

黑色金属每日观察—宏观超预期，黑色全面大涨

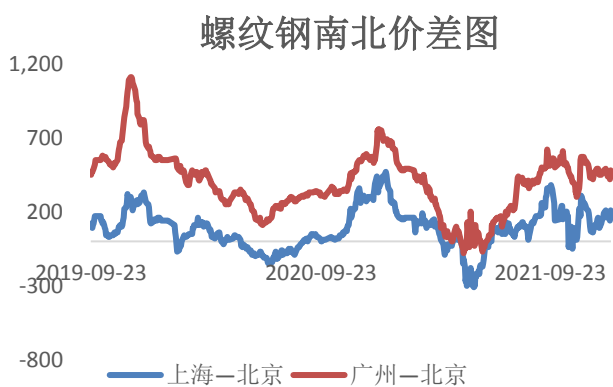
核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	社融超预期，受预期驱使,期货盘面继续拉升，长流程钢厂推涨情绪明显，出厂价明显上调，短流程钢厂多维持停产状态，周度产量回落11万吨，电炉钢厂在亏损的状态下停产放假，河北、山东、河南、山西等区域钢厂受冬奥会影响产量下滑，下周虽然有部分电炉厂陆续复工，但考虑到冬奥会限产仍在进行，下周钢材产量或仍维持低位。需求端，提前批专项债额度，基建表现值得期待，市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。地产处于现实需求偏弱，期待基建的发力。库存方面，累库速度依然维持在季节性最慢的水平，钢材库存也处于季节性低位。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，螺纹钢期货或仍能延续强势局面，后期需要继续关注节后需求的恢复情况。	震荡偏多
铁矿	铁矿上蹿下跳，投资者对铁矿石后市表现较为期待，市场需求或出现新一轮回升，铁矿持续回升。国家发改委表示将采取有力措施加强铁矿石价格调控监管影响，铁矿上方仍有政策层面调控。铁矿石发货量与往年同期接近，到港量保持常规节奏，供应保持正常水平。春节之前，全国高炉产能利用率连续四周回升，疏港、铁水产量回升，这给铁矿石需求带来增量。铁水产量将阶段性见顶，铁矿日耗将阶段性回落。限产的开启一定程度上影响了钢厂节后对铁矿的补库预期，钢厂近期将以消耗厂内库存为主。铁矿跟随成材为主，重点关注铁水限产政策以及发改委政策情况。	震荡偏多

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

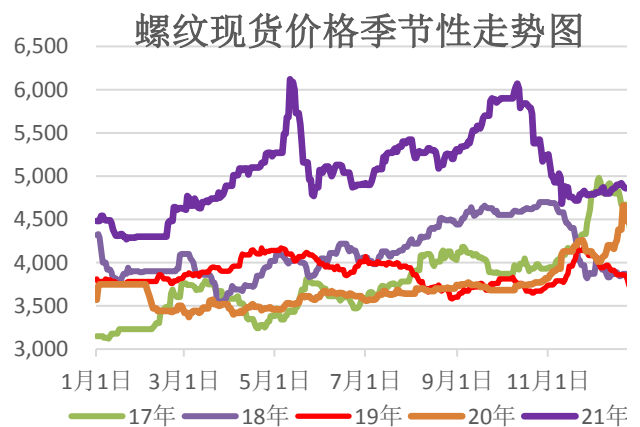
单位：元/吨



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



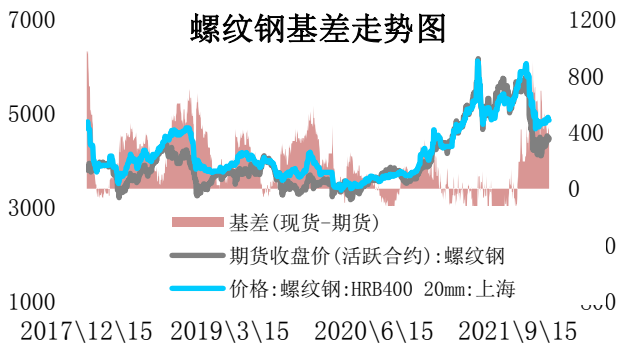
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

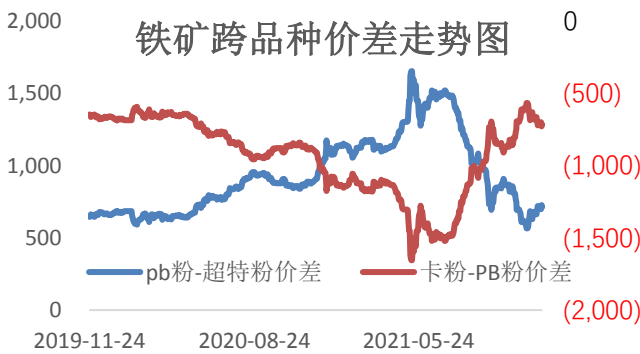
图 4：产量图

单位：元/吨



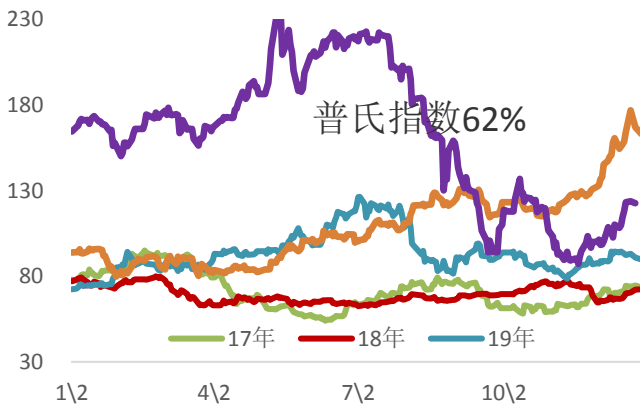
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



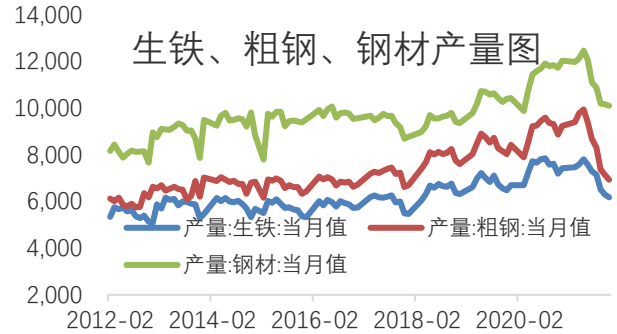
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



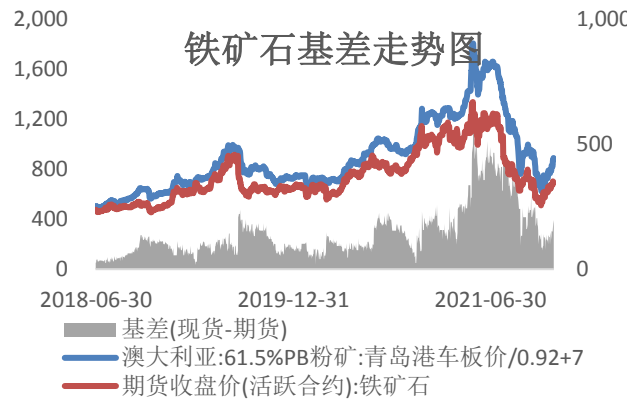
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



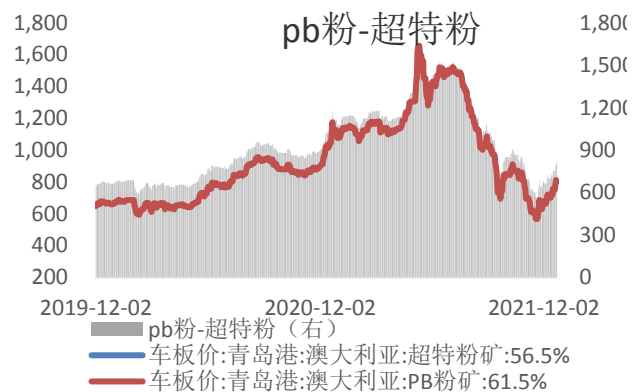
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



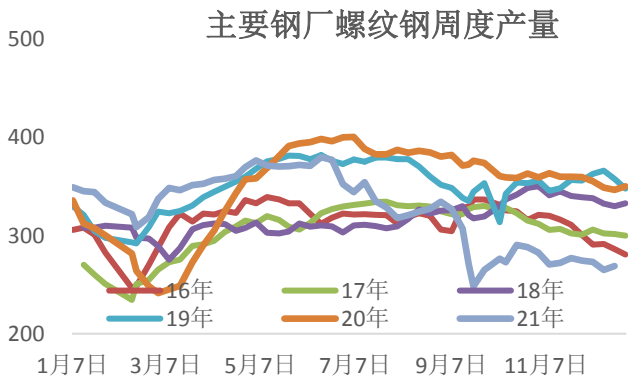
资料来源: 新世纪期货、wind

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



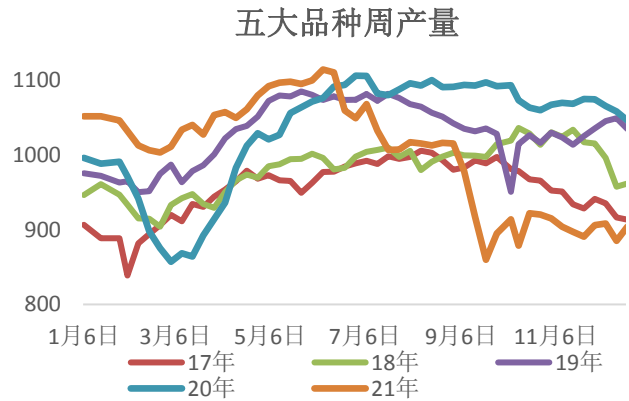
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



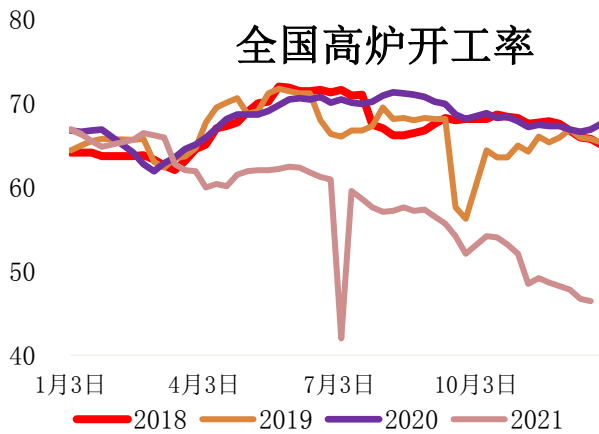
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



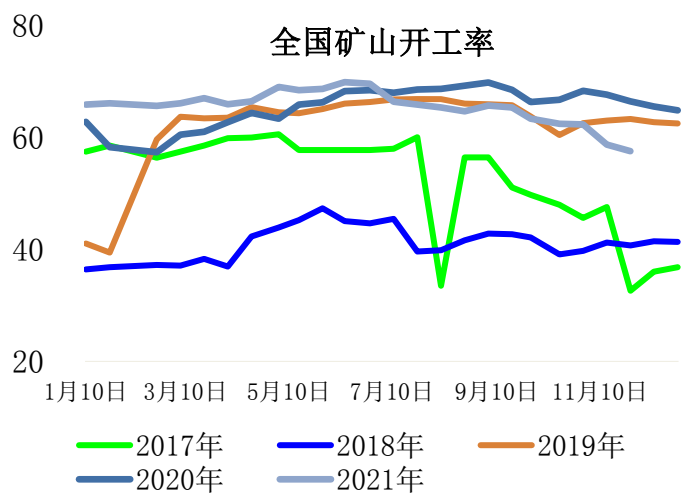
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12： 全国矿山开工率



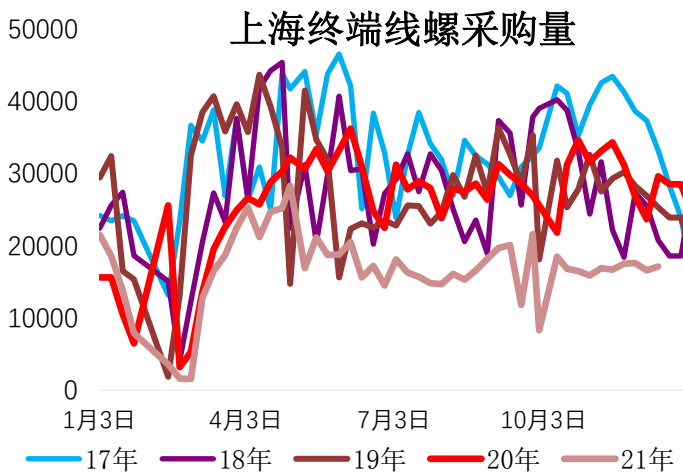
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



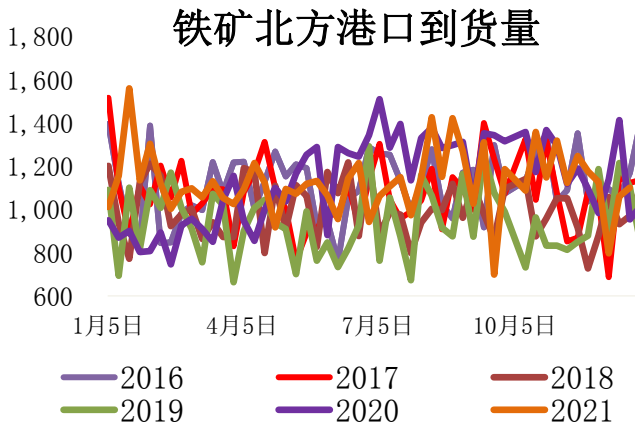
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



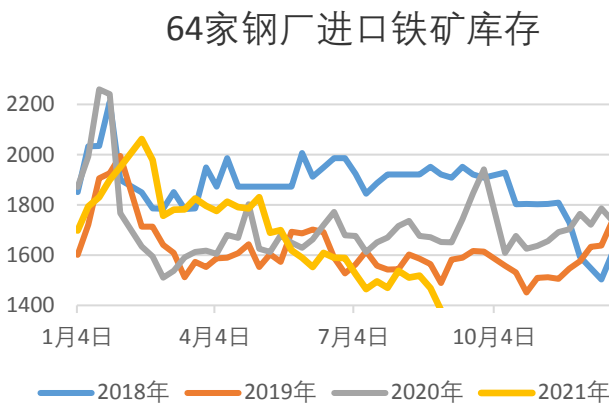
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

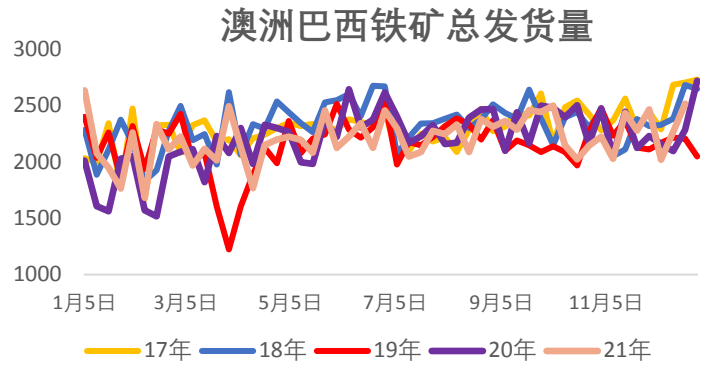
图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

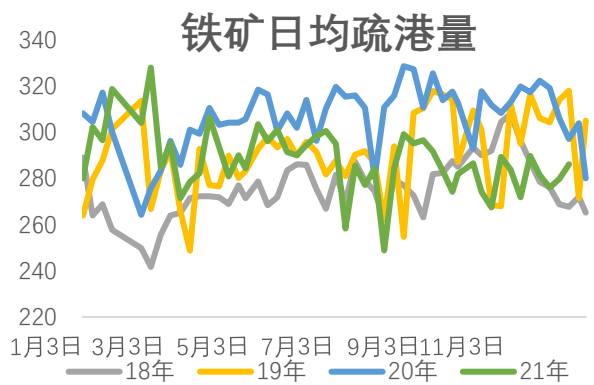
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



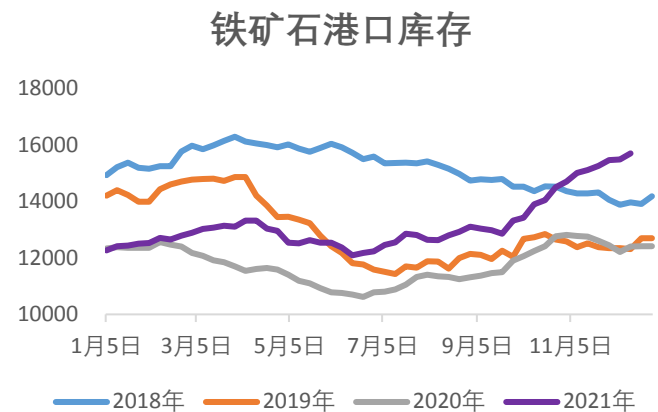
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

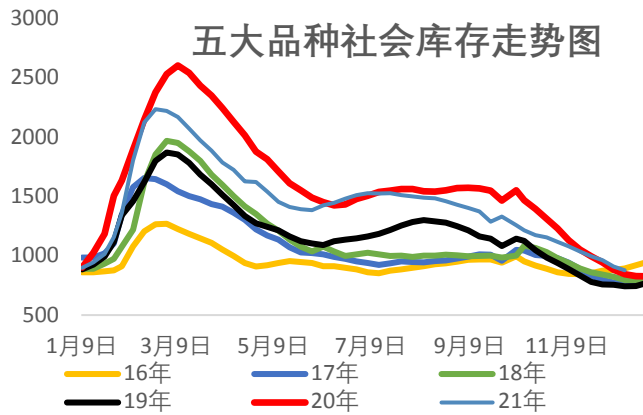
图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

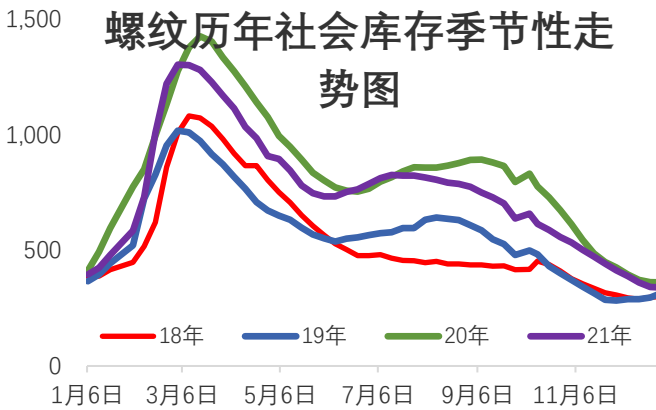
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

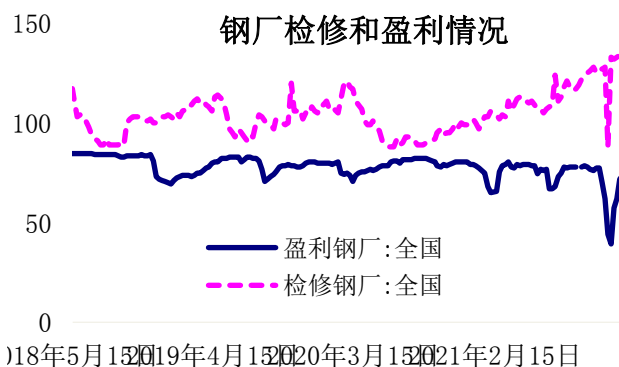
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

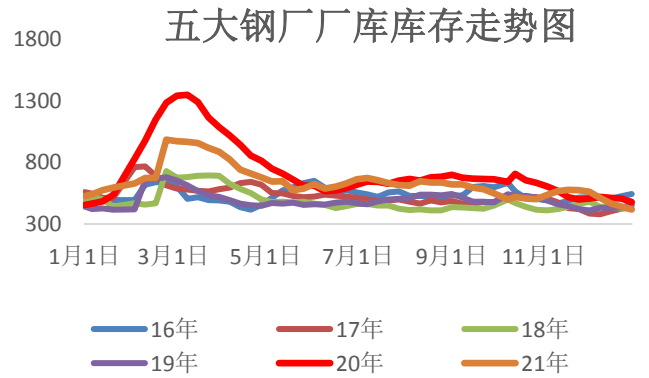
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

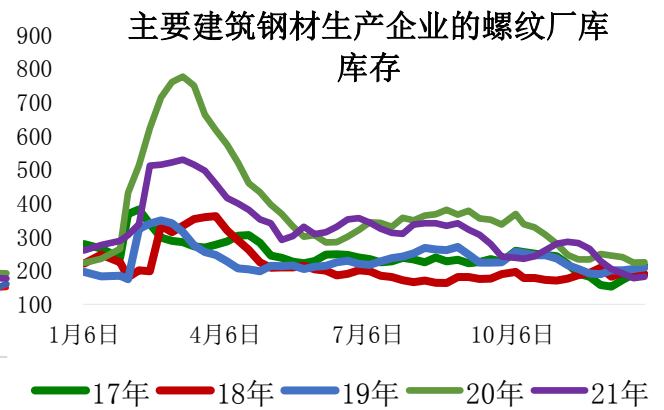
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

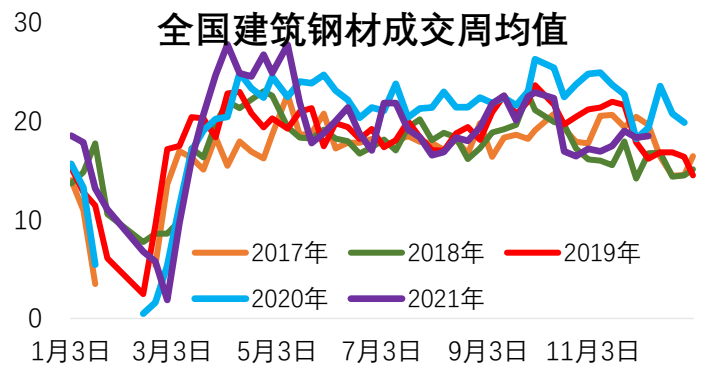
单位: 元/吨



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

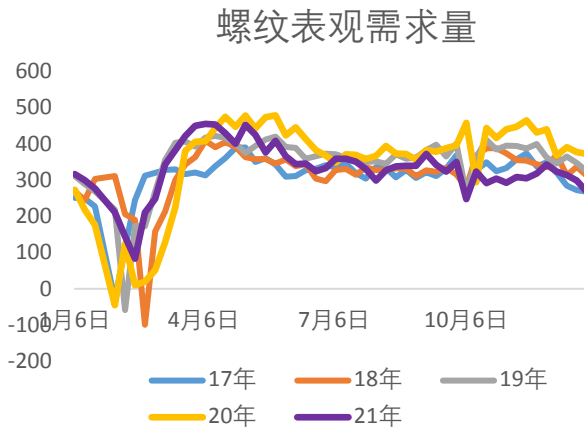
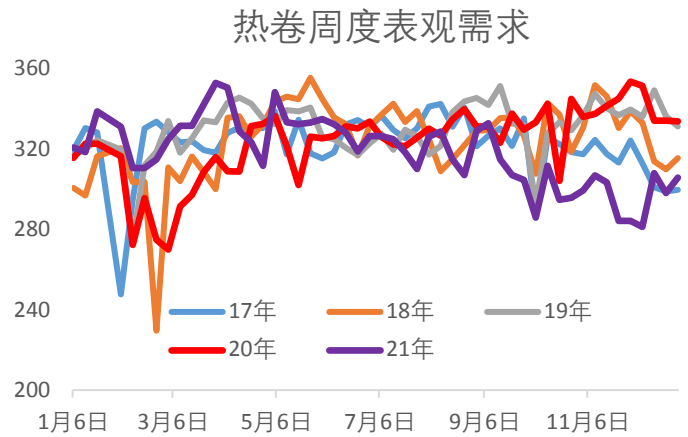


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>