

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

螺纹供需改善, 逢低做多为主
2021-03-28情绪有所释放, 黑色短多为主
2021-05-28铁水产量 高位库存低位, 铁矿短多为主
2021-06-10

行情回顾:

近期黑色共振, 价格大幅上涨, 国内铁矿石供给端有所限制, 铁水产量保持高位, 到港量维持低位, 基本面短多。成材现实偏空, 仍受到限产预期支撑, 大概率维持区间震荡格局。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 唐山、邯郸再次发布停限产, 电炉端生产自高位略有回落, 在限电预期下短流程产量受压制; 长流程利润在保供稳价举措下出现一定亏损, 产量增长空间受限, 叠加限产预期再起, 高炉开工率及产能利用率继续维持低位, 限产预期支撑盘面。

2) 需求方面, 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。地产调控政策暂无放松迹象, 预计拿地情况将进一步恶化; 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, 需求转弱, 库存一增一降。螺纹钢社会库存连续第十四周下降, 周环比降幅已降至 0.03%, 钢厂库存周环比增 1.79%, 本轮整个去库阶段的总降幅及周去库均速均为近五年最低。

二、结论及操作建议:

铁矿: 山西大红才铁矿事故, 铁精粉产量 3500 万吨左右, 占全国比例 12%, 供给端影响利多盘面。铁矿石自身基本面没有明显矛盾, 日均铁水产量保持高位, 到港量维持低位, 库存减量较为明显, 但铁矿石价格历史高位处于高估嫌疑。供应端, 近期澳洲港口接连检修, 澳洲巴西发运虽有回升, 但仍处于近几年的低位, 到港明显下滑, 供应压力或有缓解。铁矿普氏价格 210 美元/吨, 矿山利润高位, 生产动力强劲。后期没有不可抗力因素扰动, 铁矿石发运大概率回升。短期基本面较强, 铁矿价格偏强, 关注供需政策面的变化。螺纹: 唐山、邯郸再次发布停限产, 黑色共振上涨, 现实偏空, 成材表需季节性走弱, 但限产预期以及以及钢厂利润降至负值也对产量增长有所制约, 盘面偏强。电炉端生产自高位略有回落, 在限电预期下短流程产量受压制; 长流程利润在保供稳价举措下出现一定亏损, 产量增长空间受限, 叠加限产预期再起, 高炉开工率及产能利用率继续维持低位。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。上周螺纹产量小幅下降, 多数钢厂正常生产, 关注 6 月份钢厂检修影响。五大品种表观消费量同比偏低, 库存一增一降, 总库存增加, 预计库存将迎来拐点。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。目前基本面现实偏空, 但仍受到限产预期支撑, 大概率维持区间震荡格局。

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	5130	40	20	上海—北京	-40	40	130
广州—北京	-10	30	60	5—10 价差	-247	0	-59
10 月基差	-192	40	-238	5 月基差	55	40	-187
建材成交量	253327.00	26109	45792	主力卷螺差	288	0	-5
盘面利润	690.69	-39.08	26.56	长流程利润	(121.76)	1.96	-111.34
短流程利润	85	40	30	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

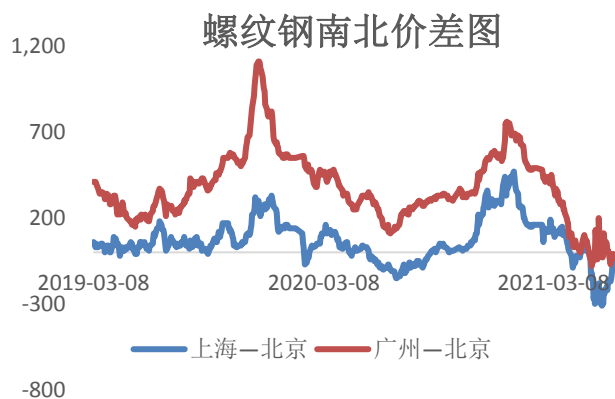
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1603.74	26.09	42.39	PB 粉—超特粉	394	4	9
卡粉—PB 粉	301	-4	41	邯邢粉—PB 粉	48	-24	70
1-5 价差	-178.87	-38.35	-22.30	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	443.74	15.09	26.39	普氏指数	219.95	2.95	8.75
进口利润	29.20	6.84	-36.03	新加坡掉期	1429.89	16.68	55.56

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

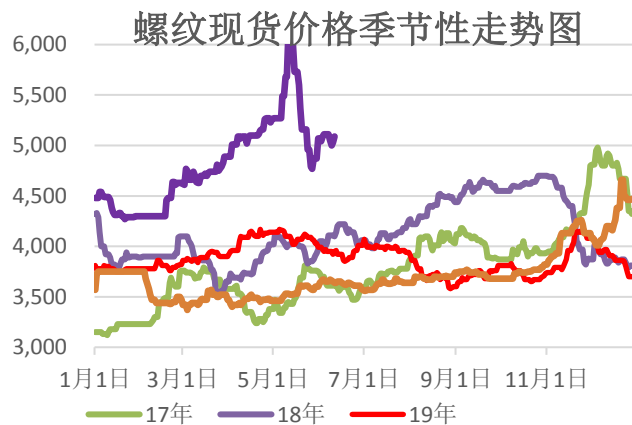
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

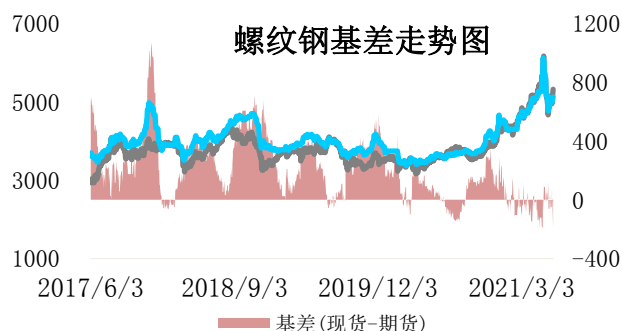
单位: 元/吨



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

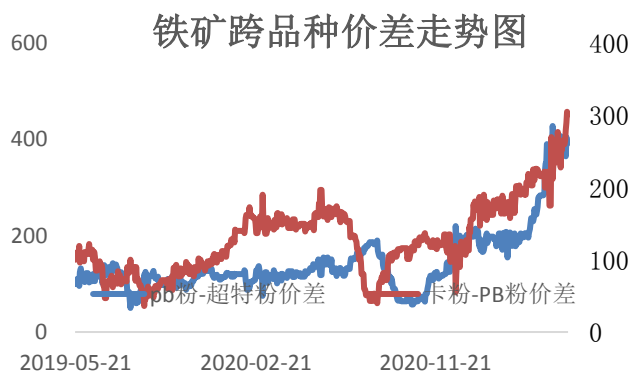
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

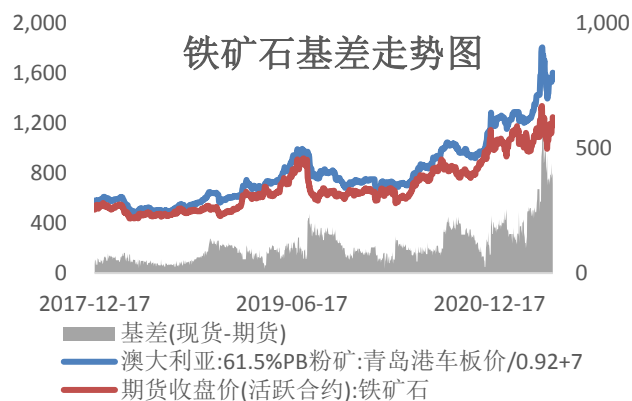
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



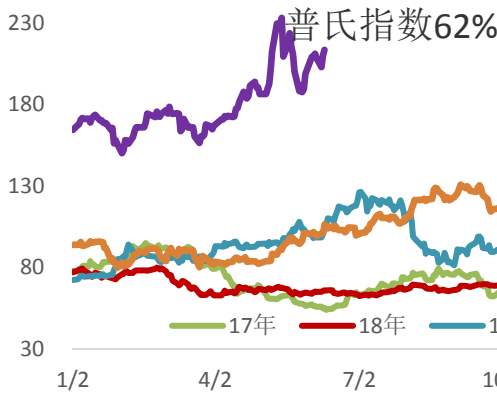
资料来源: 新世纪期货、wind

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

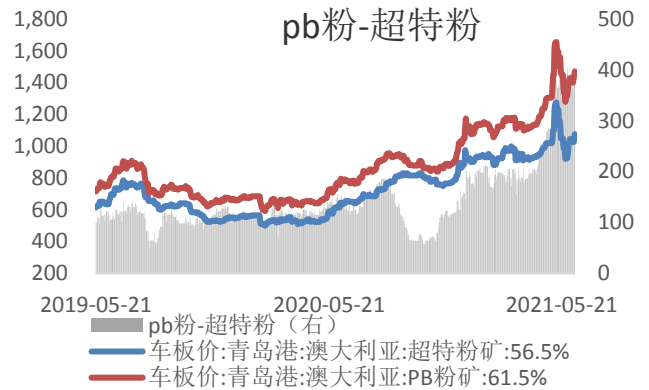
单位: 元/吨



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

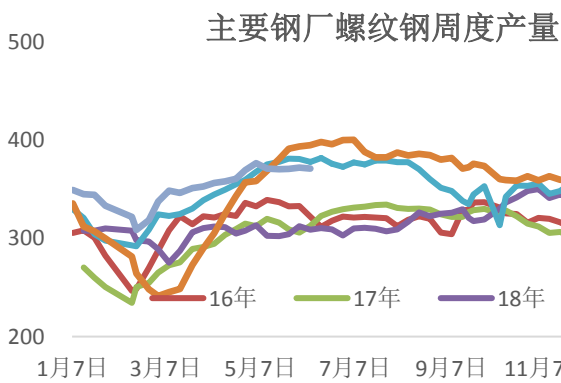
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

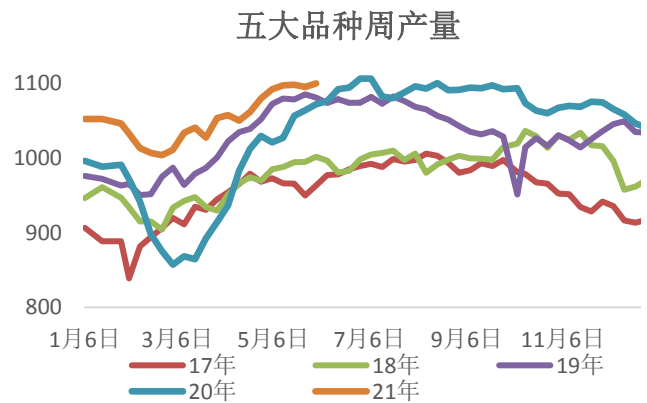
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



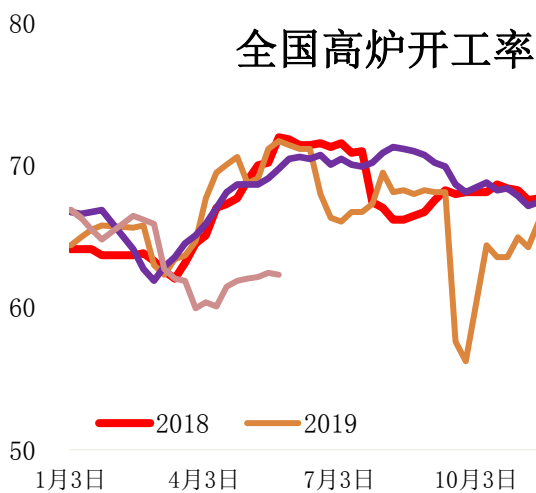
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

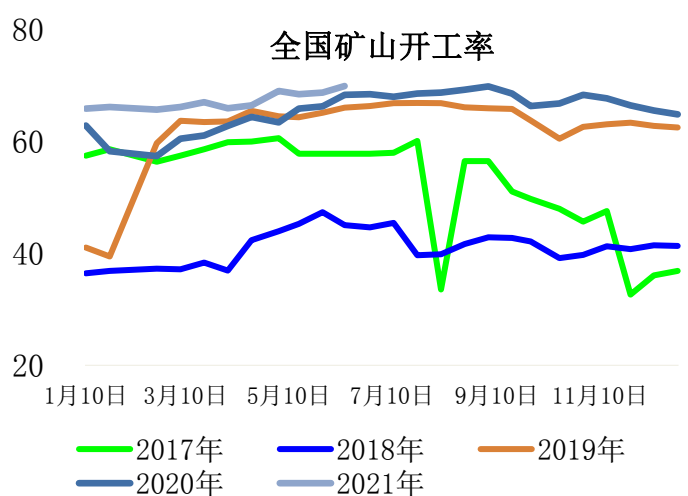


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



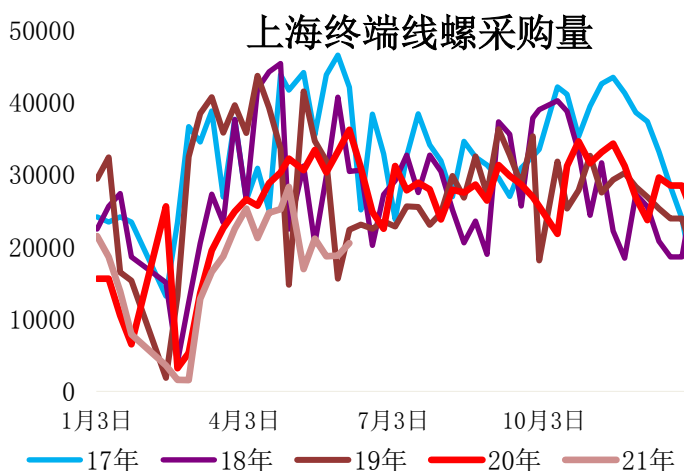
资料来源：新世纪期货、wind 资讯



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

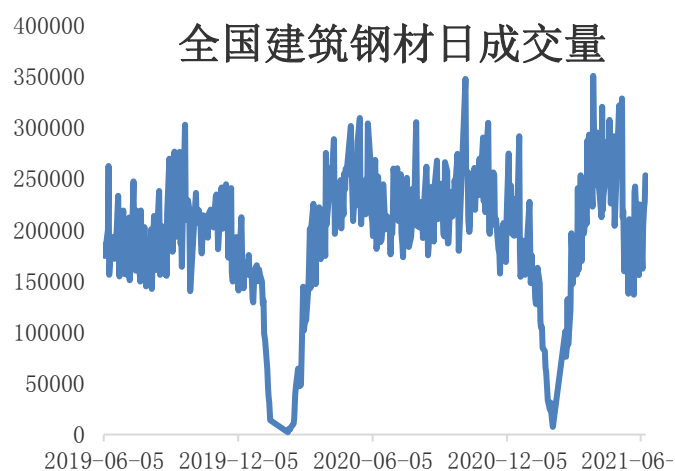
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量

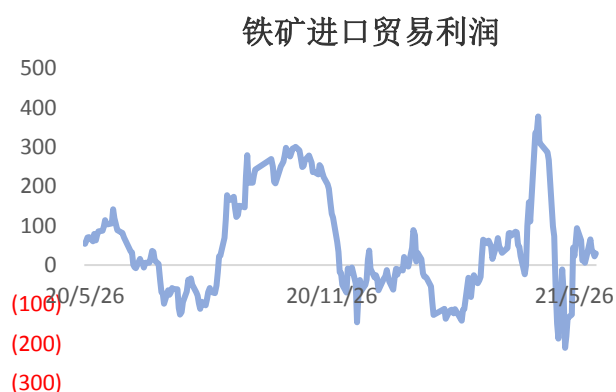
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润

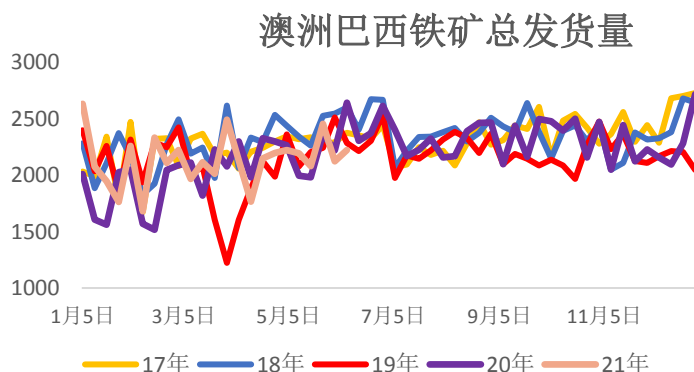
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量

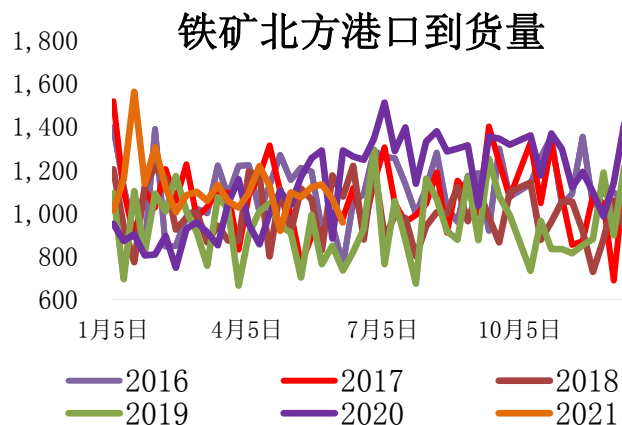
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

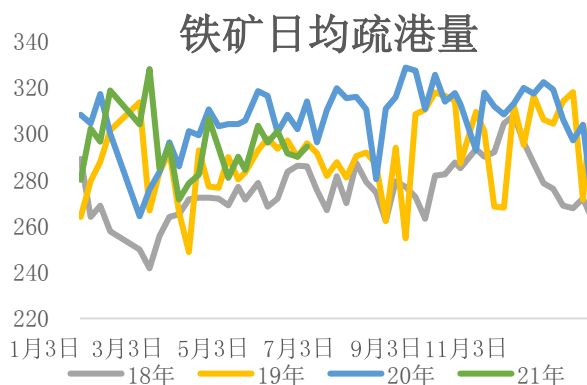
单位: 元/吨



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



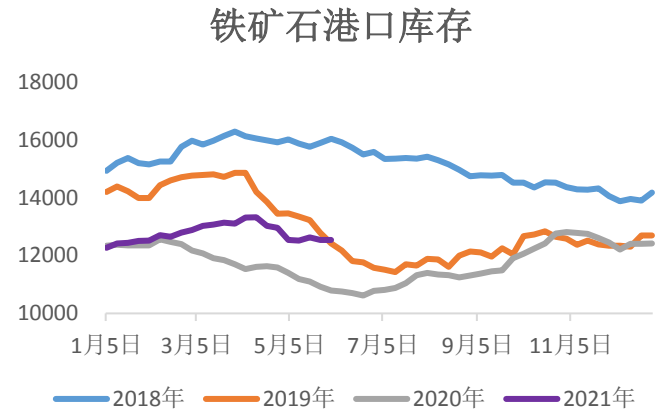
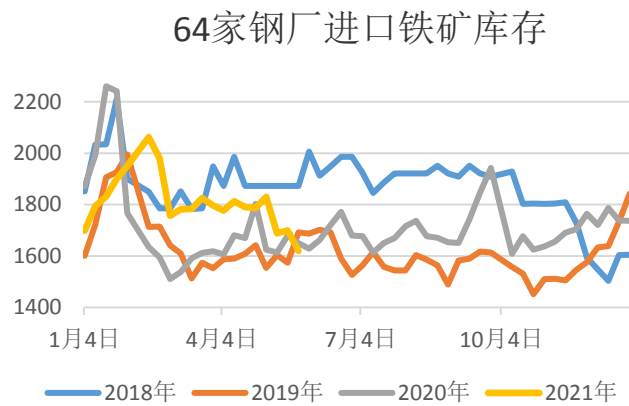
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

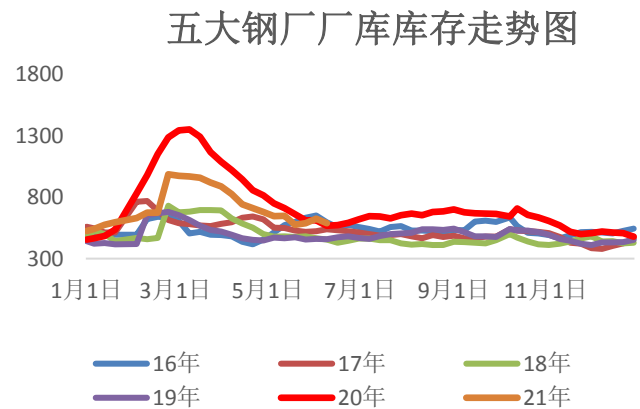
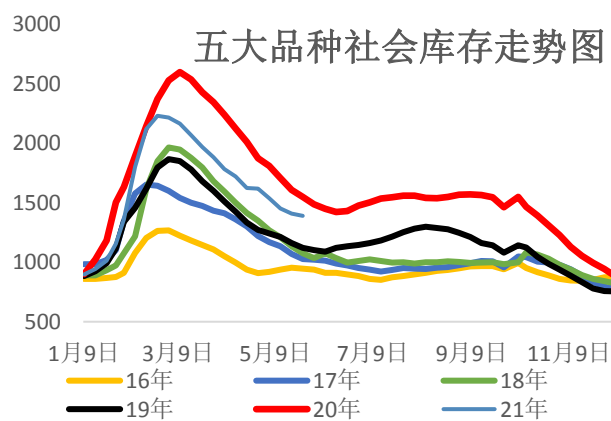
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

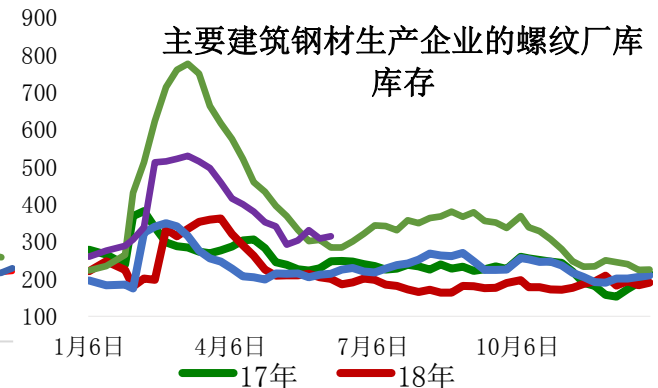
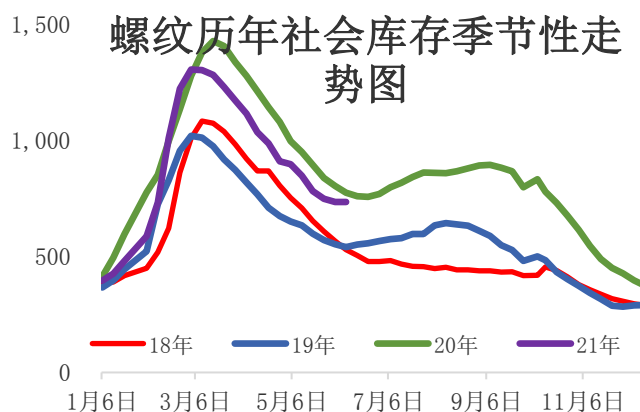
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨

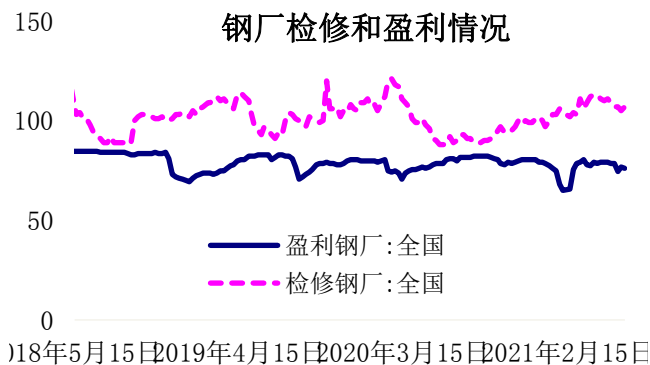


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

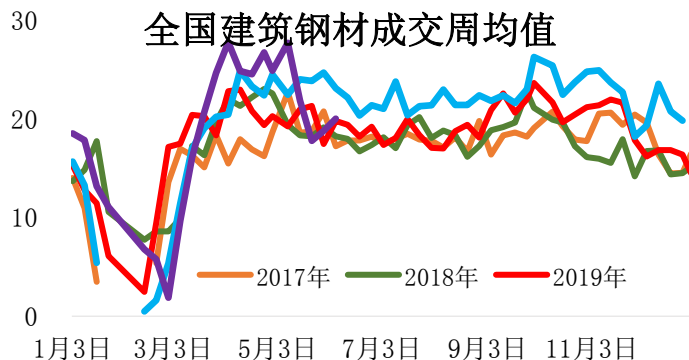
单位: %



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

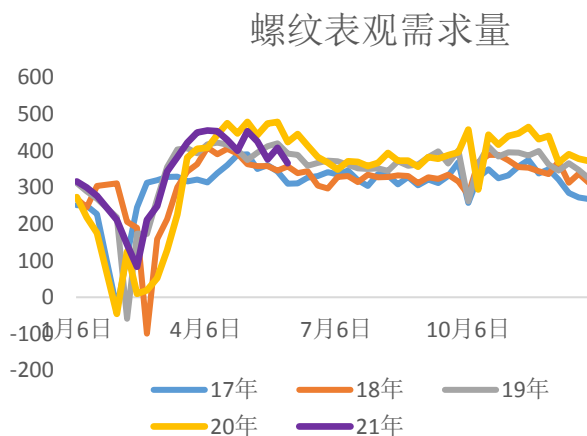
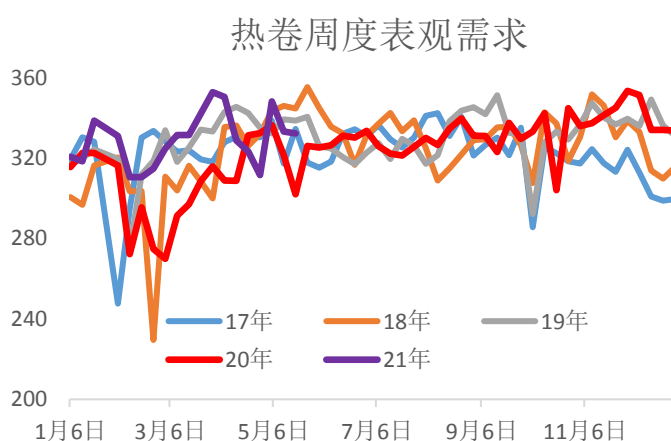


图 28: 热卷周度表观需求量

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>