

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、产能充裕以及需求预期走弱驱动下,钢价震荡调整。

一、基本面跟踪:

1)供给方面,163家钢厂高炉开工率68.37%,环比上周增0.14%,产能利用率77.65%,增0.40%,剔除淘汰产能的利用率为84.53%,较去年同期增3.37%,钢厂盈利率78.53%,环比上周降0.61%。利润小幅回落,环保影响,螺纹环比减量0.76万吨至358.85万吨。

2)需求方面,螺纹周表观消费量增速同比增1.2%达416万吨,短期建筑钢材日成交有所放量,但节后补库需求过后,螺纹表需高点或已现,9月地产新开工均有所回落,需求持续性存疑。

3)库存方面,上周钢厂库存环比继续回落,社库减少47.21万吨至730.47万吨,厂库减少10.36万吨至327.93万吨,总量仍处于高位,高库存限制现货的上漲幅度。

二、结论及操作建议:

铁矿:62%普氏指数价格回落到115美金,随着高点的出现,整体价格将处在阶段性偏强的区间下移趋势当中。随着总量矛盾的释放,短期现货市场价格再次出现下跌,短期现货价格表现趋弱。由于I2101合约仍贴水于现货,但现货供应量明显回升,钢厂采购意愿下滑,盘面有所回调。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合约贴水稍微有所修复,供需有所宽松,2101合约在中长期下跌的过程中将出现反复。短期唐山限产开始解除,短期对铁矿石需求或有一定刺激,短期01铁矿宽幅震荡。螺纹:现货市场报价相对平稳,在采暖季限产相对偏松、执行力度偏弱的预期下,铁水产量同比有望维持高位。从开工和产能利用率情况看,产量有小幅下降,上周螺纹环比减量0.76万吨至358.85万吨,减产主要是长流程产量下降,短流程开工率节后回升。原料价格走弱,吨钢利润微幅修复,但依然处于100元每吨以内的较低水平。上周钢厂库存环比继续回落,社库减少47.21万吨至730.47万吨,厂库减少10.36万吨至327.93万吨,总量仍处于高位,高库存限制现货的上漲幅度。需求方面,短期建筑钢材日成交有所放量,但节后补库需求过后,螺纹表需高点已现,高库存对钢价有所打压,贸易商降价出货意愿较强,螺纹预期走弱,预计螺纹后市宽幅震荡为主。

三、风险提示:

库存大幅消化,需求好于预期;

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	3770	10	30	上海—北京	40	10	20
广州—北京	340	0	20	5—10 价差	80	0	10
10 月基差	350	10	18	5 月基差	270	10	10
建材成交量	237415.00	17745	-17568	主力卷螺差	101	0	23
盘面利润	110.73	21.12	7.33	长流程利润	(17.67)	7.31	8.52
短流程利润	-370	10	-2620	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	946.13	-1.09	2.17	PB 粉—超特粉	64	-1	7
卡粉—PB 粉	121	1	3	邯邢粉—PB 粉	142	1	-29
1-5 价差	90.24	-44.17	-12.09	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	174.63	20.91	16.17	普氏指数	115.55	-4.20	-3.35
进口利润	46.44	38.16	35.58	新加坡掉期	813.21	1.33	-13.17

数据来源: wind、mysteel

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

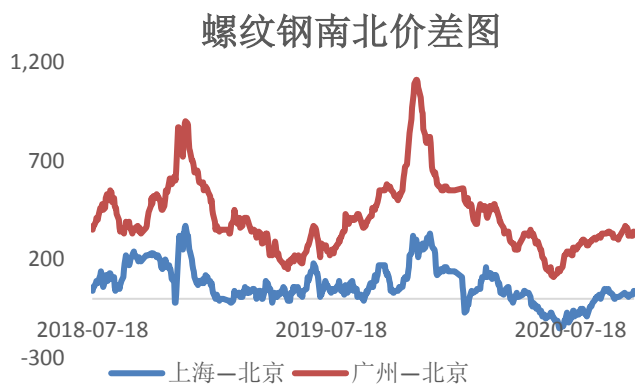
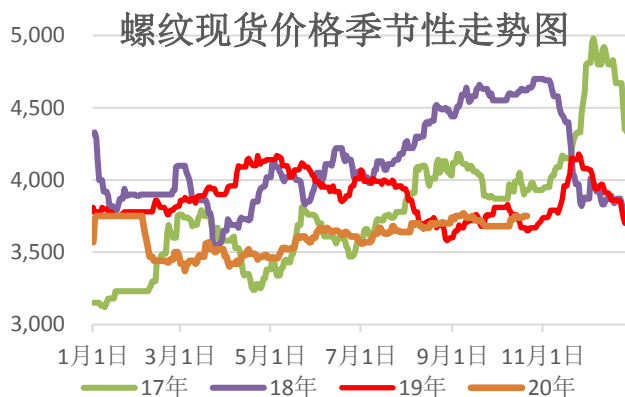


图 2: 螺纹钢现货价格

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

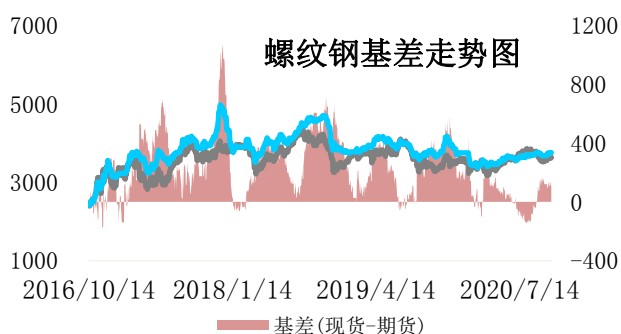
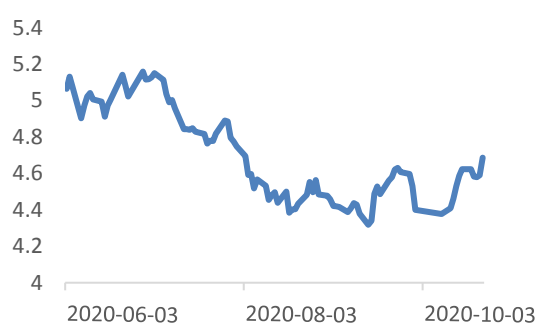


图 4: 螺矿主力合约比

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

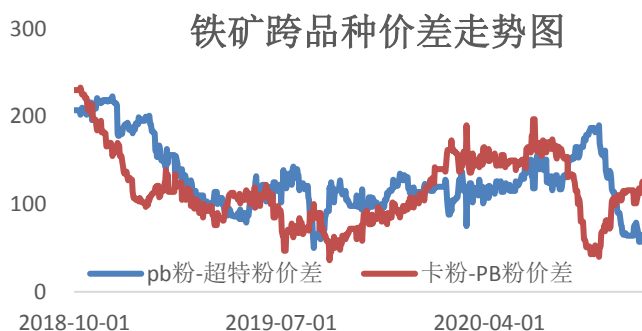
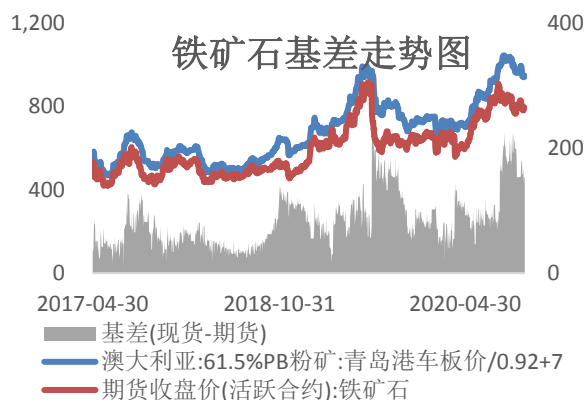


图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

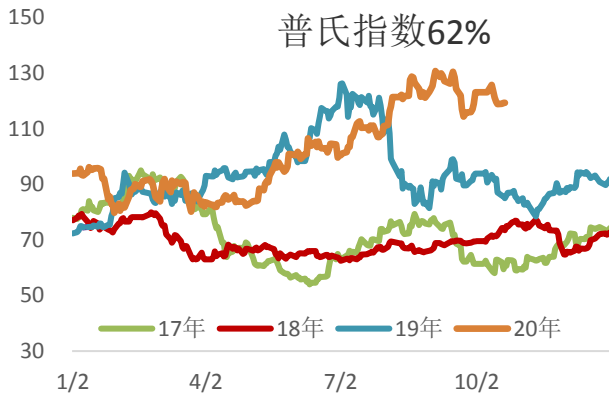
资料来源: 新世纪期货、wind

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

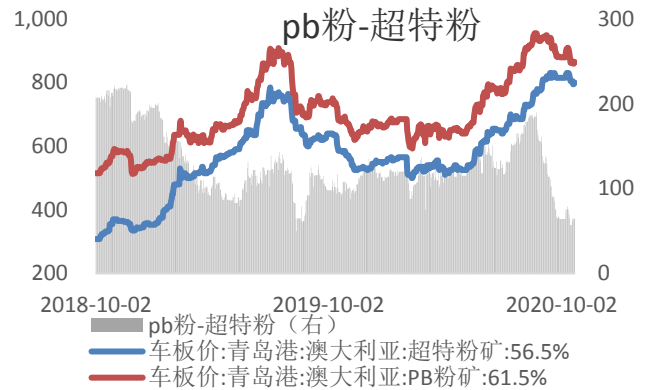
单位: 元/吨



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

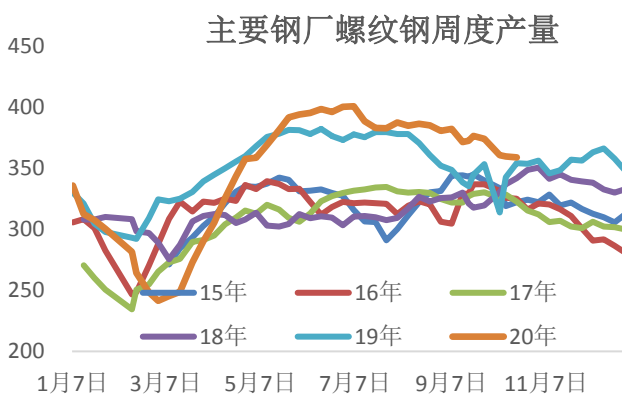
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

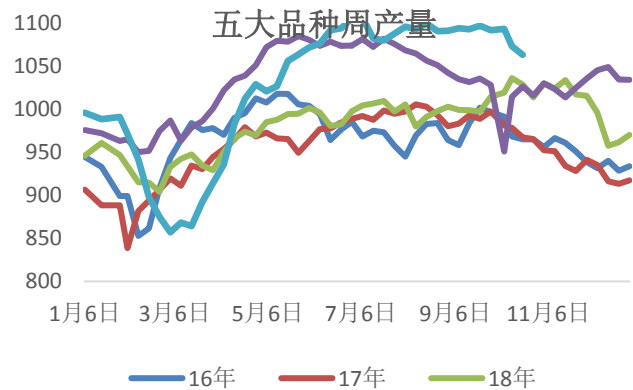
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



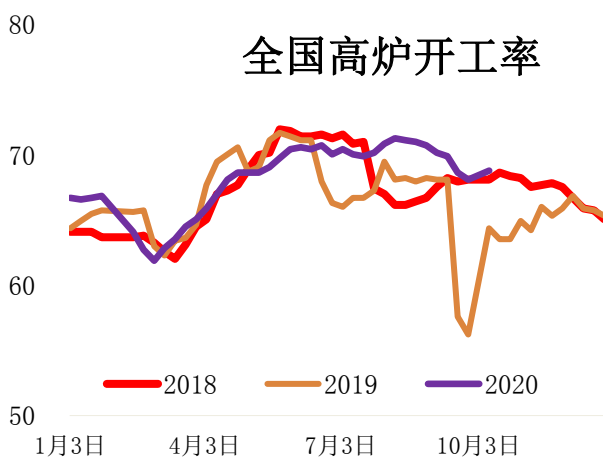
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

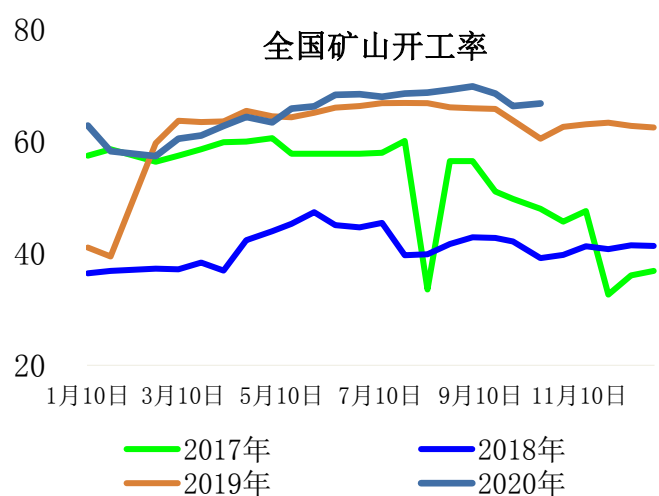
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

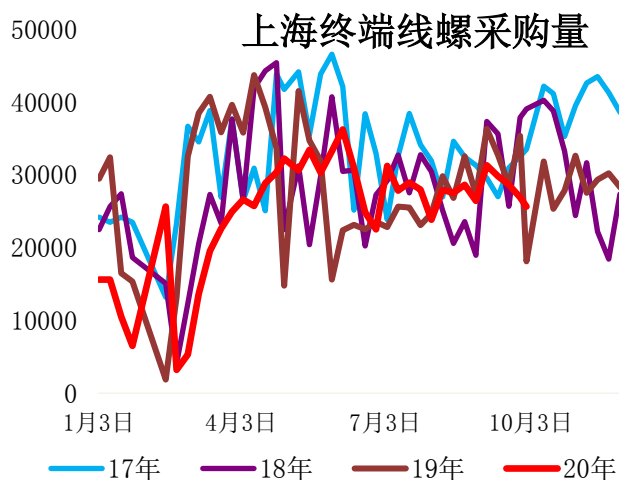
单位：元/吨



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



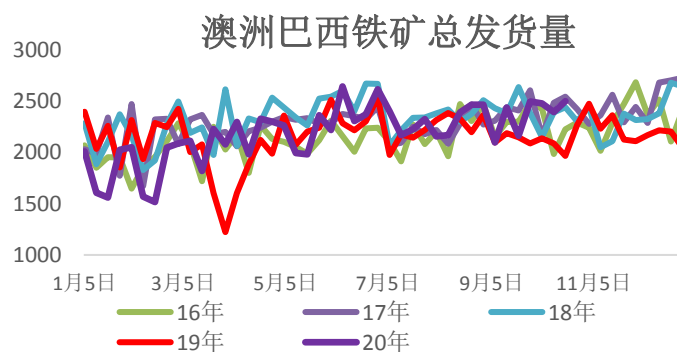
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



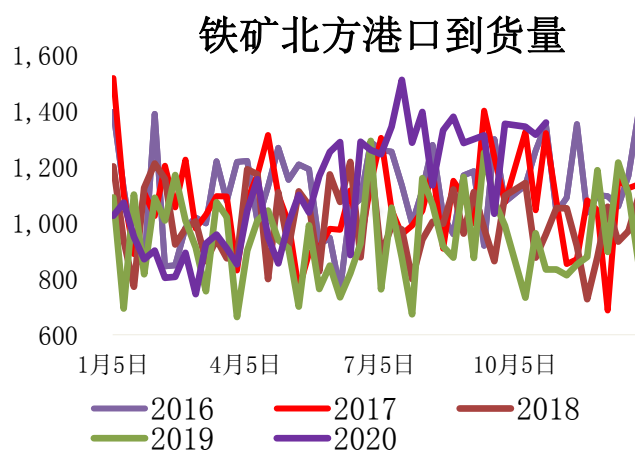
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



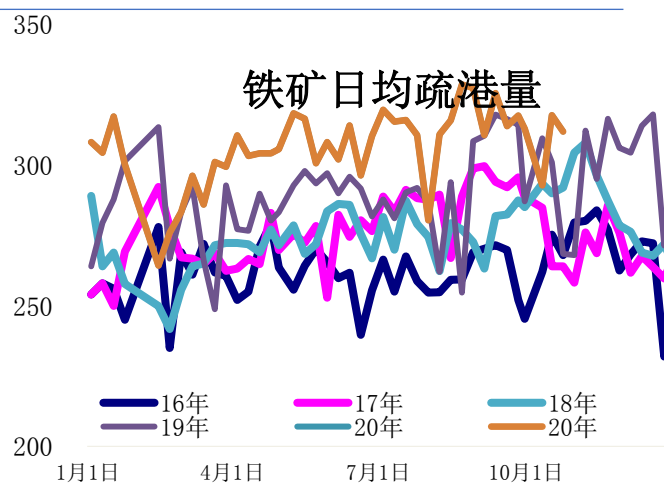
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



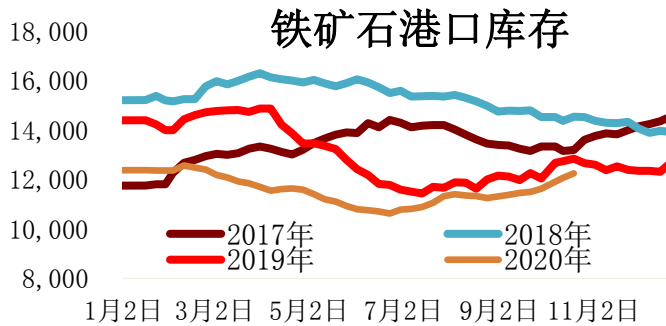
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



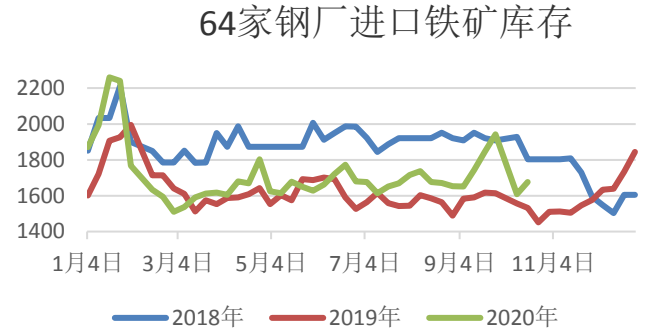
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



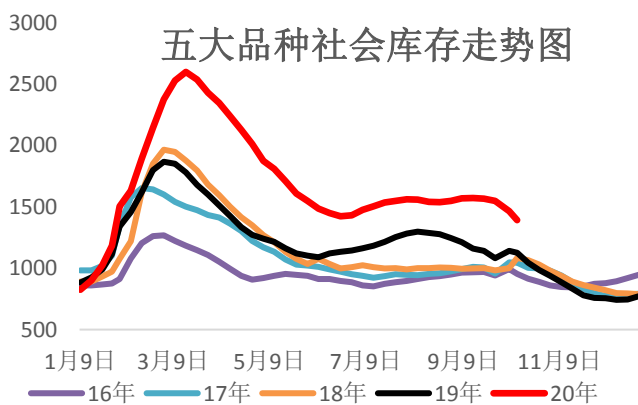
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



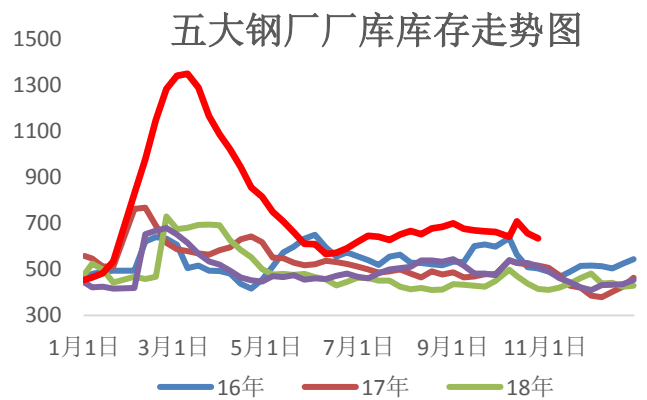
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢材钢厂厂库 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

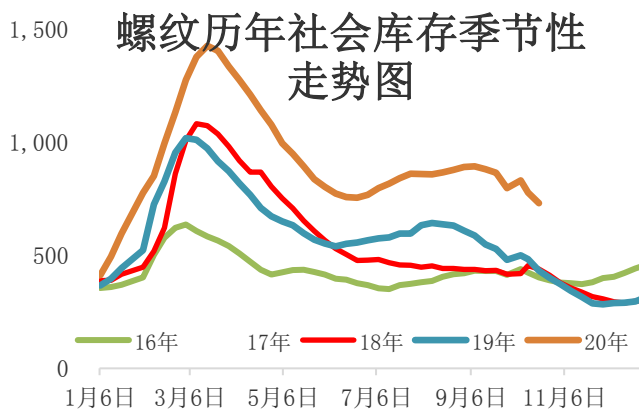


图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

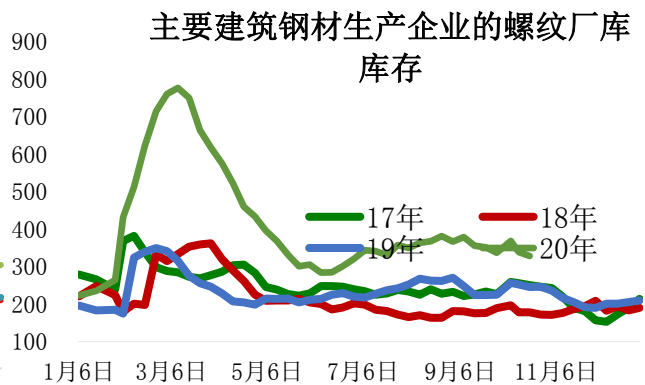


图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

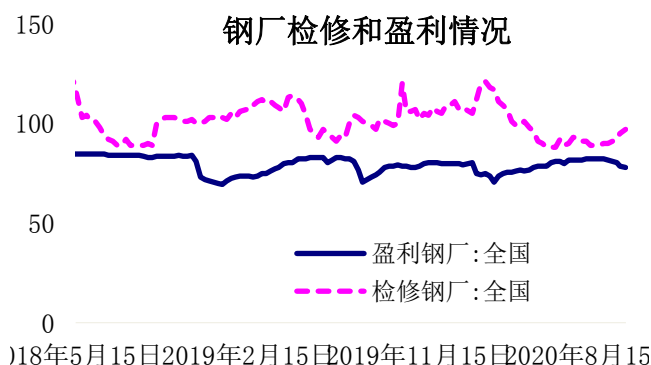


图 27: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

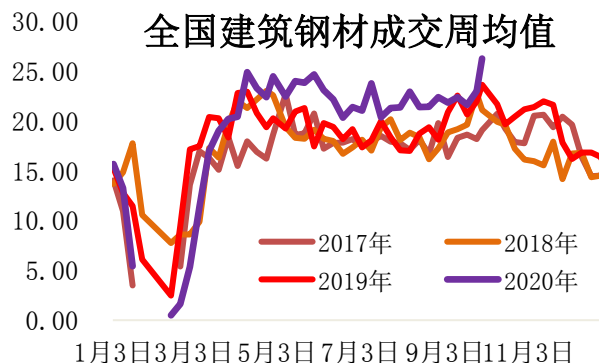
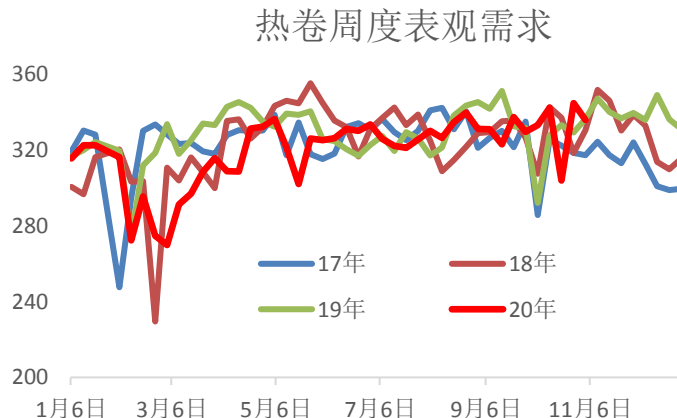
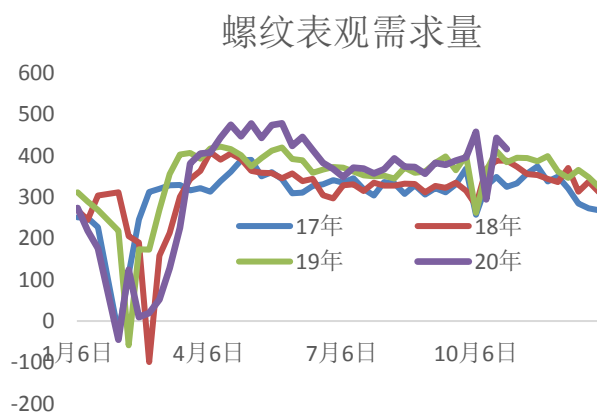


图 28: 热卷周度表观需求量

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>