

黑色金属每日观察——去库去化需求回升，关注阶段反弹机会

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	唐山解除二级响应，钢厂12月复产预期，库存加速去化，表需回升，螺纹短期反弹。供应方面，河北河南多地环保加严管控，12月钢厂依然主动减产，生铁产量保持低位，11月份钢厂基本完成全年减产目标，钢厂有增产意愿，上周螺纹产量小幅回升1.67万吨，低供应格局延续，12月相对产量有所回升。地产政策托底下，表需回升13.1万吨，螺纹社库、厂库继续下降，库存去化加速，需求淡季不淡，有些微回暖。年末钢厂产业链冬储启动，叠加宽信用政策显现，房企融资平均利率同比下降，房地产贷款投放也有提升迹象，关注后期房地产政策托底后需求的好转力度以及疫情扩散范围。螺纹05合约更多体现2022年春节后的消费预期，12月后进入冬储季节，焦点关注贸易商是否大规模冬储，若货权集中在钢厂手中，随着春季旺季行情05合约可能超预期向好，预计短期螺纹期价震荡偏强。	震荡偏强
铁矿	复产预期使得铁矿大幅反弹，60日线附近受到阻力。从供给端来看，澳巴发运转增，到港量也出现回升，供给端延续宽松状态。需求端在冬奥会，采暖季以及环保限产下，长期受到压制，但12月复产预期下需求或相对好转，铁水产量小幅回升预期。铁矿港口库存已连续9周累库，目前提升至15251.47万吨，环比回升145.28万吨，钢厂大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿供需宽松，长期偏空为主，关注12月复产力度，低估后阶段性或有小幅反弹空间，关注60日线能否突破。	反弹

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	4780	0	-10	上海—北京	60	0	-90
广州—北京	420	-20	-50	5—10价差	144	0	-15
10月基差	761	0	52	5月基差	617	0	62
建材成交量	164245.00	-35345	-17290	主力卷螺差	182	0	8
盘面利润	643.90	109.69	-122.02	长流程利润	1362.09	-2.73	220.93

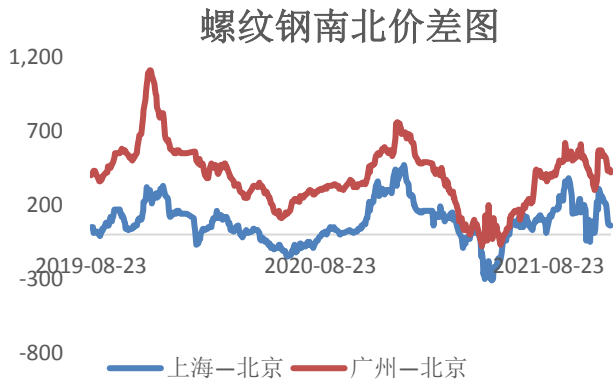
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港PB粉	690.70	-11.96	57.61	PB粉—超特粉	629	-11	53
卡粉—PB粉	-640	45	-74	邯邢粉—PB粉	-629	-785	-849
1-5价差	734.17	-0.30	37.48	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-469.30	-22.96	-33.39	普氏指数	96.65	-3.45	9.45
进口利润	29.20	6.84	34.33	新加坡掉期	646.58	-39.16	50.44

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

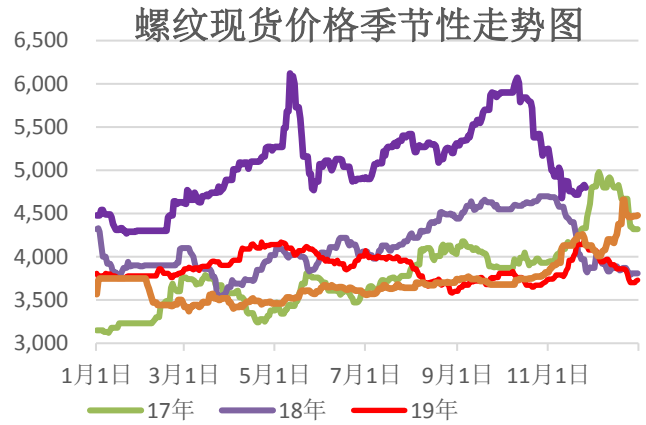
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

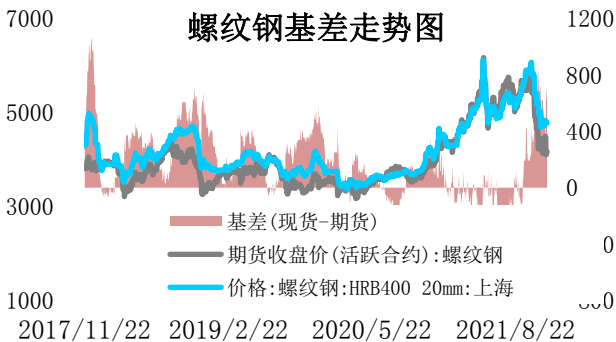
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

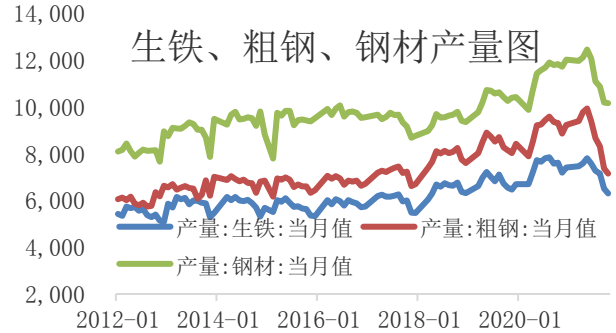
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 产量图

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

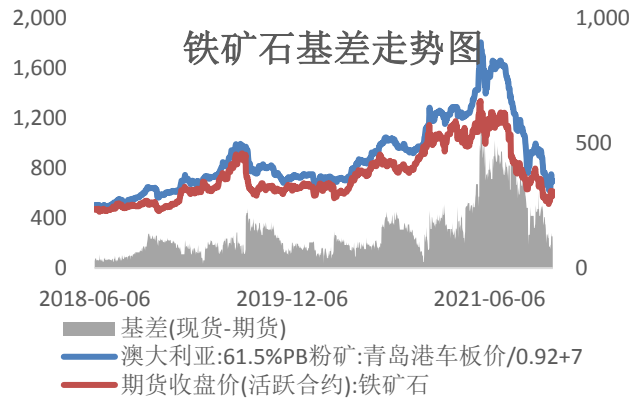
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



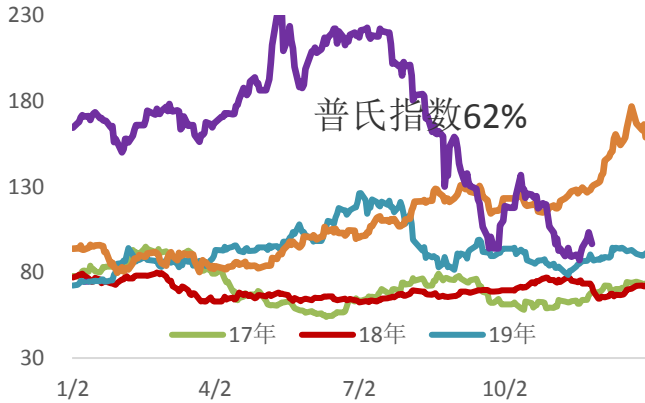
资料来源: 新世纪期货、wind

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

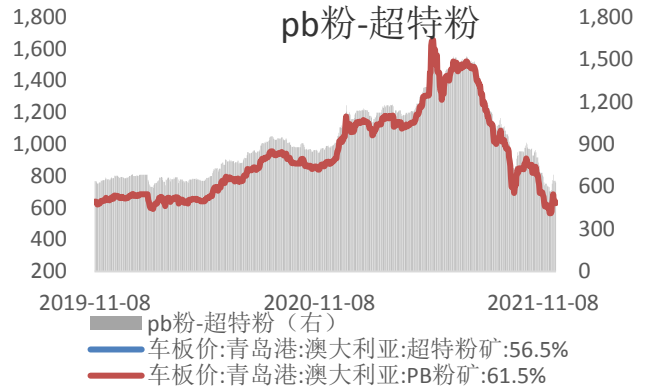
单位: 元/吨



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

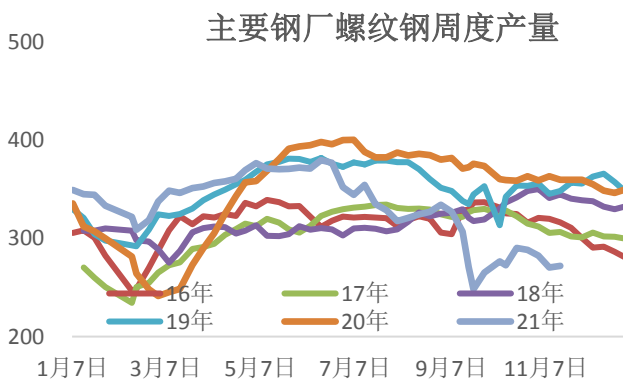
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

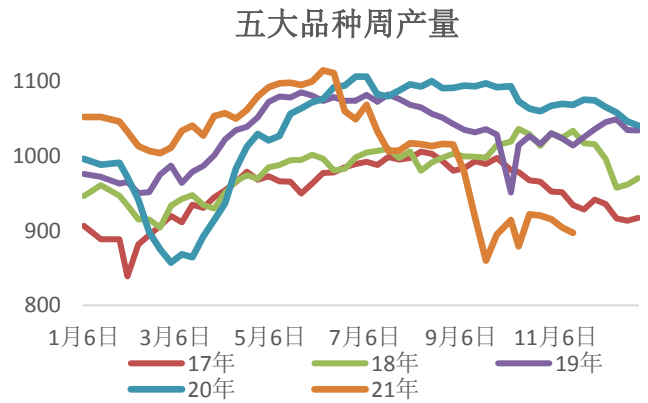
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



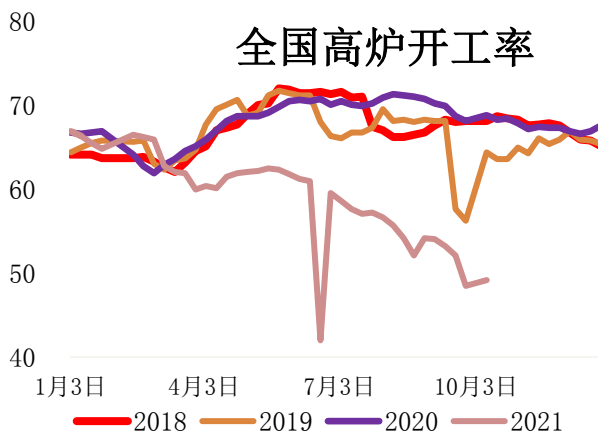
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

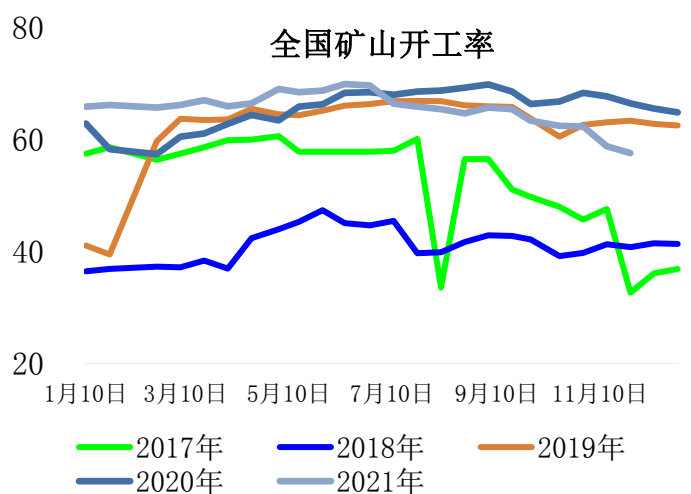
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

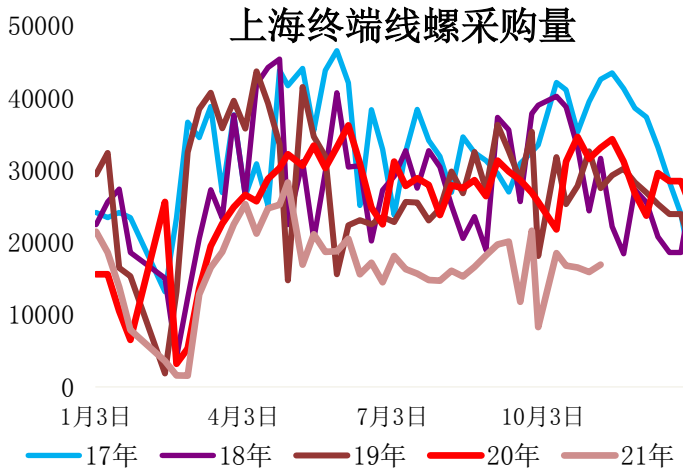
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

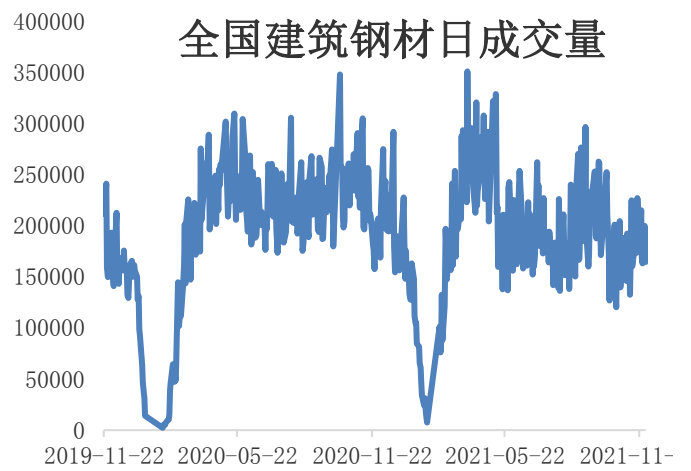
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



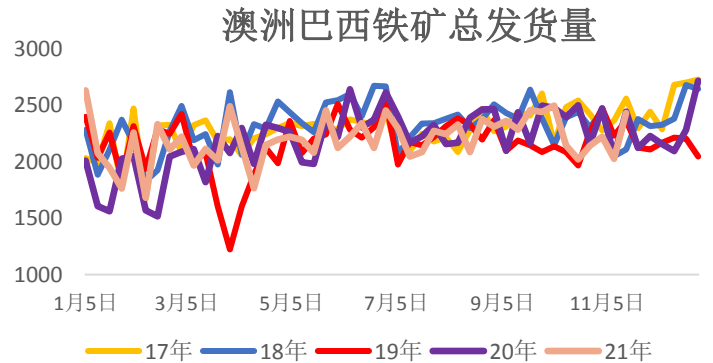
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



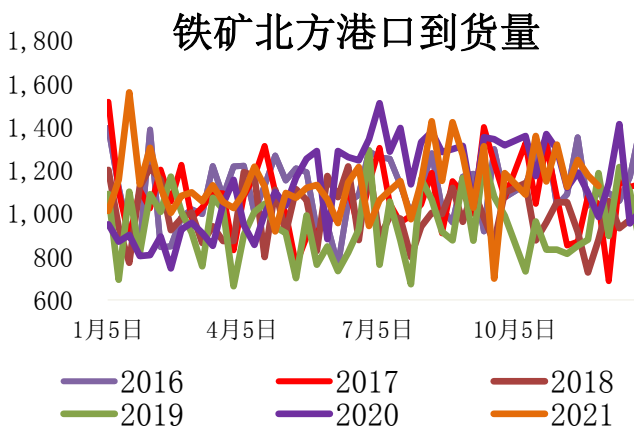
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



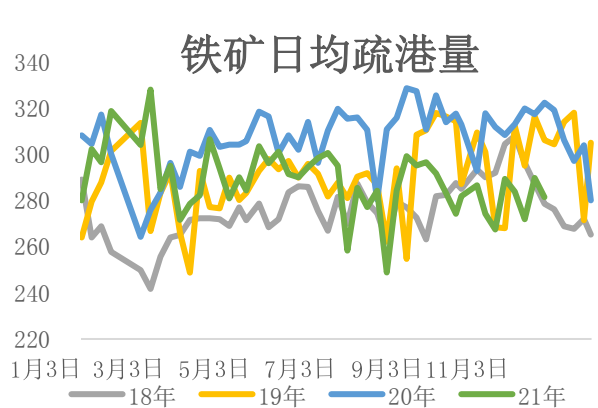
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

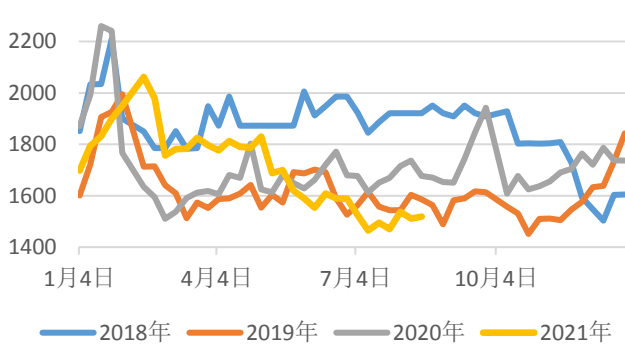
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

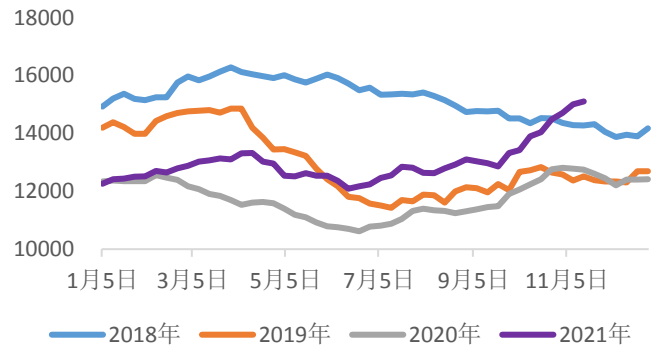
64家钢厂进口铁矿库存



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

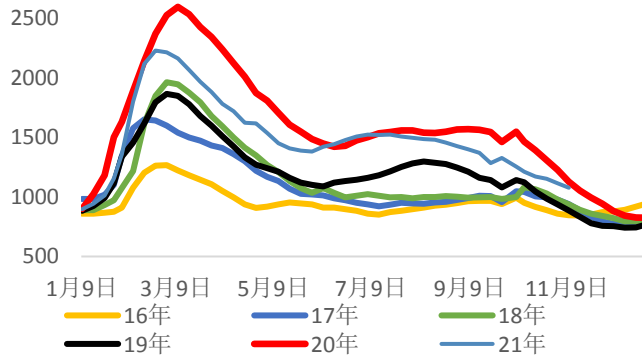
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库 单位：元/吨

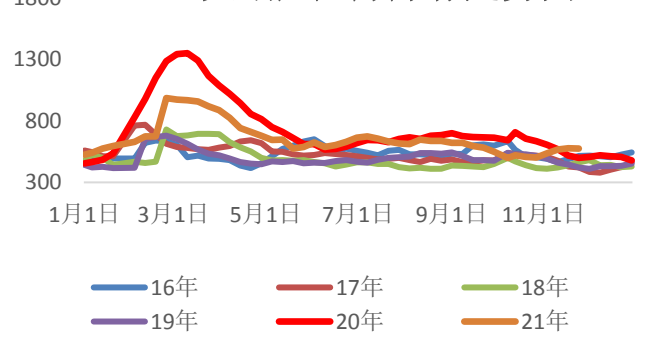
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

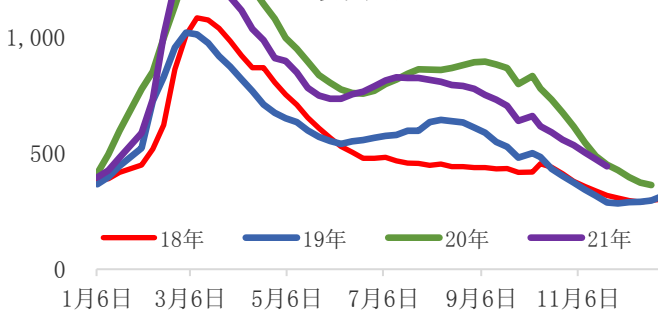
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

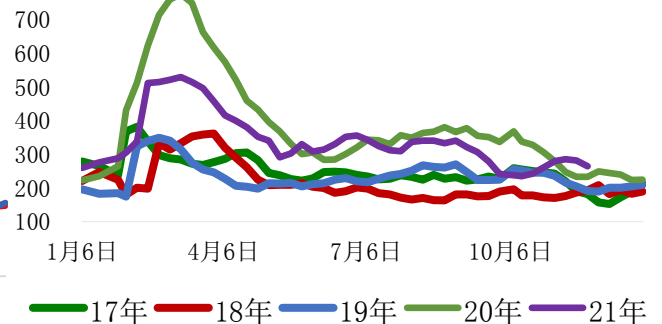
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

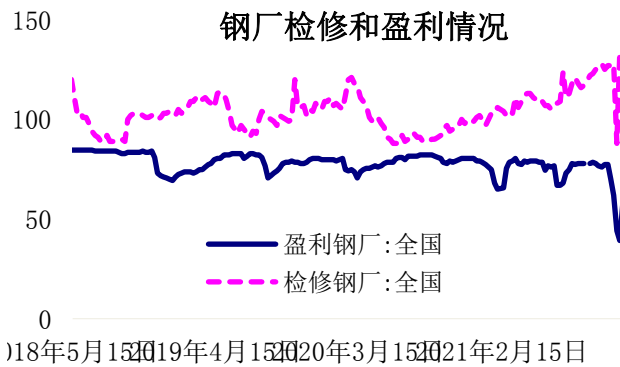
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



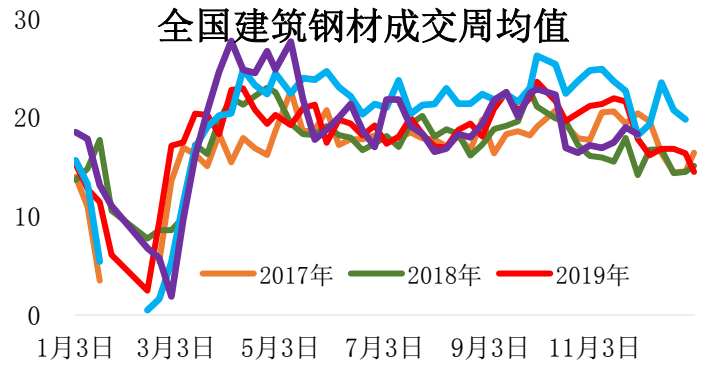
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



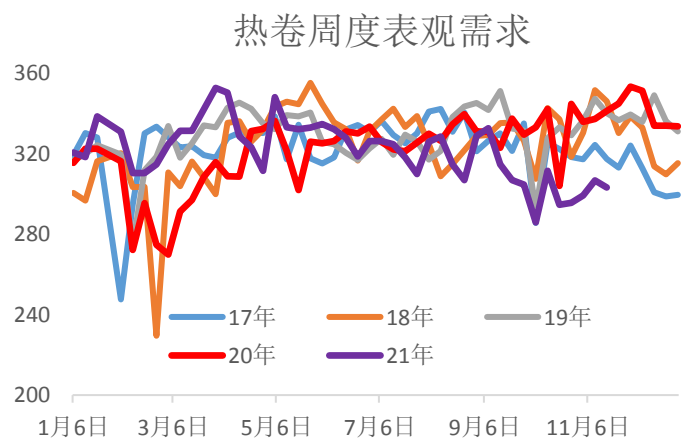
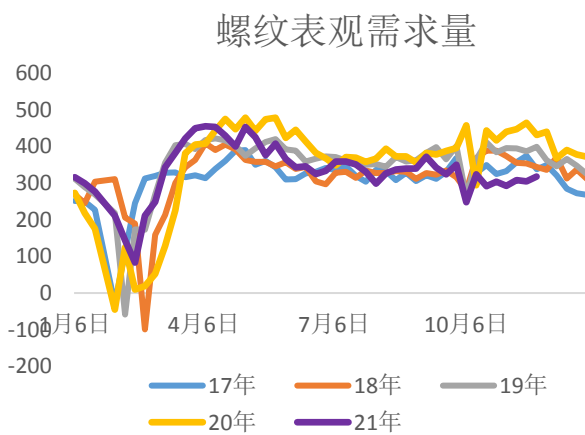
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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>