



下游复工不及市场预期 螺纹择机做空

板块 黑色金属

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 赵一鸣

电话: 021-68770057

邮箱: zhaoyiming@qhfc.com

从业资格号: F3044218

投资咨询号: Z0013452

核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
螺纹钢	▼	▲	▼	▼
热轧卷板	▼	▲	▲	▼

	产量	利润	库存	消费
螺纹钢	▼	▼	▲	▼
热轧卷板	▼	▼	▲	▼

重点因素影响

螺纹钢	本周螺纹钢表需 400 万吨和往年 400 万的最高水平持平。但是周末水泥大幅降价,说明此前市场依据水泥推断出的高复工率可能不及预期。库存表需数据较为强劲可能主要是因为表外数据统计缺失加上投机需求旺盛。本周废钢价格连续下挫,废钢价格首次低于铁水价格,这让废钢此前对电炉的成本支撑略显不足,预计短期电炉供给将得到释放。进而供给方面给螺纹造成压力。
热轧卷板	海外请扩散,导致出口受到影响,这将为卷板带来压力。

策略建议

追空螺纹钢 RB2005 合约;

风险提示

地产调控放松。

一、产业核心数据观测

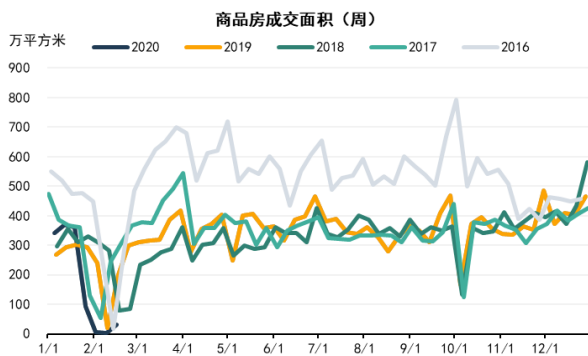
黑色产业核心数据观测 (螺纹、热卷板、煤焦、铁矿石)				更新日期: 20200327		前海期货 QIANHAI FUTURES			
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度			
国内	铁矿石								
	海运	BDI	点	754.00	774.00	-20.00	▼	-2.58%	
		西澳-青岛	美元/吨	6.92	7.43	-0.51	▼	-6.85%	
	价格	青岛港: PB粉	元/吨	681.00	675.00	6.00	▲	0.89%	
		迁安	元/吨	850.00	850.00	0.00	▬	0.00%	
		高低品价差 (PB-超特)	元/吨	115.00	119.00	-4.00	▼	-3.36%	
		块粉价差 (PB块-PB粉)	元/吨	194.00	192.00	2.00	▲	1.04%	
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.63	71.71	0.92	▲	1.28%	
		块矿	%	11.38	11.63	-0.25	▼	-2.15%	
		球团	%	15.99	16.67	-0.68	▼	-4.08%	
	四大矿山发运量 (至中国)	淡水河谷 (估算)	万吨	208.97	251.14	466.44	▲	185.73%	
		力拓	万吨	395.60	504.30	423.40	▲	83.96%	
		必和必拓	万吨	380.10	434.30	-54.20	▼	-12.48%	
		FMG	万吨	258.30	322.20	-63.90	▼	-19.83%	
	国内矿山产能利用率	全国	%	62.73	61.25	1.48	▲	2.42%	
	国内铁矿石产量	全国	万吨/日	39.58	38.64	0.94	▲	2.43%	
	库存	港口总库存	万吨	12373.93	12337.86	36.07	▲	0.29%	
		澳洲 (产地)	万吨	6824.03	6750.93	73.10	▲	1.08%	
		巴西 (产地)	万吨	3341.37	3372.28	-30.91	▼	-0.92%	
		贸易矿占比	%	46.02	46.91	-0.89	▼	-1.89%	
		日均疏港量	万吨	317.23	304.42	12.81	▲	4.21%	
		钢厂进口矿可用天数	天	32.00	32.00	0.00	▬	0.00%	
		焦煤							
		炼焦煤价格	京唐港主焦煤	元/吨	1370.00	1360.00	10.00	▲	0.74%
	炼焦煤产量	全国	万吨	4141.00	3735.00	406.00	▲	10.87%	
	炼焦煤库存	钢厂库存可用天数	天	18.07	17.90	0.17	▲	0.95%	
		独立焦化厂焦煤库存可用天数	天	18.82	18.47	0.35	▲	1.89%	
		港口库存	万吨	533.00	574.00	-41.00	▼	-7.14%	
	焦炭								
	价格	唐山二级焦	元/吨	1890.00	1890.00	0.00	▬	0.00%	
	库存	钢厂库存可用天数	天	16.46	16.01	0.45	▲	2.81%	
		焦化企业库存	万吨	52.21	53.80	-1.59	▼	-2.96%	
		四大港口库存	万吨	332.00	355.00	-23.00	▼	-6.48%	
	废钢								
	价格	张家港	元/吨	2410.00	2390.00	20.00	▲	0.84%	
	库存	钢厂平均库存可用天数	天	11.60	11.30	0.30	▲	2.65%	
	生铁&粗钢								
	价格	唐山方坯: Q235B	元/吨	3300.00	3300.00	0.00	▬	0.00%	
	高炉产能利用率	实际	%	83.85	83.27	0.58	▲	0.70%	
	中游	螺纹钢							
		价格	上海	元/吨	3750.00	3750.00	0.00	▬	0.00%
			广州-沈阳 (价差)	元/吨	469.28	489.90	-20.62	▼	-4.21%
		螺纹钢产能利用率	全国	%	68.50	73.63	-5.13	▼	-6.97%
		库存	社会	万吨	851.33	775.68	75.65	▲	9.75%
			钢厂	万吨	512.70	431.06	81.64	▲	18.94%
终端线螺采购		上海	吨	6500.00	10500.00	-4000.00	▼	-38.10%	
热轧卷板									
价格		上海	元/吨	3880.00	3890.00	-10.00	▼	-0.26%	
		乐从-沈阳 (价差)	元/吨	220.00	230.00	-10.00	▼	-4.35%	
热卷产能利用率	全国	%	85.96	82.51	3.45	▲	4.18%		
热轧库存	社会	万吨	254.03	238.74	15.29	▲	6.40%		
	钢厂	万吨	156.75	128.63	28.12	▲	21.86%		

数据来源: wind 资讯, 前海期货

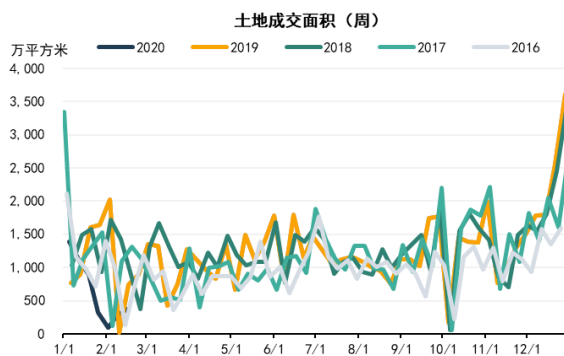
二、产业数据监测百图

螺纹钢数据监测

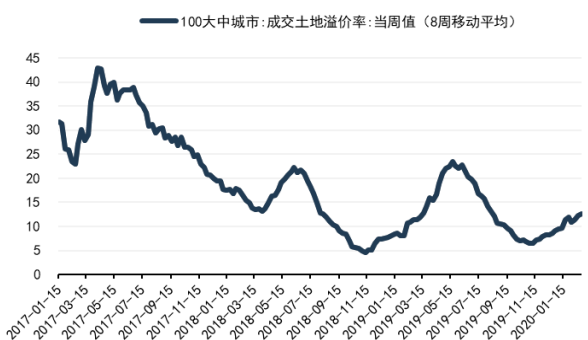
商品房销售面积下降



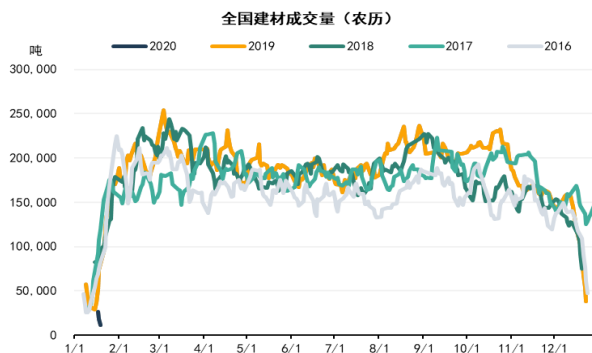
土地成交面积回落



土地溢价率小幅回升



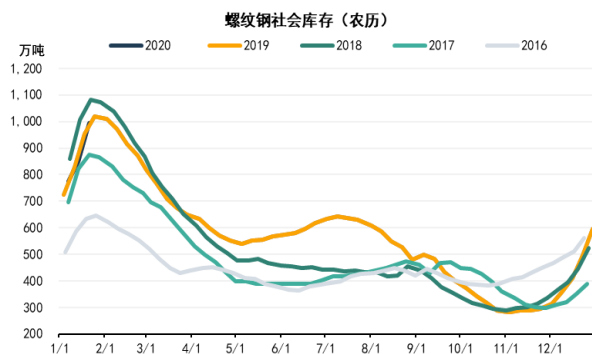
全国建筑钢材成交量几乎为零



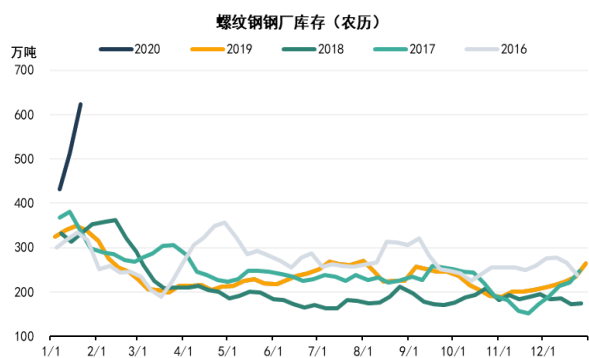
螺纹钢-钢坯价差回落



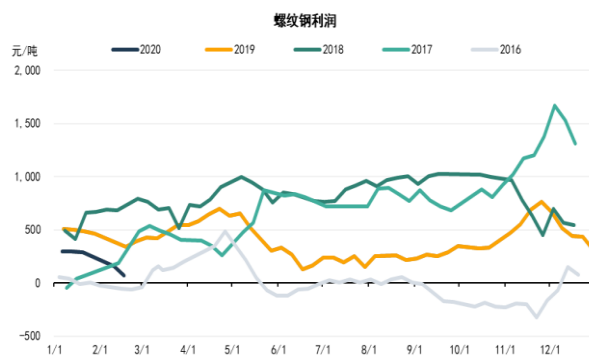
社会库存上升



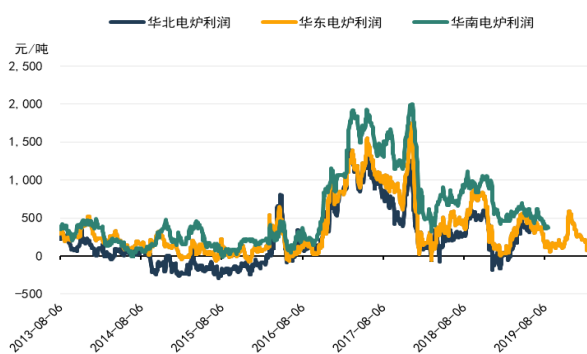
螺纹钢钢厂库存上升



螺纹钢高炉利润下降



螺纹钢电炉模拟利润下降

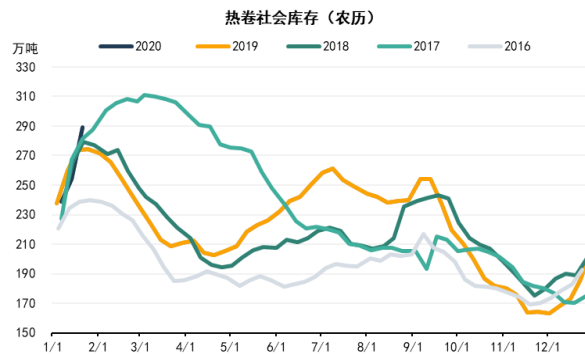


热轧卷板数据监测

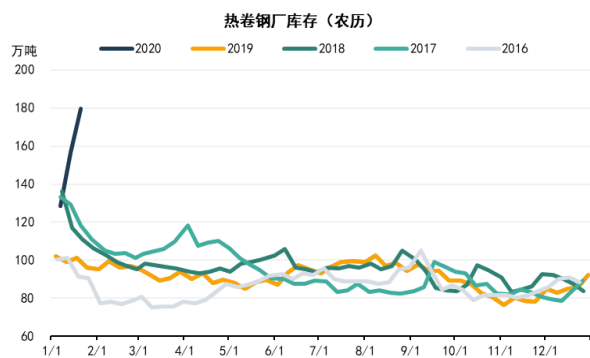
冷热价差上升



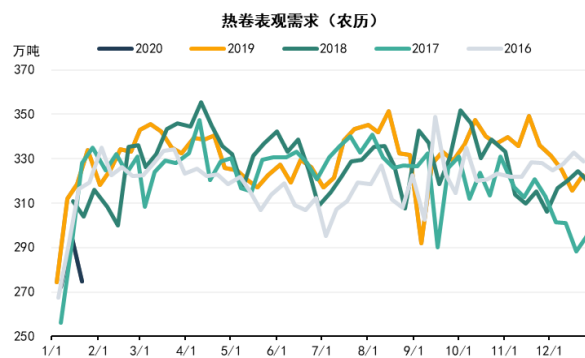
热卷社会库存上升



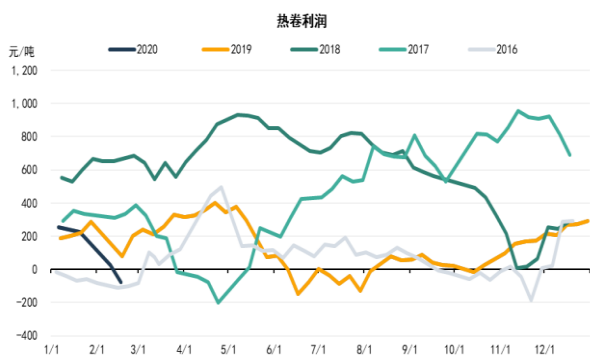
热卷钢厂库存上升



热卷表观消费下降

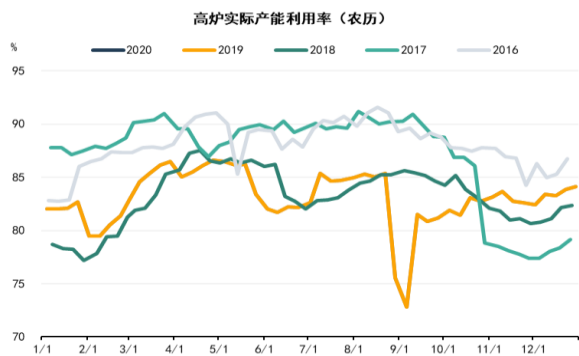


热卷模拟利润下降

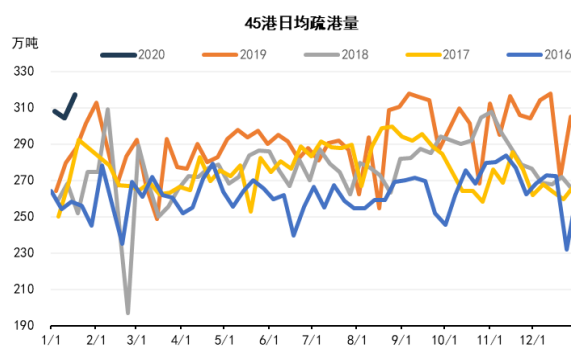


铁矿石数据监测

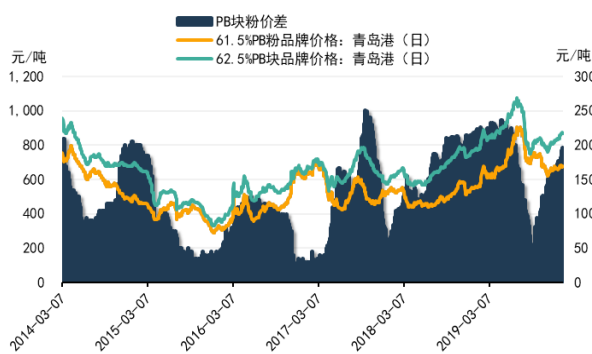
高炉实际产能利用率平稳



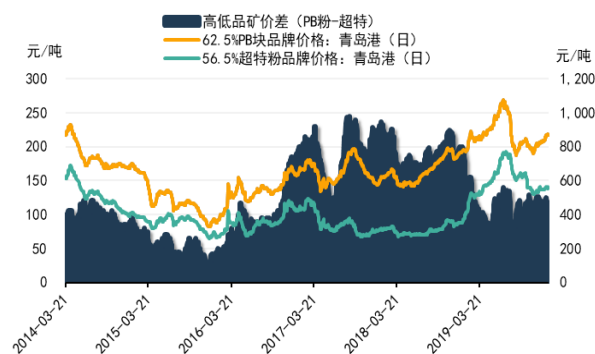
进口铁矿疏港量上升



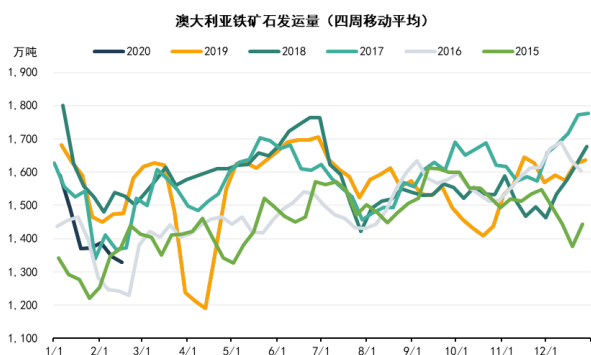
铁矿石块粉价差小幅上升



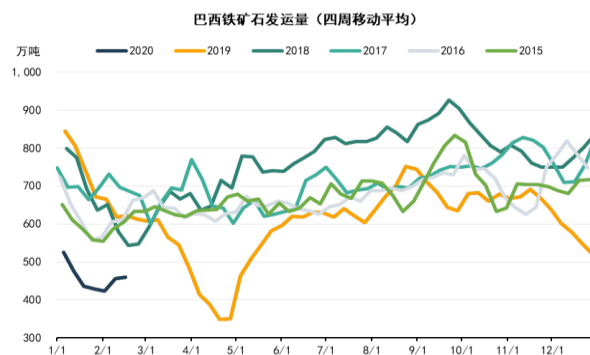
铁矿石高低品矿价差下降



澳洲发往中国的铁矿石上升

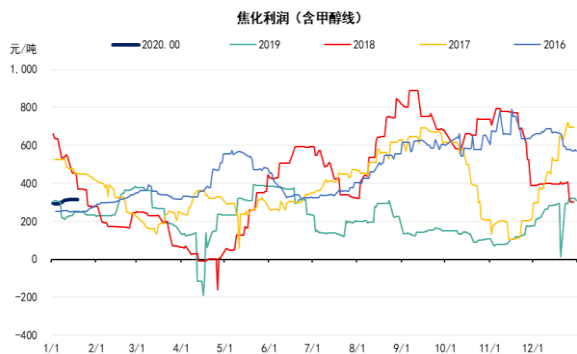


巴西发往中国的铁矿石上升



焦炭数据监测

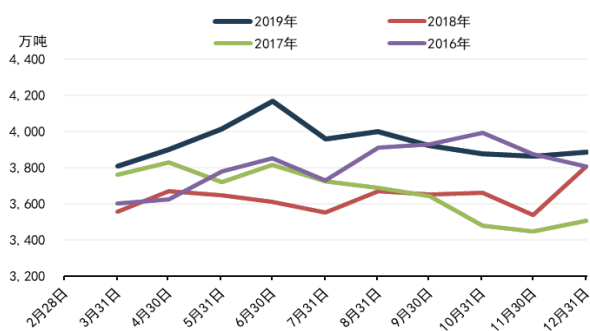
模拟焦化利润下降



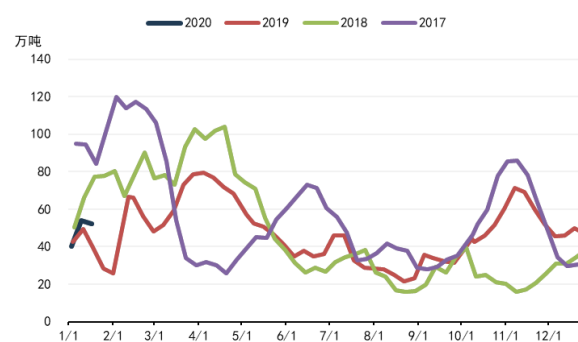
焦化产能利用率回升



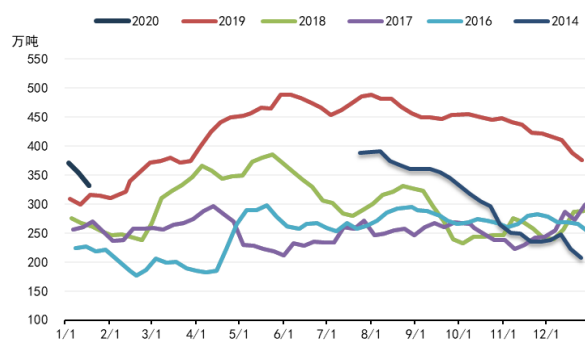
焦炭当月产量下降



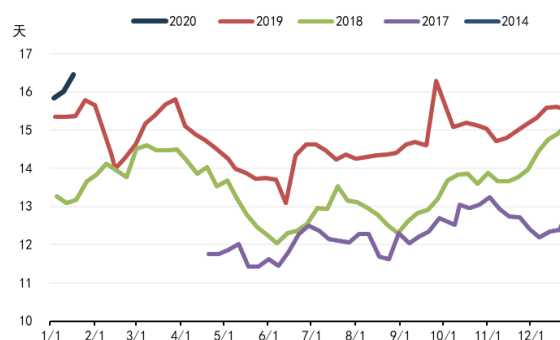
焦化企业库存低位企稳



港口焦炭库存下降



钢铁企业焦炭库存平均可用天数上升



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>