

黑色金属每日观察——政策底叠加限产，螺纹回调接多

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	短期疫情影响节奏，但多省市密集启动重污染天气Ⅱ级应急响应，原材料焦炭七轮降价成本塌陷，钢厂利润得到改善，期价贴水高于往年同期，驱动钢铁板块低位大幅反弹。河北河南多地环保加严管控，钢厂主动减产，生铁产量大幅下滑，11月份钢厂基本完成全年减产目标，钢厂有增产意愿，本周螺纹产量小幅回升1.67万吨，低供应格局延续，12月相对产量有所回升。地产政策托底下，表需回升13.1万吨，螺纹社库、厂库继续下降，去化速度一般，需求淡季不淡，有些微回暖。年末钢厂产业链冬储启动，叠加宽信用政策显现，房企融资平均利率同比下降，房地产贷款投放也有提升迹象，关注后期房地产政策托底后需求的好转力度，12月有贸易商冬储需求，螺纹回调接多，关注疫情扩散范围。	偏多
铁矿	铁矿现货止跌企稳，海运价格反弹，钢厂利润得到改善，12月份钢厂复产预期以及盘面低估，铁矿石价格大幅回暖。从供给端来看，本周澳巴发运转增，到港量也出现回升，供给端延续宽松状态。需求端在冬奥会，采暖季以及环保限产下，长期受到压制，12月或相对好转，铁水产量小幅回升预期。铁矿港口库存已连续8周累库，目前提升至15106.19万吨，高于去年周期2354.79万吨，钢厂大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿供需宽松，长期偏空为主，短期跟随螺纹走势。	反弹

数据中心

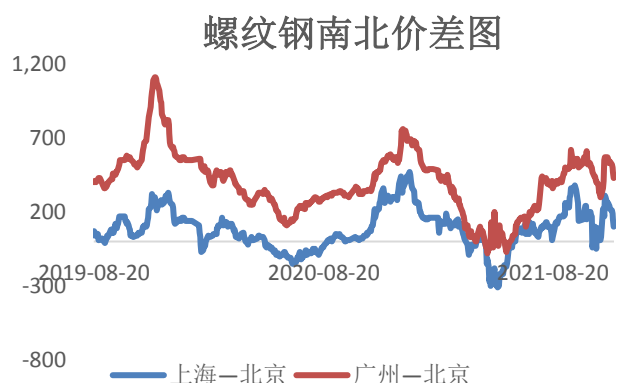
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4830	20	90	上海—北京	100	-50	-120
广州—北京	430	-40	-110	5—10价差	154	0	51
10月基差	729	20	-132	5月基差	575	20	-181
建材成交量	168470.00	-46470	-5540	主力卷螺差	190	0	-30
盘面利润	746.58	-19.34	-70.57	长流程利润	1258.07	-2.18	260.40
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港PB粉	751.57	43.48	97.83	PB粉—超特粉	685	40	90
卡粉—PB粉	-685	-40	-90	邯邢粉—PB粉	111	-40	-107
1-5价差	673.30	-55.74	-109.26	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-408.43	32.48	113.35	普氏指数	103.45	4.00	13.05
进口利润	29.20	6.84	65.75	新加坡掉期	692.40	28.84	101.56

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

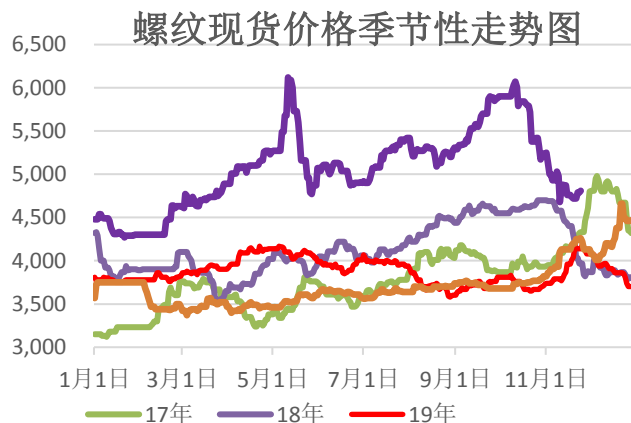
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

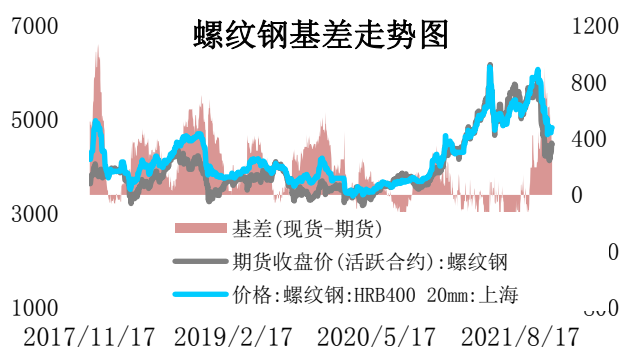
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

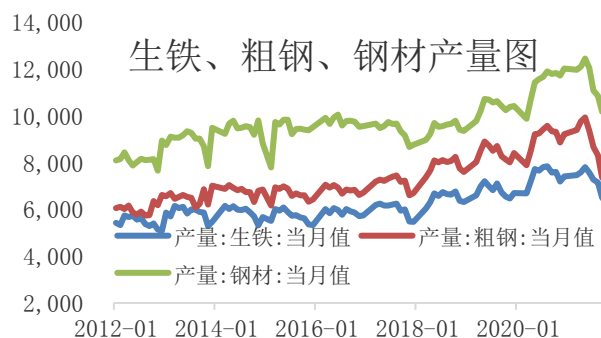
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 产量图

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

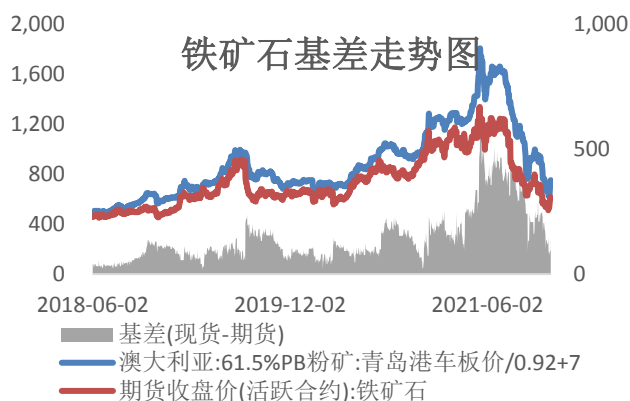
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



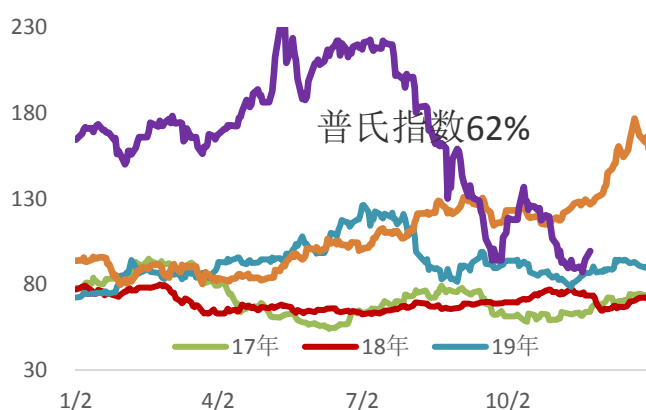
资料来源: 新世纪期货、wind

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

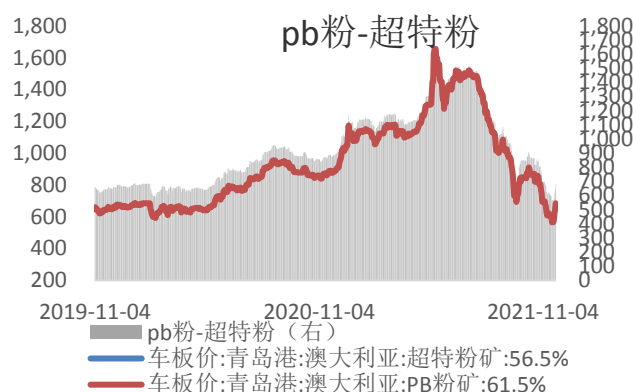
单位: 元/吨



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

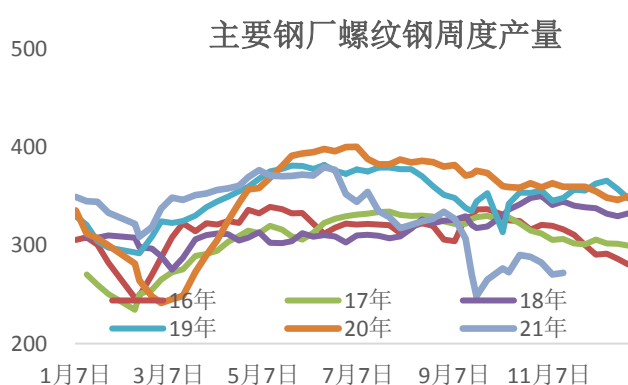
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

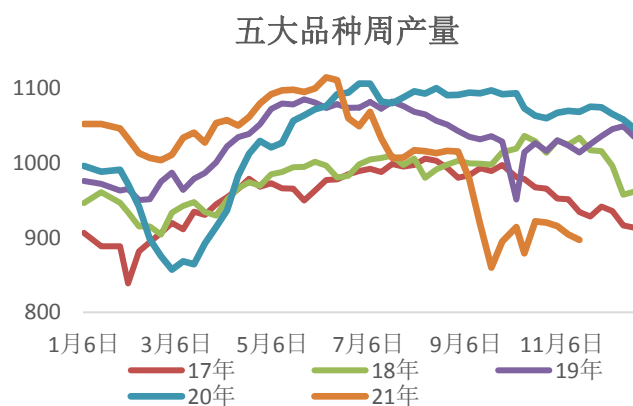
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



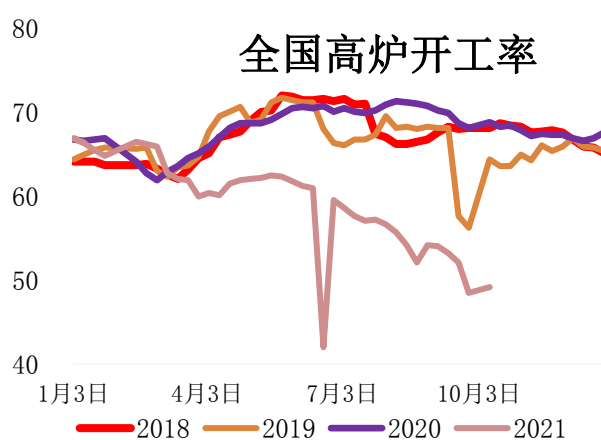
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

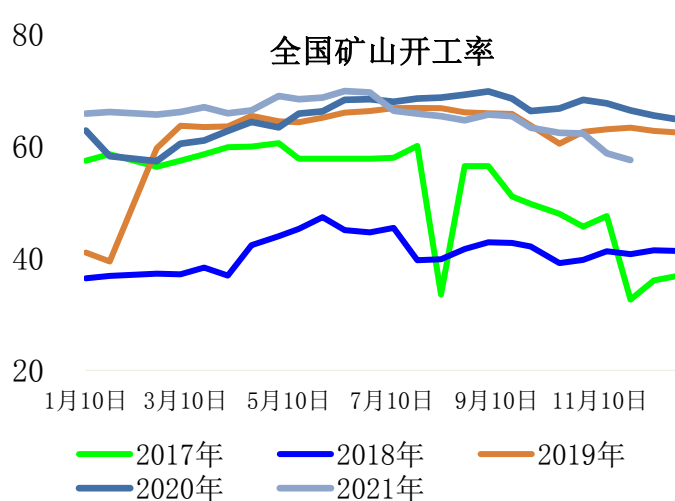
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

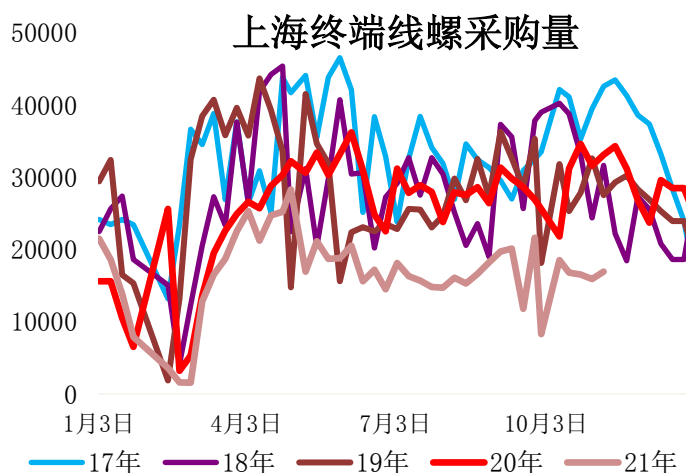
单位：元/吨



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

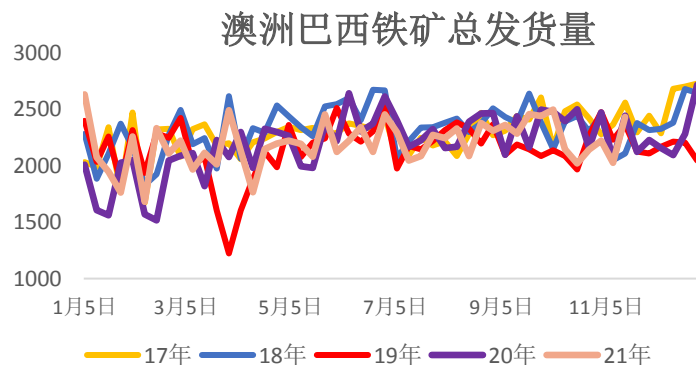
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

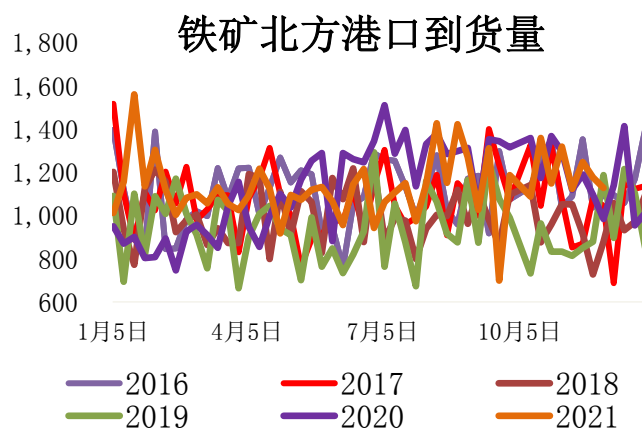
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量

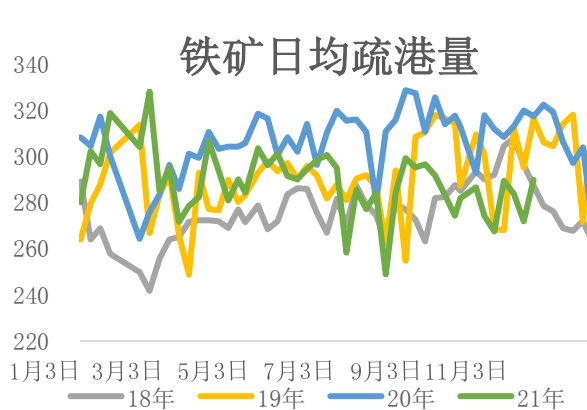
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

单位：元/吨

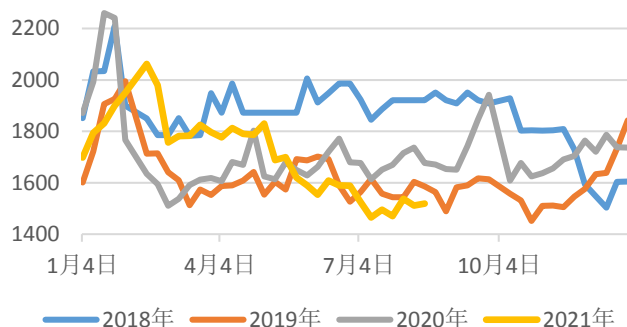


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64家钢厂进口铁矿库存

单位：万吨

64家钢厂进口铁矿库存

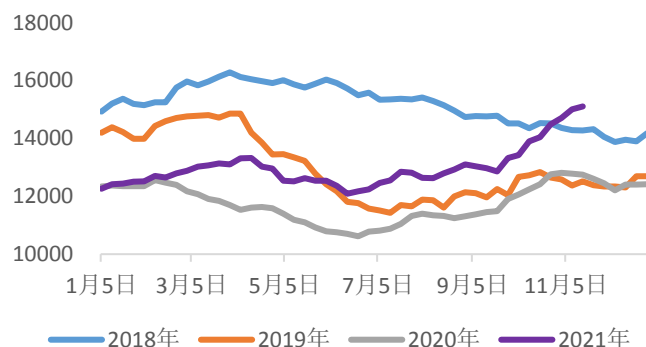


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

单位：元/吨

铁矿石港口库存

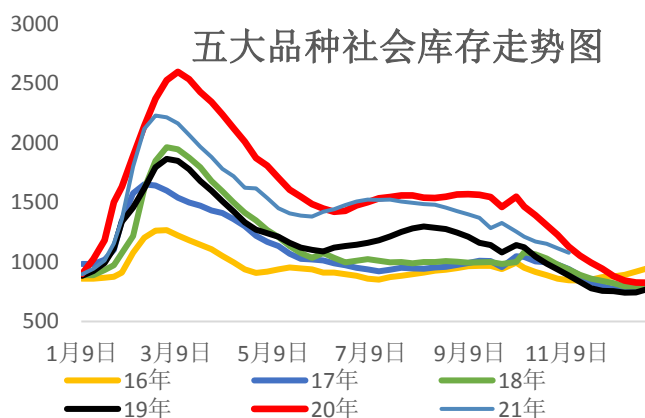


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

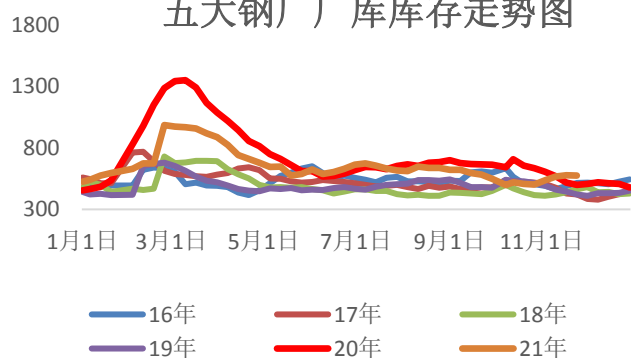


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

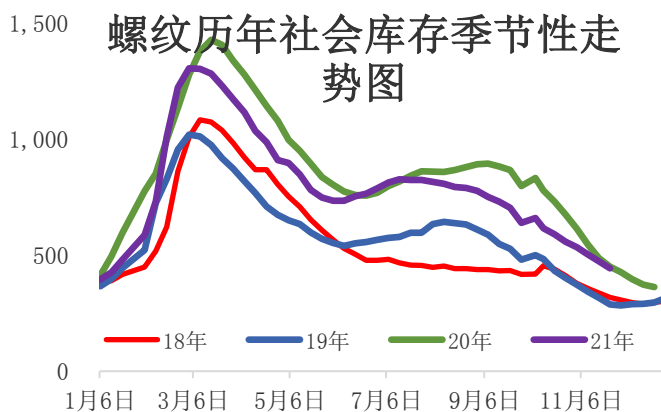


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

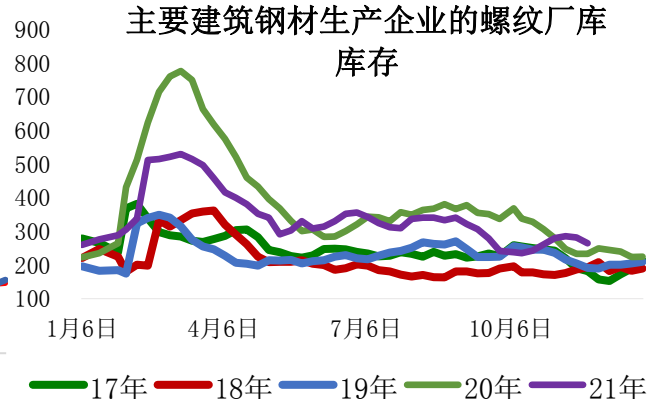


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

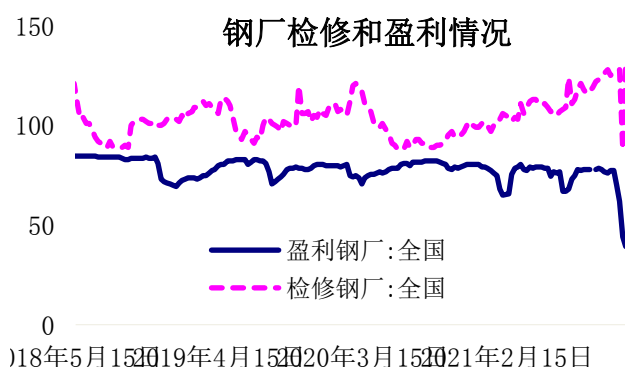
主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



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

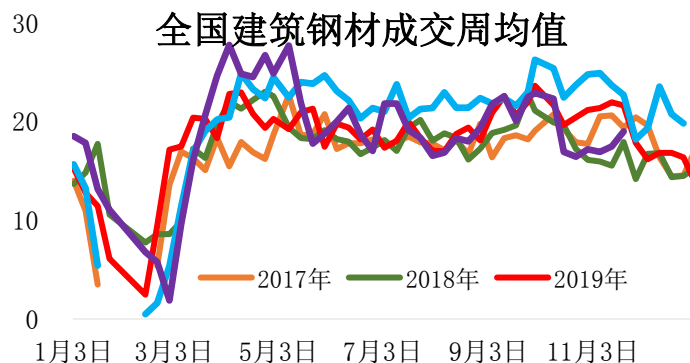
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

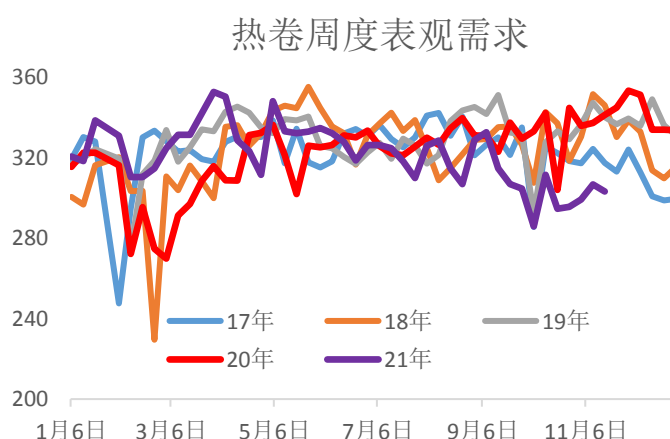
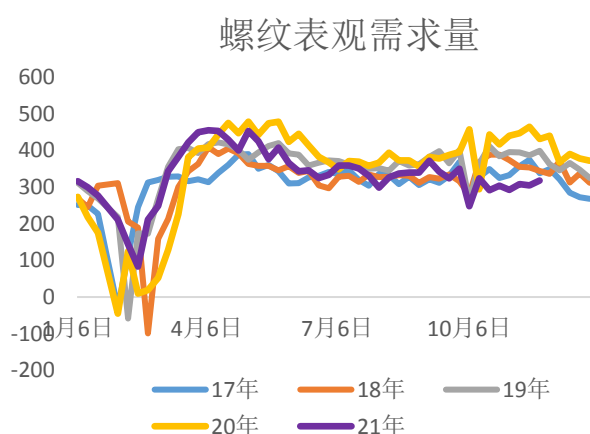
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>