

黑色金属每周观察—成本端支撑，螺纹震荡偏强

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	钢铁置换产能投产，原料强于成材，钢厂利润维持低位。供应方面，上周螺纹周产量小幅回落 6.5 万吨至 348.95 万吨。下游需求季节性淡季，上周表需有所回落，回到 377.82 万吨水平。上周螺纹社库下降 23.71 万吨至 372.4 万吨水平，钢厂库存回落 5.16 万吨至 239.51 万吨水平。随着疫情好转、经济复苏，房地产、基建稳步回暖，1-11 月投资增速分别达到 6.8%、3.3%，企业投资积极性较高，同时制造业也强劲复苏。前期钢材价格大幅拉涨，利润修复较快，需要警惕涨幅过大后价格波动幅度加大的风险。目前趋势性偏多节奏，逢低布局 5 月多单合约可以继续持有。	偏多
铁矿	上周五铁矿石期货主力 2105 合约刷出新高 1076.5 元/吨，保持向上趋势。这波铁矿上涨供给端发运减弱是核心矛盾，淡水河谷连续削减 2021 年铁矿石产量，以及中澳关系紧张，使得市场担心供给问题，再者铁矿疏港保持历年高位，使得铁矿市场基本面偏强。近期涨幅过快已引发交易所和中钢协关注，但铁矿仍无视监管，期现联袂上涨。随着乐观预期升温，市场情绪亢奋，盘面高位波动明显加剧。港口库存也环比下降，而钢厂库存处于低位有冬储补库需求。钢厂需求仍可，且海外高炉复产带来需求增量，铁矿石全球供需关系持续偏紧。原料成本估值处于偏高水平，谨防监管层调控加码，以及废钢进口放开对铁矿都有一定冲击，多单逢高离场。	多单离场

一、产业数据

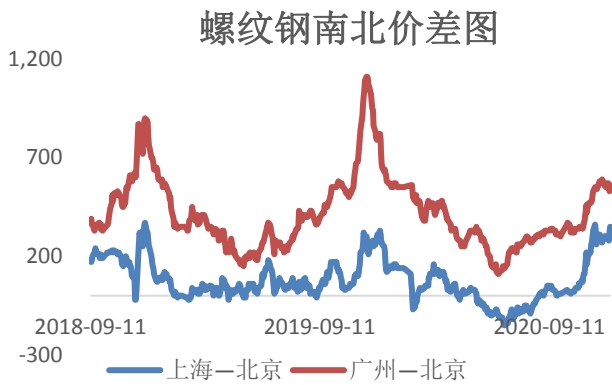
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4380	120	180	上海—北京	390	40	100
广州—北京	550	-10	-20	5—10 价差	-41	-150	-146
10 月基差	164	-30	-110	5 月基差	205	120	23
建材成交量	206851.00	11868	10397	主力卷螺差	209	0	-48
盘面利润	11.01	22.33	42.33	长流程利润	(144.82)	4.57	-30.45
短流程利润	25	70	160	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1146.13	22.83	30.43	PB 粉—超特粉	152	3	7
卡粉—PB 粉	116	19	3	邯邢粉—PB 粉	-1048	-1218	-1122
1-5 价差	171.74	-52.09	57.65	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	93.13	28.83	-53.57	普氏指数	164.15	5.45	5.90
进口利润	29.20	6.84	84.71	新加坡掉期	1027.28	3.51	50.00

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

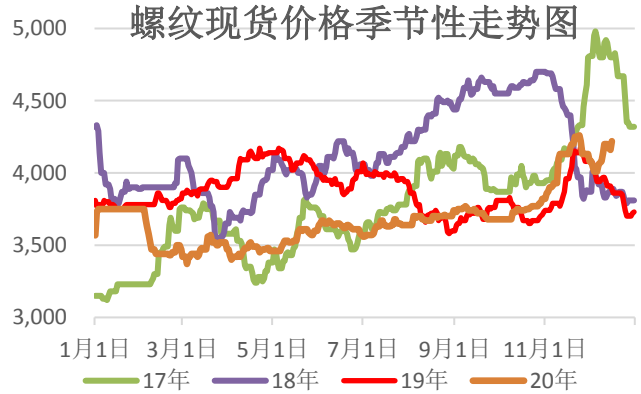
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

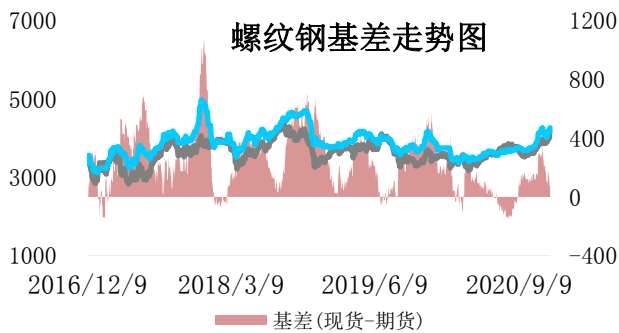
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

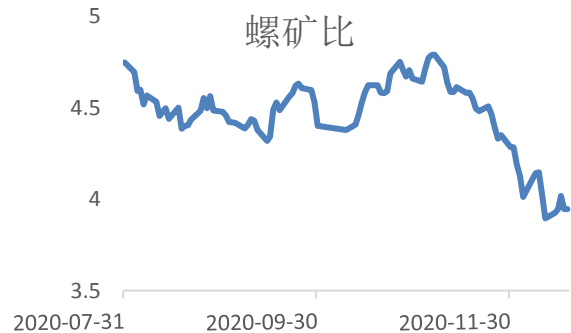
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

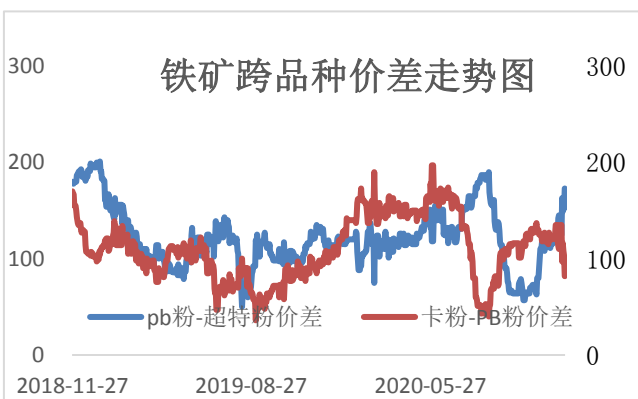
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

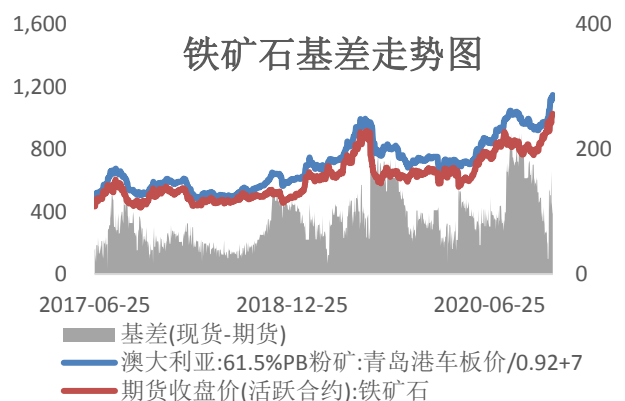
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



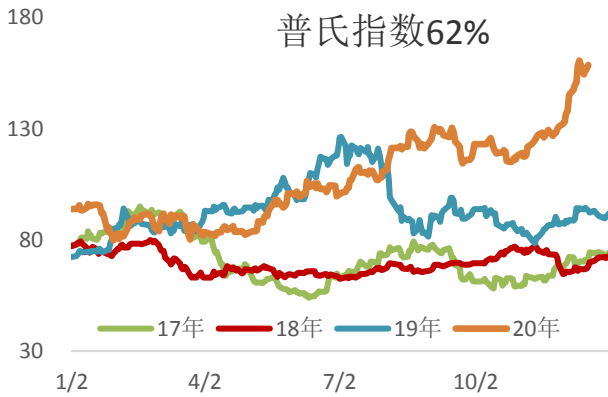
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数

单位: 美元

图 8: PB粉和超特粉价差走势图

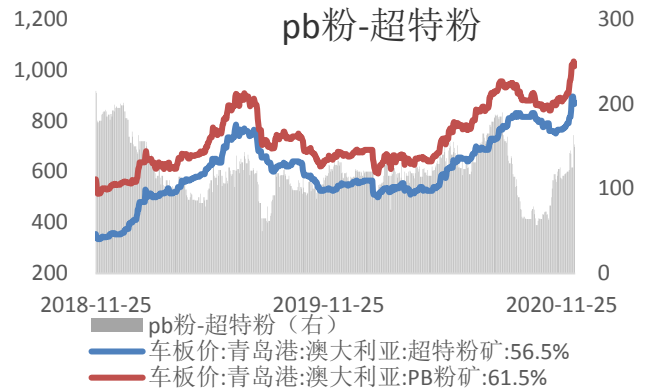
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

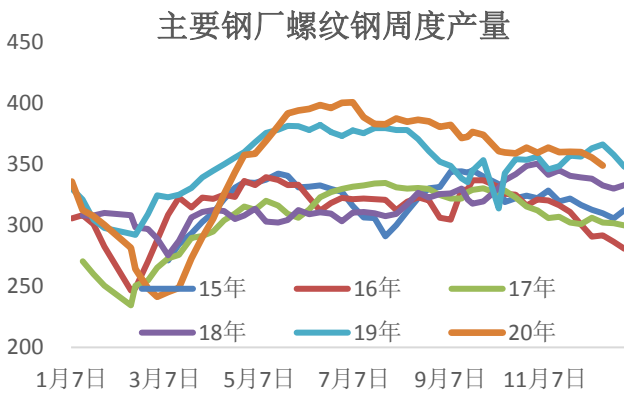
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

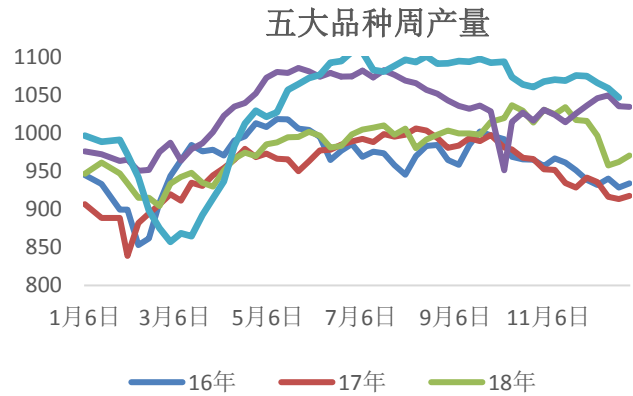
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



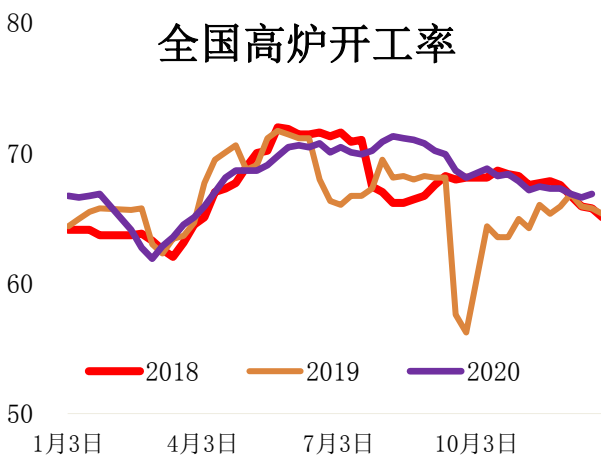
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

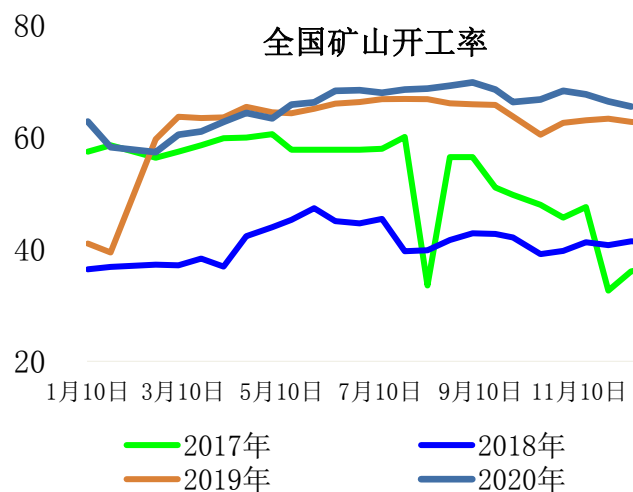


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

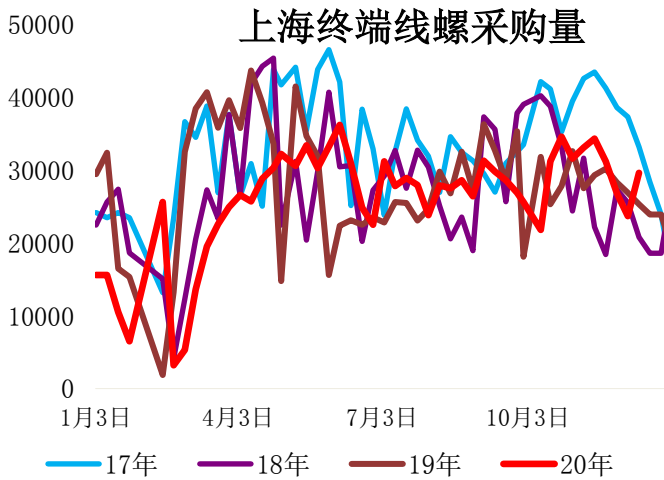


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



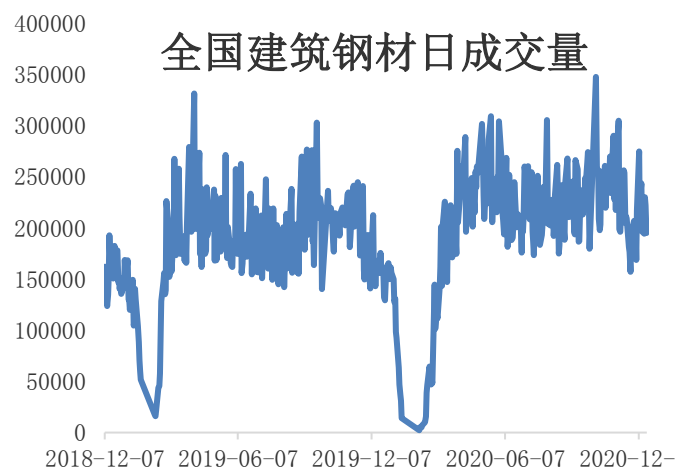
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 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 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



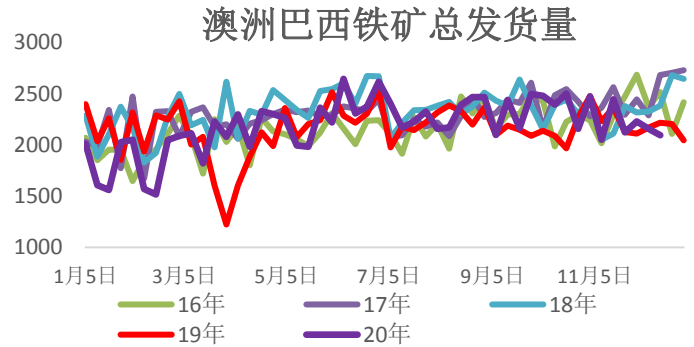
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



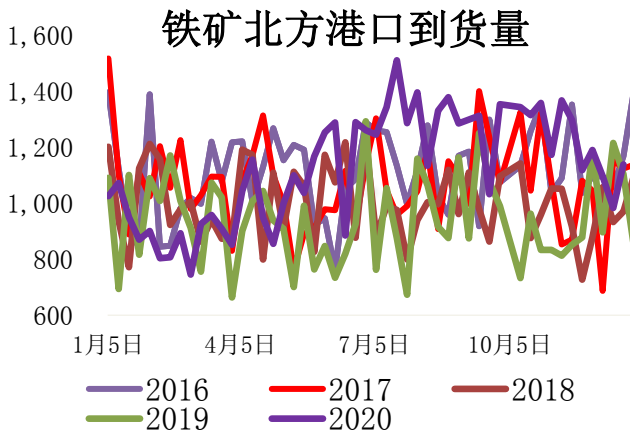
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



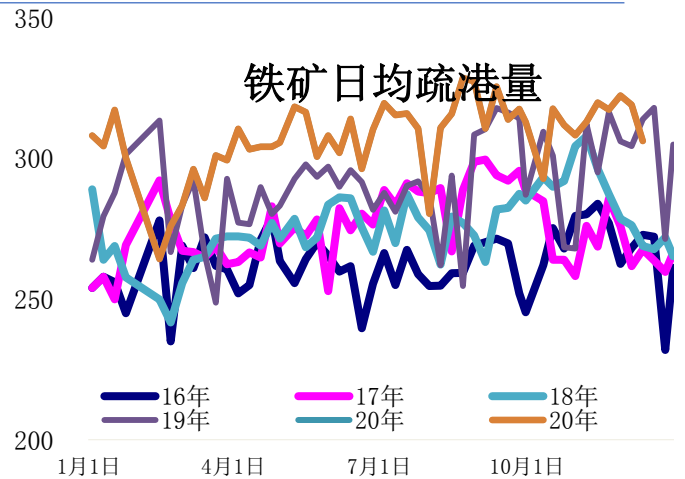
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



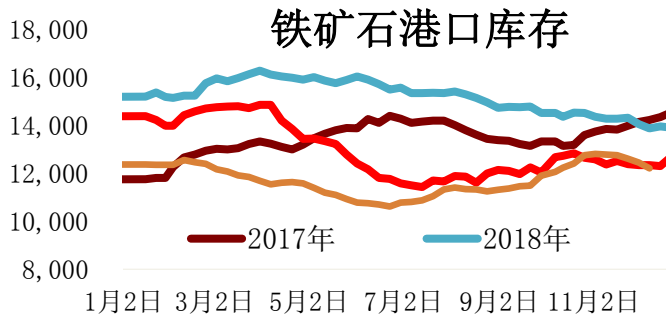
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



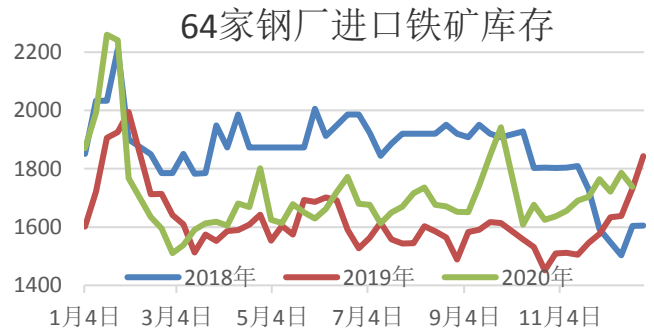
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



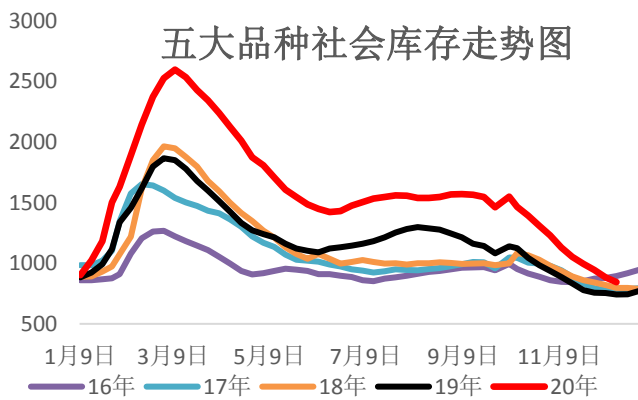
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



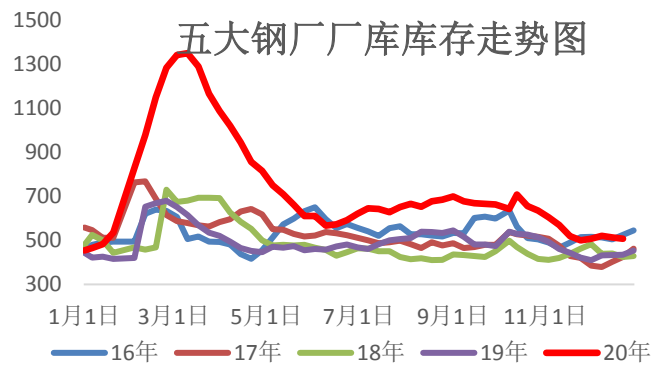
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 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 22: 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 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨

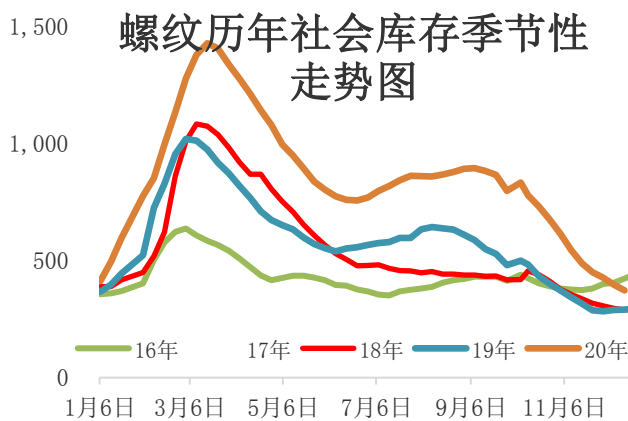


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

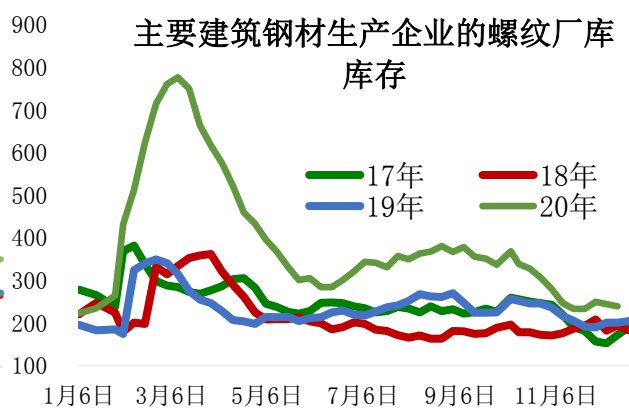


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

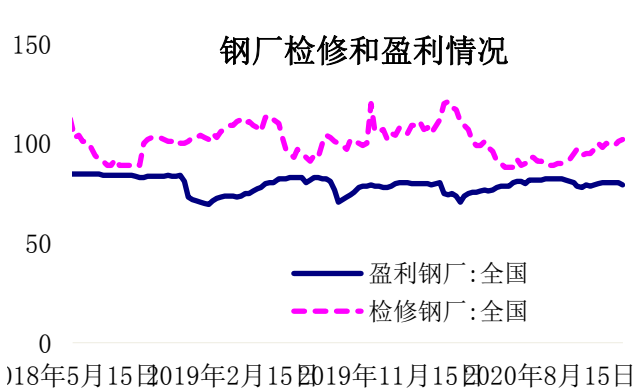


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

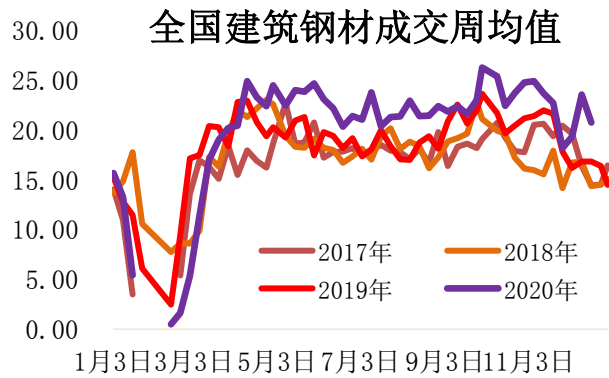


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨

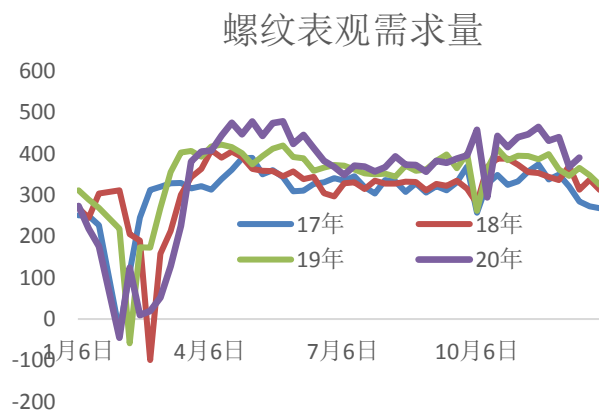


图 29: 焦炭港口库存

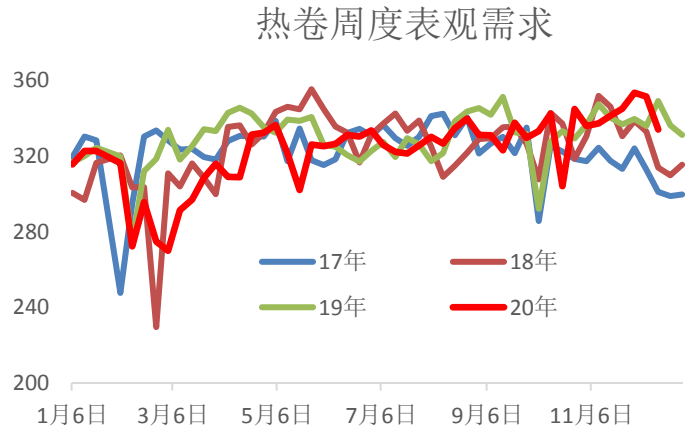


图 30: 焦化厂焦炭库存

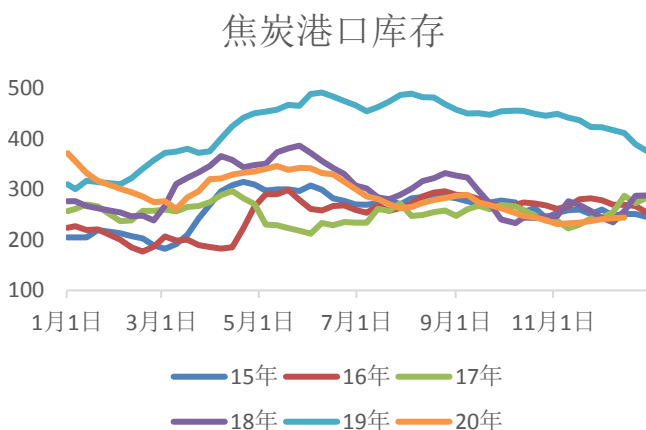


图 30: 样本钢厂焦炭库存

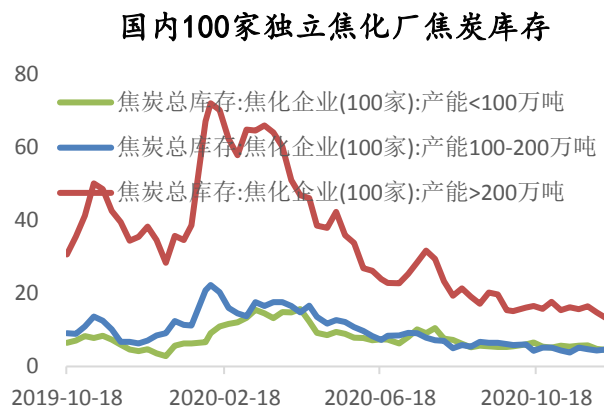


图 31: 焦煤港口库存

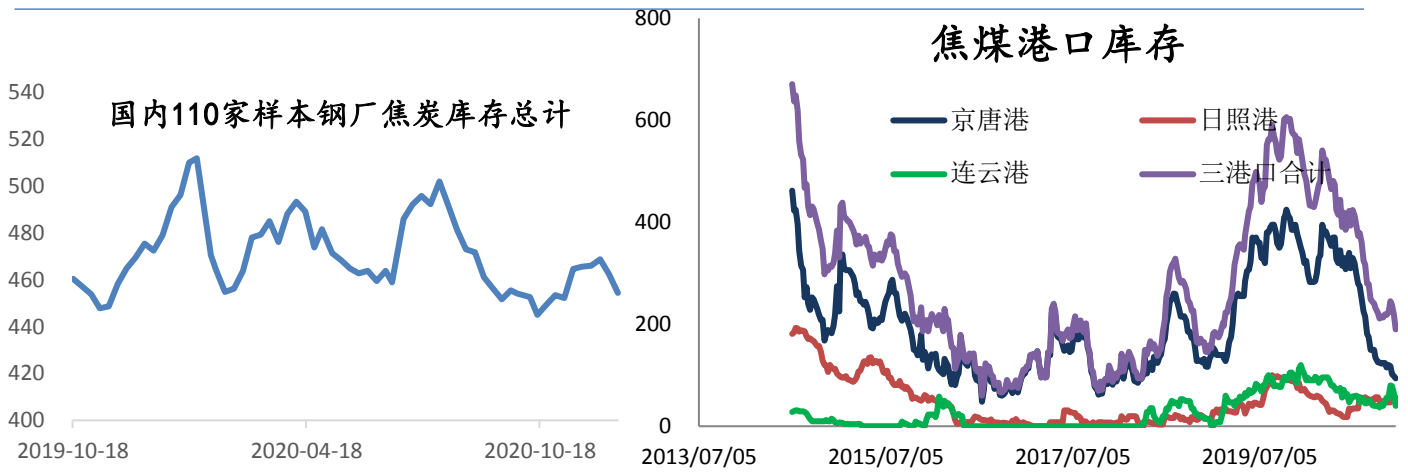


图 32: 焦化厂炼焦煤库存

图 33: 钢厂焦煤库存



免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询部），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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>