

## 黑色金属每日观察—需求近冰点 螺纹仍有成本支撑

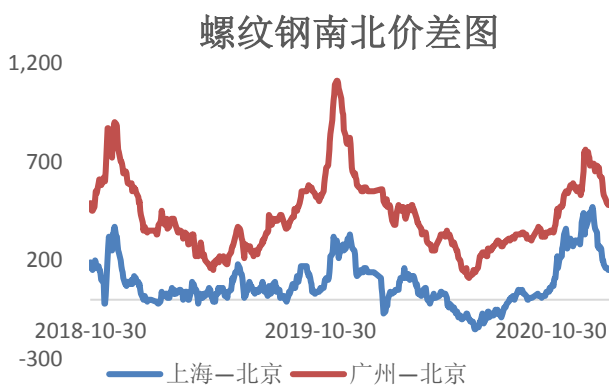
### 观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	螺纹短期基本面相对偏弱，建材成交近冰点，目前进入供需双减格局。钢厂密集发布停产检修，上周螺纹产量回落 10.85 万吨，预计春节期间产量低点在 290-300 万吨水平。建筑钢材表观消费量延续下降态势，上周下降 65.43 万吨至 211.18 万吨，下游需求进入淡季快速下降节奏。钢材钢厂与市场库存双双增加，并且累库幅度较大，上周继续增加 120 多万吨，春节期间，螺纹钢库存峰值预估总量在 1500 万吨左右，同比减少 650 万吨左右，较 2019 年增加 170 万吨左右。螺纹上下空间有限，向下有成本支撑，向上有需求制约，节前波动幅度或不大，节后开工时间或有所提前，将使得需求提前，螺纹盘面或有支撑。	区间交易
铁矿	产业端，一方面铁矿石近期自身成交偏弱，另一方面成材需求季节性下滑，终端需求明显不及预期。传闻北方钢厂因焦炭紧缺或将加大检修力度，因此铁矿需求或受到牵连下降，铁矿现货价格高位大幅回落。澳洲巴西铁矿石发运泊位检修维护，整体停泊和卸货速度受到一定影响，澳巴铁矿发运呈现季节性回落。下流整体消费季节性走弱，钢材日成交个位数，几近冰点。64 家钢厂进口矿烧结粉目前补至近 1950 万吨，目前钢厂库存已与 2019 年春节期间库存峰值相当，钢厂补库进入尾声，矿价支撑逻辑消失，叠加需求转弱现实，铁矿石出现大幅调整，并且表现弱于成材端。春节后关注节后复工复产情况。	区间交易

### 图表区

图 1：螺纹钢南北价差

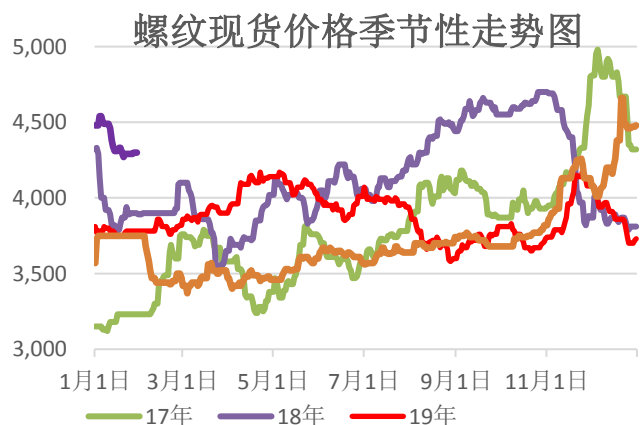
单位：元/吨



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



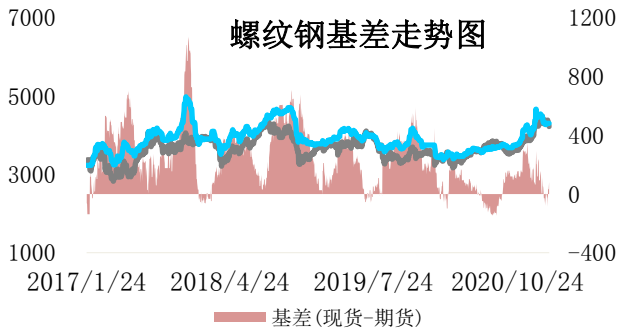
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

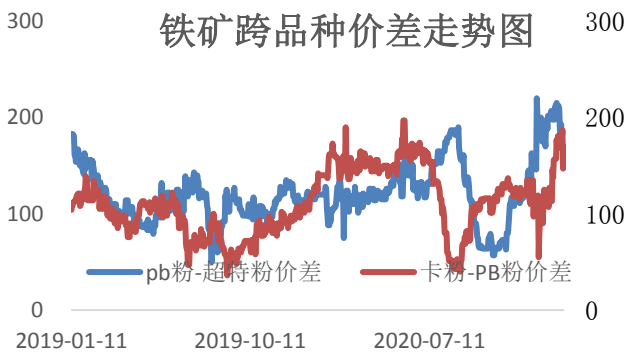
图 4：螺矿主力合约比

单位：元/吨



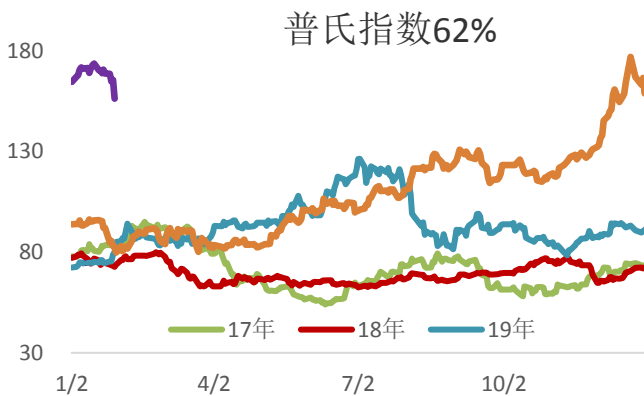
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



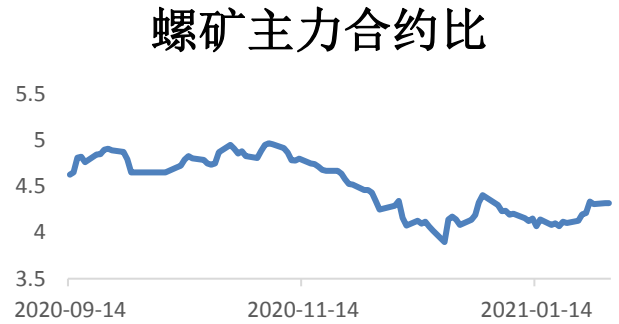
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



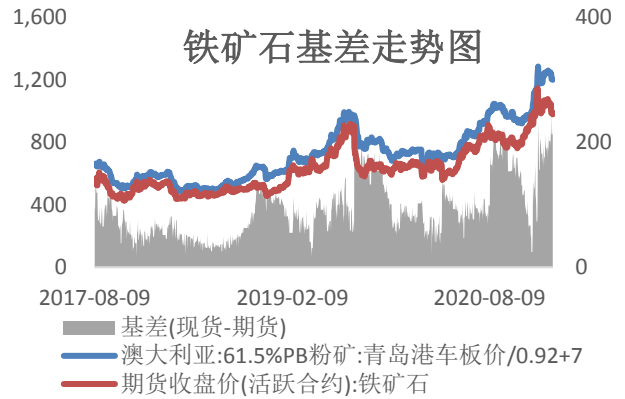
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



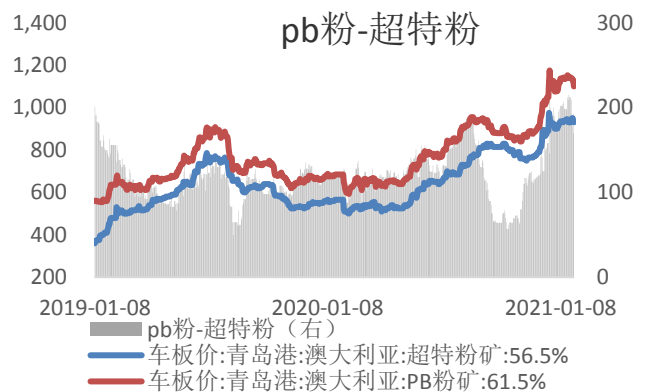
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



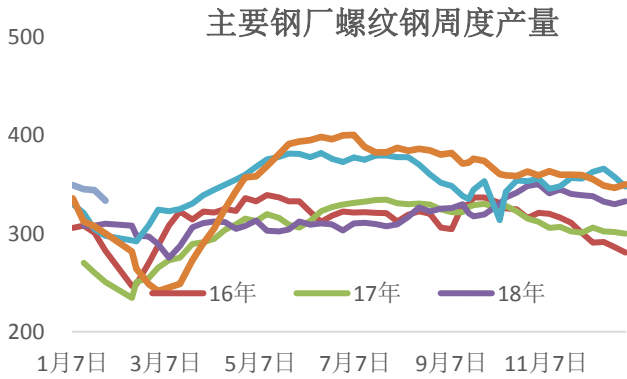
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



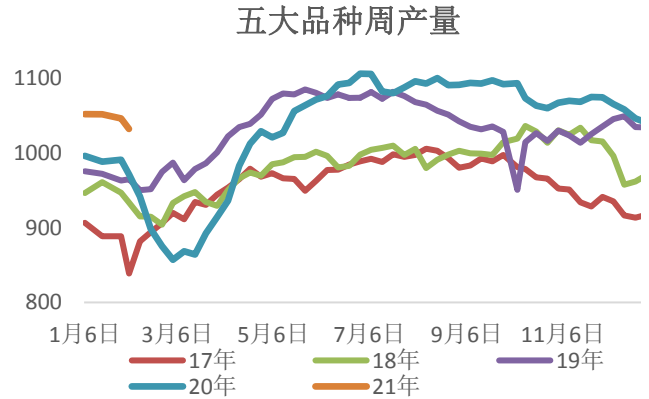
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



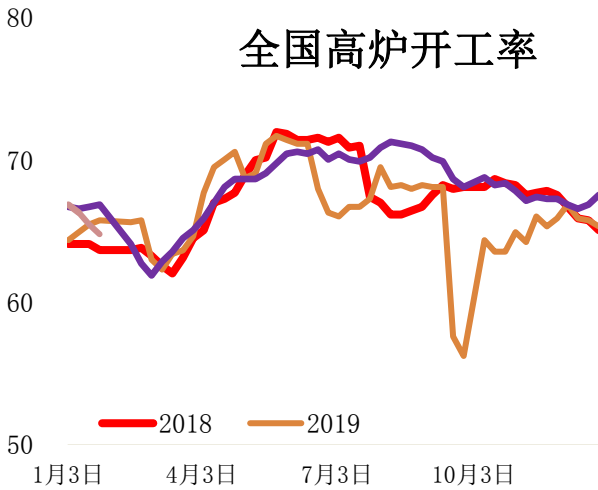
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

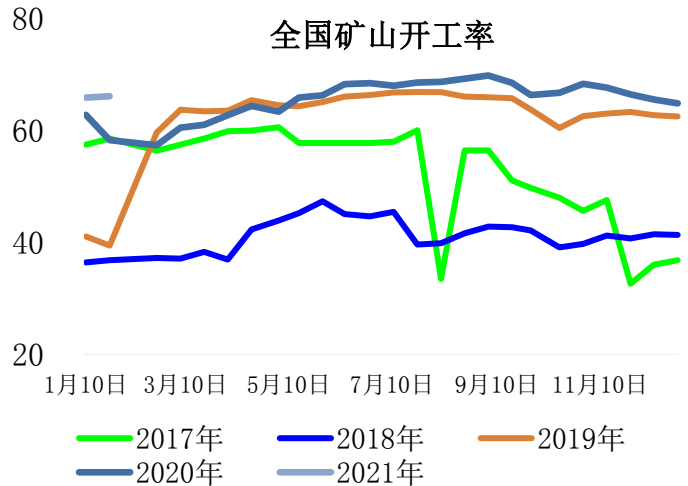
图 12： 全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量

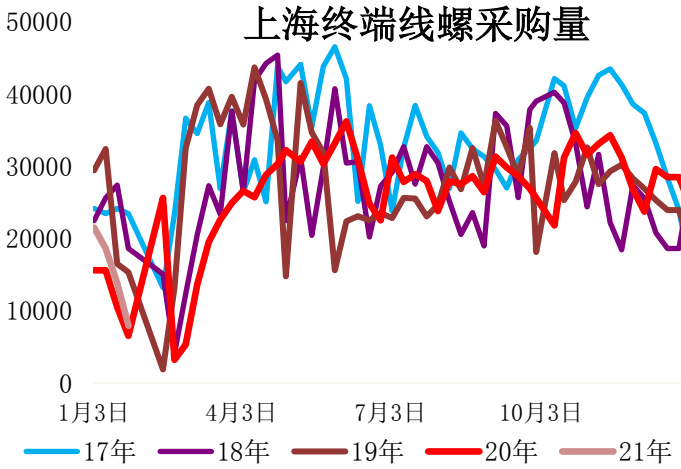
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

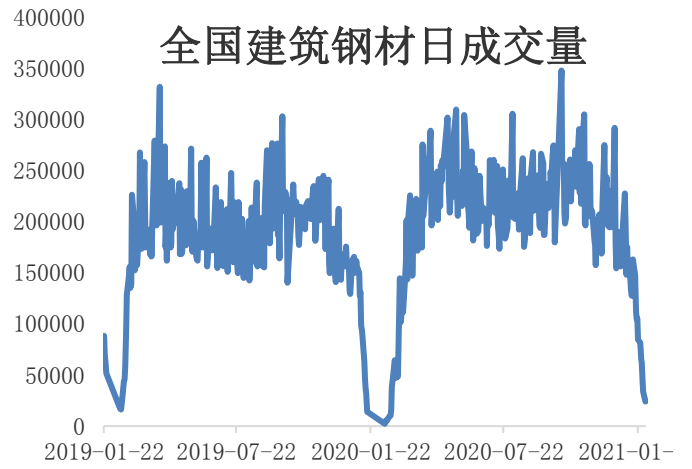
图 14： 全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



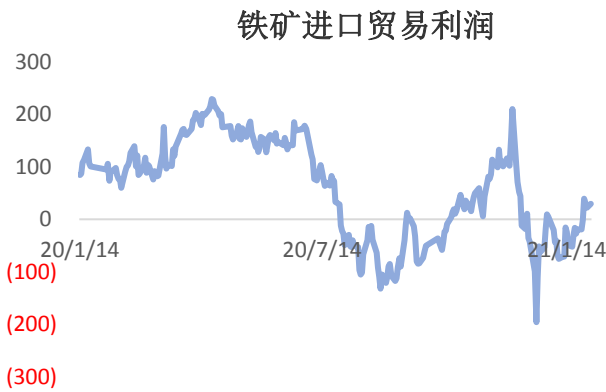
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



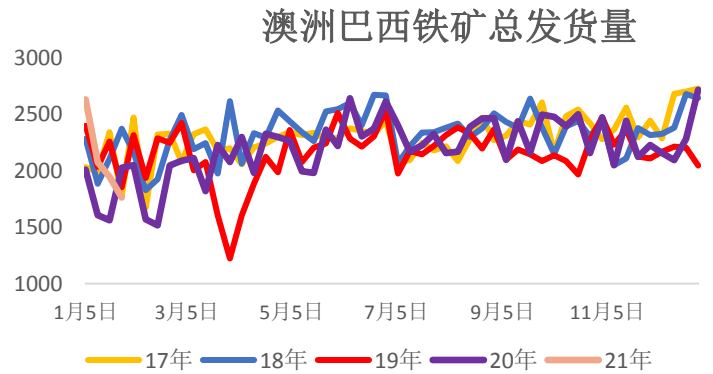
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



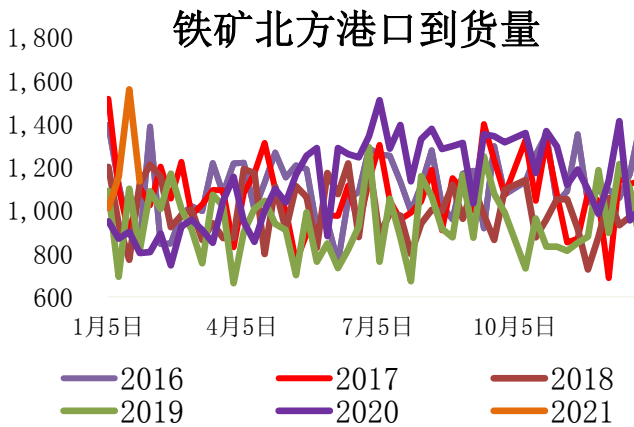
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



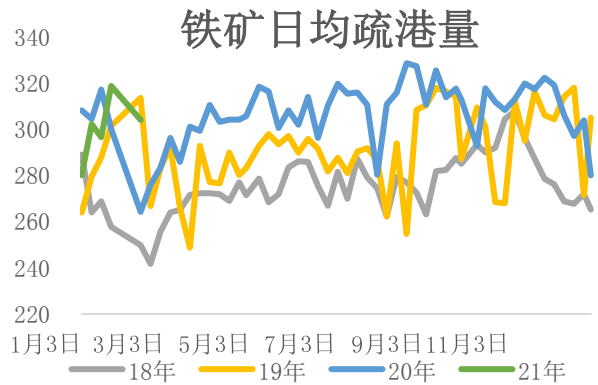
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

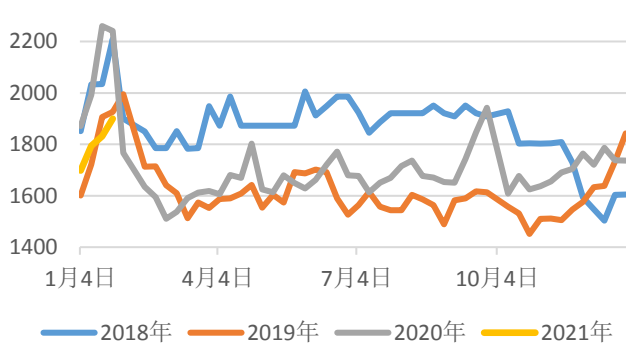
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

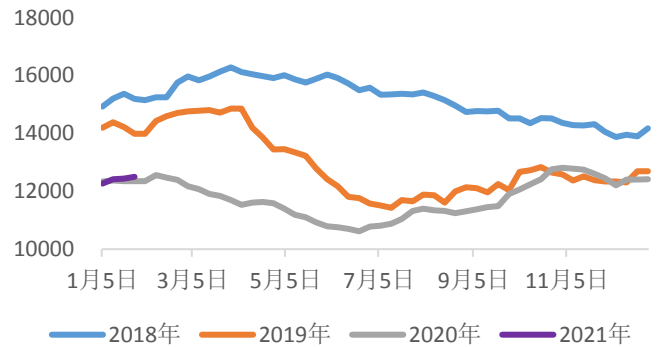
64家钢厂进口铁矿库存



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

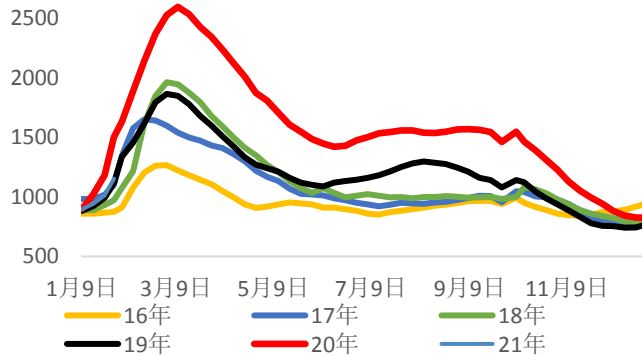
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 单位：元/吨

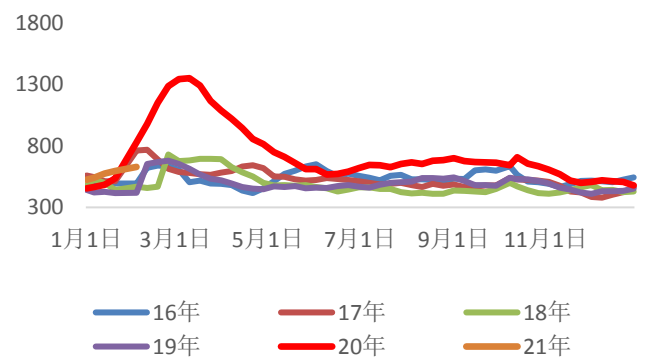
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

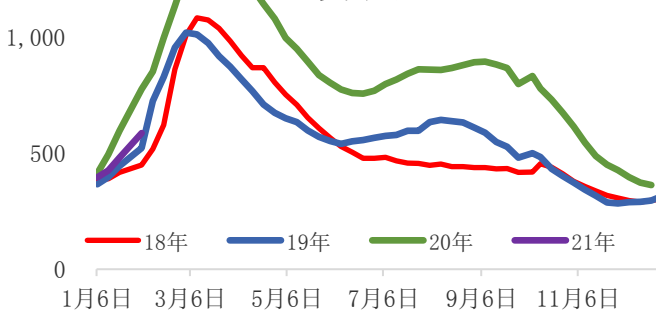
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

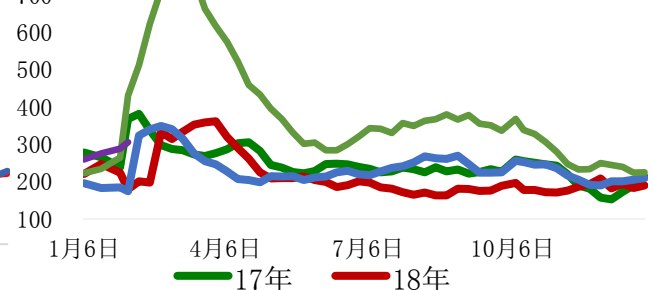
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

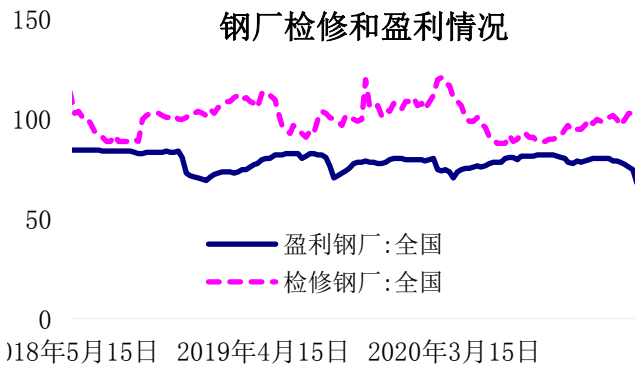
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



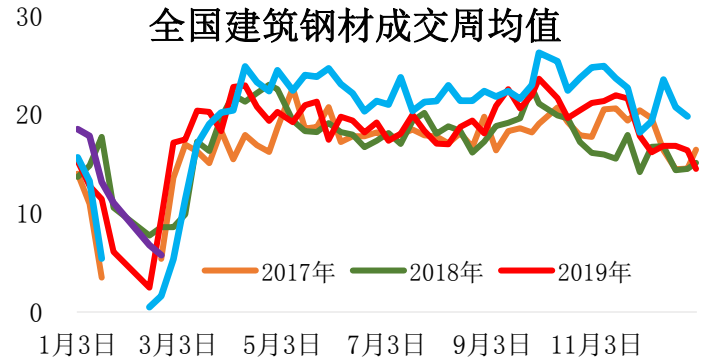
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



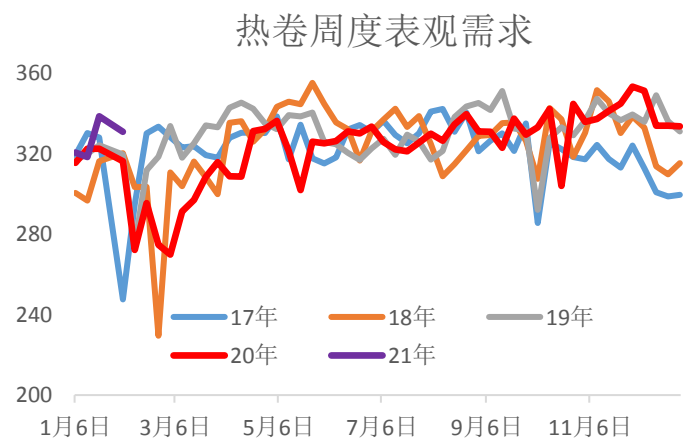
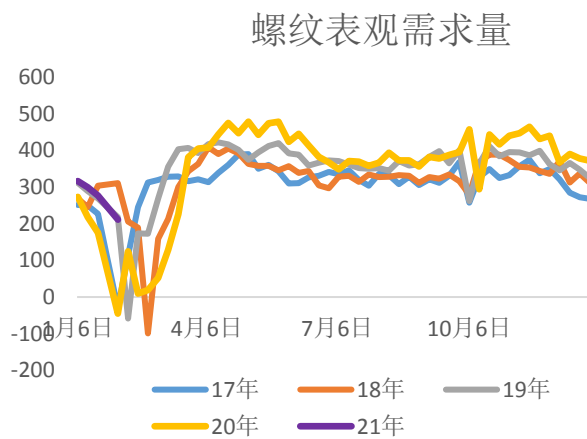
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 28: 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>