

黑色金属每日观察—季节性累库 螺纹震荡偏多

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	原料端焦炭第二轮降价开启, 焦煤承压下行, 螺纹成本端松懈, 利润有所回升。国内两会召开在即, 唐山近日来限产不断趋严, 部分钢厂开始被迫检修限产, 汽运车流也有所限制, 从运输排放源头抓, 显示了短期环保举措正在影响。上周螺纹产量增 10 万吨, 随着唐山环保限产加严, 供应端有所限制, 预计下周产量有所回落。“就地过年”号召影响力大, 缓解了节后用工短缺问题, 有利于节后行业迅速复工, 建筑钢材日成交快速回暖。钢材钢厂与市场库存双双增加, 并且累库幅度较大, 螺纹钢库存峰值预计出现在 3 月中旬。螺纹节后需求释放值得期待, 钢材价格有望继续上行, 因此建议入场的投资者多单继续持有, 未入场的投资者在钢厂成本附近, 或价格回调时做多为主。	偏强
铁矿	春节期间铁水产量继续攀升, 矿石需求不减, 05 盘面贴水也对价格构成支撑, 预计铁矿价格维持偏强态势。春节过后, 铁矿石近期自身成交将有所转强, 终端需求有所恢复。一季度是发运淡季, 澳巴铁矿发运将呈现季节性回落, 上周澳巴矿石发运减 344 万吨。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 2062 万吨, 节后钢厂将重启补库。因此在需求复苏+供应减少预期等因素下, 预计元宵过后需求恢复, 铁矿价格有望继续上行, 同时关注限产力度, 短期的唐山减排措施升级, 或压制铁矿需求。	偏强

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	4620	-10	-20	上海—北京	130	10	10
广州—北京	420	-10	10	5—10 价差	67	0	-7
10 月基差	48	-10	-59	5 月基差	-19	-10	-41
建材成交量	121448.00	33466	20419	主力卷螺差	183	0	-22
盘面利润	331.21	22.00	94.90	长流程利润	56.28	6.04	221.93
短流程利润	-175	-110	-120	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	1285.26	1.09	8.70	PB 粉—超特粉	201	-4	23
卡粉—PB 粉	164	-11	-18	邯邢粉—PB 粉	144	21	14
1-5 价差	139.61	-13.35	3.78	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	125.26	-9.91	0.30	普氏指数	174.35	-2.30	2.15
进口利润	29.20	6.84	51.40	新加坡掉期	1112.75	1.21	18.54

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

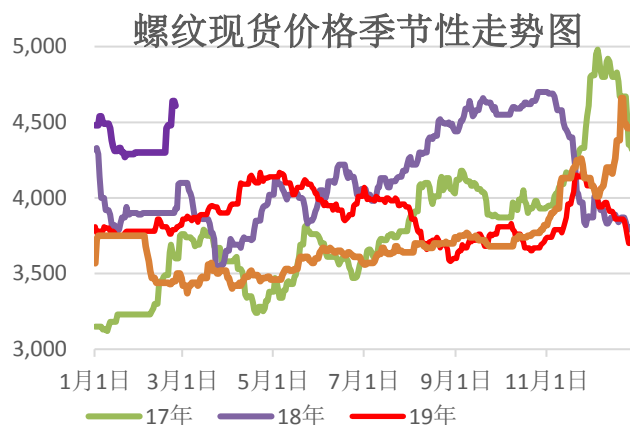
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

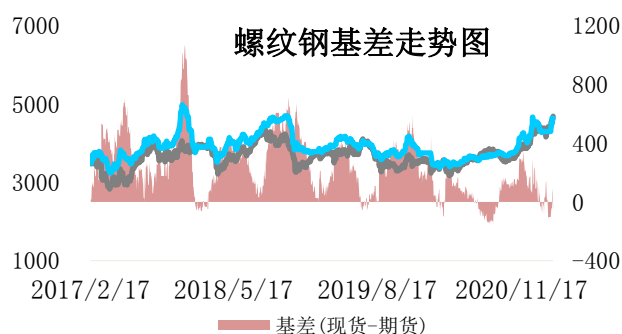
单位: 元/吨



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

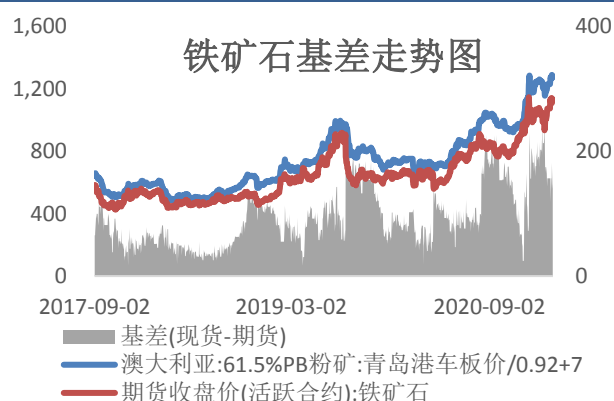
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



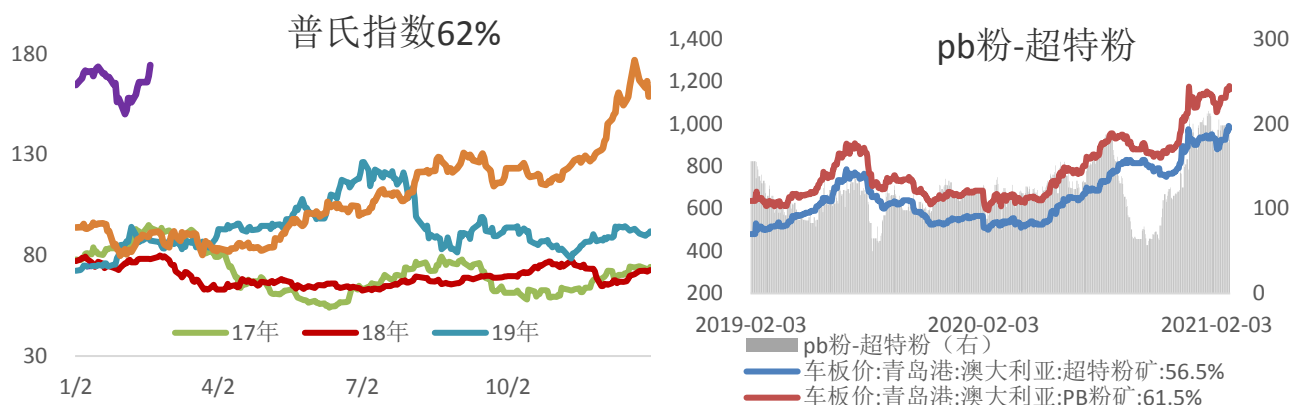
资料来源: 新世纪期货、wind

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

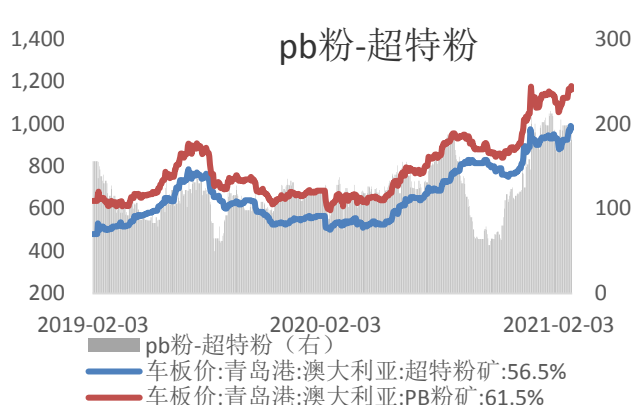
单位: 元/吨



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

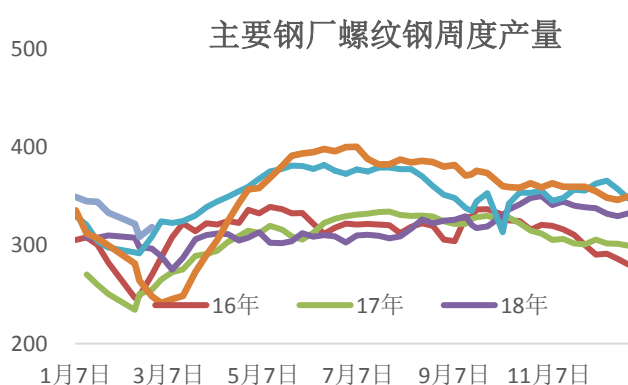
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

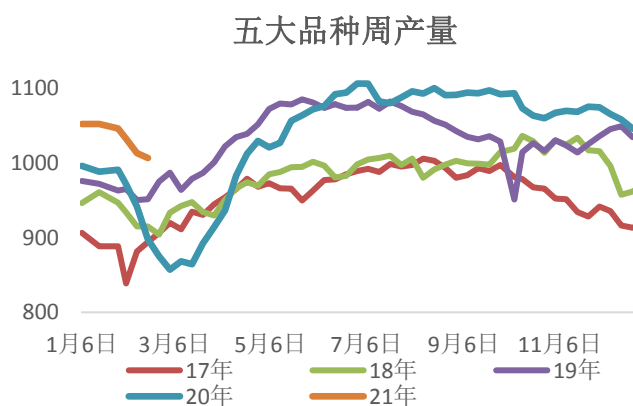
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



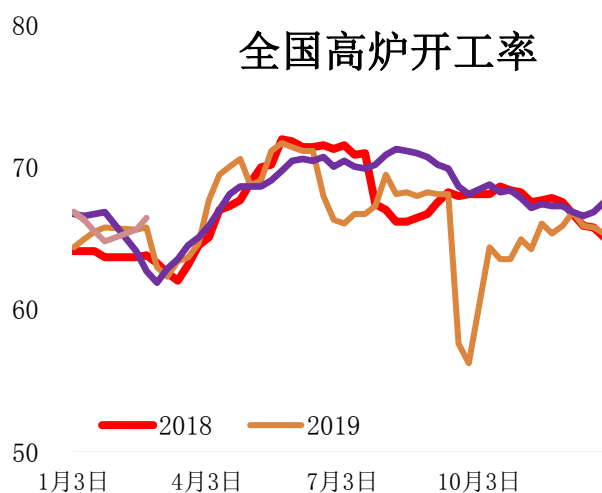
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

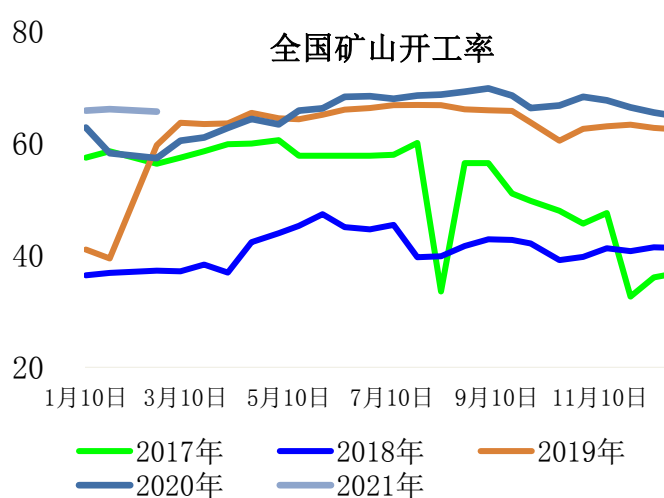


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



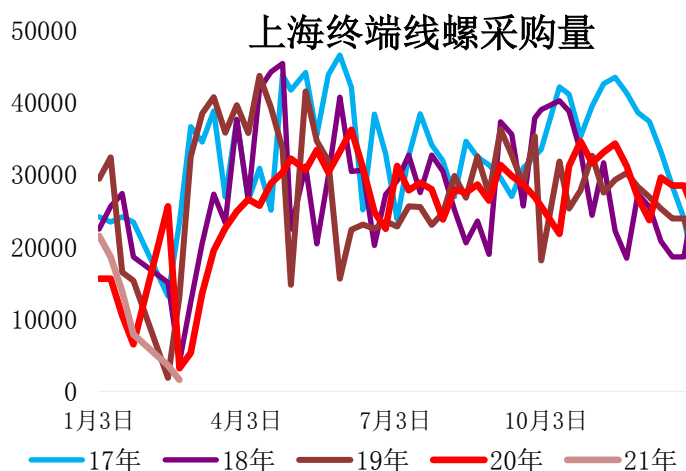
资料来源：新世纪期货、wind 资讯



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

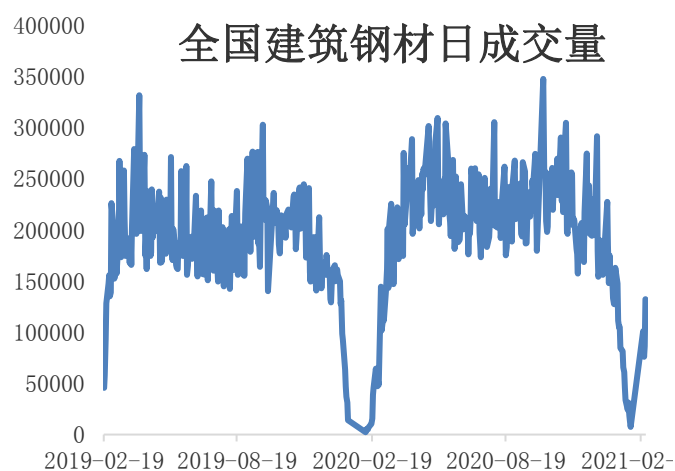
单位: 元/吨



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

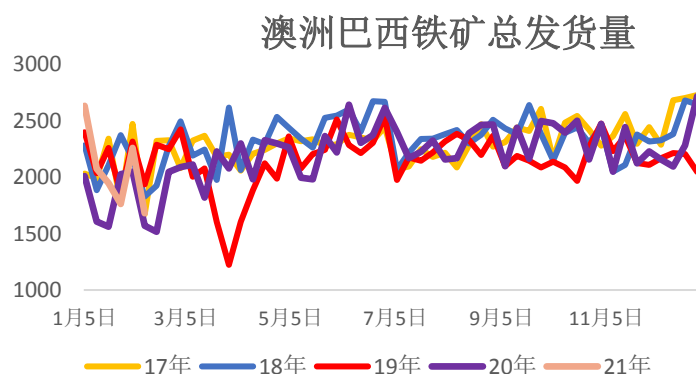
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量

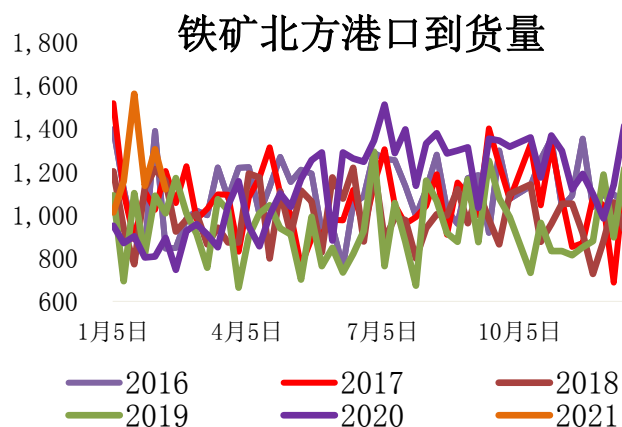
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

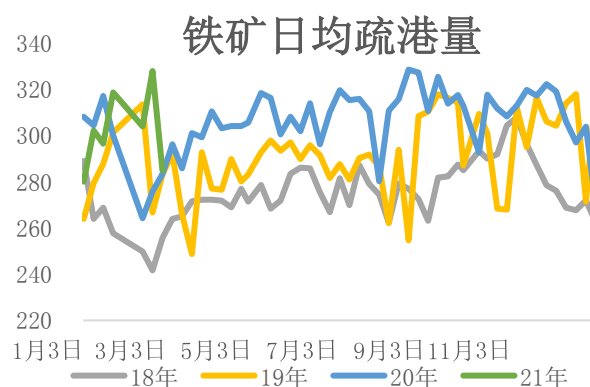
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量

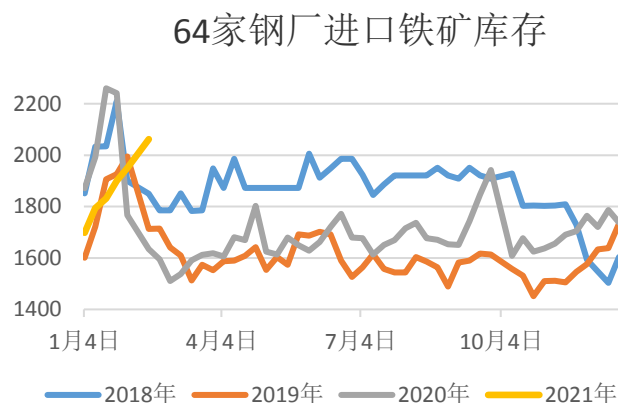
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

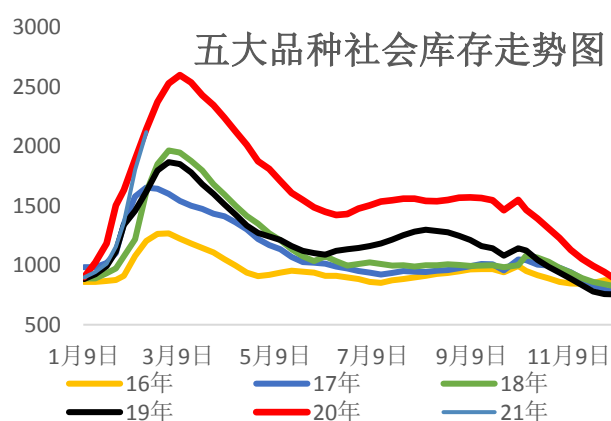
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

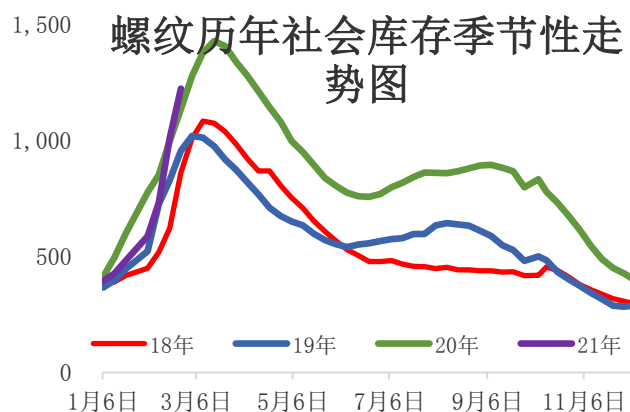
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

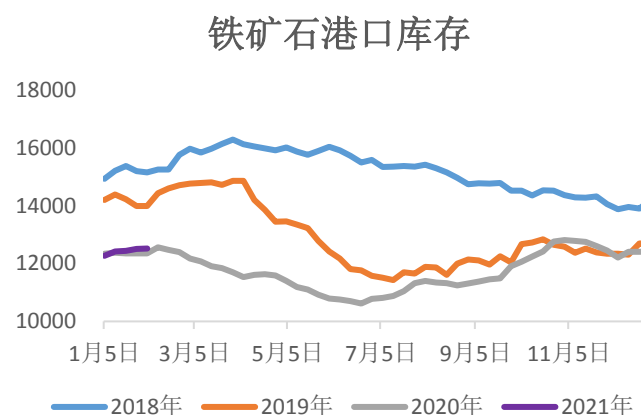
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存

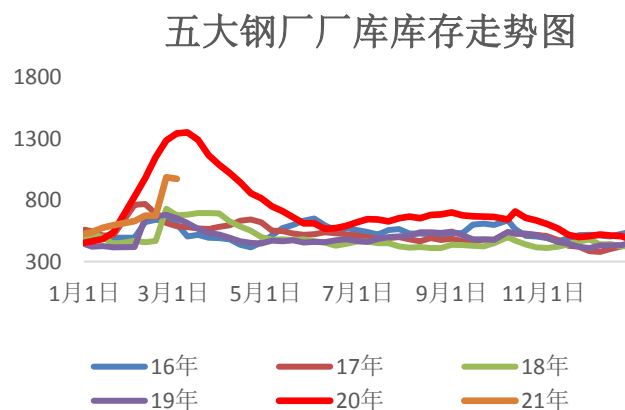
单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

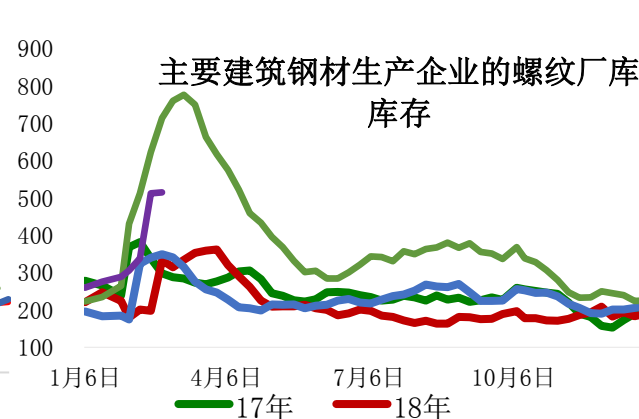
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

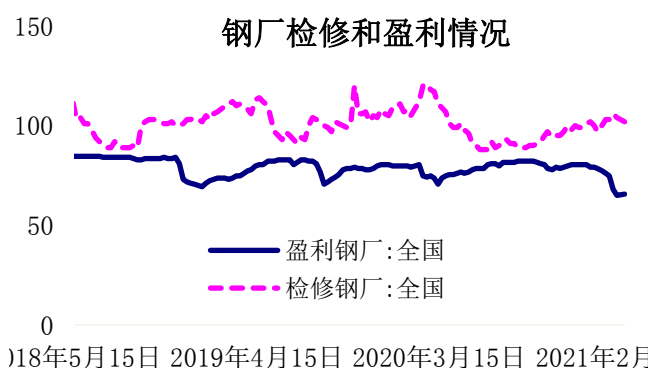
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

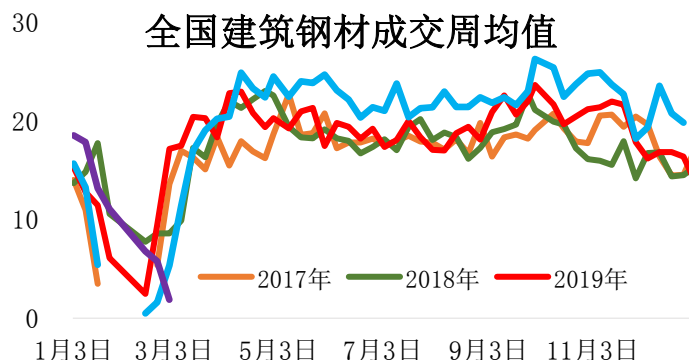
单位: %



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

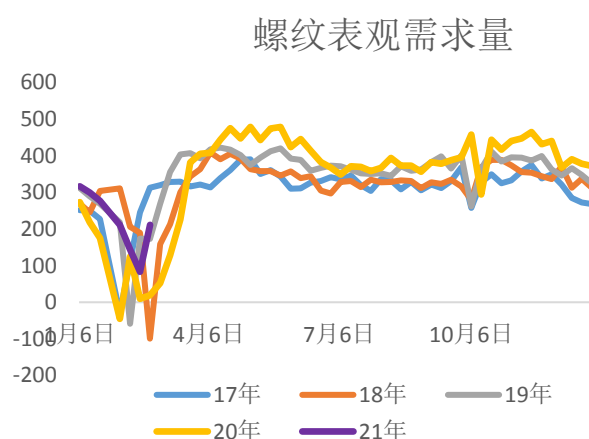
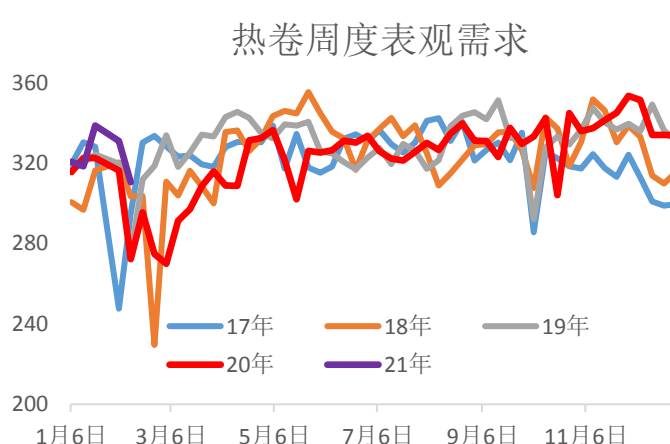


图 28: 热卷周度表观需求量

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>