

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

铁矿焦炭涨价预期, 螺纹成本端支撑

行情回顾:

当前现货供应仍较为宽松, 螺纹产量持续回升, 近期现实与预期差主导价格的相对波动, 价格整体重心因为整体需求超预期导致的降库超预期在缓慢上移, 螺纹在走出一波上涨行情。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 截止 5 月 28 日, Mysteel 调研全国 71 家独立电弧炉钢厂, 平均开工率为 70.31%, 较上周增 3.12%; 产能利用率 60.13%, 较上周增 1.43%。截止 5 月 28 日, Mysteel 调研全国 102 家电弧炉钢厂, 平均开工率为 73.63%, 较上周增 2.2%; 产能利用率 63.04%, 较上周增 1.2%。近期螺纹产量仍保持中幅回升, 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 394.01 万吨, 连续第十三周增加, 钢厂主动减产概率较小。

2) 需求方面, 政府工作报告再提房住不炒, 基建领域的资金注入并不如市场预期的乐观。建筑钢材需求有所回升, 现货成交维持高位, 后市需求是否维持将是关键看点, 决定后市方向。

3) 库存方面, 本周螺纹钢总库存 1138 万吨; 周环比降 87 万吨, 库存降幅维持; 比去年春节后十六周高 374 万吨, 比 2018 年春节后十六周高 475 万吨。厂库开始增 4.14 万吨, 社会减 29.77 万吨, 降库开始变缓慢, 厂库向贸易商转移不畅。

二、结论及操作建议:

铁矿: 上周澳洲巴西铁矿发运总量 2603.4 万吨, 环比上期增加 407.7 万吨, 澳洲发货总量 1729.7 万吨, 环比增加 141.6 万吨, 巴西发货总量 634.2 万吨, 环比上期增加 240.0 万吨, 疫情影响发运不攻自破。澳矿一季度产销强劲, 澳洲发运持续冲量, 澳洲三大矿山一季度生产效率大幅提高, 尤其是必和必拓, 基本不受天气和新冠病毒影响, 产销量再创记录, 最大的变量在巴西。日均疏港量 301 万吨降 6.2 万吨, 依然处于高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.078 亿吨, 较上周降 141.23 万吨, 铁矿大幅拉涨后与废钢持平, 性价比不明显。目前来看, 铁矿石供应回升, 但港口库存和钢厂铁矿库存依旧在下降, 基差较大, 铁矿短期仍偏多。螺纹: 近期螺纹产量仍保持中幅回升, 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 394.01 万吨, 连续第十三周增加, 钢厂主动减产概率较小。建筑钢材需求有所回升, 现货成交维持高位, 原料端铁矿坚挺, 成本端支撑较强。厂库开始增 4.14 万吨, 社会减 29.77 万吨, 降库开始变缓慢, 厂库向贸易商转移不畅。当下至六月中旬依然处于供需双强格局, 原料推涨成材。6 月下旬, 随着基建领域的资金注入并不如市场预期的乐观, 并且进入季节性梅雨季节, 终端需求或逐渐走弱, 钢材库存同比高位依然对现货价格上涨空间形成压力。

三、风险提示:

库存大幅累积, 需求走弱;

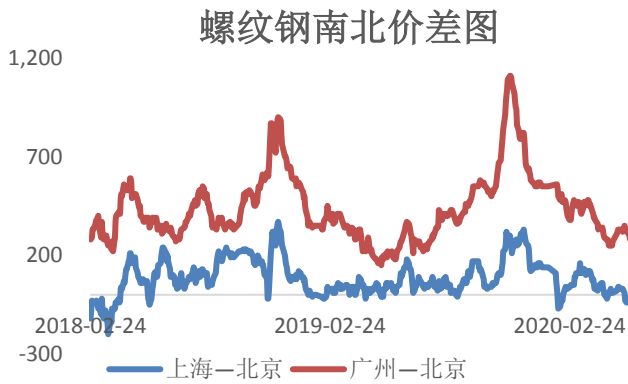
一、产业数据

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	3600	-10	-80.00%	上海—北京	-40	-10	80%
广州—北京	290	-10	-200.00%	5—10 价差	-288	-36	-3500%
10 月基差	21	-76	-170.37%	5 月基差	309	-46	-142%
建材成交量	304314	87405	225.74%	主力卷螺差	-37	58	5700%
盘面利润	234.80	23.03	141.51%	长流程利润	95.35	-31.83	-5700%
短流程利润	-280	50	0.00%	主力螺矿比	-0.16	-0.14	-52.79%
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	798.30	-2.17	-104%	PB 粉—超特粉	143	3	73%
卡粉—PB 粉	162	-2	-3.70%	邯邢粉—PB 粉	154	48	382%
9-1 价差	73	-0.5	-120%	9 月基差	46.30	-37.67	-404.57%
1 月基差	119.30	-38.17	-572.80%	普氏指数	100.90	2.95	18.06%
进口利润	-54.01	-43.22	-385.50%	新加坡掉期	619.77	-1.07	-100.00%

数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差

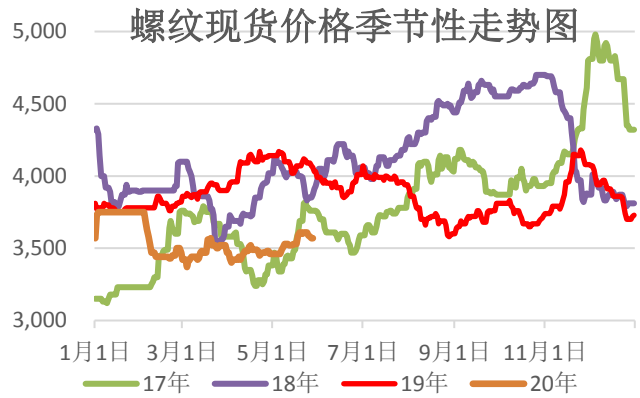
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

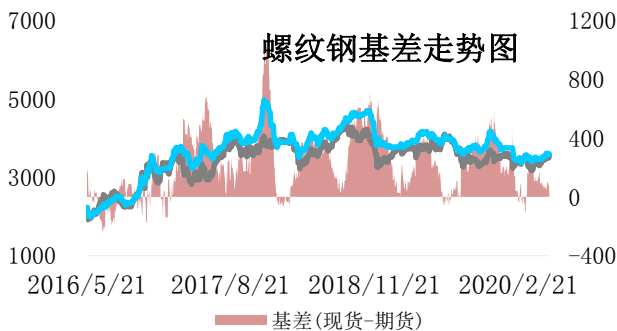
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

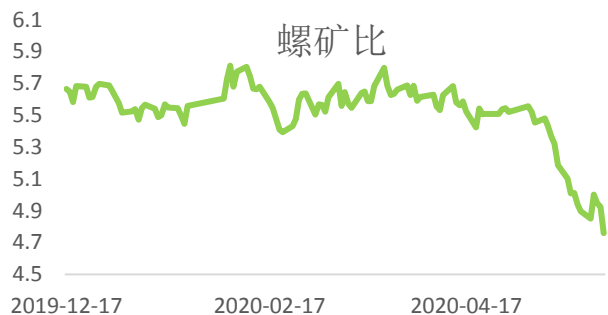
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

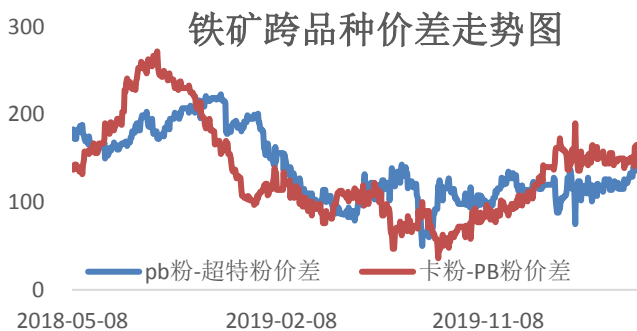
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

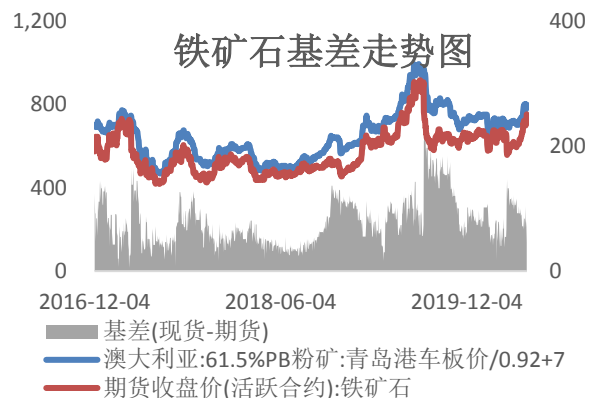
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



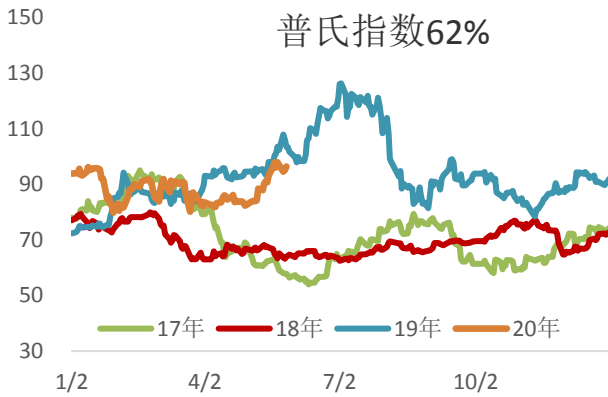
资料来源: 新世纪期货、wind

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

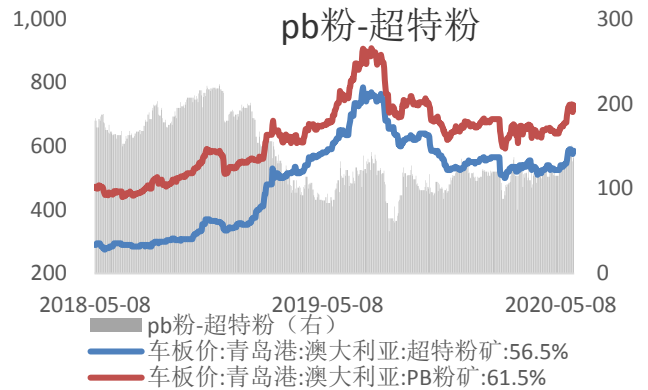
单位: 元/吨



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

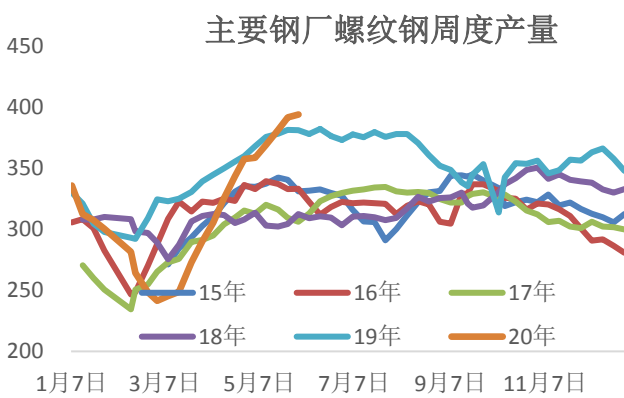
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

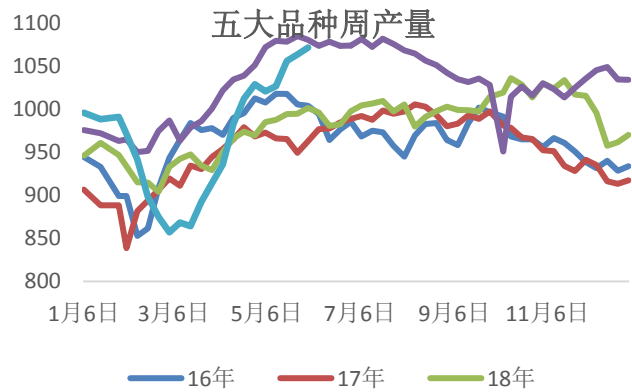
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



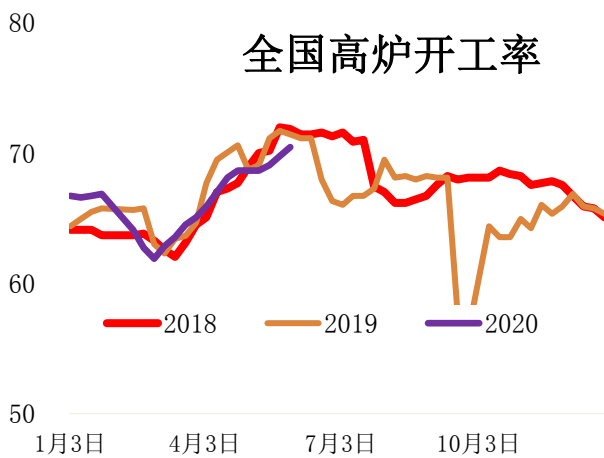
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

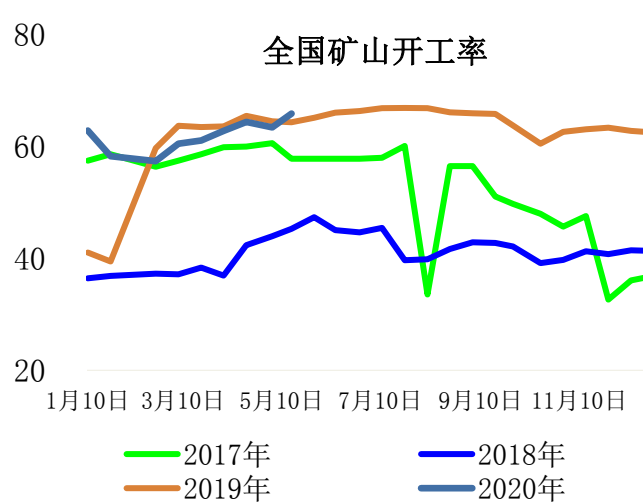


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

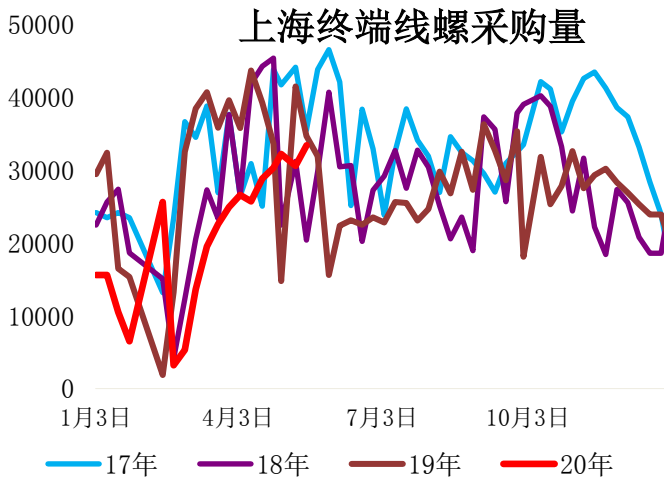


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



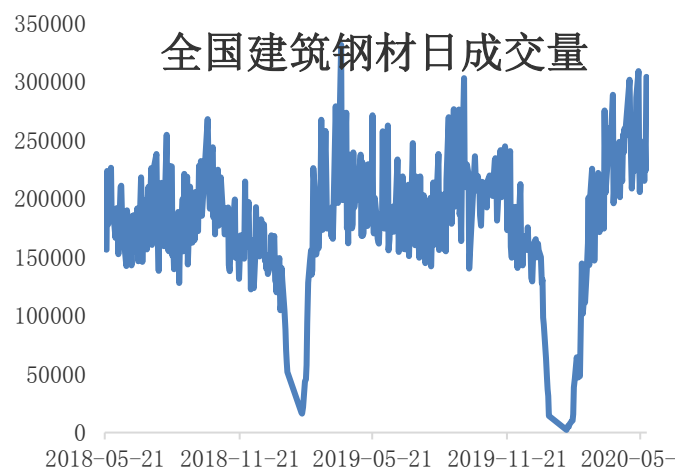
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



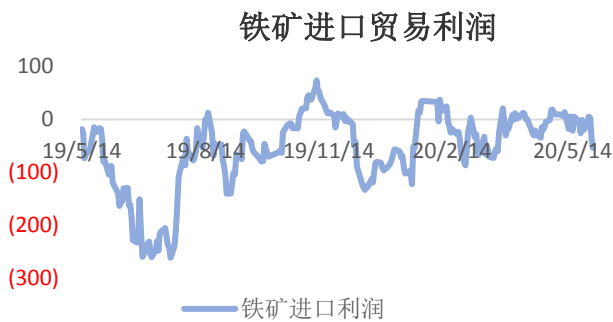
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



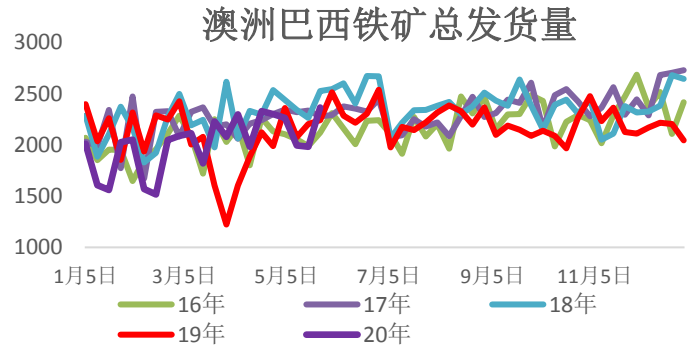
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



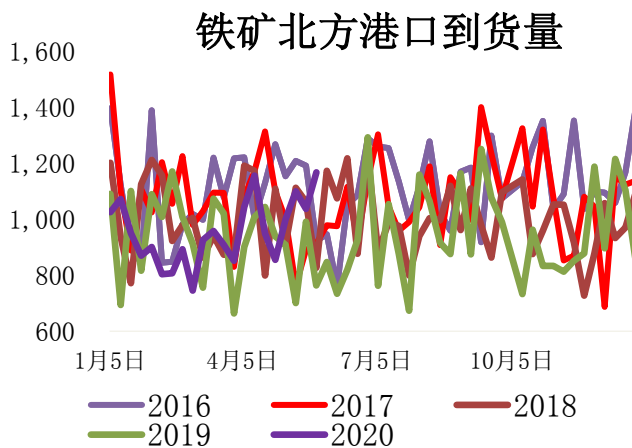
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



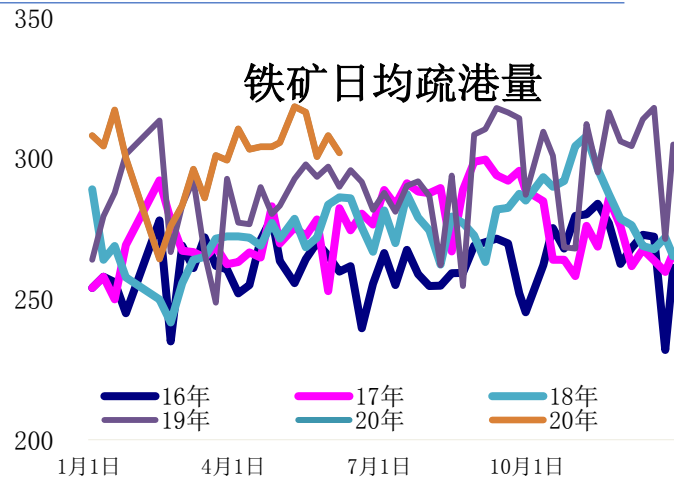
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



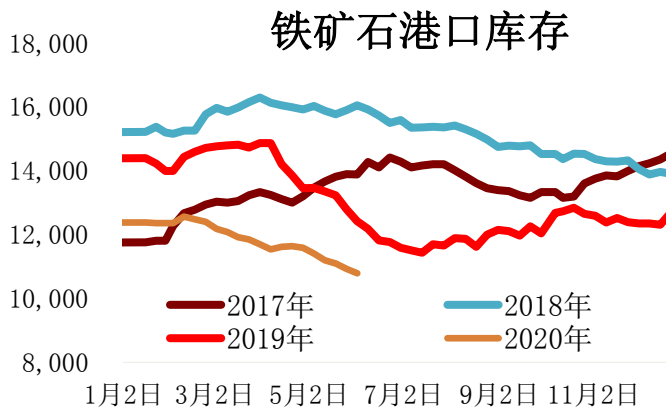
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



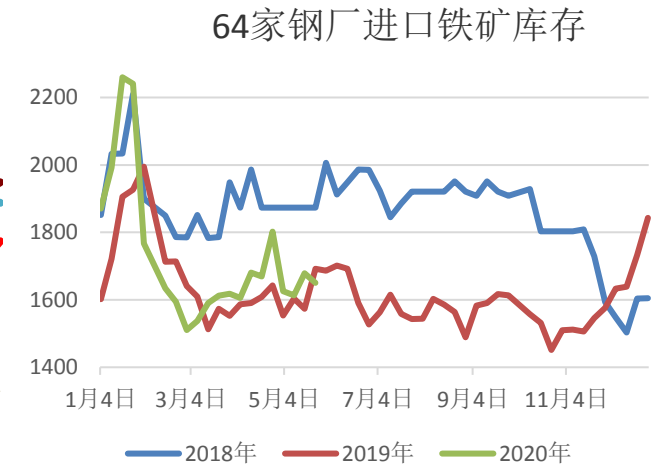
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



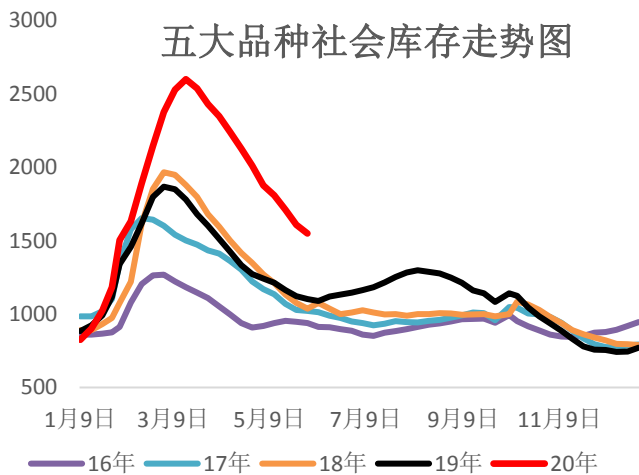
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



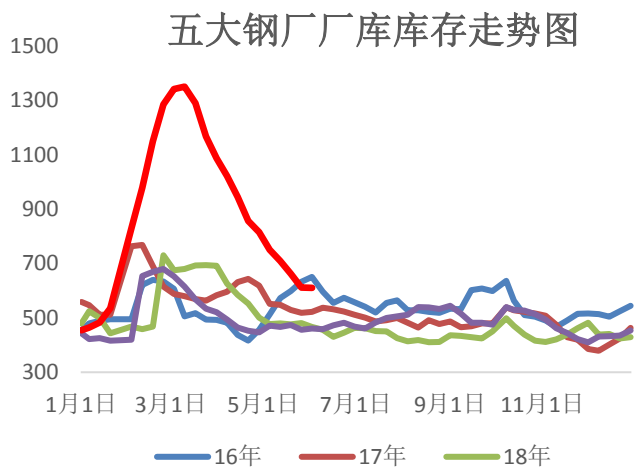
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

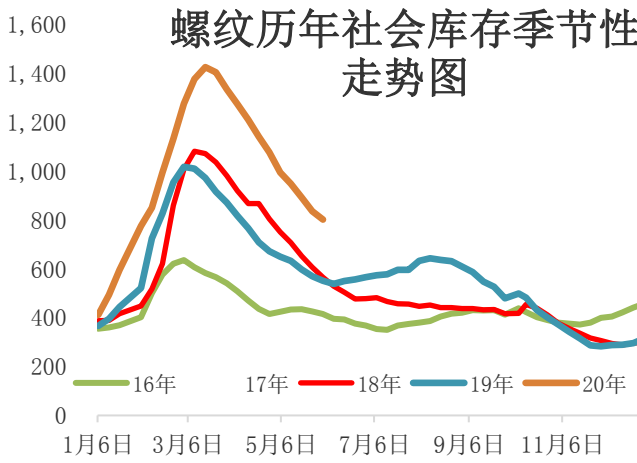


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

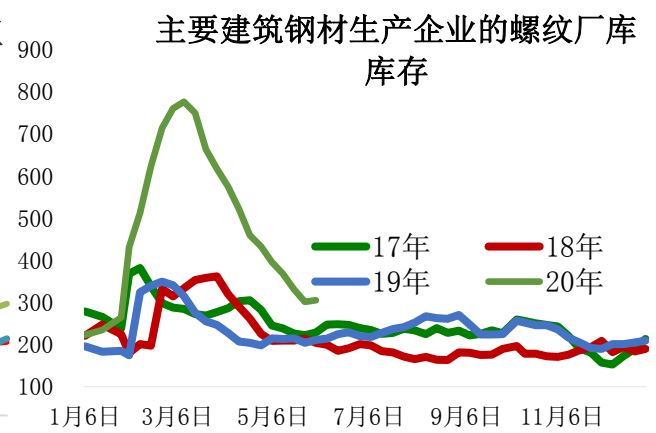


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

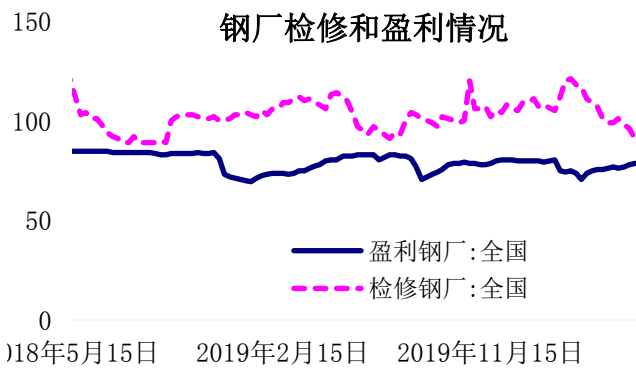


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

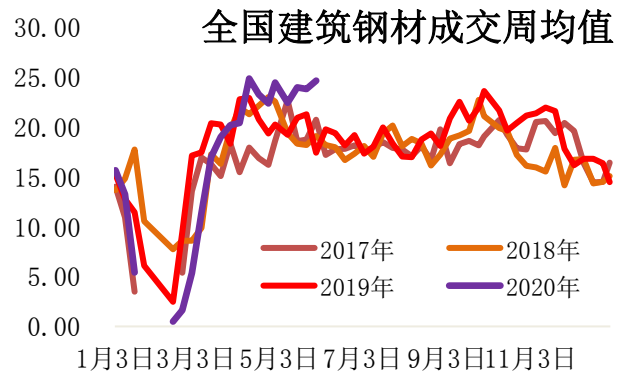


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

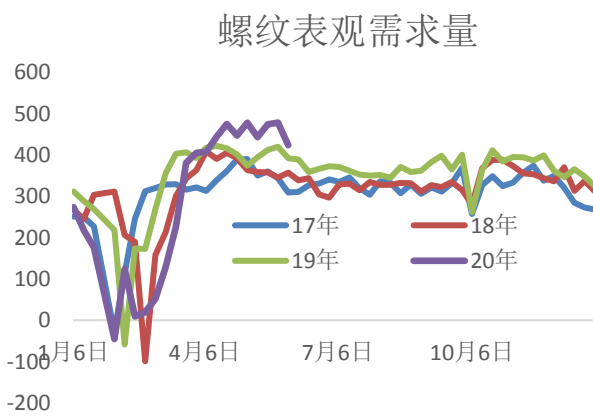


图 29: 焦炭港口库存

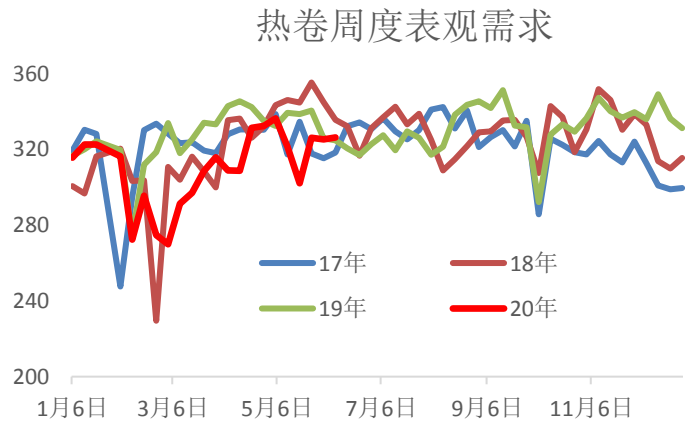
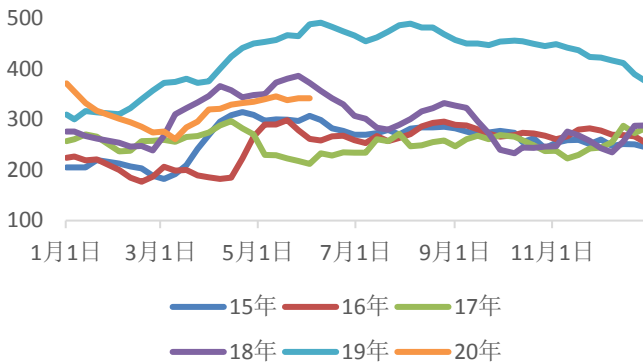


图 30: 焦化厂焦炭库存

焦炭港口库存



国内100家独立焦化厂焦炭库存

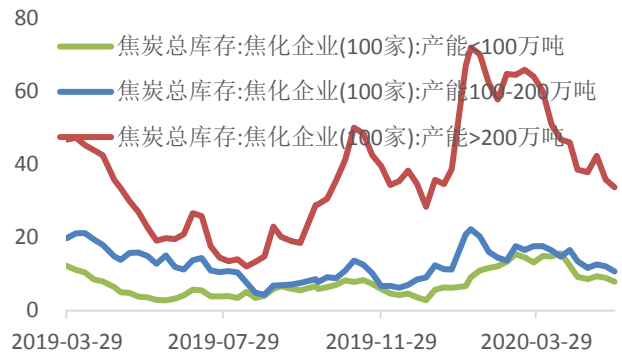


图 30: 样本钢厂焦炭库存



图 31: 焦煤港口库存

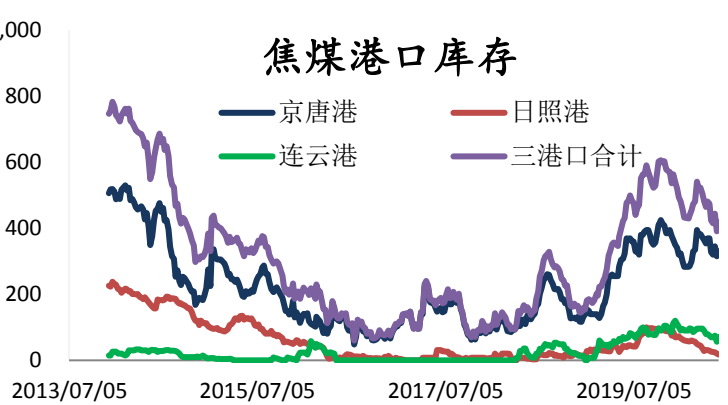
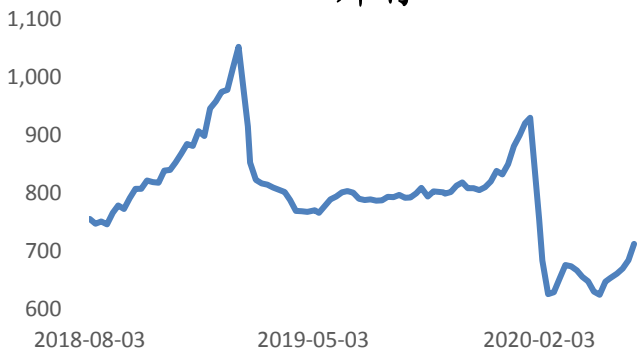


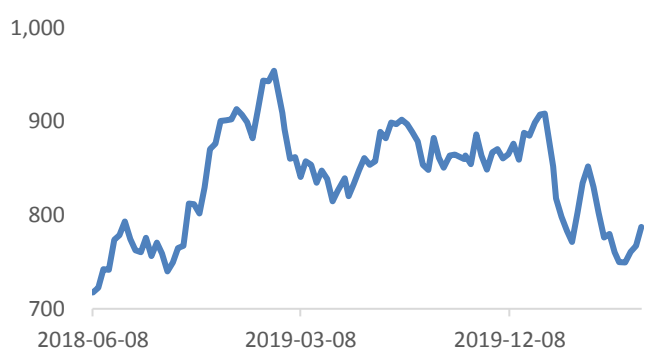
图 32: 焦化厂炼焦煤库存

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，无需提前通知。

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>