

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

原料端消息助推，螺纹成本端支撑强劲

行情回顾：

上周黑色系商品冲高回落，各商品主力合约涨跌分化，而原料端由于巴西疫情影响矿场生产，煤焦去产能和环保限产，价格有望保持强势，钢材基本面维持良好，螺纹钢消费量保持较高水平，但有边际转弱，产量增长空间有限，整体依旧偏多。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，截止 6 月 5 日，Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 70.44%，环比上周降 0.14%，产能利用率 79.34%，降 0.23%，剔除淘汰产能的利用率为 86.37%，较去年同期降 0.15%，钢厂盈利率 78.53%，较上周持平。

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。建筑钢材需求高位有所回落，但螺纹钢测算周度表观消费量重回 440 万吨以上。

3) 库存方面，上周螺纹钢社库和钢厂总库存降库水平环比上周重新扩大至 48.48 万吨，厂库开始减 21.06 万吨，社会减 29.21 万吨，降库较上周好转，依旧维持去库。

二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿石港口库存持续下降创出年内新低是近期推动铁矿石期货价格上涨的核心因素，巴西新冠疫情爆发可能对铁矿石供应构成的影响也引起关注，淡水河谷暂停三个矿区生产，铁矿石价格将维持强势，螺矿比继续走低。上周澳洲巴西铁矿发运总量 2218.5 万吨，环比上期减少 145.4 万吨，澳洲发货总量 1675.9 万吨，环比减少 53.8 万吨，巴西发货总量 542.6 万吨，环比上期减少 91.6 万吨。澳矿产销强劲，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。巴西淡水河谷和中钢协会议声称目前生产发运不受疫情影响，也不下调年度指引目标。日均疏港量 314.08 万吨增 12.14 万吨，处于高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.0753 亿吨，较上周降 31.15 万吨，铁矿大幅拉涨后与废钢持平，性价比不明显。目前来看，铁矿石供应端是最大的变量，巴西发运能否恢复以及年度发运目标是否会继续下调。螺纹：唐山加严管控，螺纹产量增幅有限，螺纹的产量已经来到了历史的峰值周产 395.4 万吨，连续第十四周增加，关注限产力度。建筑钢材需求高位有所回落，但螺纹钢测算周度表观消费量重回 440 万吨以上。上周螺纹钢社会和钢厂总库存降库水平环比上周重新扩大至 48.48 万吨，厂库开始减 21.06 万吨，社会减 29.21 万吨，降库较上周好转，依旧维持去库。当下终端消费依然较有韧性，同比保持正增长，原料端铁矿焦炭高位，成本支撑较强，难以见到大幅调整空间，依然处于供需双强格局，目前偏多为主。6 月下旬，主要压力在于华东高库存及梅雨天气。

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	3650	50	80.00%	上海—北京	-90	-20	0%
广州—北京	230	-30	-25.00%	1—5 价差	-285	1	103%
1 月基差	46	50	600.00%	5 月基差	46	40	146%
建材成交量	193895	-110419	-226.33%	主力卷螺差	-89	-61	-6200%
盘面利润	229.16	6.75	126.75%	长流程利润	39.91	-31.19	-2%
短流程利润	-280	10	75.00%	主力螺矿比	4.83	4.89	0.07
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	827.65	29.35	-1450%	PB 粉—超特粉	140	22	-200%
卡粉—PB 粉	170	27	-90.00%	邯邢粉—PB 粉	128	-26	-154%
9-1 价差	69	-4	-120%	9 月基差	81.65	35.35	193.83%
1 月基差	150.65	31.35	-179.84%	普氏指数	100.95	0.05	98.63%
进口利润	5.56	47.43	247.49%	新加坡掉期	662.23	43.54	-100.00%

数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

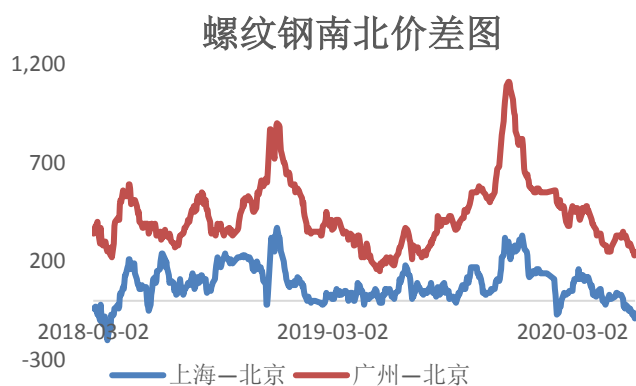
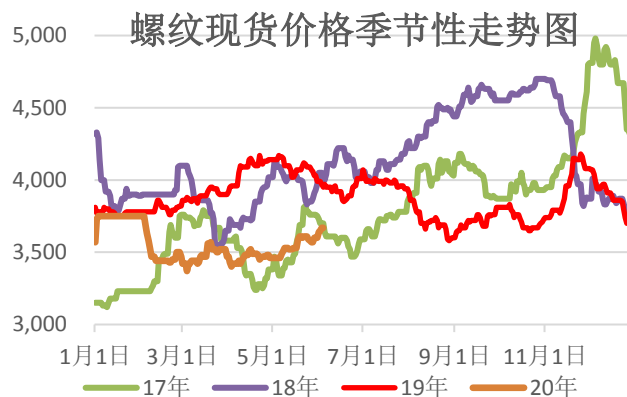


图 2: 螺纹钢现货价格

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

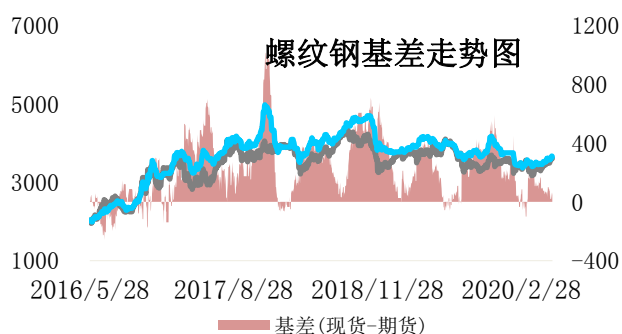
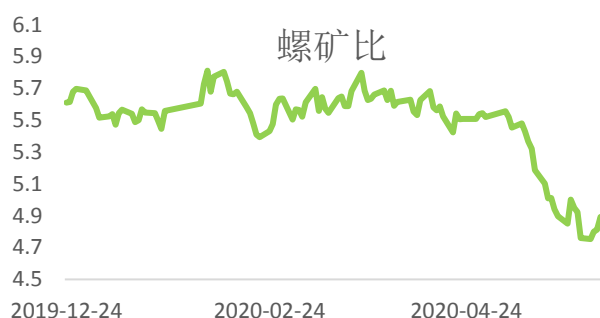


图 4: 螺矿主力合约比

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

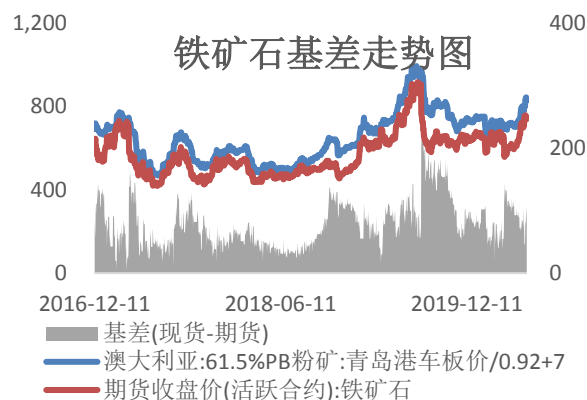
图 5: 铁矿石跨品种价差

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

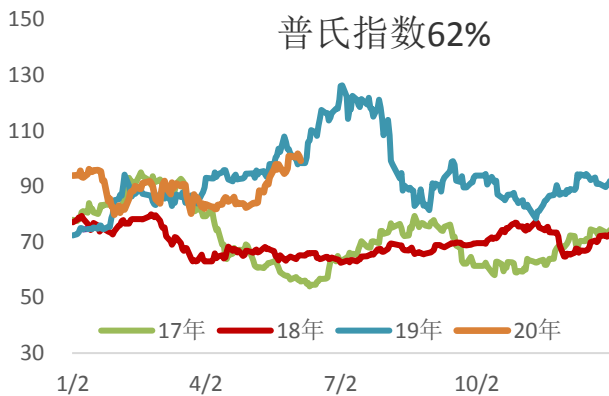
资料来源: 新世纪期货、wind

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

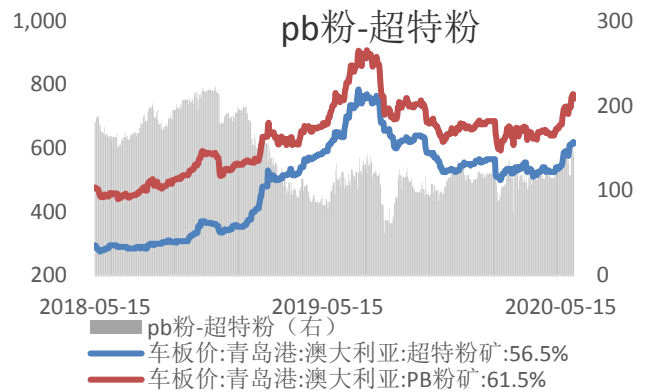
单位: 元/吨



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

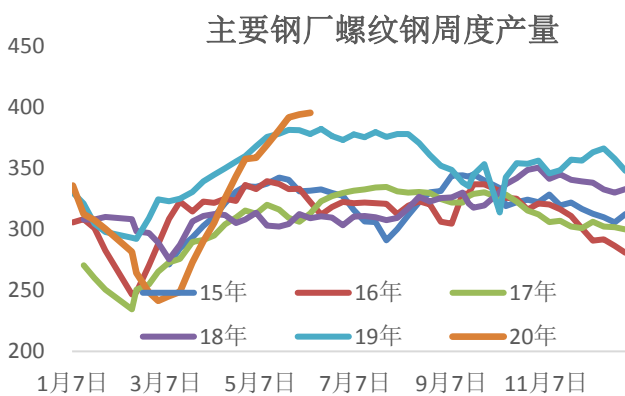
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

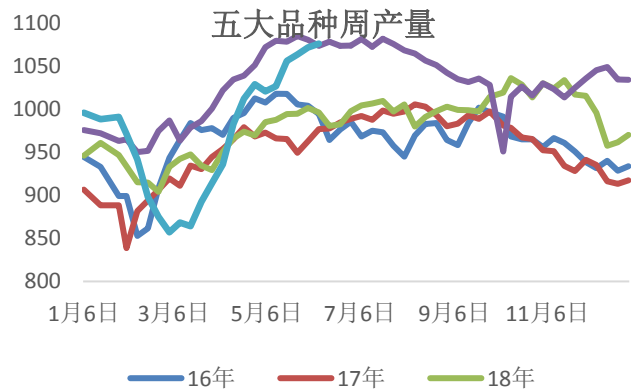
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



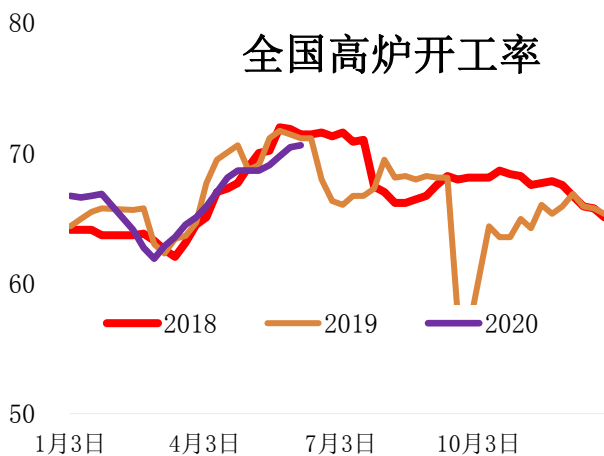
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

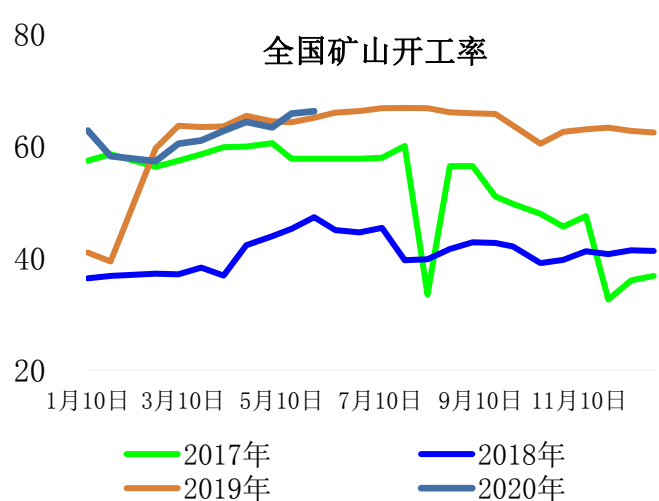


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



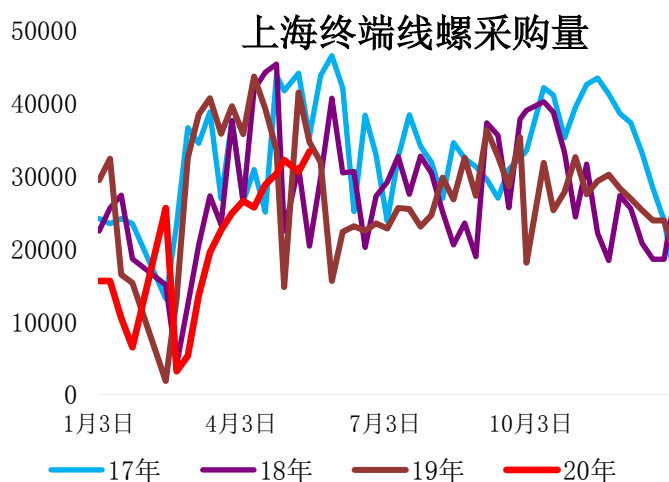
资料来源：新世纪期货、wind 资讯



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

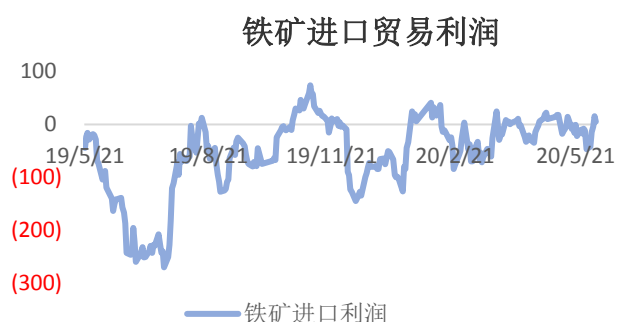
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润

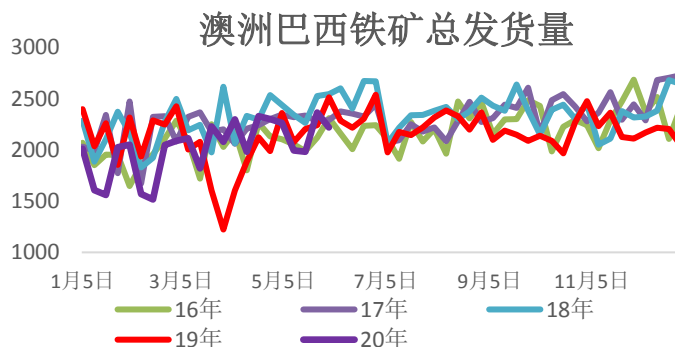
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量

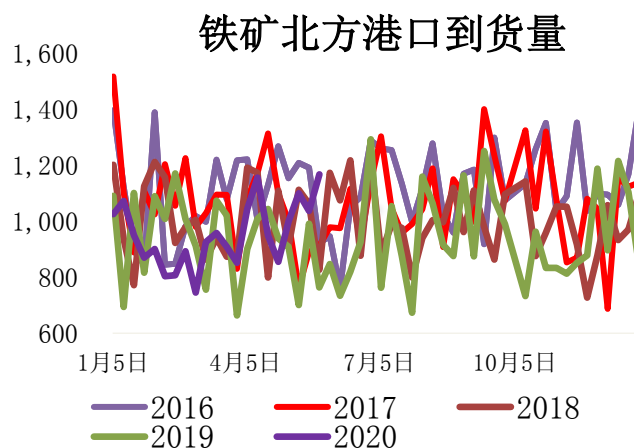
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

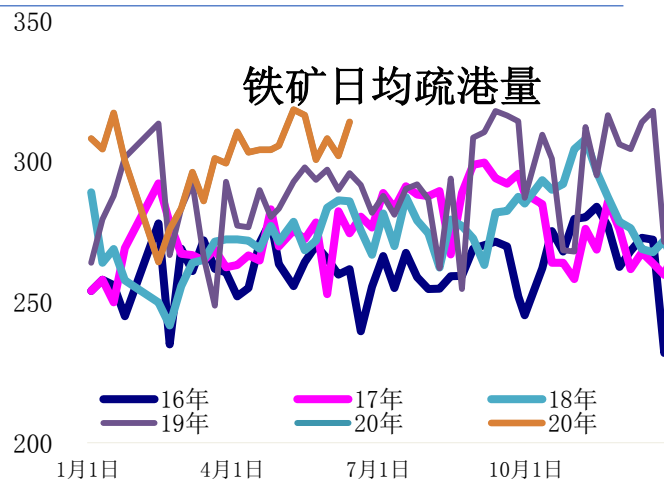
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量

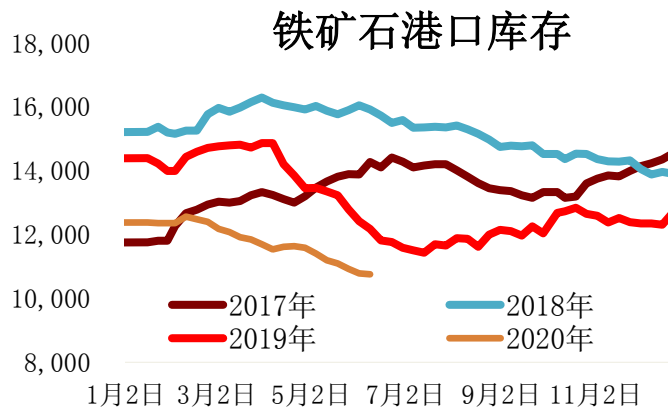
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

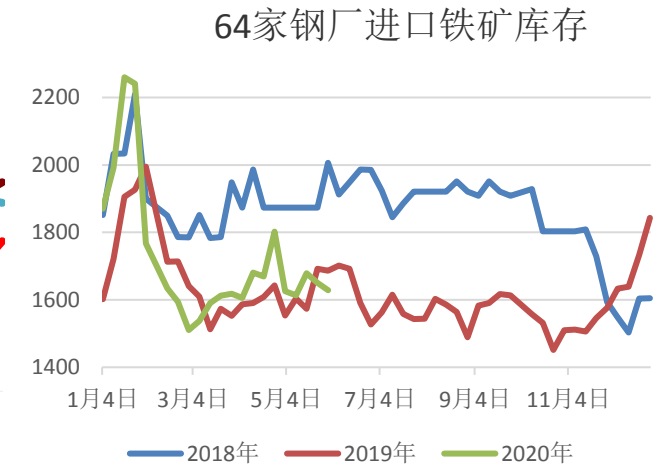
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存

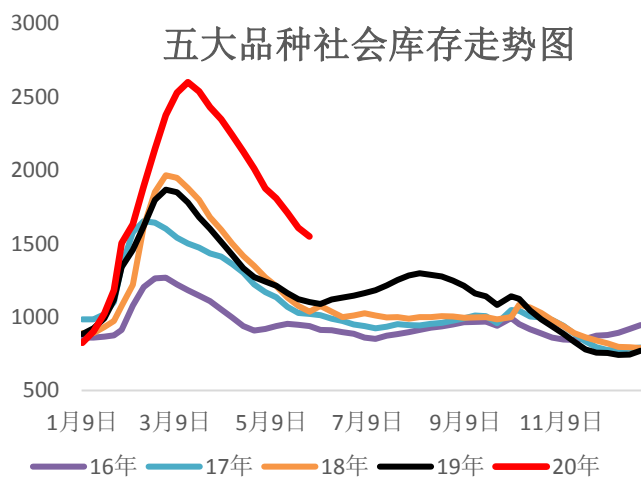
单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

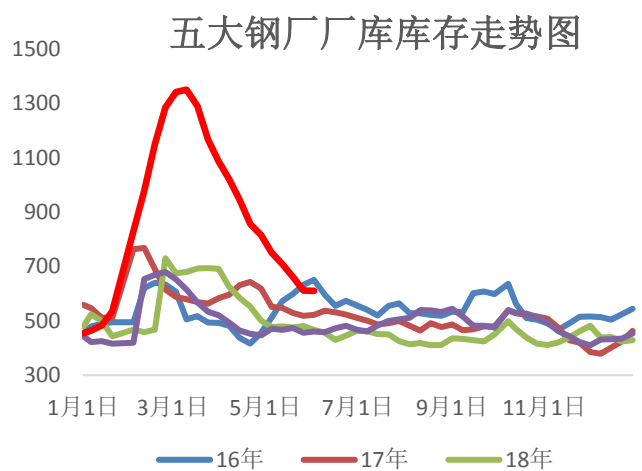
单位: 元/吨



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

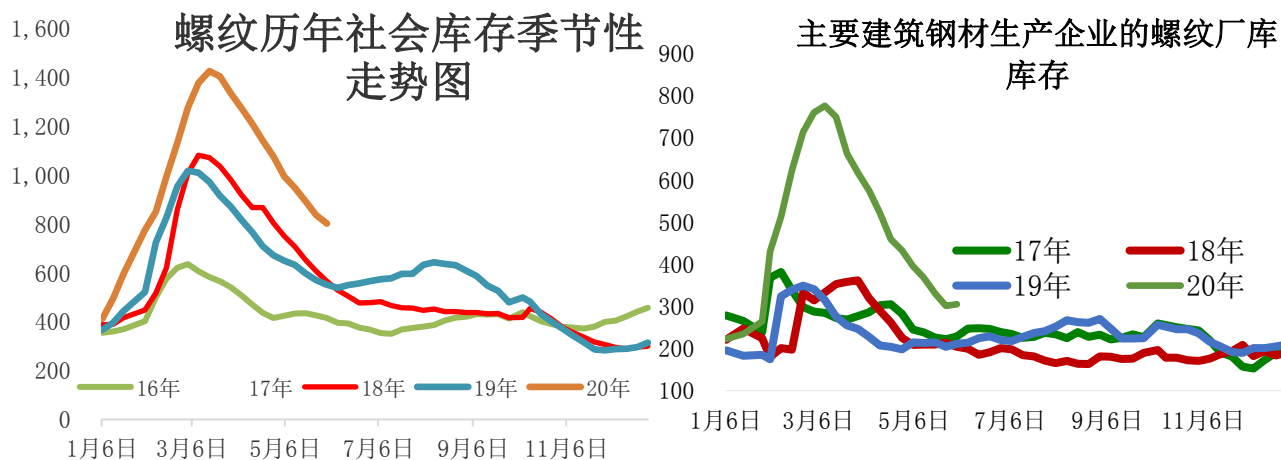


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

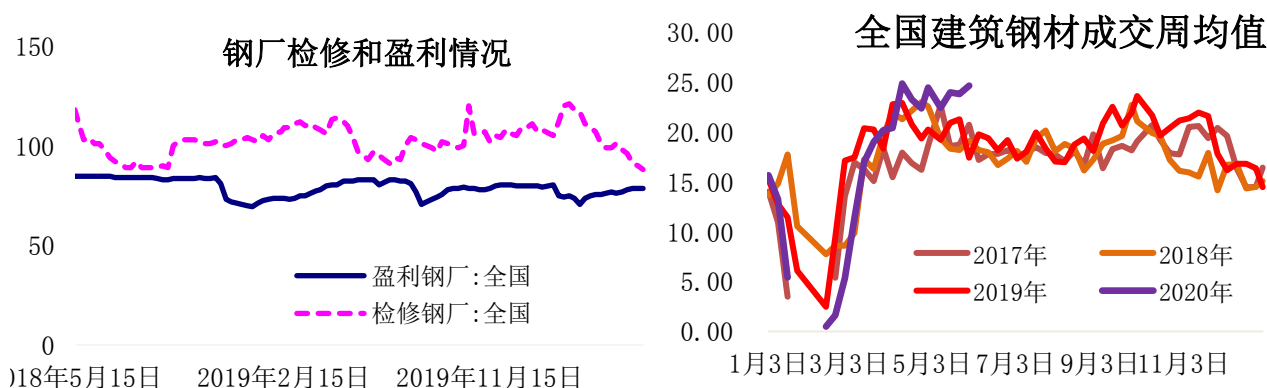


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

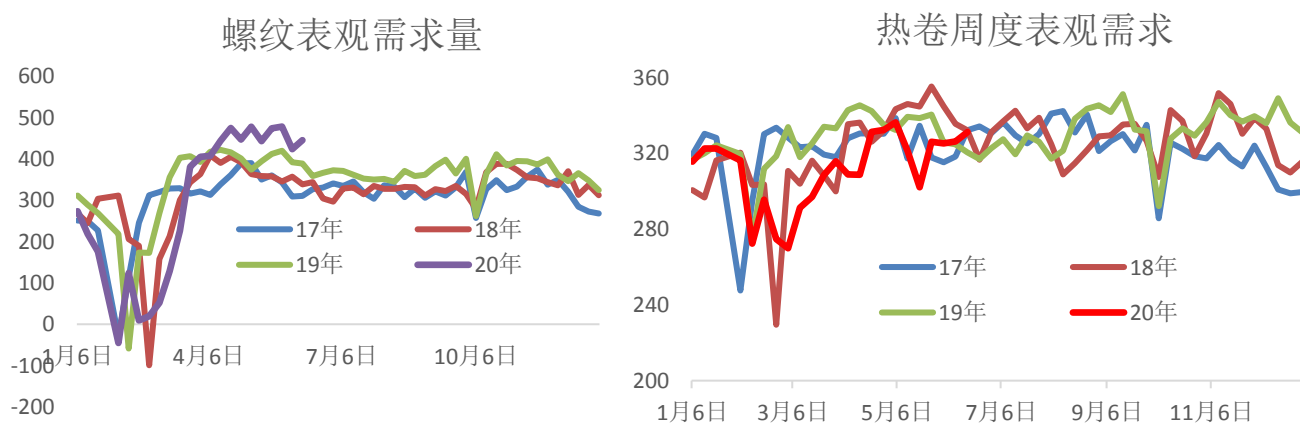
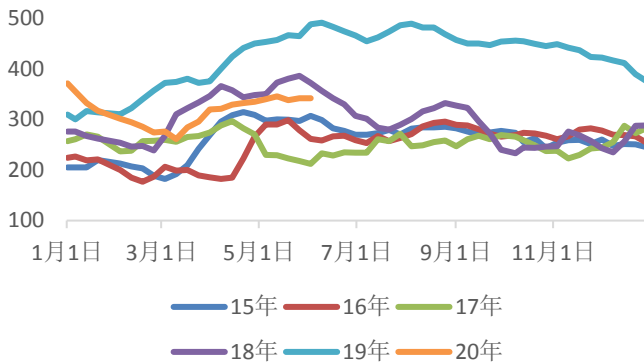


图 29: 焦炭港口库存

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

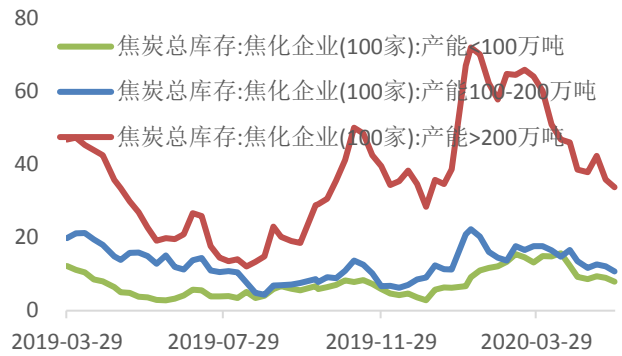


图 30: 样本钢厂焦炭库存

图 31: 焦煤港口库存

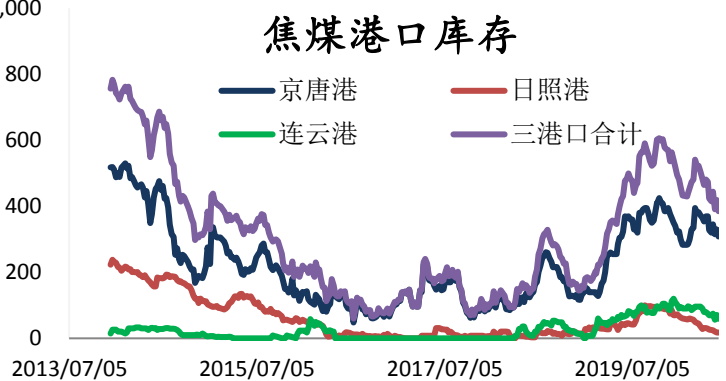
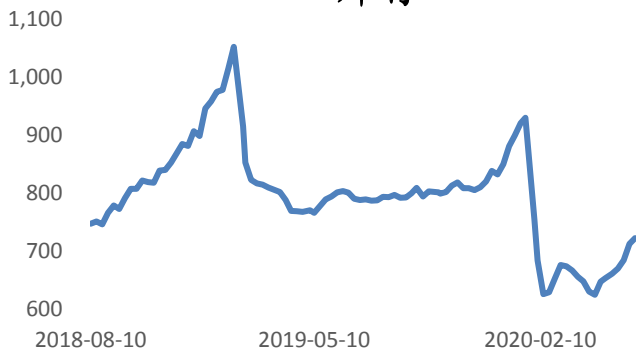


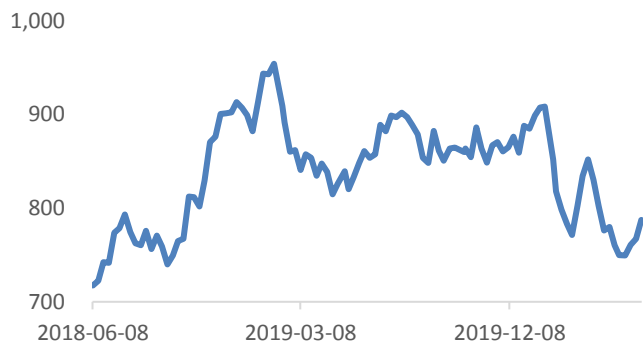
图 32: 焦化厂炼焦煤库存

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>