

黑色金属每日观察—政策引发钢价调整，短期回调为主

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	国内大宗商品过快上涨引高层关注,上周四展开一轮迅速回落行情。上周螺纹产量小幅下降,表观消费量环比回升,库存维持去化,去库速度环比加快。随着价格大幅回落,商家变现情绪加剧,终端采购放缓观望情绪为主,市场投机氛围较差,整体市场成交相对较差。。供应端最大的不确定因素仍然是政策。根据工信部全年压减粗钢 2000 万吨的要求,则意味着往后将压减 6000 万吨产量,粗钢将存在巨大的供需缺口,给了市场非常强烈的预期。需求端的不确定在于需求淡季何时到来。按照季节性特点,4、5 月份是需求峰值时段,而 6 月份之后需求将出现环比回落,当前正处于 5 月中旬,后期梅雨季对需求的影响未知。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。短期市场情绪主导行情,螺纹处于回调态势,待宣泄后钢价后续走势将重回基本面驱动。	调整
铁矿	近期政策调控下,受到情绪影响,铁矿石跟随成材下跌。供应端,澳洲发运本周回升,巴西回落,澳巴总发运量小幅上升。到港环比上周增加,但是高发运量下后期供应压力或有增加。中高品粉矿价格坚挺,低品粉矿价格被动上涨,品种间矛盾突出。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,利润自下而上传导可能,补库意愿仍较强。高利润刺激下,非限产地区加紧加码生产,使得铁水产量持续高于往年历史同期水平,情绪面主导行情,预计短线或继续回调。	调整

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	5730	-270	240	上海—北京	-290	10	-120
广州—北京	130	130	170	5—10 价差	-60	0	67
10 月基差	89	-270	55	5 月基差	149	-270	-85
建材成交量	173080.00	13399	-114429	主力卷螺差	494	0	171
盘面利润	1191.91	-139.54	68.16	长流程利润	545.22	-73.55	23.81
短流程利润	4230	-270	-390	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

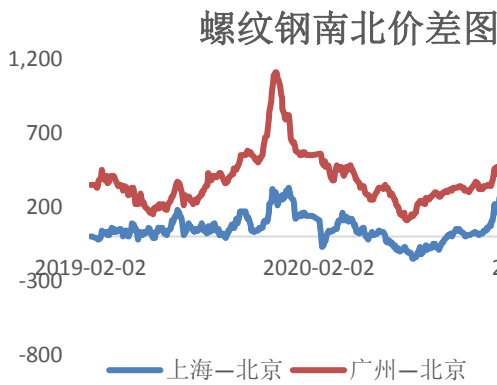
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1740.70	-65.22	228.26	PB 粉—超特粉	365	-15	30
卡粉—PB 粉	245	25	45	邯邢粉—PB 粉	-126	60	-145
1-5 价差	-315.83	52.96	-137.52	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	580.70	-76.22	141.61	普氏指数	209.35	-23.75	16.65
进口利润	29.20	6.84	18.88	新加坡掉期	1401.53	-39.30	121.25

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

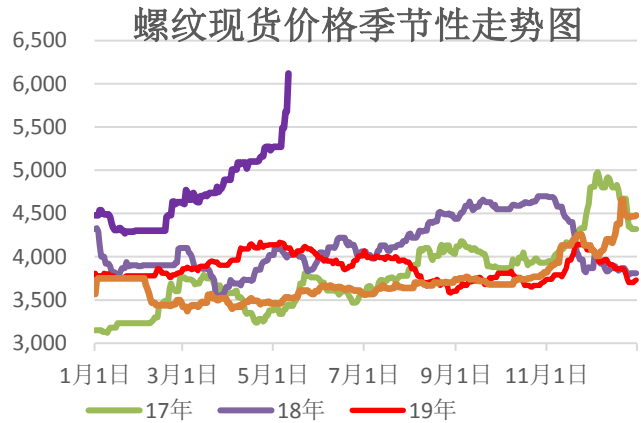
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

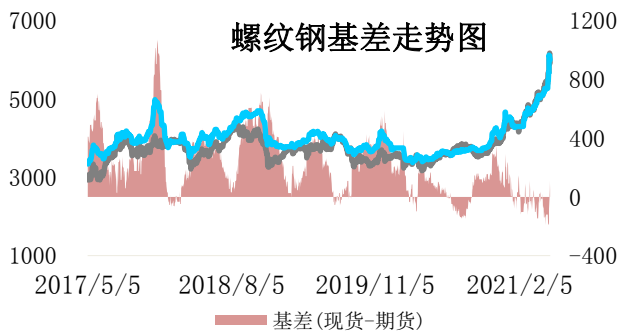
单位: 元/吨



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

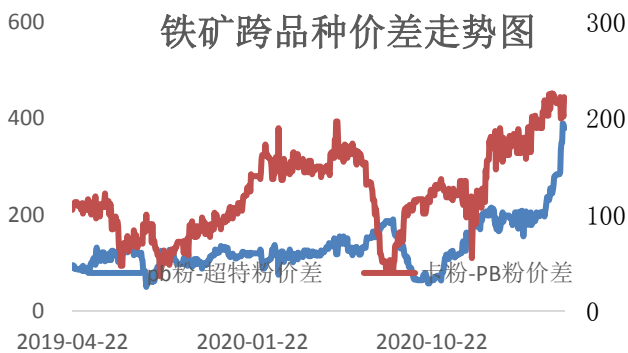
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

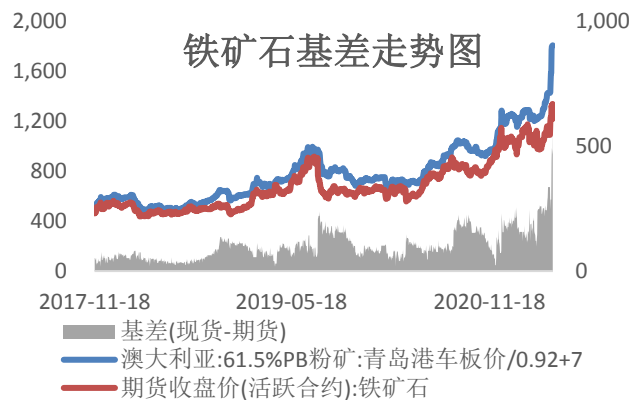
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



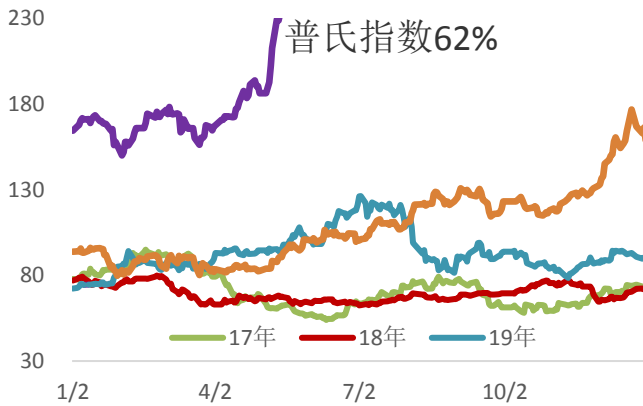
资料来源: 新世纪期货、wind

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

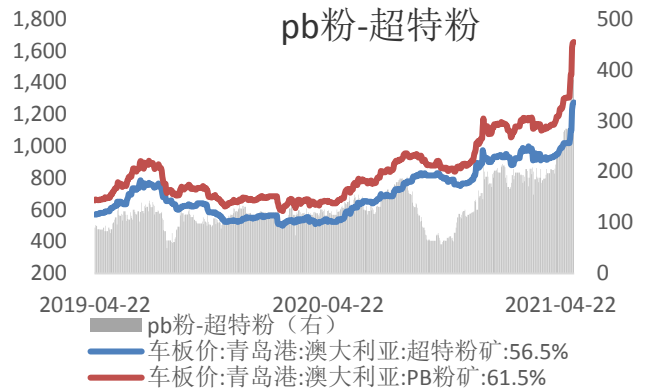
单位: 元/吨



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

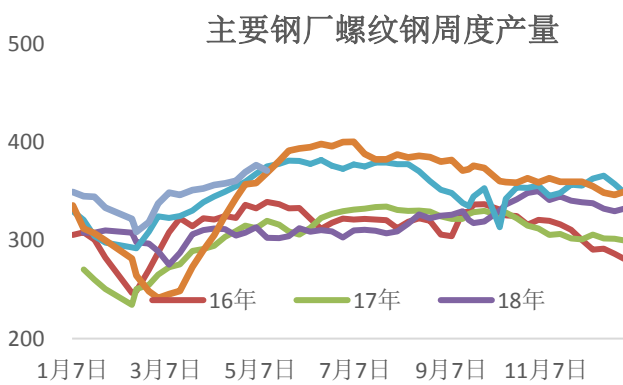
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

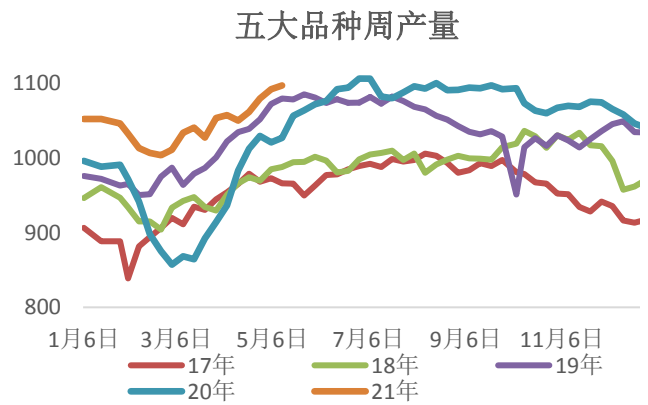
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



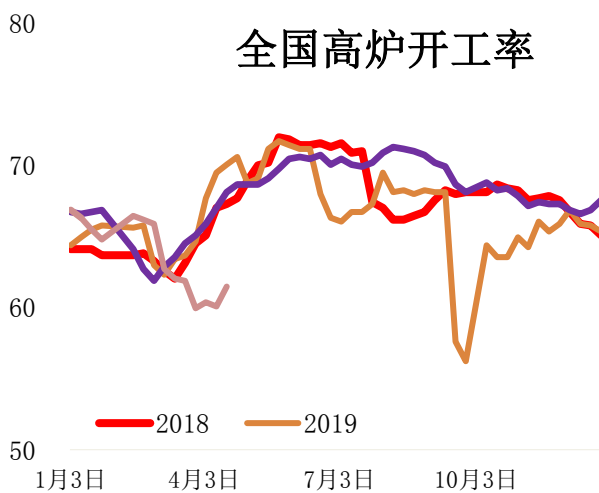
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

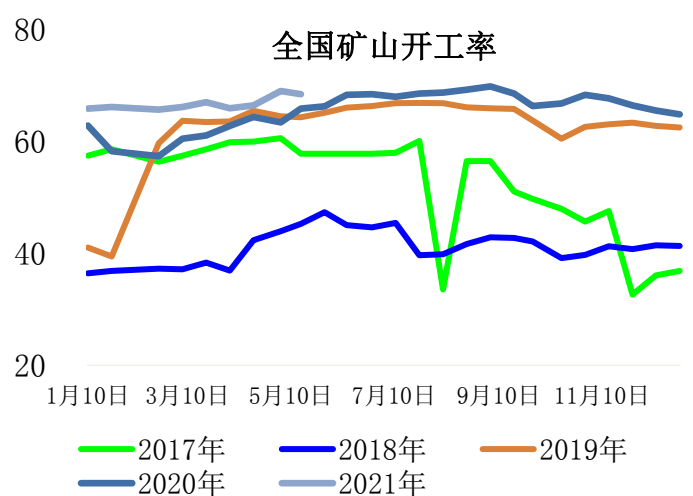


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

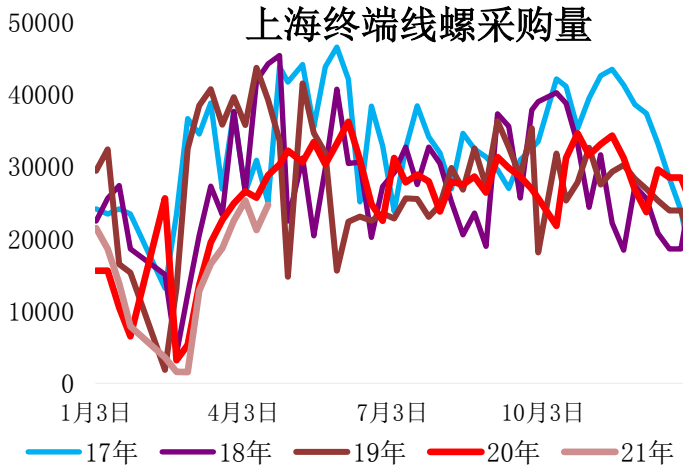


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



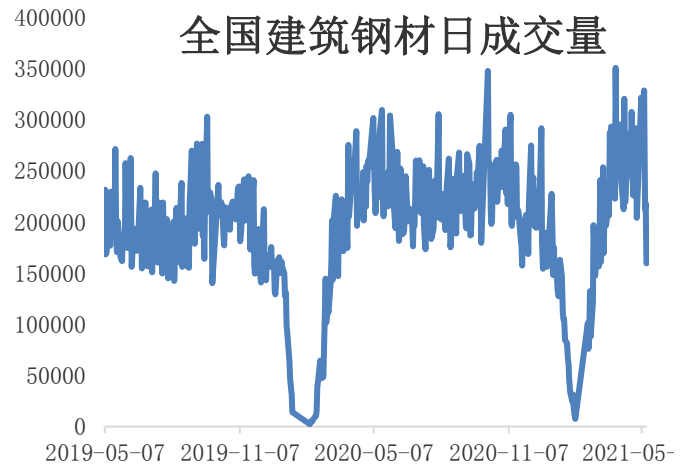
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



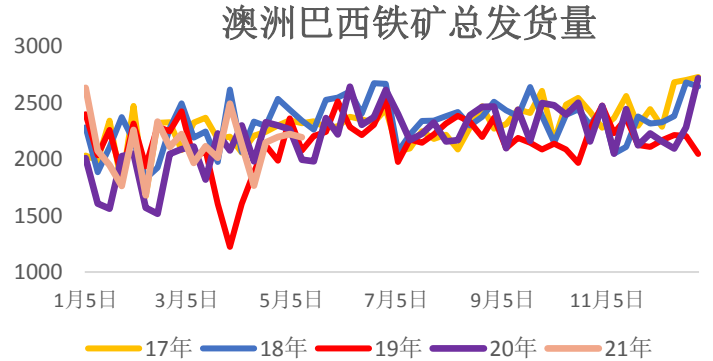
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



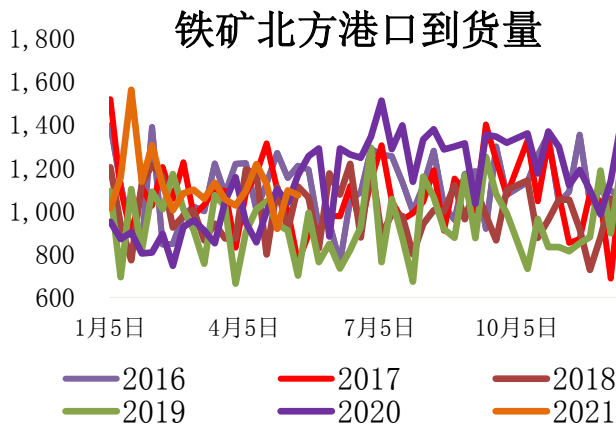
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



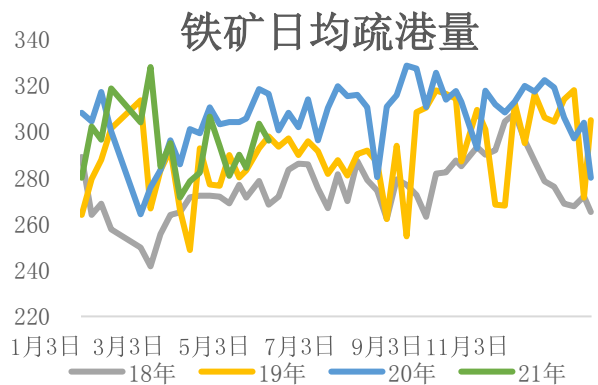
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



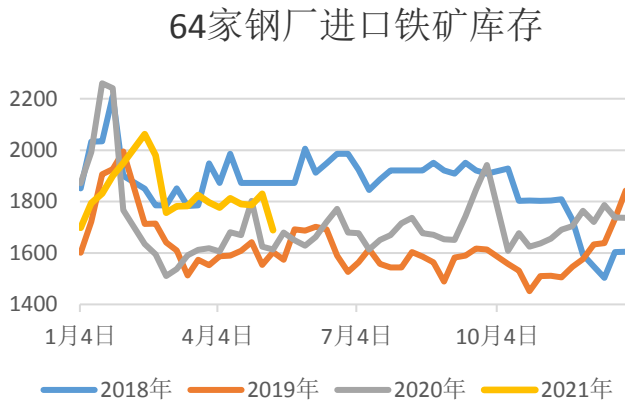
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



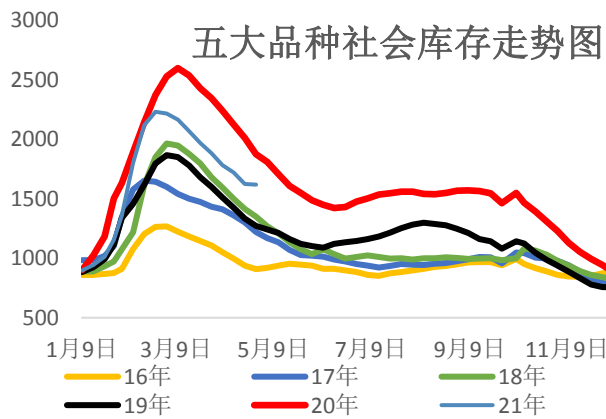
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



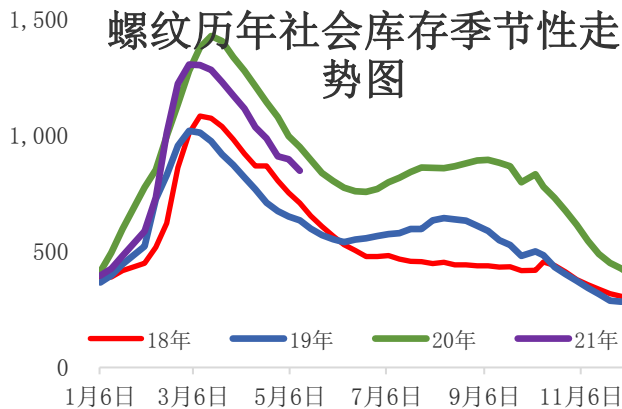
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



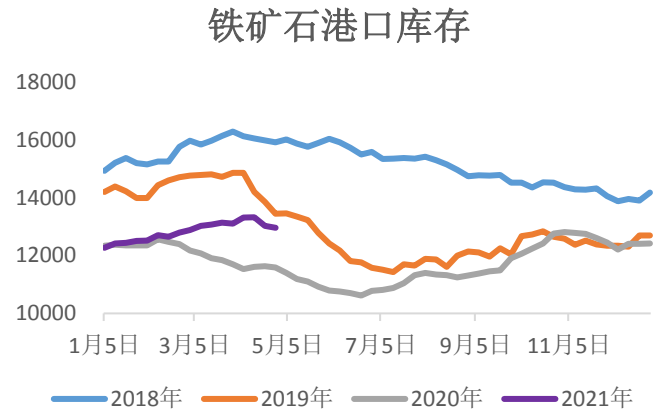
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



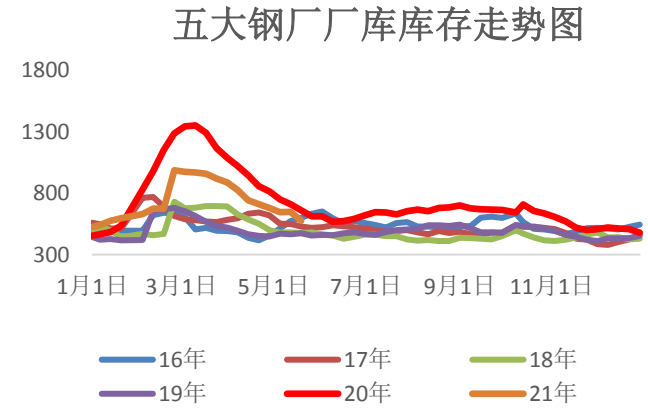
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



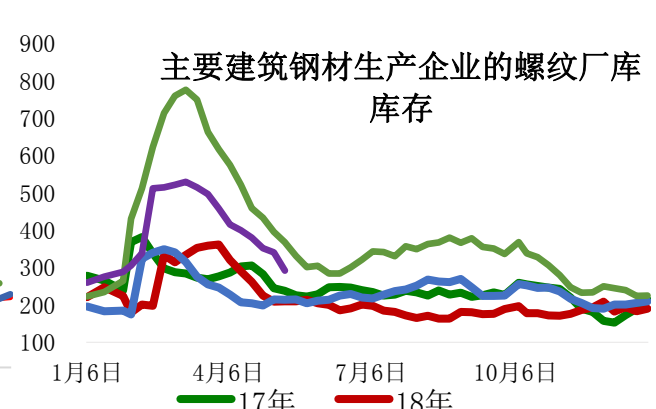
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



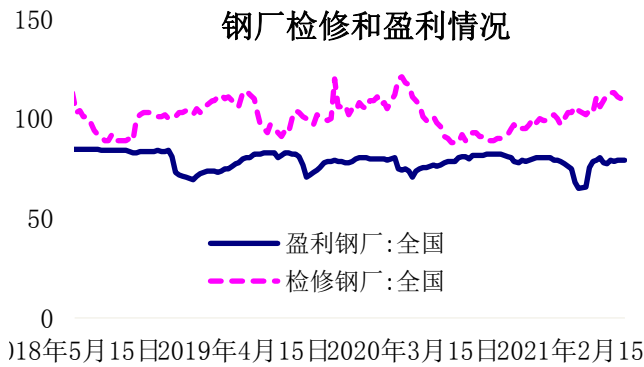
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



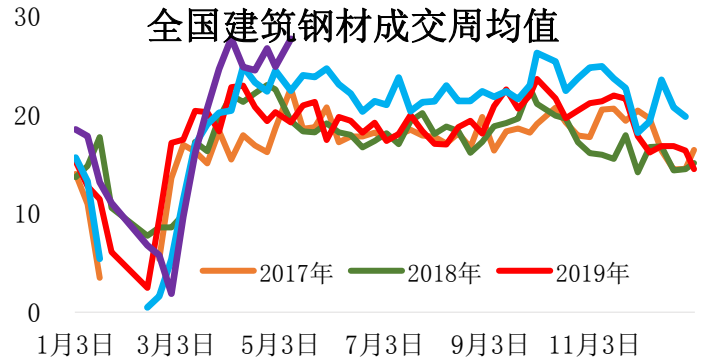
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

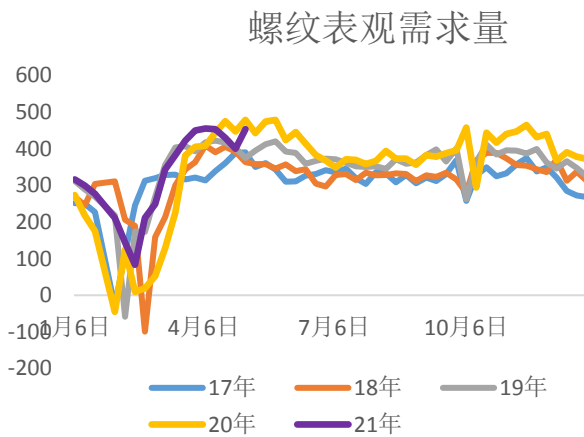
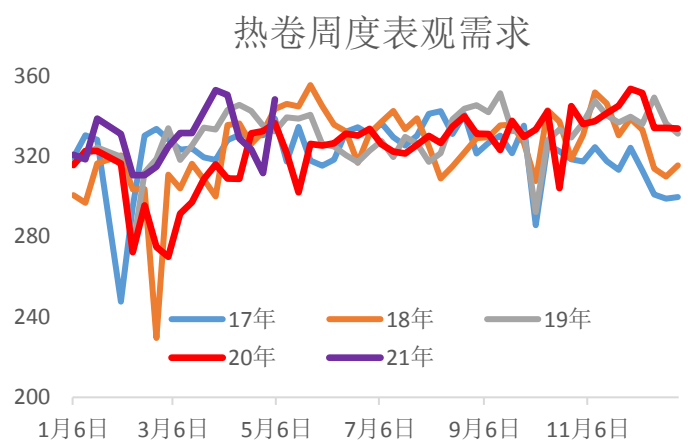


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>