

商品研究|黑色周报

2021-06-15|新世纪期货研究院

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 2: 螺纹钢现货价格 单位:元/吨 图 1: 螺纹钢南北价差 单位:元/吨 螺纹现货价格季节性走势图 6,000 螺纹钢南北价差图 1,200 5,500 5,000 700 4,500 200 4,000 3,500 2019-03-08 2020-03-08 3,000 上海—北京 ——广州—北京 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 -800 -17年 **一**18年 -19年 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 3: 螺纹钢主力基差 单位:元/吨 图 4: 螺矿主力合约比 单位:元/吨 7000 1200 螺纹钢基差走势图 螺矿主力合约比 800 6 5000 5.5 400 5 3000 0 4.5 4 1000 -4003.5 2017/6/3 2018/9/3 2019/12/3 2021/3/3 2021-01-21 2021-04-21 ■■ 基差(现货-期货) 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 5:铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨 图 6:铁矿石主力基差 单位:元/吨 1,000 2,000 铁矿跨品种价差走势图 铁矿石基差走势图 600 400 1,600 1,200 300 500 400 800 200 400 200 0 100 2019-06-17 2017-12-17 2020-12-17 ■基差(现货-期货) 0 · 澳大利亚:61.5%PB粉矿:青岛港车板价/0.92+7 2019-05-21 2020-02-21 2020-11-21 ■期货收盘价(活跃合约):铁矿石 资料来源:新世纪期货、wind 资料来源:新世纪期货、wind 单位:元/吨 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



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 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量

图 10: 五大钢材周度产量 单位:元/吨

单位: 元/吨

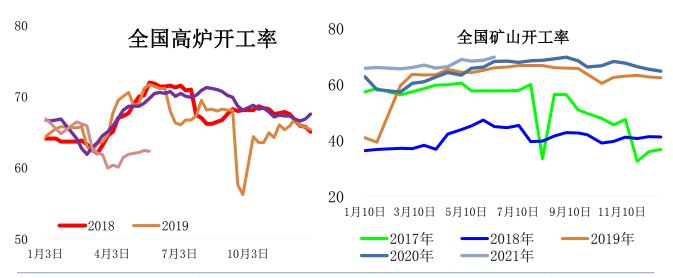


资料来源:新世纪期货、wind资讯

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 图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位:元/吨 400000 50000 上海终端线螺采购量 全国建筑钢材日成交量 350000 40000 300000 30000 250000 200000 20000 150000 10000 100000 50000 0 1月3日 4月3日 7月3日 10月3日 -17年 -18年 --19年 --20年 ---21年 $2019 - 06 - 05 \quad 2019 - 12 - 05 \quad 2020 - 06 - 05 \quad 2020 - 12 - 05 \quad 2021 - 06 - 05 \quad 2020 - 12 - 05 \quad 2020 - 05 \quad 2020 - 12 - 05 \quad 2020 - 12 - 05 \quad 2020 - 12 - 05 \quad 2020 - 12$ 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 15: 铁矿进口贸易利润 单位:元/吨 图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位:元/吨 澳洲巴西铁矿总发货量 铁矿进口贸易利润 3000 500 400 2500 300 2000 200 1500 100 0 1000 (108)0/5/26 1月5日 3月5日 5月5日 7月5日 9月5日 11月5日 (200)17年 ——18年 ——19年 ——20年 ——21年 (300)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 17: 铁矿北方港口到货量 单位:元/吨 图 18: 铁矿日均疏港量 单位:元/吨 铁矿北方港口到货量 1,800 铁矿日均疏港量 340 1,600 320 1,400 300 1,200

280

260

240

220

资料来源:新世纪期货、wind资讯

4月5日

7月5日

2017

-2020

10月5日

2018

2021

1,000

800

600

1月5日

-2016

-2019

资料来源:新世纪期货、wind资讯

1月3日 3月3日 5月3日 7月3日 9月3日11月3日

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 铁矿石港口库存 64家钢厂进口铁矿库存 18000 2200 16000 2000 14000 1800 12000 1600 1400 10000 1月4日 4月4日 7月4日 10月4日 1月5日 3月5日 5月5日 7月5日 9月5日 11月5日 **——**2018年 **——**2019年 **——**2020年 **——**2021年 **——2018年 ——2019年 ——2021年** 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 图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位:元/吨 单位:元/吨 3000 五大钢厂厂库库存走势图 五大品种社会库存走势图 1800 2500 1300 2000 800 1500 300 1000 1月1日 3月1日 5月1日 7月1日 9月1日 11月1日 500 1月9日 3月9日 5月9日 7月9日 9月9日 11月9日 -16年 -17年 -18年 -16年 -17年 -- 18年 -19年 -20年 -21年 -19年 -20年 -21年 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 图 24:; 螺纹厂库 单位:元/吨 单位:元/吨 1,500 螺纹历年社会库存季节性走 900 主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库 势图 800 库存 700 1,000 600 500 400 500 300 200 18年 20年 -21年 100

资料来源:新世纪期货、wind资讯

1月6日 3月6日 5月6日 7月6日 9月6日 11月6日

资料来源:新世纪期货、wind资讯

-17年

7月6日

-18年

4月6日

1月6日

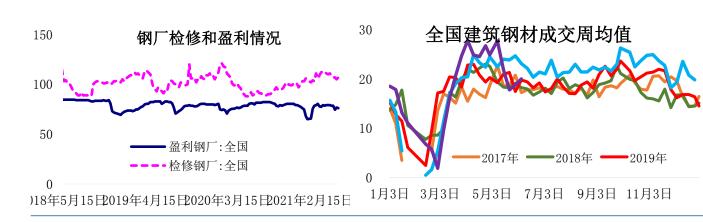
10月6日

图 25: 钢厂检修和盈利情况

单位: %

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

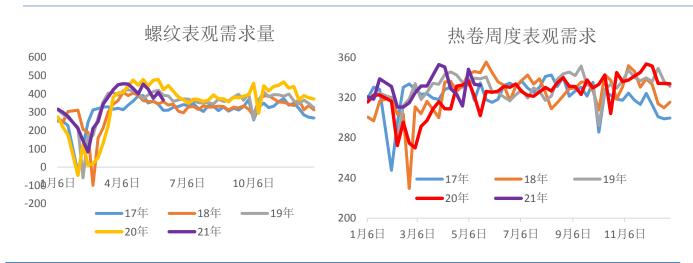
资料来源:新世纪期货、wind资讯

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