

黑色金属每日观察—减产驱动偏强，螺纹偏多为主

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>供应端扰动再起,碳达峰及碳中和平抑产量、“双控”导致多省份限电减产、“2+26城市”供暖季限产。五大品种产量维持低位,螺纹产量环比大幅下降36.18万吨至270.97万吨,螺纹钢表观消费环比回落17.74万吨至324.82万吨,供需双弱,供应的减量矛盾并未得到有效体现。从四季度来看,前期供应的减量与后期消费恢复的矛盾将会逐渐凸显,库存将继续去化。尽管目前房地产投资偏弱,但基建投资受地方政府专项债发行加快的拉动回暖,有助于稳定基础设施等领域投资增长。“金九银十”有望见到螺纹钢建材需求回升,螺纹市场仍将处于去库存周期,而且进入9月库存消耗明显提速,基本面仍未改变,国庆将至,建议投资者轻仓多单过节。</p>	偏多
铁矿	<p>价格低位钢厂采购情绪好转,铁矿石现货价格触底反弹。供应上,澳巴铁矿发运处于高位,台风过后到港出现大幅回升。四季度是澳矿发运的传统旺季,供应呈现大幅增加态势。生铁产量回落、近期成交好转日均疏港量回升。考虑到限产政策的趋严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,国内铁矿石仍将会出现明显供大于求的状况。在全球“碳中和”的大背景下,各国加大了空气质量整治力度,削减了钢铁产量,铁矿供需宽松格局难以转变。近期铁矿期货价格出现反弹,属于大跌后的正常反弹,中长期看,铁矿受到需求端压制中线做空为主。</p>	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	5880	10	180	上海—北京	290	-30	-80
广州—北京	560	40	20	5—10价差	-506	0	259
10月基差	85	10	31	5月基差	591	10	-93
建材成交量	260986.00	-1689	7980	主力卷螺差	-33	0	87
盘面利润	1602.81	-12.95	-34.40	长流程利润	981.36	-62.65	92.51

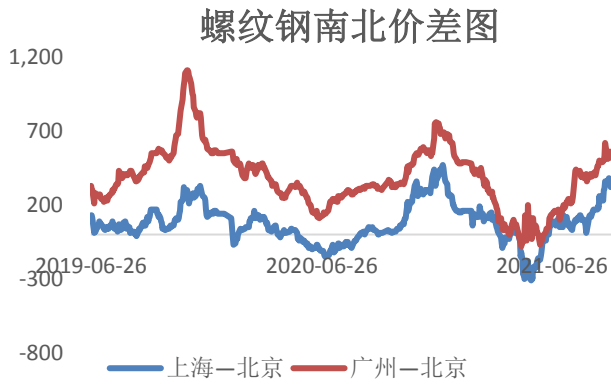
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港PB粉	923.30	27.17	120.65	PB粉—超特粉	303	7	26
卡粉—PB粉	217	-5	-91	邯邢粉—PB粉	72	-22	-275
1-5价差	501.57	-39.43	-106.00	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-236.70	16.17	110.09	普氏指数	118.65	8.50	17.85
进口利润	29.20	6.84	-50.95	新加坡掉期	809.31	13.97	13.68

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

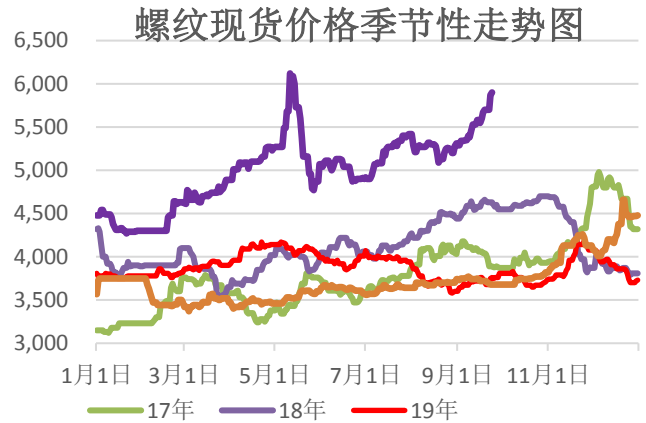
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

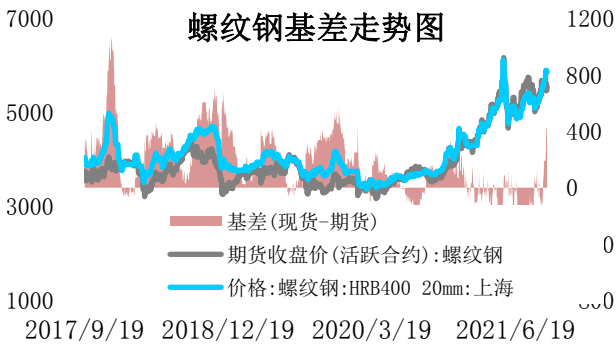
单位: 元/吨



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

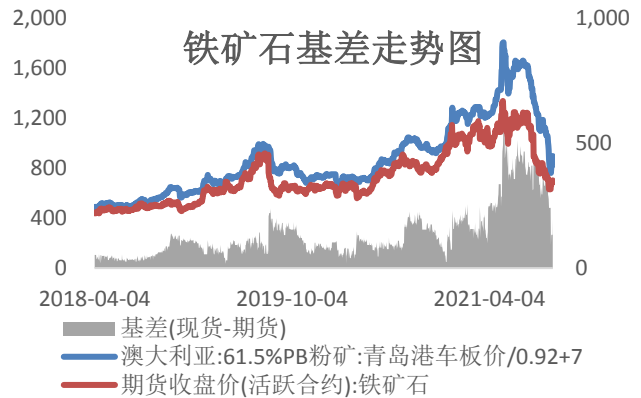
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



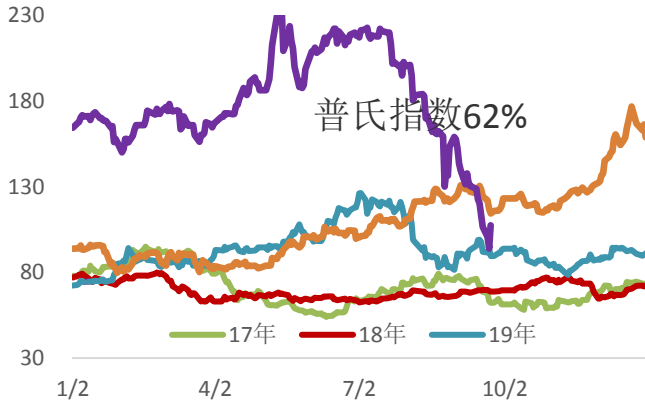
资料来源: 新世纪期货、wind

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

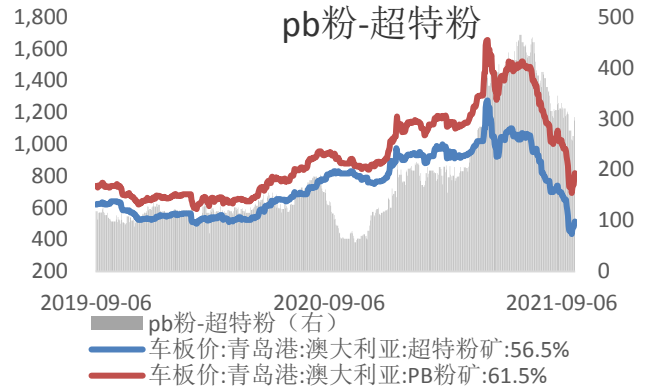
单位: 元/吨



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

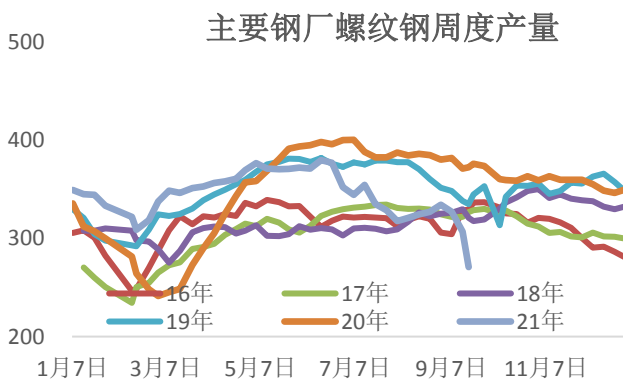
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

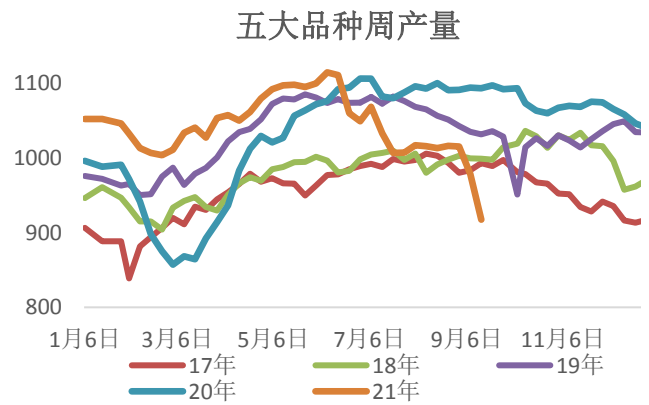
图 10: 五大钢材周度产量

单位：元/吨



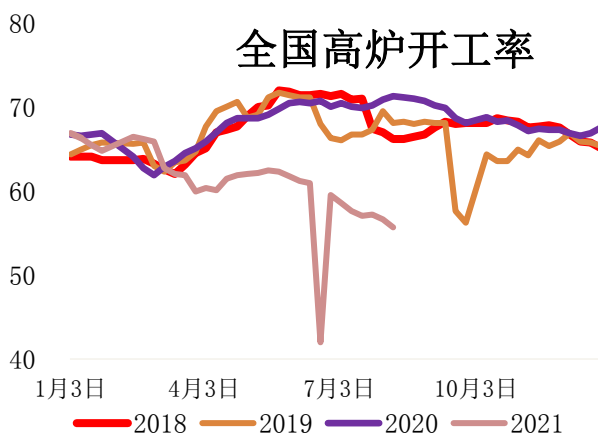
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

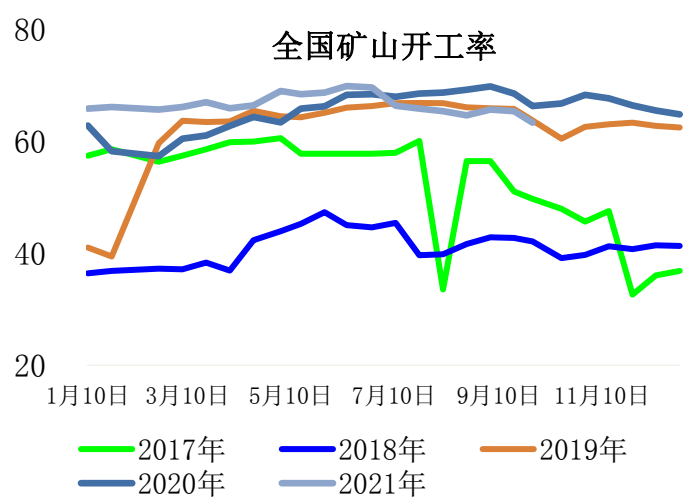
图 12: 全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

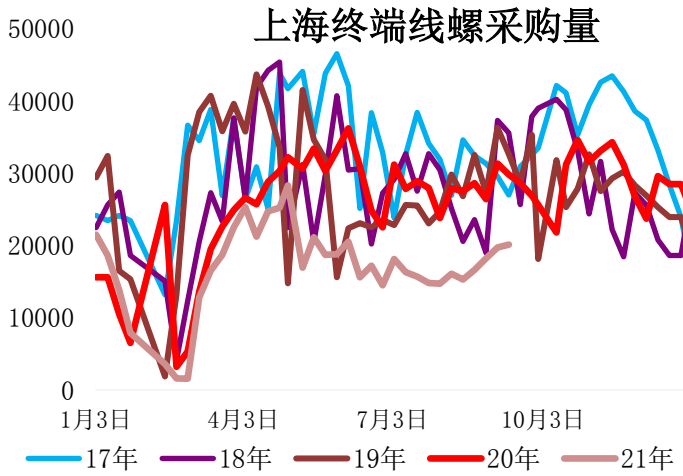
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

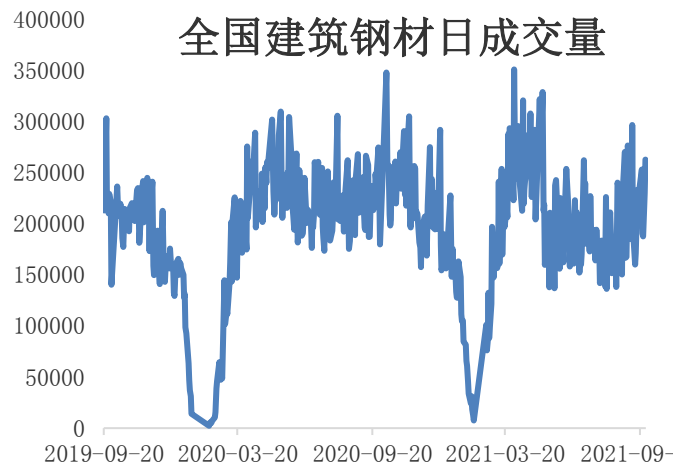
图 14: 全国建筑钢材日成交量

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



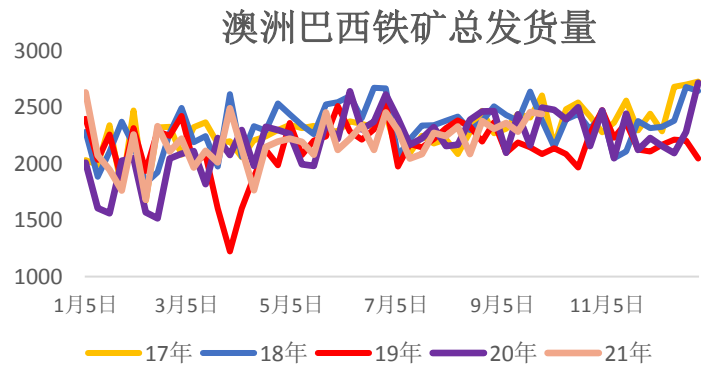
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



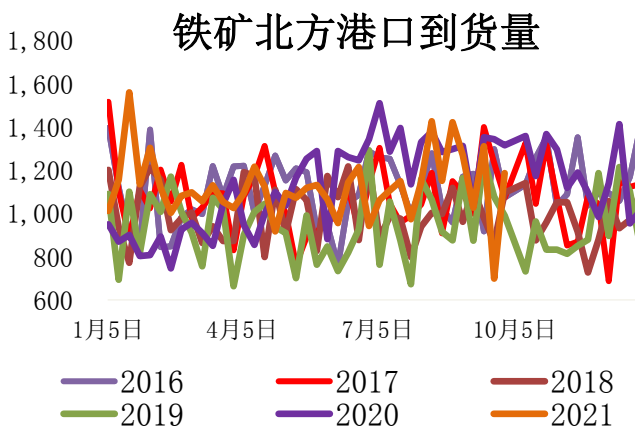
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



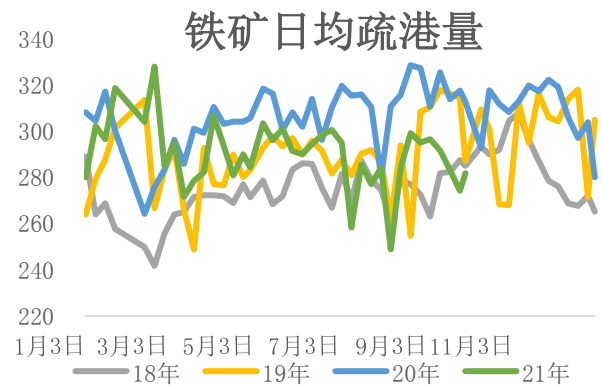
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

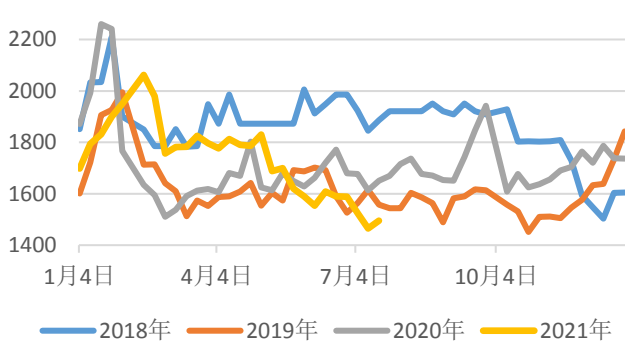
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

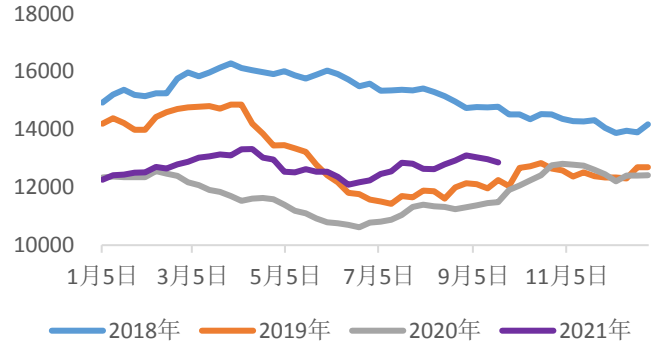
64家钢厂进口铁矿库存



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

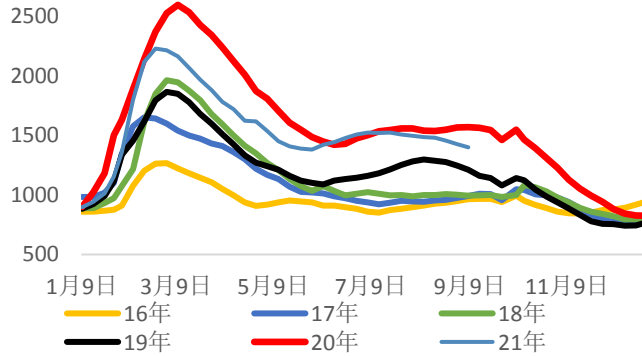
铁矿石港口库存



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

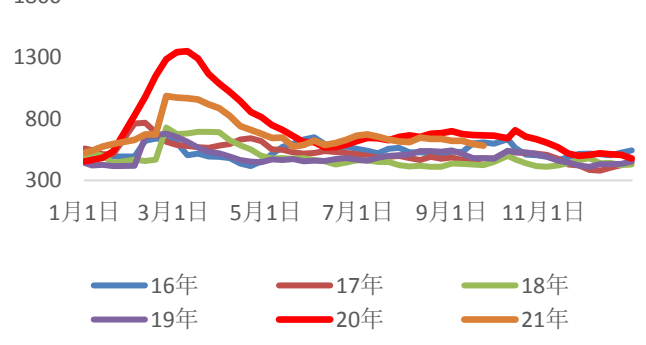
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

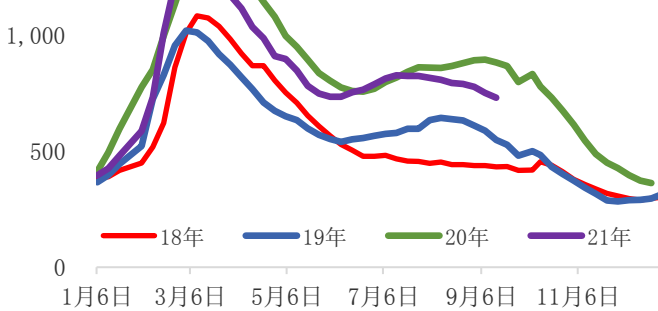
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

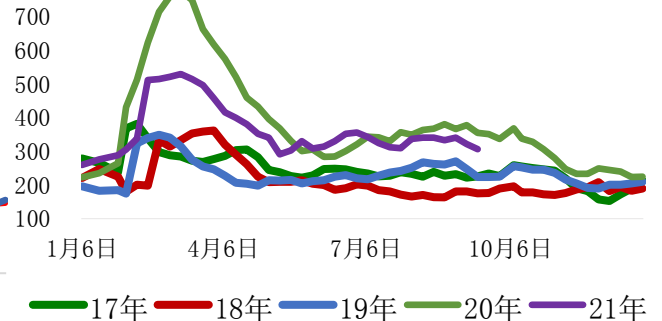
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

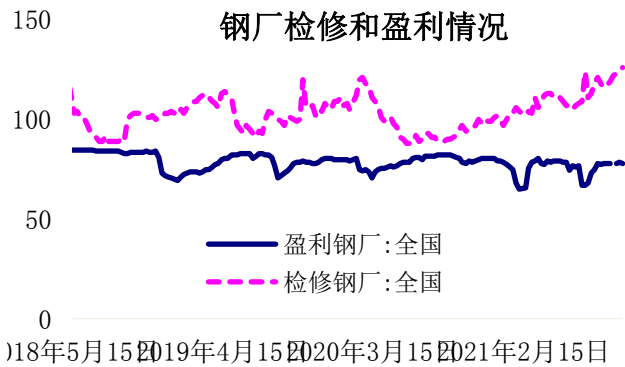
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



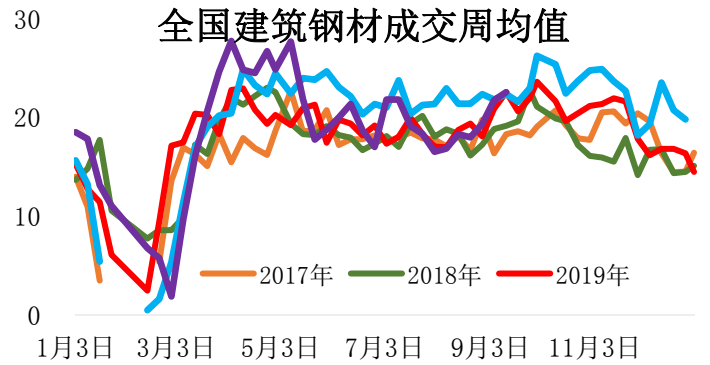
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



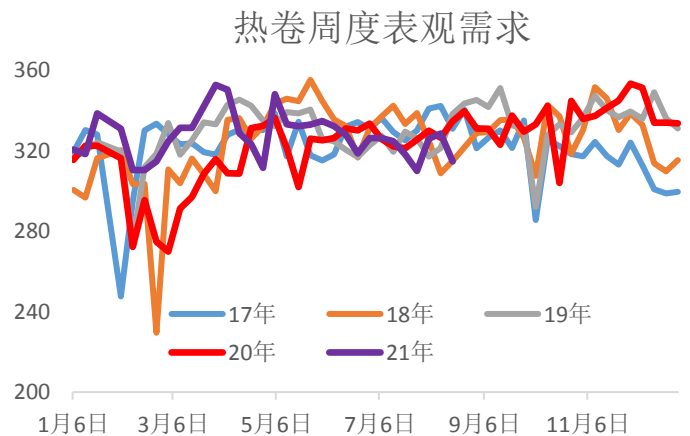
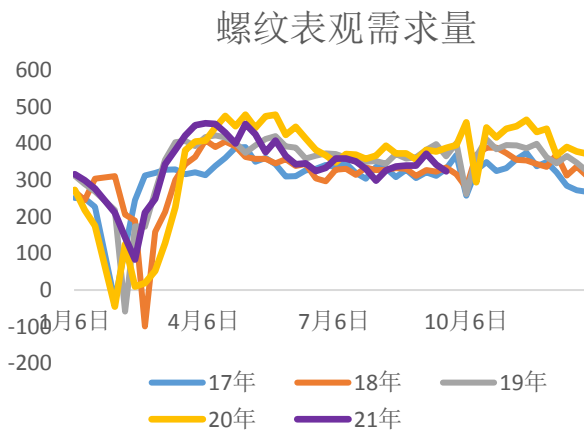
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>