



南华黑色研究团队 2023 年 3 月 17 日

- 螺纹钢
- 热卷
- 铁矿石



一、核心观点

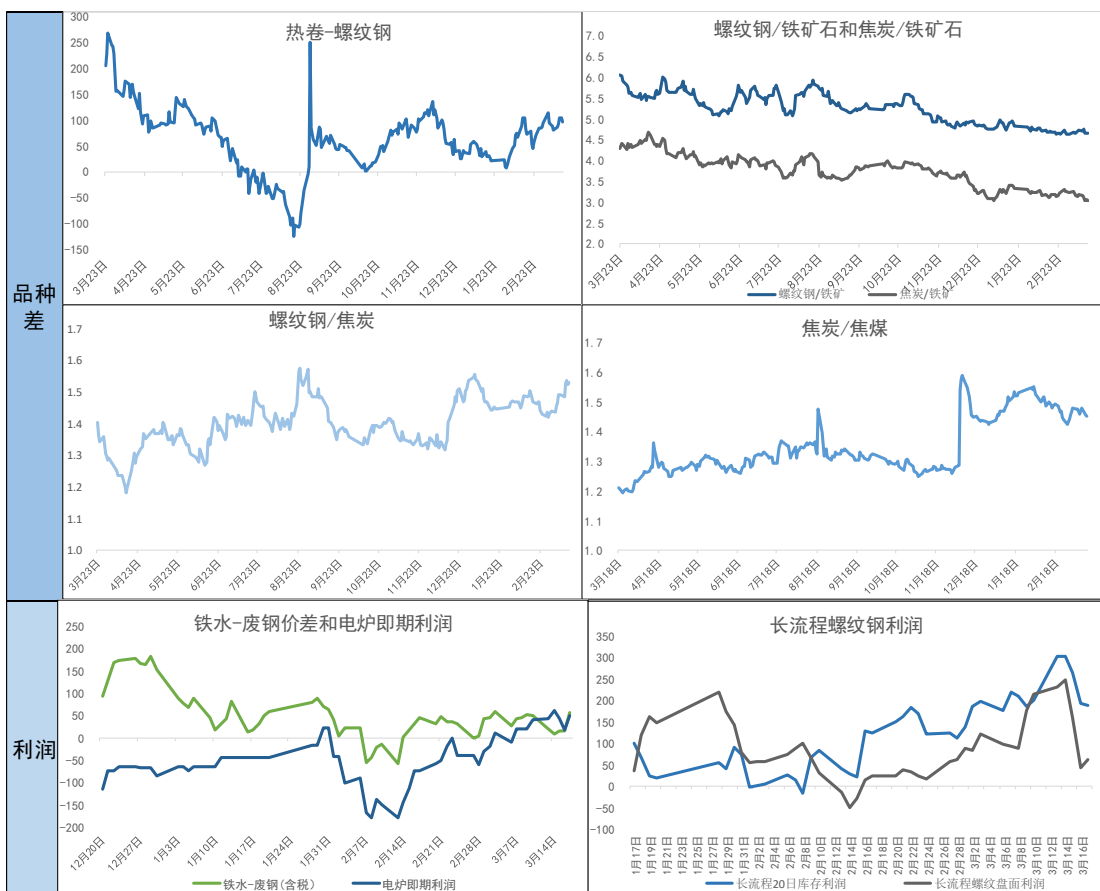
品种	南华观点
螺纹钢	<p>螺纹钢：多内空外的范式失效了吗</p> <p>【盘面信息】螺纹钢期价跳空大跌，05 减仓，10 增仓。</p> <p>【信息整理】钢联数据显示，螺纹钢产量+0.08 至 303.93 万吨，厂库-16.18 至 281.17 万吨，社库-30.02 至 858.51 万吨，总库存-46.20 至 1139.68 万吨。表需-6.72 至 350.13 万吨。正套期现商大量出货。</p> <p>【南华观点】受海外宏观影响，商品普跌，连近期价格坚挺的黑色系商品也未能幸免。基本上，本周表需并未增长，低于预期。产量稳，钢厂对螺纹钢增产较为克制。厂库社库仍在去库趋势之中，且处于历史最低值。基本面有韧性。暂时判断黑色系商品为短回调，趋势性转空缺乏驱动。市场波动加大，建议降低仓位</p>
热卷	<p>热卷：低产量低库存</p> <p>【盘面信息】日盘热卷偏强运行，价格继续创下新高。</p> <p>【信息整理】根据钢联，热卷产量+0.10 至 302.06 万吨，厂库-1.89 至 82.59 万吨，社库-15.63 至 257.85 万吨，总库存-17.52 至 340.44 万吨。</p> <p>【南华观点】热卷和其他黑色商品一样，受到宏观影响大跌。基本上热卷维持低产量去库的格局。库存和库销比进一步走低，整体基本面比较坚韧。暂时判断黑色系商品为短回调，趋势性转空缺乏驱动。市场波动加大，建议降低仓位</p>
铁矿石	<p>铁矿石：隐历差走阔</p> <p>【盘面信息】铁矿石期价下跌，但跌幅在黑色中算比较小的。05 减仓较多。</p> <p>【信息整理】价格下跌后废钢到货量大增。</p> <p>【南华观点】铁矿价格受到宏观影响大跌。期权隐历差走阔，市场预期波动率进一步上升。暂时判断黑色系商品为短回调，趋势性转空缺乏驱动。市场波动加大，建议降低仓位</p>



二、相关图表

		3月17日	3月16日	今日涨跌	涨跌幅			3月17日	3月16日	今日涨跌	涨跌幅
期货主力收盘价	螺纹钢	4262	4205	57	1.36%	现货价格	上海HRB400E中天螺纹钢Φ20	4350	4340	10	0.23%
	热轧卷板	4359	4310	49	1.14%		上海Q235B 4.75鞍钢热卷	4390	4350	40	0.92%
	铁矿石	915	902	13	1.44%		青岛PB粉61.5%	924	914	10	1.09%
	焦煤	1874.5	1853.5	21	1.13%		张家港普碳重废钢三不含税	2860	2880	-20	-0.69%
	焦炭	2784.5	2756.5	28	1.02%		日照准一级冶金焦	2710	2710	0	0.00%
基差	螺纹01	263	280	-17	-6.07%	月间价差	螺纹01-05	-175	-145	-30	-0.69%
	螺纹05	88	135	-47	-34.81%		螺纹05-10	85	67	18	0.41%
	螺纹10	173	202	-29	-14.36%		螺纹10-01	90	78	12	0.28%
	热卷01	198	191	7	3.65%		热卷01-05	-167	-151	-16	-0.37%
	热卷05	31	40	-9	-22.50%		热卷05-10	88	79	9	0.21%
	热卷10	119	119	0	0.00%		热卷10-01	79	72	7	0.16%
	铁矿01	122	121	1	0.83%		铁矿01-05	-113	-109	-4	-0.44%
	铁矿05	9	12	-3	-25.00%		铁矿05-09	67.5	65	2.5	0.27%
	铁矿09	76.5	77	-0.5	-0.65%		铁矿09-01	45.5	44	1.5	0.16%
利润	铁水成本	3401	3383	18	0.54%	品种差	热卷-螺纹钢	97	105	-8	-0.19%
	铁水-废钢	56	16	40	258.76%		螺纹钢/铁矿	4.658	4.662	-0.004	-0.08%
	电炉即期利润	50	17	33	197.75%		螺纹钢/焦炭	1.531	1.525	0.005	0.34%
	长流程20日库存利润	188	192	-4	-2.63%		焦炭/铁矿	3.043	3.056	-0.013	-0.42%
	长流程螺纹盘面利润	62	42	20	47.62%		焦炭/焦煤	1.485	1.487	-0.002	-0.12%





南华黑色研究团队简介：



南华黑色研究团队：

南华黑色研究团队由分析师袁铭（Z0012648 黑色总体）、李嘉豪（Z00180077 玻璃纯碱）、周甫翰（F03095899，螺纹热卷铁矿石）、刘斯亮（F03099747 焦煤焦炭）组成，覆盖黑色商品多板块的研究，近年来团队成员在《中国证券报》、《期货日报》等业内知名报刊发表观点，在由《期货日报》和《证券日报》联合主办的 2022 第十五届中国最佳期货经营机构中南华期货研究院荣获中国金牌期货研究所称号。

获取每日期货策略推送



南华期货微信公众号



南华黑色投研札记



南华期货 app

扫码关注上方微信公众号，期货咨询尽在掌握

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

请务必阅读正文之后的免责声明部分