

## 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：

短期需求偏弱，但多地减碳限产支撑了前期钢价强势，库存总体去化。总体而言，减碳政策仍等待指引，钢铁产量或以震荡增长为主。房地产严格调控背景下，投资需求或继续拖累消费市场，暂未有改观迹象。进入下半年，财政支出有望加快，螺纹仍有较强支撑。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 75.00%，环比增 0.39%，同比降 16.93%；高炉炼铁产能利用率 85.89%，环比增 0.17%，同比降 9.27%；钢厂盈利率 89.18%，环比增 1.30%，同比降 6.06%；日均铁水产量 228.63 万吨，环比增 0.45 万吨，同比降 24.67 万吨。

2) 需求方面，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。进入下半年，随着经济下行压力加大，财政支出有望加快，地方专项债发行将会提速，充分发挥基建投资托底的作用。

3) 库存方面，整体库存水平正常，下半年压力不大，由于 7 月粗钢日产量减少，加上减产预期下的“金九银十”传统旺季补库需求提前来临，全国钢材库存已出现降库存态势。截至 8 月 12 日，本周钢材总库存量 2134.72 万吨，周环比减少 23.27 万吨，但螺纹厂库增 3.6 万吨至 340.47 万吨，社库减 9.37 万吨至 806.41 万吨，回落幅度相对有限。

## 二、结论及操作建议：

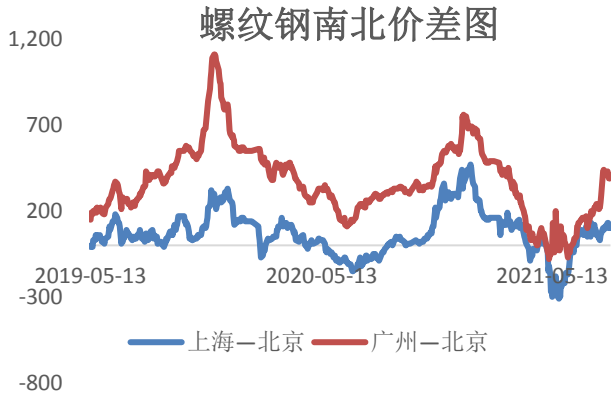
铁矿：普氏指数短期调整幅度过大，港口库存降疏港回升，短期价格或有支撑。发改委明确表示坚持限产不放松，下半年减产仍然是主基调，铁矿需求承压。供应上，澳巴铁矿产发运小幅回升，在港船舶数增加，后期到港恢复后累库或将加速。生铁产量、日均疏港量也小幅回升，高品矿价格大幅回落，PB 粉刷新低，高低品价差不断收敛。整体看，后续粗钢压产的力度大，需求端承压较为明显，偏空为主，短期海运费上涨，铁水产量回升对盘面有所支撑。螺纹：环保限产和保供稳价或实现平衡，博弈持续，中期做多。螺纹钢周产量小幅回升，投资者情绪有所打压。地产作为最大需求端，房企三道红线，控制了房地产企业有息债务的增长，相关融资存在较大的难度，进一步抑制了房地产市场需求。进入下半年，随着经济下行压力加大，财政支出有望加快，地方专项债发行将会提速，充分发挥基建投资托底的作用。当下，钢材库存总体出现小幅回落，环保限产压减产量继续，螺纹逢低做多。

三、风险提示：1、政策端风险；2、需求大幅回落。

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

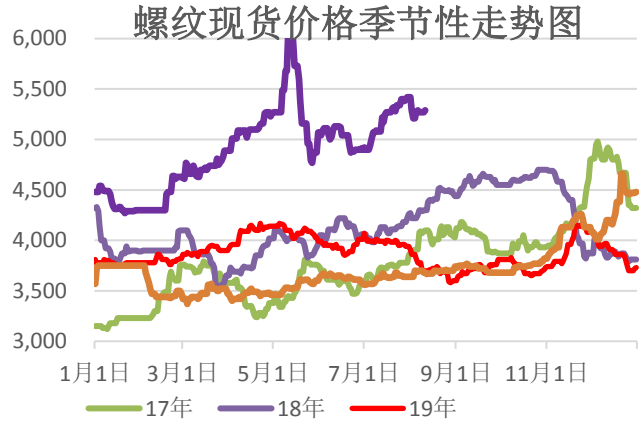
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

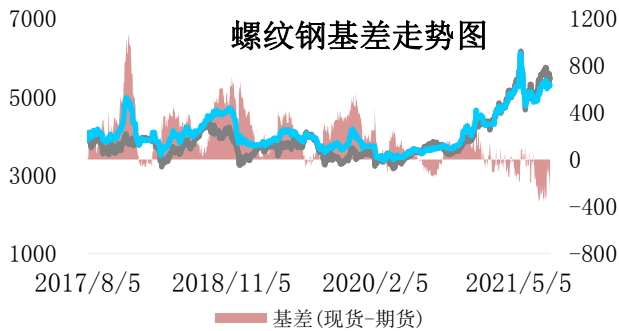
单位: 元/吨



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

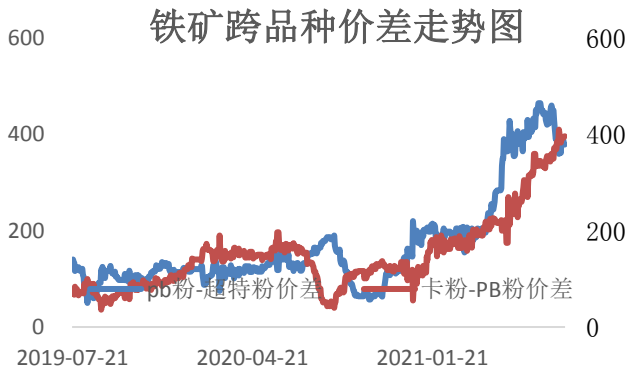
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

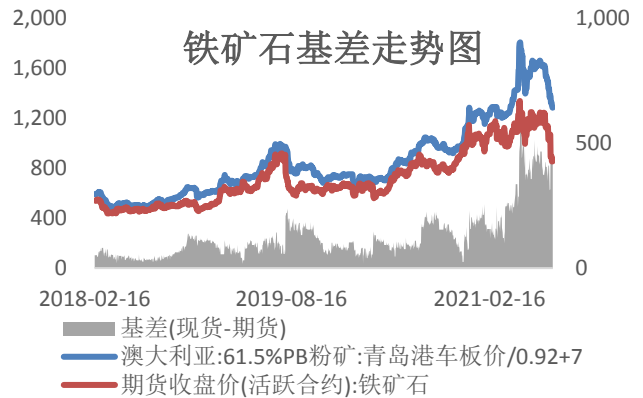
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



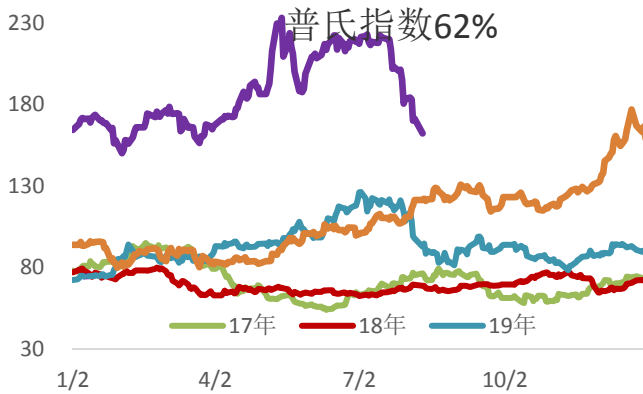
资料来源: 新世纪期货、wind

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

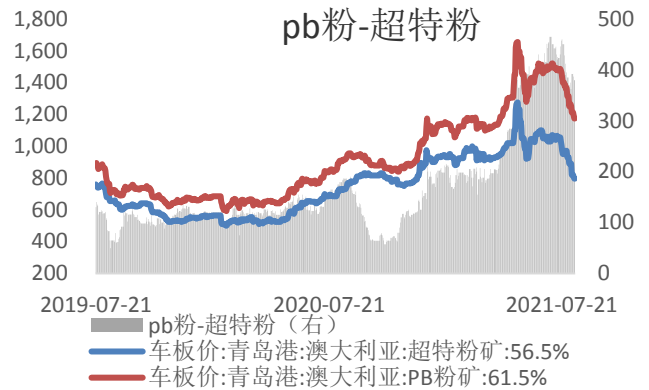
单位: 元/吨



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

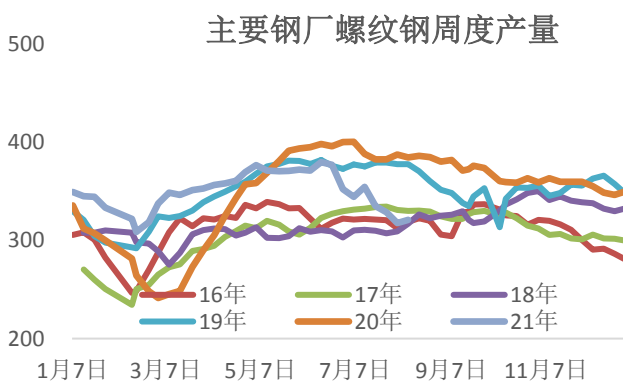
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

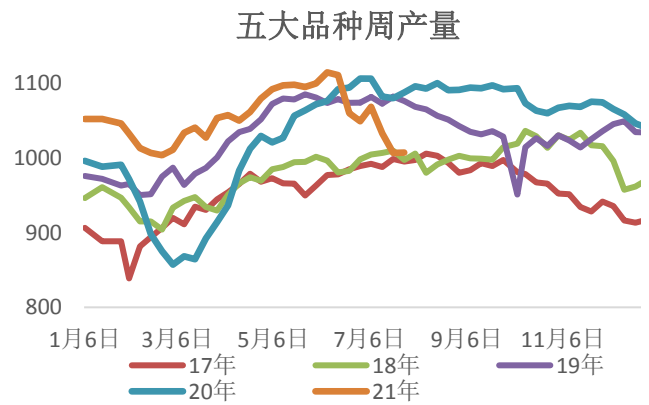
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



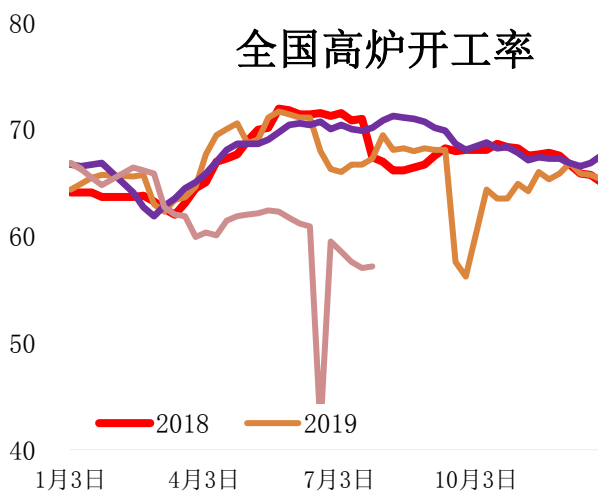
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

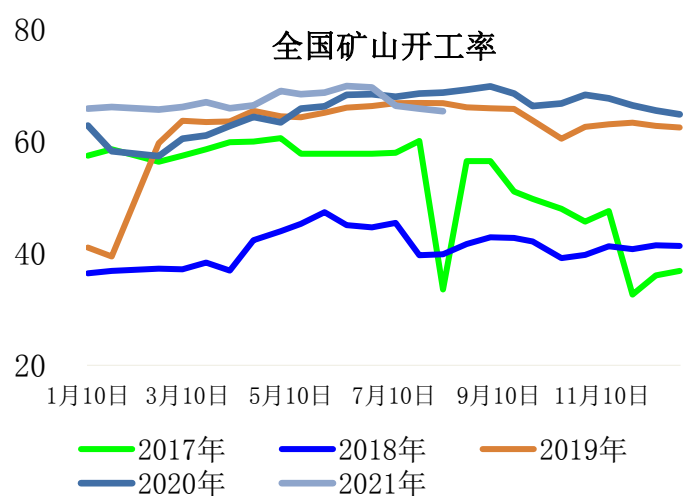


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

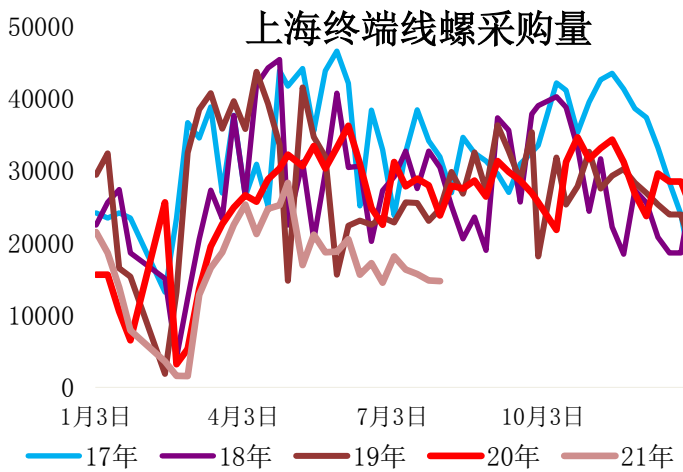


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



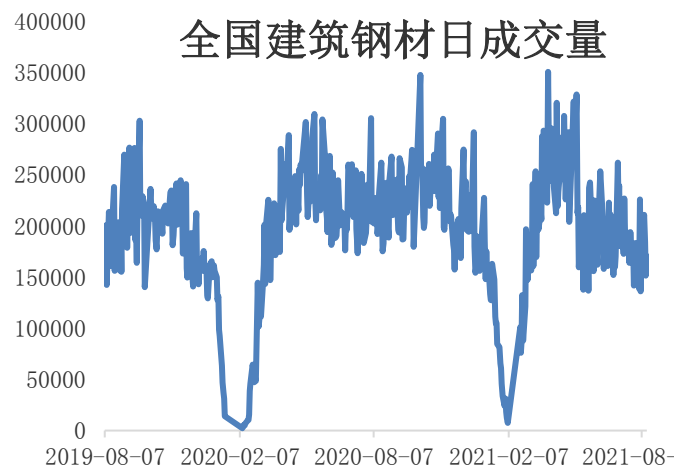
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



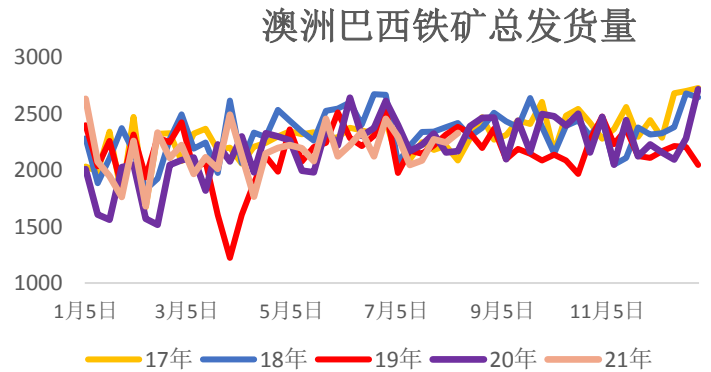
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



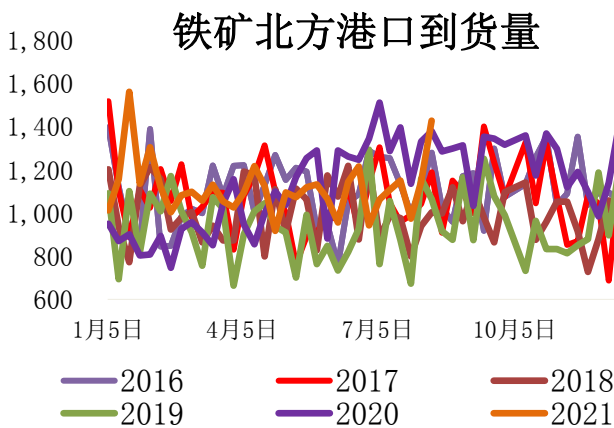
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



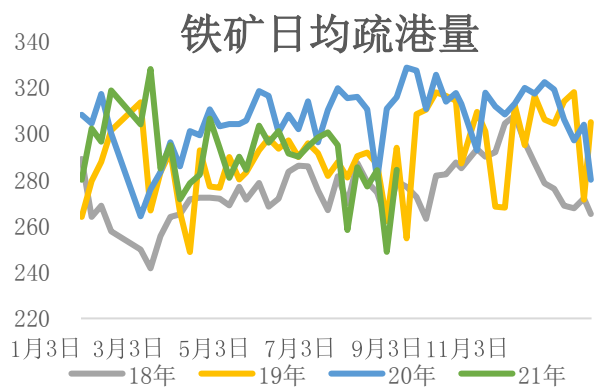
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



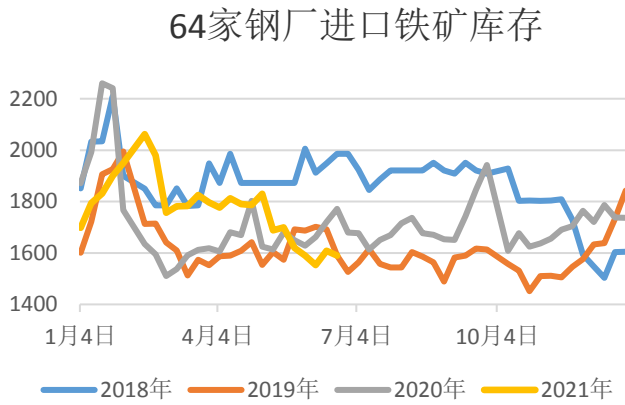
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



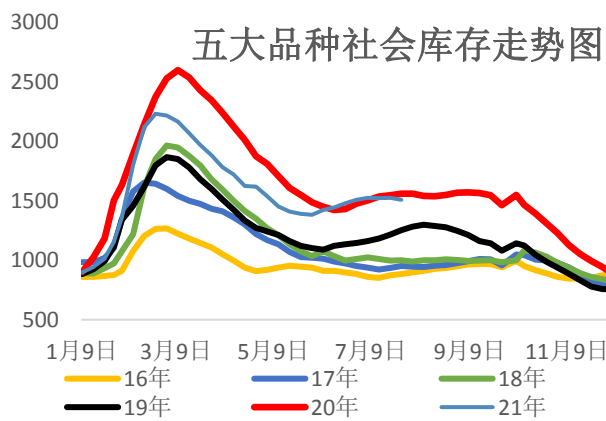
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



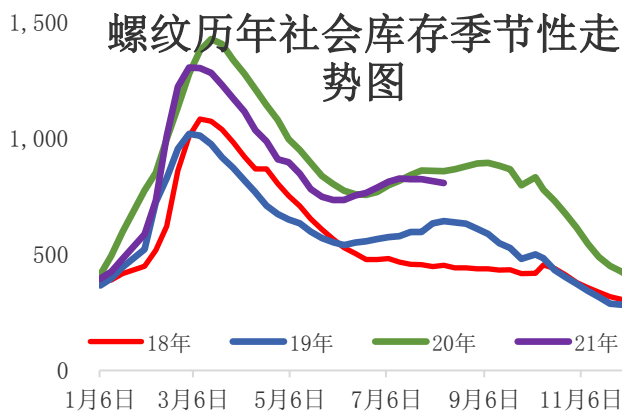
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



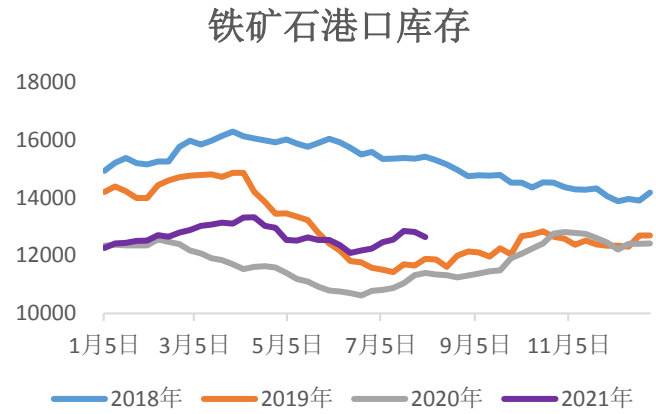
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



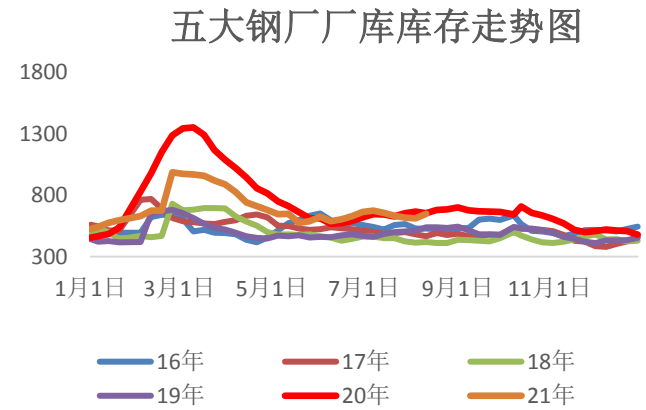
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



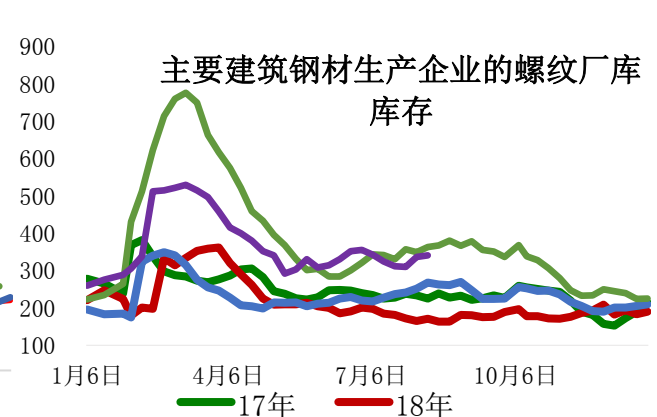
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



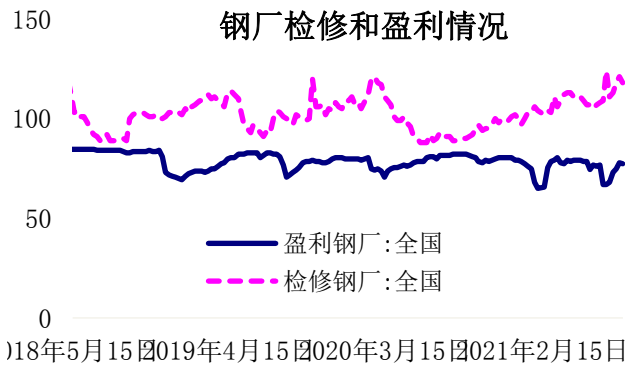
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



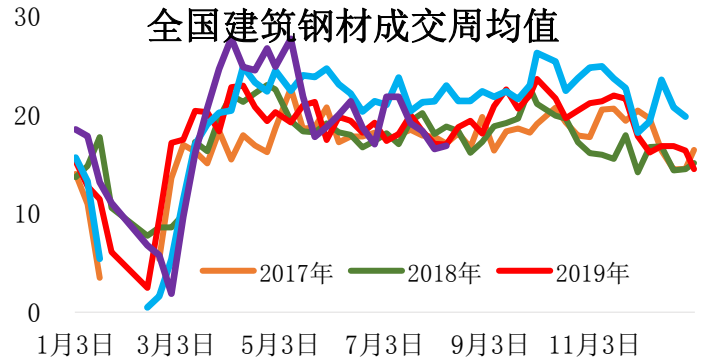
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

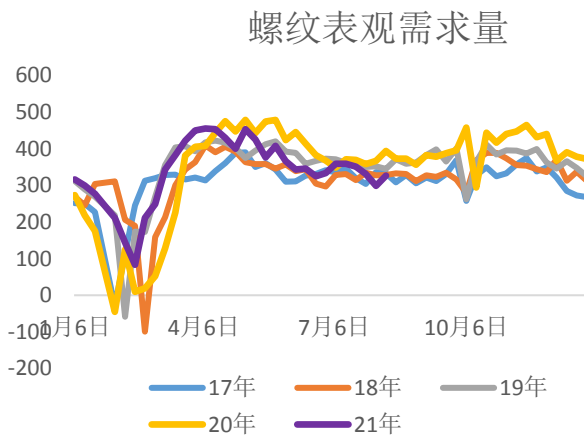
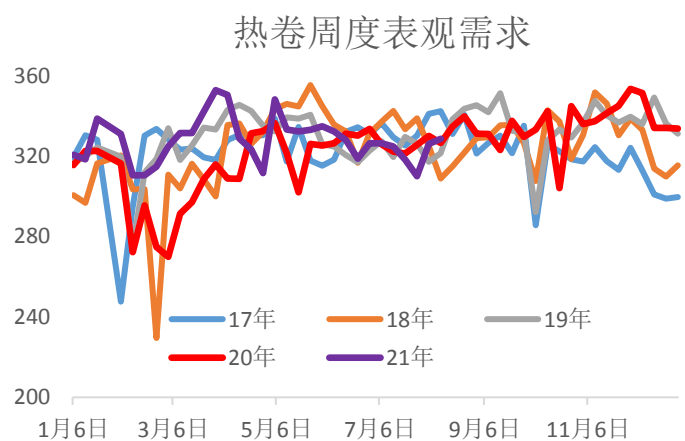


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



### 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>