

## 黑色金属每日观察—钢厂限产加码，关注需求恢复情况

### 核心观点

| 品种 | 逻辑   | 操作建议 |
|----|--|------|
| 螺纹 | 限产再度趋严，广西加强能耗双控、东北落实限产、江苏钢厂减产力度加大，供应端扰动再起。五大品种产量维持低位，螺纹产量环比下降，螺纹表需恢复较快接近去年同期水平，库存呈现快速去化。江苏限产逐步落地，9-10月份集中减量，预计钢材供给收缩力度将强于需求走弱的幅度，在供需错配的旺季，钢价有望受到提振。下半年特别是基建，专项债券规模将高于去年同期，有助于稳定基础设施等领域投资增长，需求主要靠基建拉动。钢厂限产政策仍在、旺季需求仍会到来，逻辑基本不变，钢价易涨难跌，同时关注压减粗钢产量政策推进情况。           | 中期偏多 |
| 铁矿 | 铁矿石现货市场成交一般，贸易商心态微弱，降价出货意愿较高，山东地区PB粉主流成交价在960元/湿吨左右。供应上，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、日均疏港量回落，国内铁矿石仍将会出现明显供大于求的状况。一方面由于临近国庆，不少钢厂库存偏低，刚需仍在。另一方面考虑到限产政策的不确定性以及钢厂焦炭库存偏低，铁矿供应充足，补库计划也并不着急。钢铁业重磅文件年底前发布，铁矿供需宽松格局难以转变。国庆前或有补库意愿，短期低位盘整，中长期看，铁矿受到需求端压制中线做空为主。 | 震荡偏弱 |

### 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  | 5580      | 50     | 230     | 上海—北京   | 230    | 0      | 40     |
| 广州—北京  | 490       | 0      | 30      | 5—10价差  | -282   | 0      | -60    |
| 10月基差  | -4        | 50     | 30      | 5月基差    | 278    | 50     | 78     |
| 建材成交量  | 159783.00 | -36104 | -101217 | 主力卷螺差   | 286    | 0      | -133   |
| 盘面利润   | 1570.21   | 105.77 | 381.68  | 长流程利润   | 486.36 | 59.44  | 70.08  |
| 短流程利润  | 525       | 50     | 150     | 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 | 1045.04   | -16.30 | -77.17  | PB粉—超特粉 | 302    | -20    | -15    |
| 卡粉—PB粉 | 353       | 10     | -35     | 邯邢粉—PB粉 | 177    | 25     | 32     |
| 1-5价差  | 379.83    | 4.04   | 65.74   | 5月基差    | 264.87 | -23.26 | 4.09   |
| 1月基差   | -114.96   | -27.30 | -61.65  | 普氏指数    | 128.75 | -1.75  | -10.95 |
| 进口利润   | 29.20     | 6.84   | -71.51  | 新加坡掉期   | 885.30 | -8.96  | -74.52 |

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

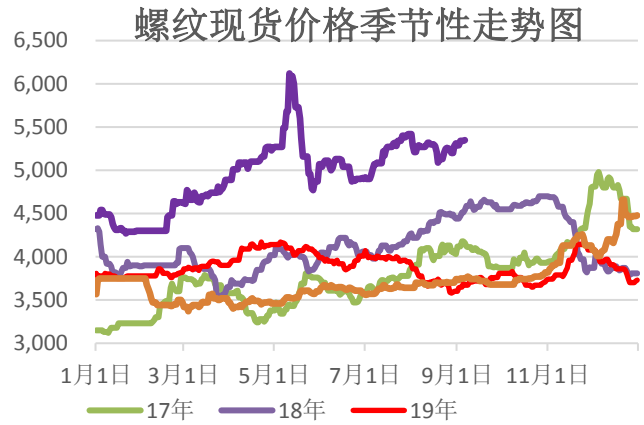
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

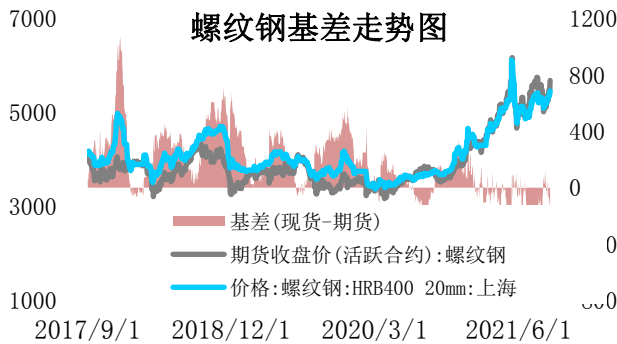
单位: 元/吨



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

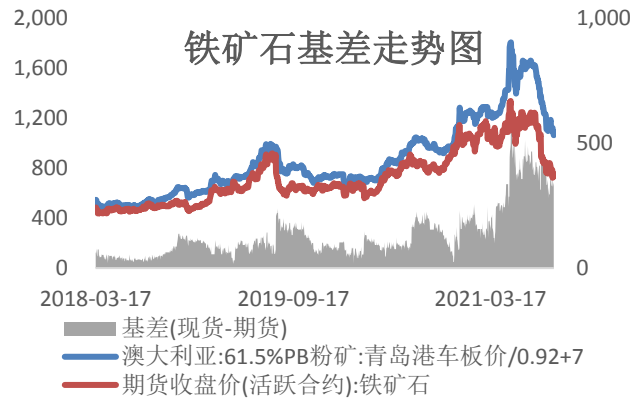
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



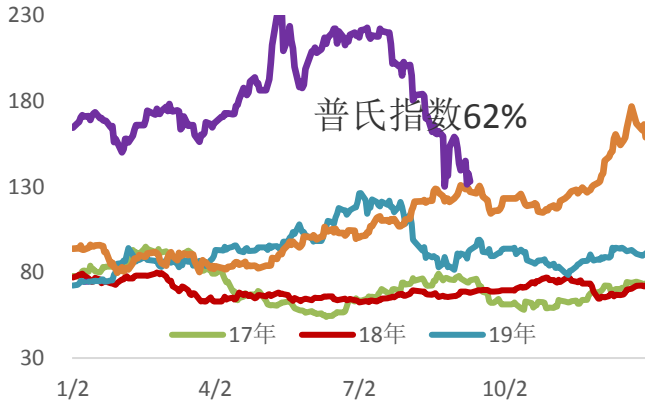
资料来源: 新世纪期货、wind

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

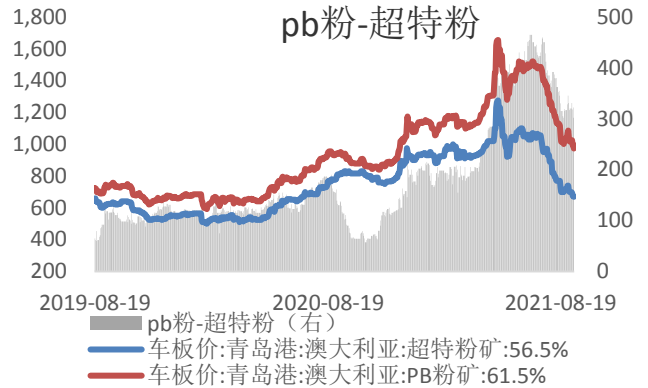
单位: 元/吨



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

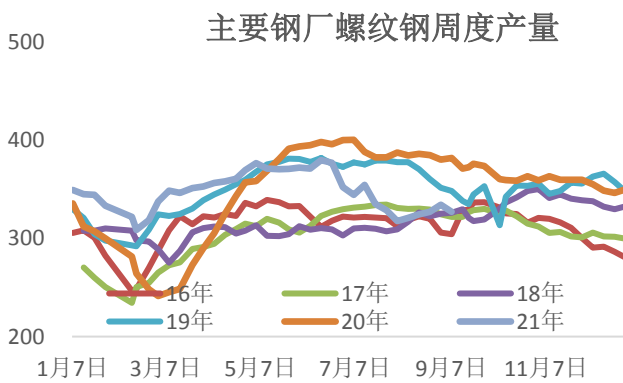
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

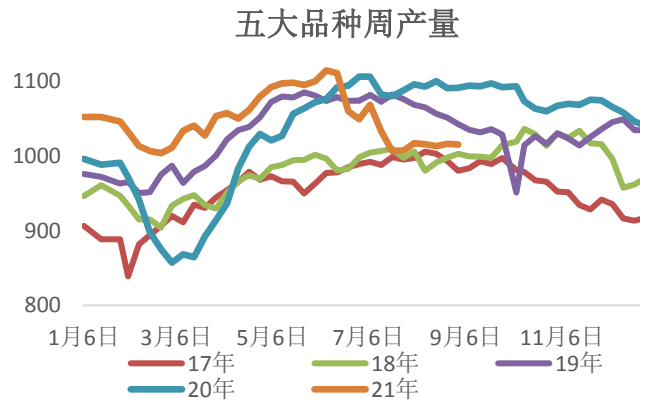
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



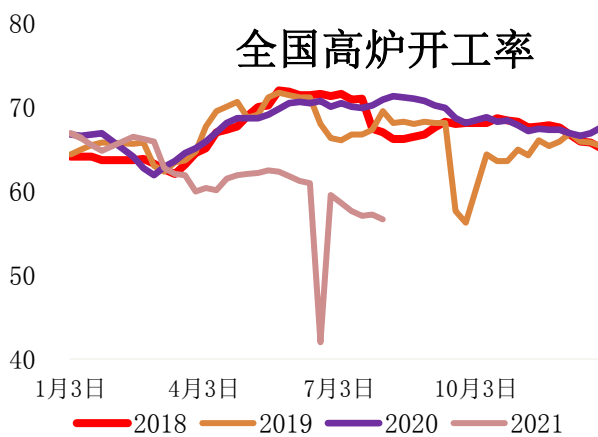
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

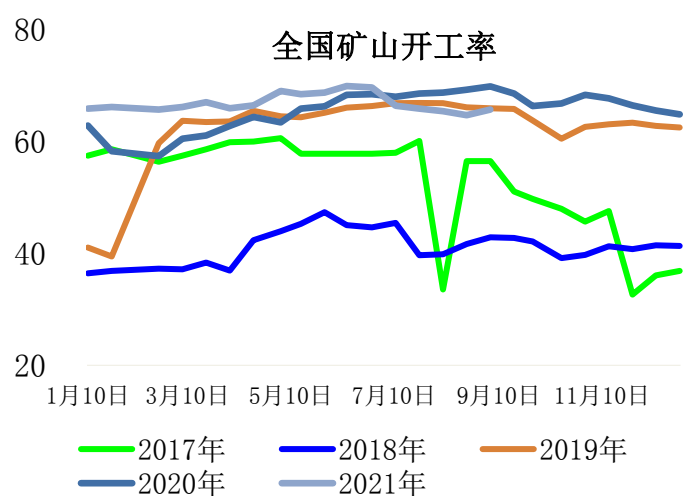
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

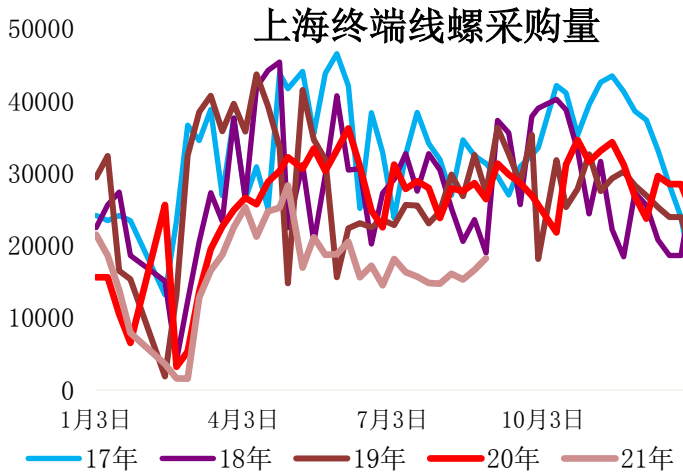
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

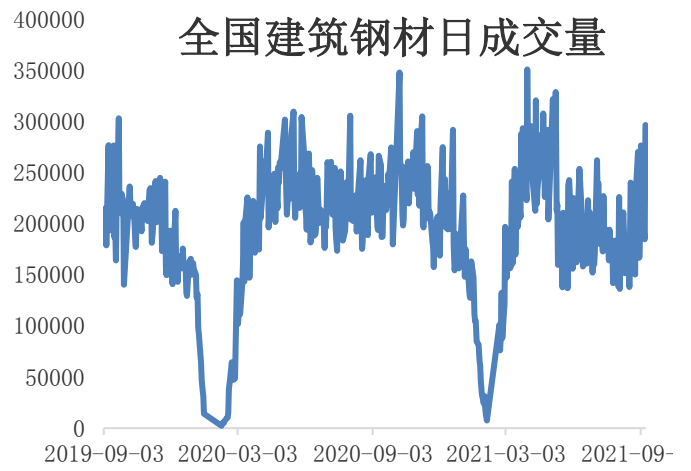
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



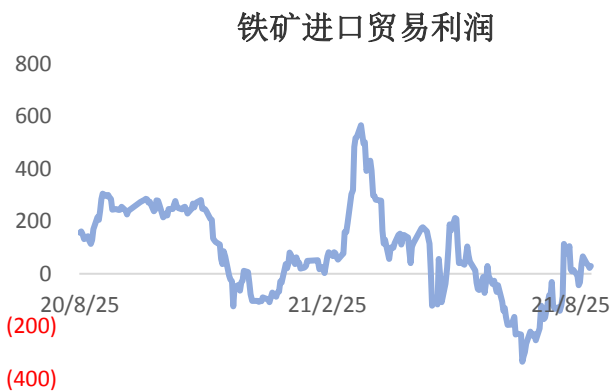
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



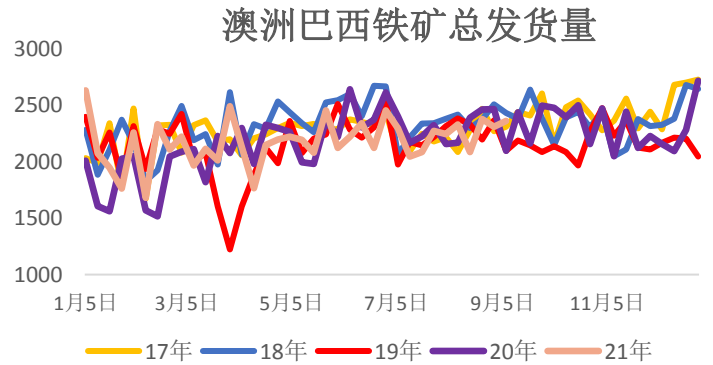
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



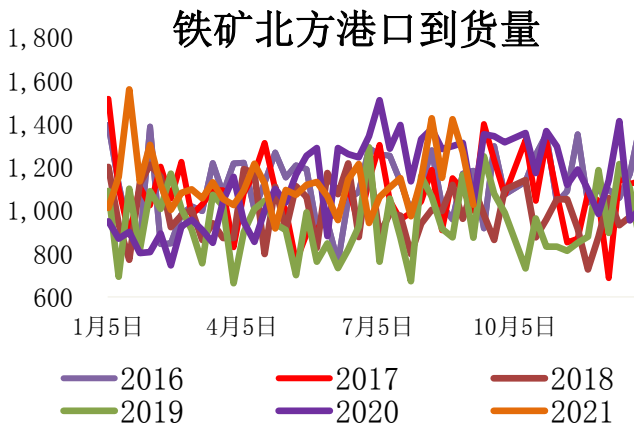
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



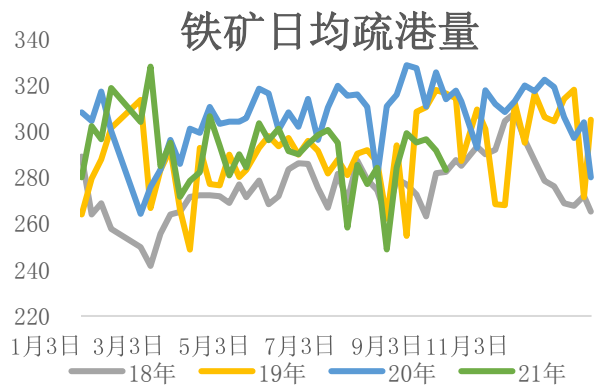
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

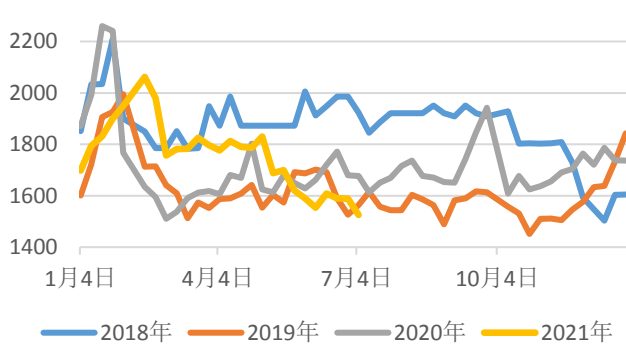
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

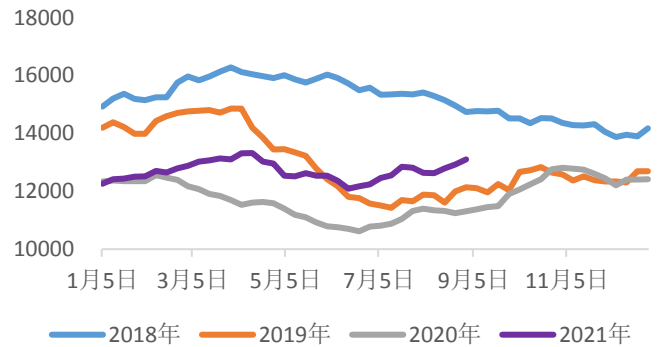
64家钢厂进口铁矿库存



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

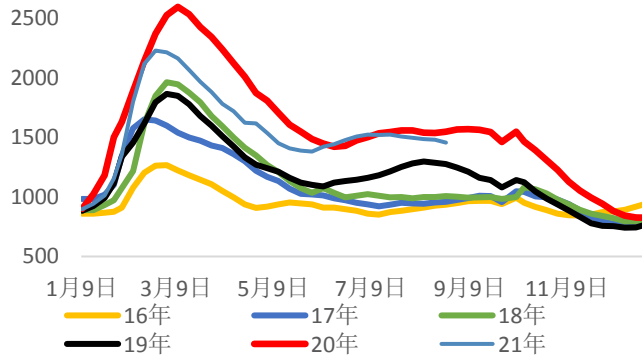
铁矿石港口库存



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

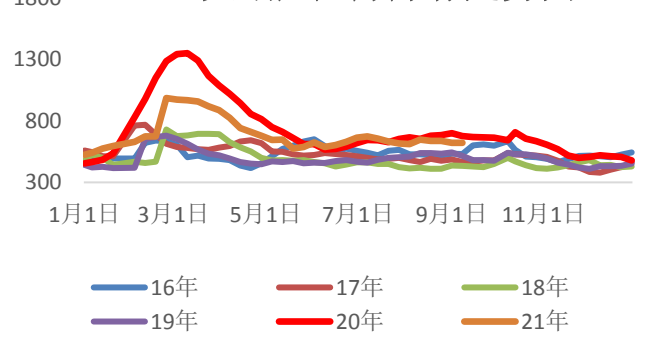
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

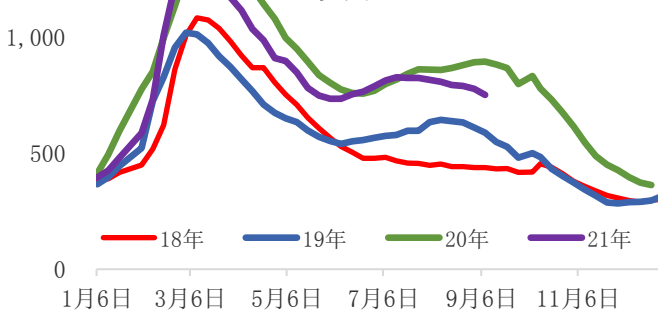
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

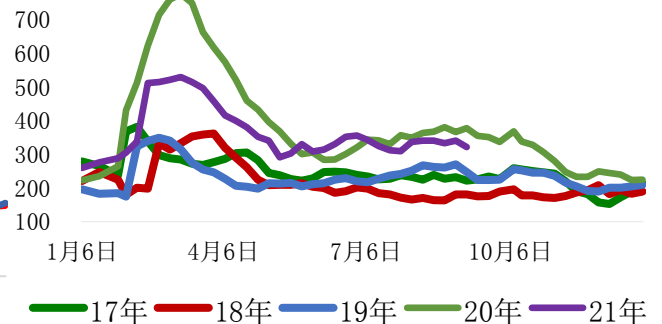
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

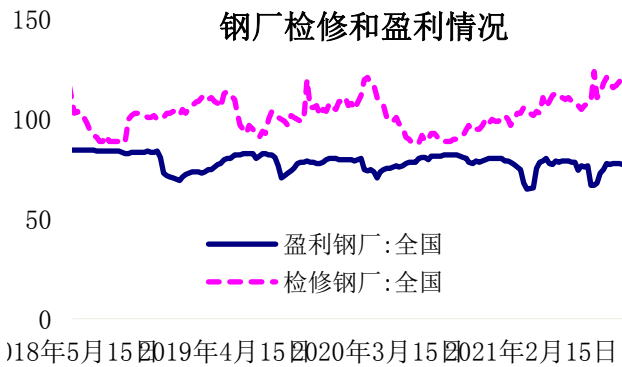
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



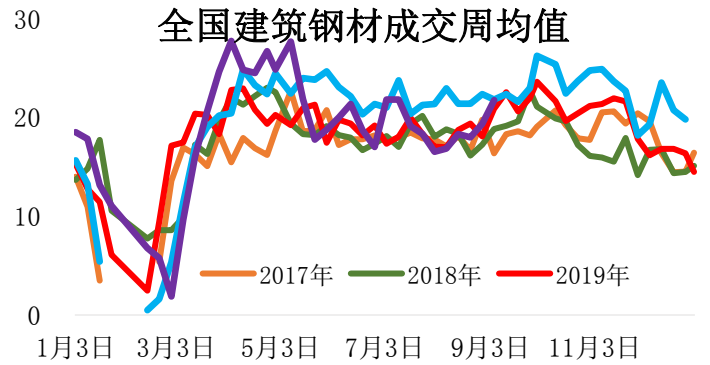
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



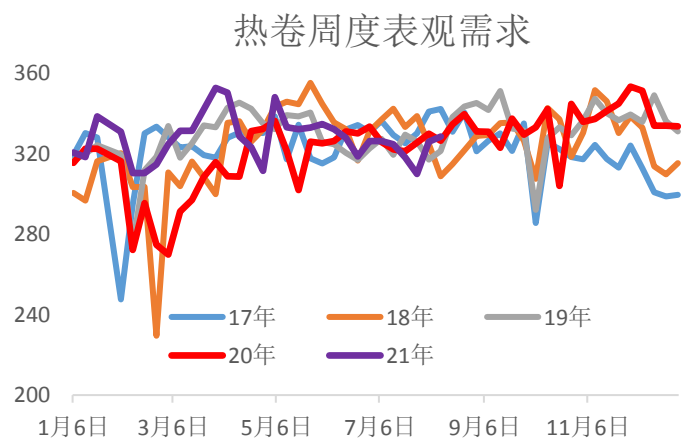
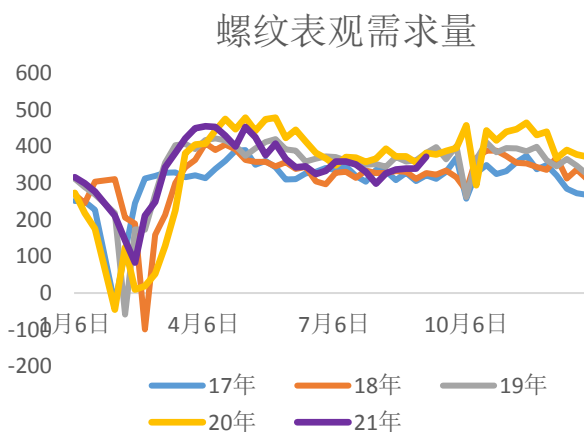
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>