

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:

现阶段由于环保限产的力度并未放松, 国家对于压缩粗钢产量的方针政策也在持续, 短期产量端受到制约。钢企利润大幅回升, 盘面强于现货, 基差走弱格局。目前成材市场有所企稳, 原料端铁矿表现转好, 随着五一临近, 关注后续补库需求释放, 原料端或相对偏强。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 上周唐山地区 126 座高炉中有 66 座检修, 检修高炉容积合计 53944m³; 周影响产量约 114.1 万吨, 产能利用率 58.93%, 较上上周上升 1.1%, 较上月同期下降 1.34%, 较去年同期下降 22.73%。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, 库存去化良好。螺纹钢厂库降 15.59 万吨至 399.96 万吨, 社库降 79.75 万吨至 1035.01 万吨, 去库幅度与 19 年同期相当。

二、结论及操作建议:

铁矿: 螺矿比进一步下降, 成材向炉料端进一步让渡利润, 钢厂在高利润下采购转向中高品矿。近期受热带气旋影响, 澳矿发运再度出现明显回落, 发运至我国的比例也有所回落, 巴西矿发运也再度下降, 短期供应压力缓解, 提振市场看涨情绪。螺纹限产压制了短期需求, 在其它地区检修结束、高炉投产、高利润刺激增产下, 铁水产量后期预计仍有上升空间, 加之成材的极高利润, 利润有自下而上传导可能, 随着五一临近, 关注后续补库需求释放, 铁矿仍难跌。当前铁矿 09 合约已较为充分地计价了后续供需平衡表逐步宽松的预期, 贴水现货明显, 高基差修复驱动下, 预计铁矿震荡偏强。螺纹: 钢坯价格在连续上涨的背景下出现回调, 另外政府对于大宗商品价格的上涨也进行了发声, 政策面有所压制。现阶段由于环保限产的力度并未放松, 国家对于压缩粗钢产量的方针政策也在持续, 短期产量端受到制约。钢材产品的量价齐升, 带动了钢贸市场的交易火热, 黑色期货大幅反弹。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, 由于价格高位, 下游对高价资源存恐高情绪, 短期继续大幅上冲动能乏力, 建议前期入场多单的投资者逢高出货。

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	5100	0	10	上海—北京	-20	0	40
广州—北京	30	-10	-40	5—10 价差	18	0	-19
10 月基差	-16	0	80	5 月基差	-34	0	80
建材成交量	241148.00	7778	3133	主力卷螺差	297	0	17
盘面利润	957.56	-13.52	31.15	长流程利润	870.23	-39.13	-103.88
短流程利润	3600	0	3320	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

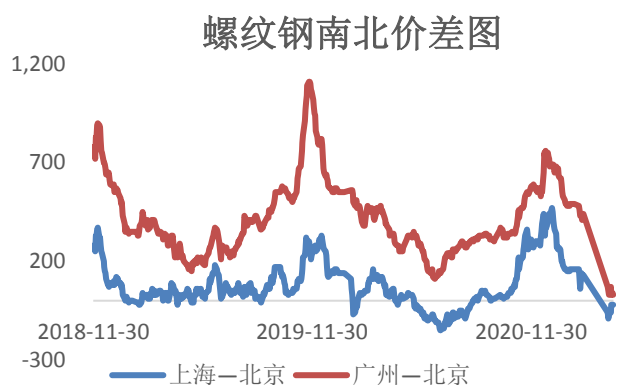
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1297.22	22.83	58.70	PB 粉—超特粉	237	11	34
卡粉—PB 粉	203	-1	-4	邯邢粉—PB 粉	127	-21	-26
1-5 价差	127.65	-35.09	-38.61	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	137.22	11.83	42.70	普氏指数	177.85	0.55	5.70
进口利润	29.20	6.84	101.41	新加坡掉期	1169.19	17.19	50.01

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

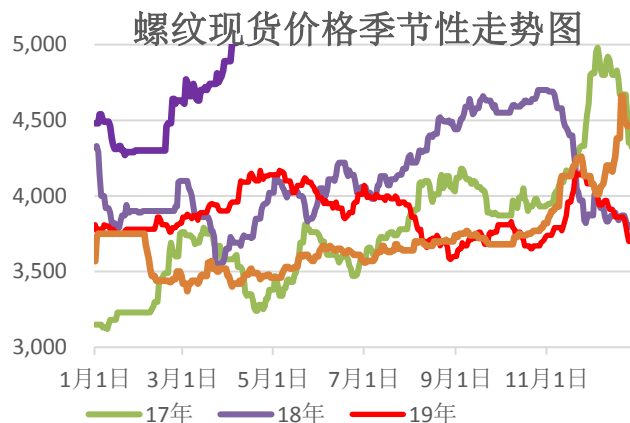
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

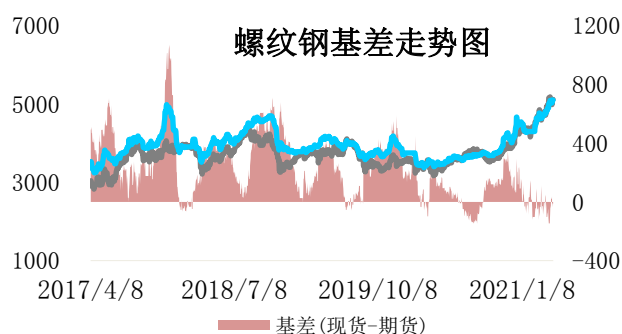
单位: 元/吨



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

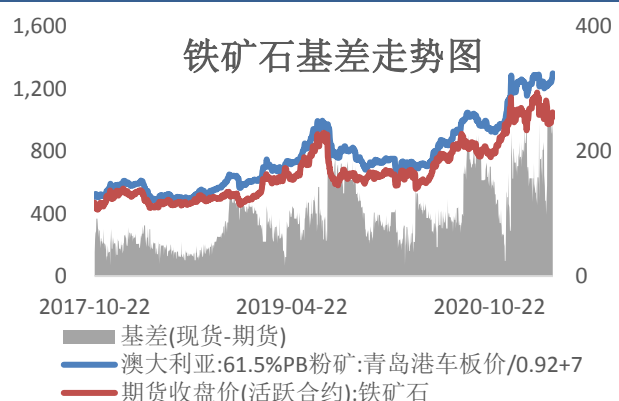
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



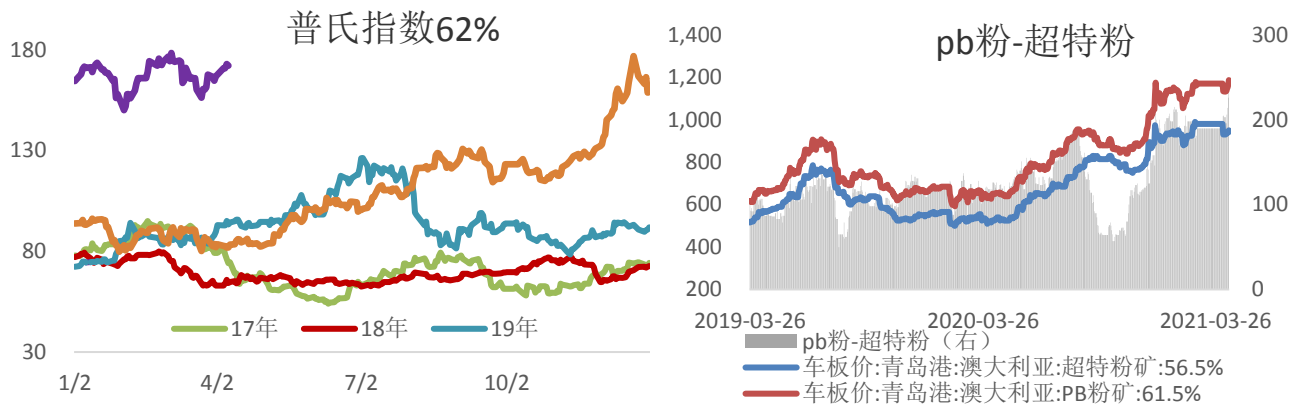
资料来源: 新世纪期货、wind

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

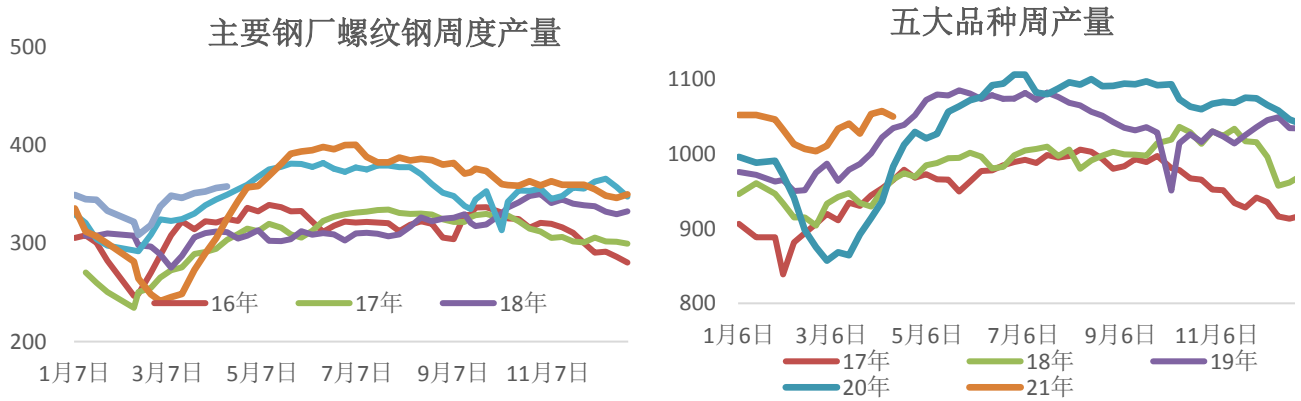
资料来源:新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量

单位: 元/吨

图 10: 五大钢材周度产量

单位: 元/吨

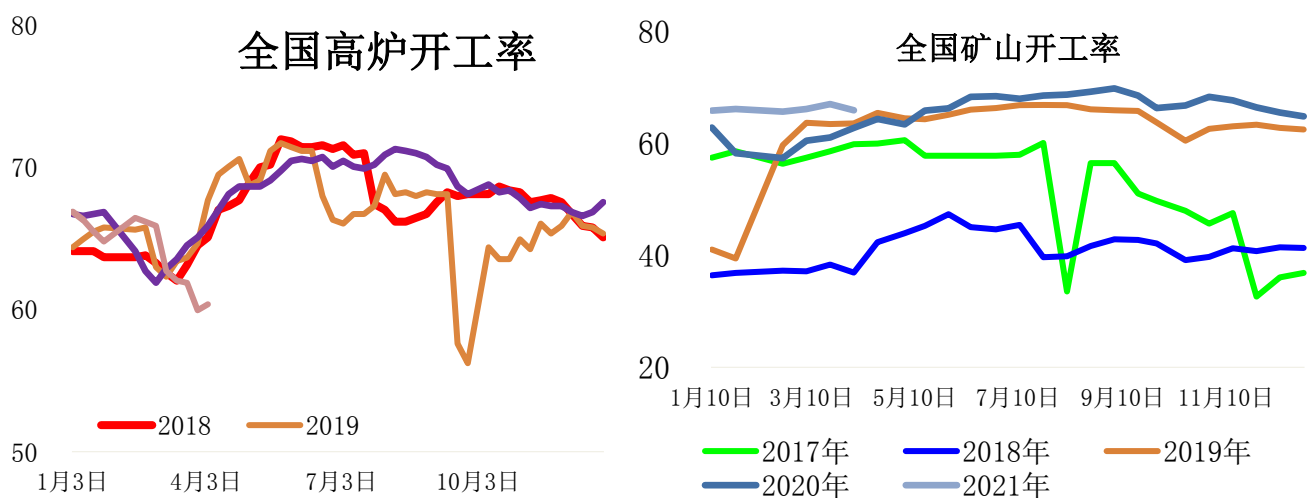


资料来源:新世纪期货、wind 资讯

资料来源:新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率

图 12: 全国矿山开工率

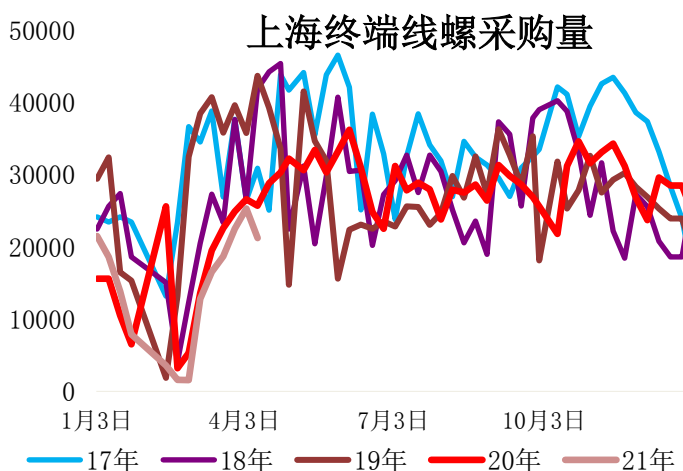


资料来源:新世纪期货、wind 资讯

资料来源:新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

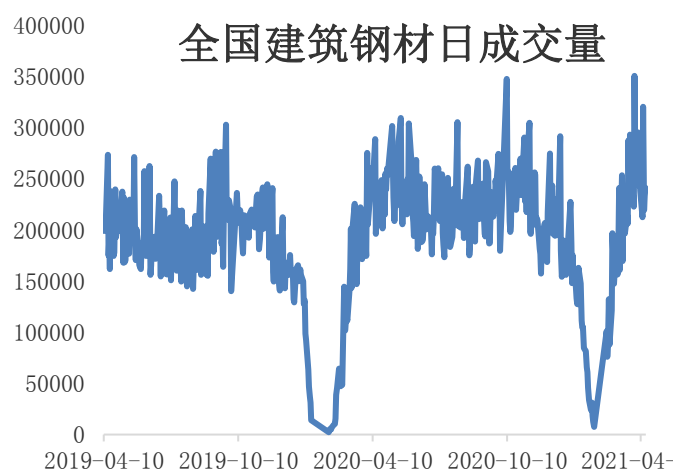
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量

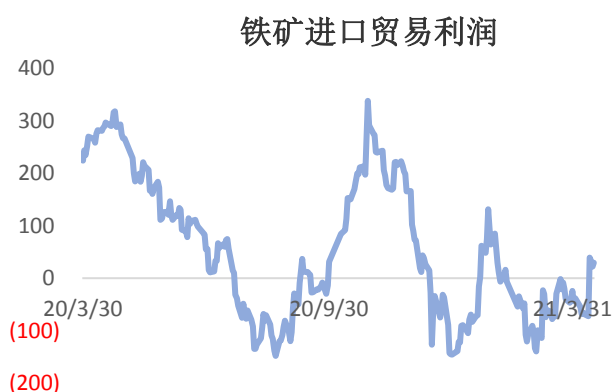
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润

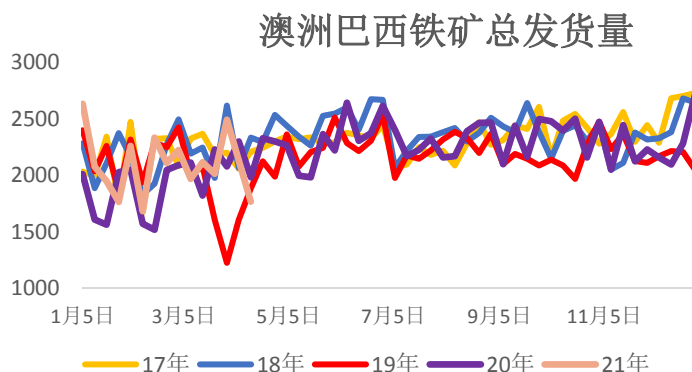
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量

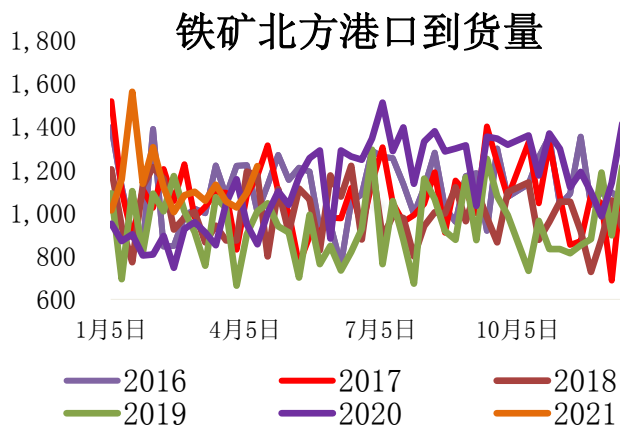
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

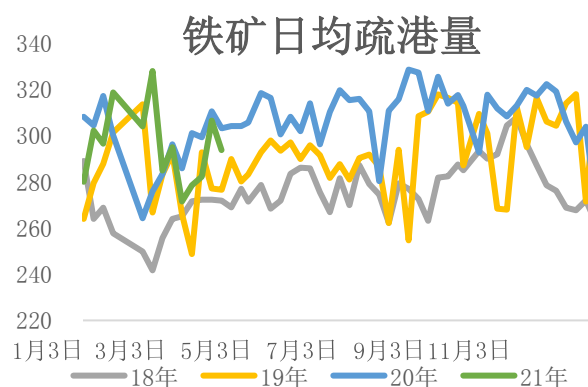
单位: 元/吨



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



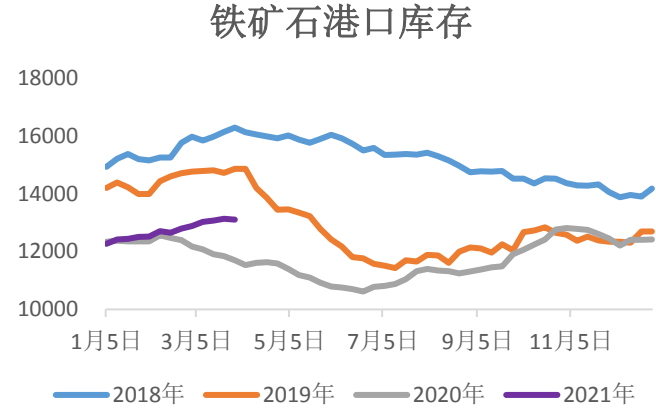
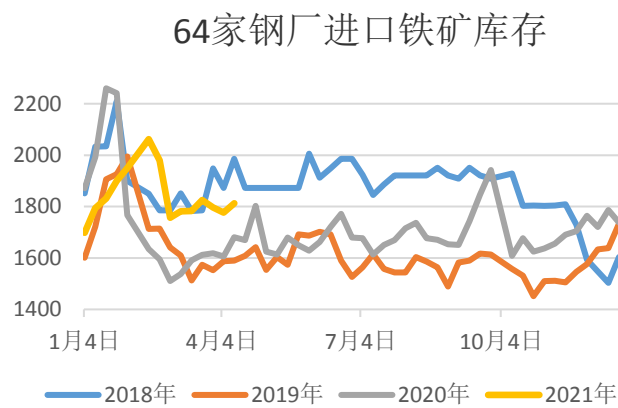
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

单位: 元/吨

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

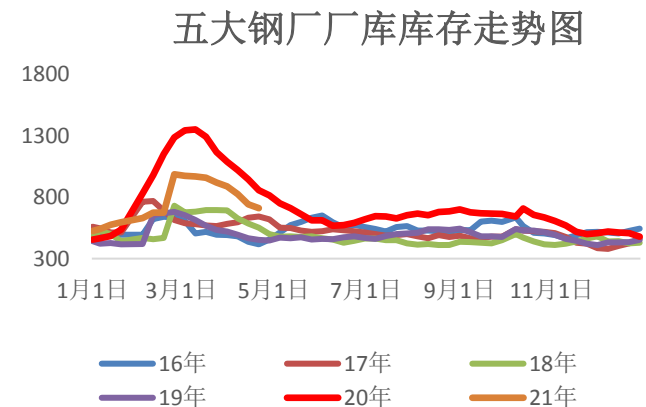
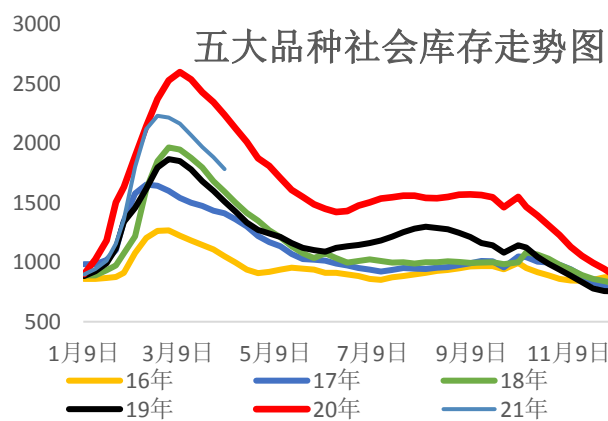
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

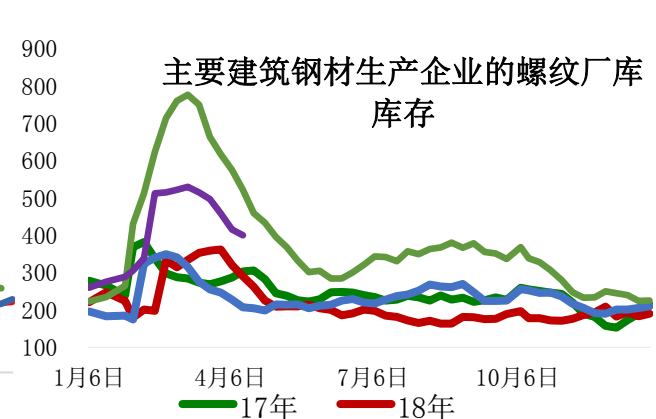
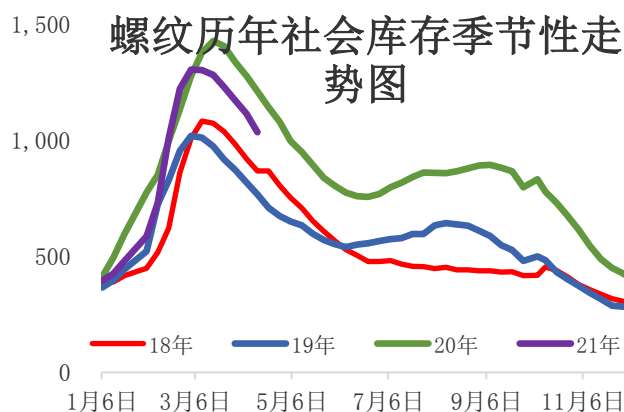
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨

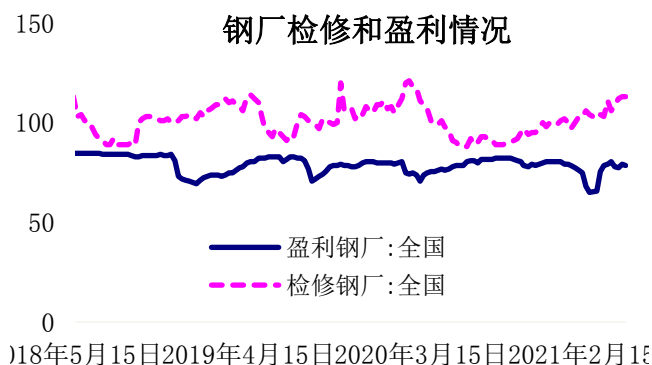


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

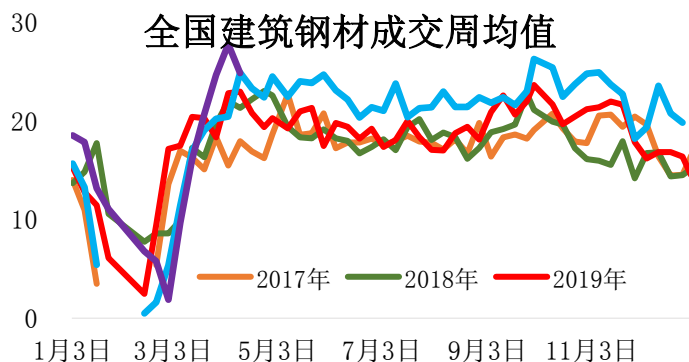
单位: %



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

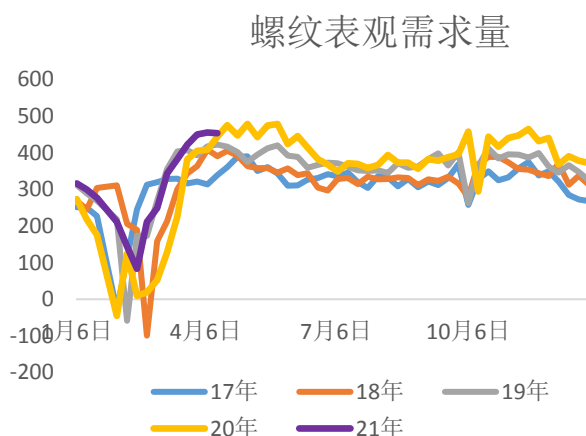
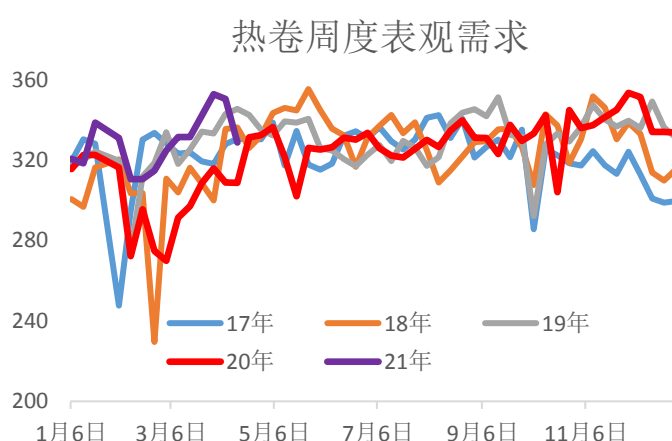


图 28: 热卷周度表观需求量

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>