

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

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

螺纹钢成本支撑, 静待旺季需求启动

2020-08-29

钢材去库不畅, 螺纹期现苦寻支撑

2020-09-29

行情回顾:

秋冬季限产力度或不及去年但需关注实际执行, 需求端地产用钢需求存在政策打压隐忧, 基建平稳表现。在相对高库存、产能充裕以及需求无较强向上驱动下, 钢价上方高度有限, 反弹对待。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 163 家钢厂高炉开工率 68.23%, 环比节前减 0.55%, 产能利用率 77.25%, 减 0.17%, 剔除淘汰产能的利用率为 84.09%, 较去年同期增 3.24%, 钢厂盈利率 79.14%, 较上周增 1.23%。利润小幅回升, 环保影响, 螺纹环比减量 1.16 万吨至 359.61 万吨。

2) 需求方面, 螺纹周表观消费量增速超过 6%, 今年的旺季需求不会缺席, 库存在旺季需求释放下, 将延续去库趋势, 10 月建筑钢材成交量大幅回升。

3) 库存方面, 上周钢厂库存环比回落, 社库减少 54.21 万吨至 777.68 万吨, 厂库减少 29.72 万吨至 338.29 万吨, 总量仍高于去年同期, 高库存限制现货的上涨幅度。

二、结论及操作建议:

铁矿: 受益于期货盘面价格涨幅较大, 基差自高点开始回落, 铁矿基差从 213 回落到 170。由于 I2101 合约仍贴水于现货, 但现货供应量明显回升, 国内铁矿石港口库存连续七周回升, 钢厂采购意愿下滑, 盘面有所回调。11 月进入采暖季后, 钢厂的环保限产将会进一步加严, 届时铁矿石需求有望下降, 而国外铁矿石需求增量不大, 发往国内铁矿石维持高位。45 港铁矿石库存总量 12238 万吨较上周增 177.62, 港口总库存连续八周回升, 仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松, 目前 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: 上海三级螺现货价格在 3710-3740 元/吨, 需求呈现出季节性特点, 14 家钢铁企业 4 季度整体限产比例约为 30%, 铁水影响量总计约为 300 万吨, 供需有所好转。从开工和产能利用率情况看, 产量有小幅下降, 螺纹环比减量 1.16 万吨至 359.61 万吨。上周钢厂库存环比回落, 社库减少 54.21 万吨至 777.68 万吨, 厂库减少 29.72 万吨至 338.29 万吨, 总量仍高于去年同期, 高库存限制现货的上涨幅度。随着需求逐步释放, 建筑钢材日成交有所放量, 短期对市场情绪有较强提振, 10 月钢价有望进一步反弹, 但高库存对钢价的高度不宜期待过高, 后期仍需进一步观察需求释放力度以及秋冬季环保力度。

三、风险提示:

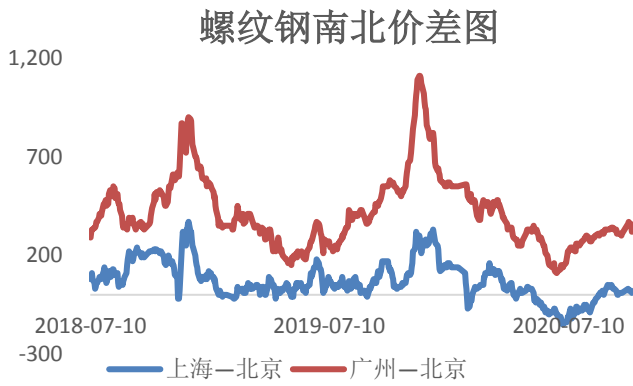
库存大幅走高, 需求不及预期;

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	3740	0	10	上海—北京	20	10	0
广州—北京	330	10	-30	5—10 价差	71	0	116
10 月基差	300	0	180	5 月基差	229	0	25
建材成交量	254983.00	51585	-3261	主力卷螺差	61	0	-305
盘面利润	111.47	14.38	49.27	长流程利润	(15.16)	4.12	0.78
短流程利润	-400	0	-10	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	943.96	-19.57	-40.22	PB 粉—超特粉	47	-18	-27
卡粉—PB 粉	118	3	17	邯邢粉—PB 粉	-862	-1002	-976
1-5 价差	106.41	-5.70	7.41	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	158.46	-17.57	-3.33	普氏指数	119.05	0.15	-6.80
进口利润	32.44	-13.17	13.33	新加坡掉期	804.07	-3.91	-12.91

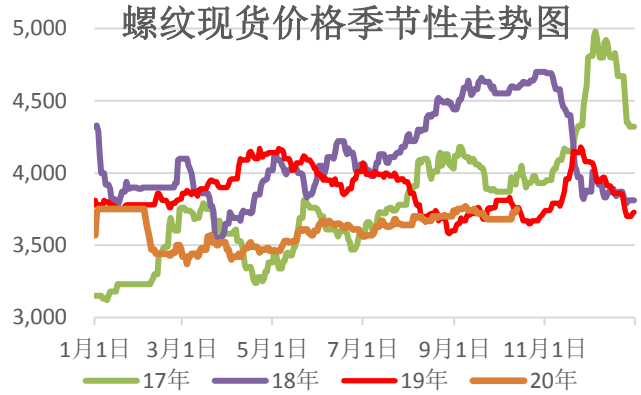
数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



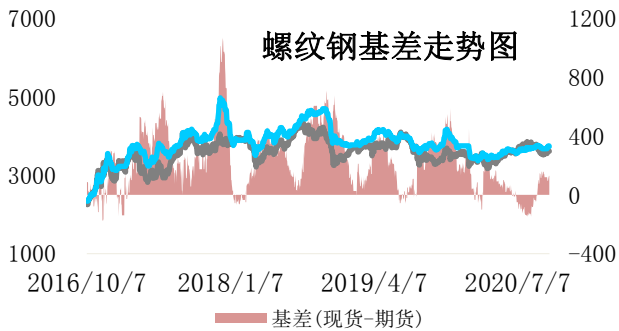
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



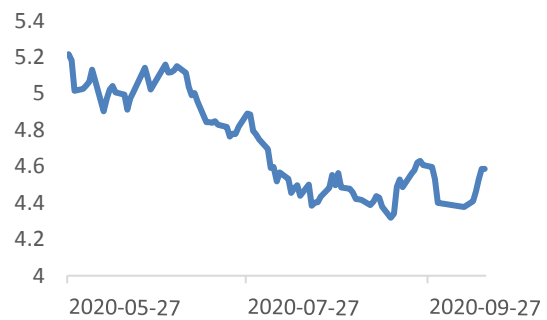
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



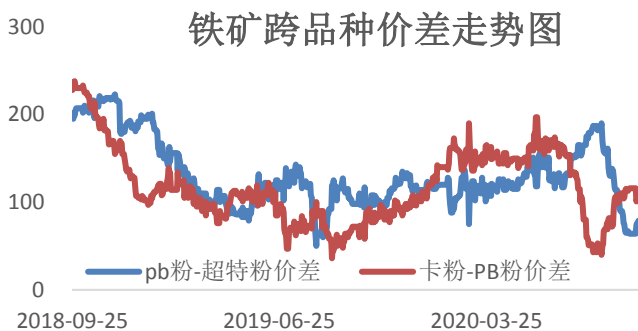
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



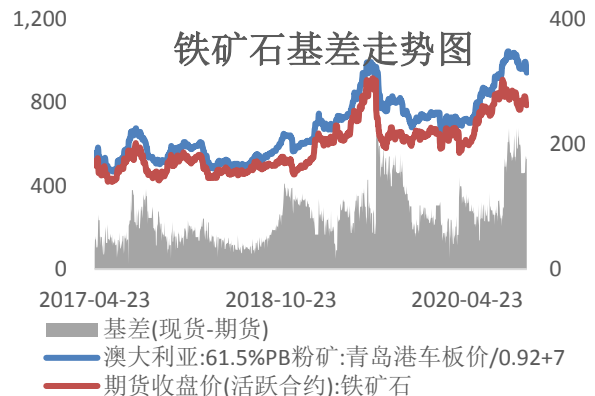
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

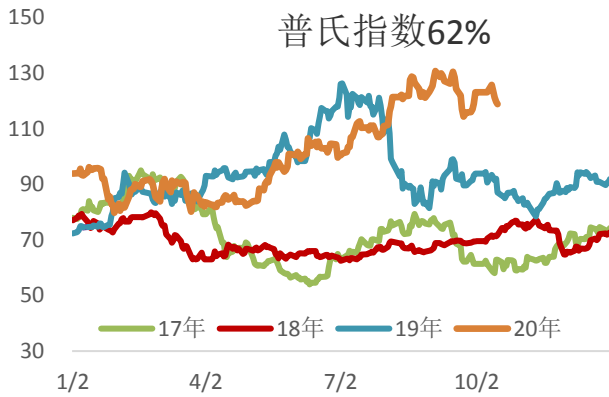
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

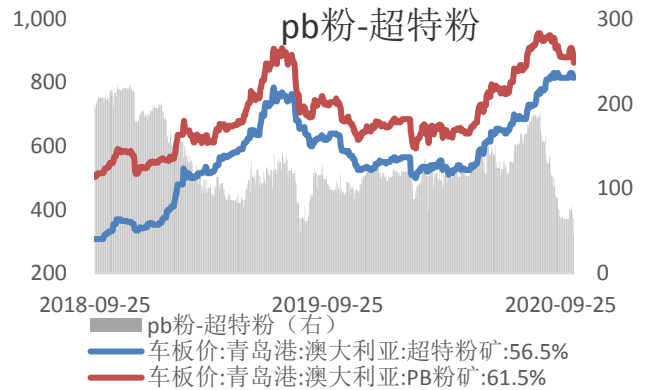
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

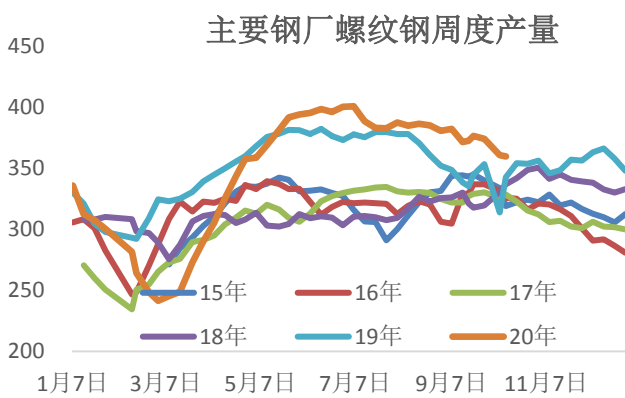
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

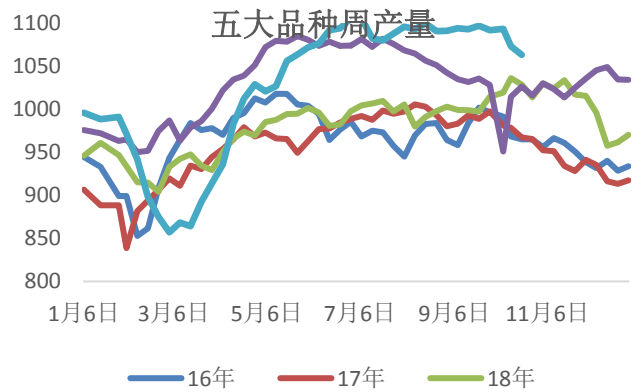
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



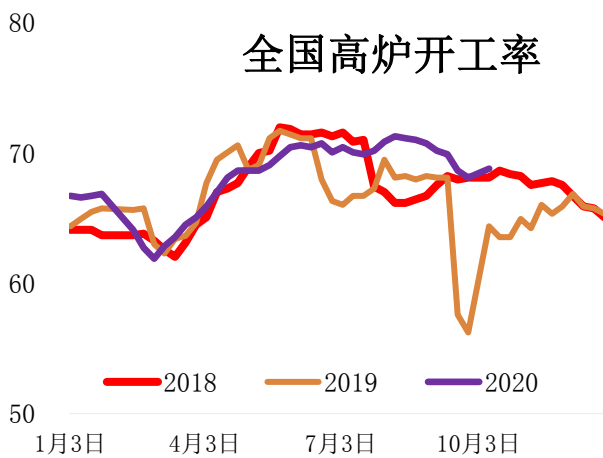
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

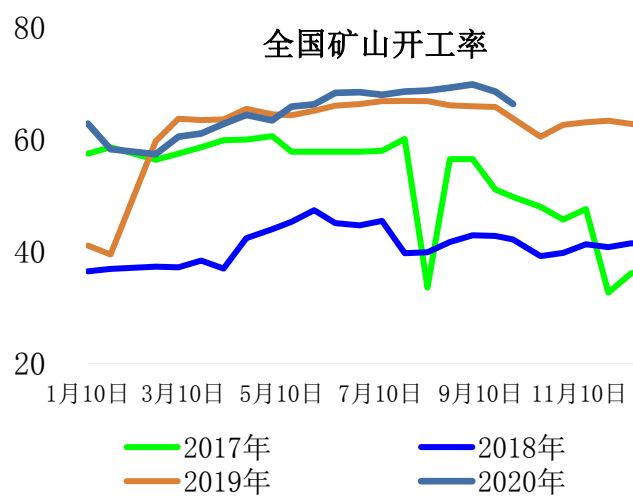
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

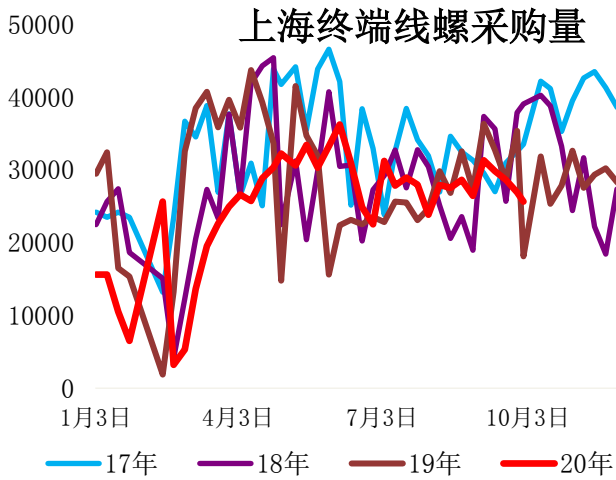
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

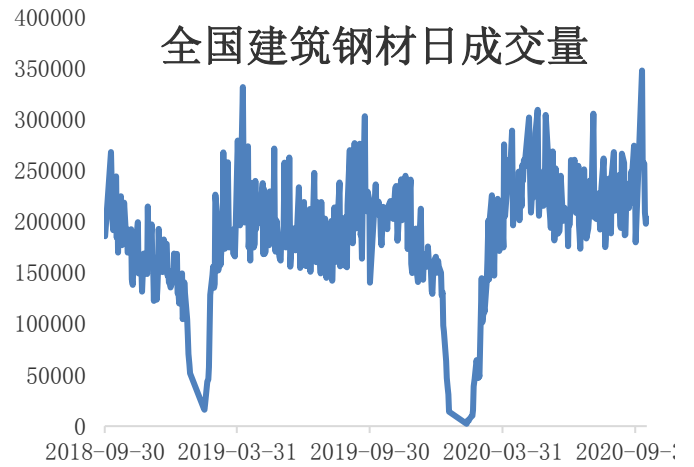
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



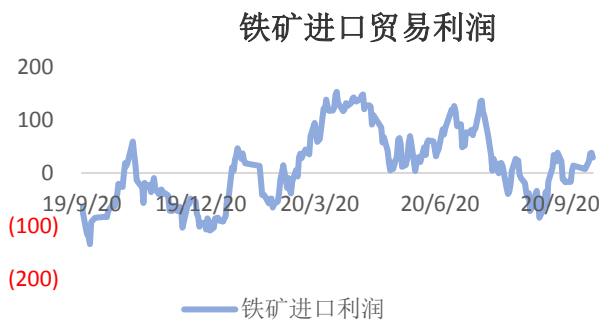
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



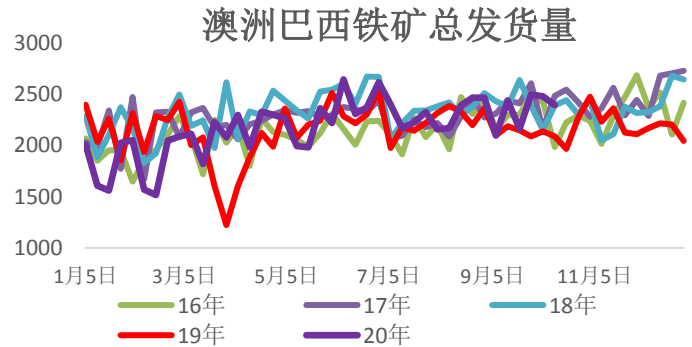
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



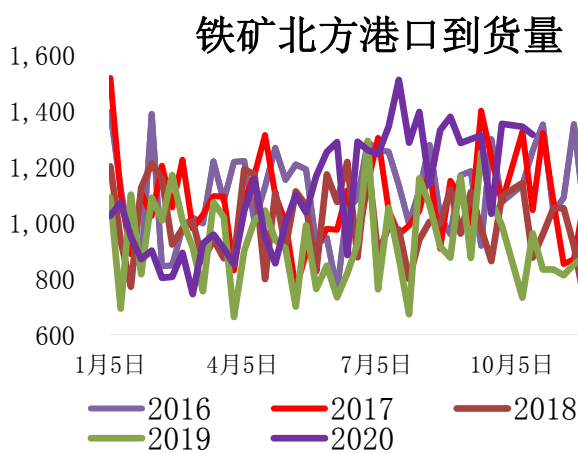
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



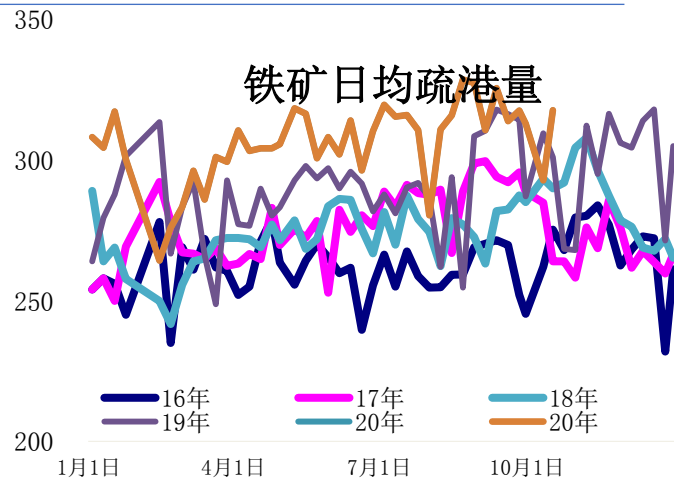
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



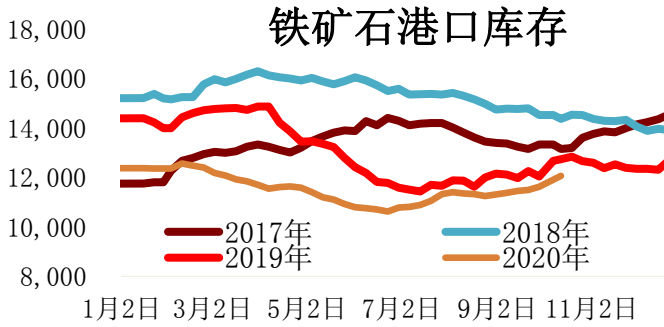
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



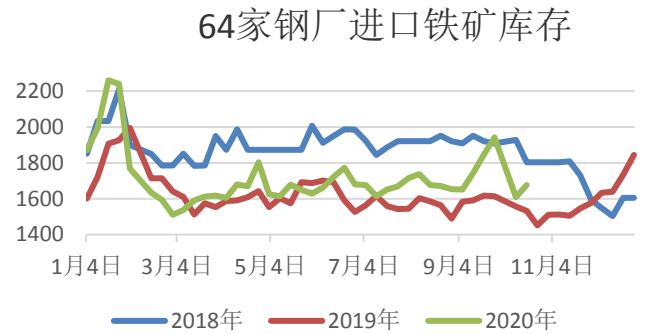
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



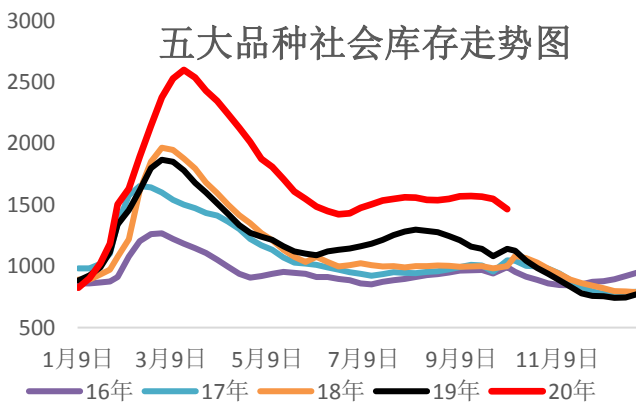
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



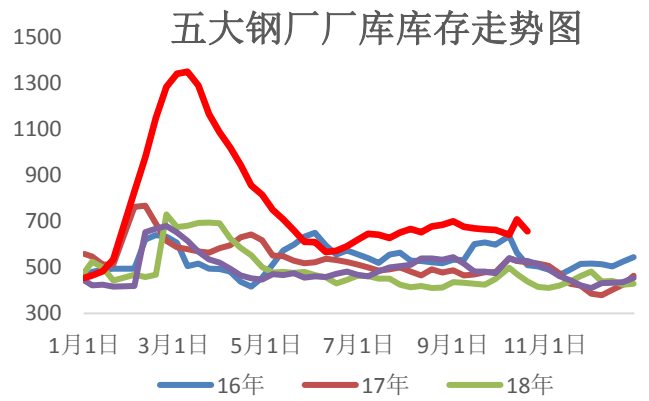
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

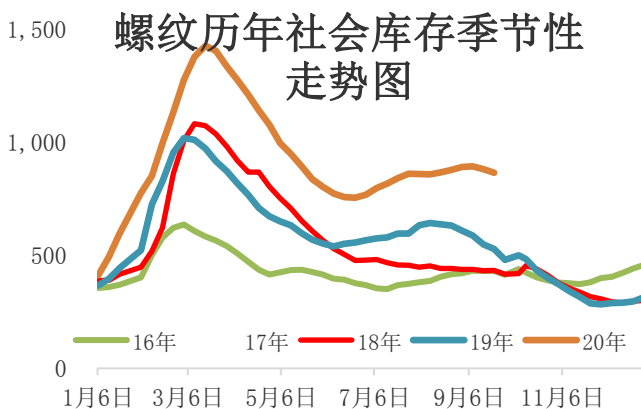


图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

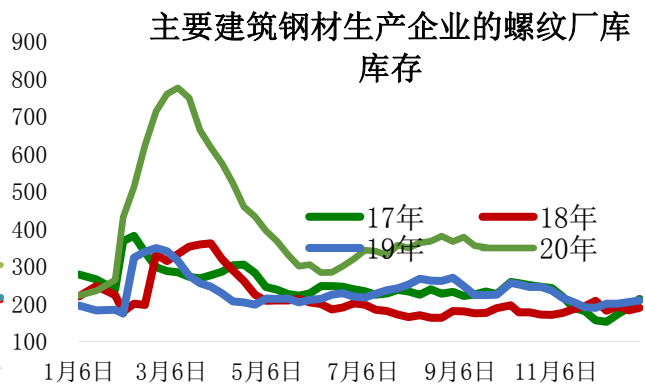


图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

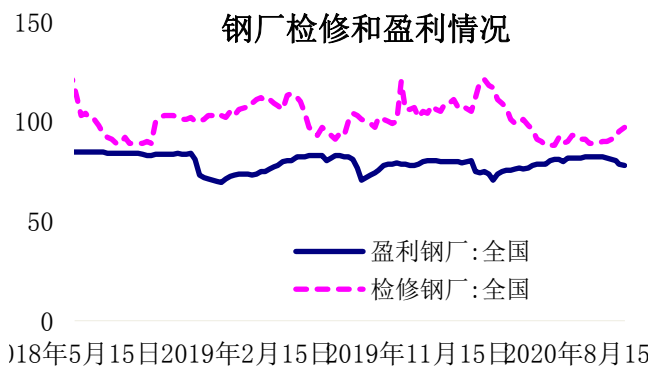


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

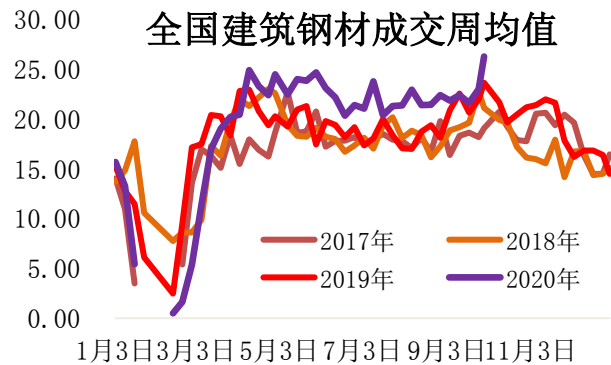
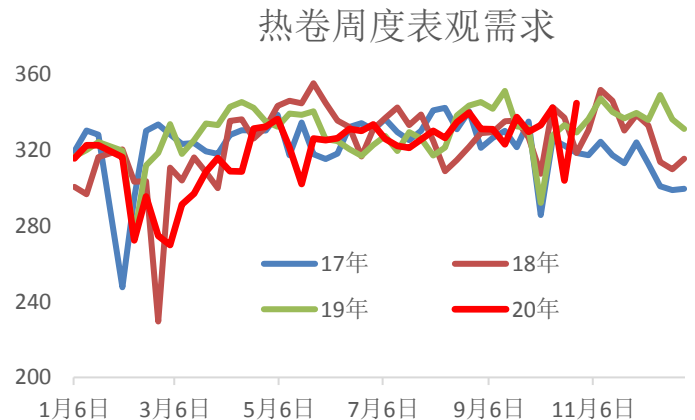
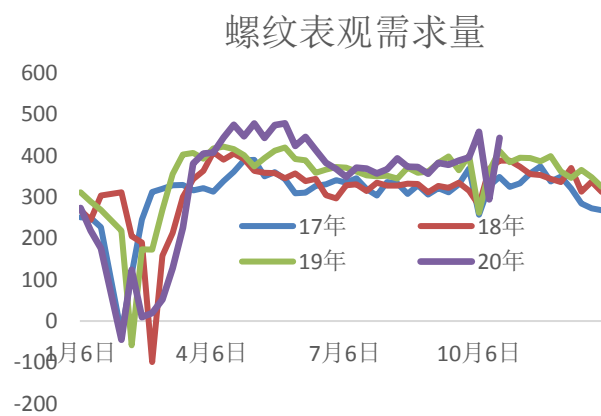


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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，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>