

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:

原材料焦炭七轮提降, 螺纹供应小幅回升, 库存加速去化, 受“Omicron”变异病毒和复产影响, 螺纹弱势调整, 铁矿受 12 月复产预期, 短期有反弹。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.66%, 环比上周下降 0.69%, 同比去年下降 16.67%; 高炉炼铁产能利用率 75.23%, 环比下降 0.11%, 同比下降 17.24%; 钢厂盈利率 58.01%, 环比增加 15.15%, 同比下降 34.63%; 日均铁水产量 201.67 万吨, 环比下降 0.31 万吨, 同比下降 44.46 万吨。

2) 需求方面, 近期地产调控有放松迹象, 银行开发贷投放力度有望加大, 房地产企业资金状况将得到改善, 螺纹需求预期提升。本周螺纹钢表观消费 318.14 万吨, 环比上周回升 13.12 万吨, 上周建材成交量 19 万吨附近, 环比上周回升 1.53 万吨。下游开始步入淡季, 但需求淡季不淡, 有些微回暖。

3) 库存方面, 疫情后, 持续接近 2 年时间, 螺纹库存相比往年同期一直保持高位运行态势, 经过这轮去库, 钢厂库存回到已经回到了疫情前水平, 截至 11 月 25 日, 本周螺纹厂库降 15.09 万吨至 264.97 万吨, 社库减 30.88 万吨至 442.77 万吨, 总体库存有所回落。

二、结论及操作建议:

铁矿: 短期疫情影响节奏, 铁矿在 40 日线附近受到阻力。从供给端来看, 本周澳巴发运转增, 到港量也出现回升, 供给端延续宽松状态。需求端在冬奥会, 采暖季以及环保限产下, 长期受到压制, 但 12 月复产预期下需求或相对好转, 铁水产量小幅回升预期。铁矿港口库存已连续 9 周累库, 目前提升至 15251.47 万吨, 环比回升 145.28 万吨, 钢厂大多维持按需采购, 市场交投情绪弱。铁矿供需宽松, 长期偏空为主, 关注 12 月复产力度, 低估后阶段性或有小幅反弹空间。螺纹: 钢厂复产预期叠加“Omicron”变异病毒影响, 引发投资者对需求担忧。供应方面, 河北河南多地环保加严管控, 钢厂主动减产, 生铁产量大幅下滑, 11 月份钢厂基本完成全年减产目标, 钢厂有增产意愿, 上周螺纹产量小幅回升 1.67 万吨, 低供应格局延续, 12 月相对产量有所回升。地产政策托底下, 表需回升 13.1 万吨, 螺纹社库、厂库继续下降, 库存去化加速, 需求淡季不淡, 有些微回暖。年末钢厂产业链冬储启动, 叠加宽信用政策显现, 房企融资平均利率同比下降, 房地产贷款投放也有提升迹象, 关注后期房地产政策托底后需求的好转力度以及疫情扩散范围, 价格回落后, 贸易商低位冬储意愿回升, 螺纹下方空间有限, 回调接多, 关注新毒株实际死亡率和重症变化。

三、风险提示: 1、库存继续累积; 2、需求继续回落。

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	4800	-30	80	上海—北京	70	-30	-140
广州—北京	430	0	-90	5—10 价差	144	0	39
10 月基差	840	-30	-59	5 月基差	696	-30	-88
建材成交量	163115.00	-5355	-63732	主力卷螺差	208	0	33
盘面利润	539.74	-206.83	-220.91	长流程利润	1290.38	-40.45	233.77

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	702.65	-48.91	80.43	PB 粉—超特粉	640	-45	74
卡粉—PB 粉	-640	45	-74	邯邢粉—PB 粉	111	-40	-107
1-5 价差	722.22	36.65	-60.35	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-457.35	-59.91	64.43	普氏指数	100.10	-3.35	10.15
进口利润	29.20	6.84	94.78	新加坡掉期	692.40	28.84	101.56

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

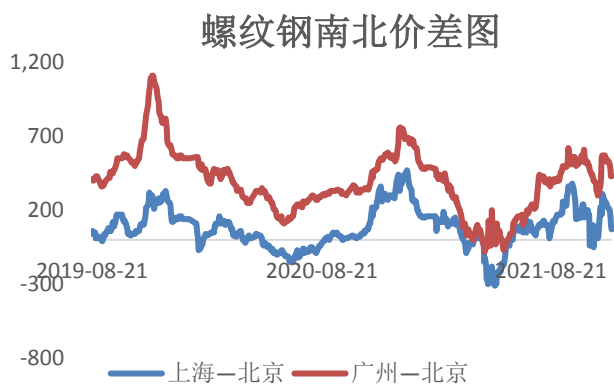
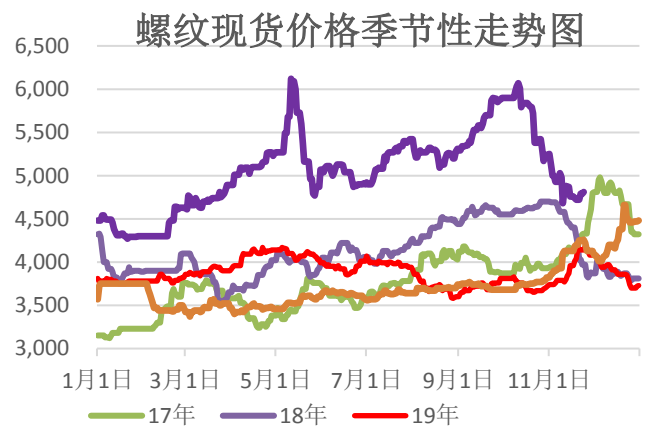


图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

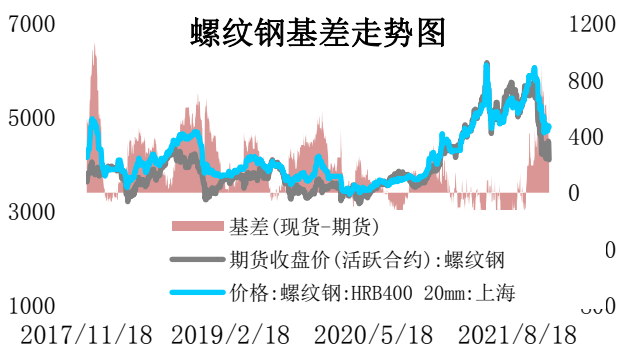
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

图 4: 产量图

单位: 元/吨



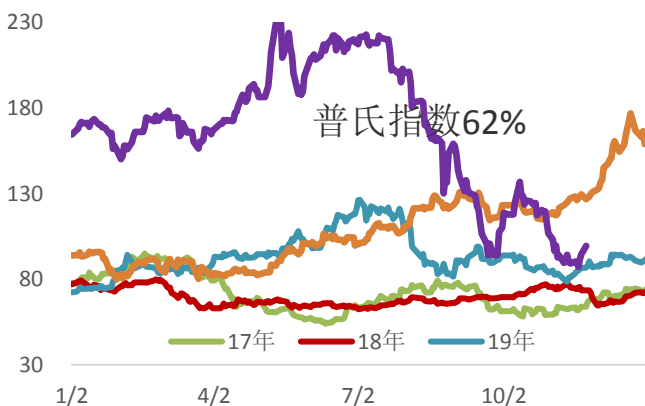
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



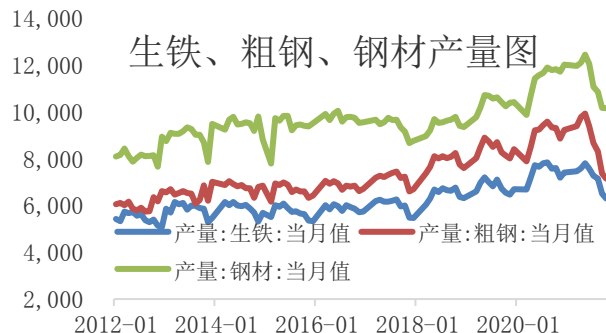
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



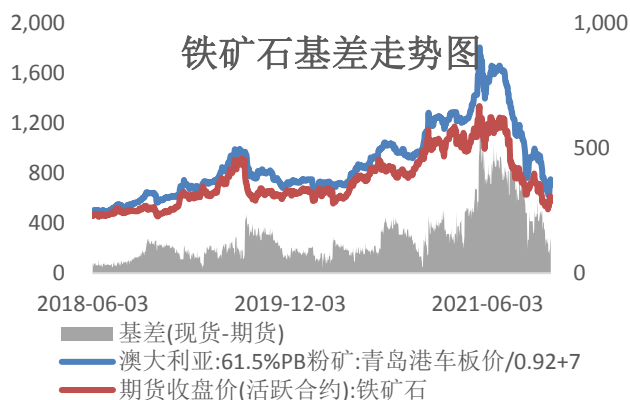
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



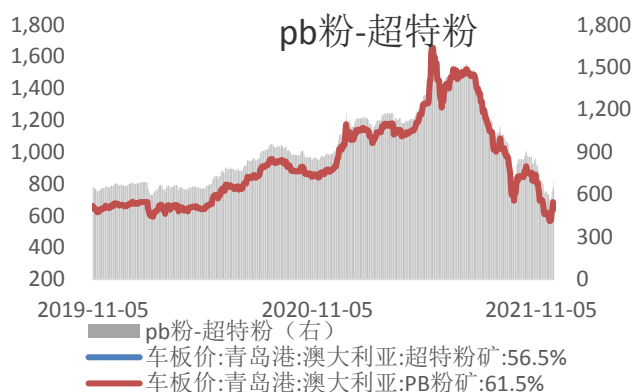
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



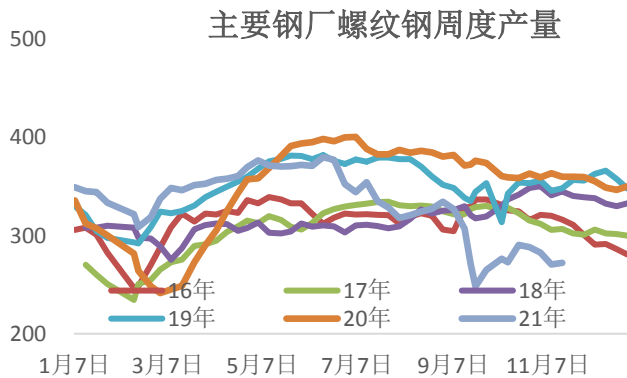
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



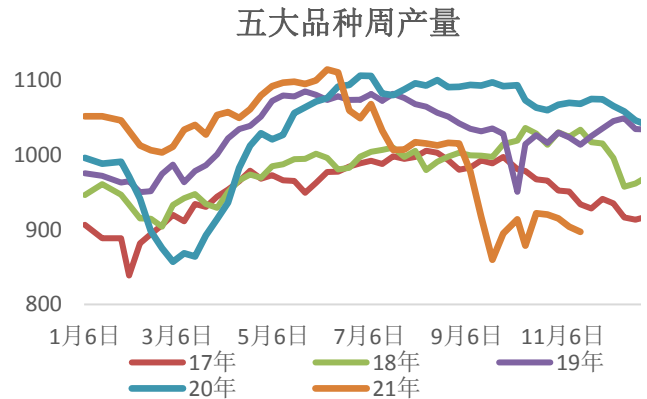
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



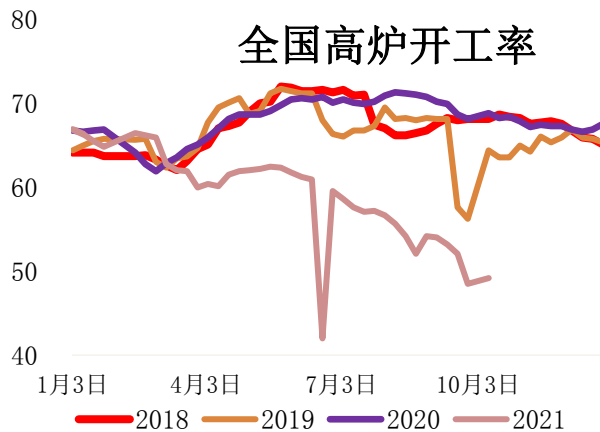
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

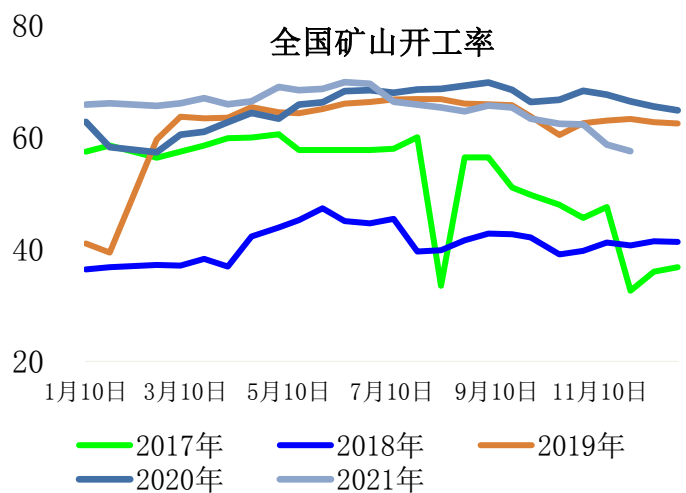
图 12： 全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量

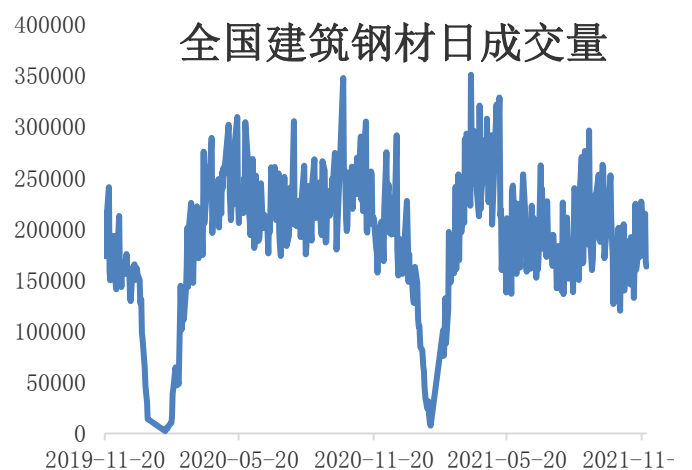
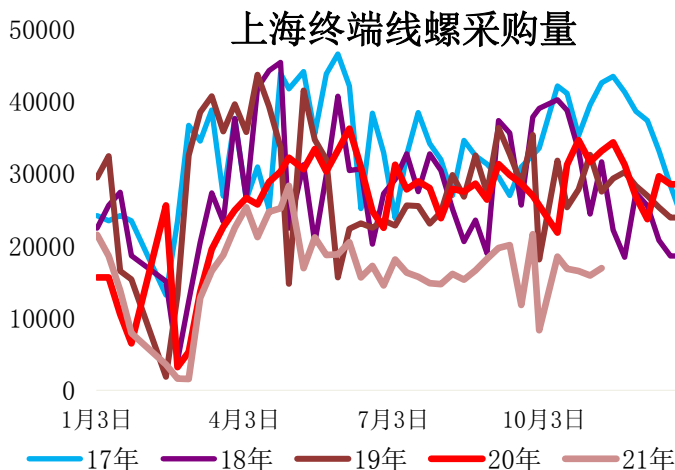
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

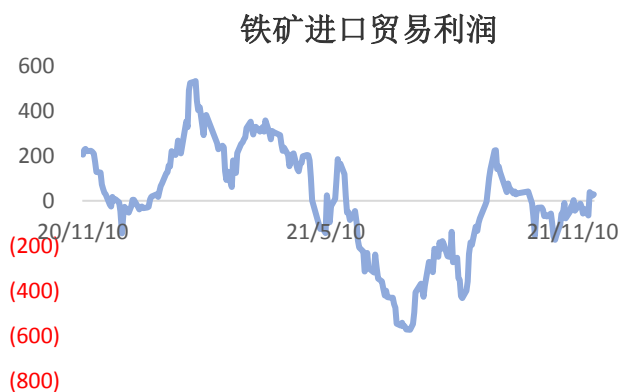
图 14： 全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



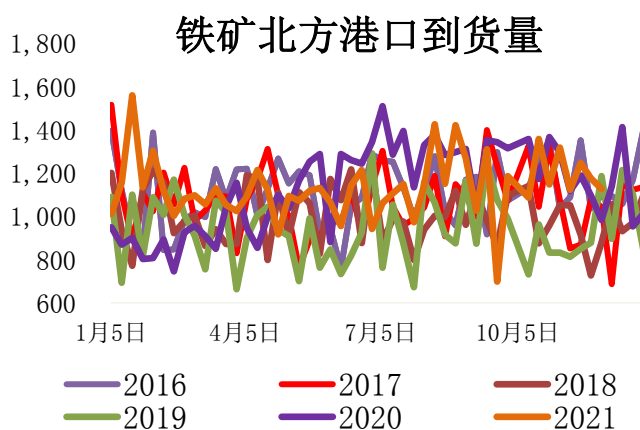
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



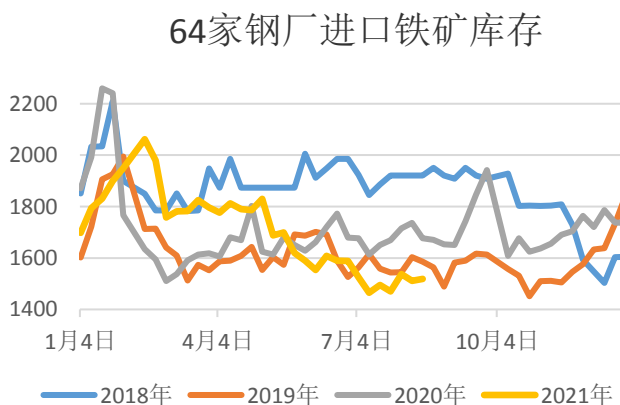
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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

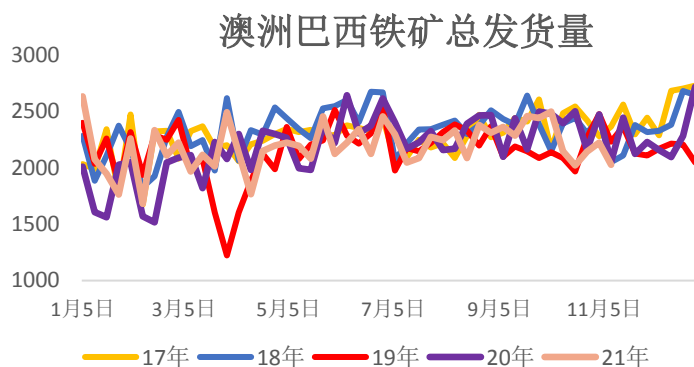
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

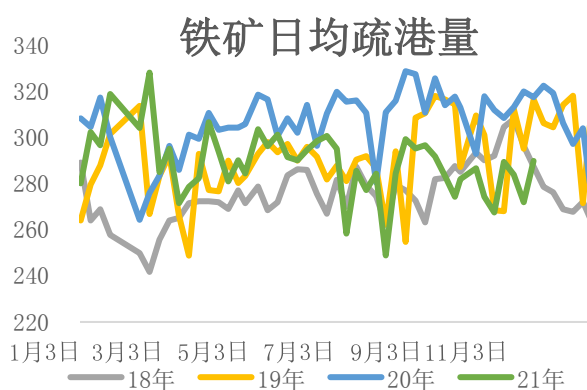
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



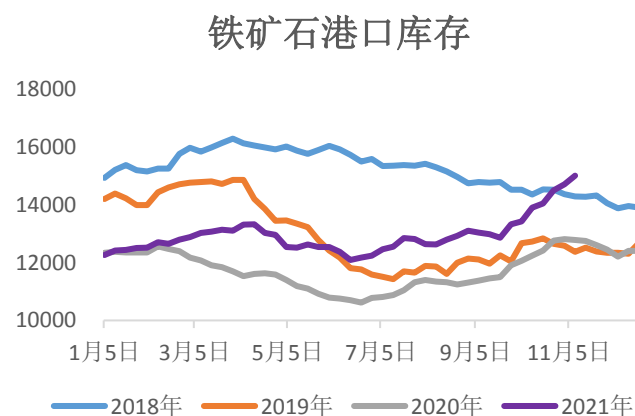
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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 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 21：五大钢材社会库存

单位：元/吨

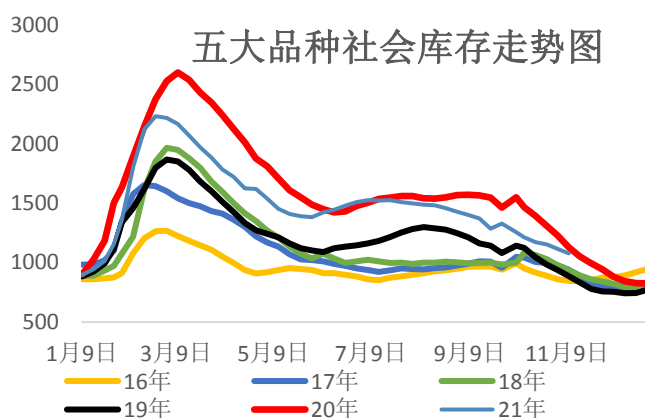
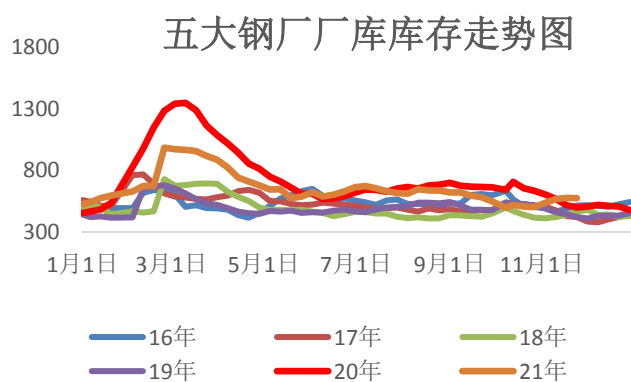


图 22：五大钢材钢厂厂库

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

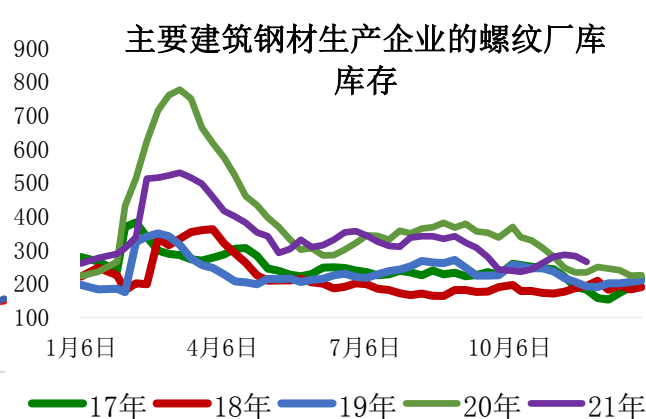
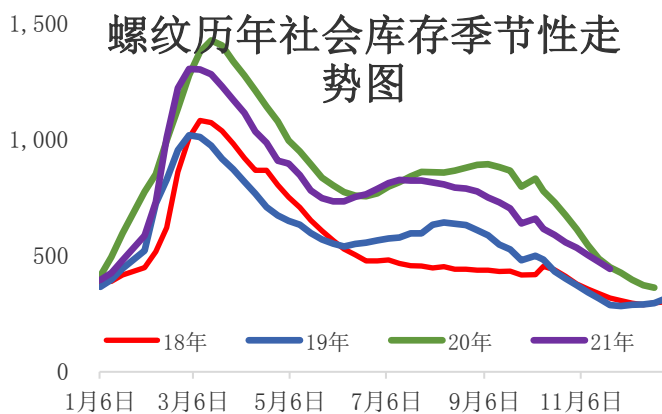
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

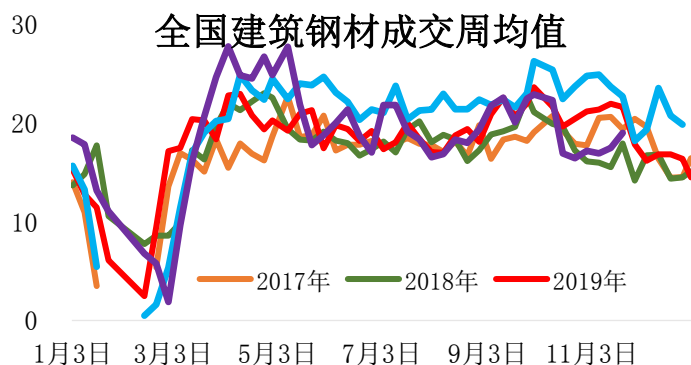
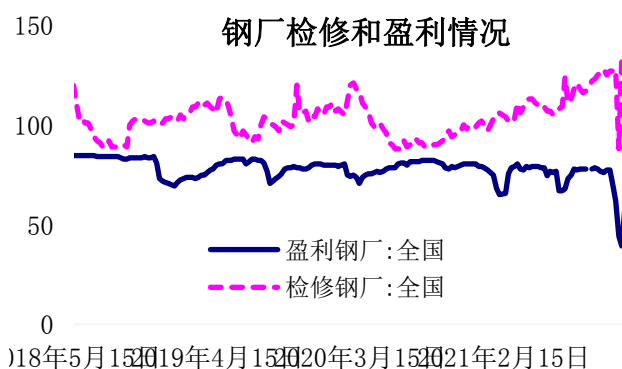
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

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

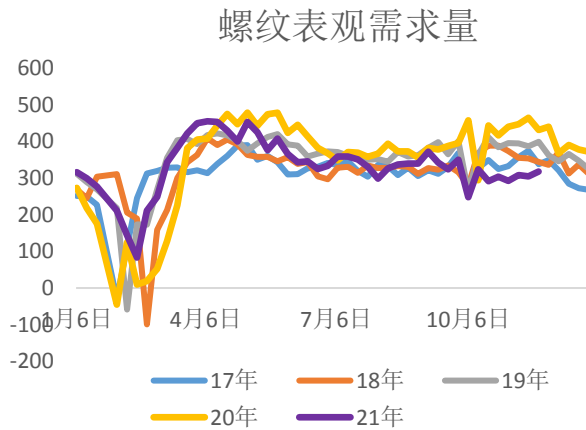
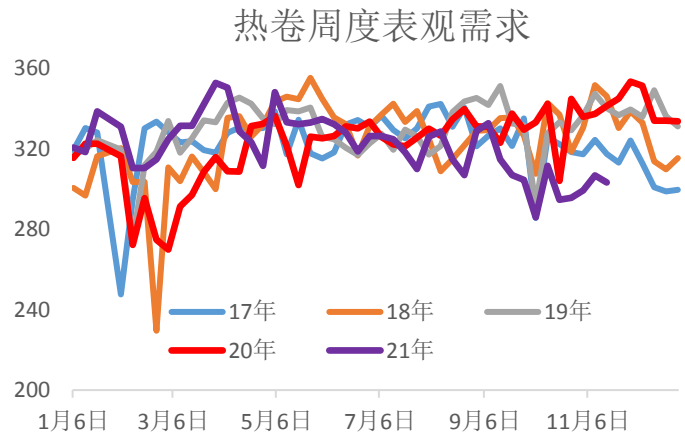


图 28：热卷周度表观需求量

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>