

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

供需双升, 螺纹震荡偏空

2020-03-29

冬去春来万物苏, 静待螺纹需求起

2020-04-29

行情回顾:

VALE 在布鲁马迪尼奥的矿场经营许可证被当地政府吊销以及国内铁矿石港口库存维持低位推涨矿价。在现货价格上涨带动下, 期货价格也已经有所上涨, 价格走势反映和消化了市场预期, 原料利好, 黑色涨势迅猛。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 70.44%, 环比上周增 0.69%, 产能利用率 78.90%, 增 0.82%, 剔除淘汰产能的利用率为 85.89%, 较去年同期增 0.37%, 钢厂盈利率 76.69%, 较上周持平。螺纹的产量增加 12.33 万吨, 已经来到了历史的峰值周产 381 万吨, 钢厂主动减产概率较小。

2) 需求方面, 两会临近, 市场看好宏观政策对于钢材需求的增长, 西部大开发建设或迎来新一轮需求; 短期消费保持旺盛, 现货价格快速反弹。

3) 库存方面, 螺纹钢 35 城社会库存环比减少 56.02 万吨; 螺纹钢钢厂库存环比减少 36.56 万吨, 螺纹总库存环比减少 92.58 万吨, 至 1230.56 万吨左右, 短期, 在高产量、高库存基数下, 但需求预期的改善持续推动成品材期价震荡偏强, 后期需关注库存变化情况。

二、结论及操作建议:

铁矿: VALE 在布鲁马迪尼奥的矿场经营许可证被当地政府吊销以及国内铁矿石港口库存维持低位推涨矿价。上周澳洲巴西铁矿发运总量 1995.6 万吨, 环比上期减少 268 万吨, 澳洲环比减少 203 万吨, 巴西环比减少 64.8 万吨。随着检修结束, 巴西天气好转以及两周前澳洲发运的持续冲量, 预计节后中国铁矿石到港量环比将有所增加, 上周北方港口到港量持续增加 100 万吨至 1099 万吨。日均疏港量 300.61 降 15.83 万吨, 有所回落但依然是高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.1097 亿吨, 较上周降 94 万吨, 近两周发货的减少配合需求火爆, 库存继续回落, 钢厂铁矿库存也在低位。废钢大幅涨价后铁矿替代需求旺盛, 目前来看, 供需双增, 需求占优, 铁矿偏多。螺纹: 近期整体供给回升, 螺纹钢开工率和产能利用率继续回升, 利润驱动生产, 螺纹的产量已经来到了历史的峰值周产 381 万吨, 钢厂主动减产概率较小。整体来看, 钢铁行业短时间内依然保持高供给, 高库存, 高需求“三高”态势, 表需有所回升, 两会前维稳为主。

三、风险提示: 库存大幅累积, 需求走弱;

一、产业数据

螺纹							
指标	价格	周涨跌幅	环比上周	指标	价格	周涨跌幅	环比上周
上海现货价	3530	0	0%	上海—北京	30	0	100%
广州—北京	320	-10	-112.50%	5—10 价差	-64	-19	-92%
10 月基差	66	10	112.50%	5 月基差	130	38	74%
建材成交量	286423	77763	251.43%	主力卷螺差	-99	24	-2300%
盘面利润	315.53	-79.21	-322.45%	长流程利润	165.16	-48.48	-2300%
短流程利润	-370	10	133.33%	主力螺矿比	-0.13	-0.27	-218.66%
铁矿石							
指标	价格	周涨跌幅	环比上周	指标	价格	周涨跌幅	环比上周
青岛港 PB 粉	739.61	14.13	38%	PB 粉—超特粉	129	8	33%
卡粉—PB 粉	151	13	52.00%	邯邢粉—PB 粉	123	-12	-25%
9-1 价差	53.5	7	120%	9 月基差	71.61	-20.87	-11900.00%
1 月基差	125.11	-14.96	-97.13%	普氏指数	93.25	4.80	23.08%
进口利润	-39.57	-32.67	-288.08%	新加坡掉期	599.48	42.81	100.00%

数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨

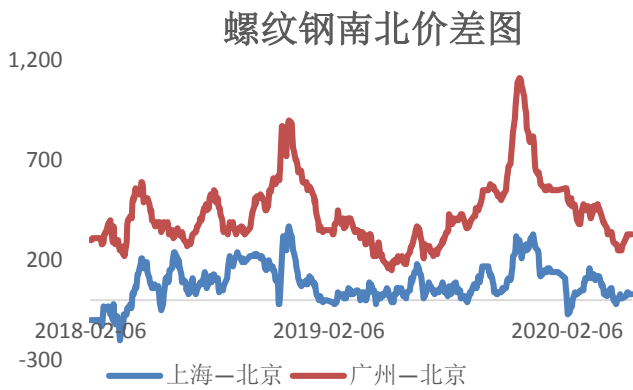
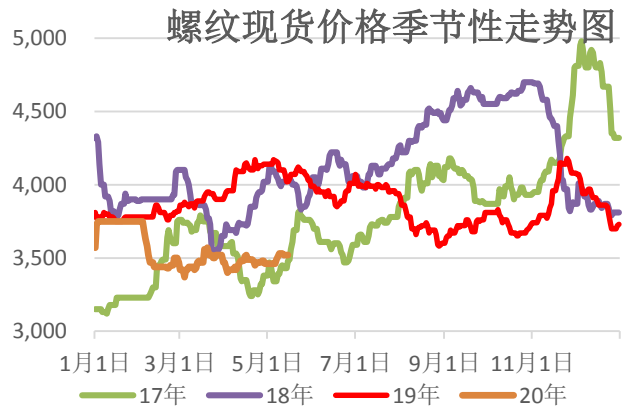


图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



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

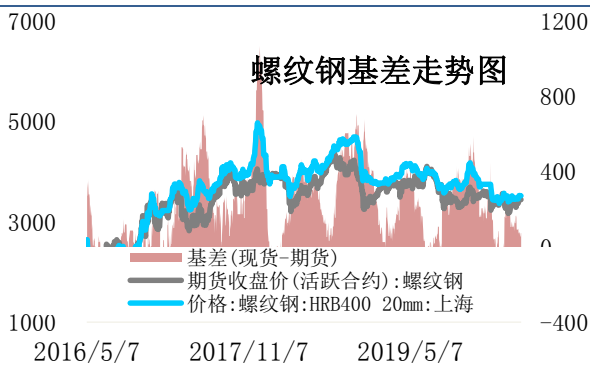
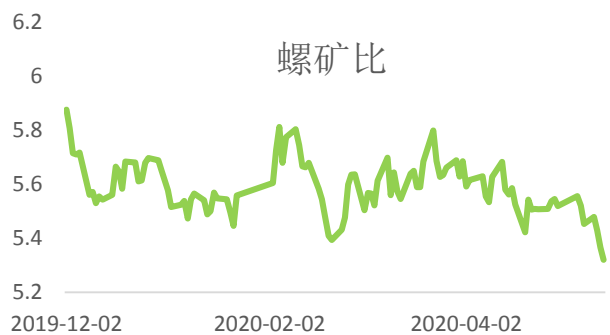


图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



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 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨

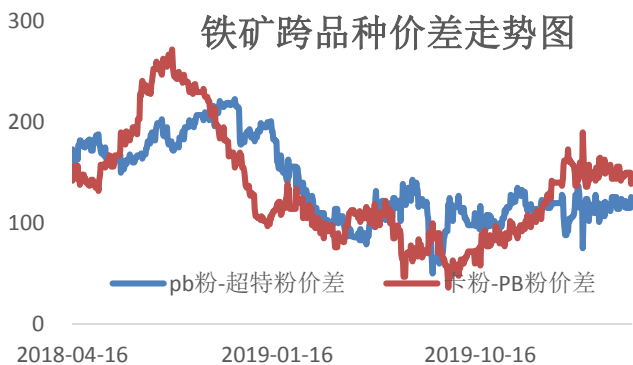
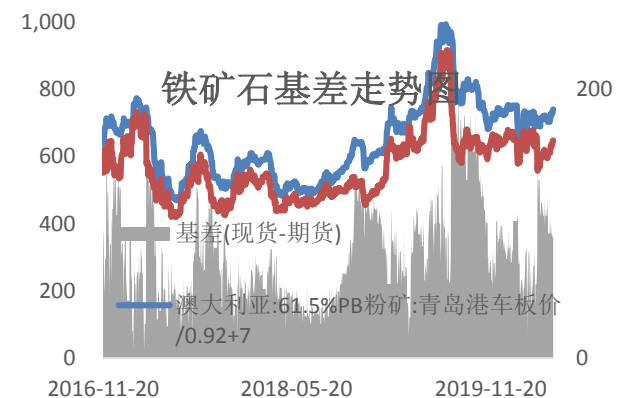


图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨

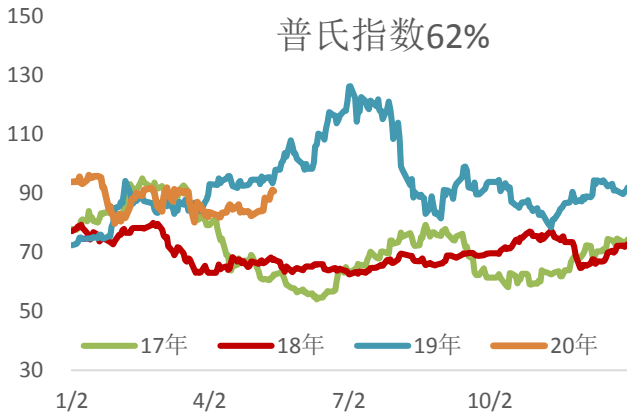


资料来源: 新世纪期货、wind

资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

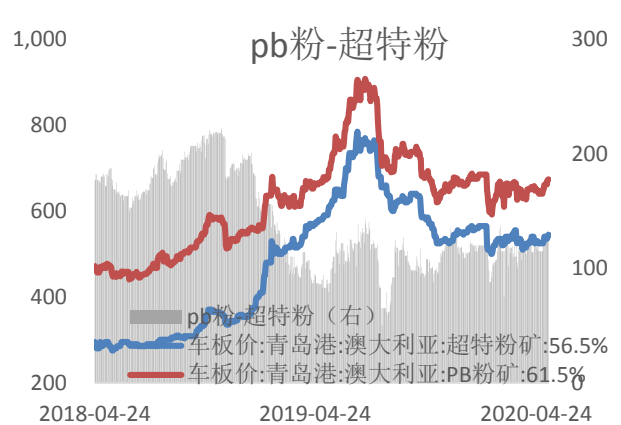
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

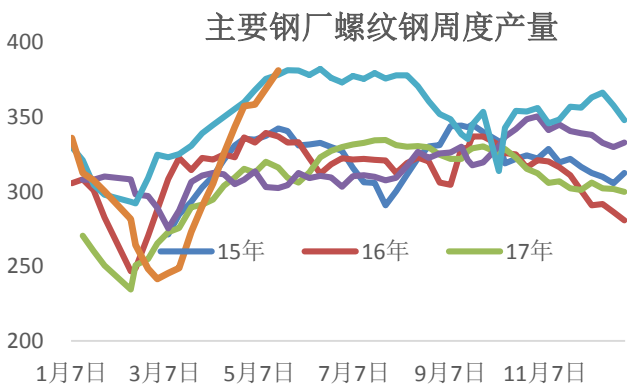
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

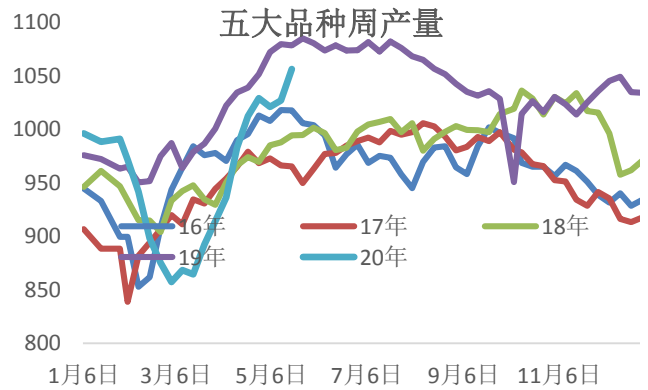
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



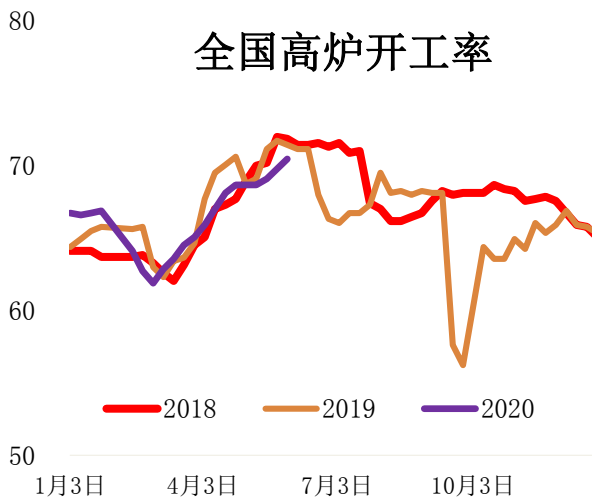
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

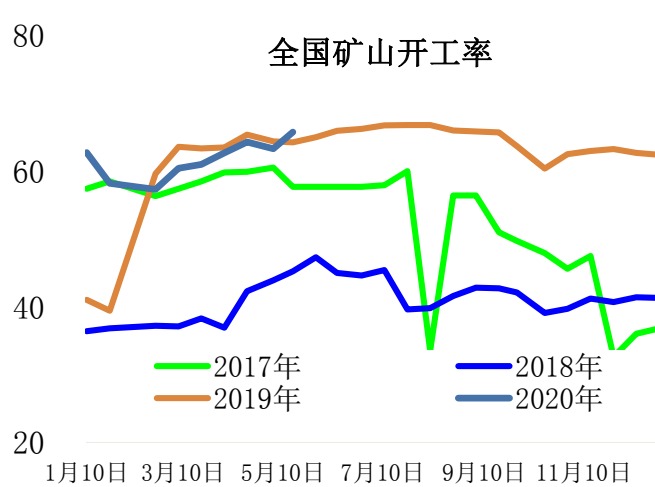


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

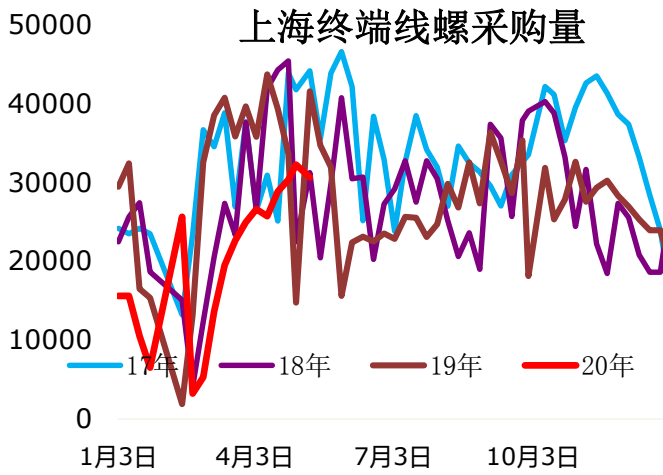


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



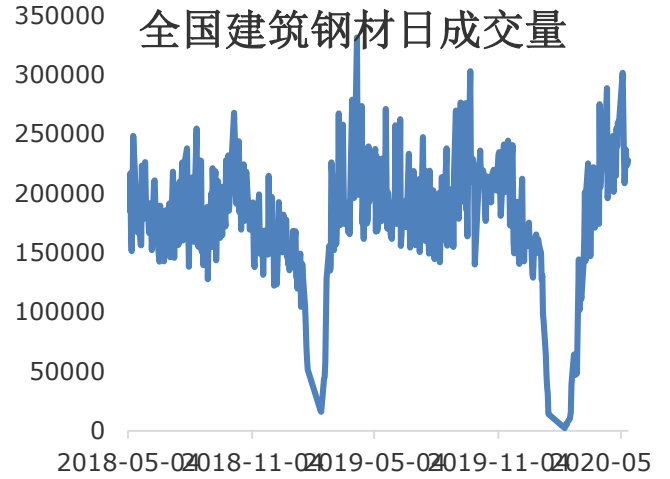
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



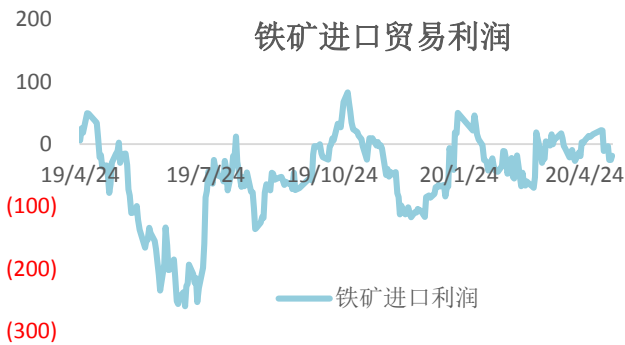
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



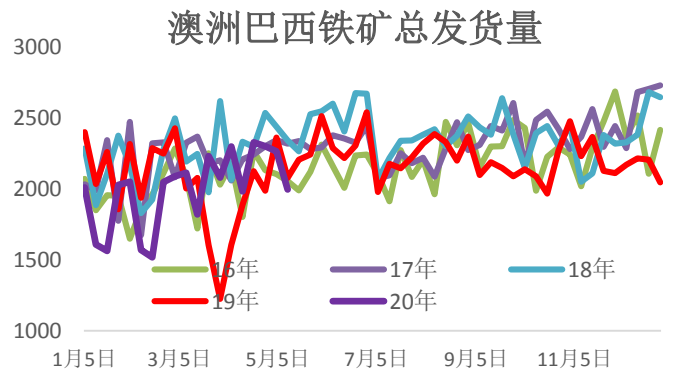
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

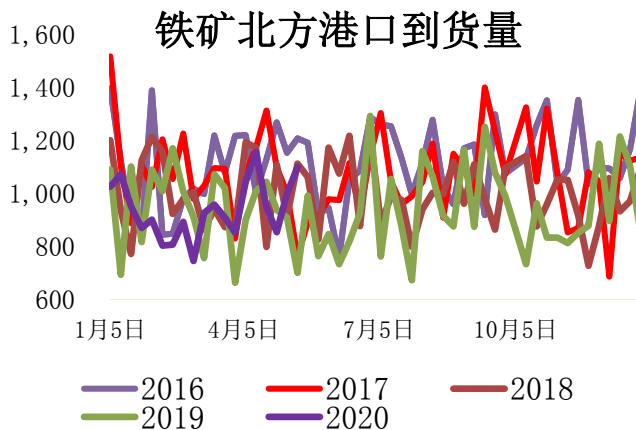
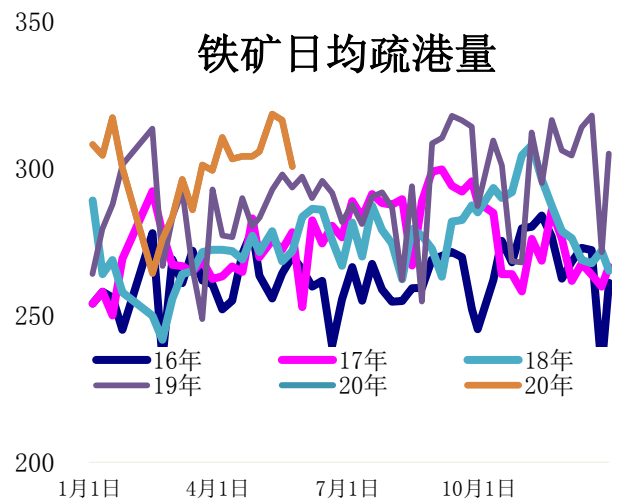
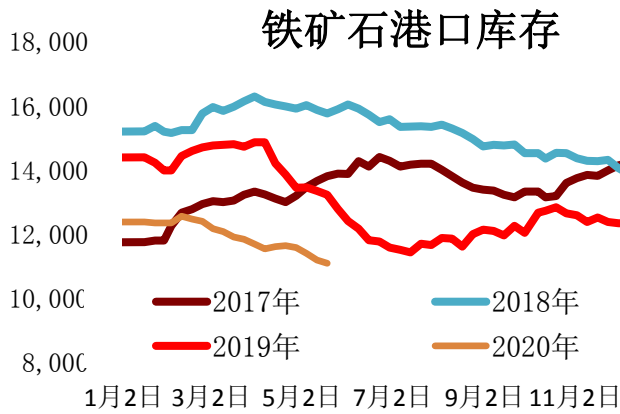


图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



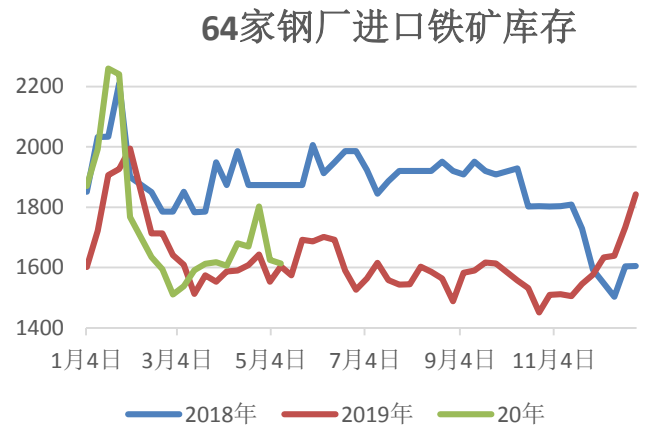
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



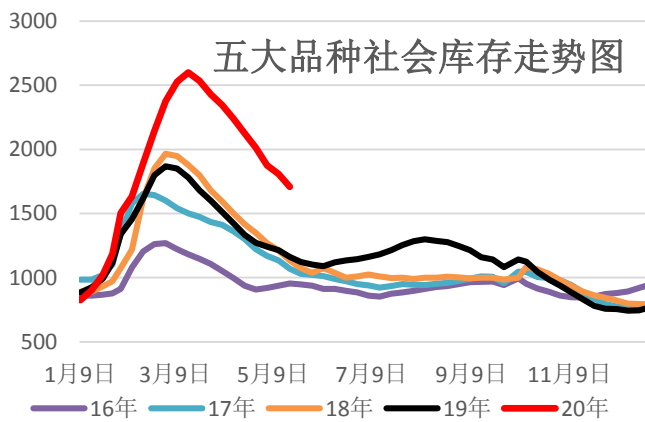
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



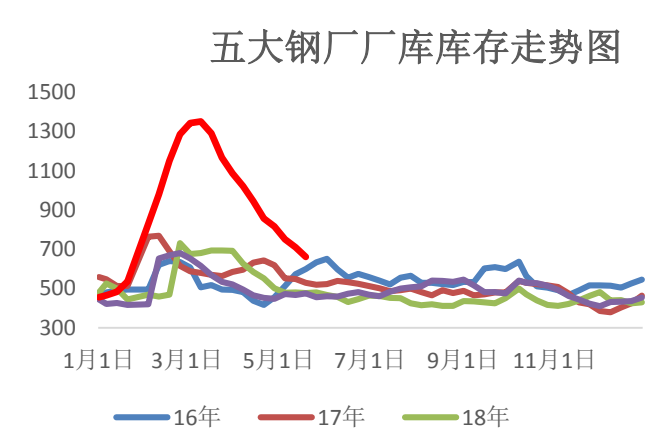
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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 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 23：螺纹社会库存 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

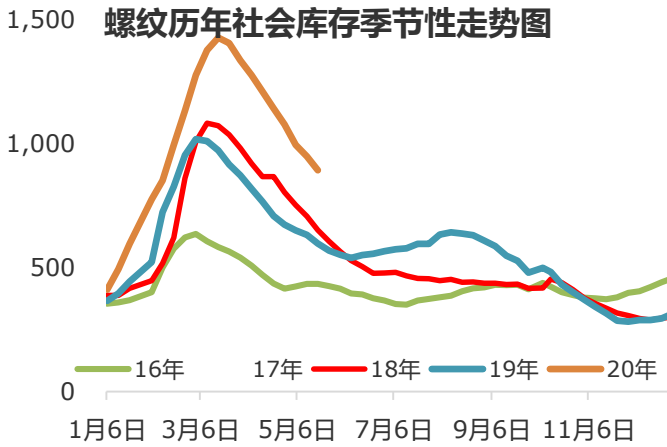


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

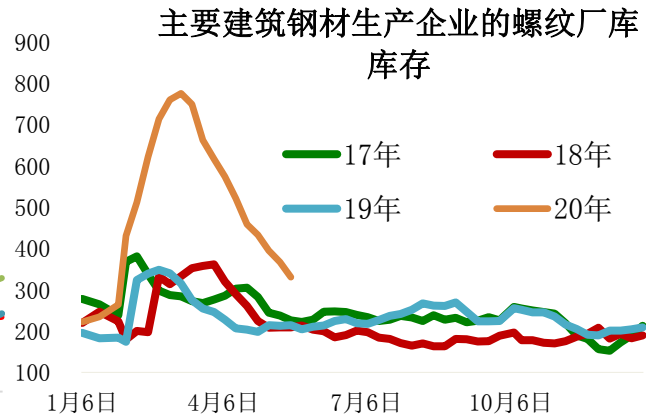


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

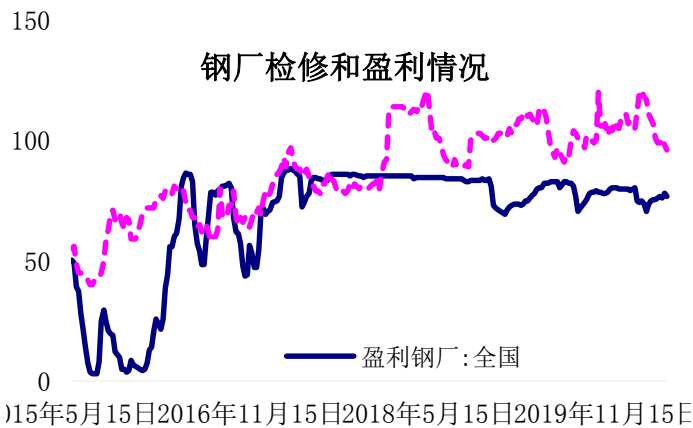


图 27: 螺纹钢周度表观需求量 单位: 万吨

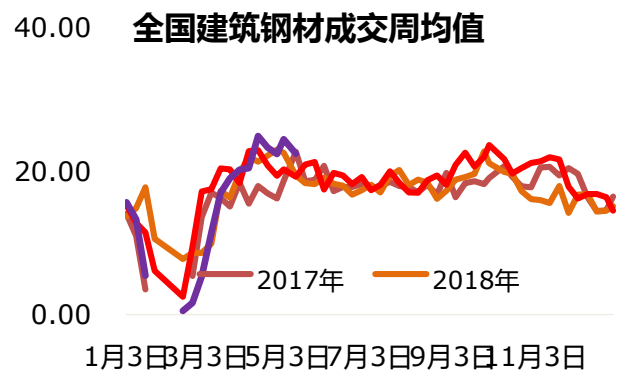


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

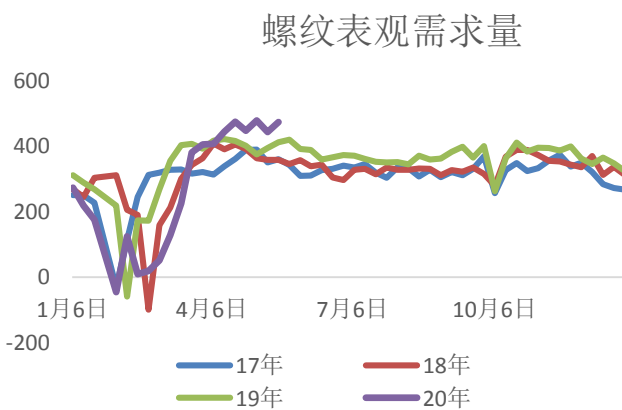


图 29: 焦炭港口库存

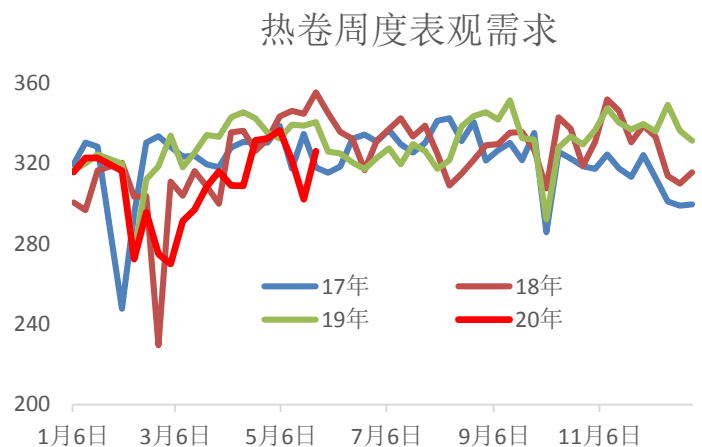


图 30: 焦化厂焦炭库存

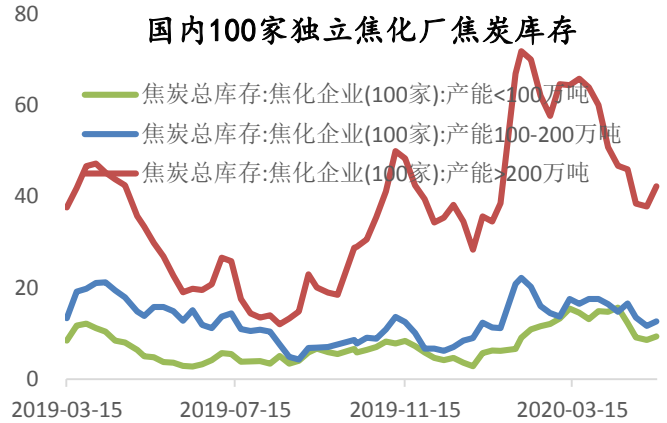
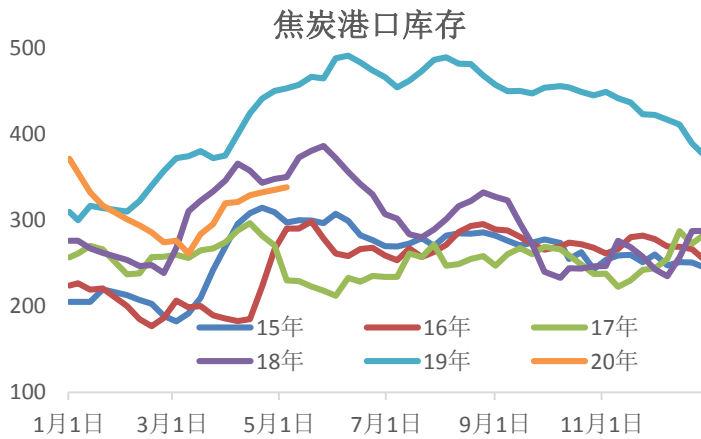


图 30: 样本钢厂焦炭库存

图 31: 焦煤港口库存

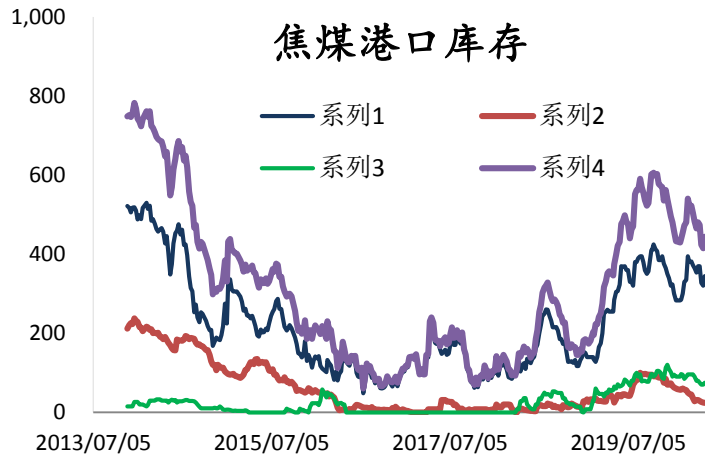
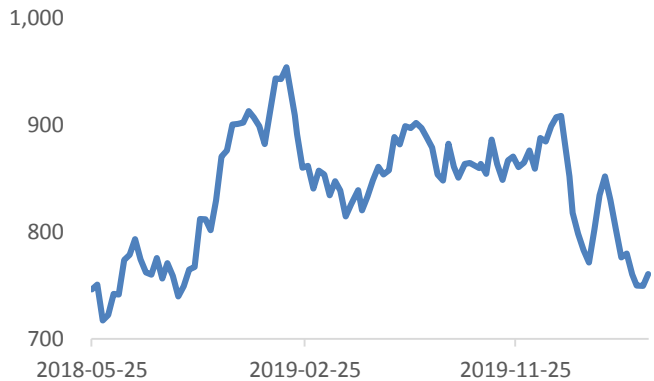
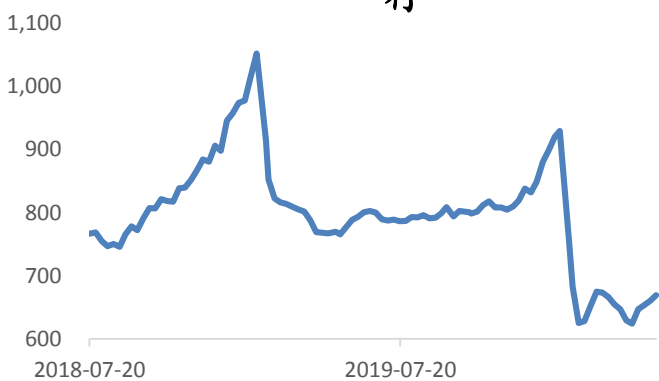


图 32: 焦化厂炼焦煤库存

图 33: 焦煤港口库存

100家独立焦化企业炼焦煤库存

国内110家样本钢厂炼焦煤库存



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的日期的判断，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（投资咨询部），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（投资咨询部）

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>