

黑色金属每日观察——钢厂复产预期，原料端强于成材

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	央行会议精神“稳字当头、稳中求进”，以及国常会透露“咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革”等精神，投资者信心得到提振。唐山有序解封，后续将出现比较集中的复产，成材因增产导致供给增加价格相对偏弱。钢价运行逻辑重回自身基本面，当前低供应、低库存以及宏观政策利好预期给予钢价支撑。需求依然停留在预期层面，实际表现相对偏弱。疫情反复下，需求存走弱更多体现在影响需求节奏上，需求总量不会消失，盘面基于需求预期，期货涨幅较大，基差收敛。需求是后期行情的主旋律，预计4月中旬后需求将好转，回调逢低布局的投资持有为主，跌破4700离场。	震荡偏多
铁矿	俄乌冲突即将结束的预期，市场转入交易复产的产业面逻辑，铁矿因复产带动需求增加走强。激发贸易商的热情和投资情绪，超特粉成为了相当抢手标的，在钢厂利润受到挤压的时候，一致性地选择中低品已经成为一个趋势。澳巴发运大幅回升，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回落，低于往年同期，疏港量高位回落，港口库存高位使得疏港需求不强。当前港口表内库存维持在1.55亿吨，上周小幅累库，预计保持高位去化水平，但仍处于近几年高位。铁水产量环比有所回升，市场预期成材需求恢复对铁矿的补库需求，疫情影响补库节奏，4月中旬后，疫情预期好转，原料端和成材强弱切换较快，铁矿后期跟随成材走势为主，谨防近期涨幅过后是否有新的监管措施出台。	震荡偏多

图表区

图1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

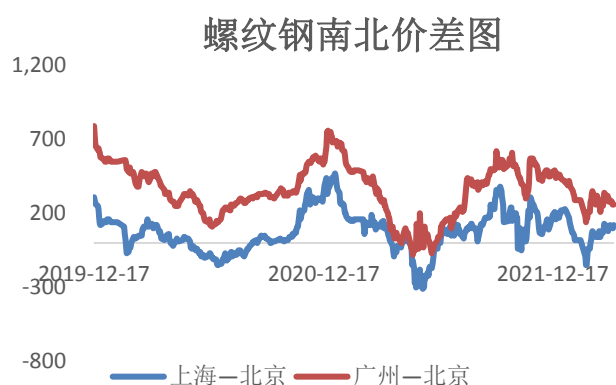
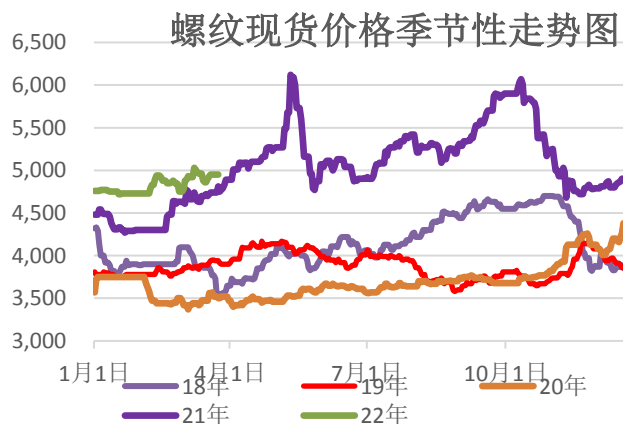


图2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨

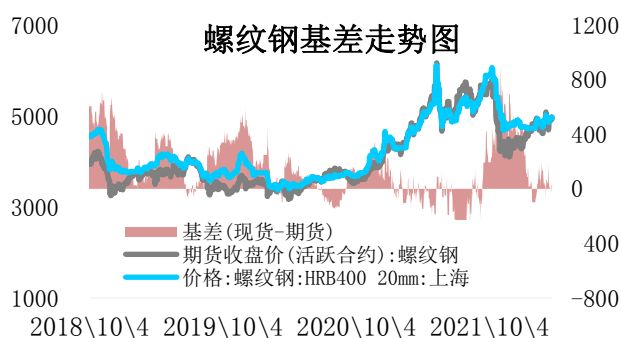


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

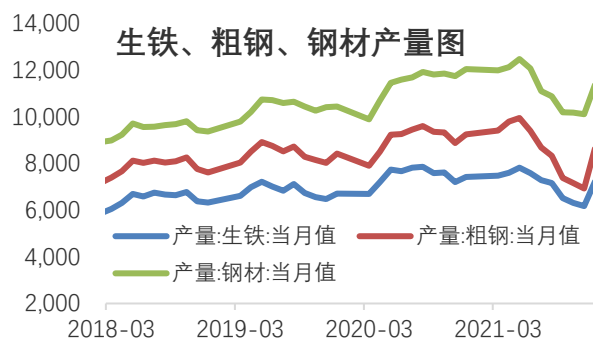
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 生铁、粗钢、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 6: 铁矿石主力基差

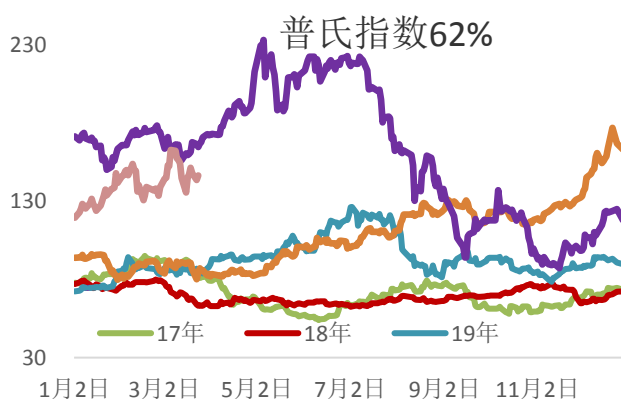
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数

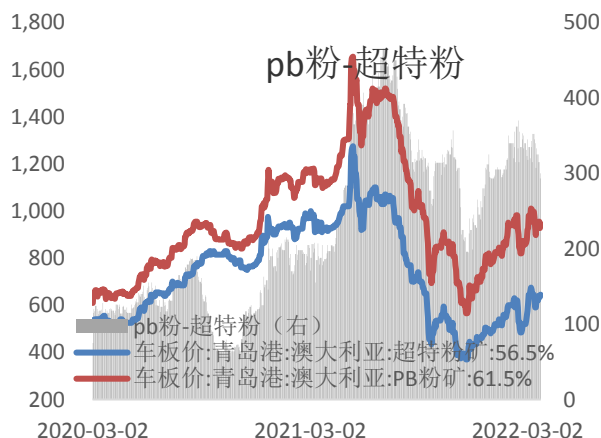
单位: 美元



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 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

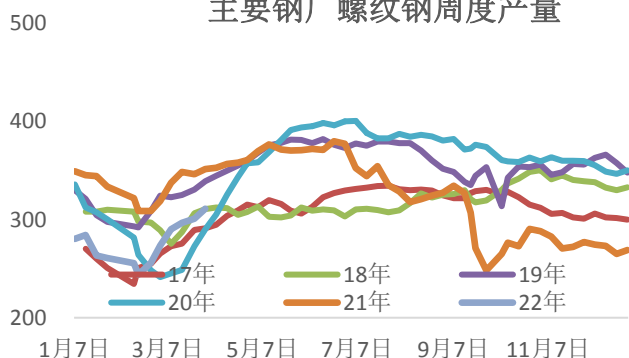
图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量

单位: 元/吨

图 10: 五大钢材周度产量

单位: 元/吨

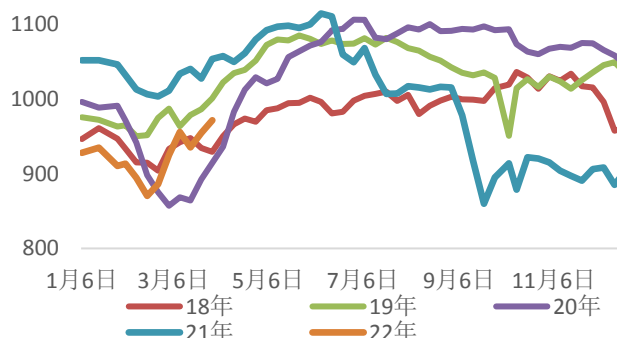
主要钢厂螺纹钢周度产量



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

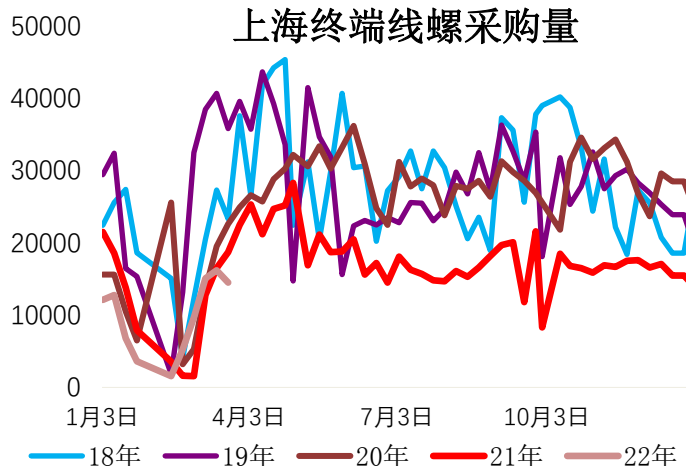
五大品种周产量



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

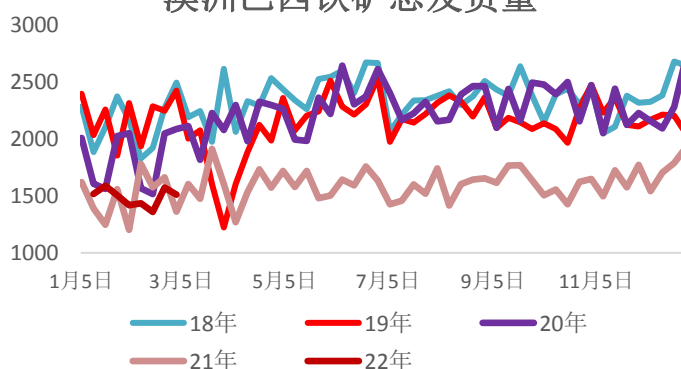
铁矿进口贸易利润



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

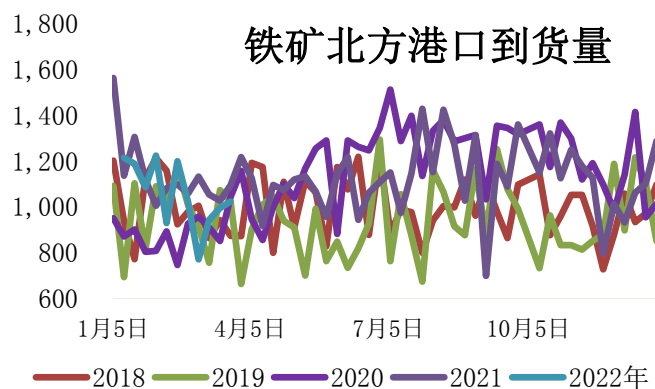
图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨

澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

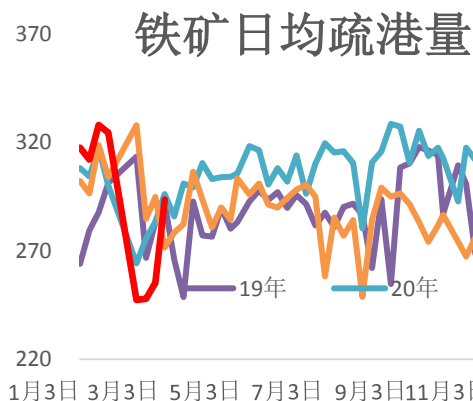
图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存

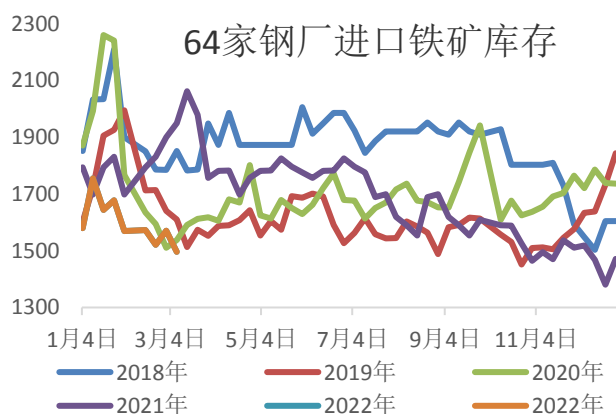
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

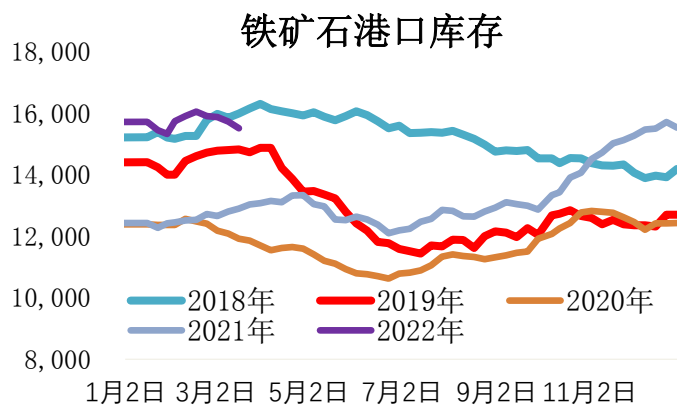
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：五大钢材社会库存

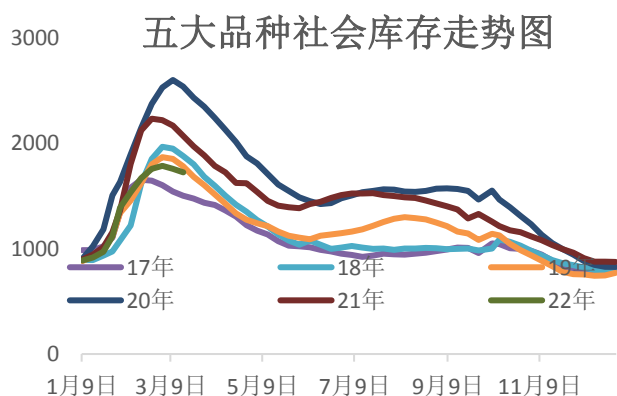
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：五大钢厂厂库库存

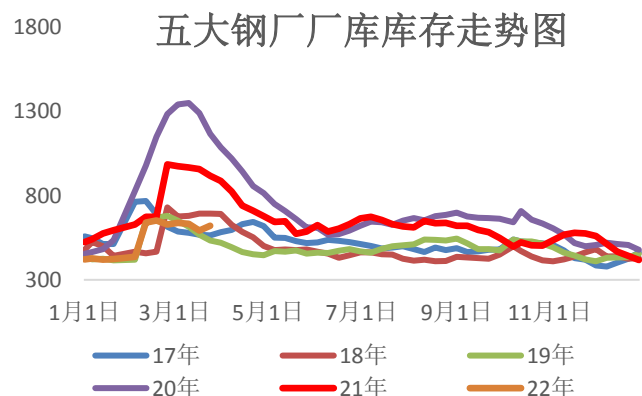
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

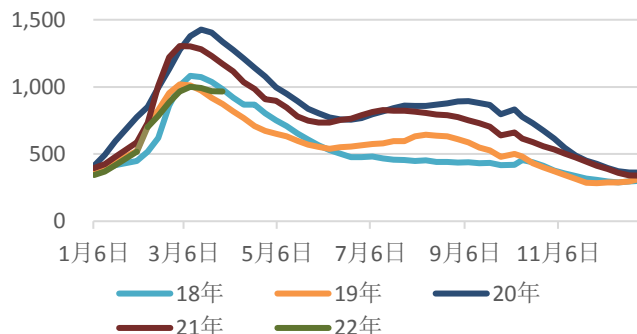


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

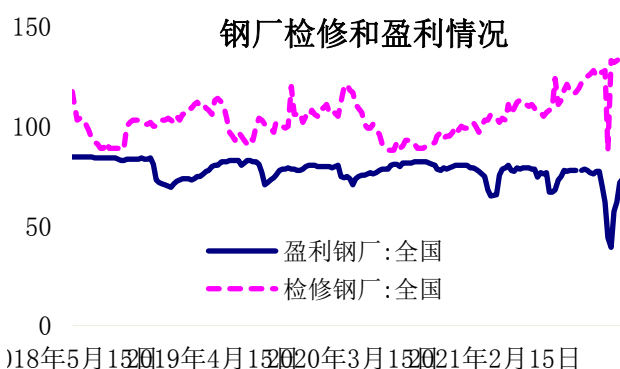
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况

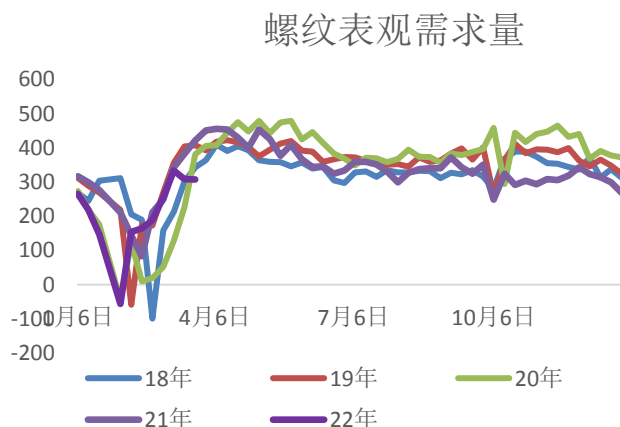
单位：%



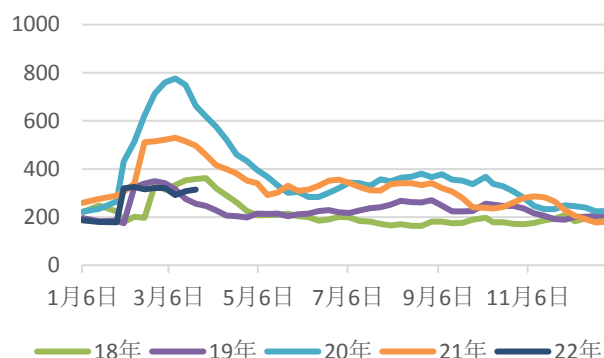
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨



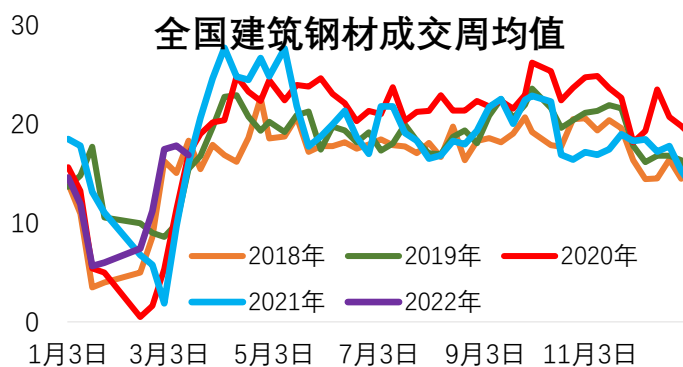
螺纹厂库库存



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

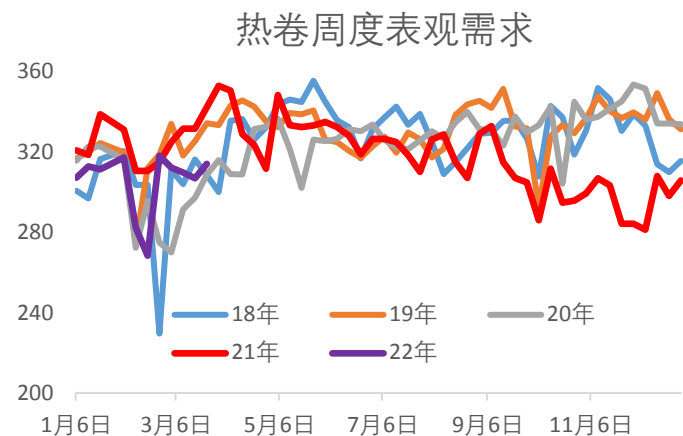
单位：万吨



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>