

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:

市场普遍对 8 月份存在较好的预期, 螺纹盘面价格继续回升, 后续需要现货驱动。梅雨季节已过, 下游需求小幅恢复, 但短期警惕南方高温对下游需求造成的影响, 下游需求的加速复苏使得钢材中长期需求迎来上行期。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 163 家钢厂高炉开工率 70.30%, 环比上周增 0.14%, 产能利用率 79.49%, 增 0.55%, 剔除淘汰产能的利用率为 86.53%, 较去年同期增 3.91%, 钢厂盈利率 81.60%, 较上周持平。上周钢厂高炉及电炉开工均出现小幅回升, 导致钢材周产量环比增加, 钢厂周产量环比增 4.76 万吨至 387.59 万吨。

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。上周建筑钢材消费用量较上上周小幅回升, 螺纹周表观消费量为 367.12 万吨左右的水平, 较 7 月初有所回升, 需求预期继续支撑产业链偏强逻辑。

3) 库存方面, 库存方面, 上周螺纹钢社库增 6.01 万吨至 860.71 万吨, 厂库增 14.46 万吨至 357.08 万吨, 钢厂累库放缓。但库存仍高于往年同期 300 多万吨。

二、结论及操作建议:

铁矿: 上周澳洲巴西铁矿发运总量 2325.3 万吨, 环比上期增加 99.8 万吨, 澳洲发运总量 1654.4 万吨, 环比减少 9.3 万吨, 巴西发运总量 670.9 万吨, 环比增加 109.1 万吨, 巴西发运在连续 3 周下滑后, 发运处于历史同期偏低水平, 淡水河谷声称暂时并不下调年度产量目标, 维持在 3.1-3.3 亿吨, 上周巴西发运情况有所改观。日均疏港量 310.87 增 30.52, 继续回到高位, 铁矿需求依然强劲, 全国 45 个港口进口铁矿库存为 11402.72, 较上周增 77.59, 库存继续累积, 价格涨幅受限, 在成材的高库存、利润收缩背景下, 钢厂调整采购节奏, 以按需采购为主, 铁矿多单谨慎持有。

螺纹: 市场普遍对 8 月份存在较好的预期, 螺纹盘面价格继续回升, 期货升水, 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; 上周钢厂高炉及电炉开工均出现小幅回升, 导致钢材周产量环比增加, 钢厂周产量环比增 4.76 万吨至 387.59 万吨。需求方面, 上周建筑钢材消费用量较上上周小幅回升, 螺纹周表观消费量为 367.12 万吨左右的水平, 较 7 月初有所回升, 需求预期继续支撑产业链偏强逻辑。库存方面, 上周螺纹钢社库增 6.01 万吨至 860.71 万吨, 厂库增 14.46 万吨至 357.08 万吨, 钢厂累库放缓。库存高于往年同期 300 多万吨。螺纹仍然受到预期驱动, 操作上建议, 前期多单不跌破 3680 持有。

三、风险提示:

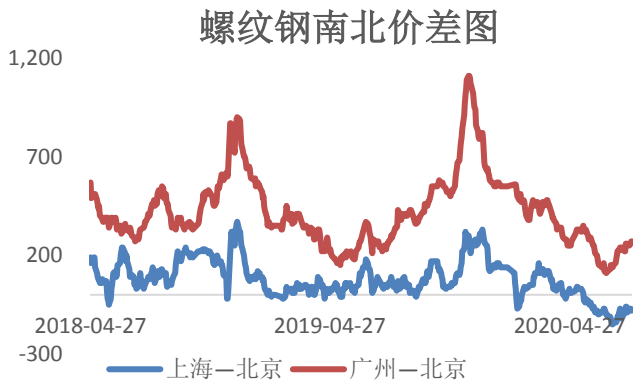
库存大幅走高, 需求大幅走弱;

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	3640	-10	-80.00%	上海—北京	-80	0	100%
广州—北京	270	20	33.33%	5—10 价差	-269	-7	-50%
10 月基差	-137	-53	-2550.00%	5 月基差	132	-45	-475%
建材成交量	209447	26095	205.72%	主力卷螺差	71	47	4600%
盘面利润	207.02	-21.26	-3307.05%	长流程利润	172.20	17.18	4600%
短流程利润	-370	30	50.00%	主力螺矿比	-0.04	-0.08	-576.44%
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	930.91	-5.43	-126%	PB 粉—超特粉	165	0	-100%
卡粉—PB 粉	80	-5	-55.56%	邯邢粉—PB 粉	115	-5	-119%
9-1 价差	85.5	4	120%	9 月基差	81.41	-27.43	-243.25%
1 月基差	166.91	-23.43	-245.87%	普氏指数	111.45	0.25	127.78%
进口利润	19.76	-19.92	-178.23%	新加坡掉期	726.00	-1.98	-100.00%

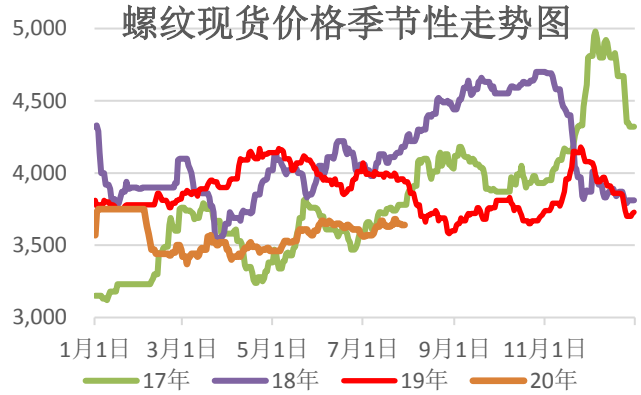
数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



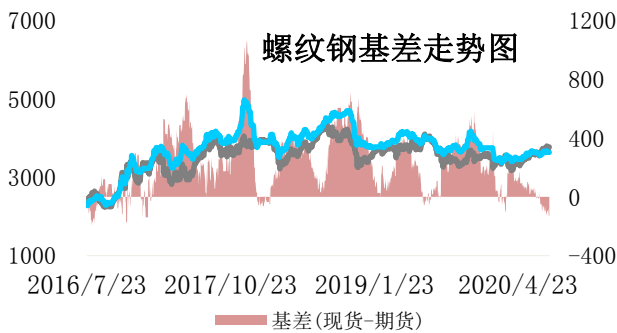
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



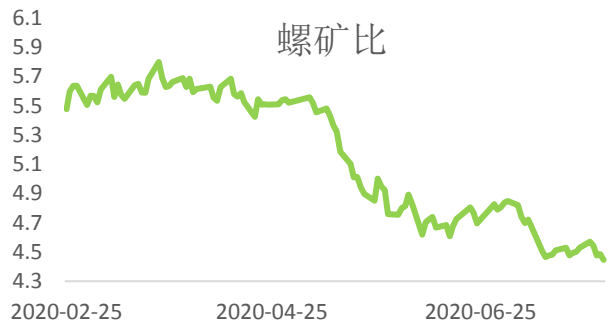
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



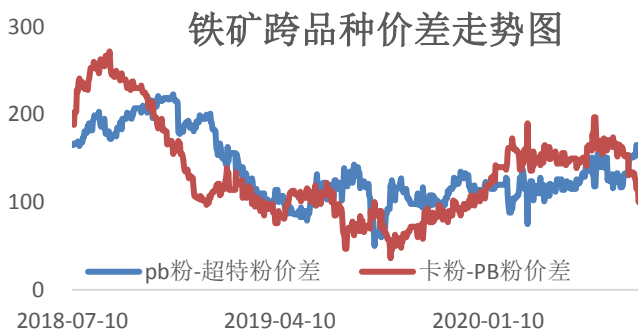
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



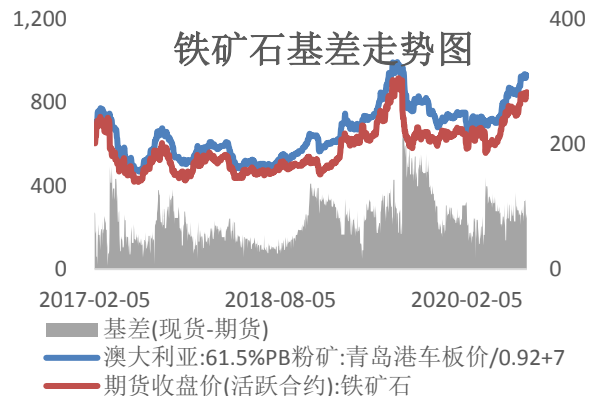
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

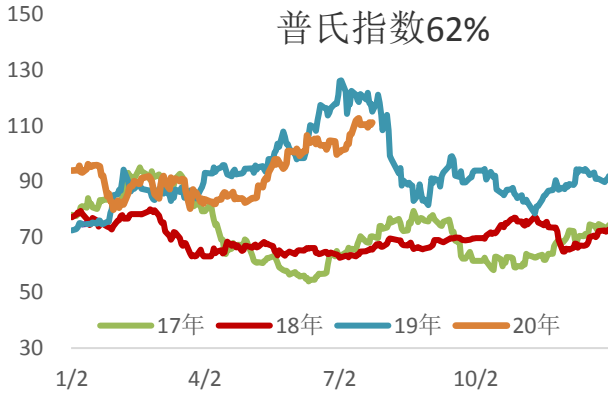
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

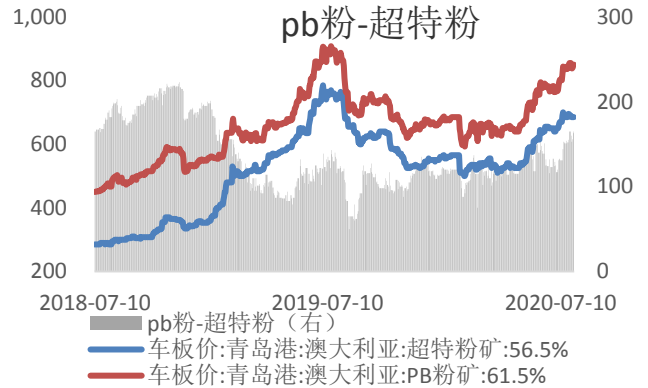
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

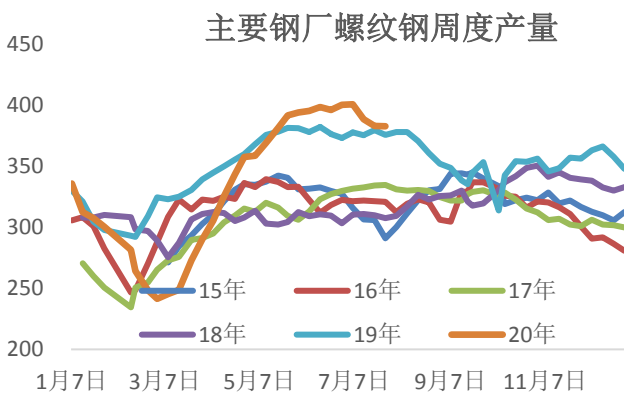
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

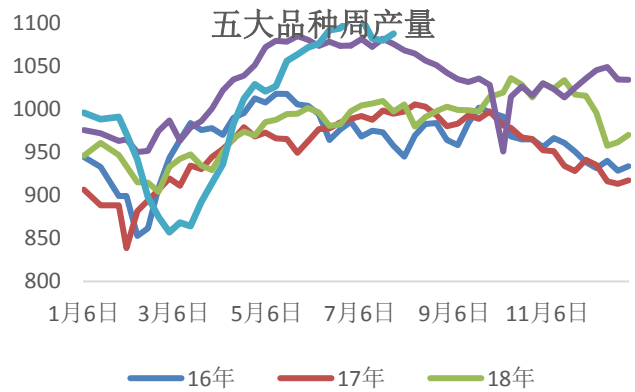
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



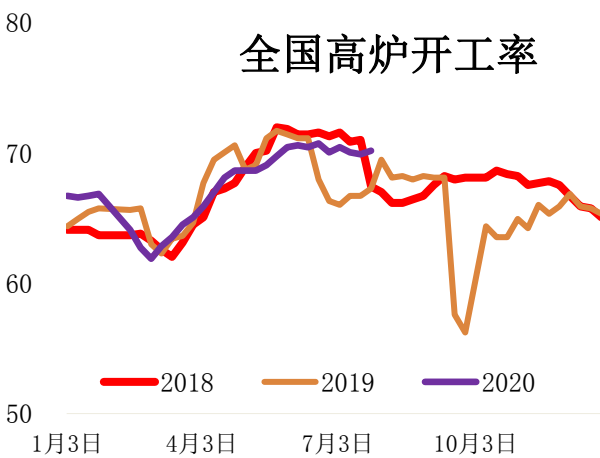
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

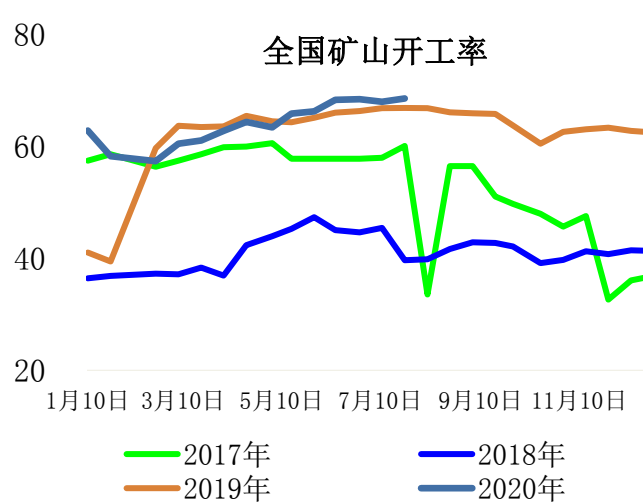
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

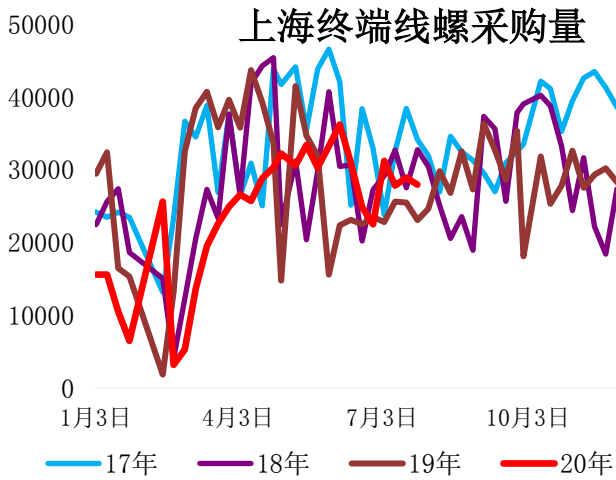
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

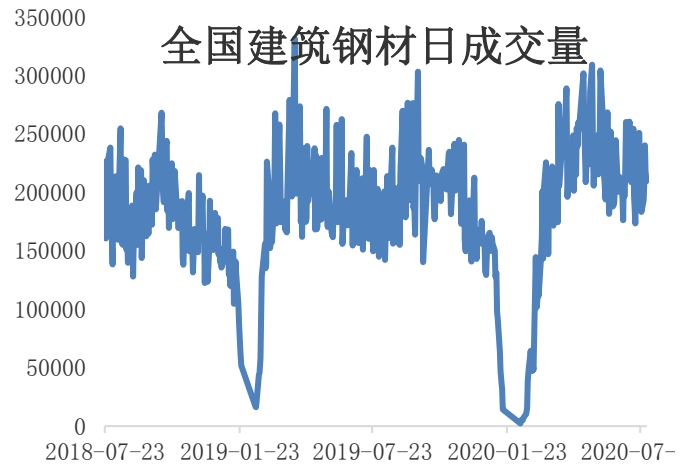
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



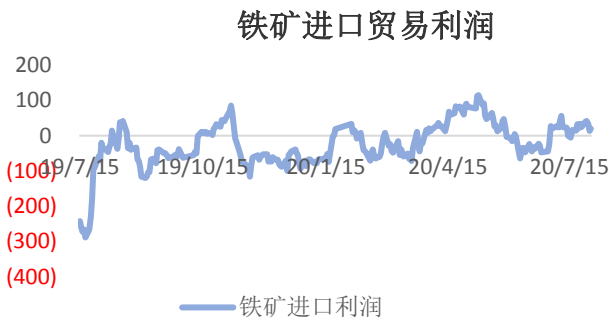
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



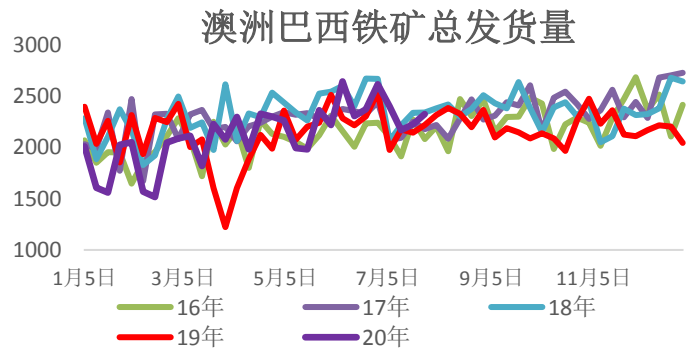
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



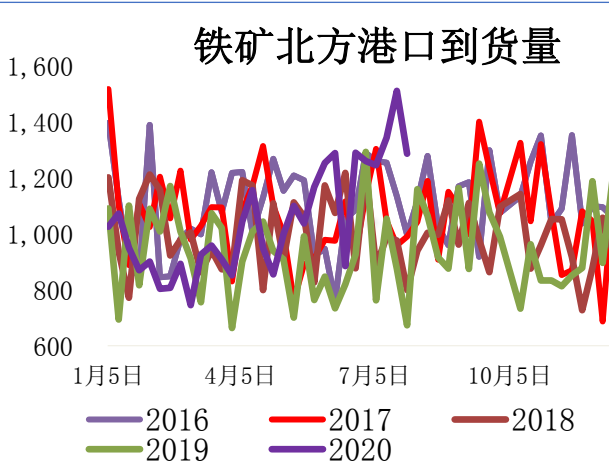
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



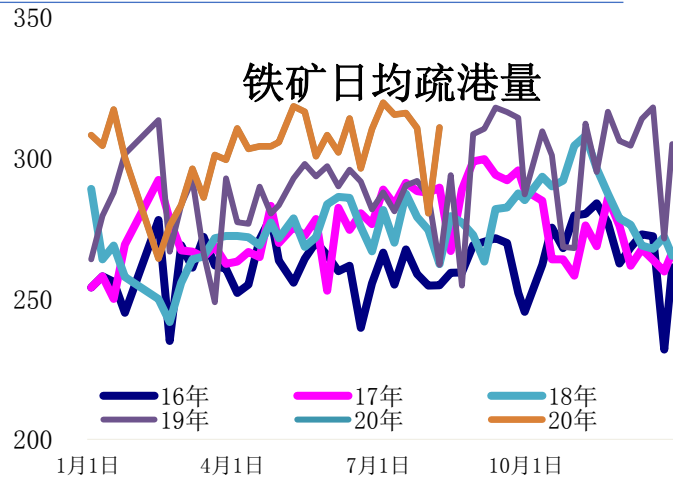
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



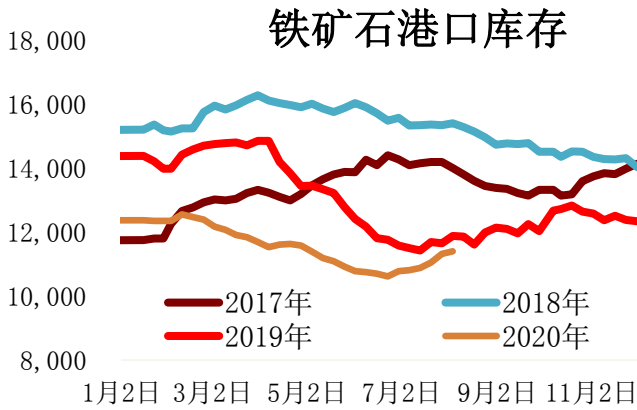
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



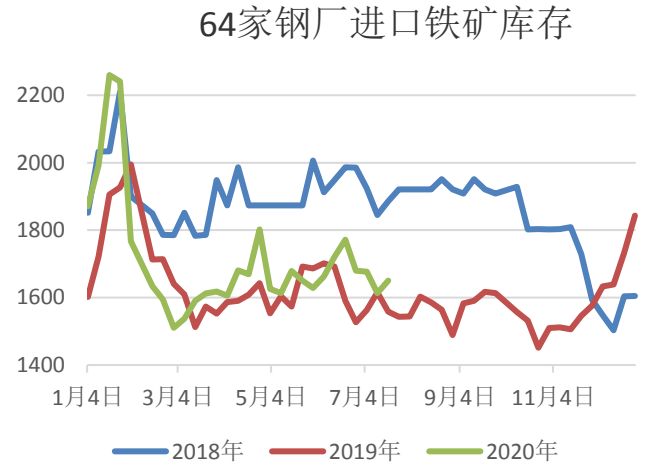
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



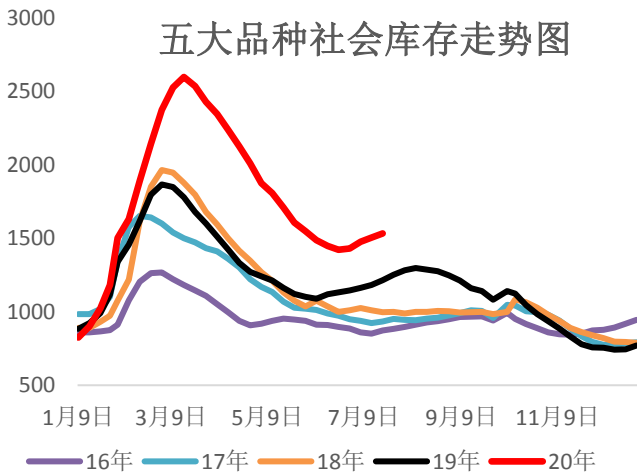
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



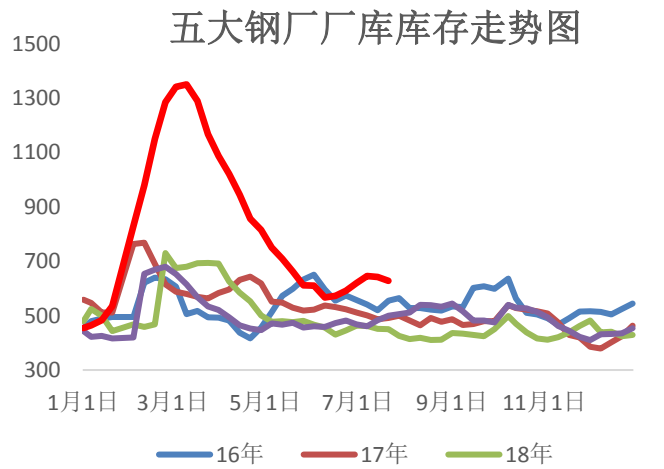
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

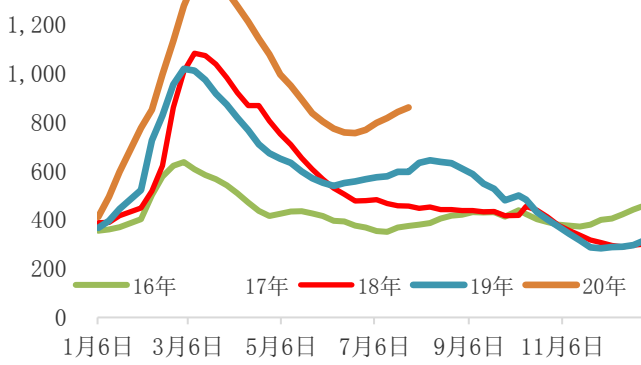


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

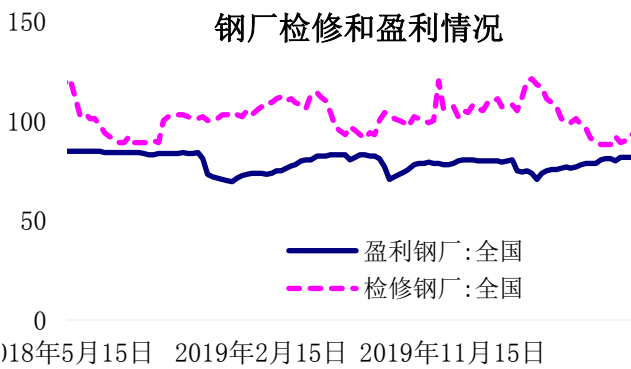
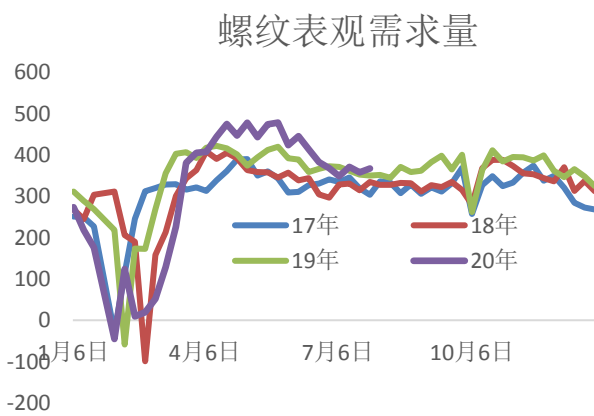


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库
库存

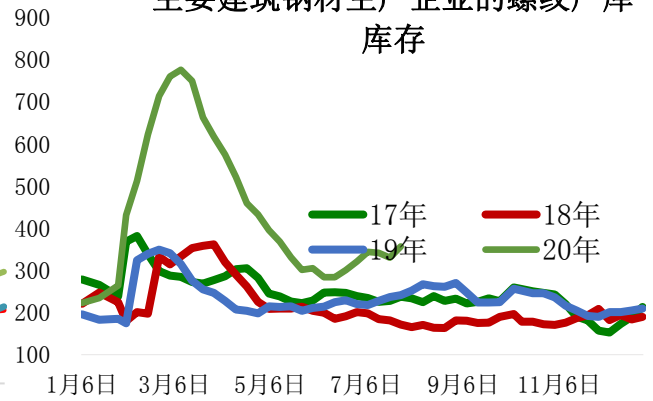


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

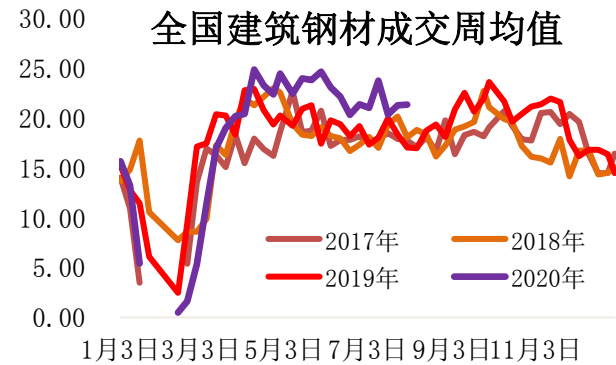
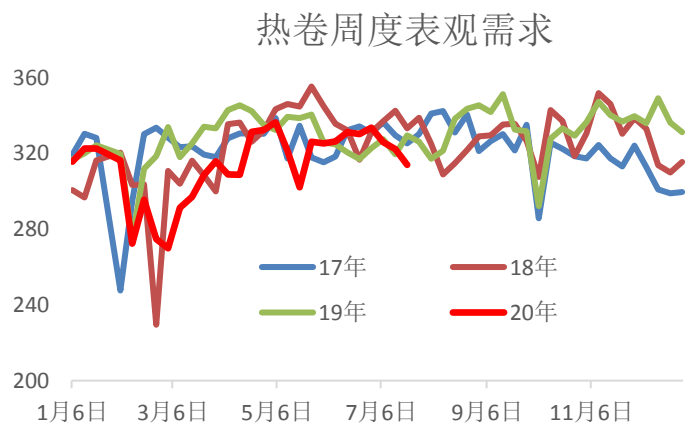


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>