

黑色金属每日观察——节前补库预期，螺纹正套正当时

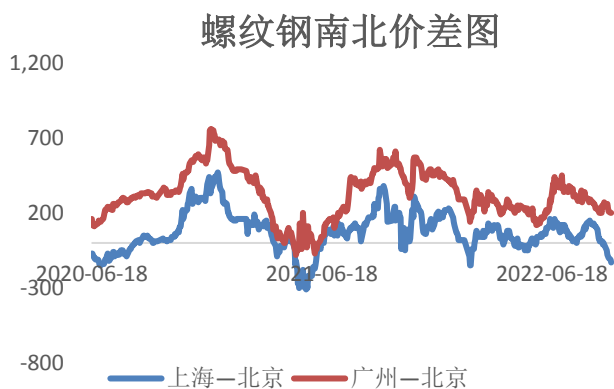
核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	本周钢材整体情绪较好，随着宏观和产业利空出尽，黑色板块强势上涨。武安出台天气不好情况下限产比例要求，以及二十大和秋冬季限产下，全年平控目标仍使得供应受限，下方仍有支撑。近两周全国建材成交环比好转表明旺季需求确有改善，日成交有所放量，旺季有所期待。螺纹钢总库存 711.57 万吨环比回落 10.05 万吨，处于近四年同期的低点。二十大和秋冬季限产下，复产速度偏慢，供应增速受限。螺纹表需超预期回升，重回去库状态，重心或上移，01 合约目标价 3900 元/吨，稳健的投资买 1 抛 5 正套操作。	偏多
铁矿	从基本面来看，8 月份以来的钢厂复产是推动铁矿石价格反弹的核心因素。从中期来看，铁矿石需求仍将受到压制。目前铁水产量小幅回升，矿价回升部分兑现复产预期，天津接到环保限产通知，后续唐山大概率跟进，这意味着钢厂复产的空间有限。如果全年减产目标明确，铁矿石价格将再受打压。从估值角度而言，前面 90 美元附近的非主流矿成本集中区间存在支撑。策略上，在限产影响需求以及钢厂节前补库结束后，多单可以考虑离场，建议投资者关注反弹做空机会。	反弹空

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

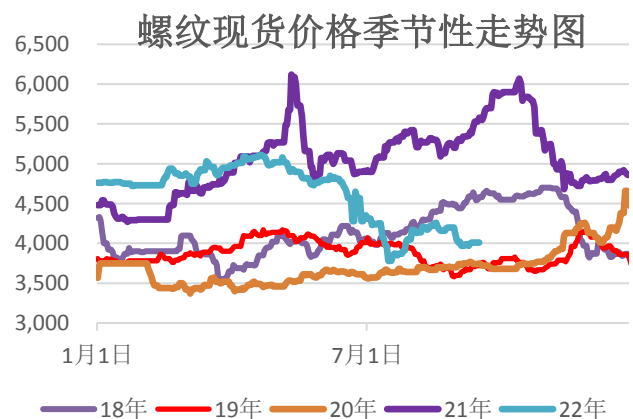
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



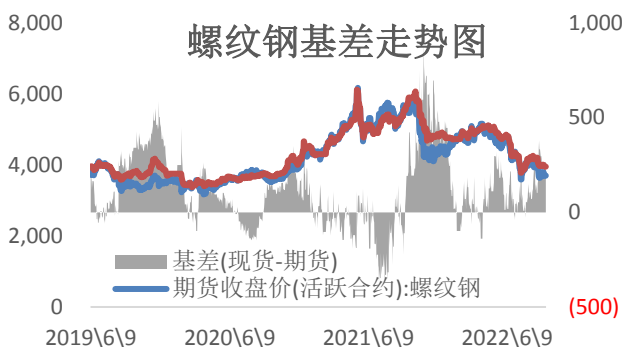
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



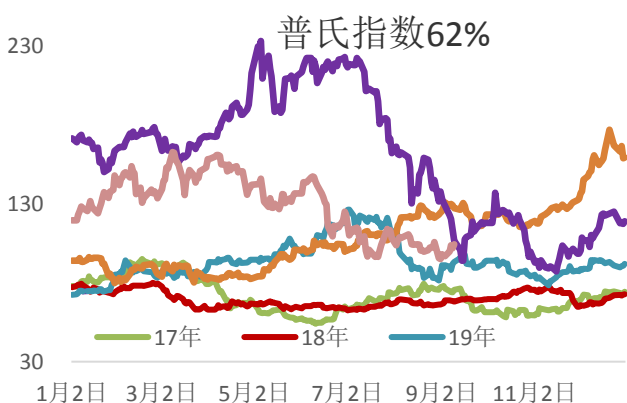
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



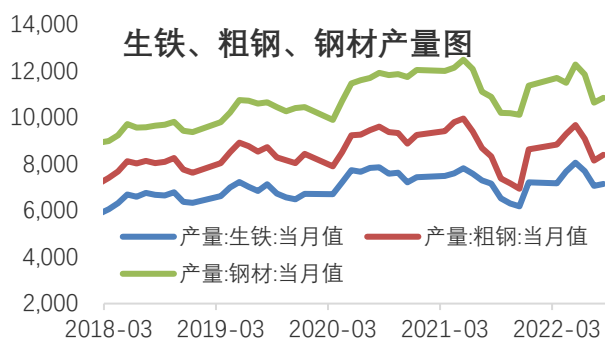
资料来源：新世纪期货、mysteel

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/



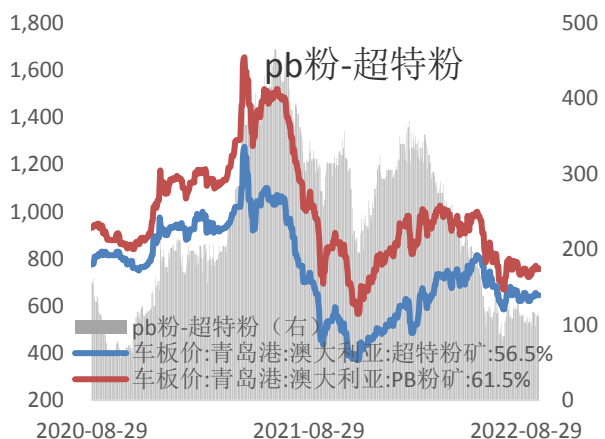
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



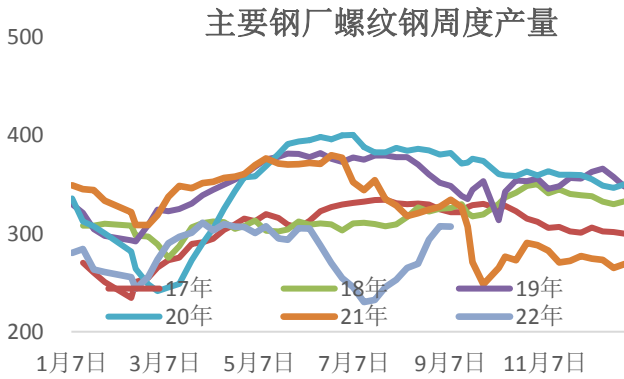
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



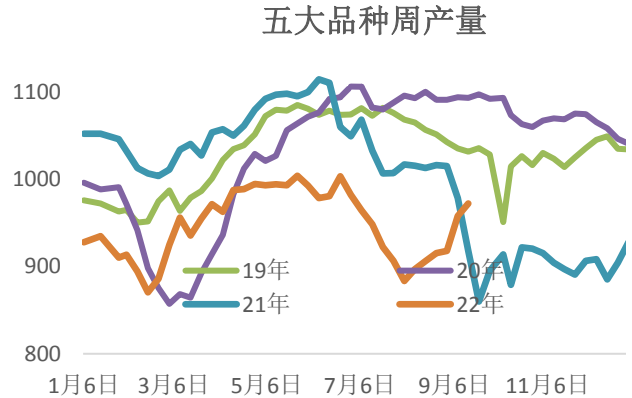
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



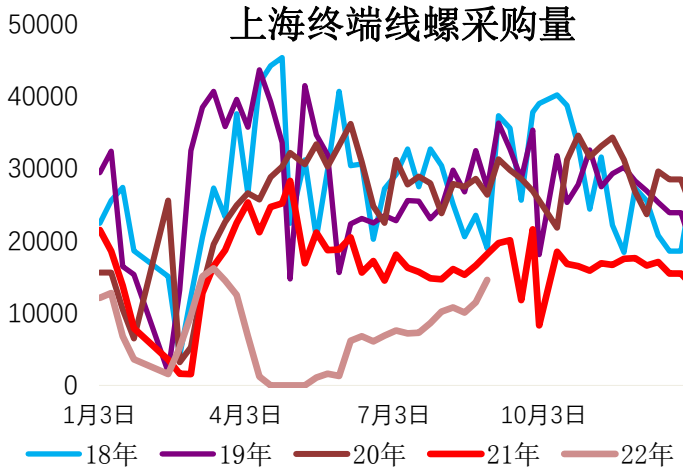
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



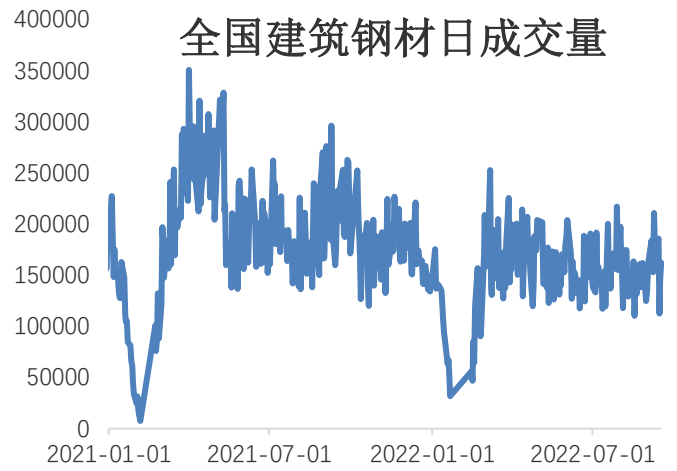
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



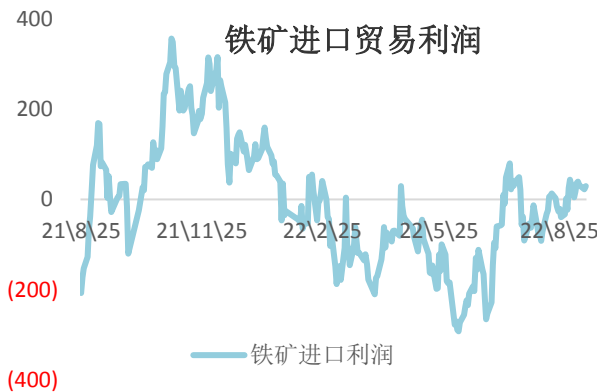
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



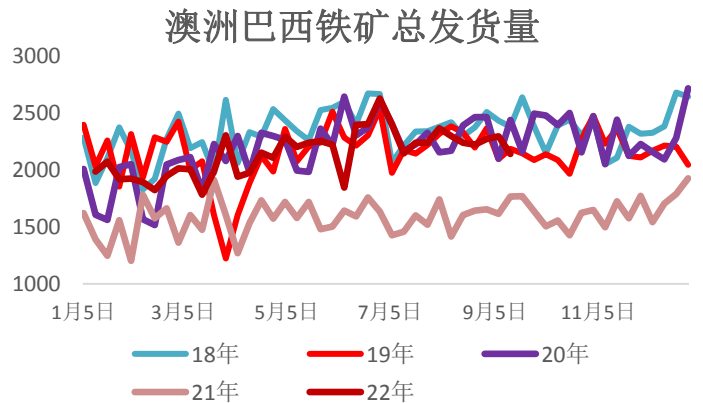
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



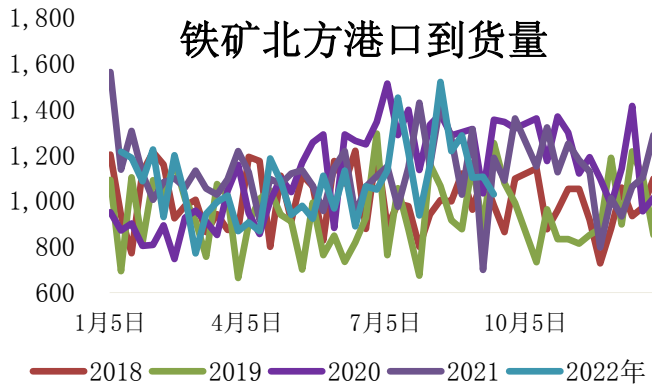
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



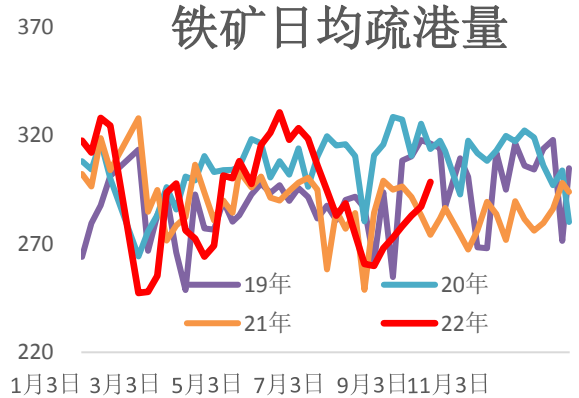
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



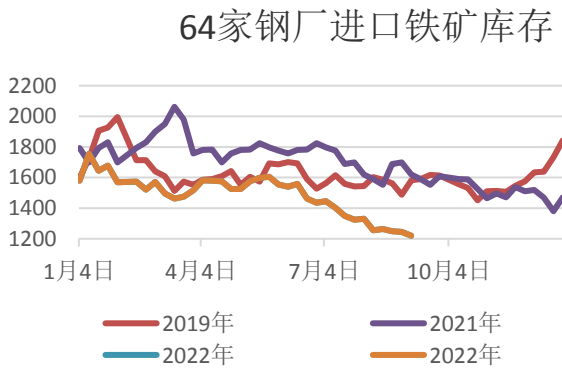
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



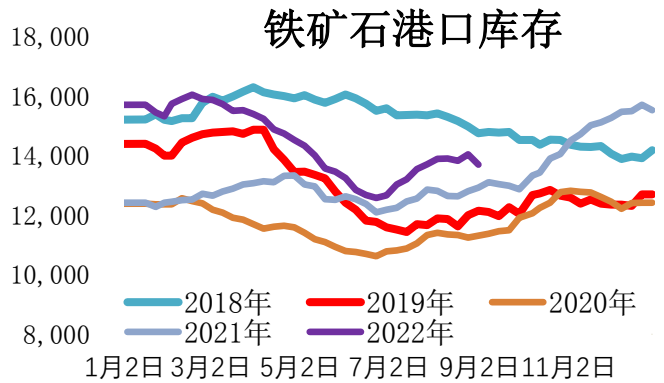
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



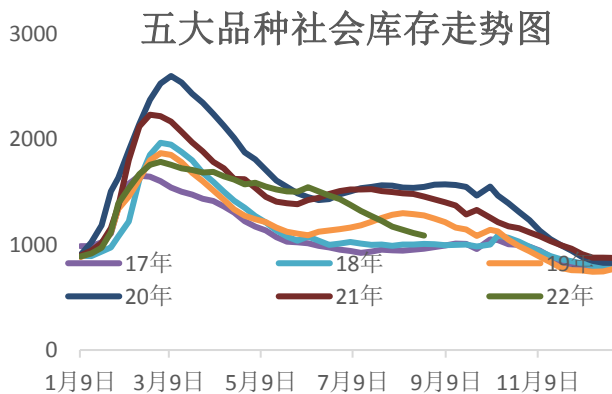
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



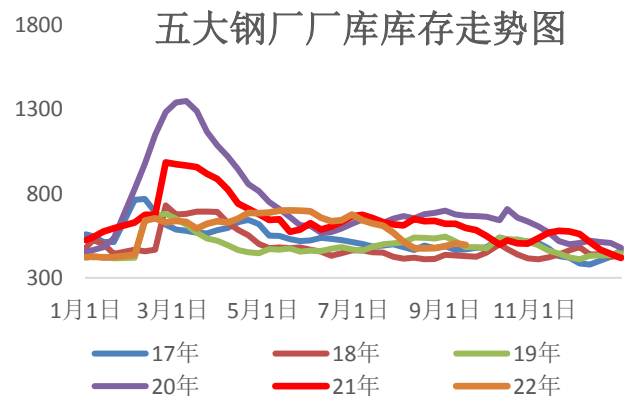
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

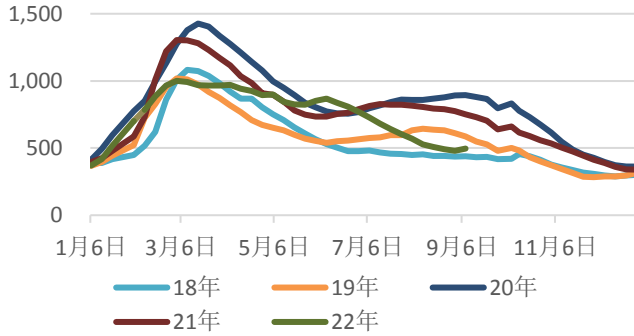
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

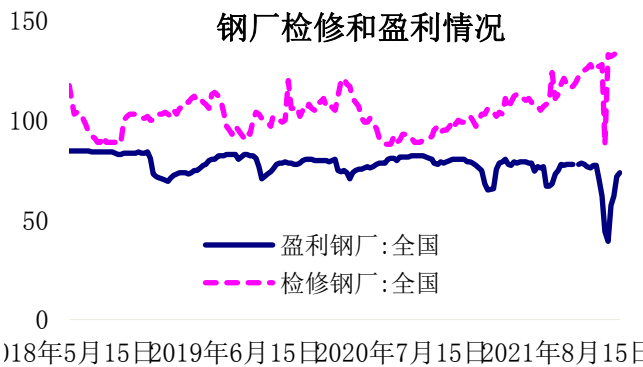
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



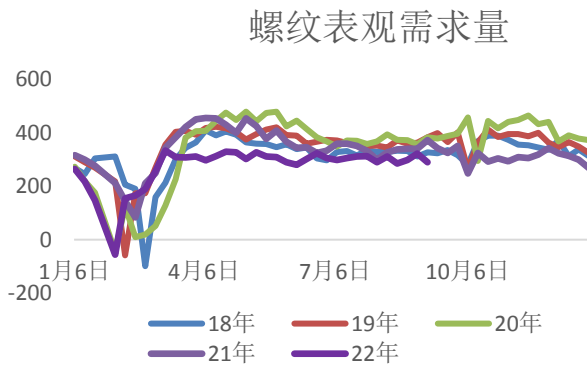
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%



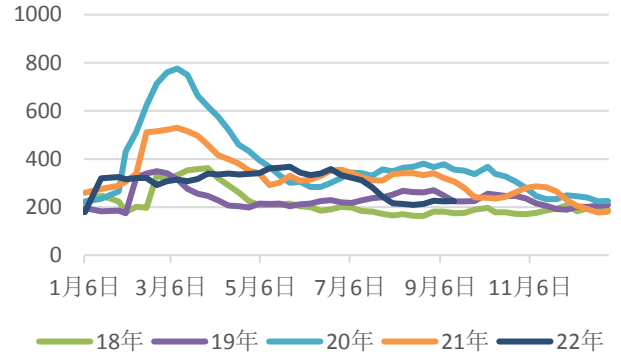
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



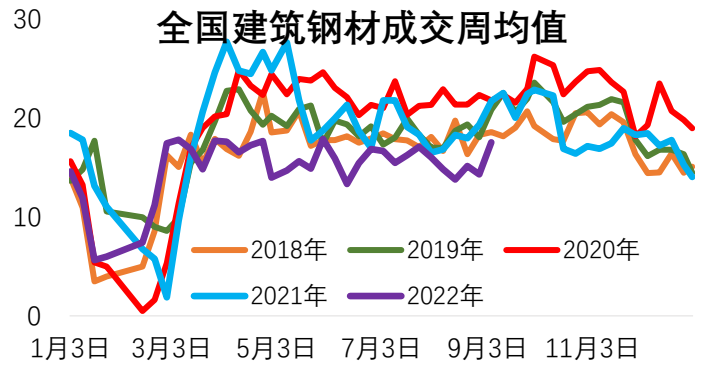
资料来源：新世纪期货、mysteel

螺纹厂库库存



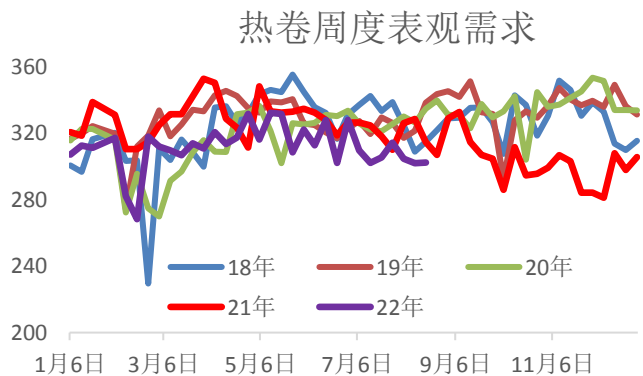
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>