

黑色金属每日观察—限产放松需求预期好转，螺纹震荡偏多

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	房地产市场氛围及信贷环境边际回暖，部分城市房贷利率和首付比例下调，随着房地产市场政策底部的出现，市场成交的底部也逐渐开始接近，地产板块大涨，螺纹受到较强支撑。供应方面，随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，铁水产量有望回升。上周产量回升 12 万吨至 255.98 万吨，说明钢厂现货端压力较小产量低位，利润尚可，已经逐步开工。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。库存方面，螺纹总体库存回升，但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。下游逐渐复工，当前较难打破需求向好的预期。在需求尚未证伪之前，螺纹震荡偏多为主。	震荡偏多
铁矿	供应方面，全球发运 2591 万吨，周度环比减少 134 万吨，其中澳洲发运 1458 万吨，周度环比减少 161 万吨，巴西发运 564 万吨，周度环比增加 65 万吨，非主流发运 569 万吨，周度环比减少 38 万吨。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。供需面变化不大，港口库存处于历史高位。随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，关注铁水能否回升到 220 以上水平，本轮回调近 200 元，政策监管有所淡化，继续关注终端需求，铁矿整体跟随成材走势。	震荡

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

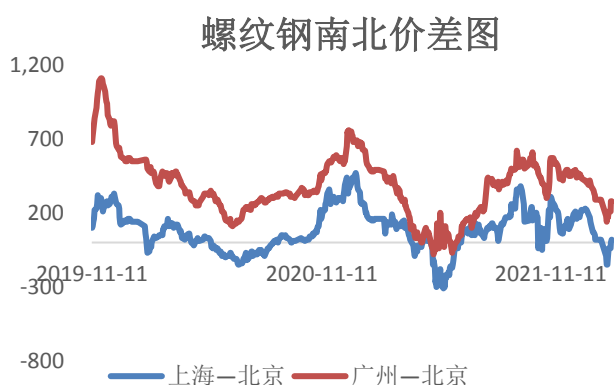
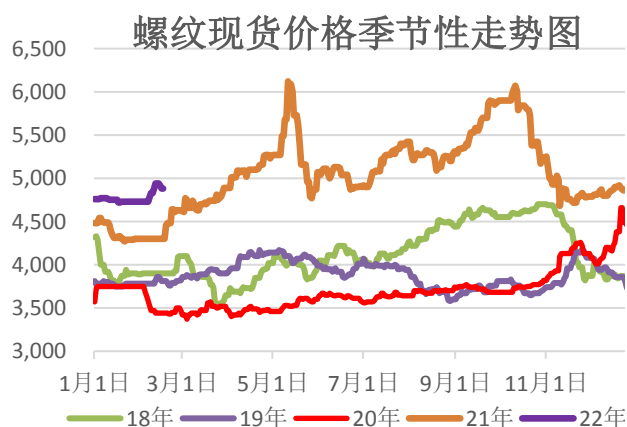


图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

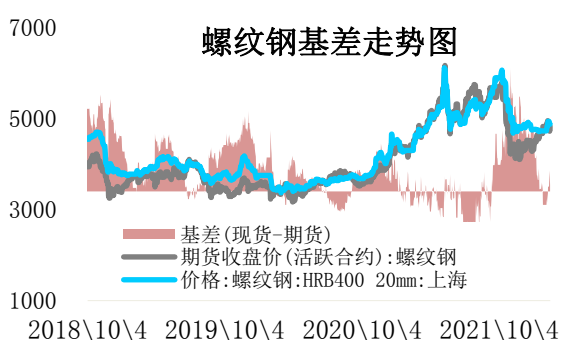
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



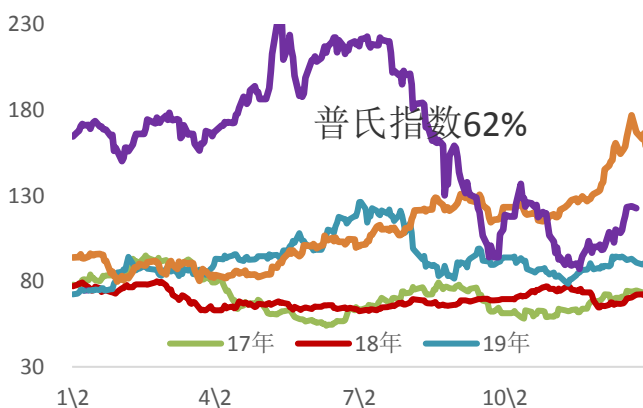
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



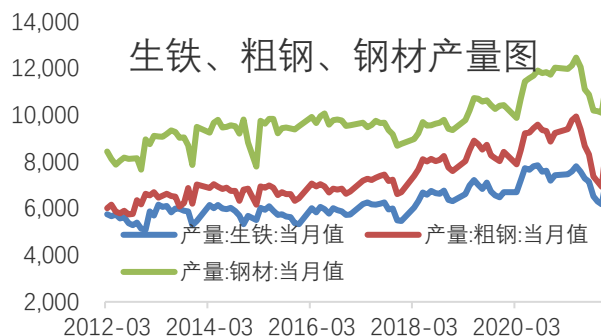
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



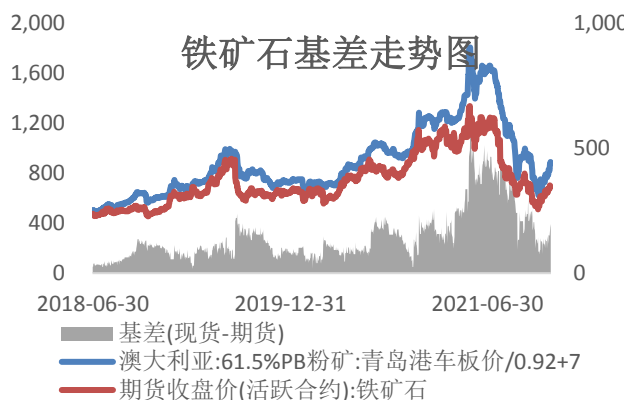
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



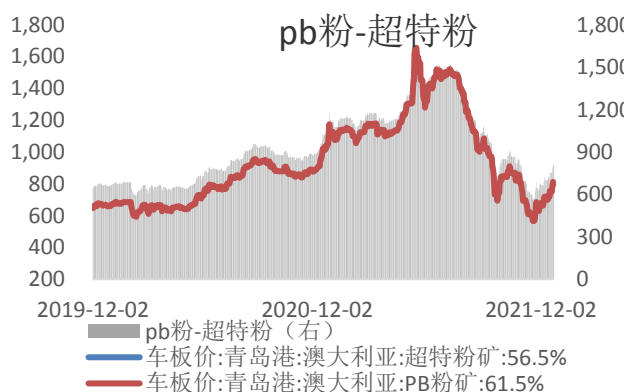
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

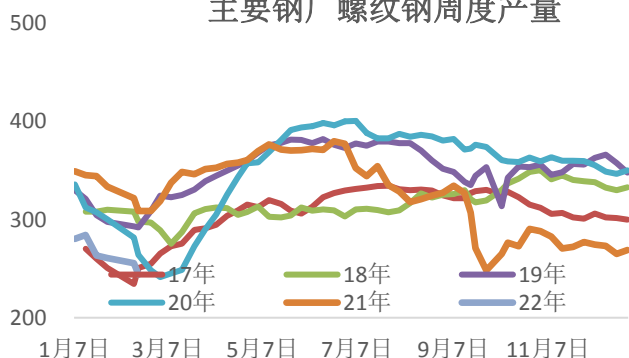
图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

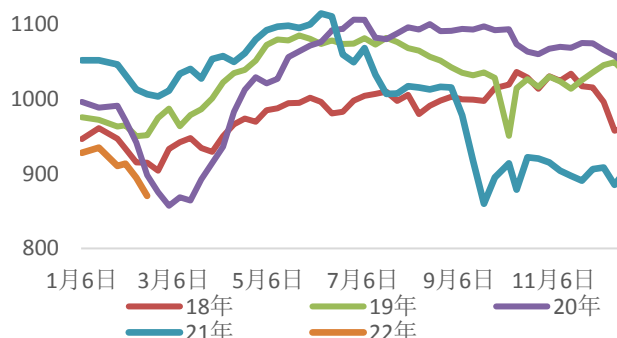
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨

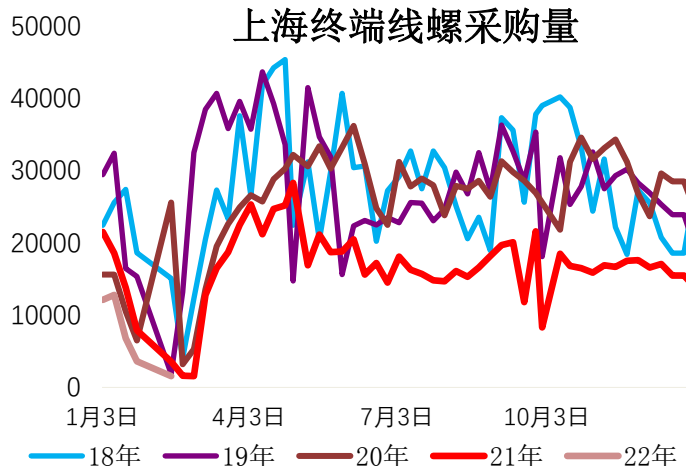
五大品种周产量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨

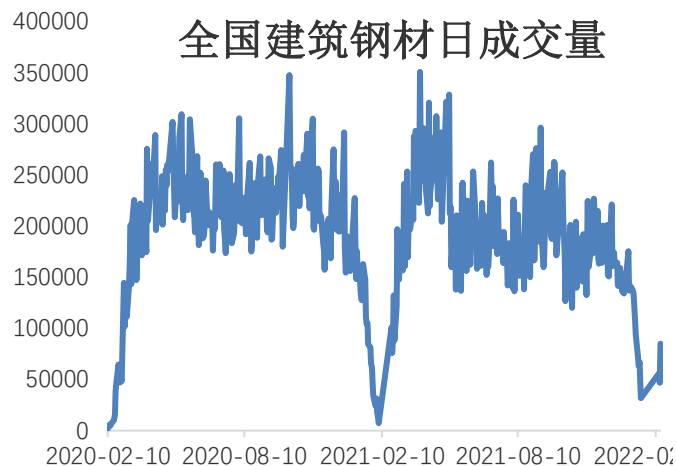
上海终端线螺采购量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨

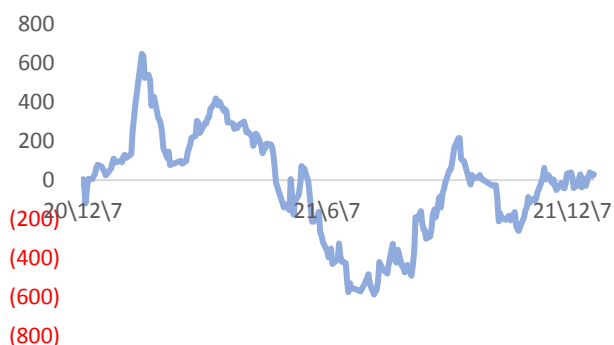
全国建筑钢材日成交量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨

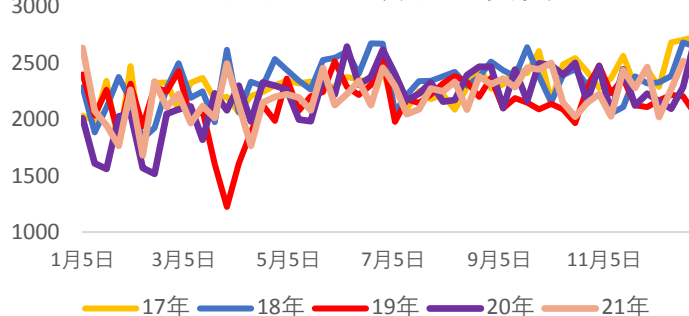
铁矿进口贸易利润



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

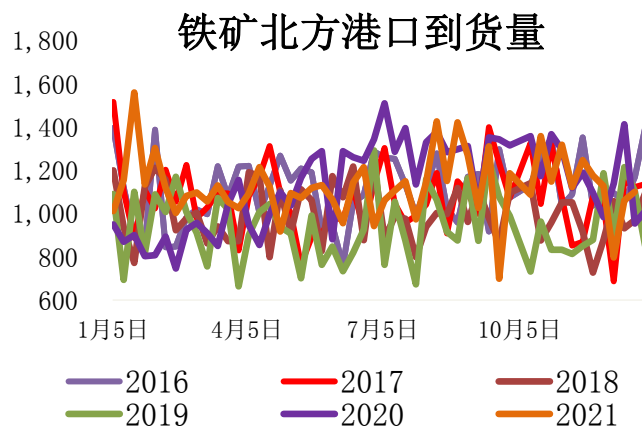
图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨

澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

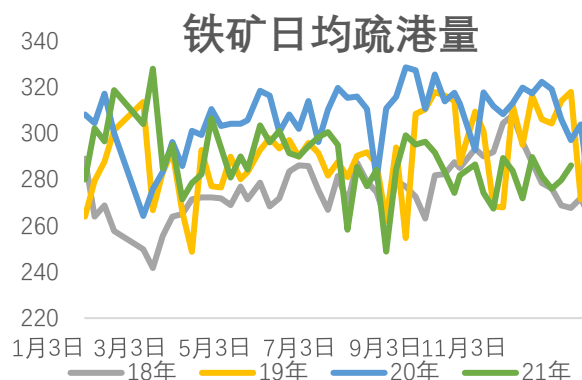
图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存

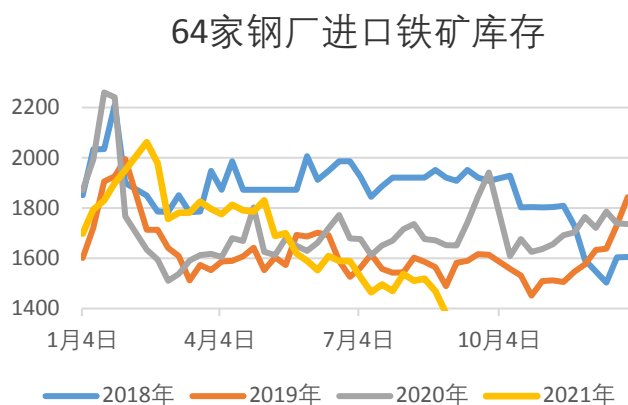
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

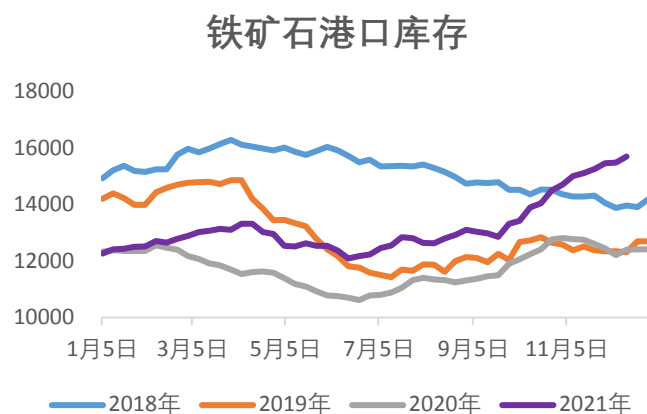
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：五大钢材社会库存

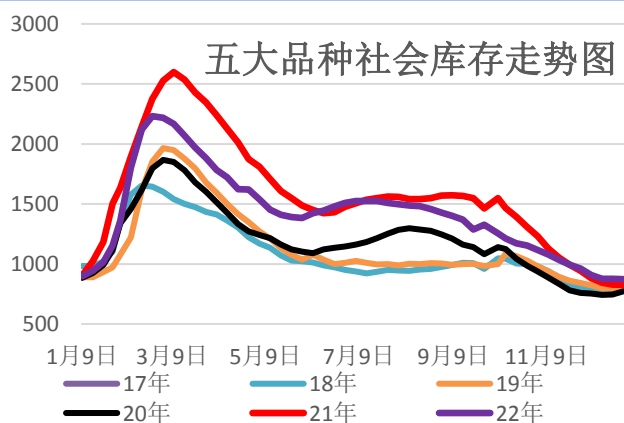
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：五大钢材钢厂厂库

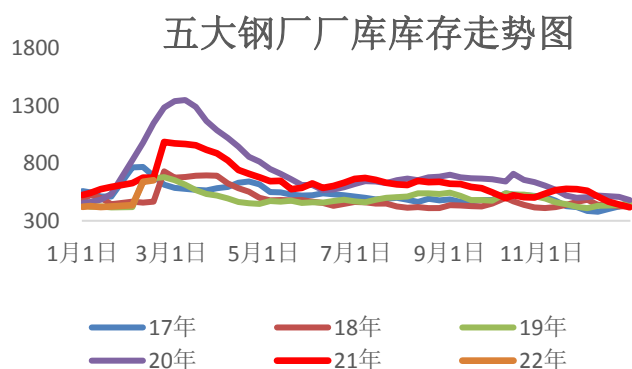
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

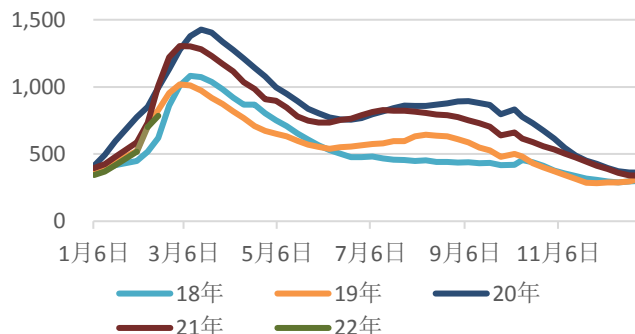


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

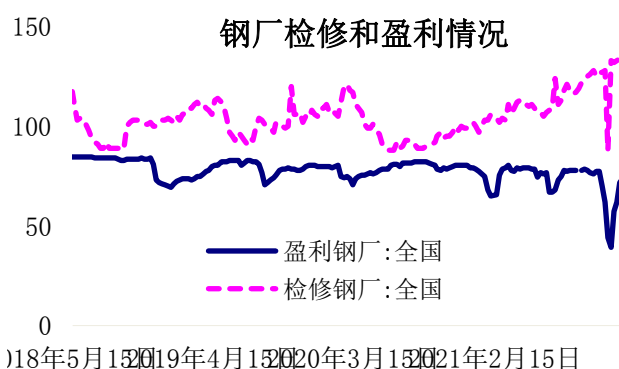
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况

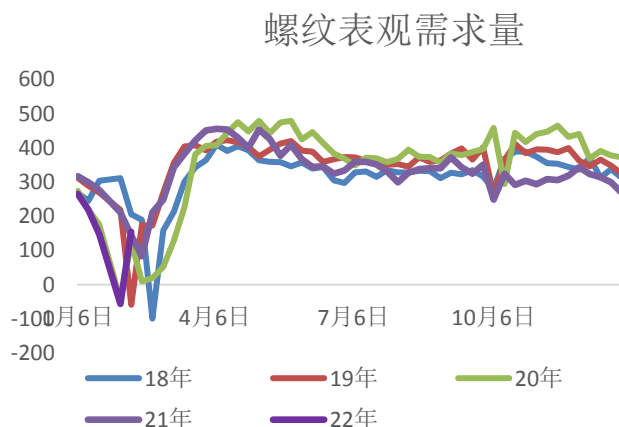
单位：%



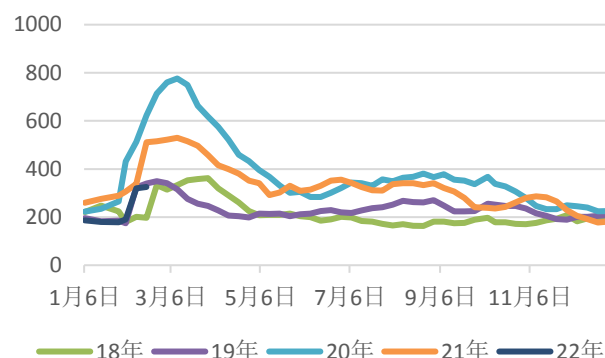
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨



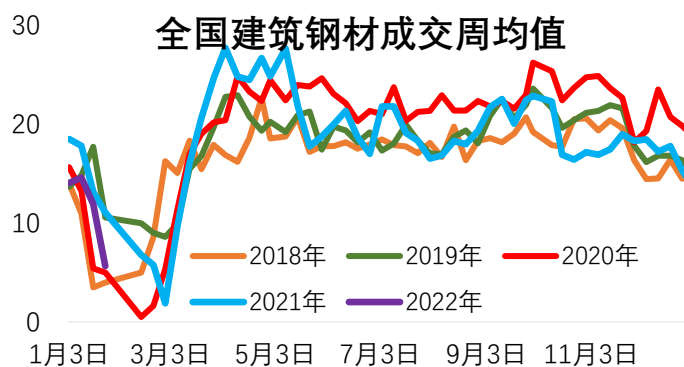
螺纹厂库库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：全国建筑钢材成交周均值

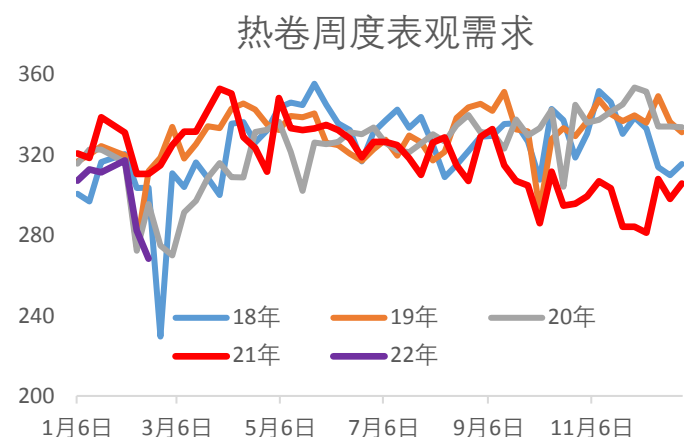
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：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>