

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：

唐山再发限产通知，邯郸限产落地，再次点燃市场，钢企利润大幅回升，钢价上涨会对铁矿石价格形成提振，到目前钢厂限产政策对铁矿石需求的影响较小，铁矿也大幅攀升，螺纹限产背景下，中线多单持有。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，163 家钢厂高炉开工率 61.46%，环比上周增加 1.38%，产能利用率 73.11%，环比增加 1.76%，剔除淘汰产能的利用率为 79.59%，较去年同期降 4.15%，钢厂盈利率 79.14%，环比增加 0.61%。周度产量再次小幅增加局面。

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 19.75 万吨至 380.21 万吨，社库降 49.02 万吨至 985.99 万吨，去库幅度与 19 年同期相当。

二、结论及操作建议：

铁矿：受热带气旋影响减弱，澳矿发运出现明显回升，发运至我国的比例也有所回升。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。港口总库存除华南、华北两地区外，其余三个区域库存均有不同程度的累库。其中，沿江、华东两地区到港增量明显，区域内库存小幅增加。钢厂在高利润下采购转向中高品矿，高低品价差拉大。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，下有支撑，邯郸、唐山限产跟进，铁矿上方受到压制，跟随成材为主。螺纹：周末螺纹现货继续拉涨，上海螺纹钢现货价格在 5200-5230 元/吨，上海热卷报价 5700-5720 元/吨。邯郸制定钢铁生产调控方案，唐山再发限产通知，国家对于压缩粗钢产量的方针政策也在持续，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，上周五建筑钢材日成交超 30 万吨。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，上周螺纹产量继续小增。“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。螺纹钢价格创出新高，建议投资者中线多单继续持有。

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	5260	100	160	上海—北京	80	40	90
广州—北京	90	30	90	5—10 价差	-49	0	-68
10 月基差	-39	100	26	5 月基差	10	100	78
建材成交量	226074.00	-81562	-29128	主力卷螺差	291	0	3
盘面利润	978.27	75.84	104.69	长流程利润	722.73	21.14	-146.02
短流程利润	3760	100	160	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	1361.35	13.04	64.13	PB 粉—超特粉	251	7	14
卡粉—PB 粉	219	-7	16	邯邢粉—PB 粉	149	47	3
1-5 价差	63.52	-25.30	-23.39	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	201.35	2.04	27.48	普氏指数	185.10	1.50	7.80
进口利润	29.20	6.84	74.60	新加坡掉期	1200.23	-1.49	51.92

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

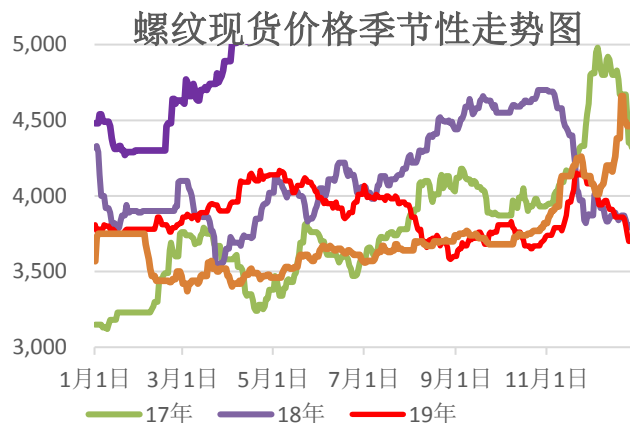
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

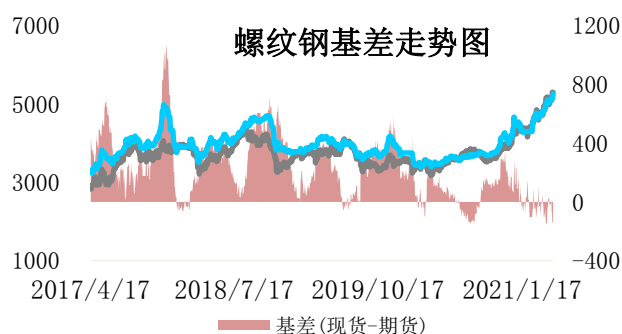
单位: 元/吨



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

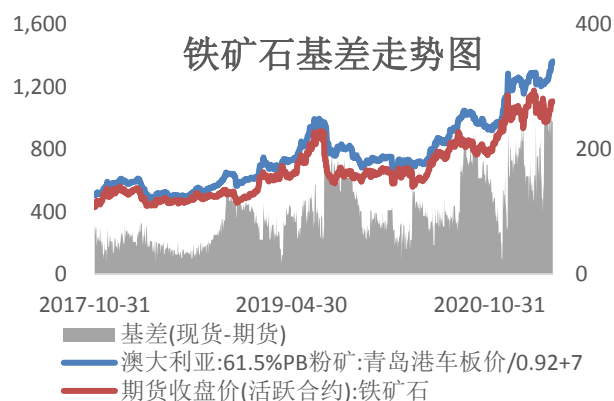
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



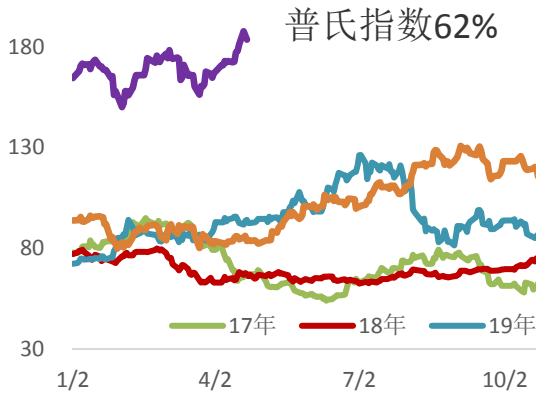
资料来源: 新世纪期货、wind

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

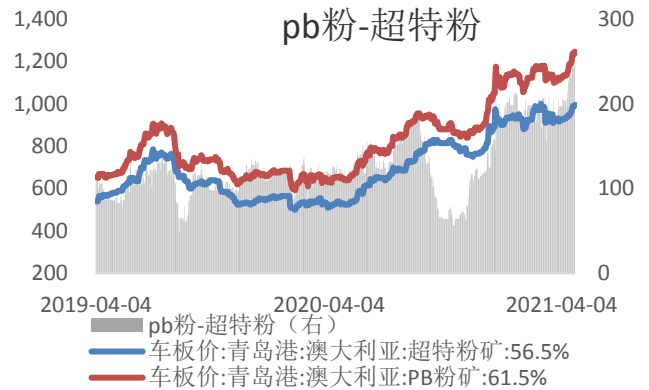
单位: 元/吨



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

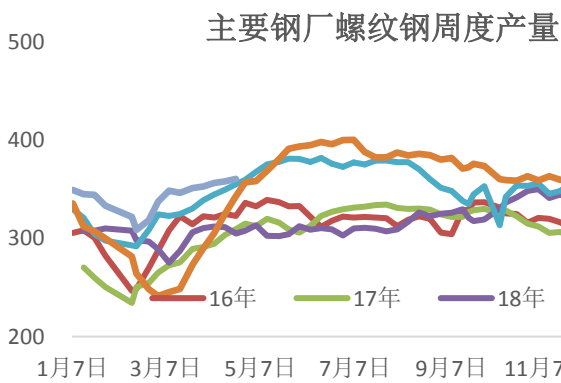
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

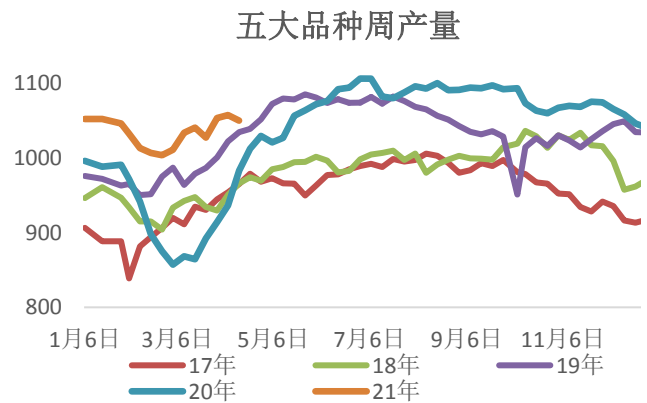
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



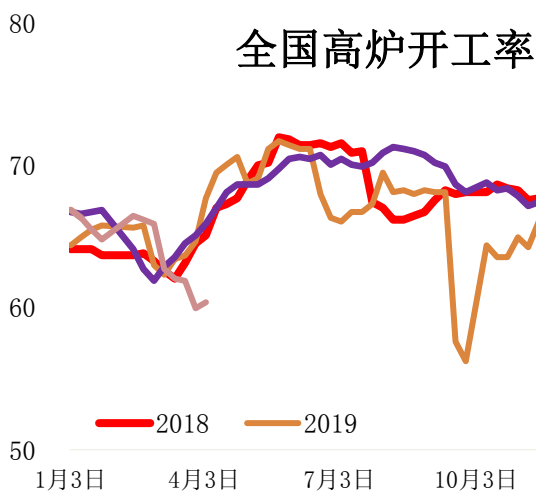
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

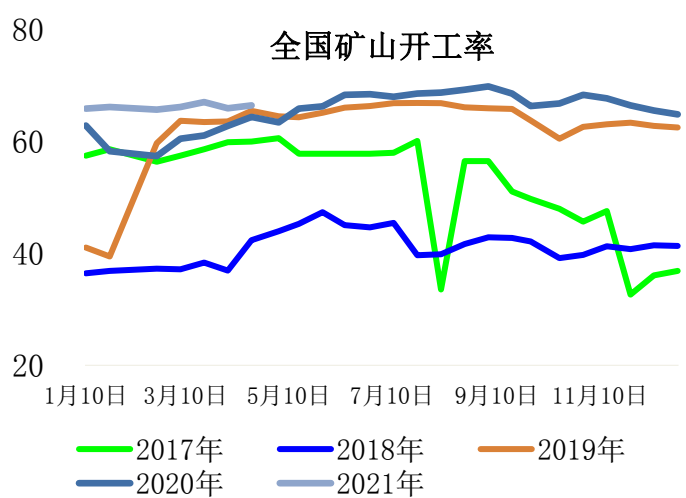


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



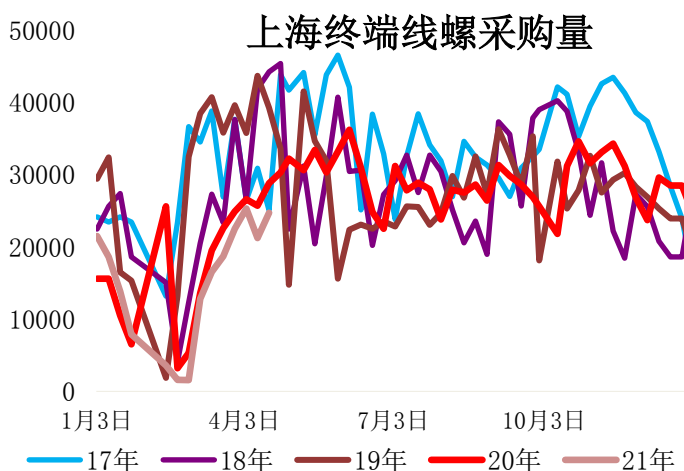
资料来源：新世纪期货、wind 资讯



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

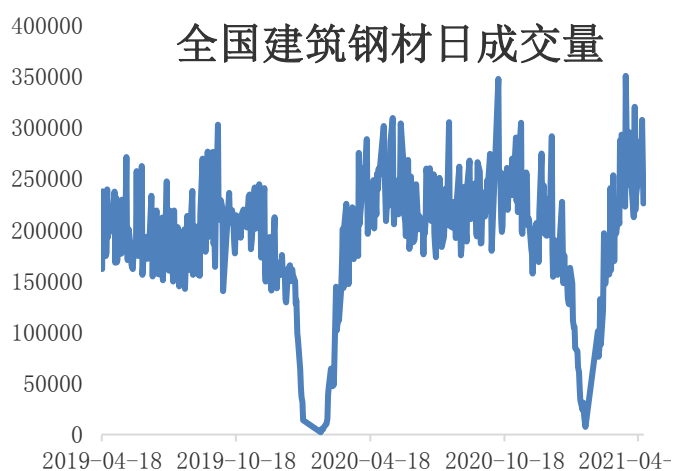
单位: 元/吨



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

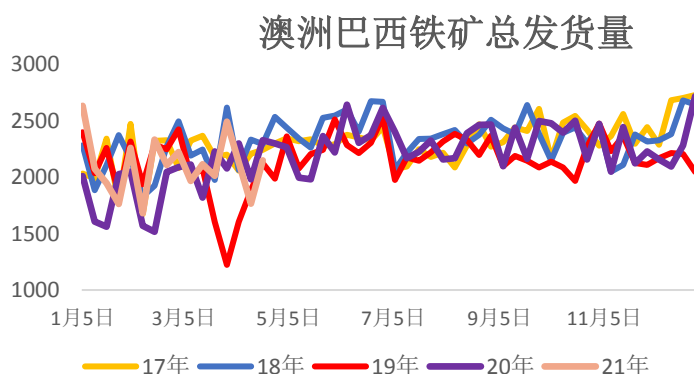
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量

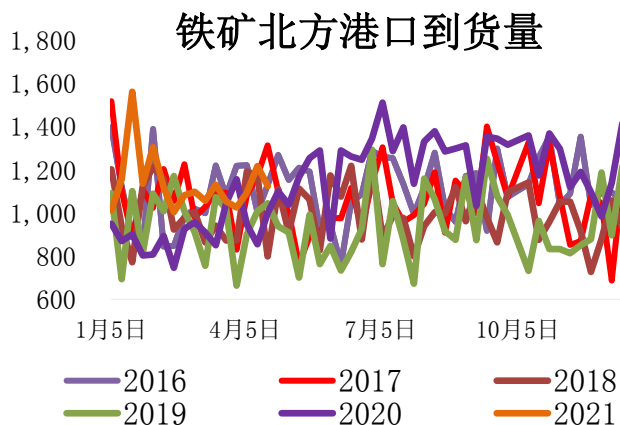
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

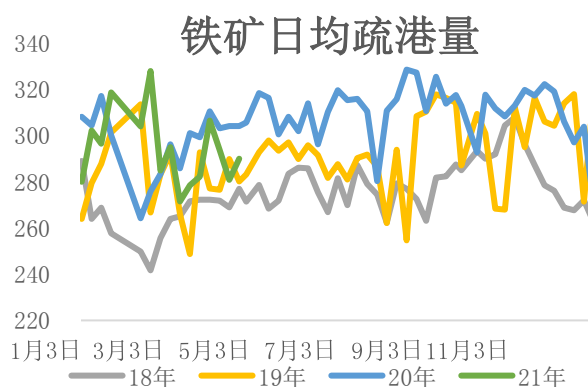
单位: 元/吨



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



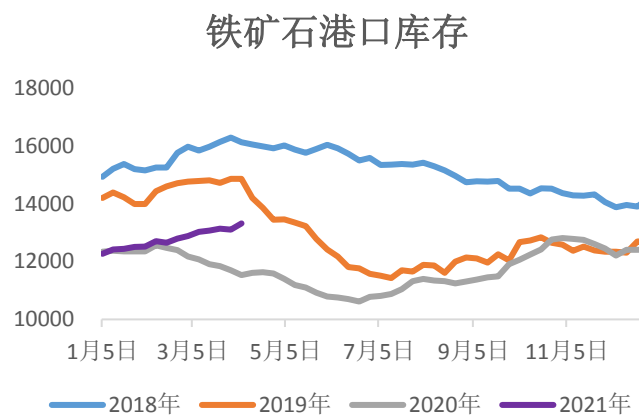
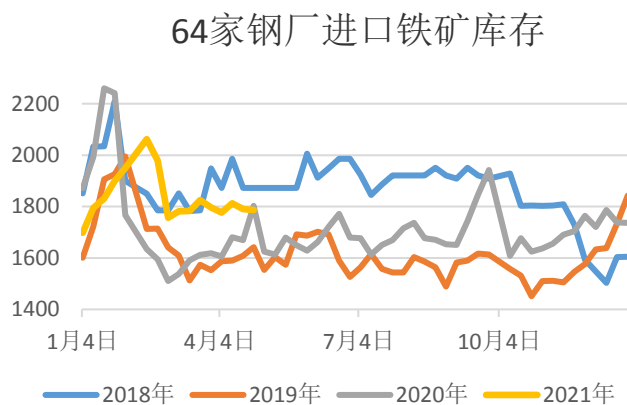
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

单位: 元/吨

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

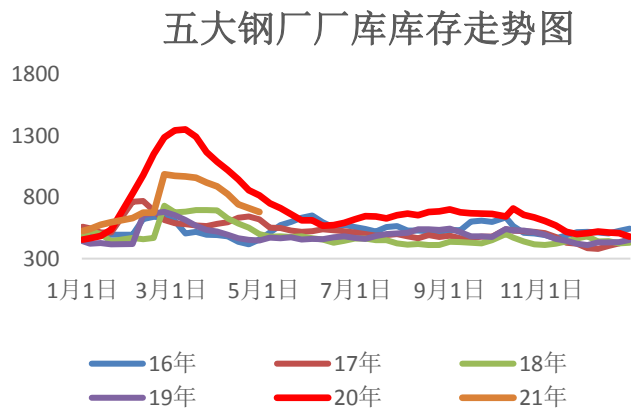
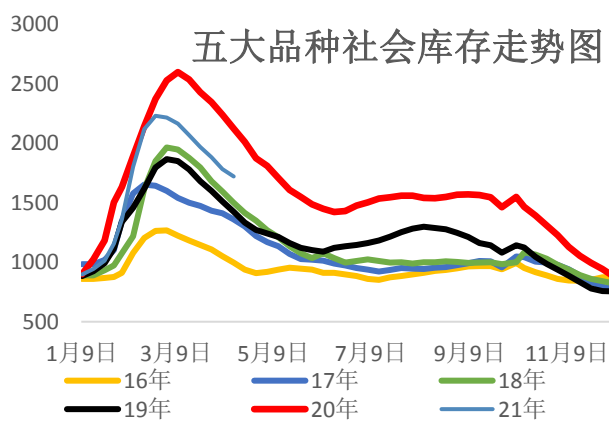
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

单位: 元/吨

图 22: 五大钢厂厂库库存

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

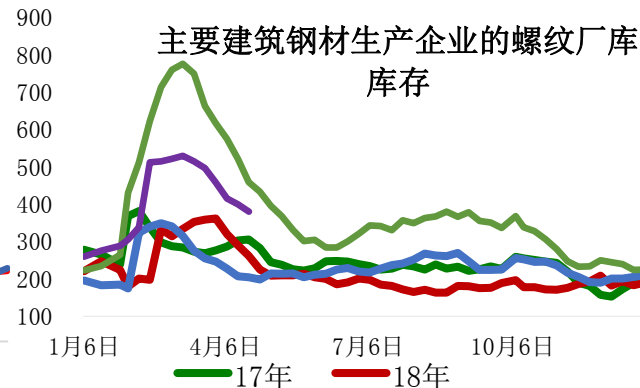
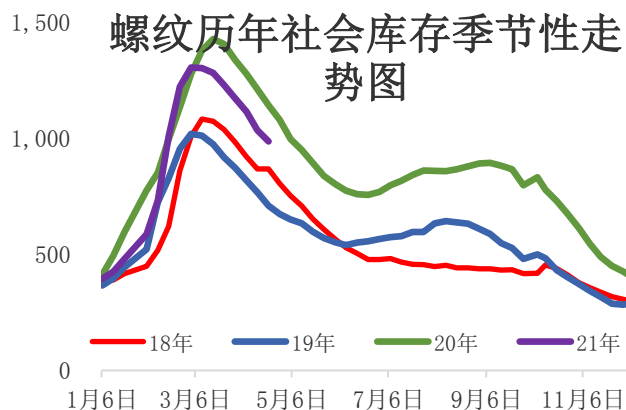
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨

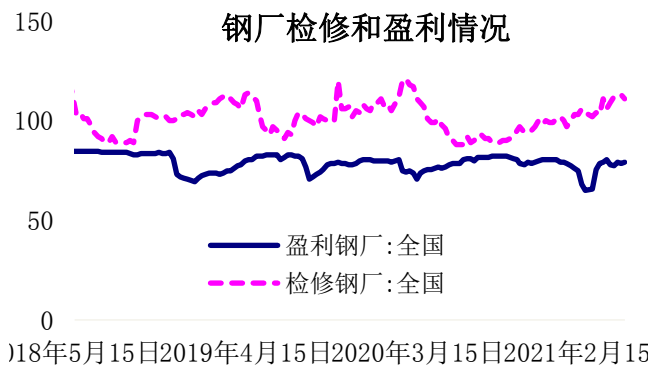


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

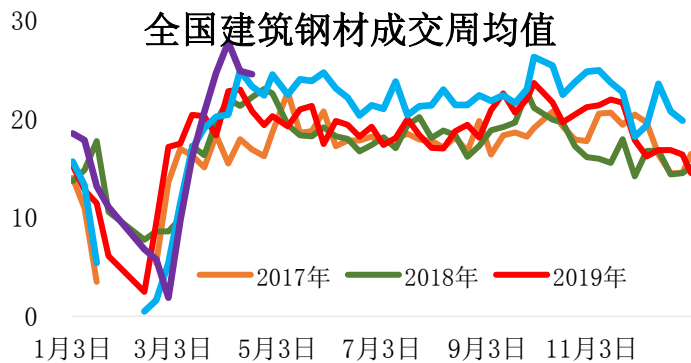
单位: %



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

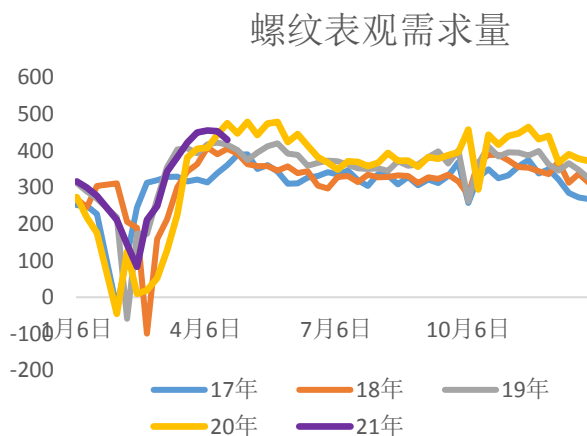
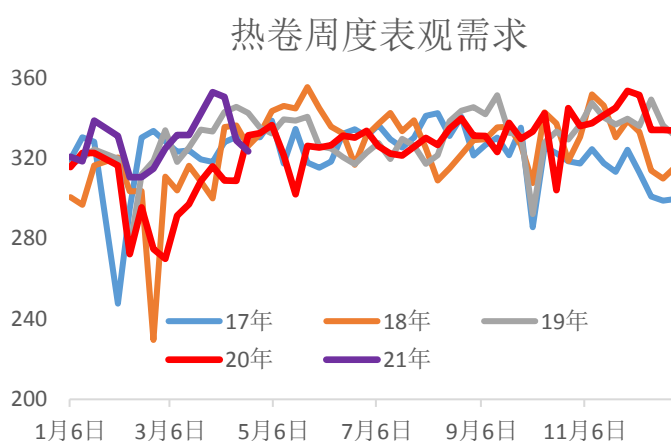


图 28: 热卷周度表观需求量

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>