

## 黑色金属每日观察—需求期待验证，螺纹震荡运行

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	螺纹钢期货夜盘大涨，本轮螺纹期货价格最大下跌超 500 元/吨，现货价格下跌超 200 元/吨，期价回调幅度更大，基差有所走强。螺纹供给回升，高利润下螺纹供应易回升。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。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。钢厂有复产预期，铁水产量有望回升，上周螺纹产量回升 17.57 万吨至 273.55 万吨，利润尚可，已经逐步开工。螺纹表需回升 24.42 万吨至 188.99 万吨，需求有所好转。螺纹短期震荡，关注实际需求恢复情况。	震荡
铁矿	随着政策频出，铁矿石期货价格仍受政策压制，钢厂保持按需采购，观望情绪浓厚。澳巴发运有所回升，但仍低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，巴西降雨影响发运低于往年，澳洲天气改善弥补了巴西发运的减量，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所下降，低于往年同期，随着节后复产，疏港量进一步回升，已经超过往年同期水平，但在政策调控下，钢厂仍以观望为主。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，期价承压。关注铁水能否快速回升到 220 以上水平，短期弱势调整为主。	震荡

### 图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

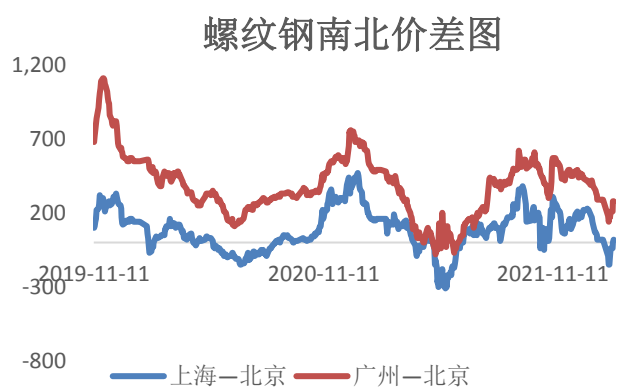
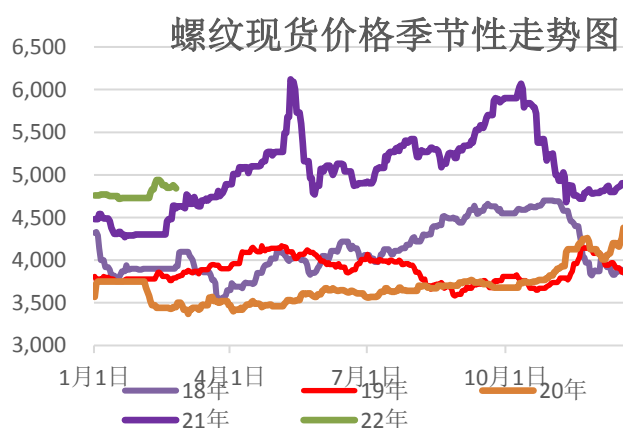


图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

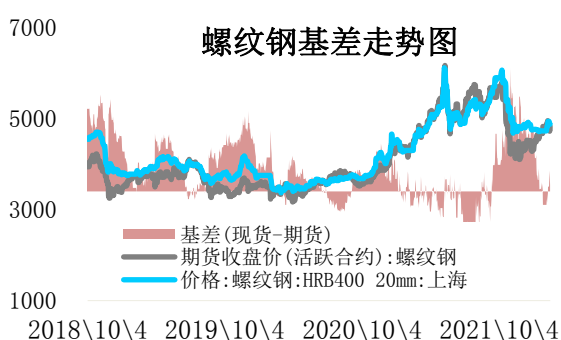
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



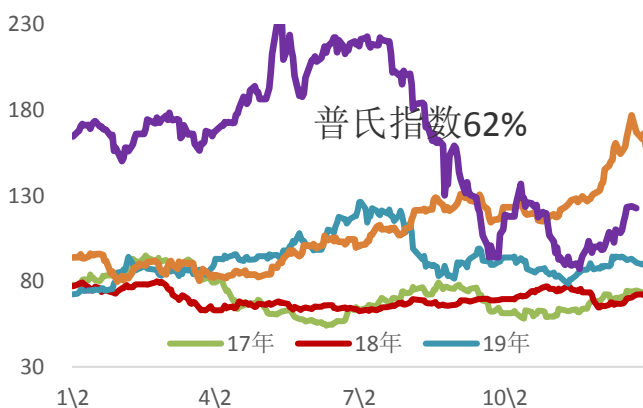
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



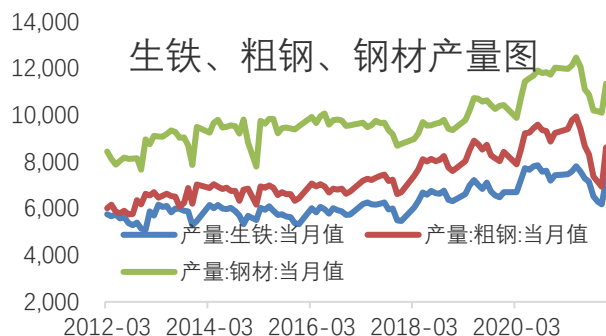
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



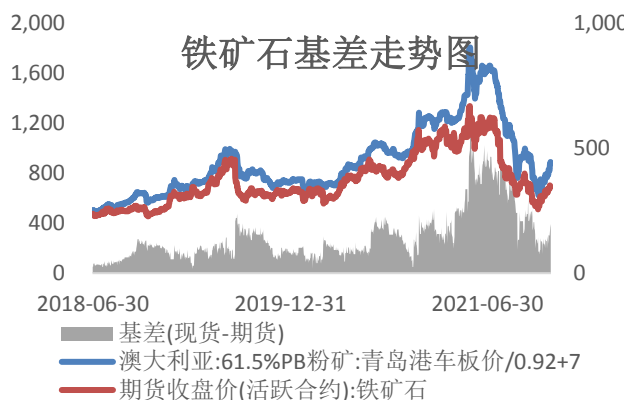
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



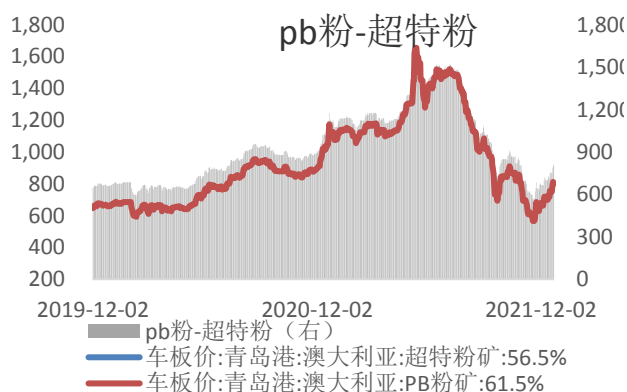
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

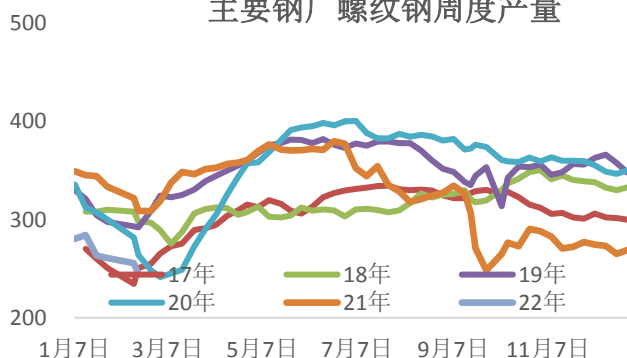
图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

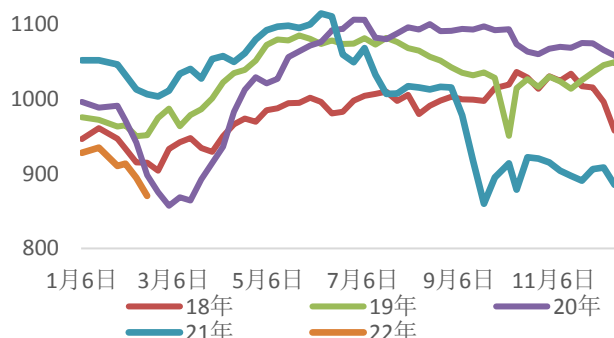
主要钢厂螺纹钢周度产量



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

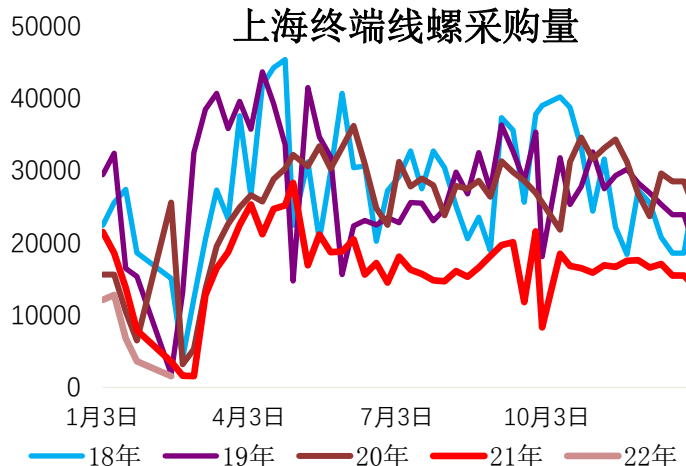
五大品种周产量



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

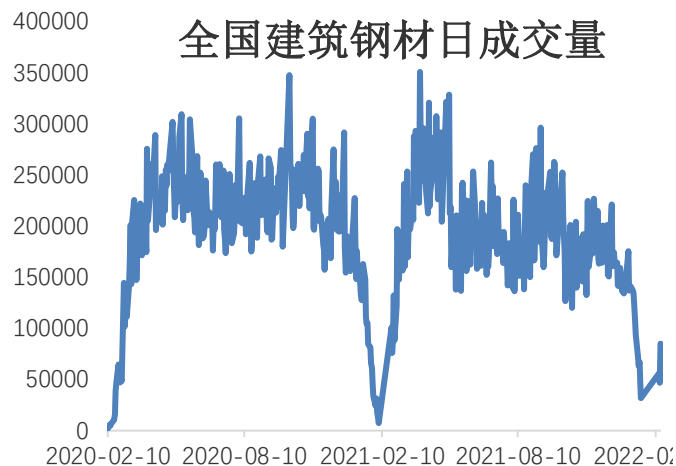
上海终端线螺采购量



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

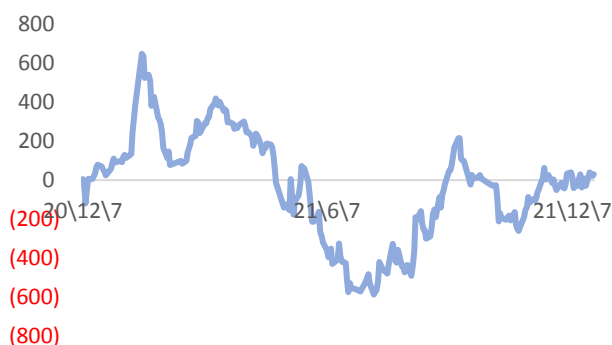
全国建筑钢材日成交量



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

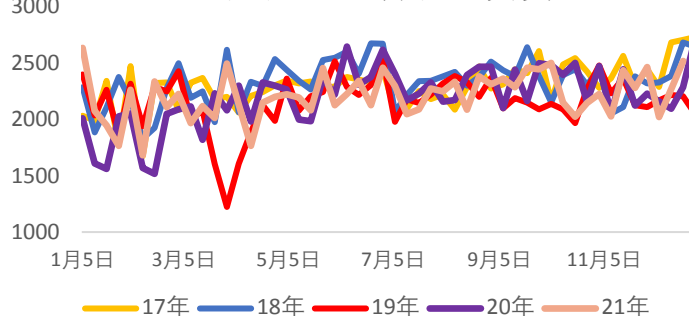
铁矿进口贸易利润



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

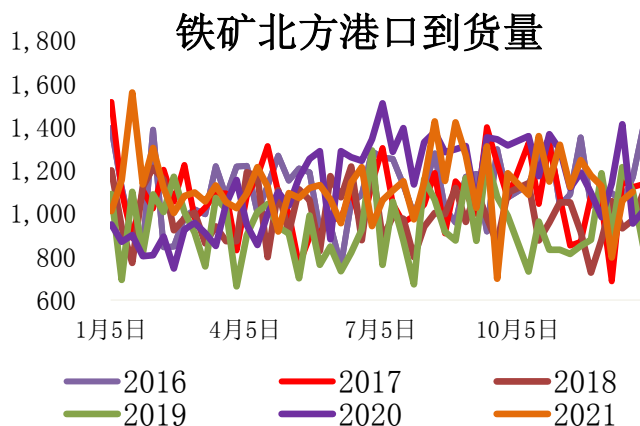
图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨

澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

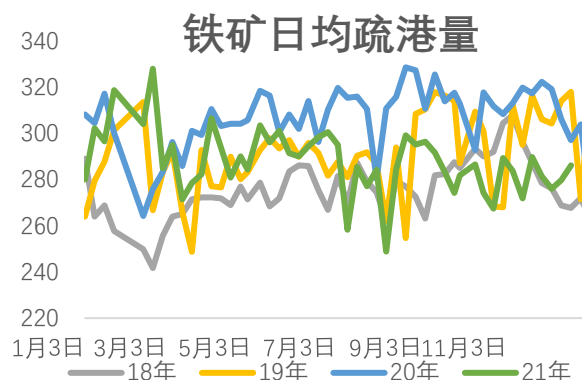
图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存

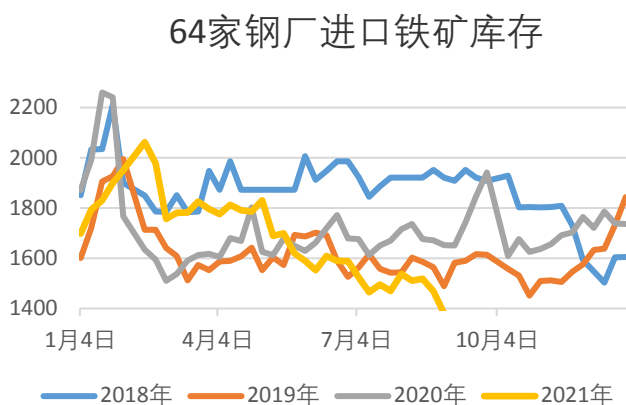
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

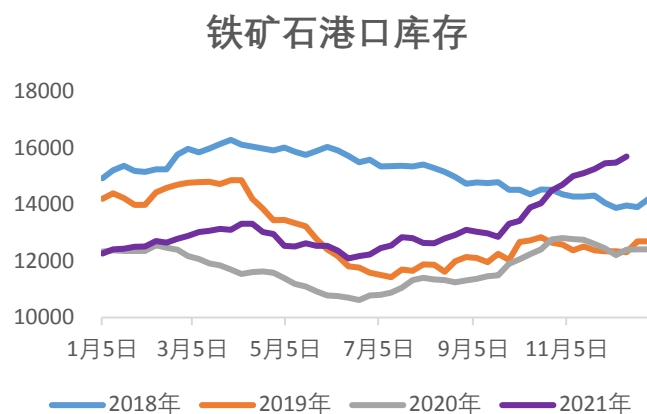
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：五大钢材社会库存

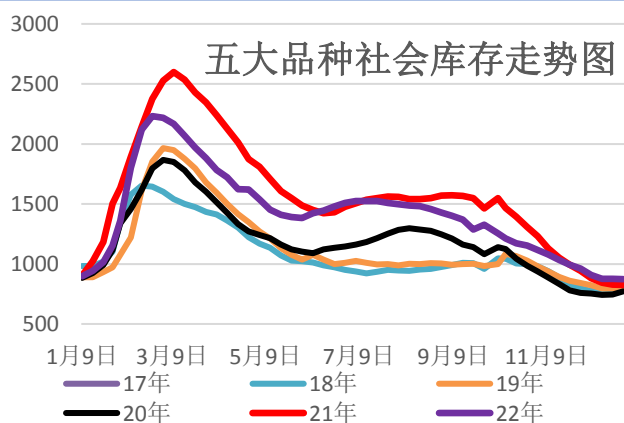
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：五大钢材钢厂厂库

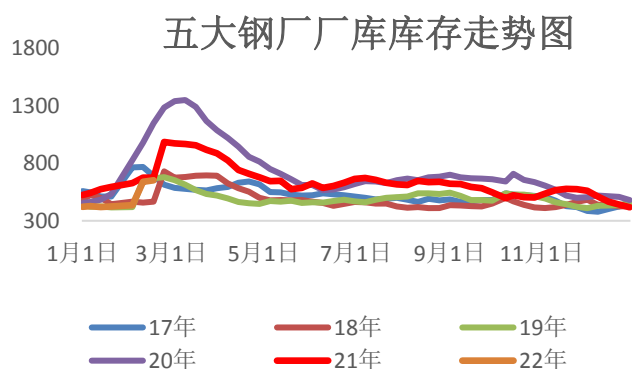
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

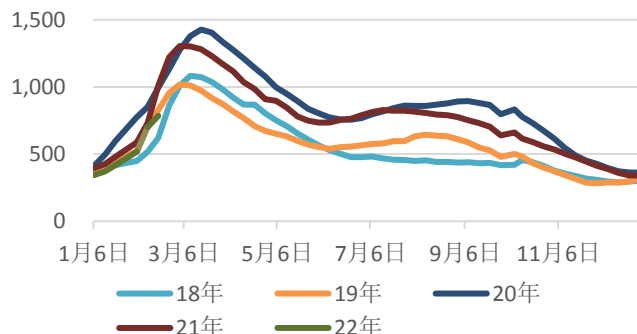


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

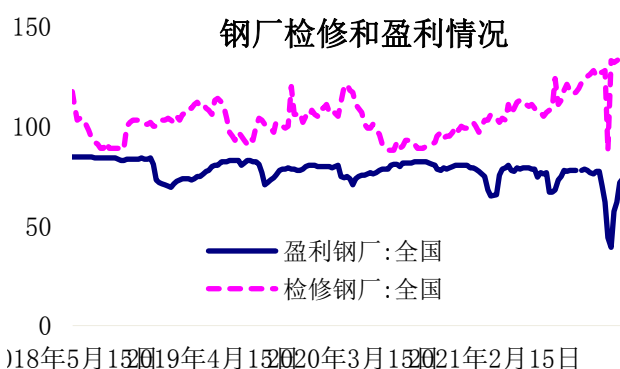
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况

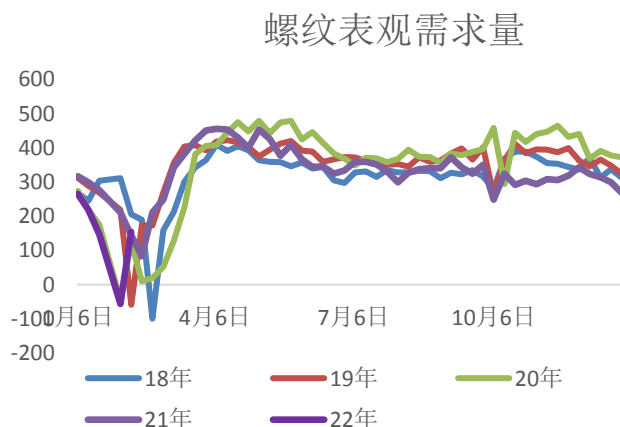
单位：%



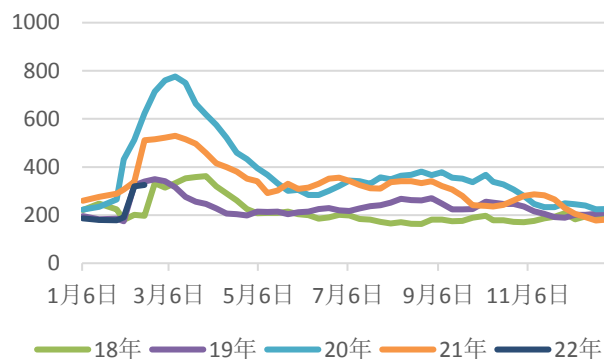
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨



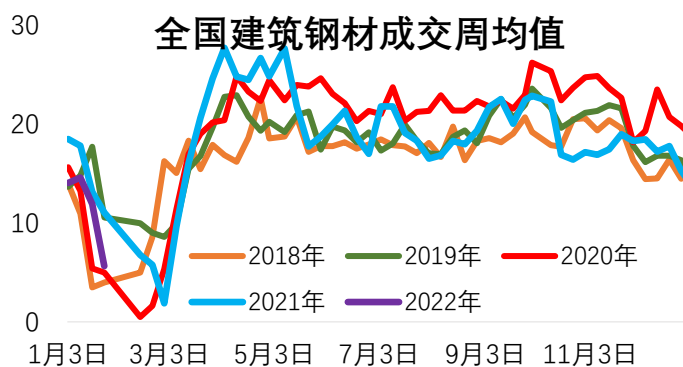
螺纹厂库库存



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

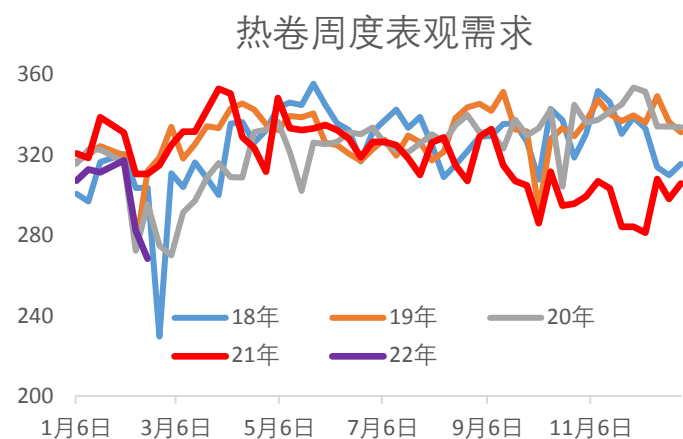
单位：万吨



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>