

黑色金属每日观察——政策不断宽松，螺纹需求主导

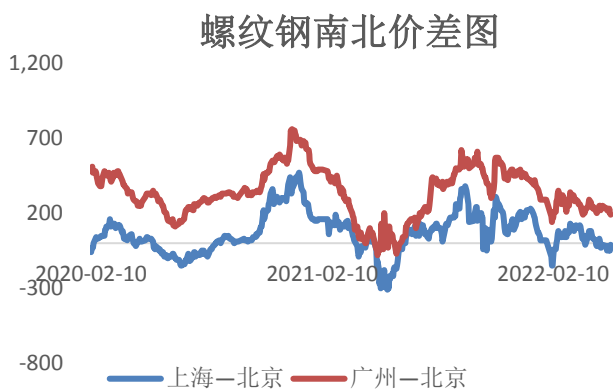
核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	政策预期稳定市场情绪，但市场需求依旧不见起色,宏观面不断宽松,多地调整房地产政策,主要为降低首付比例、加大公积金购房支持力度、下调房贷利率、调整限购范围、缩短限售周期等。终端需求低位,叠加原料端崩塌,螺纹期价弱势运行。原料端由强转弱迹象,焦炭开启第三轮提降,成本坍塌。目前库存去化缓慢,疫情导致旺季后移,使得螺纹库存不降反增。市场从预期走向赤裸裸的现实,地产拿地依旧低迷。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,钢价仍有支撑。短期来看,螺纹跌破上升趋势线,基本上销售、新开工、拿地的传导仍需要时间,市场主逻辑从宏观强预期转向需求主导的弱现实,螺纹增仓下行,信心崩塌,弱势运行,建议投资者顺势而为。	偏弱
铁矿	目前钢厂利润亏损且下游需求偏弱,短期采购积极性较弱。海外矿山一季度发运同比下滑,二季度发运将大幅增加,目前澳巴铁矿发运小幅回落,处于中高位,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。疏港维持高位,导致进口铁矿延续下降趋势,但铁矿估值偏高,仍需关注港口库存下降的速率。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,价格承压。	偏弱

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

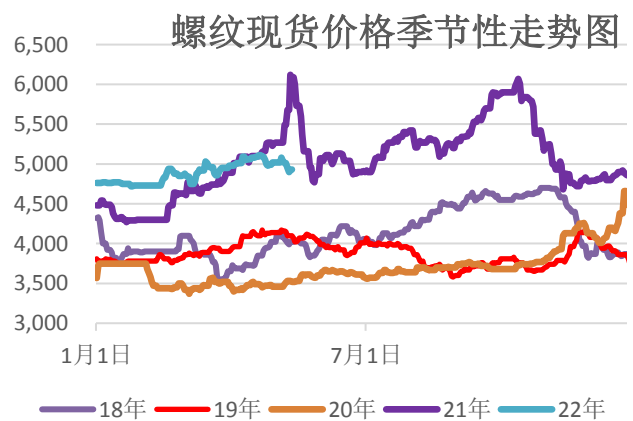
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨



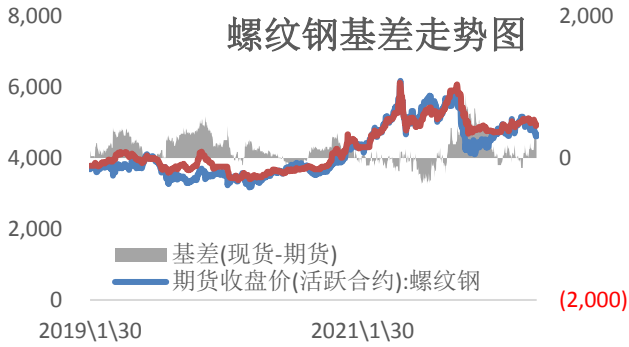
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

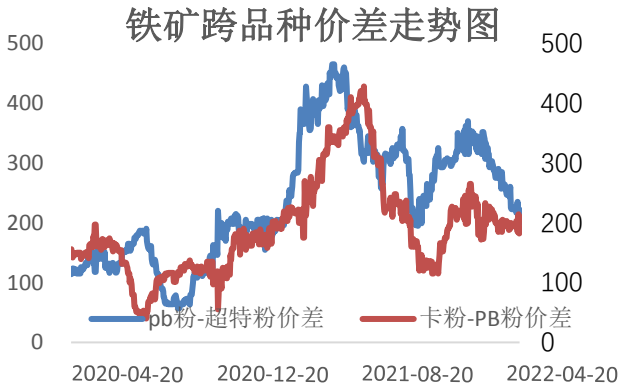
图 4: 生铁醋缸钢材产量图

单位: 元/吨



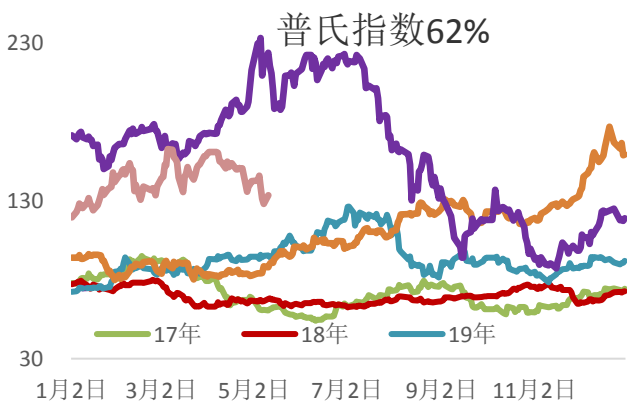
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



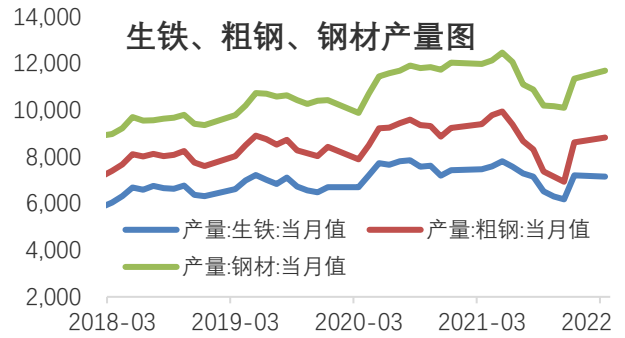
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



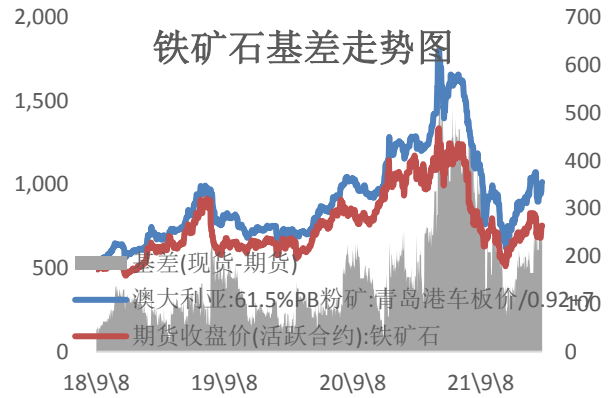
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



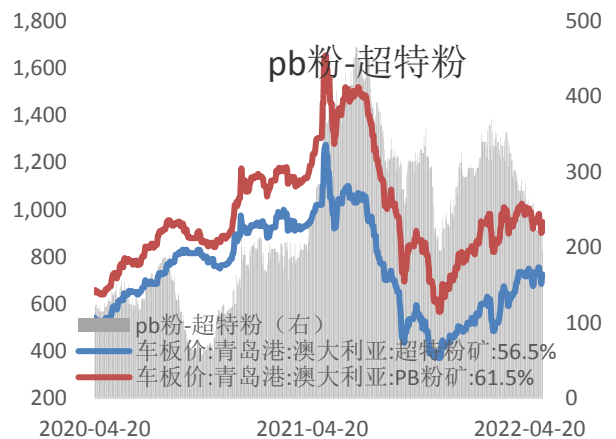
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



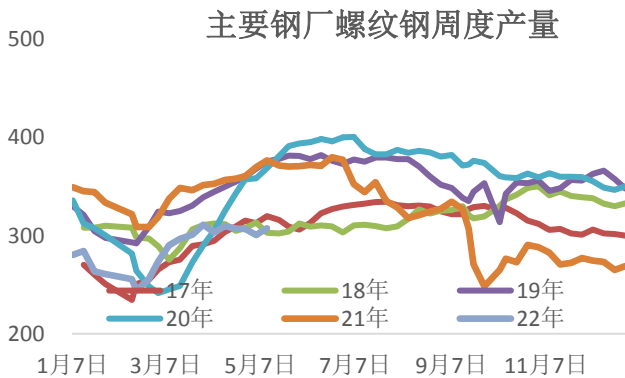
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



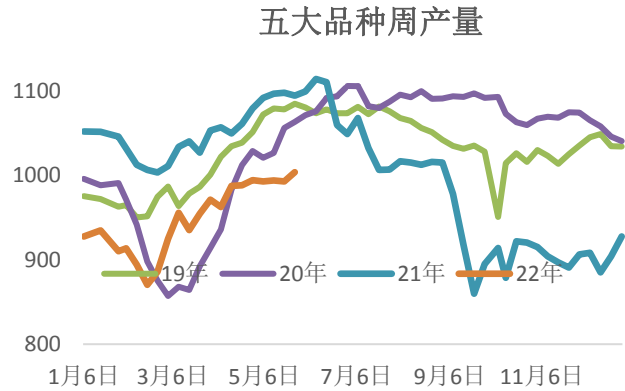
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



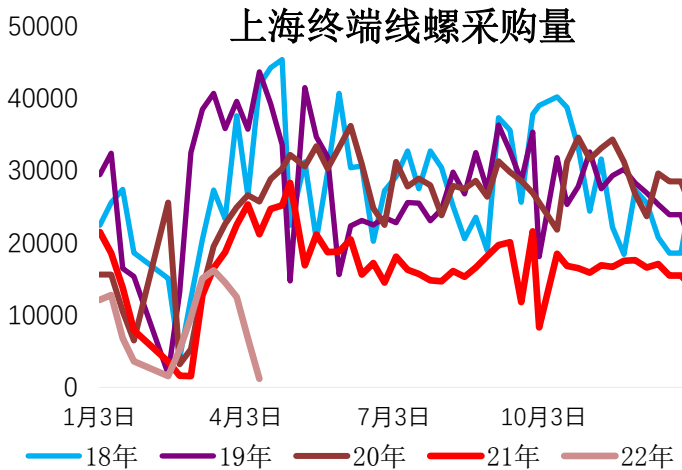
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



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



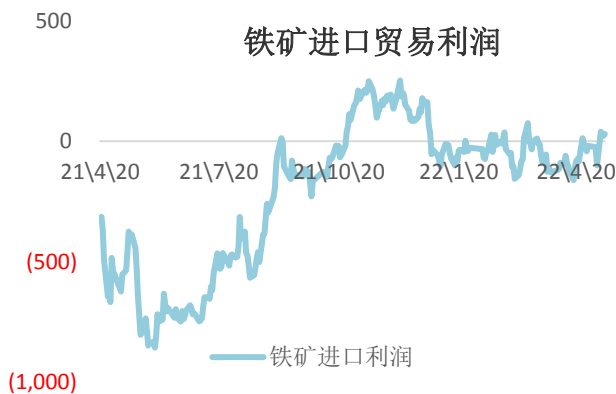
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



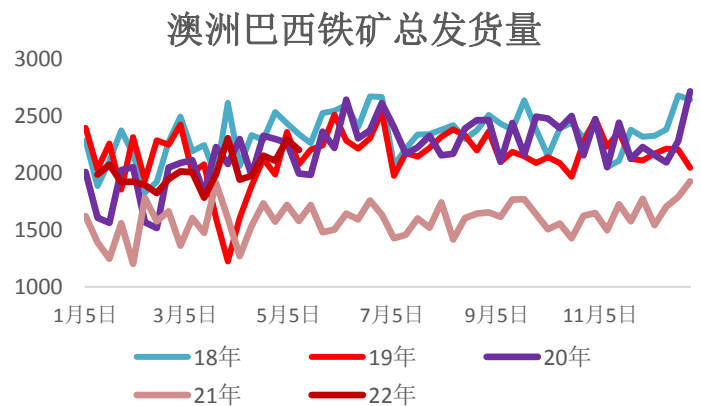
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



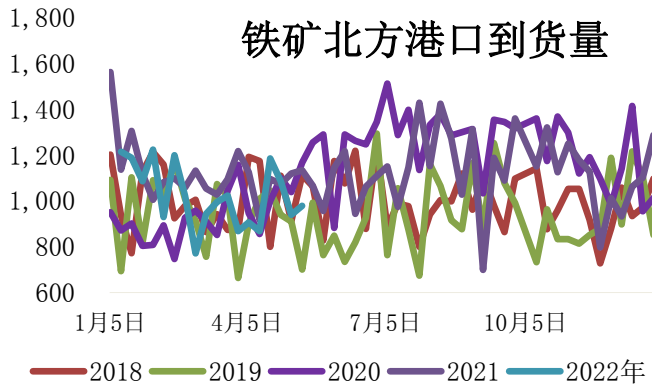
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



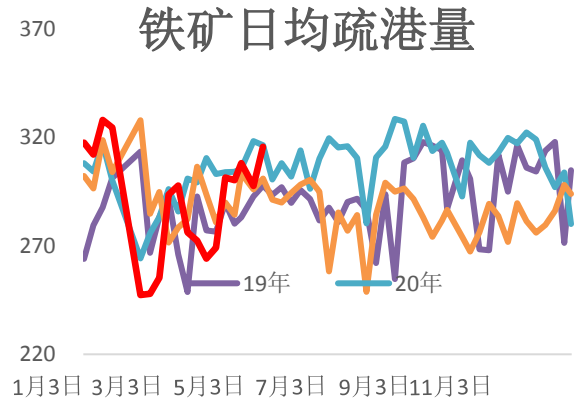
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



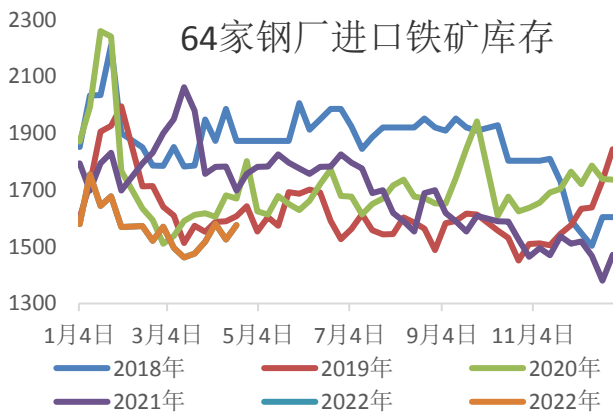
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



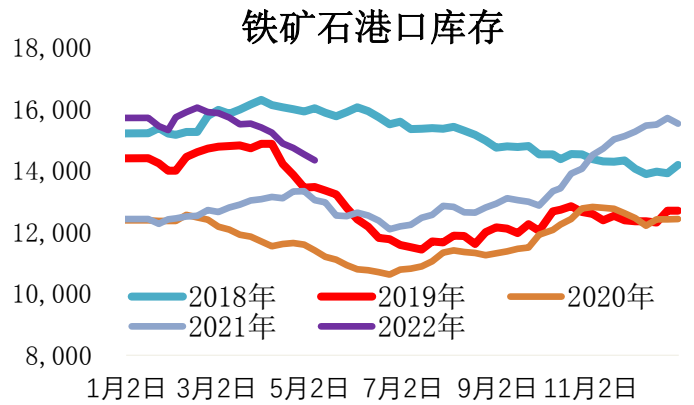
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



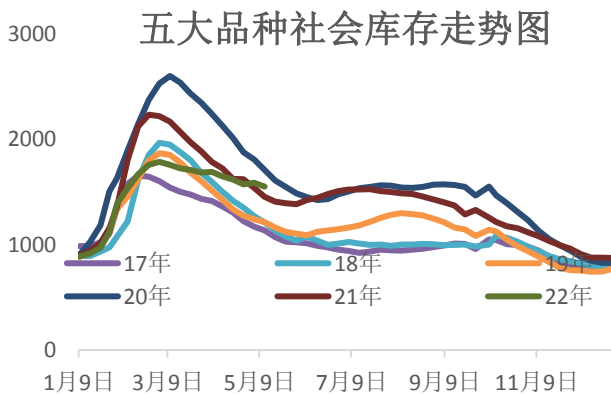
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



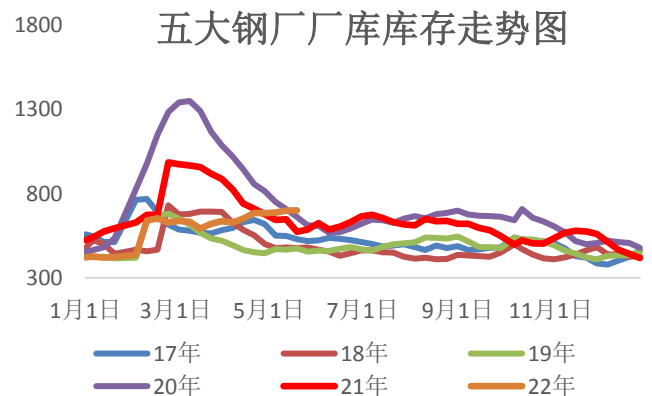
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

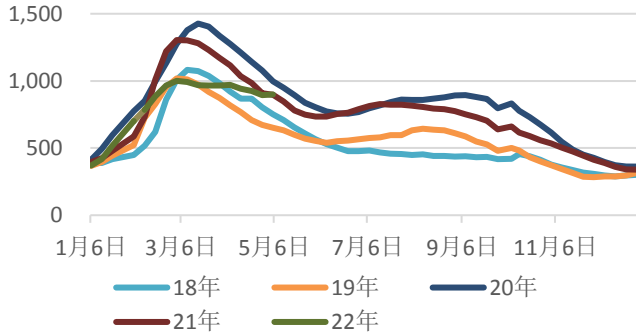
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

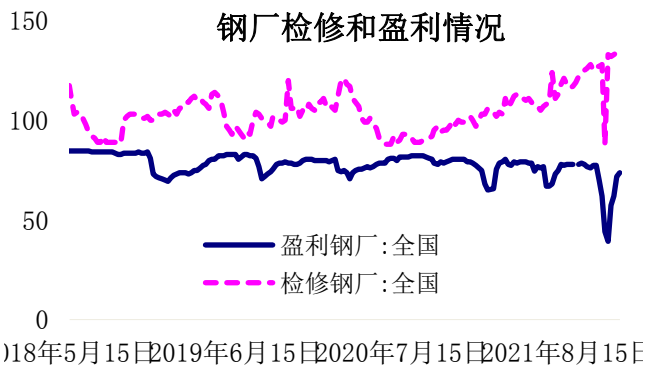
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



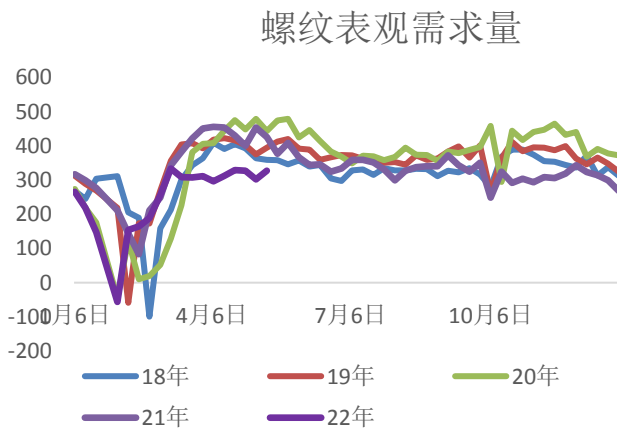
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

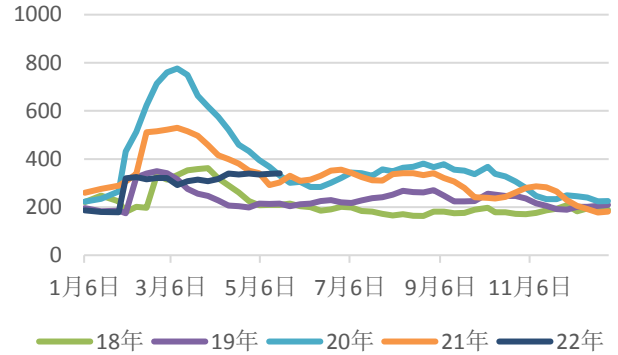


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

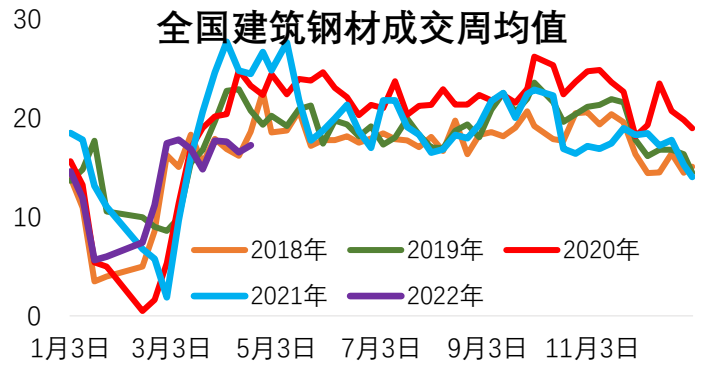


螺纹厂库库存



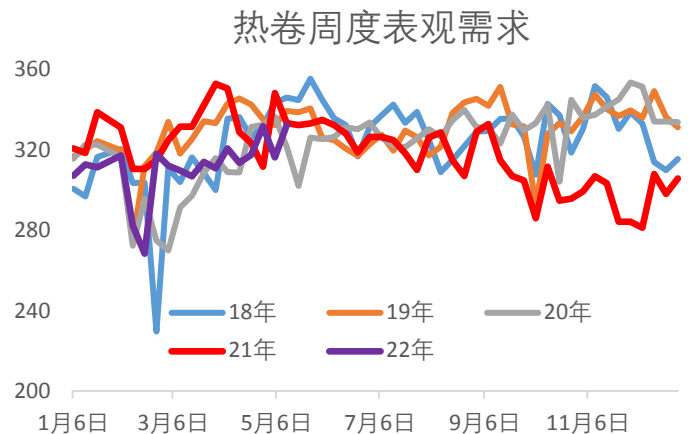
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

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>