

黑色金属每日观察—供需双弱，螺纹中期偏多

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>河北今年粗钢压减 2171 万吨，任务较为艰巨。下半年钢材供给收缩大于需求下滑速度，博弈持续，螺纹价格有望走出先跌后涨的行情。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的需求。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，钢材库存出现小幅回升，环保限产压减产量继续，博弈仍将持续，螺纹逢低做多。</p>	长期看涨,逢低做多
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。发改委明确表示坚持限产不放松，下半年减产仍然是主基调，铁矿需求承压。供应上，澳巴铁矿发运小幅回升，在港船舶数增加，并且港口仍在累库，目前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，价格承压，偏空为主。</p>	震荡偏弱,偏空

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	5270	0	-20	上海—北京	130	30	40
广州—北京	430	10	-10	5—10 价差	-152	0	-25
10 月基差	-60	0	184	5 月基差	92	0	227
建材成交量	197719.00	15440	38481	主力卷螺差	416	0	55
盘面利润	1217.25	9.56	341.11	长流程利润	508.02	-12.68	35.69
短流程利润	180	0	90	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

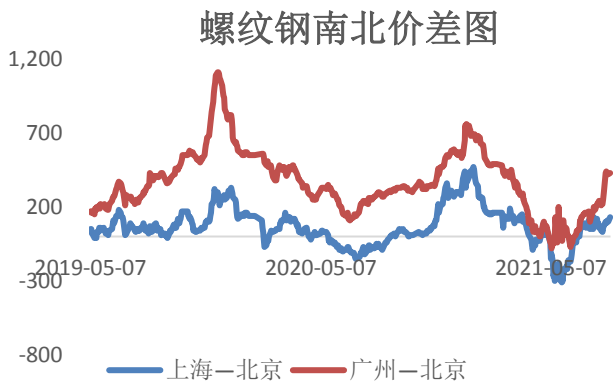
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1302.65	-21.74	-63.04	PB 粉—超特粉	387	-5	27
卡粉—PB 粉	393	0	-17	邯邢粉—PB 粉	155	-97	-59
1-5 价差	122.22	9.48	99.43	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	142.65	-32.74	-95.35	普氏指数	171.20	1.15	-23.80
进口利润	29.20	6.84	17.00	新加坡掉期	1127.93	7.46	-305.46

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

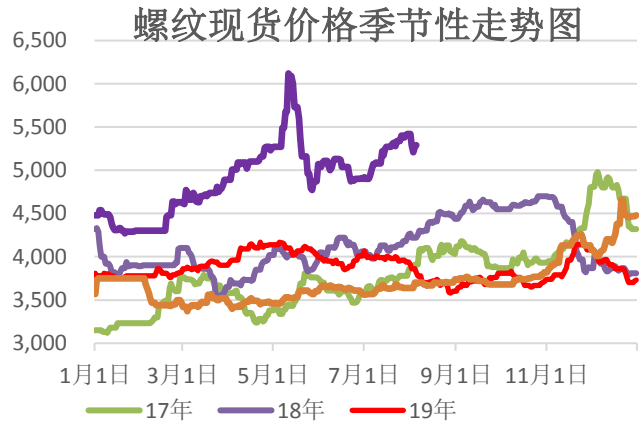
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

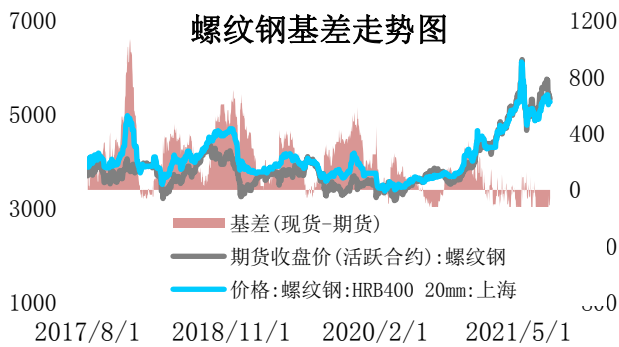
单位: 元/吨



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

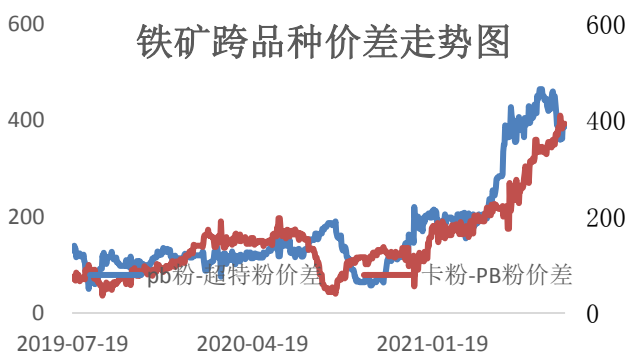
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

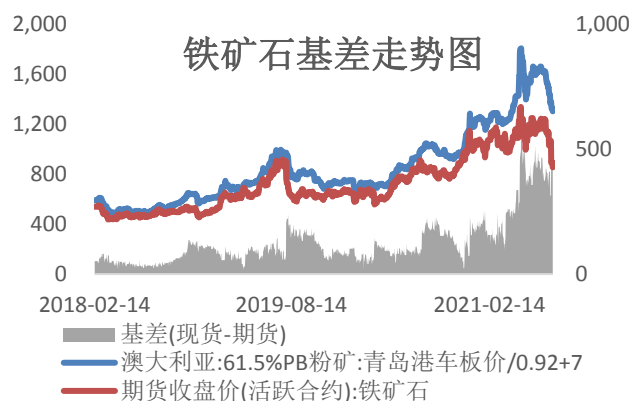
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



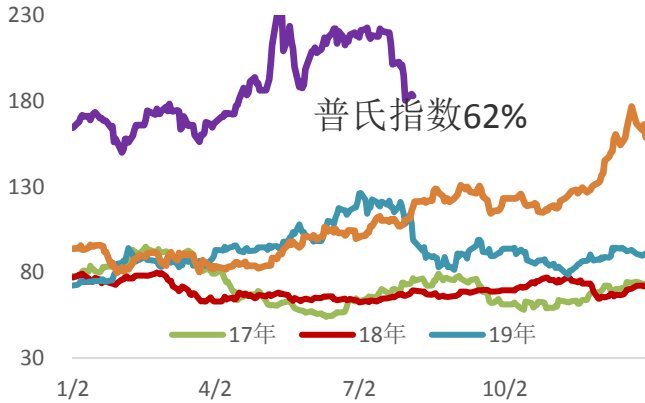
资料来源: 新世纪期货、wind

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

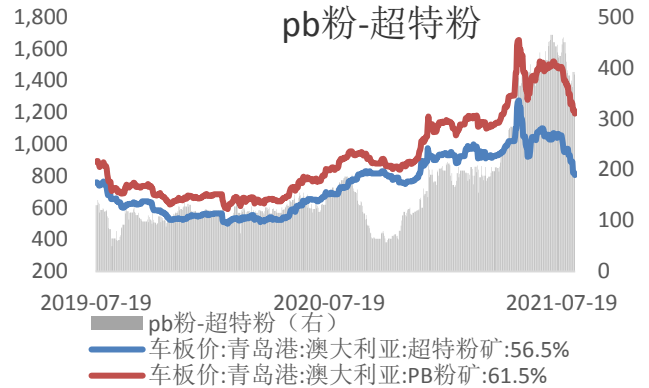
单位: 元/吨



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

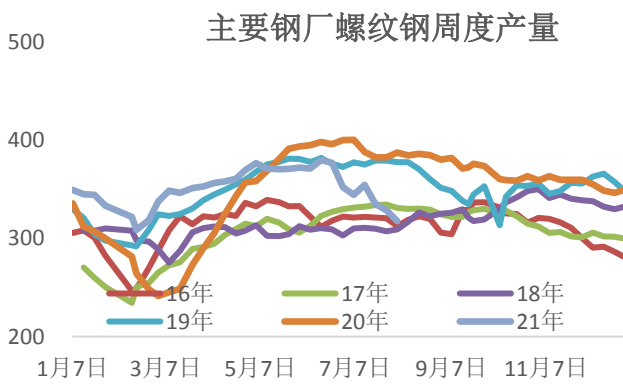
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

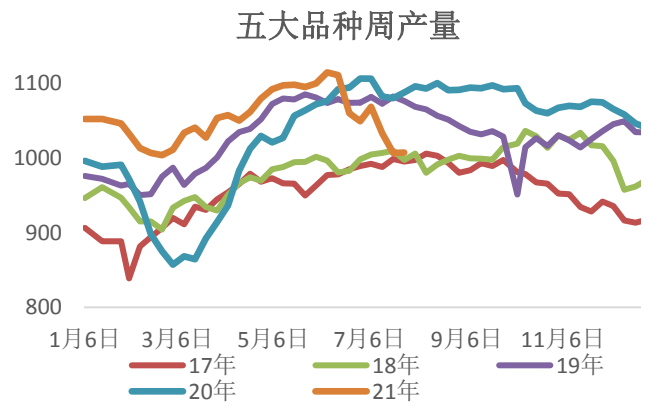
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



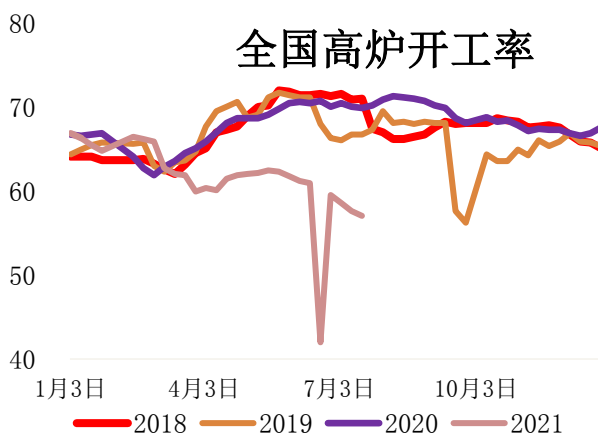
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

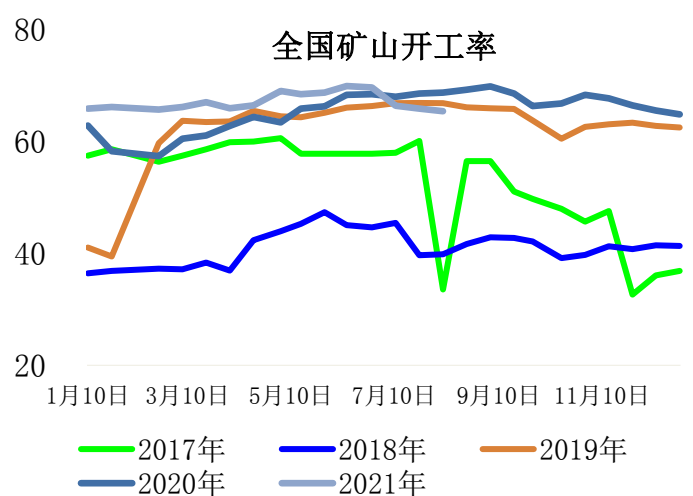
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

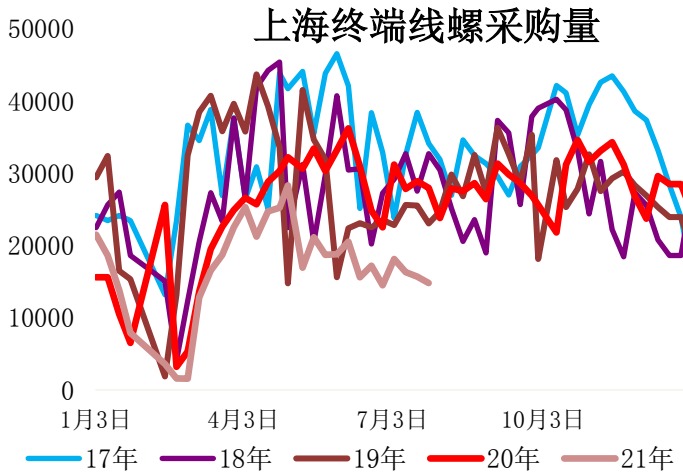
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

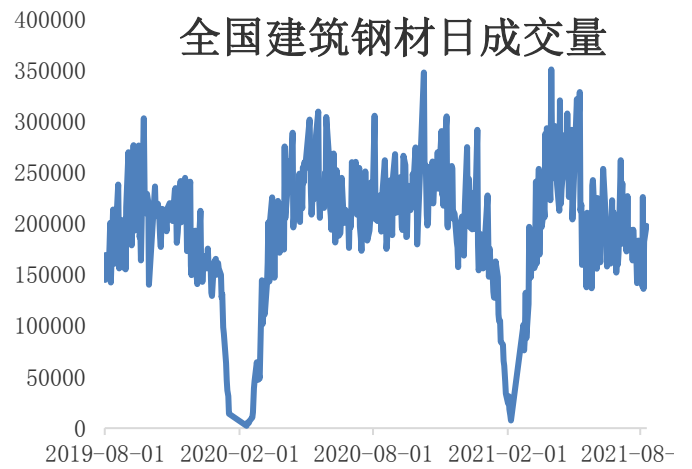
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



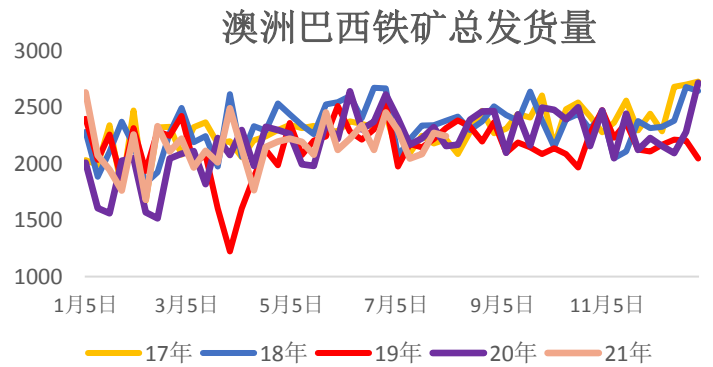
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



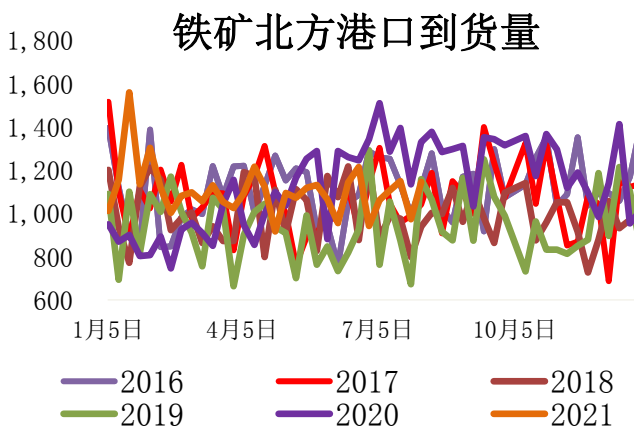
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



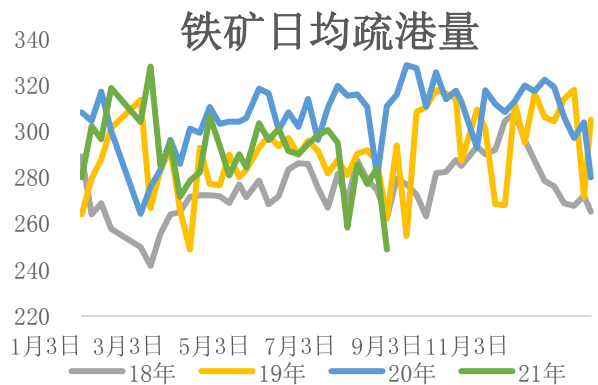
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

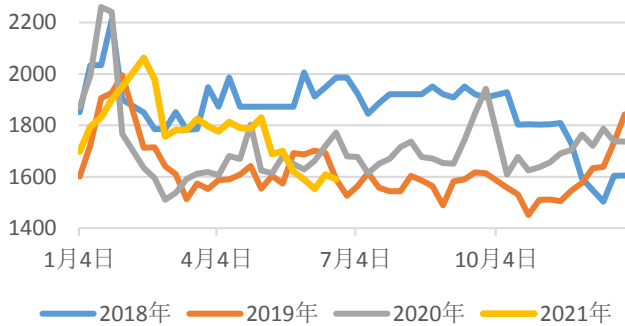
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

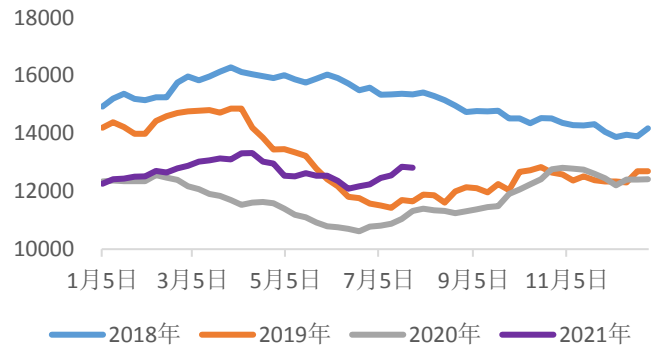
64家钢厂进口铁矿库存



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

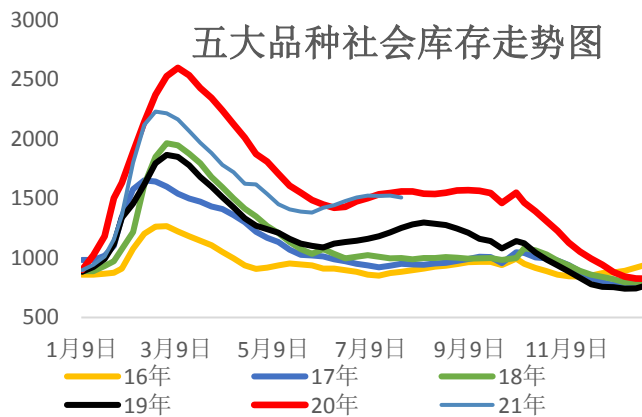
铁矿石港口库存



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

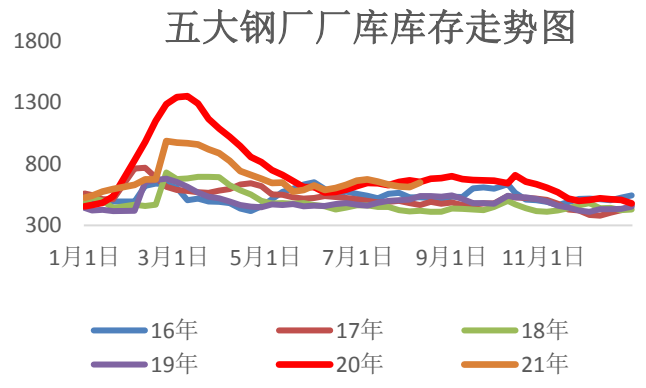
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

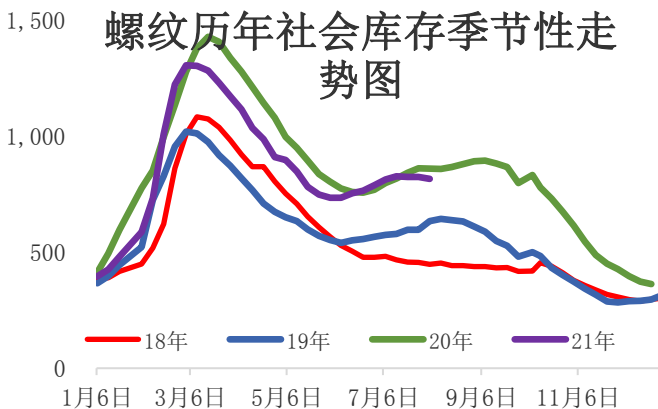
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

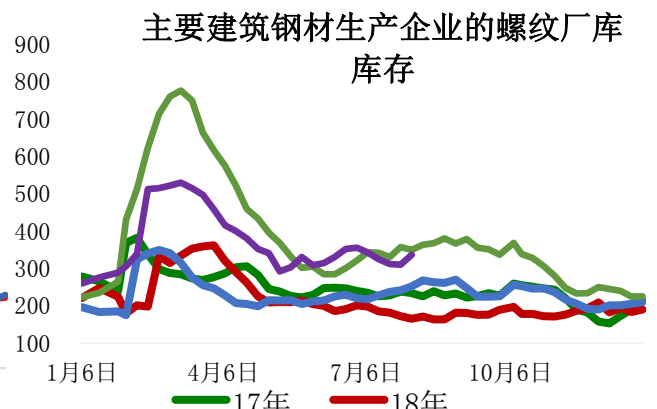
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

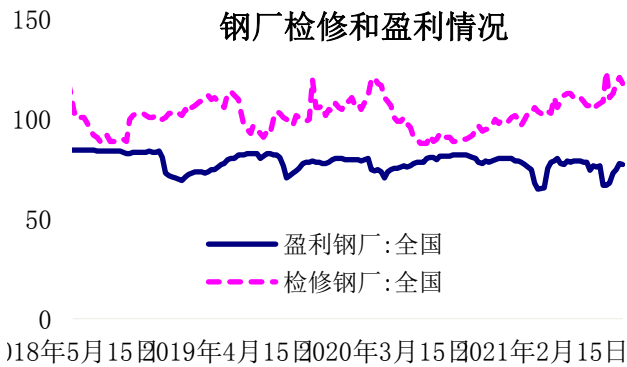
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



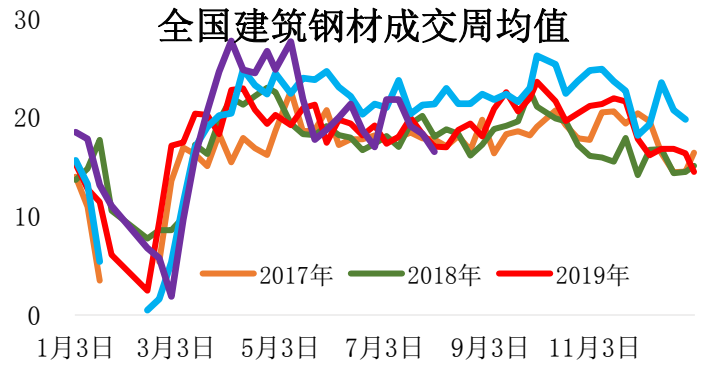
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



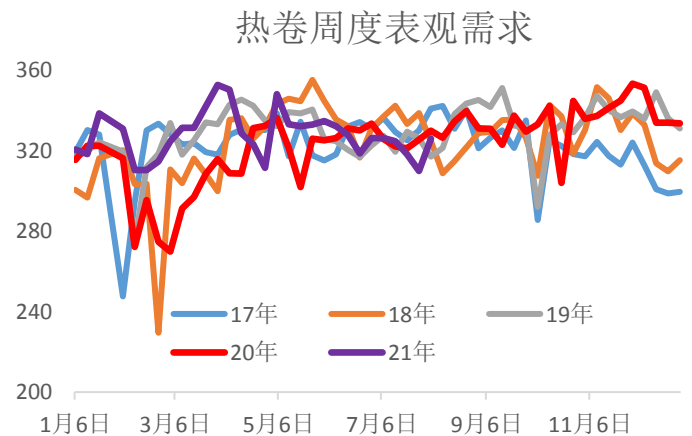
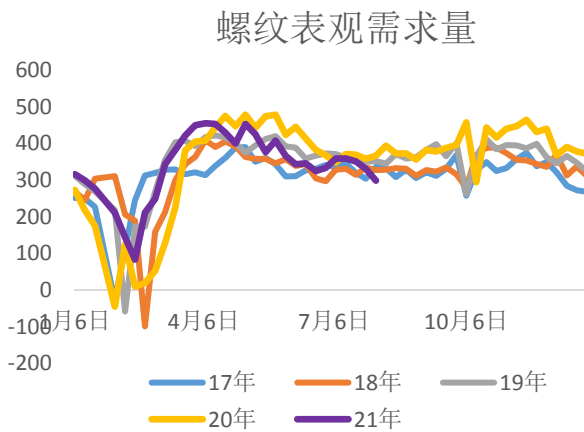
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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>