

## 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

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

上有阻力下有支撑, 期螺反弹路途艰辛

2020-10-29

需求韧性去库放缓, 期螺上方高度有限

2020-11-29

## 行情回顾:

近期市场行情波动过大, 黑色系暴涨暴跌。螺纹钢春节前弱势震荡, 淡季效应显现, 黑色集体高位震荡。

## 一、基本面跟踪:

1) 供给方面, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 85.55%, 环比上周增 0.26%, 同比去年同期增 2.08%; 高炉炼铁产能利用率 91.87%, 环比增 0.19%, 同比增 6.35%。

2) 需求方面, 钢材需求端整体向好, 宽松的财政、货币政策背景下, 房地产行业强劲, 基建增速不及预期。房屋新开工面积持续正增长, 最近半年时间土地购置面积持续负增长, 表明地产企业加速将土地库存转化为开工。土地市场热度边际下降, 预计 2021 年房地产端对钢材的需求保持高位, 但不会大幅增长。

3) 库存方面, 3 月开始螺纹进入快速去库阶段, 并在 6 月初基本完成去库, 7-9 月由于轧钢厂阶段性停复产及利润表现不佳导致进入累库阶段。9、10 月传统旺季不旺, 引发投资者对高库存的担忧。今年出现了旺季后延, 11 月需求走好, 降速加快, 快于去年同期, 市场对高库存入冬的担忧情绪大幅缓解。随着北方天气转冷, 12 月库存下降速度将开始减缓。

## 二、结论及操作建议:

铁矿: 铁矿石基差偏大, 对盘面有较强支撑。钢材周产与日均铁水量的调整幅度较小, 港口价格坚挺, 调整空间有限。外矿发运量回升, 受封港等因素影响钢厂疏港量大幅回落, 期货波动影响现货市场心态。中品澳矿库存持续累库, 港口库存持续小幅增加, 春节前有望持续累库, 对盘面有一定打压。钢厂需求仍可, 长流程产量同比保持高位, 后期谨防终端需求快速回落, 矿石跟随盘面反弹, 短期 05 矿波动仍较大, 基本面驱动不强, 注意持仓风险。螺纹: 淡季效应显现, 黑色集体高位震荡。建筑钢材表观消费量延续下降态势, 下游需求继续走弱。钢材钢厂与市场库存双双增加, 并且累库幅度较大, 钢材库存的拐点已来, 建筑钢材大概率会进入一个淡季持续累库的过程, 累库速度也将加快, 表明下游需求萎缩也较快, 螺纹基本面有所走弱。同时铁矿、焦炭高位回落, 受这些品种的带动建筑钢材短期向下调整, 螺纹多单离场为主。

## 三、风险提示:

库存消化不及预期, 需求大幅走弱;

## 一、产业数据

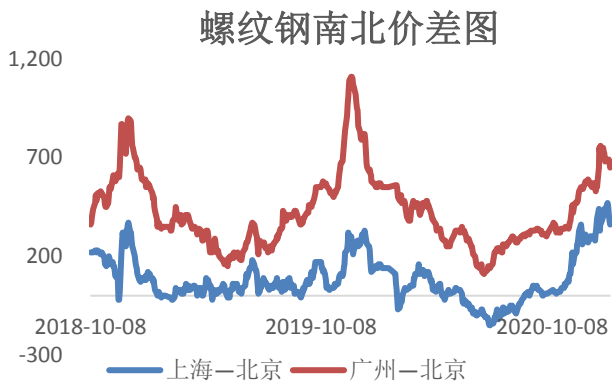
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4490	0	10	上海—北京	360	-20	-110
广州—北京	650	-20	-40	5—10 价差	144	0	27
10 月基差	147	0	-124	5 月基差	3	0	-140
建材成交量	155217.00	-20115	-25657	主力卷螺差	155	0	62
盘面利润	54.44	64.65	27.15	长流程利润	(330.85)	-0.39	-174.81
短流程利润	65	0	-70	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1242.87	20.65	65.22	PB 粉—超特粉	202	14	25
卡粉—PB 粉	113	-14	5	邯邢粉—PB 粉	110	-19	-109
1-5 价差	166.00	-15.91	3.87	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	98.87	-7.35	0.22	普氏指数	171.75	1.15	12.85
进口利润	29.20	6.84	82.89	新加坡掉期	1141.30	0.26	93.61

数据来源: wind、mysteel

图表区：

图 1：螺纹钢南北价差

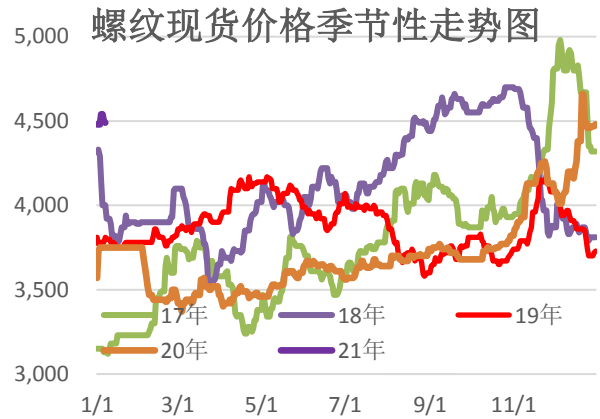
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 2：螺纹钢现货价格

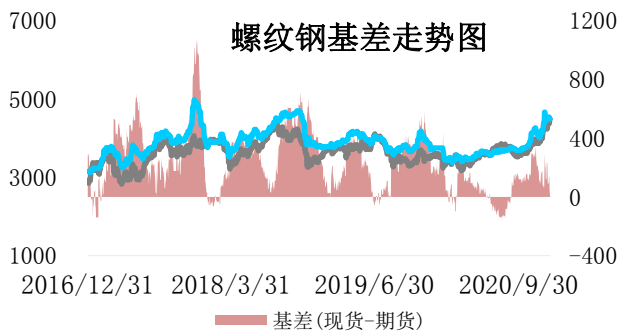
单位：元/吨



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

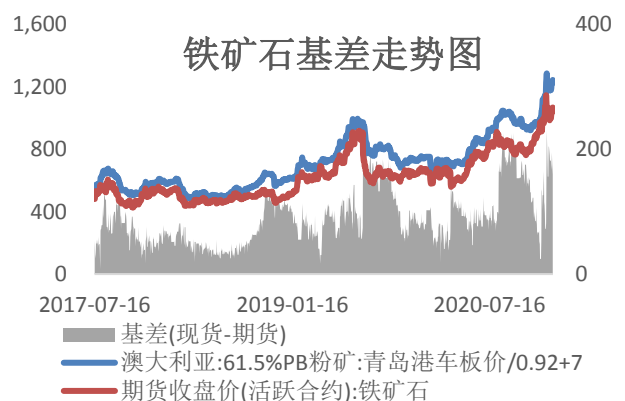
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、wind

图 6：铁矿石主力基差

单位：元/吨



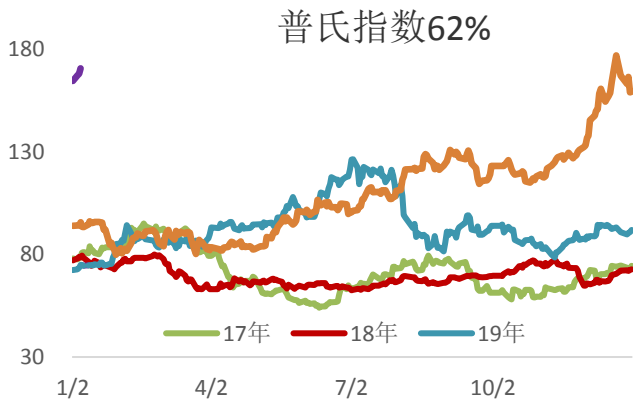
资料来源：新世纪期货、wind

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

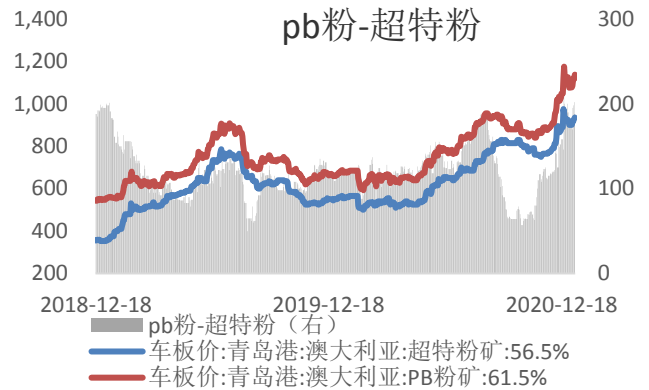
单位：元/吨



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

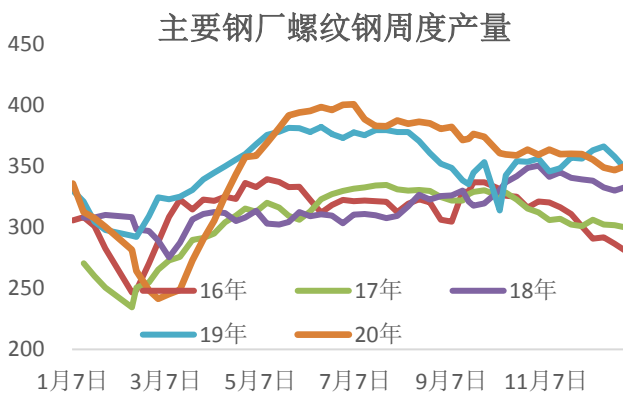
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

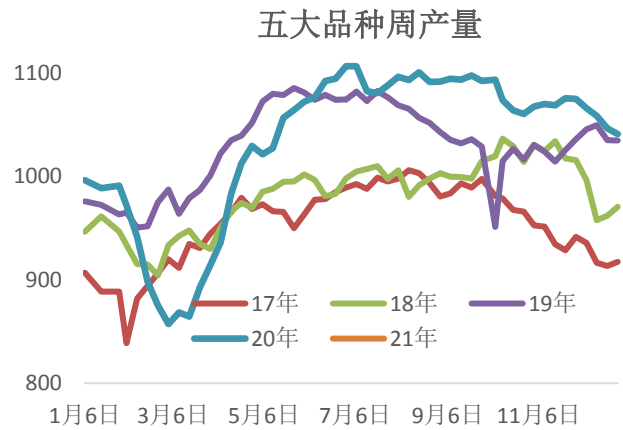
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



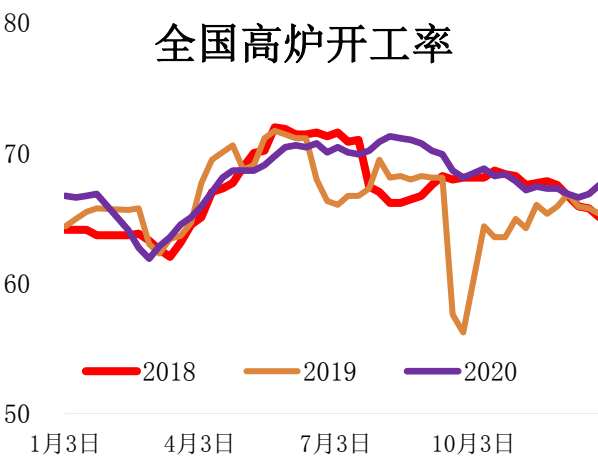
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

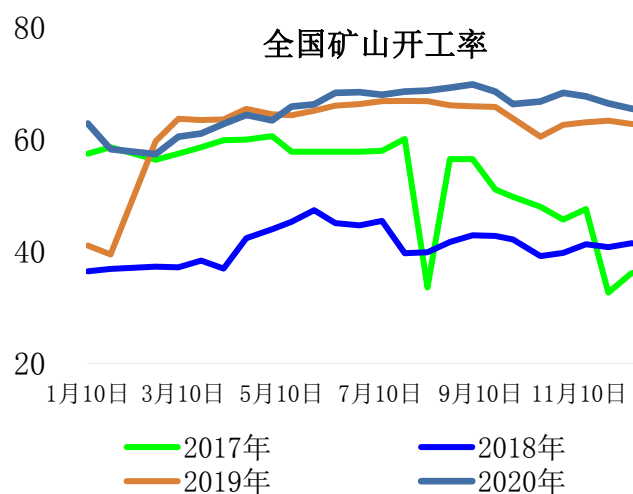
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

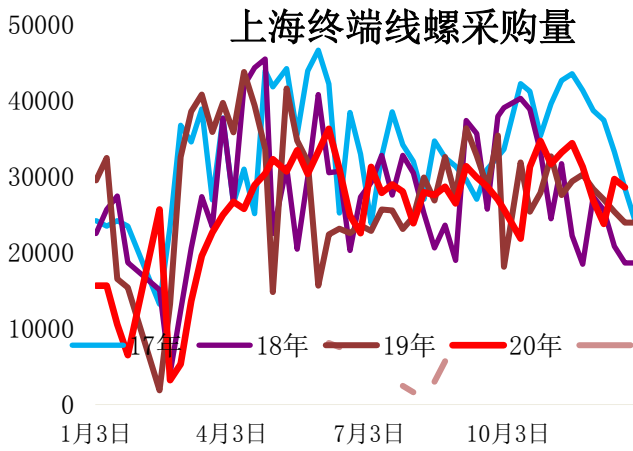
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

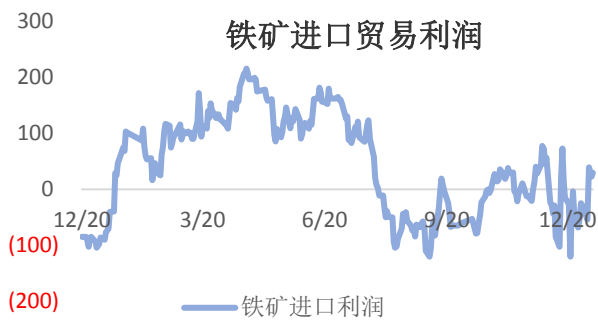
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



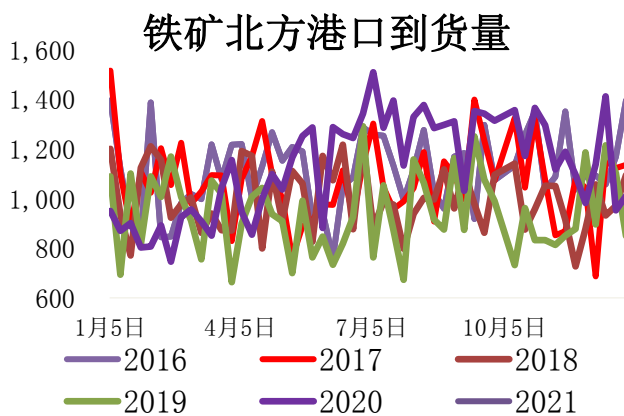
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



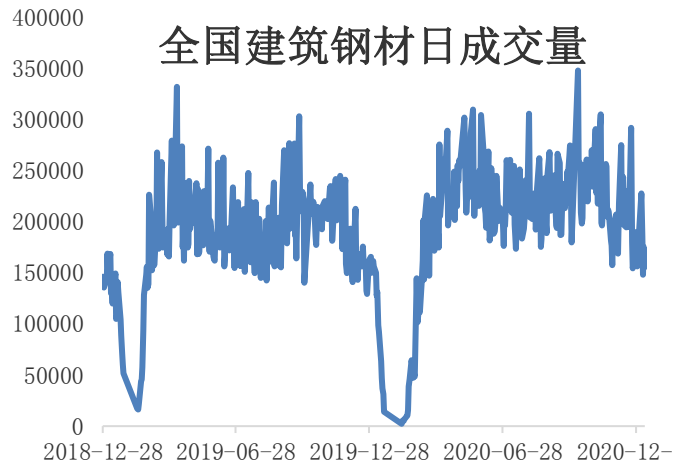
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



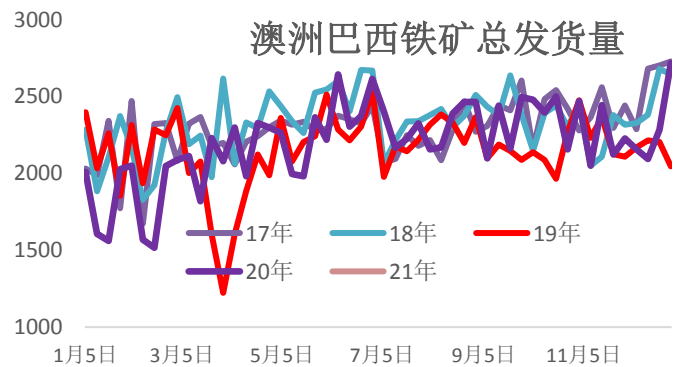
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



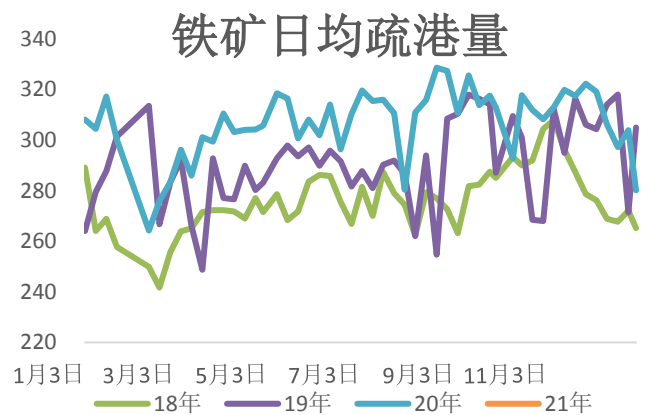
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



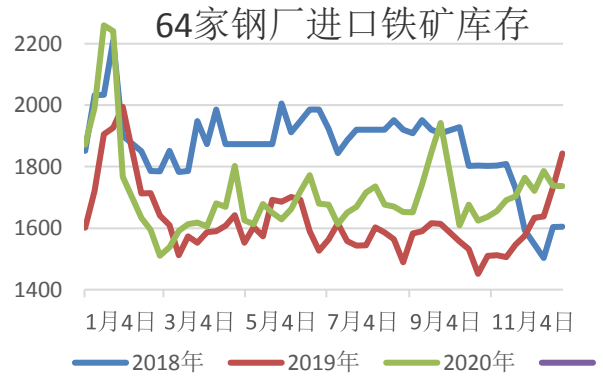
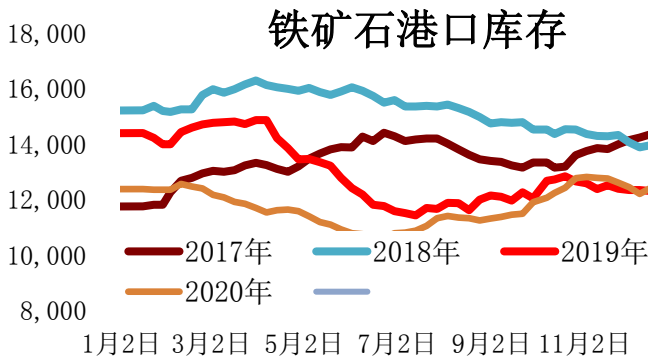
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨

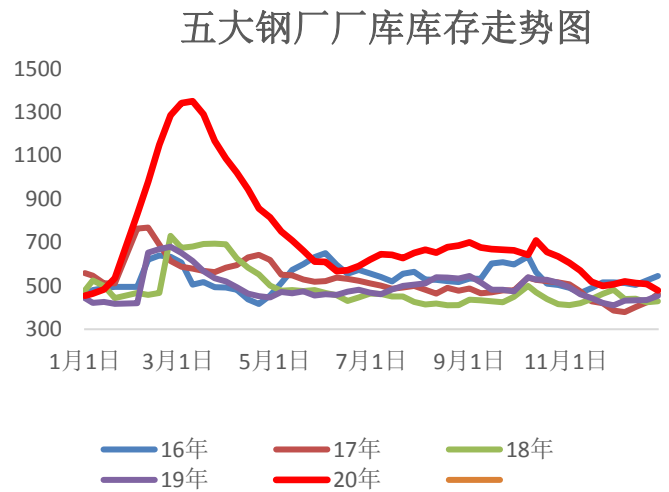
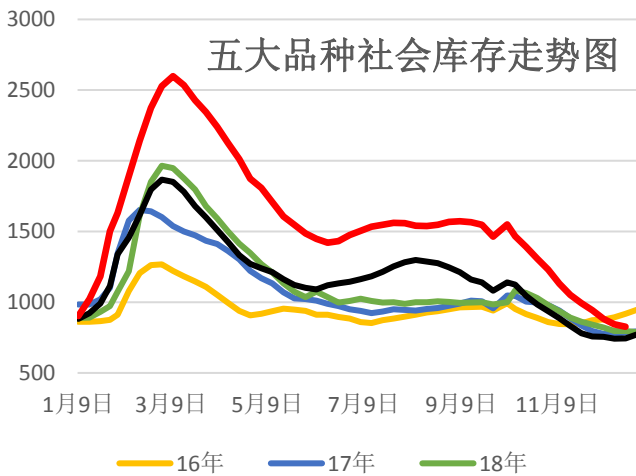


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

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

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 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

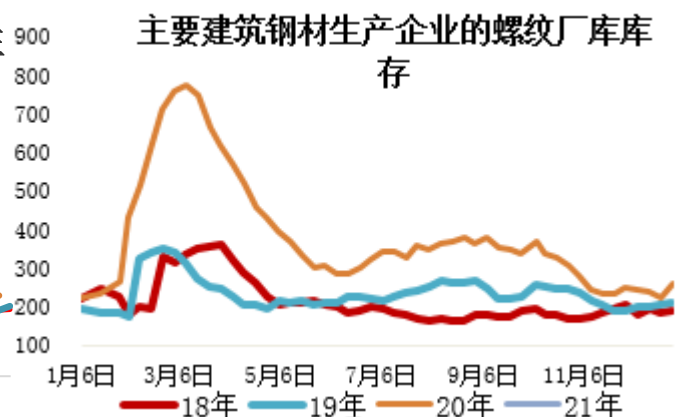
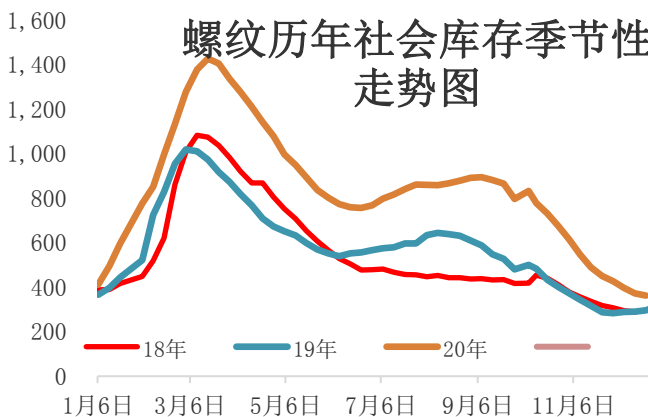


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

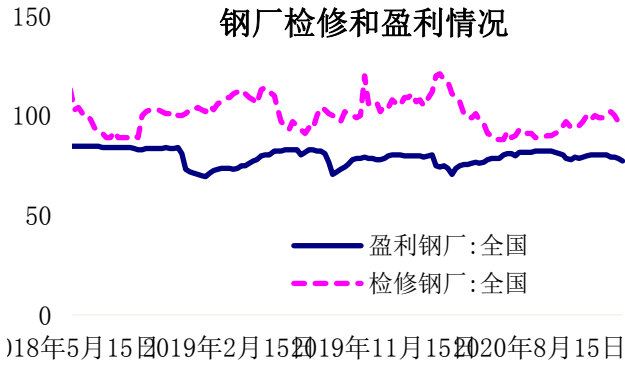


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

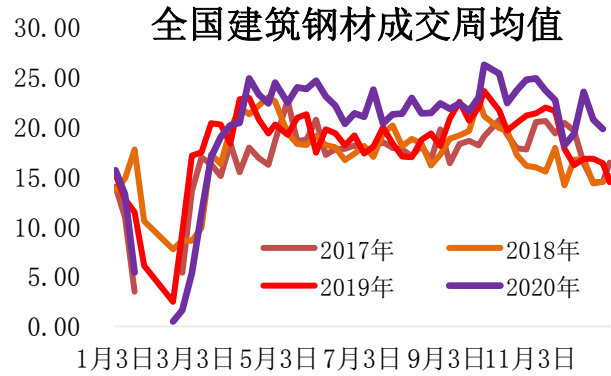


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

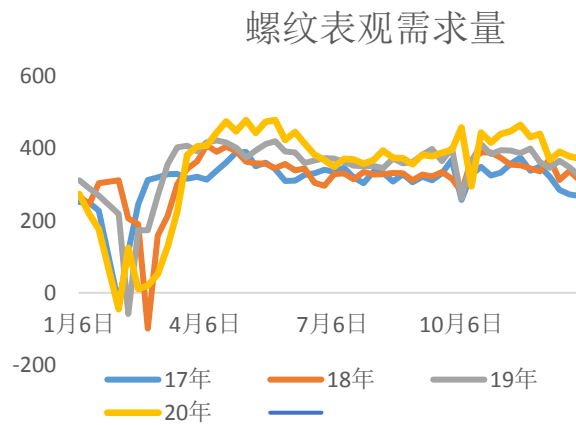
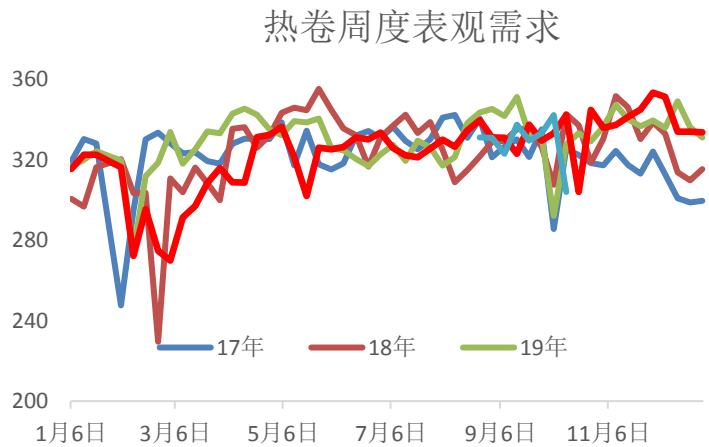


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨





## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

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>