

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

成本支撑&需求预期走弱, 螺纹或前高后低

2020-05-29

去库放缓需求面临考验, 螺纹高度受限

2020-06-29

需求预期向好, 螺纹静待现货启动

2020-07-29

行情回顾:

最近黑色金属呈破位下跌的态势, 表现比预期弱很多, 地产和基建的不及预期使得建材的库存持续累积, 螺纹钢和铁矿的库存持续上升。在宏观预期已经有所转向的时候, 叠加终端需求恢复的时滞导致铁矿的高估值难以维系。铁矿高估值成为了大跌的导火索, 产业矛盾在 9 月份之后爆发, 后续黑色整体弱势调整为主。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 163 家钢厂高炉开工率 68.65%, 环比上周减 1.24%, 产能利用率 77.37%, 减 0.68%, 钢厂盈利率 80.37%, 较上周减 0.61%。电弧炉亏损, 但产量端依旧没有下降, 本周钢厂产量环比增 3.83 万吨至 376.43 万吨, 出现小幅反弹。

2) 需求方面, 螺纹周表观消费量为 395.72 万吨的水平, 环比回升 7.75 万吨, 现实需求稍微有所恢复。但房地产政策收紧, 基建和制造业投资平稳, 对黑色系商品需求预期减弱。

3) 库存方面, 厂内库存与社会库存双双回落, 社库减 15.45 万吨至 865.65 万吨, 厂库减 3.84 万吨至 351.44 万吨, 供需出现一定程度的好转, 但库存仍维持在较高水平。整体上传统需求旺季到来, 但需求启动节奏迟缓, 导致库存未及时消化。

二、结论及操作建议:

铁矿: 限产影响或告一段落, 铁矿石小幅反弹。澳洲巴西铁矿发运总量 2162.1 万吨, 环比上期回落 276.6 万吨, 港口到货量环比大幅回落 260 万吨, 四季度发运仍在回升步伐。随着主流澳粉资源性价比的下降, 叠加环保限产的推进, 钢厂对块矿和球团的配比不断提高, PB 粉累库压力开始显现。11 月进入采暖季后, 钢厂的环保限产将会进一步加严, 届时对铁矿的需求也将造成打压。45 港铁矿石库存总量 11616.05 万吨较上周增 123.24, 港口总库存连续五周小幅累库, 仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松, 在铁水产量见顶、而自身库存在累积的情况下, 铁矿的高估值使得其高位大幅回落, 但值得注意的是, I2101 合约贴水较深, 且金九银十的旺季需求强度目前仍无法证实, 2101 合约在中长期下跌的过程中将出现反复。螺纹: 黑色系商品期现价格弱势震荡, 随着盘面大幅回调后已经释放一定的利空, 盘面在 3500 附近震荡。本周钢厂产量环比增 3.83 万吨至 376.43 万吨, 钢厂产量小幅反弹, 主要贡献在电弧炉端。螺纹周表观消费量为 395.72 万吨的水平, 环比回升 7.75 万吨, 现实需求稍微有所恢复。但房地产政策收紧, 基建和制造业投资平稳, 对黑色系商品需求预期减弱。厂内库存与社会库存双双回落, 社库减 15.45 万吨至 865.65 万吨, 厂库减 3.84 万吨至 351.44 万吨, 供需出现一定程度的好转, 但库存仍维持在较高水平。叠加钢厂普遍亏损, 成本支撑钢价, 现货市场心态悲观, 商家看空情绪蔓延, 使得市场报价再度下调, 低价资源层出不穷, 螺纹弱势依旧。

三、风险提示:

库存大幅走低, 需求大幅走好;

一、产业数据

螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	3720	0	-20	上海—北京	30	0	-20
广州—北京	330	0	-10	5—10 价差	-151	0	-2
10 月基差	48	0	-12	5 月基差	199	0	-10
建材成交量	236952.00	24734	-29343	主力卷螺差	192	0	23
盘面利润	113.21	-17.51	17.76	长流程利润	(83.13)	46.08	6.23
短流程利润	-370	0	20	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	965.70	2.17	-30.43	PB 粉—超特粉	67	2	-23
卡粉—PB 粉	105	1	3	邯邢粉—PB 粉	104	-67	-32
1-5 价差	63.67	-27.93	-19.20	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	201.20	4.67	23.28	普氏指数	116.05	0.15	-9.15
进口利润	39.14	-0.66	6.69	新加坡掉期	828.39	2.07	-30.74

数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

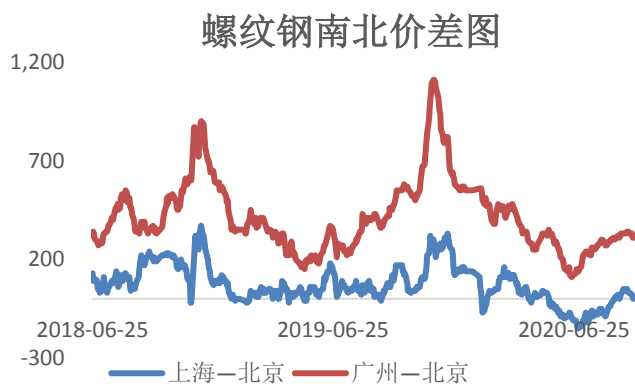
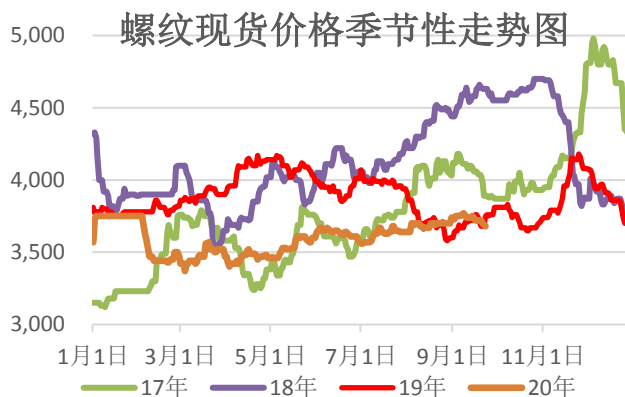


图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

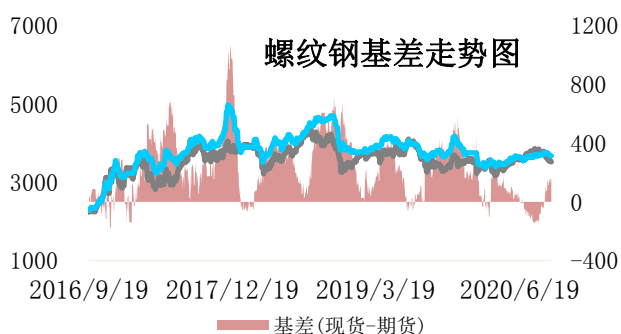
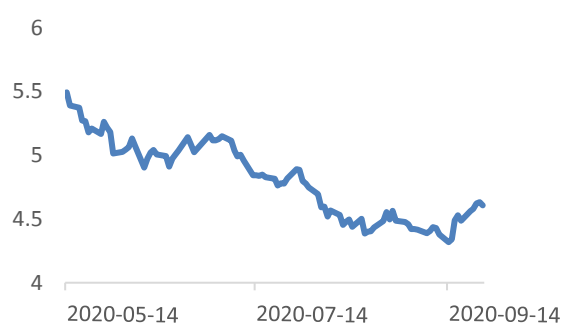


图 4: 螺矿主力合约比

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

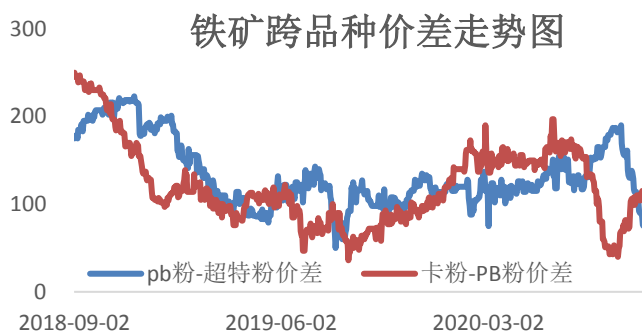
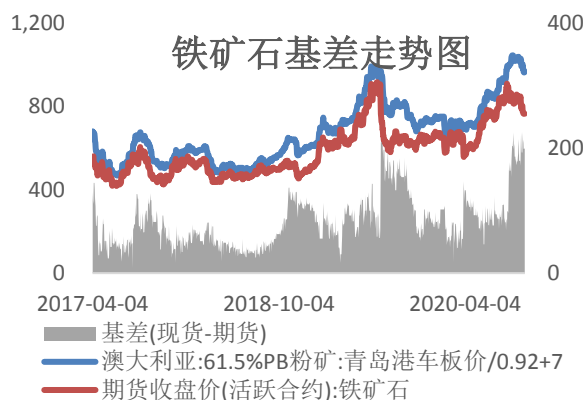


图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

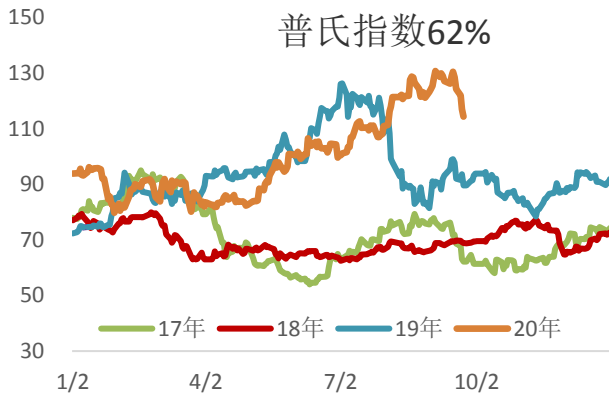
资料来源: 新世纪期货、wind

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

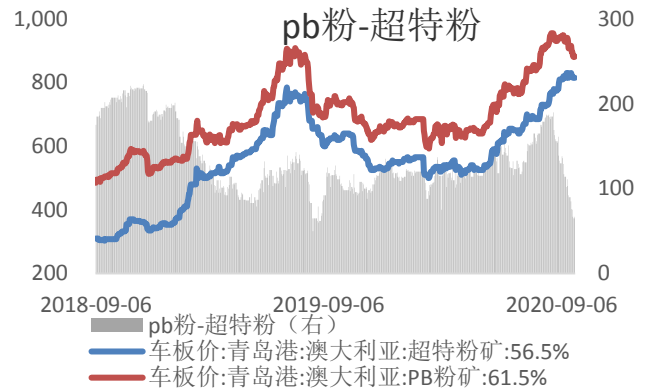
单位: 元/吨



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

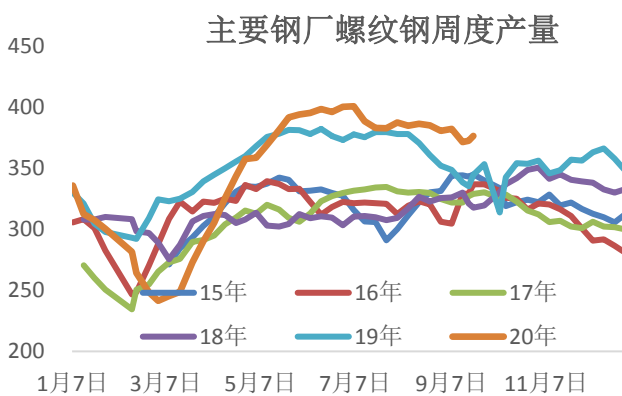
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

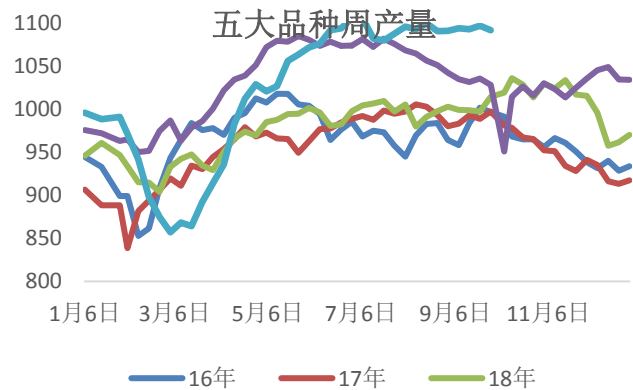
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



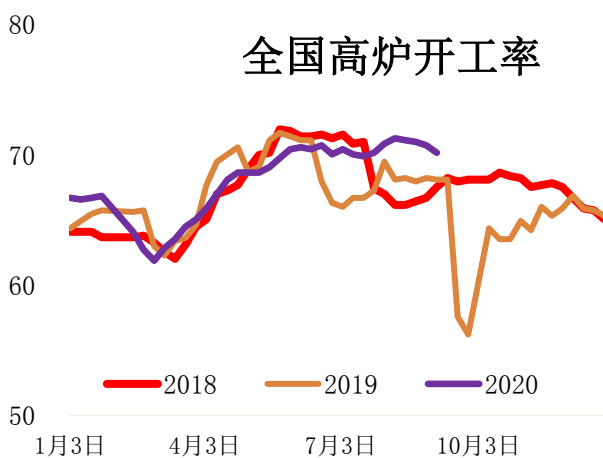
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

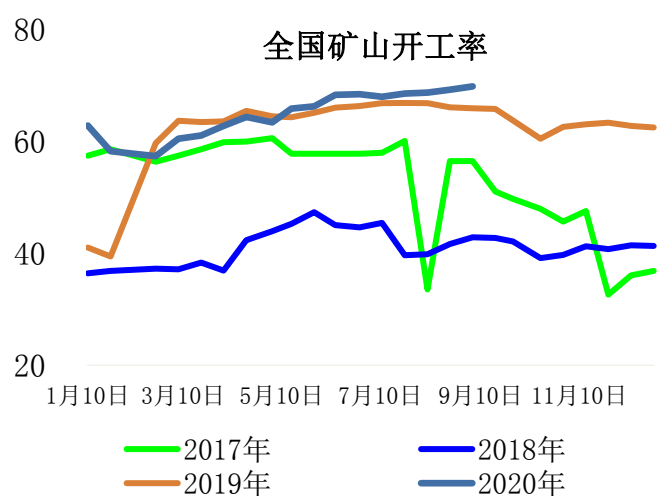
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

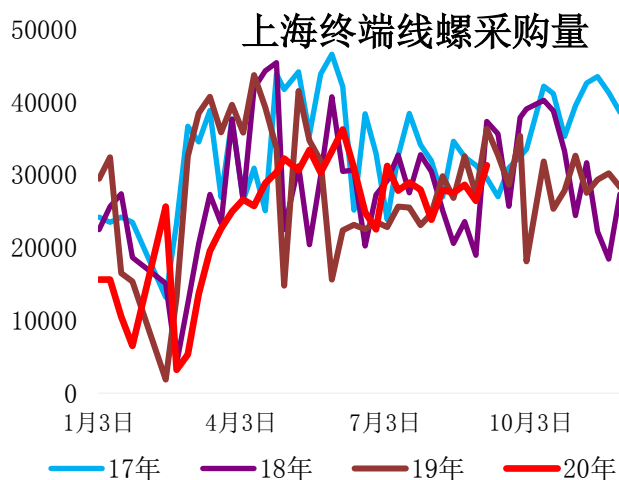
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

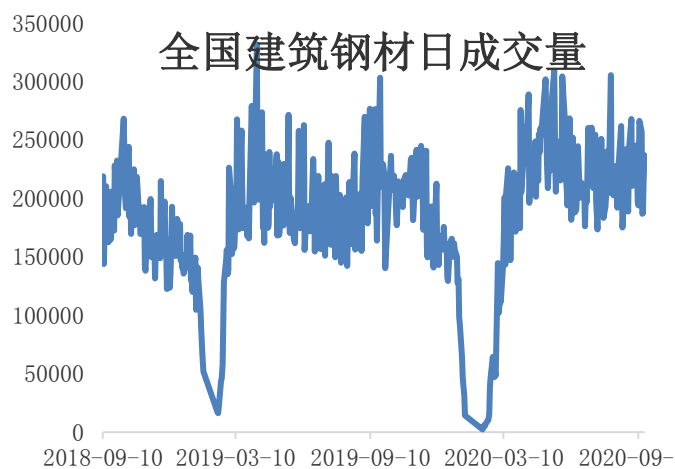
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



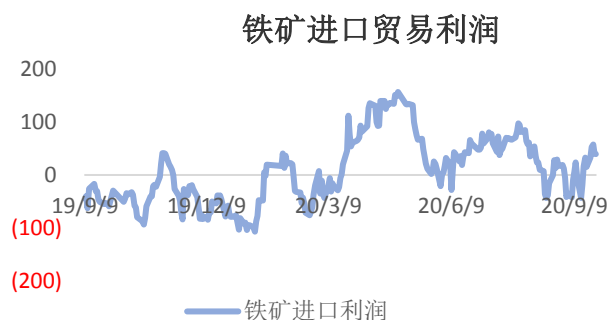
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



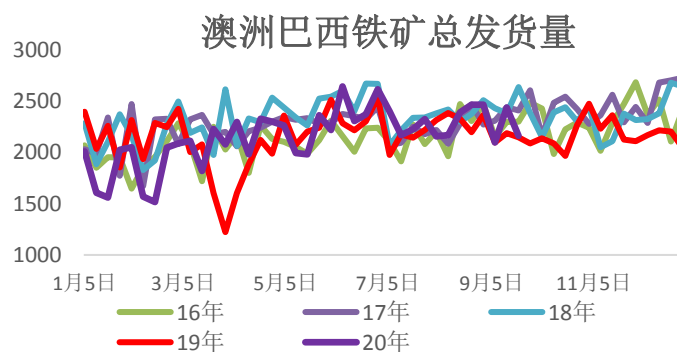
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



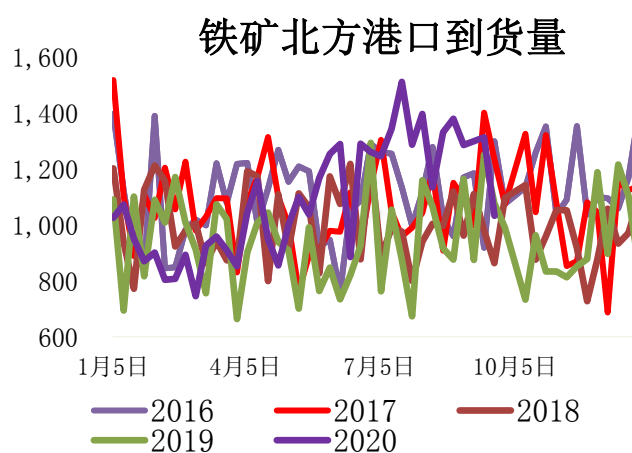
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



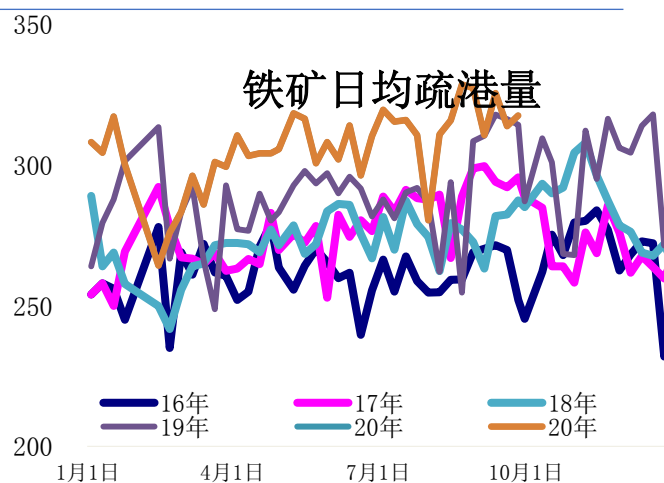
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



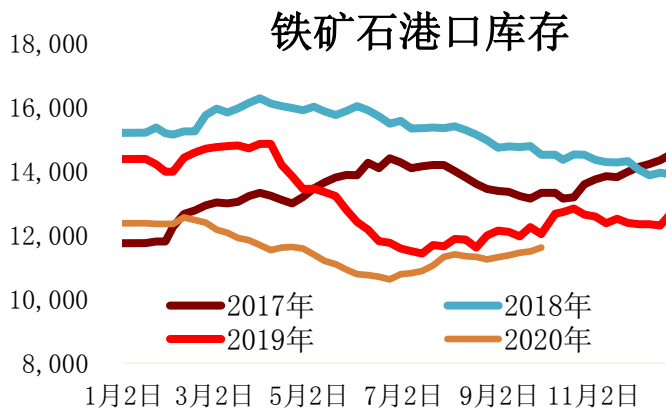
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



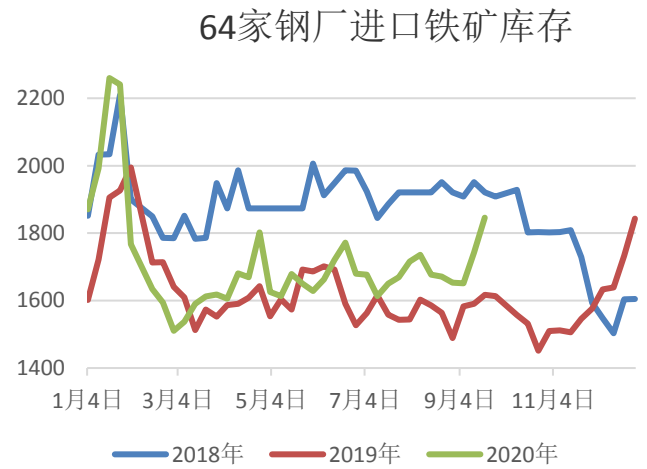
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



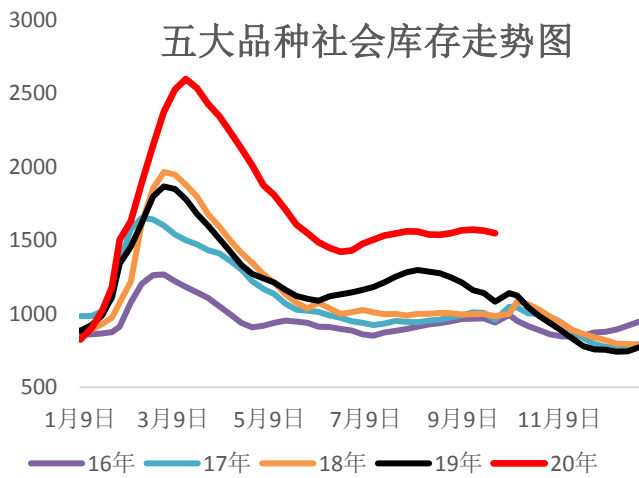
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



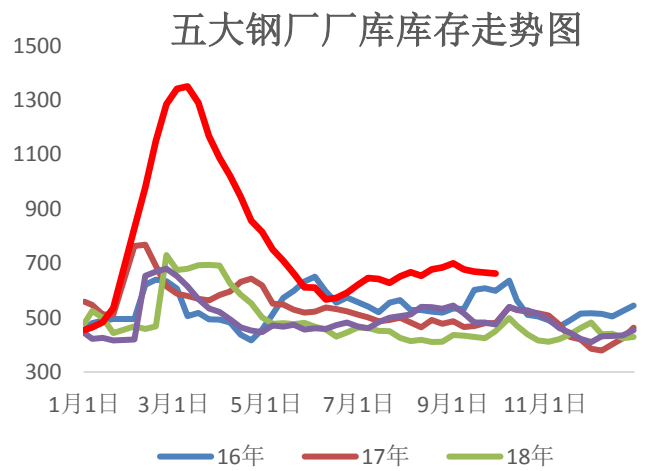
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

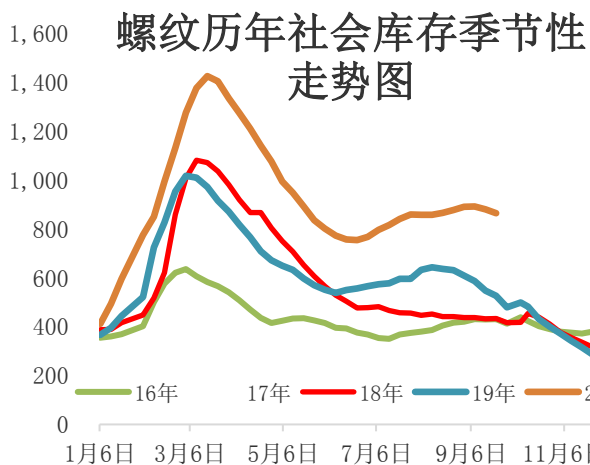


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

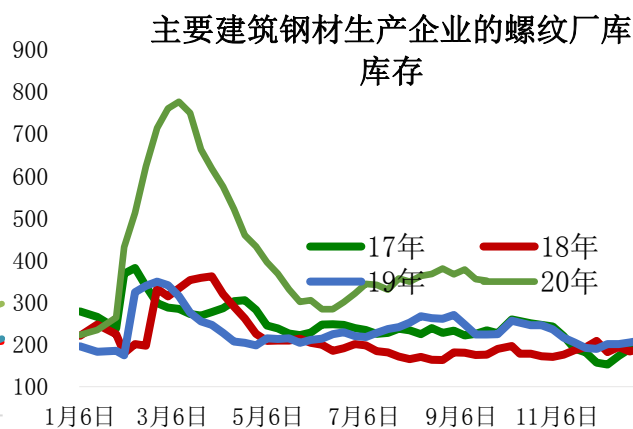


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

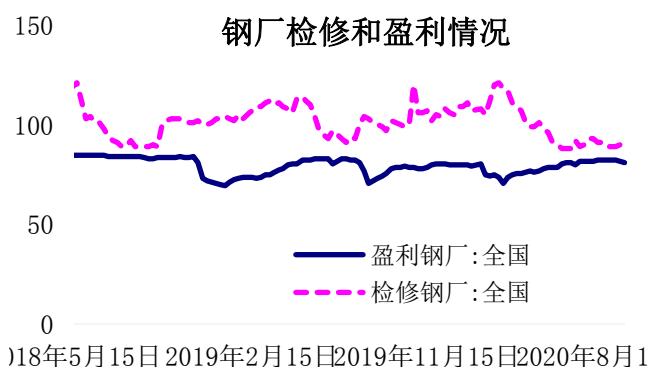


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

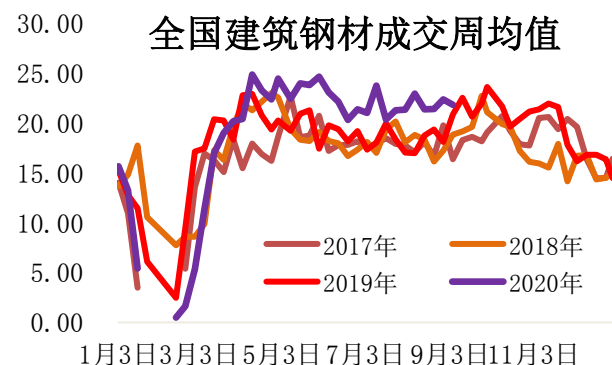
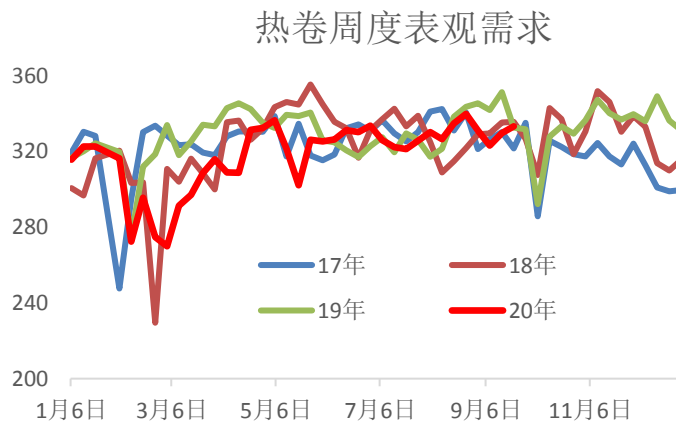
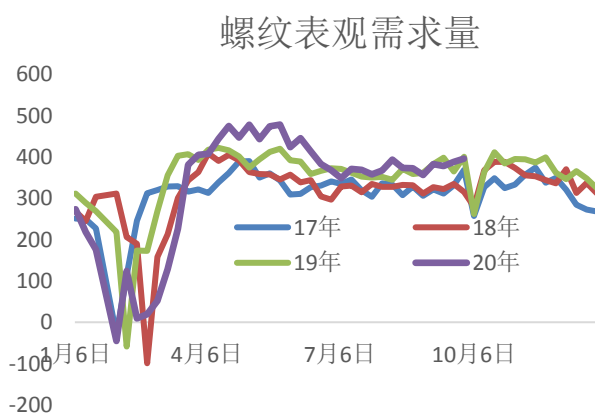


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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，无需提前通知。

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>