

黑色金属每日观察—限产趋严宏观宽松，螺纹谨慎看多

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>临近春节并且利润偏低的背景下，电炉钢企多数进入假期模式，产量有所回落，高炉开工率尚可。冬奥会限产进一步加码，随着唐山采暖季错峰生产方案公布，叠加河北钢企今冬或将执行更严格限产政策，春节后一到两周产量可能延续下降，我们预计 1-2 月生铁或将有明显减产趋势。需求端，中央对于房企融资频频吹风，开发贷持续改善，按揭贷审批加速，今年一季度市场常态高峰下有望看见力度更大的调节政策出台。但房地产销售回暖，再传导到新开工领域仍需时日，需求侧尚未证伪。库存加速累库，但累库速度仍慢于往年。目前市场的主逻辑是成本支撑，低产量和低库存，对应偏乐观的宏观预期，对年后行情谨慎看多，关注开工需求情况，节前投资者需注意控制仓位。</p>	震荡
铁矿	<p>钢厂高利润使得铁水产量的回升，矿价上涨至 130 美金附近。澳巴铁矿发运总量小幅回升，伴随北方钢厂高炉复产增加，进口矿日耗随高炉复产增加，主要增量在华东、华北钢厂，钢厂高炉开工环比回升，日均铁水产量环比增加。本周唐山市公布采暖季错峰生产的通知，要求粗钢产量实现同比下降 30%，春节期间铁水产量或保持在 210-220 之间。受唐山地区采暖季粗钢压减政策较预期严格，钢材价格表现强势，盘面利润持续回升，对铁矿形成较好支撑。继续交易复产驱动难度加大，铁矿更多地跟随成材走势，临近春节，重点关注铁水限产政策以及钢厂利润情况。</p>	震荡

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

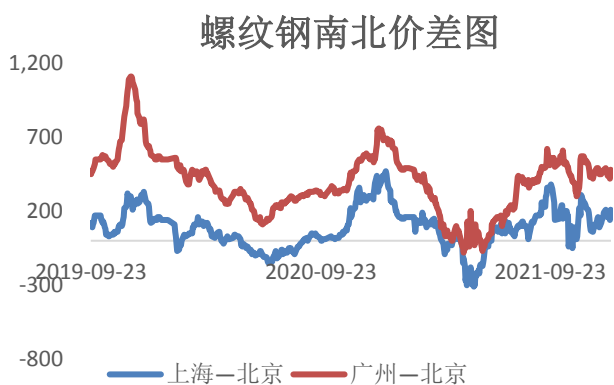
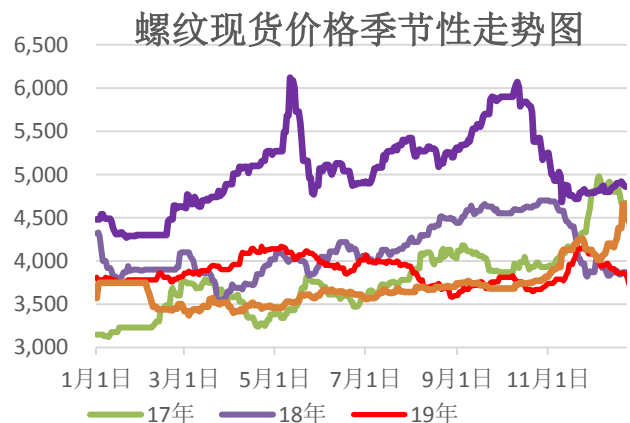


图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

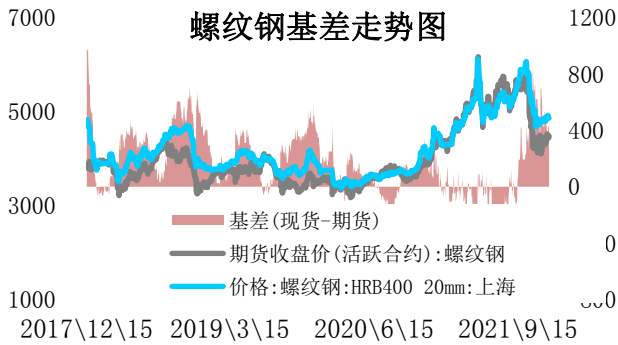
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

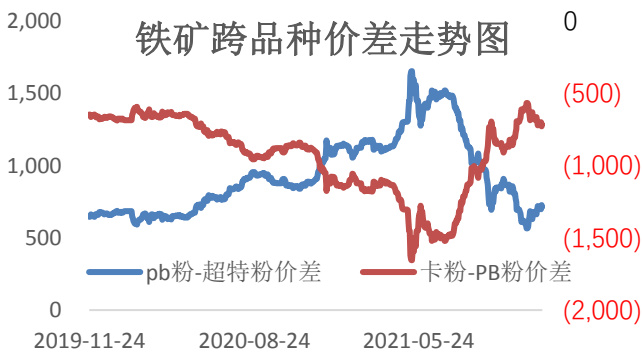
图 4：产量图

单位：元/吨



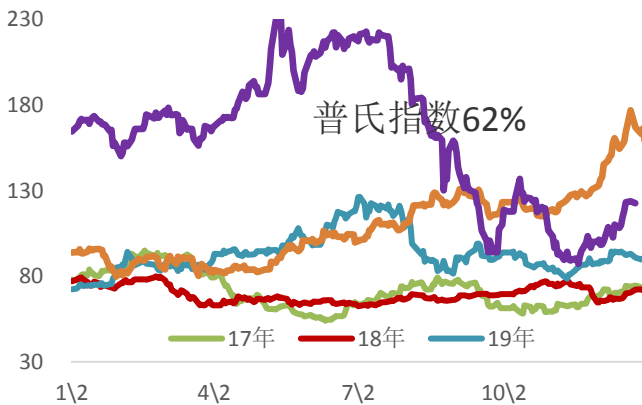
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



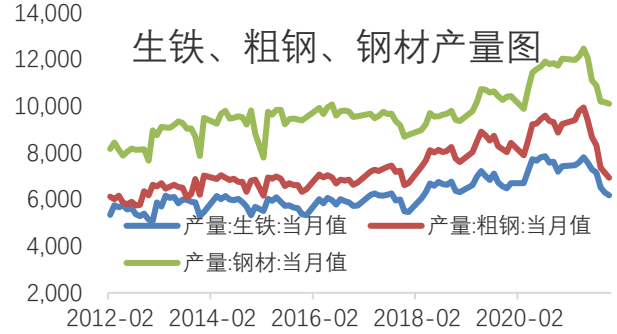
资料来源：新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



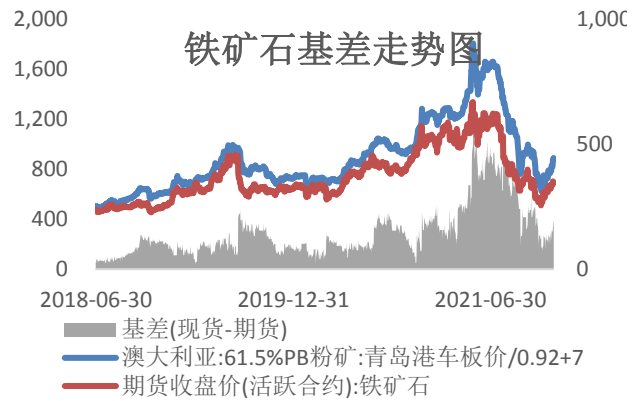
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



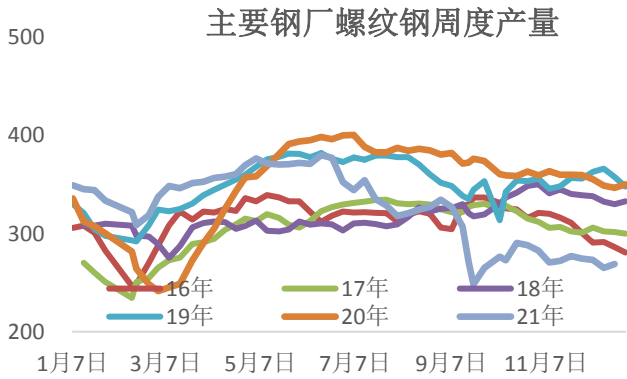
资料来源：新世纪期货、wind

图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



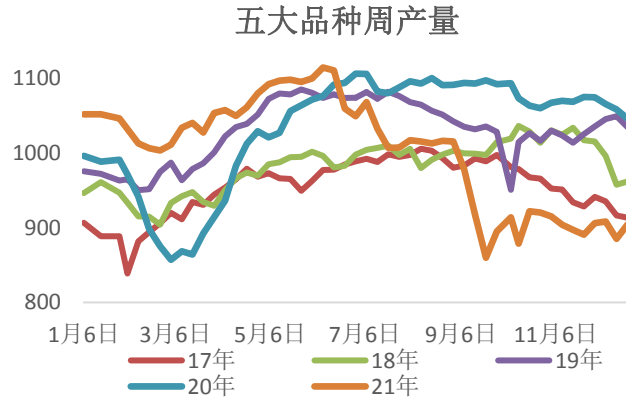
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



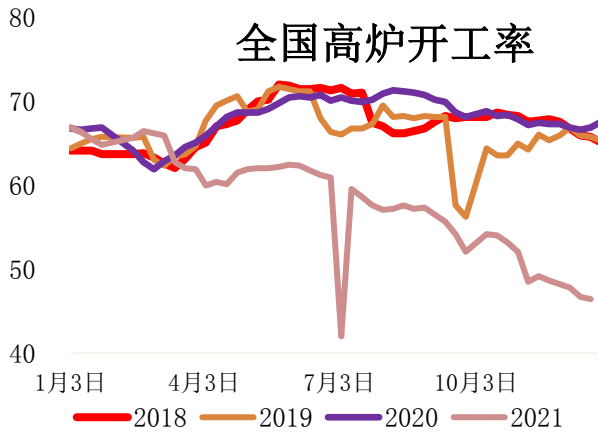
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

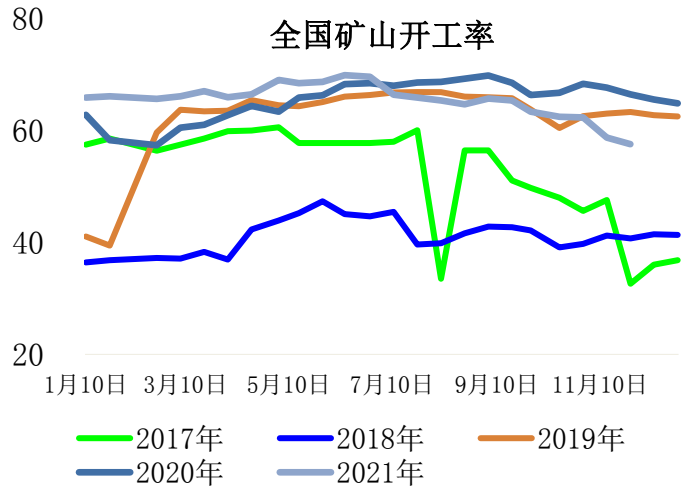
图 12： 全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量

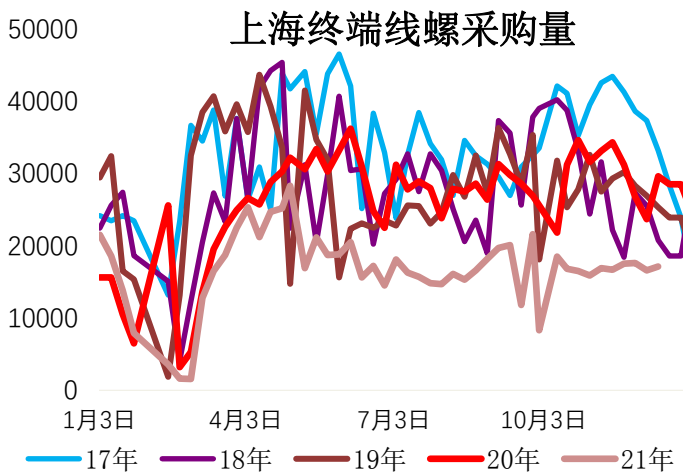
单位：元/吨



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



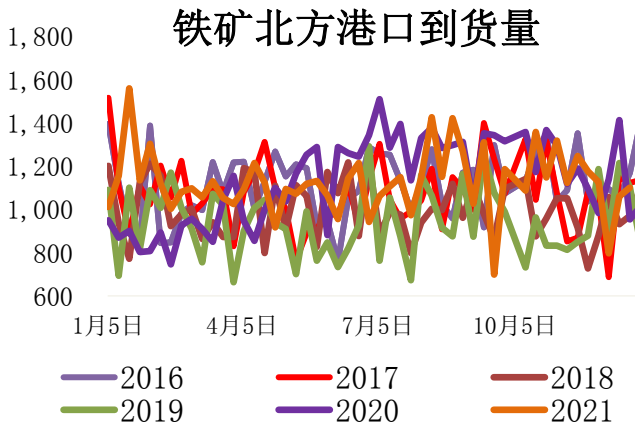
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



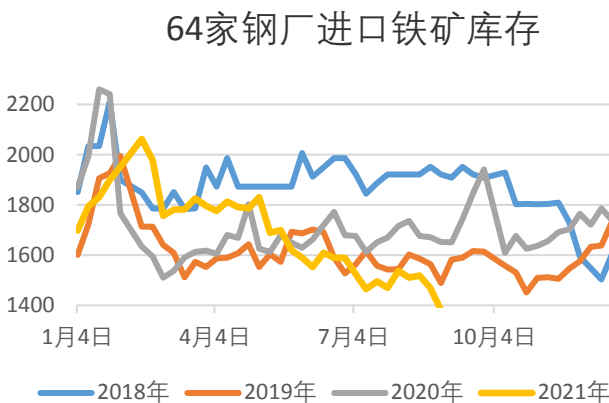
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

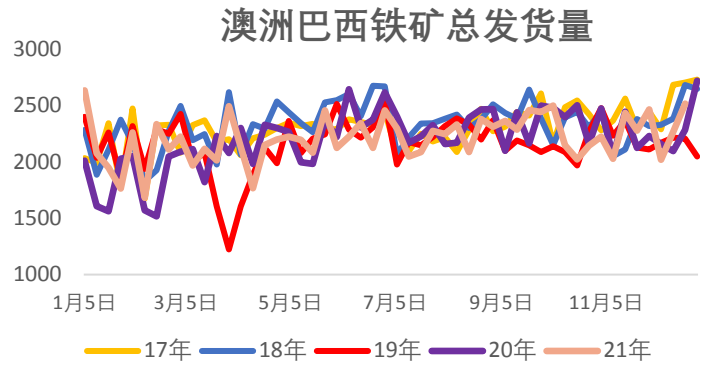
图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

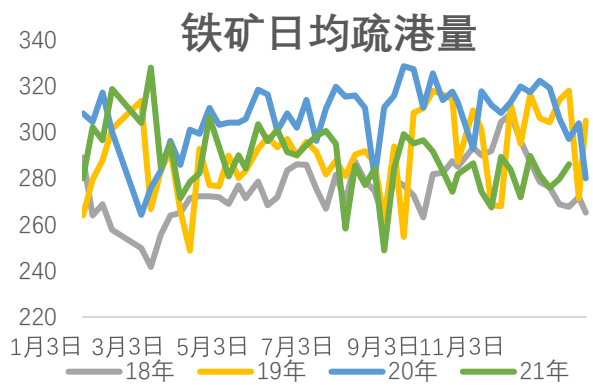
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



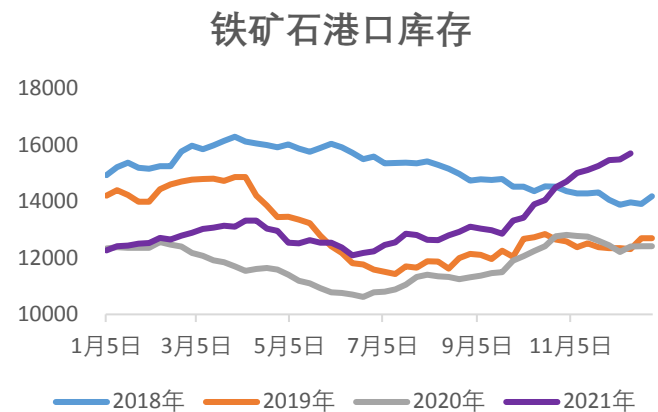
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

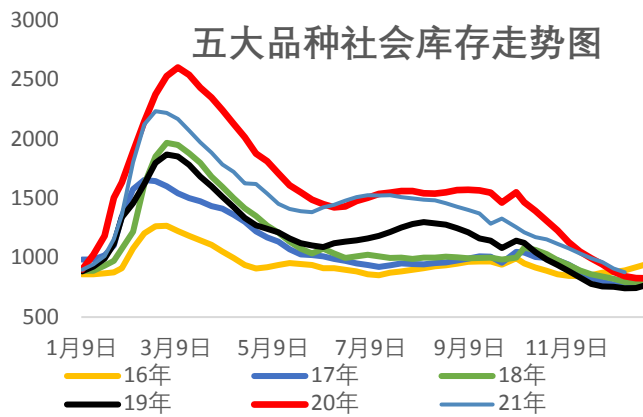
图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

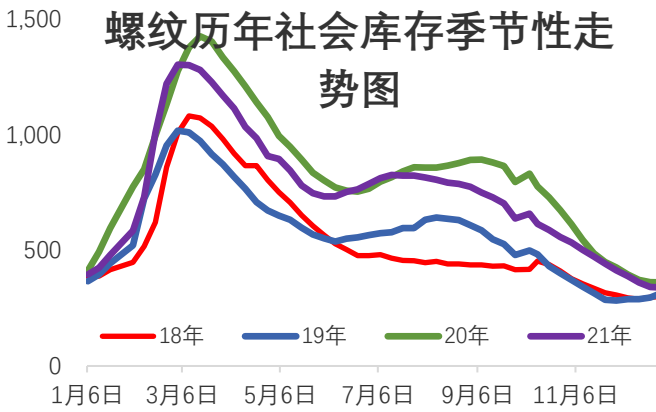
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

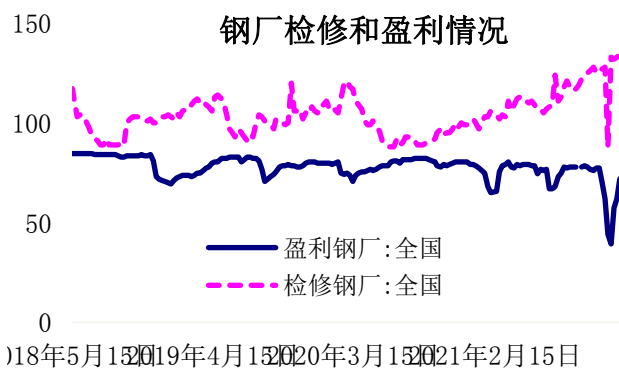
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

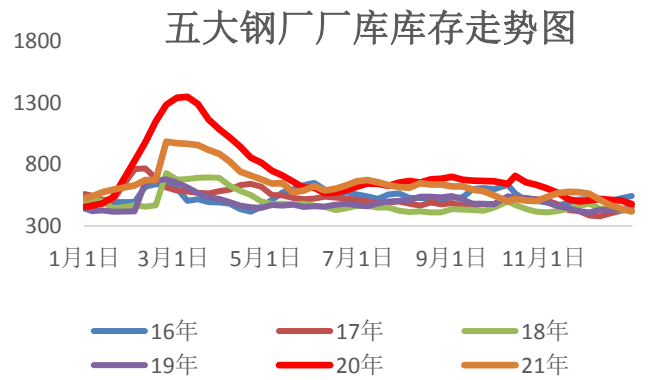
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

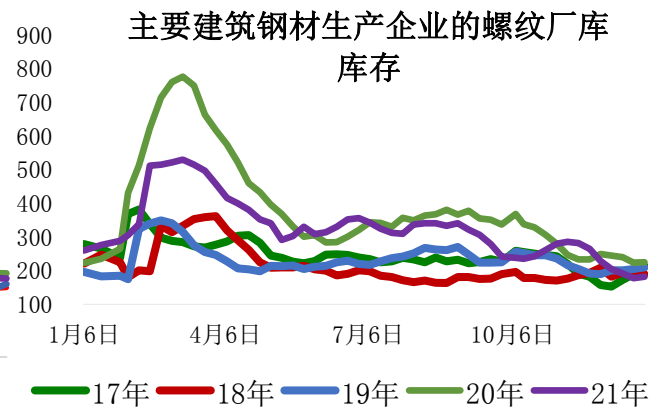
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

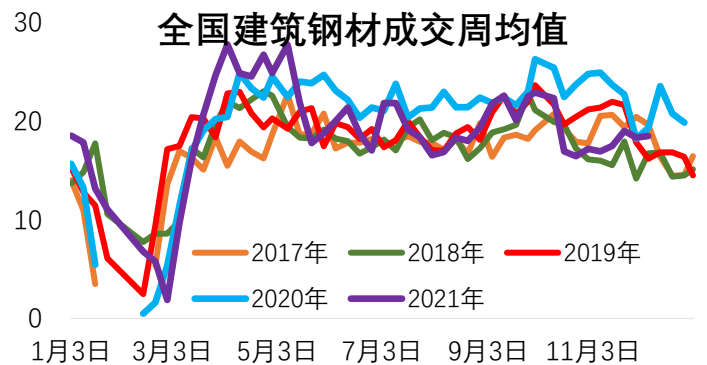
单位: 元/吨



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

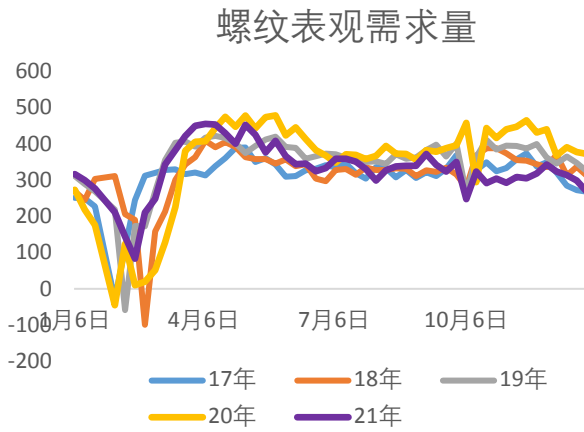
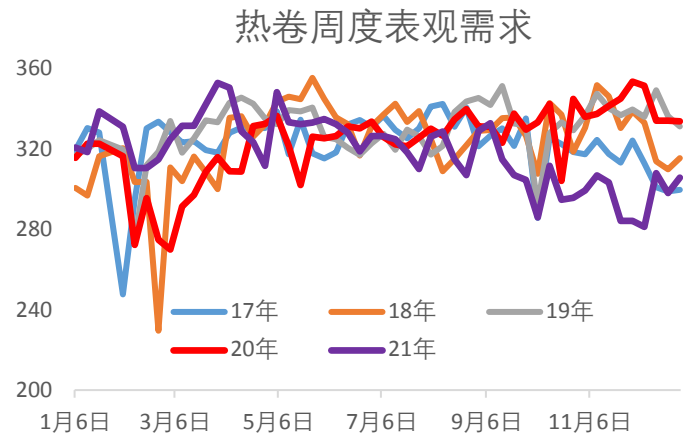


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>