

黑色金属每日观察—强预期弱现实，螺纹惯性上涨

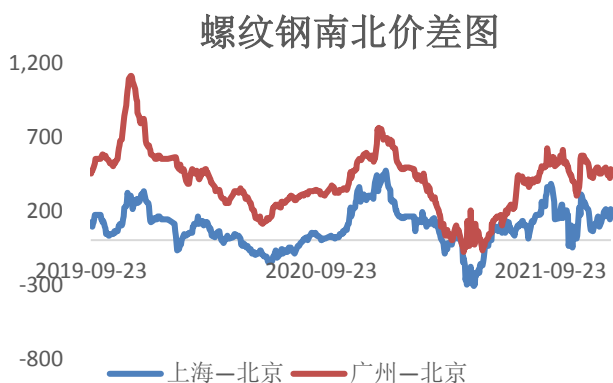
核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	5年期LPR下调5bp, 20个月来首次, 意味着对于房地产调控的进一步放松, 尤其这是针对需求端的放松。宏观面强预期打满, 黑色系大涨。冬奥会限产幅度未明显超出市场预期, 河南地区因为疫情因素全停, 山东河北也有不同程度限产。本周螺纹表需继续大幅回落, 新开工滞后性, 螺纹需求还有下滑空间。螺纹总库存大幅增加, 钢市进入累库阶段。当前绝对价格较贸易商冬储价格仍偏高, 冬储需求整体仍然受到一定抑制, 山西河南冬储进度超预期, 钢厂涨价, 其它区域冬储意愿较往年有所减弱。眼下需求处于淡季周期, 消费环比有望逐渐回调。随着消费淡季叠加春节将至, 强预期和弱现实的揉搓下, 螺纹价格振荡攀升, 节前投资者注意控制仓位。	震荡偏强
铁矿	宏观面宽松助推, 矿价攀升至130美金附近。淡水河谷宣布逐步恢复当地部分运营区的运营, 重申2022年的铁矿石产量指引为320-335百万吨, 供应端依旧偏宽松。近期钢厂的铁矿石库存已经得到快速回升, 但是距离往年同期仍有较大距离, 且目前高炉开工率有所回升, 铁矿石价格或有支撑。在采暖季、冬奥会及春节因素影响下, 预计1月实际复产进度将较为缓慢, 补库驱动难以持续。从供给端来看, 澳巴发运量环比回落, 但港口的铁矿石库存仍旧没有回落。重点关注钢厂复产实际情况和铁水政策限产。	震荡

图表区

图1: 螺纹钢南北价差

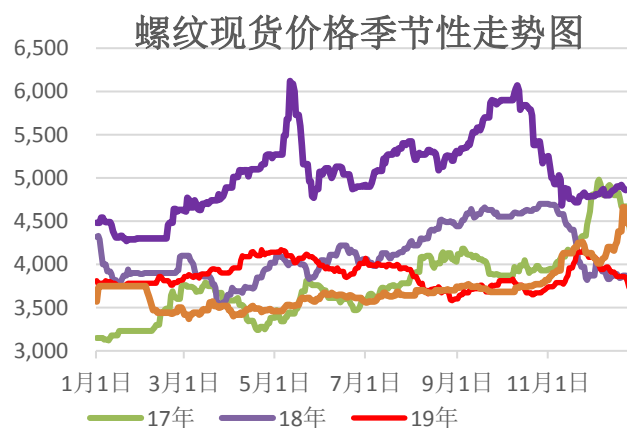
单位: 元/吨



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



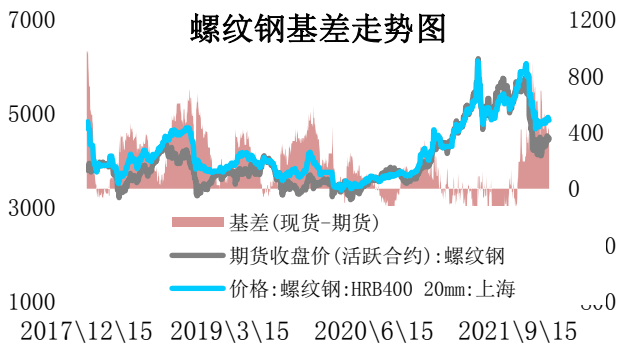
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

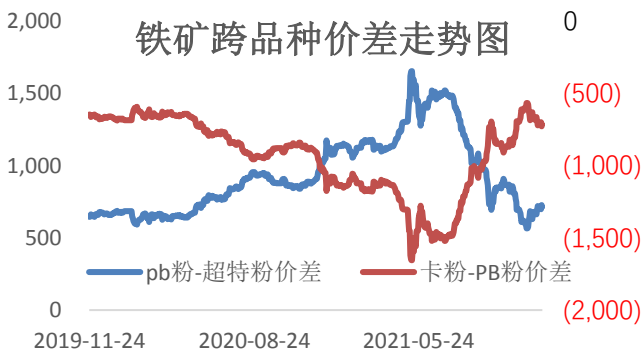
图4: 产量图

单位: 元/吨



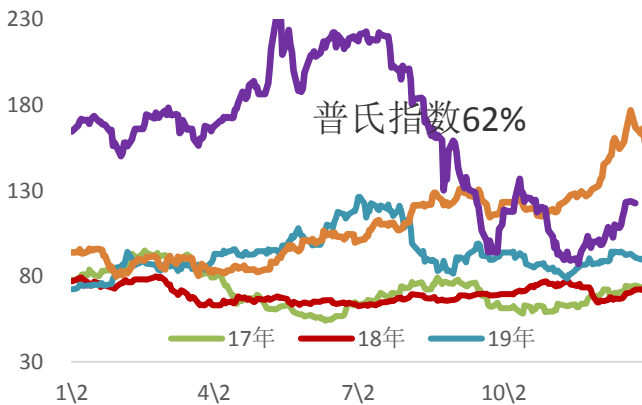
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



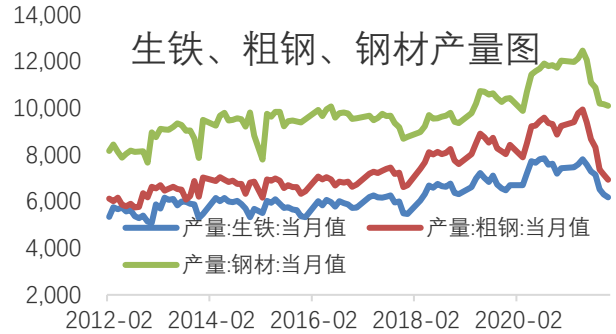
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



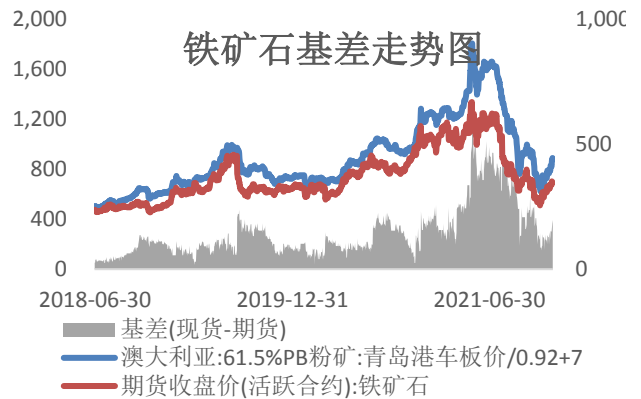
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



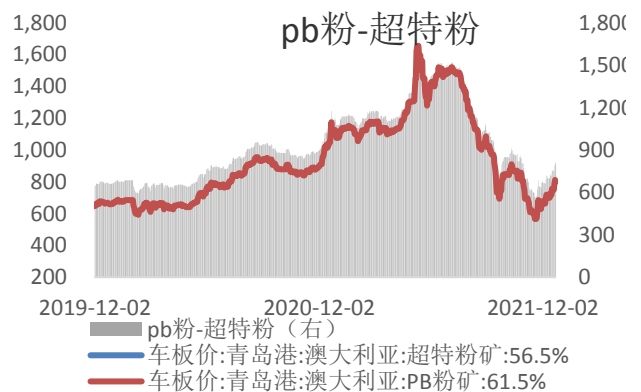
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



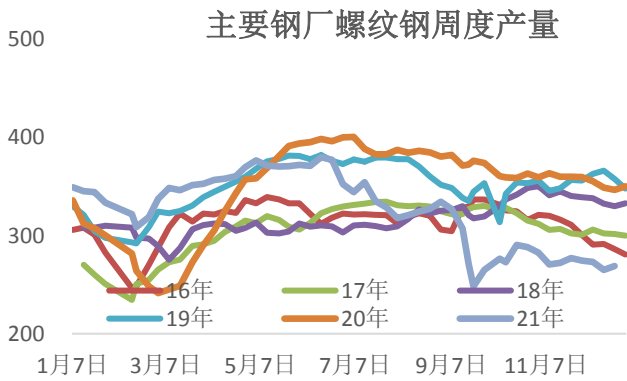
资料来源: 新世纪期货、wind

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



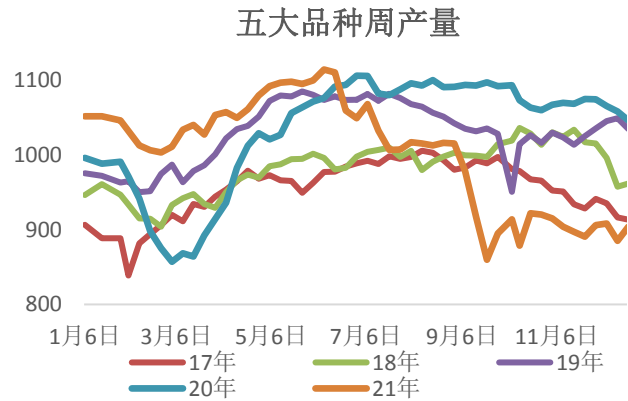
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



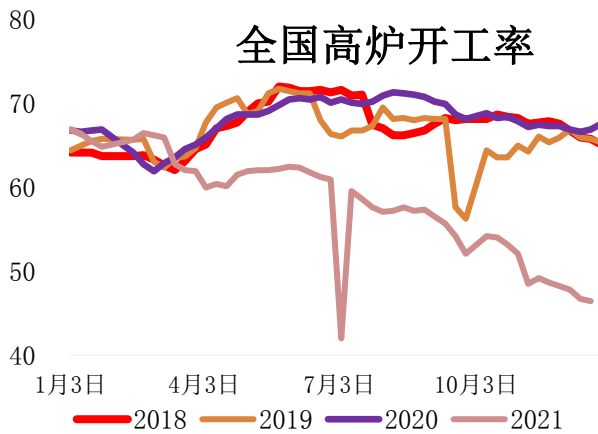
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

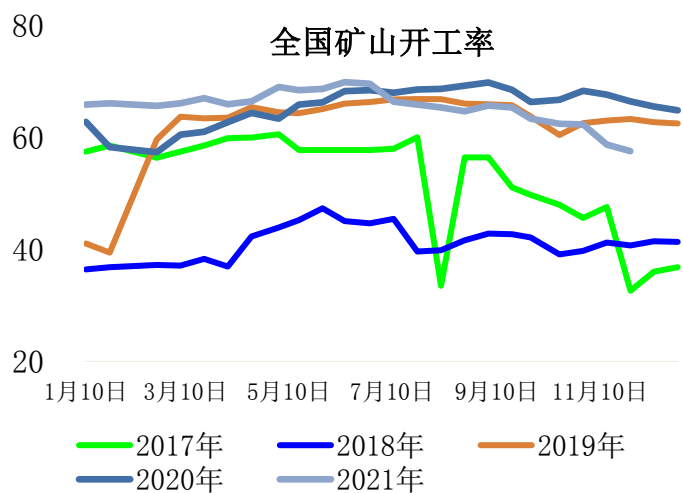
图 12： 全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量

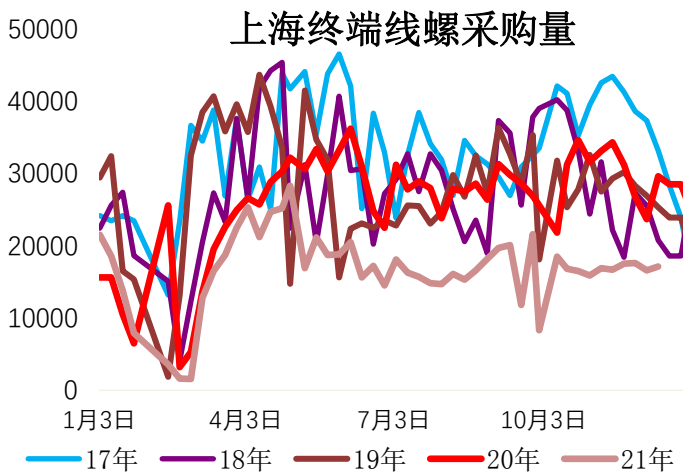
单位：元/吨



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



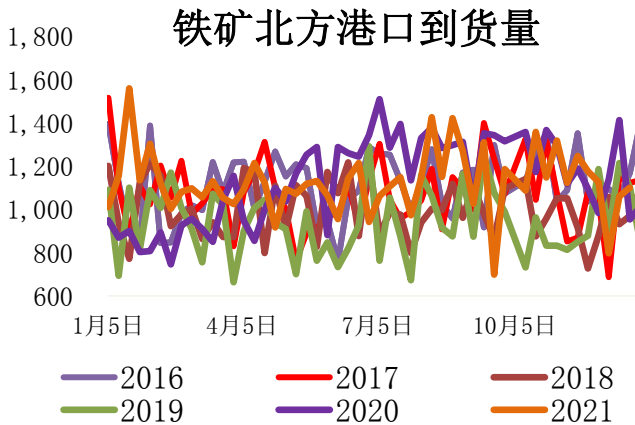
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



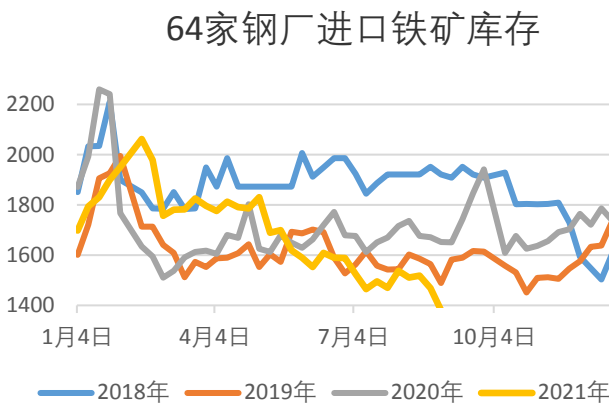
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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

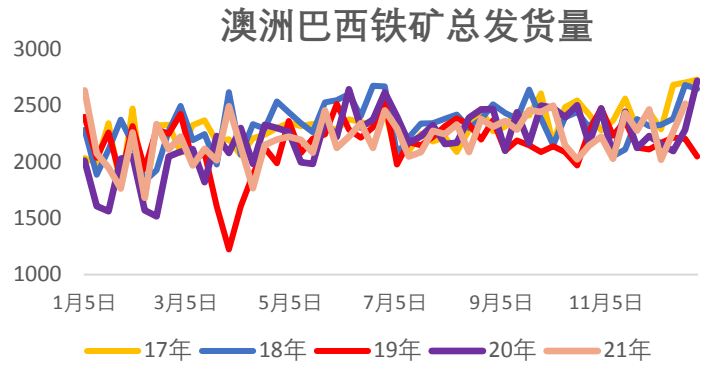
图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

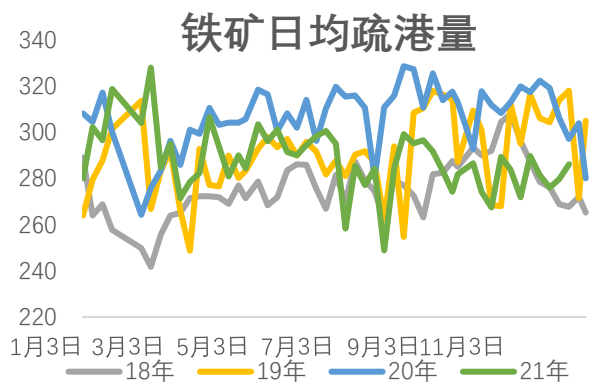
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



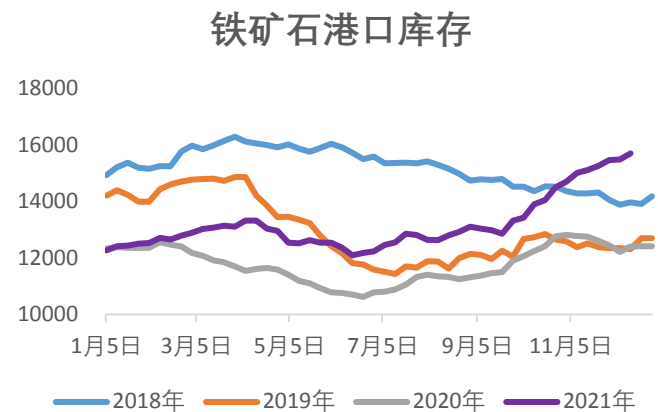
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



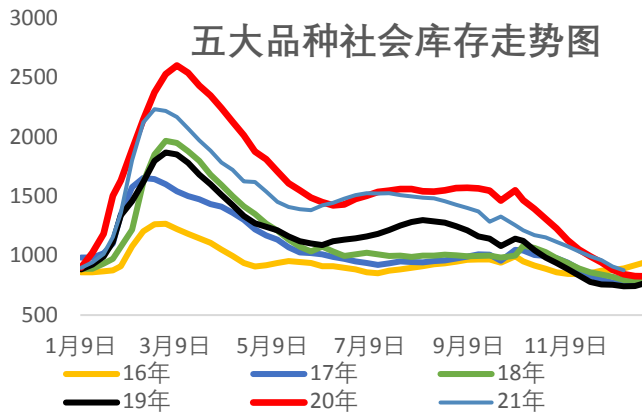
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

64家钢厂进口铁矿库存

铁矿石港口库存

图 21: 五大钢材社会库存

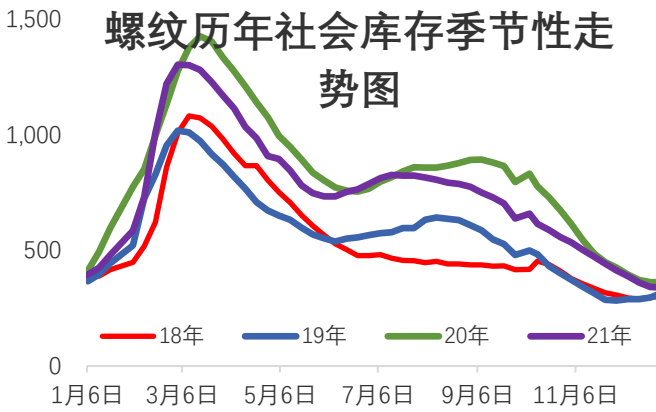
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

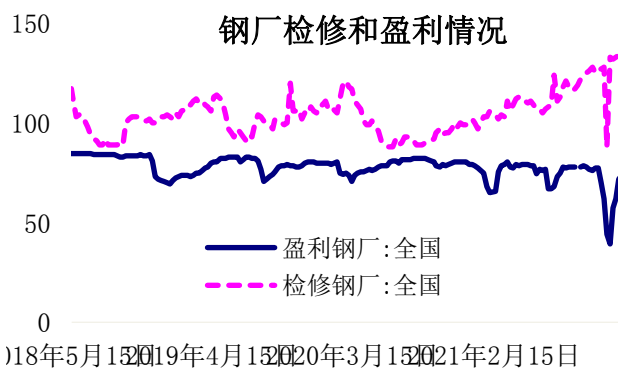
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

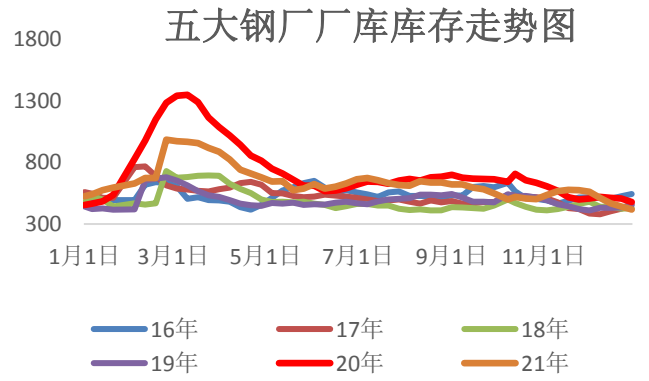
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

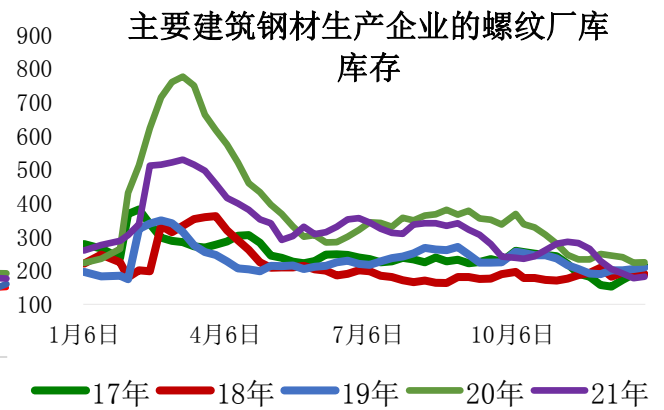
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

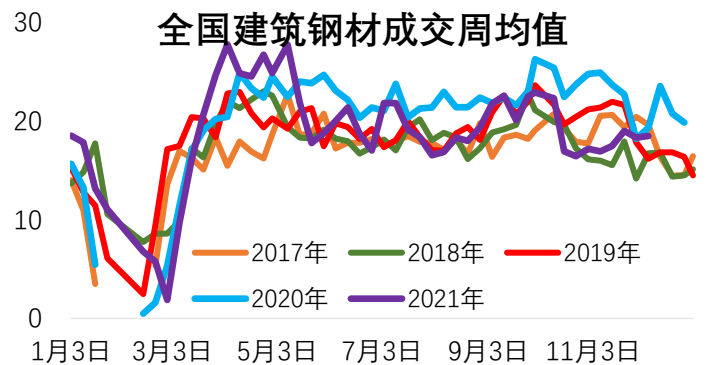
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 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

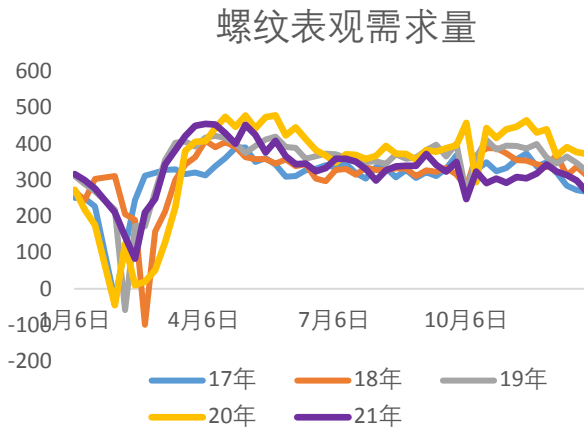
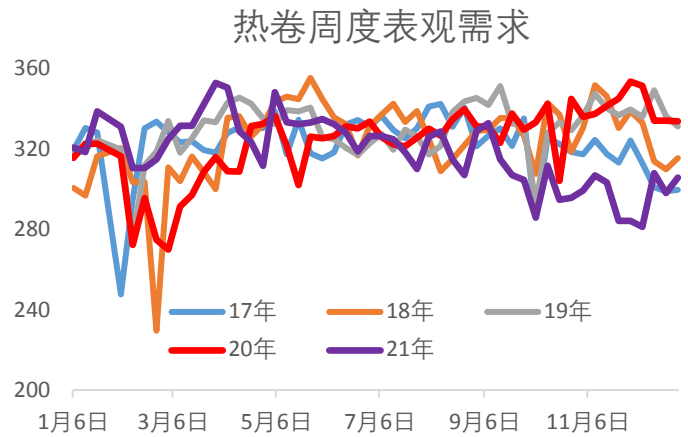


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>