

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

原料成本端支撑, 螺纹警惕需求回落

行情回顾:

上周黑色系商品期现价格高位震荡, 盘面黑色系商品全线上涨, 其中铁矿石价格大涨超 4%, 6 月以来, 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, 钢价难以继续大幅走强。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 截止 6 月 15 日, 163 家钢厂高炉开工率 70.72%, 环比上周增 0.28%, 产能利用率 79.77%, 增 0.43%, 剔除淘汰产能的利用率为 86.84%, 较去年同期增 0.71%, 钢厂盈利率 80.37%, 较上周增 1.84%。

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, 螺纹钢测算周度表观消费量回落至 413.58 万吨。上海进入梅雨季节, 南方多雨, 季节性淡季影响显现。

3) 库存方面, 上周螺纹钢社库减 15.18 万吨至 758.34 万吨, 高于去年同期 207.1 万吨, 厂库增 0.16 万吨至 284.25 万吨, 高于去年同期 59.49 万吨, 降库较上周差, 但依旧维持小幅去库。

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 2643.3 万吨, 环比上期增加 424.8 万吨, 澳洲发货总量 1940.8 万吨, 环比增 264.9 万吨, 巴西发货总量 702.5 万吨, 环比上期增加 159.9 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 296.3 万吨减 17.78 万吨, 处于高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.0697 亿吨, 较上周降 56 万吨。我国铁矿石目前处于低库存、高需求、以及供应端受限状态, 供需结构依旧偏紧。后期, 随着发货恢复及季节性上行, 供需可能逐步转平衡。短期疫情影响供给端, 价格波动可能增大。螺纹: 电弧炉产量接近高位, 螺纹产量已到天花板, 上周增幅较小仍在历史峰值, 逼近 400 万吨, 连续第十五周增加, 铁水成本增加, 螺纹钢整体产量逐渐见顶。建筑钢材需求高位有所回落, 螺纹钢测算周度表观消费量回落至 413.58 万吨以上。上周螺纹钢社库减 15.18 万吨至 758.34 万吨, 高于去年同期 207.1 万吨, 厂库增 0.16 万吨至 284.25 万吨, 高于去年同期 59.49 万吨, 降库较上周差, 但依旧维持小幅去库。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, 上海进入梅雨季节, 南方多雨, 季节性淡季影响显现, 成品材价格以高位震荡为主。

三、风险提示:

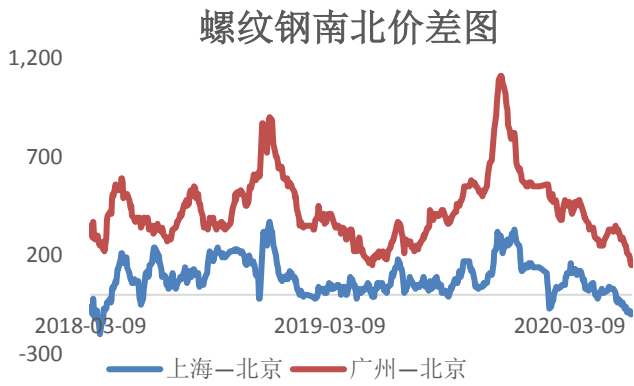
库存大幅回落, 需求大幅走强;

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	0	0.00%	上海—北京	-90	-10	-80%
广州—北京	150	-50	-37.50%	5—10 价差	-283	-6	-167%
10 月基差	24	-27	-345.45%	5 月基差	307	-22	-1200%
建材成交量	252109	58214	152.72%	主力卷螺差	-43	31	3000%
盘面利润	190.11	13.82	345.23%	长流程利润	(43.78)	-99.25	-3000%
短流程利润	-270	-30	-20%	主力螺矿比	-0.07	-0.16	-329.04%
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	853.74	26.09	-11%	PB 粉—超特粉	142	-8	-157%
卡粉—PB 粉	166	24	-40.00%	邯邢粉—PB 粉	133	20	-142%
9-1 价差	77	8.5	-120%	9 月基差	76.74	-4.91	113.90%
1 月基差	171.74	12.59	-137.35%	普氏指数	105.35	4.40	27.27%
进口利润	-20.62	33.51	166.61%	新加坡掉期	693.34	24.17	-100.00%

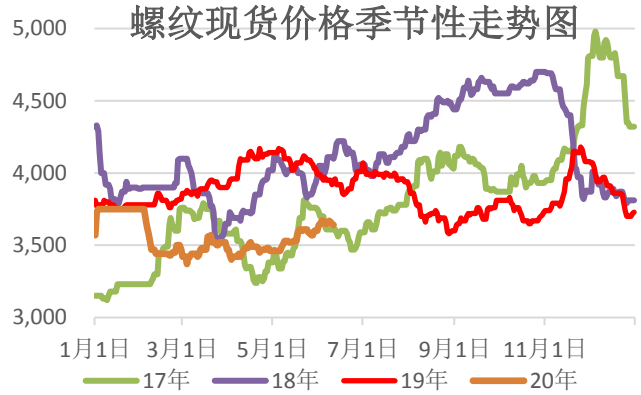
数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



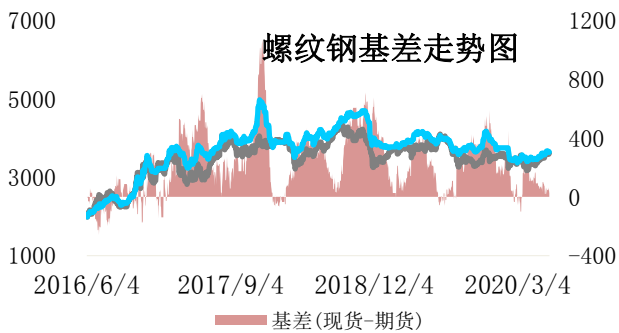
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



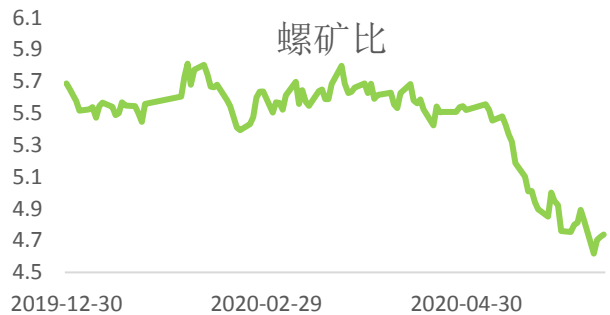
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



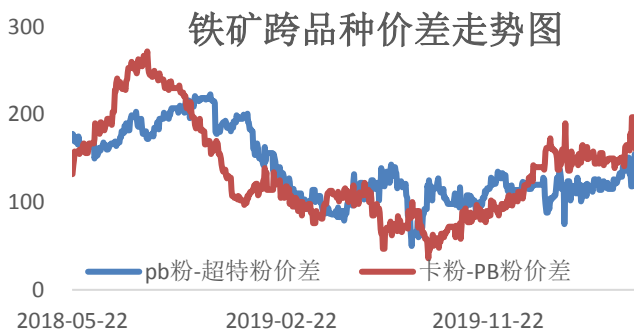
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



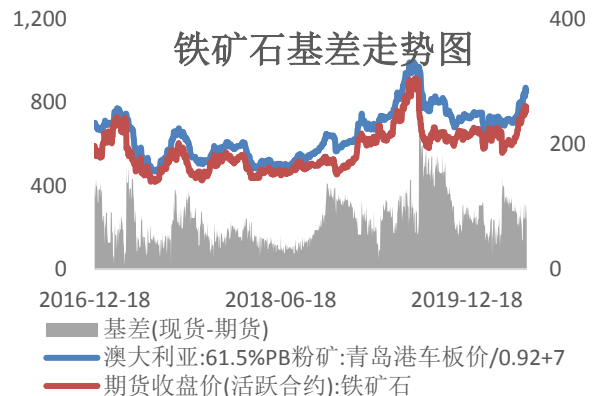
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

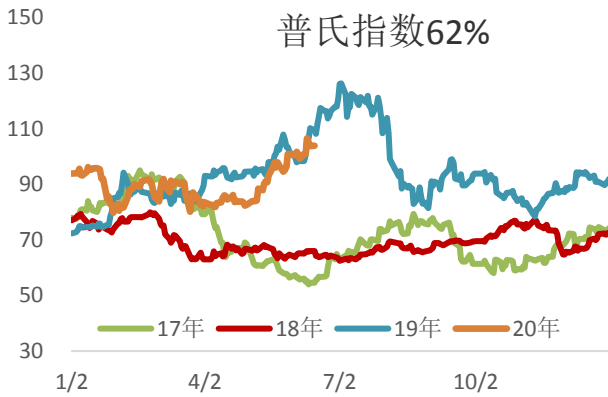
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

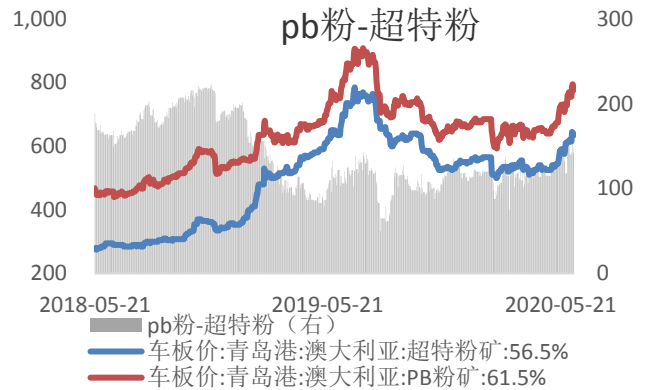
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

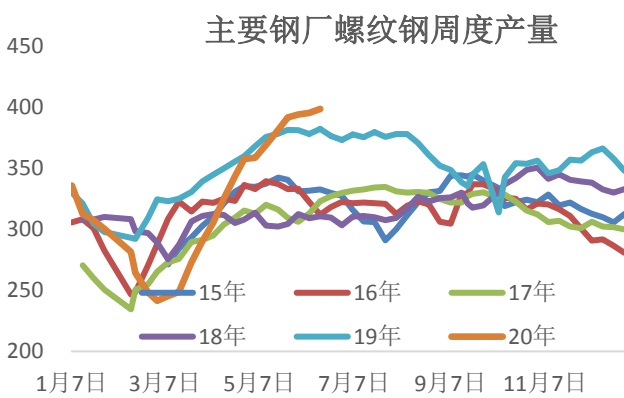
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

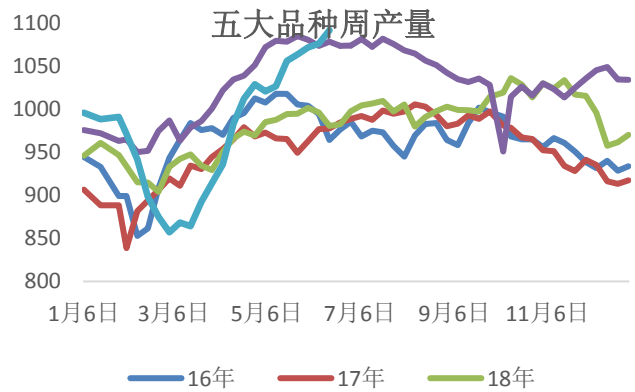
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



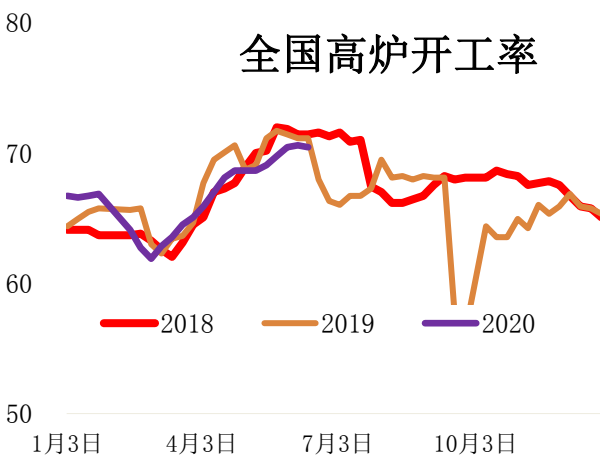
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

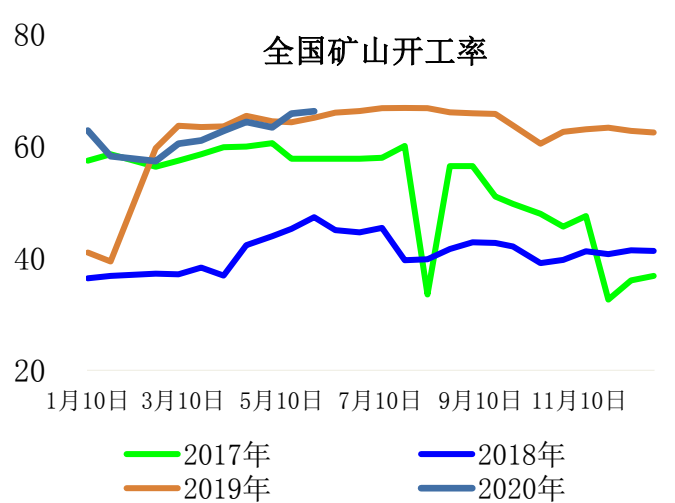
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

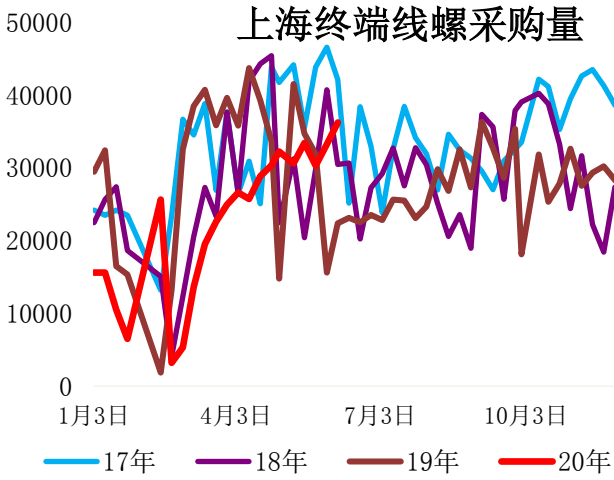
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

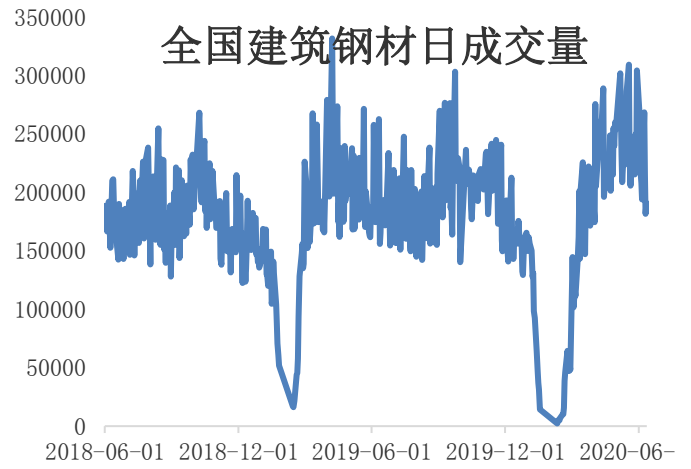
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



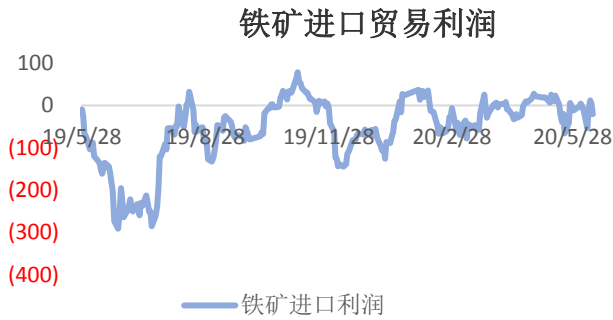
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



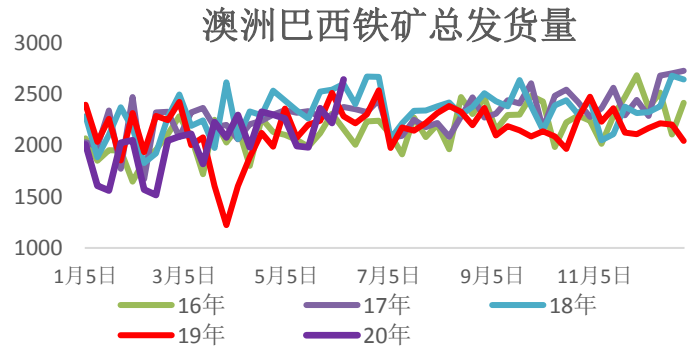
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



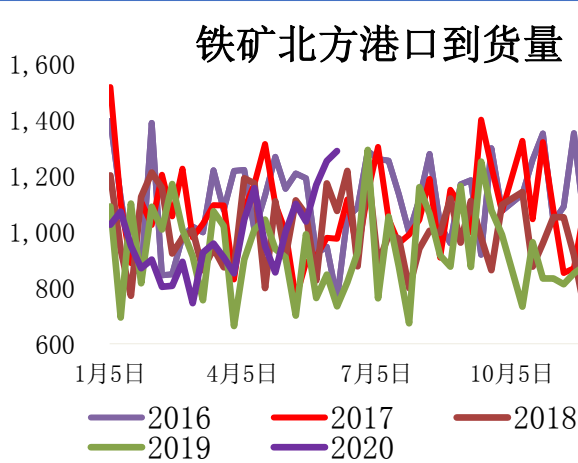
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



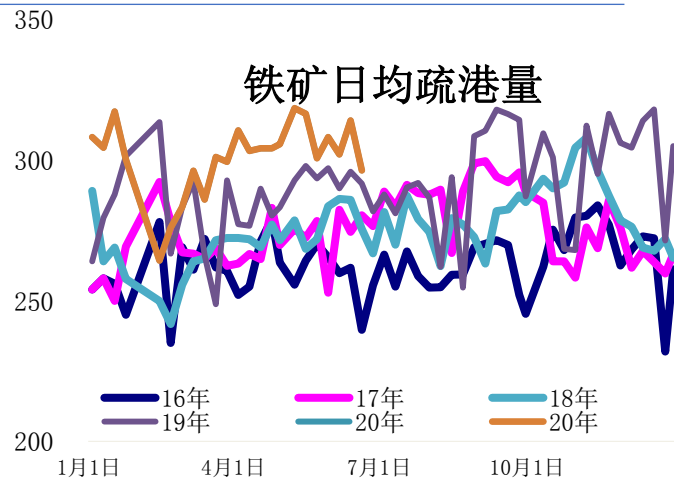
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



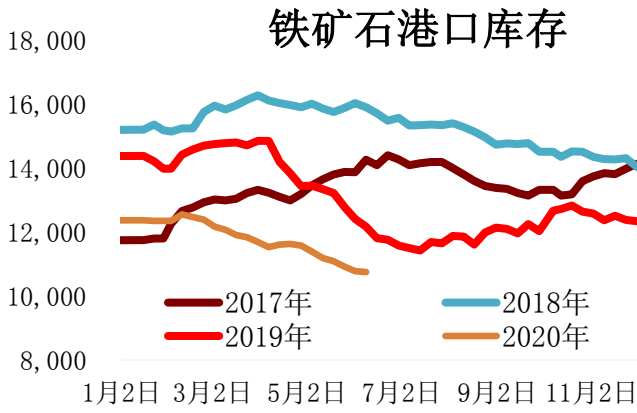
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



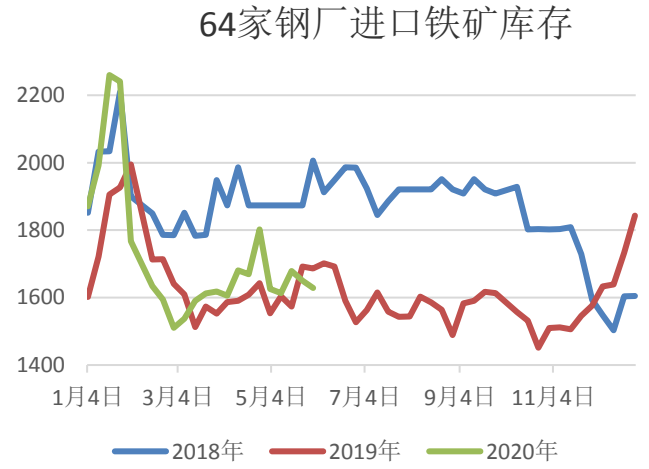
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



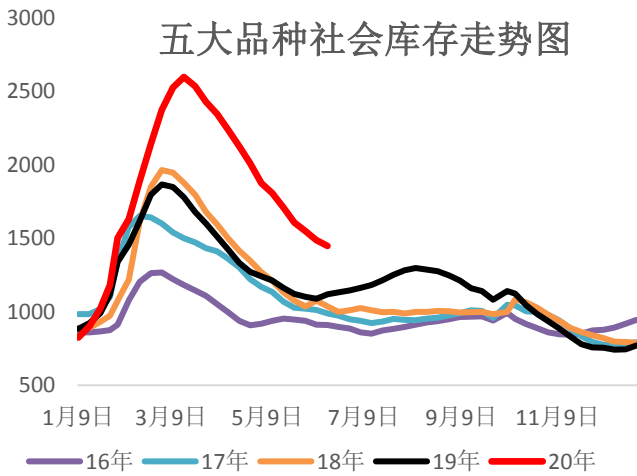
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



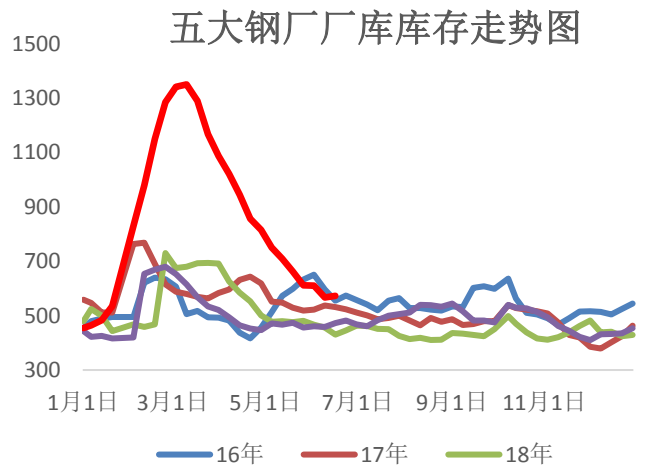
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 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

螺纹历年社会库存季节性走势图

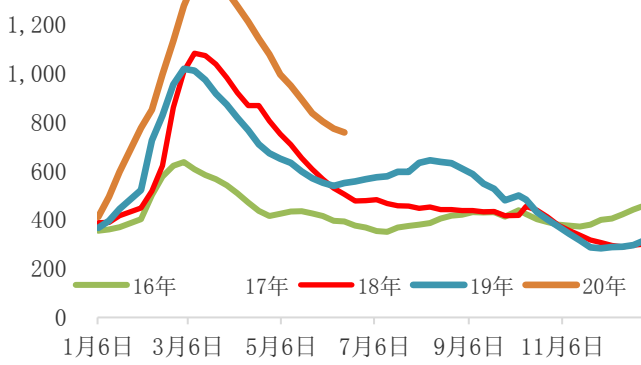


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

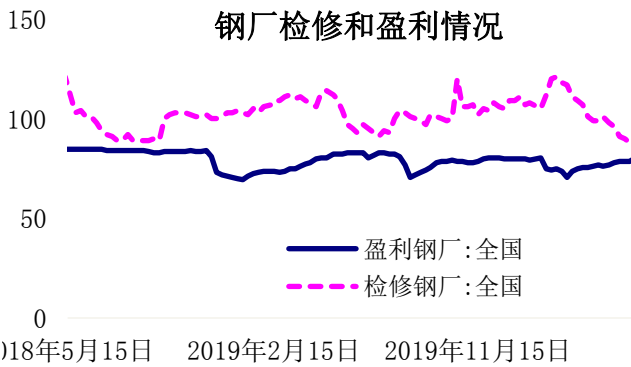
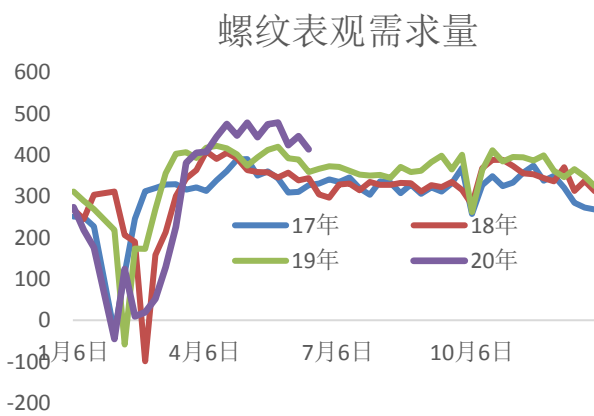


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存

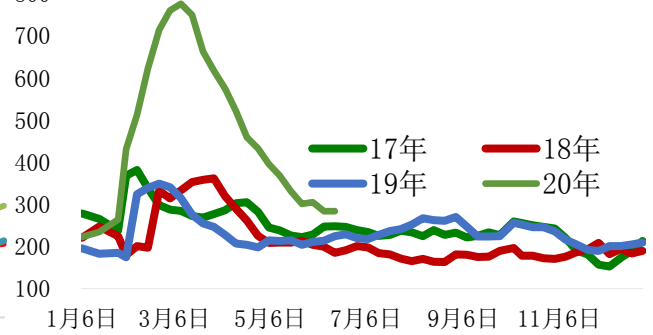


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

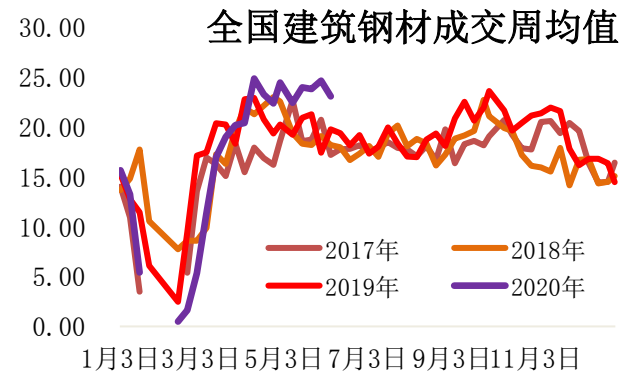
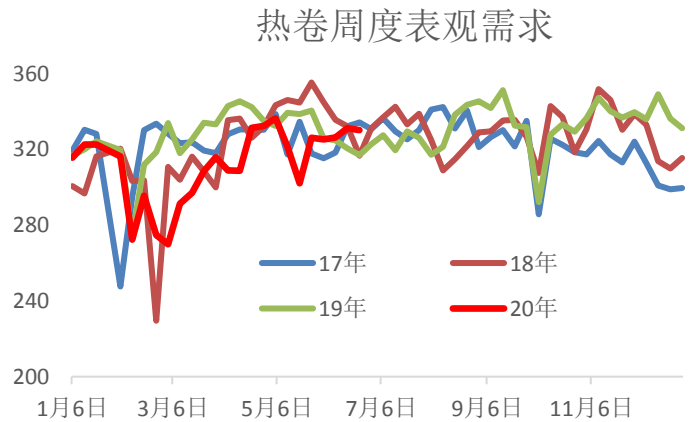


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>