

黑色金属每日观察—江苏限产落地，成材低吸为主

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、江苏钢厂落实限产，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。中长期看，螺纹供需有望好转，逢低做多为主。	中期偏多
铁矿	铁矿石现货市场情绪悲观，现货价格一路下跌，降价出货意愿较高，山东地区PB粉主流成交价在874元/湿吨左右。供应上，澳巴铁矿发运小幅回升，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、日均疏港量回落，国内铁矿石仍将会出现明显供大于求的状况。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。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，钢铁业重磅文件年底前发布，铁矿供需宽松格局难以转变。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

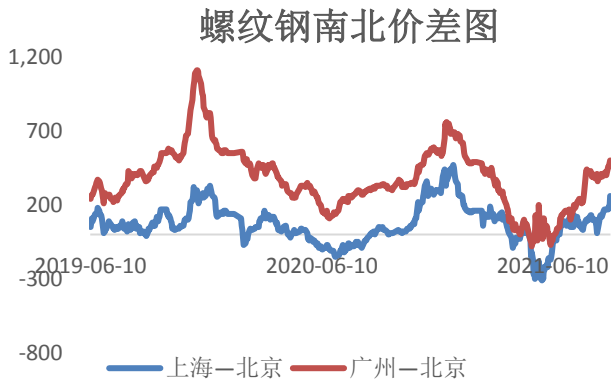
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5550	-30	170	上海—北京	230	0	-30
广州—北京	500	10	0	5—10 价差	-270	0	-67
10月基差	90	-30	199	5月基差	360	-30	257
建材成交量	206559.00	35568	22022	主力卷螺差	312	0	-32
盘面利润	1481.83	40.68	119.29	长流程利润	611.54	40.36	233.68
短流程利润	515	-10	110	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港PB粉	979.83	-25.00	-110.87	PB粉—超特粉	310	2	-12
卡粉—PB粉	310	-2	-33	邯邢粉—PB粉	184	23	32
1-5 价差	445.04	12.74	101.61	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-180.17	-36.00	-97.52	普氏指数	120.35	-2.25	-11.15
进口利润	29.20	6.84	-31.33	新加坡掉期	829.74	-22.33	-71.02

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

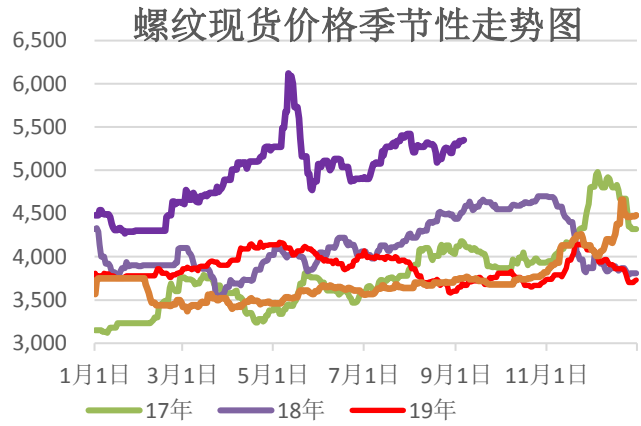
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

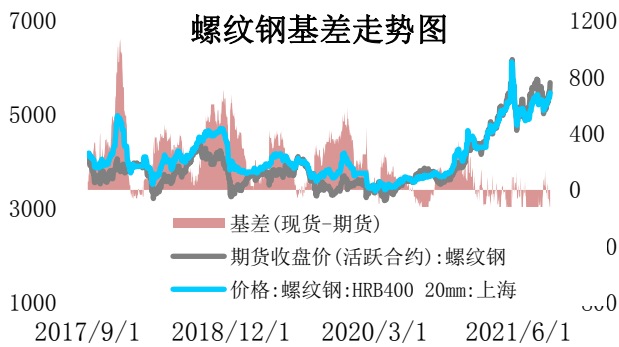
单位: 元/吨



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

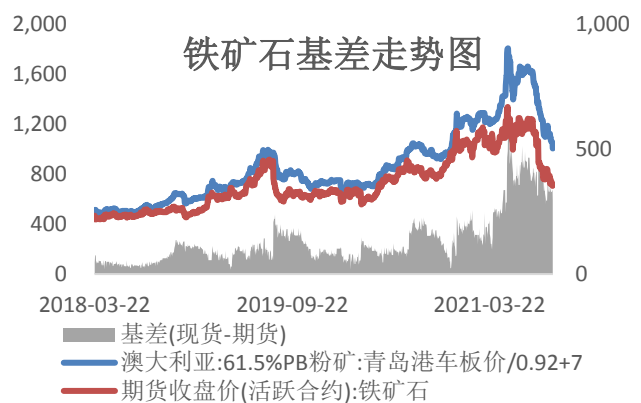
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



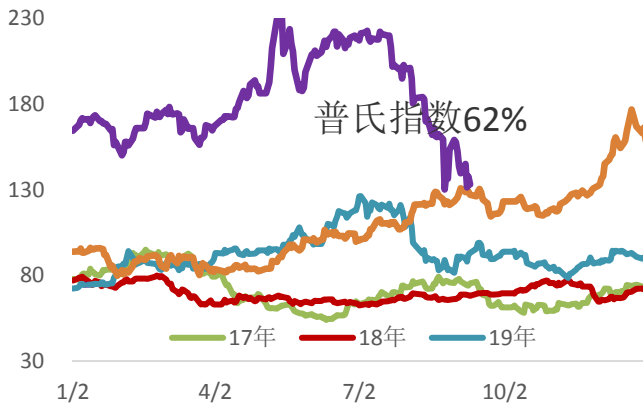
资料来源: 新世纪期货、wind

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

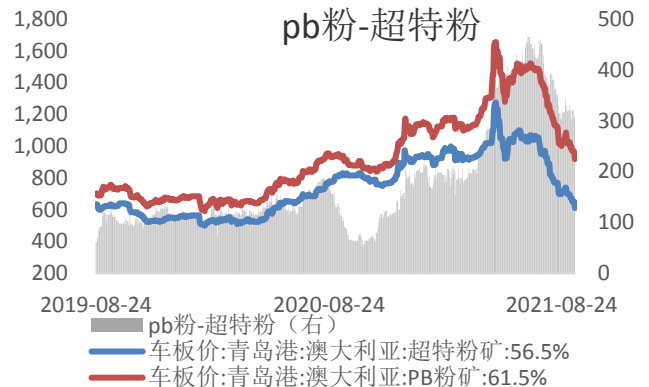
单位: 元/吨



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

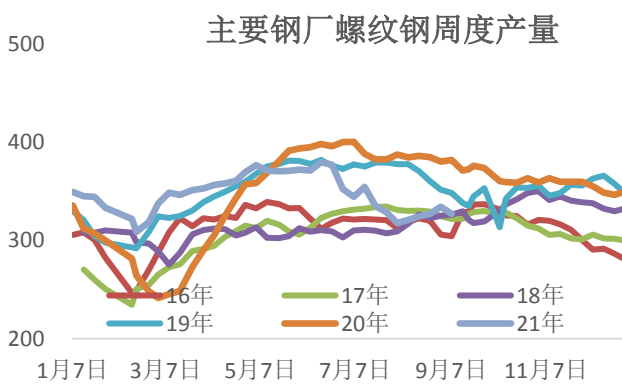
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

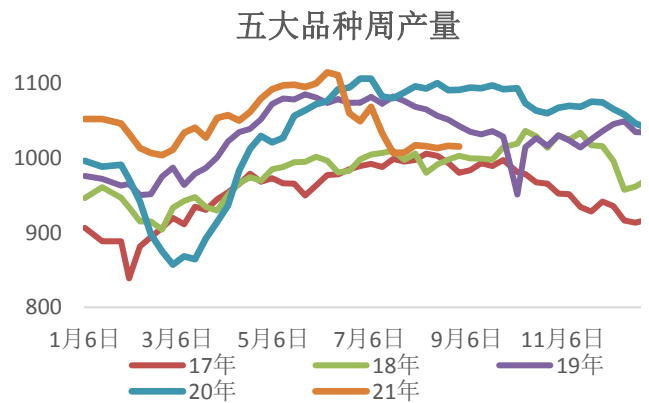
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



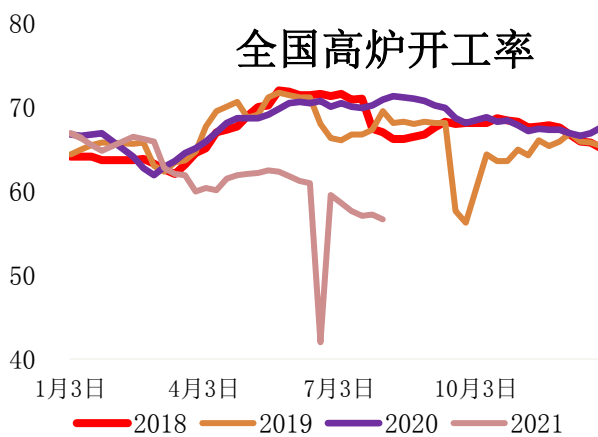
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

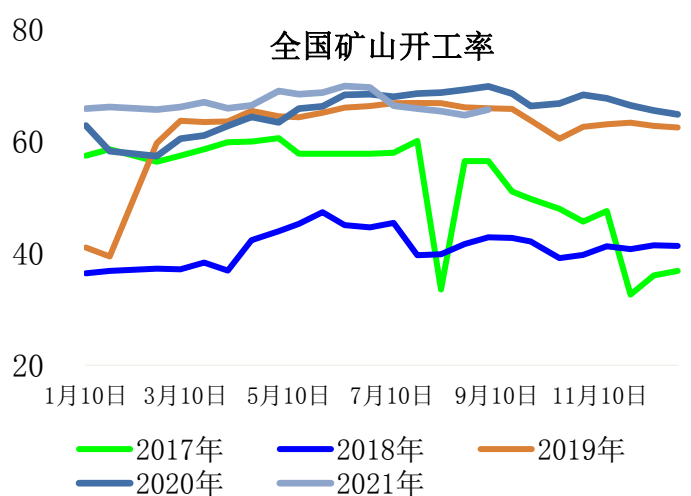
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

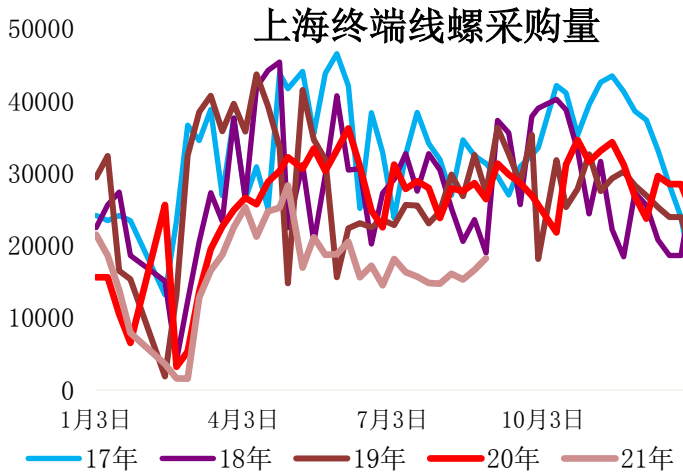
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

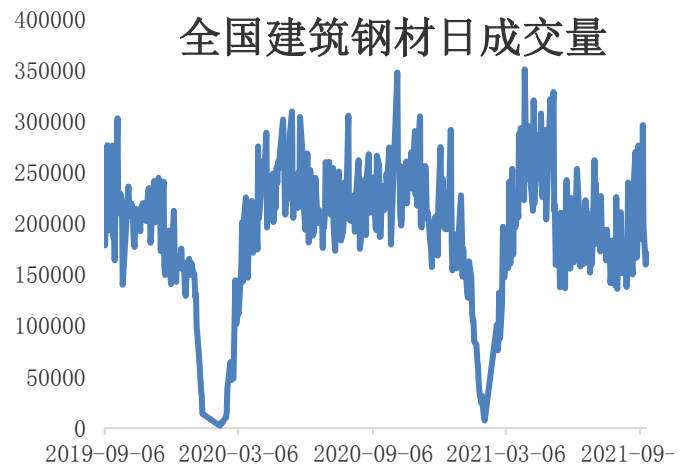
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



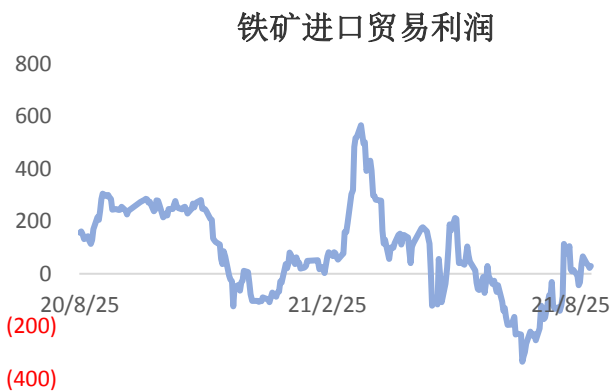
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



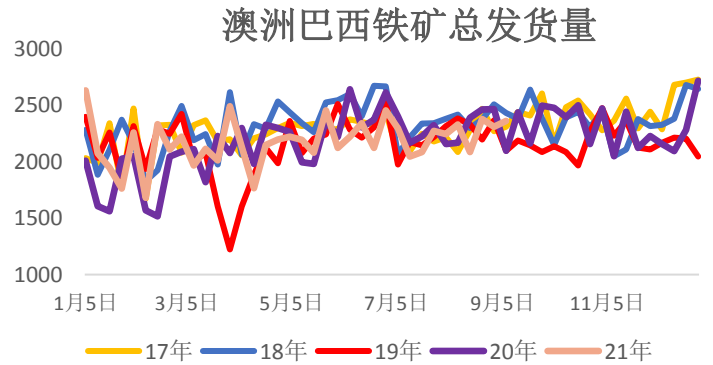
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



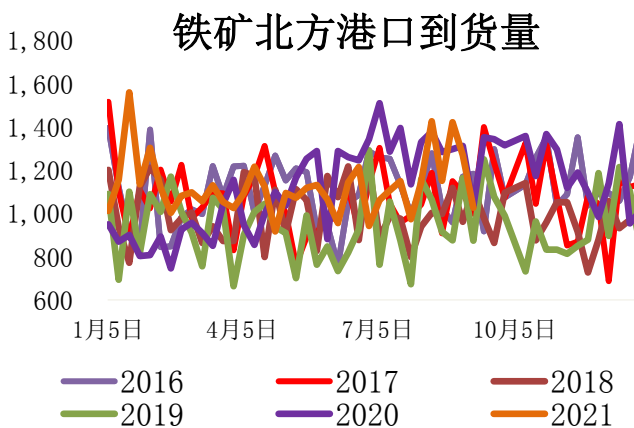
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



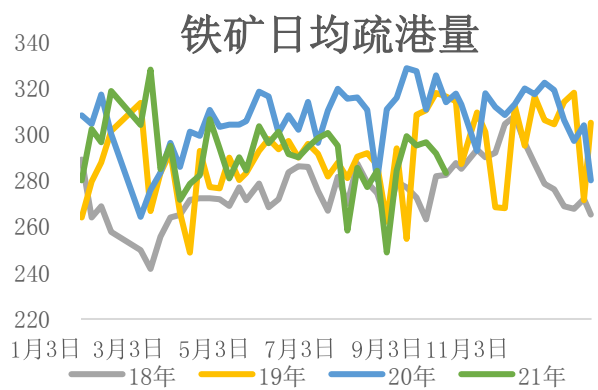
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

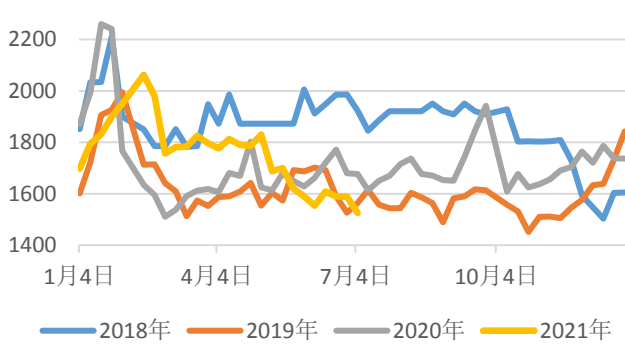
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

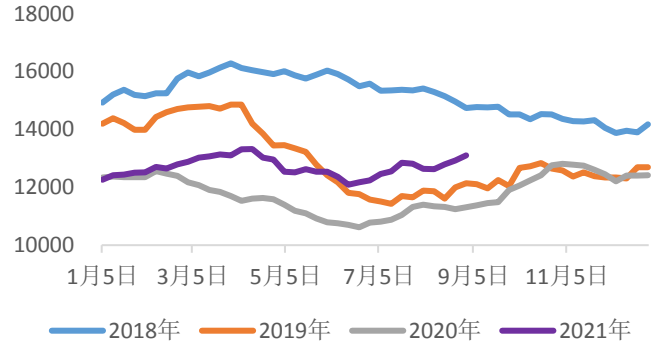
64家钢厂进口铁矿库存



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

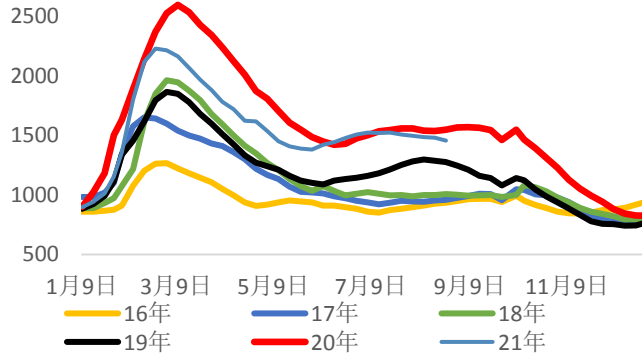
铁矿石港口库存



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

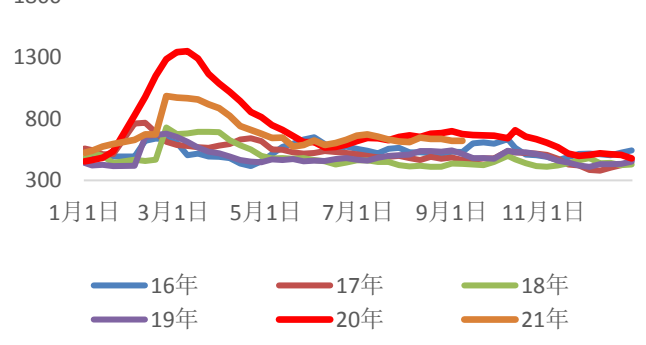
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

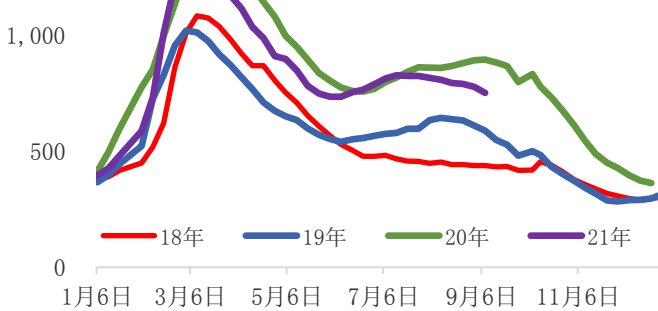
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

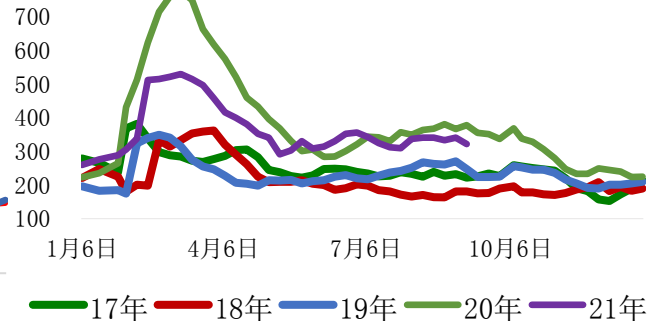
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

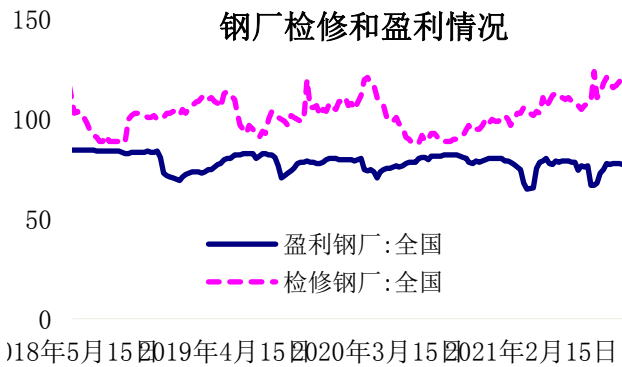
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



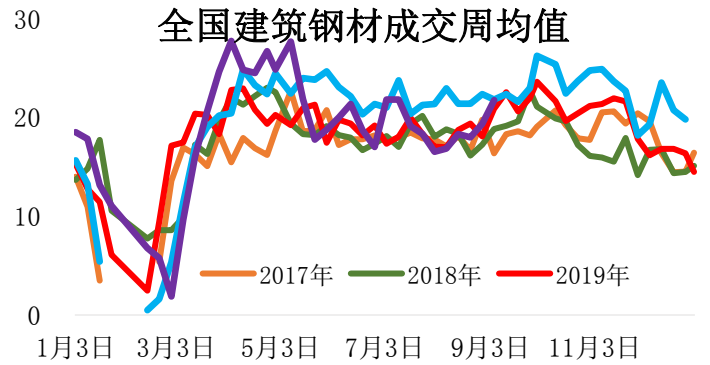
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



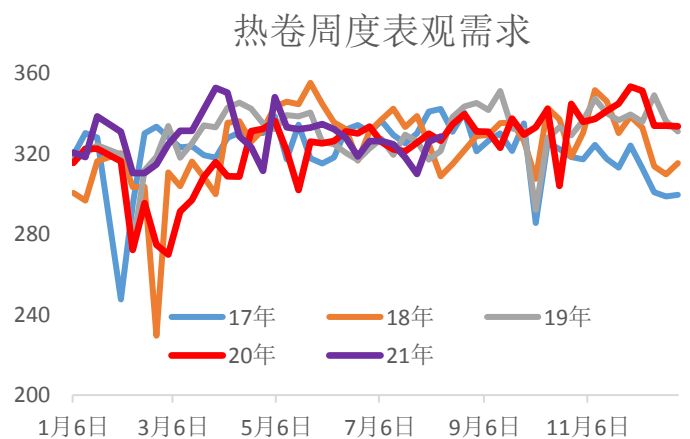
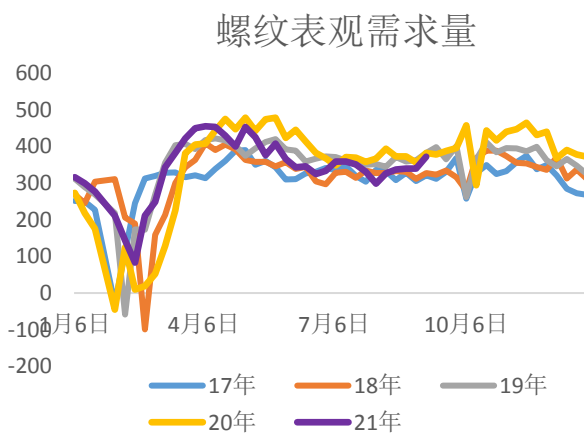
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>