

黑色金属每日观察—高位波动风险加剧，螺纹多单注意止盈

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	钢坯利润破 1100 元，铁矿普氏指数超 170 美金，螺纹刷出上市高位，黑色系高位小幅调整。目前建材成交创新高，钢厂利润空间进一步拓展，电炉钢的供应量继续增加，一定程度上弥补了北方高炉减产的缺口，也导致南北市场钢材价格出现倒挂。“金三银四”下，需求有望继续好转，长期看螺纹将迎来新牛市。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，基建和制造业数据也较好，中期向上驱动偏强。预计 4 月份螺纹价格仍有望冲高，但随着钢材绝对价格变高，风险也在进一步加剧，谨慎追多，建议前期入场多单的投资者继续持有，止盈位上移。	偏强
铁矿	供应方面，随着澳巴走出雨季飓风影响，发运季节性阻力减少，预计四月发运将维持较高水平，根据前期发运和船期推算，国内到港量亦将有增加空间，4 月供应仍有增量。需求端方面，在环保限产以及碳中和背景下，需求长期受到抑制。国内四月需求易降难增，唐山减排限产对需求的影响仍将维持，并且环保减排政策调控有扩散到全国的趋势。虽然钢厂利润较高，生产积极性有支撑，但产量上行有限。受利于钢厂利润，需求短期或能小幅增加。库存方面，由于阶段性限产的不确信因素加大，钢厂维持低库存的概率较高，日均疏港量难有大的增量，在到港增量的前提下，港口库存将以累库为主，铁矿高位震荡为主。	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	5090	0	200	上海—北京	-60	-40	-100
广州—北京	70	-40	-100	5—10 价差	10	0	-75
10 月基差	-27	0	17	5 月基差	-37	0	76
建材成交量	243413.00	-52071	6982	主力卷螺差	274	0	-69
盘面利润	1090.26	-112.03	297.12	长流程利润	1047.79	88.71	319.27
短流程利润	310	0	-25	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	1239.61	4.35	15.22	PB 粉—超特粉	204	-1	-1
卡粉—PB 粉	191	1	1	邯邢粉—PB 粉	152	-4	41
1-5 价差	185.26	-16.61	7.04	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	79.61	-6.65	-2.96	普氏指数	172.90	2.05	5.20
进口利润	29.20	6.84	53.26	新加坡掉期	1136.87	16.39	17.82

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

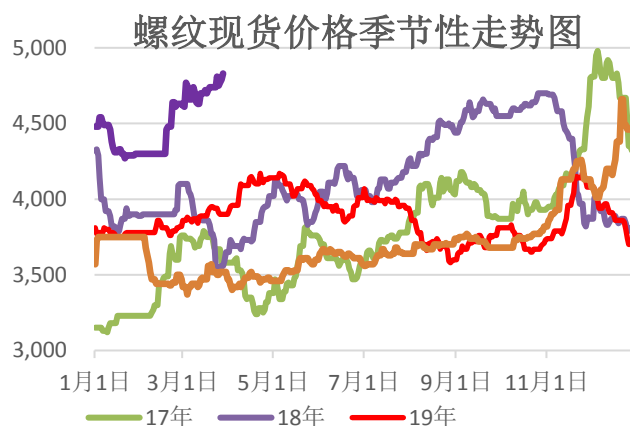
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

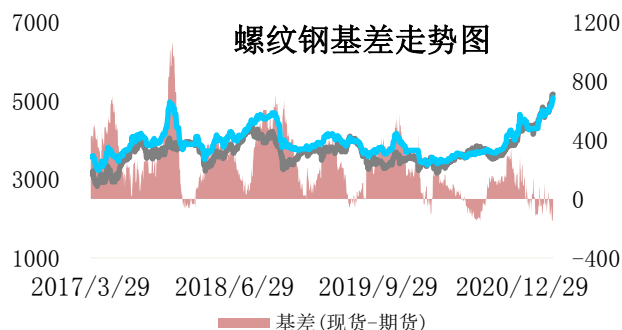
单位: 元/吨



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

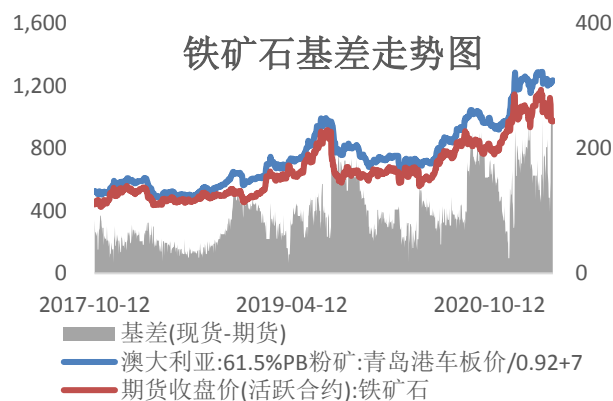
单位: 元/湿吨



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

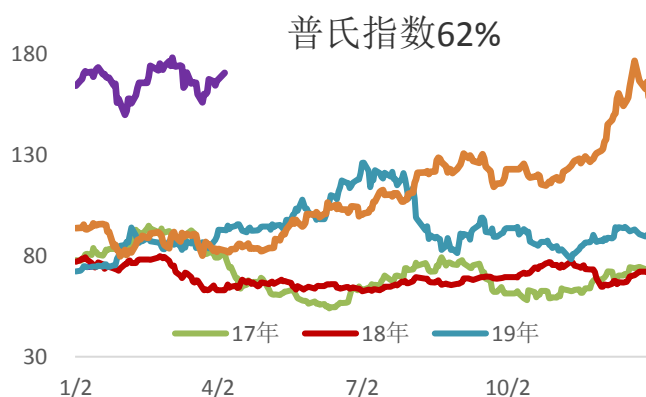
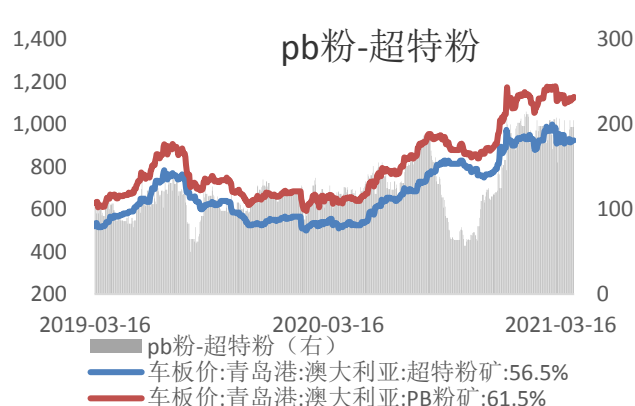


图 8: PB 粉和超特粉价差走势图

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

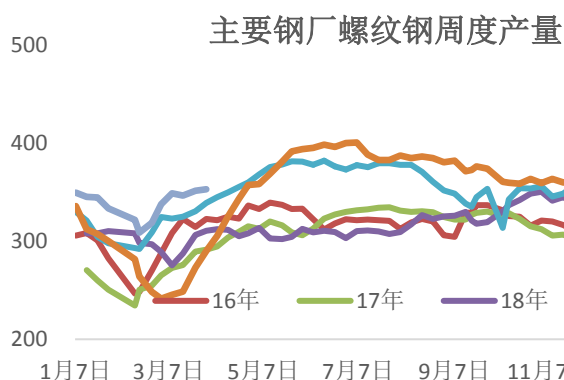
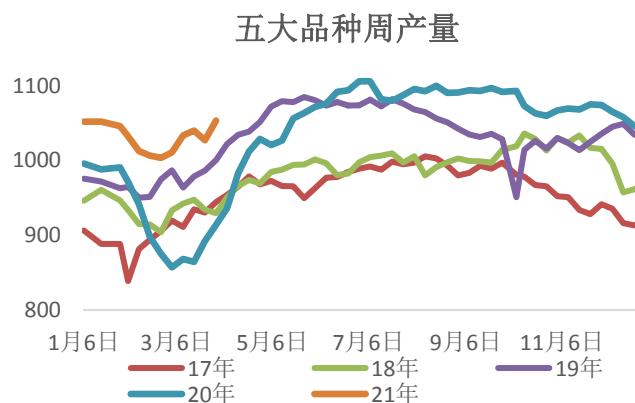


图 10: 五大钢材周度产量

单位: 元/吨

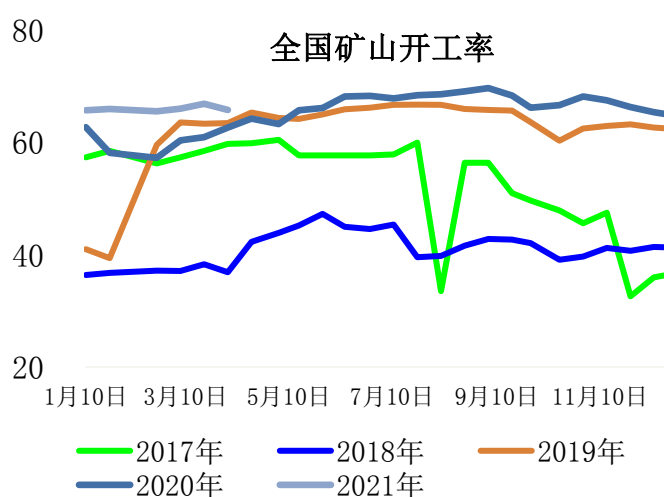
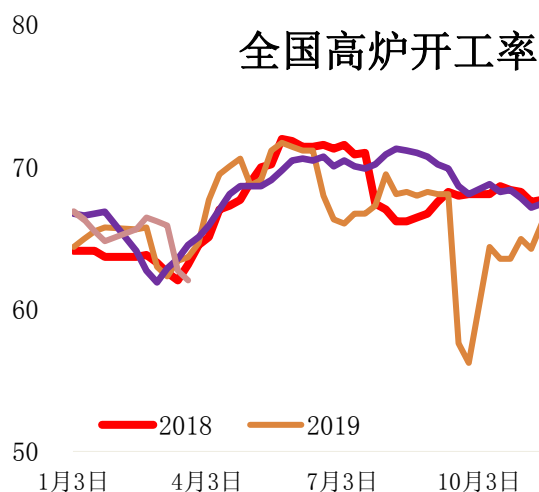


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率

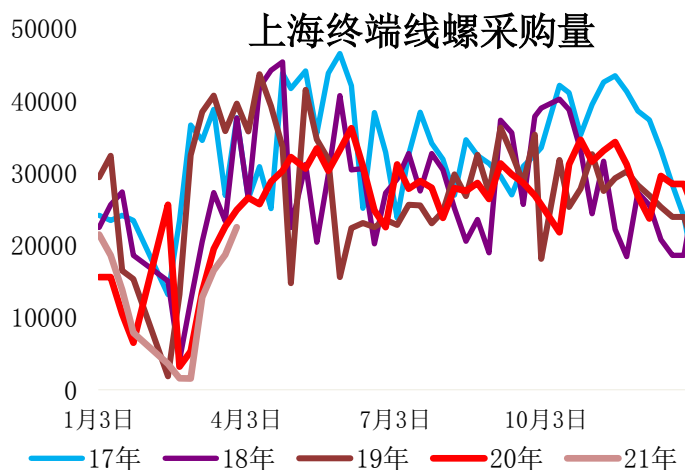
图 12: 全国矿山开工率



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

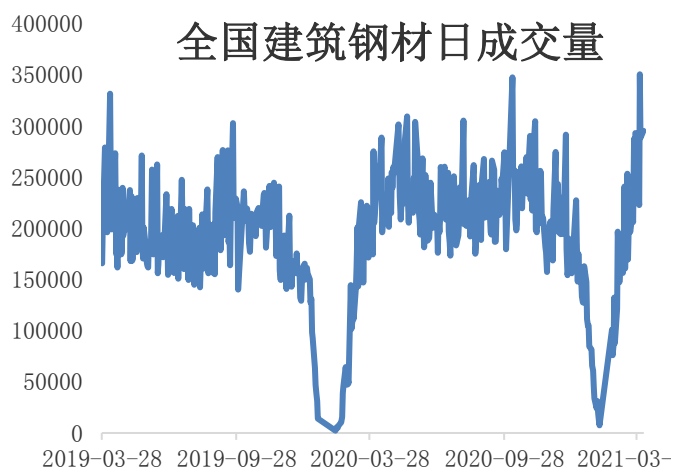
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



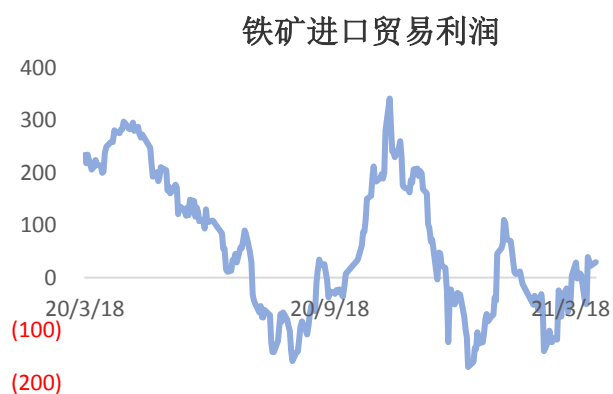
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



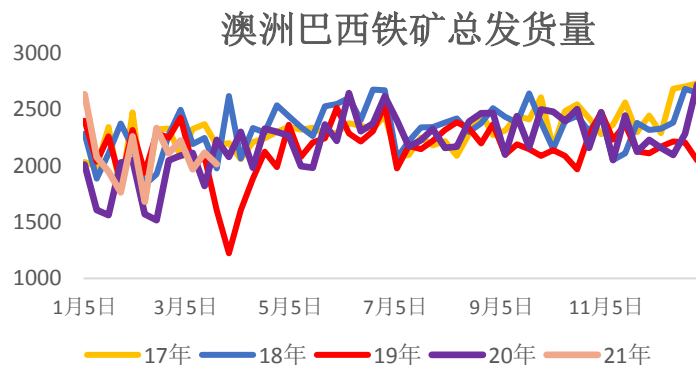
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

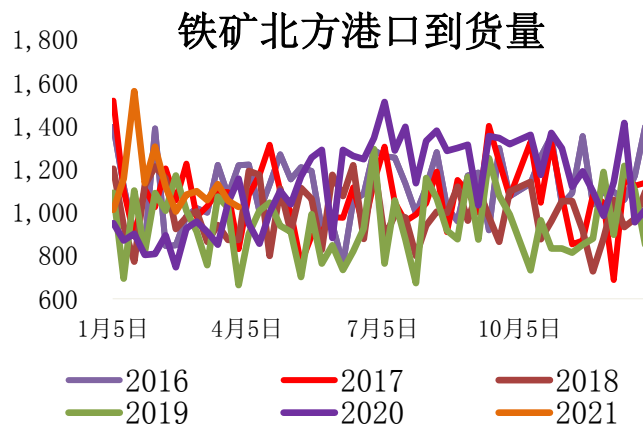
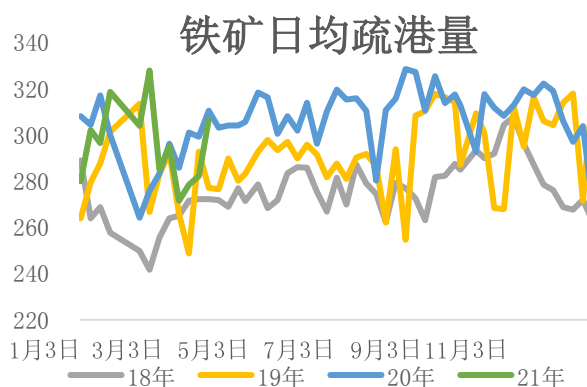


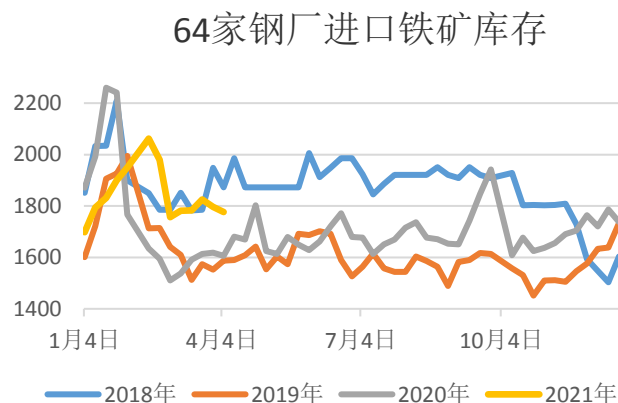
图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存

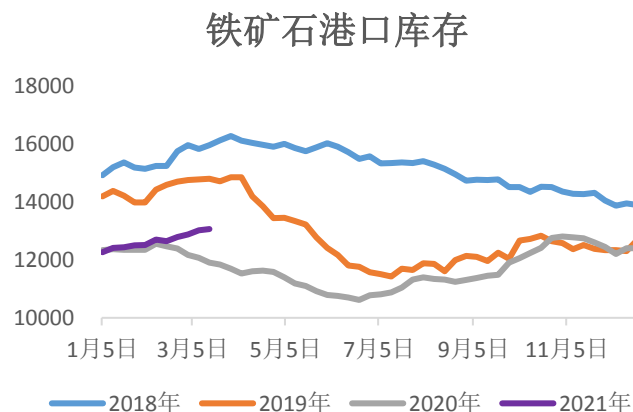
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存

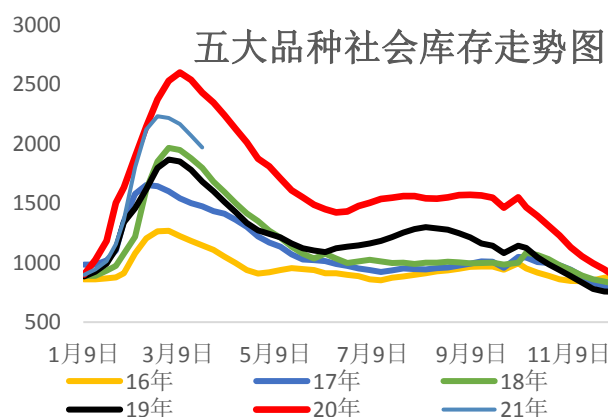
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

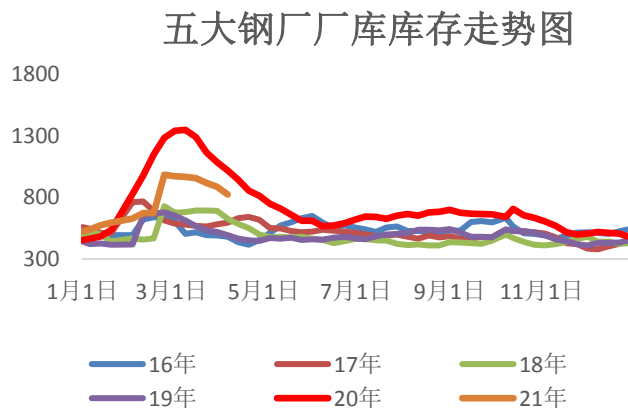
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

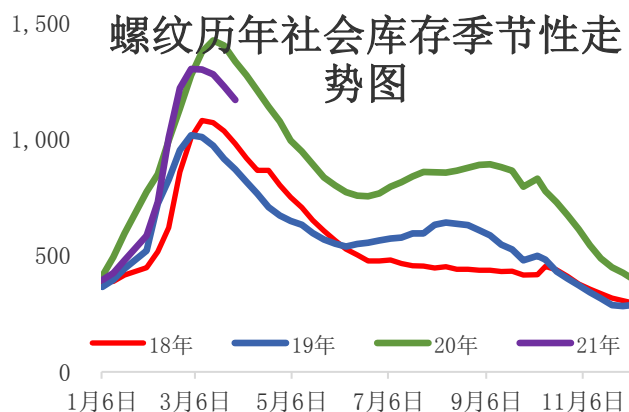
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

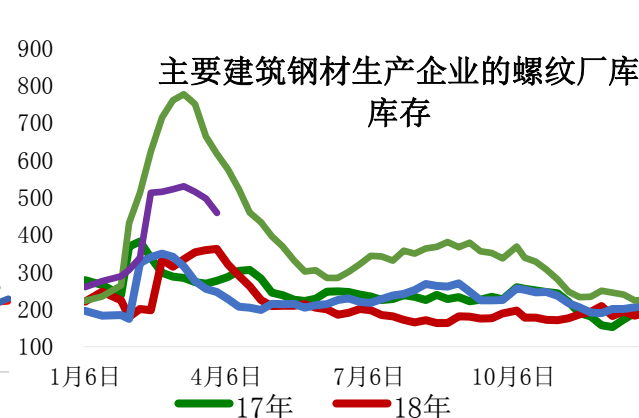
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

单位：元/吨

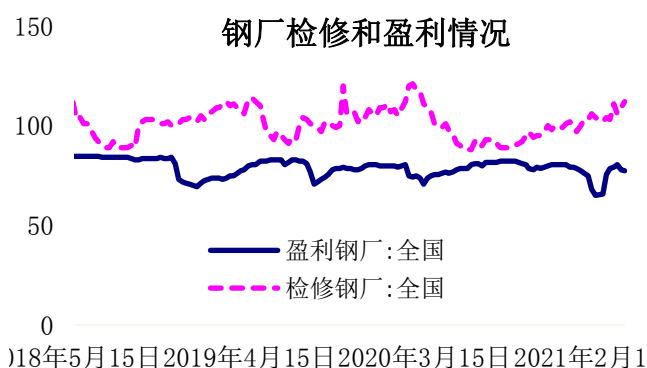


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

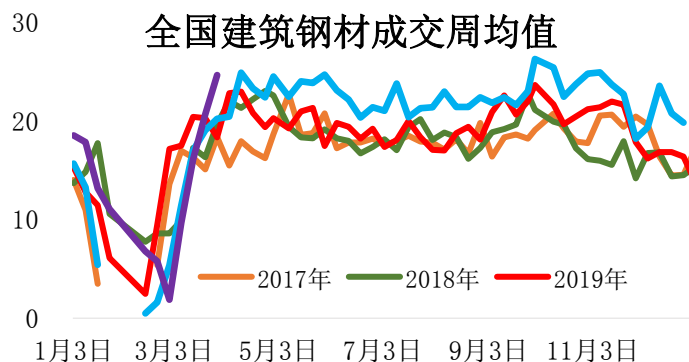
单位: %



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

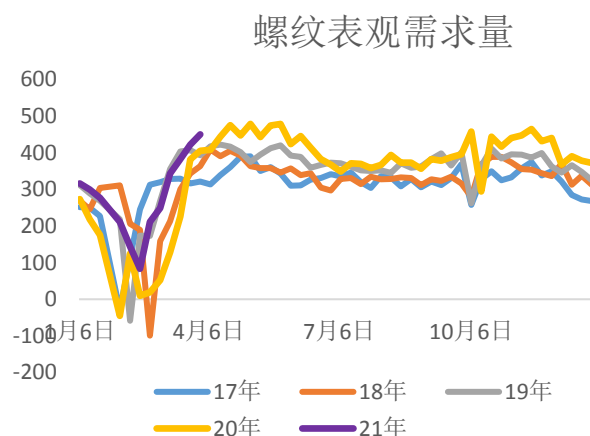
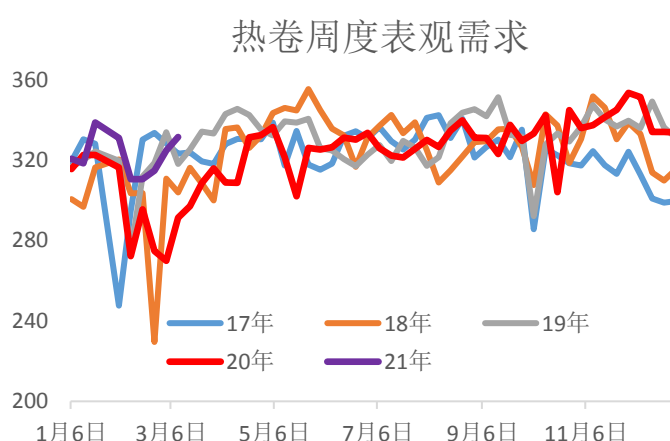


图 28: 热卷周度表观需求量

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>