

## 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

## 去库放缓, 钢材面临需求考验

## 行情回顾:

端午节使得市场期待节前备货行情, 但节前三个工作日建材成交并无亮眼, 仅维持在日均 20 万以上的水平, 除华北需求稳定之外, 华南、西南需求受雨水及内涝影响, 呈偏弱态势。梅雨季消费量将进一步下滑, 螺纹钢库存或迎来拐点, 节后钢材库存或继续累积, 在钢材消费转弱的情况下, 原料需求将有所减弱, 预计本周黑色系商品维持高位震荡。

## 一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家高炉钢厂开工率继续维持 90% 以上的高开工水平。钢厂日均铁水产量 248 万吨, 高于去年同期约 10 万吨, 高炉接近满产, 后期或有检修使得铁水回落。螺纹周度产量显著超过去年同期并达历史新高, 触及天花板后有所回落。

2) 需求方面, 近期需求回落, 淡季特征明显, 螺纹产量继续增使得盘面利润回落。螺纹钢测算周度表观消费量环比回落至 382.64 万吨以上。预计接下来半个月左右仍将为全国大面积降雨的时间段, 预计钢材消费仍将会受到影响。

3) 库存方面, 螺纹钢社库减 2.82 万吨至 755.52 万吨, 厂库增 16.39 万吨至 300.64 万吨, 钢厂出库放缓。

## 二、结论及操作建议:

铁矿: 澳洲巴西铁矿发运环比上期增加 68.2 万吨至 2373.2 万吨, 其中澳洲环比增加 126 万吨, 巴西环比减少 57.9 万吨。到港环比大幅增加 405 万吨, 对铁矿上行空间有所限制。虽然淡水河谷声称暂时并不下调年度产量目标 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, 但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, 且疫情持续爆发, 关注淡水河谷能否完成下调后的发运目标。日均疏港量 319.67 增 9.38, 仍处于高位。全国 45 个港口进口铁矿库存为 1.0781 亿吨, 较上周增 163.94 万吨, 钢材进口矿库存和可用天数回升。成品材对铁矿价格波动影响逐渐增大, 短期内以跟随成品材高位震荡为主, 关注梅雨季需求和海外矿山发运情况。螺纹: 螺纹产量已到天花板, 出现了拐头向下, 上周小幅回落至 396.21 万吨, 结束十五周增势。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环比回落至 382.64 万吨以上。预计接下来半个月左右仍将为全国大面积降雨的时间段, 预计钢材消费仍将会受到影响。上周螺纹钢社库减 2.82 万吨至 755.52 万吨, 厂库增 16.39 万吨至 300.64 万吨, 钢厂出库放缓。当下终端房地产消费依然较有韧性, 同比保持正增长, 中国南方省份逐步进入梅雨季节, 螺纹钢下游需求受到影响, 现货市场成交量出现下滑, 螺纹钢库存出现积累, 关注原料端能否出现利空的下行, 成本坍塌, 淡季或有下跌行情。

## 三、风险提示:

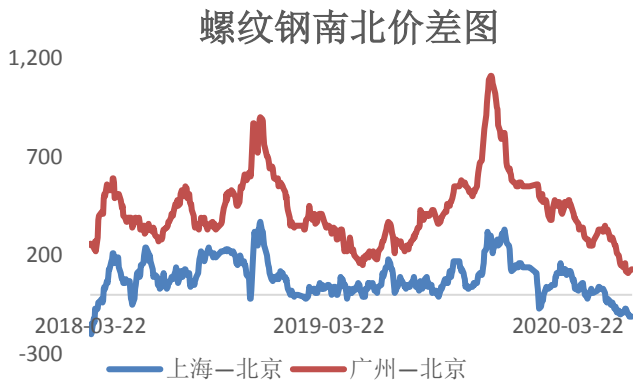
库存大幅回落, 需求大幅走强;

## 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	3610	-30	-80.00%	上海—北京	-110	-40	233%
广州—北京	130	10	0.00%	5—10 价差	-269	4	-500%
10 月基差	-10	-5	-87.18%	5 月基差	259	-15	-61%
建材成交量	202148	-1799	113.79%	主力卷螺差	-16	-21	2200%
盘面利润	201.97	-6.24	-987.06%	长流程利润	(165.09)	-44.97	2200%
短流程利润	-320	-60	-80!	主力螺矿比	-0.07	0.02	-139.57%
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	858.09	4.35	20%	PB 粉—超特粉	133	9	-160%
卡粉—PB 粉	157	4	66.67%	邯邢粉—PB 粉	143	-14	-158%
9-1 价差	80.5	5	-120%	9 月基差	76.22	-9.52	205.80%
1 月基差	167.59	18.98	-181.74%	普氏指数	104.35	1.35	169.23%
进口利润	-16.96	-14.39	-1420.64%	新加坡掉期	692.33	-1.34	-100.00%

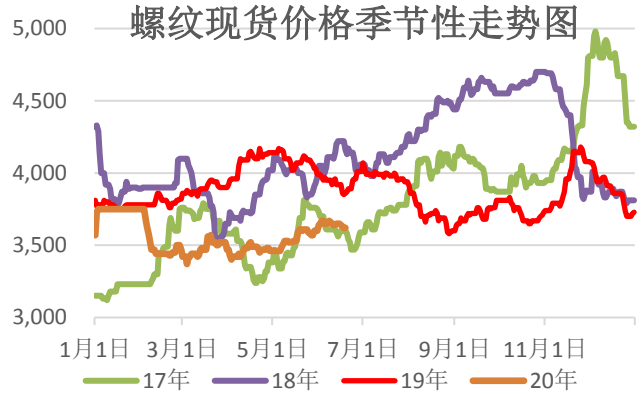
数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



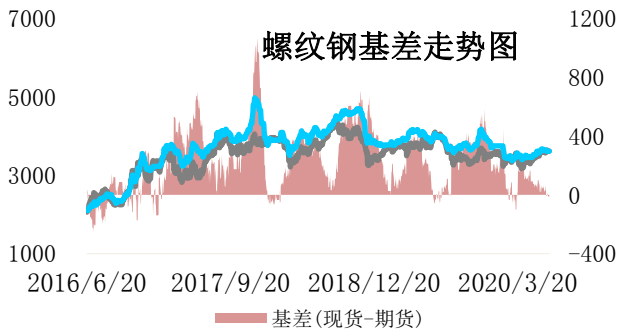
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



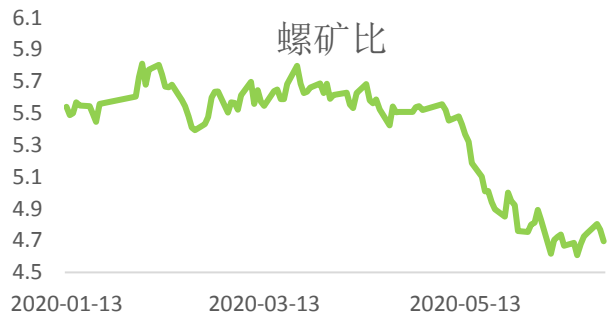
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



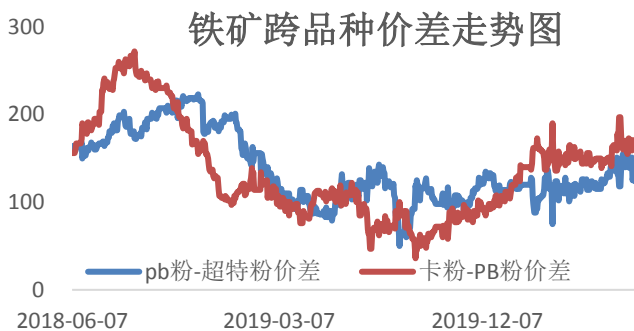
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



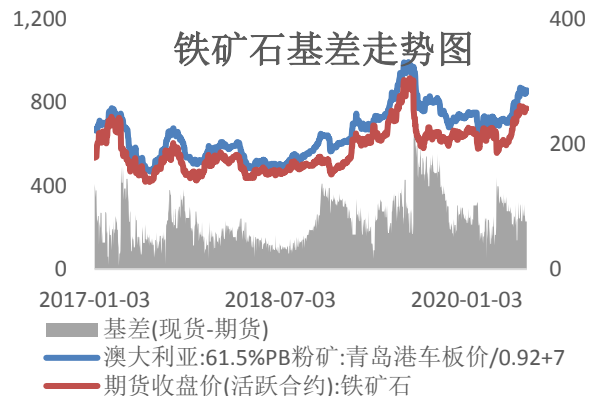
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

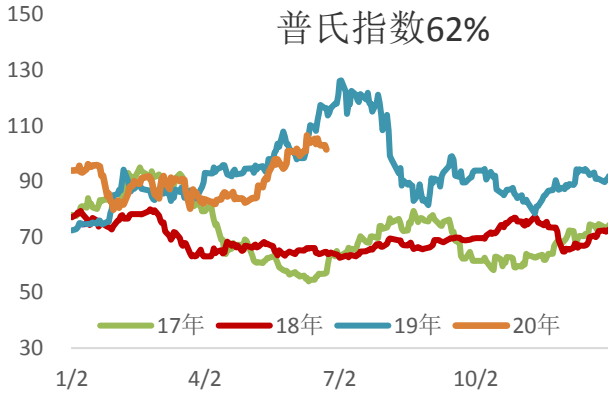
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

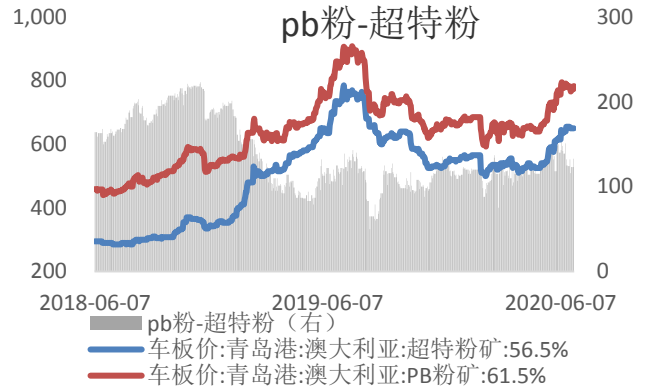
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

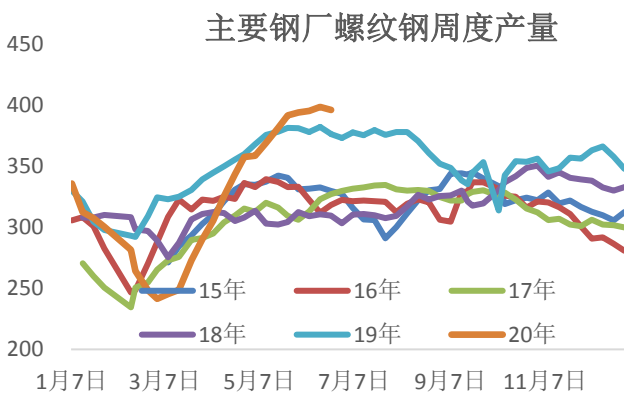
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

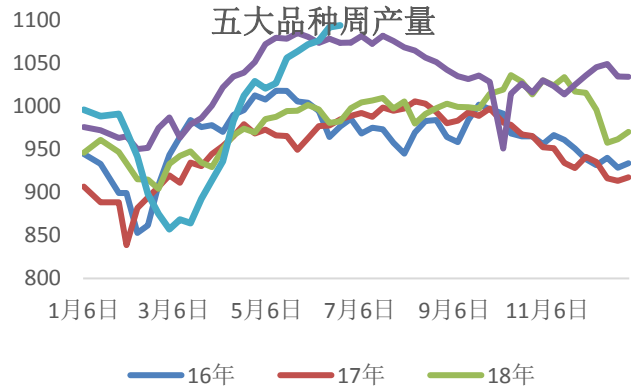
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



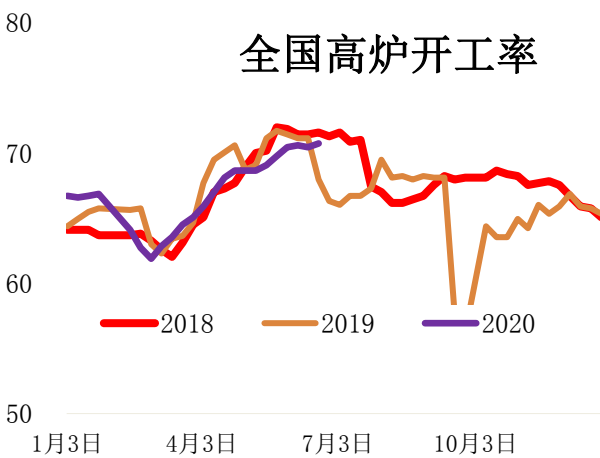
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

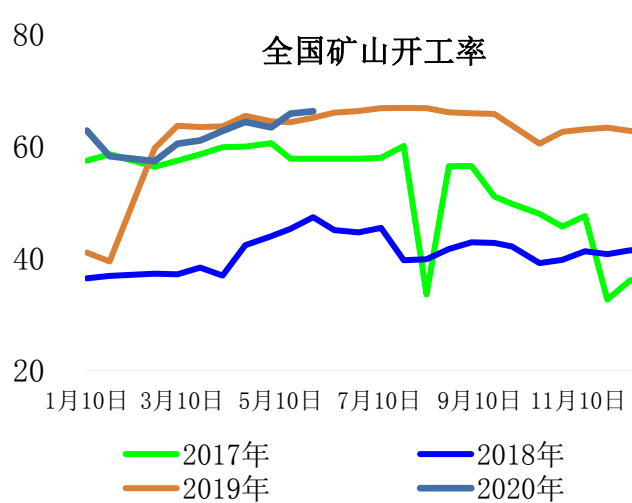
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

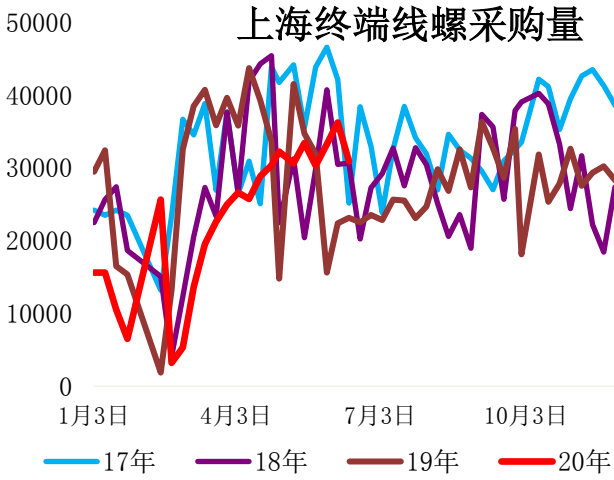
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

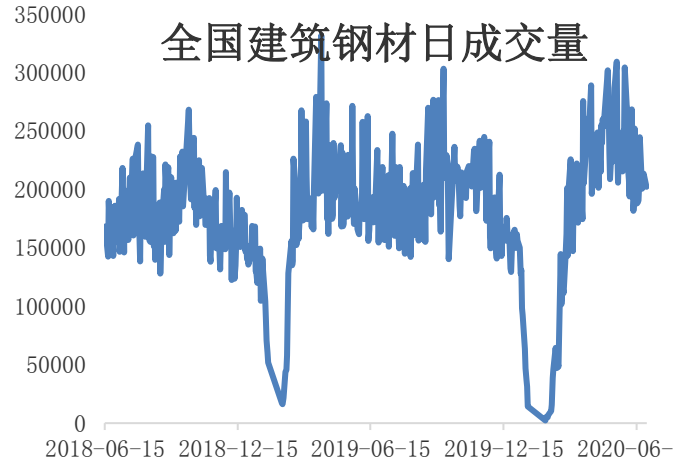
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



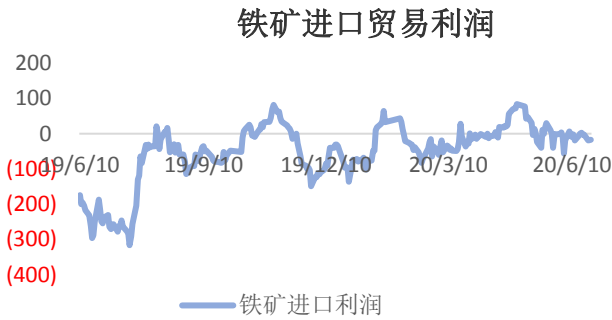
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



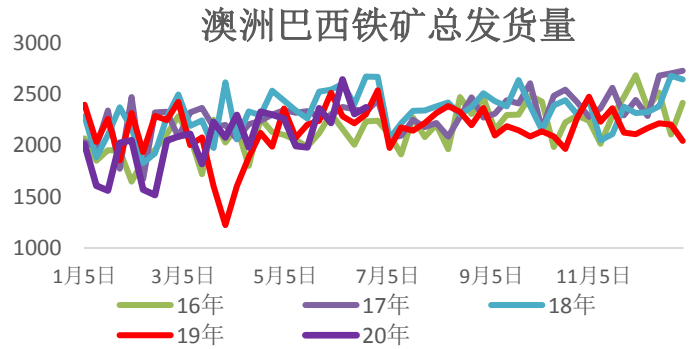
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



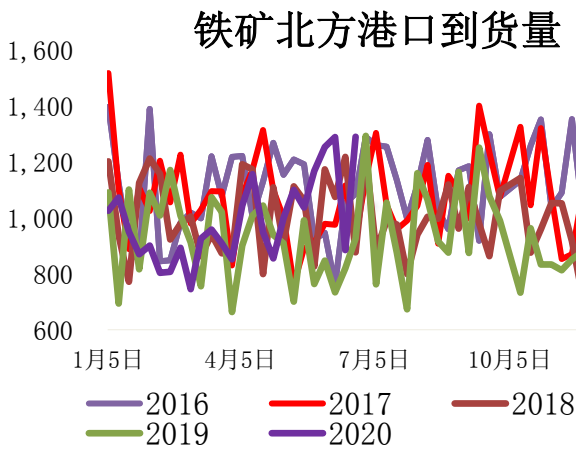
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



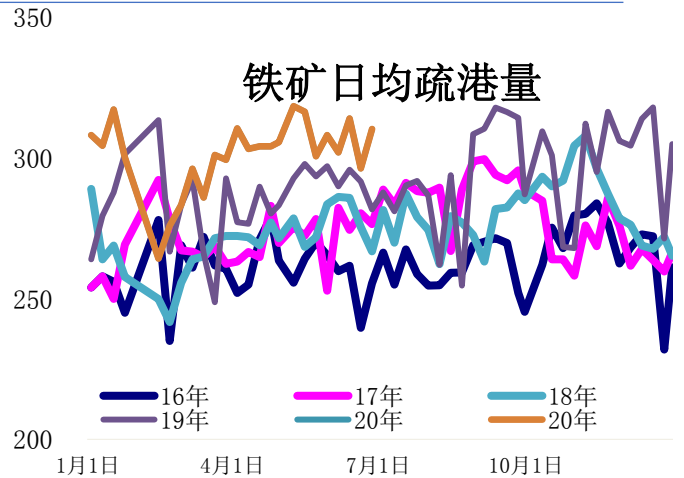
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



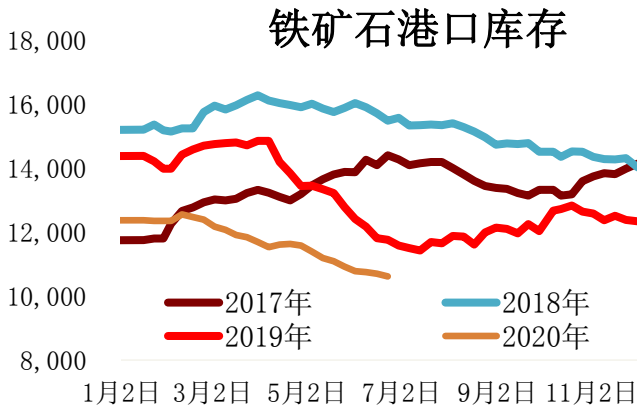
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



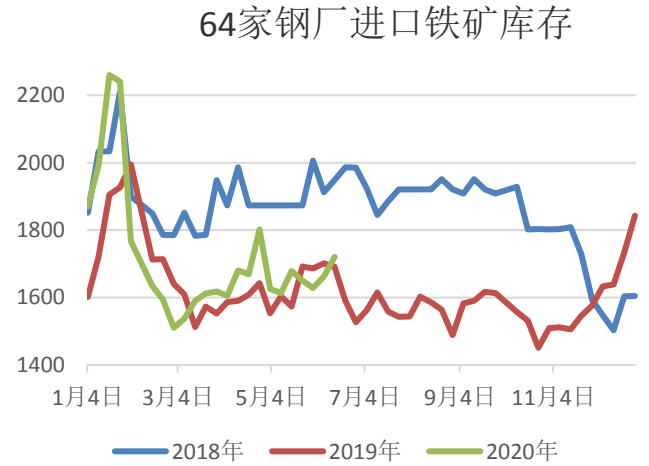
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



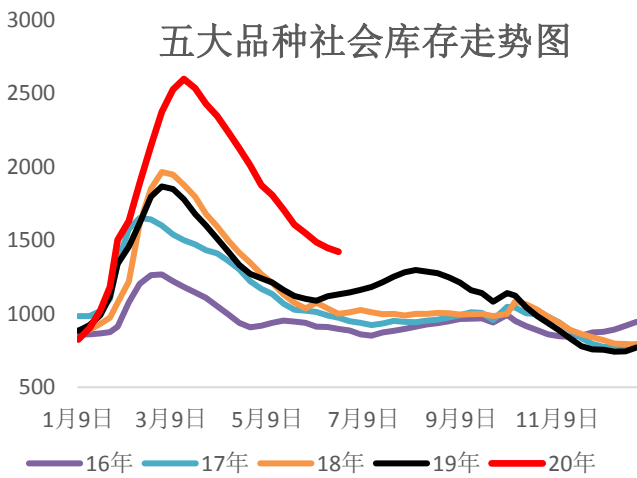
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



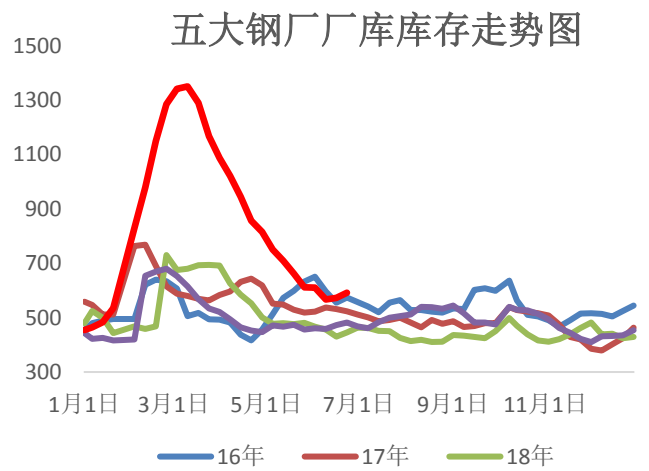
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

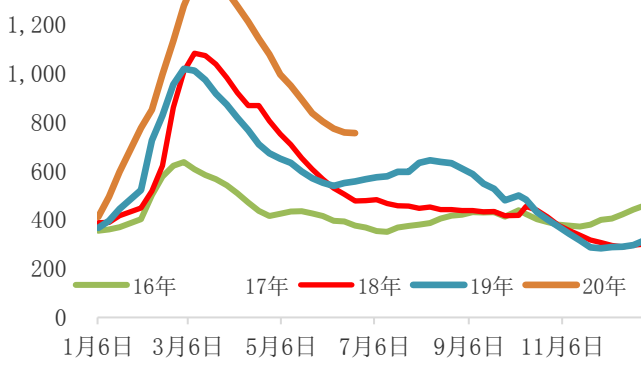


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

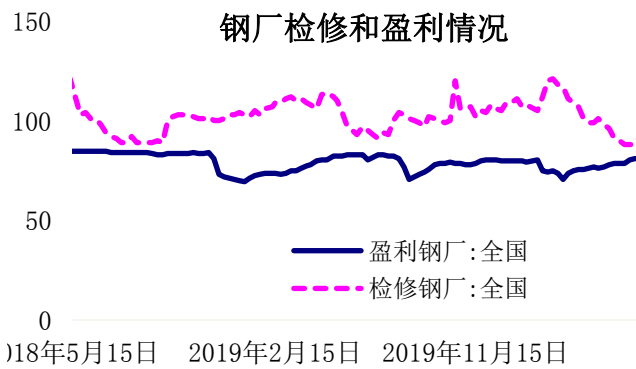
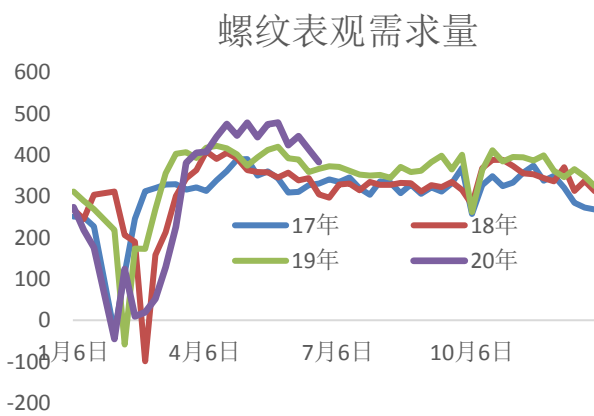


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库存

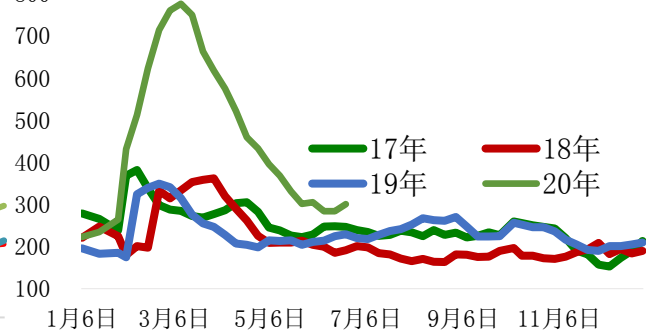


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

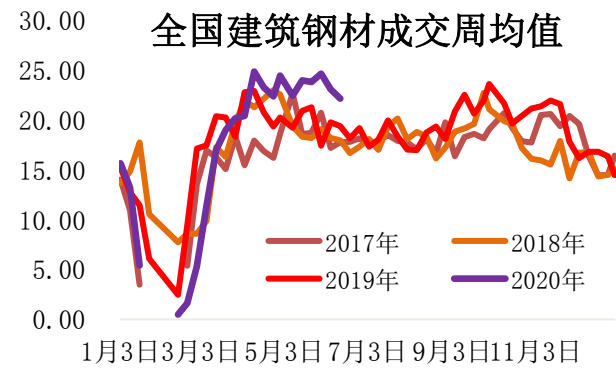
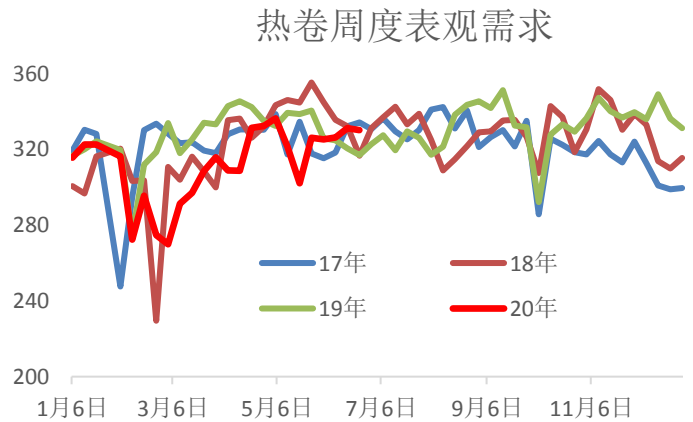


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>