

黑色金属每日观察——政策因素弱化，螺纹追多需谨慎

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	当前钢材估值已高，工信部会议未提及粗钢压减计划，冬奥会限产不搞一刀切，供给端存变数。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。目前钢价的支撑在于库存低，当前螺纹钢期货贴水幅度已经明显下降，需求面临下行压力。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。目前距离春节还有一个多月，市场或逐步进入需求真空期。眼下需求处于淡季周期，消费环比有望逐渐回调，加之冬储带来压力巨大，前期地产政策托底以及降准利多或弱化，这波800点涨幅后回调风险渐增，警惕高位回落，勿追高。	震荡
铁矿	钢厂复产预期有兑现迹象，叠加远期现货市场投机需求增加，成交活跃度转好，带动铁矿石价格明显上涨。全国各个省份在完成压减的情况下，均有不同程度复产，但唐山的临时限产也对冲了这部分增量。钢厂实际采购有限，高炉短期复产空间不足，矿价有回落空间。从供给端来看，澳巴发运量环比回升，澳洲发运量环比增162.1万吨，巴西发运量环比增加84.8万吨。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，铁矿自身驱动不强，谨防高位回调。	短多中空

数据中心

螺纹							
上海现货价	4860	-10	-10	上海—北京	160	-10	-30
广州—北京	440	-20	-40	5—10 价差	220	0	34
10月基差	601	-10	-12	5月基差	381	-10	-44
建材成交量	158499.00	17311	-15534	主力卷螺差	159	0	-44
盘面利润	594.15	31.83	-72.48	长流程利润	941.46	-41.81	-170.00
上海现货价	4860	-10	-10	上海—北京	160	-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	876.57	-13.04	86.96	PB 粉—超特粉	800	-12	80
卡粉—PB 粉	-800	12	-80	邯邢粉—PB 粉	139	12	-34
1-5 价差	548.30	0.78	-28.83	5月基差	264.87	-23.26	4.09

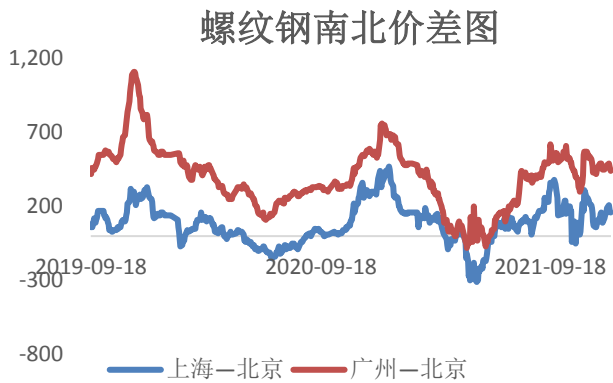
1月基差	-283.43	-24.04	32.91	普氏指数	122.60	-1.20	14.35
进口利润	29.20	6.84	57.71	新加坡掉期	844.72	-10.77	113.53

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

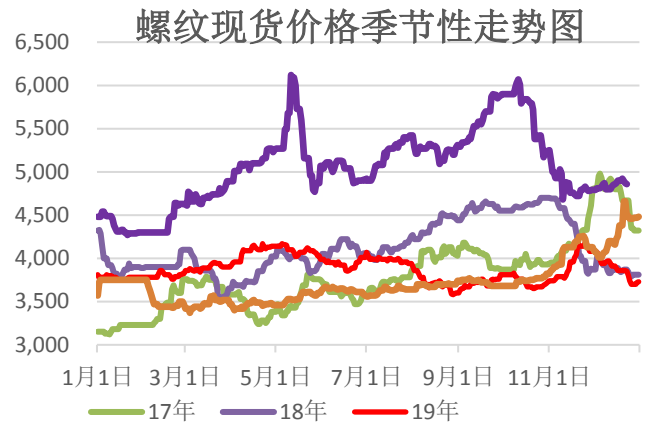
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

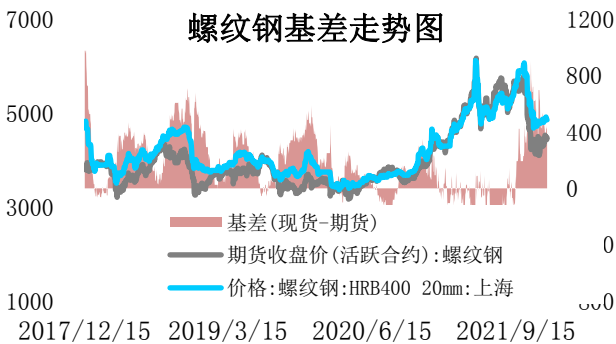
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

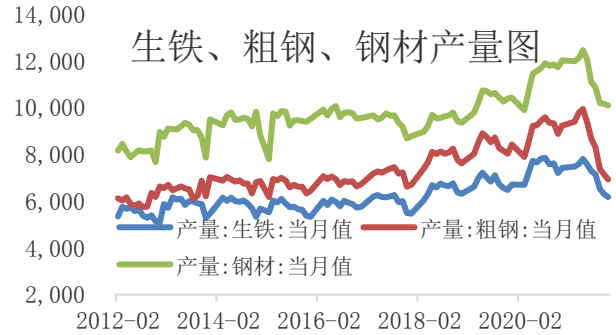
单位: 元/吨



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

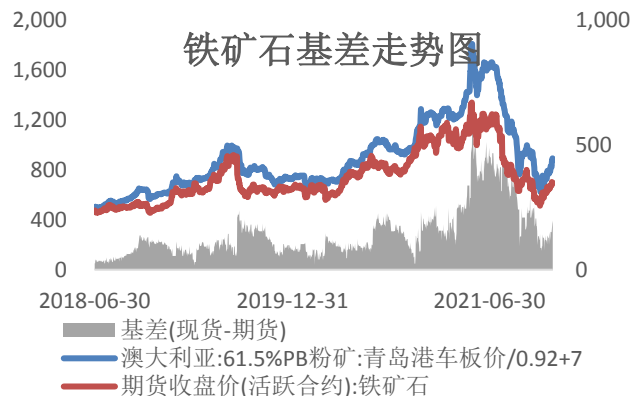
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

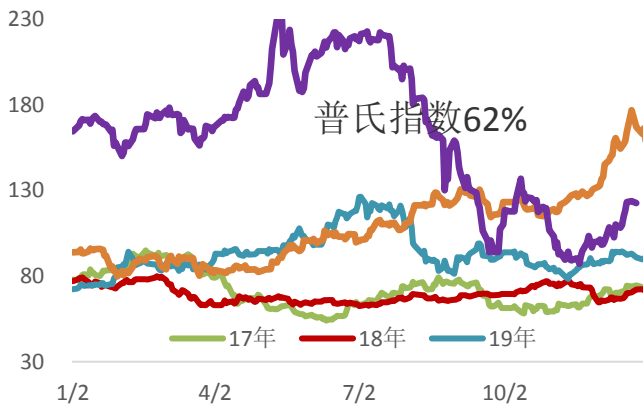
图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



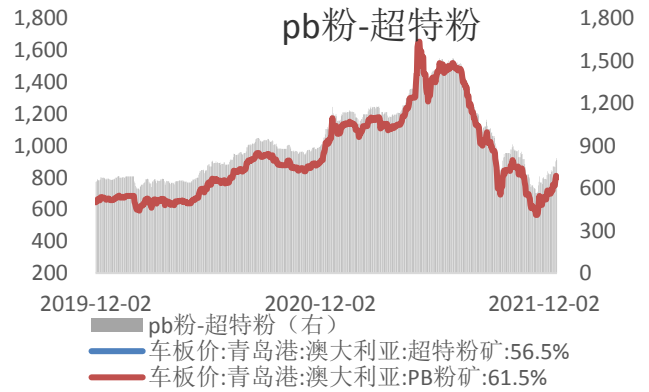
资料来源: 新世纪期货、wind

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



2019-12-02 2020-12-02 2021-12-02
 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

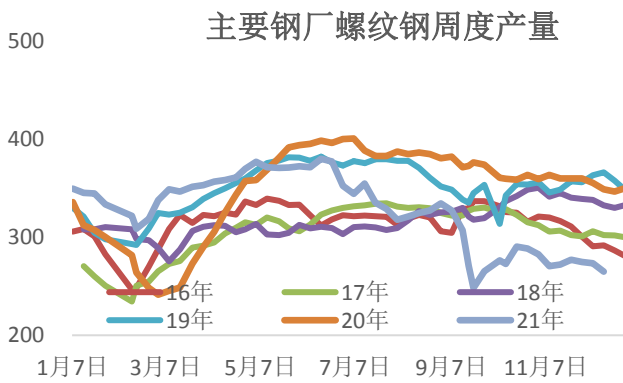
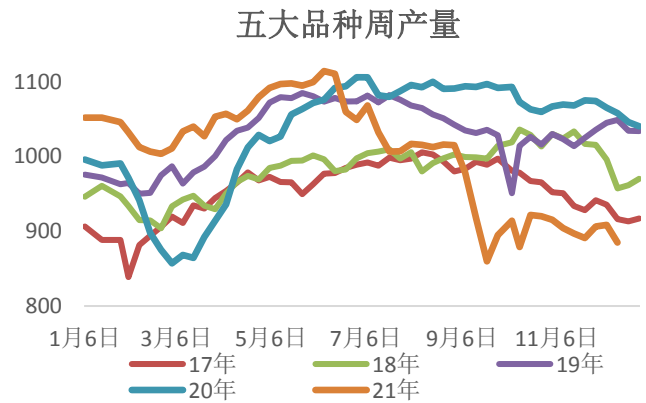


图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率

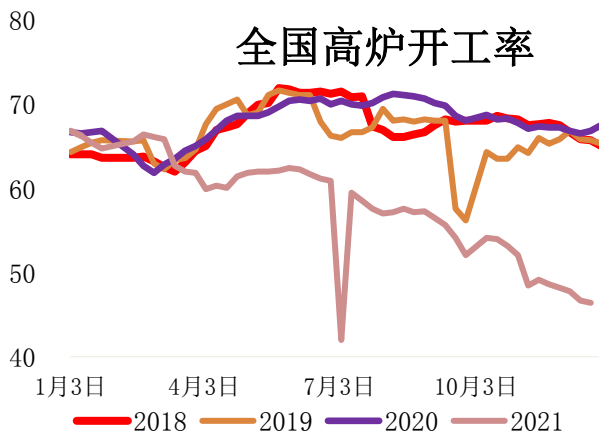
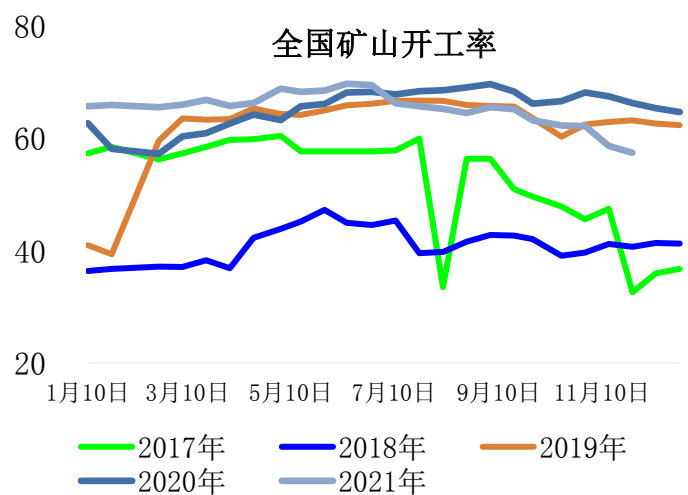


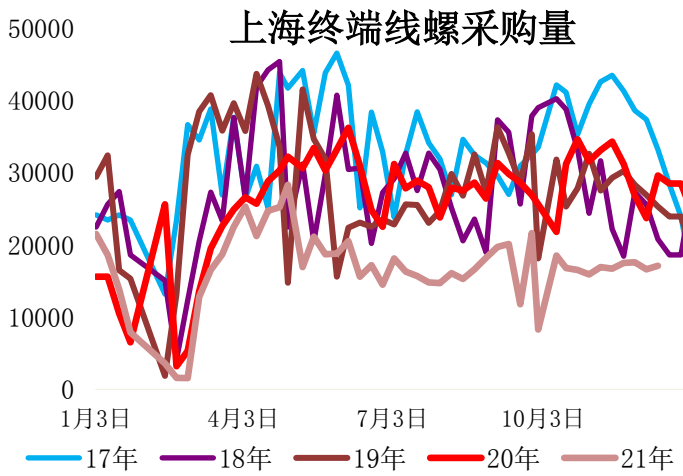
图 12: 全国矿山开工率



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

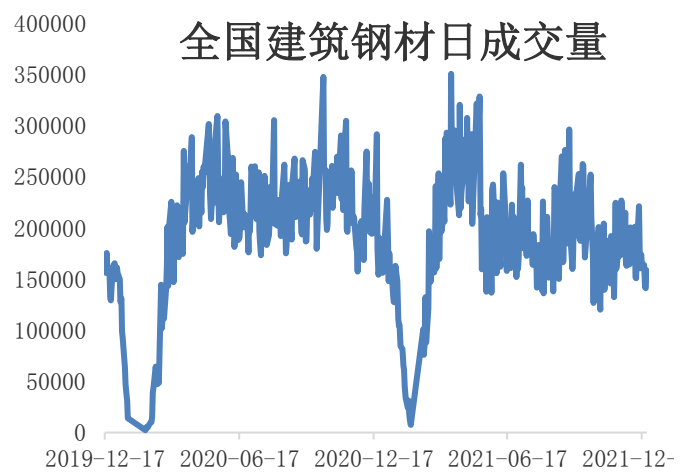
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



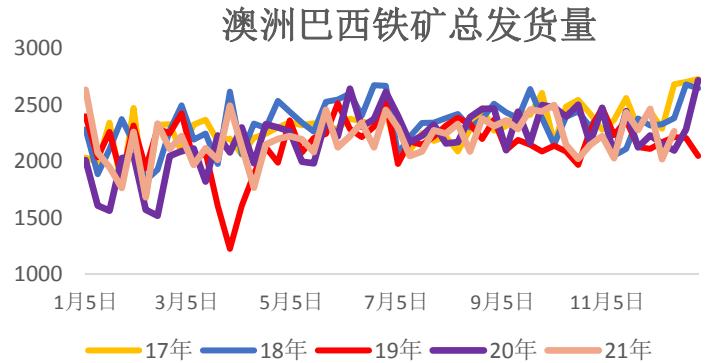
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



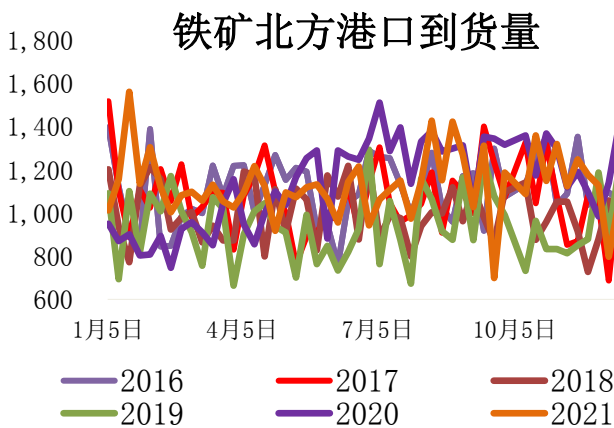
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



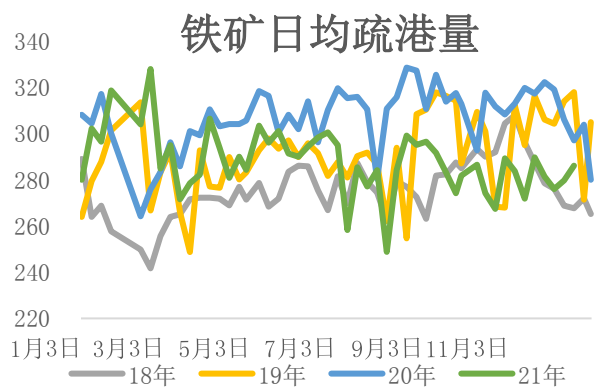
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

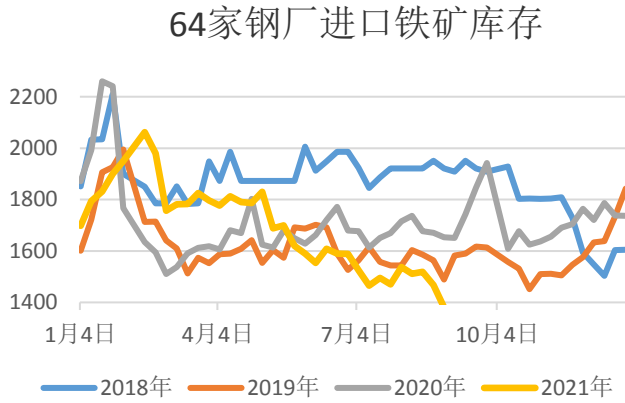
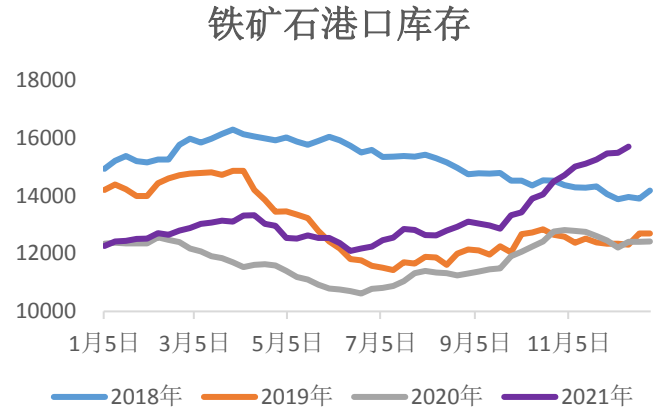


图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存

单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

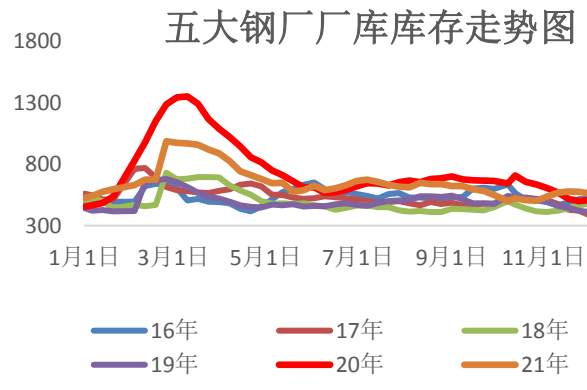
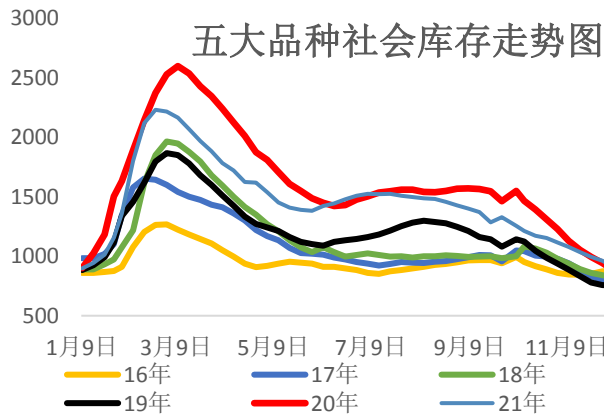
图 21: 五大钢材社会库存

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

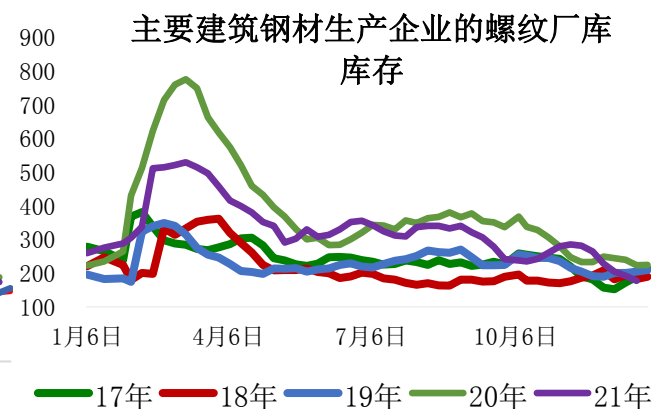
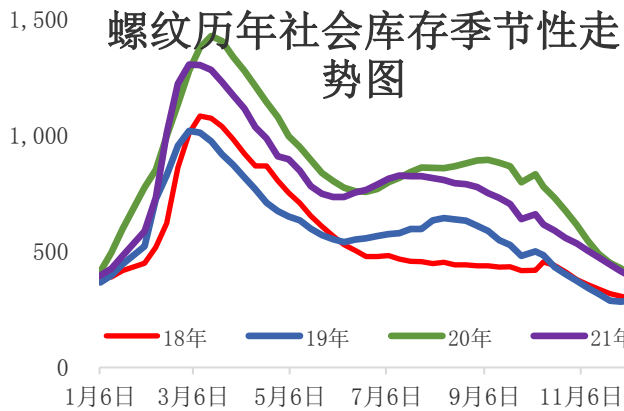
图 23: 螺纹社会库存

单位: 元/吨

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

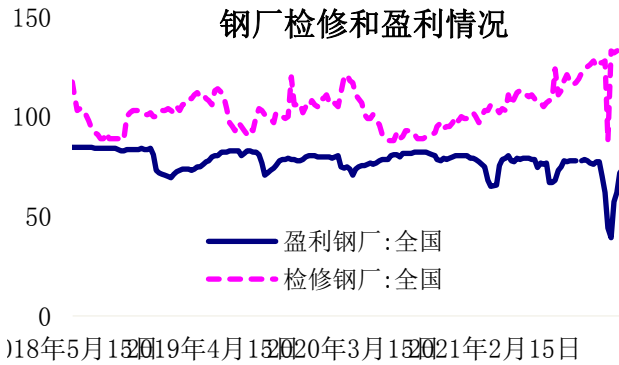
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

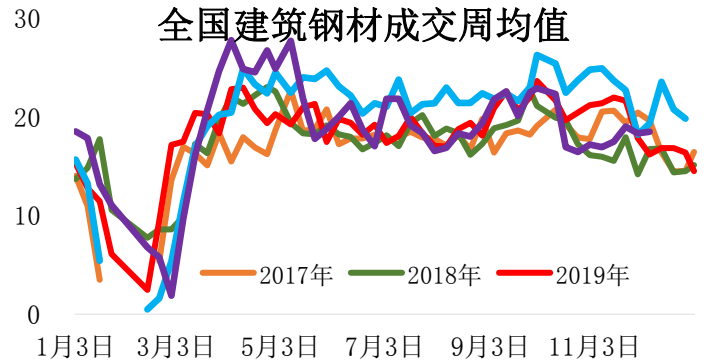
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

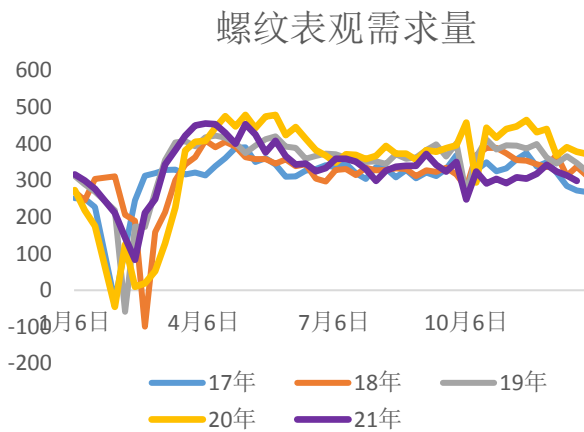
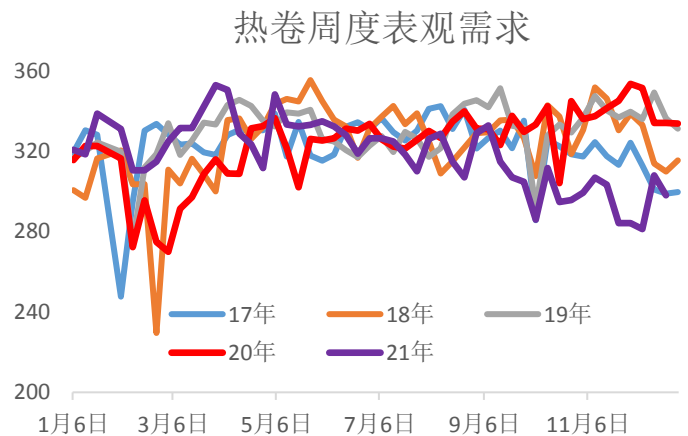


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>