

黑色金属每日观察——成材利润修复，复产预期步入验证期

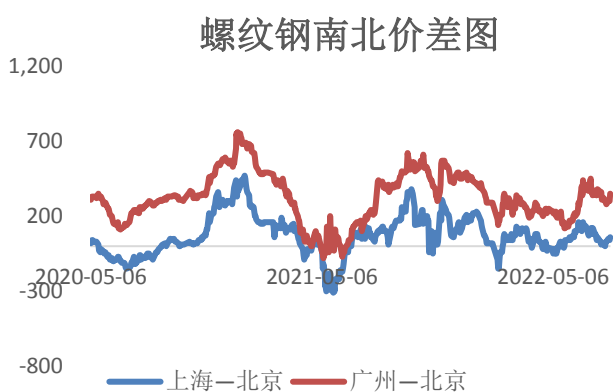
核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	钢厂利润整体盈利面有所恢复，五大钢材品种产量环比增加 14 万吨，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。国常会部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费，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，7 月下旬销售有所好转，有望扭转持续回落走势。产业端高炉、电炉复产，下周铁水有望加快回升，关注铁水产量由降转增的幅度。目前螺纹继续反弹，关注政策端宽松后销售能否实质性复苏。	反弹
铁矿	高炉电炉复产，铁水有望加快回升，但钢厂 8 月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落，但整体降幅不大。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超 3600 万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。目前国内钢厂延续减产，终端需求疲弱，且压减政策预期未变，需求端依然承压矿价，日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，铁水在持续下降后终于迎来回升。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13703.98 万吨，环比增 169.43 万吨，港口连续 6 周累库。供需没有实质性好转，近期行情在减产和复产间徘徊，逐步进入现实验证阶段。	反弹

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

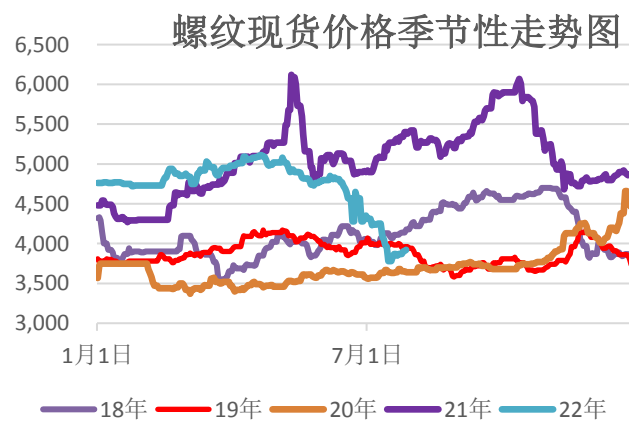
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



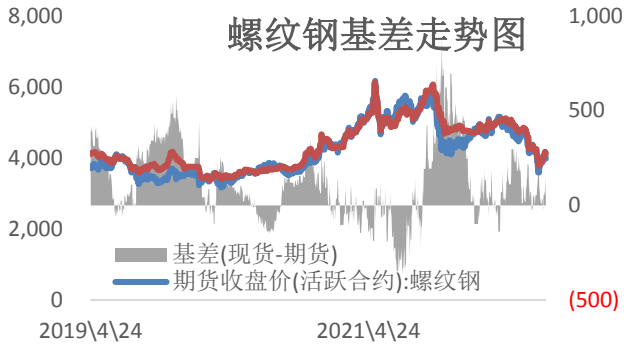
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



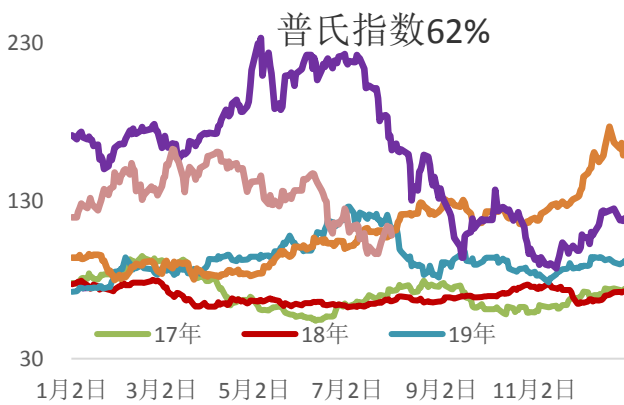
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



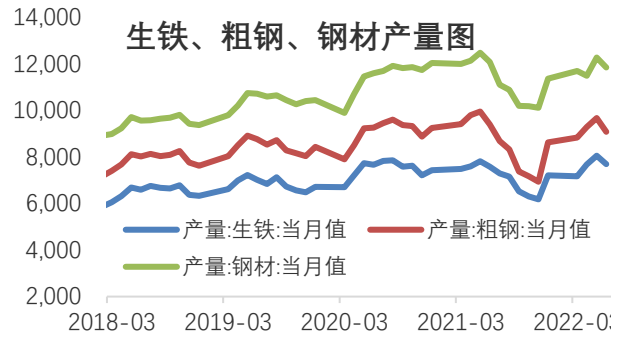
资料来源: 新世纪期货、mysteel

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



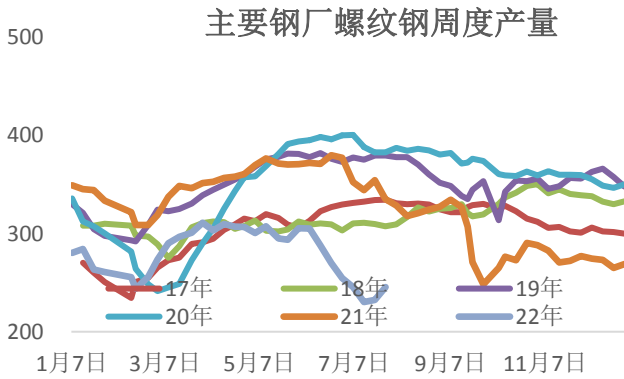
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



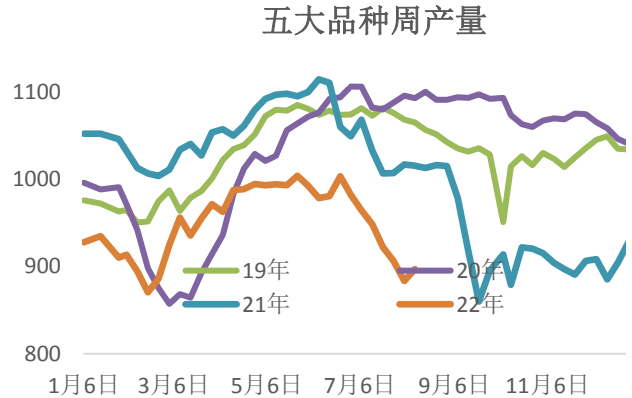
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



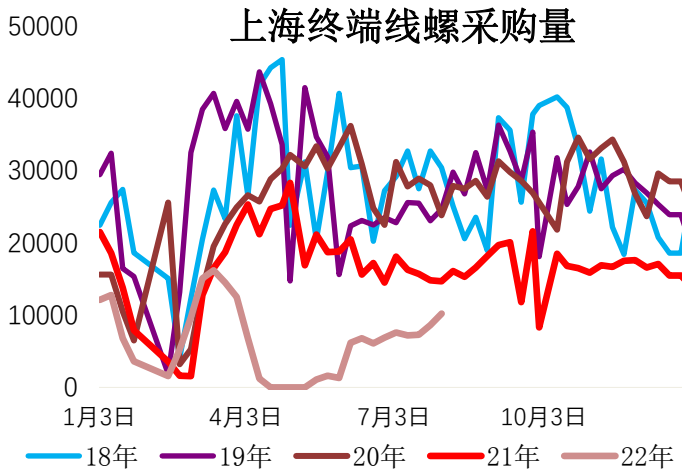
资料来源：新世纪期货、mysteel

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



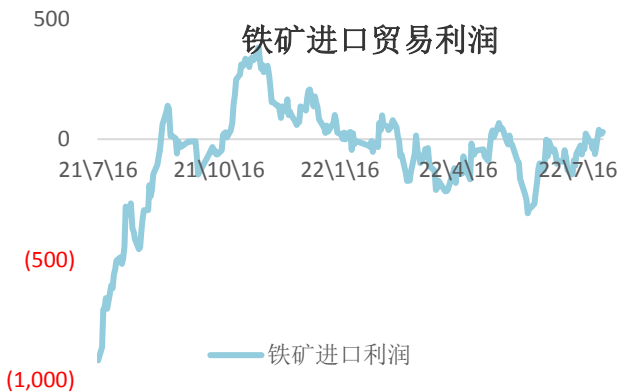
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



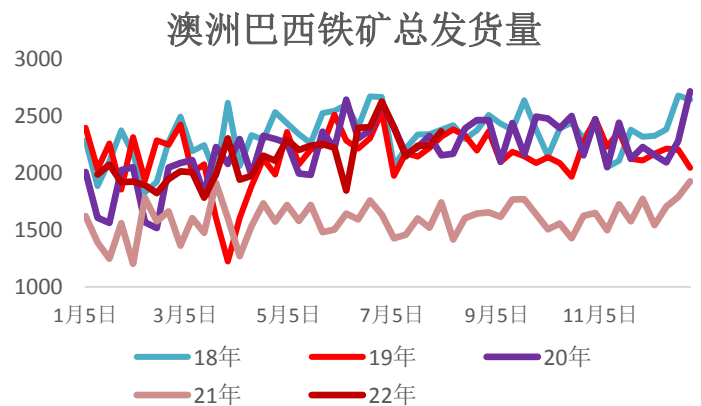
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



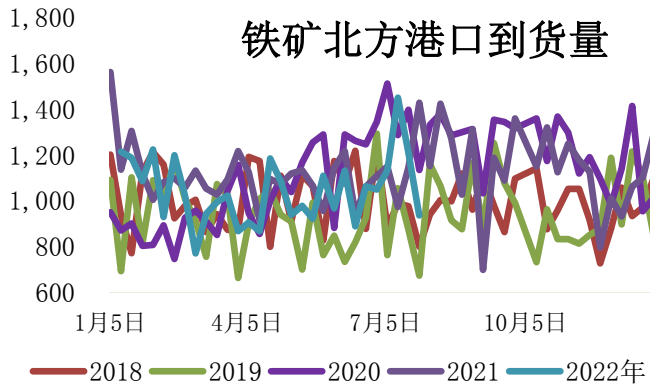
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



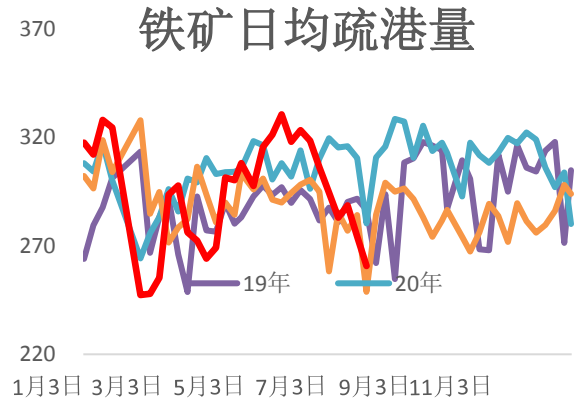
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



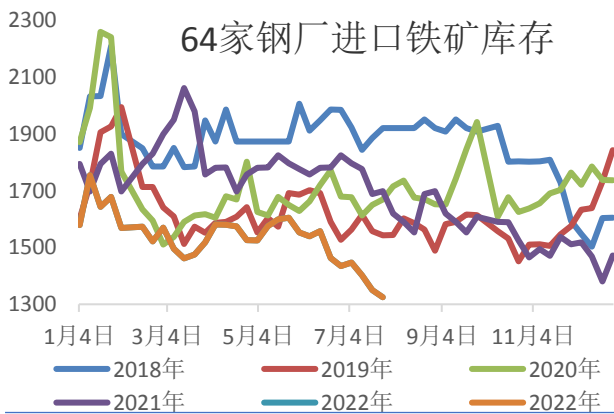
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



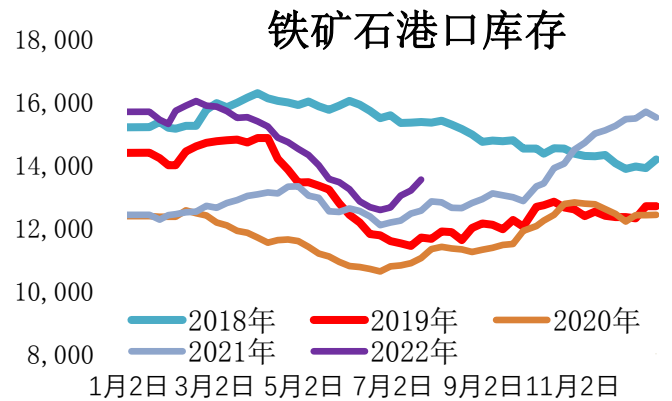
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



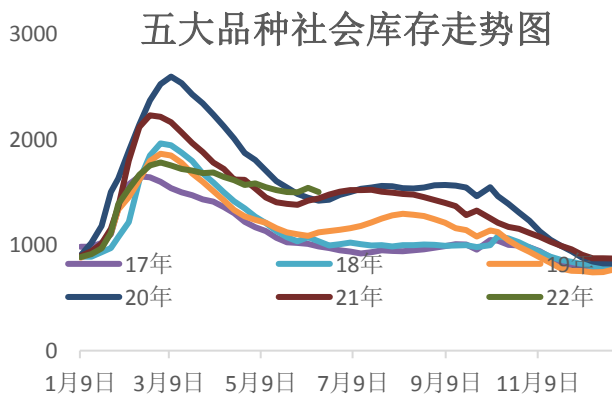
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



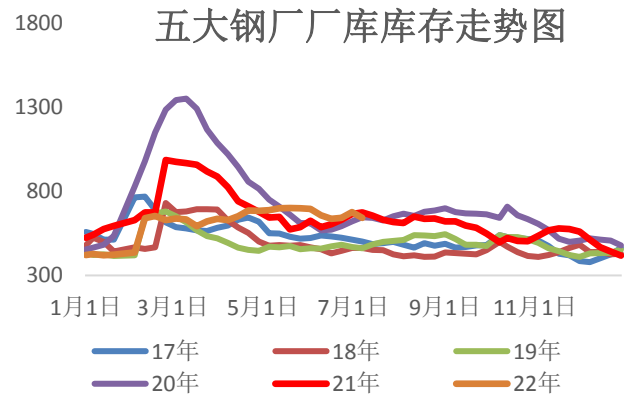
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

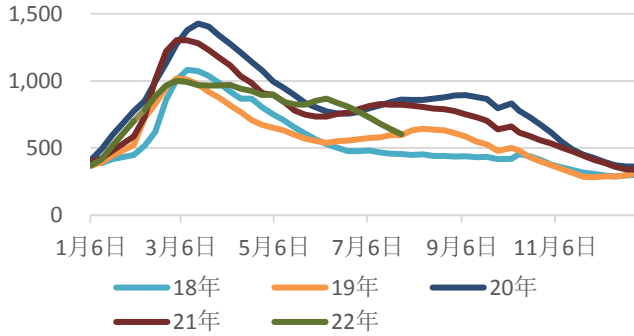
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

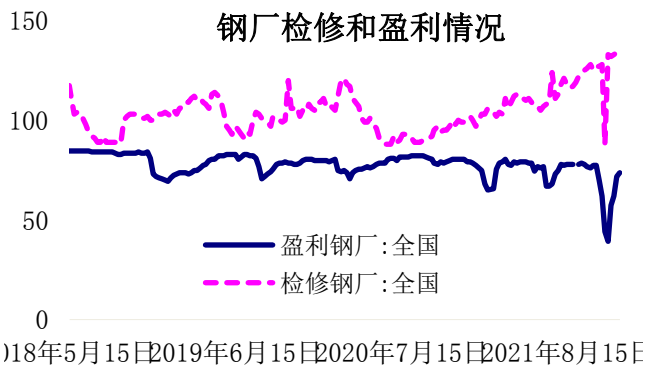
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



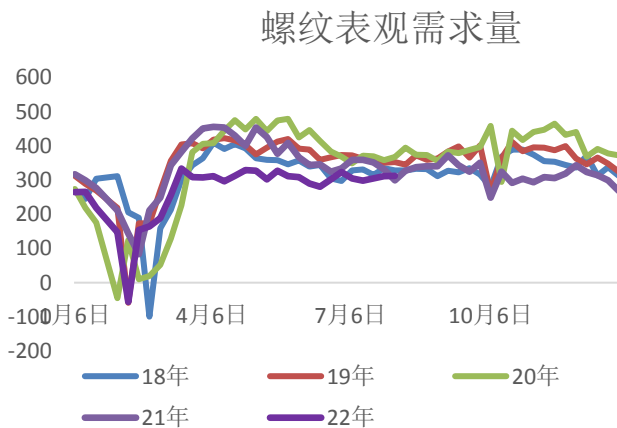
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%

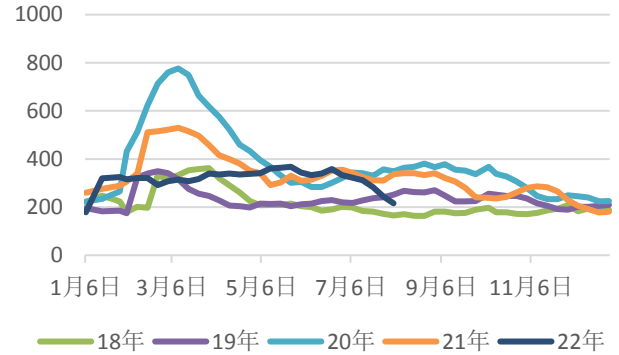


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨

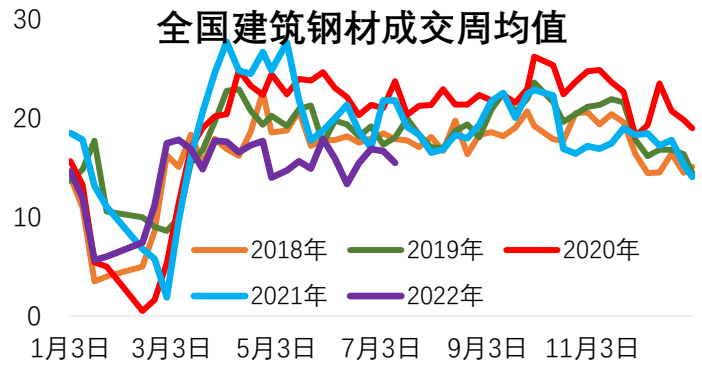


螺纹厂库库存



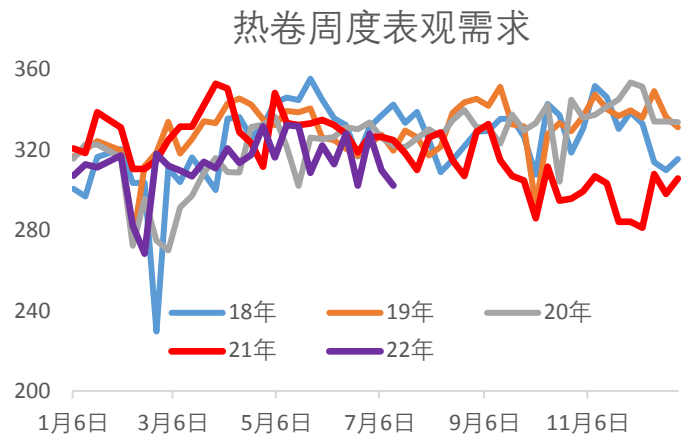
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>