

## 黑色金属每日观察——供需博弈加剧，钢价震荡偏多

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>期货盘面受经济工作会议精神提振反弹，叠加地产数据环比有所好转，投资者情绪偏多。中钢协预计今年钢产量下降4-5%，能顺利完成国家钢铁限产目标，很可能出现2015年以来首次产量负增长。在环保和压减产双重制约下，钢材供给受约束成为现阶段市场常态，上周末唐山市生态环境局评定了各企业绩效级别，未来同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，12月份部分钢厂复产，后续铁水产量将触底回升。在地产政策托底下，需求出现一定回升，房地产危机逐渐缓解，但冬季北方施工基本停滞，螺纹需求难有提振，上周螺纹钢表观消费323.62万吨，环比上周回落19万吨。2022年可提前下达的专项债最高额度为2.19万亿，市场对明年一季度至上半年需求有修复预期，叠加基差继续收敛逻辑，螺纹在政策托底下，仍将保持震荡偏强的趋势。</p>	震荡偏多
铁矿	<p>从供给端来看，澳洲发运量环比大幅回落，澳洲发运量环比减226.8万吨，巴西发运量环比减少310.7万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强，但同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，对原料需求或有好转。12月复产预期下需求或相对好转，铁水产量有小幅回升预期。铁矿港口库存已连续11周累库，目前提升至15484.91万吨，环比回升27.98万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿现实供需宽松，自身驱动不强，钢厂目前利润处于相对高位，市场交易唐山复产预期的实现与修复，铁矿短期偏多为主。</p>	短多中空

### 数据中心

螺纹							
上海现货价	4860	10	-10	上海—北京	150	10	30
广州—北京	470	10	0	5—10 价差	175	0	22
10月基差	594	10	-81	5月基差	419	10	-89
建材成交量	170027.00	9474	18158	主力卷螺差	201	0	42
盘面利润	678.15	46.44	96.70	长流程利润	1138.53	-49.22	-46.19
上海现货价	4860	10	-10	上海—北京	150	10	30
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	784.17	-14.13	-5.43	PB 粉—超特粉	700	-10	34
卡粉—PB 粉	-720	-27	-50	邯邢粉—PB 粉	194	35	-2
1-5 价差	640.70	1.87	3.78	5月基差	264.87	-23.26	4.09

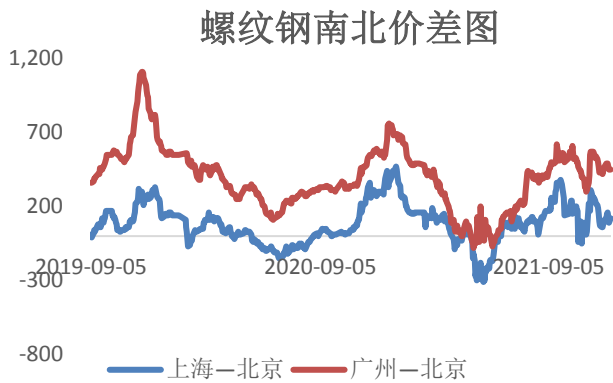
1月基差	-375.83	-25.13	0.30	普氏指数	108.25	-1.95	7.85
进口利润	29.20	6.84	58.59	新加坡掉期	758.25	26.21	76.52

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

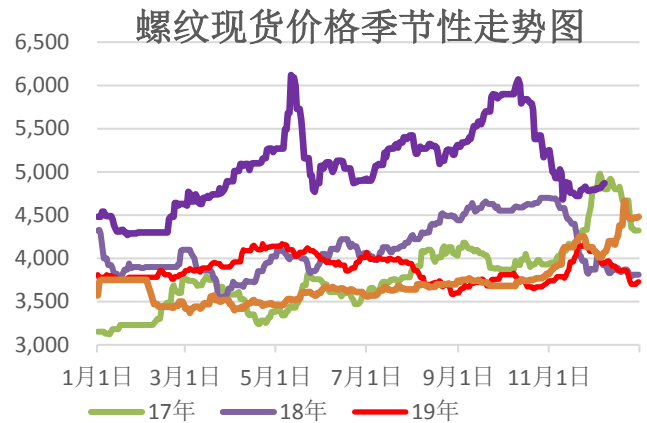
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

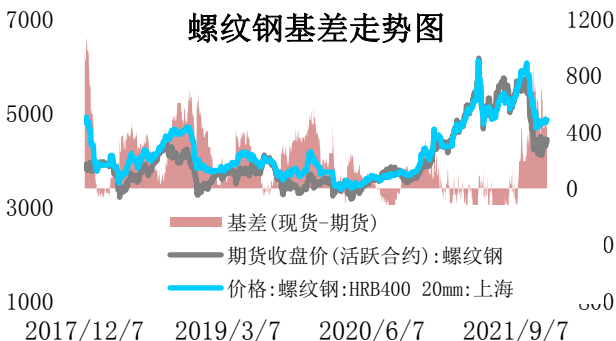
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

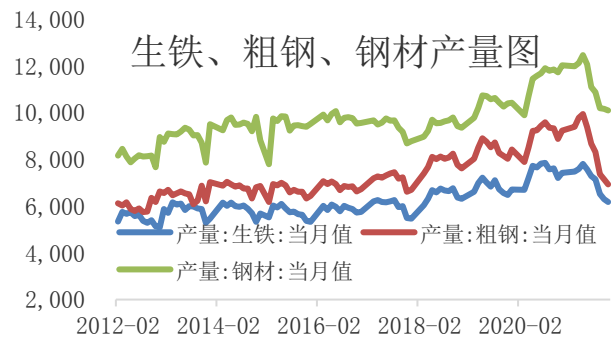
单位: 元/吨



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

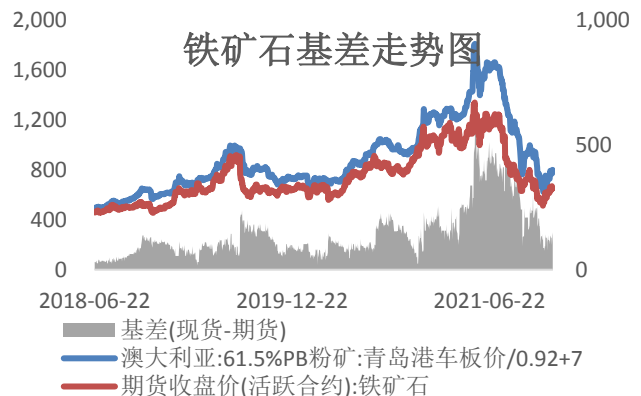
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

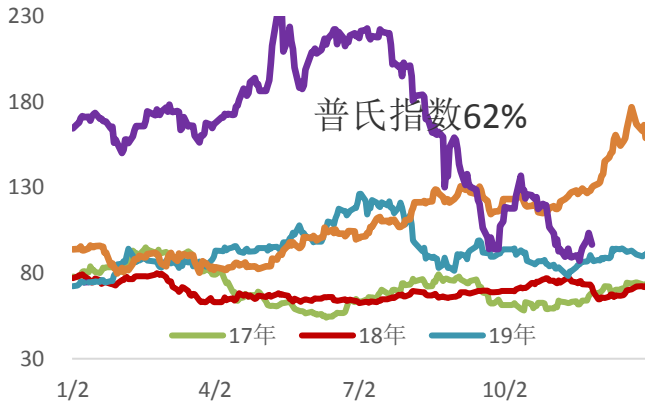
图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



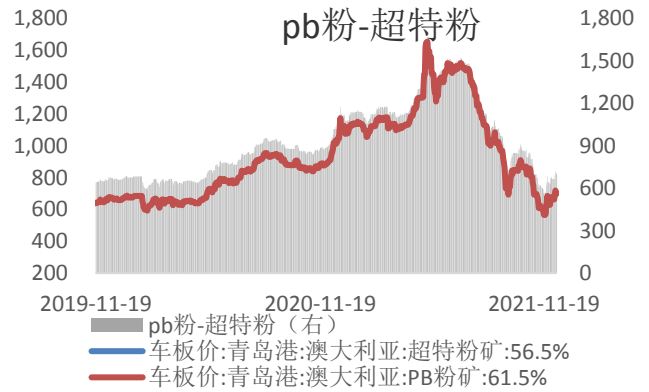
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

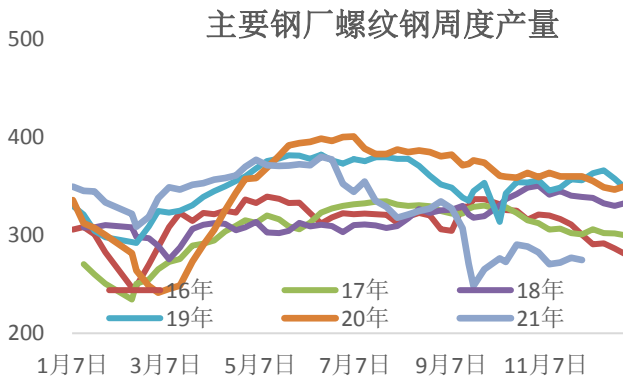
图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



2019-11-19 2020-11-19 2021-11-19  
 pb粉-超特粉 (右)  
 车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉矿:56.5%  
 车板价:青岛港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%

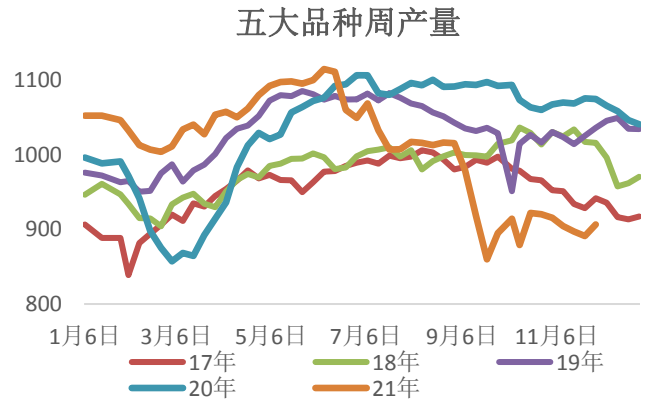
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



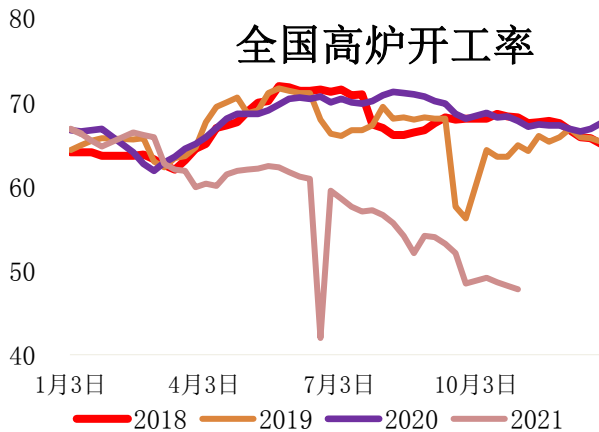
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



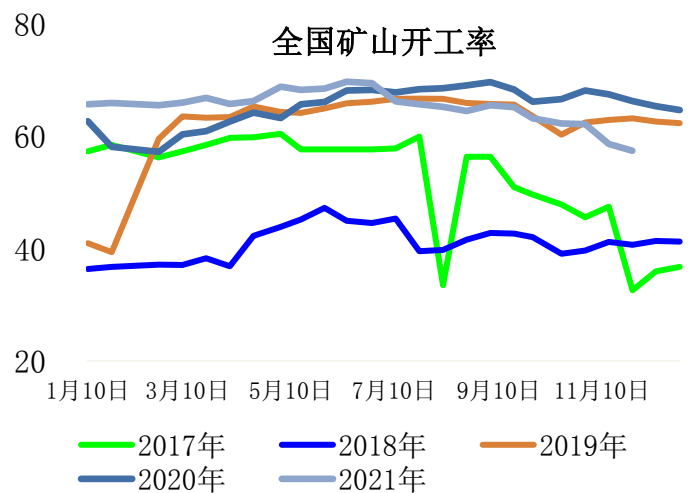
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



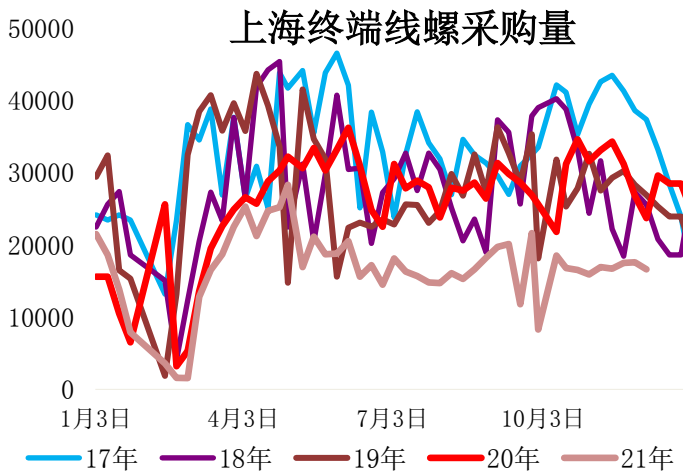
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



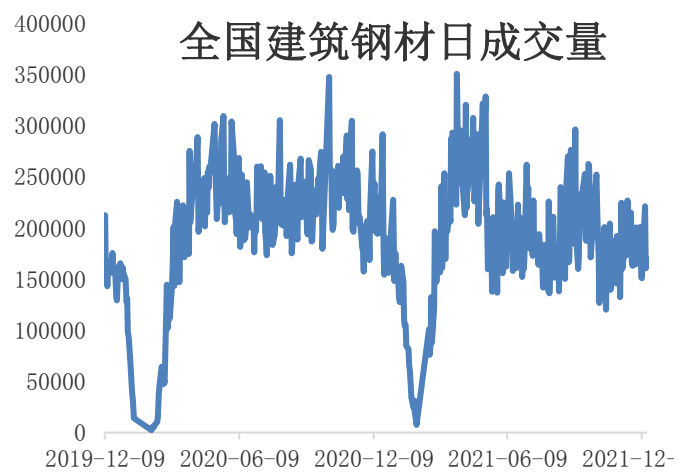
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



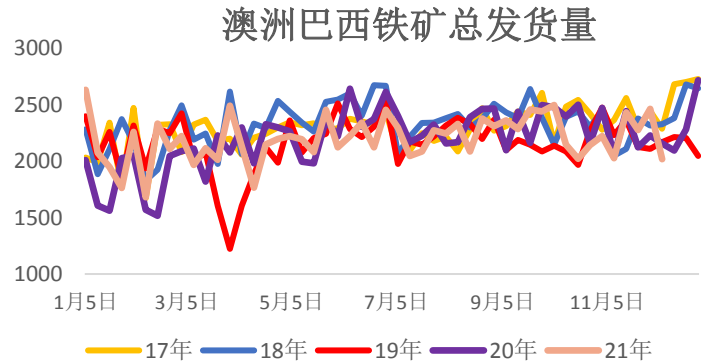
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



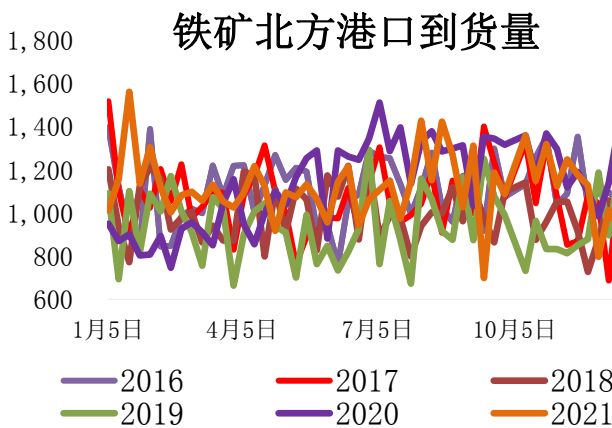
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



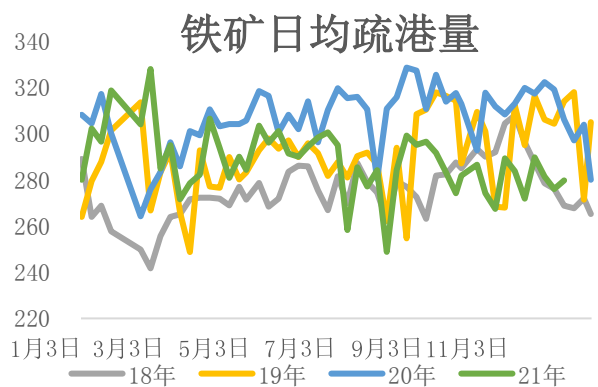
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



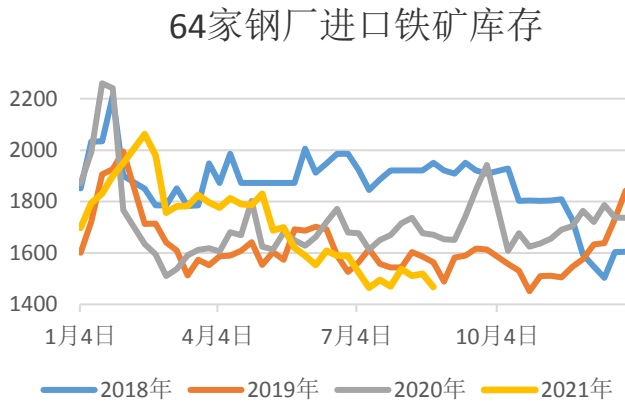
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



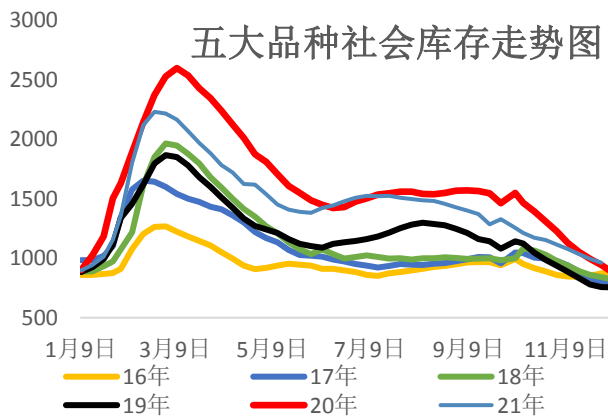
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



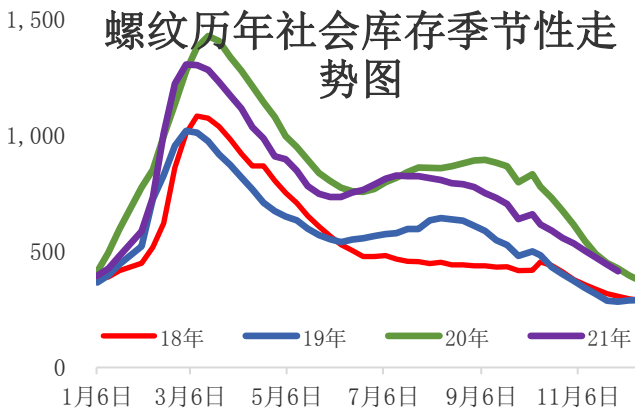
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



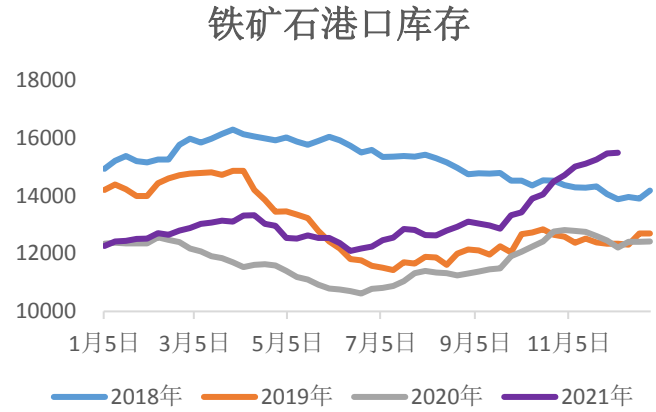
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



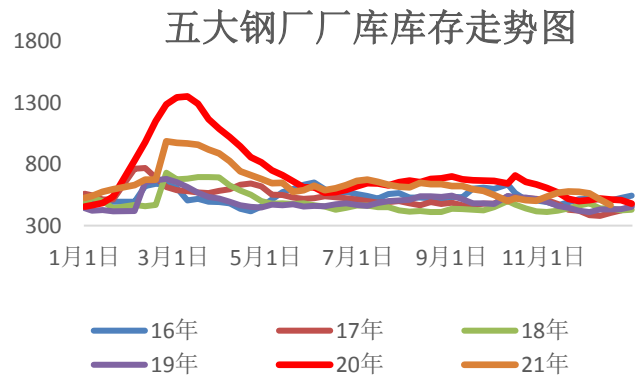
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



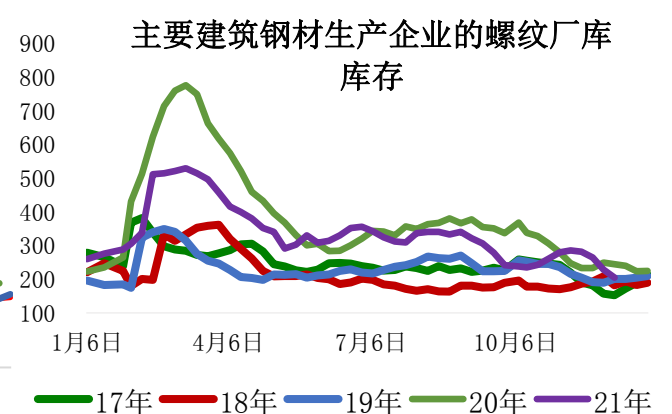
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



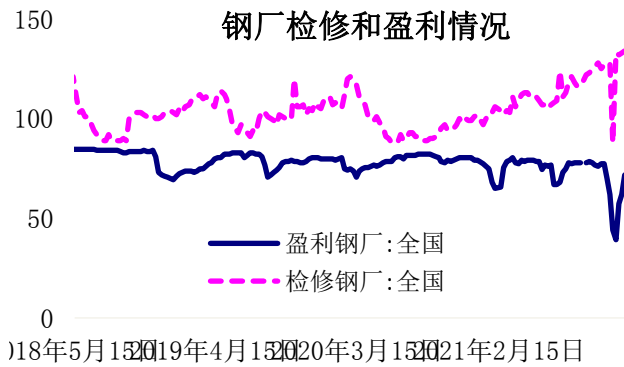
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



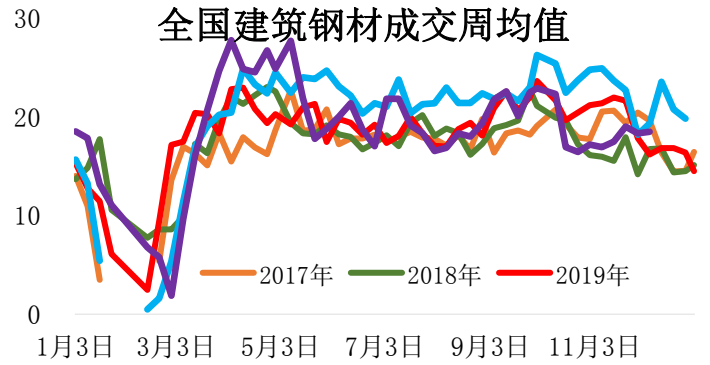
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

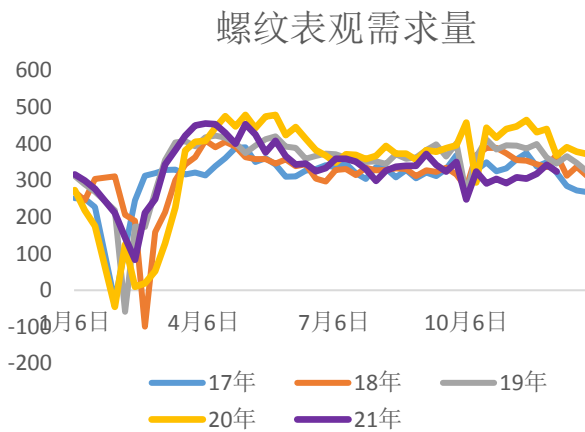
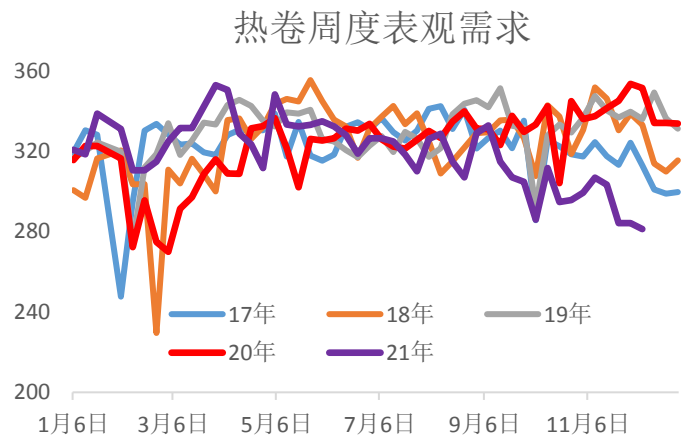


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>