

黑色金属每日观察—铁水产量高位库存低位，铁矿基本面较好

核心观点

品种	逻辑	操作建议
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。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。	逢高空
铁矿	铁矿石日均铁水产量保持高位，到港量维持低位，库存减量较为明显，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，日均压缩粗钢产量或超过4万吨，但对各钢厂、各品种的影响目前还有待具体跟进，铁矿短期偏多，关注后期限产的实质性影响。	短多

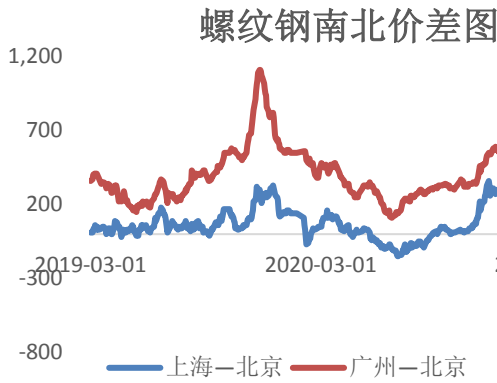
数据中心

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	5000	-50	-70	上海—北京	-150	20	70
广州—北京	-40	30	-50	5—10价差	-196	0	-3
10月基差	-4	-50	104	5月基差	192	-50	95
建材成交量	203238.00	41101	-7969	主力卷螺差	284	0	-19
盘面利润	626.88	-37.26	48.06	长流程利润	(15.66)	-30.54	113.67
短流程利润	5	-50	-40	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	1528.74	-27.17	7.61	PB粉—超特粉	365	-15	-18
卡粉—PB粉	280	15	23	邯邢粉—PB粉	117	25	102
1-5价差	-103.87	14.91	47.26	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	368.74	-38.17	-43.17	普氏指数	210.40	7.55	11.65
进口利润	29.20	6.84	15.00	新加坡掉期	1353.02	-28.80	124.36

数据来源: wind、mysteel

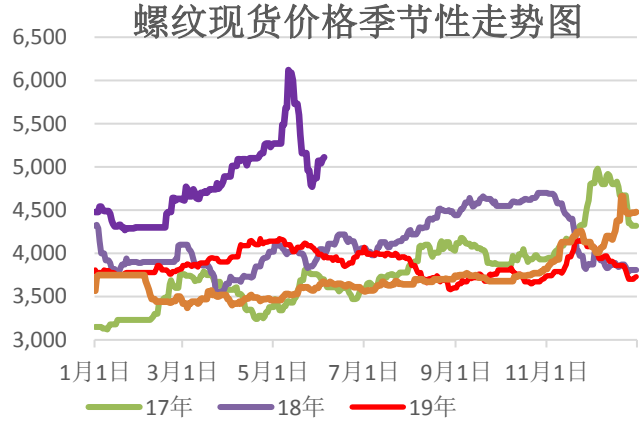
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



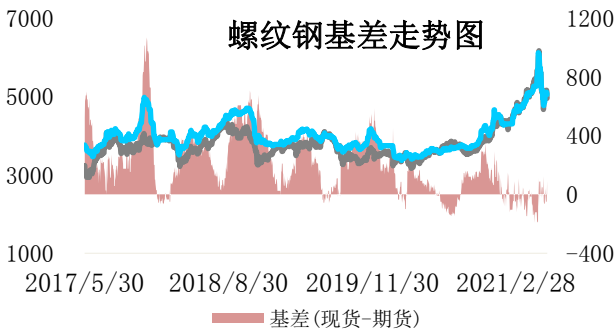
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



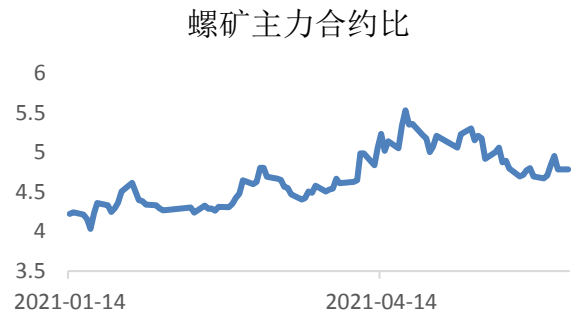
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



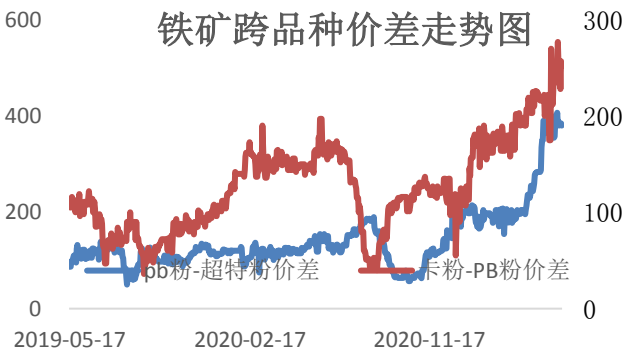
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



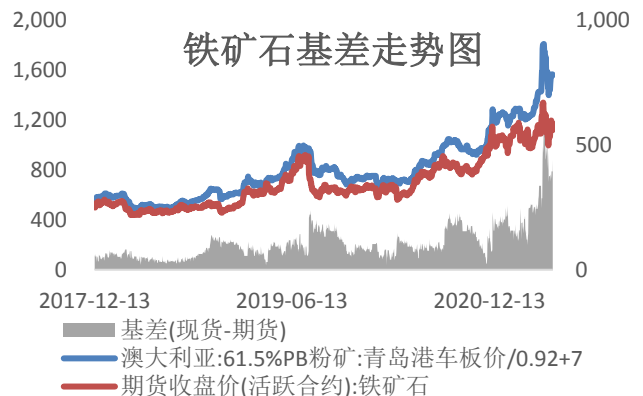
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



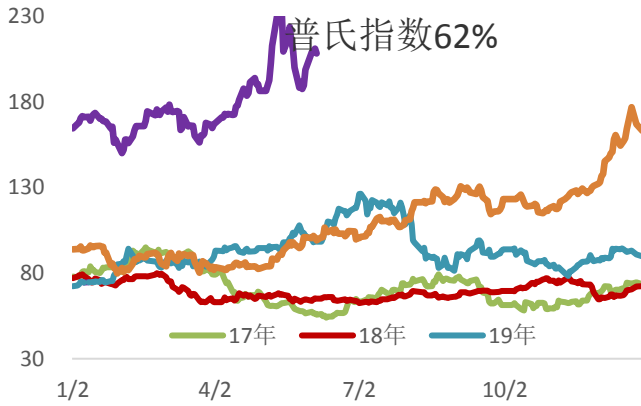
资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



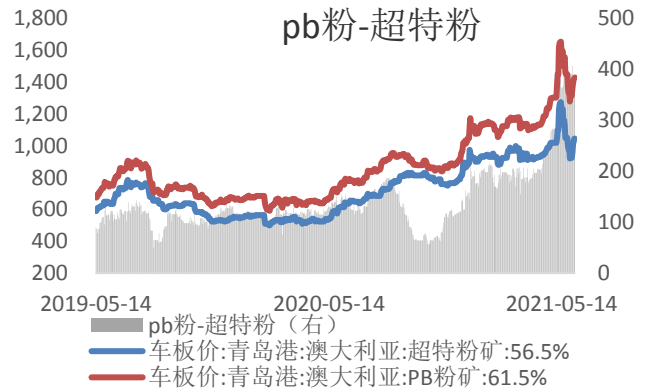
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



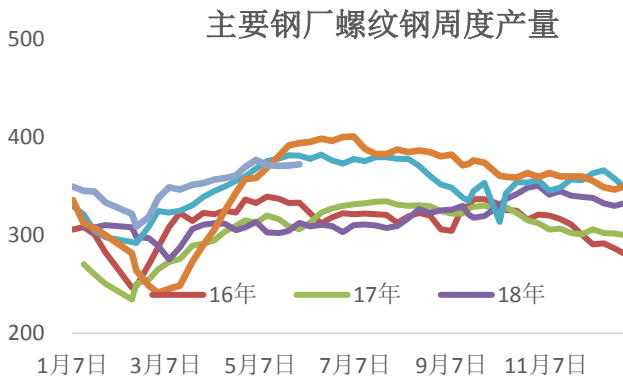
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



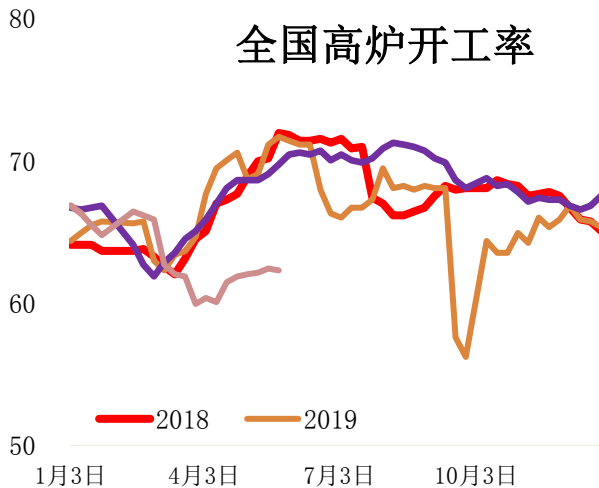
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



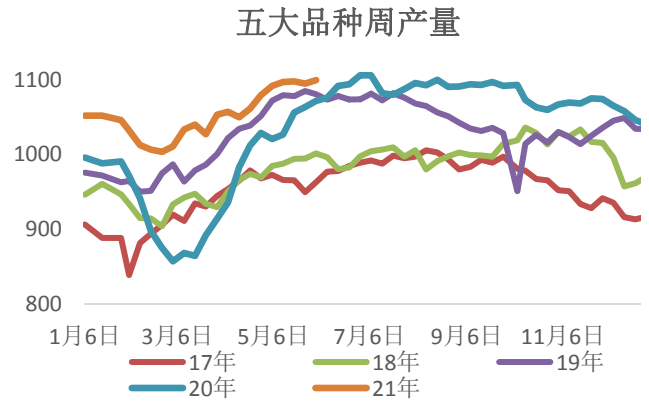
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



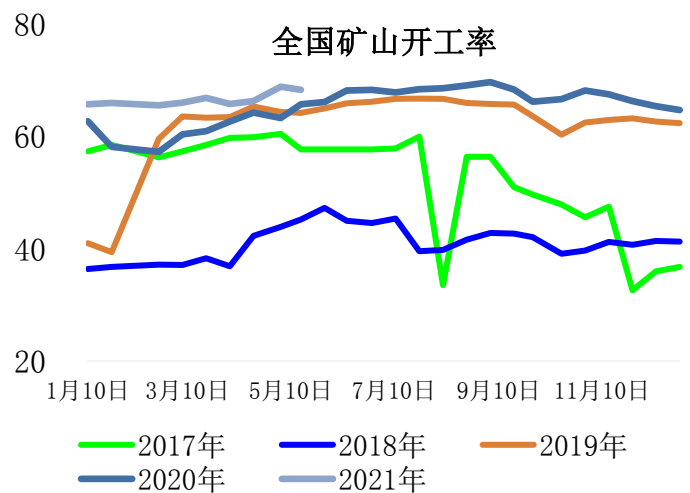
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



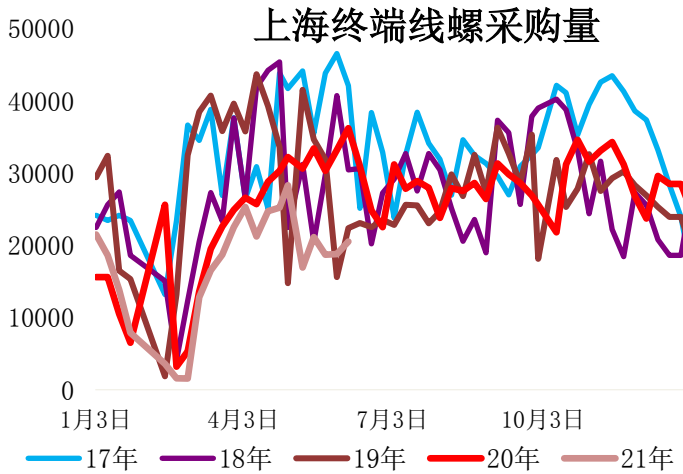
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



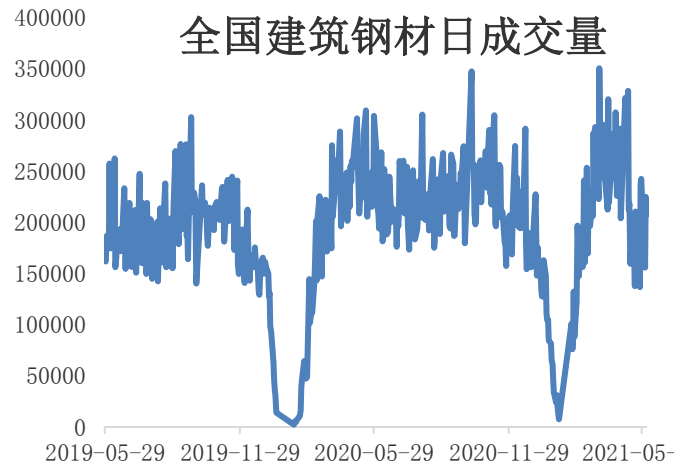
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



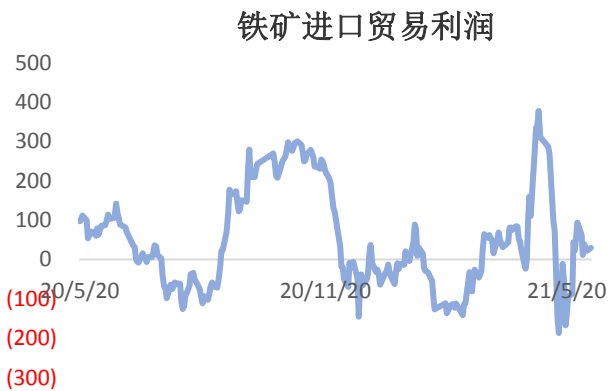
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



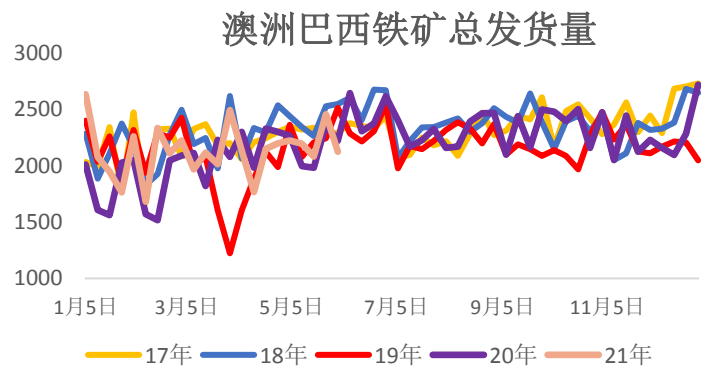
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

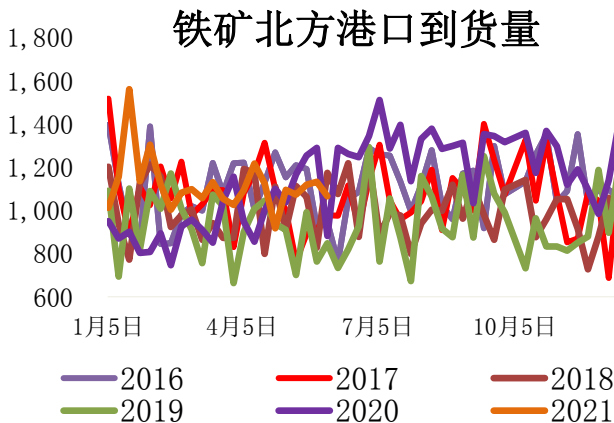
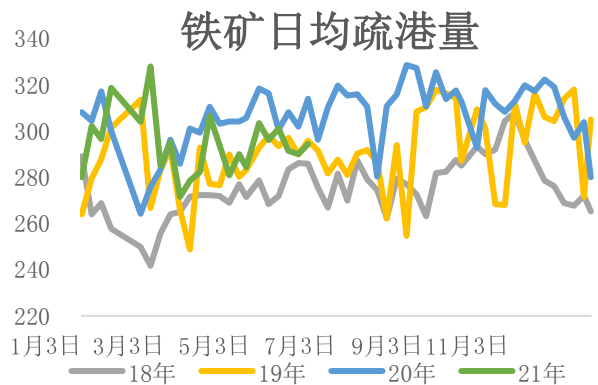
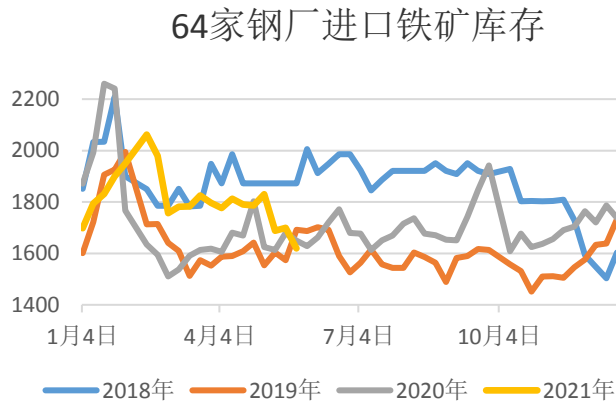


图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



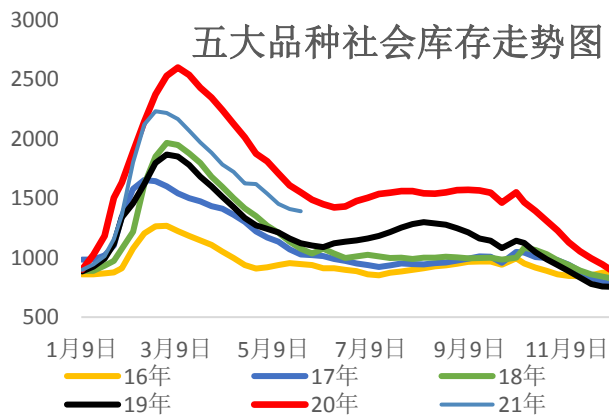
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



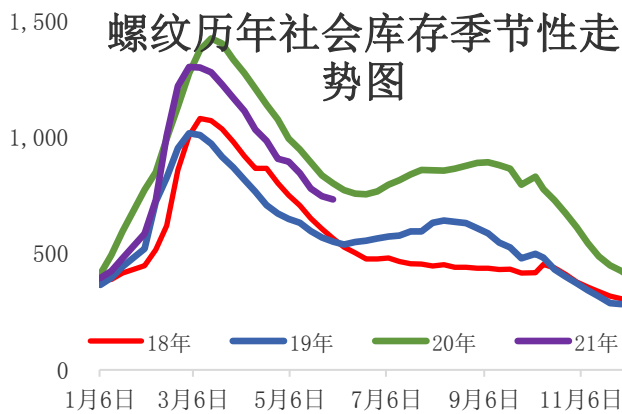
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

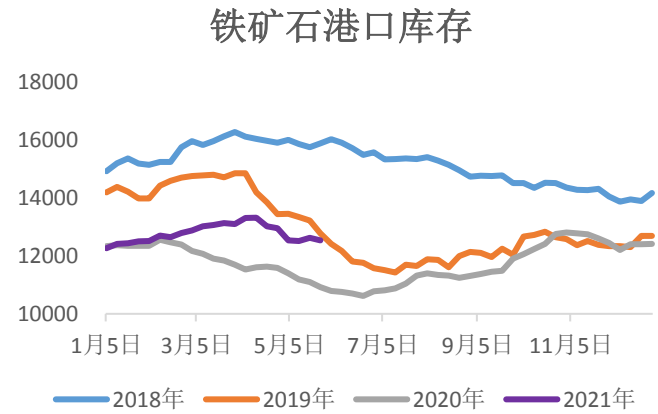
图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

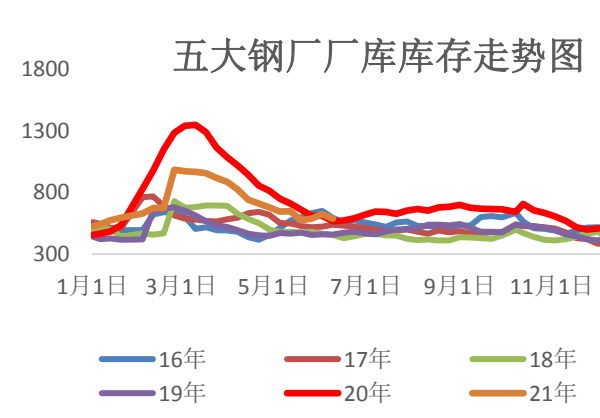
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



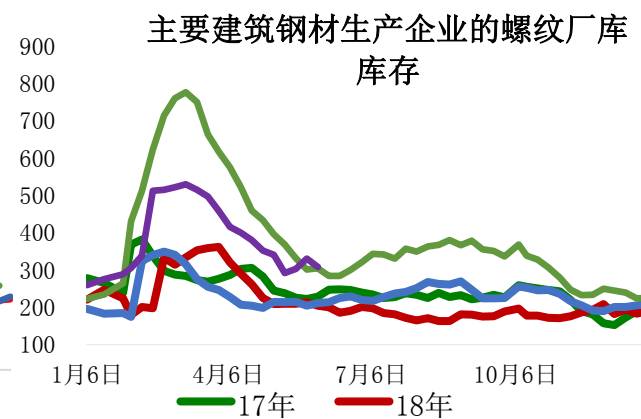
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



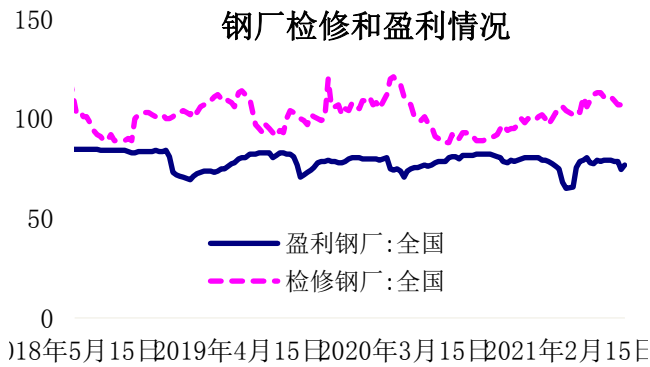
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨



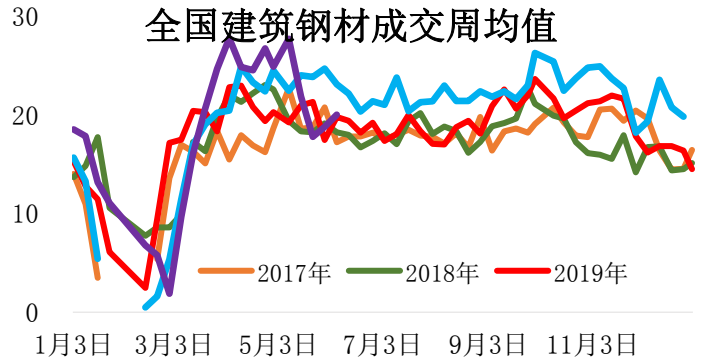
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

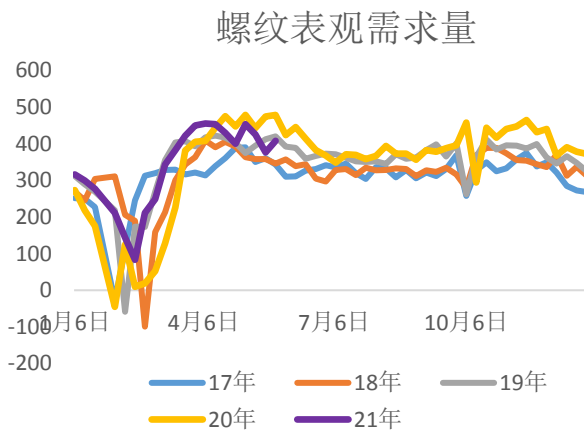
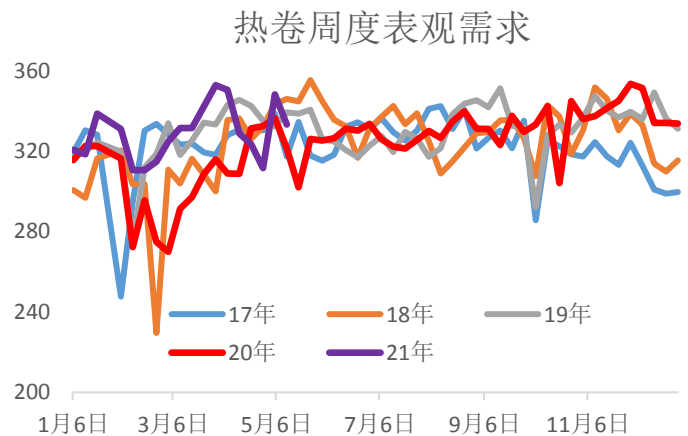


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>