

黑色金属每日观察—限产和政策博弈，螺纹先抑后扬

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>中央政治局会议要求做好大宗商品保供稳价工作，虽然没有直接涉及钢铁，但是市场对于政策调控非常敏感，黑色系盘面大幅下跌。下半年减产仍然是主基调，且唐山发布8月份空气质量攻坚方案，供给端趋紧，螺纹钢周产量再创阶段新低，对市场形成提振。地产作为最大需求端，房企三道红线，控制了房地产企业有息债务的增长，相关融资存在较大的难度，进一步抑制了房地产市场需求。政府集中供地，改变了市场结构和企业节奏，地产调控加快市场存量博弈，下半年销售和新开工将回落，因此钢材市场后市可能会呈现供需双弱的格局。当下，钢材库存已出现小幅下降，环保限产压减产量继续，博弈仍将持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。</p>	<p>长期看涨,关注5300和5000关口</p>
铁矿	<p>受政策端影响，矿石基本面继续走弱，现货阶段性顶部已经出现。中钢协喊话增加国内废钢资源量，各省限产加码，生铁产量减少大于预期，盘面应声回落。供应上，澳巴铁矿发运小幅回升，台风影响，到港有所回落，但在港船舶数增加，并且港口仍在累库，预计到港恢复后累库或将加速。生铁产量、日均疏港量也大幅回落，高品矿价格大幅回落，PB粉刷新低，高低品价差不断收敛。整体看，后续粗钢压产的力度较大，需求端承压较为明显，铁矿石的库存有望出现连续累库，价格表现相对偏弱。</p>	<p>震荡偏弱,偏空</p>

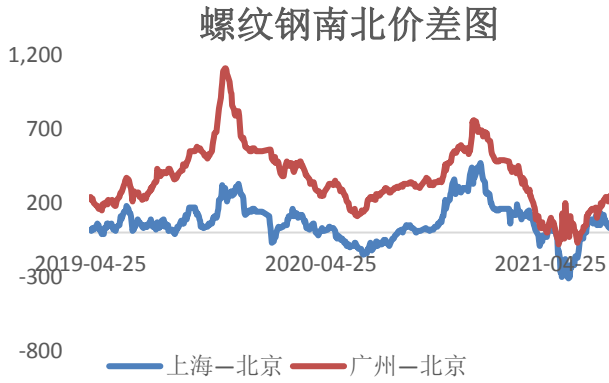
数据中心

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	5290	-130	-110	上海—北京	100	30	50
广州—北京	430	140	210	5—10 价差	-123	0	-48
10月基差	-124	-130	134	5月基差	-1	-130	144
建材成交量	159238.00	-15746	-16664	主力卷螺差	366	0	83
盘面利润	1015.42	-346.00	-124.48	长流程利润	528.25	33.58	332.33
短流程利润	170	-80	-120	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	1365.70	-70.65	-139.13	PB粉—超特粉	360	-25	-68
卡粉—PB粉	410	25	38	邯邢粉—PB粉	214	-20	43
1-5 价差	59.17	58.39	139.65	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	205.70	-81.65	-135.57	普氏指数	180.50	-14.50	-21.00
进口利润	29.20	6.84	65.52	新加坡掉期	1187.93	-244.50	-271.84

数据来源: wind、mysteel

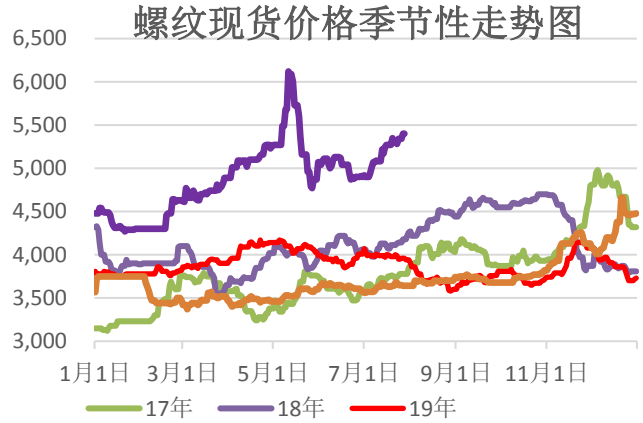
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



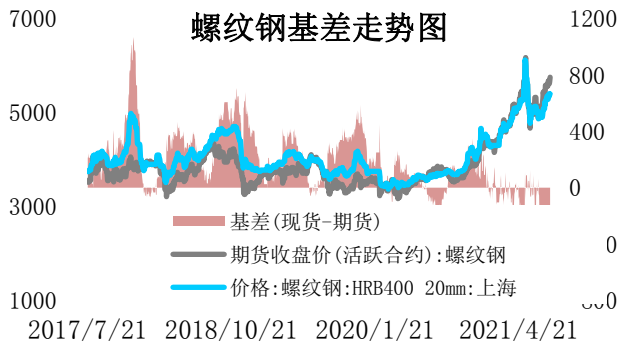
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



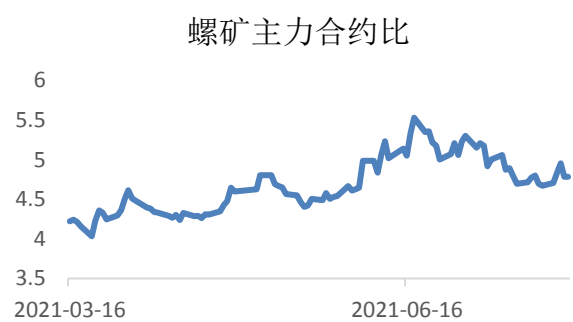
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



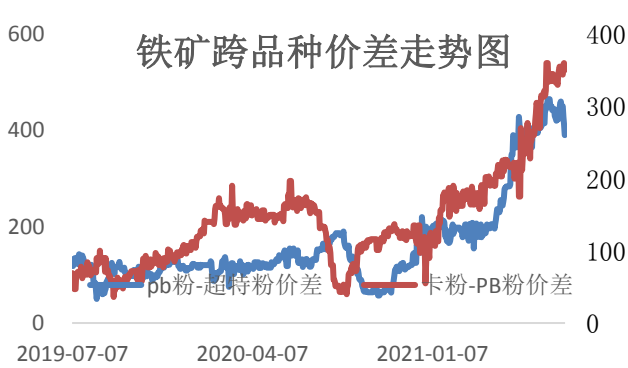
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比 单位: 元/吨



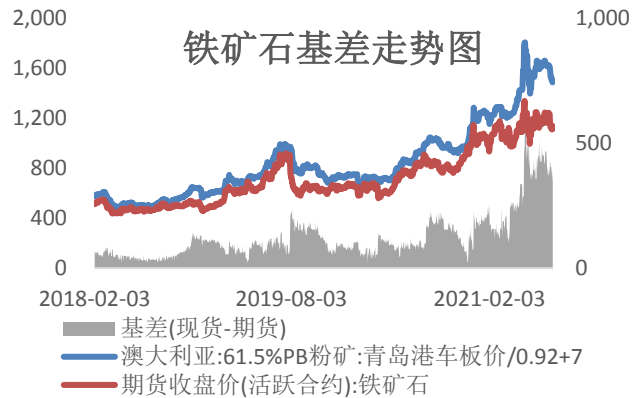
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

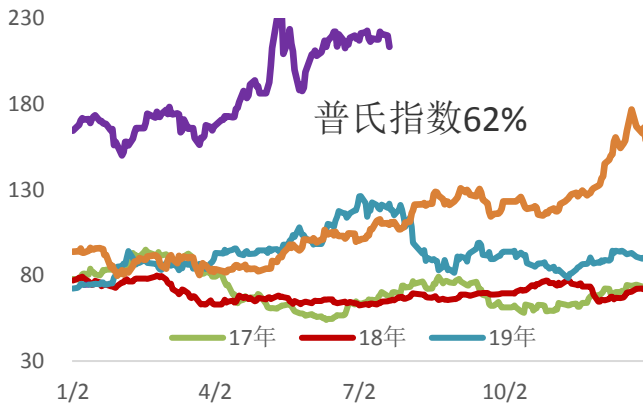
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

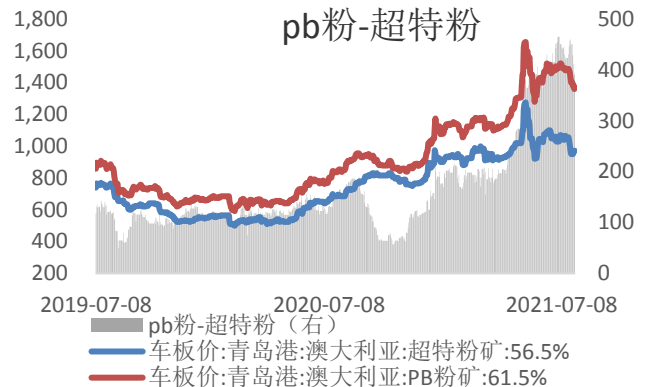
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

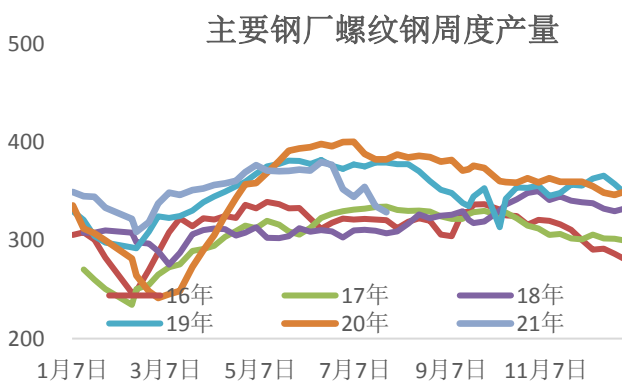
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

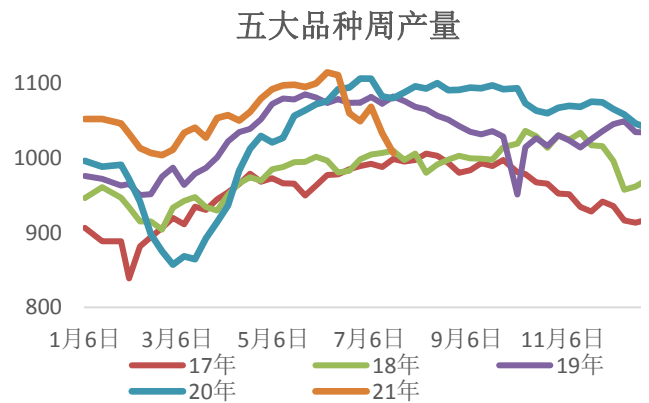
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



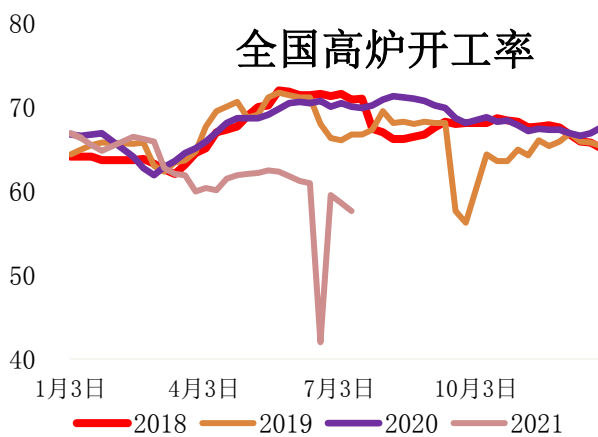
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

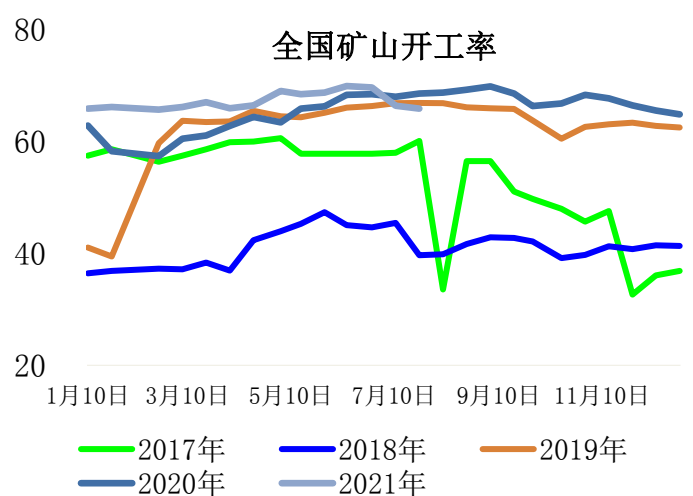
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

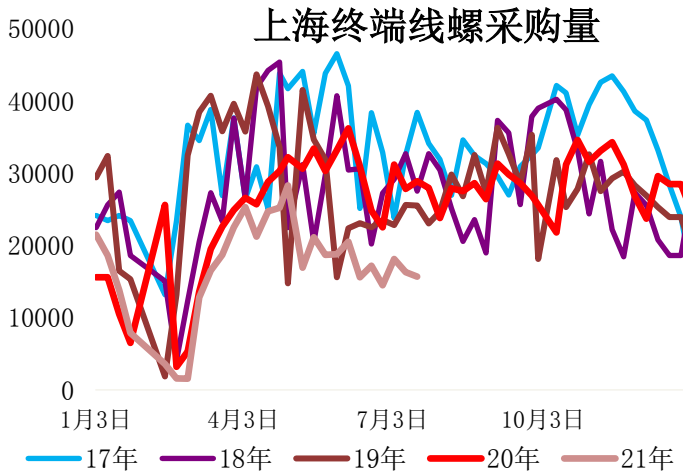
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

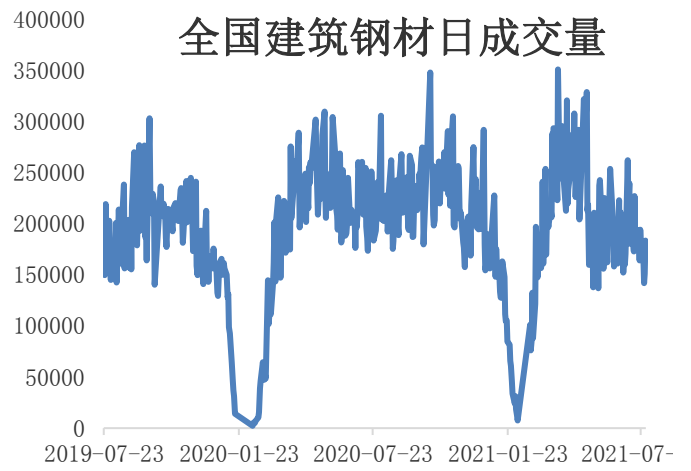
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



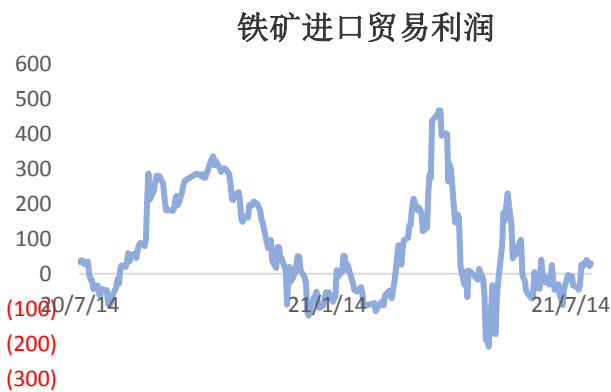
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



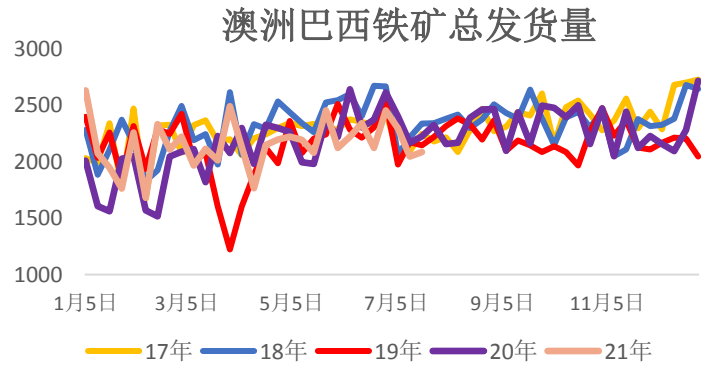
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



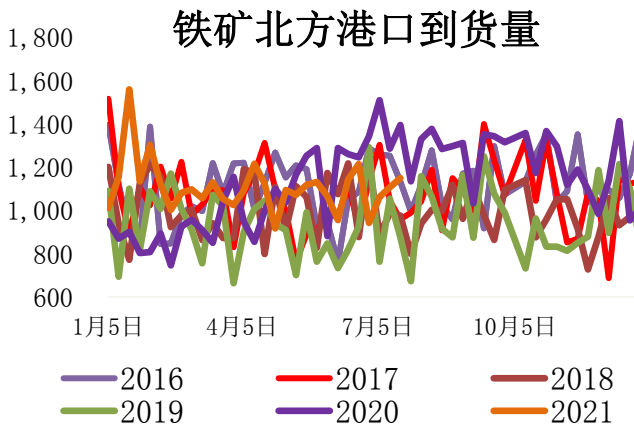
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



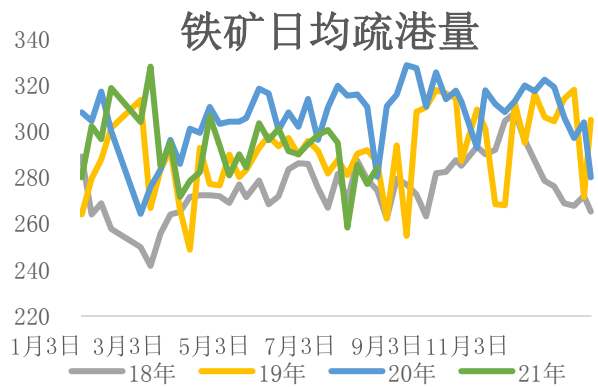
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

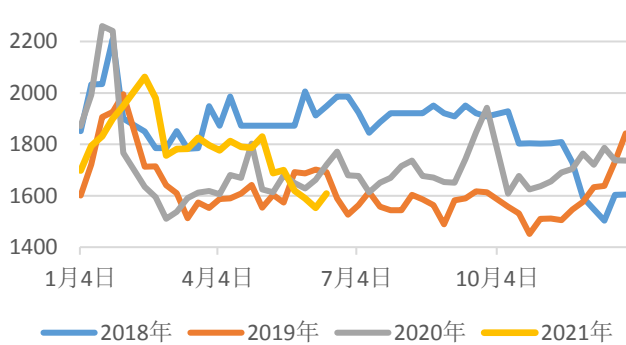
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

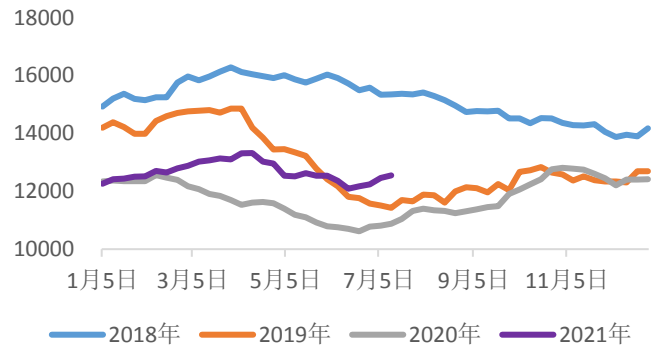
64家钢厂进口铁矿库存



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

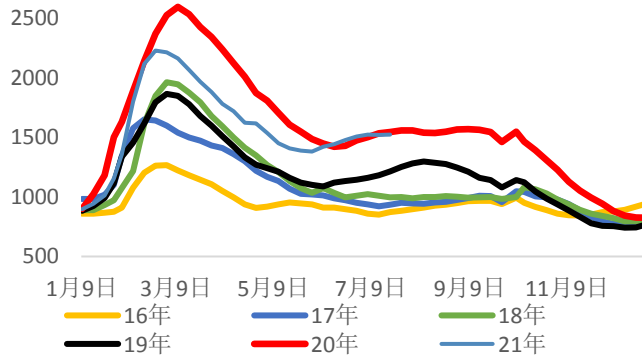
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库 单位：元/吨

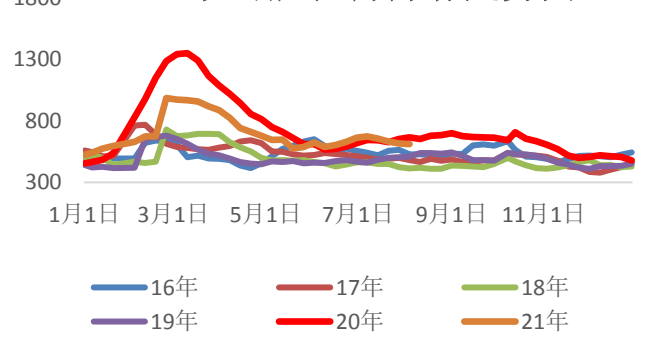
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

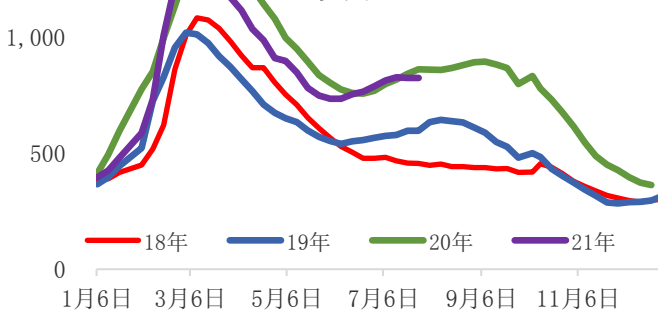
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

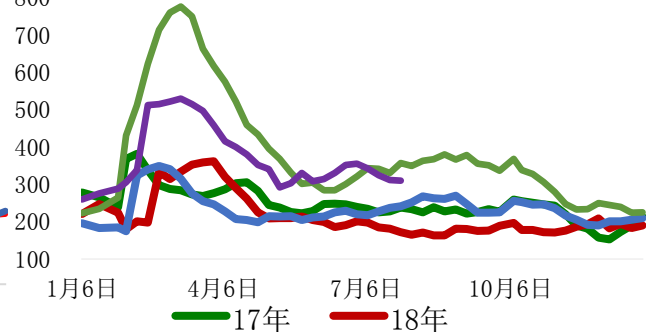
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

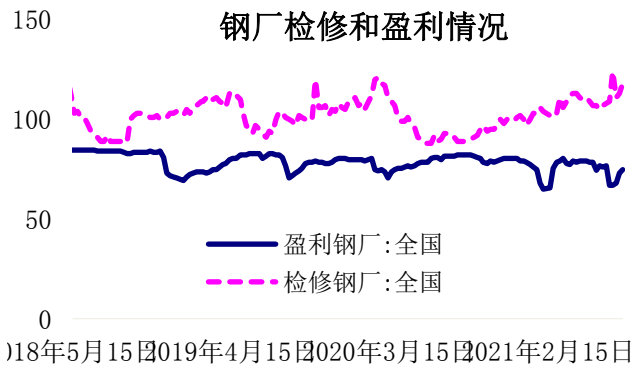
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



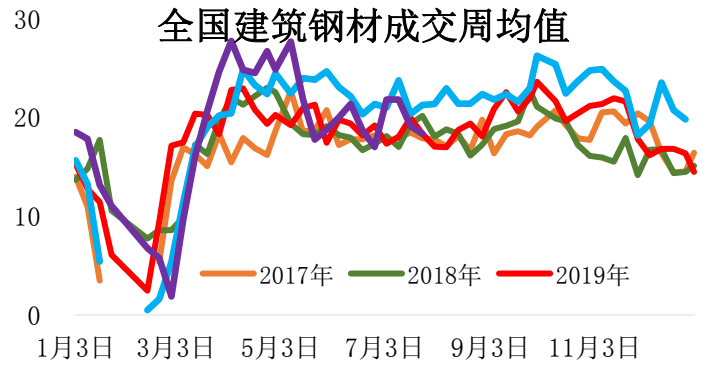
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



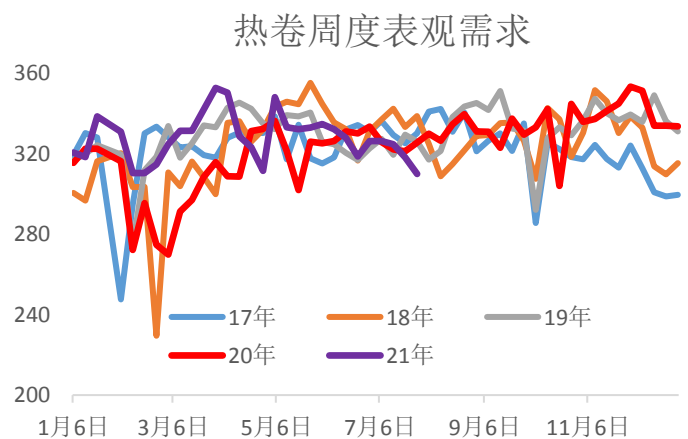
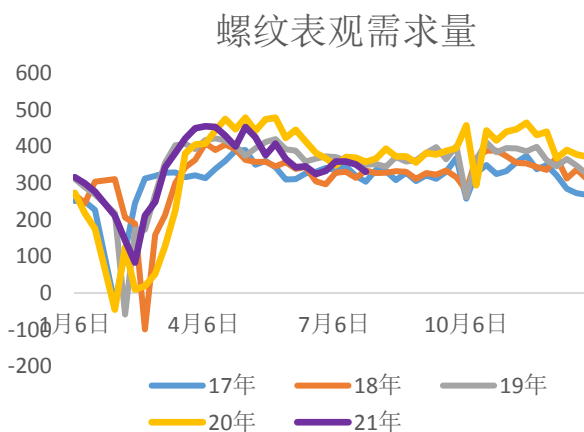
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>