

黑色金属每日观察——地产好于预期，螺纹探底回升

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	地产数据略好于预期，螺纹探底回升，疫情冲击需求，黑色受到压制。近期供需双增的驱动仍未改变，短流程钢厂利润有所恢复，产量趋增，上周螺纹产量增加 6.41 万吨至 296.69 万吨，产量连续四周出现回升，短流程端贡献较大，两会限产结束，废钢到货增加，螺纹产量大概率增加。内需尤其是房地产依然疲弱，上周螺纹表需较上周回升 77.71 万吨，但仍处于低位。房地产投资增速好于预期，但房地产销售回暖，再传导到新开工领域仍需时日，另外，去年地产基数较高，同比数据短期很难扭转。螺纹钢总库存环比下滑 36.55 万吨，同比下降 19.4%，社会库存环比下滑 8.53 万吨，厂库下滑 28.02 万吨，迎来了去库拐点，也侧面说明实际需求确实有所好转。需求是后期行情的主旋律，关注 4700 一带支撑，目前我回调逢低布局的投资持有为主，跌破 4700 离场。	震荡偏多
铁矿	疫情冲击需求，短期下游复工进度以及钢材消费释放力度不及预期，原料端需求承压。澳巴发运有所回落，低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回升，依然低于往年同期，疏港量高位回落，铁矿需求承压。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，对价格有一定承压。受疫情影响需求受到冲击，铁水产量环比回落，目前市场预期 3 月成材需求恢复对铁矿的补库需求，但实际疏港量影响补库节奏，后期跟随成材走势为主。	调整

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

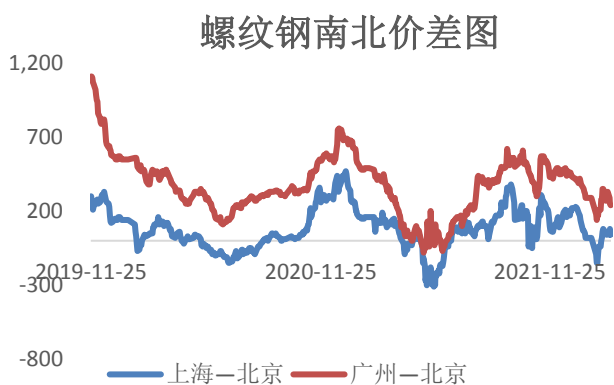
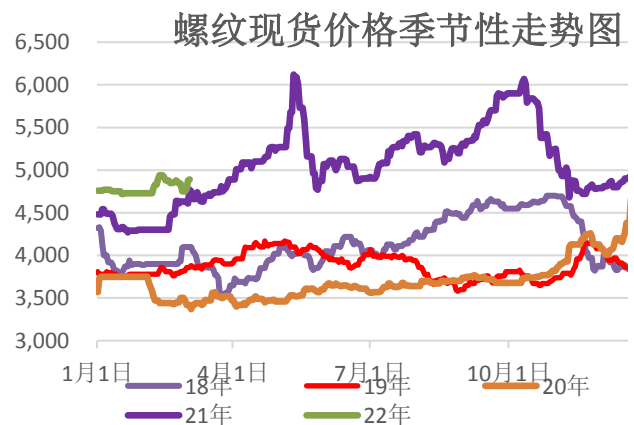


图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

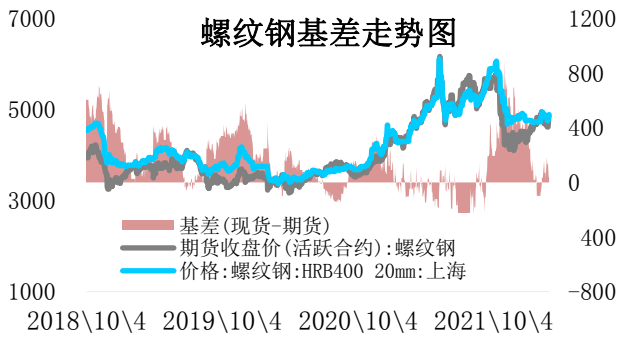
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

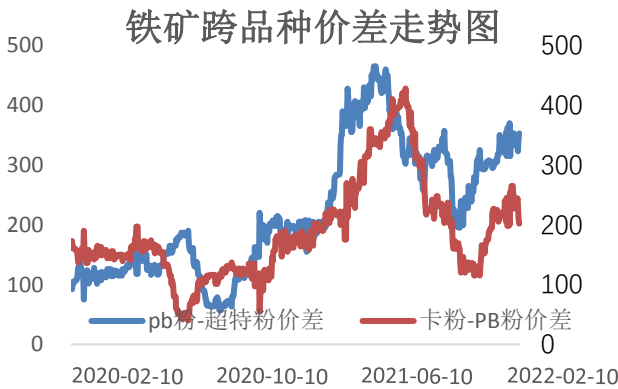
图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



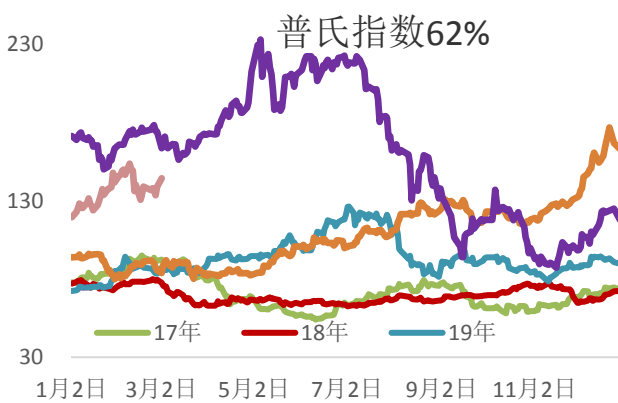
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



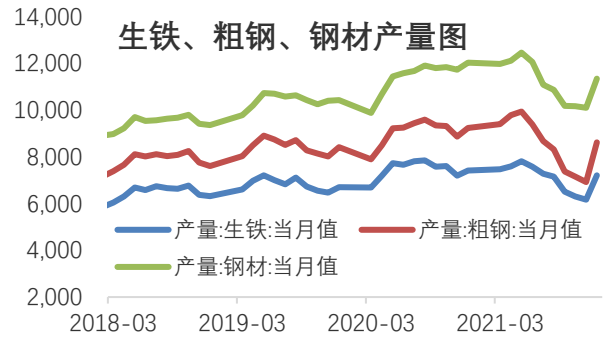
资料来源: 新世纪期货、wind

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



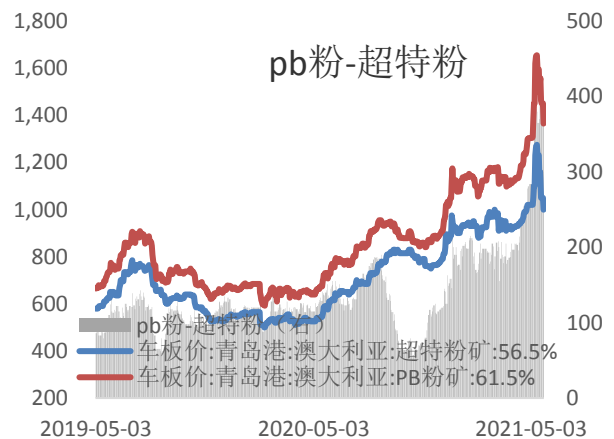
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



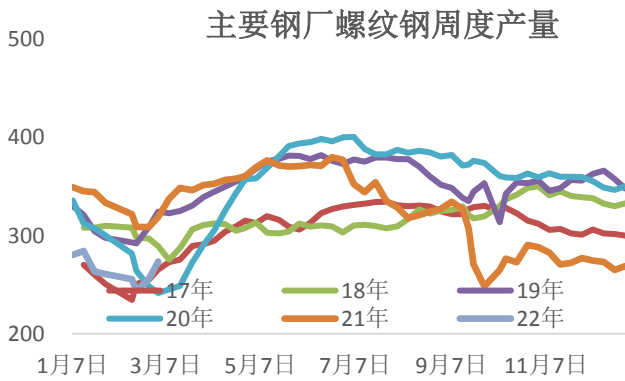
资料来源: 新世纪期货、wind

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



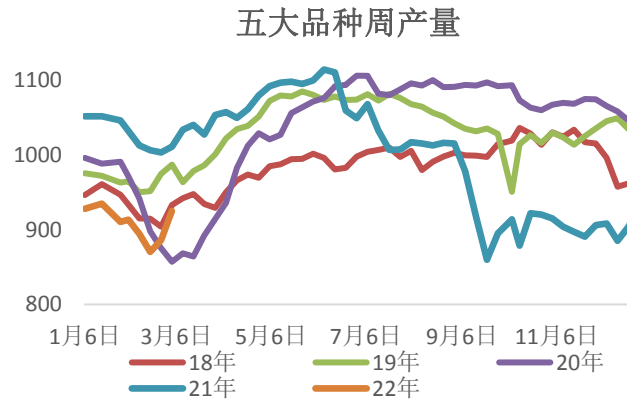
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



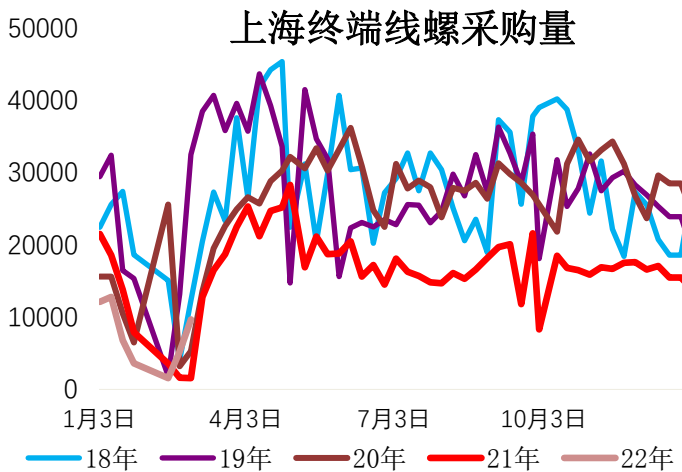
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



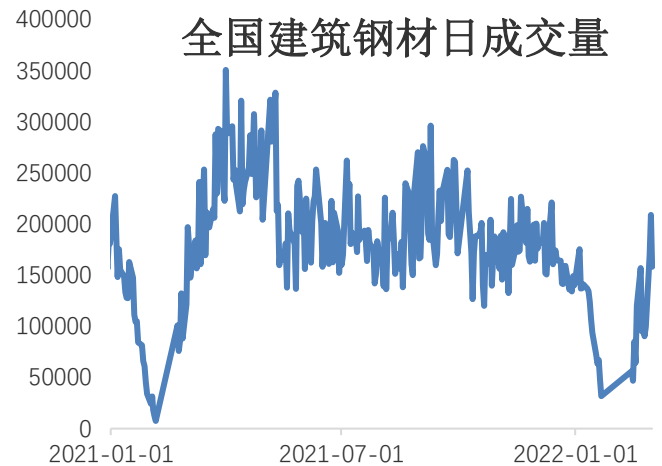
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



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



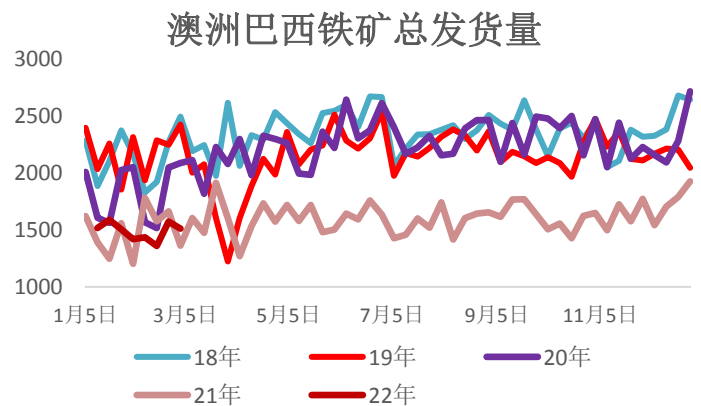
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



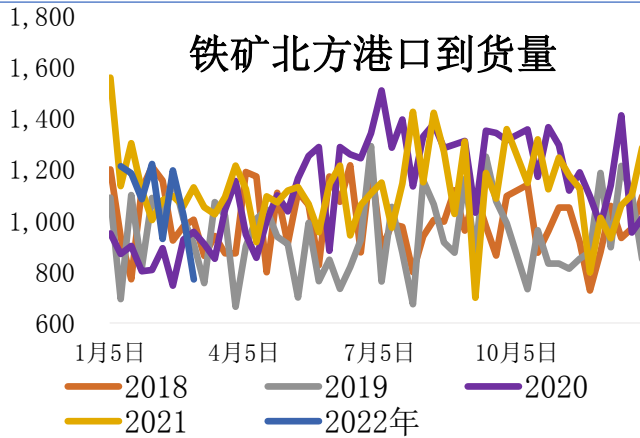
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

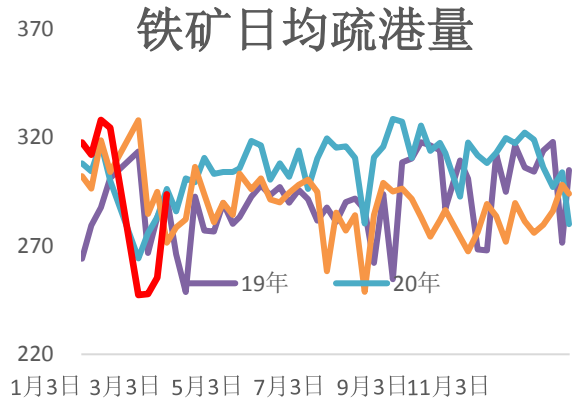
图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存

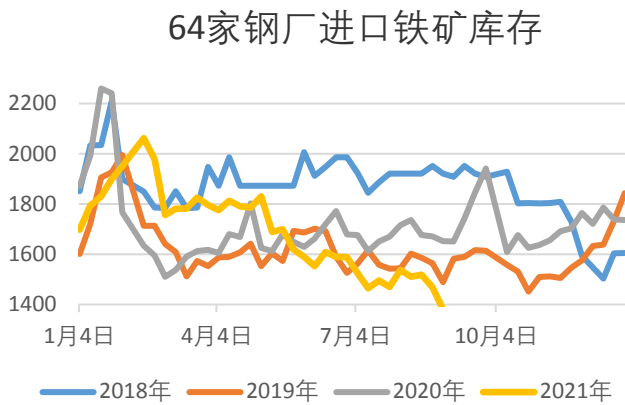
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

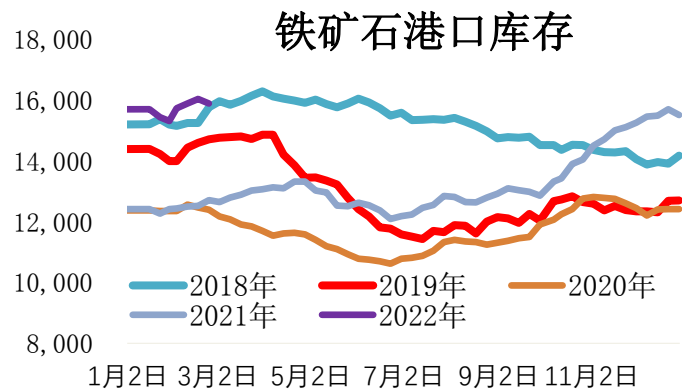
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：五大钢材社会库存

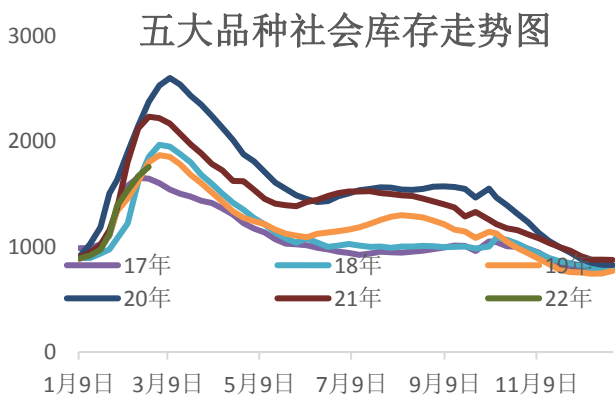
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：五大钢材钢厂厂库

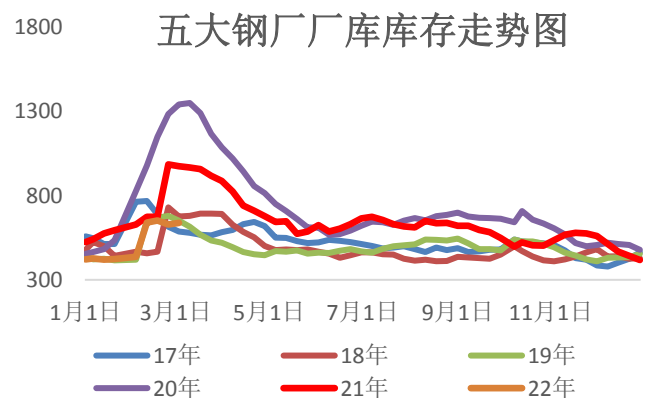
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

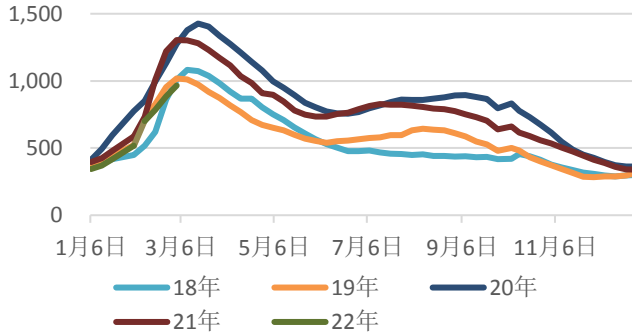


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

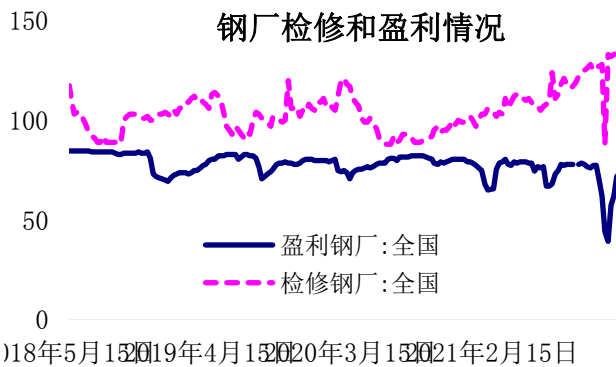
单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



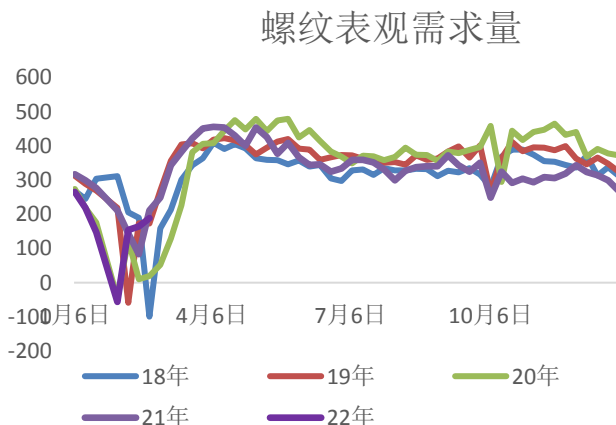
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

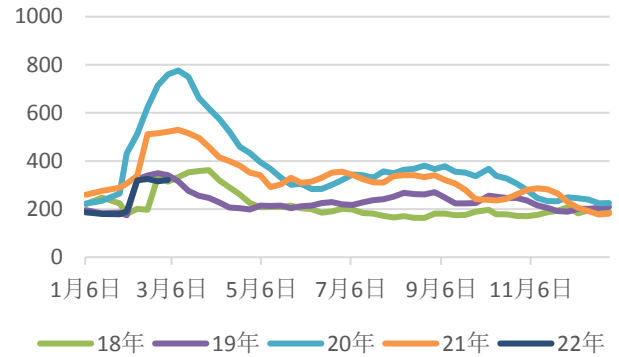


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

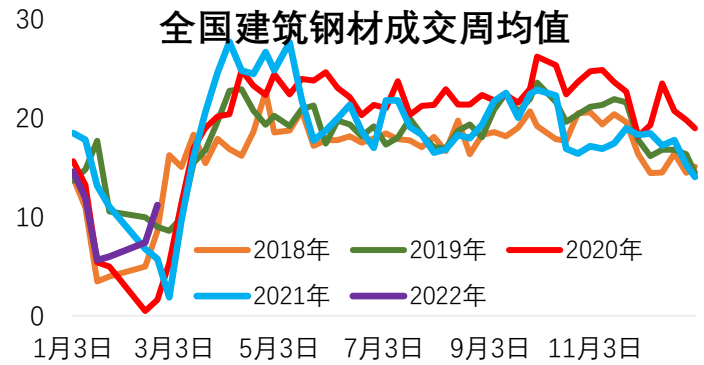


螺纹厂库库存



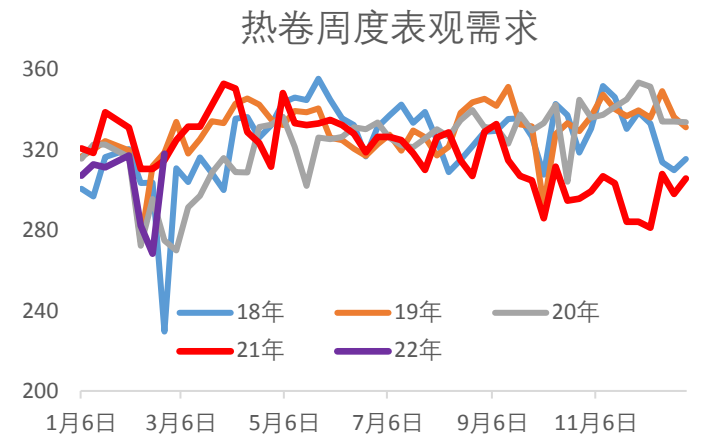
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>