

黑色金属每日观察—节后需求值得期待 黑色板块低位反弹

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	钢厂全面亏损，螺纹进入供需双减格局。钢厂密集发布停产检修，上周螺纹产量回落 11.72 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 87.04 万吨至 144.14 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 177 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，节后需求释放值得期待，螺纹价格存在上涨预期，建议投资者轻仓过节，关注国内复工复产情况。	震荡偏强
铁矿	铁矿基本面阶段性转差，考虑到 21 年上半年供应增量有限，钢材产量仍在高位，铁矿基本面仍偏强。产业端，临近春节，铁矿石近期自身成交偏弱，成材需求季节性下滑，终端需求明显不及预期。澳洲巴西铁矿石发运有所回升，一季度是发运淡季，澳巴铁矿发运将呈现季节性回落。下游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 2062 万吨，临近春节，钢厂补库进入尾声，已经超过 19 年水平。今年受疫情影响，各地鼓励就地过年，节后开工时间或有所提前，将使得需求提前，铁矿石 2105 合约春节后仍震荡偏强为主，建议投资者轻仓过节，关注国内复工复产情况。	震荡偏强

数据中心

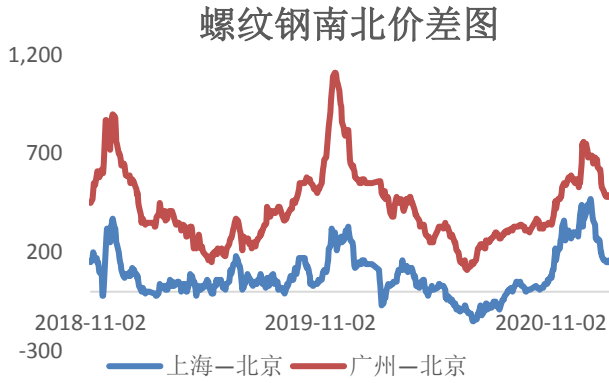
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4300	0	0	上海—北京	160	0	0
广州—北京	490	0	0	5—10 价差	75	0	12
10 月基差	40	0	-146	5 月基差	-35	0	-160
建材成交量	7502.00	-4912	-26388	主力卷螺差	168	0	59
盘面利润	140.04	-15.30	-44.46	长流程利润	(104.82)	-45.25	-1.45
短流程利润	-215	0	20	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1191.78	0.00	-6.52	PB 粉—超特粉	205	12	35
卡粉—PB 粉	170	23	-8	邯邢粉—PB 粉	103	0	-57
1-5 价差	233.09	-12.26	-17.96	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	31.78	-11.00	22.04	普氏指数	159.80	3.90	1.75
进口利润	29.20	6.84	1.11	新加坡掉期	1032.99	-13.69	-102.30

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

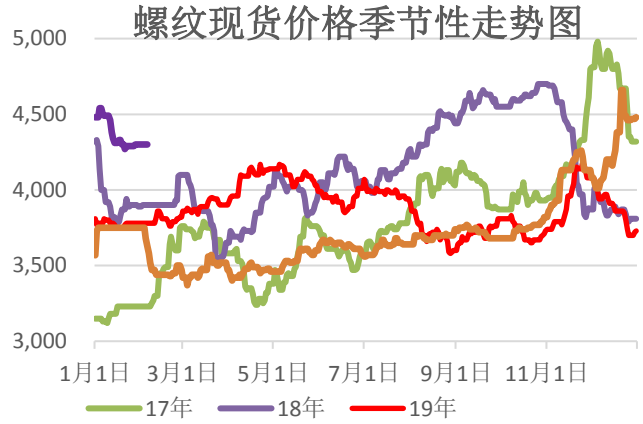
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

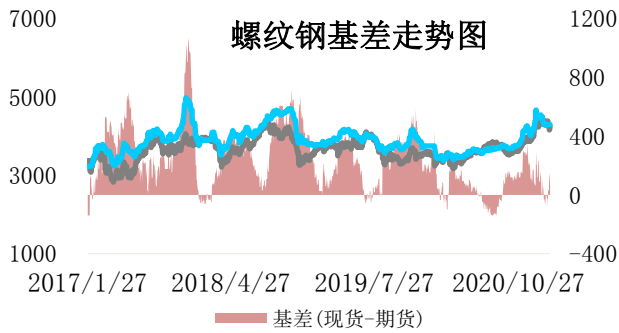
单位: 元/吨



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

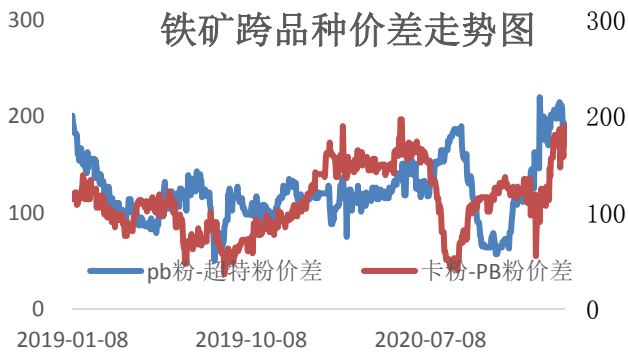
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

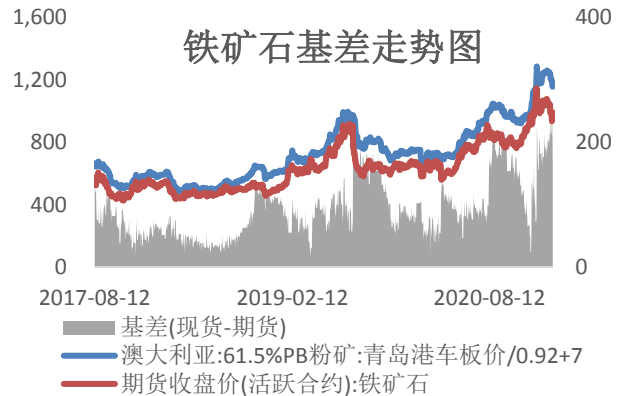
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



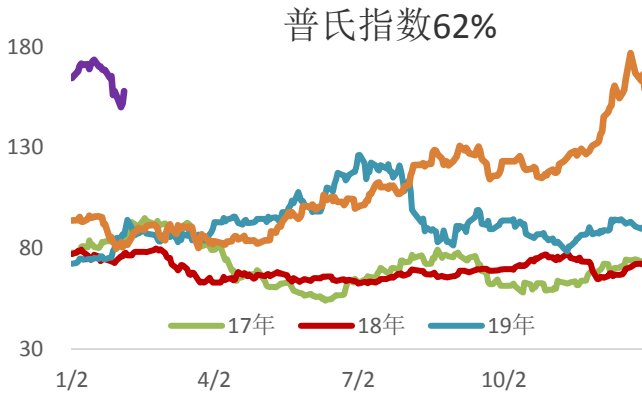
资料来源: 新世纪期货、wind

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

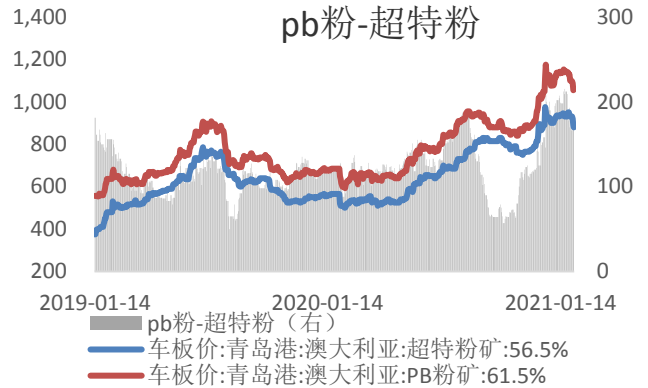
单位: 元/吨



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

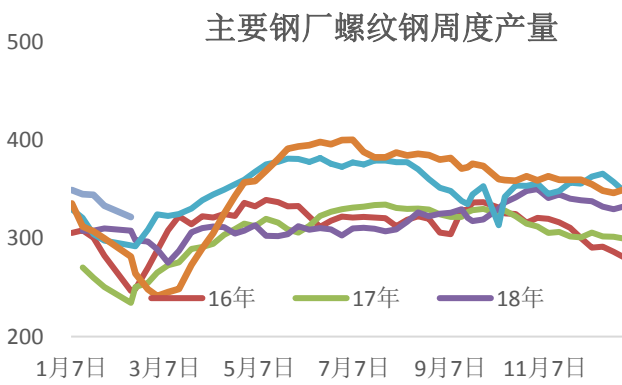
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

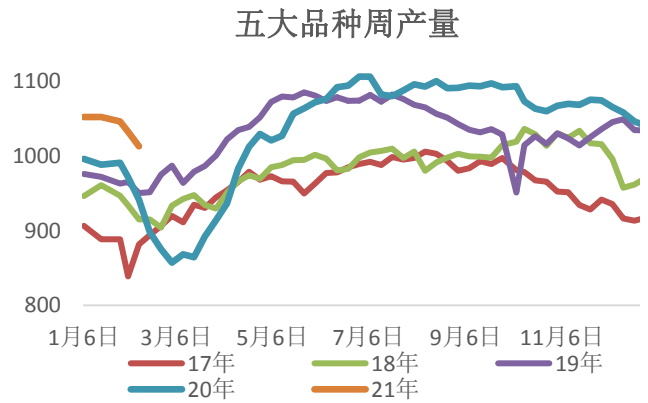
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



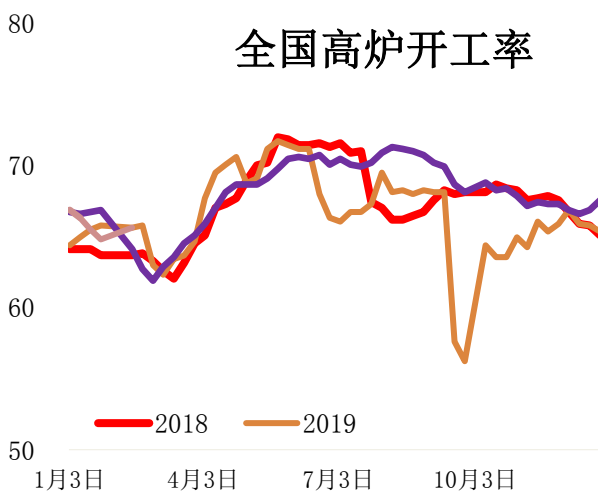
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

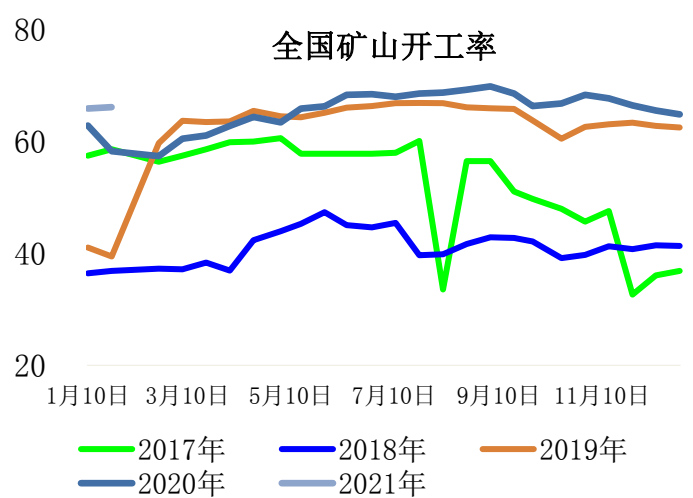


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

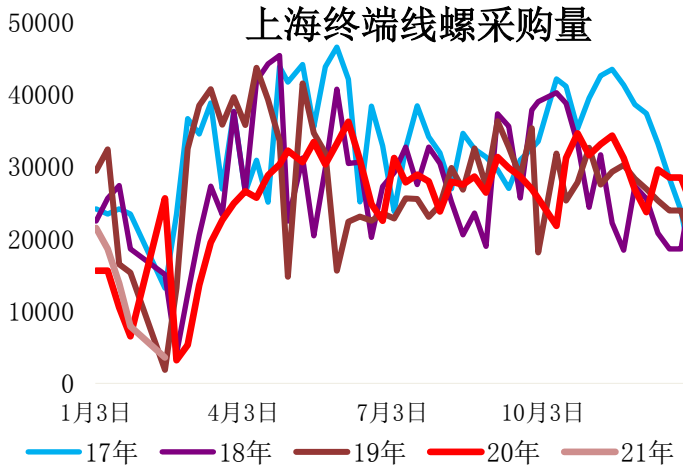


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



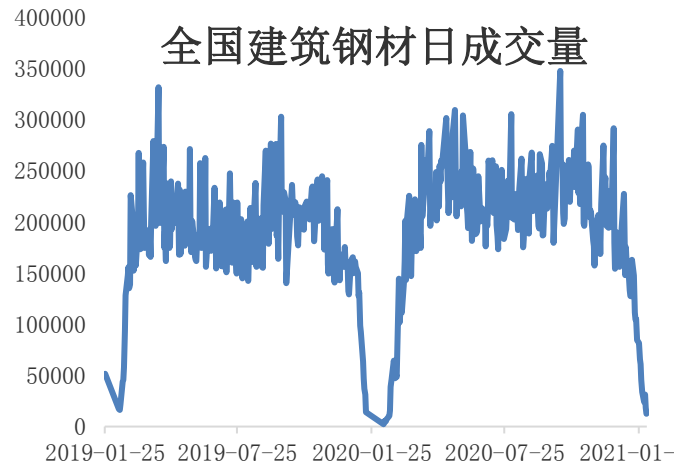
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



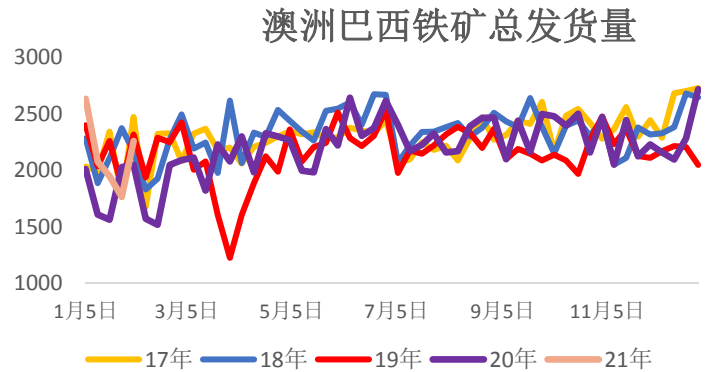
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



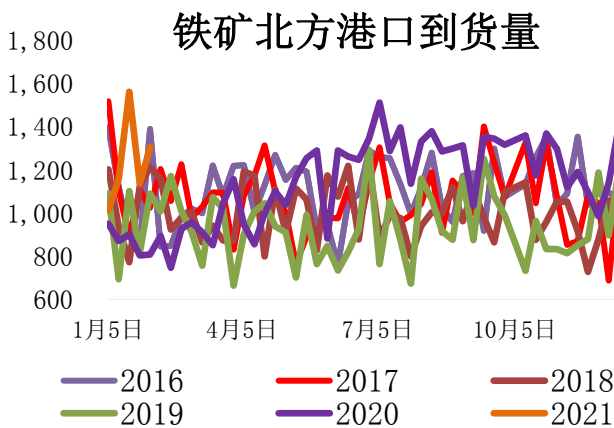
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



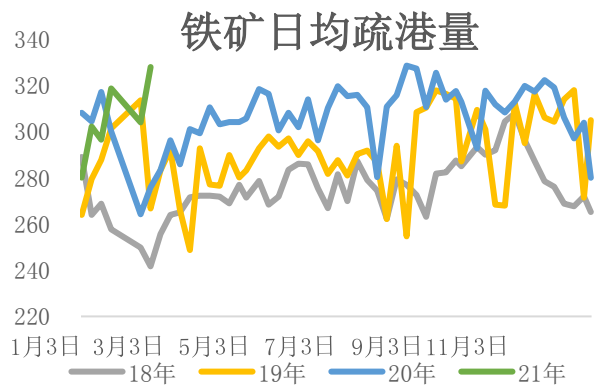
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

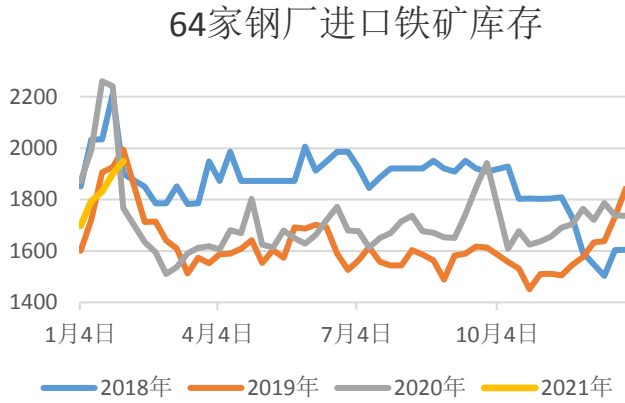
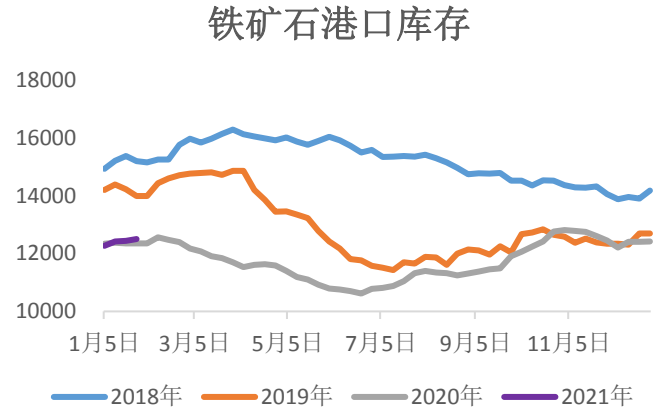


图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

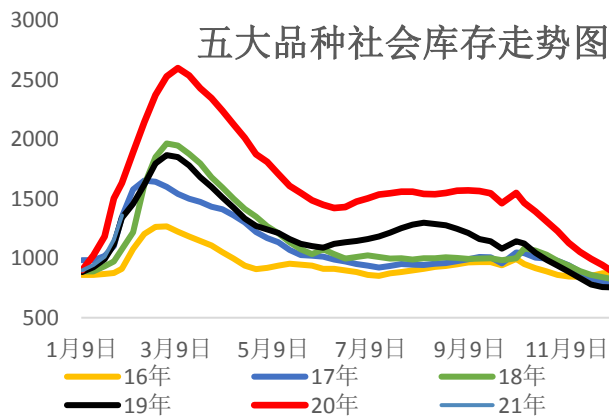
图 21: 五大钢材社会库存

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

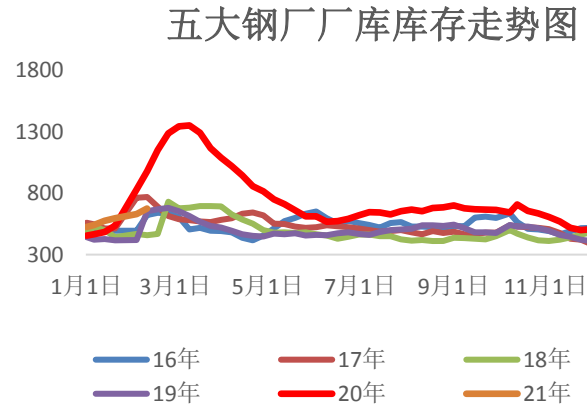
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

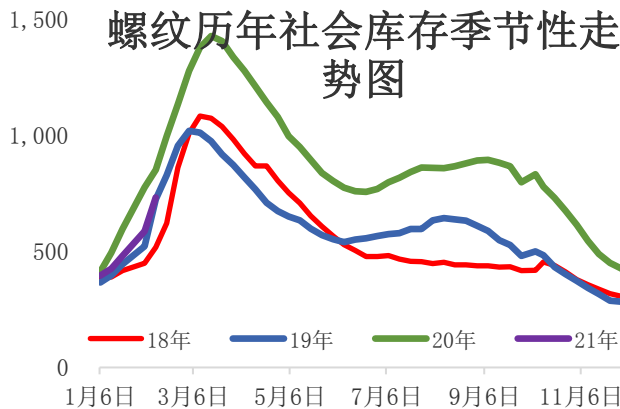
单位: 元/吨



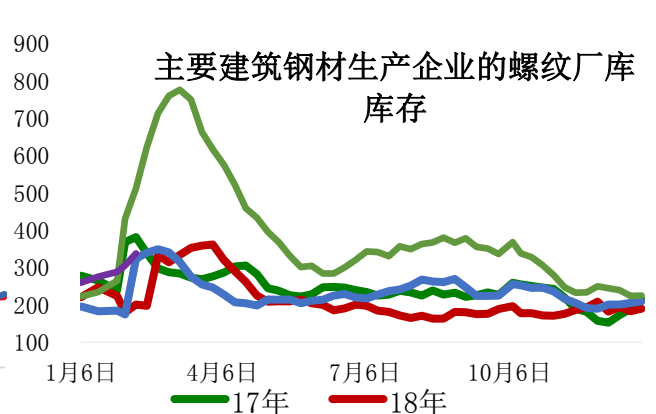
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

单位: 元/吨

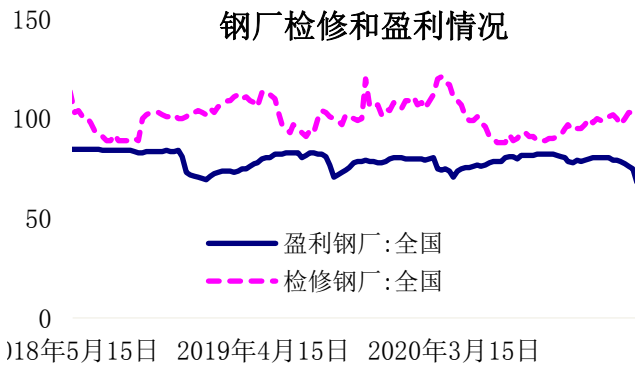


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯



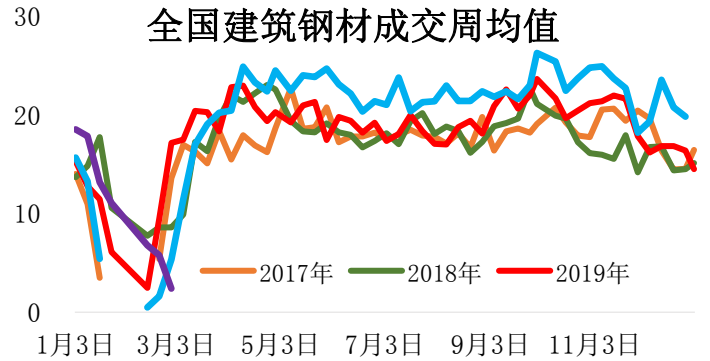
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



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

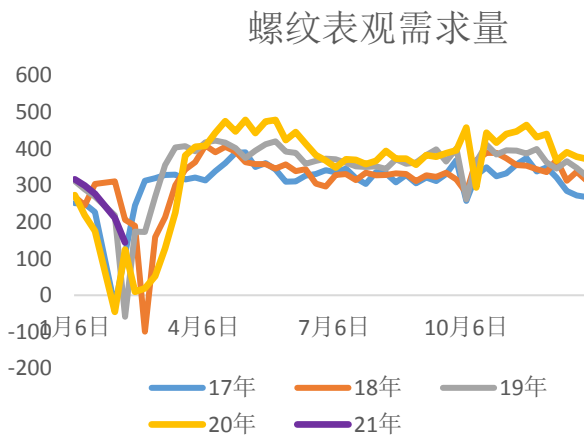
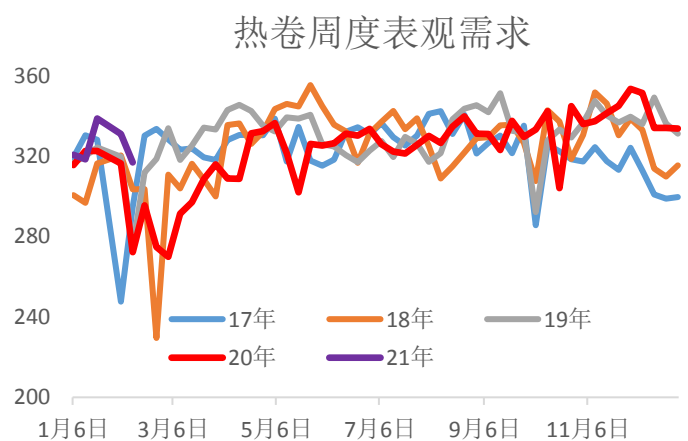


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>