

黑色金属每日观察—限产和需求支撑，螺纹偏强

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	今年以来国内提出了去产量以及环保限产的政策，市场预期在这个政策推动下，钢材的供给会有一定的收缩。钢材产品的量价齐升，带动了钢贸市场的交易火热，建材、铁矿成交放量，黑色期货大幅反弹。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，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。螺纹基本面仍处于降库需求旺盛供给压缩局面，价格仍有望冲高，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	发运方面，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2404.1 万吨，环比减少 403.5 万吨；澳大利亚发运总量 1810.9 万吨，环比减少 347.5 万吨。巴西发运总量 593.2 万吨，环比减少 56.0 万吨，发运量回落，到港回升。螺纹限产压制了短期需求，在其他地区检修结束、高炉投产、高利润刺激增产下，铁水产量后期预计仍有上升空间，加之成材的极高利润，虽然铁矿供需小幅转弱、存在压减钢铁产量的预期，仍难跌，期货在高贴水下预计震荡偏强。随着五一临近，关注后续补库需求释放。基差修复驱动下，限制矿价下跌空间。	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	5100	20	10	上海—北京	-20	0	70
广州—北京	40	10	-10	5—10 价差	20	0	11
10 月基差	-16	20	-18	5 月基差	-36	20	-14
建材成交量	219217.00	-101291	-24196	主力卷螺差	302	0	47
盘面利润	1015.01	-1.75	-92.44	长流程利润	959.01	-12.48	87.71
短流程利润	3600	3260	3310	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	1261.35	8.70	21.74	PB 粉—超特粉	214	8	10
卡粉—PB 粉	191	1	1	邯邢粉—PB 粉	151	-1	36
1-5 价差	163.52	-20.96	-2.74	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	101.35	-2.30	6.83	普氏指数	172.65	0.30	1.80
进口利润	29.20	6.84	94.65	新加坡掉期	1151.78	2.48	36.16

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

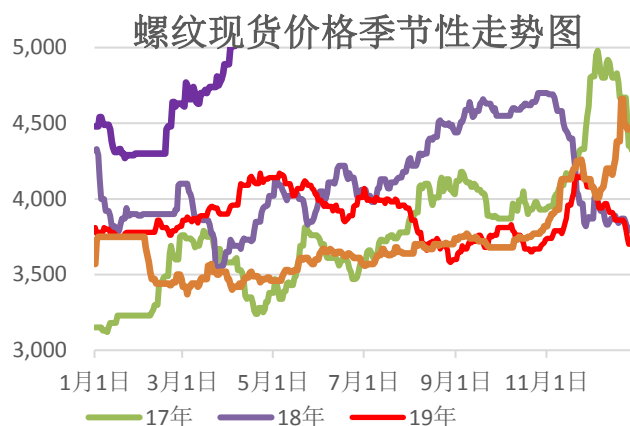
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

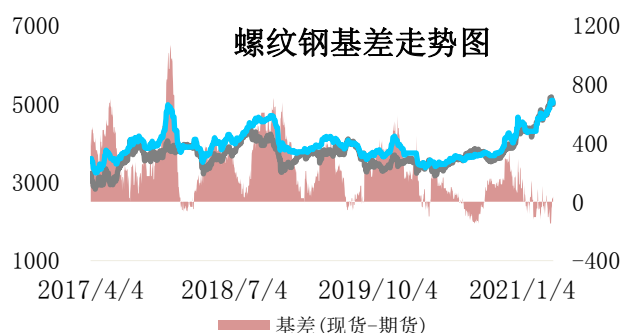
单位: 元/吨



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

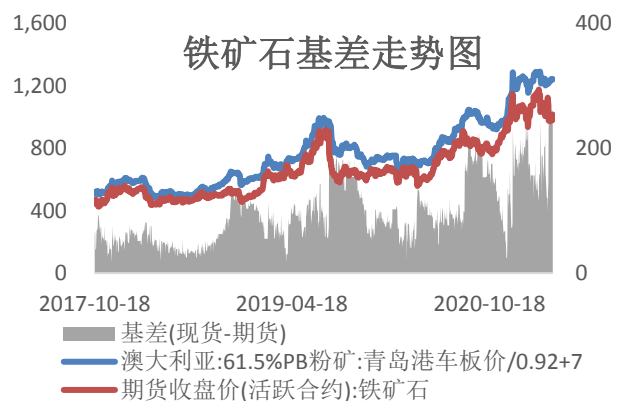
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



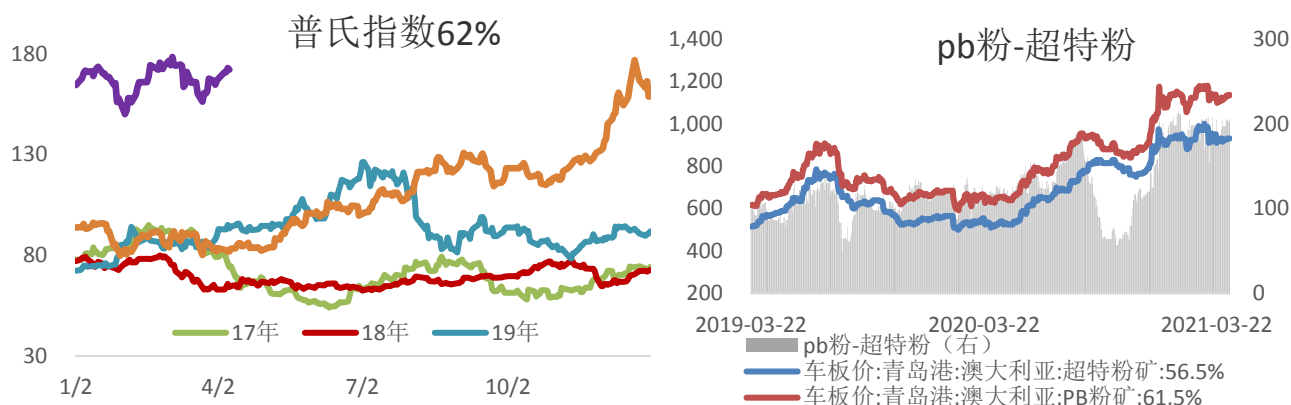
资料来源: 新世纪期货、wind

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

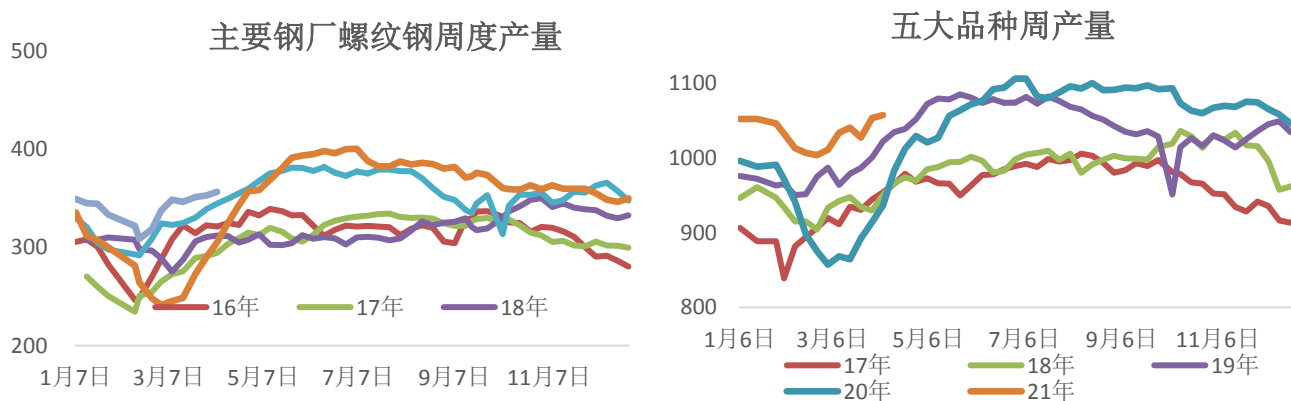
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

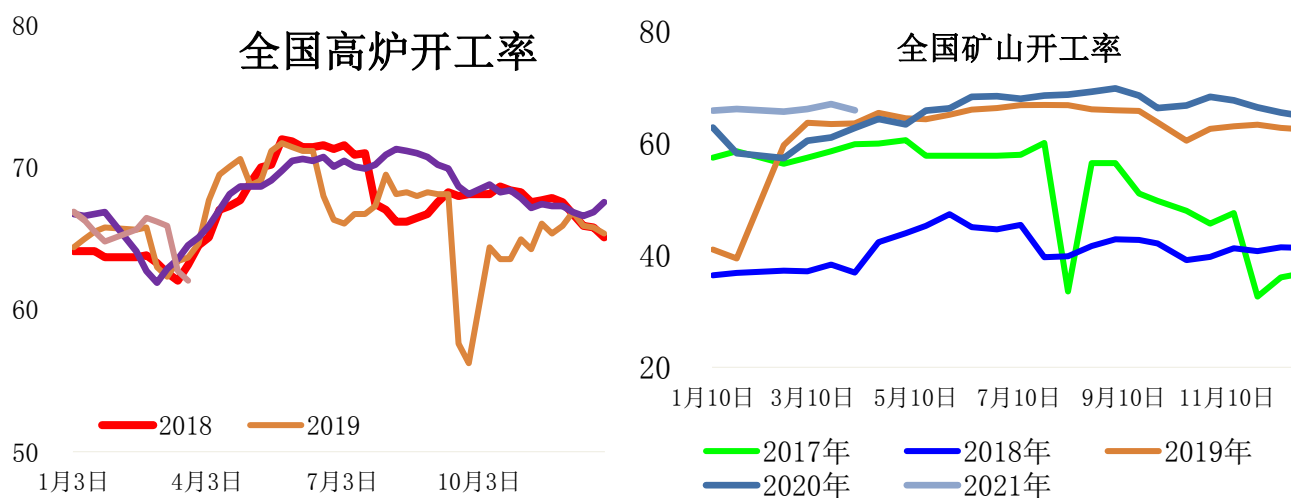


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率

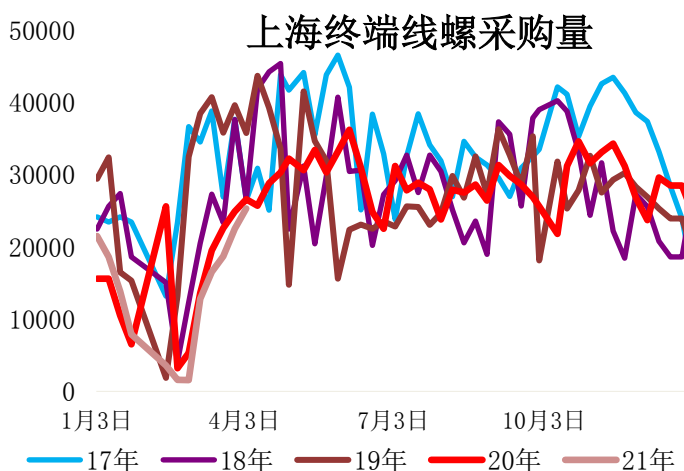
图 12: 全国矿山开工率



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

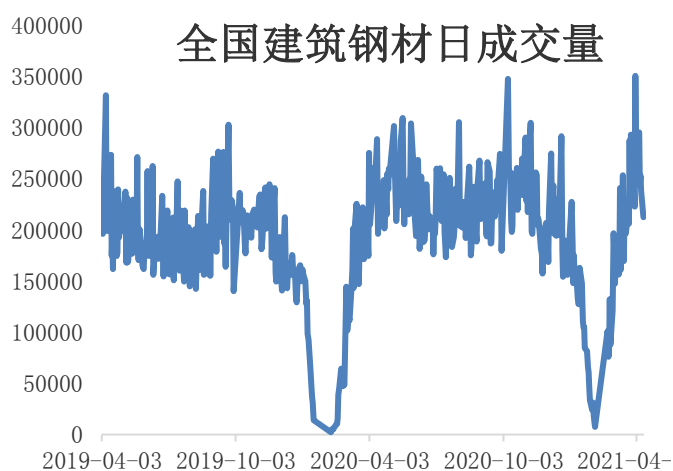
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



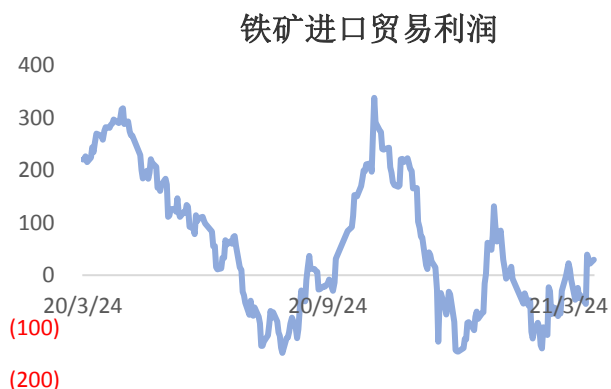
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



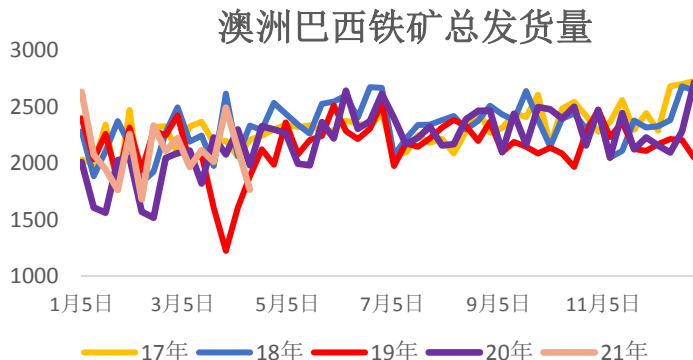
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



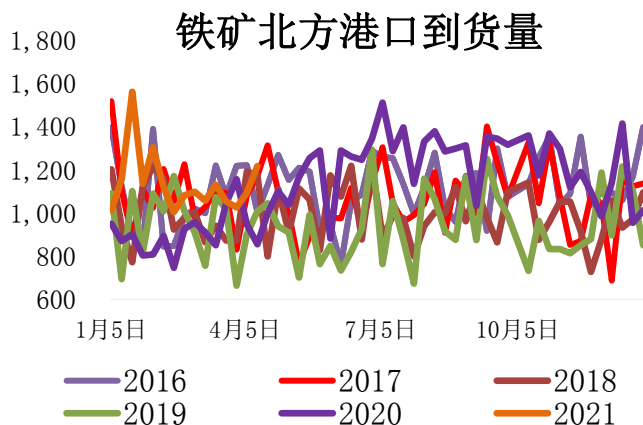
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



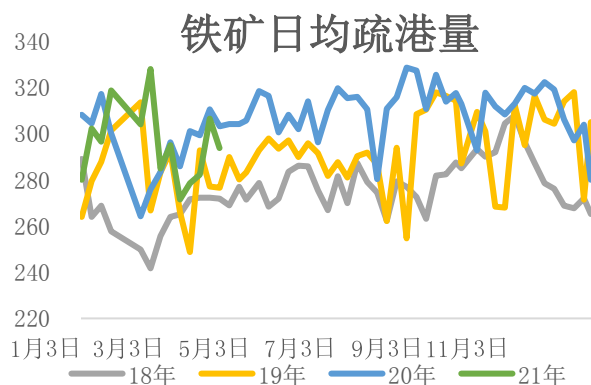
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



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



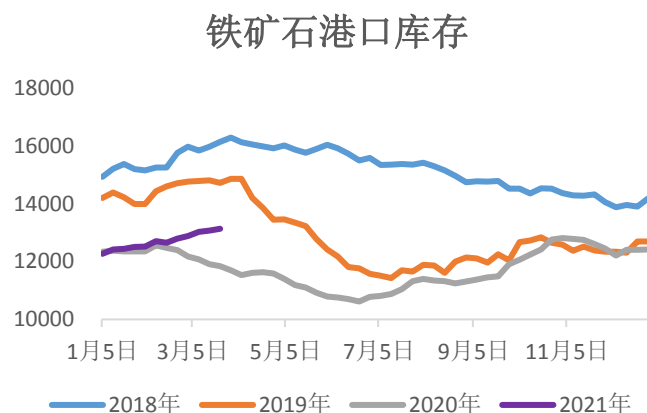
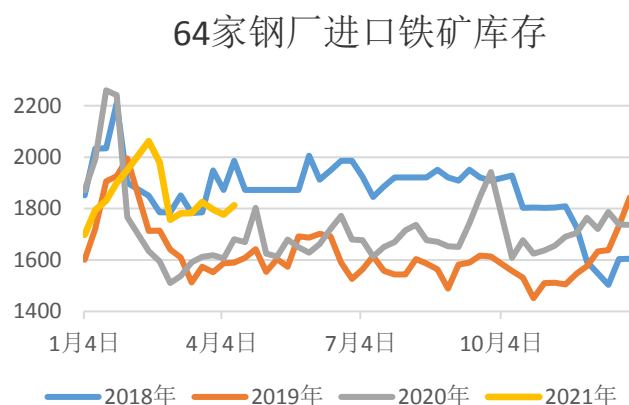
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

单位: 元/吨

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

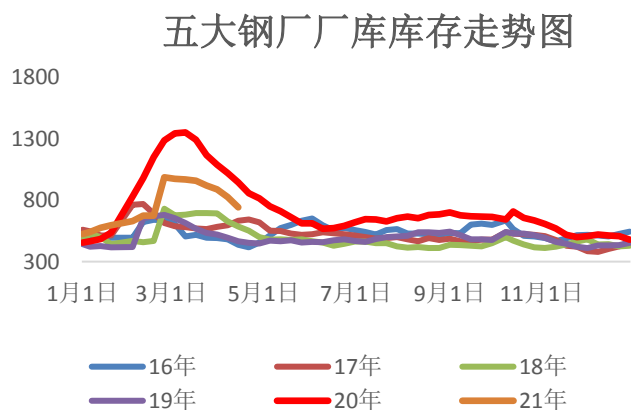
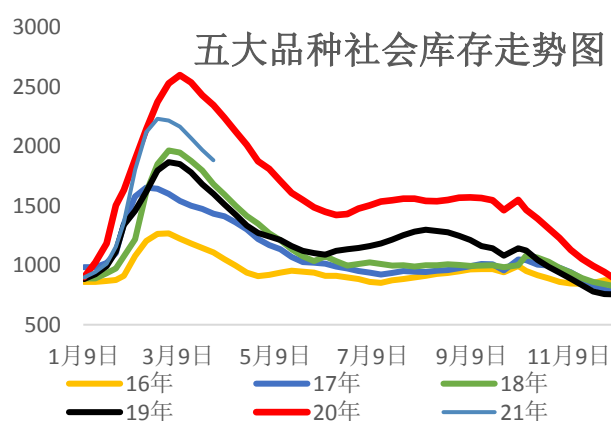
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

单位: 元/吨

图 22: 五大钢厂厂库库存

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

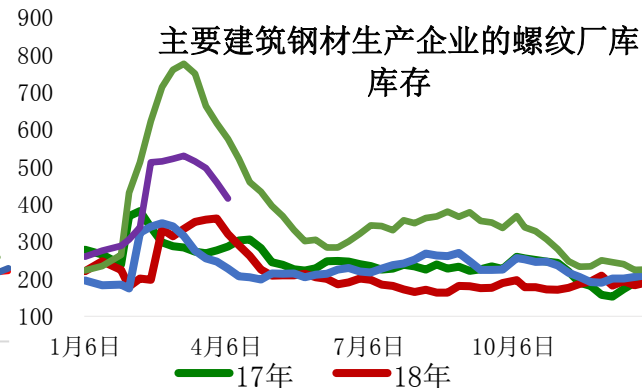
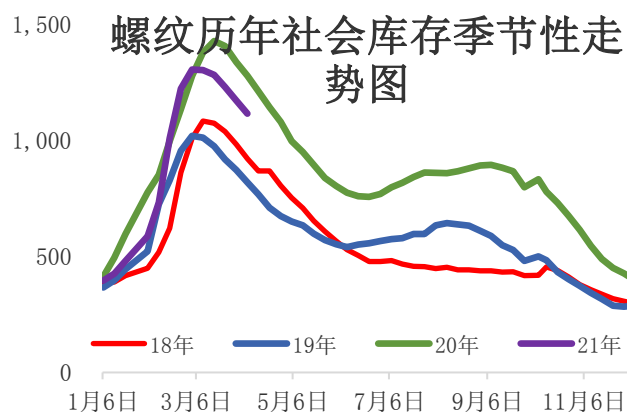
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨

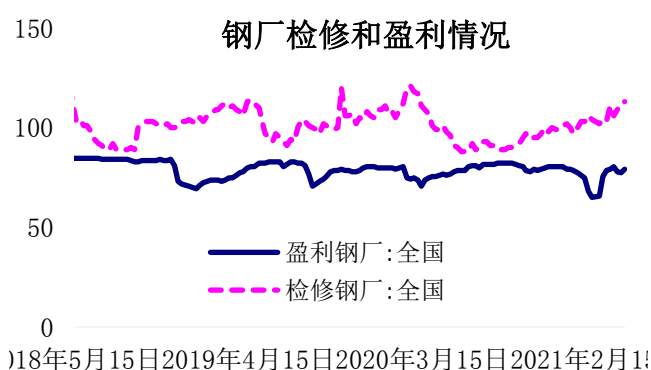


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

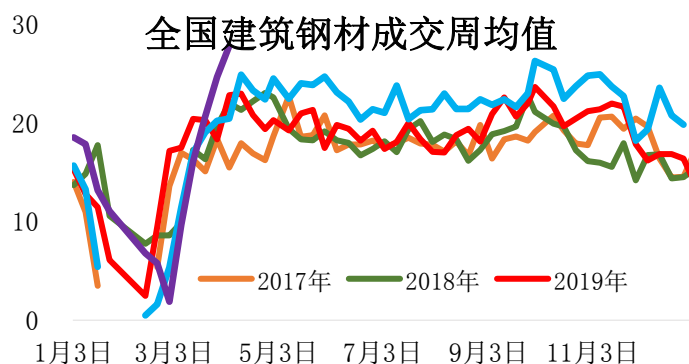
单位: %



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

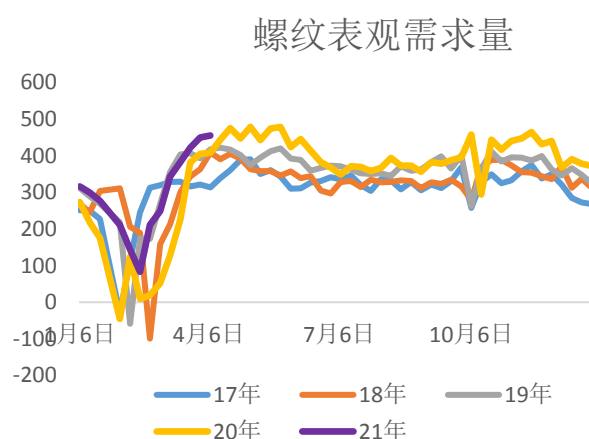
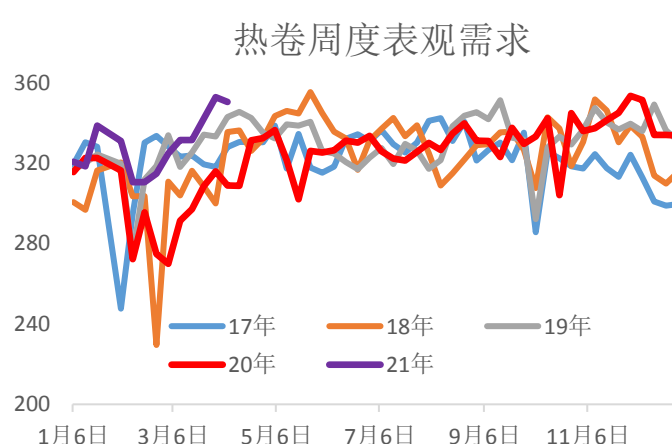


图 28: 热卷周度表观需求量

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>