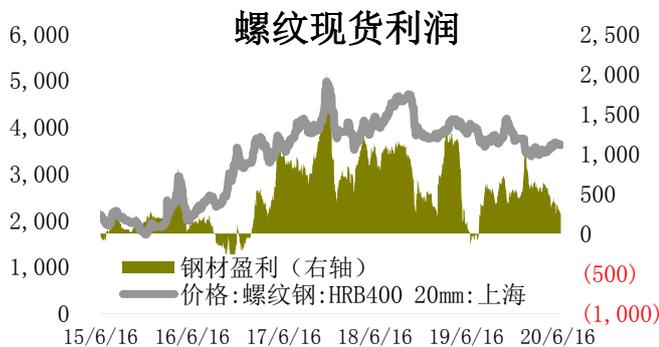
数据来源: Wind 新世纪期货

（三）库存高位、利润有所回落

近期随着钢材价格陷入震荡，而炼钢原料价格相继走强，高炉利润与电炉利润均有一定回落。全国高炉螺纹平均毛利润目前已降至 200 附近，与 2019 年同期水平较为接近，进一步下行空间有限，那么利润会通过原料端的回落来平衡。华东独立电弧炉利润目前已低于 50 元/吨，低于近几年同期水平，预计电炉利润有可能进一步降至零以下，削减电炉开工率，从而压缩电炉螺纹产量。

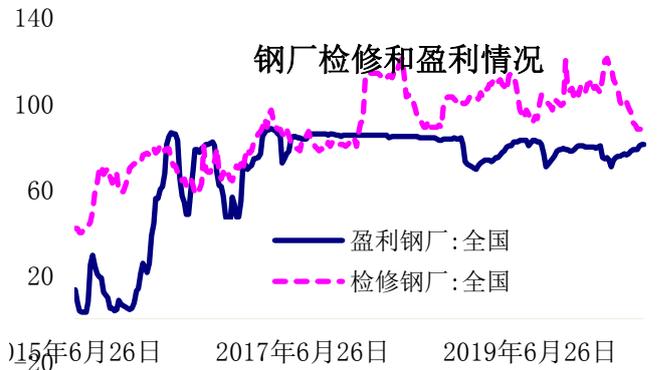
截止 6 月 28 日，螺纹钢总库存 1088.67 万吨；周环比增 32 万吨，螺纹钢社库增 12.37 万吨至 767.89 万吨，厂库增 20.14 万吨至 320.78 万吨，钢厂出库放缓。螺纹钢库存仍比去年同期高出 270 万吨，一旦南北方需求同步走弱，则可能会出现阶段性库存增加情况，从而对市场价格形成一定压制。

图 20: 螺纹现货利润（元）



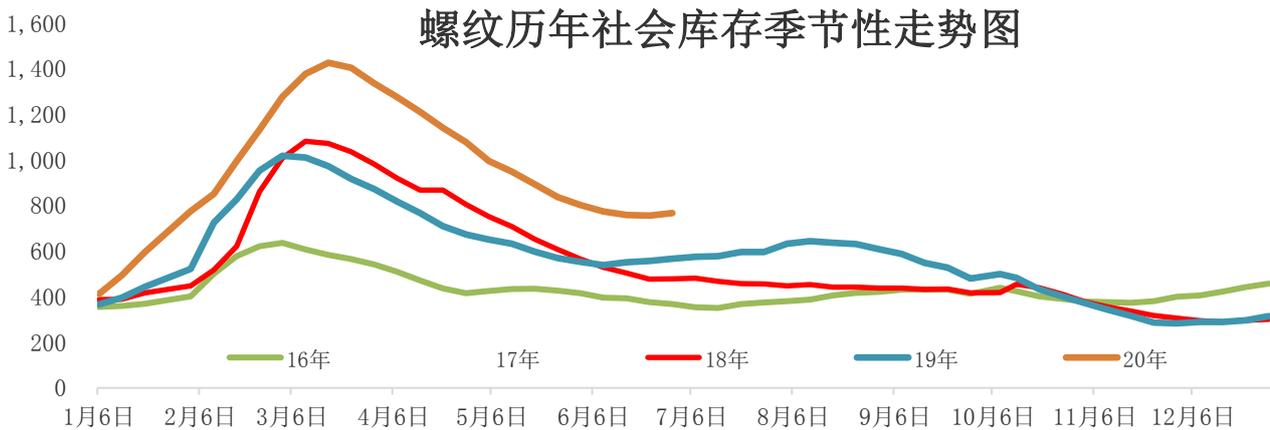
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 钢厂盈利面积和检修



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 螺纹社会库存走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

三、展望

综合以上分析, 钢材供给短期仍会在高位维持一段时间, 但产量增量边际递减, 因此后期价格走势更多取决于需求的变化。长江以南进入梅雨季节以及北方疫情影响, 建材消费淡季显现, 短期钢材需求转弱, 赶工力度有所减小, 可能会出现阶段性库存增加情形。中长期看, 预计将继续维持“强基建+平地产”格局, 但产量高位压制上方空间。因此, 操作上, 近期走需求转弱逻辑, 可考虑择机短空机会。

风险点:

供应端回落超预期, 库存大幅回落, 需求走强。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料, 尽管我们相信报告中来源可靠性, 但对这些信息的准确性和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, 报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法, 如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论, 未免发生疑问, 本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场, 所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外, 本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断, 可随时修改, 毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为新世纪期货研究院(投资咨询), 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院(投资咨询)

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编: 310003

电话: 0571-85165192

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

