

## 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：

春节后钢坯已涨 1000 多元/吨，目前已突破 5000 元/吨大关，出现坯价和钢价倒挂的怪象。由于市场需求旺盛，而资源又非常紧张，已有多家板带加工企业被迫停产。钢企利润大幅回升，盘面强于现货，基差走弱。周末钢坯高位下跌，政策层面也偏空，黑色系或高位小幅调整。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，上周，247 家钢厂高炉开工率 77.86%，环比上周增加 0.39%，同比去年下降 7.42%。上周，唐山地区 126 座高炉中有 69 座检修，检修高炉容积合计 64386m<sup>3</sup>；周影响产量约 122.83 万吨，产能利用率 57.83%，环比降 0.69%。目前呈现短流程产量高位，长流程产量压制局面。

2) 需求方面，新开工维持韧性，地产投资增速预计将持续维持高位。商品房销售主要面临的货币政策是否收紧，房贷利率的上行压力，以致房地产销售的下降，进而导致需求的下滑。投资端面临的是存量在建工程和竣工节奏提速的压力，资金压力仍不好缓解。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，进入“金三银四”旺季阶段，需求持续释放，库存较快去化。螺纹钢厂库降 42.59 万吨至 415.55 万吨，社库降 55.67 万吨至 1114.76 万吨，螺纹总库存去化速度加快，去库幅度与 19 年同期相当。

## 二、结论及操作建议：

铁矿：供应方面，随着澳巴走出雨季飓风影响，发运季节性阻力减少，预计四月发运将维持较高水平，根据前期发运和船期推算，国内到港量亦将有增加空间，4 月供应仍有增量。需求端方面，在环保限产以及碳中和背景下，需求长期受到抑制。国内四月需求易降难增，唐山减排限产对需求的影响仍将维持，并且环保减排政策调控有扩散到全国的趋势。虽然钢厂利润较高，生产积极性有支撑，但产量上行有限。受利于钢厂利润，需求短期或能小幅增加。库存方面，由于阶段性限产的不确信因素加大，钢厂维持低库存的概率较高，日均疏港量难有大的增量，在到港增量的前提下，港口库存将以累库为主，铁矿高位震荡为主。螺纹：各大钢厂纷纷上调出厂价，周末钢坯高位下跌，政策层面也偏空，黑色系或高位小幅调整。目前建材成交创新高，钢厂利润空间进一步拓展，电炉钢的供应量继续增加，一定程度上弥补了北方高炉减产的缺口，也导致南北市场钢材价格出现倒挂。“金三银四”下，需求有望继续好转，长期看螺纹将迎来新牛市。房地产企业加快周转速度，房地产数据整体依然稳中向好，基建和制造业数据也较好，中期向上驱动偏强。螺纹基本面仍处于降库需求旺盛供给压缩局面，价格仍有望冲高，随着钢材绝对价格变高，风险也在进一步加剧，谨慎追多，建议前期入场多单的投资者继续持有，止盈位上移，周末钢坯高位下跌将利空日内走势。

三、风险提示：1、原料大幅回落导致成本坍塌；2、需求大幅回落。

## 一、数据中心

### 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	5090	20	80	上海—北京	-70	20	-80
广州—北京	30	-20	-60	5—10 价差	24	0	-14
10 月基差	22	20	159	5 月基差	-2	20	168
建材成交量	238015.00	-15108	-112661	主力卷螺差	287	0	17
盘面利润	1079.37	-28.08	-78.93	长流程利润	1031.66	-25.89	136.15
短流程利润	350	60	-45	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	1238.52	-2.17	11.96	PB 粉—超特粉	205	1	8
卡粉—PB 粉	191	1	1	邯邢粉—PB 粉	151	-1	36
1-5 价差	186.35	-10.09	8.13	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	78.52	-13.17	-4.04	普氏指数	172.35	0.20	7.60
进口利润	29.20	6.84	75.99	新加坡掉期	1142.98	5.91	22.93

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

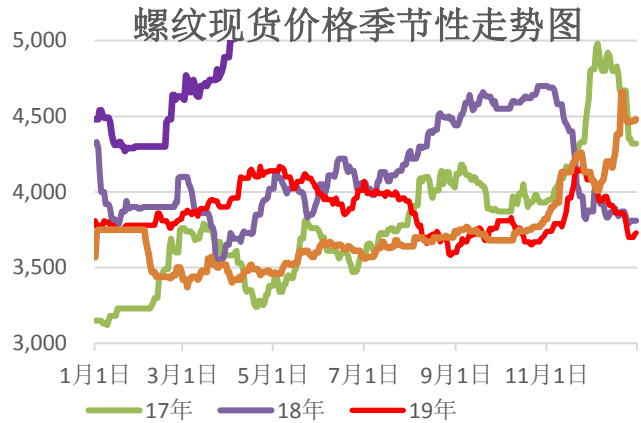
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

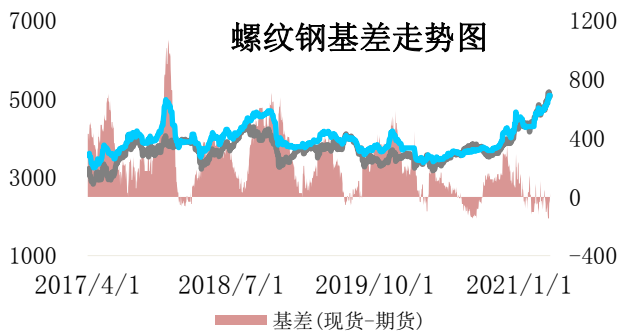
单位: 元/吨



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

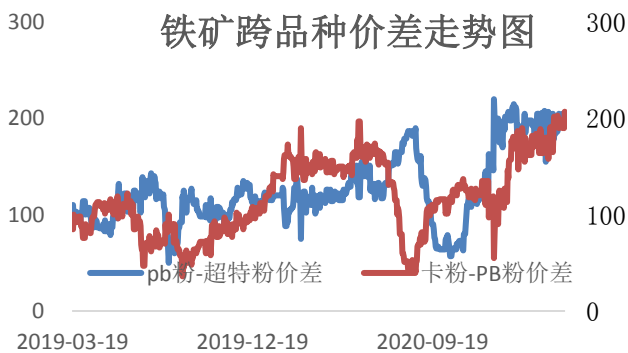
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

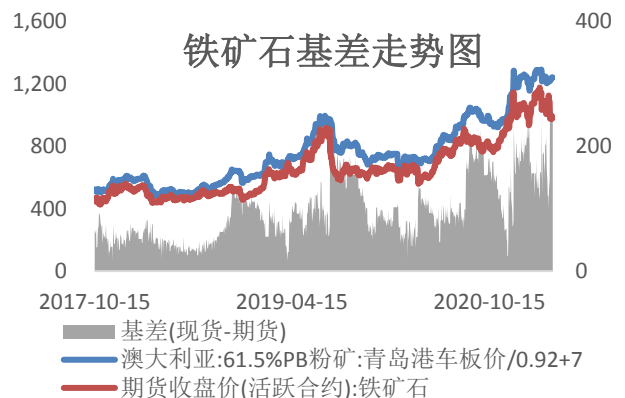
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



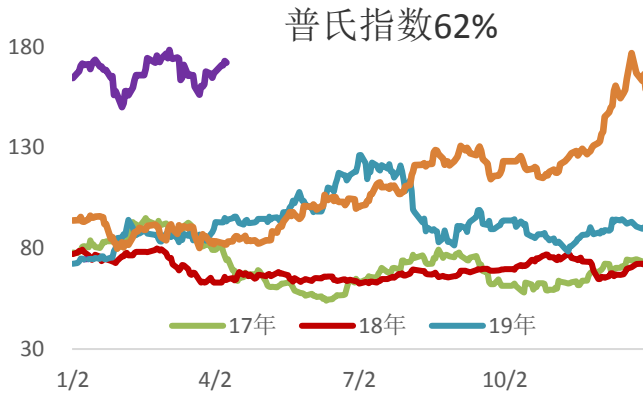
资料来源: 新世纪期货、wind

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

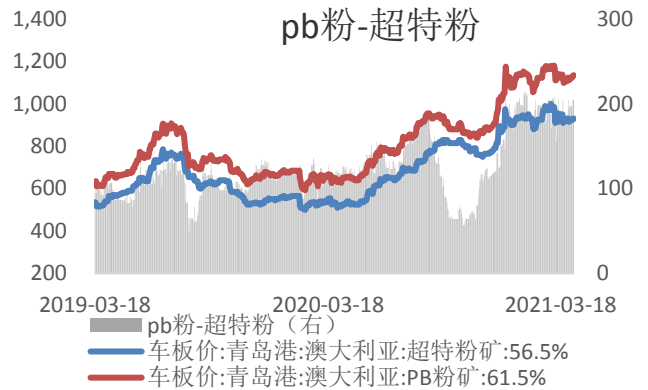
单位: 元/吨



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

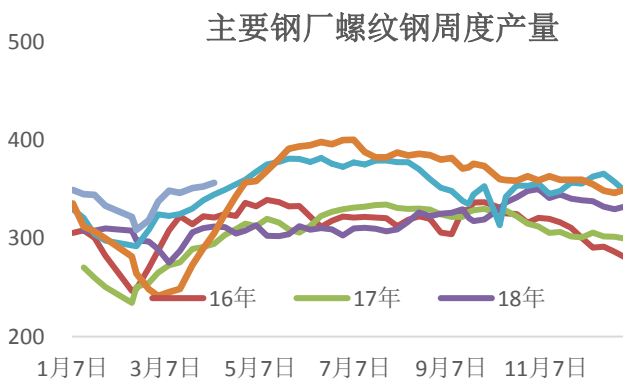
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

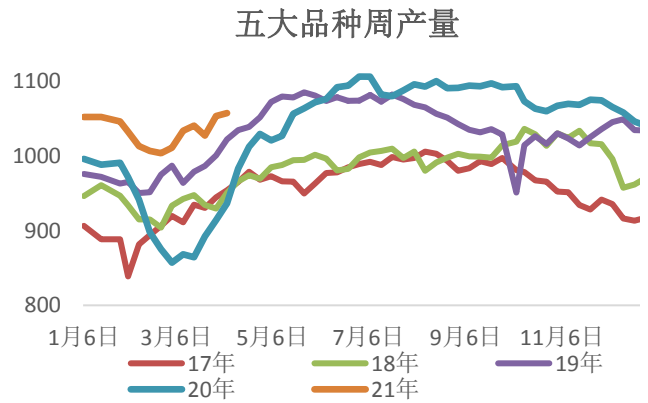
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



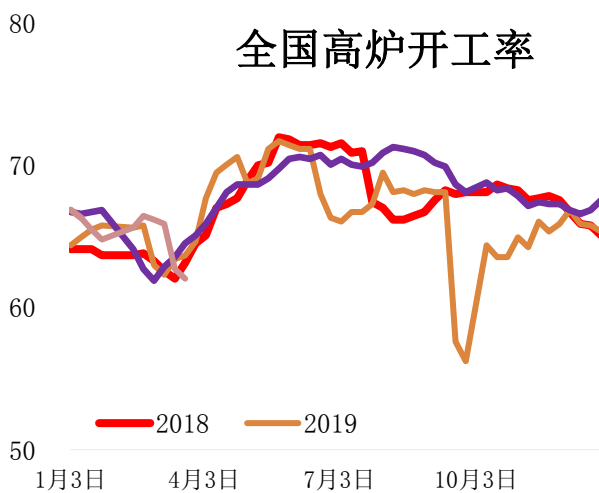
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

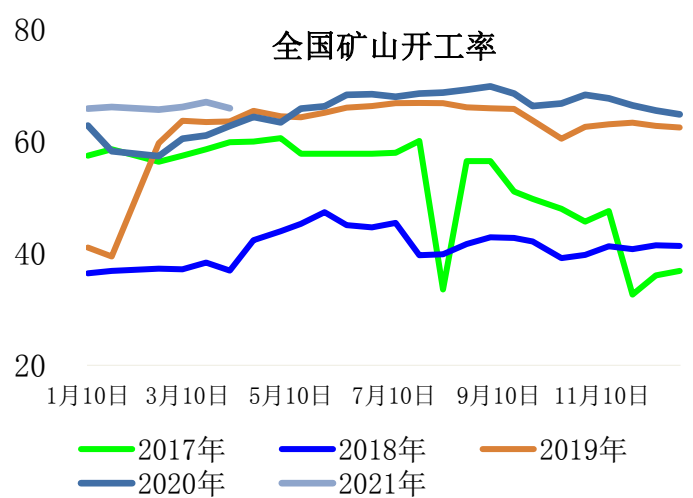


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

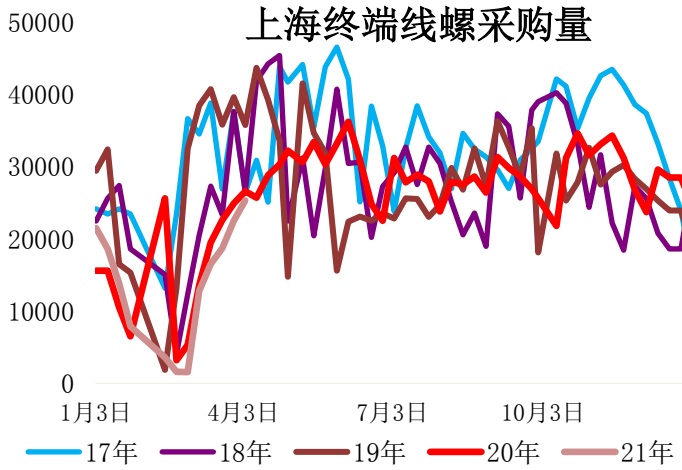


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



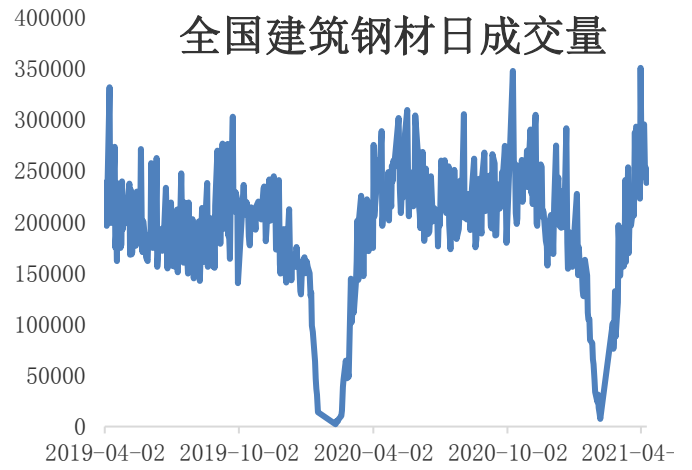
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



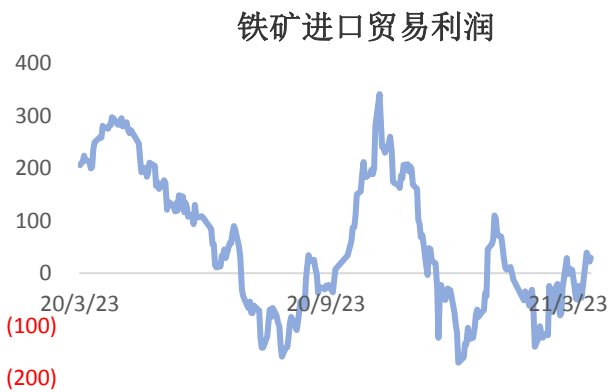
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



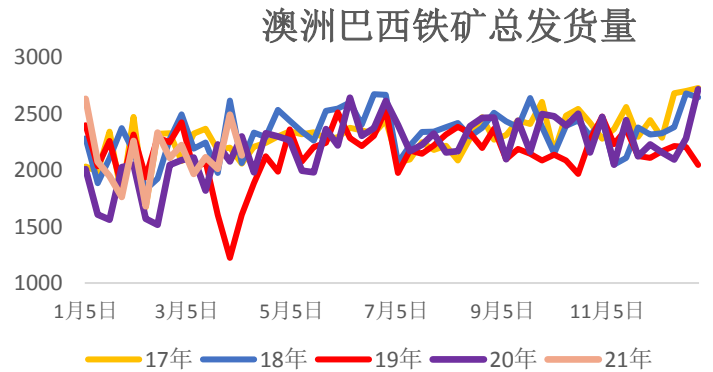
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



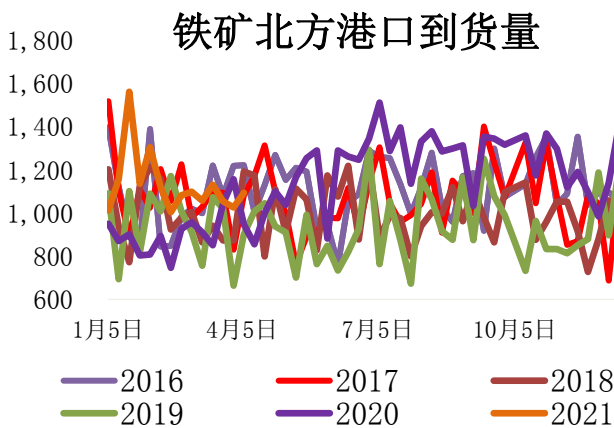
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



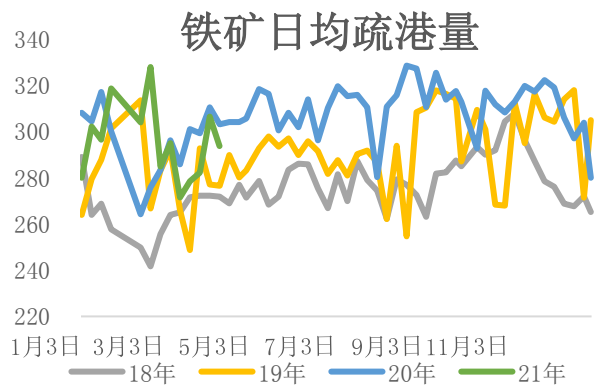
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



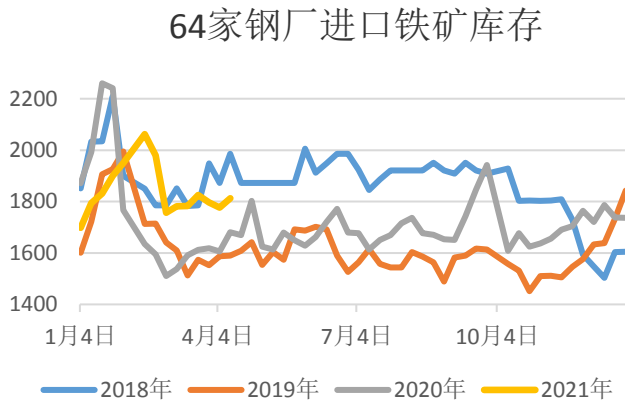
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



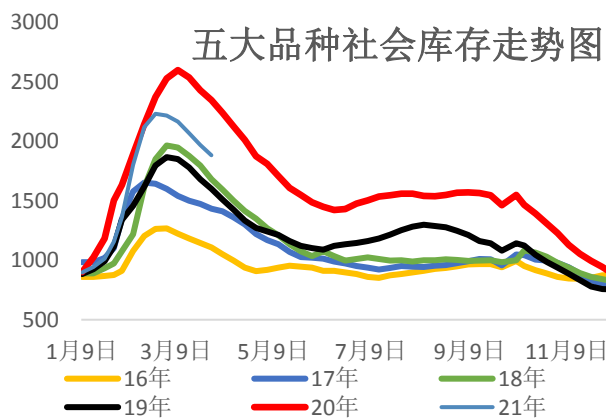
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



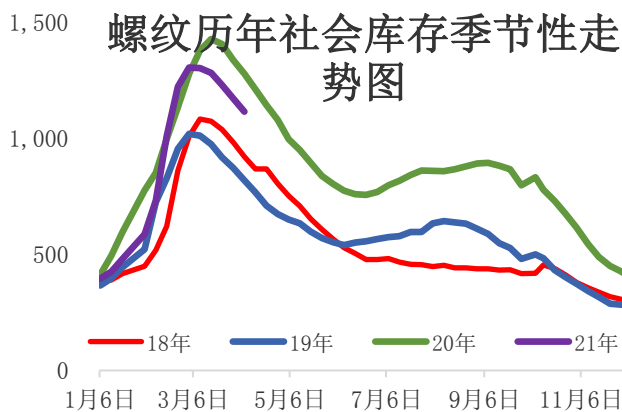
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



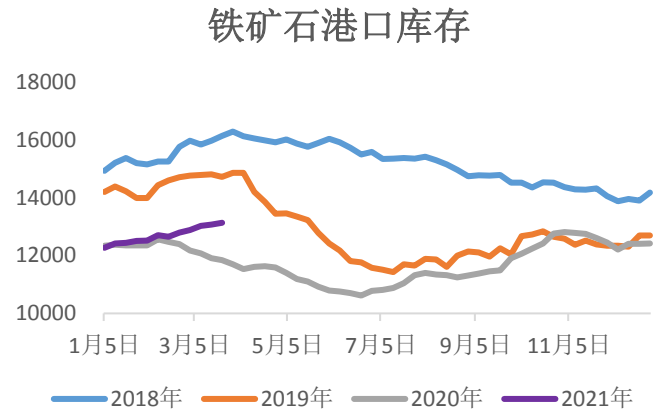
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



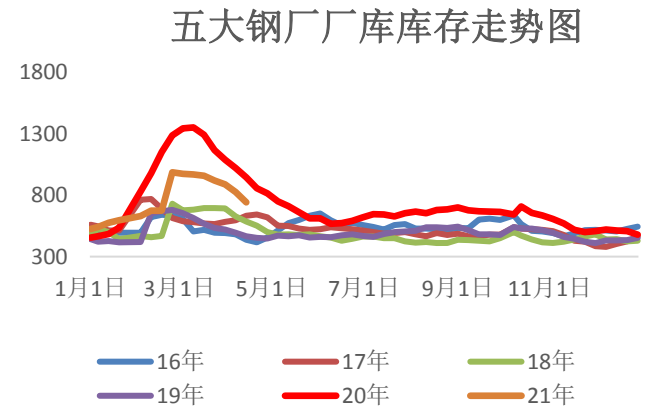
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



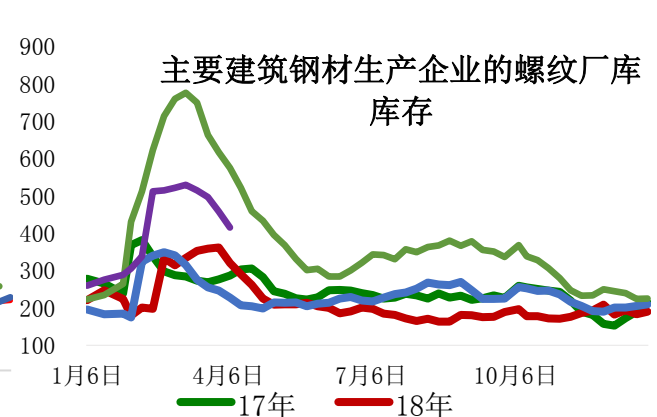
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



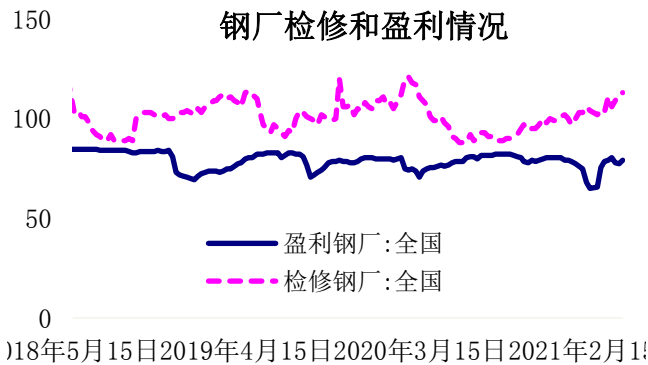
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



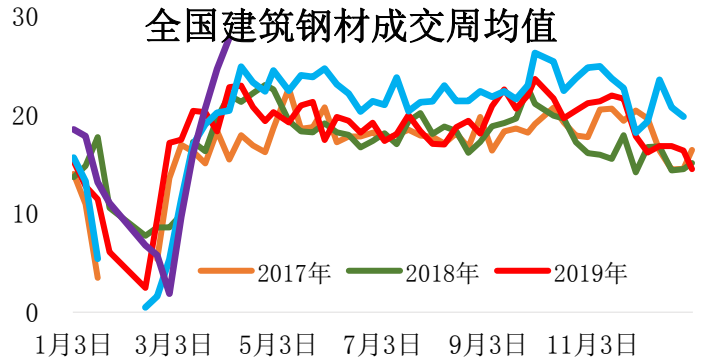
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

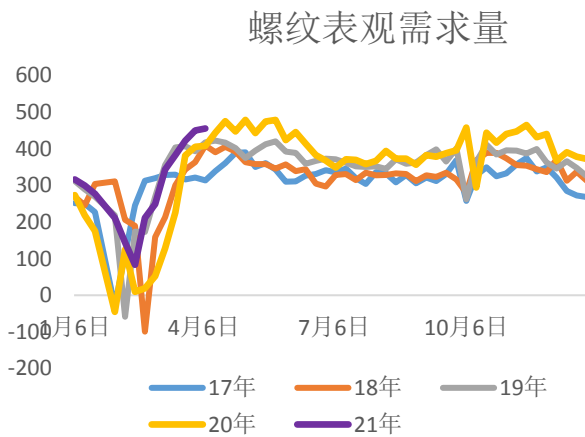
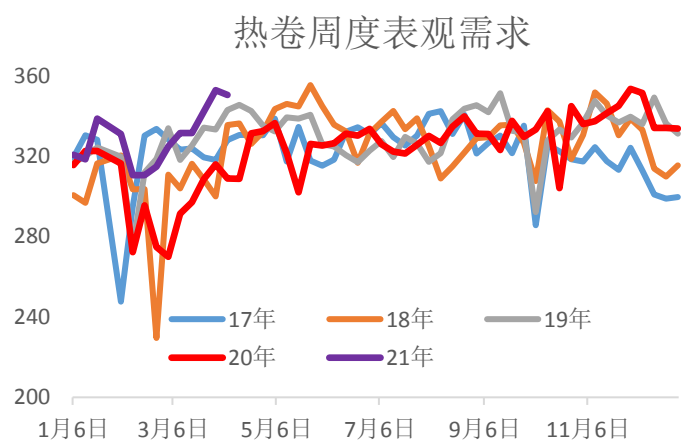


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



### 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>