

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:

钢厂减产开始落地, 各省落实全年粗钢产量不高于去年产量, 部分地区压粗钢开始作用于产量, 有利润的情况下钢厂减产表明近期确实开始执行压减政策, 后续为完成全年计划预计执行力度逐步增加。博弈持续, 螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉开工率 74.61%, 环比上周增加 0.26%, 同比去年下降 16.80%; 高炉炼铁产能利用率 85.73%, 环比下降 1.11%, 同比下降 9.03%; 钢厂盈利率 87.88%, 环比增加 1.73%, 同比下降 7.36%; 日均铁水产量 228.19 万吨, 环比下降 2.95 万吨, 同比下降 24.03 万吨。

2) 需求方面, 1-6 月全国房地产开发投资完成额累计同比+15.0%, 增速较 1-5 月回落 3.3 个百分点。1-6 月, 房屋新开工面积 101, 288 万平方米, 同比增长 3.85%。1-6 月房屋竣工面积累计同比上升 25.7%, 增速较 1-5 月提升 9.3 个百分点。1-6 月房地产销售面积 88635 万平方米, 同比增速为+27.7%。目前看, 开工同比增幅收窄, 单月竣工大幅提升, 房地产销售增速将持续回落。下半年房地产投资增速将保有韧性, 不会明显失速, 但也不会大幅增长。

3) 库存方面, 整体库存水平正常, 下半年压力不大, 截止 8 月 6 日, 厂库降增 27.19 万吨, 社库略降 8.05 万吨, 总库存增 19.14 万吨。后期压减粗钢产量继续逐步落地, 供给收缩大于需求下滑速度, 低库存或延续, 对成材价格将形成有力支撑。

二、结论及操作建议:

铁矿: 受政策端影响, 矿石基本面继续走弱, 现货阶段性顶部已经出现。发改委明确表示坚持限产不放松, 下半年减产仍然是主基调, 铁矿需求承压。供应上, 澳巴铁矿发运小幅回升, 台风影响, 前期到港有所回落, 在港船舶数增加, 并且港口仍在累库, 目前到港恢复后累库或将加速。生铁产量、日均疏港量也大幅回落, 高品矿价格大幅回落, PB 粉刷新低, 高低品价差不断收敛。整体看, 后续粗钢压产的力度大, 需求端承压较为明显, 铁矿石的库存有望出现连续累库, 价格承压, 反弹抛空为主。螺纹: 下半年钢材供给收缩大于需求下滑速度, 博弈持续, 螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。螺纹钢周产量再创阶段新低, 对市场形成提振。地产作为最大需求端, 房企三道红线, 控制了房地产企业有息债务的增长, 相关融资存在较大的难度, 进一步抑制了房地产市场需求。政府集中供地, 改变了市场结构和企业节奏, 地产调控加快市场存量博弈, 下半年销售和新开工将回落, 因此钢材市场后市可能会呈现供需双弱的格局。当下, 钢材库存出现小幅回升, 环保限产压减产量继续, 博弈仍将持续, 螺纹逢低做多。

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	5270	-20	-150	上海—北京	100	-10	0
广州—北京	420	0	-10	5—10 价差	-120	0	3
10 月基差	-109	-20	-152	5 月基差	11	-20	-159
建材成交量	182279.00	46048	7295	主力卷螺差	393	0	27
盘面利润	1207.68	-23.84	192.26	长流程利润	556.68	49.52	80.21
短流程利润	180	-20	10	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

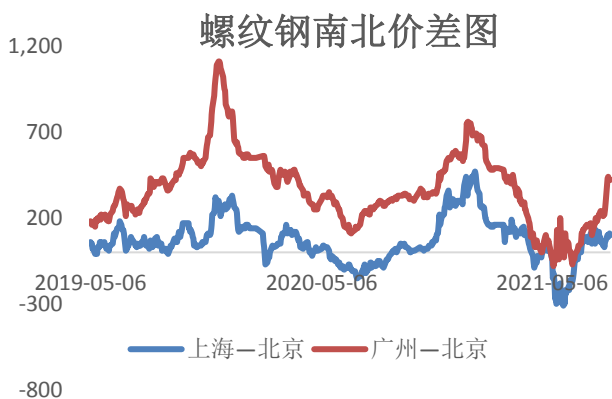
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1324.39	-43.48	-111.96	PB 粉—超特粉	392	30	7
卡粉—PB 粉	393	10	8	邯邢粉—PB 粉	252	40	18
1-5 价差	100.48	31.22	132.04	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	164.39	-54.48	-127.96	普氏指数	170.05	-13.10	-31.20
进口利润	29.20	6.84	-59.35	新加坡掉期	1127.93	7.46	-305.46

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

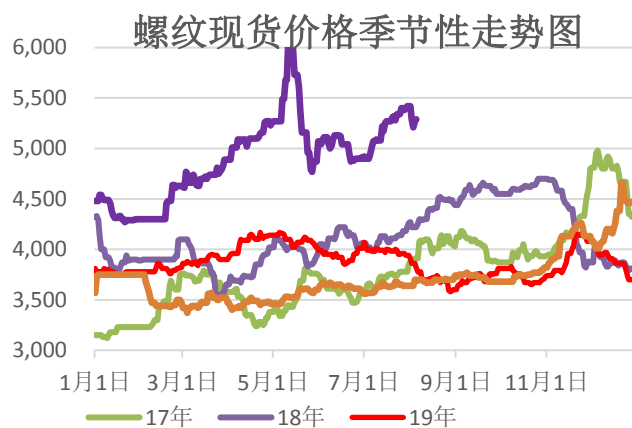
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

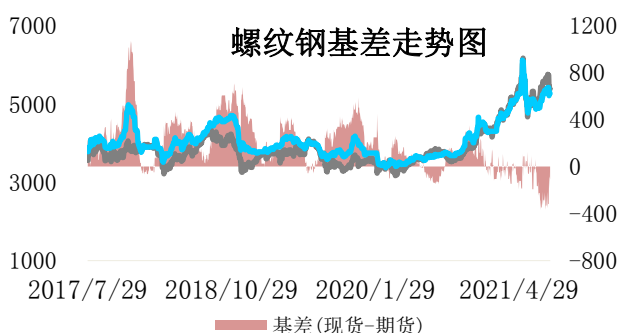
单位: 元/吨



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

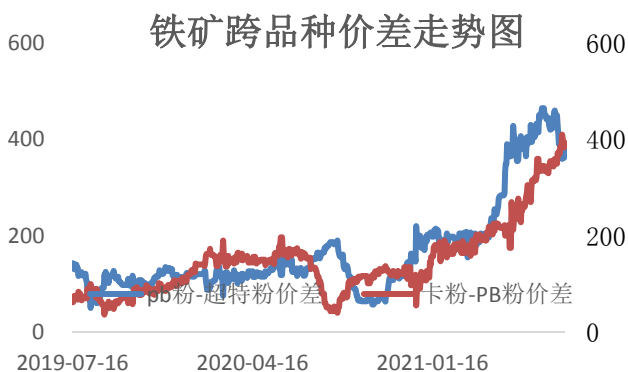
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

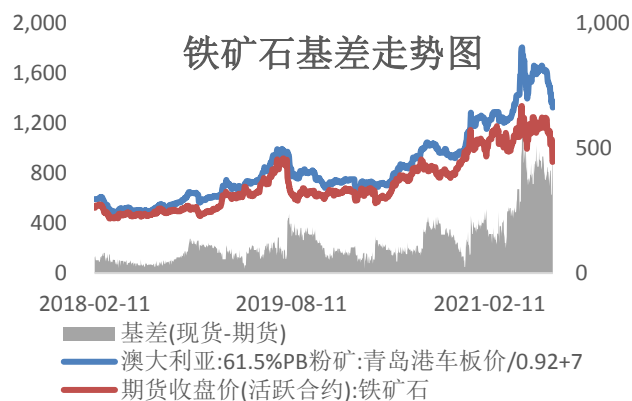
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



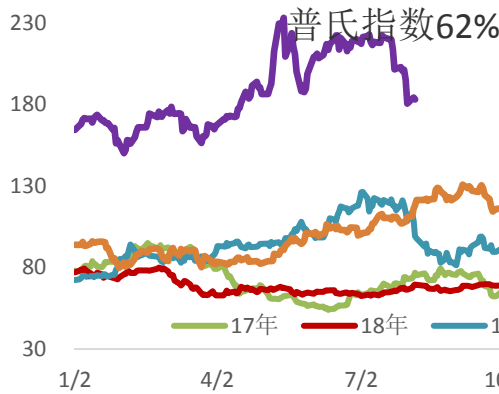
资料来源: 新世纪期货、wind

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

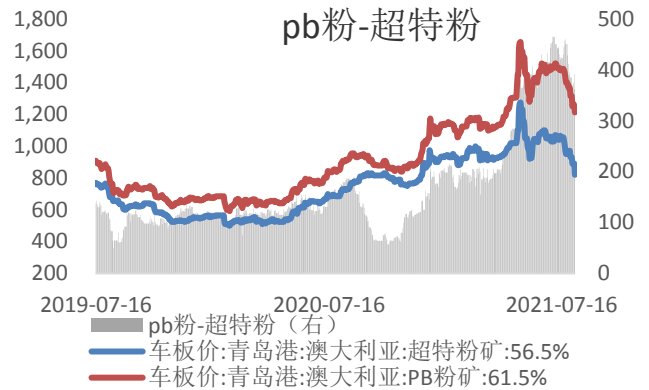
单位: 元/吨



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

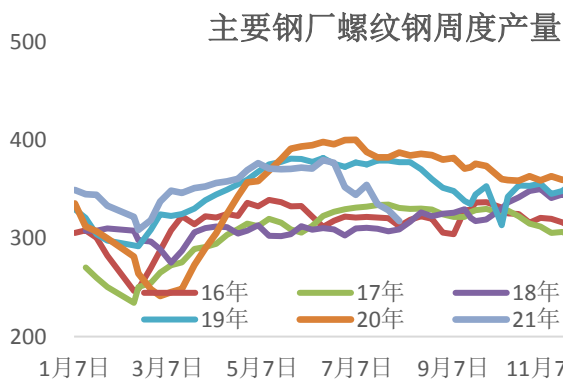
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

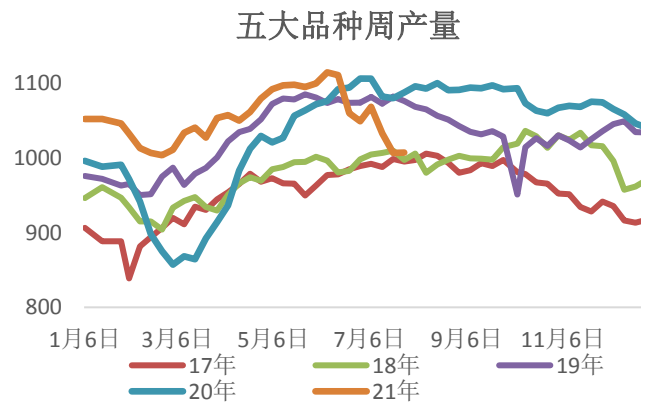
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



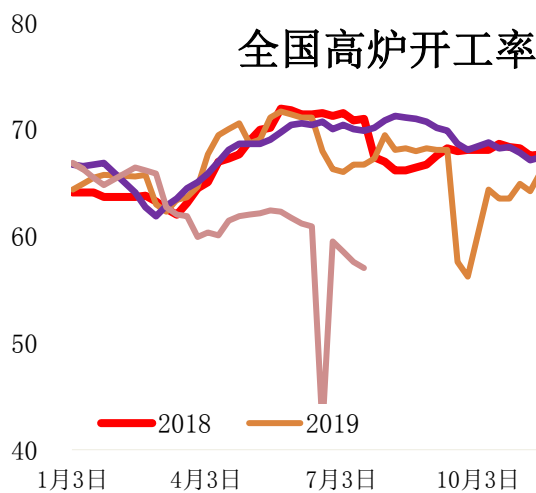
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

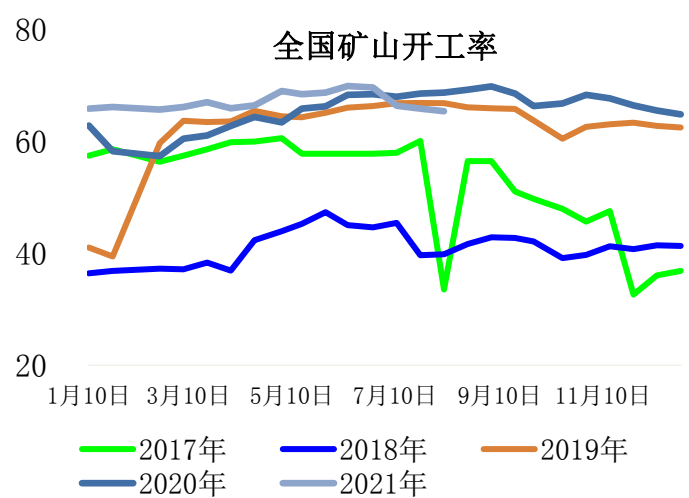


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



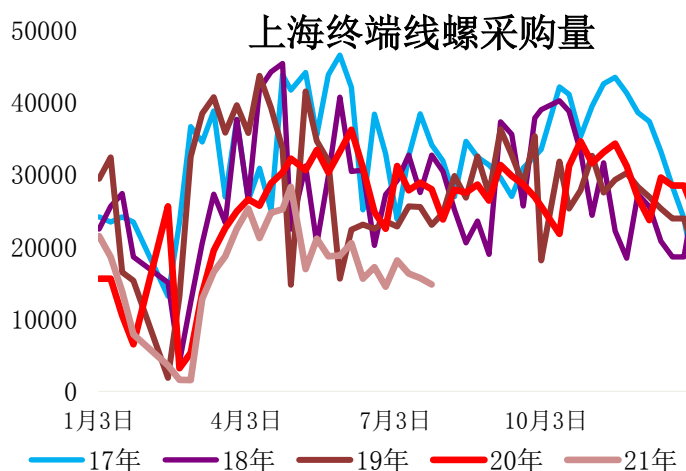
资料来源：新世纪期货、wind 资讯



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

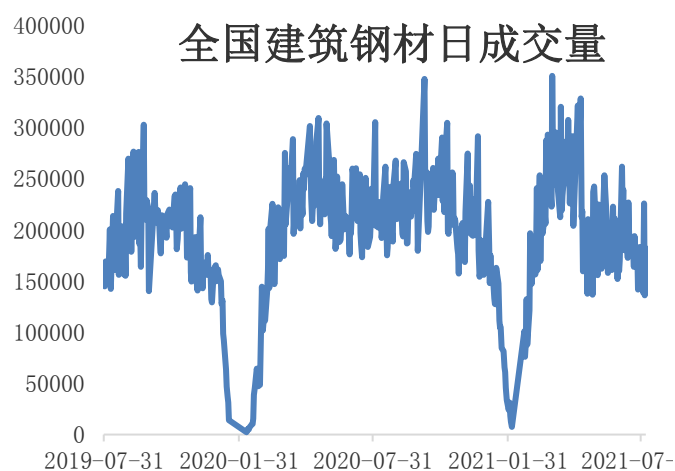
单位: 元/吨



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

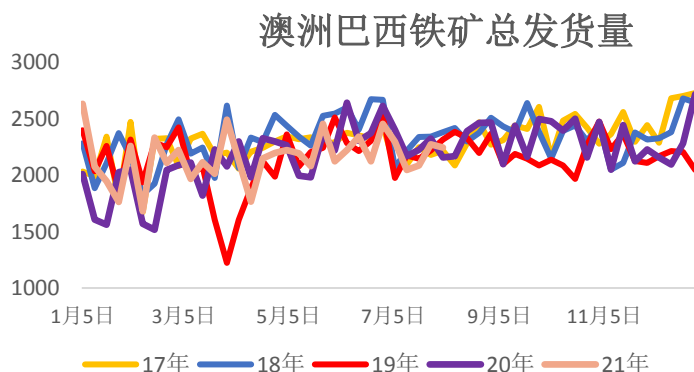
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量

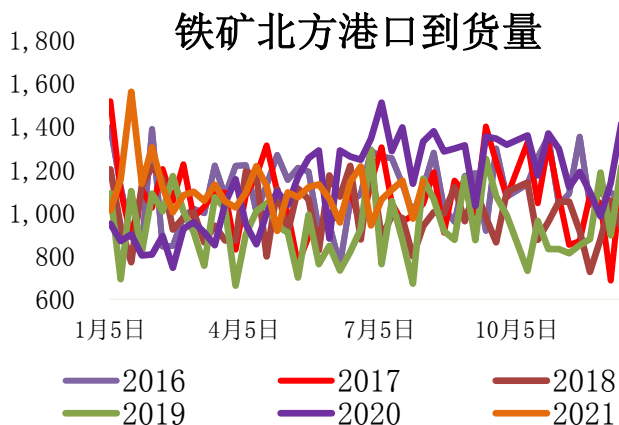
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

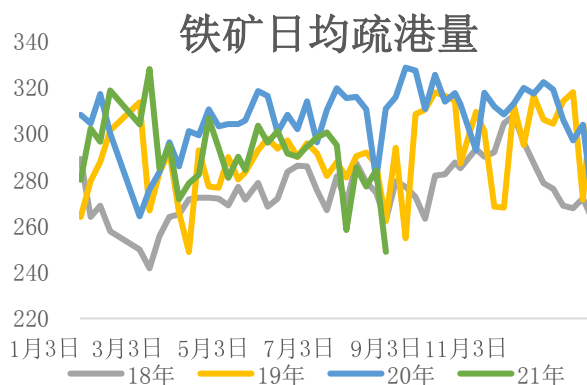
单位: 元/吨



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



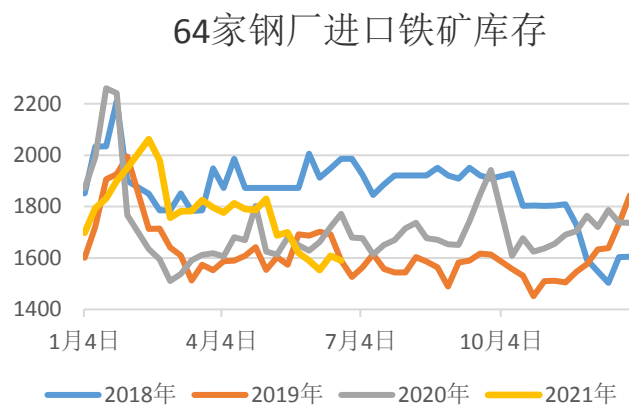
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

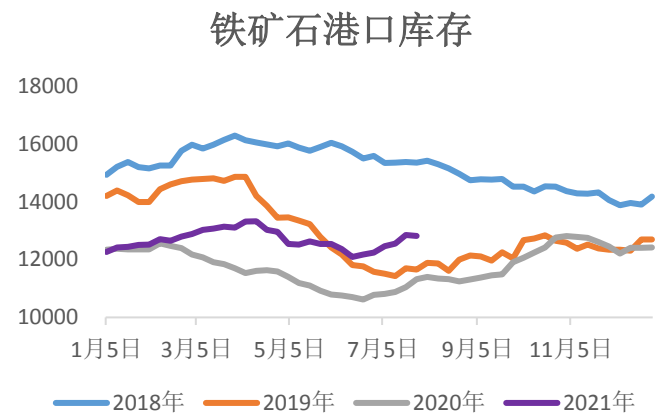
单位: 元/吨

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



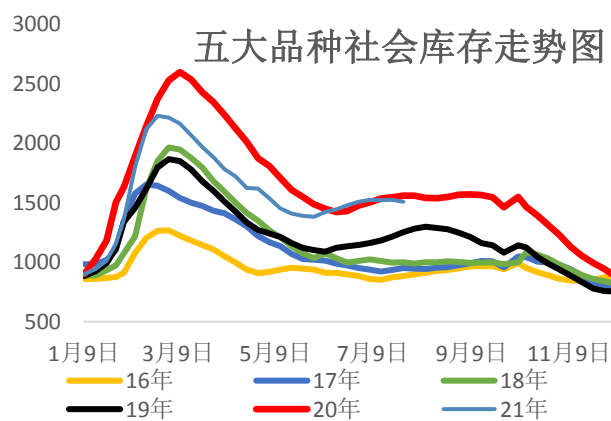
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

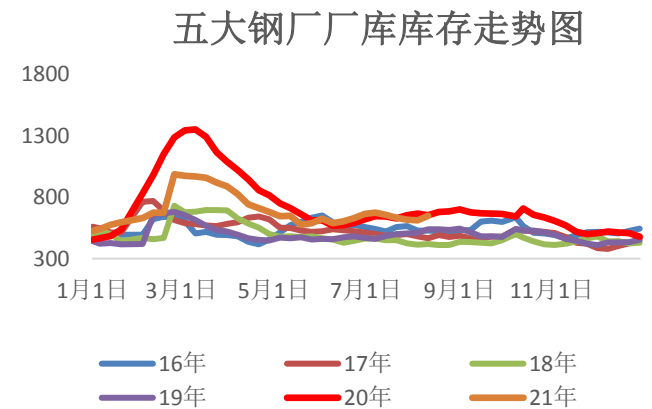
单位: 元/吨

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



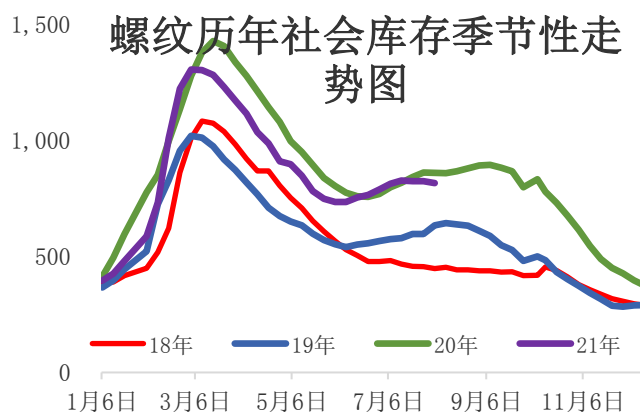
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

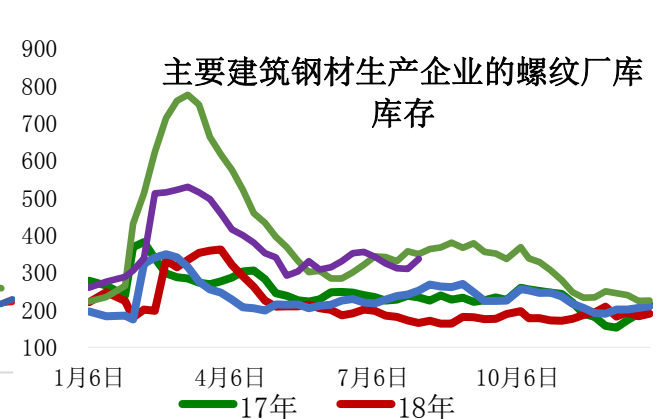
单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨



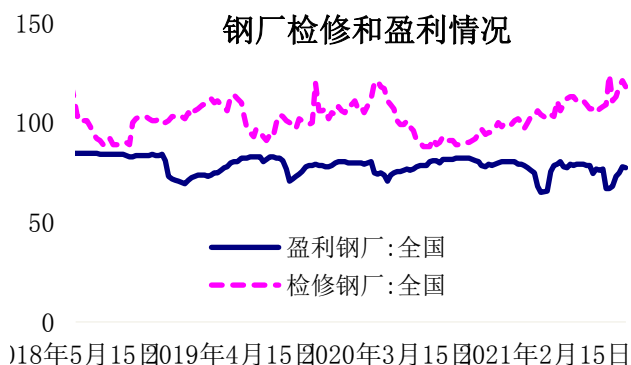
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

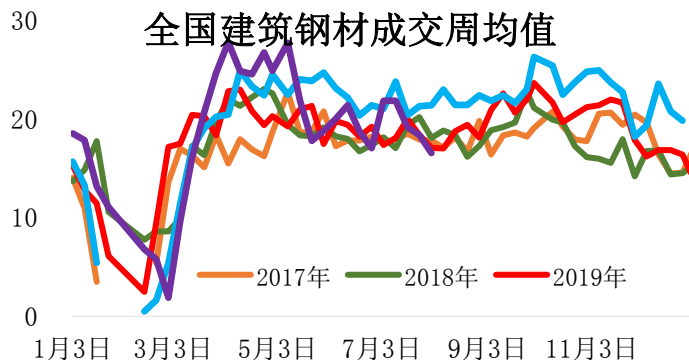
单位: %



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

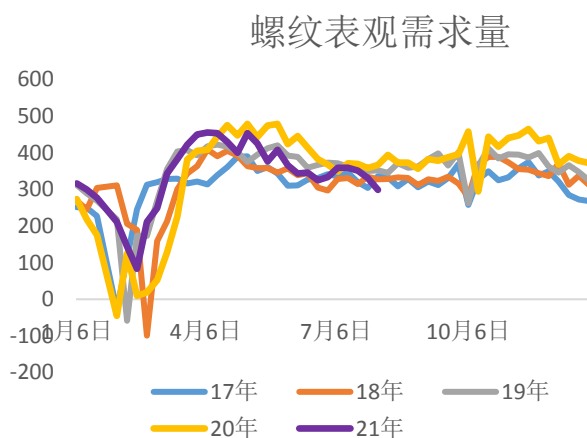
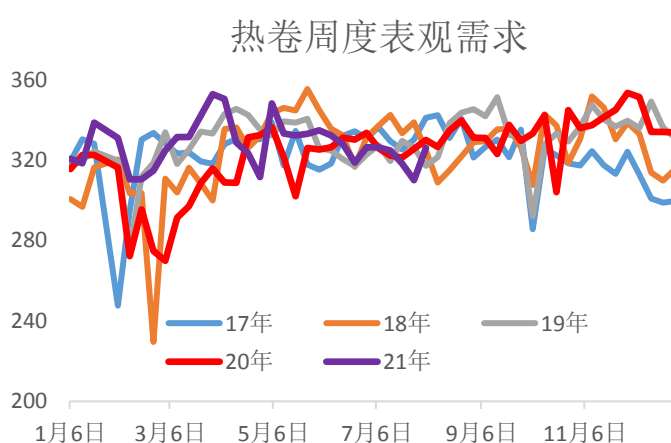


图 28: 热卷周度表观需求量

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>