



南华黑色研究团队 2023 年 2 月 2 日

- 螺纹钢
- 热卷
- 铁矿石

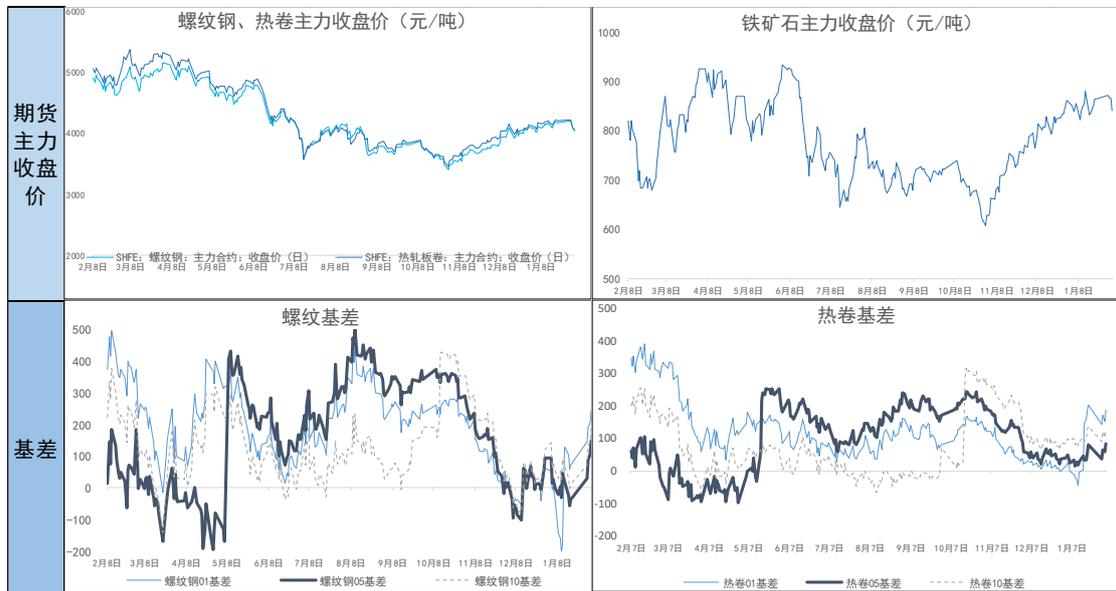


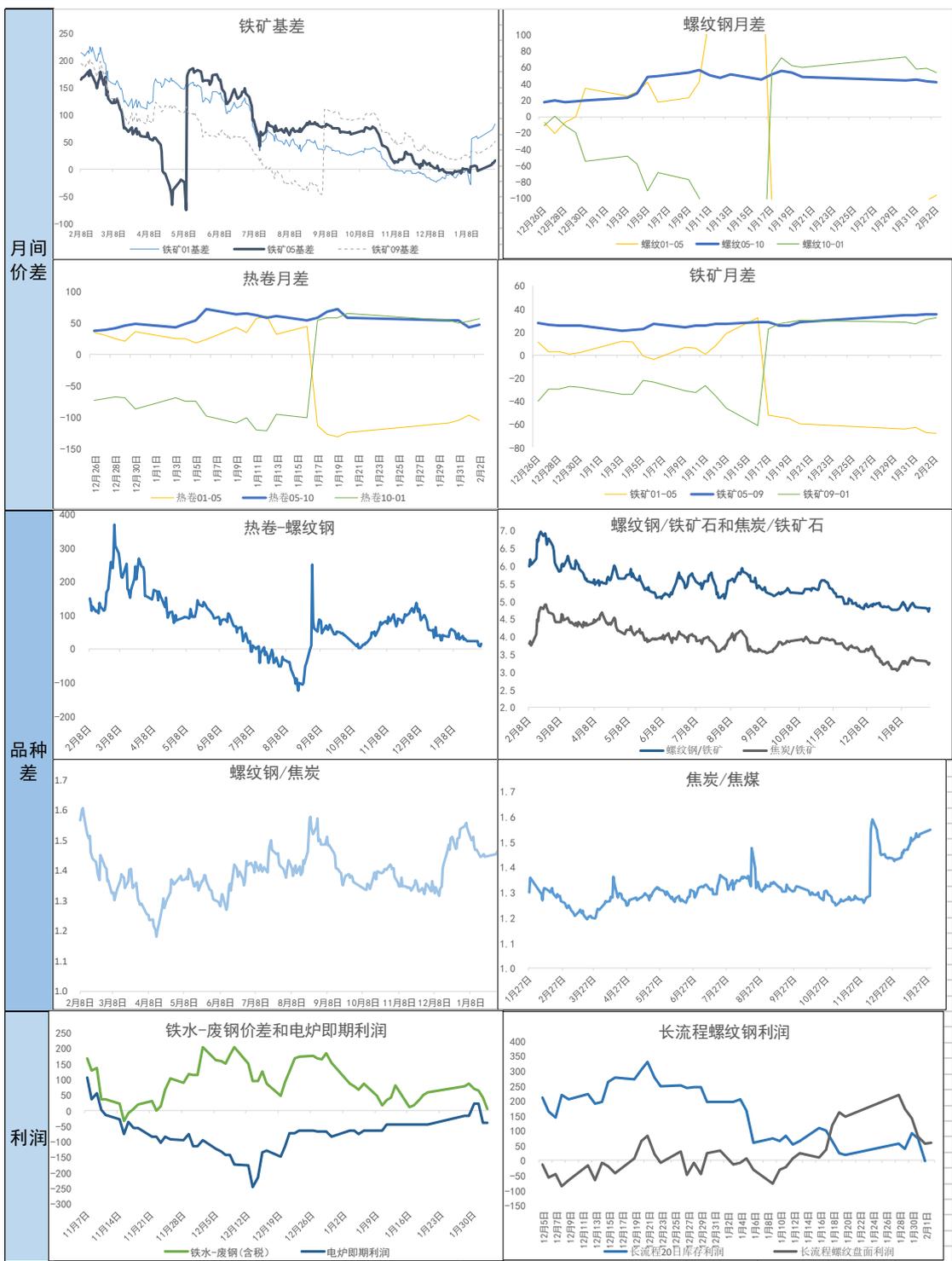
一、核心观点

品种	南华观点
螺纹钢	<p>螺纹钢：产量回升较慢</p> <p>【盘面信息】日盘螺纹钢震荡走低，阴线实体较长。</p> <p>【信息整理】钢谷网数据显示，建材产量回升较慢，厂库继续累积，表需环比回升。</p> <p>【南华观点】利率决议前美指走强，大宗走弱。但整体看，3月前乐观预期仍难证伪，钢厂复产加上利润回升，导致炉料正反馈螺旋上升的趋势未结束。螺纹钢产量低，厂库高，社库低，需求季节性回升。下游的库销比走低，节后下游补库需求有支撑。整体思路逢低多，关注回调后短期逢低建仓机会。</p>
热卷	<p>热卷：需求仍环比下滑</p> <p>【盘面信息】热卷期货日盘下跌，收盘价为接近最低价，连续两根实体大阴线。</p> <p>【信息整理】钢谷网数据显示，热轧产量略下降，但需求量下降的幅度更大，库存继续累积。</p> <p>【南华观点】钢厂复工复产使得炉料成本坚挺，整体成本支撑仍强。但热卷供过于求，供给攀升加之下游季节性需求错配，导致估值难以回升。</p>
铁矿石	<p>铁矿石：十字星</p> <p>【盘面信息】铁矿石期货日盘高开低走，收十字星，上方抛压较大。</p> <p>【信息整理】印度主要铁矿石供应商 National Mineral Development Corporation (NMDC) 连续第三个月提高国内价格，原因是钢材价格上涨且该国钢铁需求增加。</p> <p>【南华观点】利率决议前美指走强，大宗回调。铁矿石基本面不差，巴西雨季，发运季节性回落，钢厂利润恢复并复产，节后补库需求支撑。但目前价格较高，多头犹豫，等待下跌回调后给出的逢低买入的机会。</p>

二、相关图表

		2月2日	2月1日	今日涨跌	涨跌幅			2月2日	2月1日	今日涨跌	涨跌幅
期货主力收盘价	螺纹钢	4042	4084	-42	-1.03%	现货价格	上海HRB400E中天螺纹钢Φ20	4190	4190	0	0.00%
	热轧卷板	4057	4092	-35	-0.86%		上海Q235B 4.75鞍钢热卷	4140	4150	-10	-0.24%
	铁矿石	841.5	867	-25.5	-2.94%		青岛PB粉61.5%	858	878	-20	-2.28%
	焦煤	1800.5	1788.5	12	0.67%		张家港普碳重废钢三不含税	2800	2800	0	0.00%
	焦炭	2746	2777.5	-31.5	-1.13%		日照准一级冶金焦	2710	2710	0	0.00%
基差	螺纹01	244	208	36	17.31%	月间价差	螺纹01-05	-96	-102	6	0.4%
	螺纹05	148	106	42	39.62%		螺纹05-10	42	43	-1	-0.02%
	螺纹10	190	149	41	27.52%		螺纹10-01	54	59	-5	-0.12%
	热卷01	187	154	33	21.43%		热卷01-05	-104	-96	-8	-0.19%
	热卷05	83	58	25	43.10%		热卷05-10	47	43	4	0.10%
	热卷10	130	101	29	28.71%		热卷10-01	57	53	4	0.10%
	铁矿01	84.5	77.5	7	9.03%		铁矿01-05	-68	-66.5	-1.5	-0.17%
	铁矿05	16.5	11	5.5	50.00%		铁矿05-09	35.5	35.5	0	0.00%
	铁矿09	52	46.5	5.5	11.83%		铁矿09-01	32.5	31	1.5	0.17%
利润	铁水成本	3282	3318	-36	-1.09%	品种差	热卷-螺纹钢	15	8	7	0.17%
	铁水-废钢	5	41	-36	-88.49%		螺纹钢/铁矿	4.803	4.710	0.093	1.97%
	电炉即期利润	-41	-41	0	0.00%		螺纹钢/焦炭	1.472	1.470	0.002	0.11%
	长流程20日库存利润	#N/A	-2	#N/A	#N/A		焦炭/铁矿	3.263	3.204	0.060	1.86%
	长流程螺纹盘面利润	58	55	3	5.45%		焦炭/焦煤	1.525	1.553	-0.028	-1.79%





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盛明星（Z0017035、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