

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

供需两旺，黑色谨慎做多

行情回顾：

在铁矿带领下的黑色系无疑是商品市场中最亮眼的品种，就基本面来说，并不足以推动价格如此爆发式上涨。三大矿山供应的不确定性，但巴西成为全球第二大疫区对铁矿供应和发运的影响，下游钢需仍然持续等等事件发力下扭转了今年疫情影响做空的悲观情绪，铁矿石起飞。螺纹在各品种中表现则相对逊色，表现为震荡走强，目前未能突破年内宽幅震荡区间。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，163 家钢厂高炉开工率 70.03%，环比上周降 0.41%，产能利用率 78.71%，降 0.29%，剔除淘汰产能的利用率为 85.69%，较去年同期增 4.00%，钢厂盈利率 81.60%，较上周增 1.84%。全国 71 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 73.21%，较上周降 0.56%；产能利用率 57.05%，较上周降 3.32%，电弧炉端对产量下降贡献最大。

2) 需求方面，受淡季因素叠加赶工节奏放缓影响，螺纹表观消费环比高位回落，上周小幅回升，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。全国将进入三伏天，预计钢材消费仍将会受到影响，施压钢价。

3) 库存方面，上周螺纹钢社库增 19.77 万吨至 817.07 万吨，厂库降 2.29 万吨至 341.31 万吨，钢厂出库放缓。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，螺纹期价升水现货近 100 点。

二、结论及操作建议：

铁矿：受新一批超万亿专项债额度下达以及股市大涨影响，铁矿石大幅走强。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 1245.3 万吨，环比减少 14.7 万吨，到港量高位。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 315.98，处于高位。全国进口铁矿石库存总量 10878 万吨，环比增 69.33 万吨。受宏观情绪带动，以及终端需求韧性叠加库存绝对值处于历史低位，对价格形成底部支撑，铁矿价格走势明显走强。螺纹：唐山钢厂限产加严，供应压力有所缓解，上周螺纹产量小幅回落 12.32 万吨至 388.43 万吨，从高位有所回落。需求受雨季影响明显回落，但由于尚有成本支撑，叠加资金宽松和雨季后需求恢复的预期，盘面情绪较好。上周螺纹钢社库增 19.77 万吨至 817.07 万吨，厂库降 2.29 万吨至 341.31 万吨，钢厂出库放缓。钢材供给产量在限产下有所打压，叠加未来需求增加预期，技术上，RB2010 合约日线 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 企稳反弹，红柱小幅放大。操作上建议，多单不跌破 3670 继续持有。

三、风险提示：

库存大幅走高，需求大幅走弱；

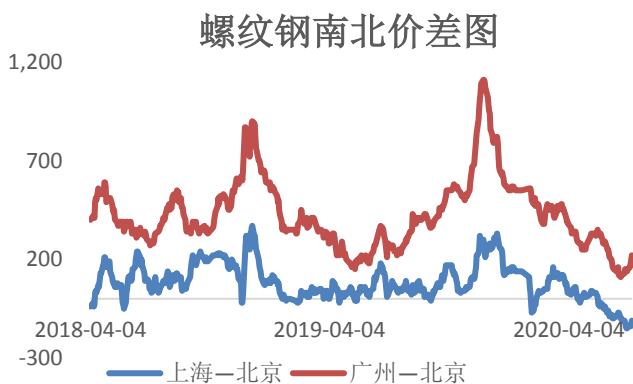
一、产业数据

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	3630	60	80.00%	上海—北京	-110	30	200%
广州—北京	220	60	200.00%	1—5 价差	-278	-22	-83%
1 月基差	-60	60	250.00%	5 月基差	-60	4	104%
建材成交量	208595	-51486	-188.87%	主力卷螺差	7	20	1900%
盘面利润	281.56	1.24	98.54%	长流程利润	209.52	13.49	121%
短流程利润	-380	10	114.29%	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	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

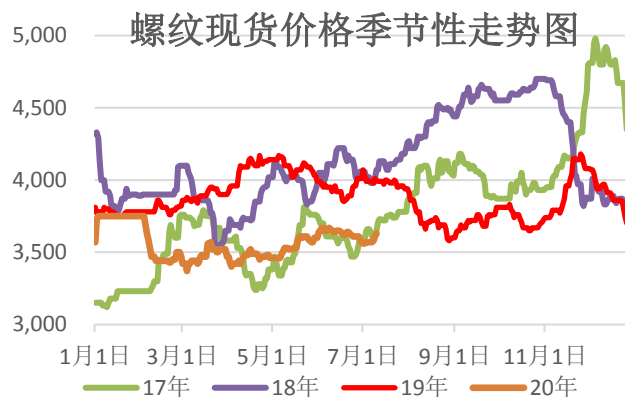
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

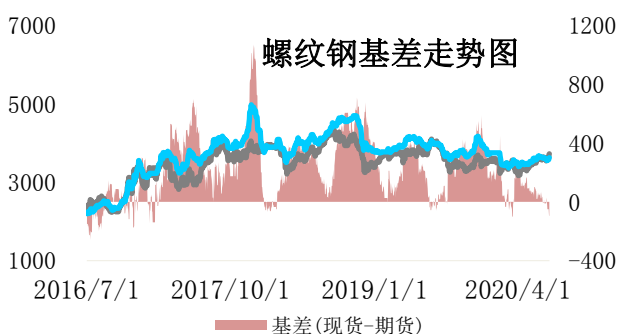
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

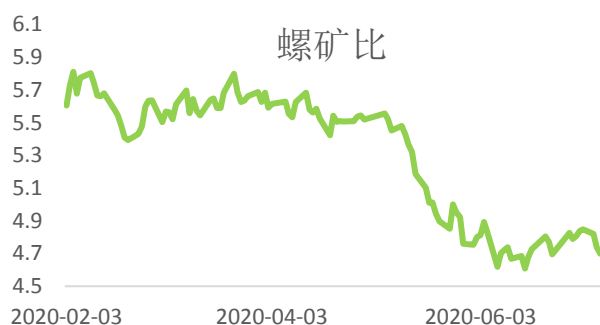
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

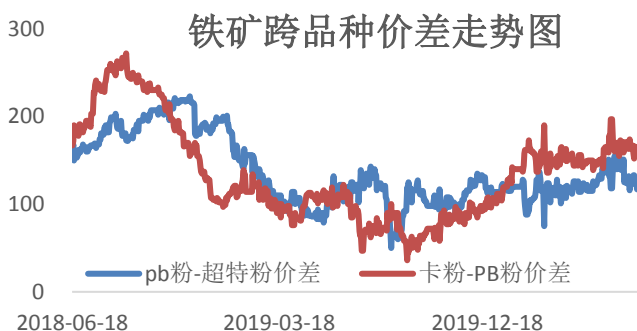
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

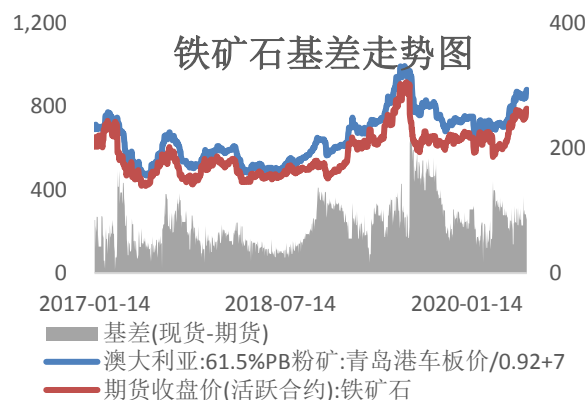
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



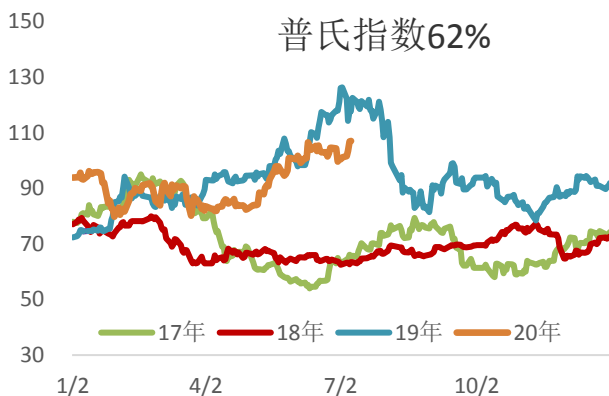
资料来源: 新世纪期货、wind

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

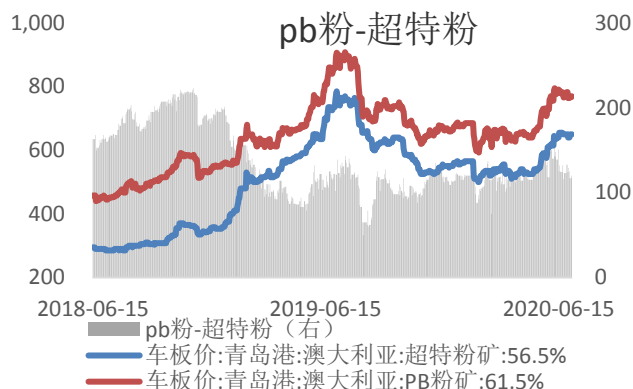
单位: 元/吨



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

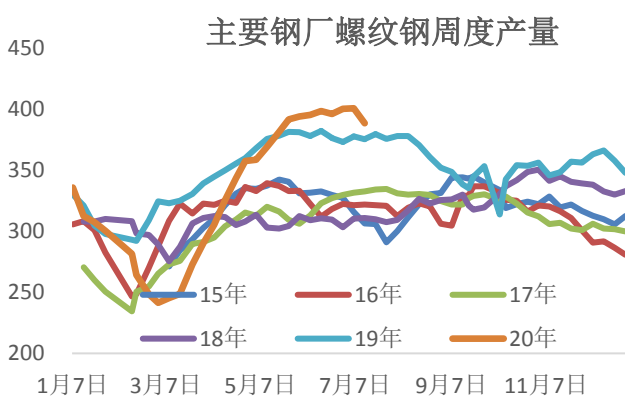
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

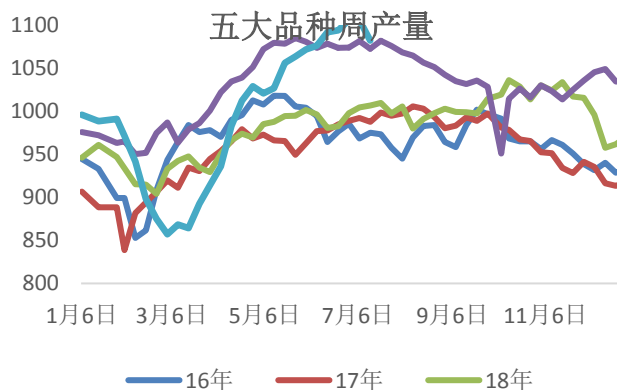
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



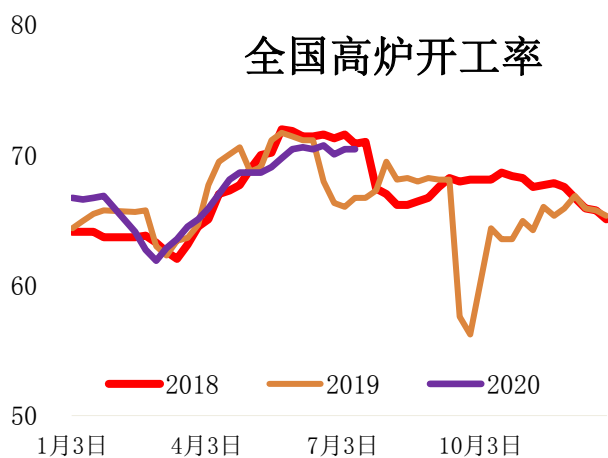
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

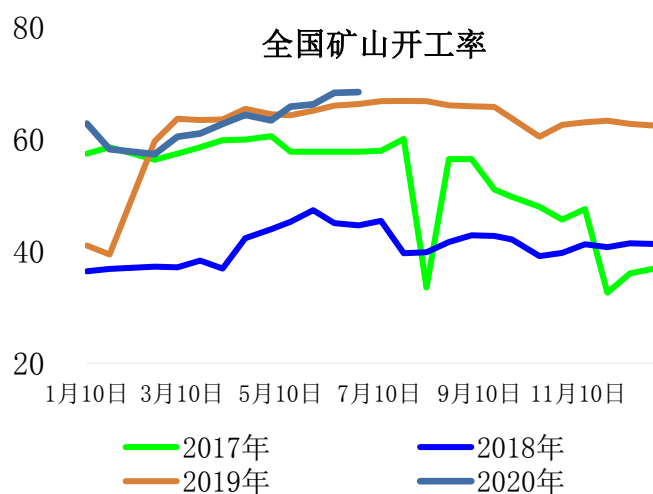
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

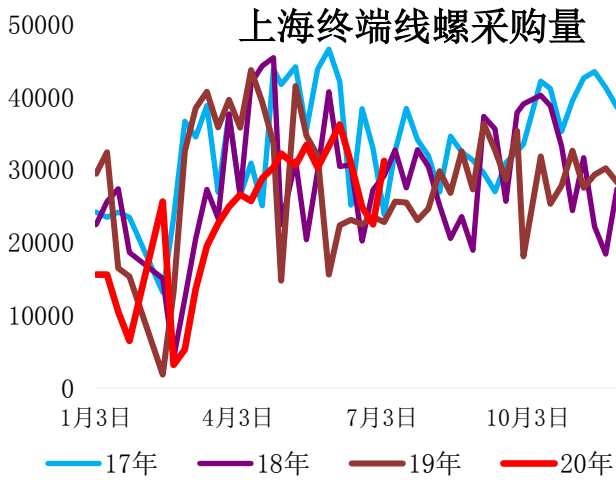
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

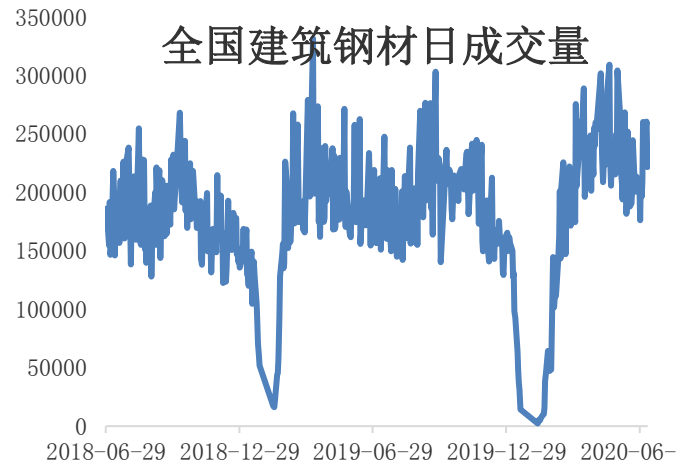
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



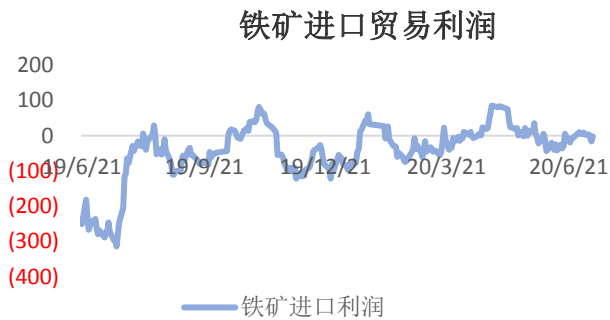
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



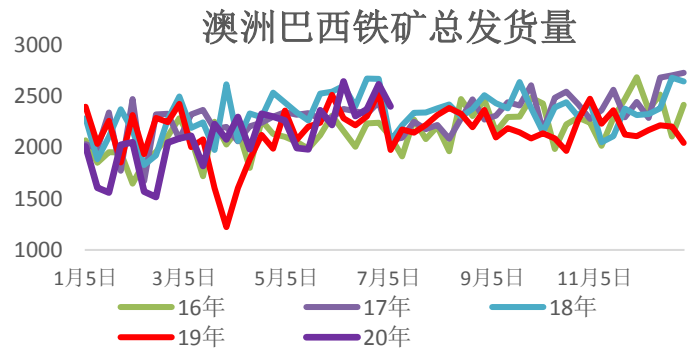
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



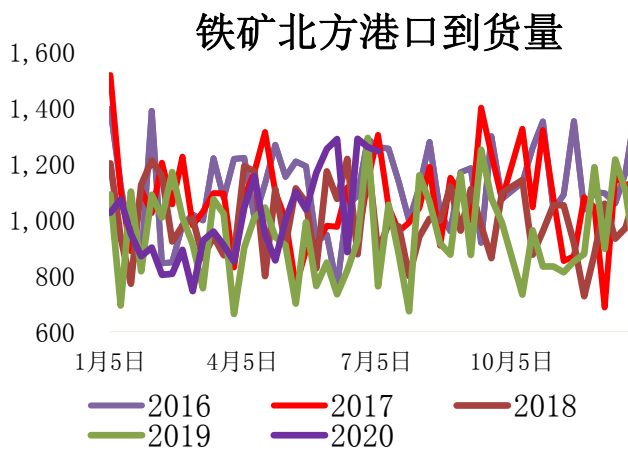
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



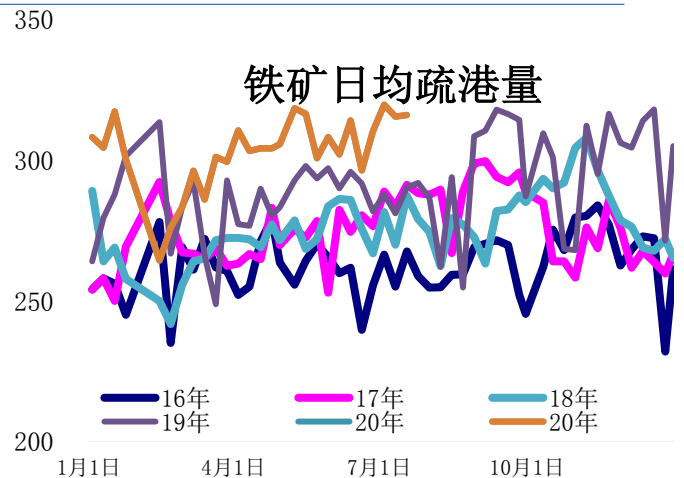
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



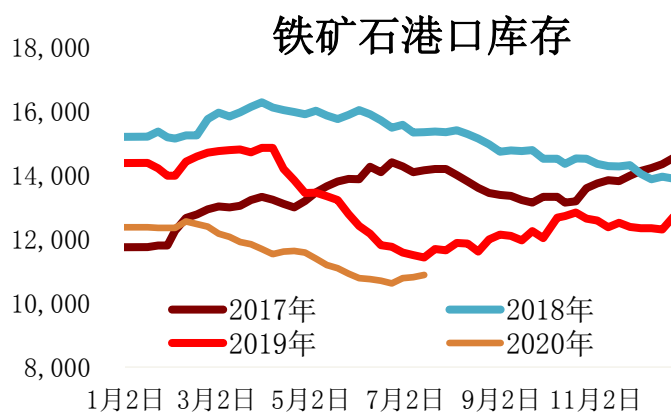
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



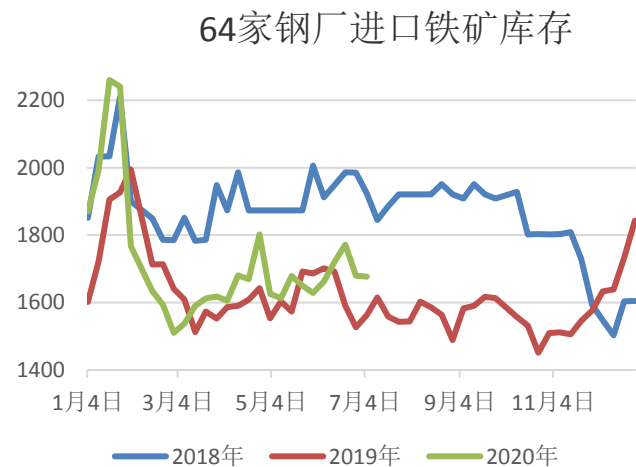
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



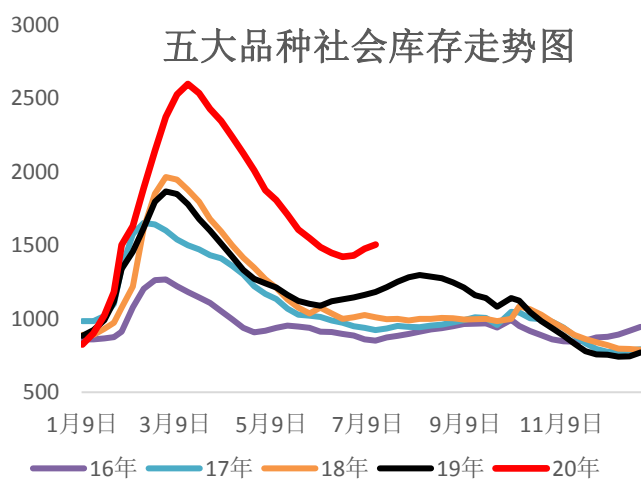
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



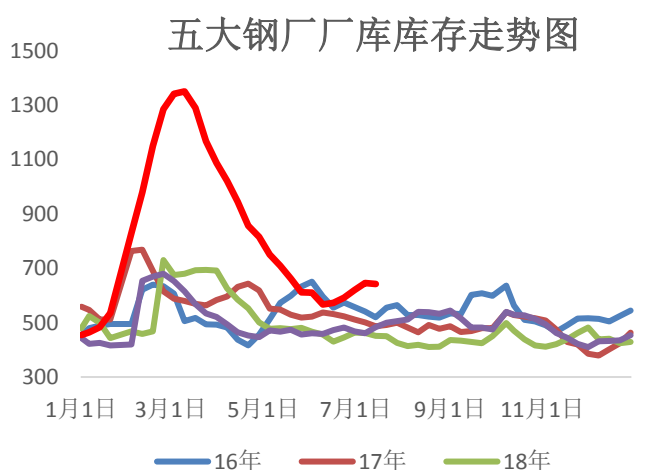
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

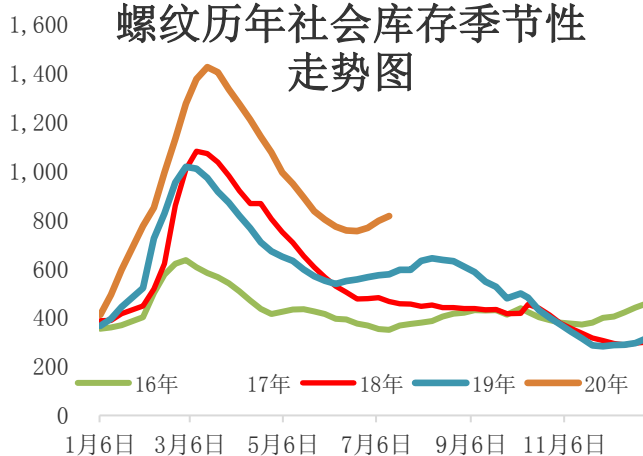


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

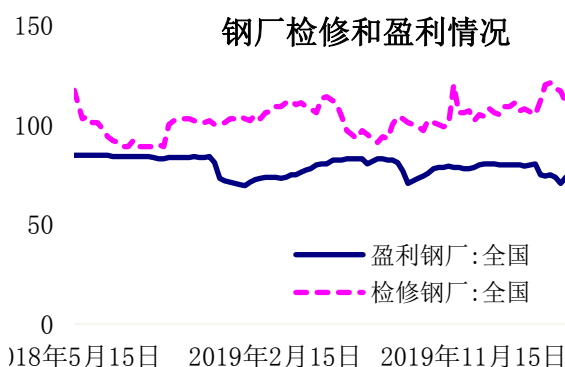
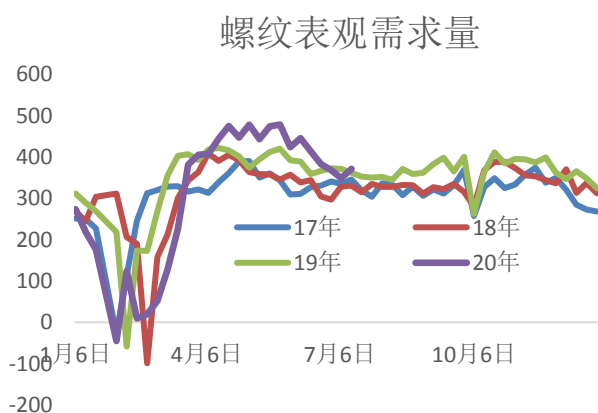


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库
库存

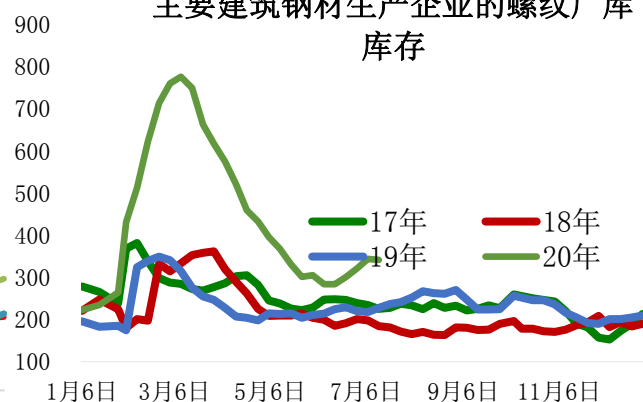


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

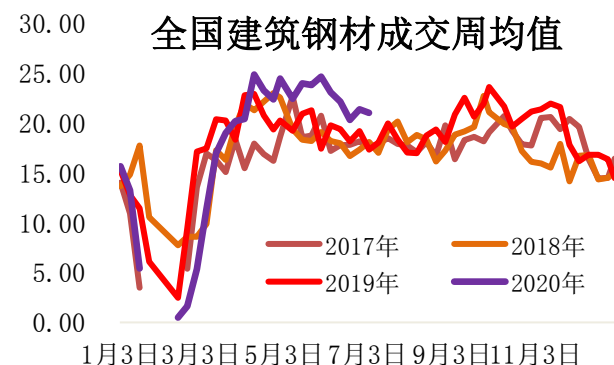
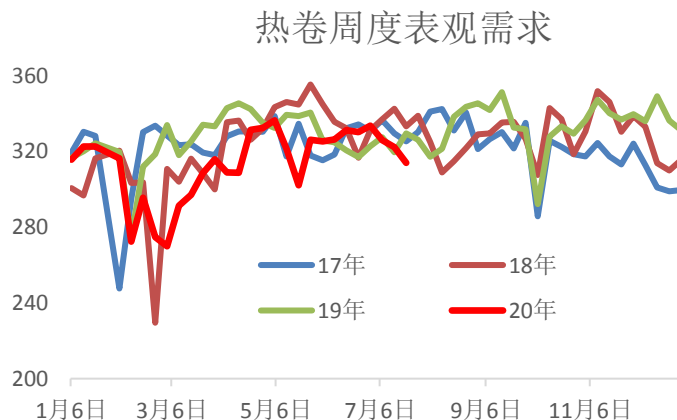


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>