

黑色金属每日观察——终端需求不佳，螺纹偏弱运行

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	复产高炉增多，钢材产量高位，而需求仍持续低迷，钢市供需双弱格局，螺纹盘面大幅增仓下行。江苏的减产幅度如果真的执行，供应端减量对螺纹有一定支撑，各地限产政策尚未出台。各地密集出台宽松政策，政策效果初步显现，预计未来随着销售的持续转暖，投资增速也将有所复苏。螺纹基本面处于淡旺季切换之际，本周钢厂库存和社会库存出现累库，供需矛盾的增大导致钢材库存总体回升。螺纹走势技术面和基本面都偏弱，下方或者政策面出台重获支撑，关注各地限产政策的出台。	偏弱
铁矿	供应端，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2641.8 万吨，环比增加 564.1 万吨。澳洲发运量 1902.7 万吨，环比增加 552.2 万吨，巴西发运量 739.1 万吨，环比增加 11.9 万吨。需求端，钢厂开工率仍维持在较高水平，叠加废钢资源偏紧，铁矿替代效应凸显，近期铁水产量也维持在高位。俄乌战争和印度提高铁矿出口关税，预计整个二季度全球铁元素供给仍比较紧张。目前来看，整个黑色大幅回调，成材拖累，美元流动性收紧预期对铁矿估值造成冲击，短期高位调整为主。	调整

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

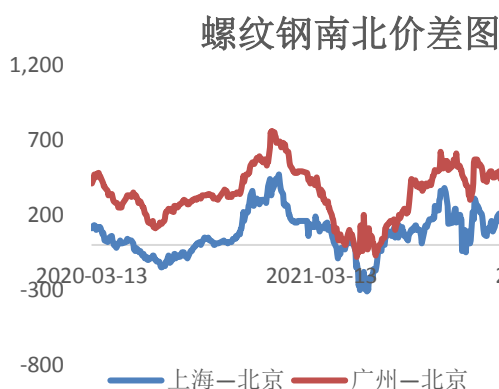
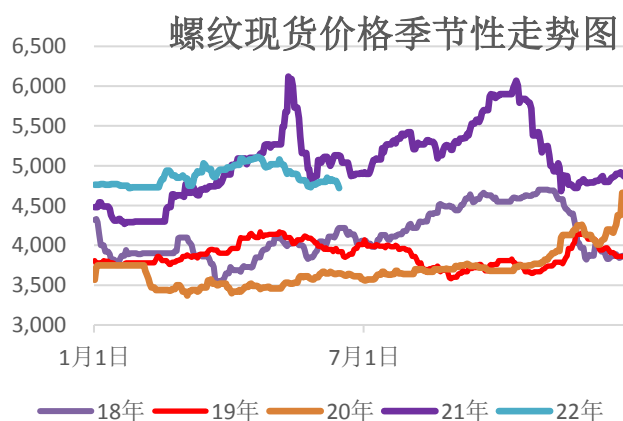


图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

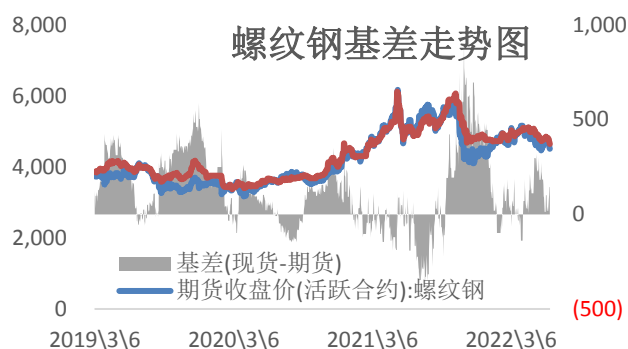
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



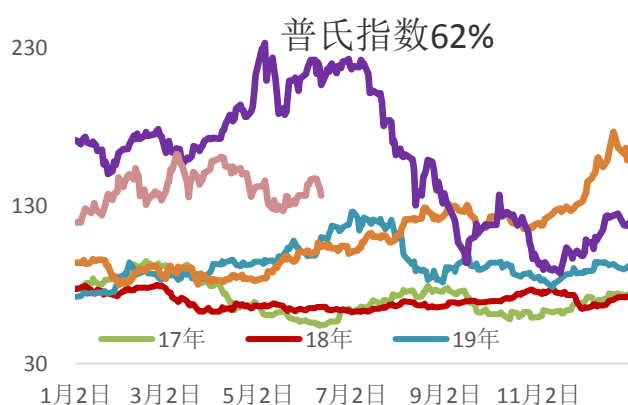
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

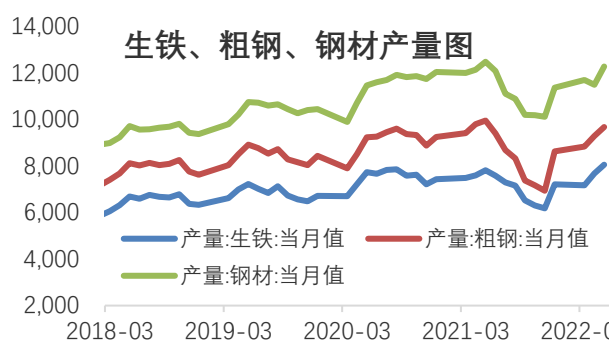
图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



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/



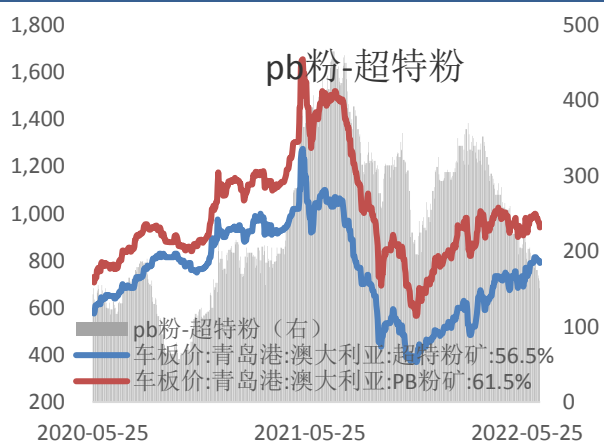
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

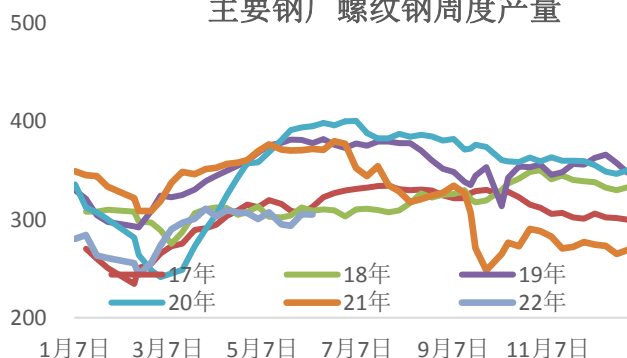


资料来源: 新世纪期货、mysteel

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

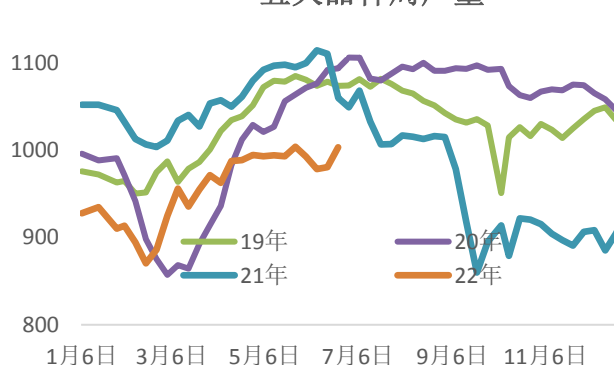


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

单位：元/吨

五大品种周产量

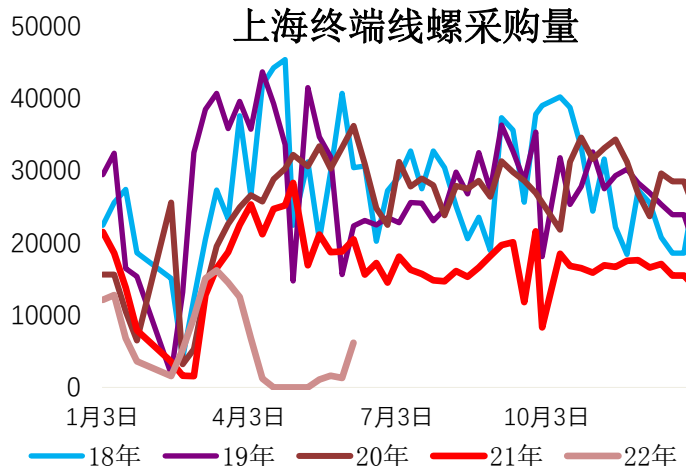


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

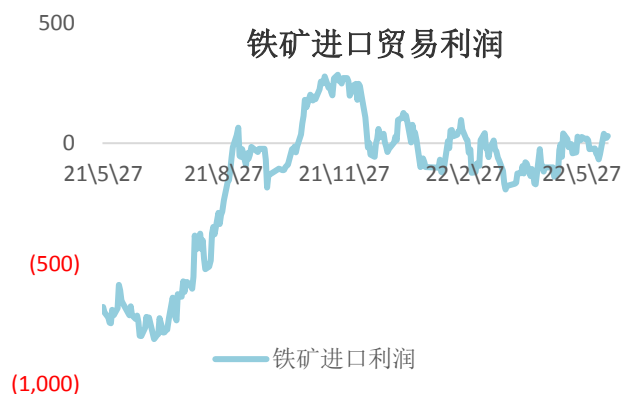


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨

铁矿进口贸易利润

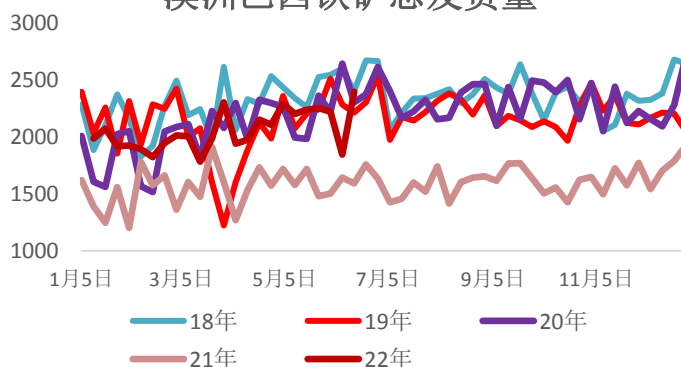


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量

单位：元/吨

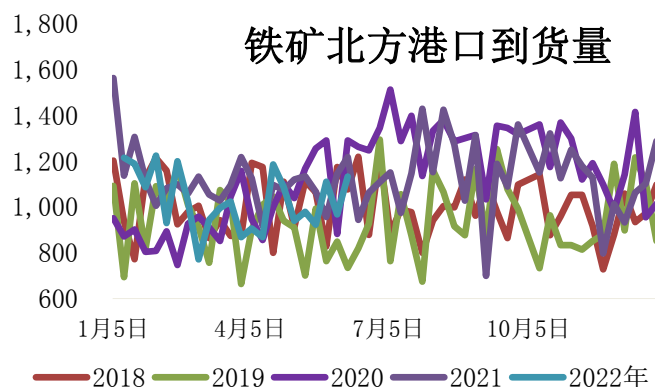
澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量

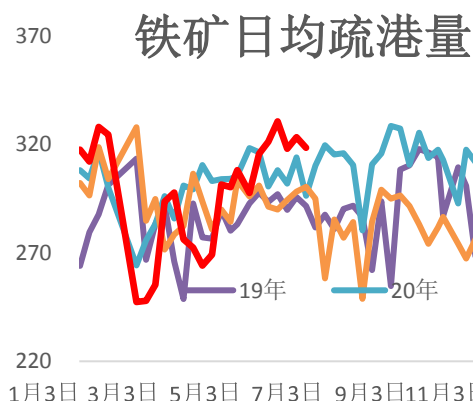
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存

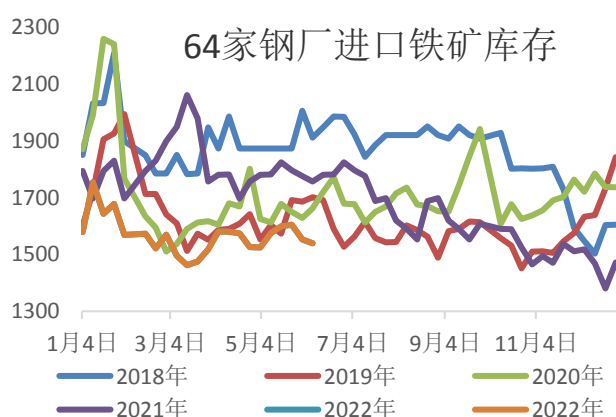
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

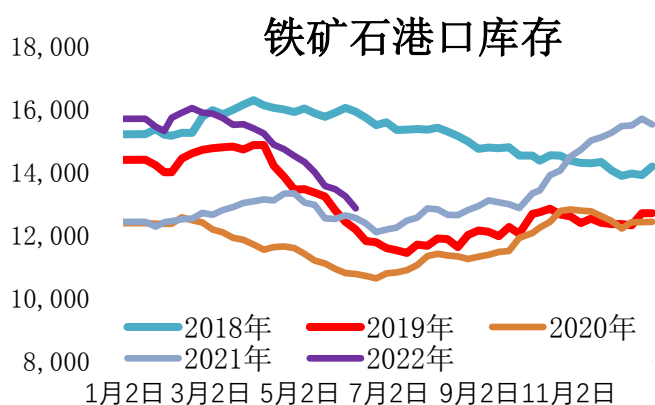
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存

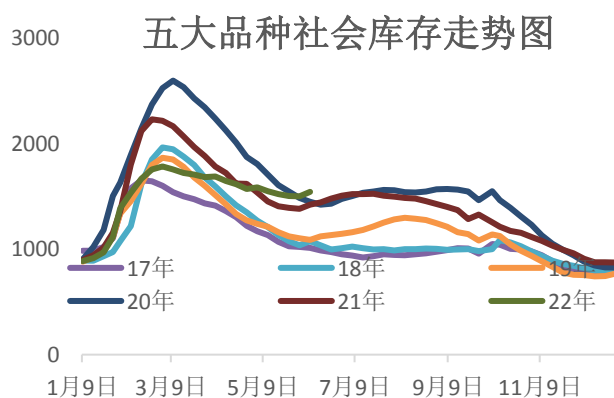
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库

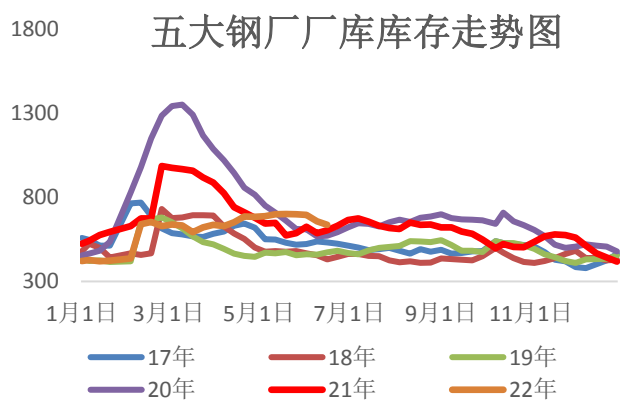
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

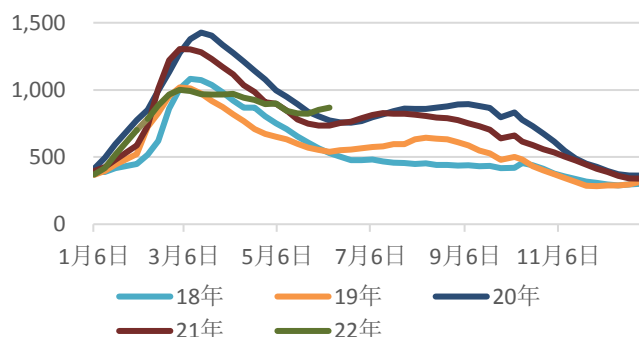


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

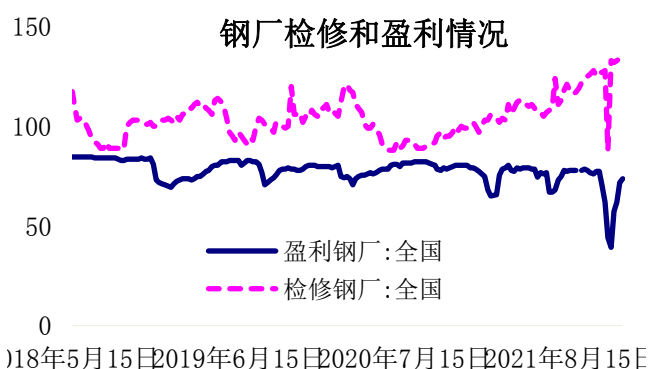
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

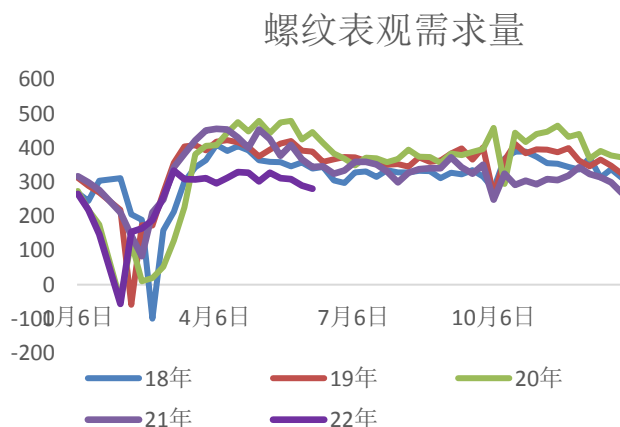
单位：%



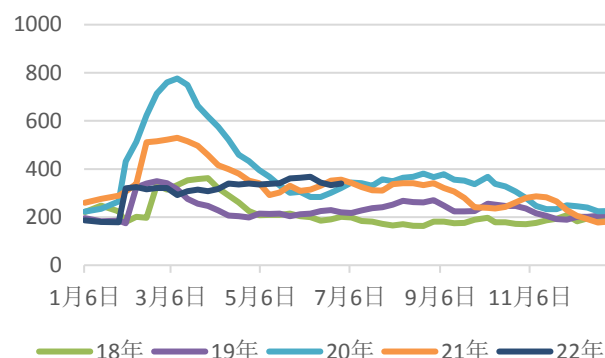
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨



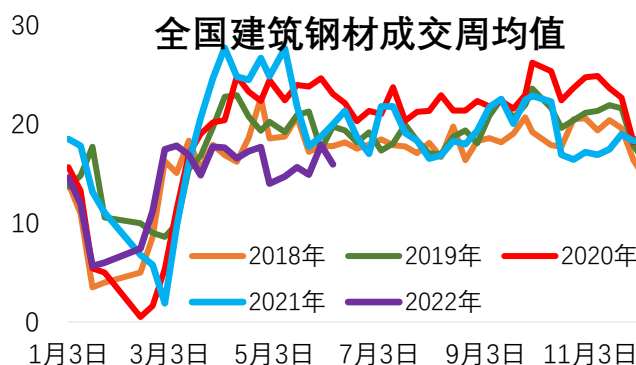
螺纹厂库库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

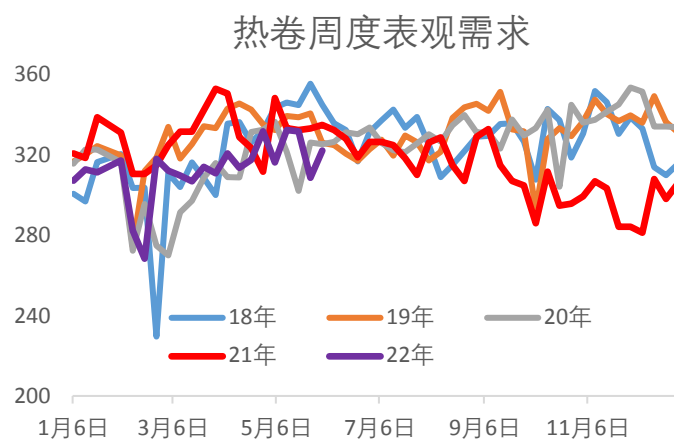
单位：万吨



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



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>