

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

行情回顾：

在俄乌冲突的黑天鹅影响下，近期热卷价格较其它品种明显更加强劲，导致卷螺差迅速走扩。3月，螺纹钢呈现出供需双增局面，节后钢厂如期复产，由于电炉厂的复产，螺纹产量的回升幅度最大。螺纹在4500一带底部有所夯实，回调是逢低布局的机会，稳健的投资者可以继续多卷空螺套利操作。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 74.72%，环比上周增加 1.29%，同比去年下降 14.21%；高炉炼铁产能利用率 81.49%，环比增加 3.88%，同比下降 11.09%；钢厂盈利率 83.55%，环比增加 0.43%，同比下降 6.49%；日均铁水产量 219.76 万吨，环比增加 10.91 万吨，同比下降 26.26 万吨。本周五大钢材品种产量增加 31.07 万吨，各品种产量均出现回升，其中由于电炉厂的复产，螺纹产量的回升幅度最大。

2) 需求方面，房地产市场氛围及信贷环境边际回暖，三四线城市首套房贷首付比例下调到 20%，商业银行下调贷款利率、上调公积金贷款额度、放松公积金贷款条件、购房补贴和贷款贴息等等。随着房地产市场政策底部的出现，市场成交的底部也逐渐开始接近，螺纹受到较强支撑。本周螺纹表需回升 66.54 万吨至 255.53 万吨，需求有所好转。去年地产基数较高，同比数据短期很难扭转，我们需关注环比的变化，3月需求谨慎看多。

3) 库存方面，截至 3 月 3 日，五大品种库存环比增加 22.9 万吨，同比下降 24.5%。其中螺纹钢总库存环比增加 34.75 万吨，同比下降 18.7%；热卷总库存环比下降 11.96 万吨，同比下降 34.7%。两会期间的限产，热卷产量受到更大约束，俄乌冲突导致部分欧洲订单转向国内，热卷出口需求陡增，去库好于螺纹。

二、结论及操作建议：

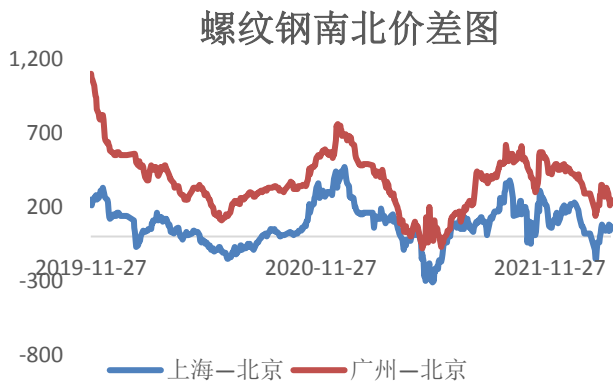
铁矿：俄乌冲突加剧导致原料端供应紧张的担忧，地缘冲突加剧也大幅推升了原油的价格，导致矿石海运费价格上涨，也间接推升了铁矿石的价格。澳巴发运有所回升，但仍低于往年同期水平预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所下降，低于往年同期，随着节后复产，疏港量进一步回升，已经超过往年同期水平。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，对价格有一定承压。铁水快速回升，目前市场交易 3 月成材需求恢复对铁矿的补库预期，跟随成材走势为主。螺纹：本轮卷螺差继续扩大，俄乌冲突导致部分欧洲订单转向国内，热卷出口需求陡增，去库好于螺纹，螺纹端地产基建需求不及预期，两会期间的限产，热卷产量受到更大约束，卷螺差继续扩大。电弧炉复产，螺纹供给回升，高利润下螺纹供应易回升。房地产市场氛围及信贷环境边际回暖，部分城市房贷利率和首付比例下调，随着房地产市场政策底部的出现，市场成交的底部也逐渐开始接近。提前批专项债额度，基建表现值得期待，市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。螺纹供需双增，关注地产的实际需求回归，震荡偏多为主。

三、风险提示：1、库存大幅回升；2、需求不及预期。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

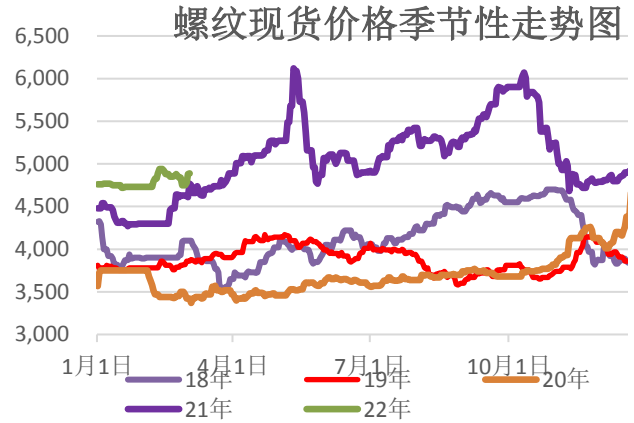
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

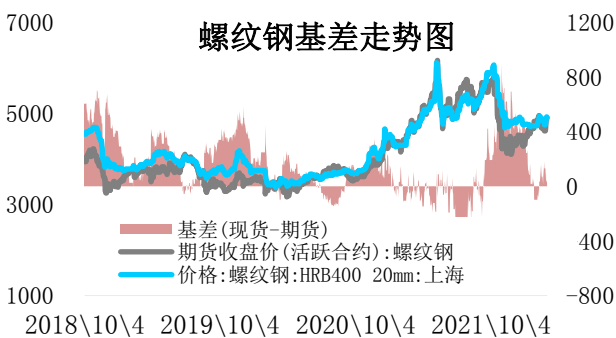
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

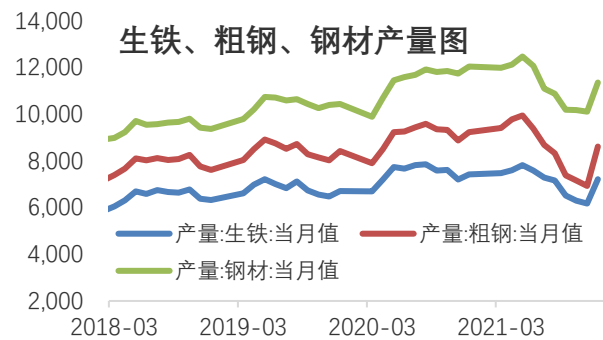
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

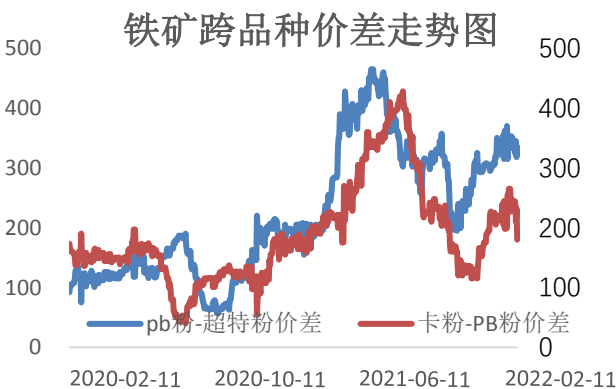
单位: 元/吨



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 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



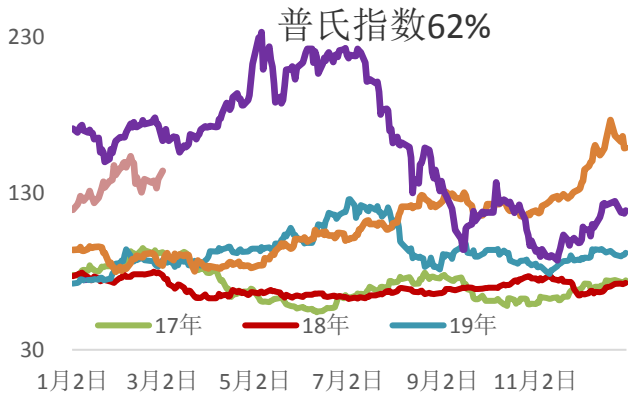
资料来源: 新世纪期货、wind

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

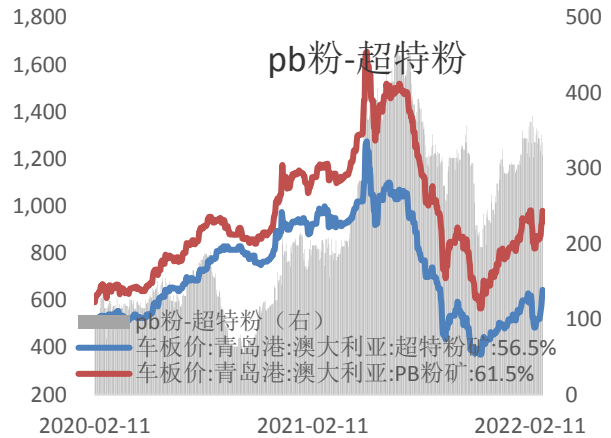
单位: 元/吨



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

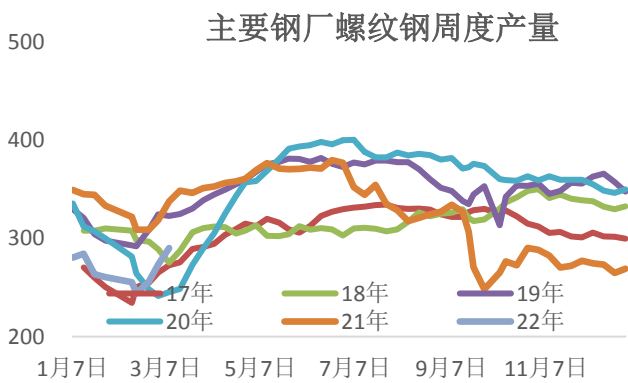
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

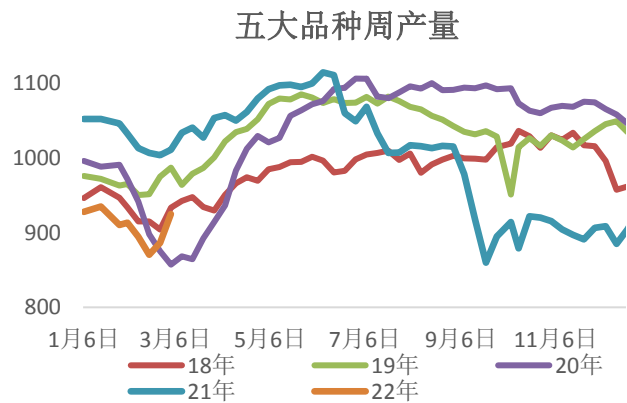
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

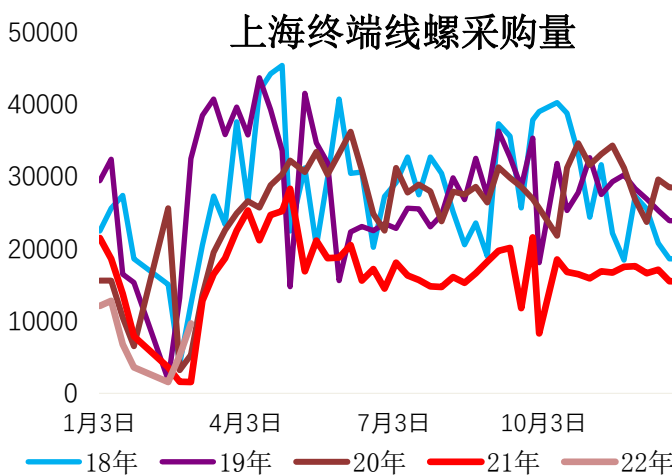
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：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 13：铁矿进口贸易利润

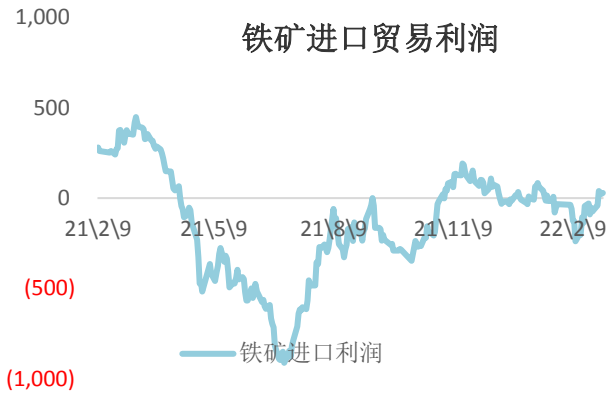
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

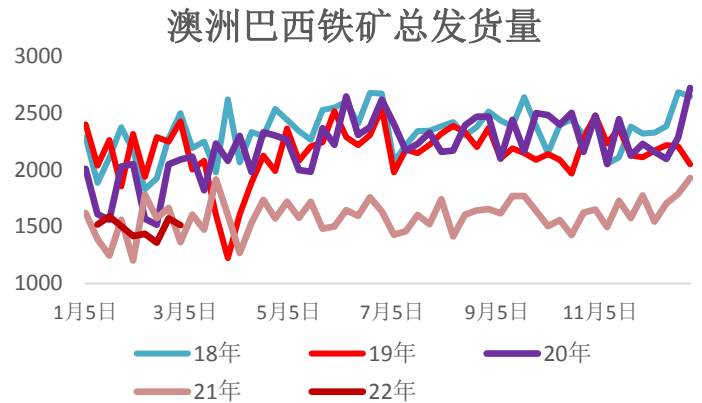
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



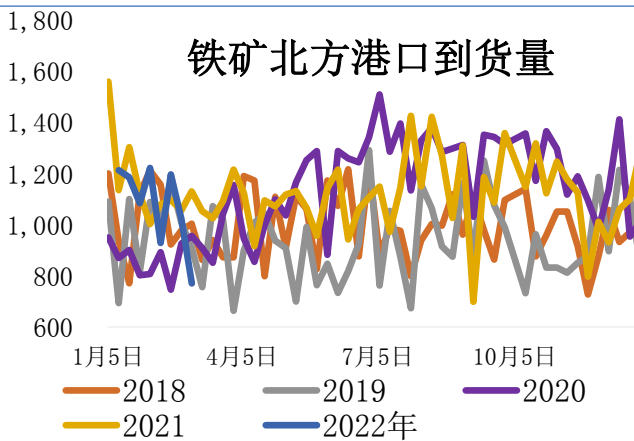
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



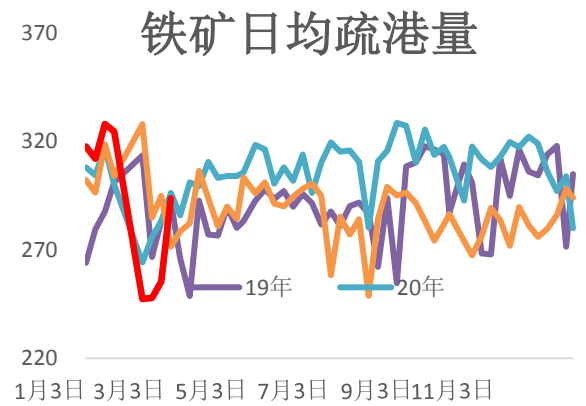
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



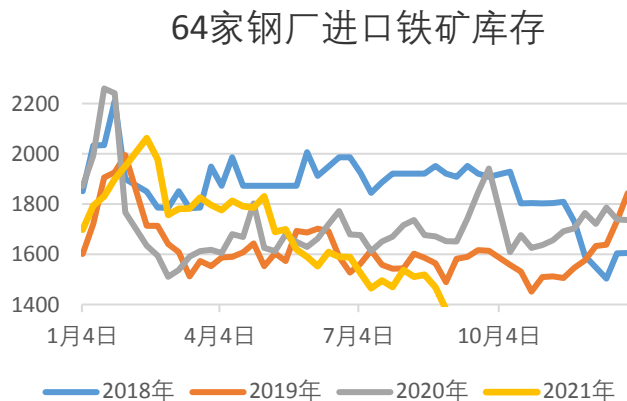
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



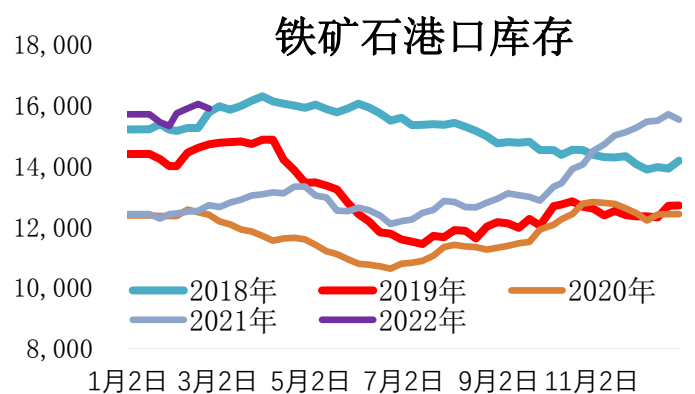
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



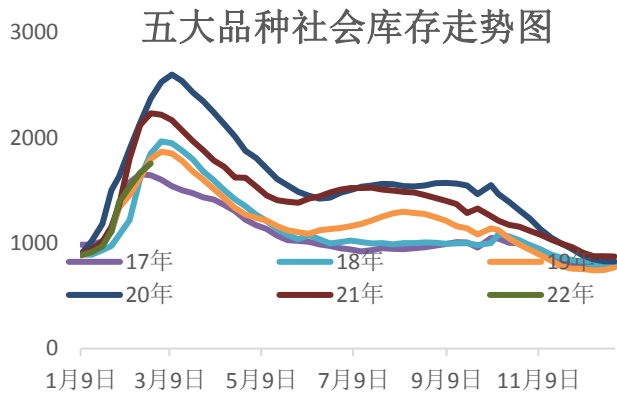
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



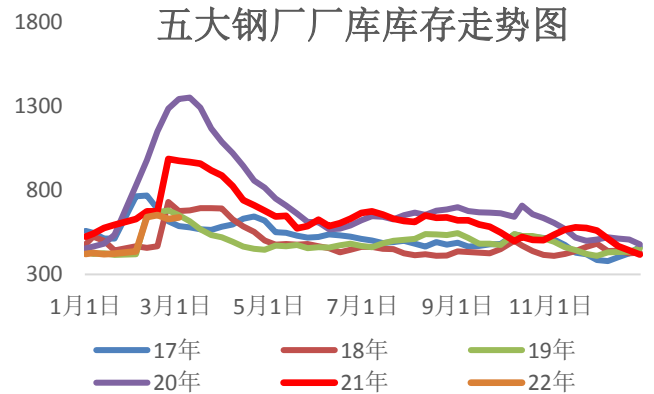
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

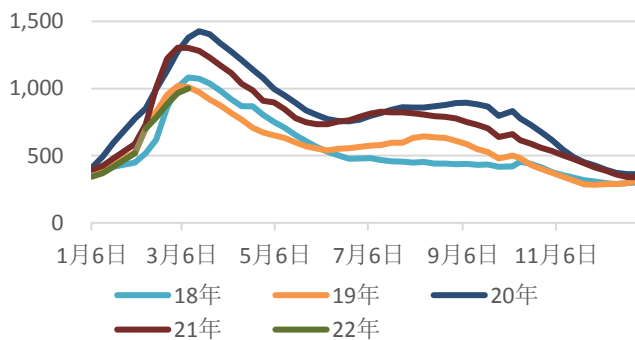
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

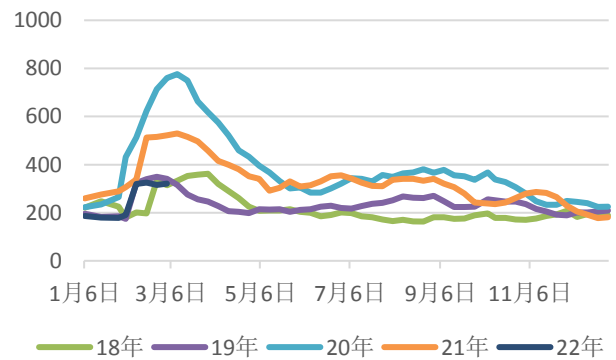
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

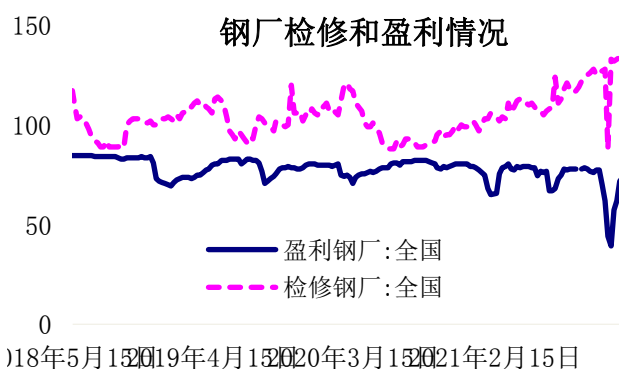
图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

螺纹厂库库存

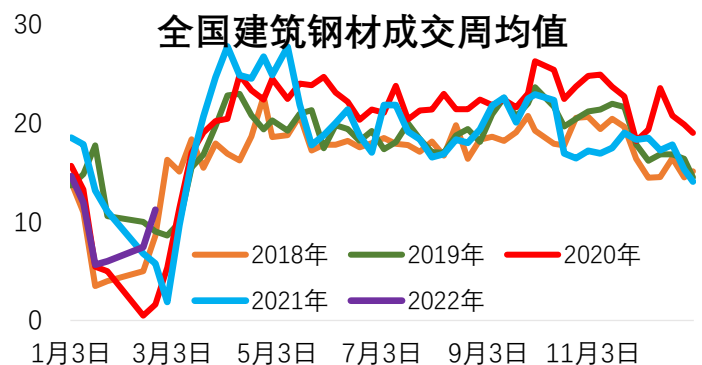


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：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 25: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

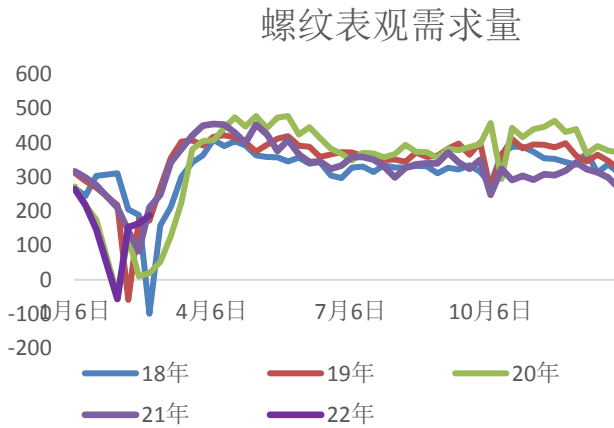
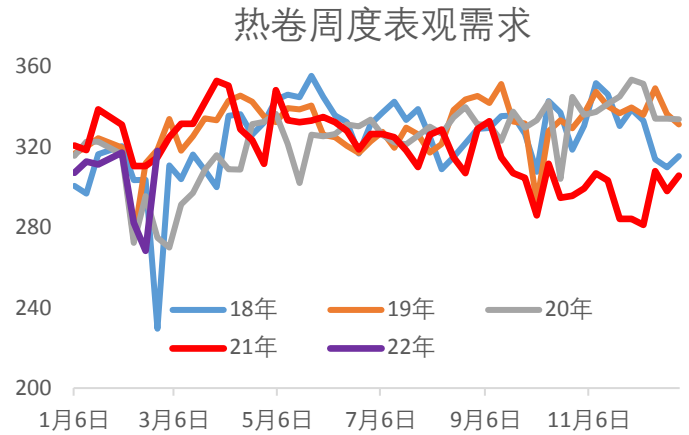


图 26: 热卷周度表观需求量

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>