

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

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, 成本端大幅拉涨, 部分是资金面的推动。成材端环保影响, 供应压力有所缓解, 螺纹产量从高位有所回落。钢材供给产量在限产下有所打压, 叠加未来需求超预期, 螺纹或高位震荡, 操作上建议, 多单跌破 3680 离场。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 163 家钢厂高炉开工率 70.17%, 环比上周增 0.28%, 产能利用率 78.94%, 增 0.31%, 剔除淘汰产能的利用率为 85.94%, 较去年同期增 3.75%, 钢厂盈利率 81.60%, 较上周持平。唐山环保加码, 供应压力有所缓解, 上周螺纹产量小幅回落 0.13 万吨至 382.83 万吨, 从高位有所回落。

2) 需求方面, 1—6 月份, 全国房地产开发投资 62780 亿元, 同比增长 1.9%。房屋新开工面积 97536 万平方米, 下降 7.6%, 降幅收窄 5.2 个百分点。1—6 月份, 商品房销售面积 69404 万平方米, 同比下降 8.4%, 降幅比 1—5 月份收窄 3.9 个百分点, 需求尚有韧性。

3) 库存方面, 上周螺纹钢社库增 13.18 万吨至 854.7 万吨, 厂库降 12.01 万吨至 342.62 万吨, 库存保持累积。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: 北方六港到港总量为 1510.2 万吨, 环比增加 167.7 万吨, 近期铁矿石到港来到年内偏高水平, 铁矿供应端恢复, 四大矿山发运符合季节性预期, 根据发运量推算, 到港量数据后期将小幅回落, 但仍保持高位震荡。需求方面, 日均铁水产量小幅回落, 疏港量大幅回落, 但仍在高位, 预计仍难以明显下滑, 从而支撑铁矿需求。全国 45 个港口进口铁矿库存最近 5 周均出现了小幅的回升, 有一定累库迹象, 且压港船舶数增加较多。铁矿供需偏紧格局有所缓解, 但由于总库存尚处于低位, 对铁矿形成支撑, 后续仍须关注成材需求恢复情况。螺纹: 在宏观和需求预期支撑下, 螺纹盘面价格继续回升, 期货升水持续扩大, 后续需要现货驱动。供给方面, 随着卷螺利润差进一步扩大, 长流程螺纹产量有逐步收缩预期; 唐山空气质量不佳, 环保加码, 螺纹产量小幅回落, 产量收缩有利于供需格局改善, 支撑钢价。需求方面, 受长江流域降水影响, 螺纹表观消费放缓。但从 6 月地产数据来看, 当期地产端实际需求尚可, 下半年用钢强度仍有保障, 需求预期继续支撑产业链偏强逻辑。库存方面, 螺纹总库存累积, 厂库、社库同增, 库存高于往年同期 300 多万吨。螺纹当前仍然受到预期驱动, 操作上建议, 前期多单不跌破 3680 持有。

三、风险提示:

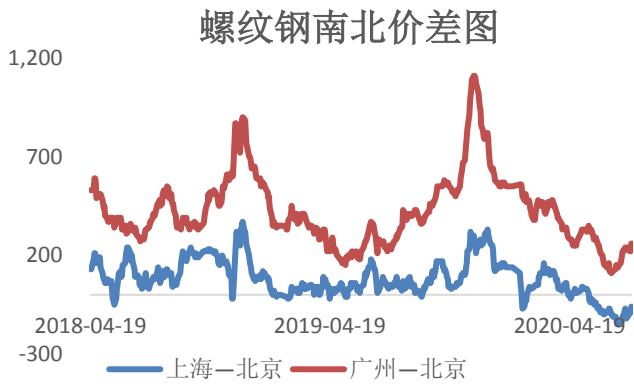
库存大幅走高, 需求大幅走弱;

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	3650	20	-80.00%	上海—北京	-90	0	0
广州—北京	260	40	-300.00%	1—5 价差	-273	-25	-183%
1 月基差	-97	20	50%	5 月基差	-97	27	-29%
建材成交量	183352	-24682	-4299.64%	主力卷螺差	20	-16	-1700%
盘面利润	220.69	8.05	113.36%	长流程利润	166.35	-2.56	-115%
短流程利润	-410	-20	-60.00%	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	936.35	20.65	46%	PB 粉—超特粉	160	9	55%
卡粉—PB 粉	970	-836	-2200.00%	邯邢粉—PB 粉	125	37	364%
9-1 价差	81.5	-2	-120%	9 月基差	108.85	19.15	652.99%
1 月基差	190.35	17.15	144.91%	普氏指数	109.55	-0.90	-61.70%
进口利润	32.37	11.73	3.11%	新加坡掉期	727.88	-5.26	-100.00%

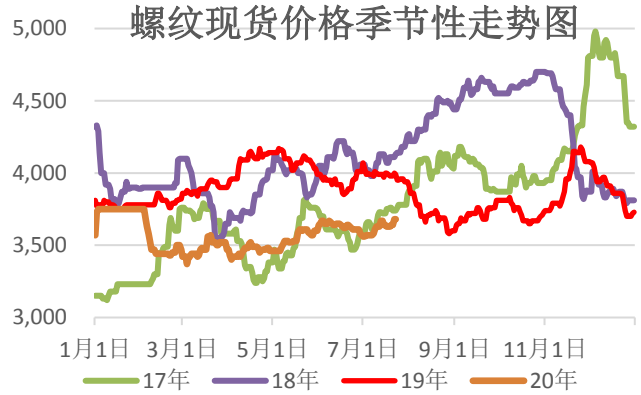
数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



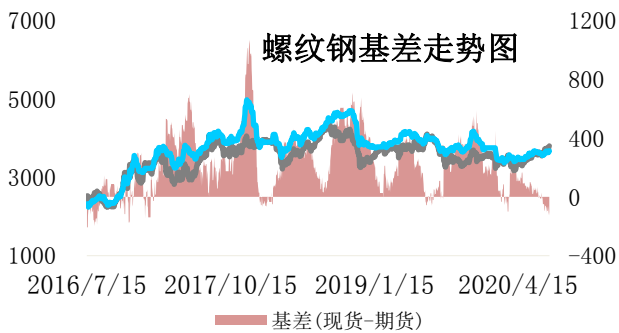
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



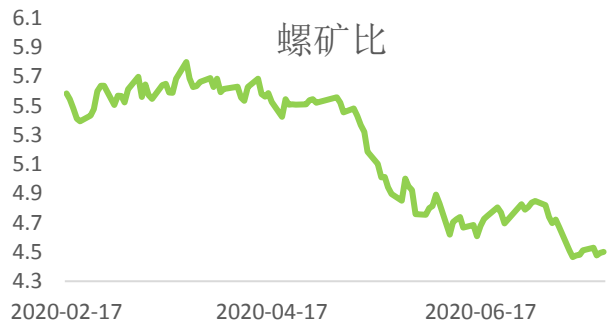
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



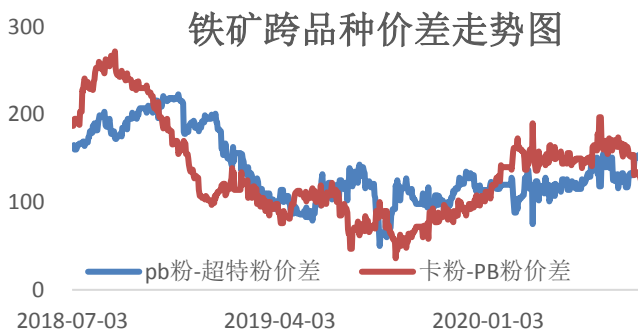
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



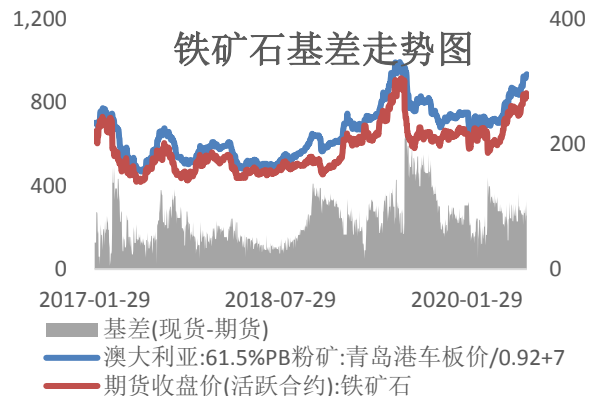
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

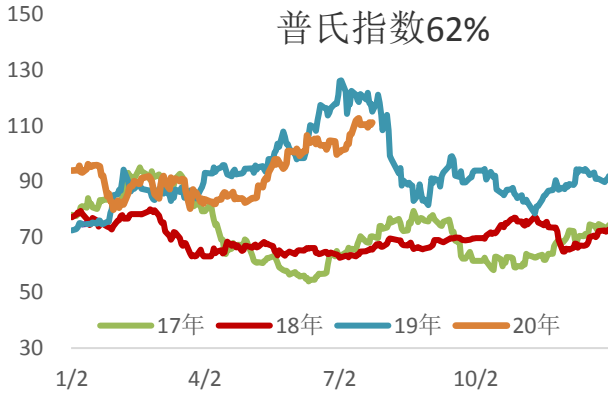
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

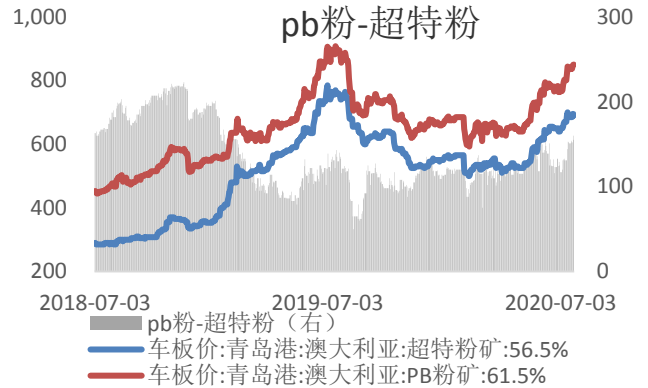
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

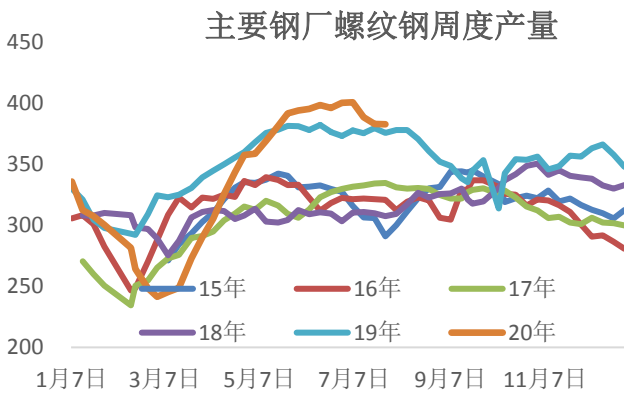
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

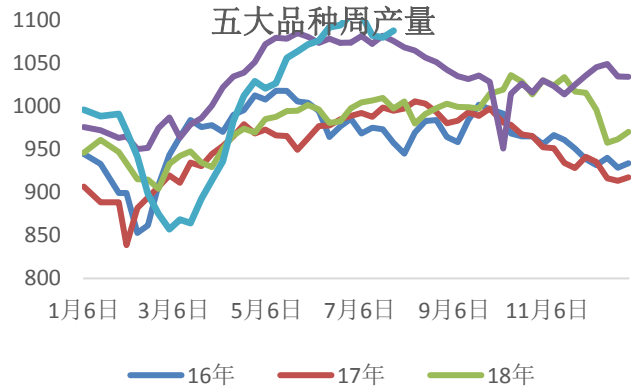
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



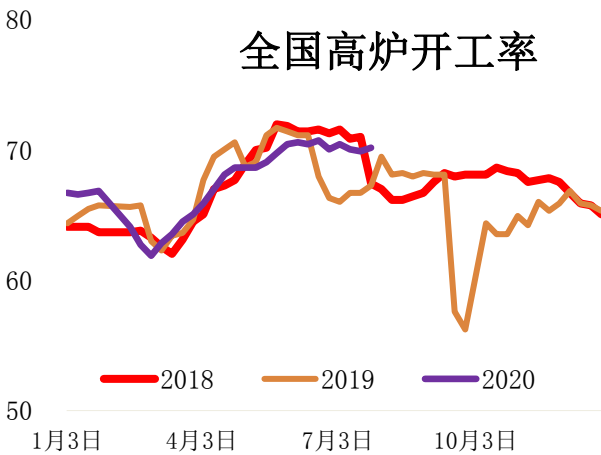
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

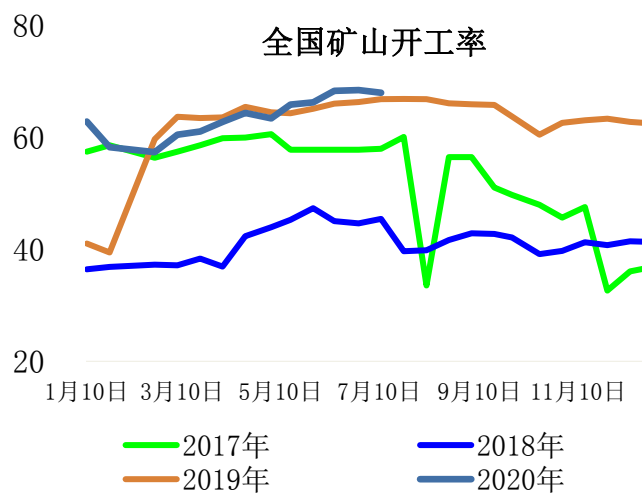
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

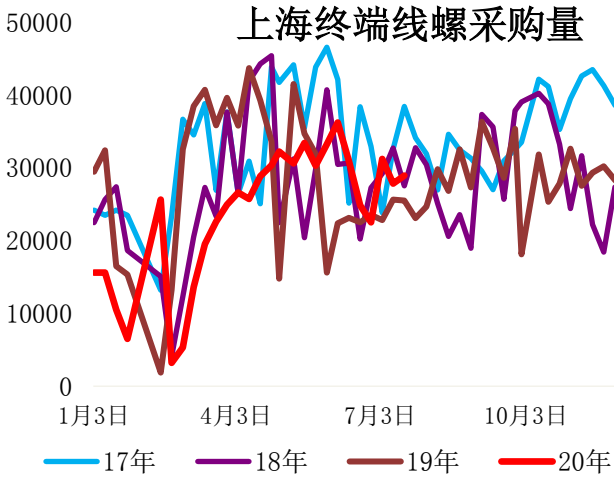
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

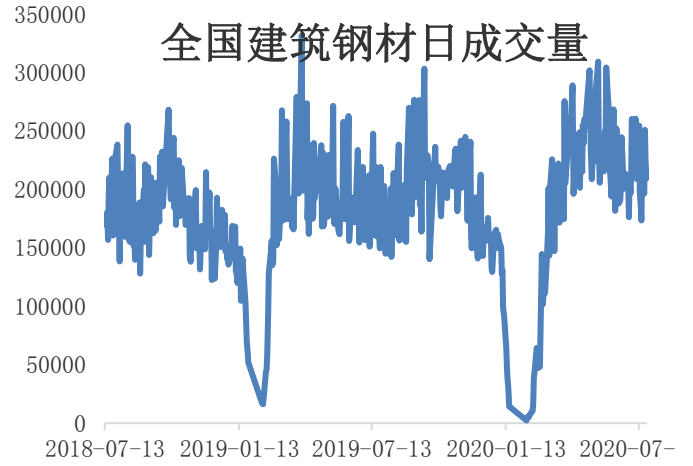
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



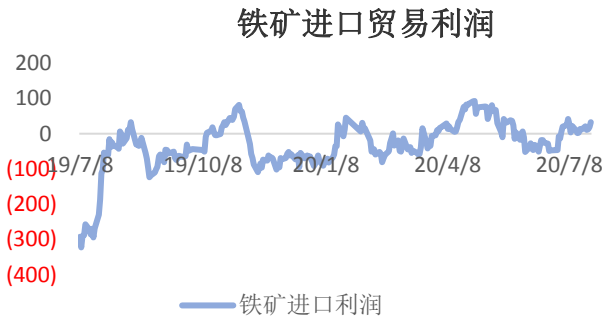
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



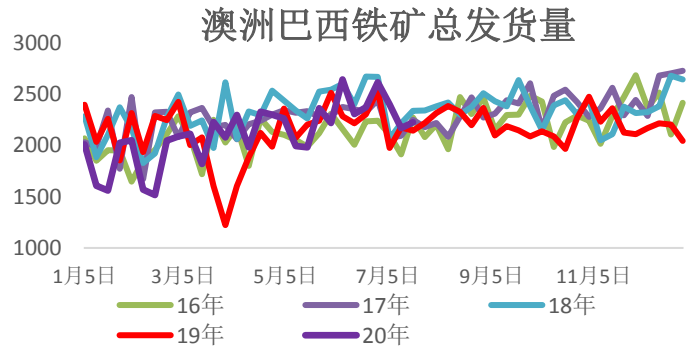
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



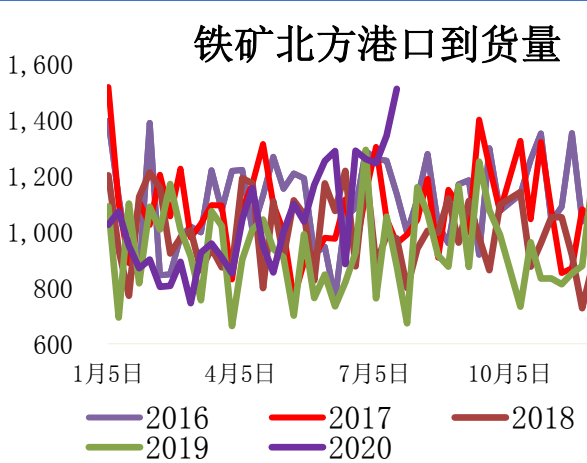
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



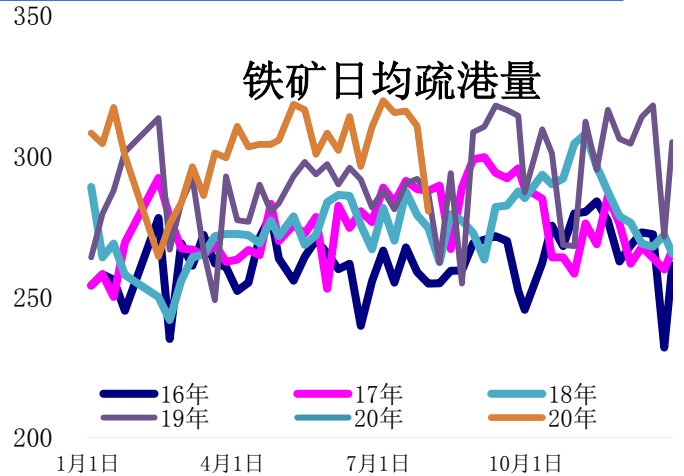
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



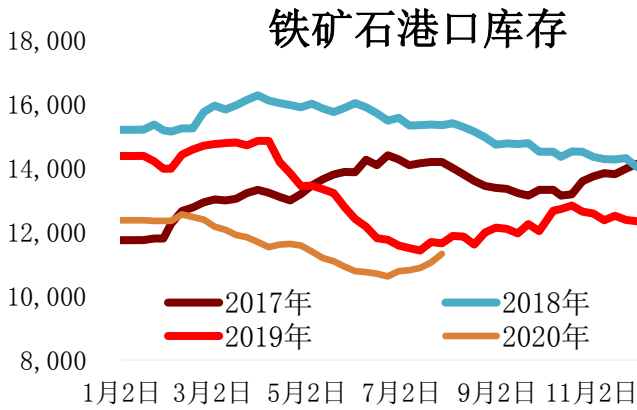
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



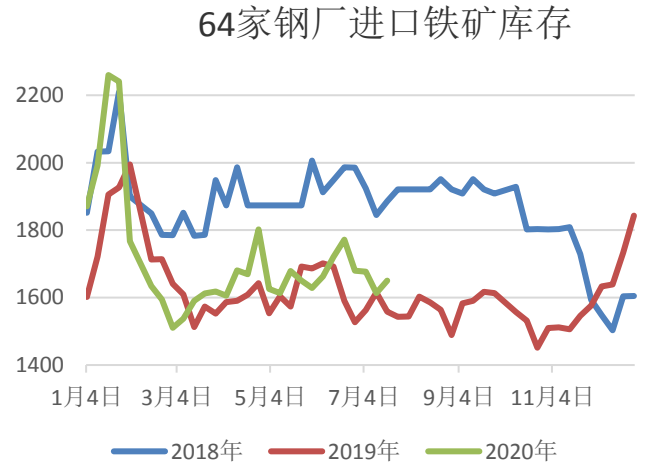
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



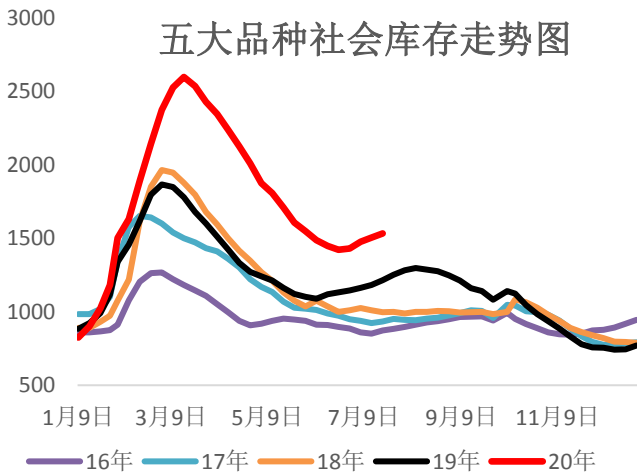
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



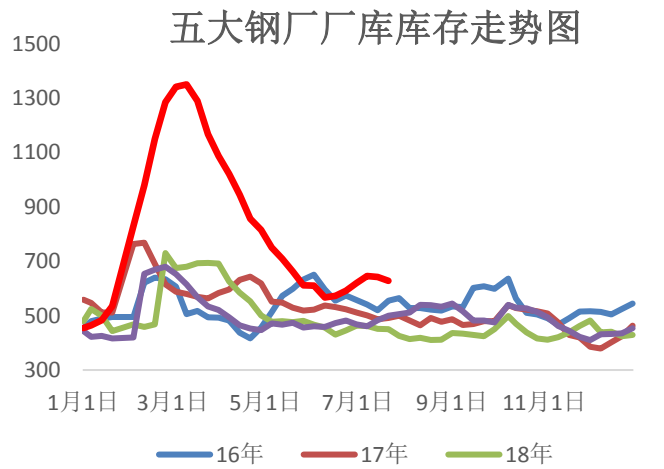
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

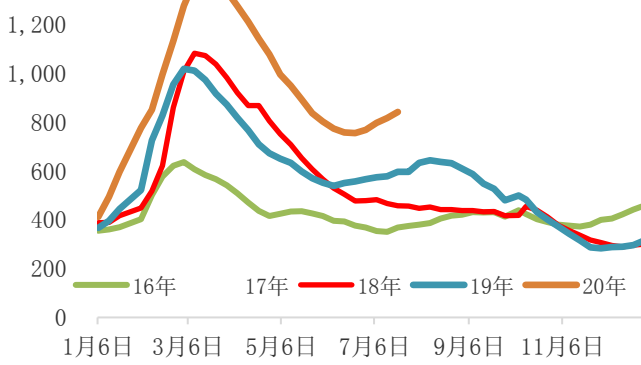


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

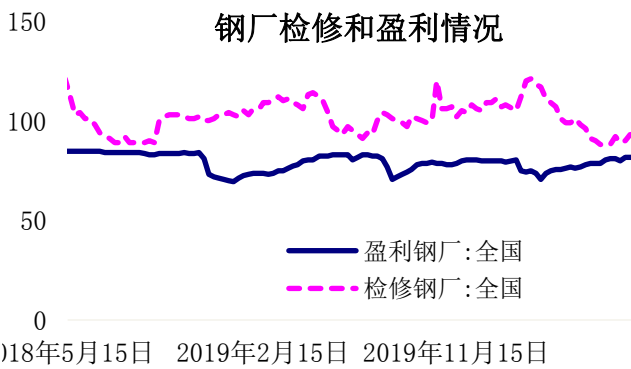
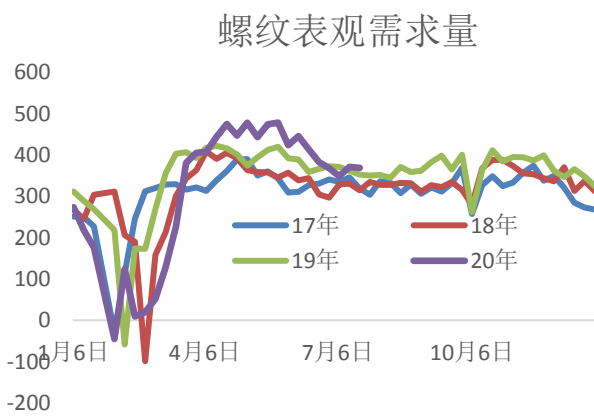


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库
库存

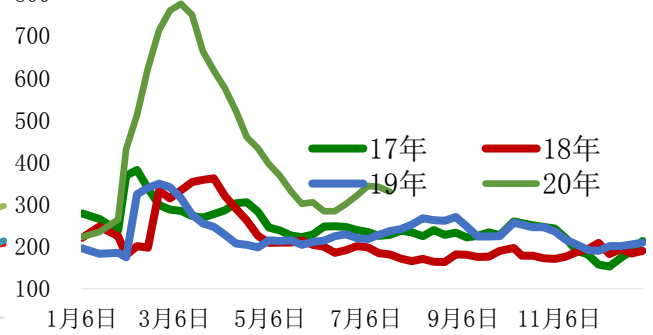


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

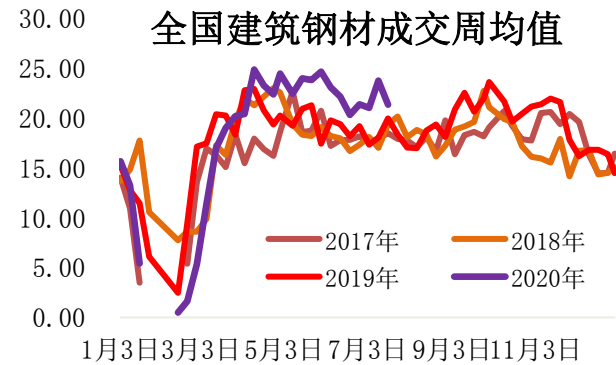
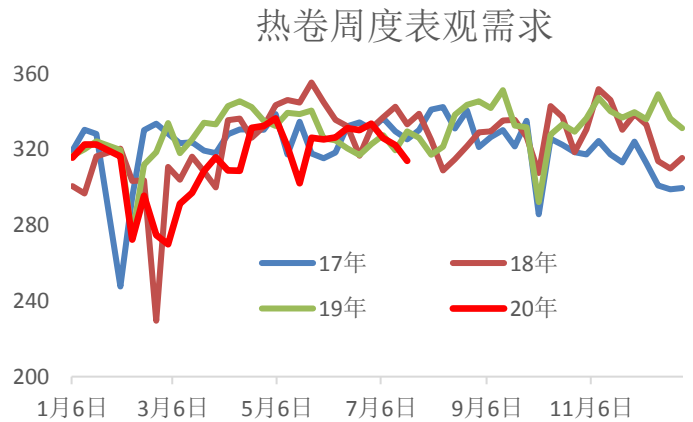


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>