

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：

近半月以来黑色系商品暴涨之后快速暴跌，在监管层重拳出击下，大宗商品价格持续回落，通胀预期明显降温，上海螺纹钢现货价格调整近 1400 元/吨最低至 4790 元/吨，现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线，黑色系商品基本均已回一季度末加速上涨前的平台区域，短期情绪宣泄完毕，黑色大幅反弹。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 80.21%，环比上周回落 0.13%；高炉炼铁产能利用率 91.18%，环比回升 0.31%；日均铁水产量 242.7 万吨，环比回升 0.83 万吨。长流程方面，当前高炉炼钢利润已回到盈亏平衡线，监管层力度加码，但对环保端消息有点扑朔迷离。

2) 需求方面，1-4 月份，房屋新开工面积 53905 万平方米，增长 12.8%；房地产开发企业房屋施工面积 818513 万平方米，同比增长 10.5%；一方面，地产调控政策暂无放松迹象，预计拿地情况将进一步恶化；另一方面，在拿地负增长的传导下以及 2020 年 5—12 月高基数效应下，预计地产新开工增速将大概率维持负增长，则对于建筑钢材需求构成利空影响。

3) 库存方面，高层监管重拳下，需求转弱，库存一增一降。螺纹钢厂库增 27.55 万吨至 330.51 万吨，社库降 32.89 万吨至 747.69 万吨，钢厂成交下降，出现累库。后续进入雨季，库存去化有所放慢。结合判断，长期供给高位、需求走弱，预计螺纹钢增库压力将逐渐凸显。

二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿盘面出现大幅反弹，利空情绪有所释放。供应端，澳洲巴西本周发运大幅回升，到港环比上周增加，高发运量下后期供应压力或有增加。高品、中品矿下跌幅度同步扩大，现货市场稳定性受到明显削弱。限产初期，钢厂高炉需求受影响强烈，但随后大部分合规产能复苏，铁水产量先抑后扬，目前钢厂铁水产量持续增长，唐山限产造成的冲击极小。年初工信部压减粗钢产量未实质性出台，对铁矿需求仍保持高位，由于短期调整力度过大，情绪基本释放完毕，入场的多单暂持有。螺纹：5 月钢材价格波动明显，螺纹盘面回调 1600 点后出现大幅反弹，周末钢坯再上 5000，现货上调 100 元/吨至 4870 元/吨，现货有所企稳，盘面强于现货。上周螺纹产量小幅增加，多数钢厂正常生产，五大品种表观消费量同比偏低，库存一增一降，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，盘面抄底投机氛围较好。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。短期市场利空情绪得到大部分释放，钢坯有所小稳，入场的多单暂持有，后续关注高层政策面和环保限产的进一步消息。

三、风险提示：1、政策端风险；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	4870	100	-290	上海—北京	-240	-20	70
广州—北京	50	-60	0	5—10 价差	-199	0	10
10 月基差	-63	100	-104	5 月基差	136	100	-105
建材成交量	242468.00	5200	48470	主力卷螺差	395	0	53
盘面利润	767.99	81.66	-65.27	长流程利润	(12.28)	79.56	-401.53
短流程利润	3370	100	-90	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

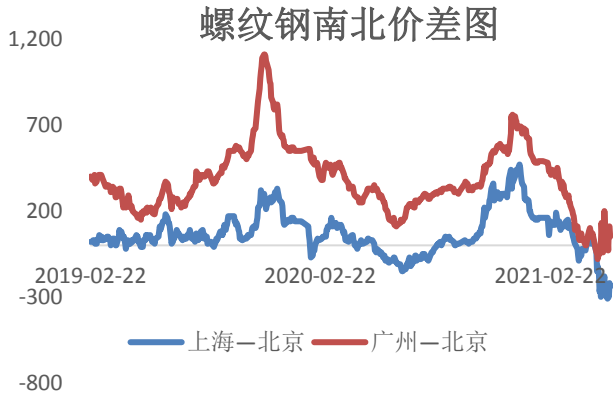
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1437.43	41.30	-145.65	PB 粉—超特粉	391	33	-9
卡粉—PB 粉	277	22	48	邯邢粉—PB 粉	-1316	-1605	-1511
1-5 价差	-12.57	-53.57	165.74	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	277.43	30.30	-161.65	普氏指数	189.55	1.90	-25.90
进口利润	29.20	6.84	-70.14	新加坡掉期	1229.86	71.28	-216.29

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

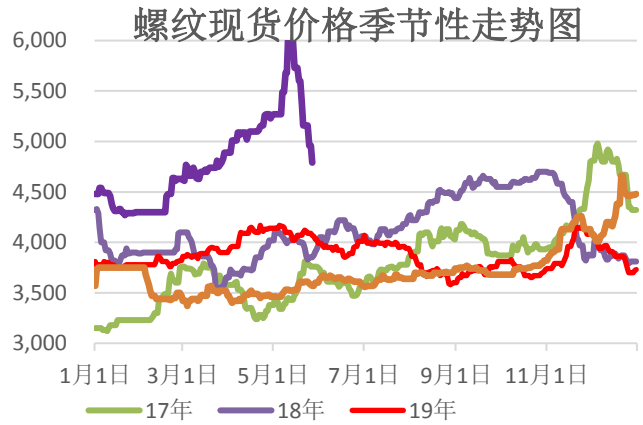
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

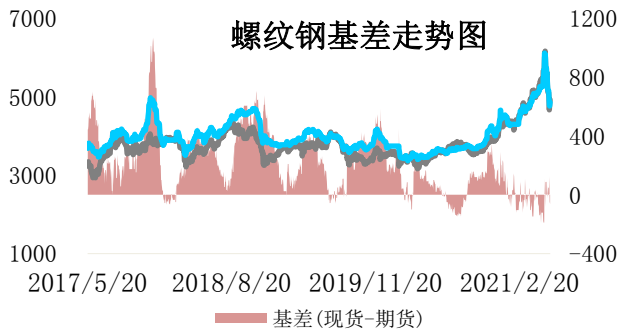
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

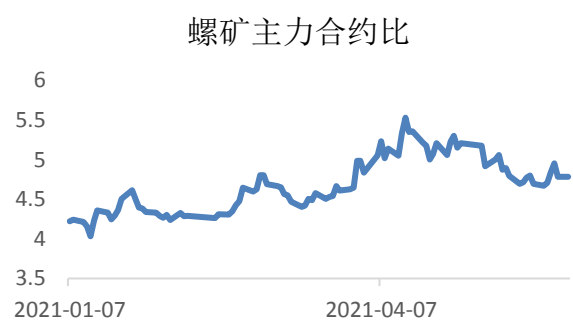
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

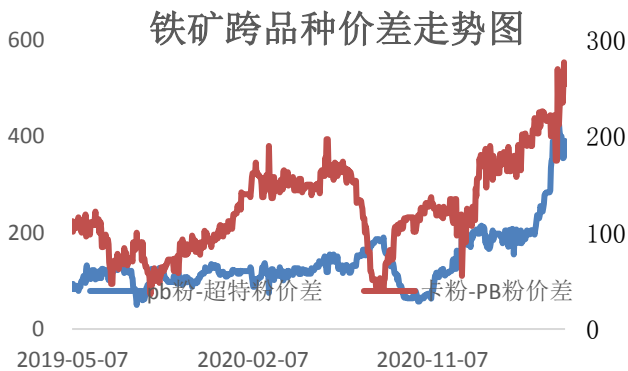
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

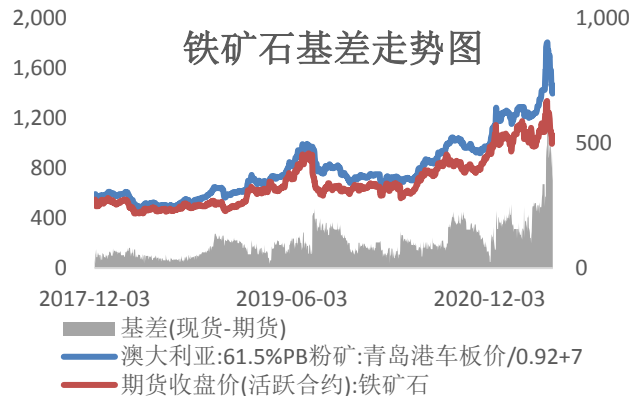
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



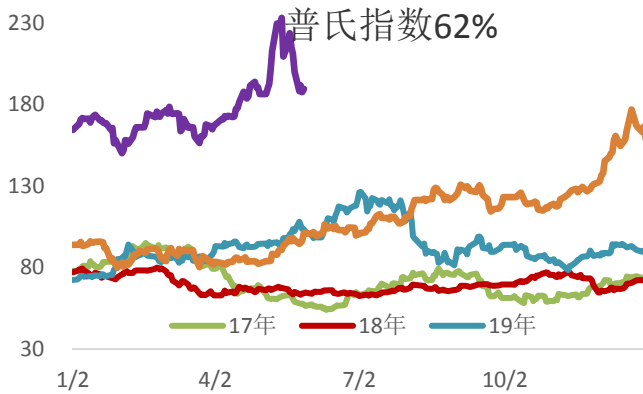
资料来源: 新世纪期货、wind

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

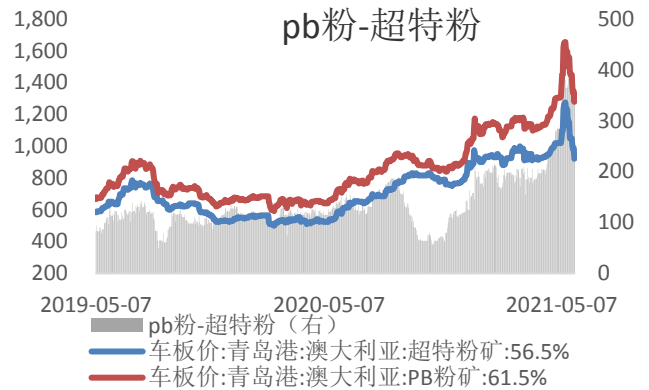
单位: 元/吨



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

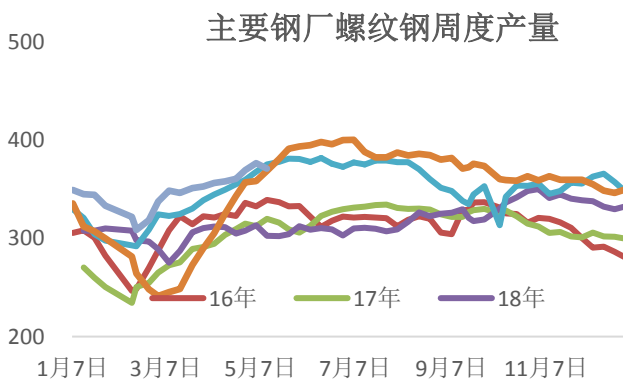
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

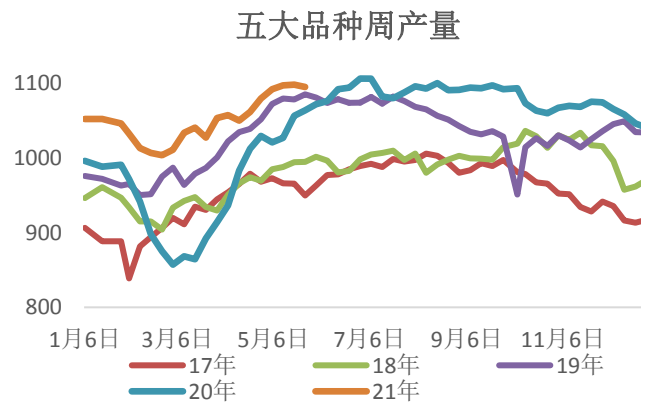
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



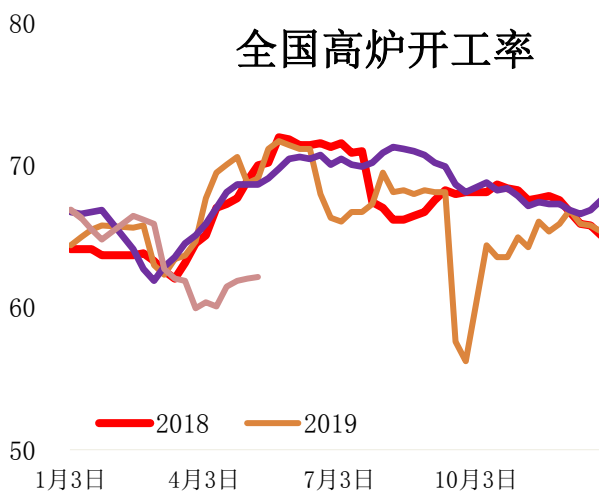
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

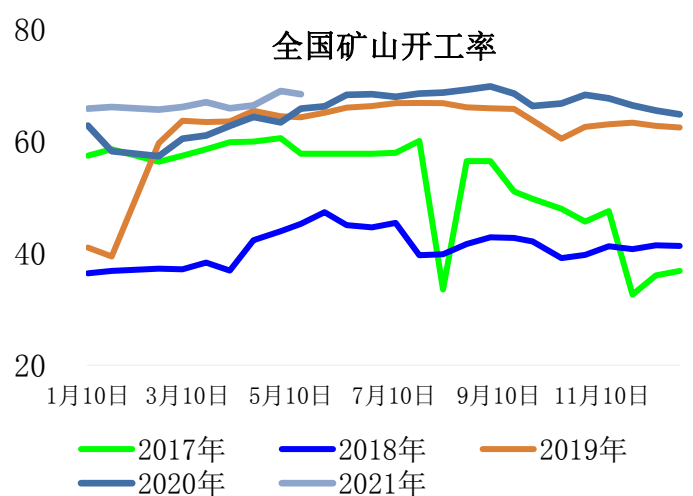


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

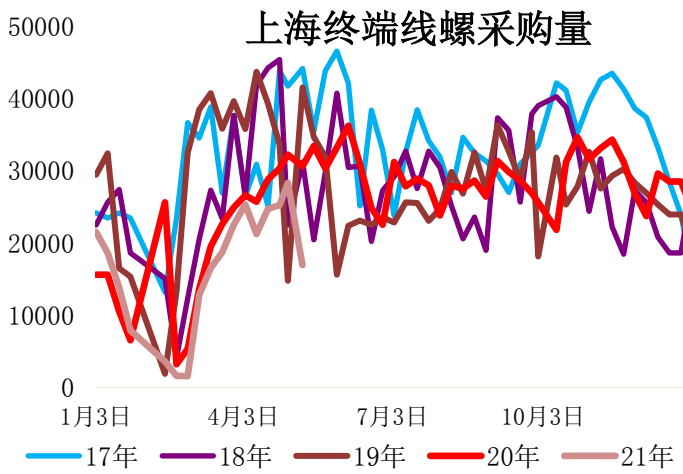


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



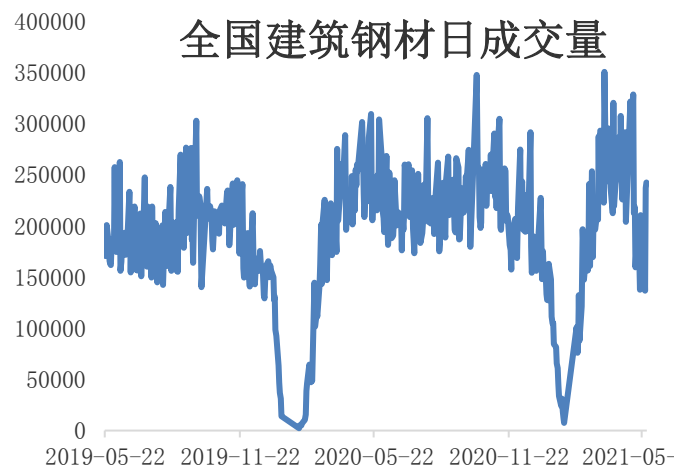
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



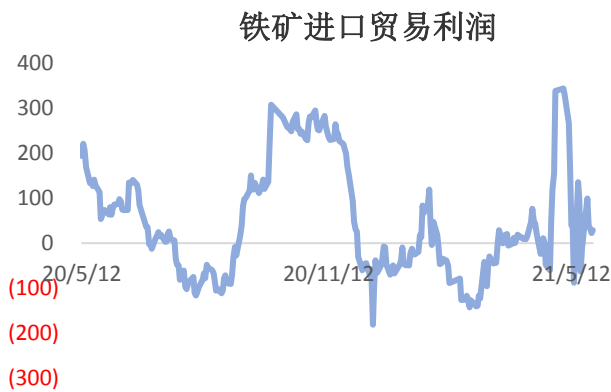
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



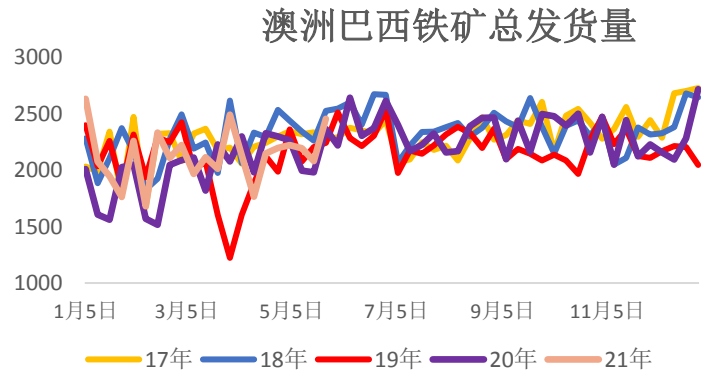
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



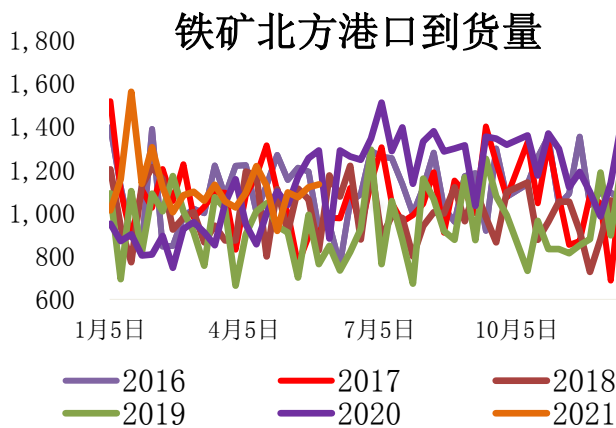
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



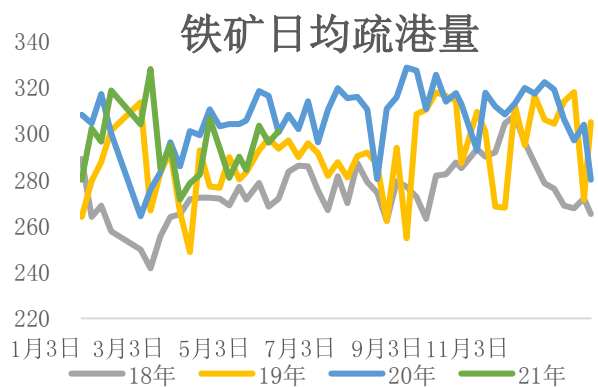
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



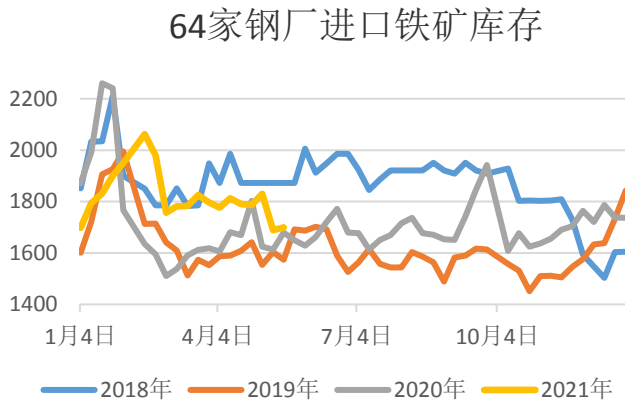
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



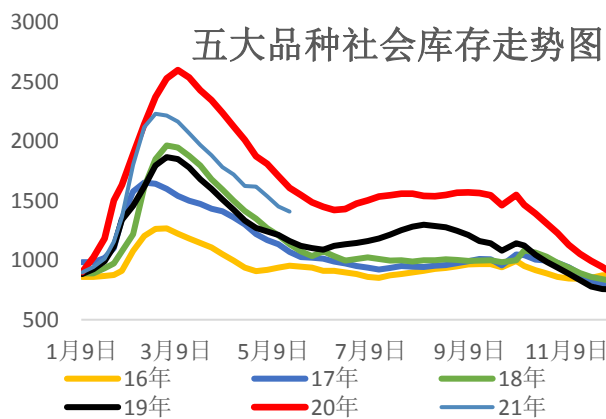
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



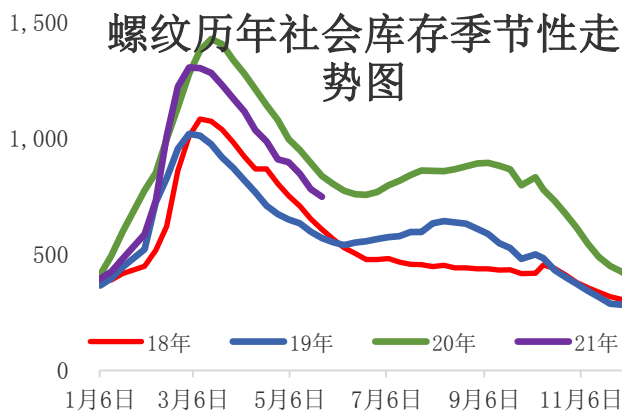
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



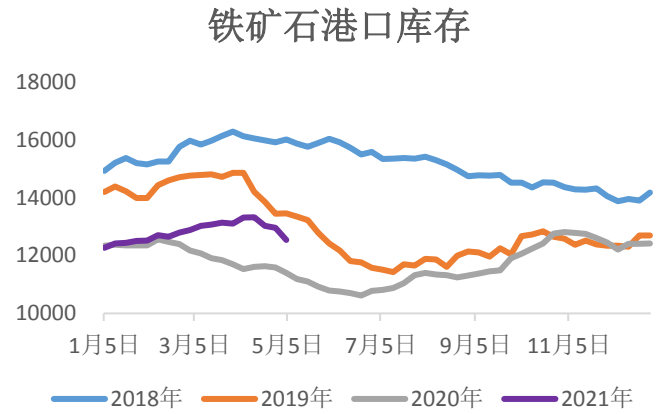
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



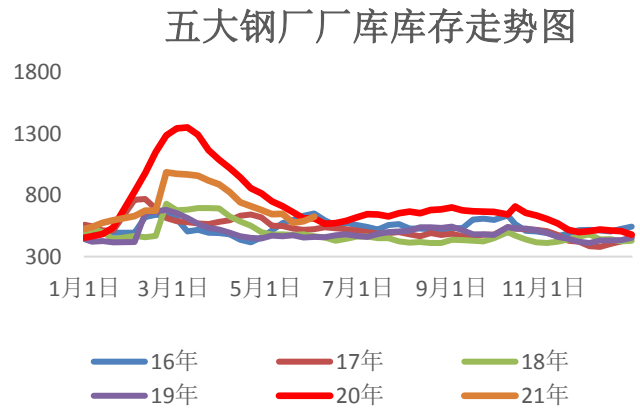
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



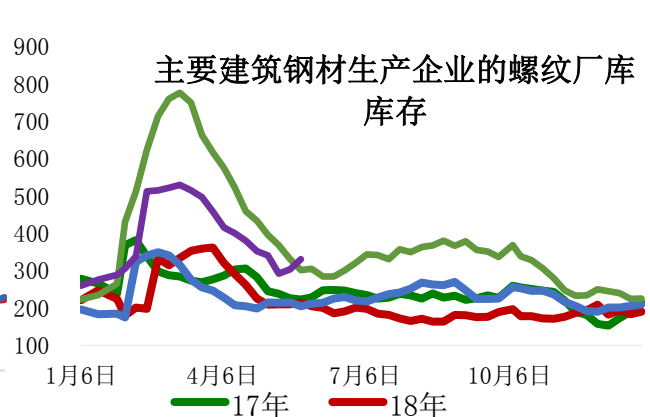
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



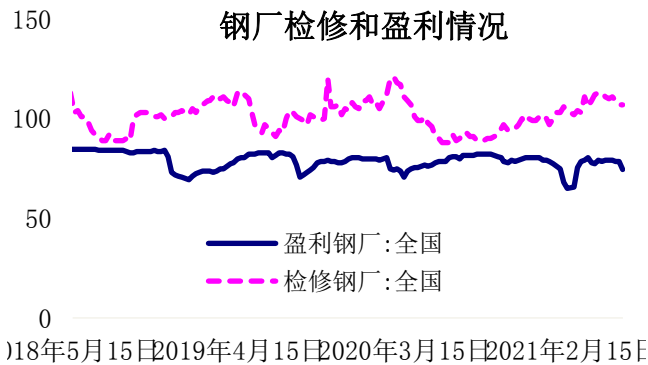
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



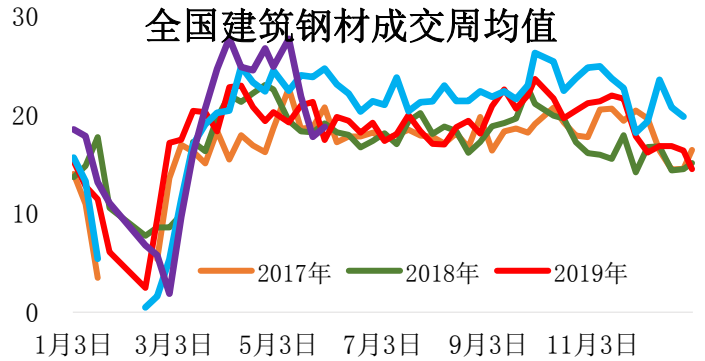
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

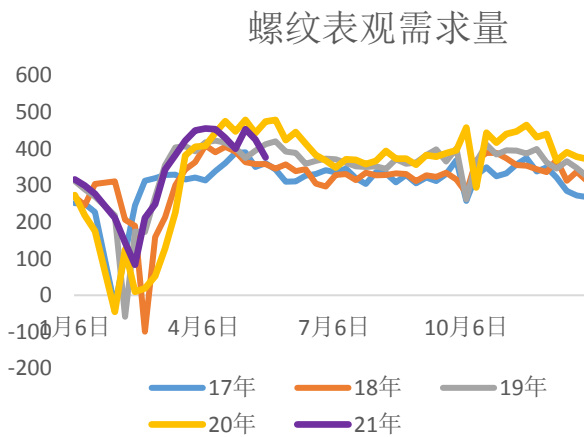
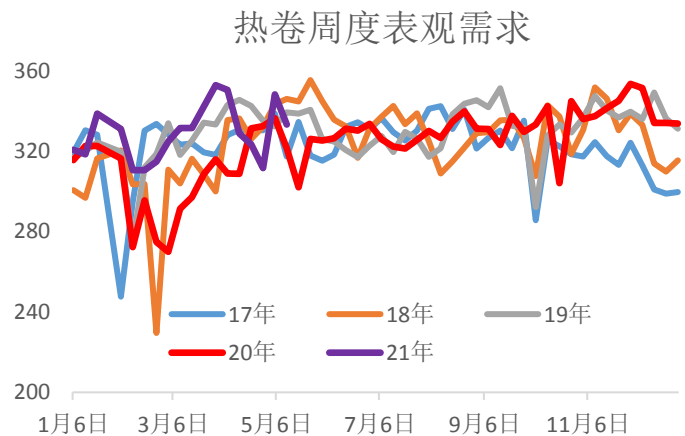


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>