

## 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:

螺纹现货价格持续回落, 短期基本面相对偏弱, 建筑钢材表观消费量延续下降态势, 下游需求延续淡季下降节奏, 钢材钢厂与市场库存双双增加。市场对于螺纹远期需求仍有一定乐观预期, 目前转入弱现实与强预期博弈, 区间震荡为主。

### 一、基本面跟踪:

1) 供给方面, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.33% 环比增 0.81%, 同比降 9.18%; 高炉炼铁产能利用率 77.79% 增 0.39%, 同比降 7.10%, 钢厂盈利率 92.31% 持平, 日均铁水产量 217.53 万吨增 1.08 万吨, 同比降 19.85 万吨, 螺纹产量高位回落。

2) 需求方面, 因北方疫情及降温双重影响, 北方多地下游工地大部分已停工, 工人陆续返乡, 而南方地区随着春节临近, 本周开始也将陆续进入节前放假停工阶段, 市场需求明显缩量。建筑钢材表观消费量延续下降态势。

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。目前厂库社库库存双增, 增速较上周有所上升, 且厂库与社库比例相对均衡, 钢厂开始冬储补库。

### 二、结论及操作建议:

铁矿: 澳洲巴西铁矿石发运泊位检修维护, 港口检疫流程趋严, 整体停泊和卸货速度受到一定影响, 铁矿发运有所回落, 澳洲巴西铁矿发运总量 2074 万吨, 环比上期减少 558 万吨。日均疏港量 302.26, 环比增 22.16, 下游需求数据看, 整体消费仍然较好, 高需求对矿价形成强有力的支撑。港铁矿石港口总库存为 12267 万吨, 环比下降 149 万吨, 同比下滑 1.9%。64 家钢厂进口矿烧结粉库存累至 1700 万吨就暂缓了补库的节奏, 目前也才刚刚补至 1800 万吨, 钢厂库存累积加上唐山检修加码, 对铁矿利好也相对有限。但往年节前钢厂一定会进行补库, 且补库期间最优交割品现货价格较难下跌, 补库逻辑支撑原料走强, 推荐逢低配置 05、09 合约的多单。

螺纹: 螺纹现货价格持续回落, 短期基本面相对偏弱, 市场对于螺纹远期需求仍有一定乐观预期, 目前转入弱现实与强预期博弈。原料现货价格始终偏强, 高炉螺纹利润相对较低, 对螺纹盘面形成一定支撑。唐山钢厂扩大减产检修, 螺纹产量高位回落, 但建筑钢材表观消费量延续下降态势, 下游需求延续淡季下降节奏。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。螺纹上下空间有限, 向下有成本支撑, 向上有需求制约, 主力合约 2105 关注 4250—4500 区间交易。

### 三、风险提示:

库存累库大幅超过预期, 需求大幅走弱;

## 一、产业数据

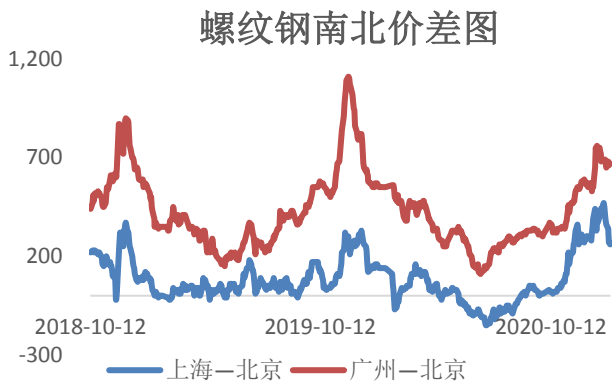
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4330	20	-160	上海—北京	270	10	-70
广州—北京	630	-40	-50	5—10 价差	54	-69	-90
10 月基差	90	-49	-150	5 月基差	36	20	-76
建材成交量	163003.00	35621	7786	主力卷螺差	50	-69	-105
盘面利润	29.36	52.96	36.70	长流程利润	(510.98)	-13.69	-213.57
短流程利润	-185	20	-180	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1243.96	4.35	1.09	PB 粉—超特粉	203	4	1
卡粉—PB 粉	157	1	44	邯邢粉—PB 粉	147	-4	37
1-5 价差	180.91	-16.61	19.00	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	83.96	-6.65	-14.91	普氏指数	172.80	1.35	2.20
进口利润	29.20	6.84	68.19	新加坡掉期	1142.98	9.07	28.43

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

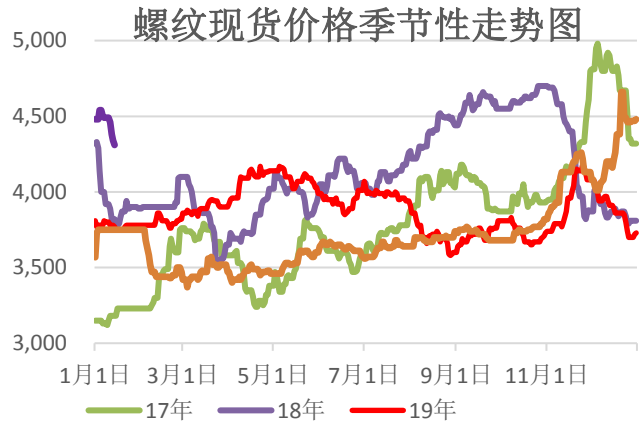
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

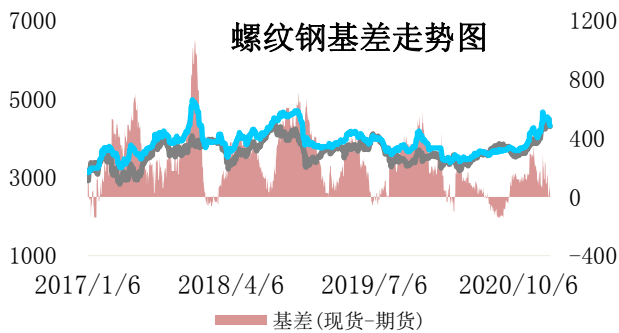
单位: 元/吨



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

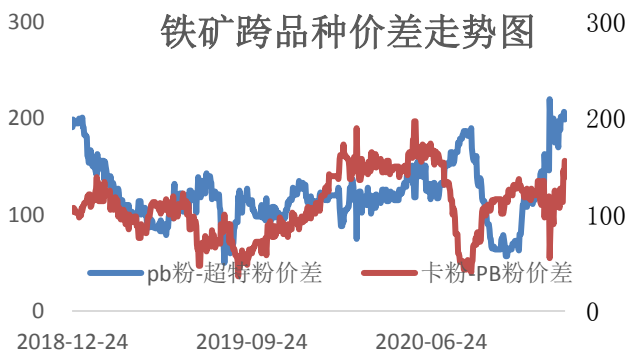
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

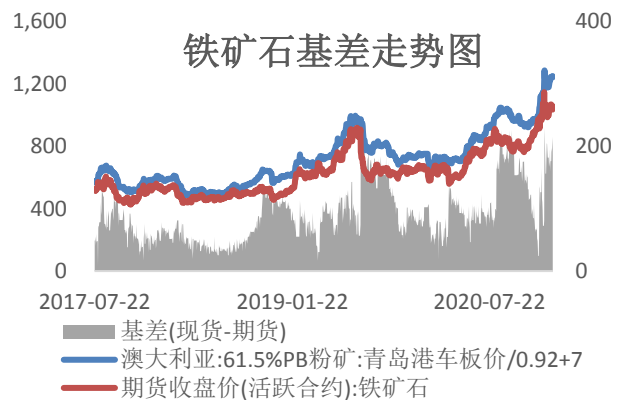
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



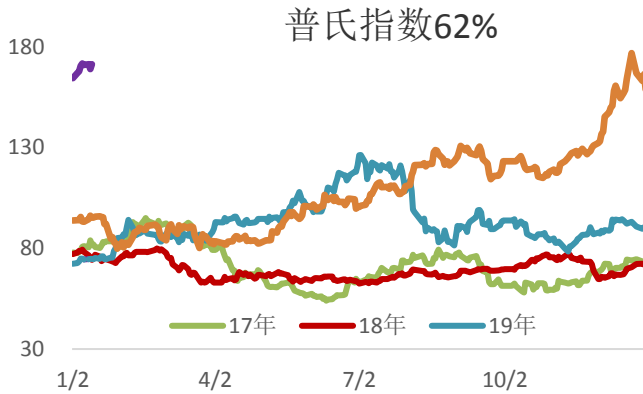
资料来源: 新世纪期货、wind

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

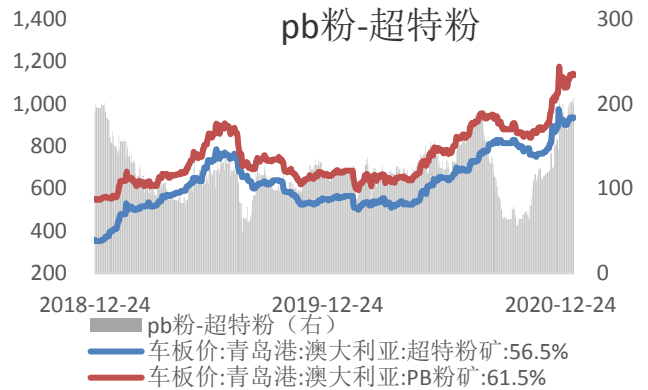
单位: 元/吨



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

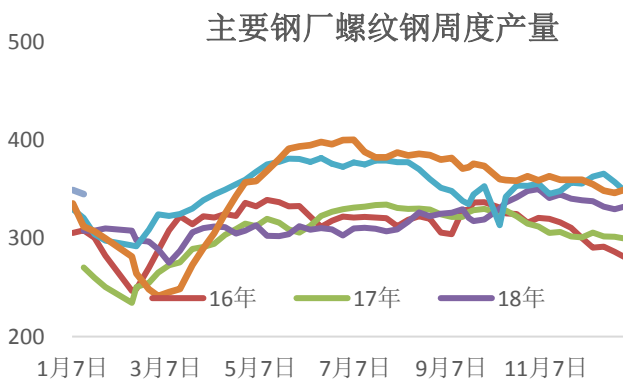
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

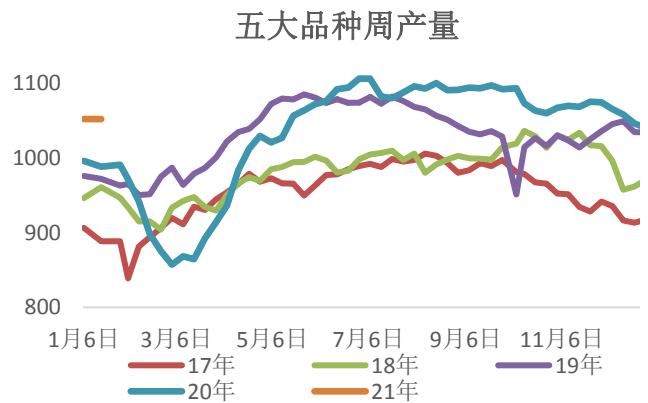
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



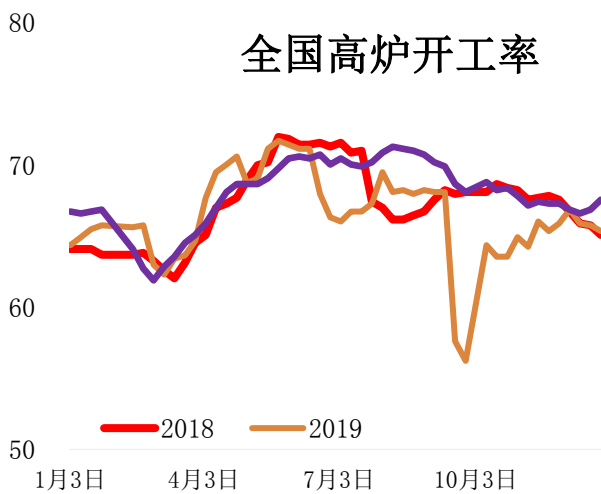
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

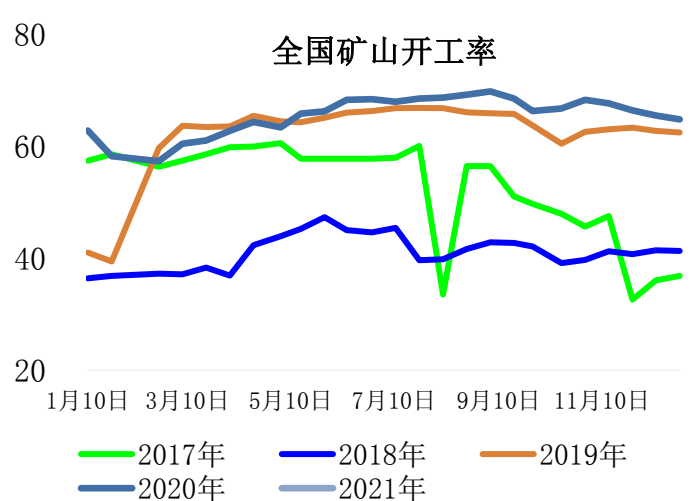


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

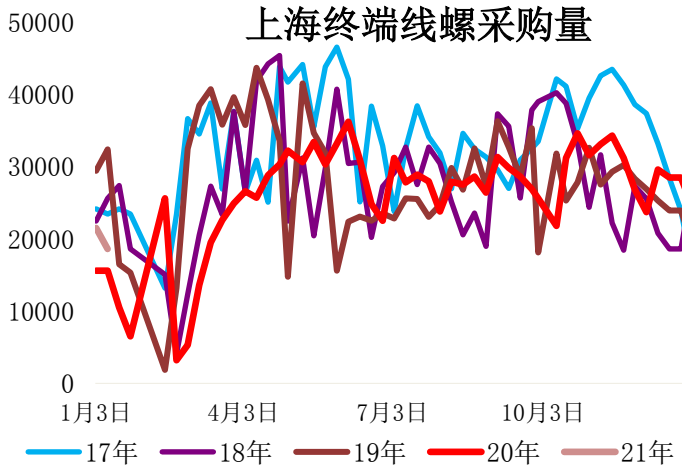


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



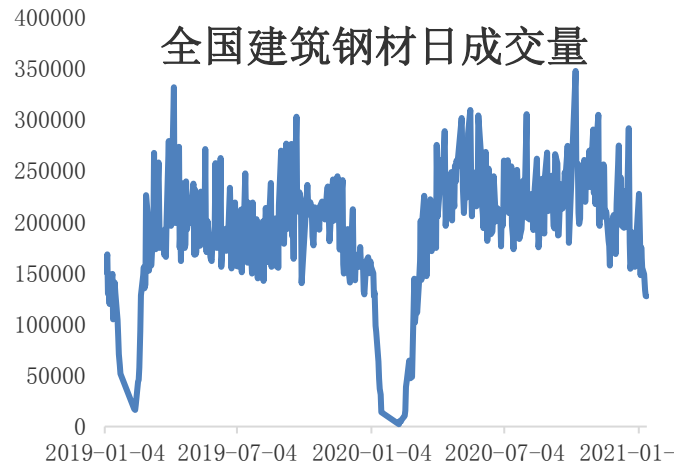
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



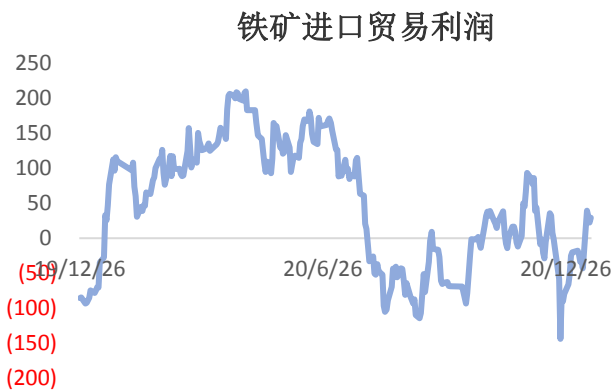
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



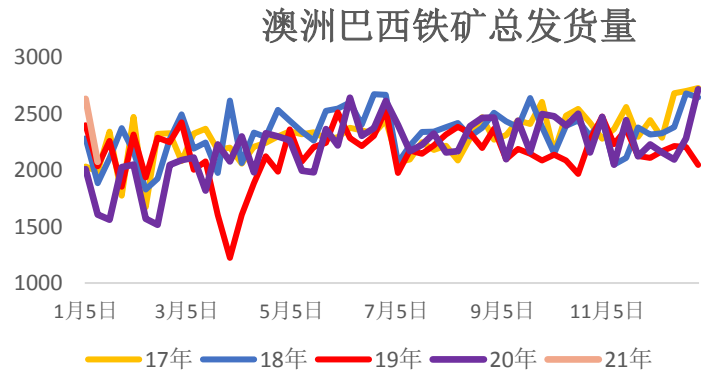
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



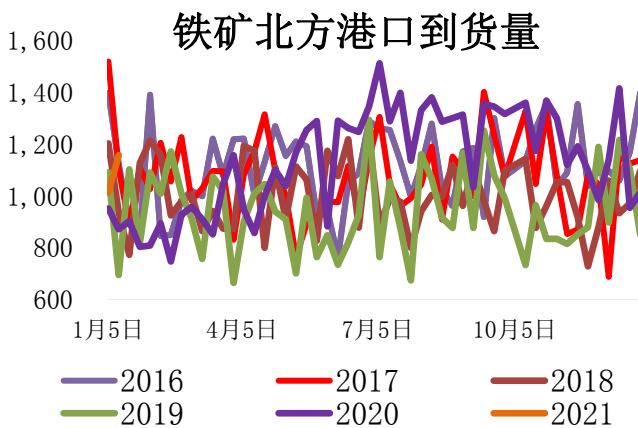
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



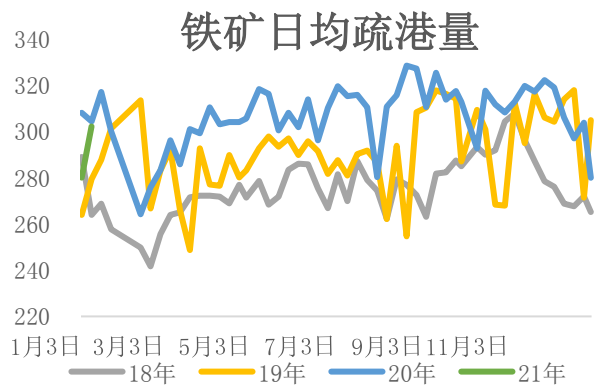
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



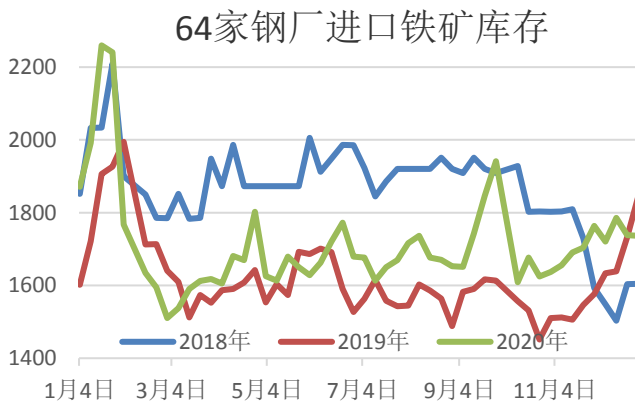
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



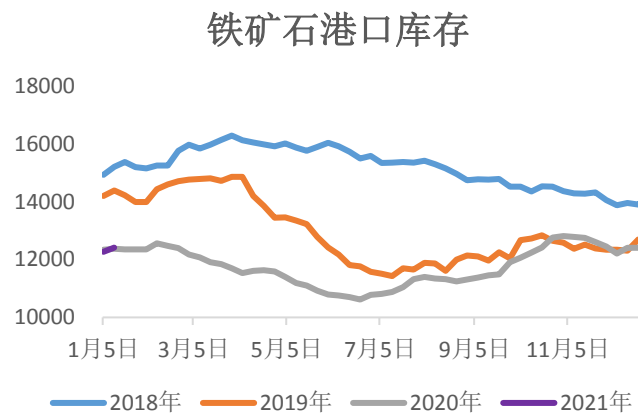
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



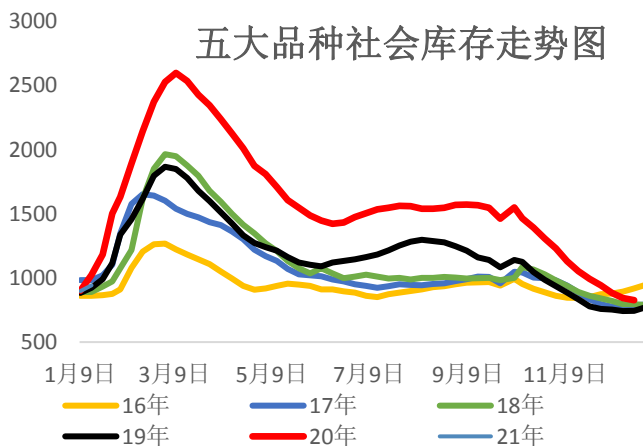
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



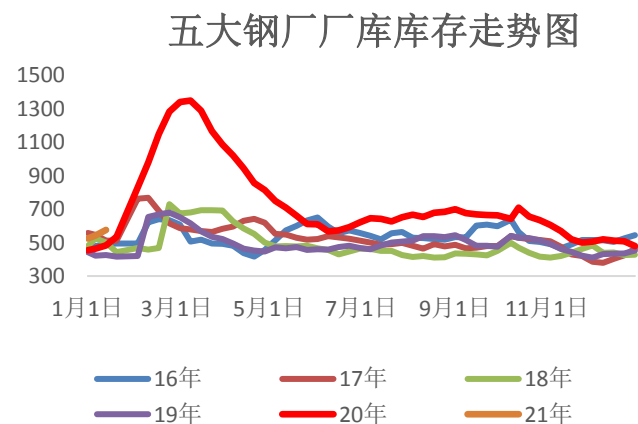
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



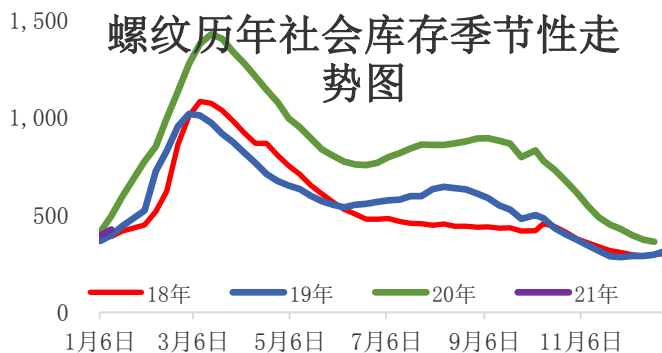
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



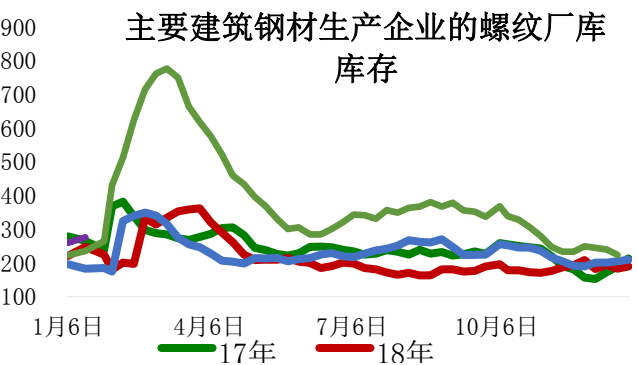
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

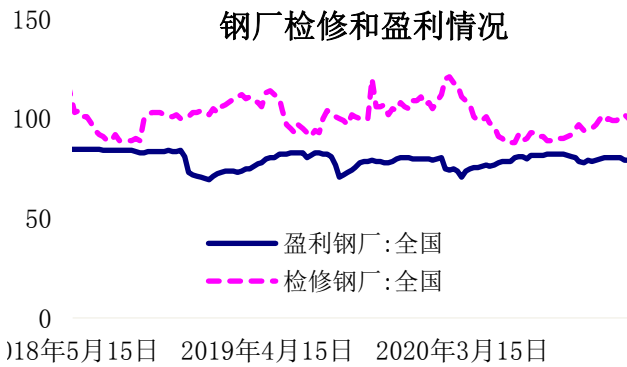
图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

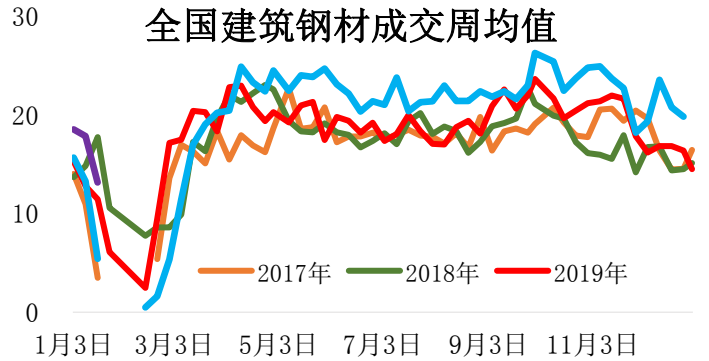


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



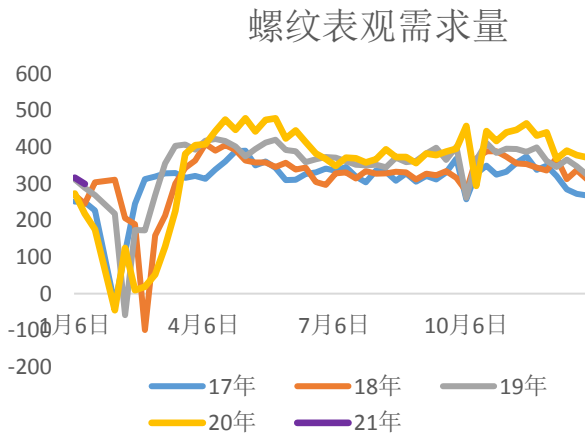
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



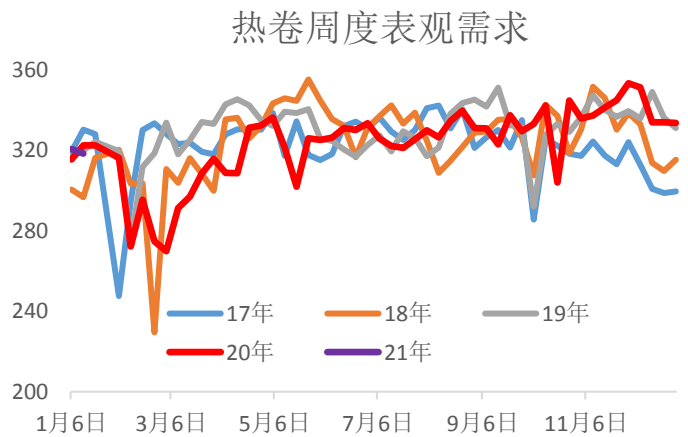
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 29: 焦炭港口库存

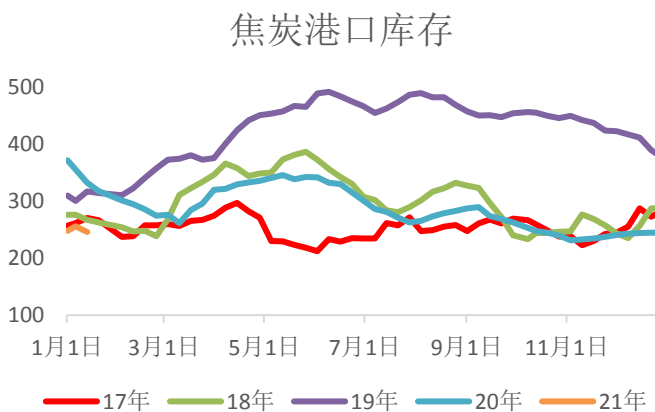


图 30: 焦化厂焦炭库存

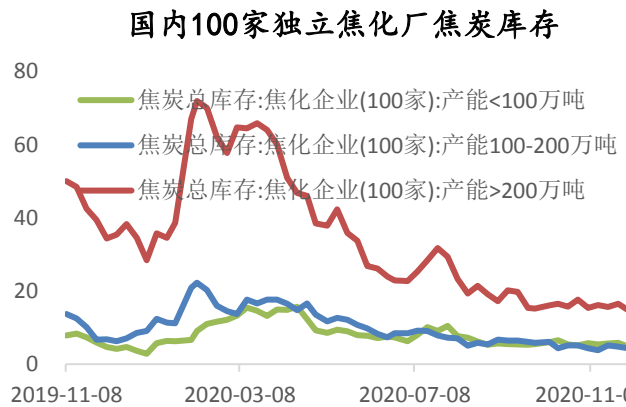


图 30: 样本钢厂焦炭库存



图 31: 焦煤港口库存

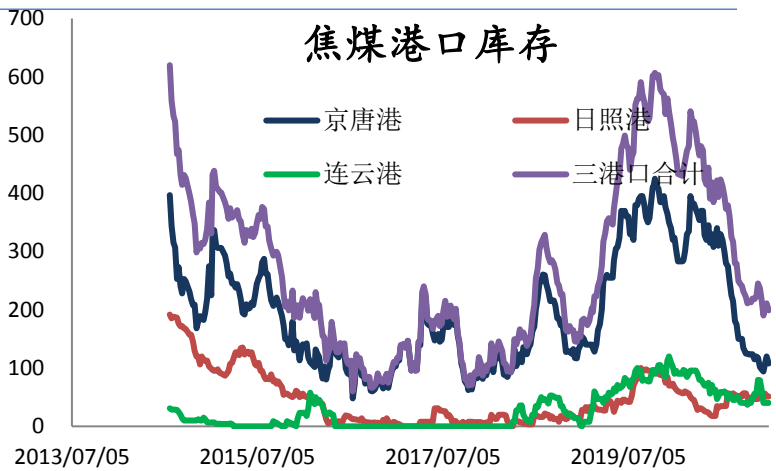


图 32: 焦化厂炼焦煤库存



图 33: 钢厂焦煤库存





## 免责声明

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>