

# 黑色产业日报

## 日度观点

### ◆ 钢材

周一，上海螺纹-至 4330 元/吨，上海热卷+10 至 4570 元/吨，唐山钢坯持稳，报 3810 元/吨。

受河北地区疫情管控、低利润背景下钢厂检修、限电等因素影响，螺纹钢产量略有下滑，但当前产量仍处于同期高位水平，后期供应端仍有缩减空间。需求进一步走弱，表观消费降至 300 万吨以下，库存大幅累积，现货压力逐步增强，关注库存累积速度。原料端，焦炭、铁矿石与废钢供需格局尚好，低利润下钢材成本支撑强，限制了钢价的下跌空间，需要关注后期是否会出现以下负反馈：钢材需求走弱——库存快速增加——钢价下跌——钢厂亏损减产——原料供需格局转向宽松——钢材与原料螺旋下跌。

策略上：短期钢价震荡运行，等待矛盾的进一步积累。

### ◆ 铁矿

周一，普氏指数+0.8 美元至 173.6 美元/吨、日照港 pb 粉+15 元至 1150 元/吨。

基本面：供应端澳巴发运整体仍在回落，当前到港量处于同期中低水平，结合发运数据，后期到港仍难言乐观，同时季节性飓风及强降雨或将对 2~3 月份的供应带来扰动。需求端市场对成材消费下滑的担忧短期压制原料，但高炉开工率仍在高位，刚性需求短期的实际大幅下降或难以实现。库存本周小幅累积，但总量仍处在低位，而厂库相对偏低对应春节前仍有补库需求，中期矿石需求坚挺的概率仍较大。当前疫情的零星显现或加剧市场对供需的短期担忧，但会在短时间内被纠正；中期矿石供应下滑和需求坚挺仍是大概率事件，在当前基差水平下，盘面进一步深跌的空间有限。矿石基本面仍有继续改善的潜力，虽然 01 合约结束，但 02 等近月合约与 05 合约的联动性仍较强，因此主力 05 合约短期观察主流中品澳矿的港口现货价格，中期关注成材需求减弱对原料的压制力度及钢厂的补库节点，长期则关注海外需求实际复苏的程度和持久性。

操作策略：钢铁企业：暂无。贸易商：可注意期现基差回归的机会。投机者：05 合约短期震荡。

**近期行情波动剧烈，建议投资者轻仓操作！**

## 公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

## 研究员

### 姜玉龙

咨询电话：027-65261592

从业编号：F3022468

投资咨询编号：Z0013681

### 陈劲伟

咨询电话：027-65261591

从业编号：F3047099

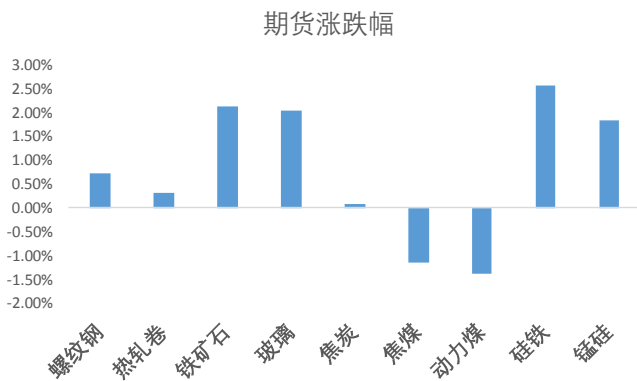
投资咨询编号：Z0015021

## ◆ 产经要闻

1. 【环球市场：美股因马丁路德金纪念日休市 欧股收盘涨跌不一】美东时间周一，受马丁路德金纪念日假期影响，美股 18 日休市一日。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.44% 报 13848.35 点，法国 CAC40 指数涨 0.10% 报 5617.27 点，英国富时 100 指数跌 0.22% 报 6720.65 点。COMEX 黄金期货收涨 0.38% 报 1836.8 美元/盎司。布伦特 3 月原油期货收跌 0.35 美元，跌幅 0.63% 报 54.75 美元/桶。
2. 【第 14 轮焦炭提涨来临 山东部分焦企提涨 100】自 1 月 20 日零时起，山东省内潍坊、滨州、德州、济宁、枣庄、菏泽、日照、泰安等各地焦炭生产企业冶金焦出厂价格在原价格基础上均提涨 100 元/吨。
3. 【2020 年全国发电量同比增长 2.7%】据国家统计局数据显示，2020 年 12 月份，全国发电量 7277 亿千瓦时，同比增长 9.1%，增速比上月加快 2.3 个百分点；日均发电 234.7 亿千瓦时，环比增加 20.7 亿千瓦时。2020 年，发电量 74170 亿千瓦时，比上年增长 2.7%。

## ◆ 重点数据跟踪

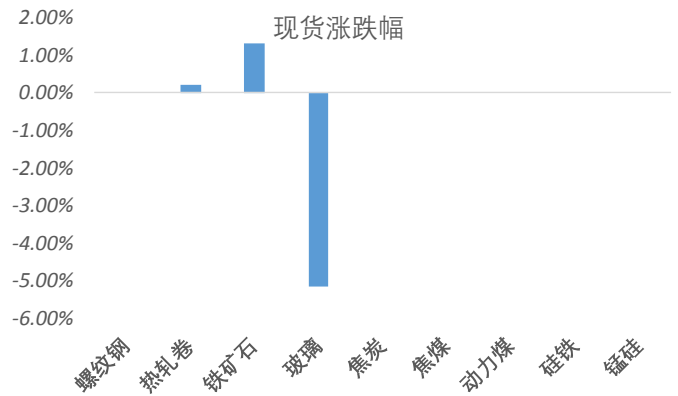
图 1：期货涨跌幅



数据来源：WIND，长江期货

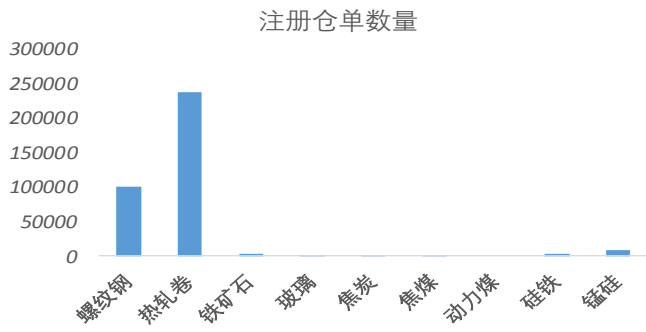
图 3：注册仓单数量

图 2：现货涨跌幅



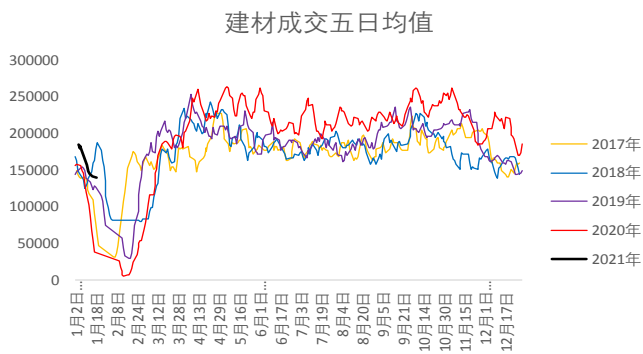
数据来源：WIND，长江期货

图 4：基差率



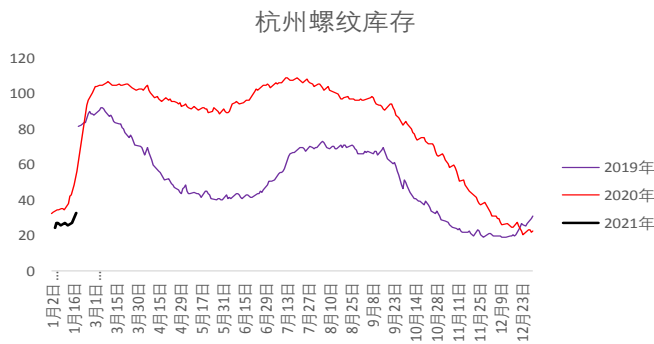
数据来源：WIND，长江期货

图 5：建材成交

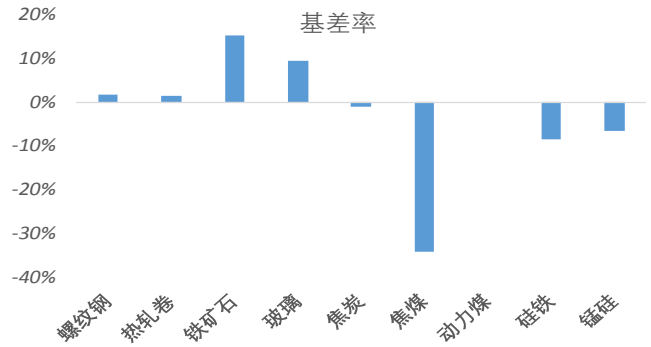


数据来源：MYSTEEL，长江期货

图 7：杭州螺纹库存

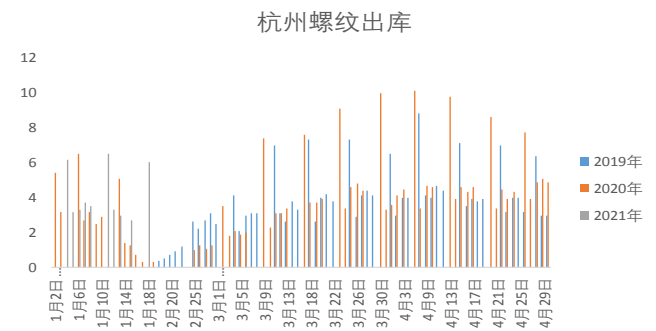


数据来源：MYSTEEL，长江期货



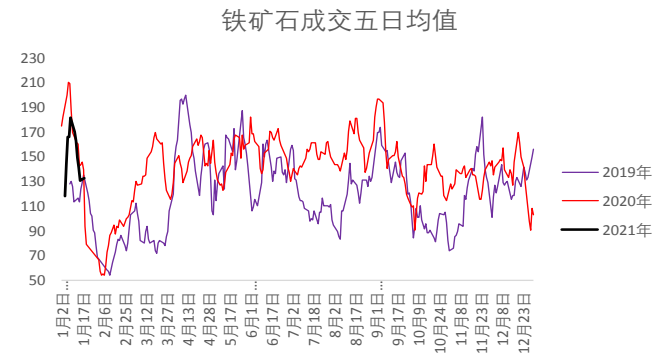
数据来源：WIND，长江期货

图 6：杭州螺纹出库



数据来源：新闻整理，长江期货

图 8：铁矿石成交



数据来源：WIND，长江期货

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。

## 武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>