

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：

俄乌冲突逐步缓和，钢价运行逻辑将重回自身基本面，当前低供应、低库存以及宏观政策利好预期给予钢价支撑。随着两会限产结束，废钢到货增加，螺纹产量大概率增加。而需求依然停留在预期层面，实际表现相对偏弱。需求回升是螺纹保持震荡上行的关键逻辑，我们仍然需要关注需求表现情况。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 70.85%，环比上周下降 4.01%，同比去年下降 15.47%；高炉炼铁产能利用率 79.78%，环比下降 1.71%，同比下降 11.14%；钢厂盈利率 83.55%，环比下降 0.00%，同比下降 6.93%；日均铁水产量 215.06 万吨，环比下降 4.70 万吨，同比下降 26.54 万吨。本周螺纹产量增加 6.41 万吨至 296.69 万吨，产量连续四周出现回升。

2) 需求方面，2 月底，俄乌冲突加剧，出口利润持续边际好转，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，但内需尤其是房地产依然疲弱，本周螺纹表需较上周回升 77.71 万吨，但仍处于低位。而且房地产销售回暖，再传导到新开工领域仍需时日，另外，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 11 日，螺纹钢总库存环比下滑 36.55 万吨，同比下降 19.4%，社会库存环比上周下滑 8.53 万吨，厂库下滑 28.02 万吨，期现正套资源入场，使得厂库向社库转移，厂库处于近几年最低水平，社库也在去化，结束了连续九周增加局面，说明实际需求确实有所好转。

二、结论及操作建议：

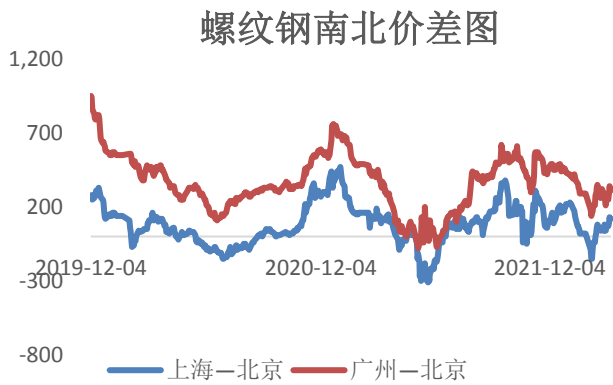
铁矿：短期下游复工进度以及钢材消费释放力度不及预期，原料端需求承压。澳巴发运有所回升，但仍低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回升，依然低于往年同期，疏港量高位回落，铁矿需求承压。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，对价格有一定承压。受两会及残奥会影响，铁水产量环比回落，目前市场交易 3 月成材需求恢复对铁矿的补库预期，跟随成材走势为主。螺纹：近期短流程钢厂利润有所恢复，产量趋增，上周螺纹产量增加 6.41 万吨至 296.69 万吨，产量连续四周出现回升，主要短流程端贡献，两会限产结束，废钢到货增加，螺纹产量大概率增加。内需尤其是房地产依然疲弱，本周螺纹表需较上周回升 77.71 万吨，但仍处于低位。房地产销售回暖，再传导到新开工领域仍需时日，另外，去年地产基数较高，同比数据短期很难扭转。螺纹钢总库存环比下滑 36.55 万吨，同比下降 19.4%，社会库存环比下滑 8.53 万吨，厂库下滑 28.02 万吨，迎来了去库拐点，也侧面说明实际需求确实有所好转。需求是后期行情的主旋律，关注 4700 一带支撑，目前我们维持回调逢低布局思路。

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

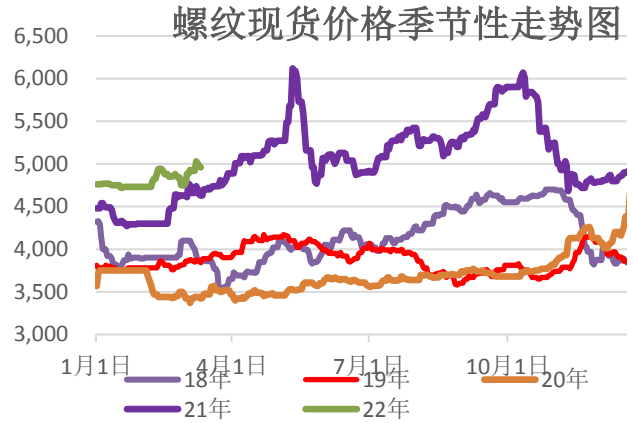
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

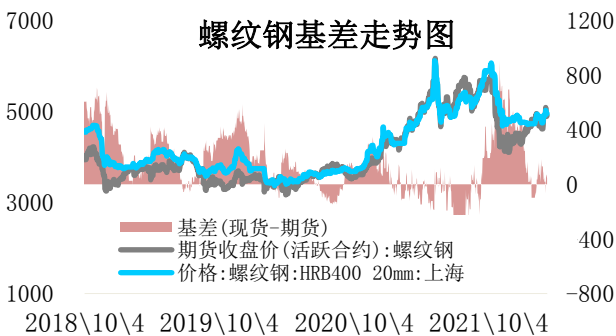
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

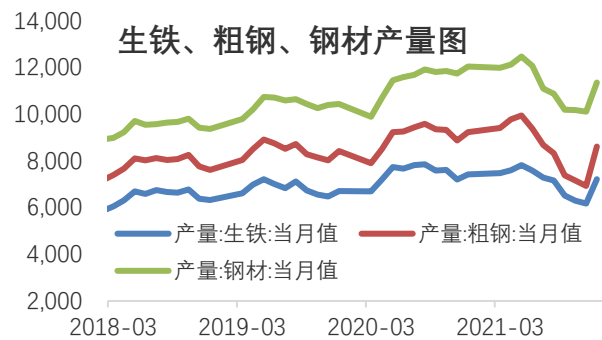
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 生铁、粗钢、钢材产量图

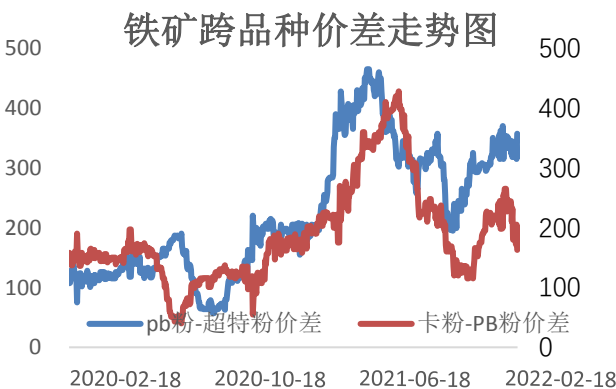
单位: 万吨



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



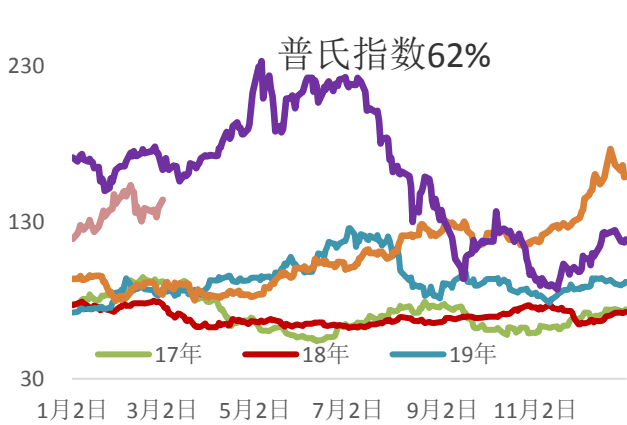
资料来源: 新世纪期货、wind

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

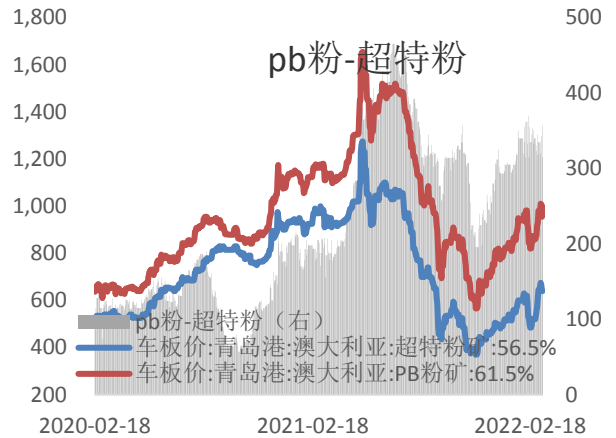
单位: 元/吨



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

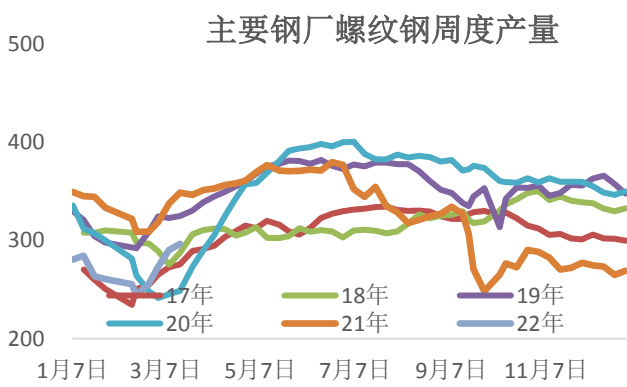
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量

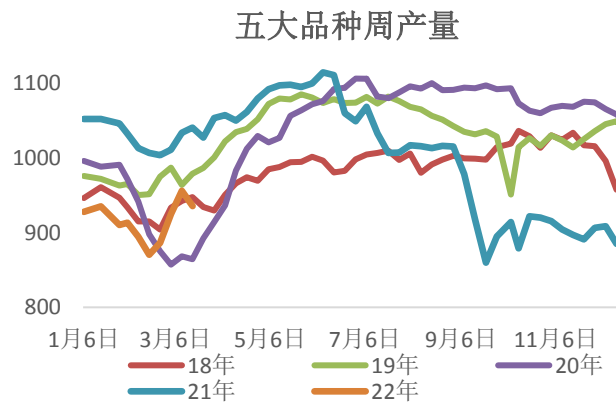
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量

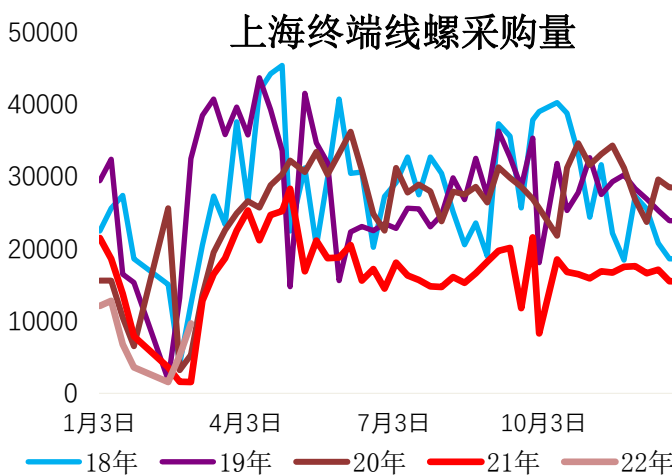
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国建筑钢材日成交量

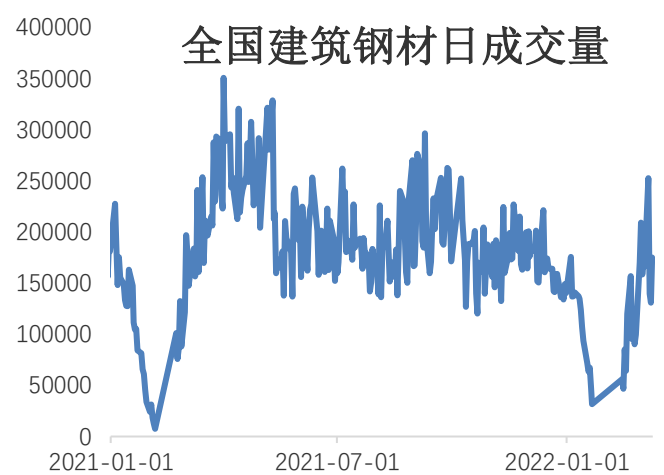
单位：元/吨



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

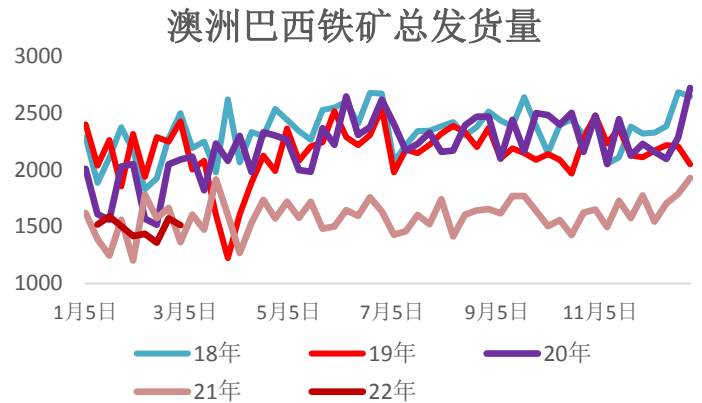
图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨



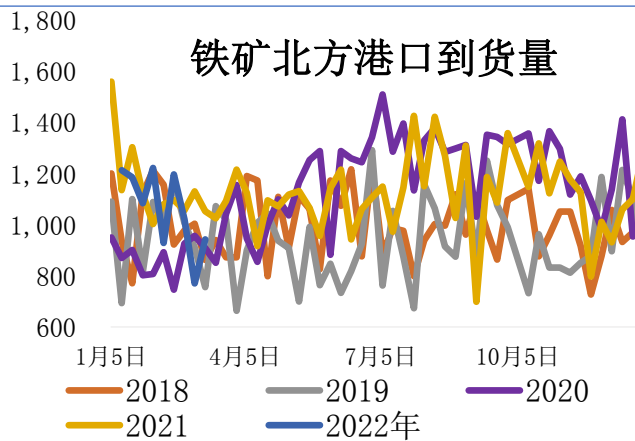
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



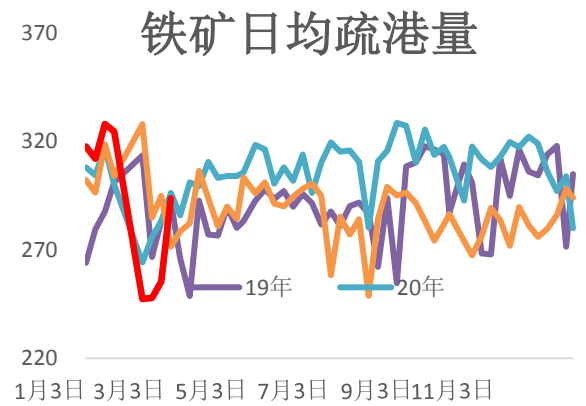
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



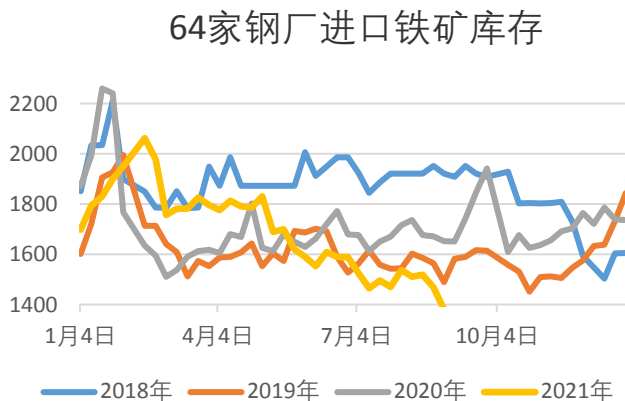
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿港口库存 单位：元/吨



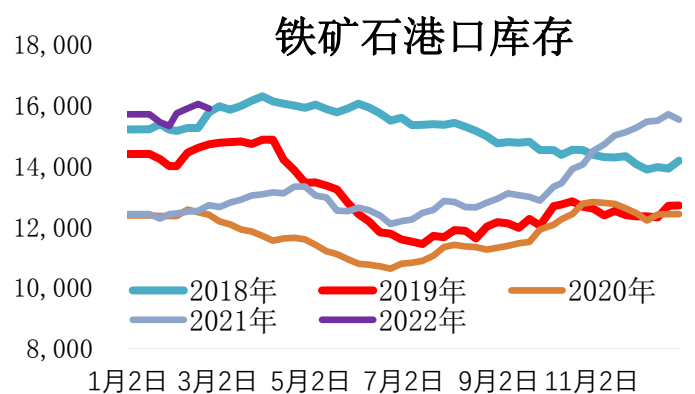
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



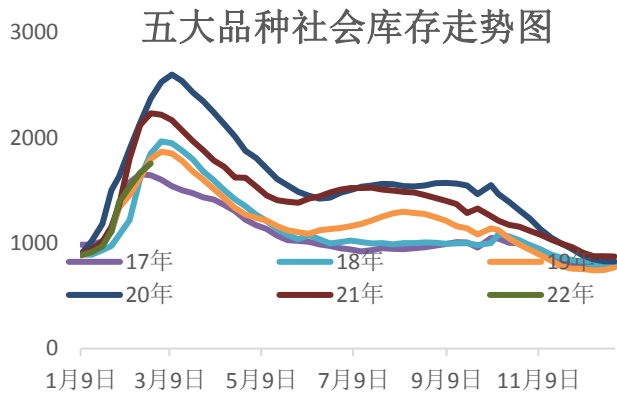
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



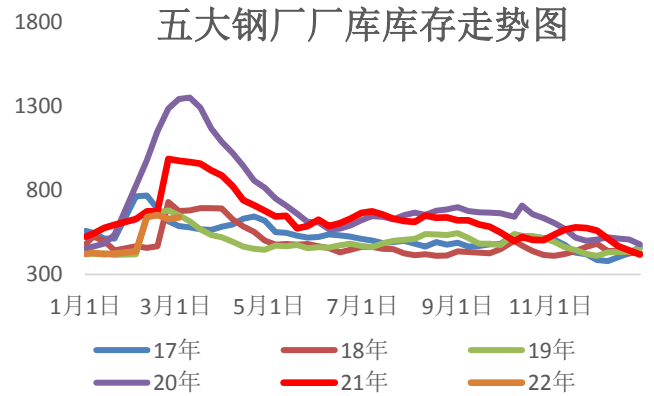
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

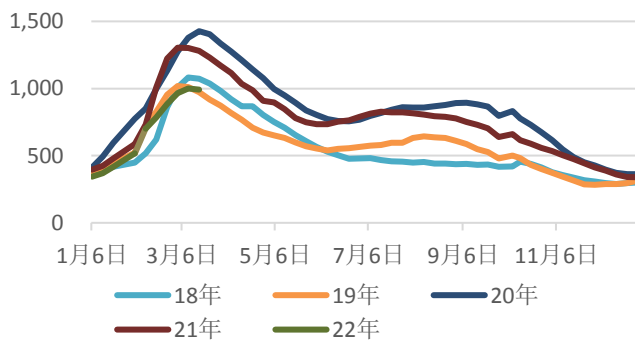
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

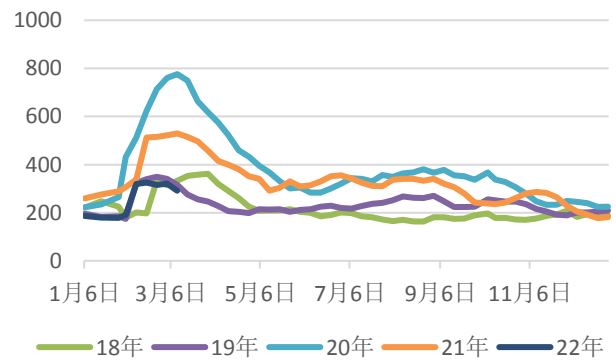
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

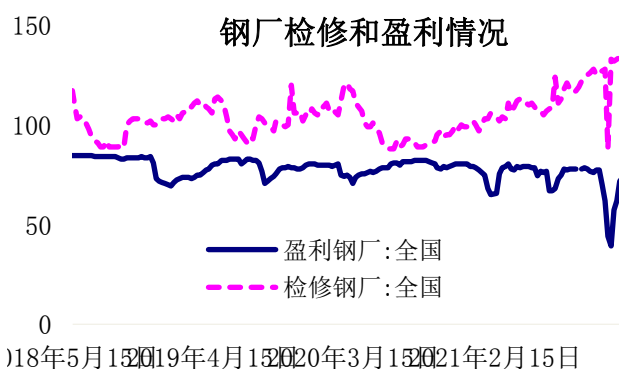
图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

螺纹厂库库存

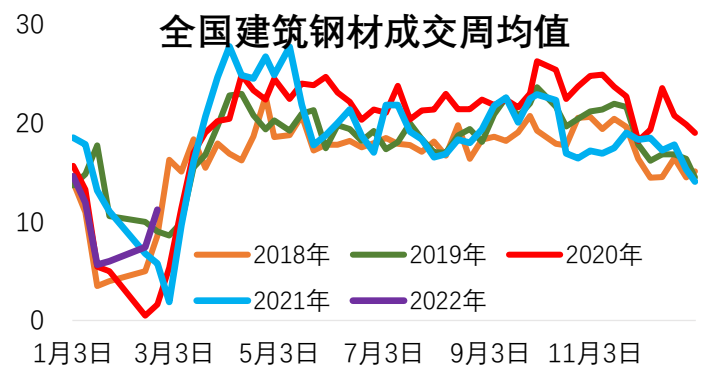


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

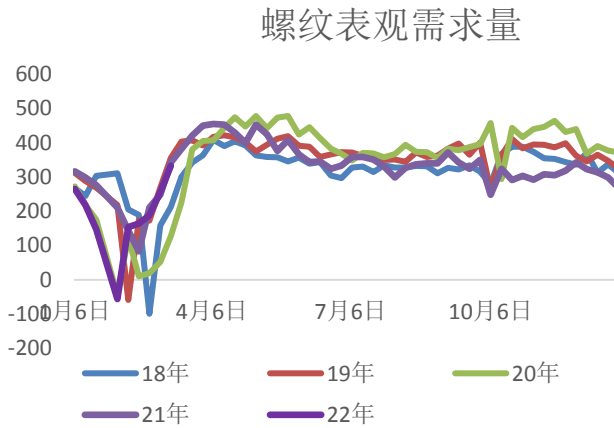
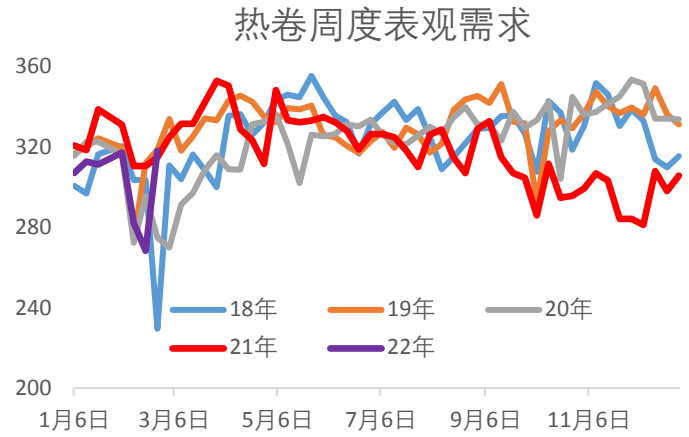


图 26: 热卷周度表观需求量

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>