

黑色金属每日观察——疫情态势好转，钢价存修复空间

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	多地疫情态势好转，终端需求逐步恢复，节中螺纹现货呈现不同程度的稳中略涨。中共中央政治局召开会议，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。目前库存去化缓慢，疫情导致旺季后移，但需求总量不会消失，预计二季度疫情得以缓解后，螺纹将加快去库节奏。中长期来看，稳增长政策逐渐落地，房地产回暖、基建托底加码对需求形成较强支撑，叠加粗钢产量压减，钢价仍有望维持偏强走势，后期重点关注地产政策是否显著放松，以及销售、新开工、拿地的传导情况。5月份，一旦国内疫情能够得到有效控制，滞后的需求总量将得以恢复，5月份钢材可能会出现阶段性上涨机会。	震荡
铁矿	假期外盘铁矿有所回落，随着疫情好转，钢厂仍存补库需求。中共中央政治局召开会议，使得投资者信心有所回归。5月份一旦国内疫情得到有效控制，日均粗钢产量或呈现前低后高态势，铁矿需求不减。澳巴铁矿发运小幅回升，中国到港量低位反弹至年均线以上，整体铁矿供应呈增长趋势。疏港回升，港口库存持续下降，对铁矿有一定支撑。整体来看，工信部表态继续压减粗钢产量，铁矿上方存在需求顶，中长期来看，价格上方空间受限。	震荡

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

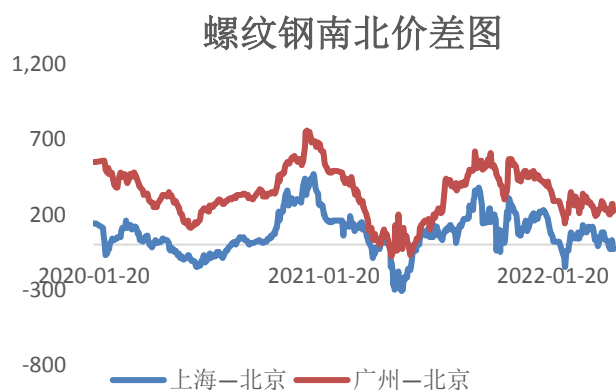
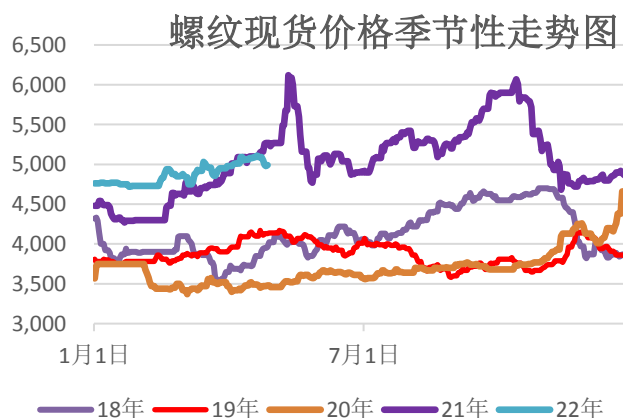


图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

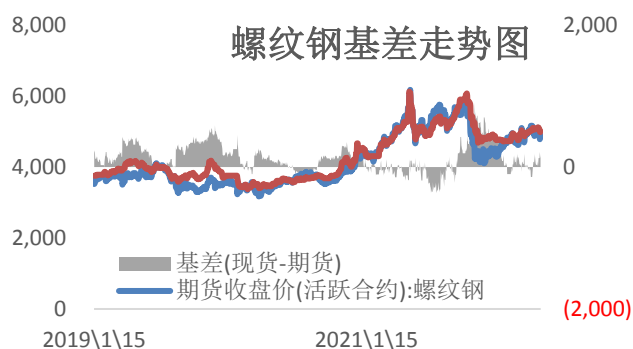
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



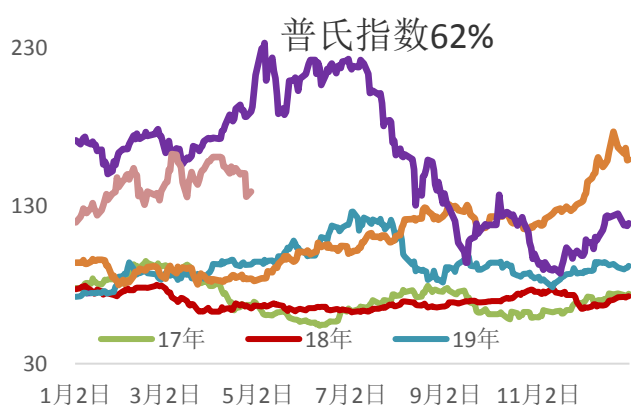
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



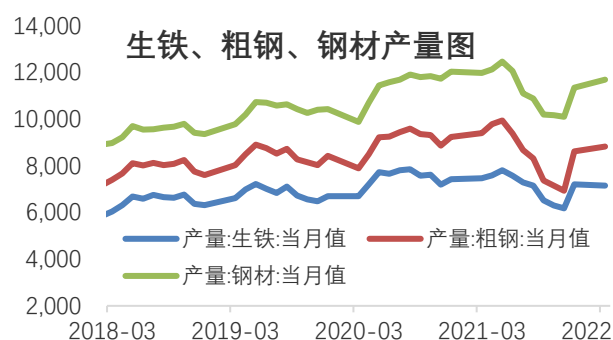
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



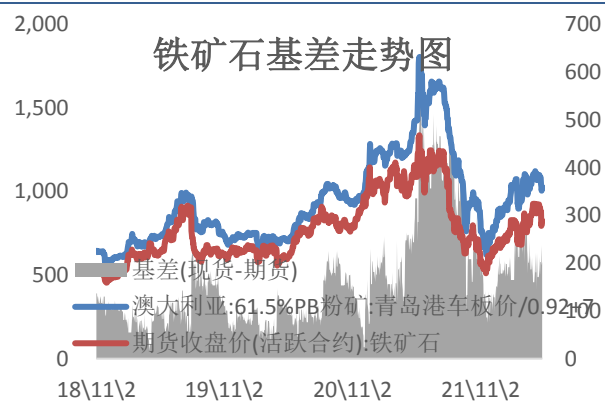
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



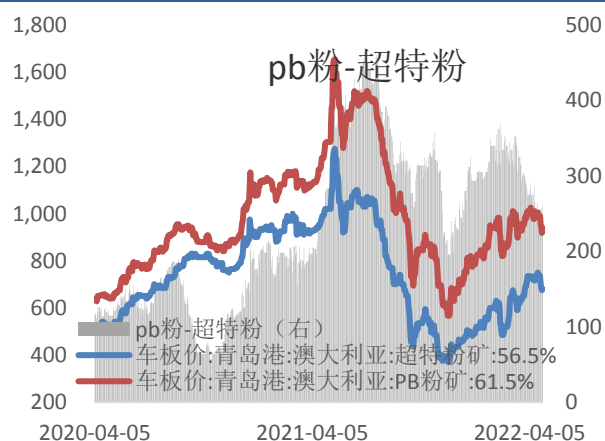
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

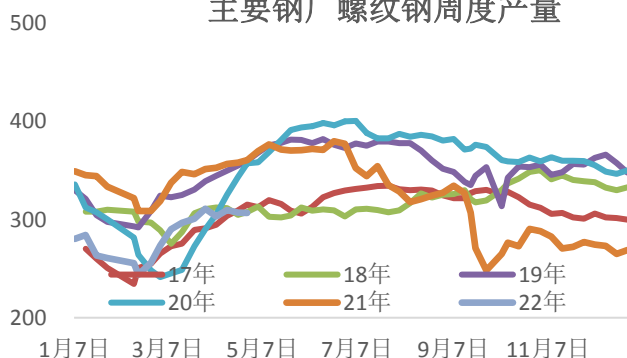
图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

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

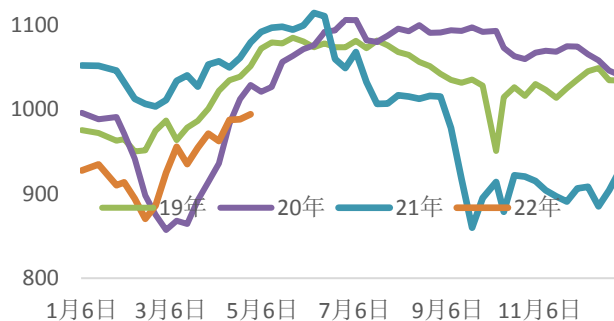


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

单位：元/吨

五大品种周产量

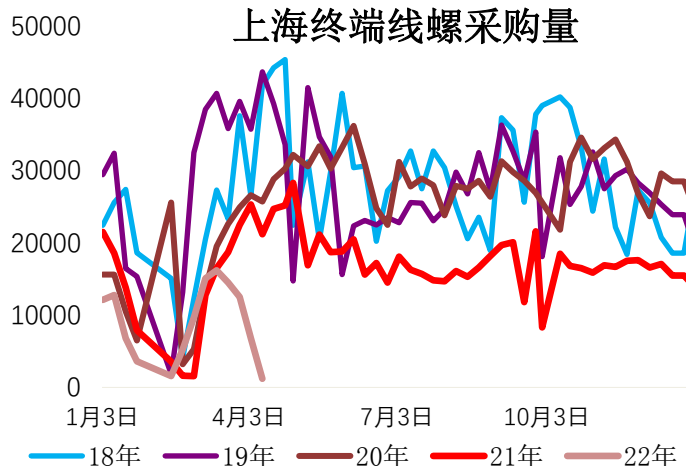


资料来源：新世纪期货、mysteel

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、mysteel

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、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨

铁矿进口贸易利润

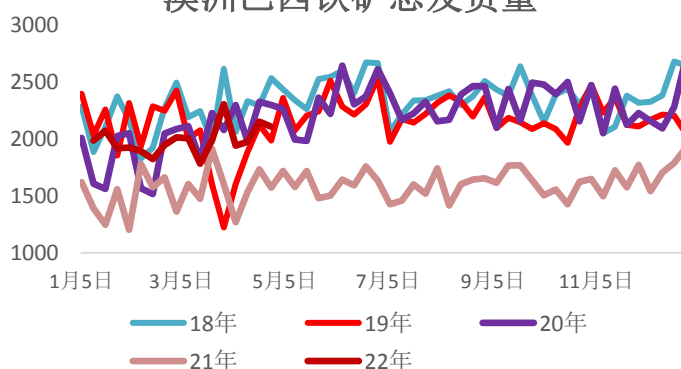


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量

单位：元/吨

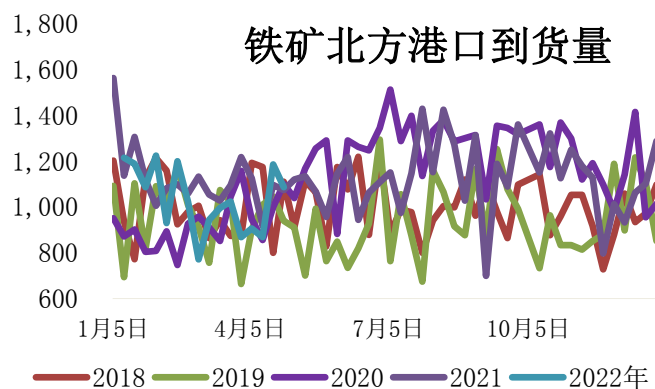
澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量

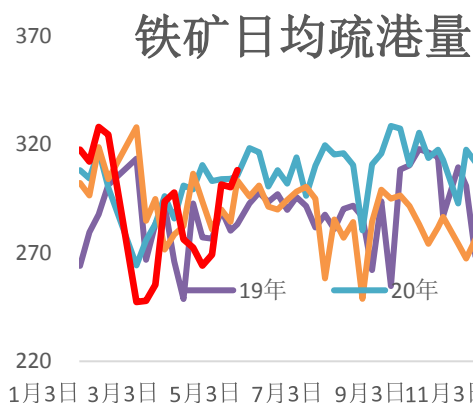
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存

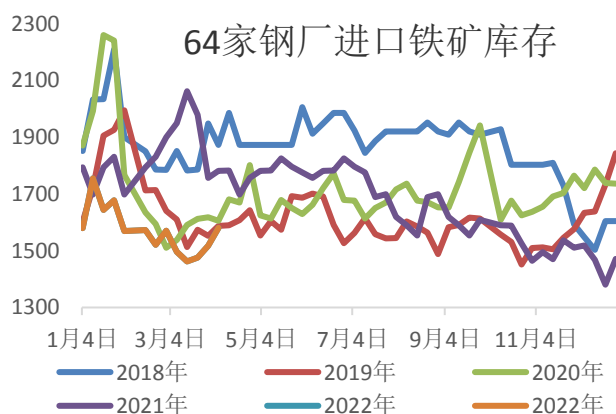
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

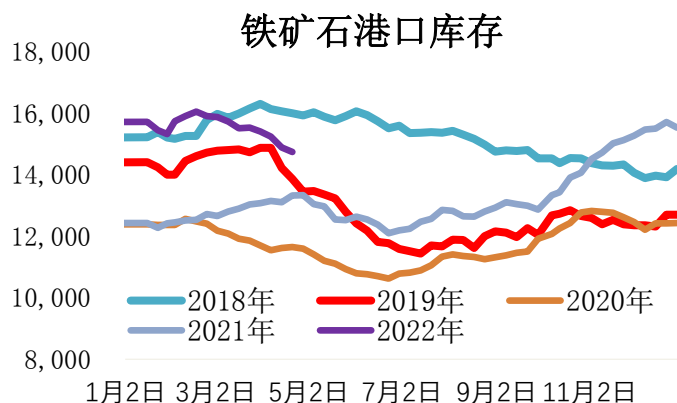
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存

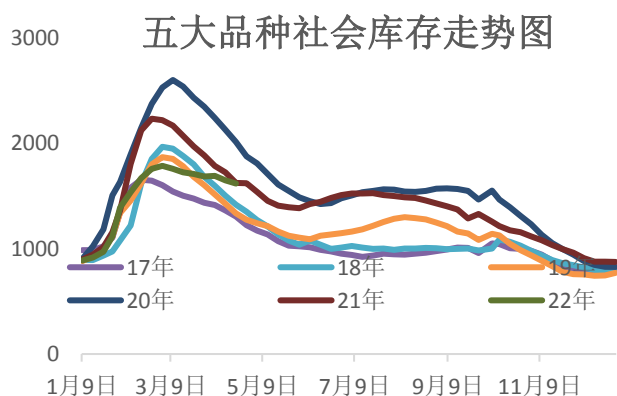
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库

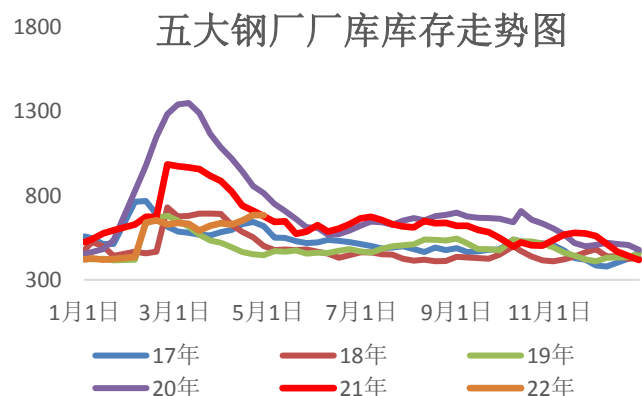
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

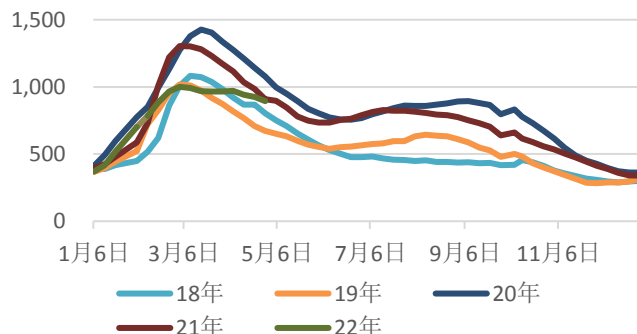


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

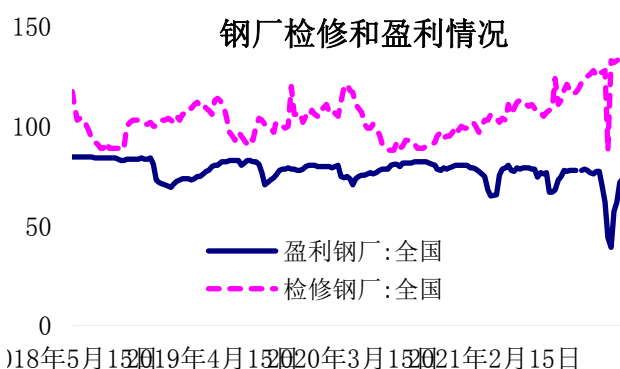
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

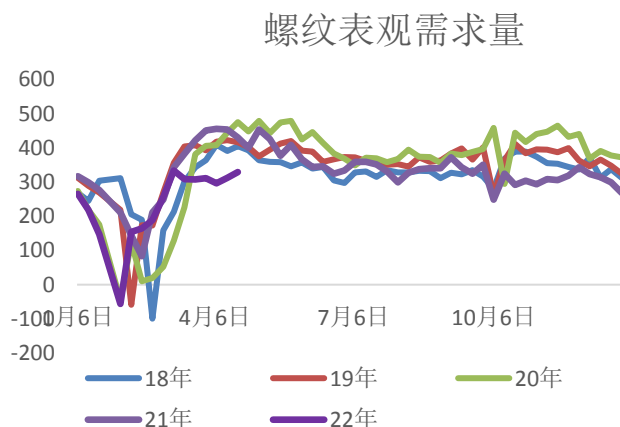
单位：%



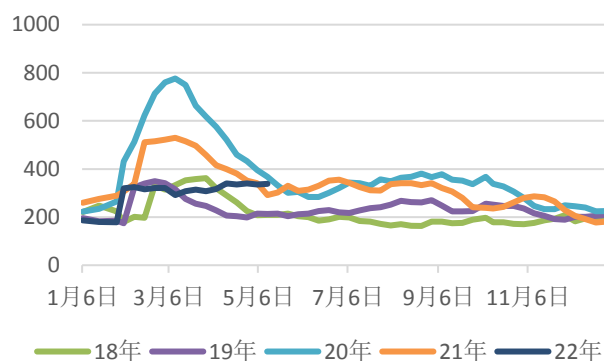
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨



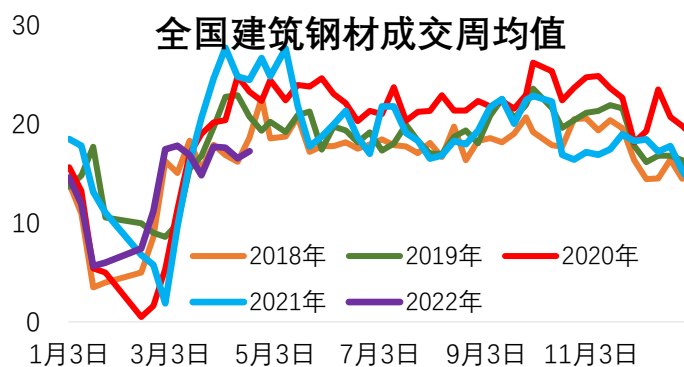
螺纹厂库库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

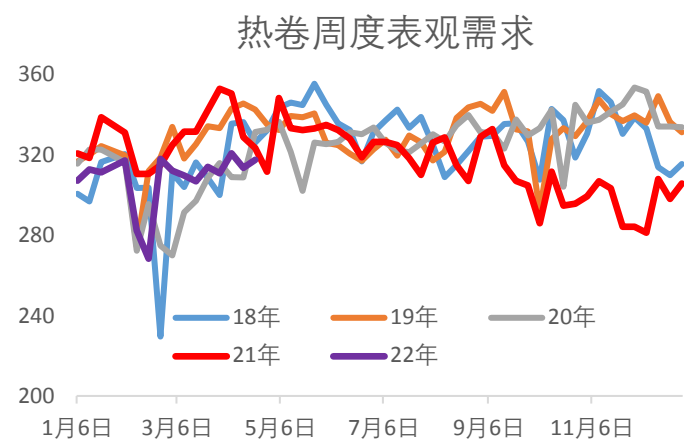
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

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>