

## 黑色金属每日观察——供需博弈加剧，螺纹 60 日线压制

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>拜登 1.75 万亿美元经济支出计划或被推迟审议，LPR 报价自 2020 年 4 月以来首次下调，国内黑色大幅上涨后出现一定回调。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。明年一季度北方秋冬限产的强化和其他地区复产的迟滞，预计螺纹产量增幅有限。在环保和压减产量双重制约下，钢材供给受约束成为现阶段市场常态。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 313.56 万吨，环比上周回落 10.07 万吨。发改委表示将继续推动专项债尽快发行，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，极低的钢材库存将配合地产信用趋于宽松以及财政支出的加大，继续提供向上动能，螺纹仍将保持回调做多节奏。</p>	震荡
铁矿	<p>市场对钢材心态逐渐由悲观转向中性偏乐观，部分钢厂仍有复产计划，但受唐山邯郸再次管控，12 月整体建材产量的增减量相对有限，眼下临近冬储，价格高位冬储意愿不强。从供给端来看，澳巴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。铁矿港口库存已连续 11 周累库，目前提升至 15696.3 万吨，环比回升 211.39 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，部分钢厂存复产预期及铁矿石现货供应宽松博弈下，铁矿短期走复产逻辑而偏强。</p>	短多中空

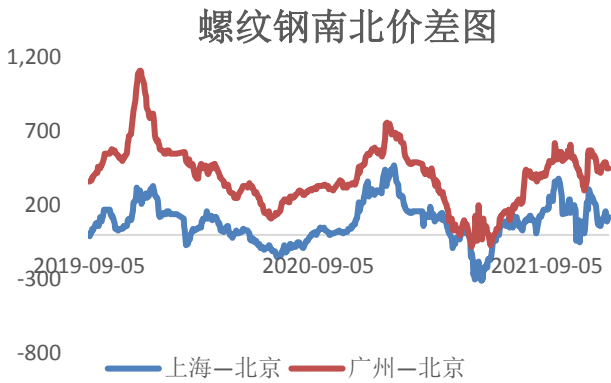
### 图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

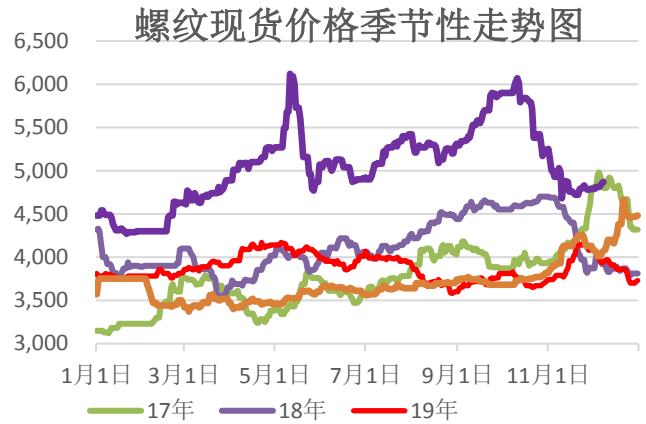
图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



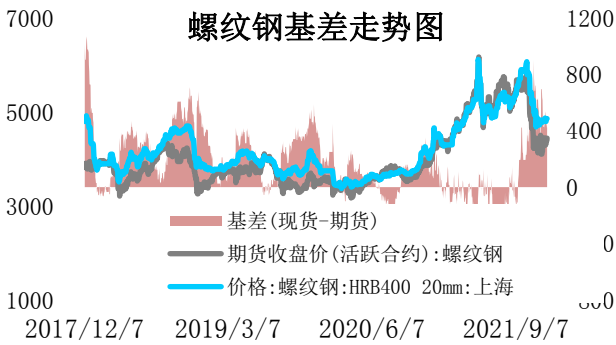
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



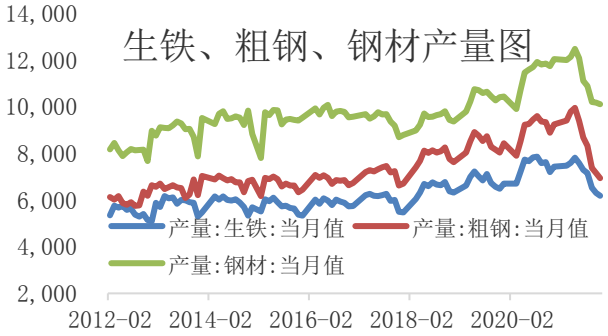
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



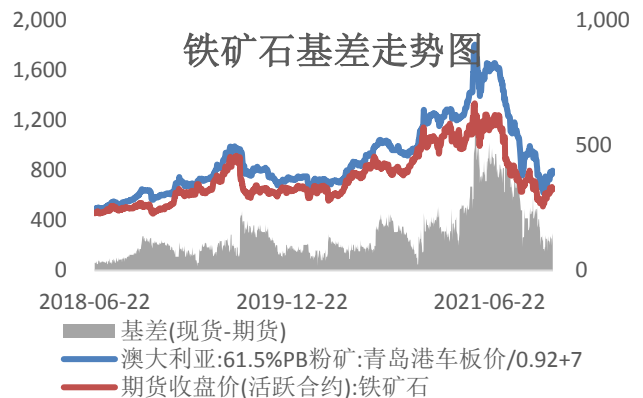
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



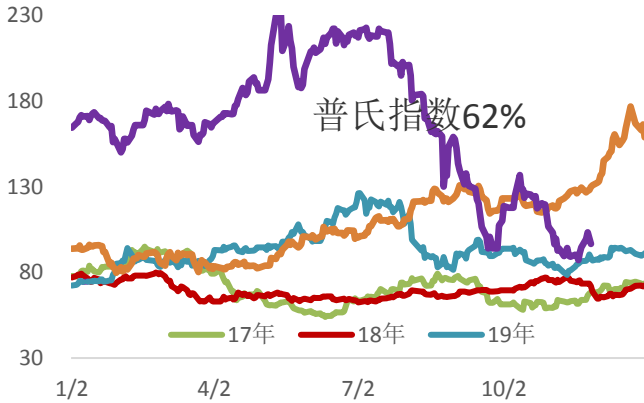
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



资料来源：新世纪期货、wind

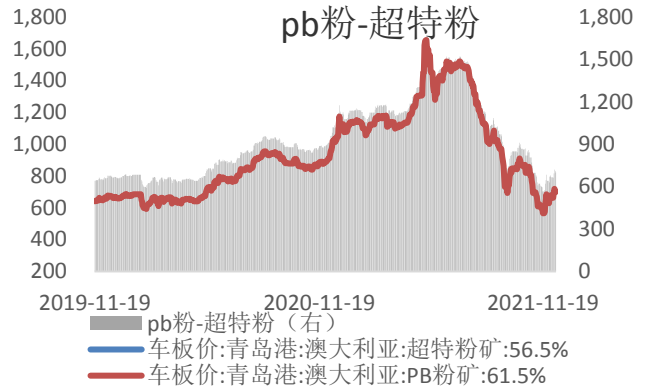
图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

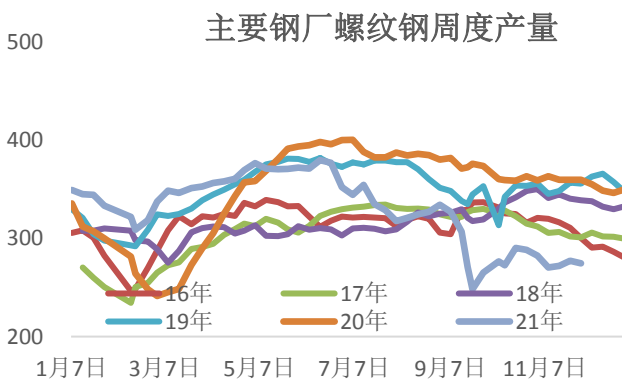
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

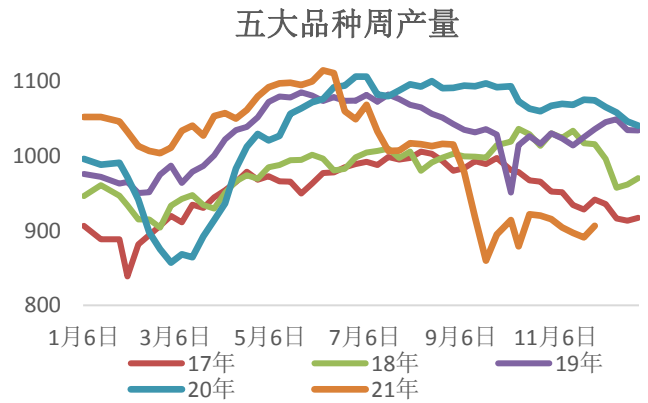
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



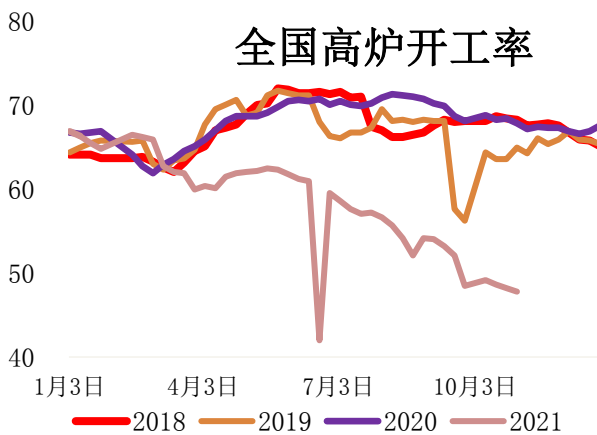
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

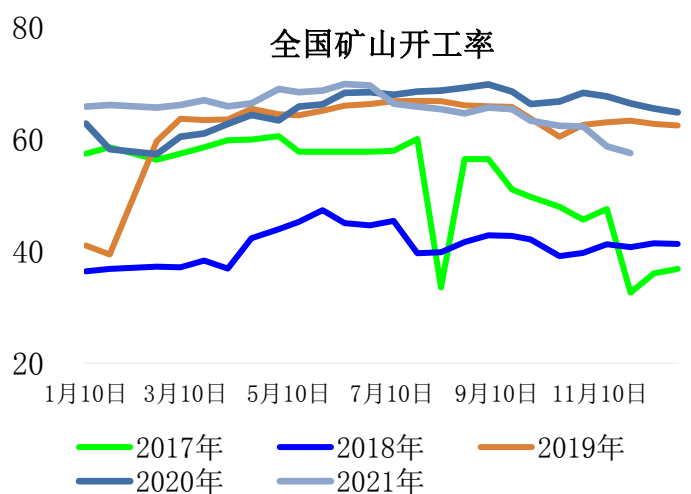
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

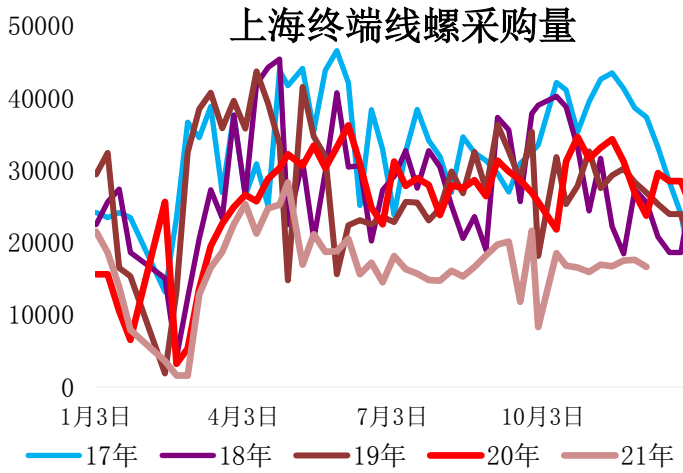
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

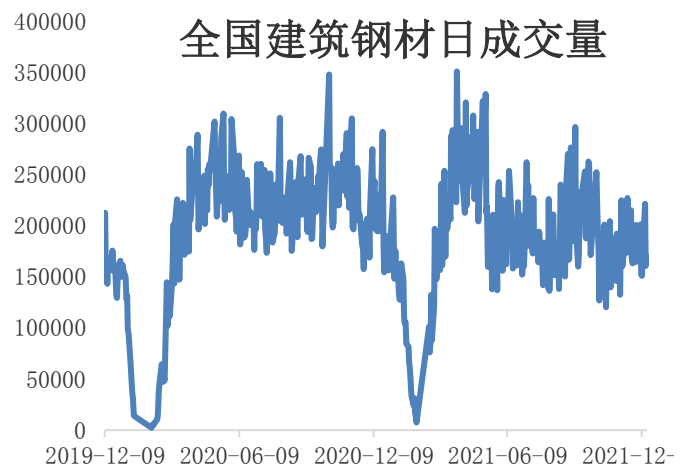
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



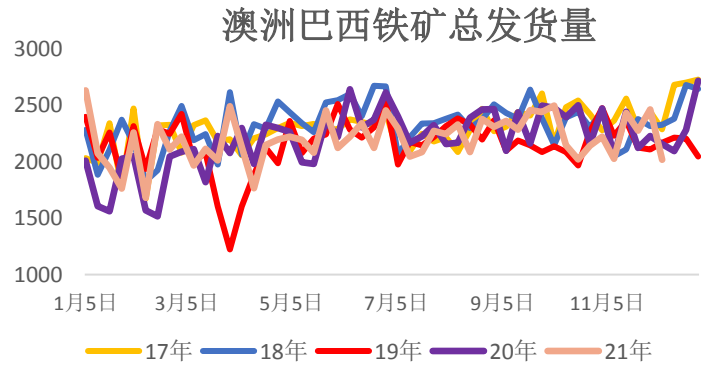
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



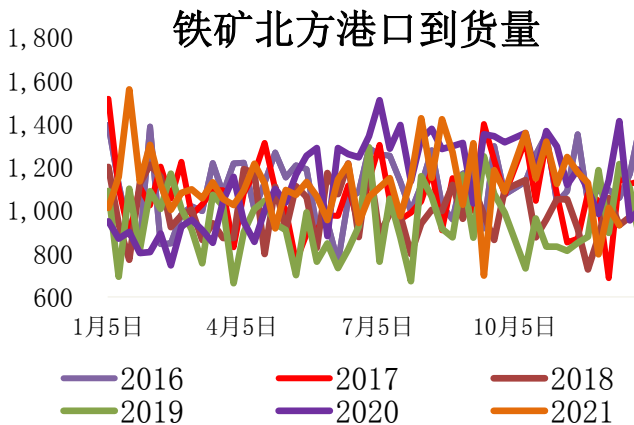
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



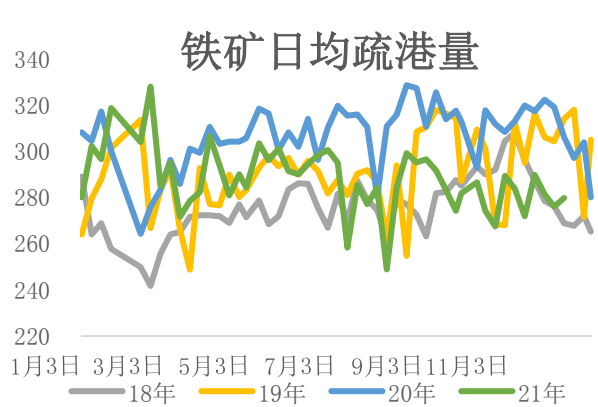
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

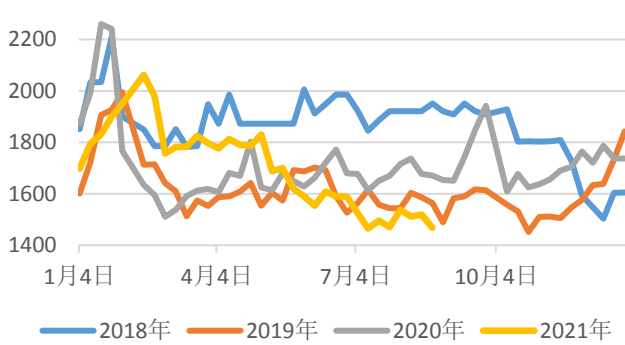
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

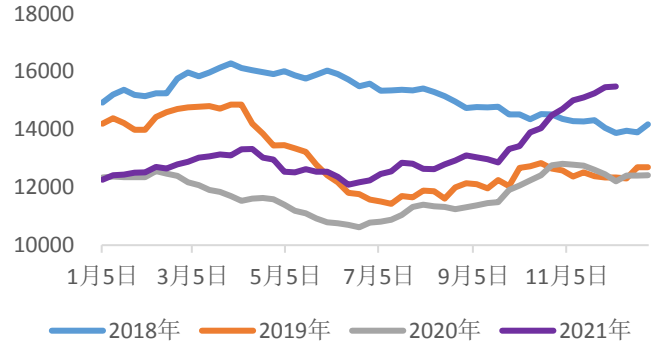
64家钢厂进口铁矿库存



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

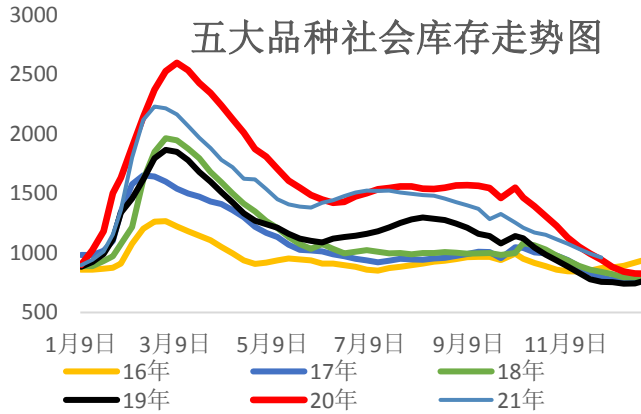
铁矿石港口库存



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

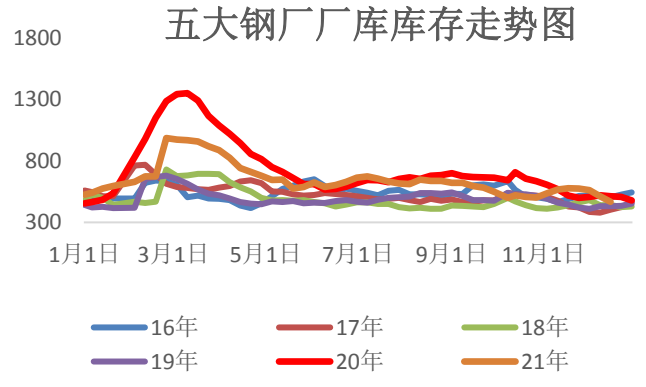
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

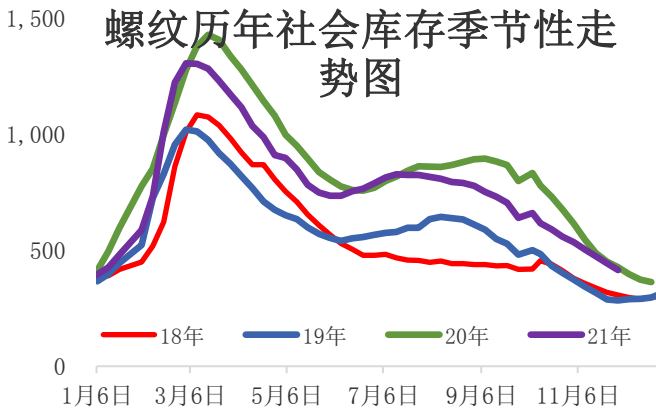
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

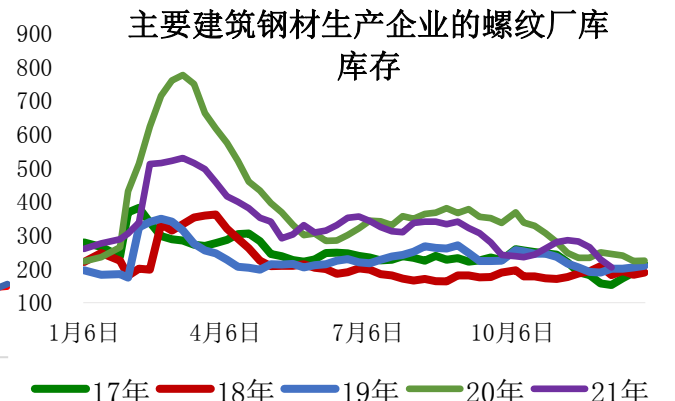
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

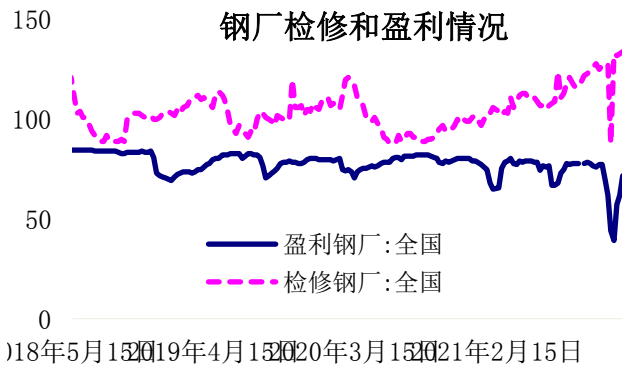
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



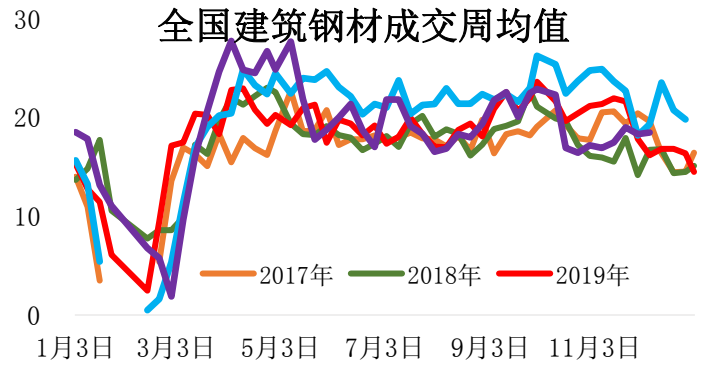
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



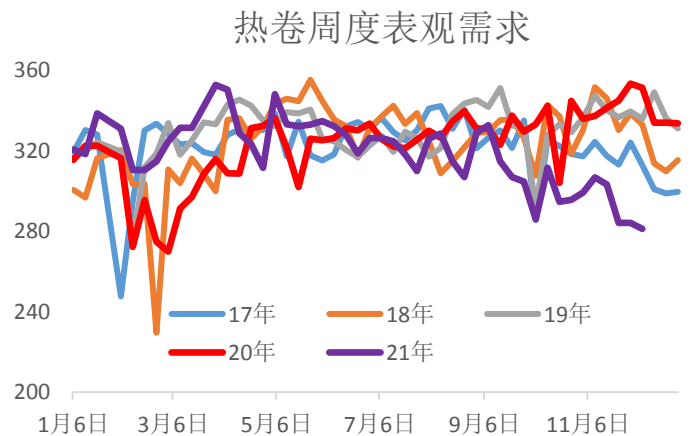
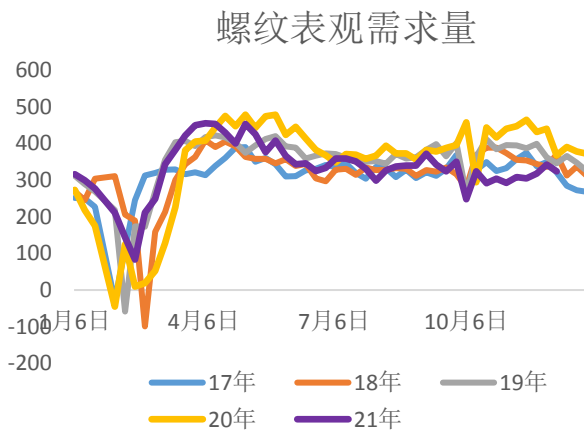
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>