

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:

5 月粗钢产量再创新高, 铁水产量保持高位, 到港量维持低位, 基本面短多。成材端现实偏空, 限产政策再起, 以及钢厂利润降至负值对产量增长有所制约, 支撑盘面期价, 但需求季节性淡季, 预计库存将迎来拐点, 螺纹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。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 61.19%, 环比下降 0.55%, 产能利用率 73.26%, 环比下降 0.86%, 剔除淘汰产能的利用率为 79.76%, 较去年同期降 6.42%, 钢厂盈利率 76.69%, 环比增加 0.61%。

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。全国建材成交周均值 21.36 万吨, 螺纹钢表观消费达 343.54 万吨, 环比上周回落 22.44 万吨, 热卷表观消费达 327.94 万吨, 环比上周回落 4.39 万吨, 需求处于淡季。

3) 库存方面, 目前来看, 需求转弱, 厂库社库双增, 总库存增加, 预计库存将迎来拐点, 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: 发改委称国内对于粗钢的需求还会有一定上升的空间, 对原料端利多。山西大红才铁矿事故, 该地铁精粉产量 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, 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, 到港也有回升, 近期发运或持稳。港口库存和钢厂库存偏低, 期价得到支撑。铁矿普氏价格 217 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, 同时需求依然偏强。短期基本面较强, 铁矿价格偏强, 后期跟随成材走势为主, 关注限产政策面的变化, 建议投资者谨慎参与。螺纹: 唐山邯郸限产短期升级, 成材现实需求淡季, 螺纹震荡盘整。5 月份全国生铁粗钢产量环比继续增加, 粗钢增量较明显, 成材供应压力仍存。工信部和发改委压减粗钢产量政策的落地是供给端最大的变量, 仍需关注政策端变化。目前现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线, 受成本上升及限电影响, 部分电弧炉钢厂出现亏损减产, 后期产量或有一定影响。目前螺纹钢需求旺季已经过去, 现货市场成交逐渐转弱。上周螺纹产量增 8.72 万吨至 380 万吨, 多数钢厂正常生产, 五大品种表观消费量同比偏低, 厂库社库双增, 总库存增加, 预计库存将迎来拐点。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	5040	0	-90	上海—北京	0	0	40
广州—北京	40	0	50	5—10 价差	-217	0	30
10 月基差	-21	0	17	5 月基差	196	0	3
建材成交量	201128.00	10308	-26090	主力卷螺差	286	0	-2
盘面利润	519.16	26.57	-171.54	长流程利润	(304.83)	-13.42	-160.02
短流程利润	-130	0	-215	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

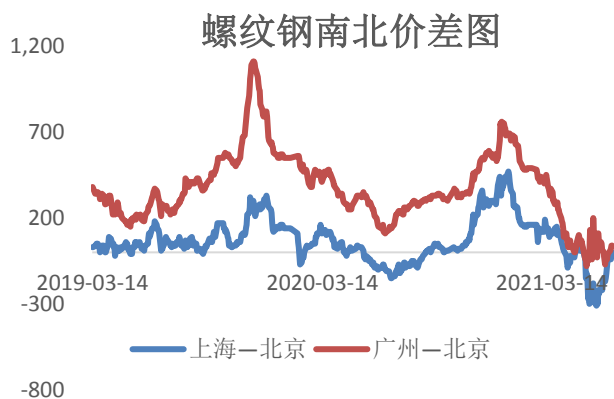
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1650.48	29.35	46.74	PB 粉—超特粉	412	17	18
卡粉—PB 粉	313	-2	12	邯邢粉—PB 粉	42	-27	-30
1-5 价差	-225.61	-41.61	-26.65	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	490.48	18.35	30.74	普氏指数	217.30	-3.50	0.30
进口利润	29.20	6.84	60.97	新加坡掉期	1449.84	9.21	56.46

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

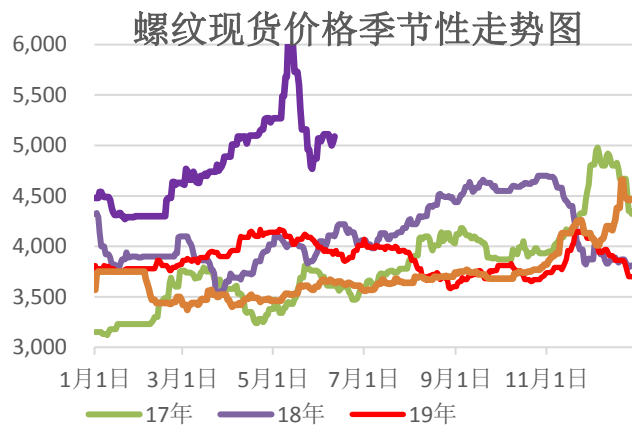
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

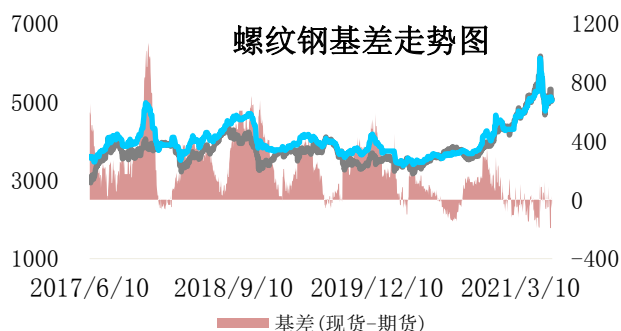
单位: 元/吨



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

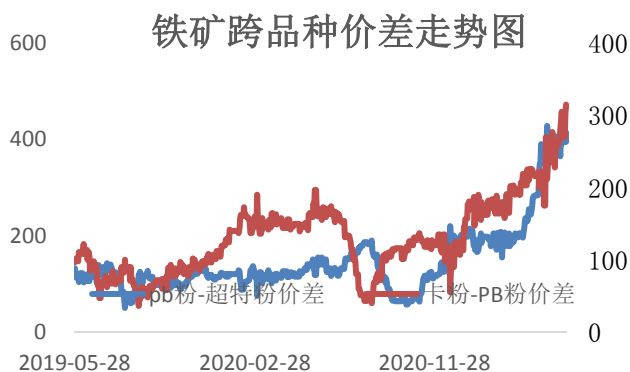
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

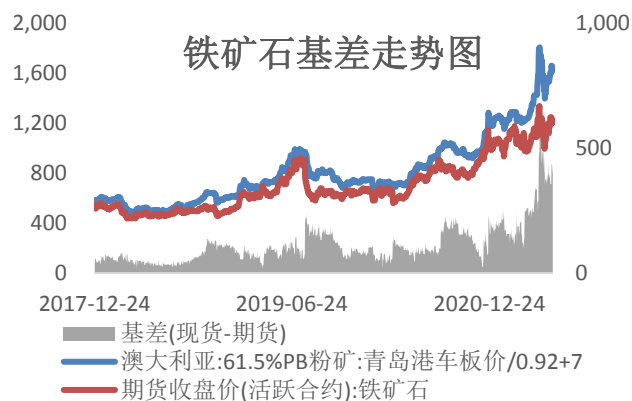
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



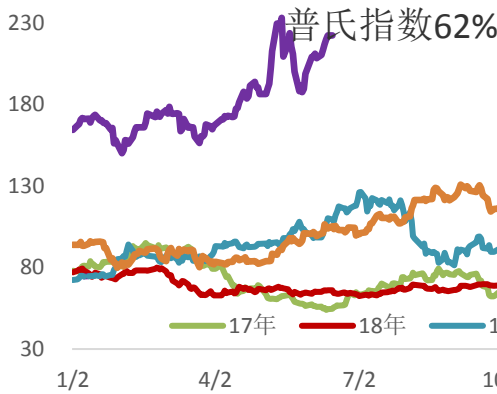
资料来源: 新世纪期货、wind

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

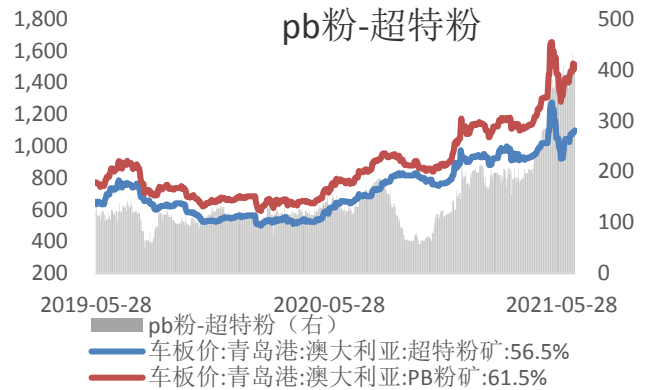
单位: 元/吨



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

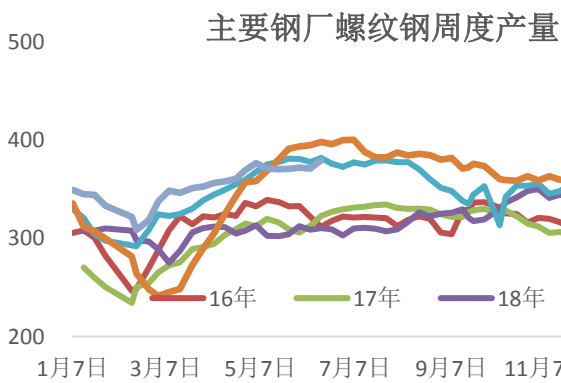
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

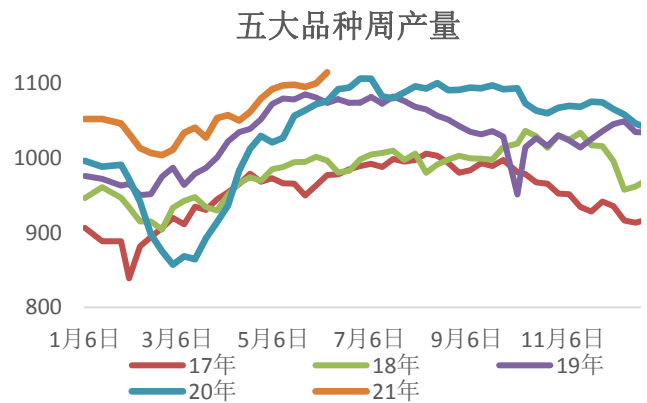
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



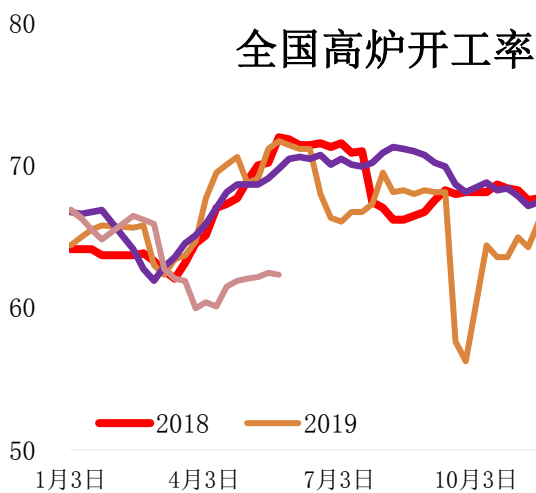
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

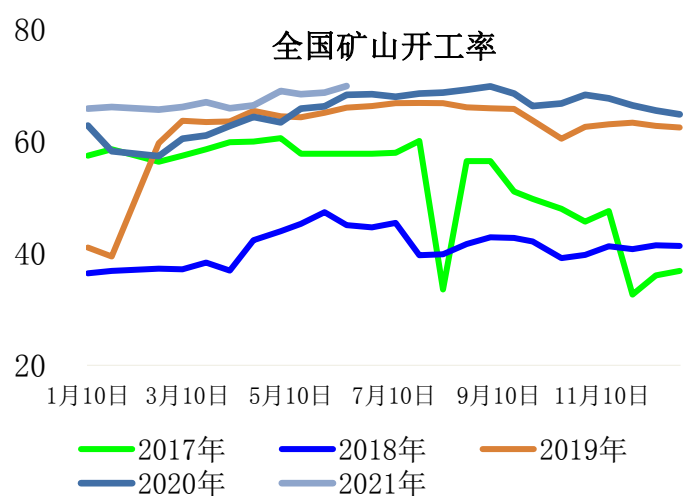


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

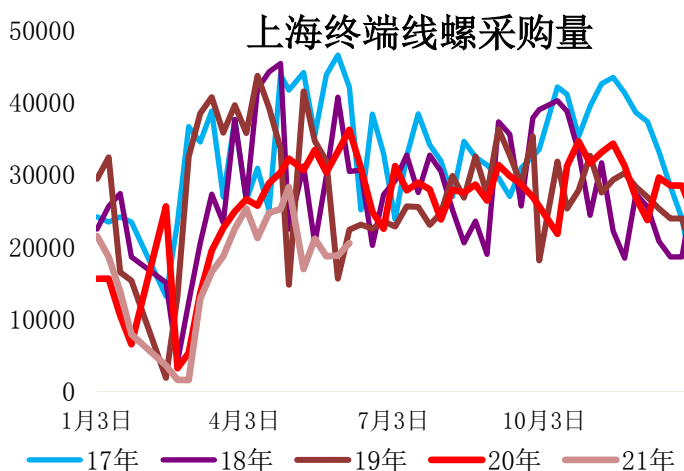


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



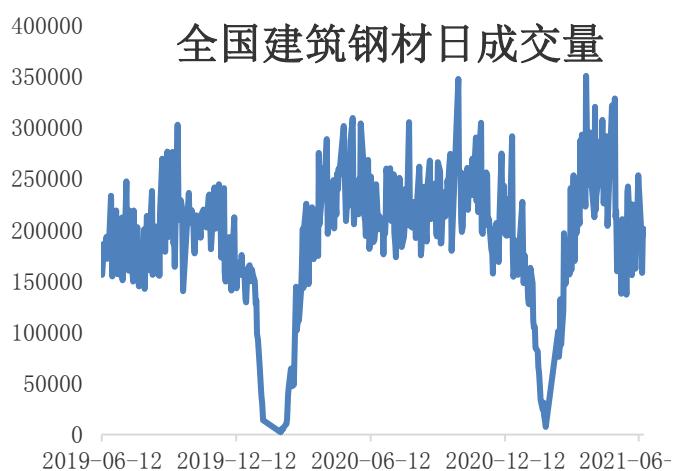
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



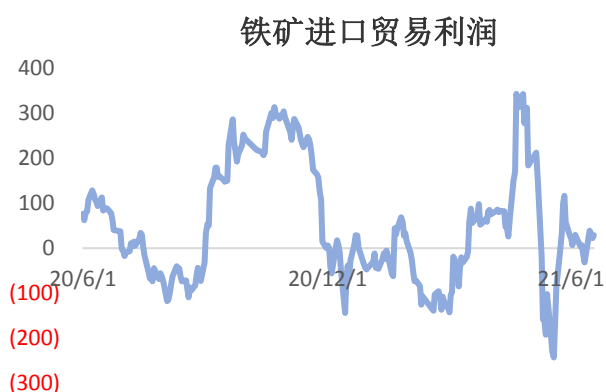
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



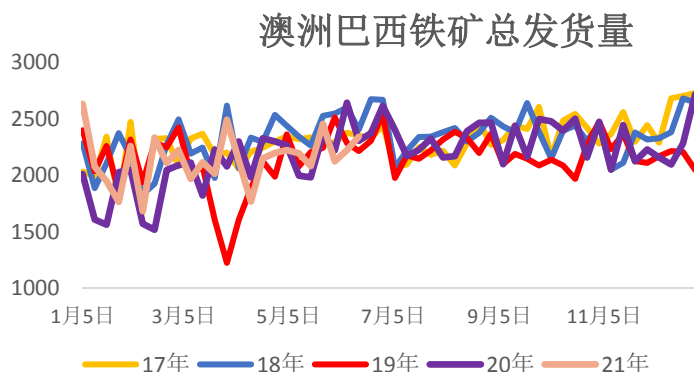
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



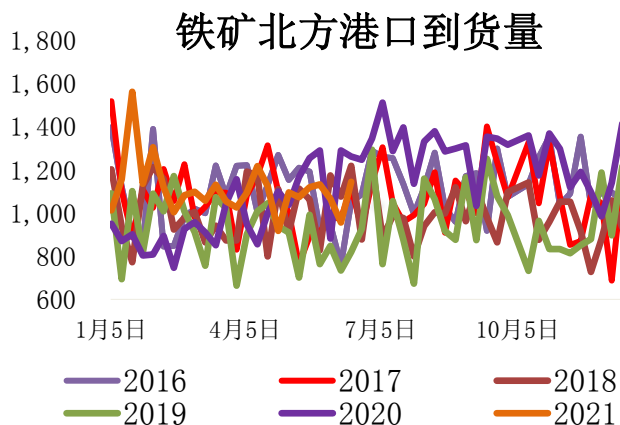
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



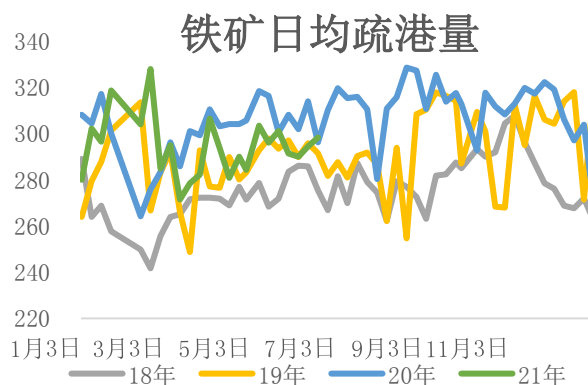
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



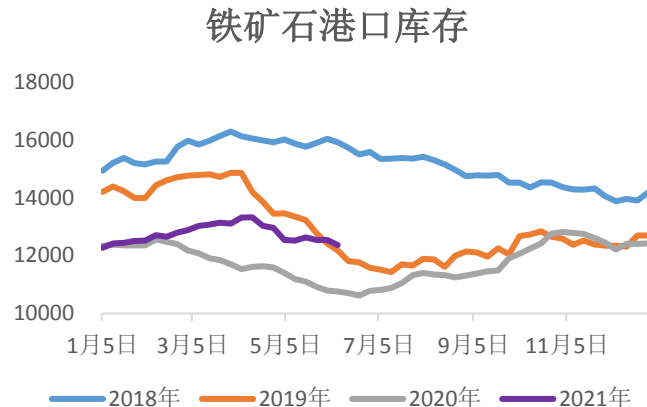
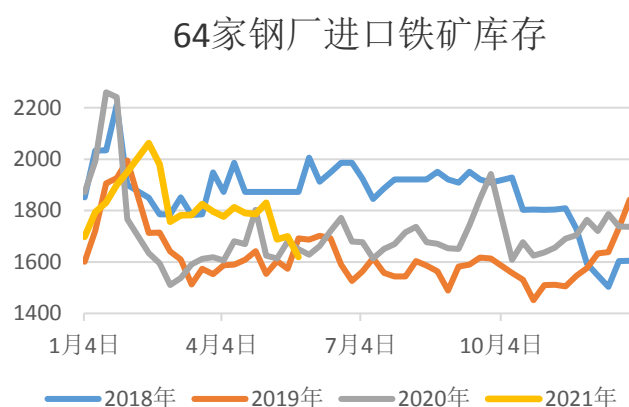
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

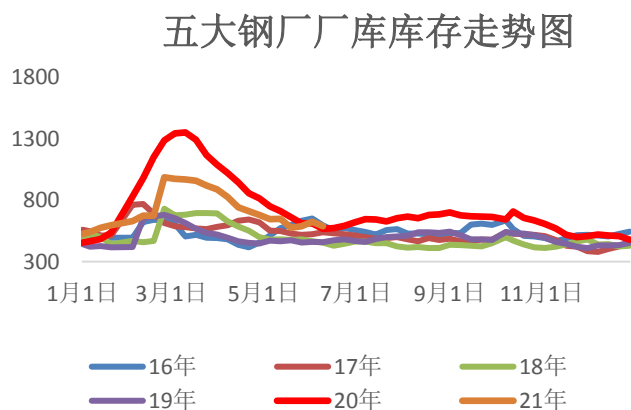
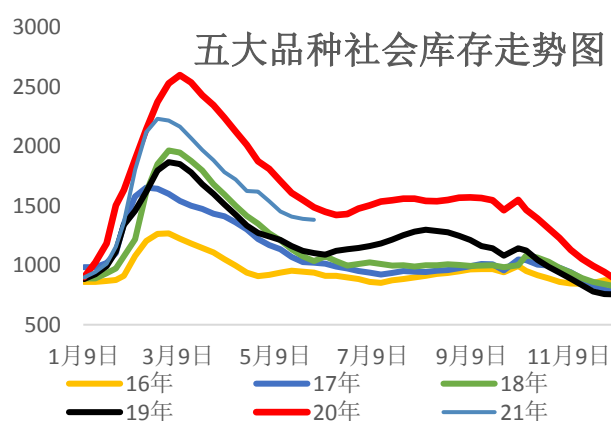
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

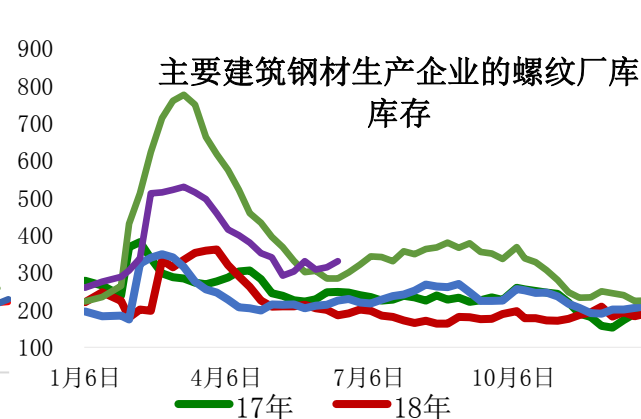
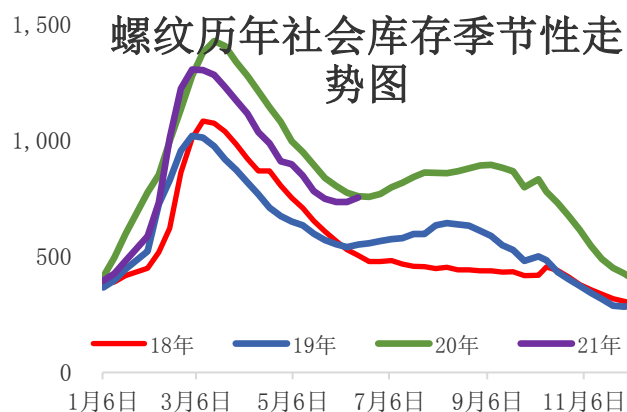
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨

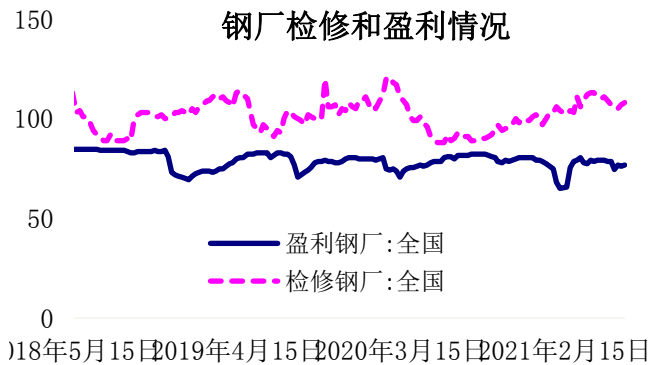


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

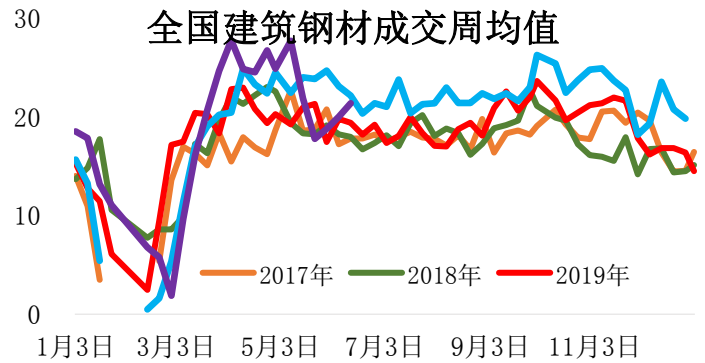
单位: %



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

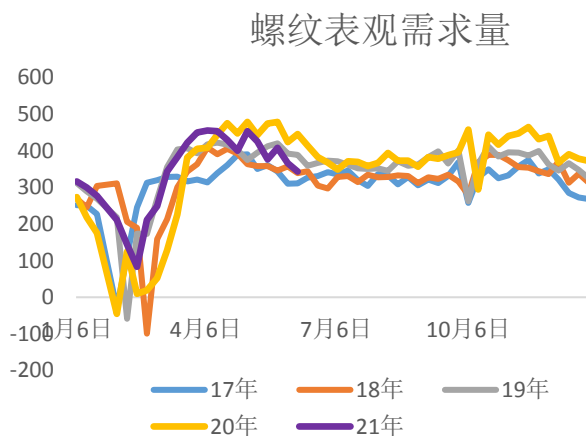
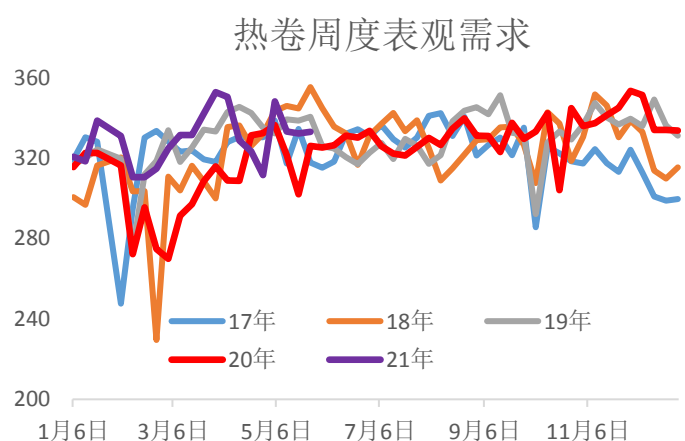


图 28: 热卷周度表观需求量

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>