

黑色金属每日观察——供需博弈加剧，钢价震荡偏多

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	期货盘面受经济工作会议精神提振反弹，关注市场情绪。中钢协预计今年钢产量下降4.5%，能顺利完成国家钢铁限产目标，很可能出现2015年以来首次产量负增长。在环保和压减产量双重制约下，钢材供给受约束成为现阶段市场常态，上周末唐山市生态环境局评定了各企业绩效级别，未来同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，12月份部分钢厂复产，后续铁水产量将触底回升。在地产政策托底下，需求出现一定回升，房地产危机逐渐缓解，但冬季北方施工基本停滞，螺纹需求难有提振，上周螺纹钢表观消费323.62万吨，环比上周回落19万吨。2022年可提前下达的专项债最高额度为2.19万亿，市场对明年一季度至上半年需求有修复预期，叠加基差继续收敛逻辑，螺纹在政策托底下，仍将保持震荡偏强的趋势。	震荡偏多
铁矿	从供给端来看，澳洲发运量环比大幅回落，澳洲发运量环比减226.8万吨，巴西发运量环比减少310.7万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强，但同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，对原料需求或有好转。12月复产预期下需求或相对好转，铁水产量有小幅回升预期。铁矿港口库存已连续11周累库，目前提升至15484.91万吨，环比回升27.98万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿现实供需宽松，自身驱动不强，钢厂目前利润处于相对高位，市场交易唐山复产预期的实现与修复，铁矿短期偏多为主，不宜追涨。	短多中空

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	4850	20	-10	上海—北京	140	20	-20
广州—北京	460	10	-30	5—10 价差	160	0	3
10月基差	628	20	-102	5月基差	468	20	-109
建材成交量	160553.00	-60580	-40616	主力卷螺差	180	0	-12
盘面利润	631.71	-0.35	18.27	长流程利润	1116.61	7.02	-40.23
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	798.30	31.52	38.04	PB粉—超特粉	700	-10	34
卡粉—PB粉	-720	-27	-50	邯邢粉—PB粉	194	35	-2
1-5 价差	626.57	-43.78	0.52	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-361.70	20.52	3.57	普氏指数	110.20	7.60	11.70

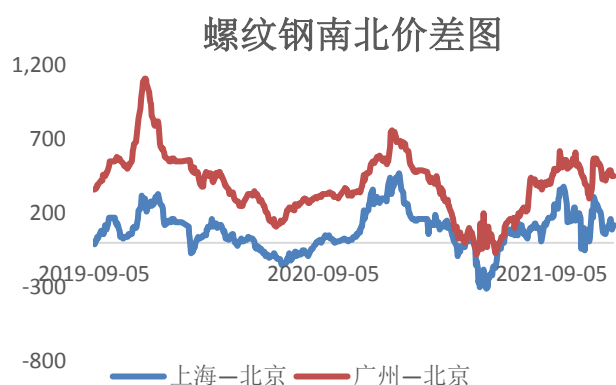
进口利润	29.20	6.84	59.79	新加坡掉期	731.91	3.77	53.34
------	-------	------	-------	-------	--------	------	-------

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

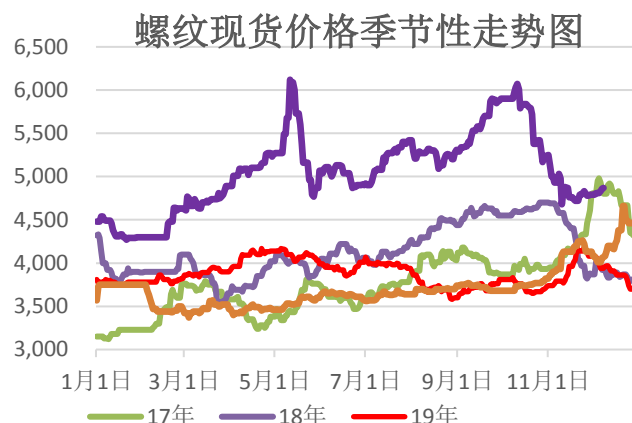
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

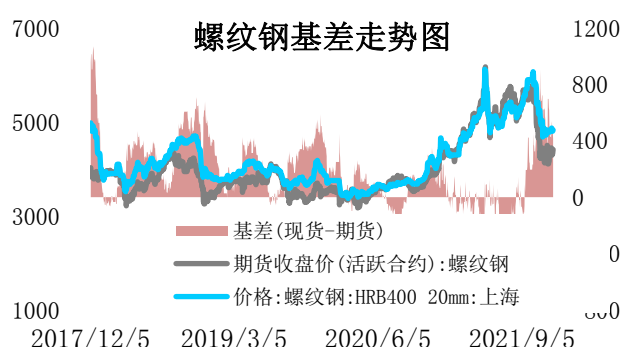
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

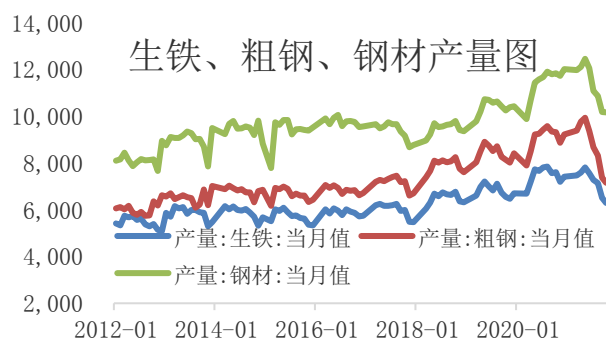
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 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

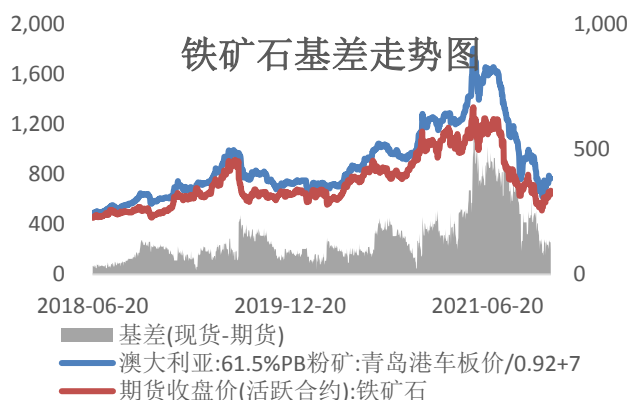
单位: 元/湿吨



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

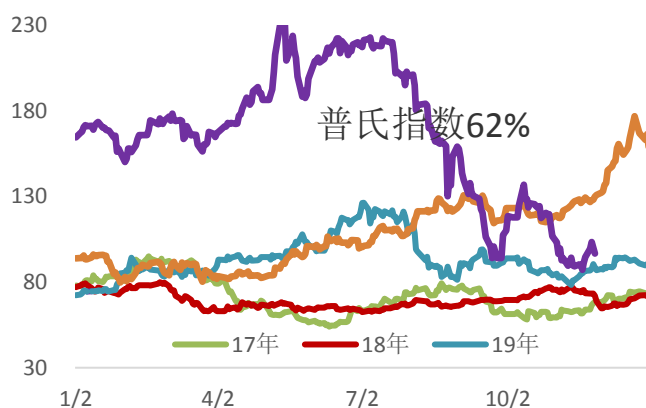
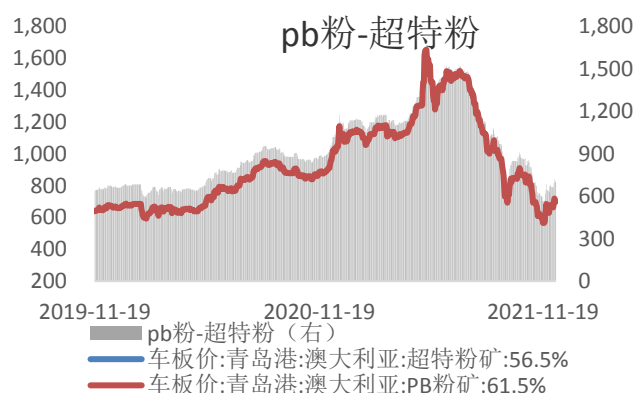


图 8：PB 粉和超特粉价差走势图

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

主要钢厂螺纹钢周度产量

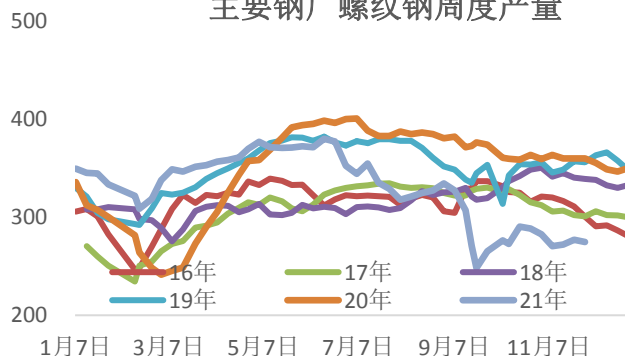
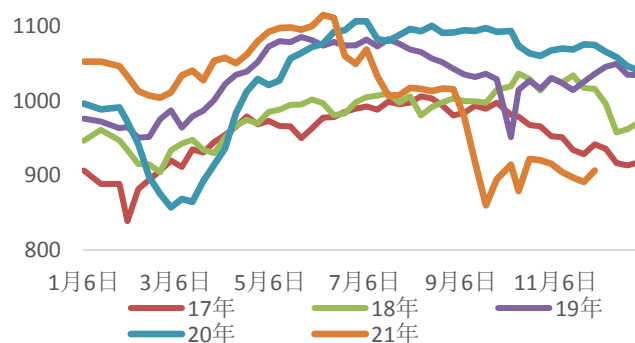


图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨

五大品种周产量

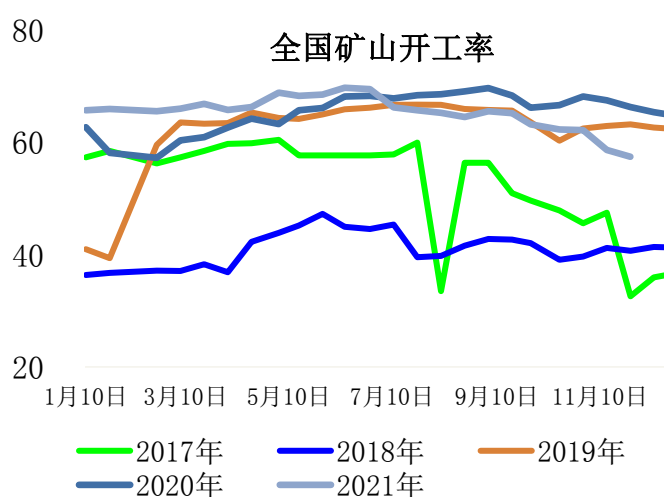
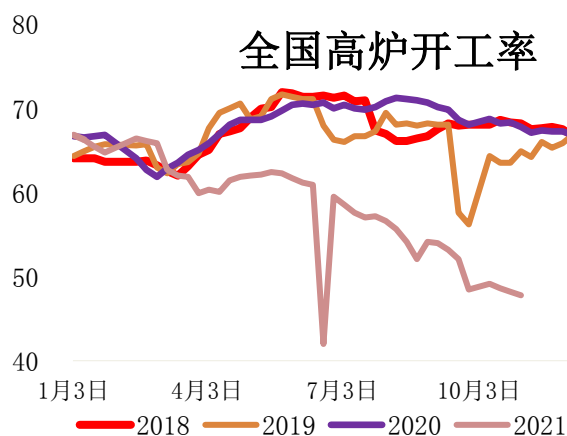


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

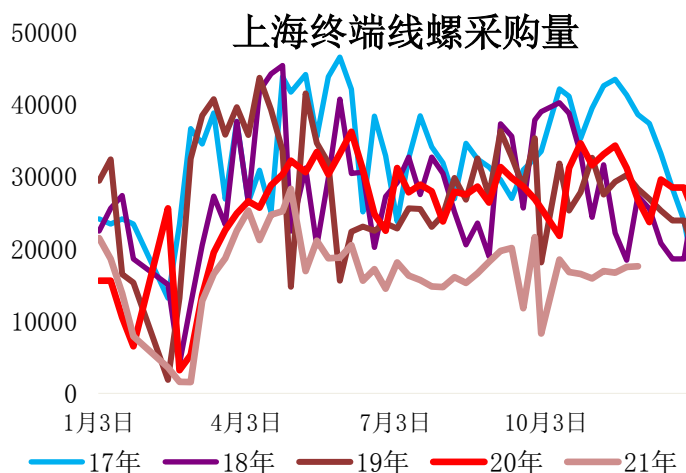


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

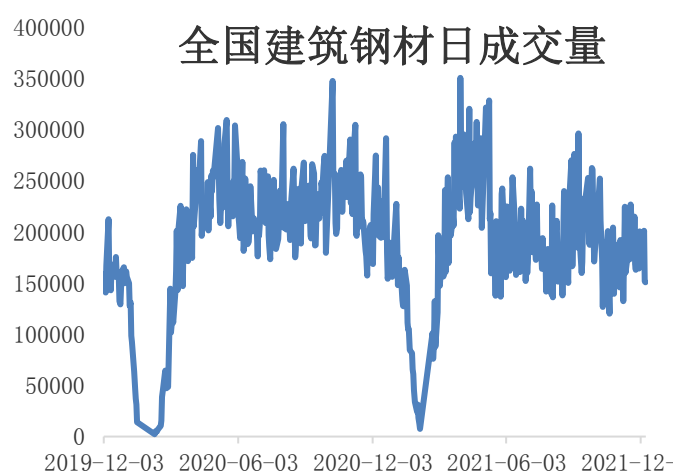
单位: 元/吨



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

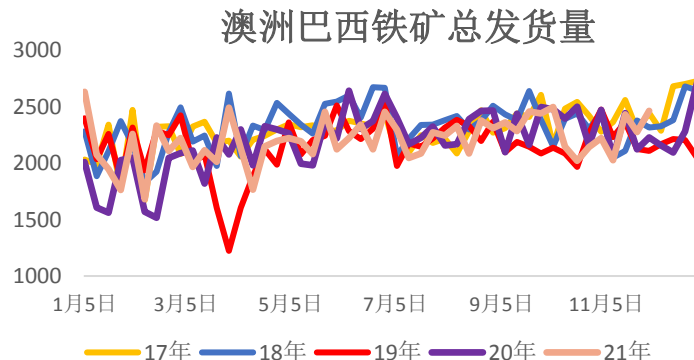
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量

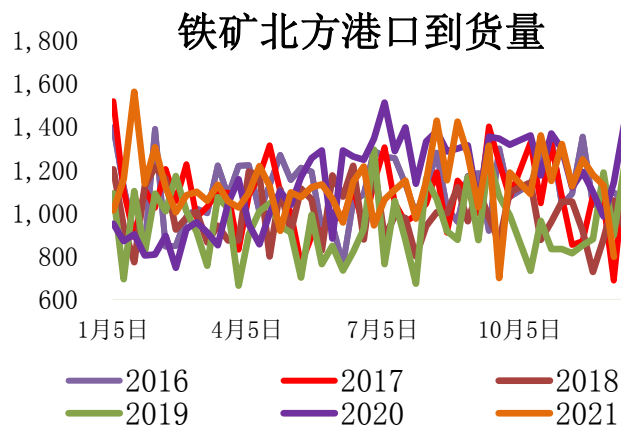
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量

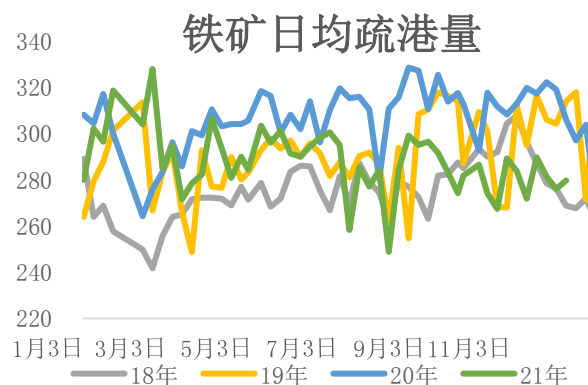
单位: 元/吨



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



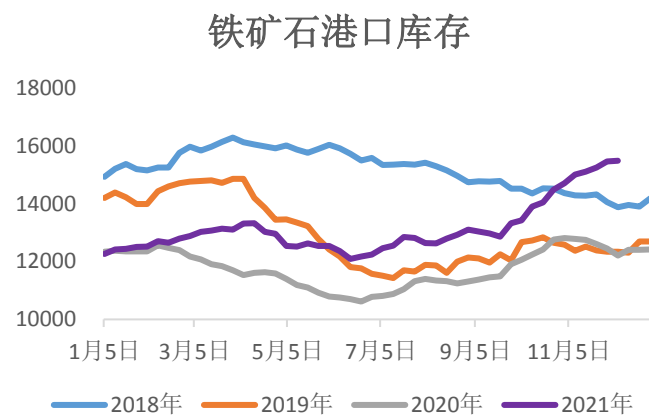
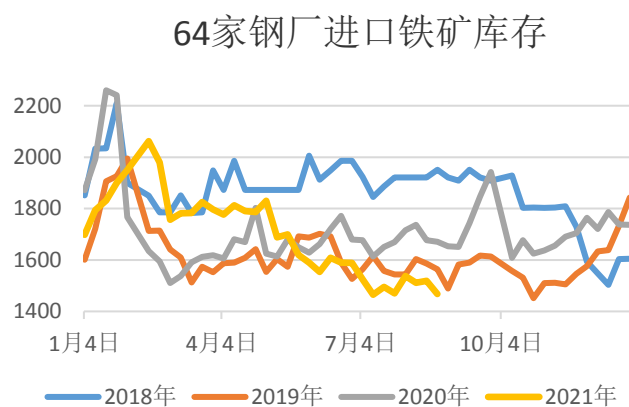
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

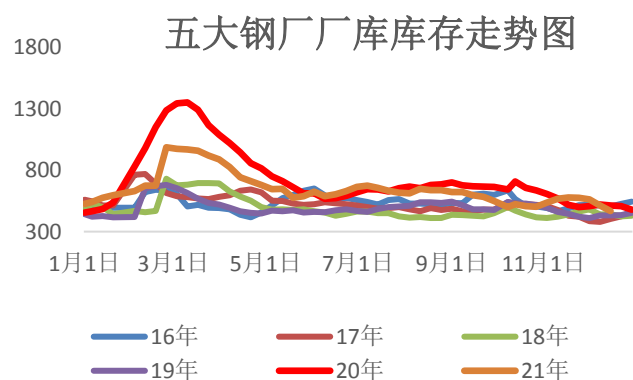
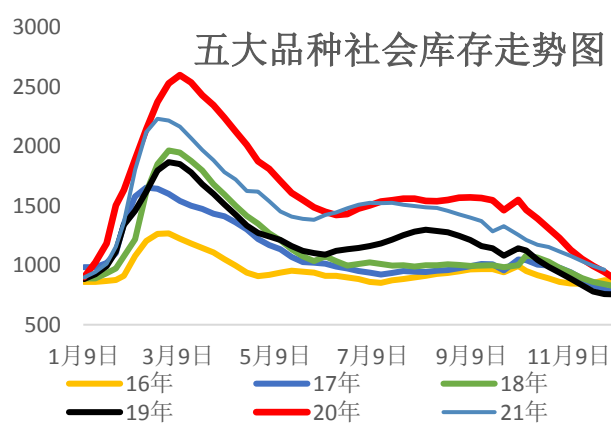
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

单位: 元/吨

图 22: 五大钢材钢厂厂库

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

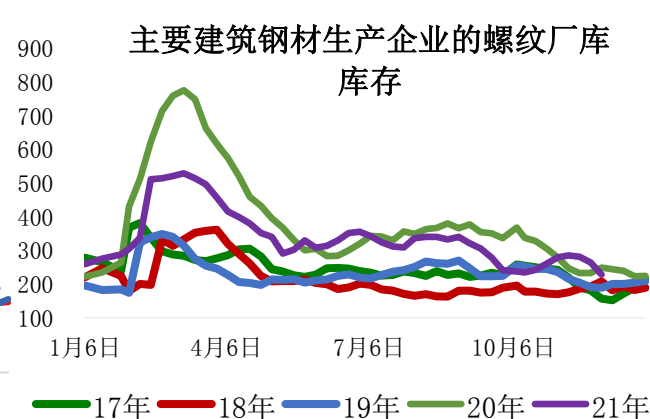
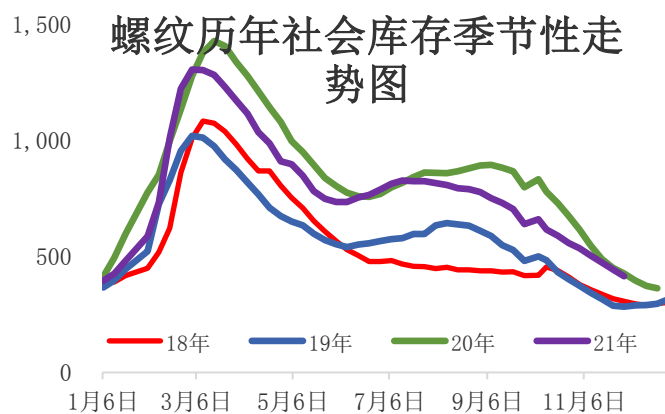
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

单位: 元/吨

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨

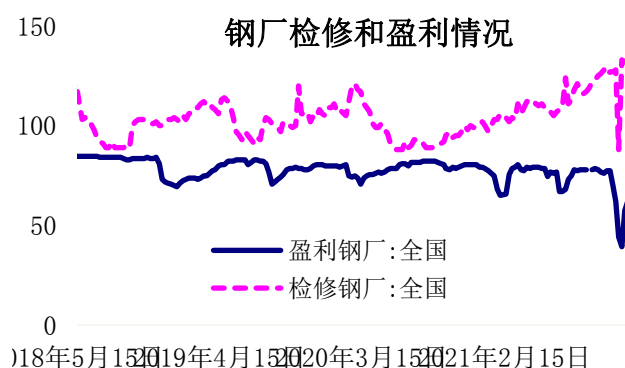


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

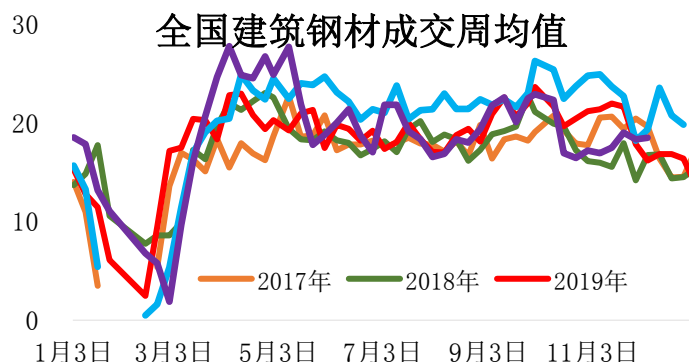
单位: %



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

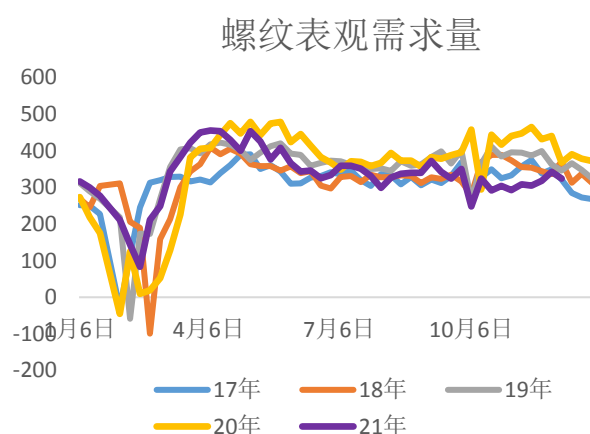
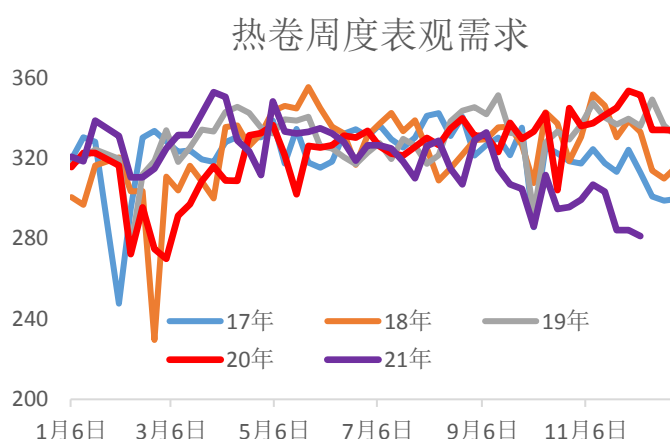


图 28: 热卷周度表观需求量

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>