

黑色金属每日观察——疫情扰动政策宽松，钢价艰难上行

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	社融规模增量和新增人民币贷款远超预期，盘面获得支撑。疫情对需求的干扰超预期，在地产基建需求兑现前，也不宜过度恐慌，价格短期回调后继续获得支撑。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，政策底已经出现，市场底仍需关注国内疫情控制情况。唐山全面解封情况下产量回升，疫情反复下，施工和物流受阻，表需回落，钢厂库存出现累积。华东疫情或将出现拐点，金融数据超预期，螺纹低吸。	震荡偏多
铁矿	季末冲量结束后，铁矿供应有望小幅回落。稳增长目标下政策预期依旧偏强，刺激钢材的需求进而对铁矿需求回升，疫情左右需求恢复进度。唐山地区封控有序解除，钢厂复产预期较高，铁水产量将继续回升。港口库存方面，到港增量有限，部分区域港口疏港有所好转，港口库存仍以降库为主。基本面变化不大，目前疫情影响下，加上估值偏高，铁矿短期调整后，地产基建强预期没有打破之前，黑色依然偏强，疫情出现拐点后继续择机做多。	震荡偏多

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

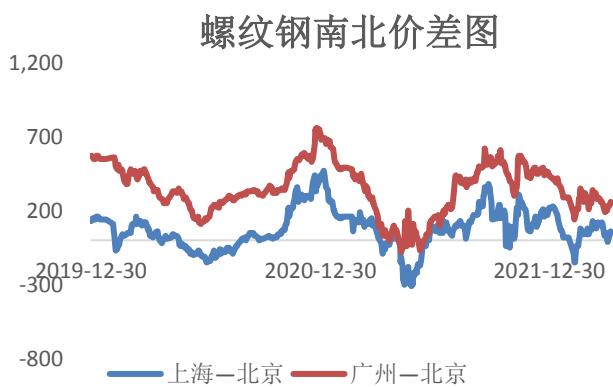
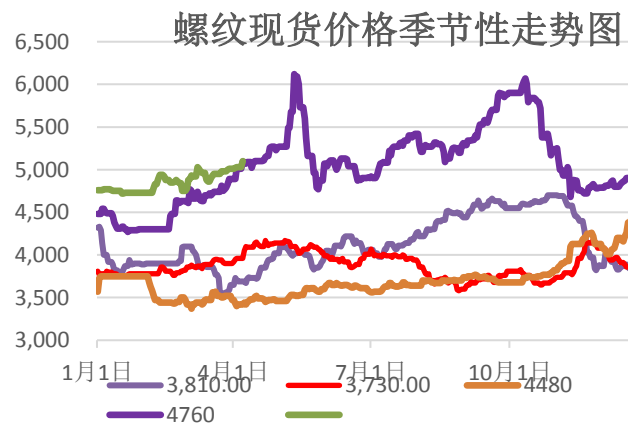


图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

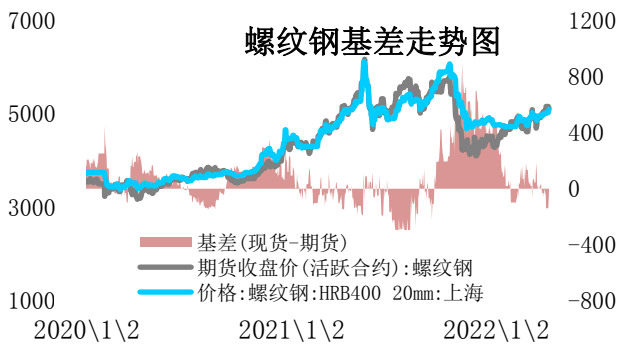
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



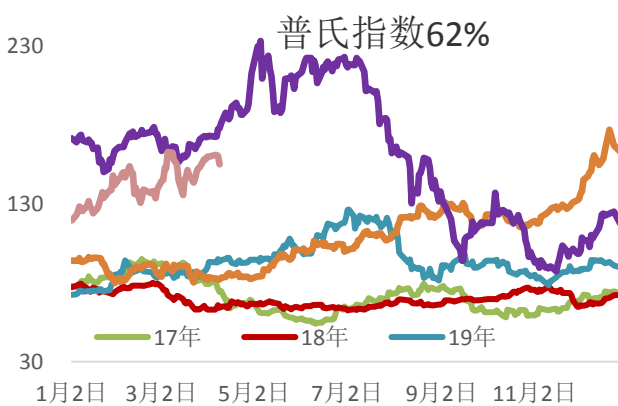
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



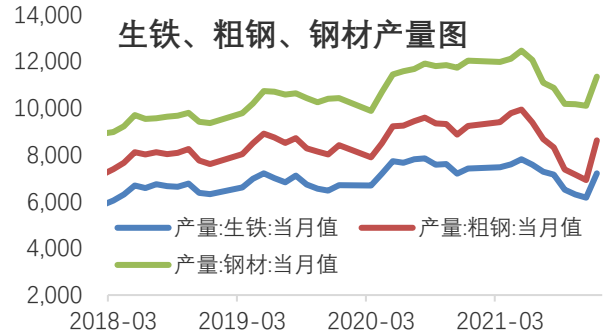
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



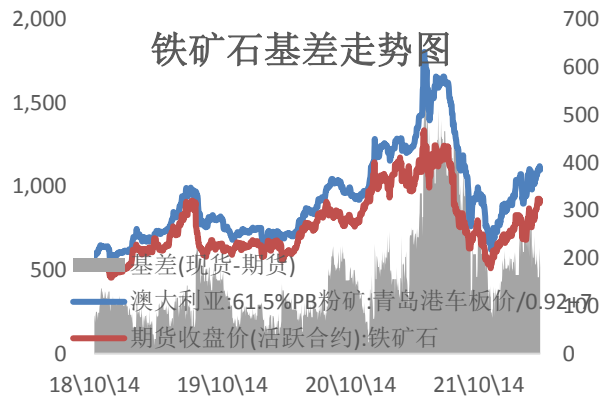
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



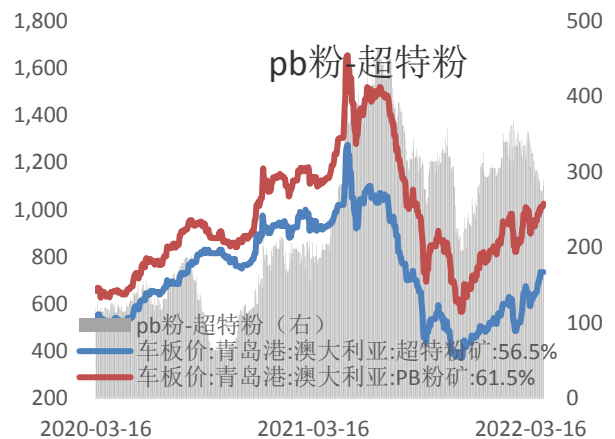
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



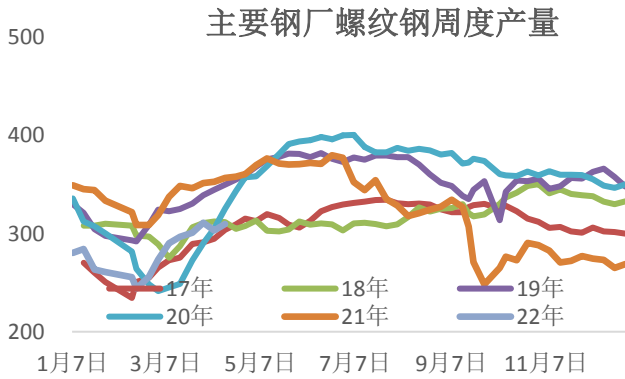
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



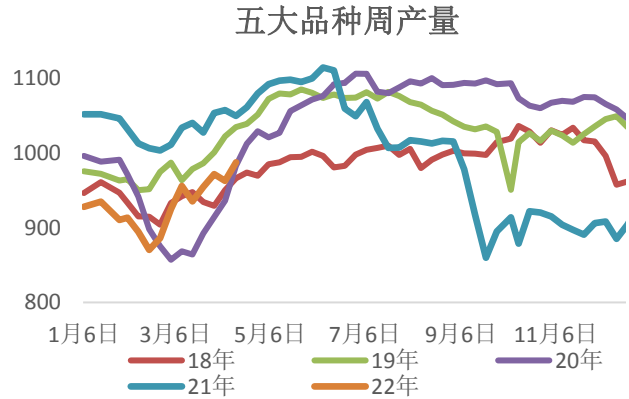
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



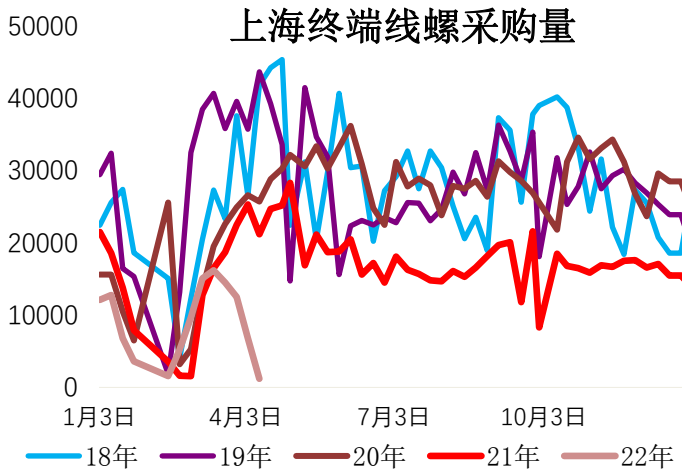
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



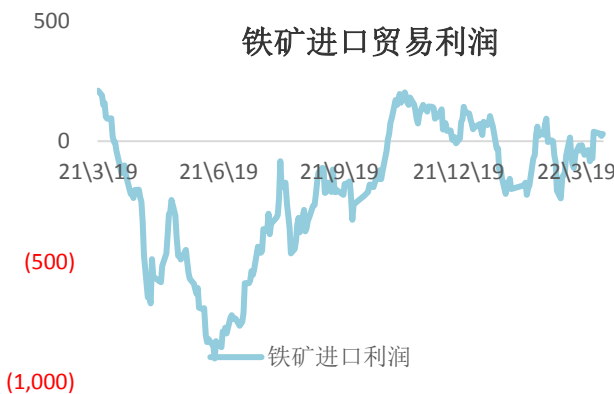
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



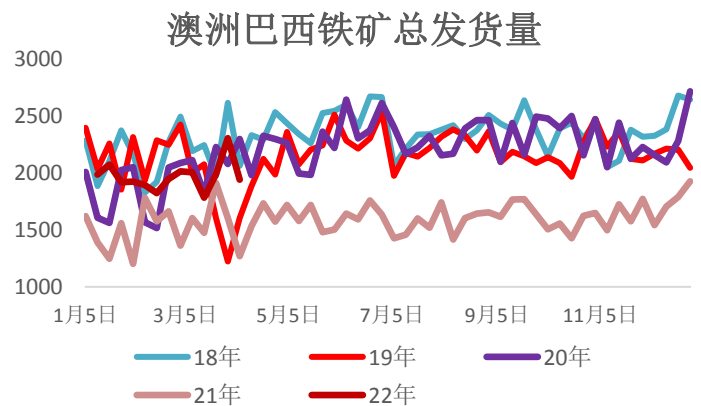
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



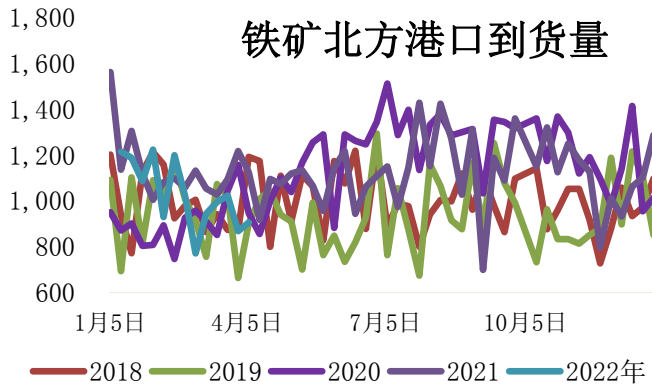
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



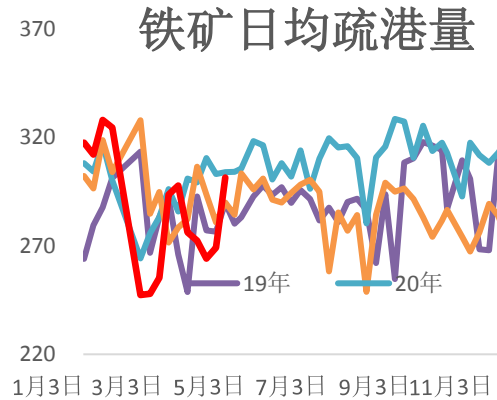
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



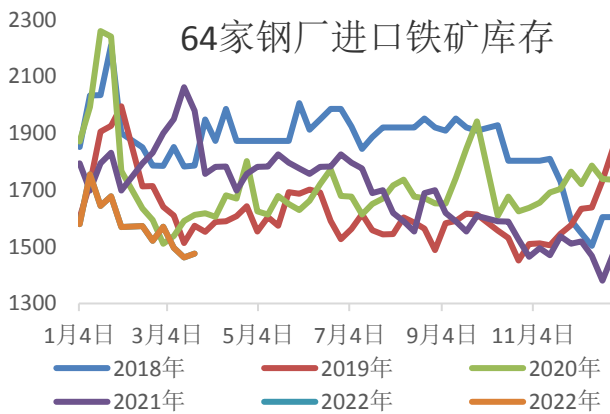
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



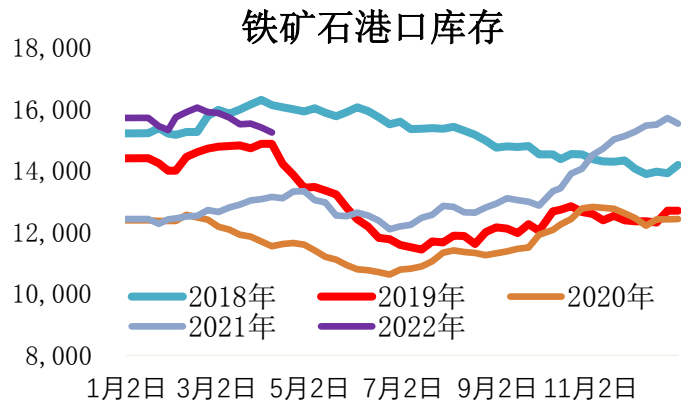
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



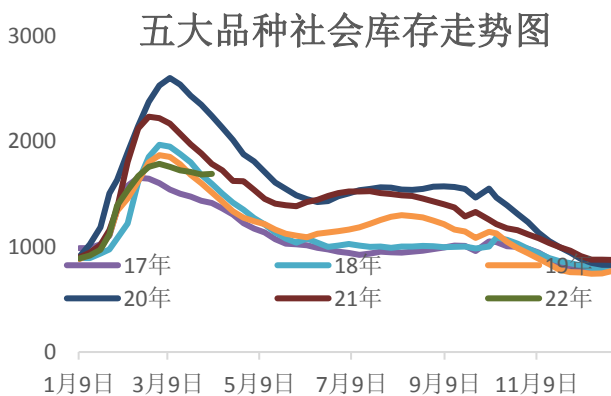
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



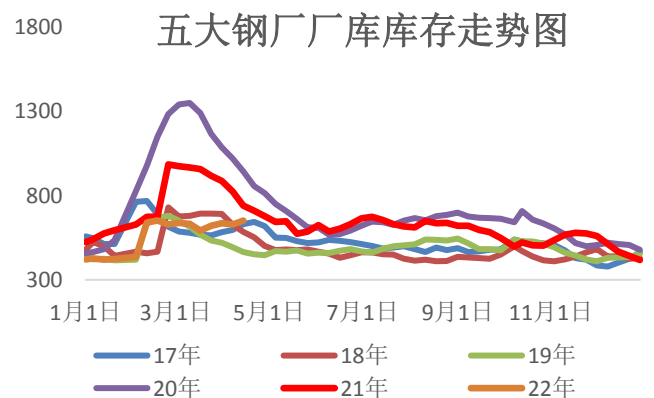
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

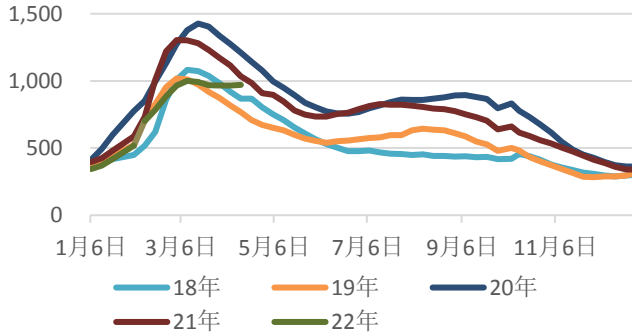
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

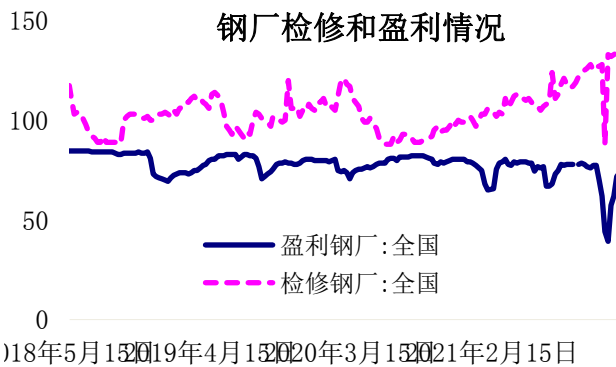
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



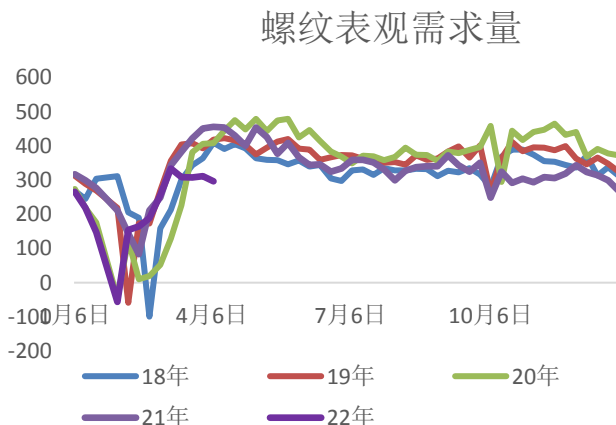
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

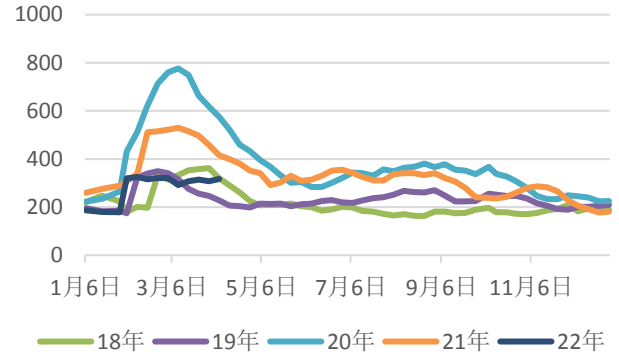


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

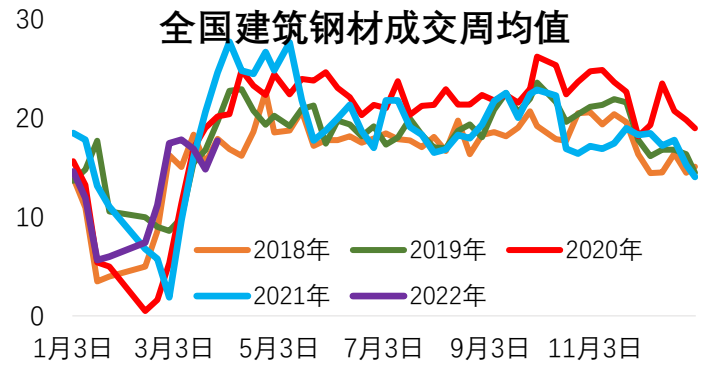


螺纹厂库库存



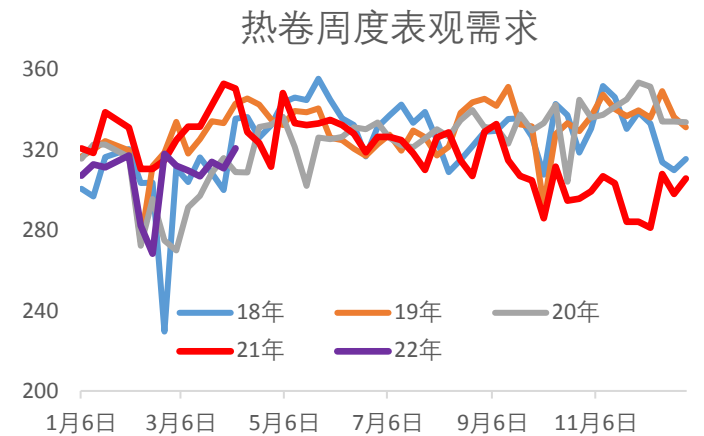
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>