

黑色金属每日观察—粗钢供需缺口仍存疑，螺纹短期震荡偏弱

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	宏观数据不及预期，粗钢供需缺口仍存疑。7月地产数据偏差，螺纹钢利润高位，投资者做空利润情绪渐浓。环保限产和保供稳价或实现平衡，博弈持续，中期做多。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。7月房地产需求再次印证了低迷的表需。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。当下环保限产后仍需关注表需的恢复情况，螺纹短期震荡偏弱。	长多短空
铁矿	宏观数据不及预期，7月地产数据偏差，表需低迷，目前减产后就看需求端。普氏指数短期调整幅度过大，港口库存降疏港回升，钢厂基本按需采购，铁矿供需宽松格局难以转变，偏弱为主。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，澳巴铁矿发运一降一增，到港回落。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，铁矿偏空为主。	震荡偏弱,偏空

数据中心

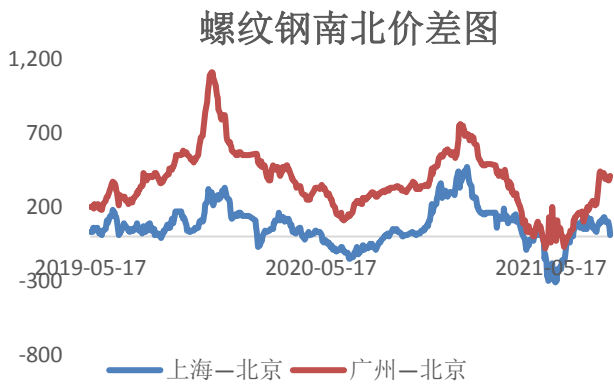
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5090	-120	-230	上海—北京	10	-50	-90
广州—北京	410	20	20	5—10 价差	-69	100	-6
10月基差	26	-20	147	5月基差	95	-120	133
建材成交量	183851.00	45720	32399	主力卷螺差	436	0	92
盘面利润	1126.32	-56.99	-187.65	长流程利润	595.55	-91.03	-54.85
短流程利润	25	-40	-185	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1159.17	-59.78	-103.26	PB 粉—超特粉	345	-10	-34
卡粉—PB 粉	420	5	25	邯邢粉—PB 粉	133	10	-40
1-5 价差	265.70	47.52	98.35	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-0.83	-70.78	-94.26	普氏指数	153.05	-6.45	-9.15
进口利润	29.20	6.84	4.51	新加坡掉期	1021.23	-55.69	-52.17

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

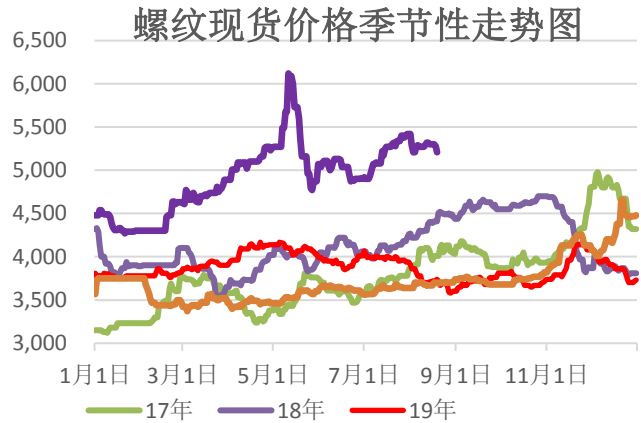
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

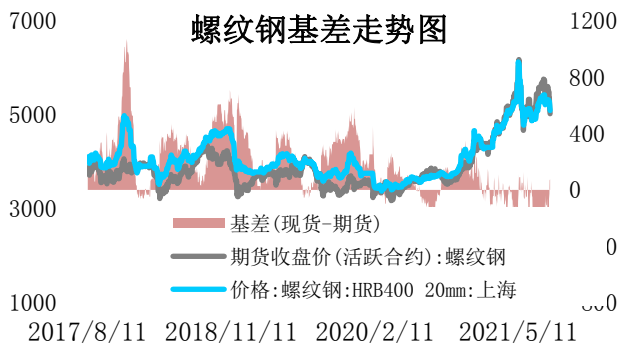
单位: 元/吨



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

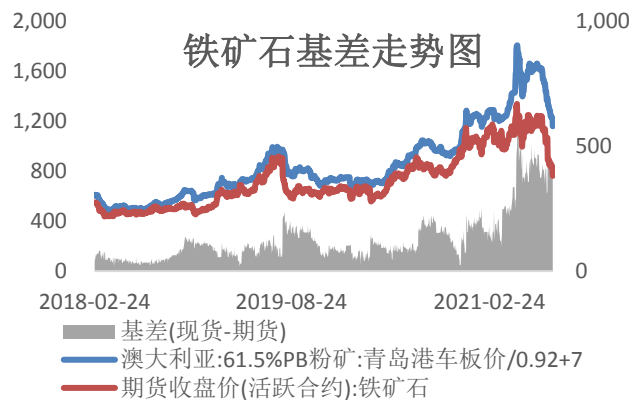
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



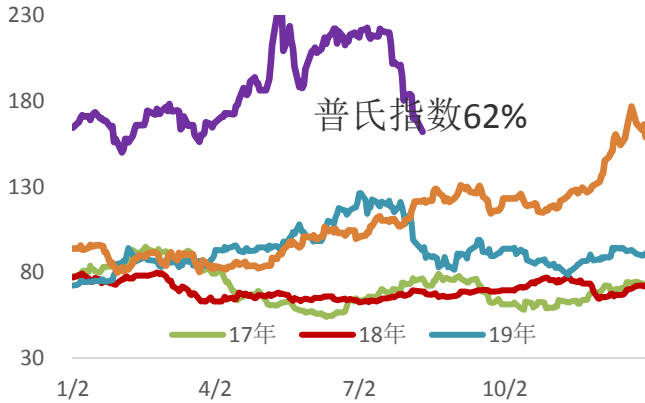
资料来源: 新世纪期货、wind

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

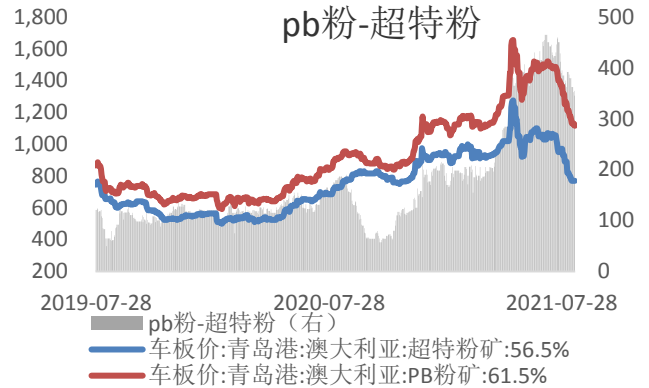
单位: 元/吨



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

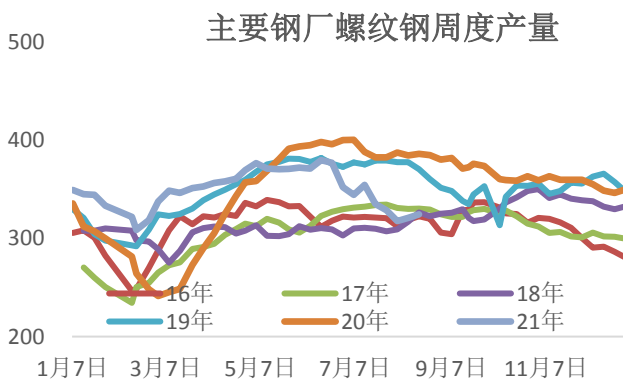
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

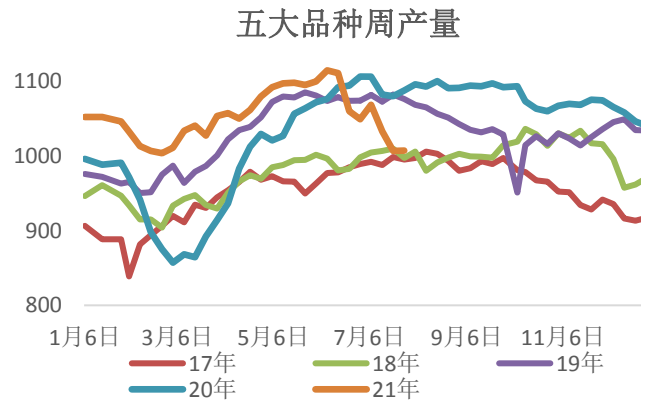
图 10: 五大钢材周度产量

单位：元/吨



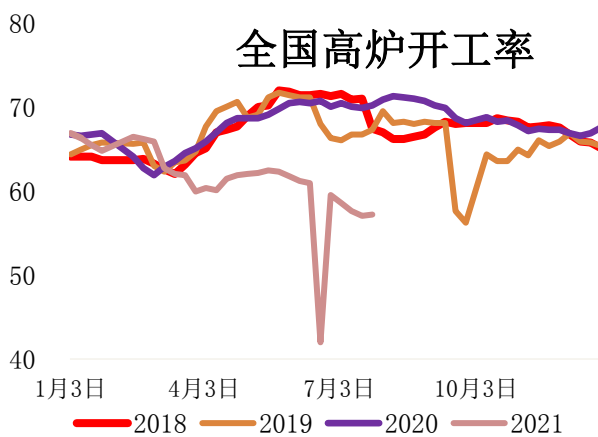
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

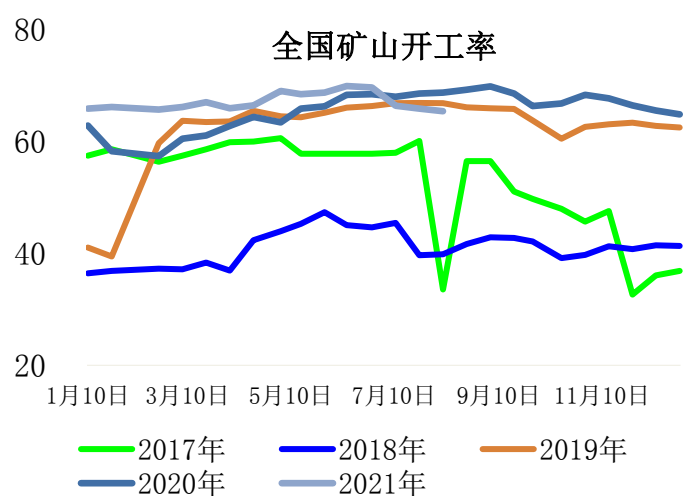
图 12: 全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

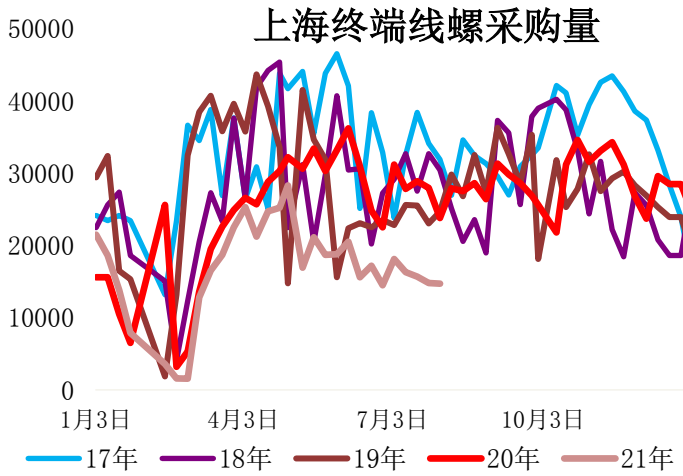
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

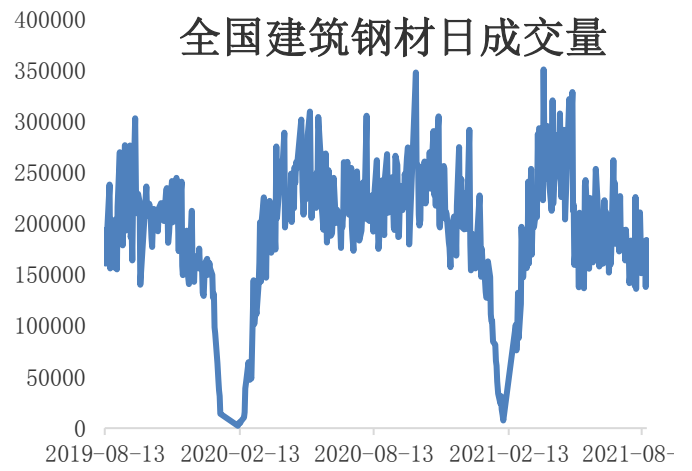
图 14: 全国建筑钢材日成交量

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



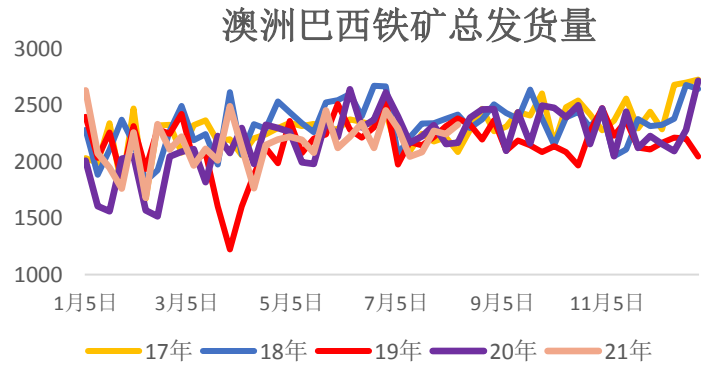
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



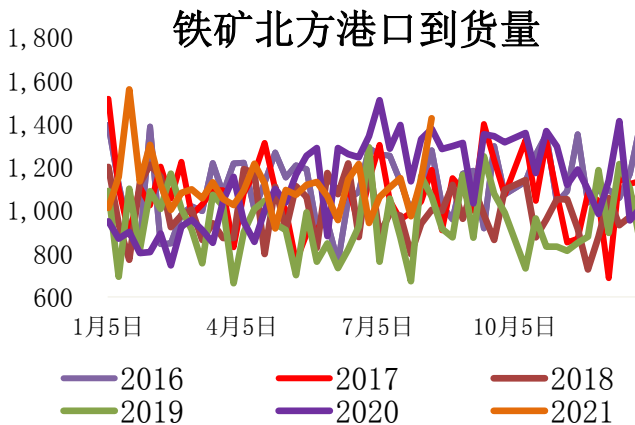
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



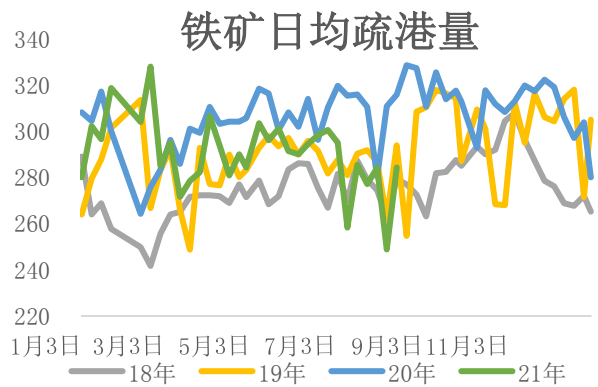
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

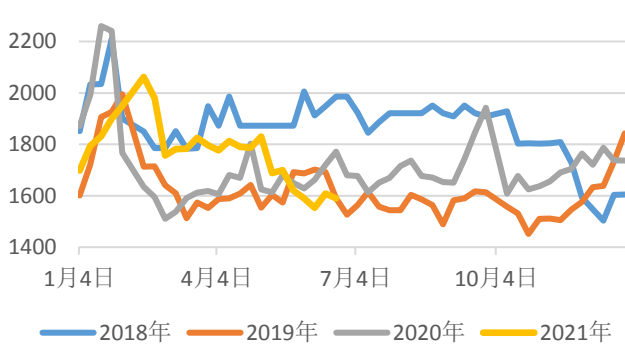
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

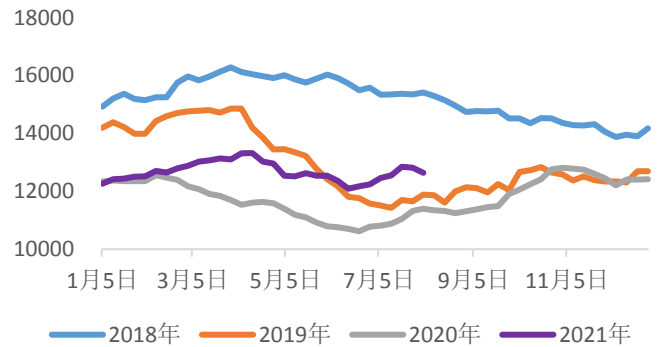
64家钢厂进口铁矿库存



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

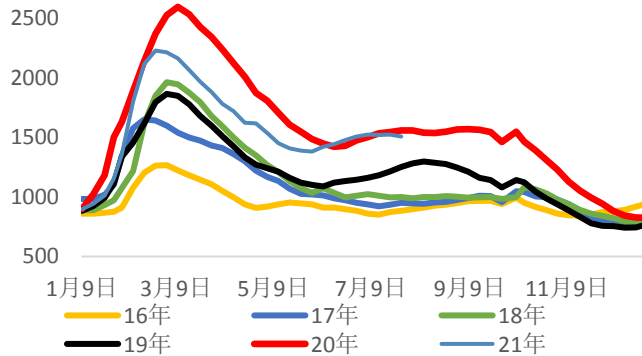
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库 单位：元/吨

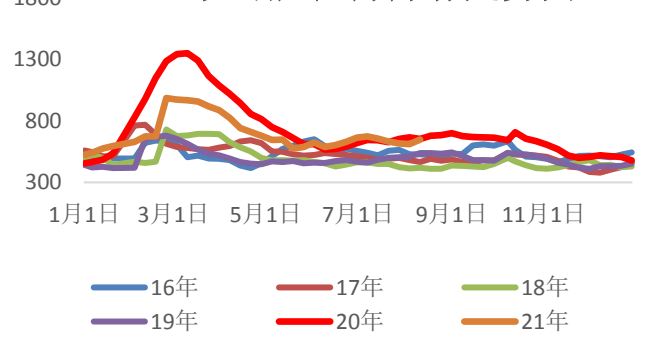
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

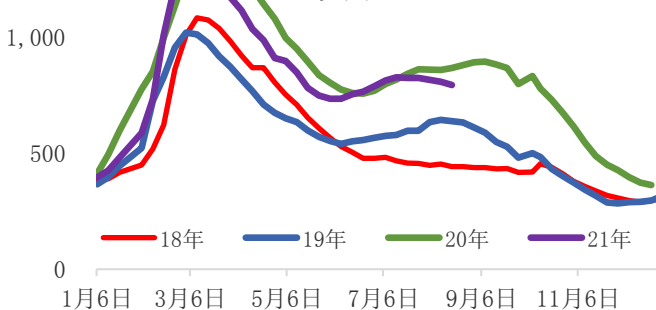
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库 单位：元/吨

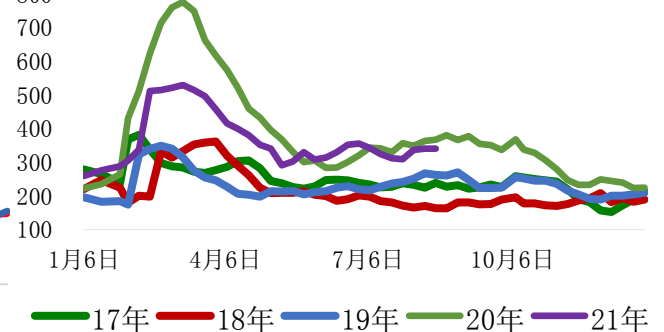
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

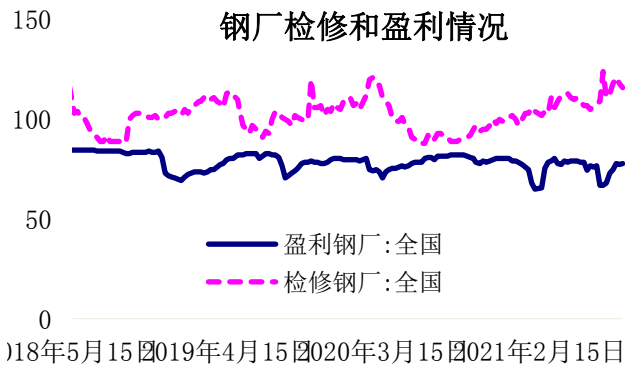
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



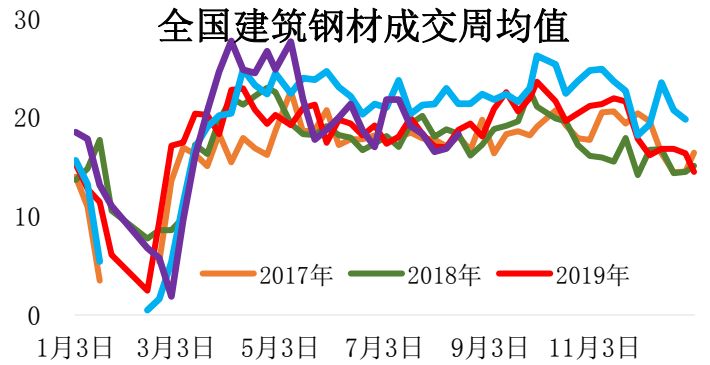
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



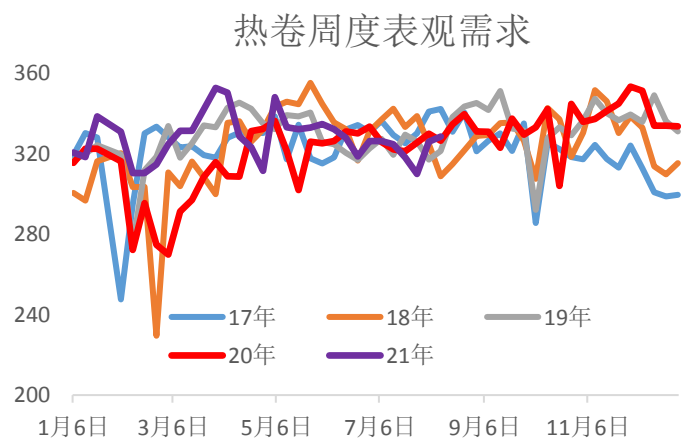
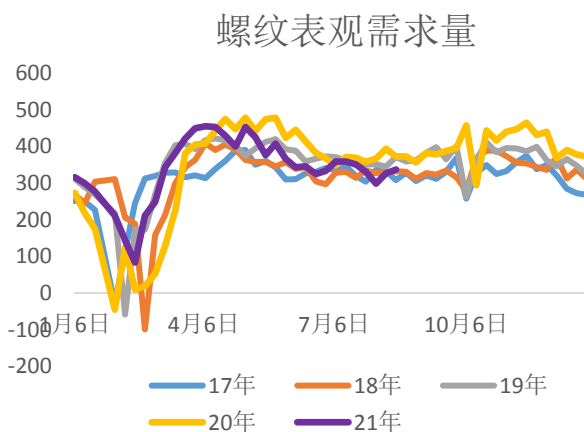
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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>