

黑色金属每日观察—成本端坍塌，螺纹高位承压

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	部分钢企焦化第七轮打压，环保限产加码，铁矿高位也大幅调整，成本端坍塌，使得成材继续攀升承压。当前处于季节性去库，螺纹现货价格较为坚挺。随着利润小幅回升，上周螺纹产量减2.32万吨，唐山环保限产加严，长流程产量被压缩，但短流程产量大幅提升。随着工地陆续复工，终端需求启动，近日现货成交小幅放量，继续跟踪关注需求释放情况。房地产企业加快周转速度，加快开工、施工和竣工的各个环节，由于前期基数低的影响，房地产数据整体依然稳中向好。钢材钢厂与市场库存拐点已现，但降幅低于市场预期。碳减排的目标和限产加严背景下，螺纹需求正在恢复，多空交织，成材高位调整，关注需求恢复情况。	偏强
铁矿	供应方面，澳洲受雷雨天气影响发运有一定减量，巴西检修较为稳定发运将有所回升，45港库存持续累积，疏港小幅回升；上周五唐山出台限产减排措施，时间跨度自3月下旬延续至12月底，据估算期间将影响铁水量约3037万吨，预计影响矿石需求4800万吨，铁矿石受影响价格大幅下调；矿石受政策扰动大，短期铁矿石受限产扰动较大，矿石主力合约调整为主。目前铁矿现货成交量不足，钢厂态度谨慎。05盘面贴水，但交易基差逻辑走弱。终端需求迎来金三银四小高峰，但限产使得恢复有限。后续持续关注限产政策落地情况，注意持仓风险，关注市场情绪及资金主动性。	震荡

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	4810	70	110	上海—北京	150	10	30
广州—北京	280	0	-20	5—10价差	44	0	-21
10月基差	91	70	82	5月基差	47	70	112
建材成交量	214585.00	18042	-38802	主力卷螺差	252	0	78
盘面利润	855.94	145.26	243.58	长流程利润	699.84	-4.22	322.83
短流程利润	255	280	300	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

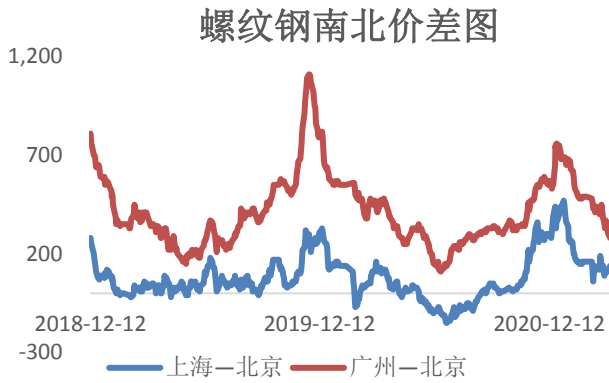
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港PB粉	1218.96	-25.00	-7.61	PB粉—超特粉	205	17	-2
卡粉—PB粉	165	-17	7	邯邢粉—PB粉	148	1	-15
1-5价差	205.91	12.74	44.00	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	58.96	-36.00	-39.91	普氏指数	156.35	-3.85	-9.35
进口利润	29.20	6.84	37.71	新加坡掉期	1106.16	-6.58	-34.23

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

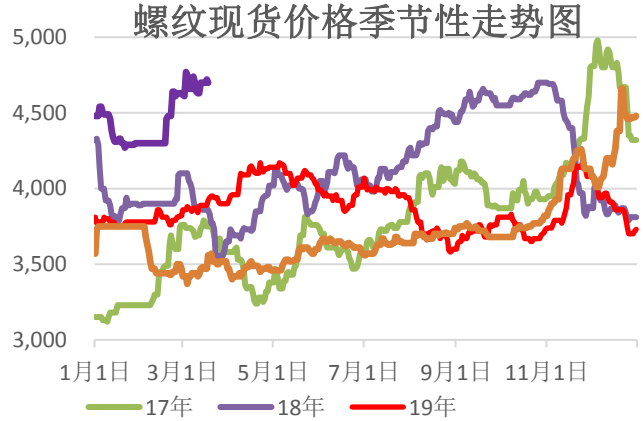
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

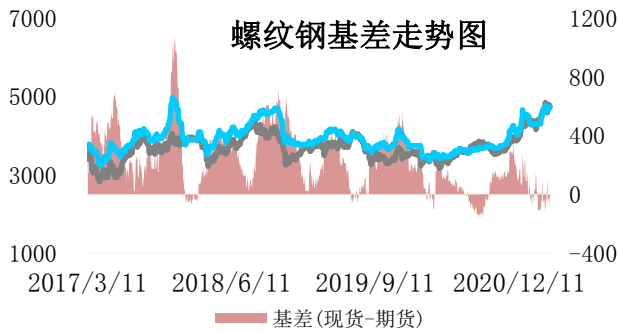
单位: 元/吨



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

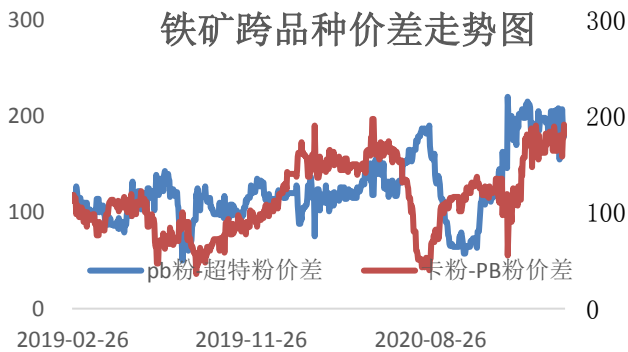
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

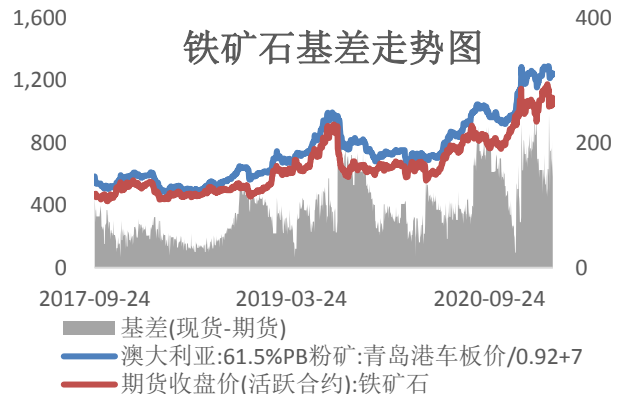
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

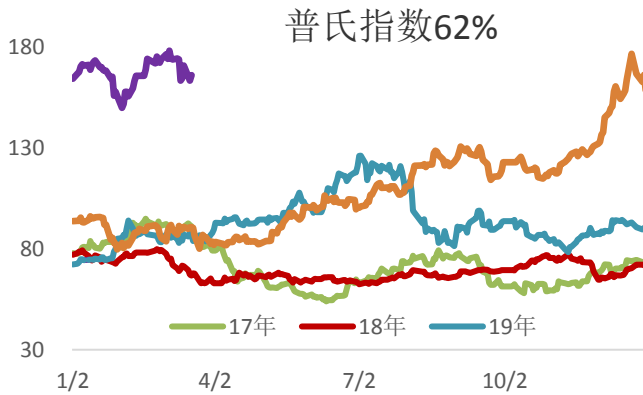
图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



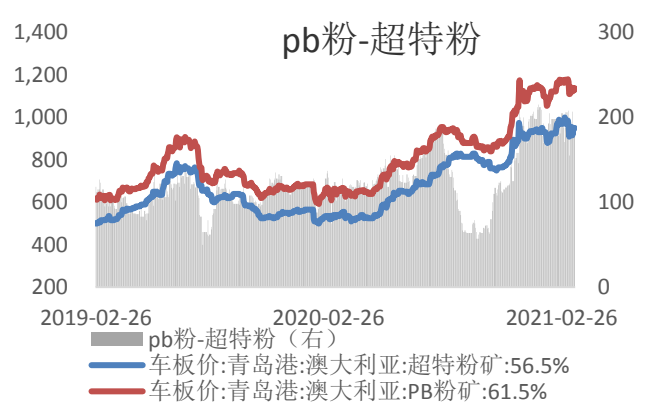
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



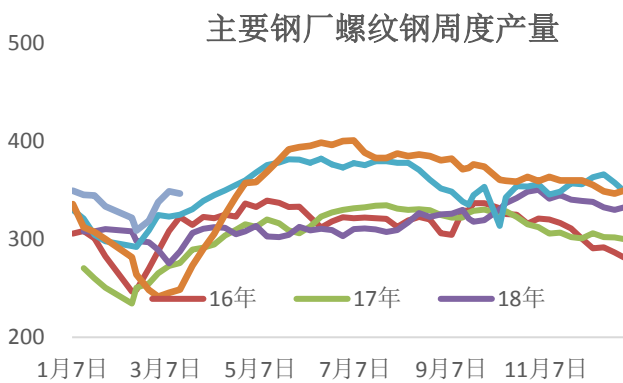
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



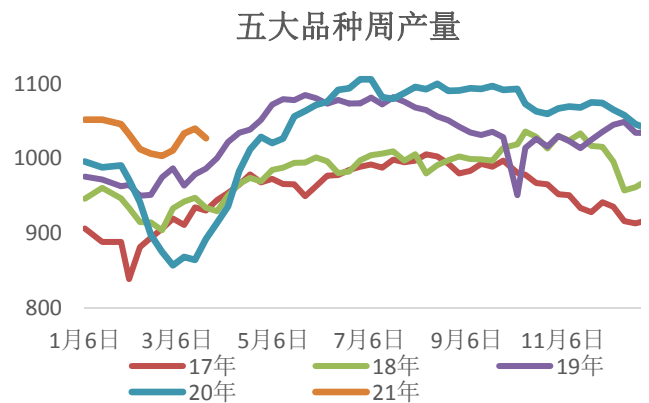
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



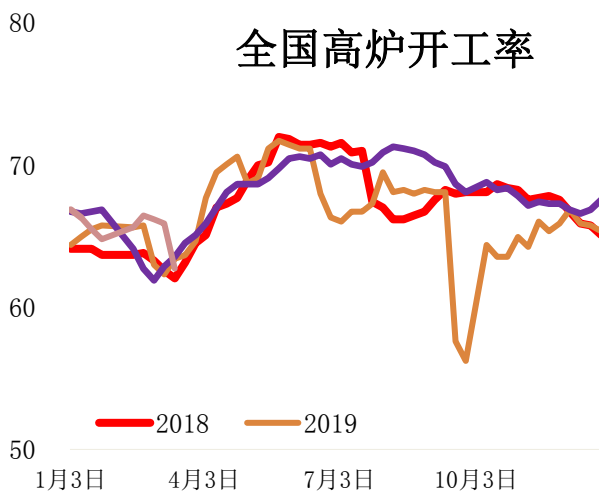
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



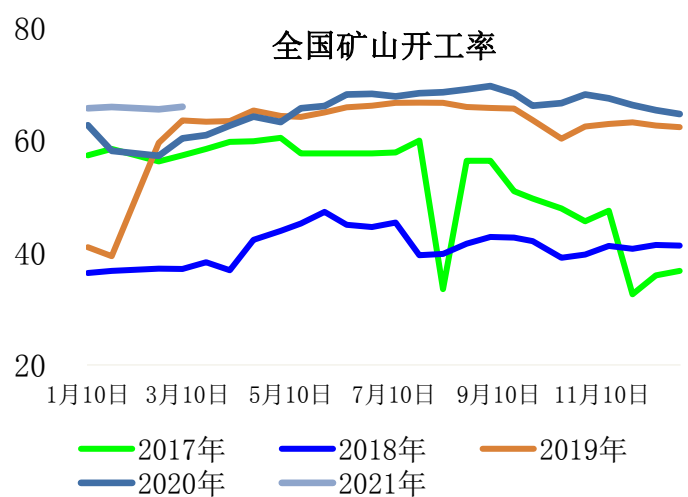
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



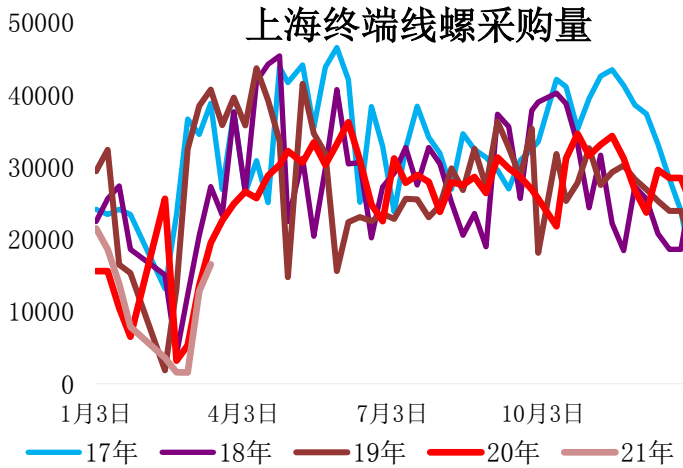
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



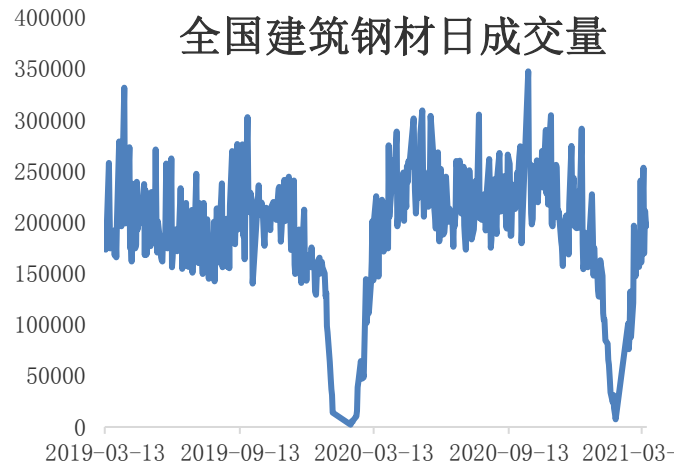
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



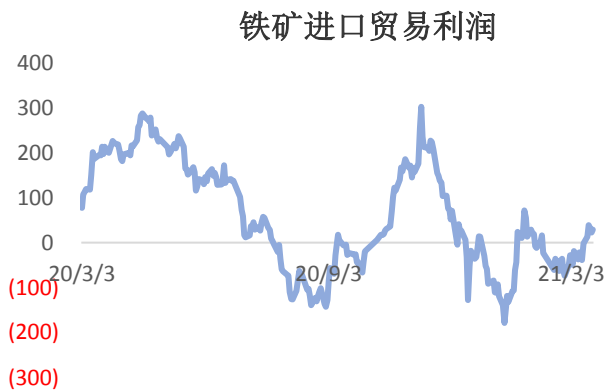
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



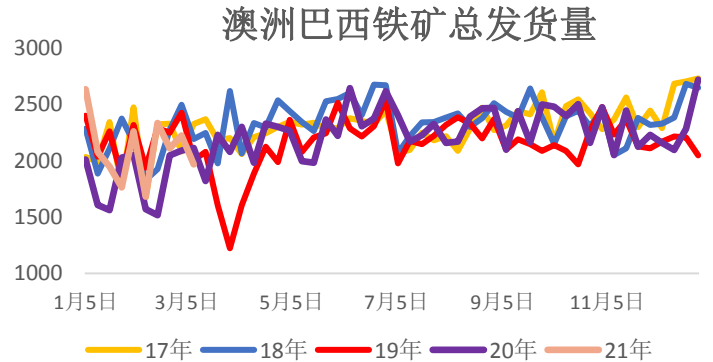
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

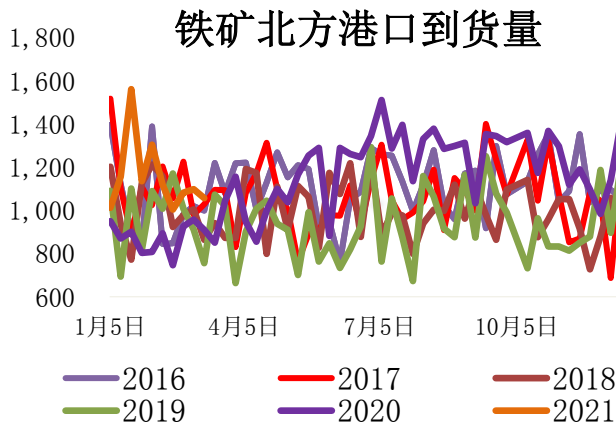
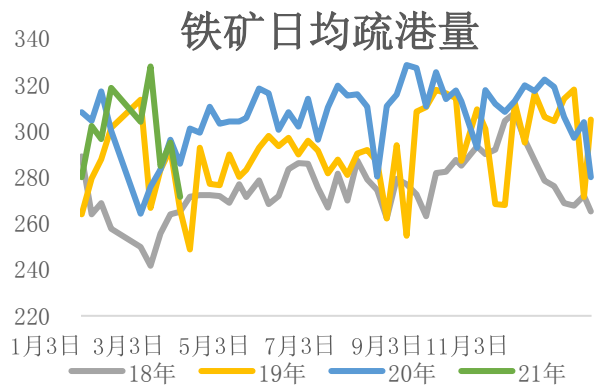
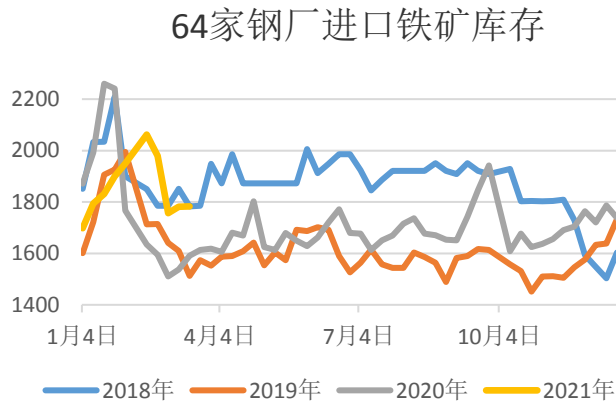


图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



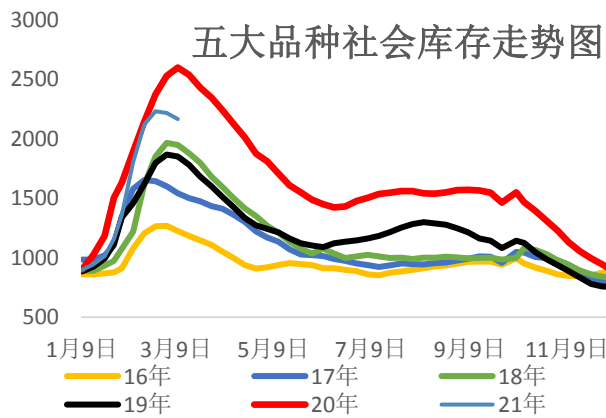
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



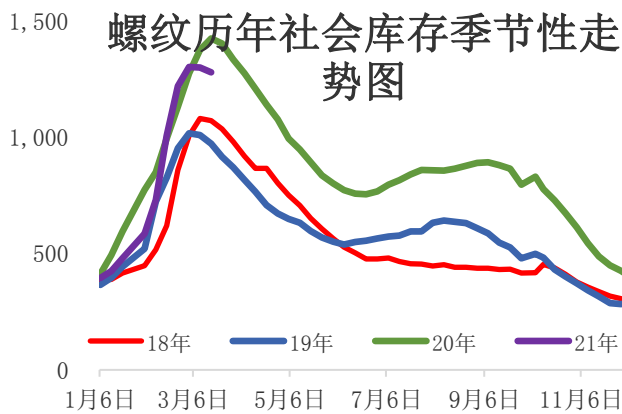
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

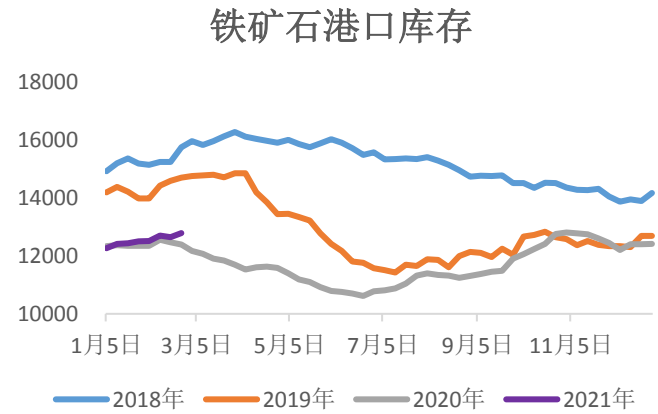
图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

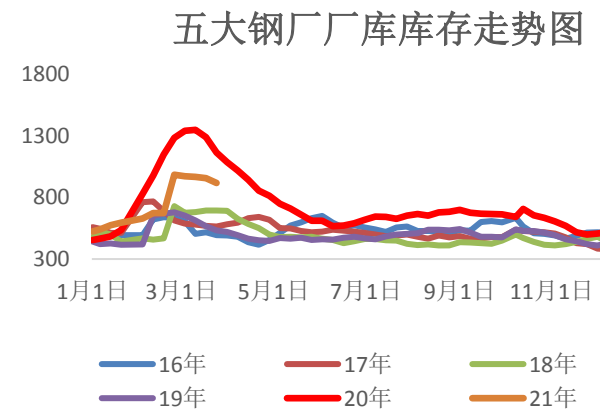
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



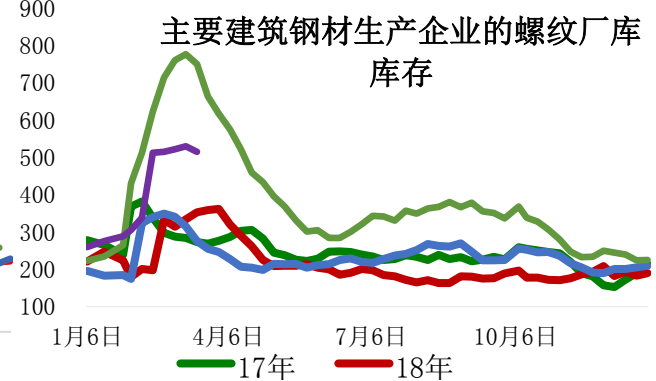
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



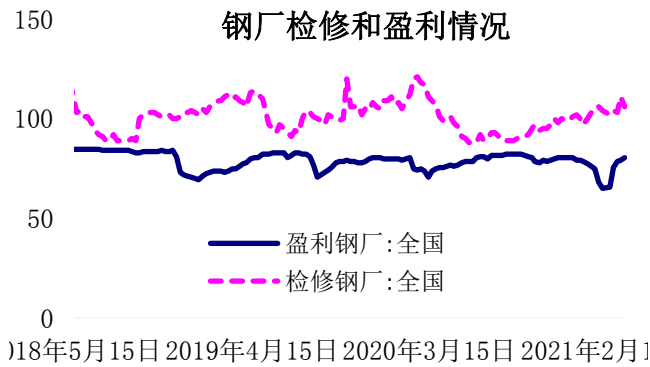
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨



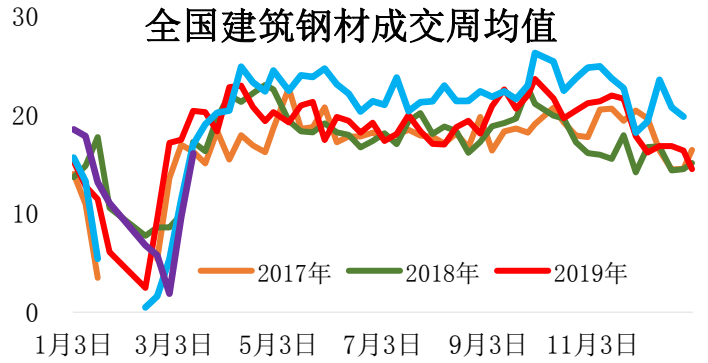
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

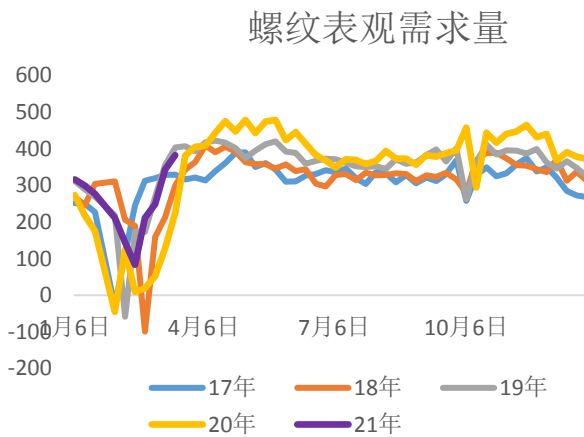
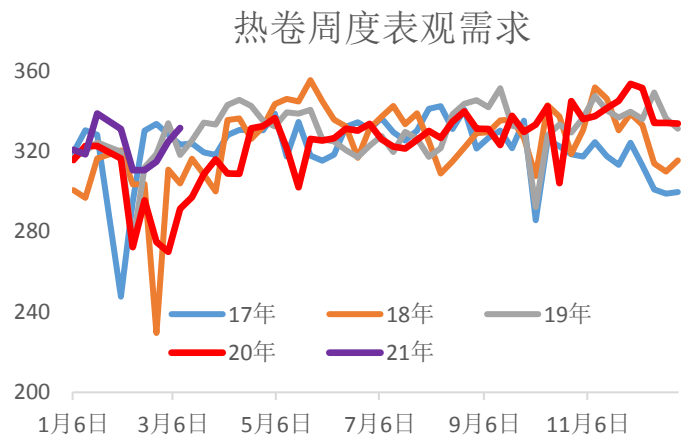


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>