

黑色金属每日观察——加息靴子落地，黑色集体反弹

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	钢厂减产力度持续加大而需求相对平稳，库存持续下降，是支撑螺纹钢价格的关键因素。近期原料价格大幅回落，成材利润有所回归，电炉利润约为 200 元/吨，继续关注利润回归对原料需求的增加情况。最近各地爆发烂尾楼停贷现象，市场情绪转弱。宽松政策依然持续，房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问，7 月初房地产销售在 6 月改善之后出现环比大幅下降。产业端铁水、螺纹产量减少，投机需求降至冰点，终端采购也大幅回落，悲观情绪蔓延。供应端收缩幅度大于需求端，这使得螺纹库存得以保持下降状态，行政性限产政策未跟进，供需延续双弱。目前螺纹低位或有反弹，后期仍以震荡为主，关注政策端宽松后销售能否复苏。	反弹
铁矿	美联储将基准利率上调 75 个基点，符合市场预期，利空出尽，铁矿期货延续反弹，PB 粉港口现货报价在 800 元/吨，超特粉现货价格 650 元/吨。按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。澳洲发运止跌企稳，巴西再创新高，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2541.4 万吨，环比增加 167.1 万吨。日均铁水产量 219.24 万吨，环比下降 7.02 万吨，日均疏港量 274.29 万吨降 14.45 万吨。45 港铁矿库存 13028.29，环比增 373.67 万吨，港口明显累库。90 美元附近是非主流矿成本集中区间，钢厂利润修复对原料有一定补库需求，短期铁矿反弹。	反弹

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

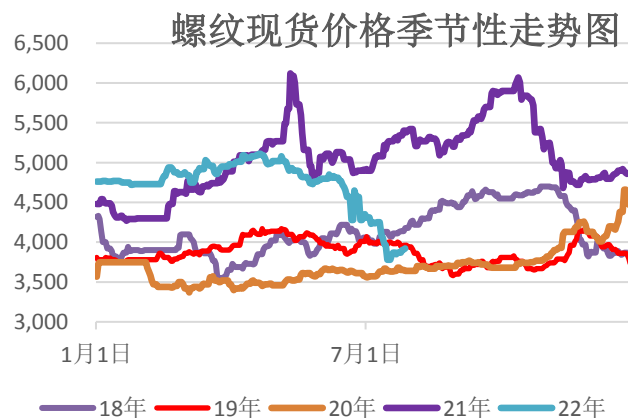
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



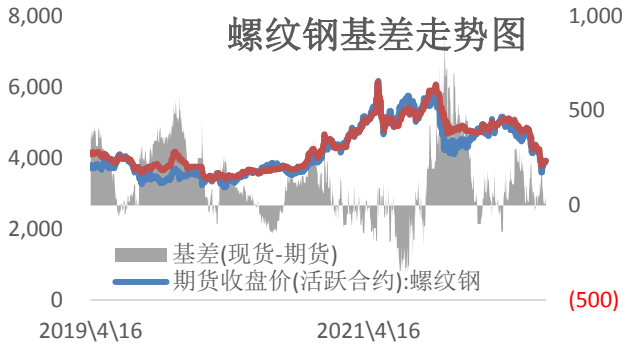
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

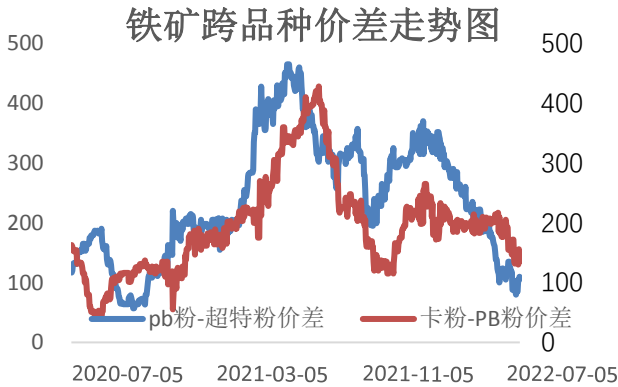
图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



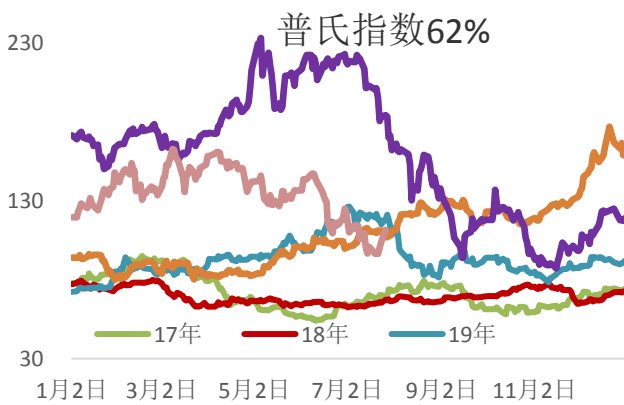
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



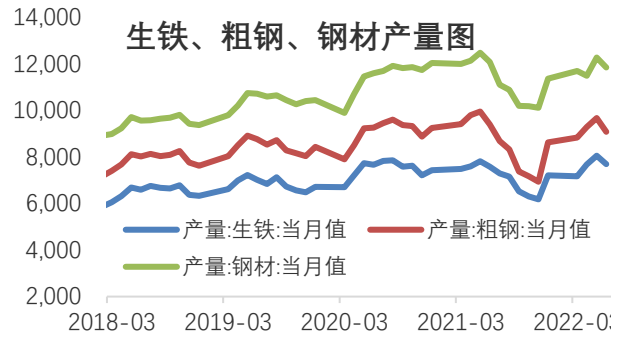
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/



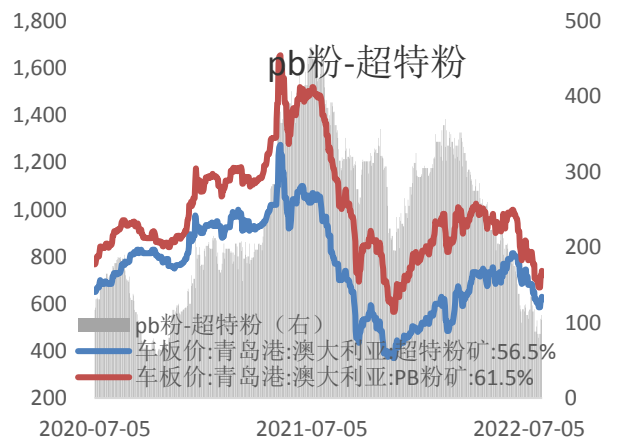
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



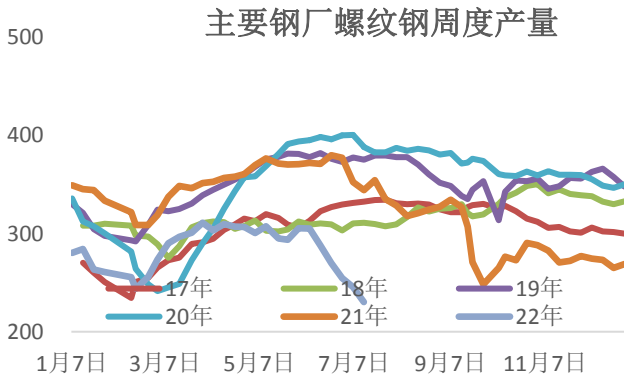
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



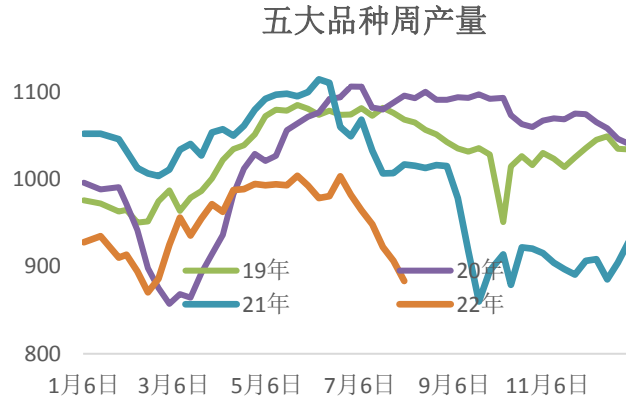
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



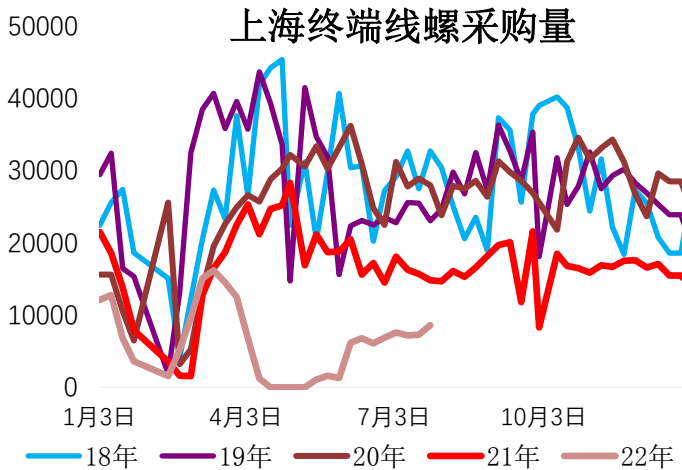
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



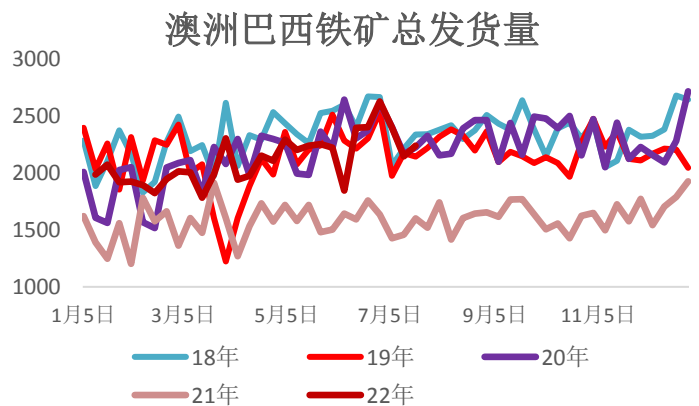
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



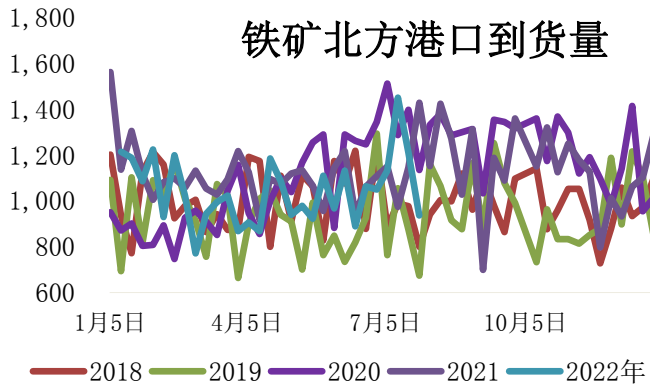
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



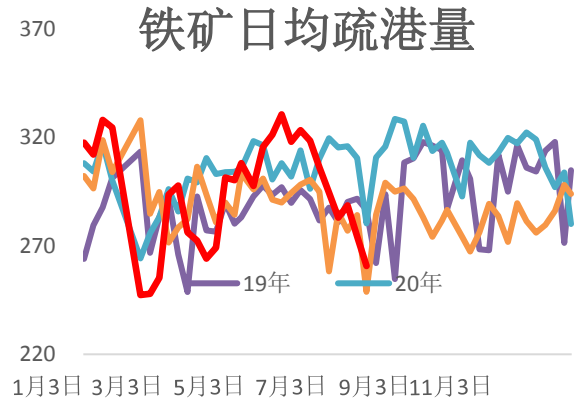
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



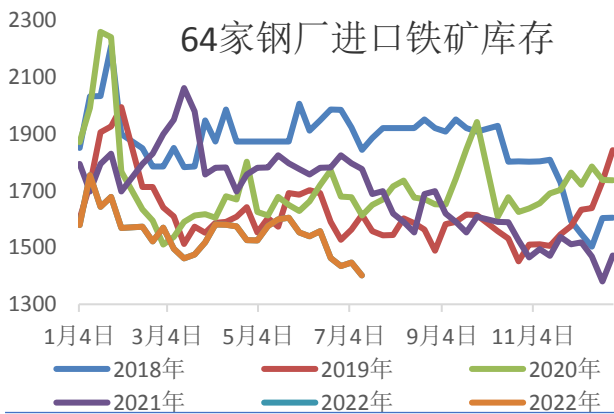
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



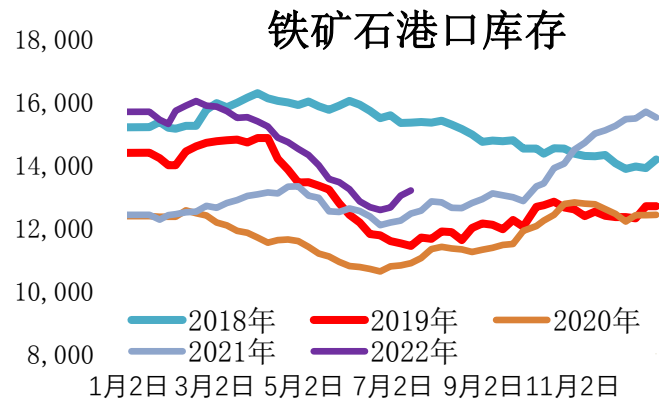
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



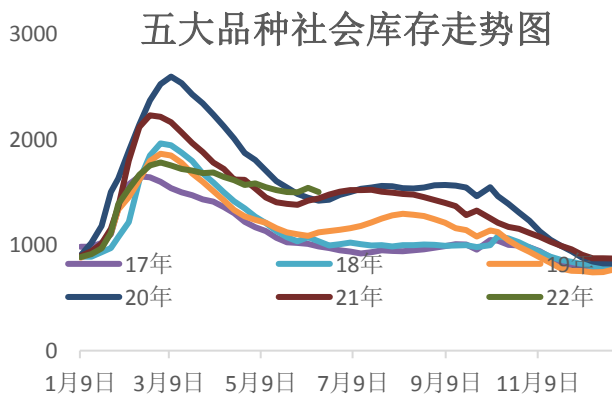
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



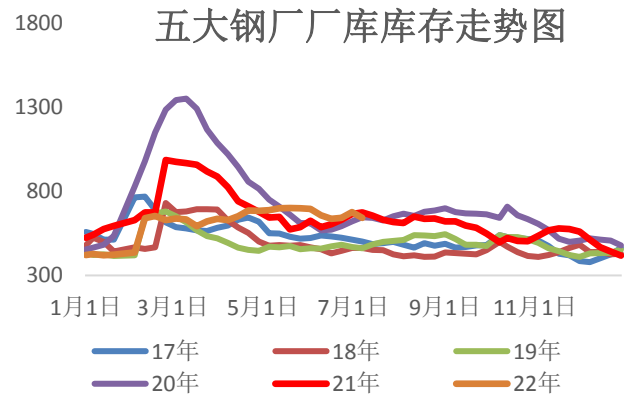
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

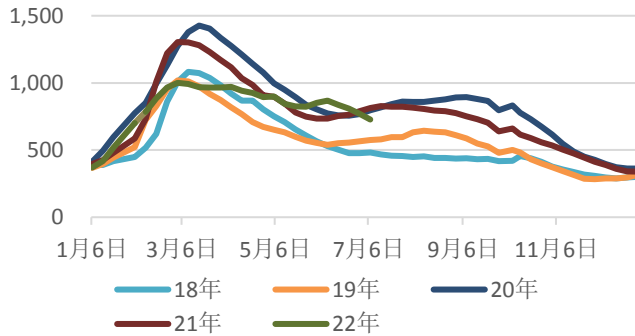
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

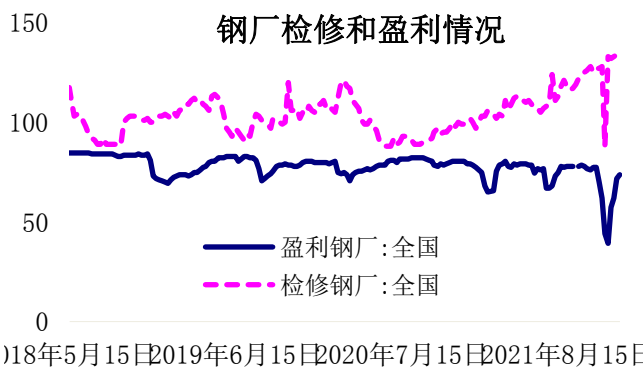
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



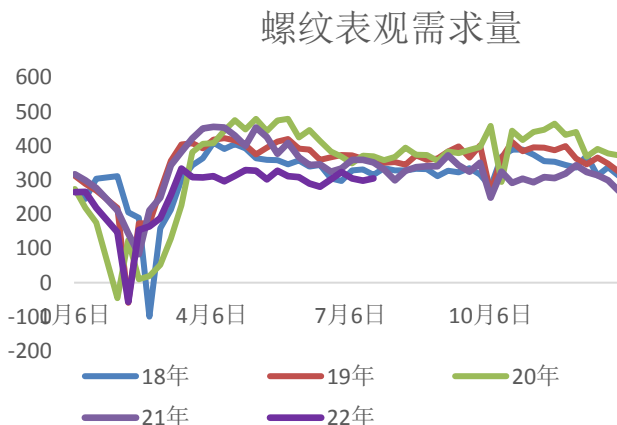
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

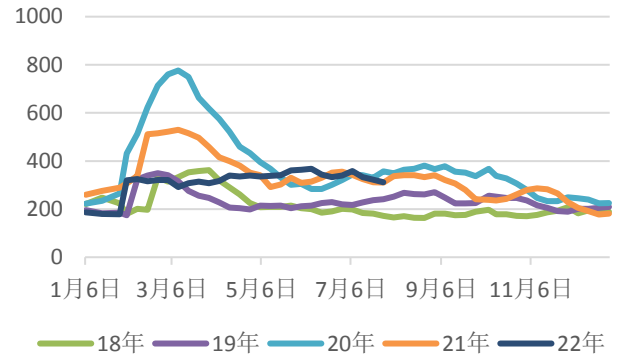


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

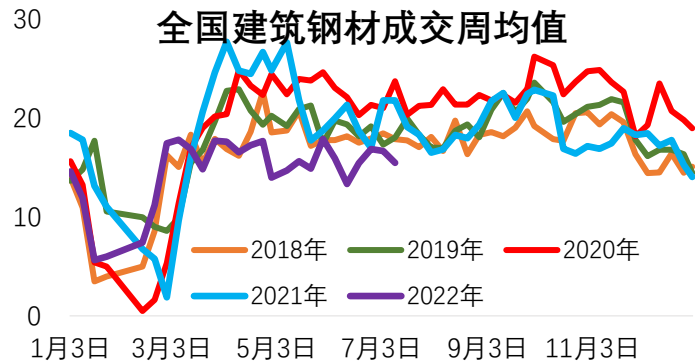


螺纹厂库库存



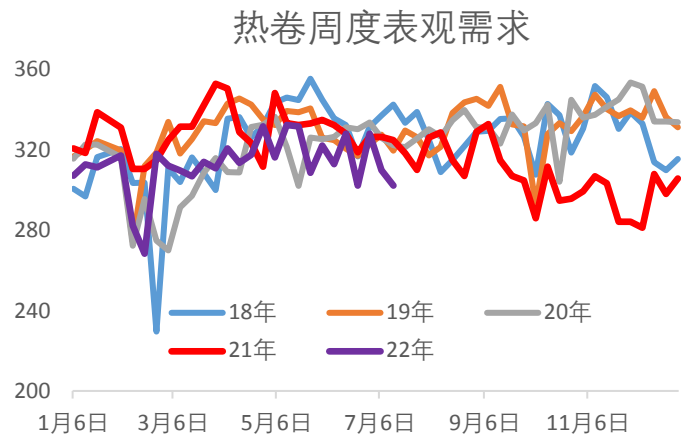
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 26：热卷周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

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>