

黑色金属每日观察——预期现实博弈，螺纹下方寻找支撑

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	黑色系盘面集体下跌，钢厂密集调降价格，期螺弱势依旧。螺纹跟宏观经济息息相关，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则，地产松绑力度超前，五年期LPR从4.60%下调至4.45%，政策不断加码，螺纹有所支撑。但终端需求低位，叠加原料端由强转弱迹象，焦炭开启第四轮提降，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。短期来看，上海解封以及房贷利率下调等利好，大跌后螺纹存反弹动能，但螺纹跌破上升趋势线，基本面上销售、新开工、拿地的传导仍需要时间，预期和现实揉搓下，螺纹延续弱势运行，需观察政策提振后的实际需求恢复情况。	偏弱
铁矿	目前钢厂利润偏低且下游需求偏弱，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。4月份生铁日产量刷出新高，对铁矿需求处于年内高峰期。工信部表态继续压减粗钢产量，下半年铁矿上方存在需求顶。目前疏港维持高位，导致进口铁矿延续下降趋势，周末印度调整进出口关税，出口减量对矿价短期影响偏多，疏港回升港口库存继续去化，目前铁矿基本面相对好于成材，矛盾激化或在三季度。	反弹

图表区

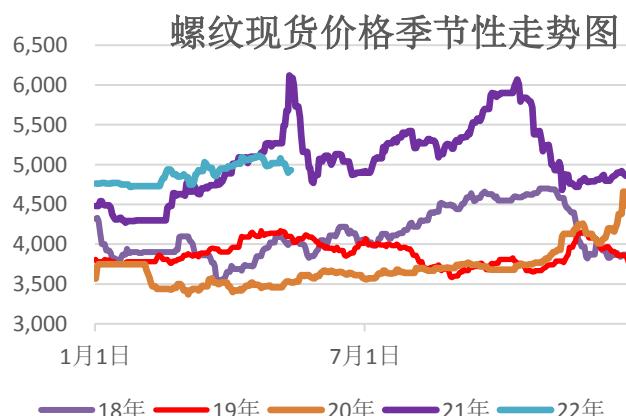
图 1：螺纹钢南北价差

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

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

资料来源：新世纪期货、mysteel

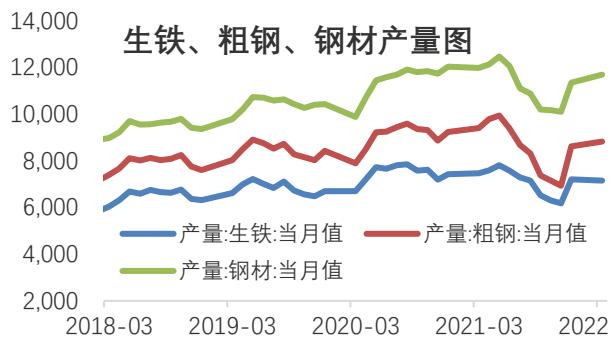
图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



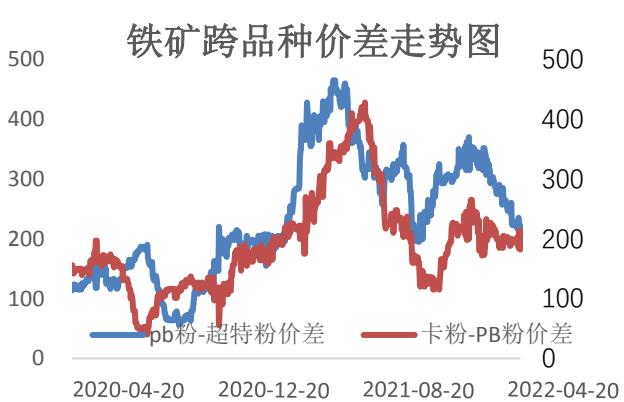
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



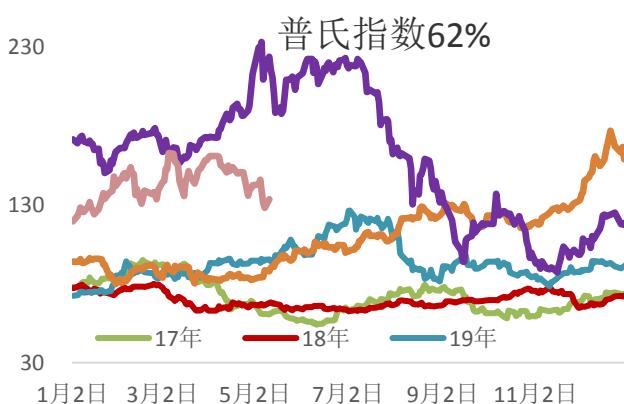
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



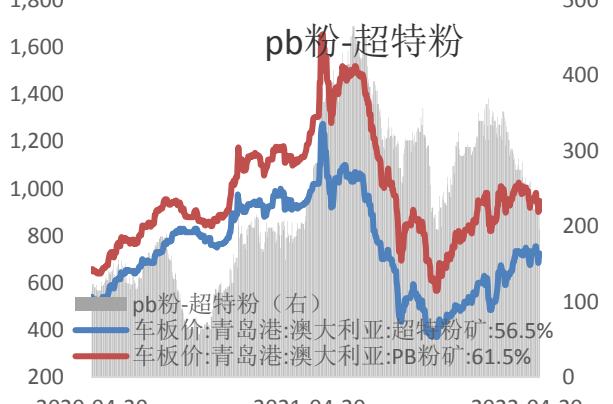
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



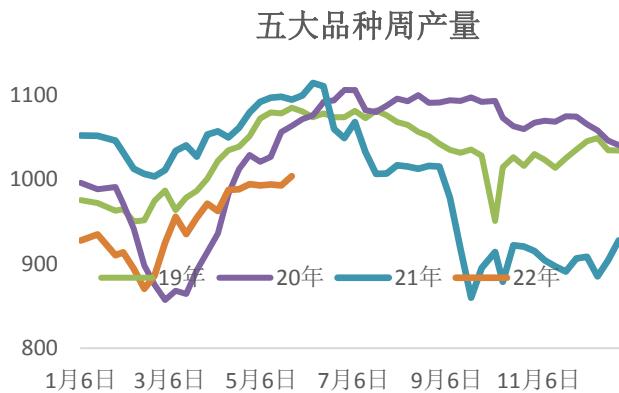
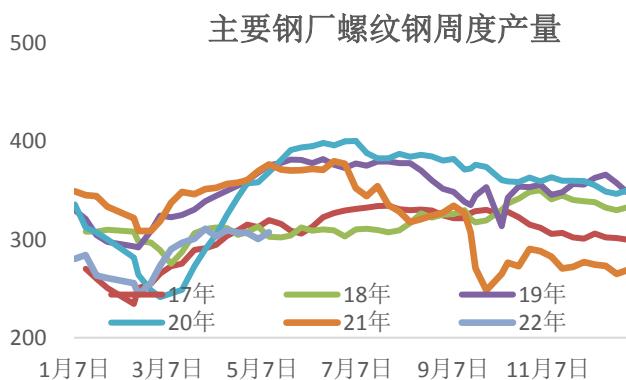
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

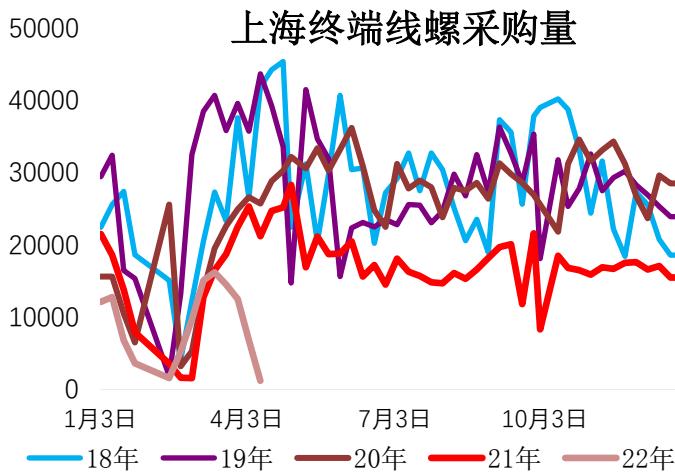
图 11：上海终端线螺采购量

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

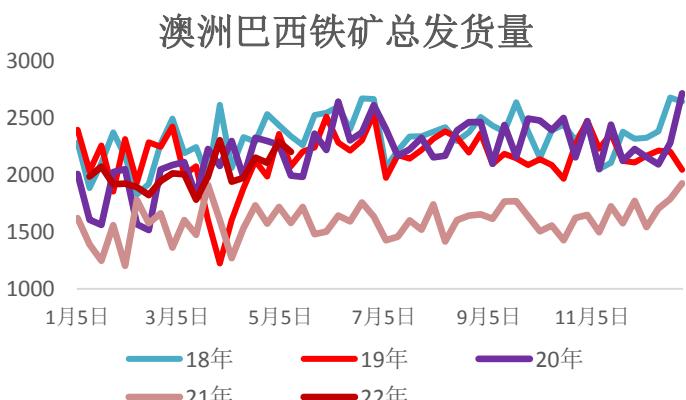
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量

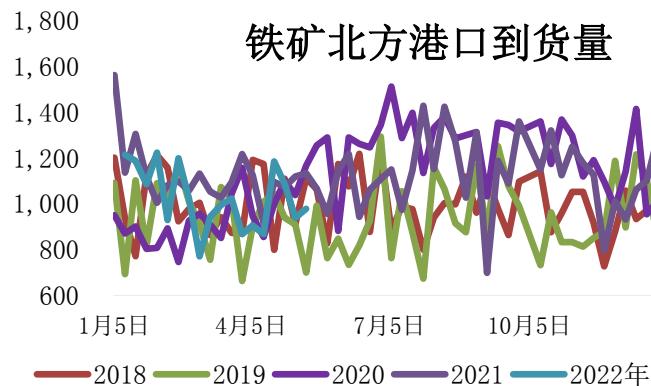
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

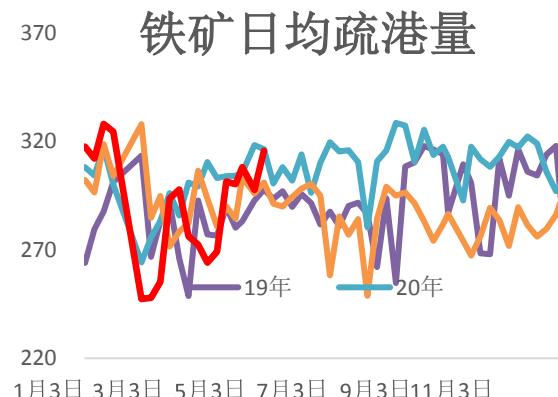
图 16：铁矿日均疏港量

单位：元/吨



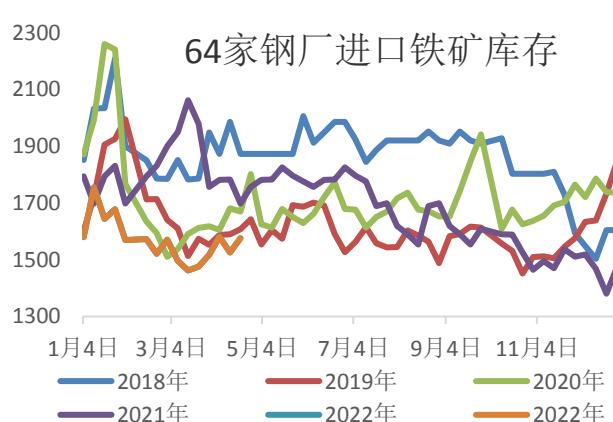
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存



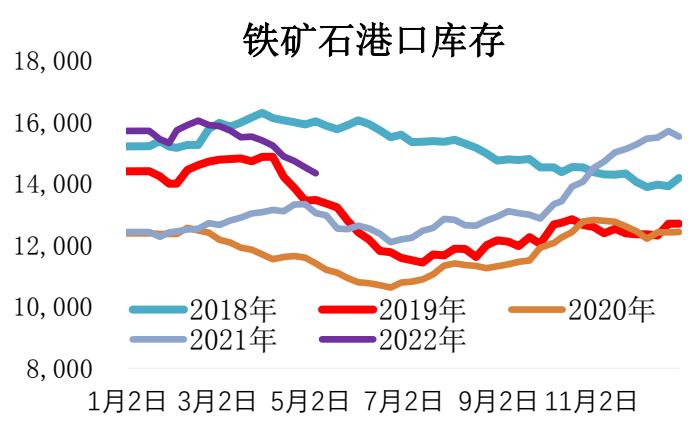
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存



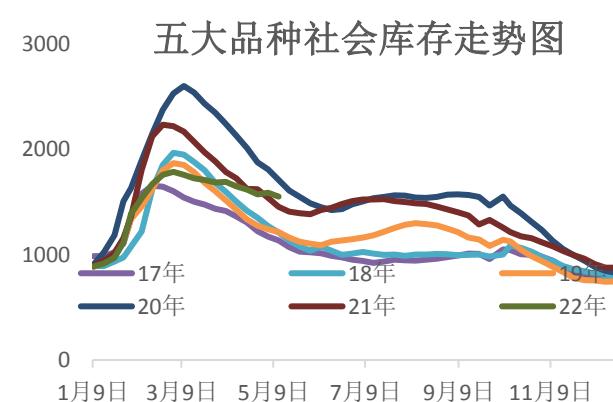
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存



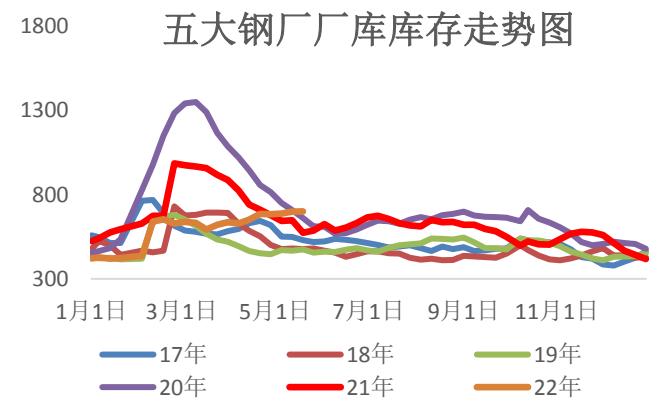
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库



资料来源：新世纪期货、mysteel

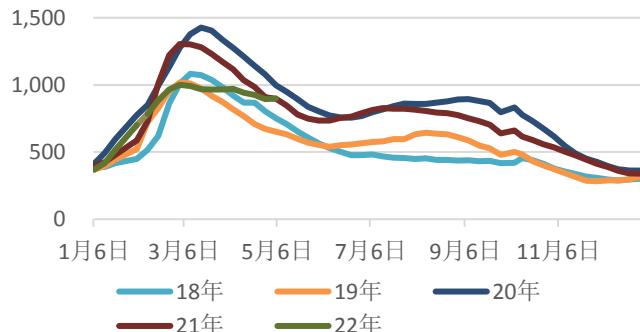
图 21：螺纹社会库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

螺纹历年社会库存季节性走势图

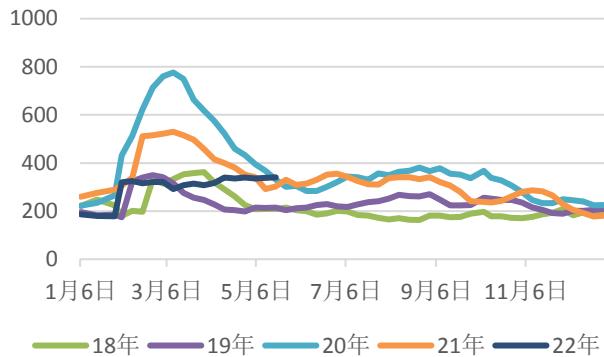


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

单位：%

螺纹厂库库存

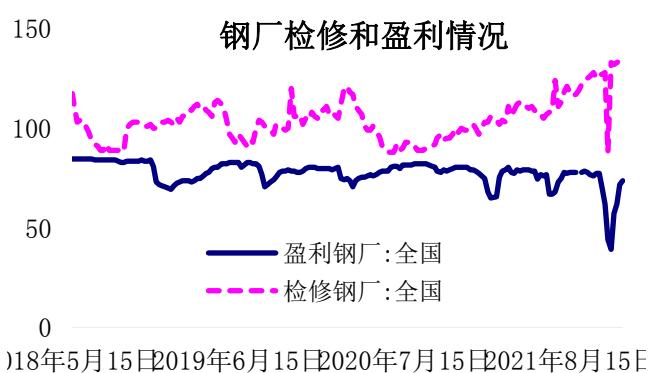


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：钢厂检修和盈利情况

单位：万吨

钢厂检修和盈利情况

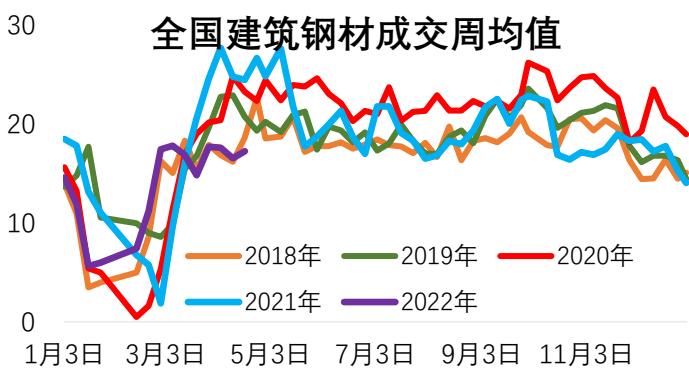


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨

全国建筑钢材成交周均值

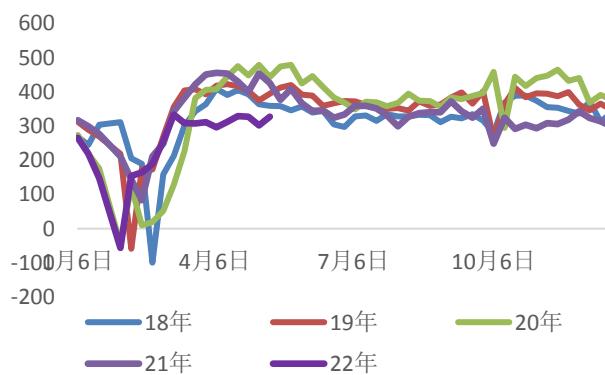


资料来源：新世纪期货、mysteel

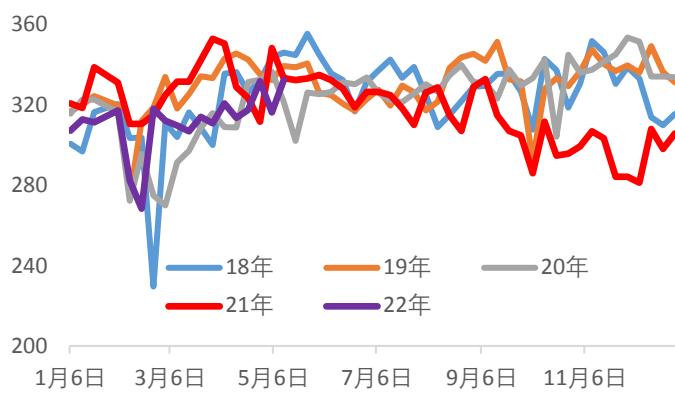
图 26：热卷周度表观需求量

单位：万吨

螺纹表观需求量



热卷周度表观需求



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>