

黑色金属每日观察——双节前补库，原料强于成材

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	随着西南、华东等地部分钢厂限电减产的结束，产量出现明显回升。受多个经济重要城市疫情扩散影响，需求仍未有明显好转。房地产需求数据表现仍偏差，地产销售水平可能会再下一个台阶，开发商的现金流问题也可能进一步恶化，后期主要关注销售能否实质性复苏。库存整体继续下降，从侧面印证了双节前表观需求的修复迹象。“金九银十”消费旺季，但不宜过于乐观，目前面临双节补库需求，原料端具备一定支撑，而成材供需双增，现实偏弱，期货单边行情不大，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作，或节前参与多原料空成材操作。	震荡
铁矿	铁矿供应端因上半年发货偏低，下半年发货节奏加快意愿更强。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超3600万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。国内矿石终端需求改善有限，目前铁水产量回升到233.6万吨附近，矿价回升部分兑现复产预期，唐山再出压产传闻，这意味着钢厂复产的空间有限。港口库存小幅回落，但仍处于高位，短期铁矿受成材复产以及节前备货影响，低位有一定支撑。	反弹

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

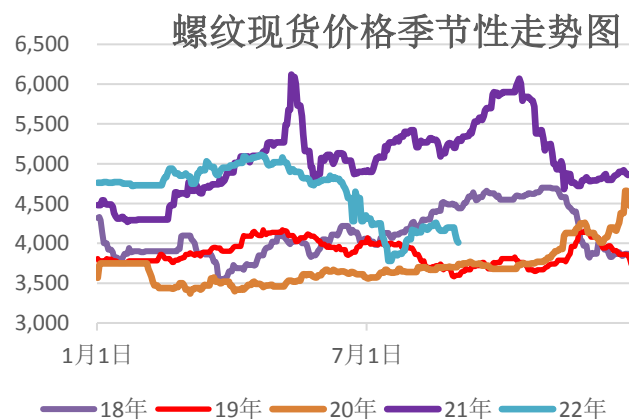
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



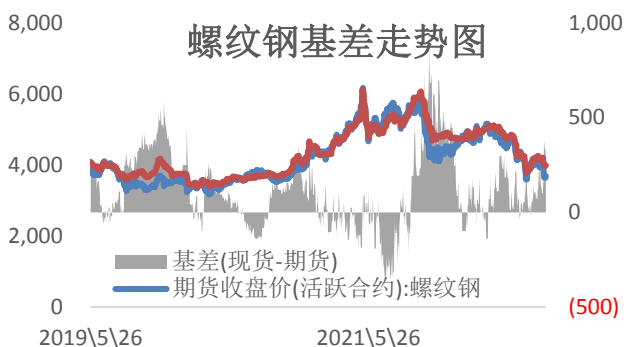
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



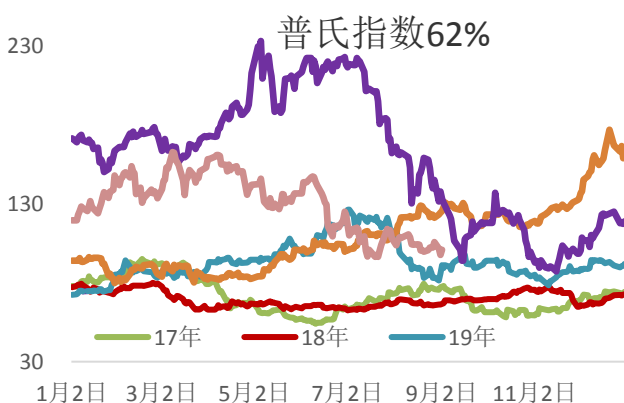
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



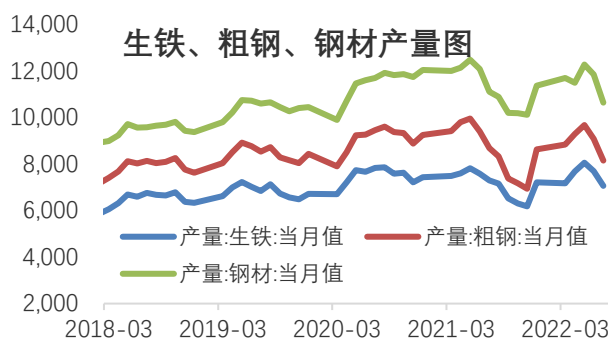
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



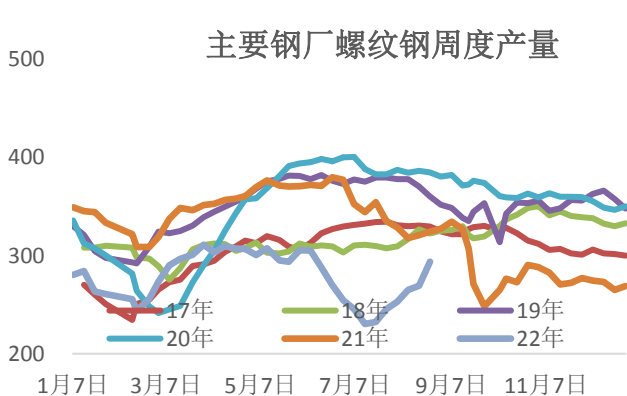
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



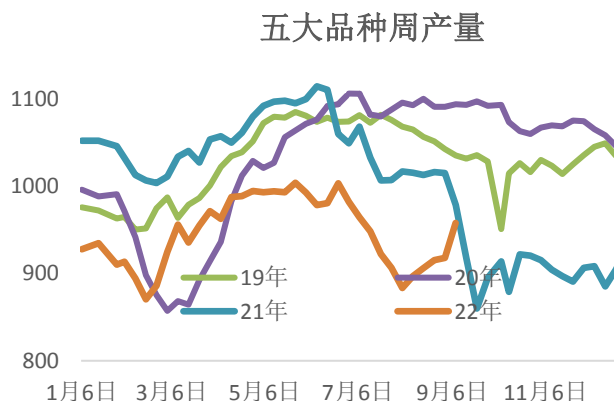
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



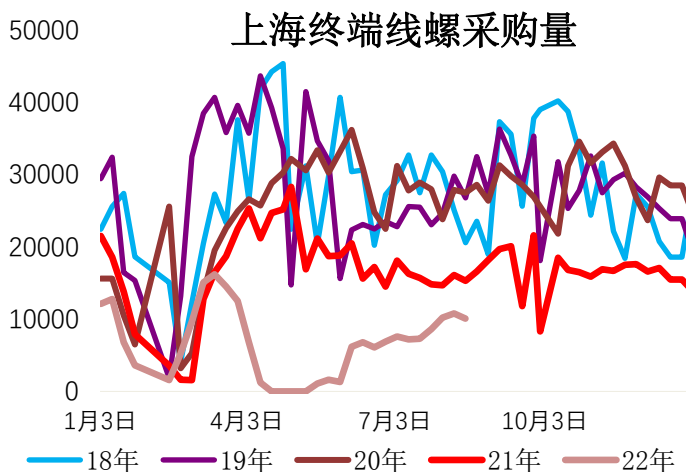
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



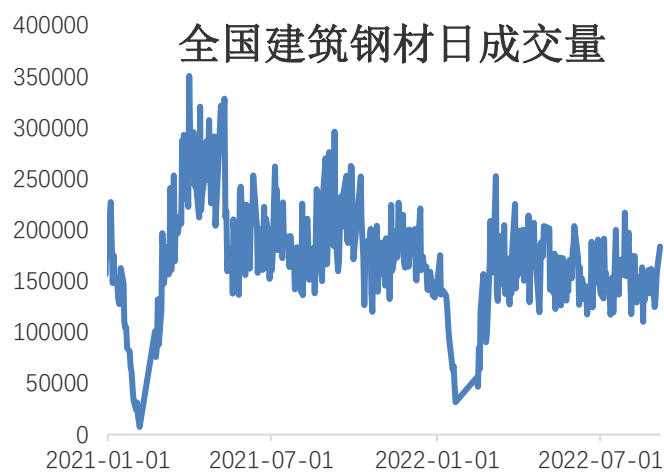
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



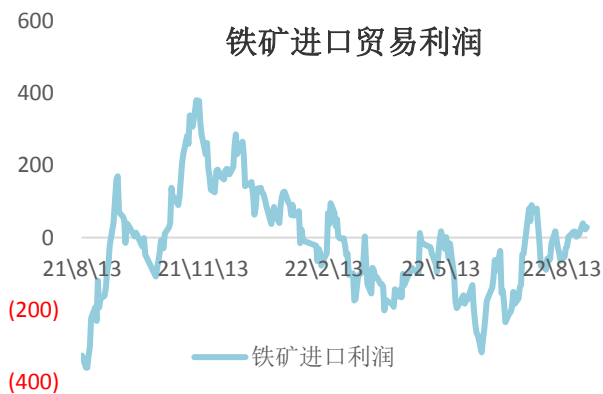
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



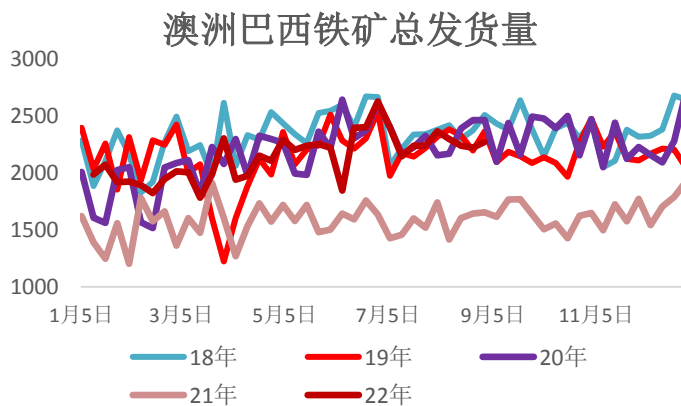
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



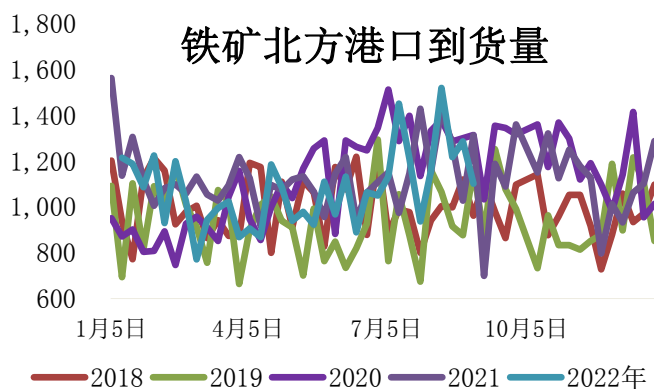
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



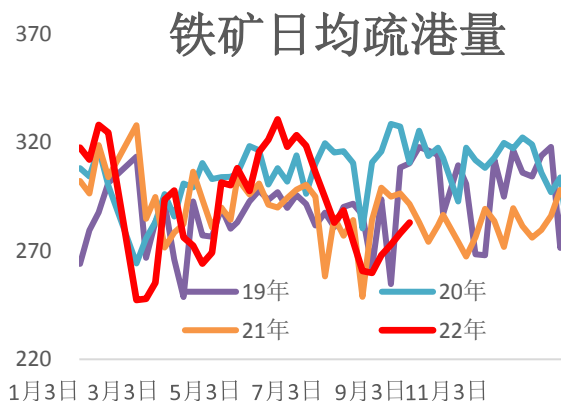
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



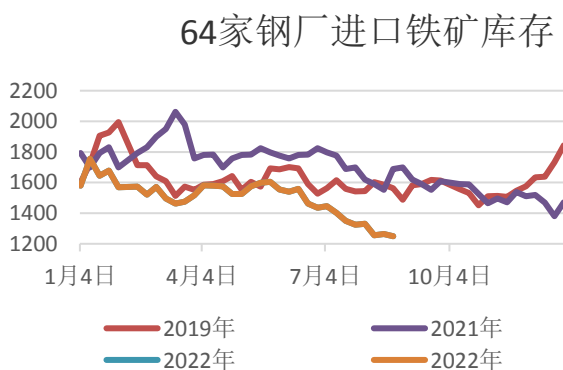
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



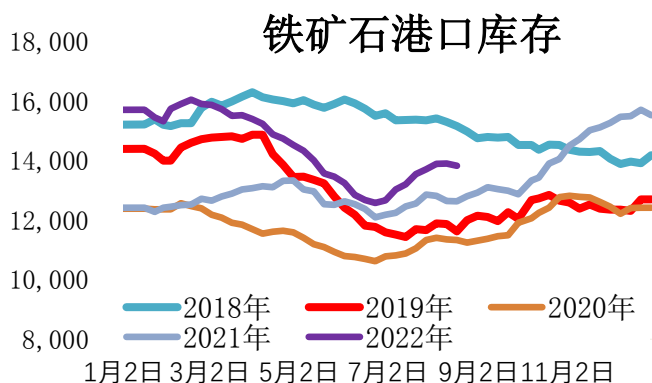
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



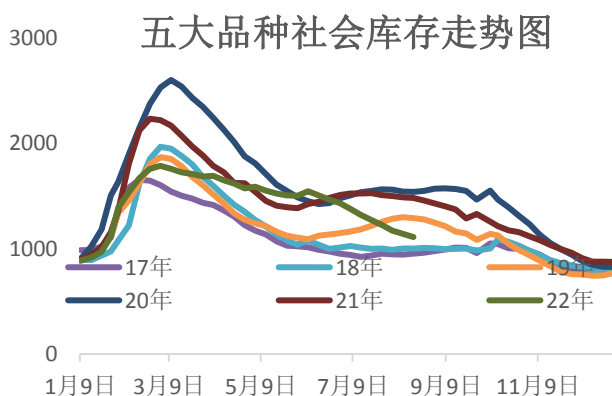
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



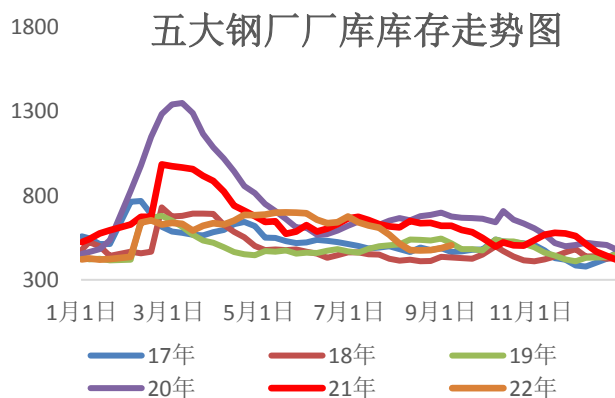
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

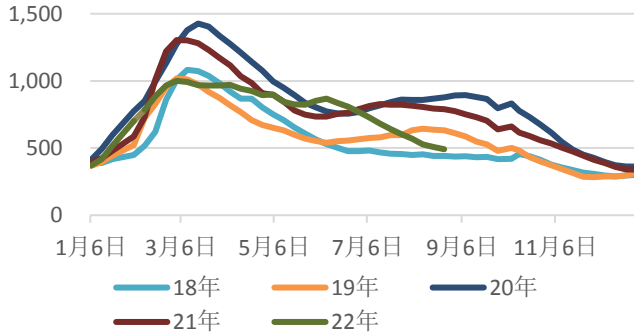
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

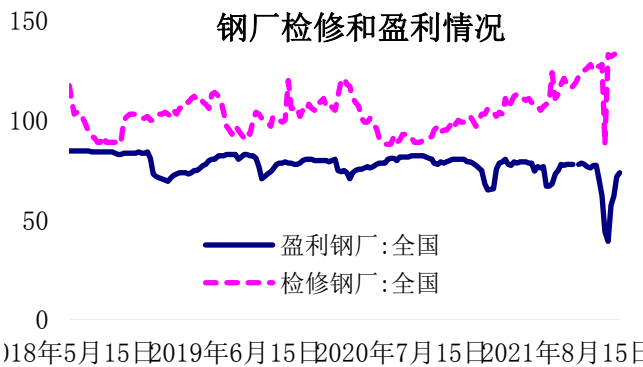
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



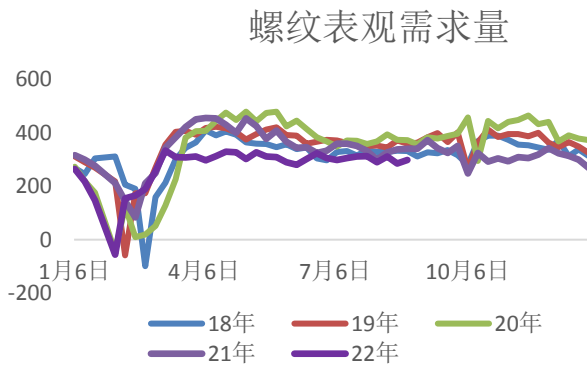
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%



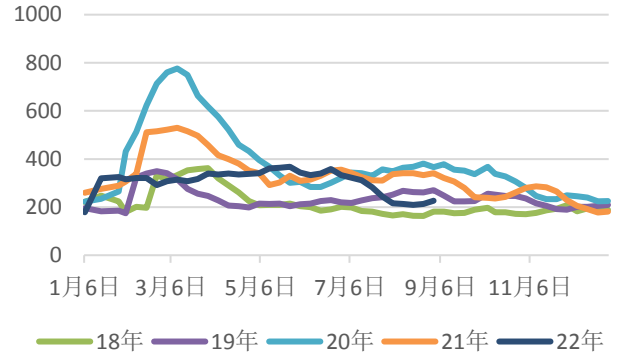
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



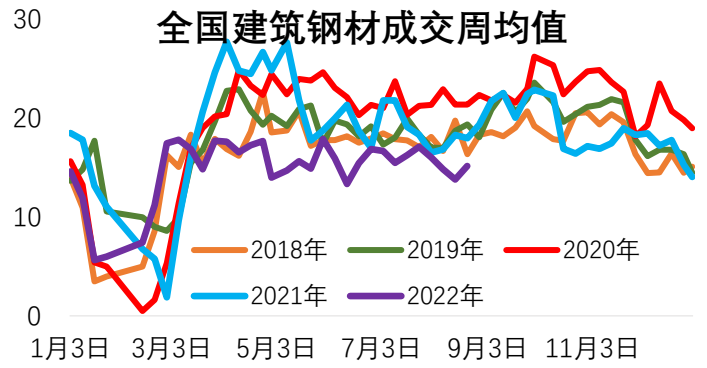
资料来源：新世纪期货、mysteel

螺纹厂库库存



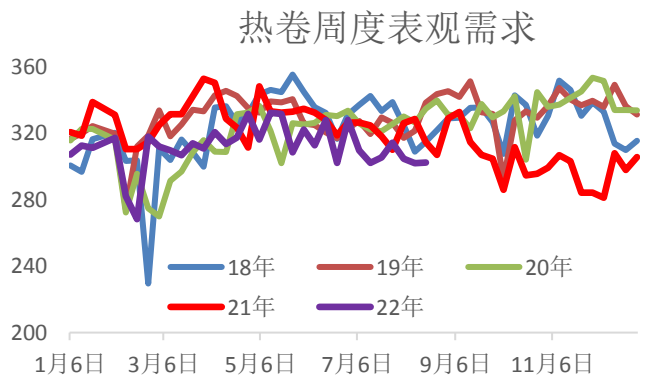
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 26：热卷周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

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>