

黑色金属每日观察—出口退税政策落地，成材夜盘上涨

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	上海螺纹钢现货价格高位小幅回落。钢材出口退税政策落地，降低进口成本，支持国内压减粗钢产量，黑色不跌反涨。目前钢材产品量价齐升，钢贸市场的交易相当火热。邯郸制定钢铁生产调控方案，唐山再发限产通知，国家对于压缩粗钢产量的方针政策也在持续，产量端受到制约。目前处于二季度消费旺季，华东消费加速，北方气温转暖，工地施工加速，现货需求持续好转，建筑钢材日成交超25万吨。钢厂利润空间进一步拓展，电炉钢的供应量继续增加，一定程度上弥补了北方高炉减产的缺口，螺纹产量五连增。房地产数据整体依然稳中向好，销售数据靓丽，行业韧性十足。螺纹钢价格创出新高，长期看螺纹将迎来新牛市，回调做多为主。	偏强
铁矿	受热带气旋影响减弱，澳矿发运出现明显回升，发运至我国的比例也有所回升。螺纹限产压制了短期需求，在其它地区检修结束、高炉投产、高利润刺激增产下，铁水产量后期预计仍有上升空间，加之成材的极高利润，利润有自下而上传导可能，随着五一临近，短期补库或已到位。港口总库存除华南、华北两地区外，其余三个区域库存均有不同程度的累库。其中，沿江、华东两地区到港增量明显，区域内库存小幅增加。钢厂在高利润下采购转向中高品矿，高低品价差拉大。当前铁矿 09 合约已较为充分地计价了后续供需平衡表逐步宽松的预期，贴水现货明显，下有支撑，邯郸、唐山限产跟进，铁矿上方受到压制，跟随成材为主。	偏强

数据中心

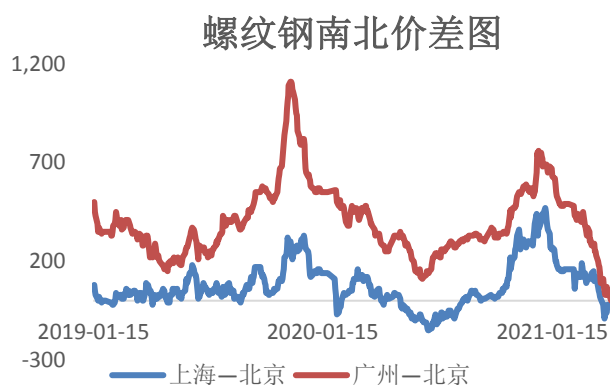
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5230	-40	120	上海—北京	10	-40	-30
广州—北京	60	-20	0	5—10 价差	-27	0	-14
10 月基差	-128	-40	11	5 月基差	-101	-40	-11
建材成交量	258437.00	8658	9575	主力卷螺差	333	0	-11
盘面利润	931.11	-19.34	28.68	长流程利润	644.65	-29.70	-114.42
短流程利润	3730	-40	70	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1421.13	3.26	71.74	PB 粉—超特粉	281	3	26
卡粉—PB 粉	219	-3	9	邯邢粉—PB 粉	94	-3	-3
1-5 价差	3.74	-15.52	-52.74	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	261.13	-7.74	56.83	普氏指数	190.45	-3.40	2.70
进口利润	29.20	6.84	57.11	新加坡掉期	1208.02	-2.77	25.81

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

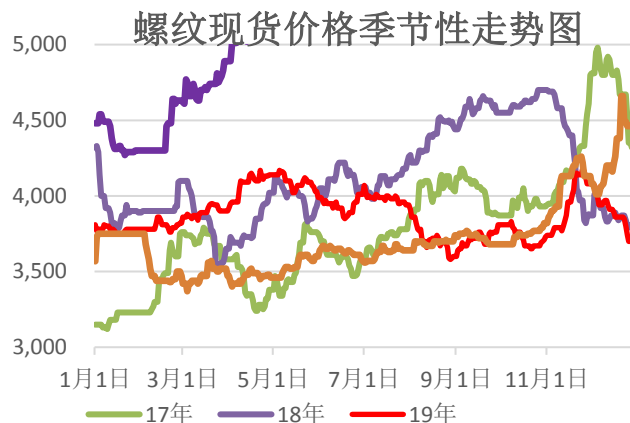
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

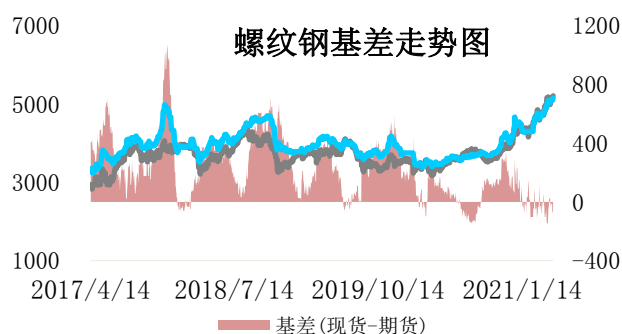
单位: 元/吨



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

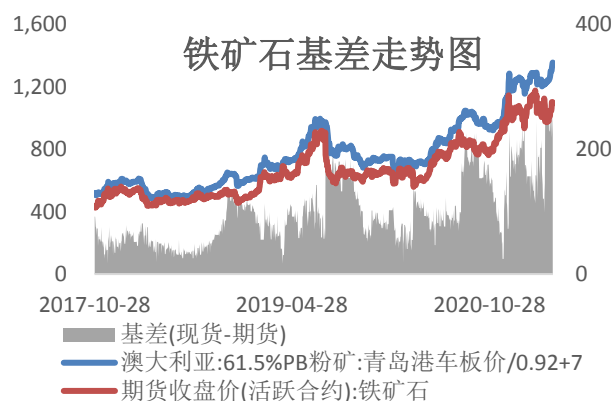
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



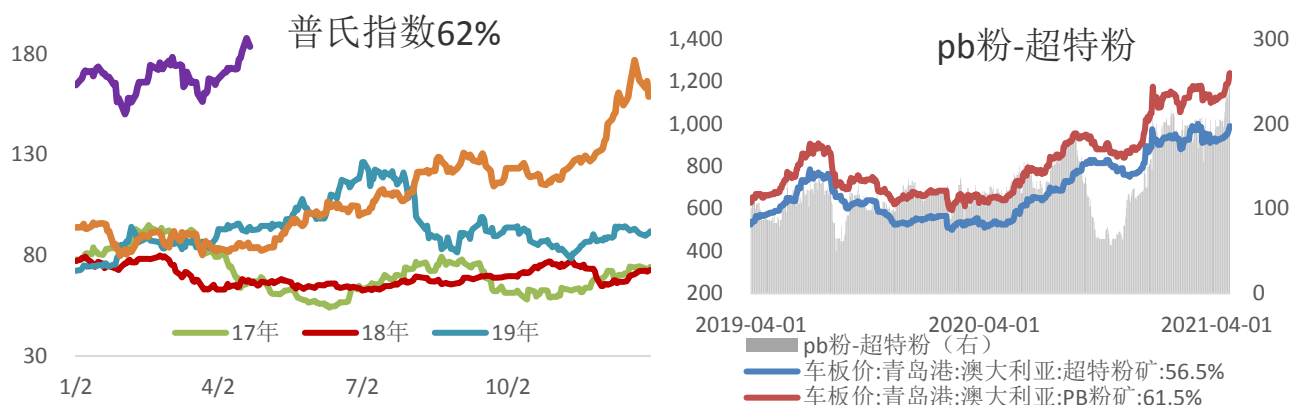
资料来源: 新世纪期货、wind

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

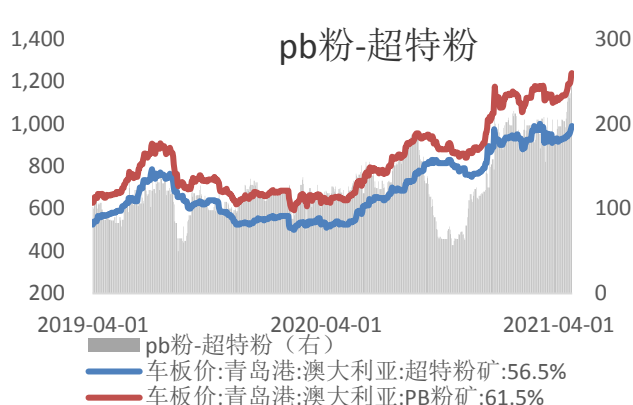
单位: 元/吨



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

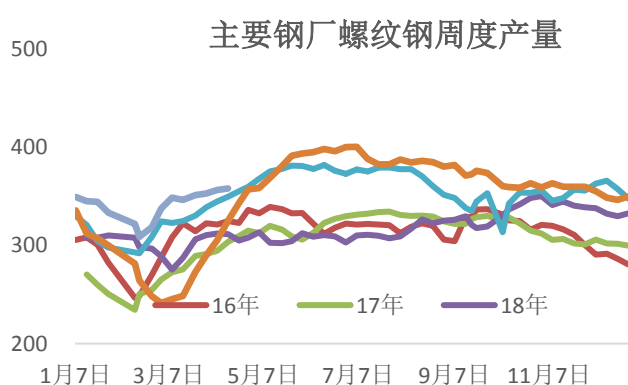
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

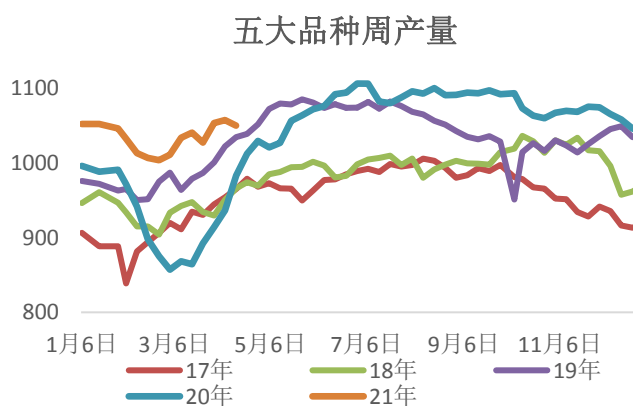
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



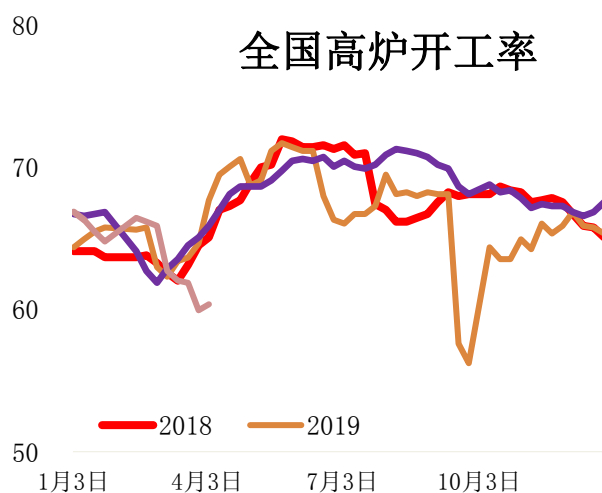
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

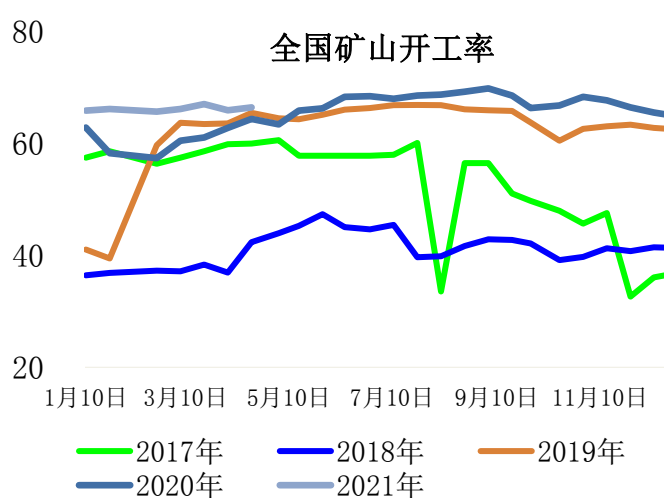


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

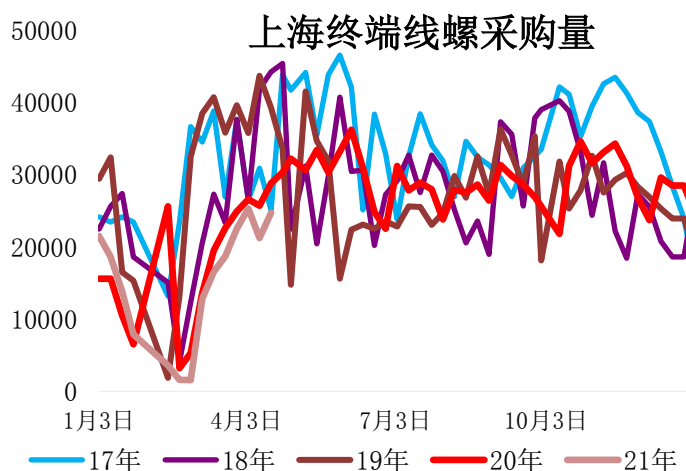


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



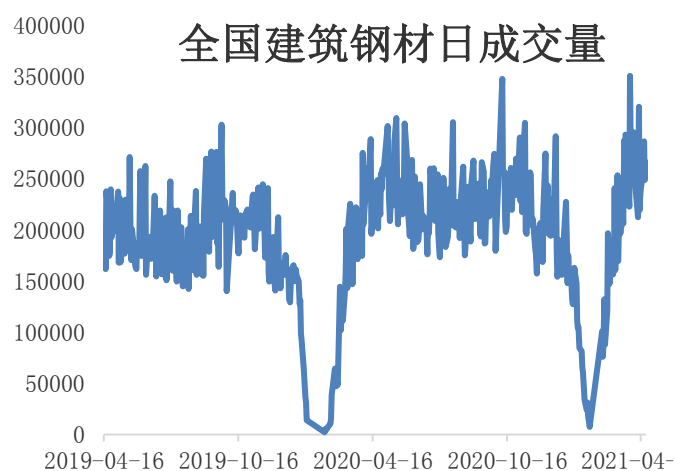
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



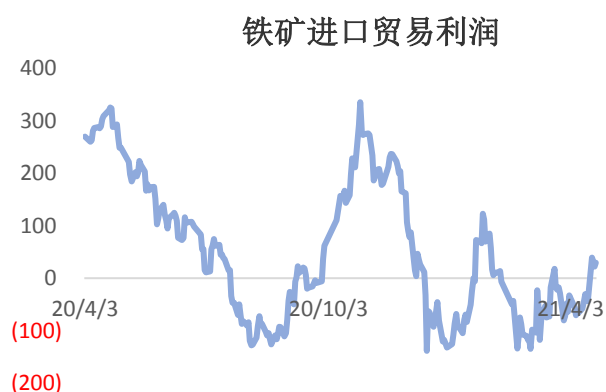
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



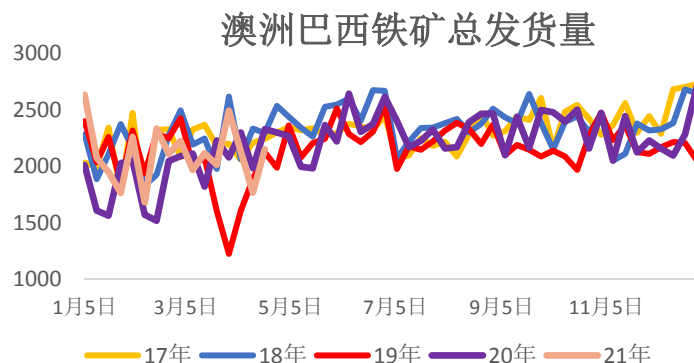
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



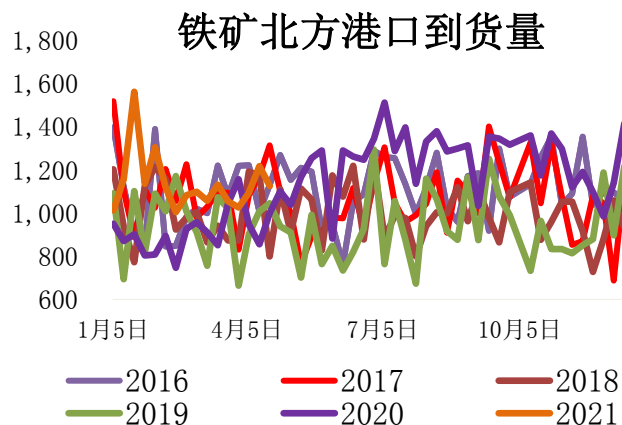
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



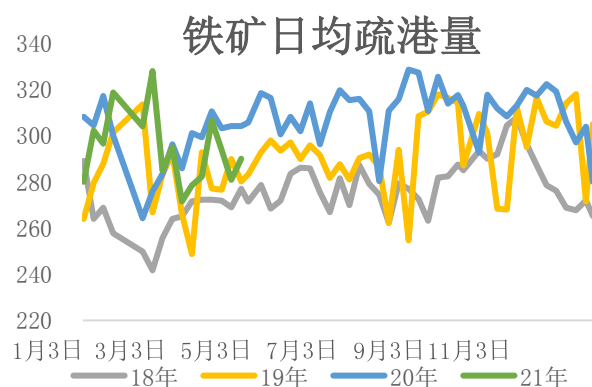
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

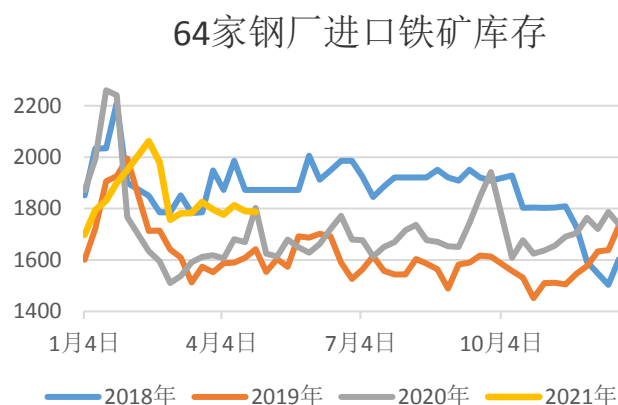
图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存

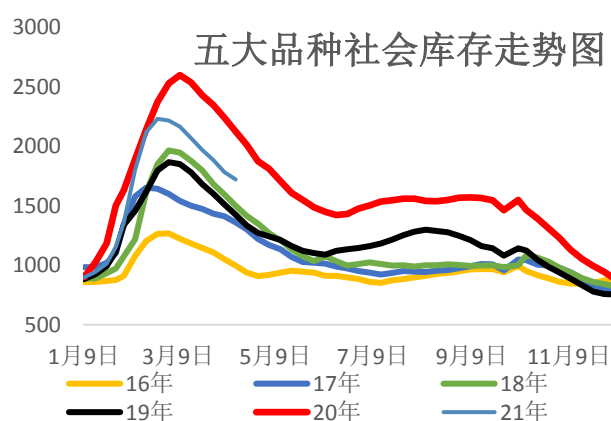
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

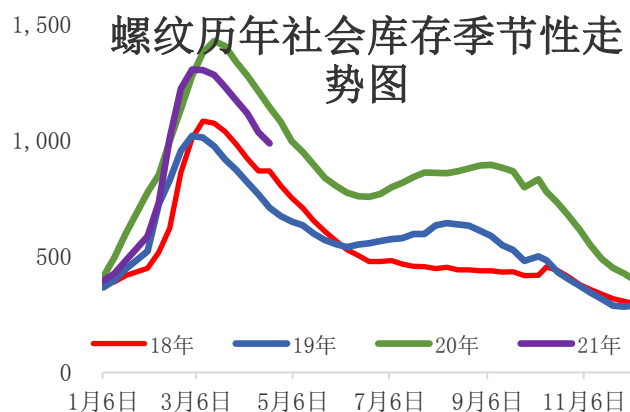
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

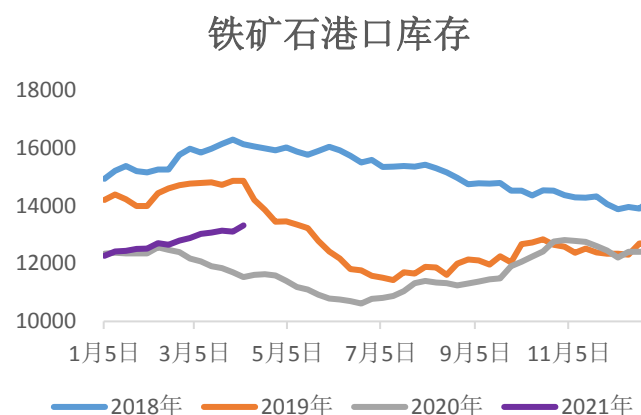
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存

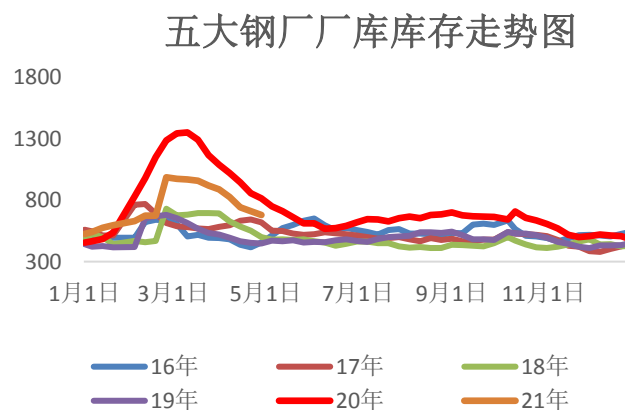
单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢厂厂库

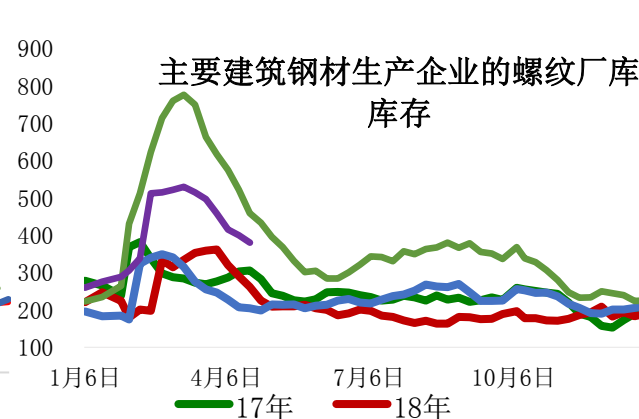
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

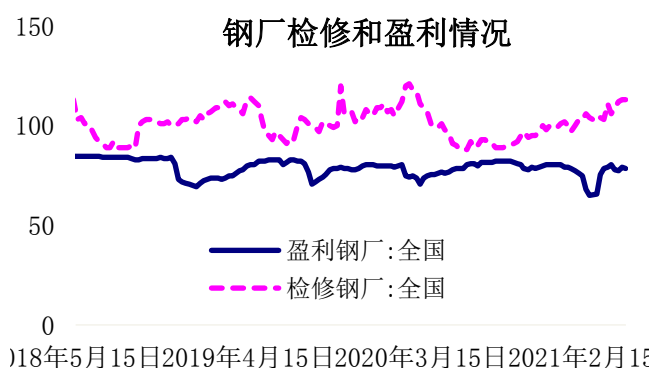
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

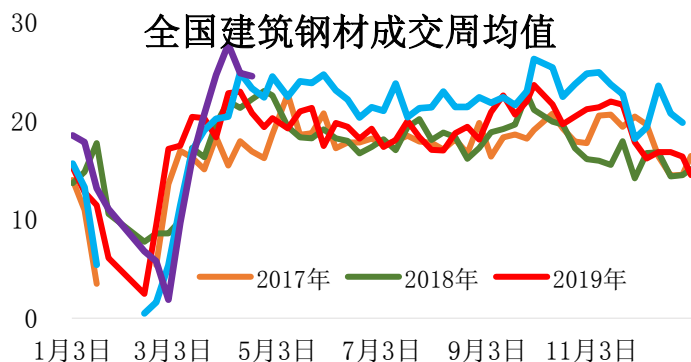
单位: %



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

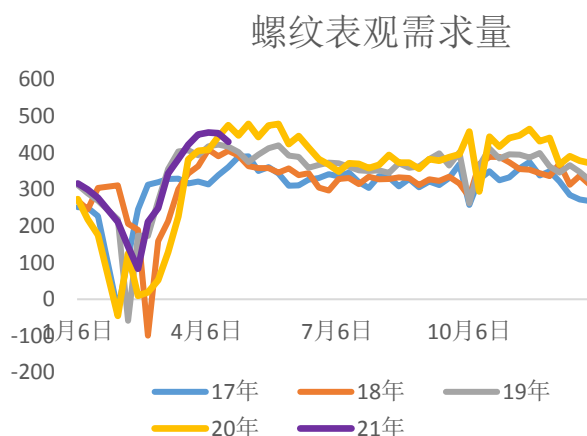
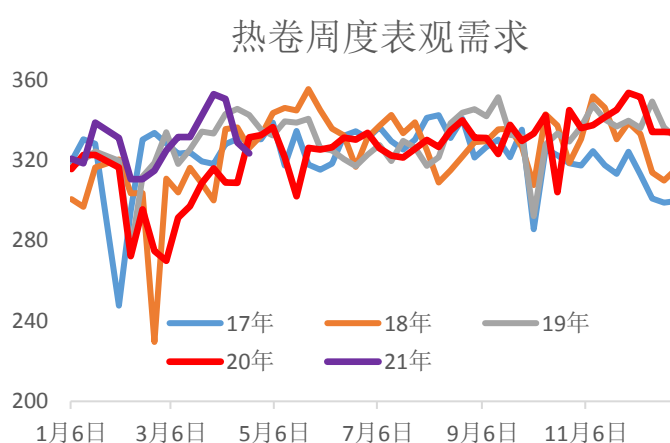


图 28: 热卷周度表观需求量

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>