

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：

近期价格小幅反弹，但螺纹钢现货端利润仍盈亏平衡线，黑色系商品基本均已回一季度末加速上涨前的平台区域，中线见顶的格局显著，调控重压之下，难有大幅反弹动能。唐山徐州限产消息落地，需求旺季已过，谨慎参与。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 80.86%，环比降 0.13%，同比降 10.16%；高炉炼铁产能利用率 91.89%，环比增 0.48%，同比降 0.02%；钢厂盈利率 86.15%，环比增 0.87%，同比降 6.93%；日均铁水产量 244.59 万吨，环比增 1.28 万吨，同比降 0.05 万吨。

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，目前来看，高层监管重拳下，需求转弱，库存一增一降。螺纹钢厂库降 22.11 万吨至 308.4 万吨，社库降 13.72 万吨至 733.97 万吨，钢厂绝对价格回归后，成交有所好转，库存小幅下降。

二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿石自身基本面没有明显矛盾，但铁矿石价格处于历史高位存在高估嫌疑，后期走势或以跟随成材为主。钢材成交较好，日均铁水产量高位，原料端铁矿需求偏好，价格有所支撑。供应端，澳洲巴西上周发运大幅回落，到港也环比上周大幅回落，供应压力或有缓解。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，限产造成的冲击极小。后续关注限产是否加码，由于短期调整力度过大，基本面又较好，情绪释放完毕后，铁矿反弹幅度也较大，入场的多单暂持有。螺纹：唐山徐州限产消息落地，但总体影响有限。今年粗钢产量同比下降的目标不再提及，则供应量可能保持增长态势，仍需关注政策端变化。目前螺纹钢需求旺季已经过去，现货市场成交逐渐转弱。现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线，现货氛围稍有所企稳。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。自去年年中以来，在地产收紧政策的约束下，整体拿地情况持续转差，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。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	5110	20	240	上海—北京	-160	10	50
广州—北京	0	-10	-60	5—10 价差	-214	0	-5
10 月基差	-49	20	9	5 月基差	165	20	22
建材成交量	207535.00	-17312	-34933	主力卷螺差	275	0	-52
盘面利润	759.14	138.25	-4.21	长流程利润	(18.62)	-0.91	-94.66
短流程利润	115	20	-20	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

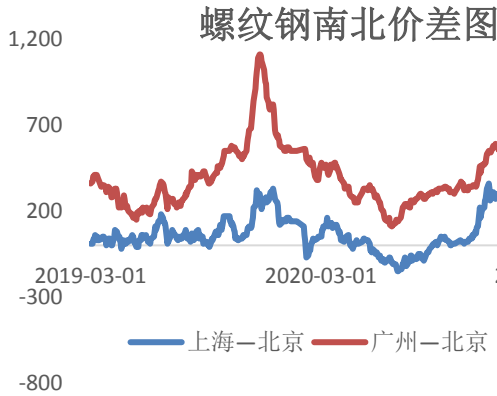
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1561.35	5.43	123.91	PB 粉—超特粉	385	5	-6
卡粉—PB 粉	260	-5	6	邯邢粉—PB 粉	-10	-25	-232
1-5 价差	-136.48	-17.70	-103.83	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	401.35	-5.57	107.91	普氏指数	208.35	-2.85	20.70
进口利润	29.20	6.84	50.30	新加坡掉期	1394.74	17.76	21.50

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

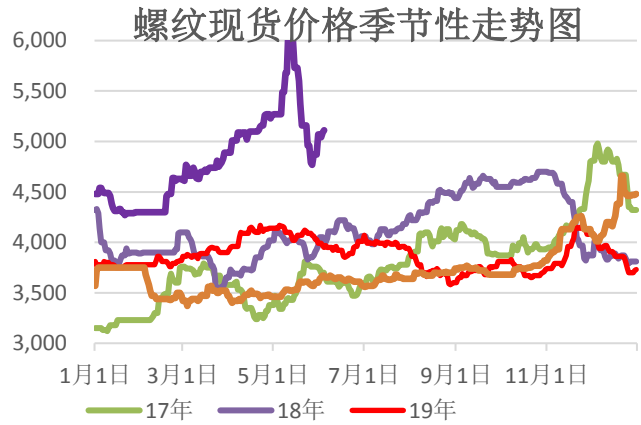
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

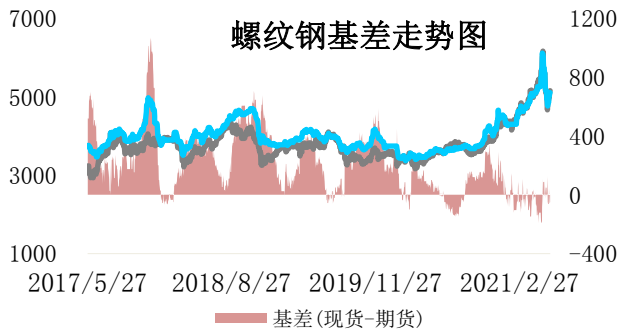
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

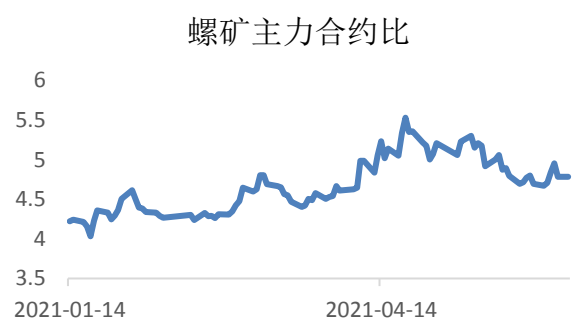
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

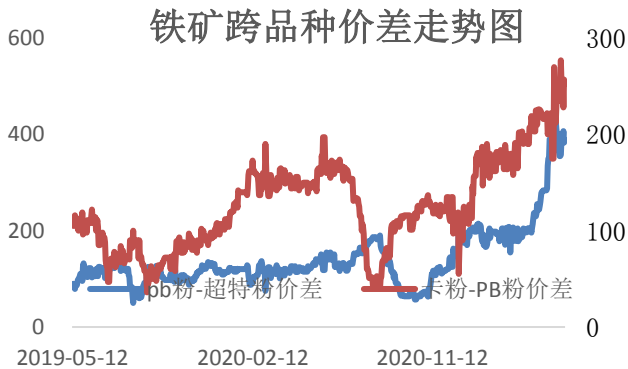
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

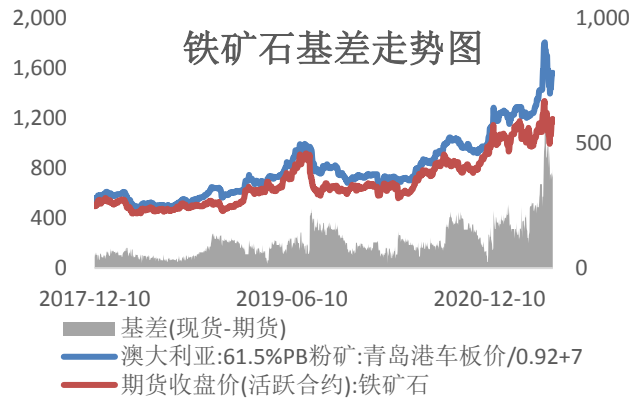
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



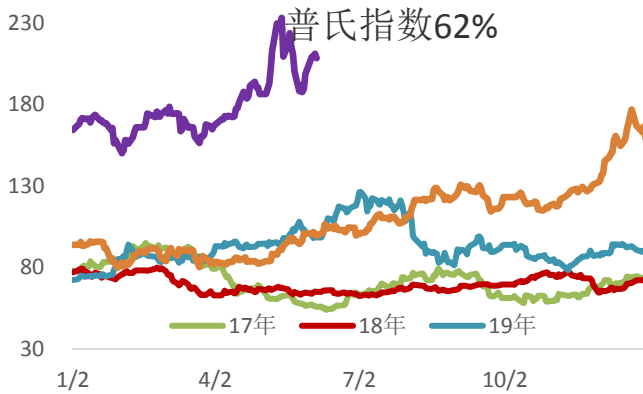
资料来源: 新世纪期货、wind

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

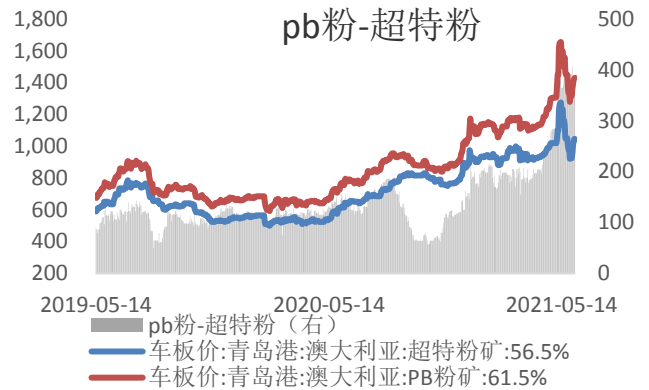
单位: 元/吨



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

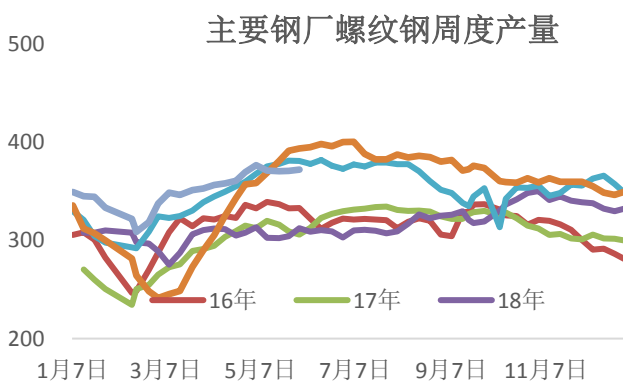
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

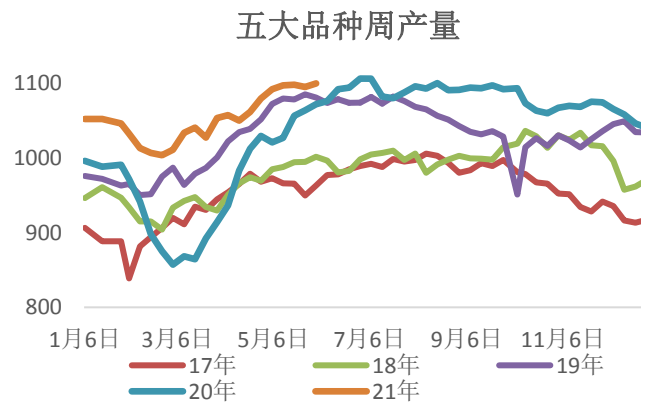
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



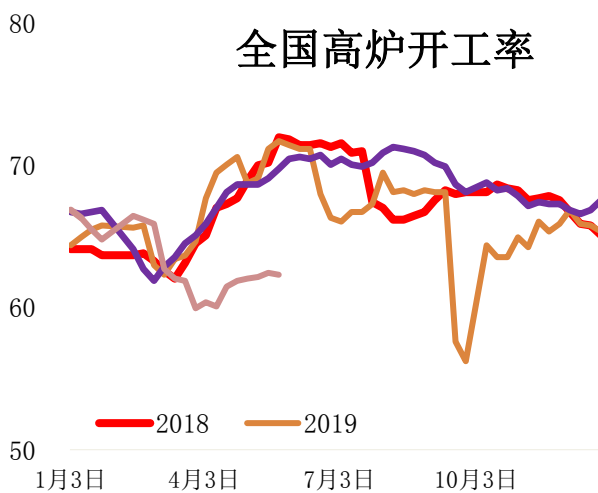
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

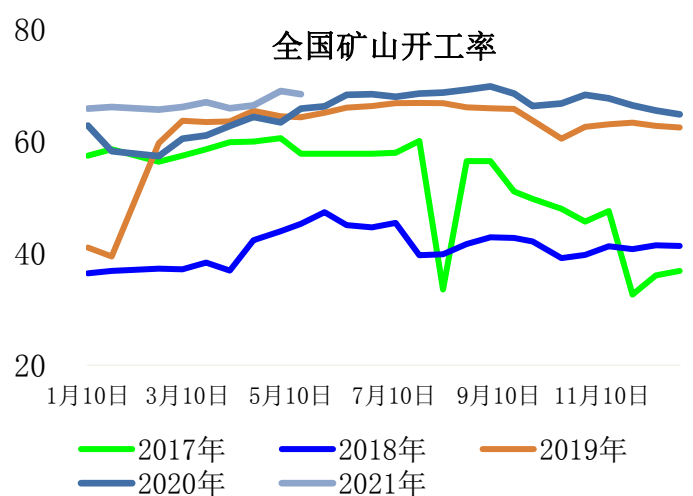


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

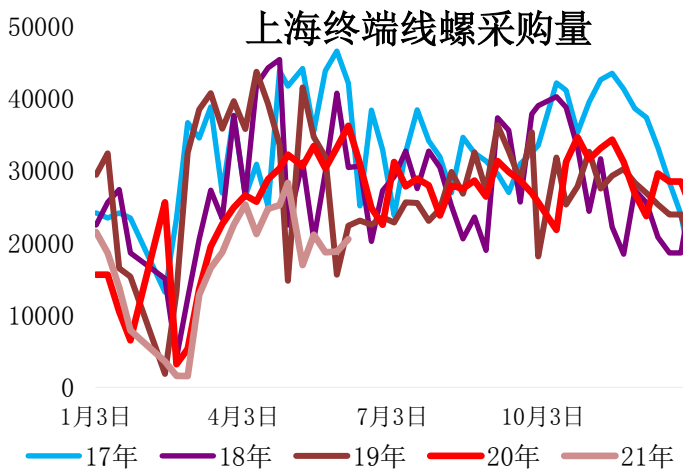


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



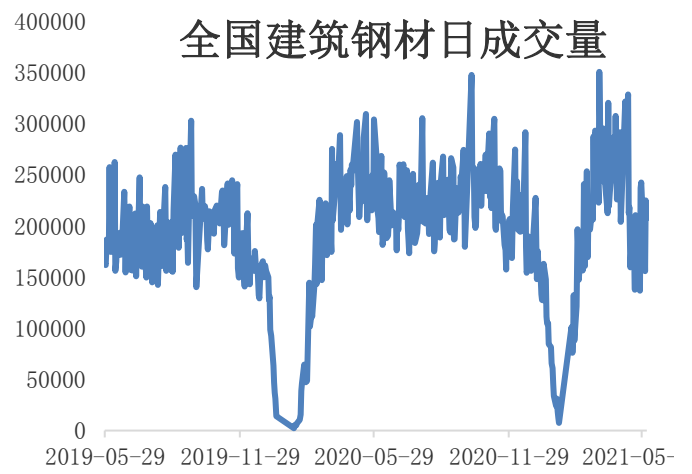
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



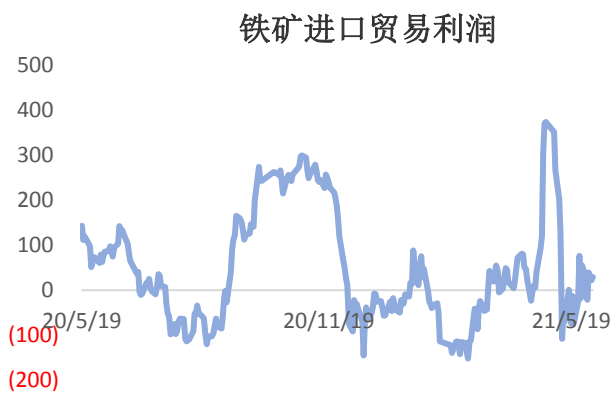
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



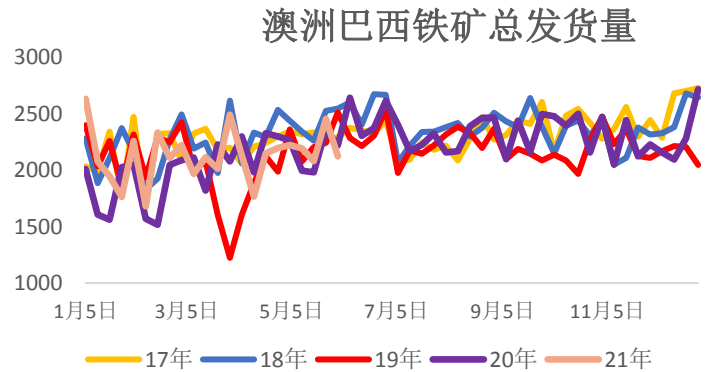
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



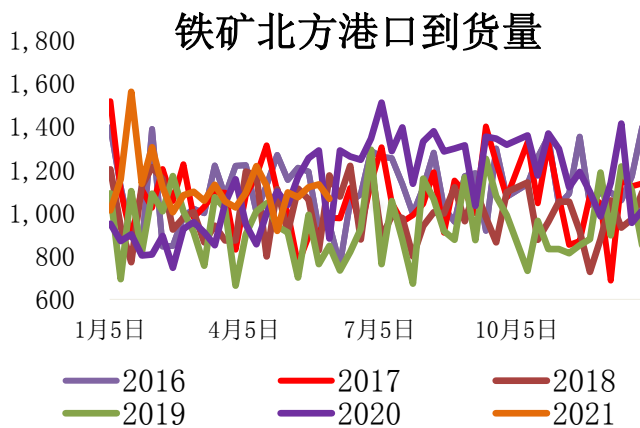
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



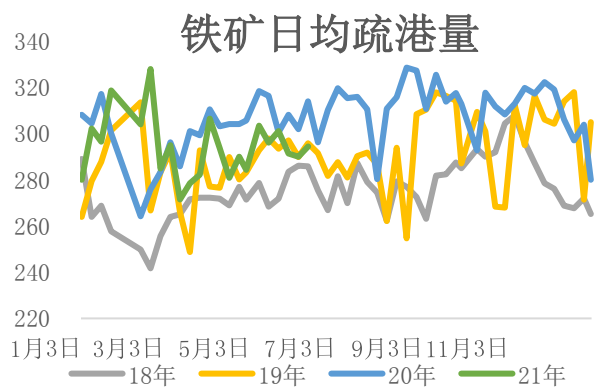
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



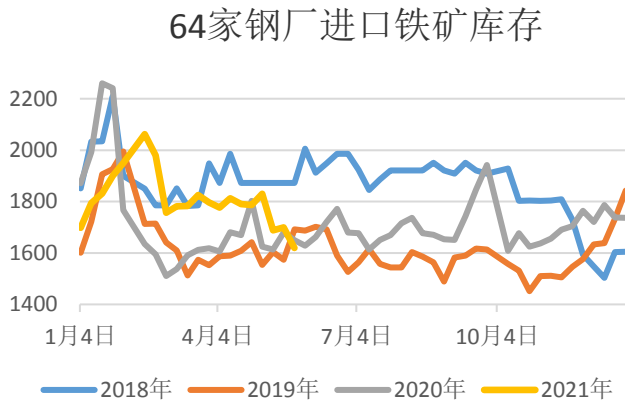
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



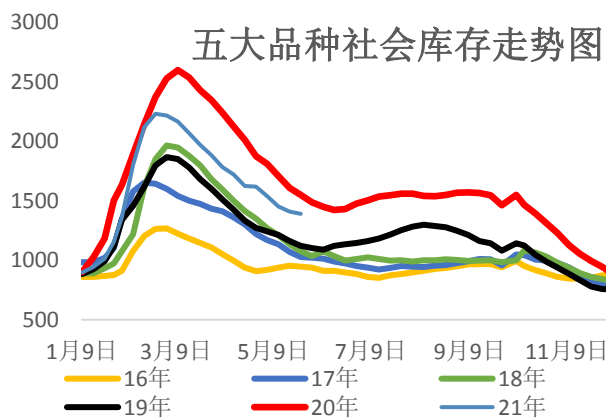
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



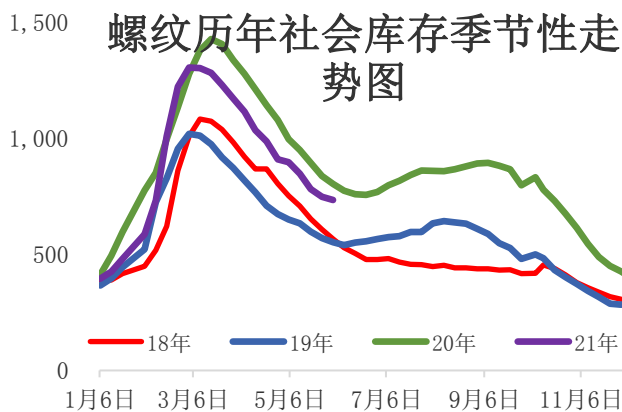
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



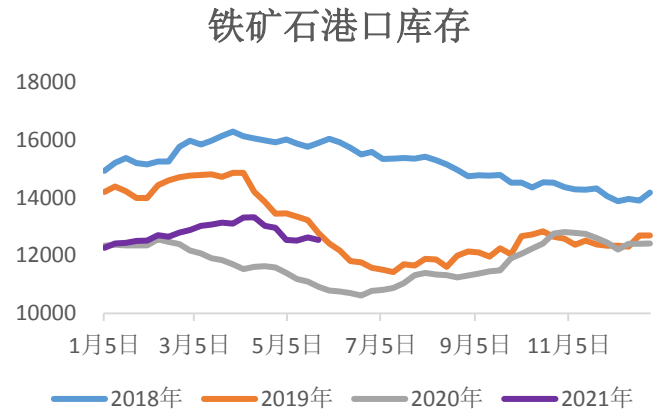
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



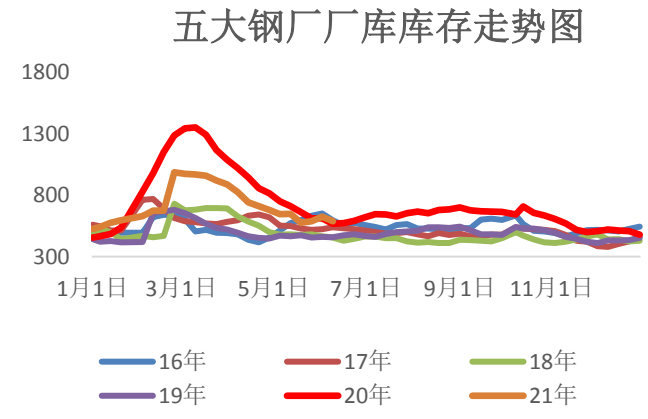
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



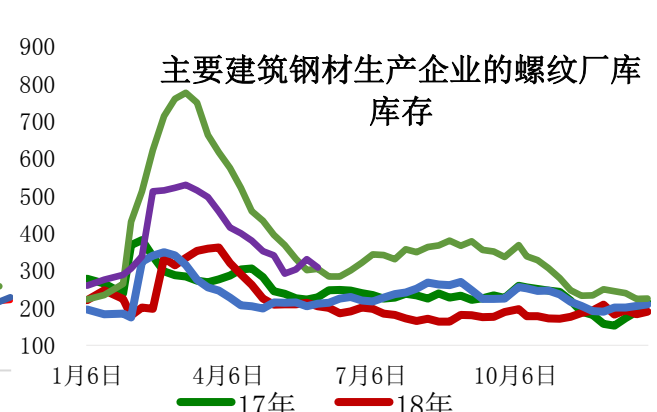
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



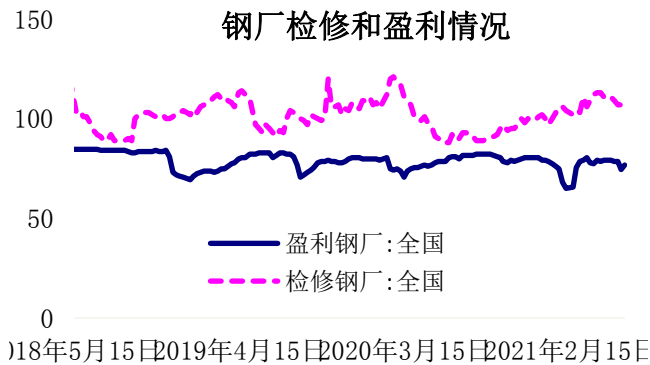
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



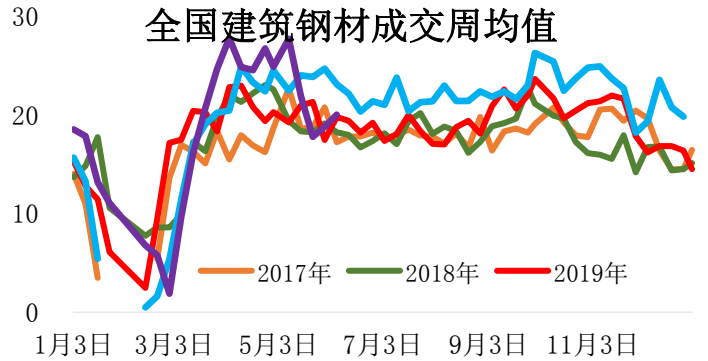
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

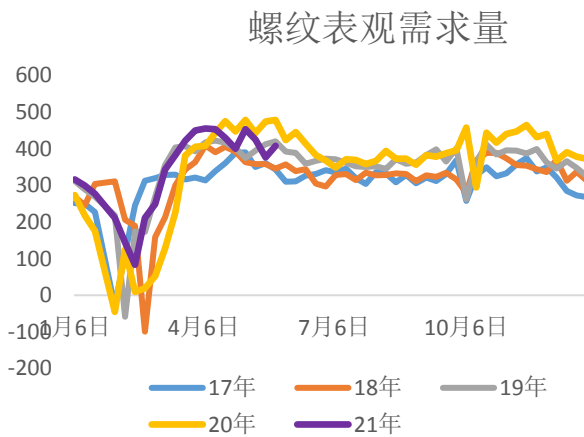
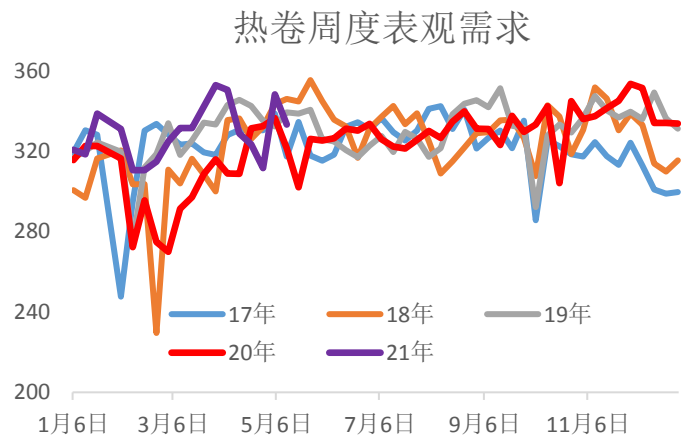


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>