

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:

成材需求持续向好, 钢厂拿货情绪较前期有所好转, 铁矿石疏港量环比回升, 矿价处于高位。截至 11 月 18 日, 上海地区 HRB40020mm 螺纹钢价格较月初上涨近 400 元至 4200 元/吨, 涨幅 10.5%; 螺纹钢期货主力合约上涨 200 元至 3907 元/吨, 涨幅 5.3%, 基差大幅扩大。主力 RB2101 合约走出冬季淡季不淡行情, 由于“现实好, 而预期差”, 基差进一步扩大。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 163 家钢厂高炉开工率 67.27%, 环比上周降 0.14%, 产能利用率 77.43%, 降 0.02%, 剔除淘汰产能的利用率为 84.29%, 较去年同期增 1.51%, 钢厂盈利率 80.37%, 与上周持平。上周螺纹产量有所回落, 环比回落 3.61 万吨 359.98 万吨, 受到冷空气影响, 污染过程基本结束, 唐山决定全市解除重污染天气二级应急响应, 后续将带动高炉开工率小幅回升。

2) 需求方面, 地产数据超预期, 短期建筑钢材日成交有所放量, 冷冬前赶工需求价格有望获得支撑, 上周螺纹周表观消费量 431.65 万吨的水平, 大幅回落, 尚处于较高水平。

3) 库存方面, 近两周螺纹社会库存下降较为明显, 上周螺纹社库下降 57.69 万吨至 487.91 万吨水平, 钢厂库存下降 13.98 万吨至 233.08 万吨水平。今年出现了旺季后延, 降速加快, 快于去年同期, 市场对高库存入冬的担忧情绪有所缓解。

二、结论及操作建议:

铁矿: 澳洲巴西铁矿发运总量 2442.9 万吨, 环比上期回升 392.8 万吨。澳洲发货总量 1761.3 万吨, 环比回升 216 万吨, 巴西发货环比上期回升 176.8 万吨至 681.6 万吨, 澳巴发货量回到正常水平。唐山、邯郸限产, 短期到港量偏高, 本期澳矿到港资源最多, 结构性矛盾较前期亦明显缓解。Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 12751, 较上周减 26.3 万吨, 再次回落。目前需求依然较好, 日均疏港量 322.33 升 4.92 万吨, 现实需求高位, 偏强。成材需求持续向好, 日耗小幅回升, 钢厂拿货情绪较前期有所好转, 短期资金情绪回暖, 矿价偏多。螺纹: 现货市场报价稳中回升, 上周螺纹产量有所回落, 环比回落 3.61 万吨 359.98 万吨, 受到冷空气影响, 污染过程基本结束, 唐山决定全市解除重污染天气二级应急响应, 后续将带动高炉开工率小幅回升。成材价格进入加速上涨通道中, 短流程钢厂利润被打开, 未来电炉钢产量或不减。近两周螺纹社会库存下降较为明显, 上周螺纹社库下降 57.69 万吨至 487.91 万吨水平, 钢厂库存下降 13.98 万吨至 233.08 万吨水平。今年出现了旺季后延, 降速加快, 快于去年同期, 市场对高库存入冬的担忧情绪有所缓解。需求方面, 地产数据超预期, 短期建筑钢材日成交有所放量, 冷冬前赶工需求价格有望获得支撑, 螺纹偏强为主, 追高需谨慎。

三、风险提示:

库存消化不及预期, 需求大幅走弱;

一、产业数据

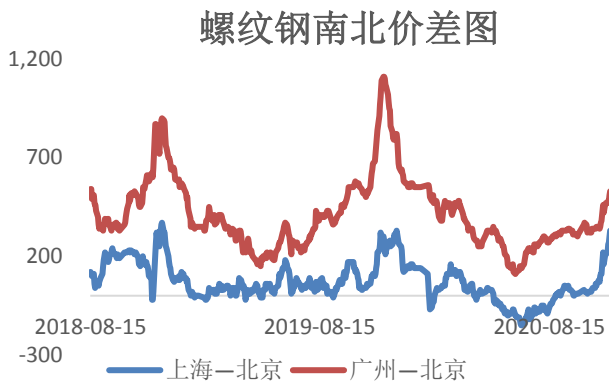
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4250	20	120	上海—北京	330	30	110
广州—北京	530	20	60	5—10 价差	133	0	24
10 月基差	273	20	120	5 月基差	644	20	104
建材成交量	209330.00	-2125	-6796	主力卷螺差	151	0	23
盘面利润	83.13	-15.05	19.11	长流程利润	212.83	-3.41	10.90
短流程利润	15	-30	70	主力螺矿比	4.48	0.00	-0.10
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	972.22	3.26	17.39	PB 粉—超特粉	123	3	6
卡粉—PB 粉	117	-3	-1	邯邢粉—PB 粉	121	-3	11
1-5 价差	180.15	-15.52	41.70	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	84.72	-7.74	-37.61	普氏指数	129.50	1.20	6.10
进口利润	29.20	6.84	25.94	新加坡掉期	833.64	4.69	22.56

数据来源: wind、mysteel

图表区：

图 1：螺纹钢南北价差

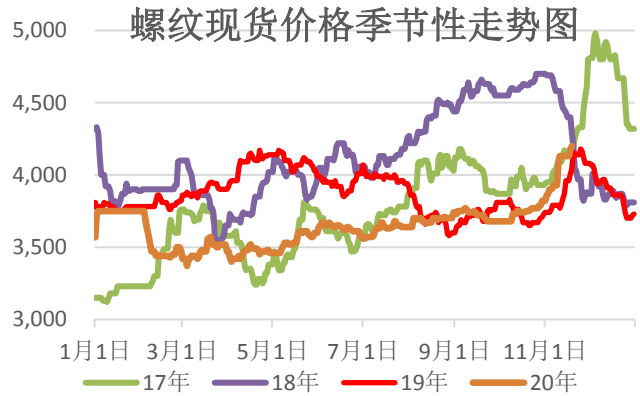
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 2：螺纹钢现货价格

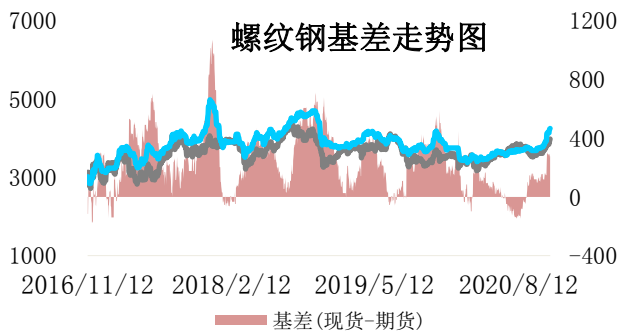
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

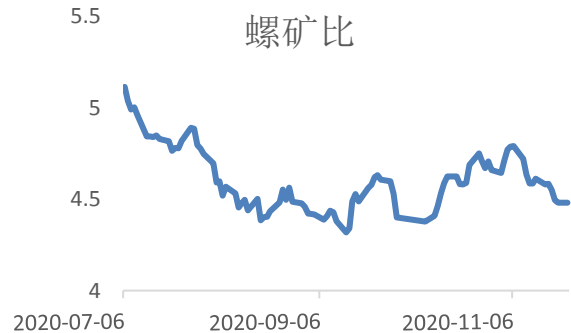
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 4：螺矿主力合约比

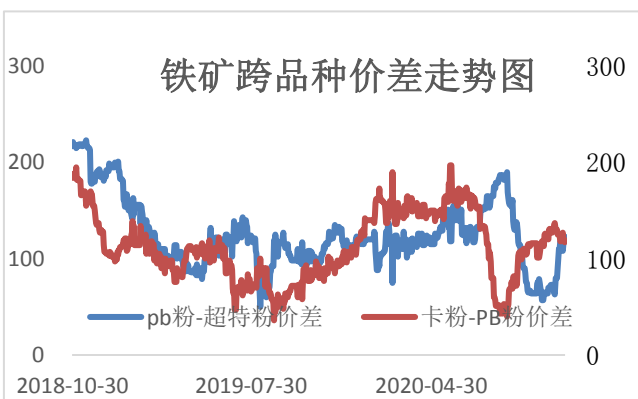
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差

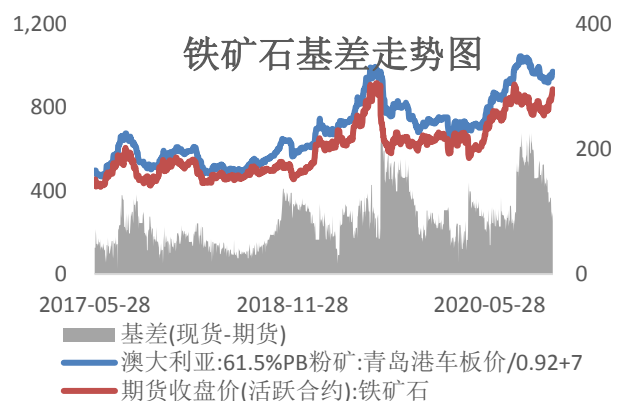
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、wind

图 6：铁矿石主力基差

单位：元/吨



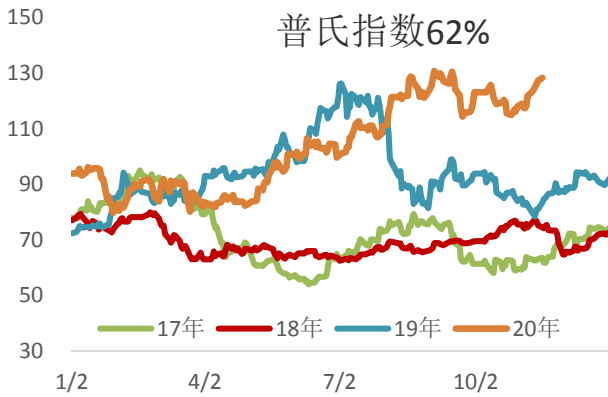
资料来源：新世纪期货、wind

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

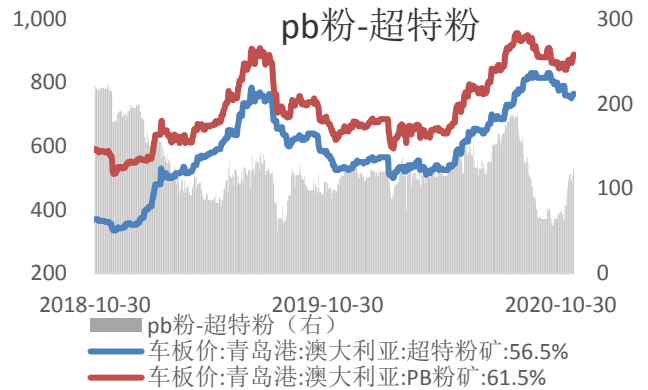
单位：元/吨



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

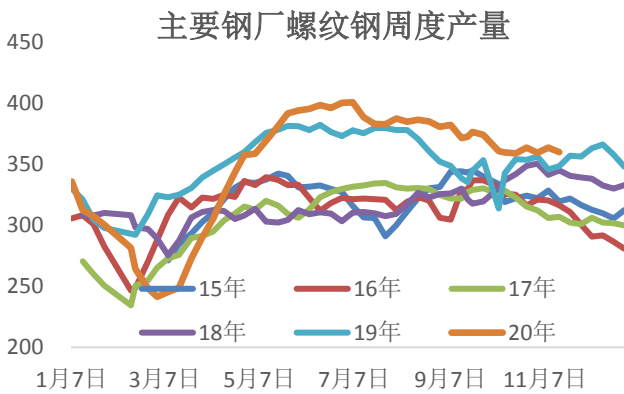
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

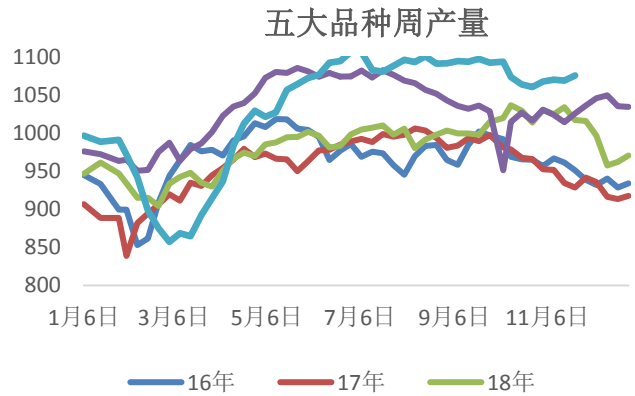
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



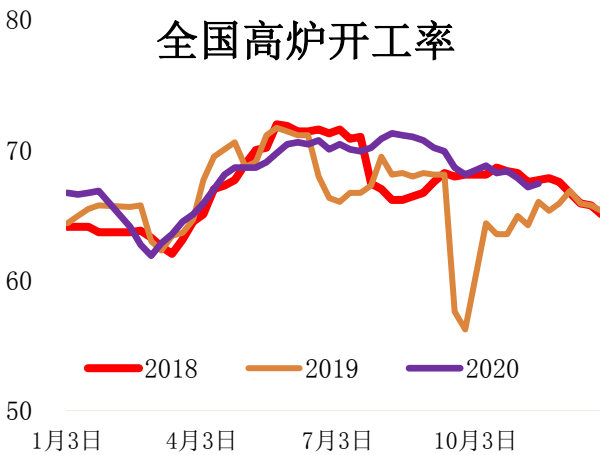
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

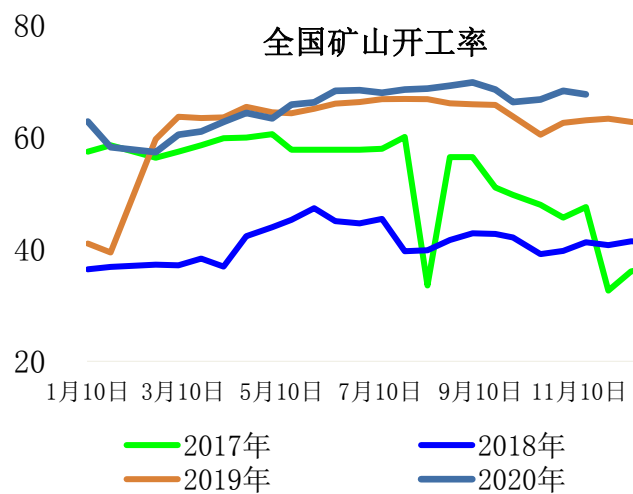


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

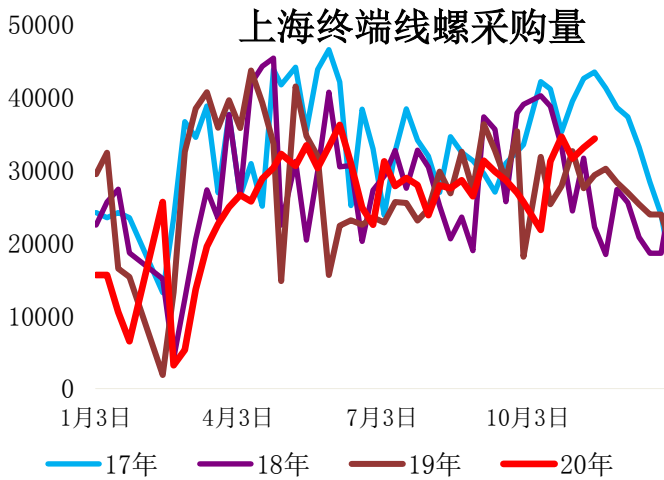


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



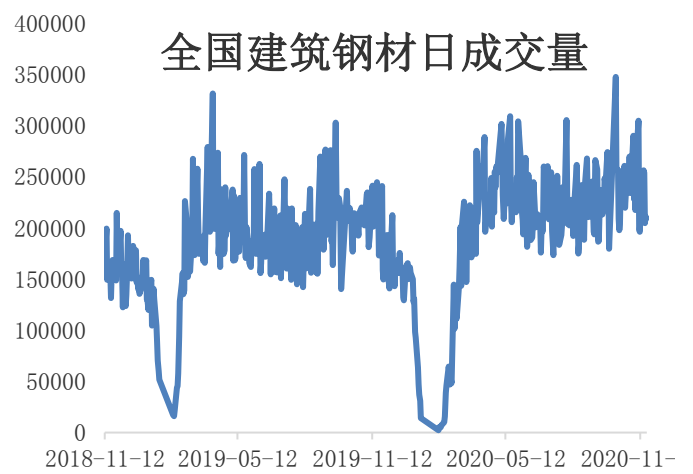
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



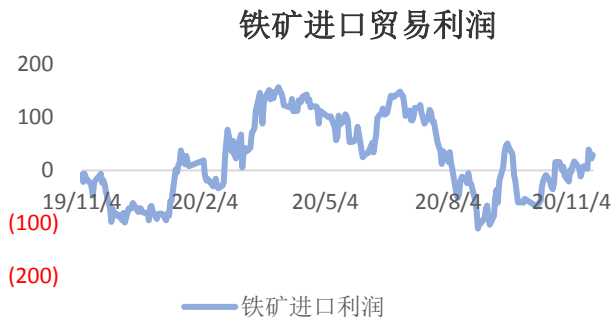
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



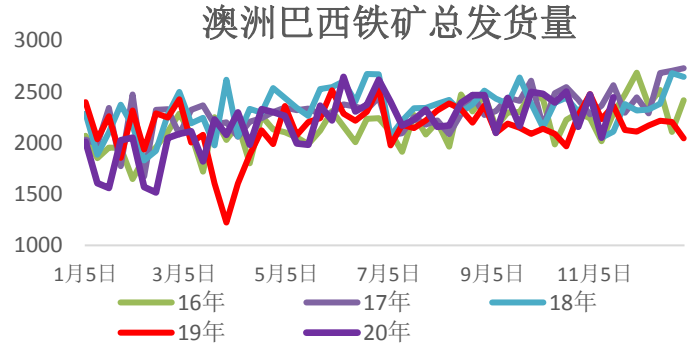
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



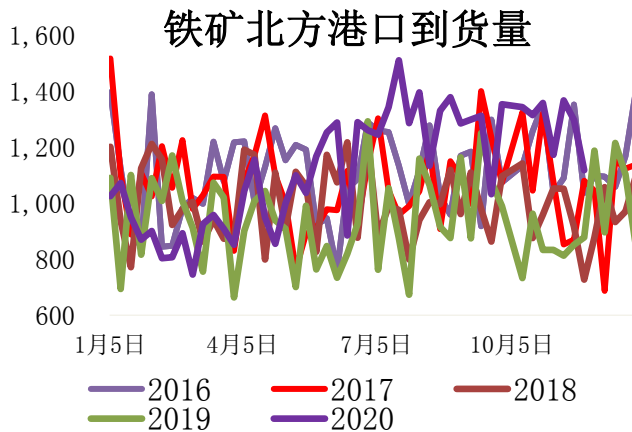
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



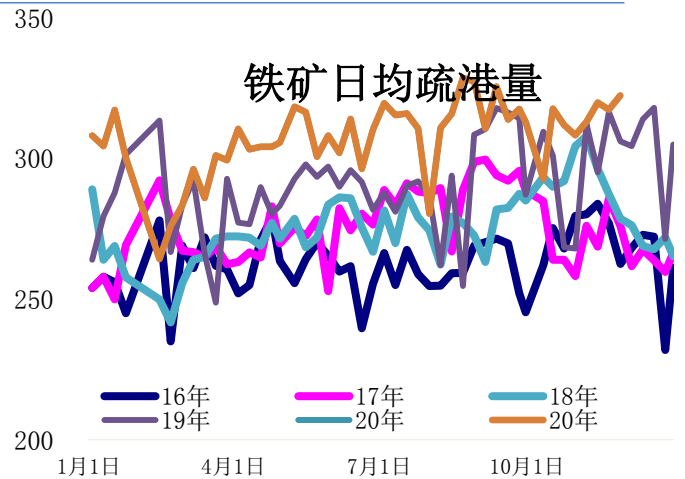
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



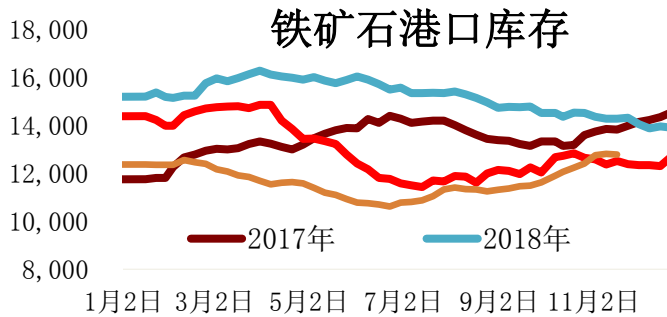
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



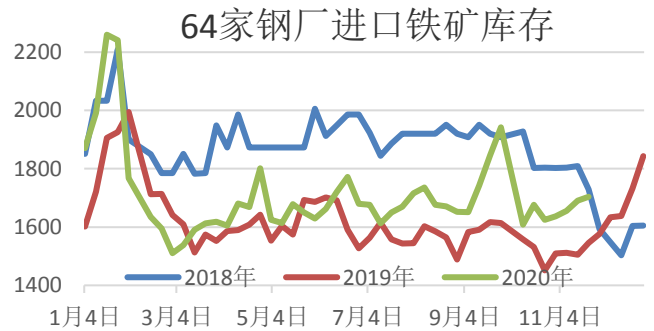
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



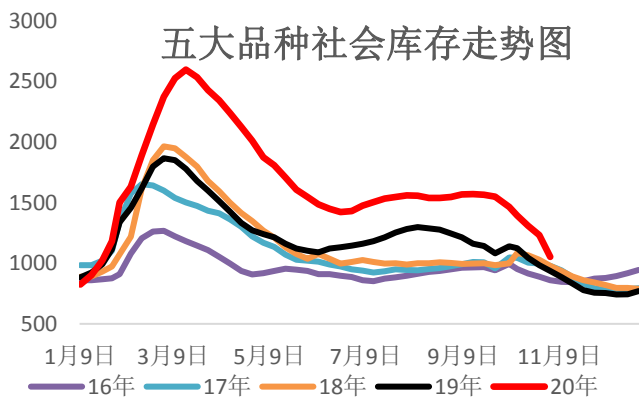
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



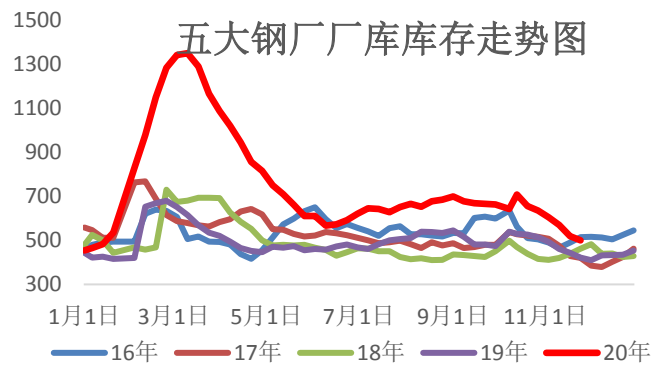
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

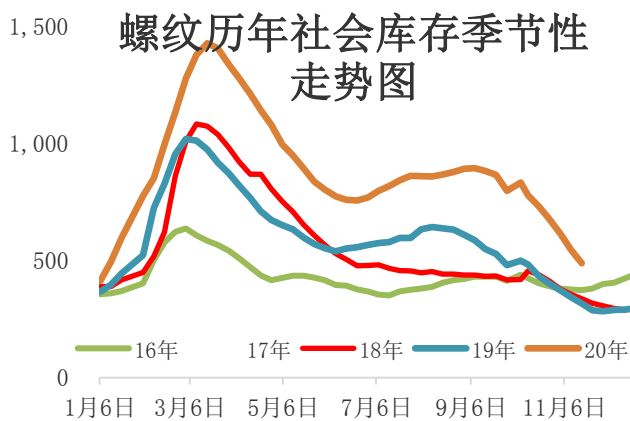


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

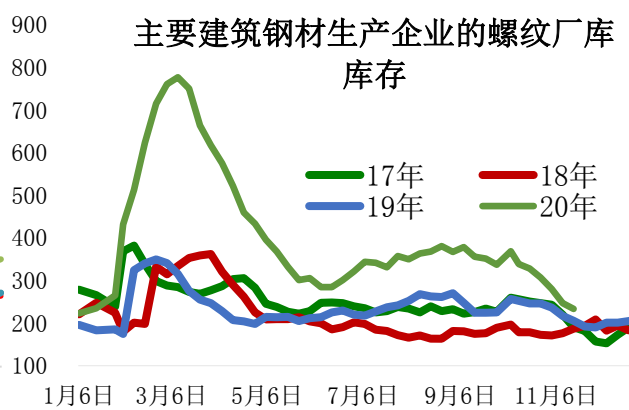


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

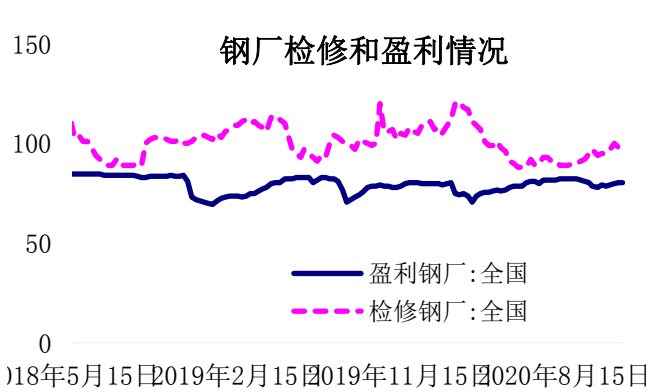


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

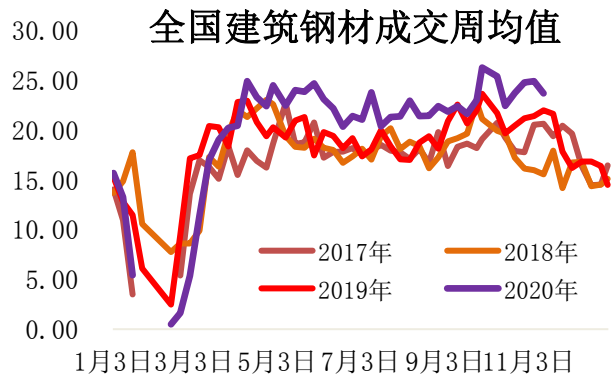


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

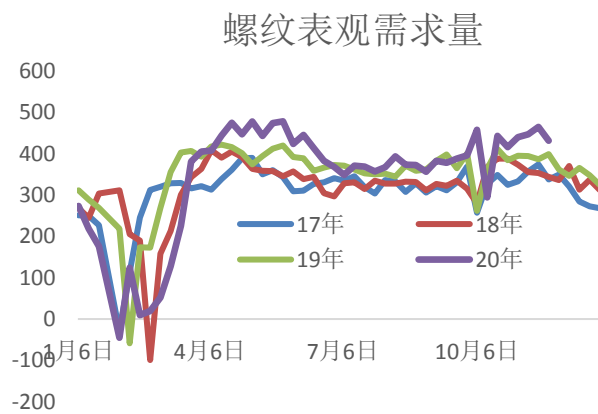


图 29: 焦炭港口库存

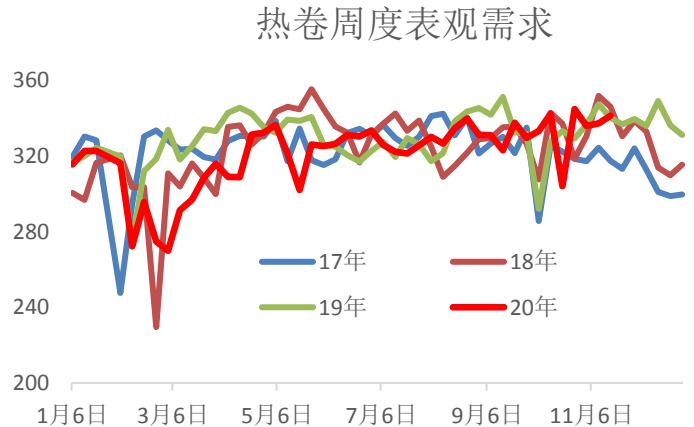


图 30: 焦化厂焦炭库存

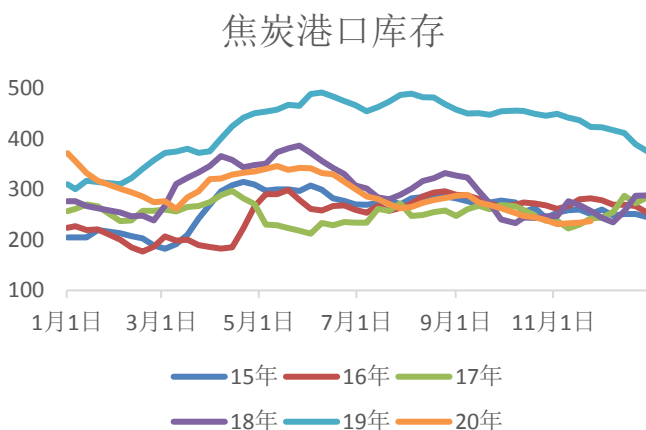


图 30: 样本钢厂焦炭库存

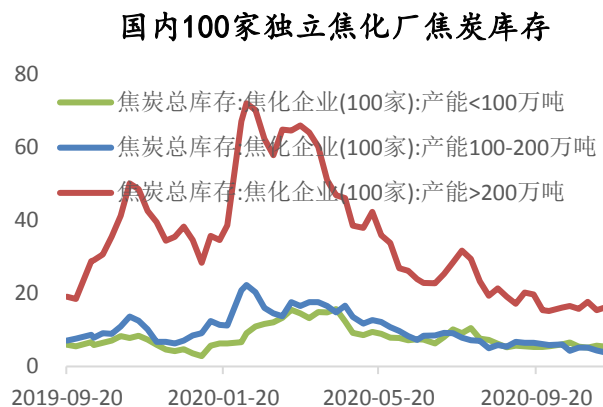


图 31: 焦煤港口库存

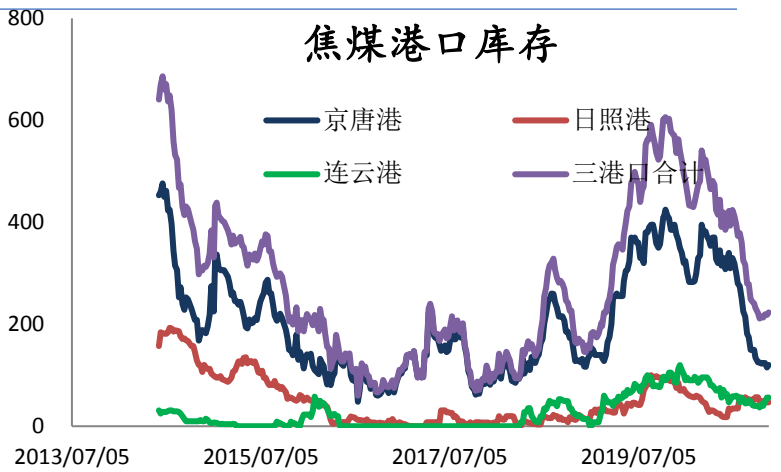
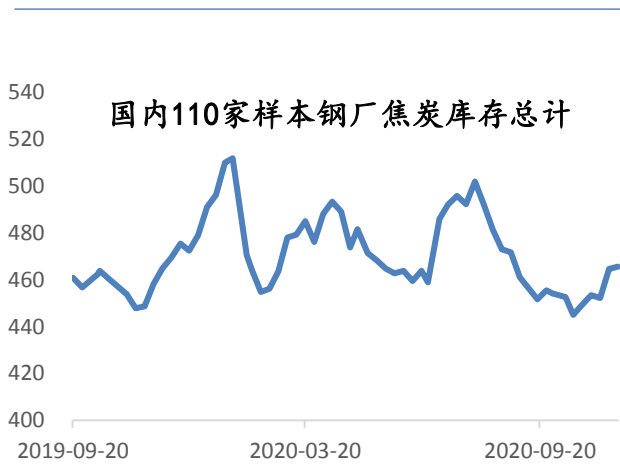
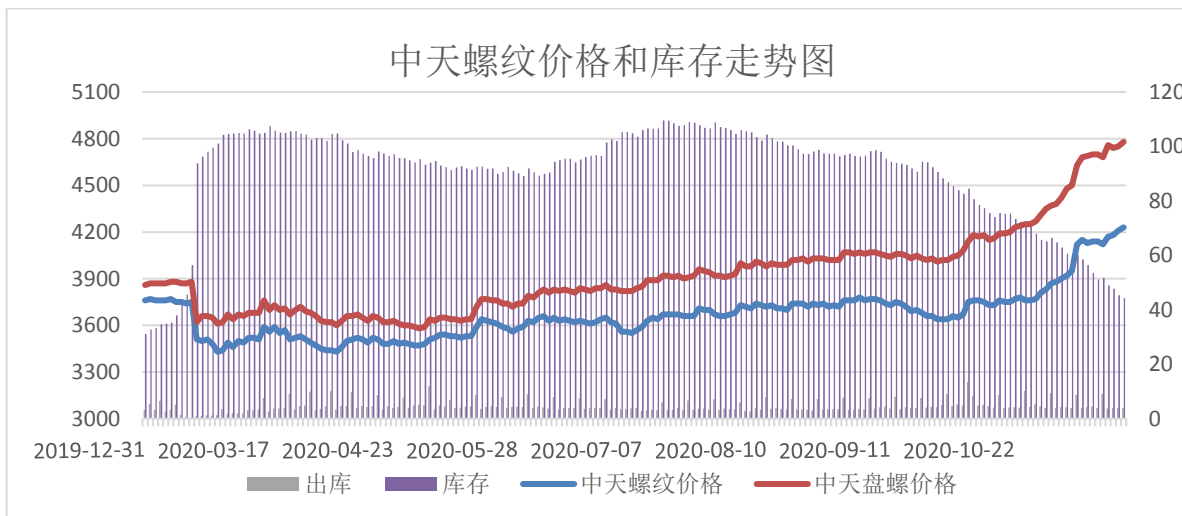


图 32: 焦化厂炼焦煤库存

图 33: 钢厂焦煤库存



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。

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>