

## 黑色金属组

电话：0571-85106702  
邮编：310003  
地址：杭州市下城区万寿亭13号  
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

螺纹供需改善，逢低做多为主  
2021-03-28

情绪有所释放，黑色短多为主  
2021-05-28

铁水产量高位库存低位，铁矿短多为主  
2021-06-10

## 行情回顾：

随着传统淡季深入，钢市供需压力或将进一步加大，一旦钢厂因亏损减产，原材料价格也有回落空间。6月底七一，烧结机停产，唐山市钢厂陆续焖炉停产，京津冀一带汽运、下游、码头作业均受到限制，高炉闷炉，开工率继续下降，五大品种产量高位回落。关注七一后压缩产量和钢厂复产的较量，螺纹维持区间震荡判断。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247家钢厂高炉开工率57.94%，环比降21.74%，同比降33.07%；高炉炼铁产能利用率81.01%，环比降10.16%，同比降12.35%；钢厂盈利率71.43%，环比降3.03%，同比降22.08%；日均铁水产量215.63万吨，环比降27.05万吨，同比降32.86万吨。七一检修增加，限产较严格，供应高位回落。

2) 需求方面，目前螺纹钢需求旺季已经过去，现货市场成交逐渐转弱，现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线。地产调控政策暂无放松迹象，预计拿地情况将进一步恶化。

3) 库存方面，截止6月29日，需求转弱，厂库社库双增，总库存增加。螺纹钢厂库增21.66万吨至352.07万吨，社库增10.26万吨至763.98万吨，钢厂成交下降，库存拐点已现。

4) 政策方面，7月2日唐山大部分钢企高炉复产，并开始执行7月2日-12月31日的限产30%的政策（已完成超低排放指标的钢企除外），目前复产高炉均按照各自的生产节奏进行有效复产。经测算在此阶段，日均铁水影响量将维持在10.06万吨左右，较6月28日-7月2日期间减少23.8万吨。

## 二、结论及操作建议：

铁矿：近期铁矿主力合约震荡整理为主，澳巴铁矿发运整体回升，澳洲巴西发运预计持续回升，环比上周回升331万吨，到港明显回落。唐山地区钢厂的烧结矿不高，陆续复产对铁矿有所支撑。目前来看，铁矿石库存减量较为明显，港口库存和钢厂库存偏低，基差贴水较大，期价下方仍有支撑，关注粗钢产量压减工作覆盖面。预期7月份原材料供需面偏紧格局逐步缓解，节后铁矿石价格仍需关注钢厂复产情况。螺纹：关注产量压缩的执行力度，甘肃省开始压减今年粗钢产量，对盘面起到了支撑作用。高炉开工率继续下降，五大品种产量下降，限产较严格。建筑钢材生产利润明显压缩，钢厂继续降价意愿降低，检修增加，利多盘面。成材淡季，现货成交乏力，下游需求偏弱，降雨较多，对价格形成一定压力，需求进一步受到抑制。上周钢材产量小幅下降，钢厂与社会库存继续双双上升，市场延续淡季累库。现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线，受成本上升及限电影响，部分电弧炉钢厂出现亏损减产，后期产量或有一定影响，但需求也走弱。仍需警惕进入七月份后，当北方限产恢复后，高供给、累库以及淡季需求表现，可能带来了价格震荡趋弱，若环保限产继续加码，在钢市供需两弱格局下，钢价或震荡筑底，有望迎来反弹行情。

## 三、风险提示：1、政策端风险；2、需求大幅回升。

## 一、数据中心

### 螺纹

指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4900	-20	0	上海—北京	60	-20	-20
广州—北京	160	0	10	5—10 价差	-199	0	-9
10 月基差	-224	-20	-88	5 月基差	-25	-20	-58
建材成交量	170203.00	10189	-40886	主力卷螺差	294	0	39
盘面利润	644.75	-86.02	115.32	长流程利润	(447.56)	0.11	-20.64
短流程利润	-130	-20	0	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

### 铁矿石

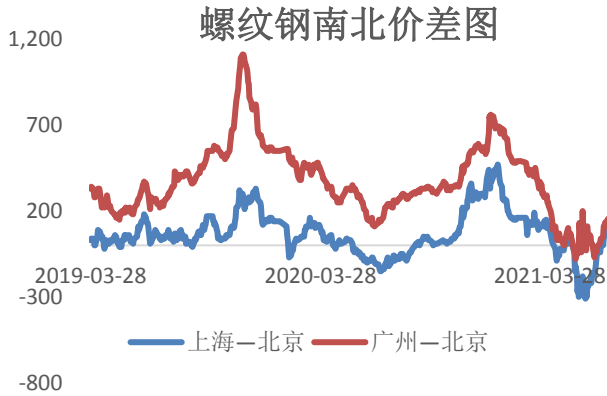
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1632.00	10.87	21.74	PB 粉—超特粉	465	10	50
卡粉—PB 粉	335	-10	-25	邯邢粉—PB 粉	82	-10	-45
1-5 价差	-207.13	-23.13	-1.65	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	472.00	-0.13	5.74	普氏指数	217.30	-1.50	2.40
进口利润	29.20	6.84	54.39	新加坡掉期	1432.71	13.45	3.21

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

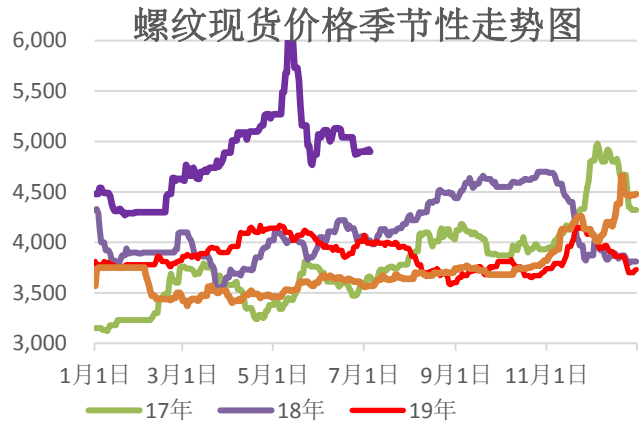
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

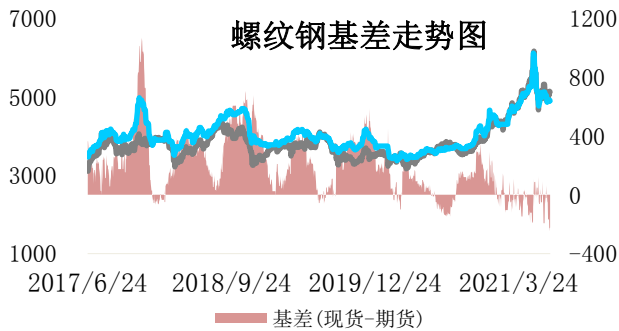
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

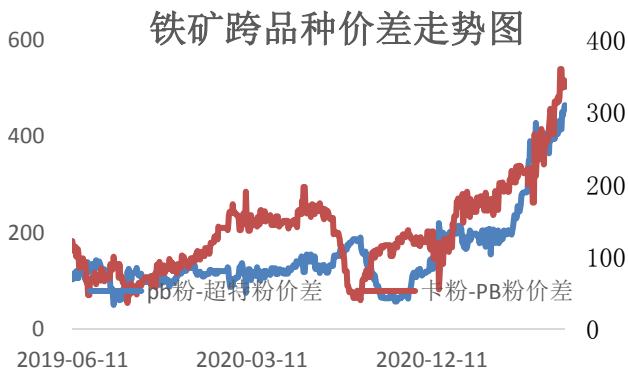
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

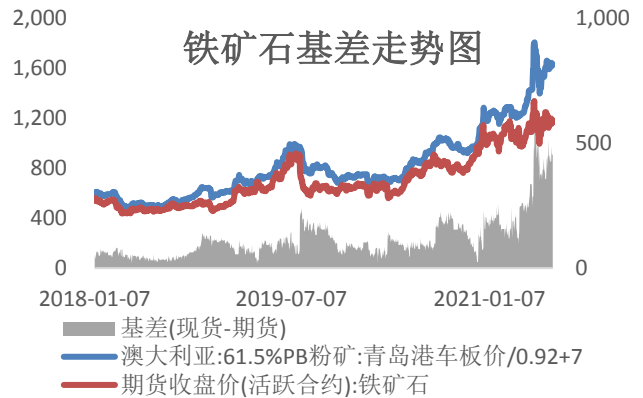
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



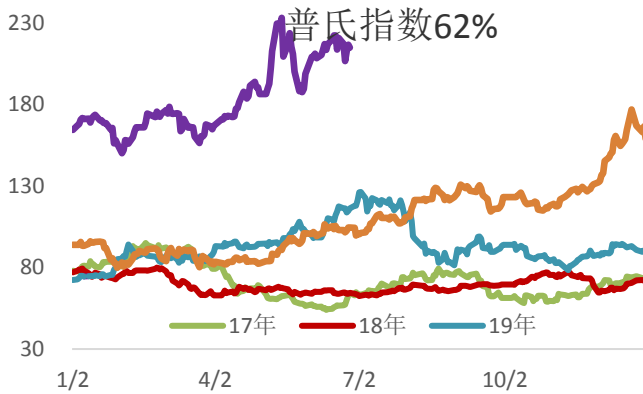
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数

单位: 美元

图 8: PB粉和超特粉价差走势图

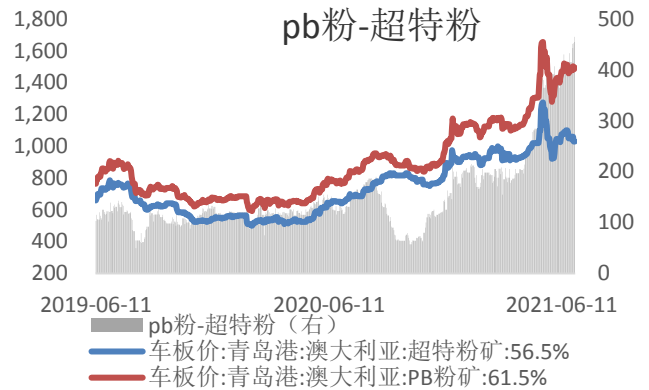
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

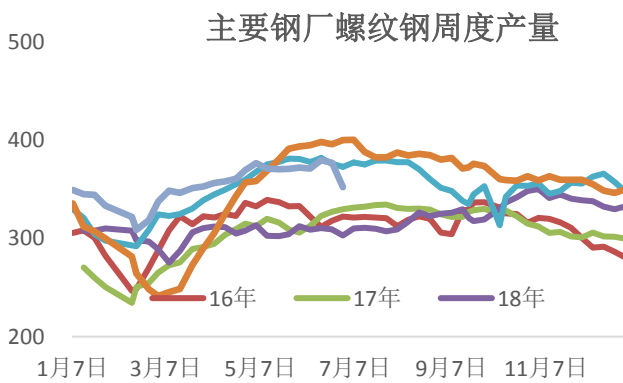
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

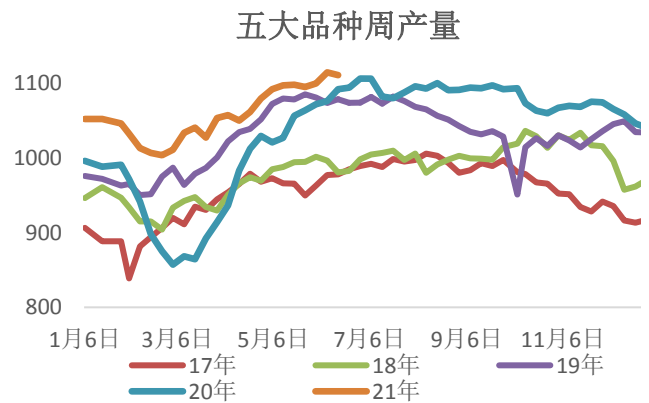
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



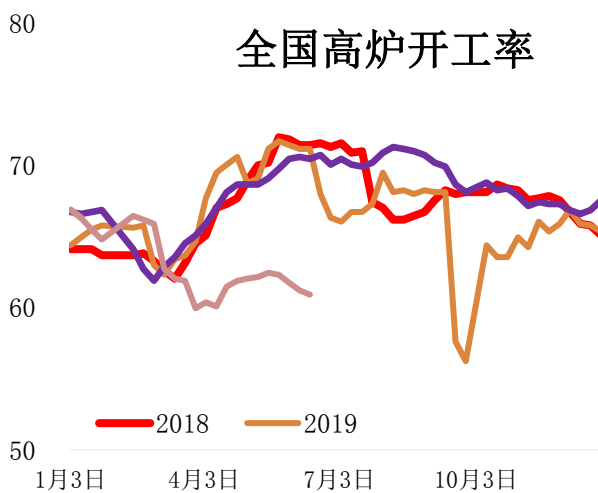
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

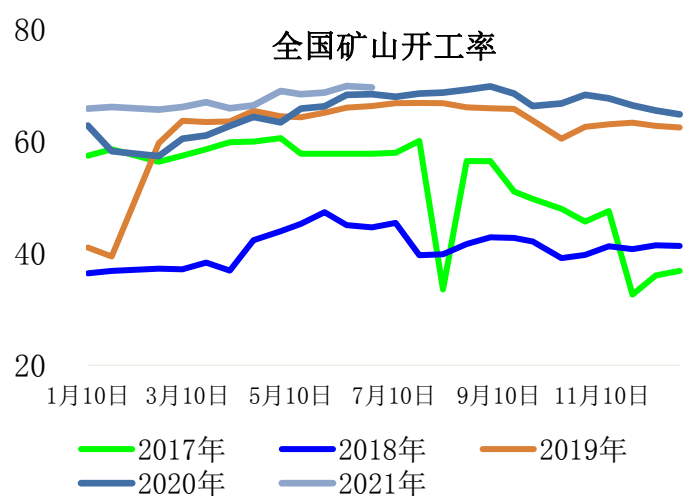


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

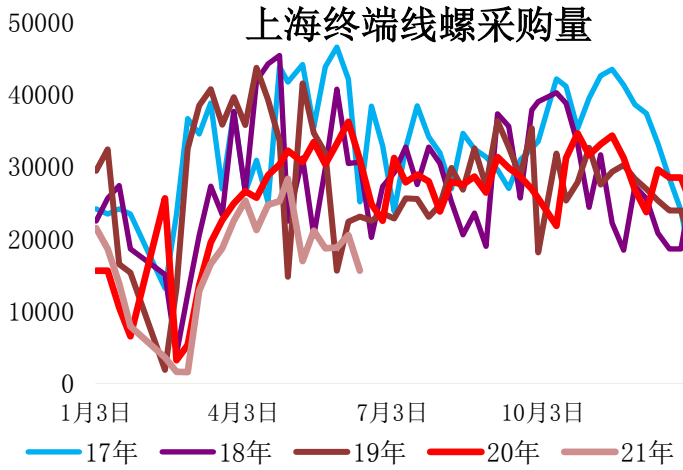


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



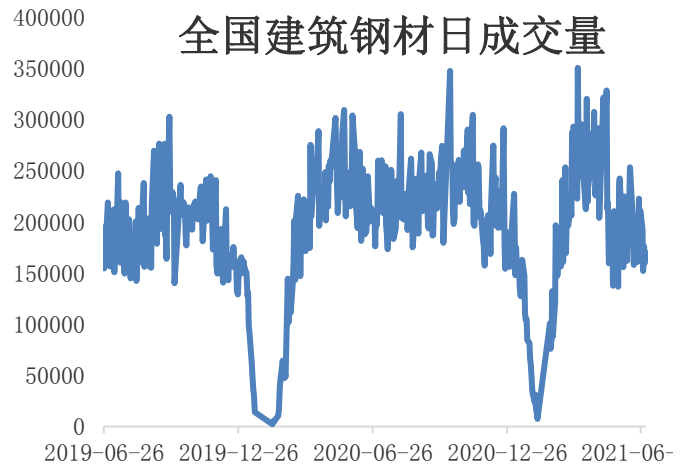
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



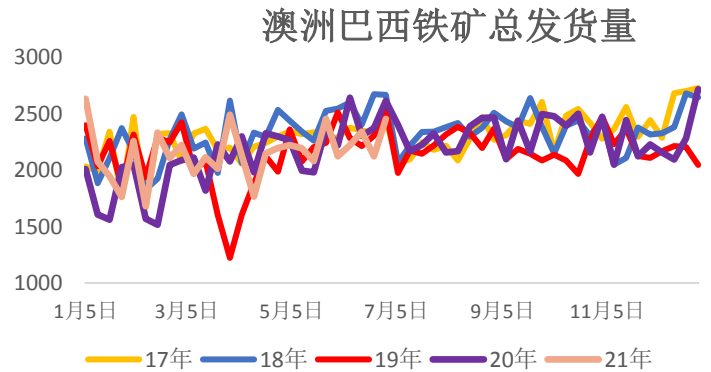
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



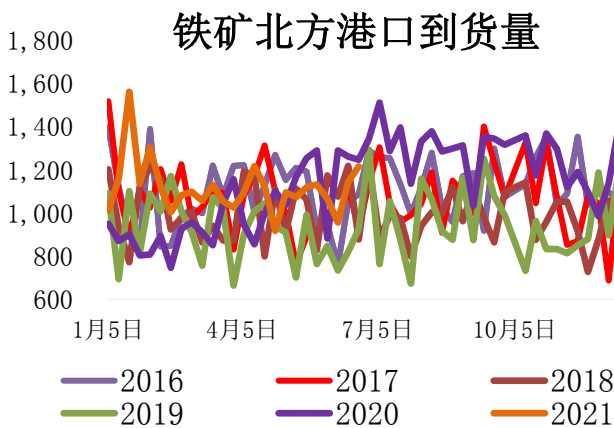
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



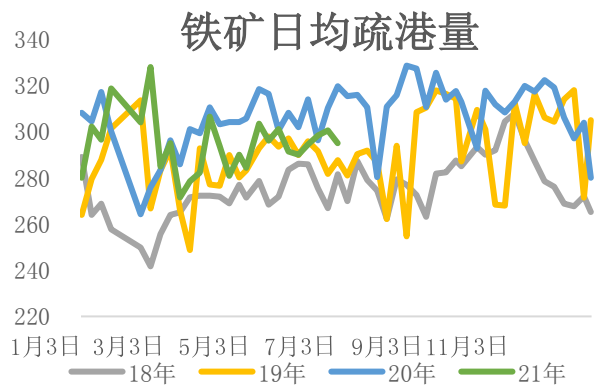
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



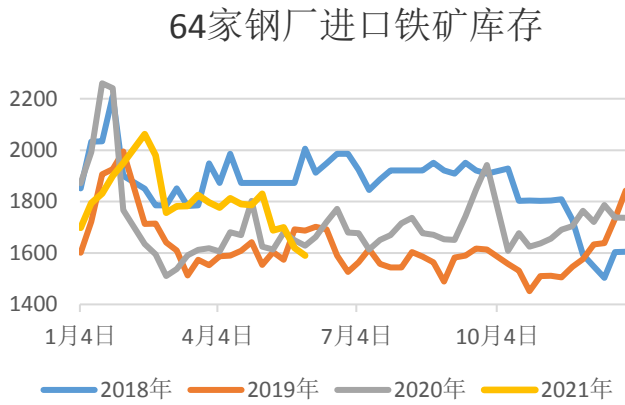
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



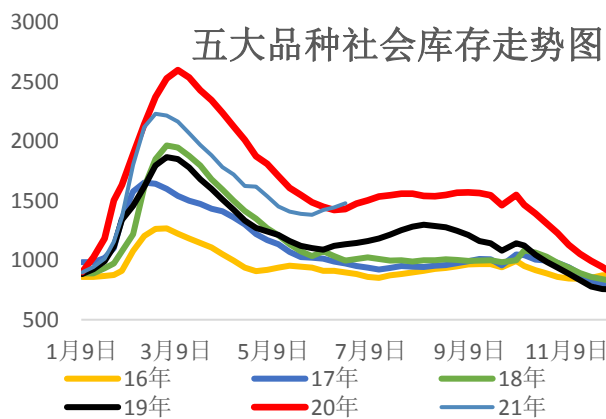
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



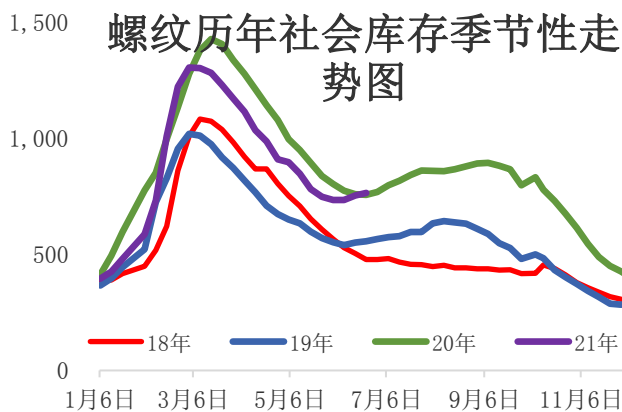
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



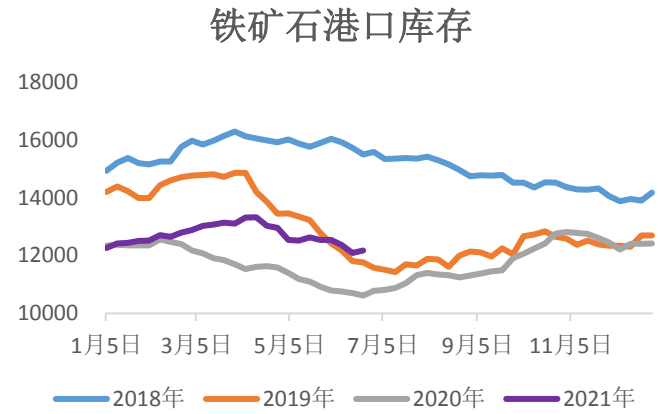
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



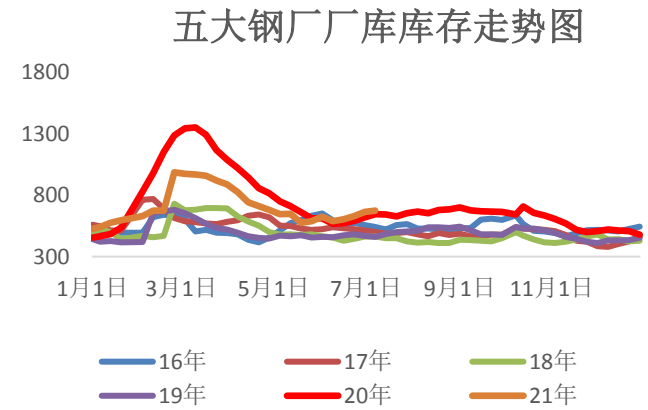
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



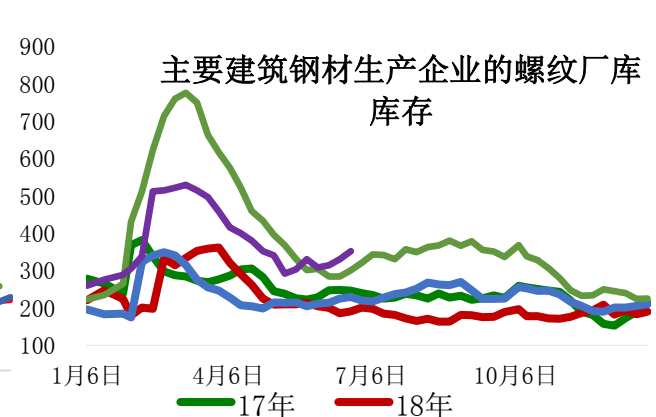
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



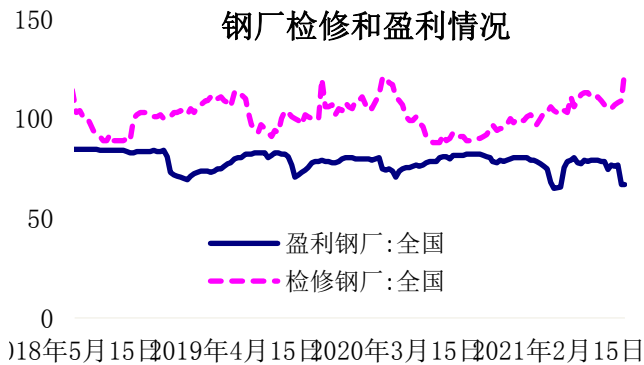
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



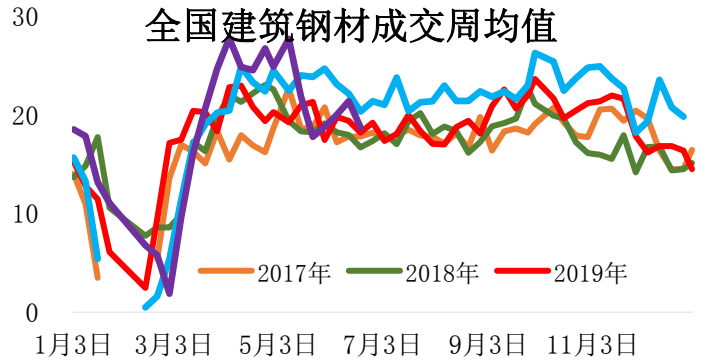
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

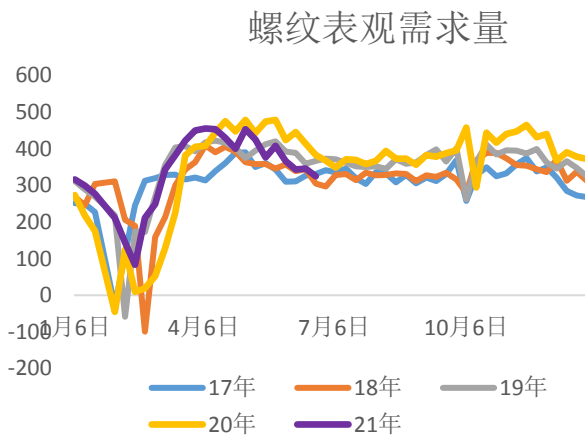
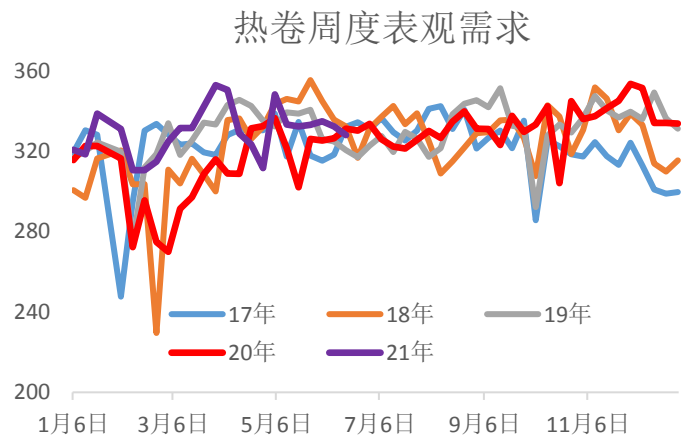


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



### 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>