

## 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:

受全国大面积降雨影响, 钢材消费继续出现大幅下降, 低于去年同期。同时, 钢材产量出现小幅的小降, 再创历史新高。螺纹现货承压回落, 期价高位震荡, 期货出现升水。目前期价升水结构不利于进一步上涨, 后期的驱动在于现货。

## 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。

2) 需求方面, 受淡季因素叠加赶工节奏放缓影响, 螺纹表观消费环比持续回落, 且同比增速降幅进一步扩大, 需求下滑明显超出季节性, 需求回落幅度超出此前市场普遍预期。全国仍将大面积降雨, 预计钢材消费仍将会受到影响, 施压钢价。

3) 库存方面, 螺纹钢社库增 29.41 万吨至 797.3 万吨, 厂库增 22.82 万吨至 343.6 万吨, 钢厂出库放缓。螺纹钢厂库存和社会库存累积速度均有所加快, 在总库存高于去年同期 300 万吨情况下, 累库速度远远超过去年水平, 螺纹库销比连续快速回升, 现货将进一步承压。

## 二、结论及操作建议:

铁矿: 国内矿山的逐渐复产, 内矿供应有所增加至 43.13 万吨/天。北方六港到港总量为 1260 万吨, 环比减 29 万吨, 到港量持续回升。港船舶数仍然比较高, 压港问题仍在。外矿发运量近期整体呈回升态势, 国内到港量也有所增加。日均疏港量 315.38 降 4.2, 处于高位。进口铁矿石库存总量 10874.63 万吨, 环比减少 123.43 万吨, 但 64 家钢厂库存回升。铁矿供应最紧的时候或已过去, 铁矿石后期供需偏紧关系有望改善, 铁矿石盘面回落风险加大, 主要关注梅雨季需求和海外矿山发运情况。螺纹: 螺纹产量再次触及天花板, 上周小幅回升至 400.75 万吨, 达到历史高位。建筑钢材需求高位延续回落, 螺纹钢测算周度表观消费量环比回落至 348.52 万吨。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。上周螺纹钢社库增 29.41 万吨至 797.3 万吨, 厂库增 22.82 万吨至 343.6 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, 短期钢材需求转弱, 赶工力度有所减小, 可能会出现阶段性库存增加情形, 近期走需求转弱逻辑。

## 三、风险提示:

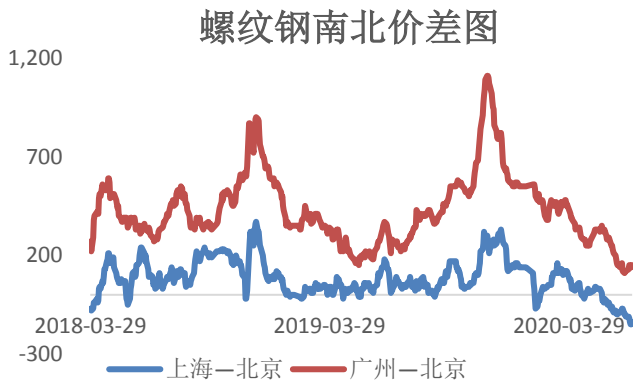
库存大幅回落, 需求大幅走强;

## 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
青岛港 PB 粉	840.70	-6.52	0%	PB 粉—超特粉	117	-6	-500%
卡粉—PB 粉	165	-8	-266.67%	邯邢粉—PB 粉	161	5	-17%
9-1 价差	71	-9.5	-120%	9 月基差	94.20	17.98	288.81%
1 月基差	165.20	-2.39	-112.60%	普氏指数	101.20	-3.15	-75.00%
进口利润	0.25	-30.46	-191.52%	新加坡掉期	660.48	-27.21	-100.00%
青岛港 PB 粉	840.70	-6.52	0%	PB 粉—超特粉	117	-6	-500%
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%

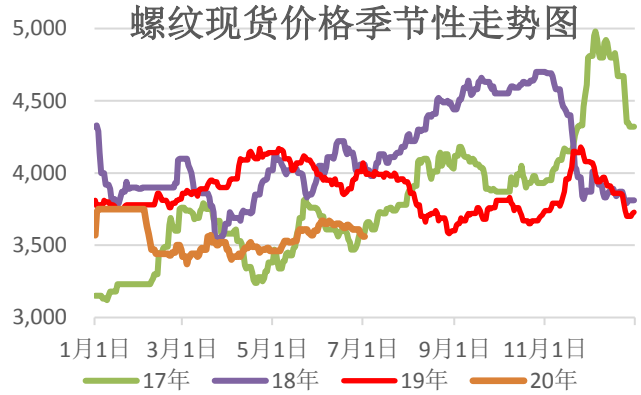
数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



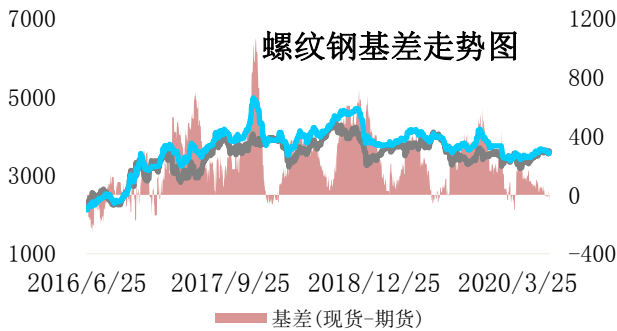
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



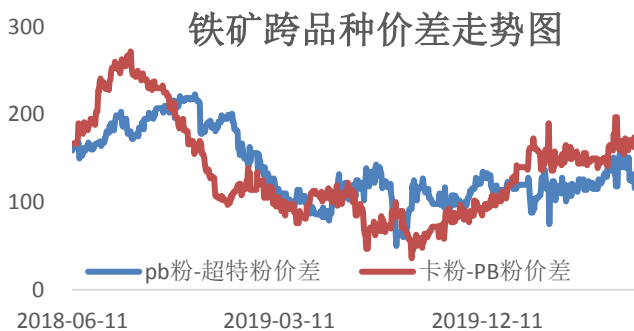
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

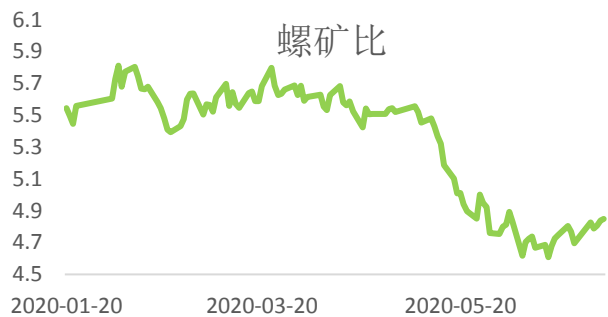
图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

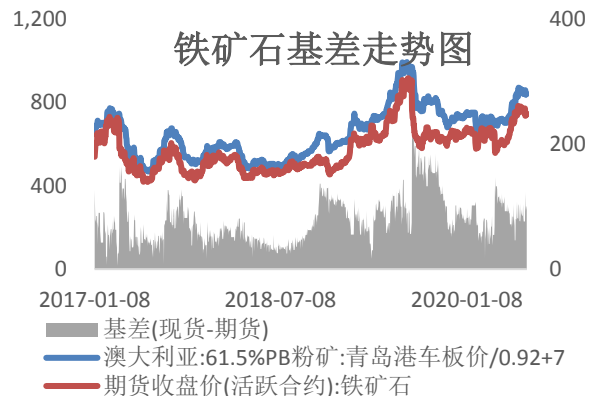
图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



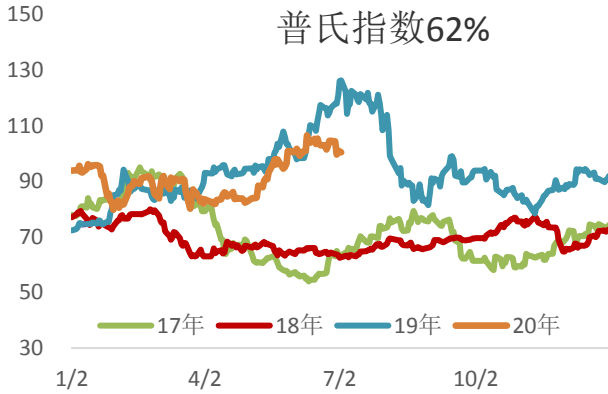
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

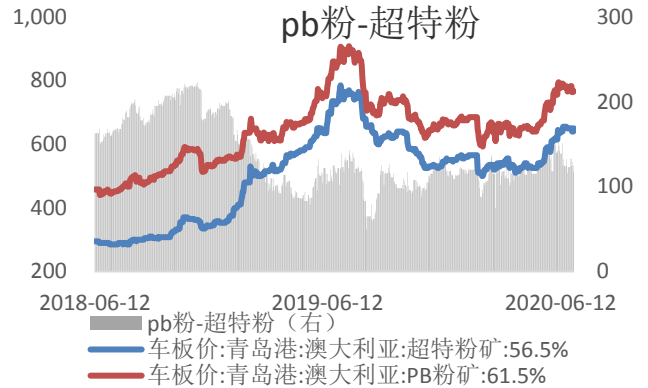
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

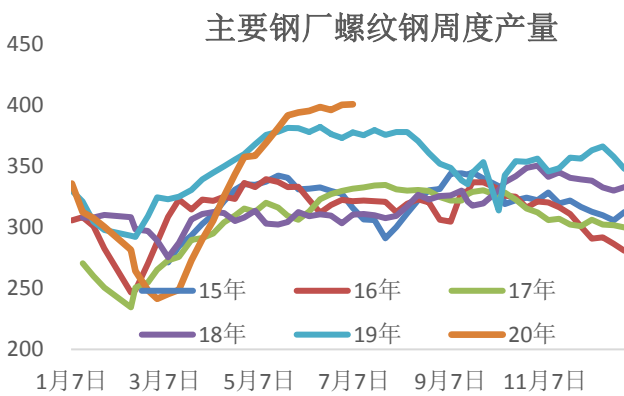
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

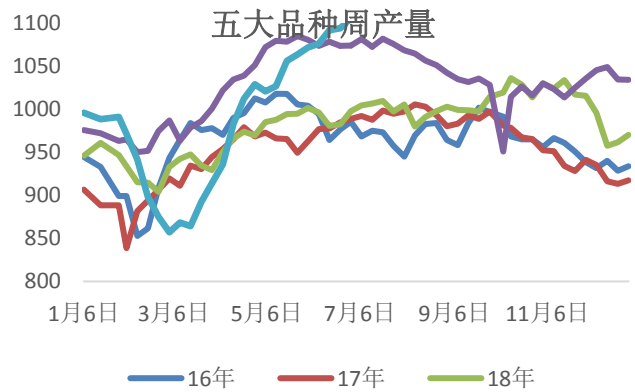
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



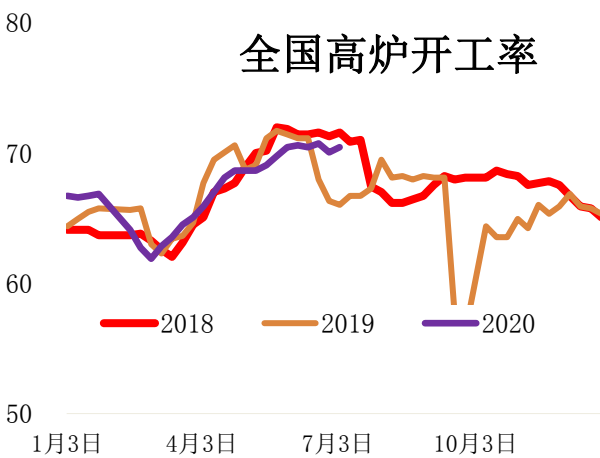
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

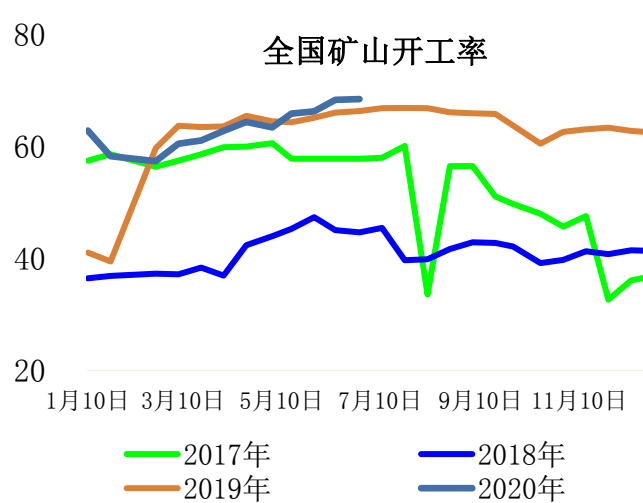
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

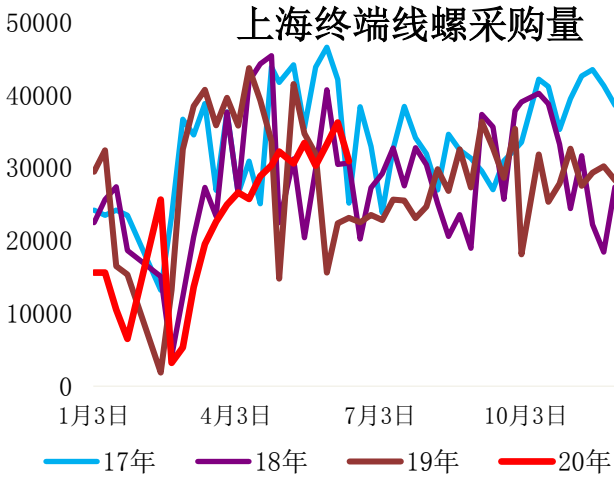
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

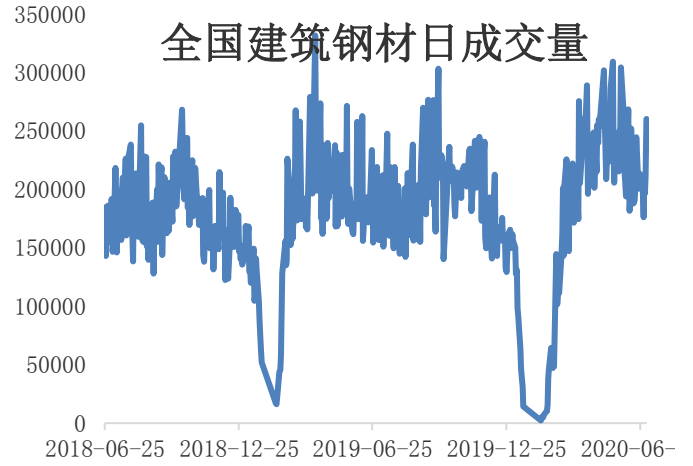
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



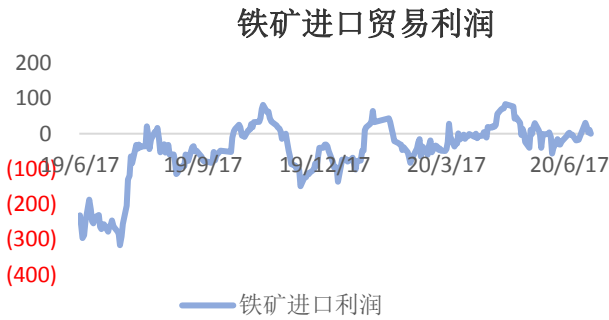
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



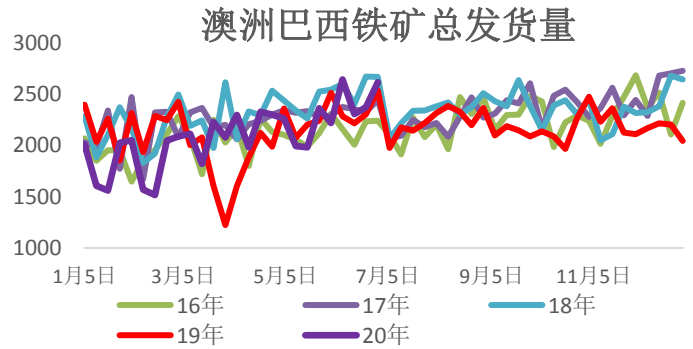
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



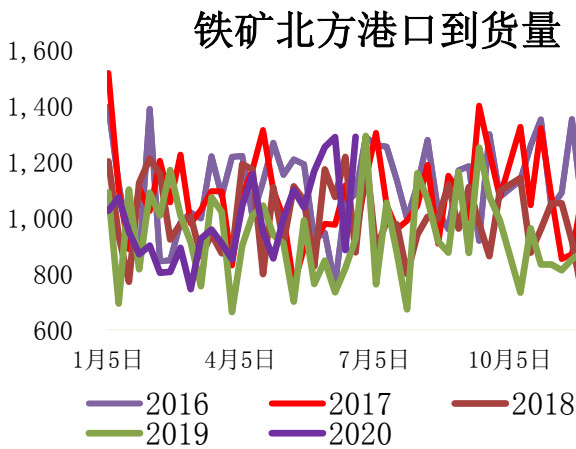
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



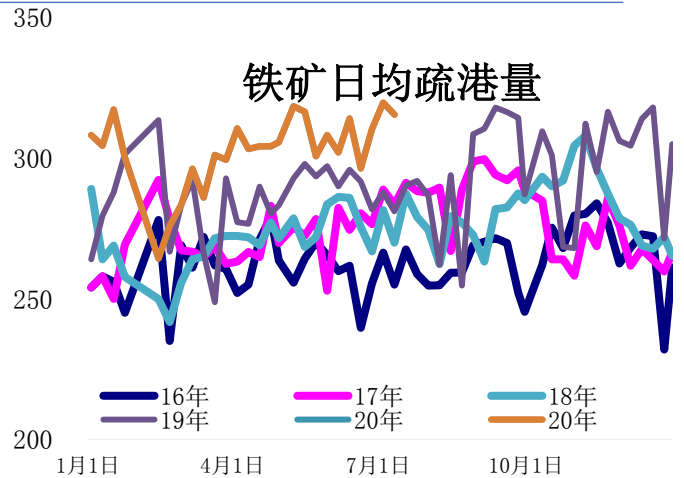
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



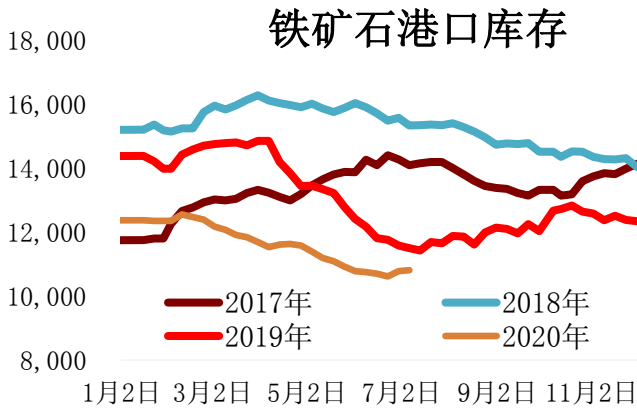
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



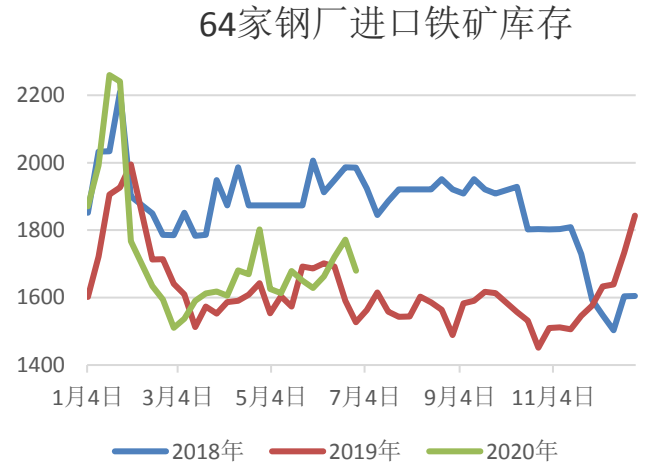
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



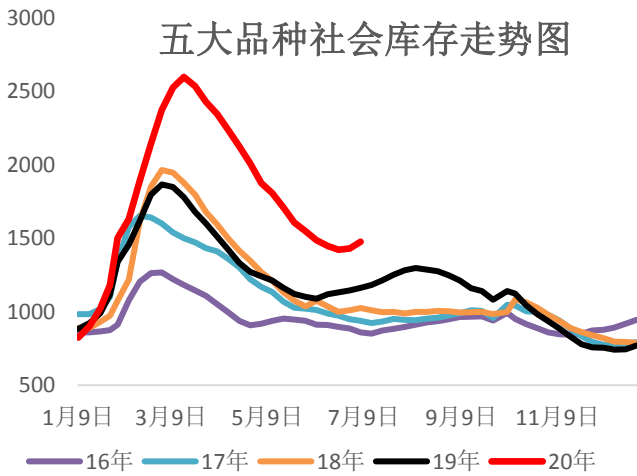
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



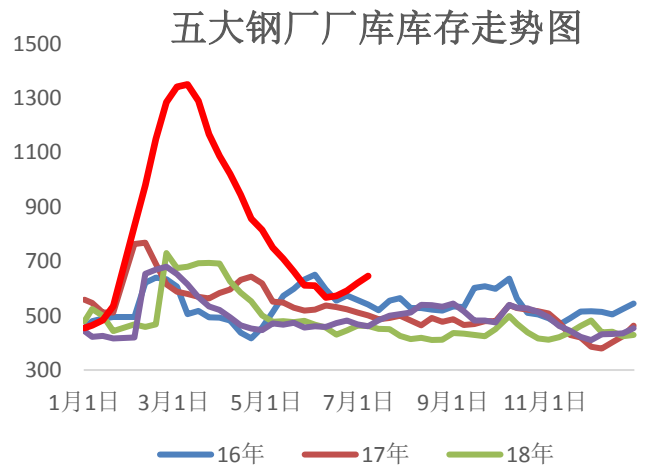
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

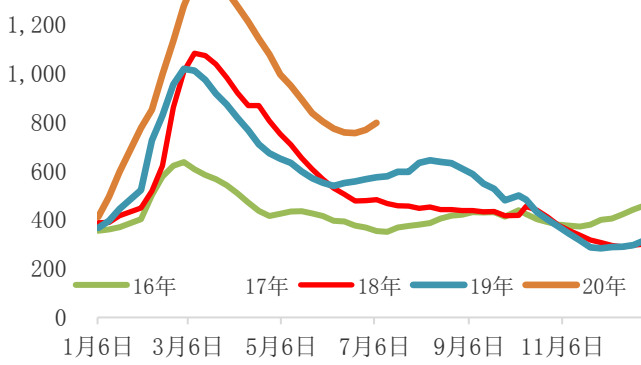


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

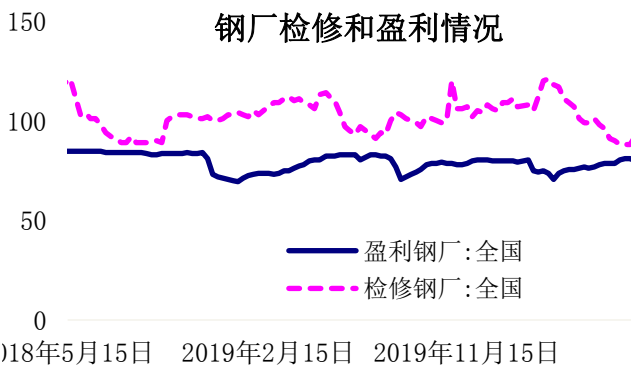
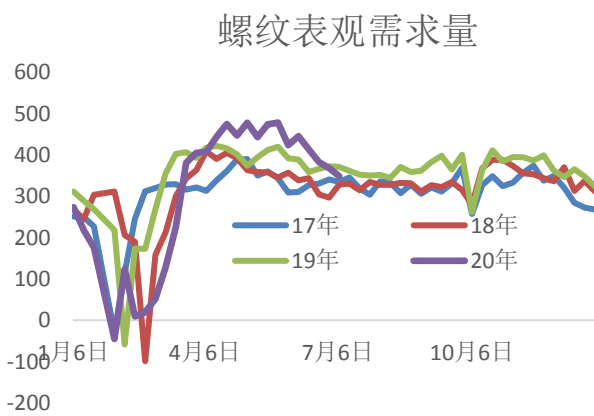


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库  
库存

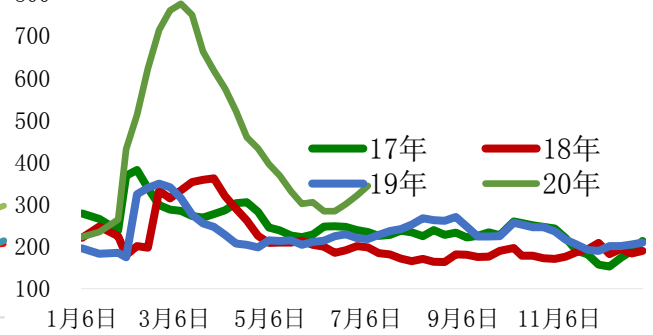


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

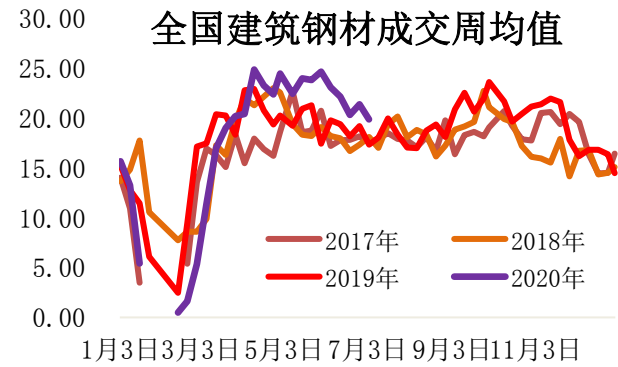
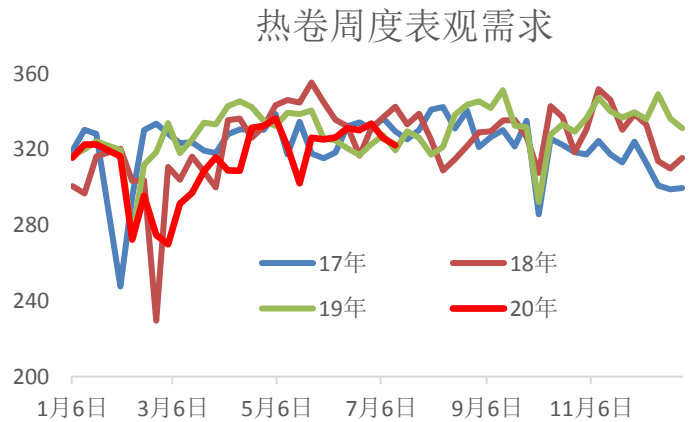


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>