

## 黑色金属每日观察—限产初显产量骤降，螺纹偏多为主

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	除河北外，其它各产钢大省下半年都面临着严峻的减产压力，螺纹基本面逐步转好，现货价格持稳回升，盘面稍有回落，基差处于平水。安徽、甘肃、江西以及浙江、以及山东地区未来或将出台进一步细化的限产、减产政策，钢材产量高位骤降。当下正值需求淡季，今年雨水量较往年更充沛，需求恢复节奏较慢，表需有所回落。下半年供给回落大于需求，故库存出现回落，厂库降幅大于社库，螺纹总体库存回落16万吨。今年下半年，供给端收缩预期使得供需再度紧平衡，建议投资者保持回调布局多单思路。	偏多，长期看涨
铁矿	必和必拓预计将使用检修减产等方式来下调销售指标，以期对冲铁矿需求大降预期，现货跌破200美金，盘面较大波动。供应上，发运冲量结束，港口检修增多，澳巴铁矿发运小幅回升，到港量明显回落。目前来看，铁矿石库存减量较为明显，钢厂库存维持低位，近期多地压减粗钢产能消息，叠加铁矿现货处于高位，使得钢厂基本按需采购为主，同时，港口库存增库明显，一旦粗钢压产的力度较大，铁矿石的库存有望出现连续累库，供需格局将逐步转为供过于求，基本面看，限产几成定局，矿山预计将使用检修减产等方式来下调销售指标，以期平衡矿价，总的来说，铁矿供需预期宽松，中长期偏空。	震荡偏弱，谨慎看空

### 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	5400	0	90	上海—北京	50	10	-40
广州—北京	220	10	-10	5—10 价差	-75	0	67
10月基差	-213	0	115	5月基差	-138	0	90
建材成交量	141897.00	-34005	-43242	主力卷螺差	283	0	-74
盘面利润	1139.90	-25.82	94.08	长流程利润	387.35	111.41	445.43
短流程利润	290	0	110	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

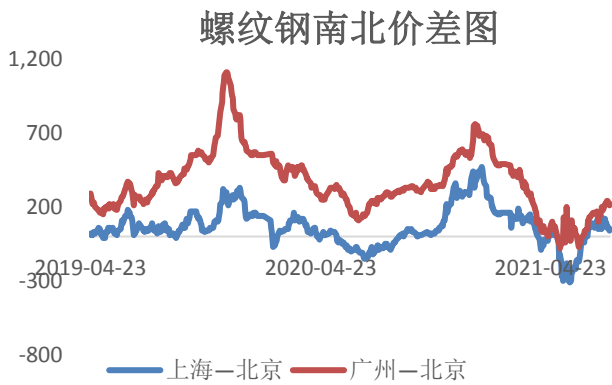
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港PB粉	1509.17	4.35	-102.17	PB粉—超特粉	428	-22	-2
卡粉—PB粉	368	-4	24	邯邢粉—PB粉	167	-4	28
1-5 价差	-84.30	-16.61	72.26	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	349.17	-6.65	-68.17	普氏指数	200.45	-2.50	-20.65
进口利润	29.20	6.84	61.92	新加坡掉期	1433.85	2.70	-32.63

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

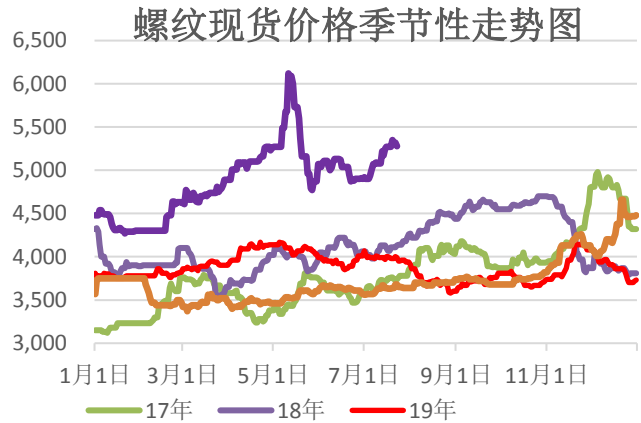
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

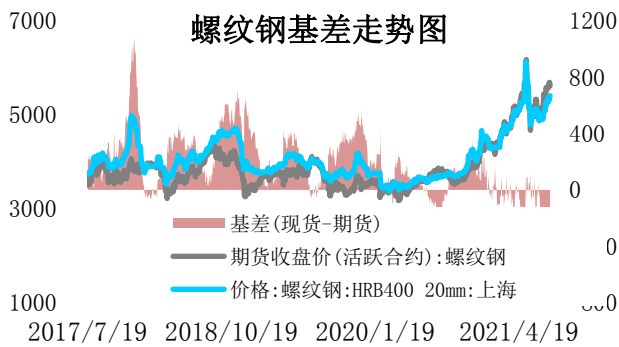
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

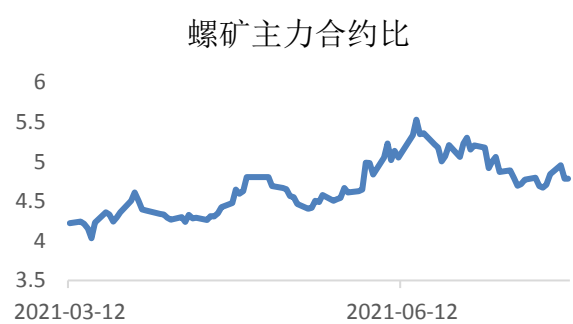
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

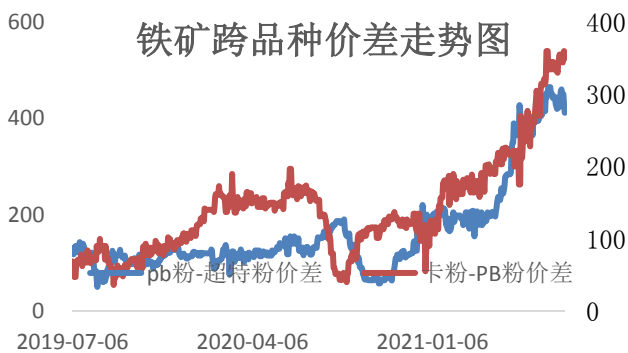
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

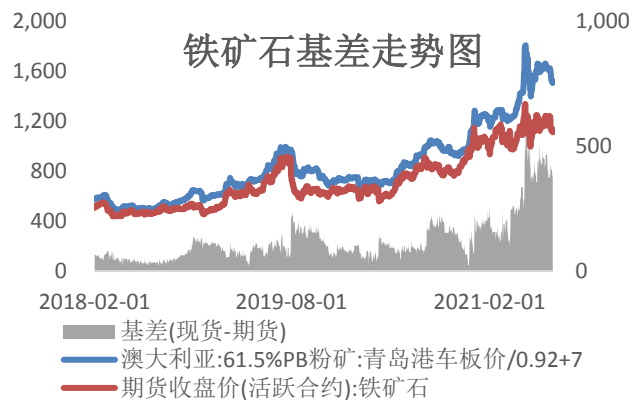
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



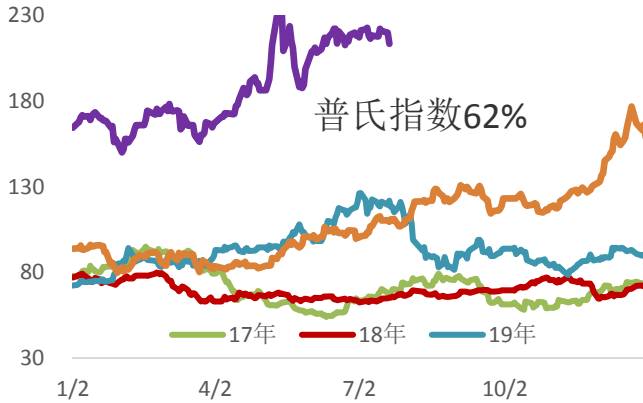
资料来源: 新世纪期货、wind

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

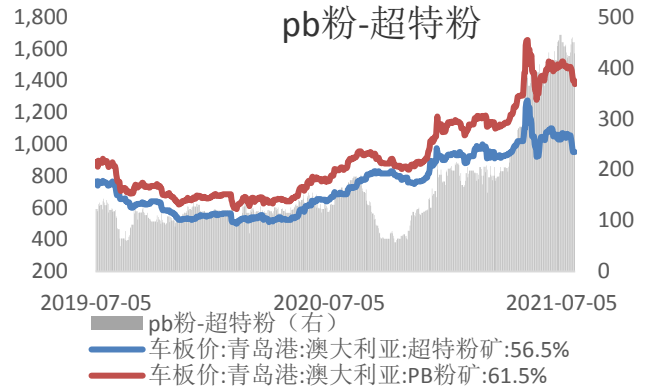
单位: 元/吨



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

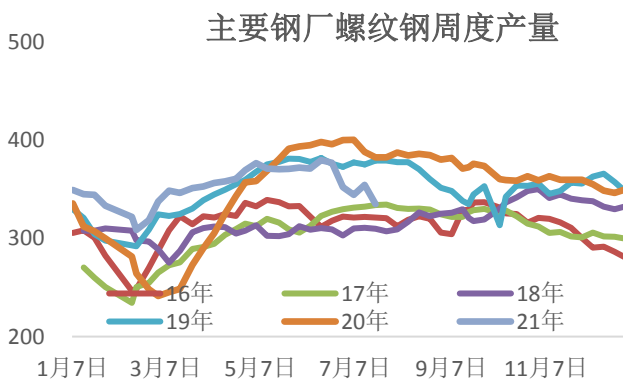
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

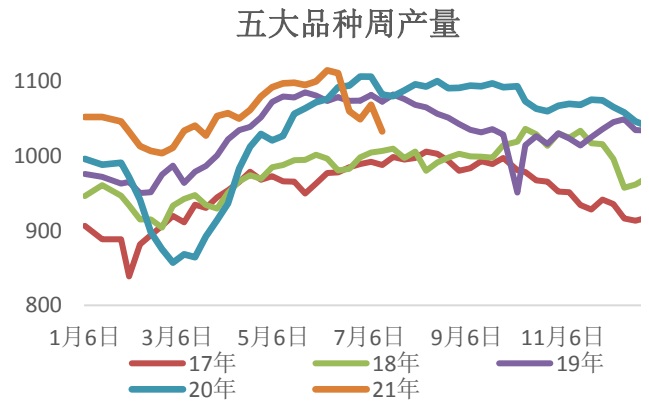
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



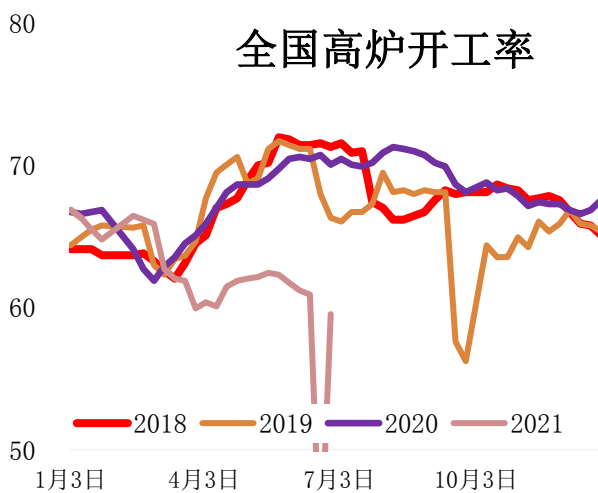
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

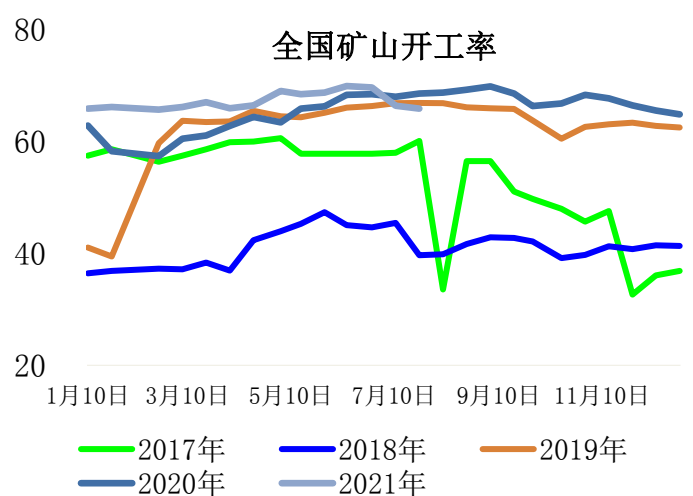
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

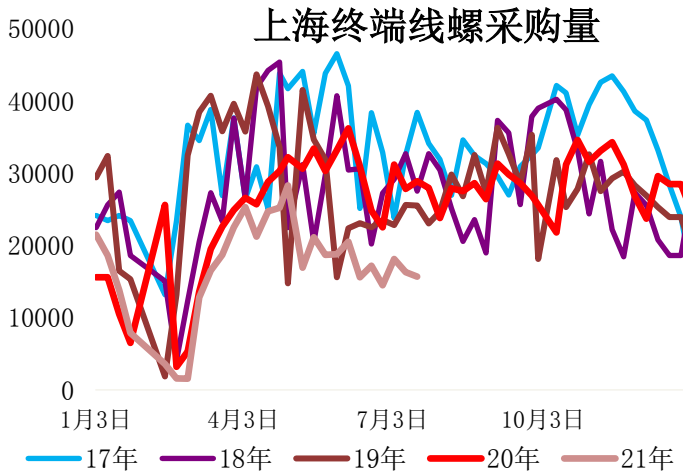
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

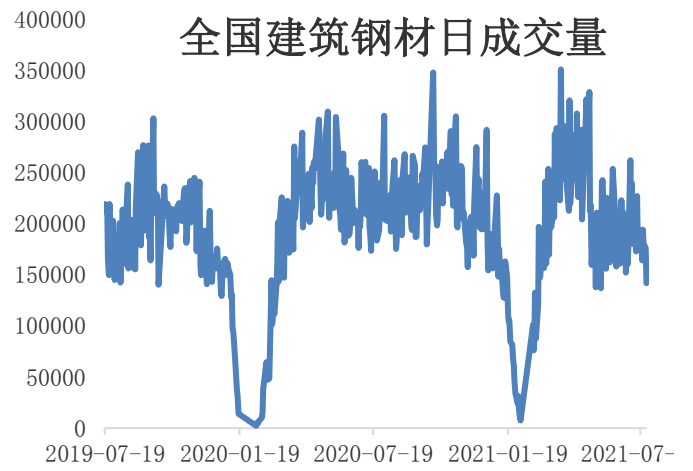
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



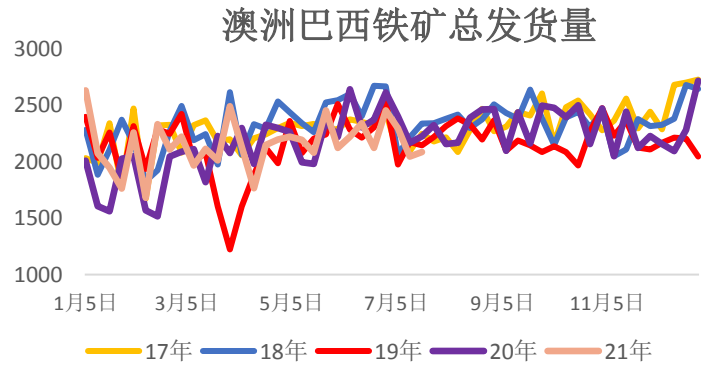
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



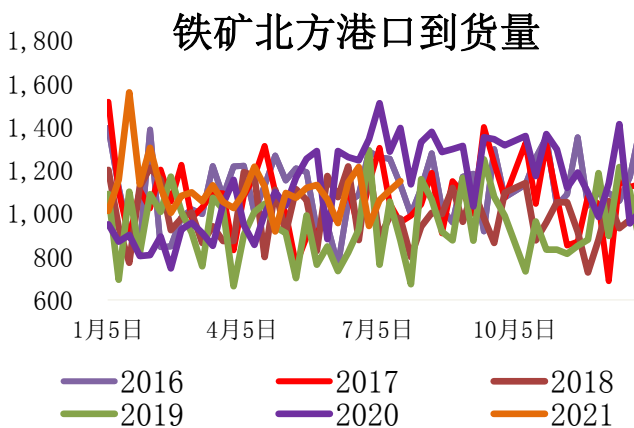
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



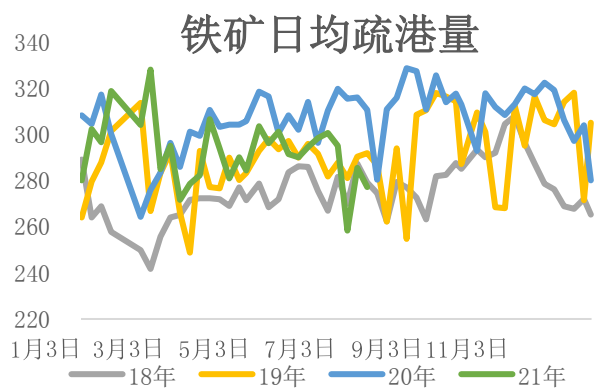
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

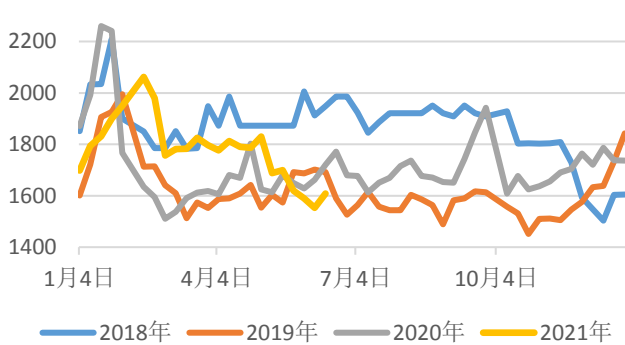
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨

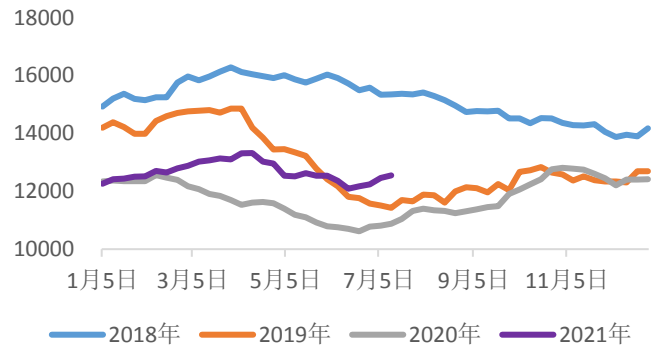
64家钢厂进口铁矿库存



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

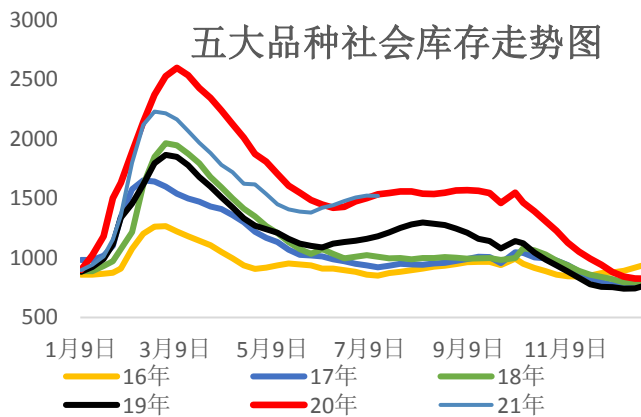
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 单位：元/吨

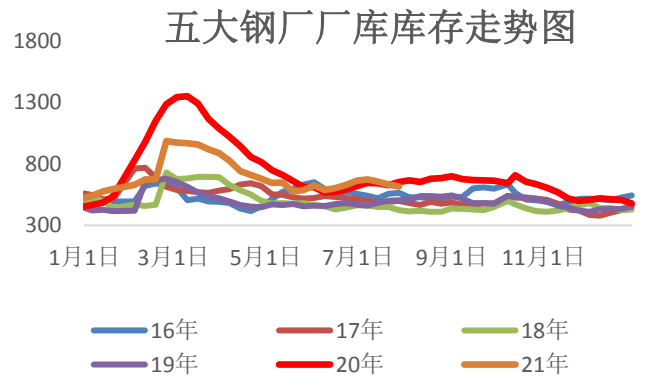
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

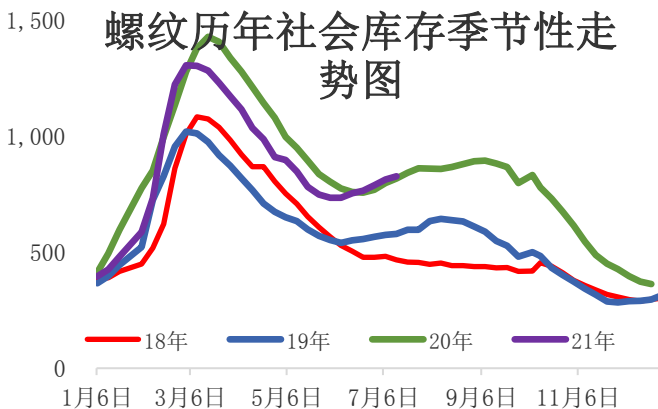
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

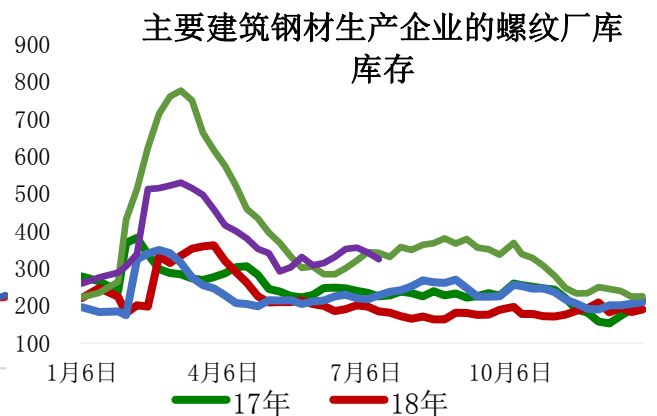
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

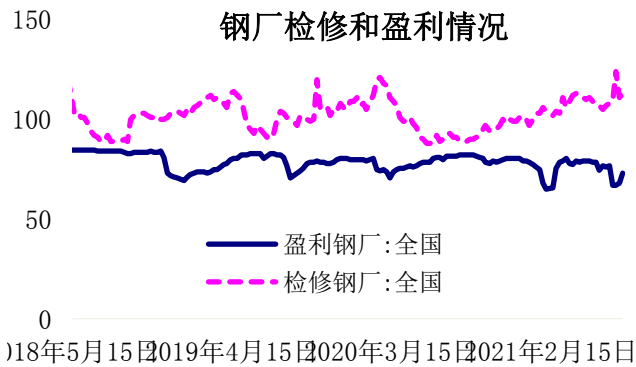
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



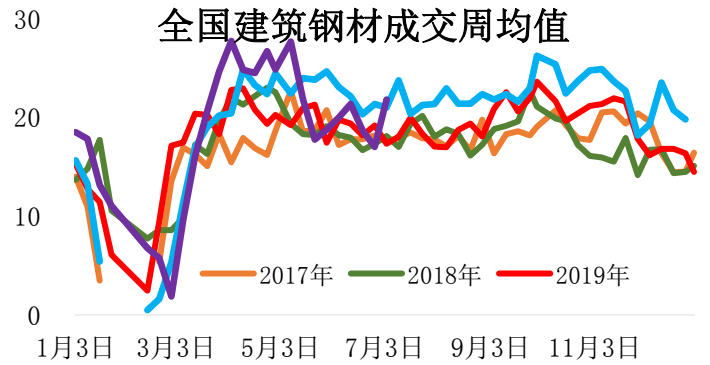
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



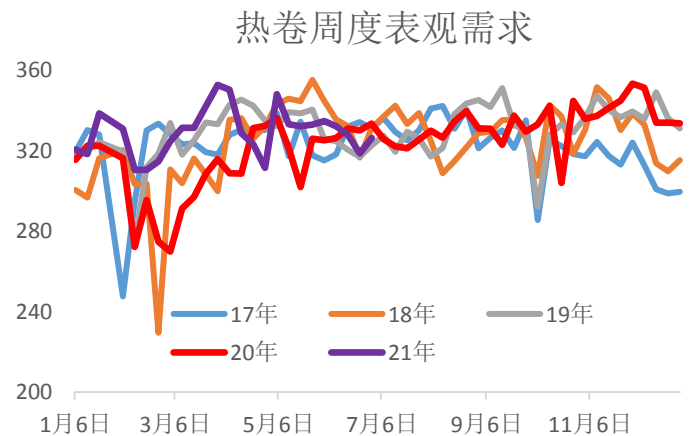
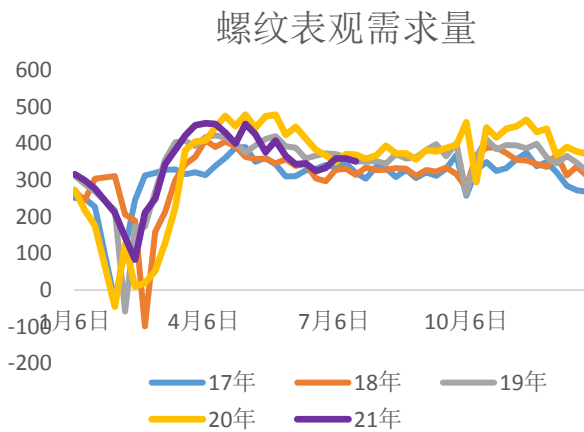
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>