

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

螺纹供需双减，复工进度左右行情
2021-02-28螺纹供需改善，逢低做多为主
2021-03-28政策趋严继续做多利润，螺纹关注
需求表现
2021-04-28

行情回顾：

五一节后价格的连续拉涨，引发了监管层的关注，近期在各地以“企业约谈”等方式进行价格调控的压力之下，以及国常会喊话大宗商品价格过快上涨，钢价大幅调整，钢厂降低对铁矿石采购需求，短期铁矿石价格大幅调整。政策面打压效果显著，短期情绪偏空。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.21%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 10.29%；高炉炼铁产能利用率 91.18%，环比增加 0.31%，同比增加 0.23%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比下降 1.73%；日均铁水产量 242.70 万吨，环比增加 0.82 万吨，同比增加 0.61 万吨。

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，进入雨季，建材降幅减少好多，库存去化有所放慢。螺纹钢钢厂库增 11.47 万吨至 302.96 万吨，社库降 66.06 万吨至 780.58 万吨，呈现一增一降局面。

二、结论及操作建议：

铁矿：国常会再次强调保障大宗商品供给，以及交易所对期货合约规则进行修改、扩大现货可交割范围也对市场有降温效果。供应端，澳洲发运本周回落，巴西回升，澳巴总发运量小幅回落。到港环比上周增加，但是高发运量下后期供应压力或有增加。中高品粉矿价格坚挺，低品粉矿价格被动上涨，品种间矛盾突出。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，非限产地区加码生产，以及电弧炉开工率保持高位，使得铁水产量持续高于往年历史同期水平。但目前铁矿已经脱离基本面，政策端和情绪占优，铁矿暂观望。螺纹：上海螺纹钢现货价格在 5100-5130 元/吨，现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线。高层喊话引发黑色集体重挫，导致盘面大幅下跌。上周螺纹产量小幅下降，多数钢厂正常生产，五大品种表观消费量同比偏低，厂库增社库减，库存降幅仅达上周一半，当前市场去库节奏受到宏观环境影响较大。随着螺纹价格高位大幅回落，商家变现情绪加剧，终端采购放缓观望情绪为主，市场投机氛围较差，整体市场成交相对较差。目前螺纹钢需求旺季接近尾声，现货成交明显转弱，需要关注需求环比回落的程度。短期市场情绪主导行情，持仓看，主力空单陆续离场，但新空头逐步入场，空头的情绪还没有结束，螺纹钢期货价格呈现盘整态势，关注高层政策面和环保限产的进一步消息。

三、风险提示：1、环保限产加码；2、需求大幅回升。

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	5160	0	-570	上海—北京	-290	0	-50
广州—北京	40	-60	80	5—10 价差	-220	0	-204
10 月基差	48	0	58	5 月基差	268	0	1
建材成交量	193998.00	-16558	20918	主力卷螺差	381	0	28
盘面利润	921.71	68.41	-173.31	长流程利润	53.95	65.55	-597.06
短流程利润	420	0	-440	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

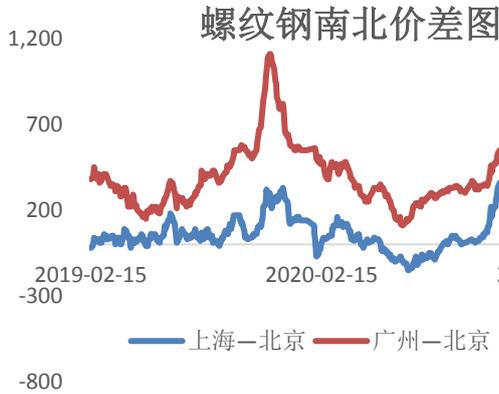
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1583.09	-11.96	-157.61	PB 粉—超特粉	400	-11	35
卡粉—PB 粉	309	97	89	邯邢粉—PB 粉	195	11	321
1-5 价差	-158.22	-0.30	177.70	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	423.09	-22.96	-173.61	普氏指数	200.10	-10.75	-33.00
进口利润	29.20	6.84	-101.95	新加坡掉期	1412.08	-13.90	-63.33

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

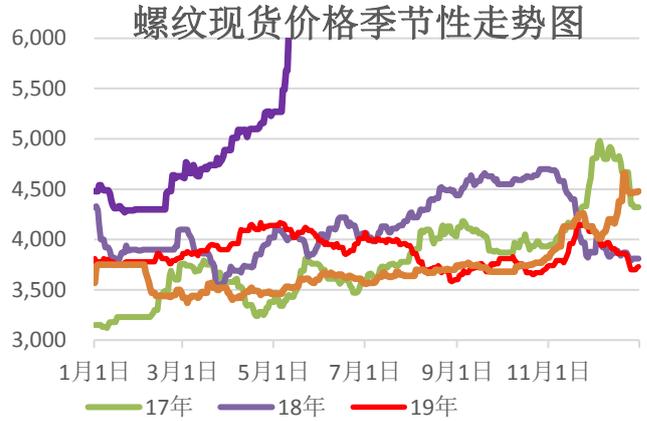
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

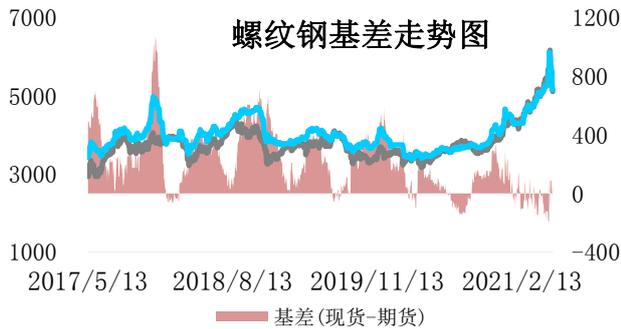
单位: 元/吨



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

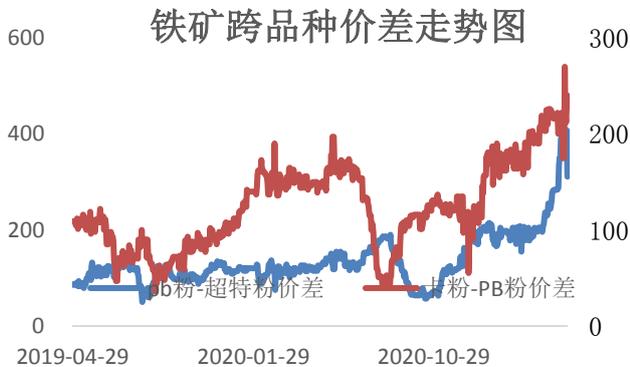
单位: 元/吨



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



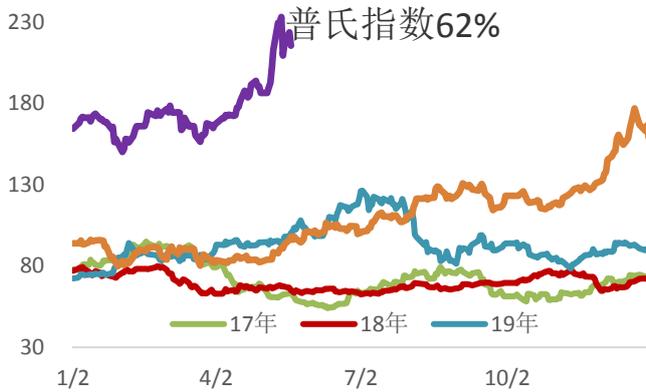
资料来源: 新世纪期货、wind

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

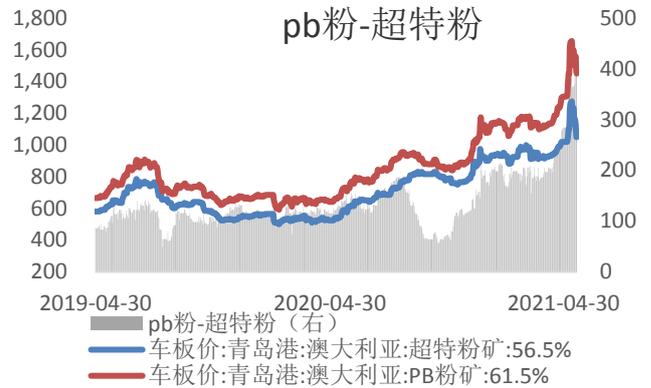
单位: 元/吨



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

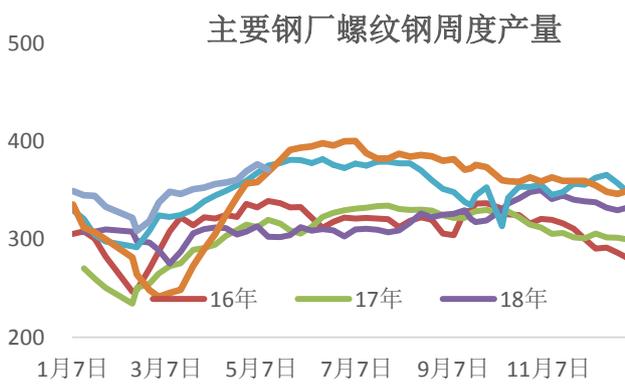
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

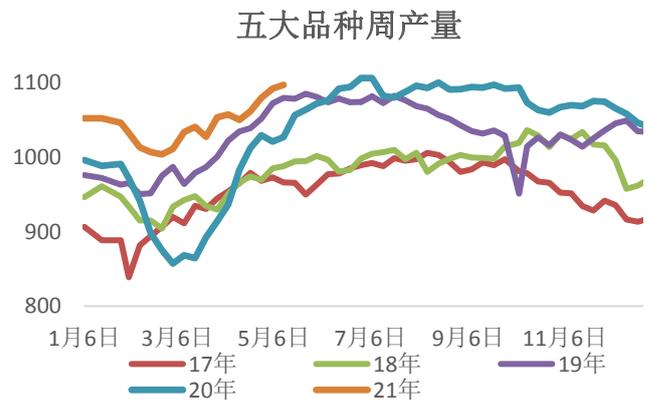
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



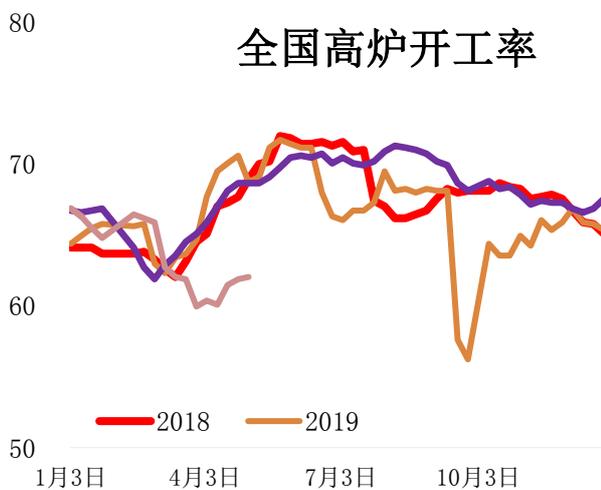
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

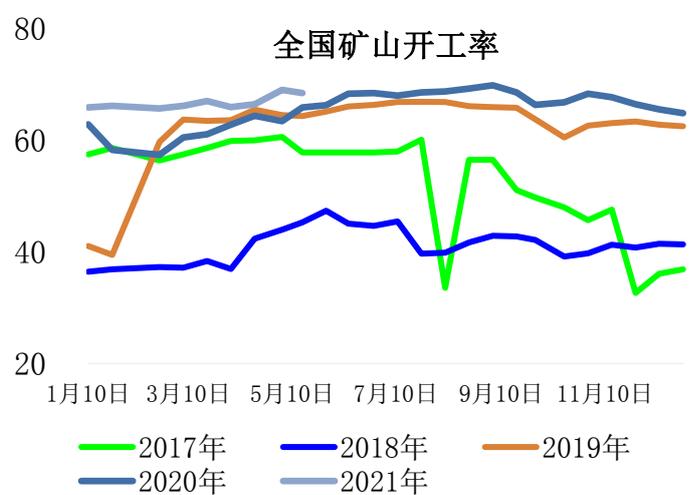


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

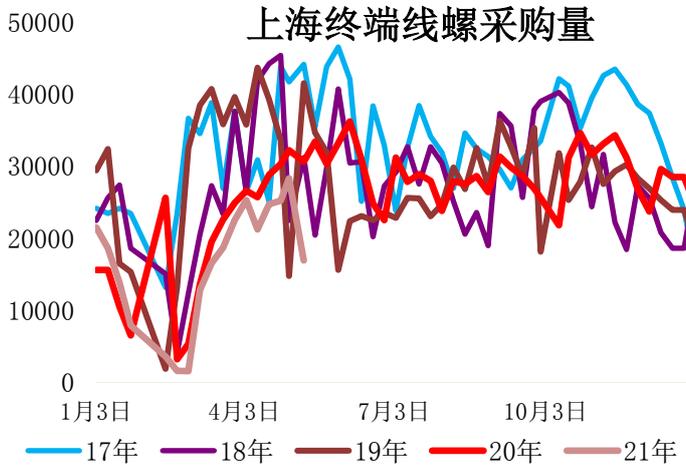


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



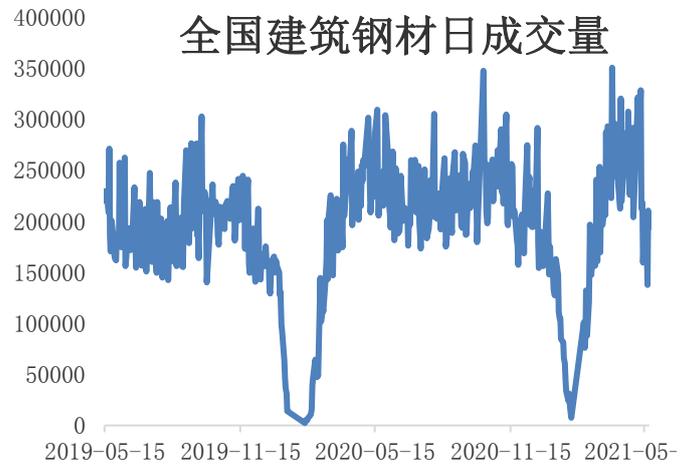
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



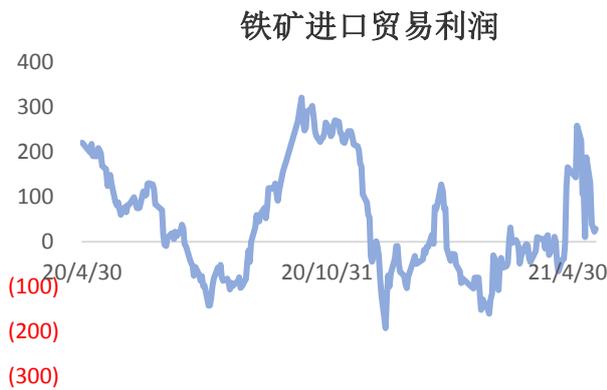
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



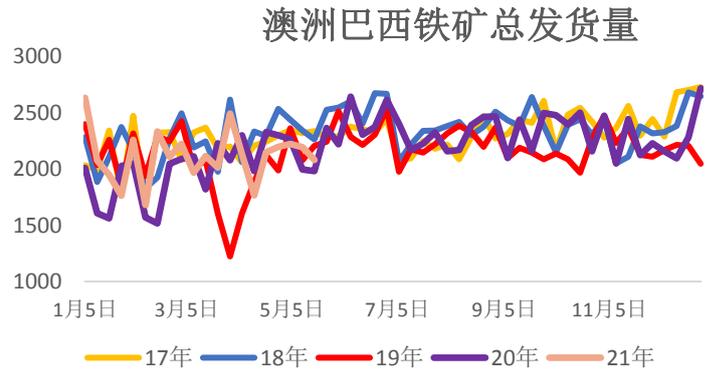
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



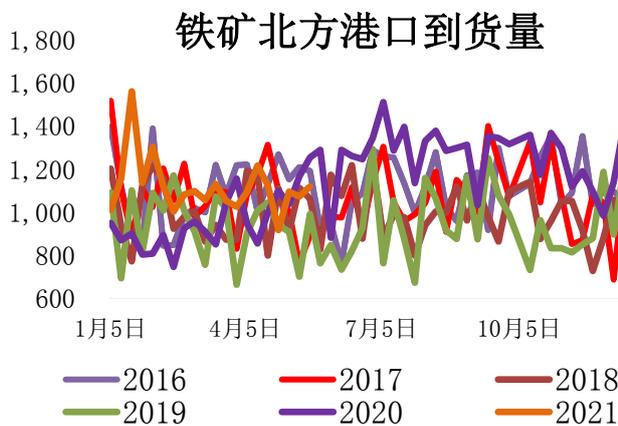
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



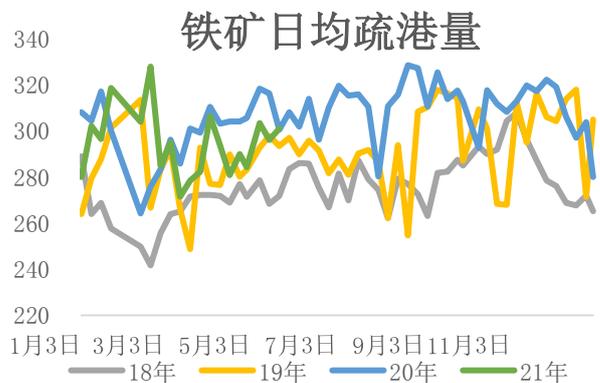
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



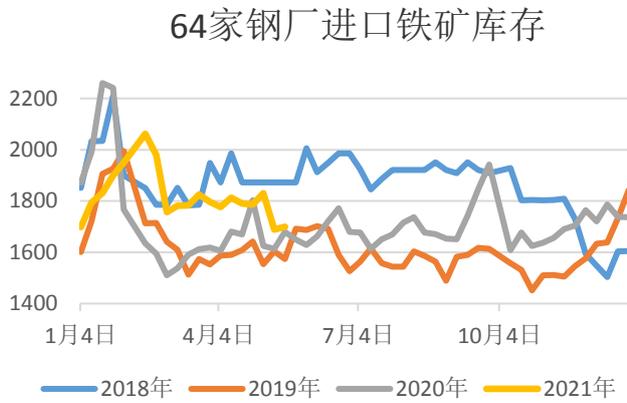
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



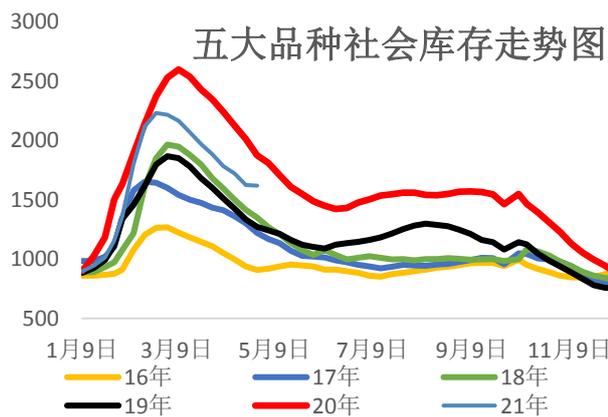
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



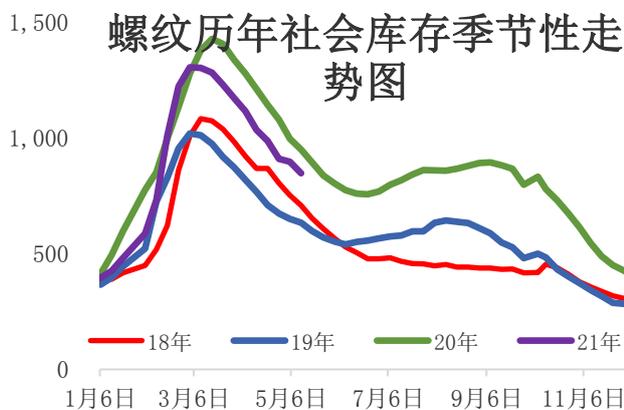
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



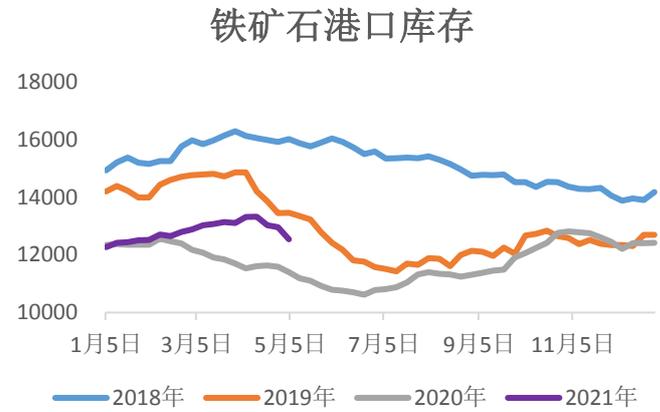
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



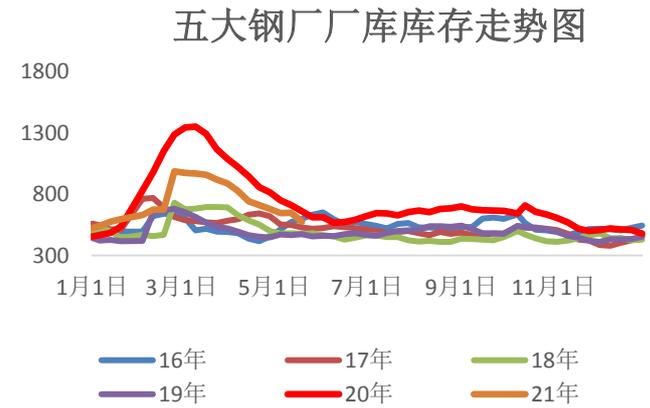
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



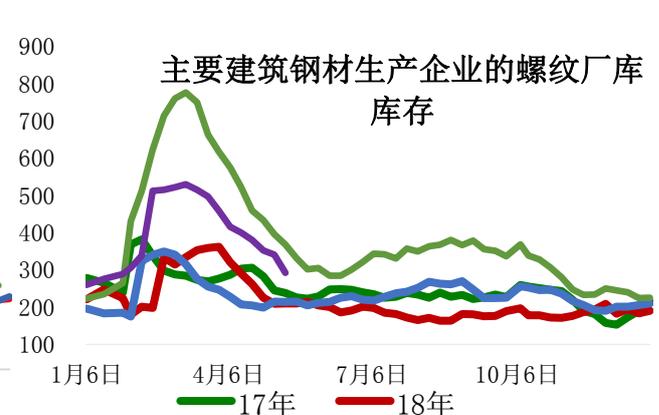
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



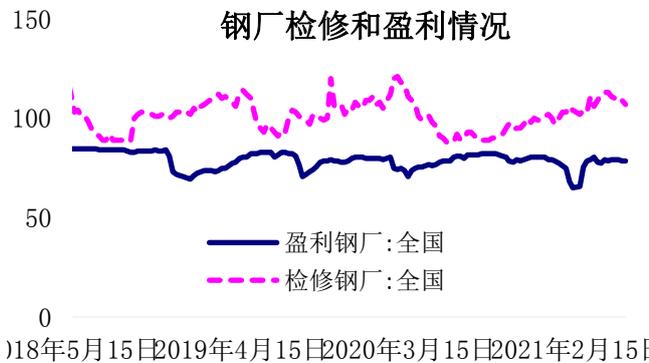
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



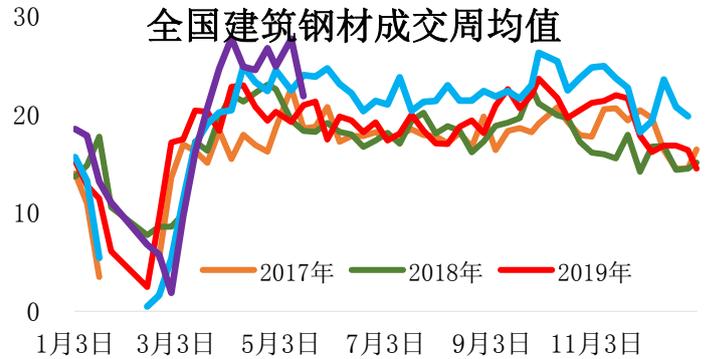
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

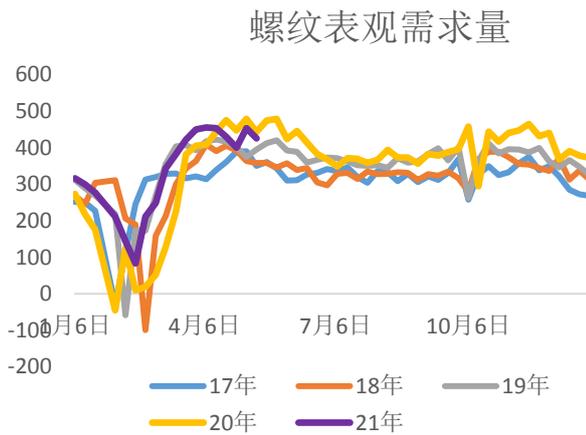
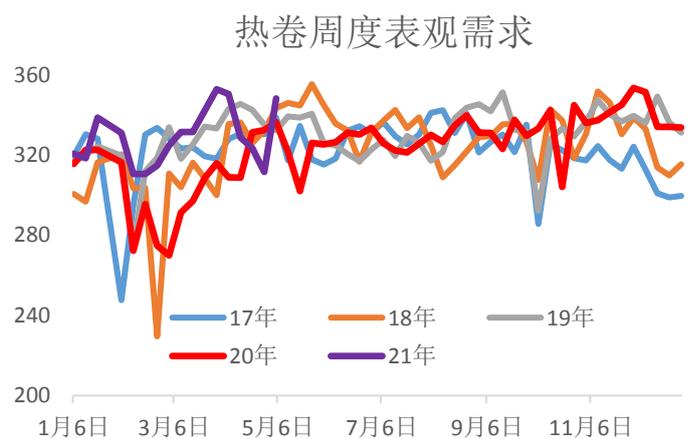


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>