

黑色金属每日观察—淡季来临，成材弱势运行

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	淡季来临，成材表需季节性走弱，现货压力明显。今年粗钢产量同比下降的目标不再提及，则供应量可能保持增长态势，仍需关注政策端变化。目前螺纹钢需求旺季已经过去，现货市场成交逐渐转弱。现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线，现货氛围稍有所企稳。上周螺纹产量小幅增加，多数钢厂正常生产，五大品种表观消费量同比偏低，库存一增一降，当前市场去库节奏受到宏观环境影响较大。自去年年中以来，在地产收紧政策的约束下，整体拿地情况持续转差，2020年5—12月高基数效应下，预计地产新开工增速将大概率维持负增长，则对于建筑钢材需求构成利空影响。后续关注高层政策面和环保限产的进一步消息。	观望
铁矿	铁矿石自身基本面没有明显矛盾，但铁矿石价格处于历史高位仍旧高估，后期走势或以跟随成材为主。钢材成交较好，日均铁水产量高位，原料端铁矿需求偏好，价格有所支撑。供应端，澳洲巴西上周发运回升，到港明显下滑，供应压力或有缓解。限产初期，钢厂高炉需求受影响强烈，但随后大部分合规产能复苏，铁水产量先抑后扬，徐州要求今年粗钢产量不超去年，对钢厂和品种的影响尚不确定。近期钢厂主动检修增加，预计铁水增量放缓，铁矿暂观望。	观望

数据中心

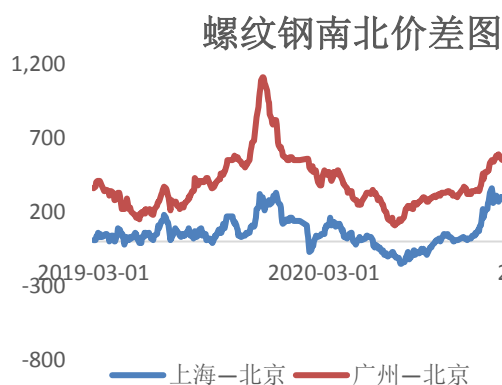
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5050	-60	-20	上海—北京	-170	-10	30
广州—北京	-70	-70	-120	5—10 价差	-188	0	13
10 月基差	91	-60	23	5 月基差	279	-60	18
建材成交量	162137.00	-45398	-29793	主力卷螺差	293	0	-16
盘面利润	664.14	-95.01	-36.08	长流程利润	(49.16)	9.99	11.12
短流程利润	55	-60	-80	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1555.91	-5.43	68.48	PB 粉—超特粉	385	5	-6
卡粉—PB 粉	265	5	37	邯邢粉—PB 粉	-10	-25	-232
1-5 价差	-131.04	-6.83	12.48	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	395.91	-16.43	-8.39	普氏指数	202.85	-5.50	13.30
进口利润	29.20	6.84	17.41	新加坡掉期	1381.58	-13.42	224.34

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

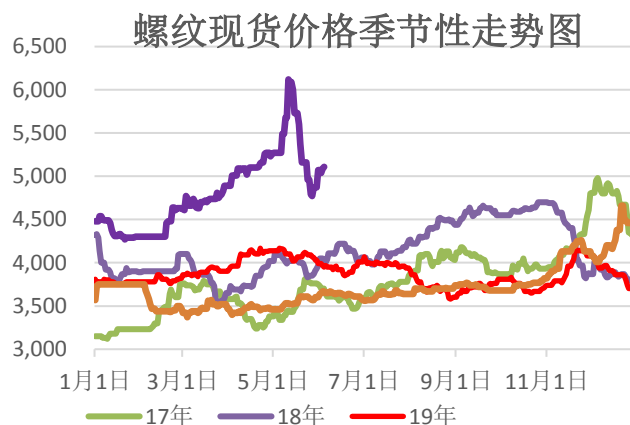
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

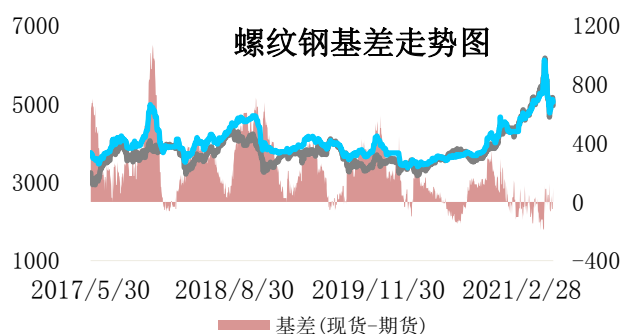
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

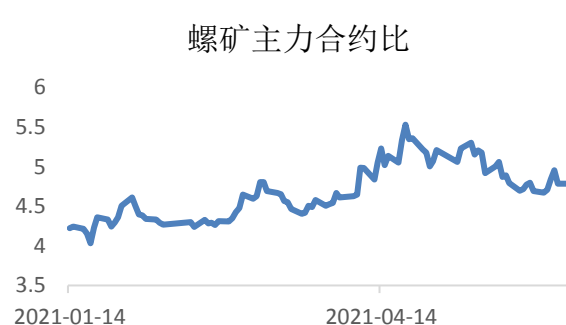
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

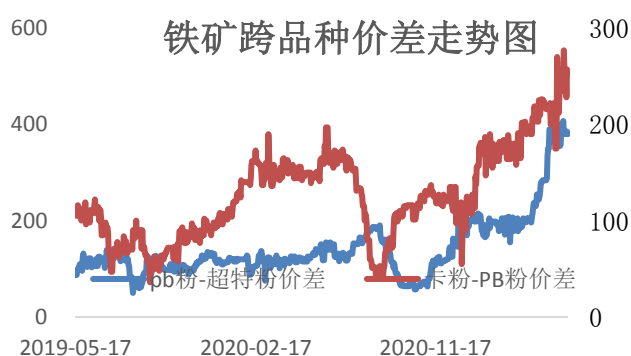
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

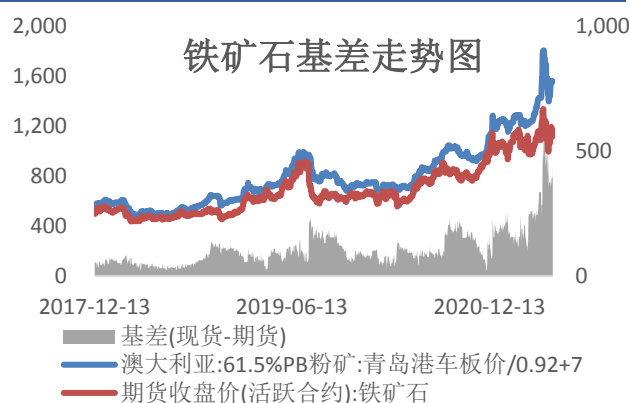
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



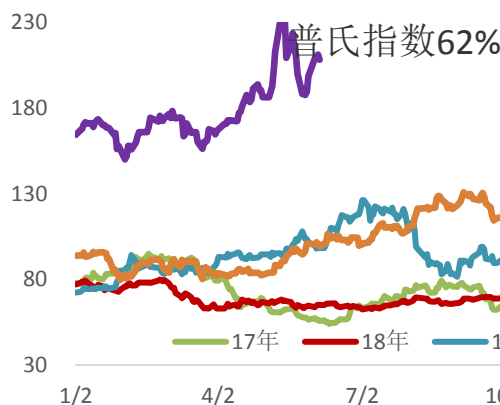
资料来源: 新世纪期货、wind

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

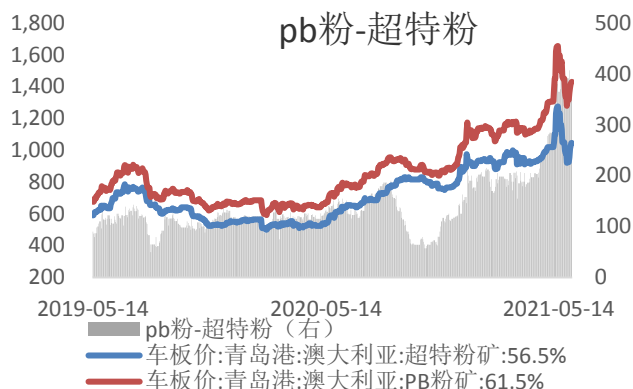
单位: 元/吨



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

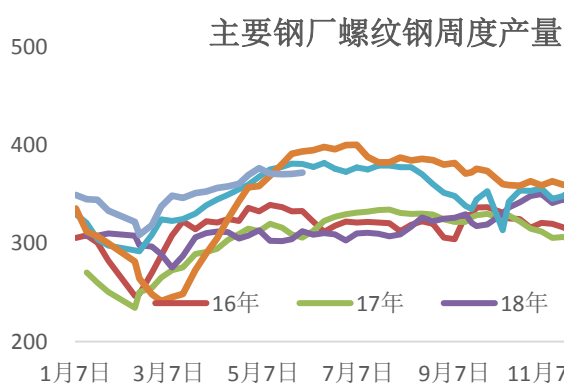
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

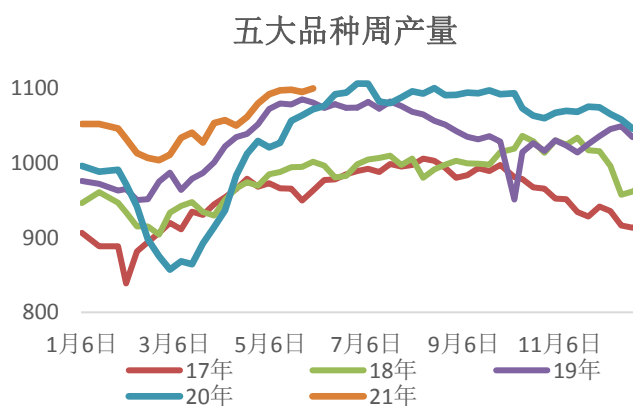
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



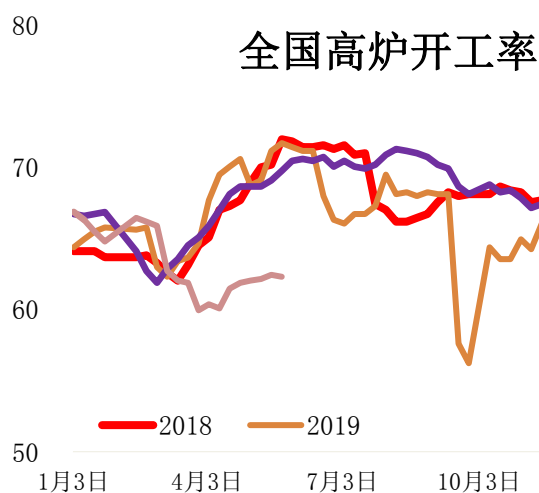
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

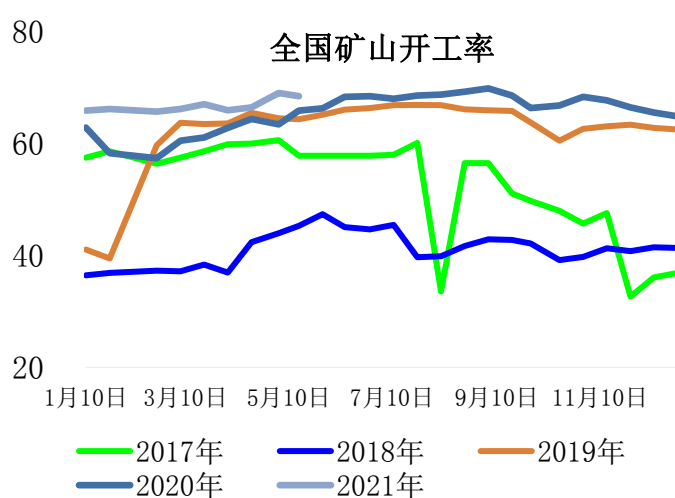


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

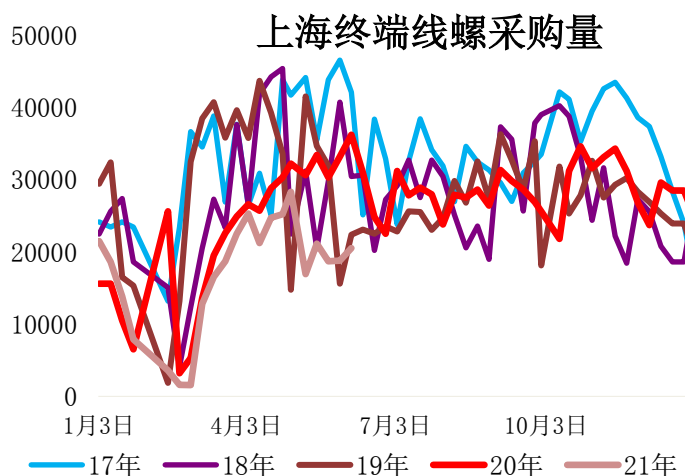


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



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



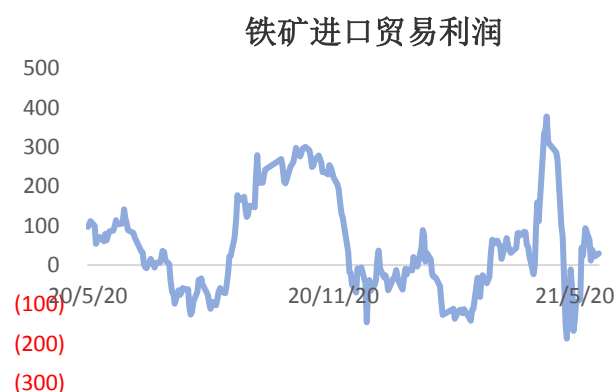
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



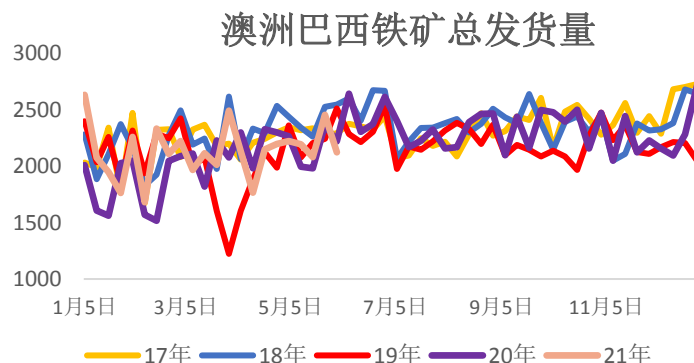
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



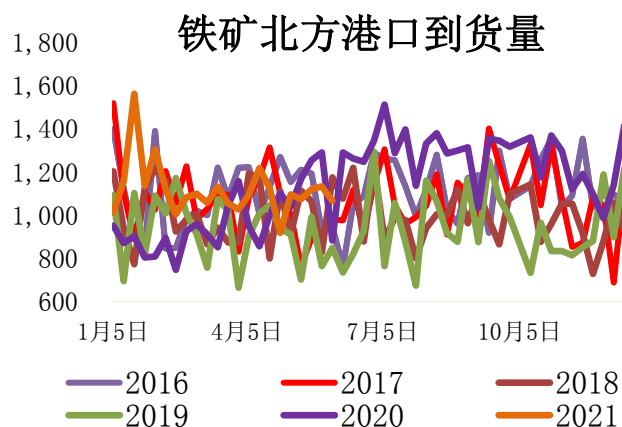
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



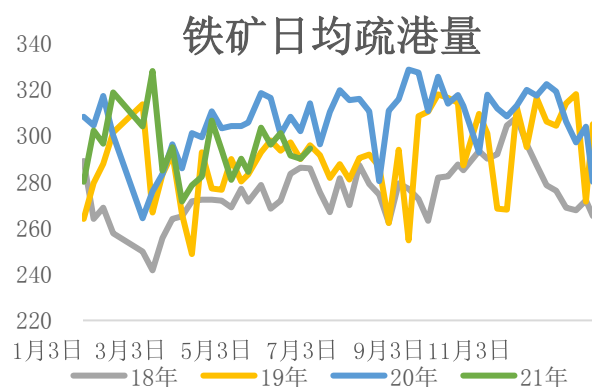
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



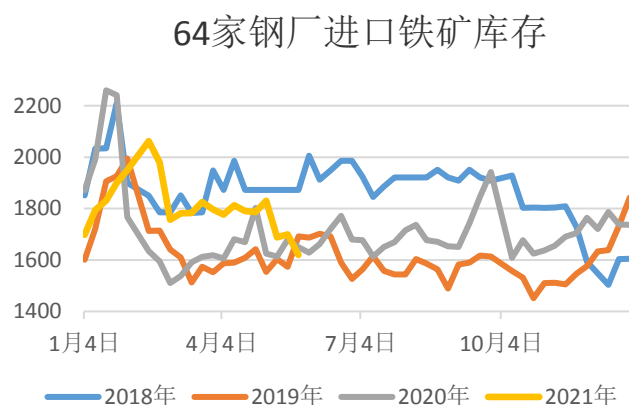
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

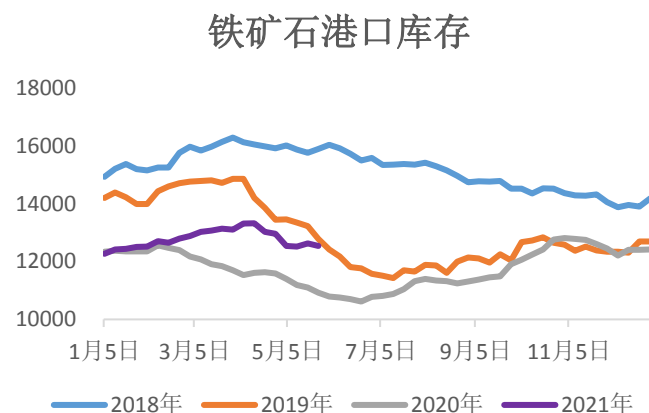
单位: 元/吨

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



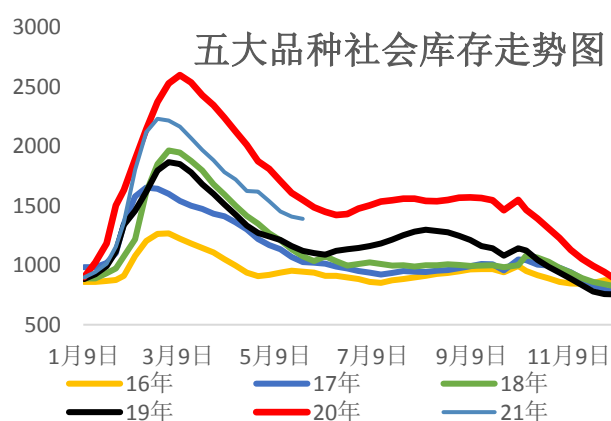
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

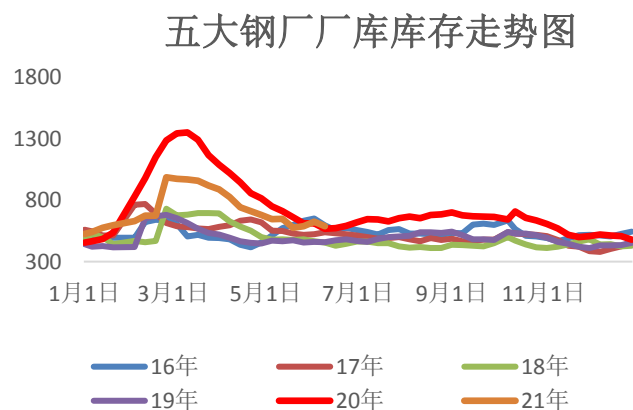
单位: 元/吨

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



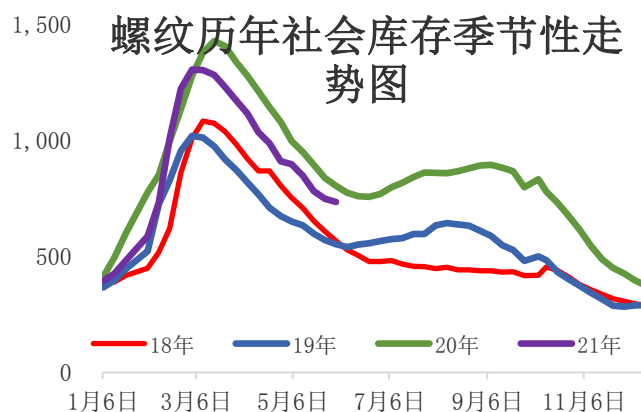
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

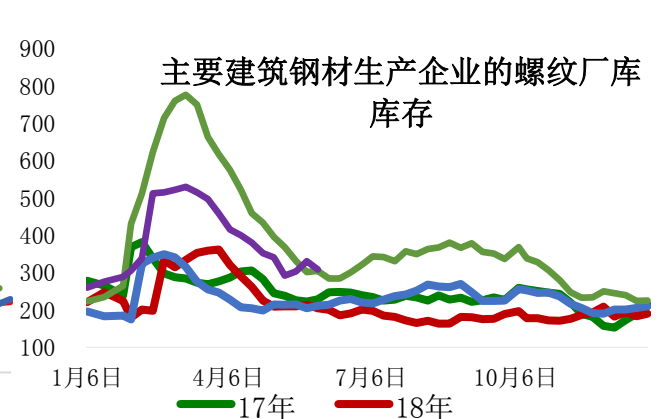
单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨



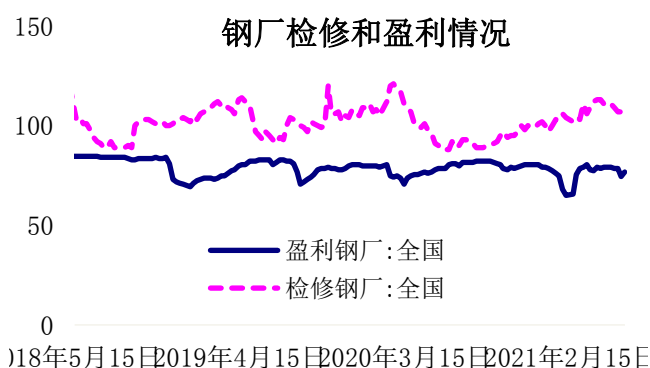
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

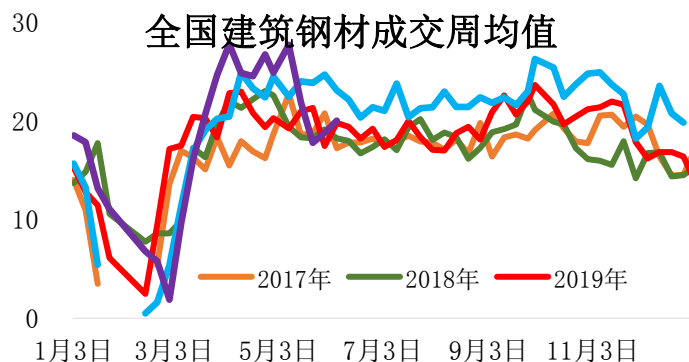
单位: %



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

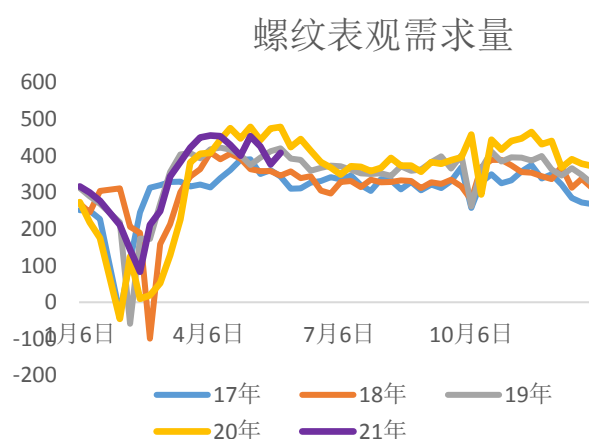
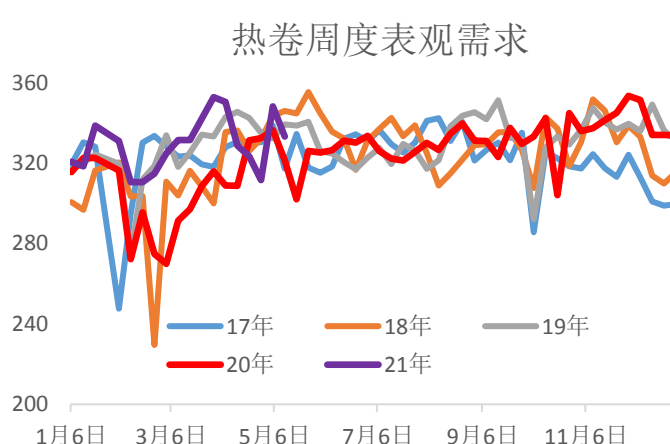


图 28: 热卷周度表观需求量

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>