

## 黑色金属每日观察—减限产增加，螺纹静待需求启动

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>东北广西钢厂减限产，压减粗钢产量势在必行。目前螺纹钢市场库存总量仍处于历史同期高位，螺纹钢价格受到一定压制。五大品种产量继续下降，螺纹小幅回升，表需小幅增加，库存去化较慢。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月地产数据不及预期，表现较差，后市需求是影响行情的关键因素。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。钢厂限产政策仍在、旺季需求仍会到来，螺纹钢价格将获得上升动力。</p>	中期偏多
铁矿	<p>东北地区限产落地，预计9-12月份总影响量在324.5万吨左右，铁矿再度承压。港口库存回升，钢厂基本按需采购，碳达峰、碳中和相关政策将在中长期内将对铁矿石需求构成压制，铁矿供需宽松格局难以转变。供应上，澳巴铁矿发运小幅回落，到港大幅减少，预计巴西后期发运前低后高，9月是澳矿发运的传统旺季，供应呈现增加态势。生铁产量、日均疏港量也小幅回落，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，铁矿受到需求端压制中线做空为主。</p>	震荡

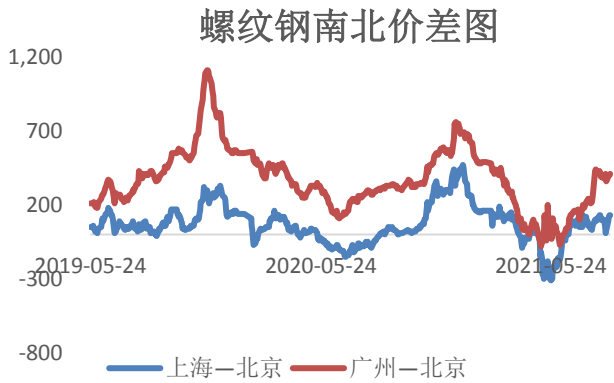
### 数据中心

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	5310	30	60	上海—北京	170	10	40
广州—北京	400	0	0	5—10 价差	-155	0	1
10月基差	21	30	-93	5月基差	176	30	-117
建材成交量	166446.00	-103771	-30906	主力卷螺差	376	0	-48
盘面利润	1189.36	14.63	133.69	长流程利润	388.97	-25.45	-188.81
短流程利润	275	30	50	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	1186.35	18.48	90.22	PB 粉—超特粉	345	17	43
卡粉—PB 粉	365	-17	-63	邯邢粉—PB 粉	77	-17	-80
1-5 价差	238.52	-30.74	-39.70	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	26.35	7.48	43.78	普氏指数	157.75	-1.30	18.65
进口利润	29.20	6.84	19.77	新加坡掉期	1072.09	-0.39	51.86

数据来源: wind、mysteel

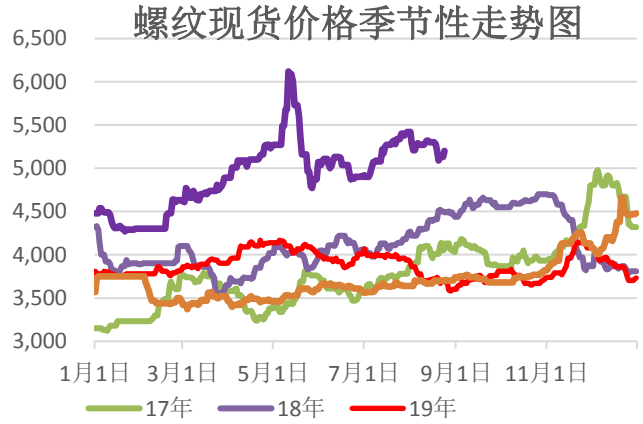
图表区

图 1: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



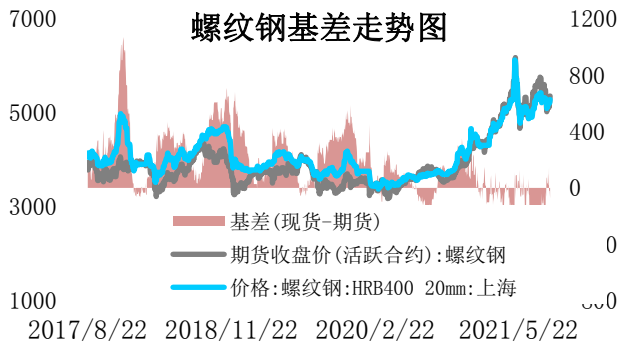
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格 单位: 元/吨



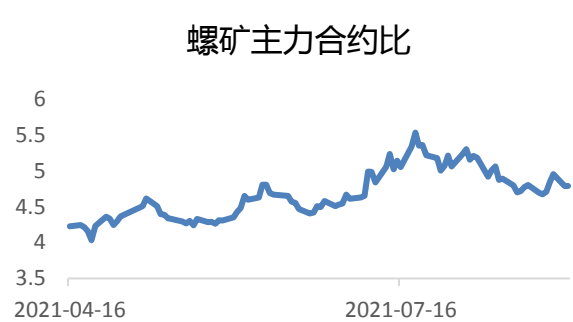
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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



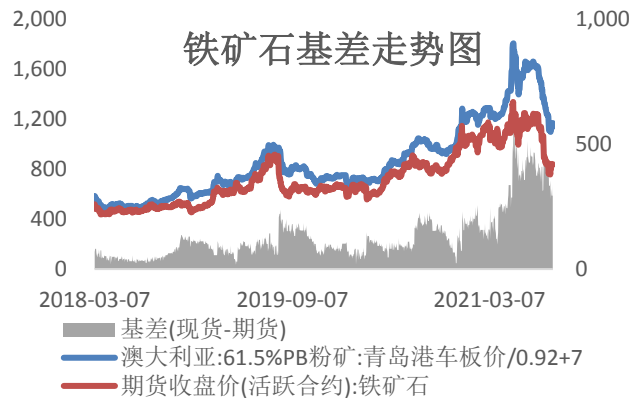
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

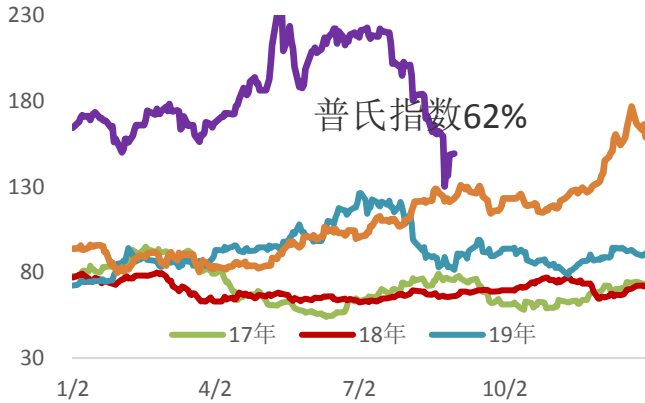
图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

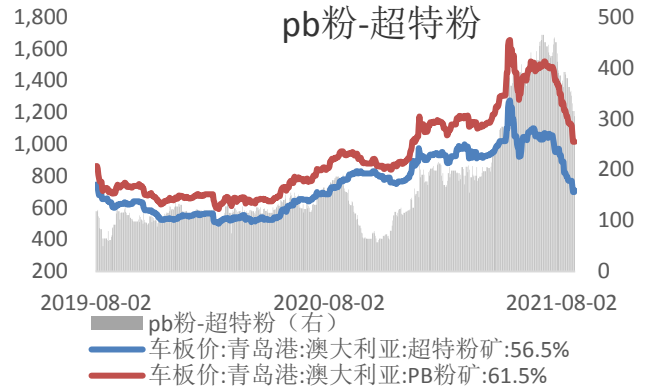
图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



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

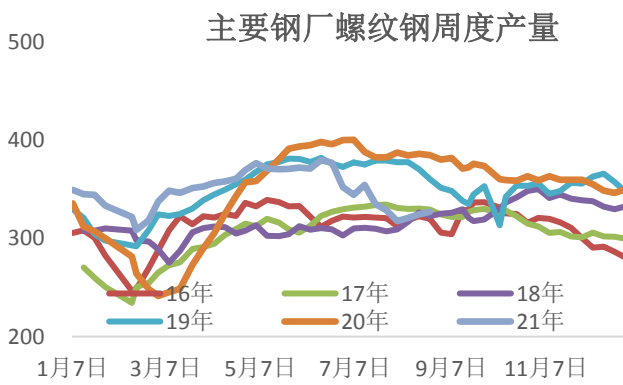
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

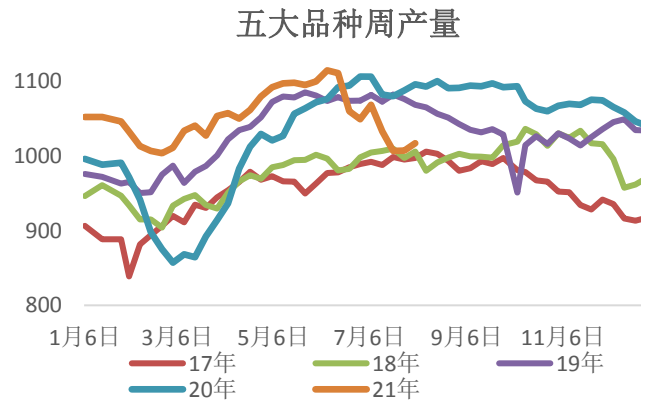
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



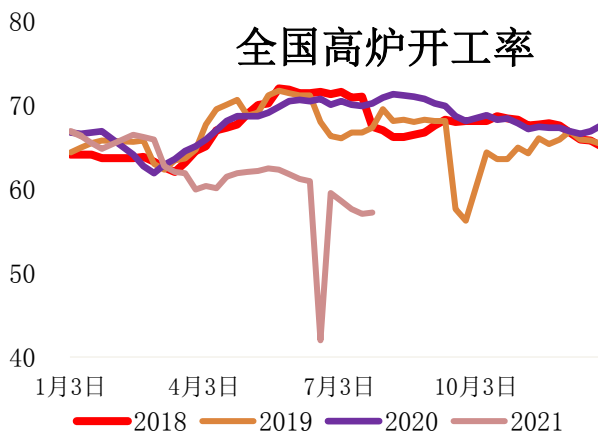
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

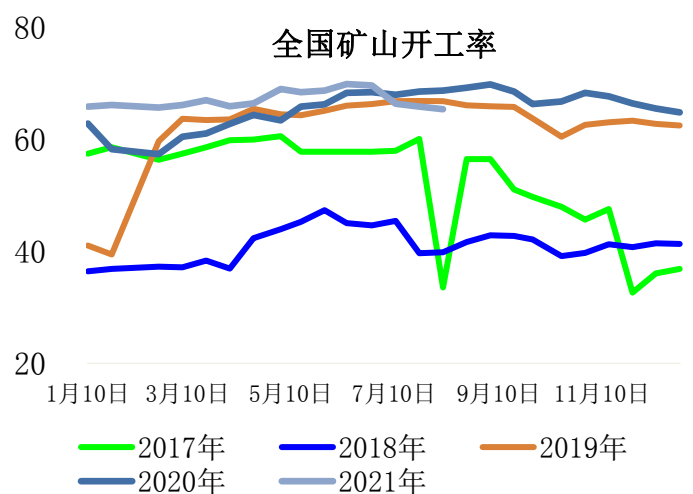
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

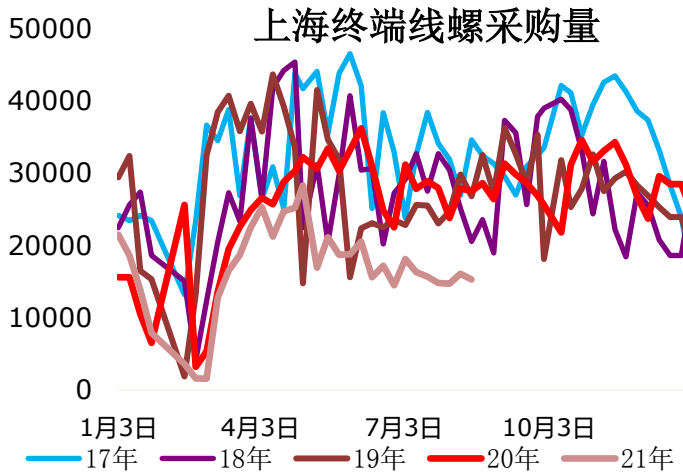
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

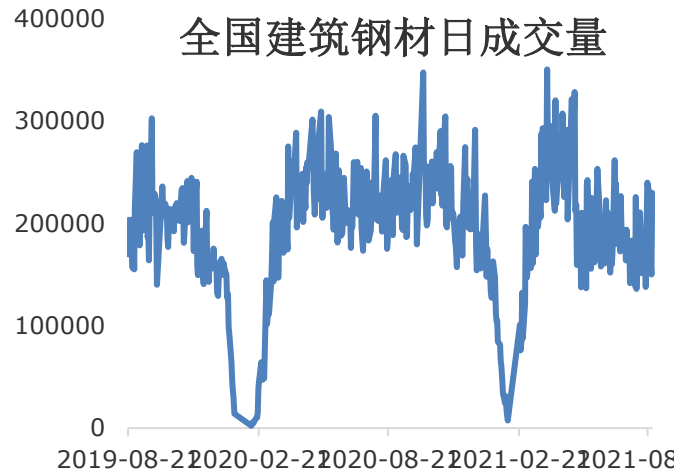
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



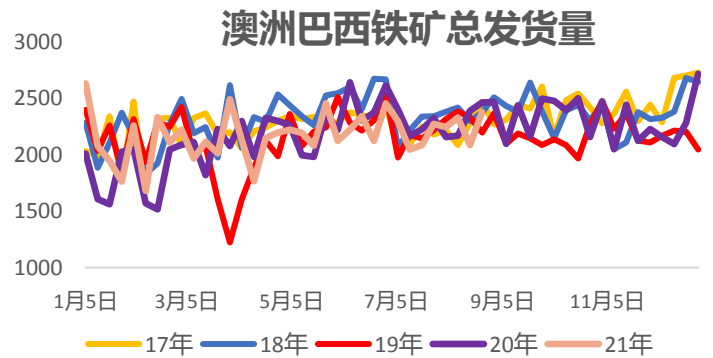
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



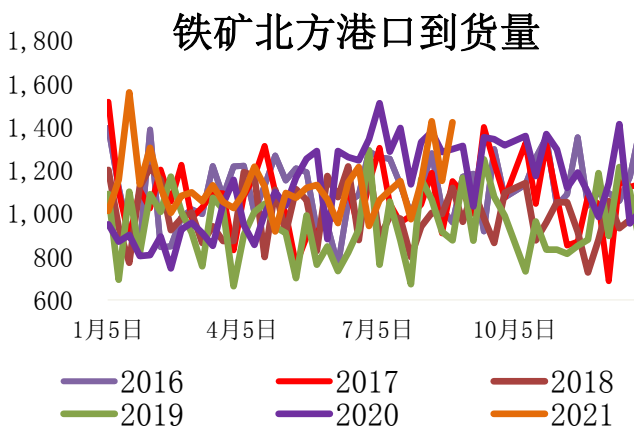
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



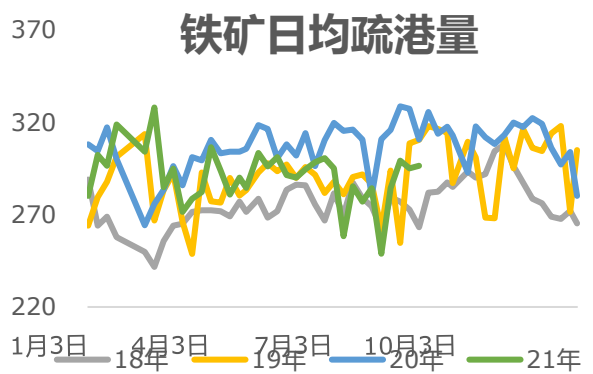
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

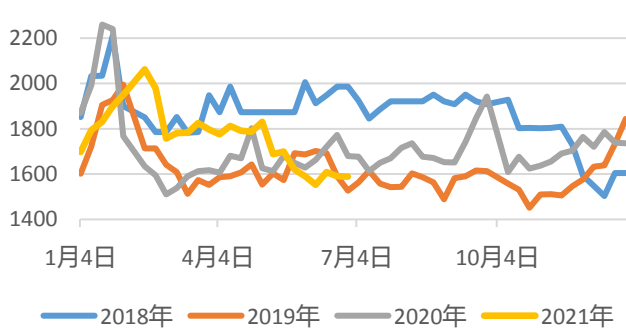
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

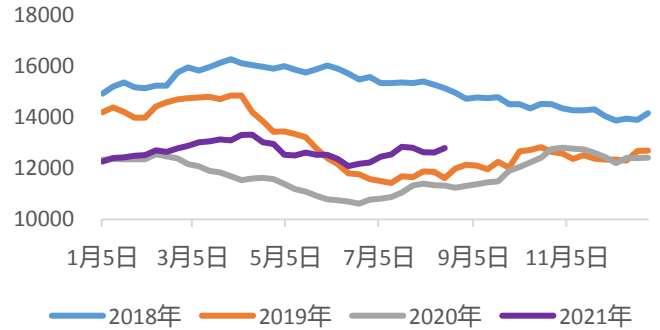
64家钢厂进口铁矿库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

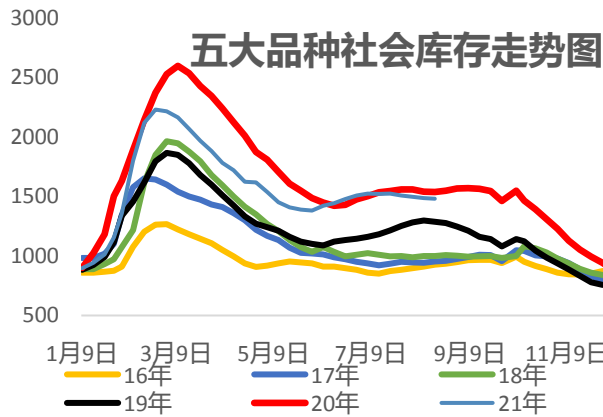
图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨

铁矿石港口库存



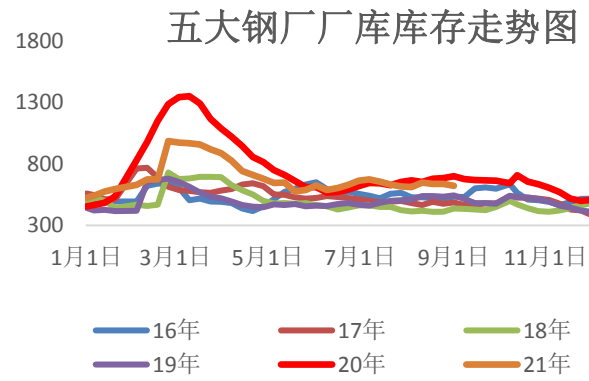
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂钢厂厂库 单位：元/吨



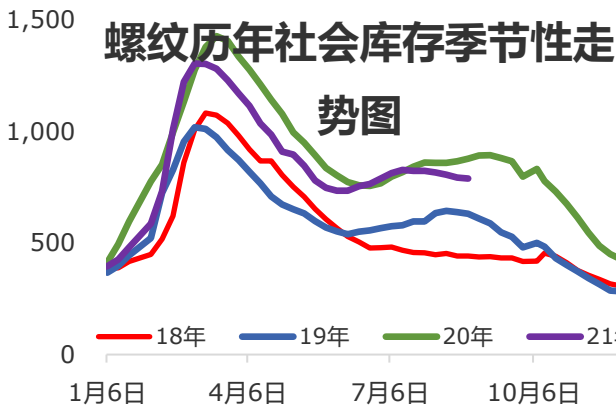
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨



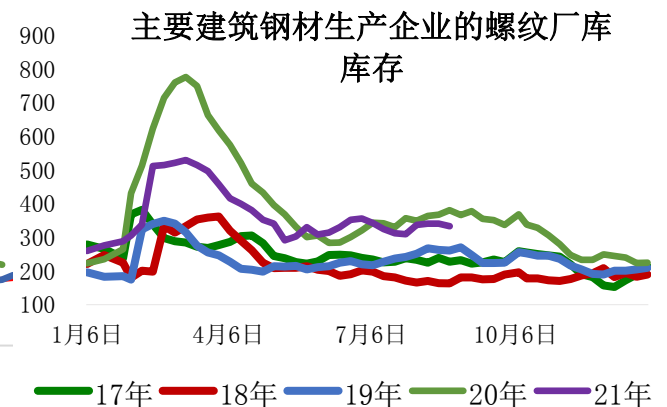
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库 单位：元/吨



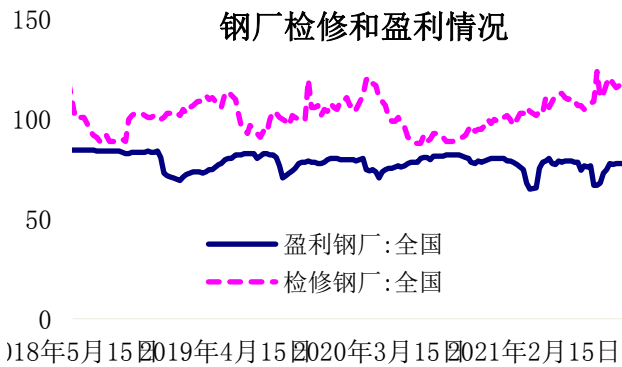
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%



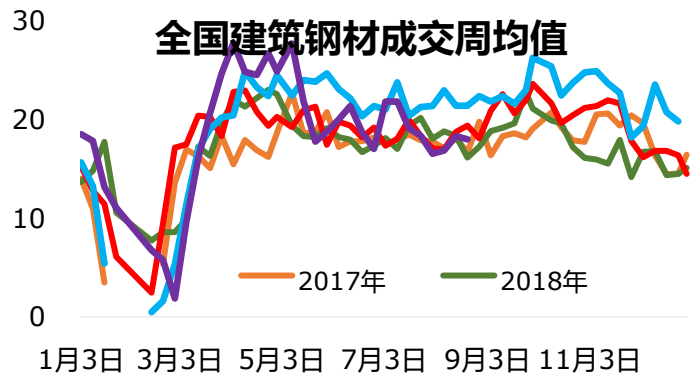
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



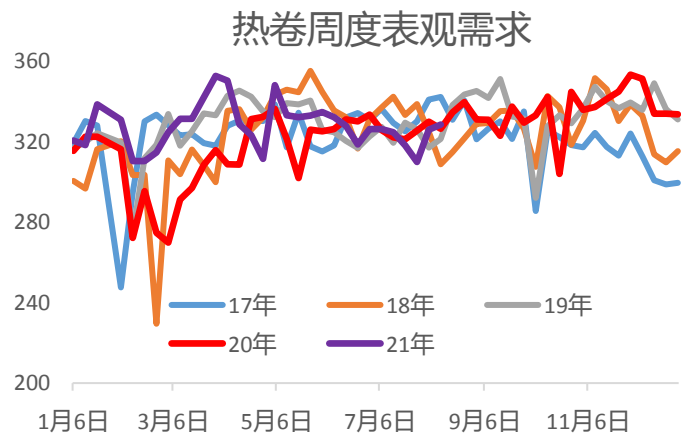
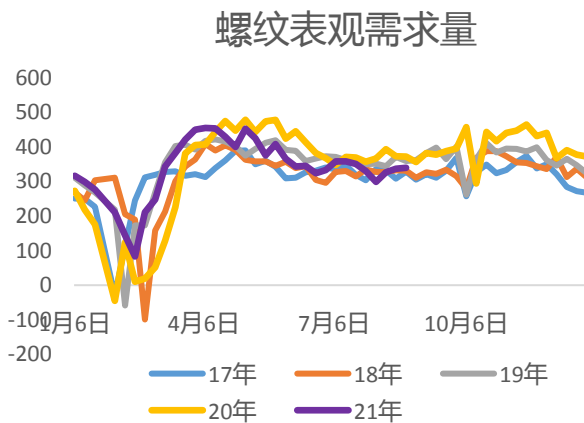
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨



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>