

黑色金属每日观察—五月粗钢产量继续创新高，原料端偏强运行

核心观点

| 品种 | 逻辑 | 操作建议 |
|----|--|------|
| 螺纹 | 5 月份全国生铁粗钢产量环比继续增加，粗钢增量较明显，成材供应压力仍存。工信部和发改委压减粗钢产量政策的落地是供给端最大的变量，仍需关注政策端变化。目前现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线，现货成交大幅回落。目前螺纹钢需求旺季已经过去，现货市场成交逐渐转弱，现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线。上周螺纹产量小幅下降，多数钢厂正常生产，关注 6 月份钢厂检修影响。五大品种表观消费量同比偏低，库存一增一降，总库存增加，预计库存将迎来拐点。目前基本面现实偏空，但仍受到限产预期支撑，大概率维持区间震荡格局。 | 震荡 |
| 铁矿 | 山西大红才铁矿事故，铁精粉产量 3500 万吨左右，占全国比例 12%，供给端影响利多盘面。铁矿石自身基本面没有明显矛盾，日均铁水产量保持高位，到港量维持低位，库存减量较为明显，但铁矿石价格历史高位处于高估嫌疑。供应端，近期澳洲港口接连检修，澳洲巴西发运虽有回升，但仍处于近几年的低位，到港明显下滑，供应压力或有缓解。铁矿普氏价格 220 美元/吨，矿山利润高位，生产动力强劲。后期没有不可抗力因素扰动，铁矿石发运大概率回升。短期基本面较强，铁矿价格偏强，关注环保限产以及压缩产量政策的变化。 | 偏多 |

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 | 5040 | -80 | 10 | 上海—北京 | -40 | -10 | 80 |
| 广州—北京 | 20 | 10 | 60 | 5—10 价差 | -207 | 0 | -22 |
| 10 月基差 | 26 | -80 | 164 | 5 月基差 | 233 | -80 | 158 |
| 建材成交量 | 158132.00 | -42768 | -45106 | 主力卷螺差 | 266 | 0 | -65 |
| 盘面利润 | 484.14 | -87.43 | -93.34 | 长流程利润 | (227.44) | -79.95 | -272.64 |
| 短流程利润 | -130 | -80 | -115 | 主力螺矿比 | 0.04 | 0.10 | 0.20 |

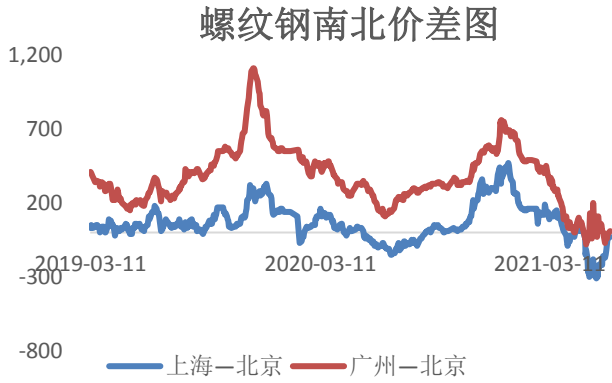
| 铁矿石 | | | | | | | |
|----------|---------|--------|--------|----------|---------|--------|-------|
| 指标 | 价格 | 日变化 | 周变化 | 指标 | 价格 | 日变化 | 周变化 |
| 青岛港 PB 粉 | 1659.17 | 55.43 | 130.43 | PB 粉—超特粉 | 394 | 4 | 9 |
| 卡粉—PB 粉 | 270 | -31 | -10 | 邯邢粉—PB 粉 | 34 | -14 | -58 |
| 1-5 价差 | -234.30 | -67.70 | -61.43 | 5 月基差 | 264.87 | -23.26 | 4.09 |
| 1 月基差 | 499.17 | 44.43 | 65.52 | 普氏指数 | 222.35 | 0.05 | 19.50 |
| 进口利润 | 29.20 | 6.84 | 24.91 | 新加坡掉期 | 1449.84 | 9.21 | 56.46 |

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

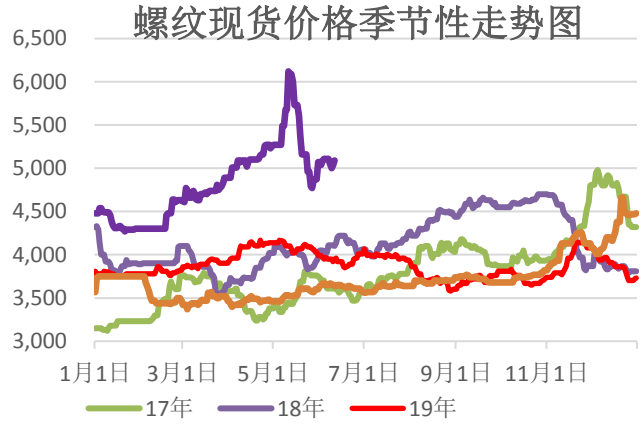
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

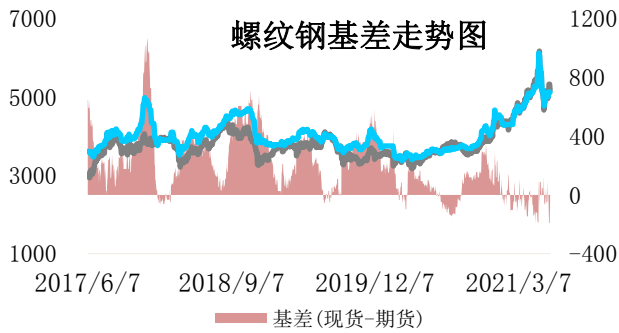
单位: 元/吨



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

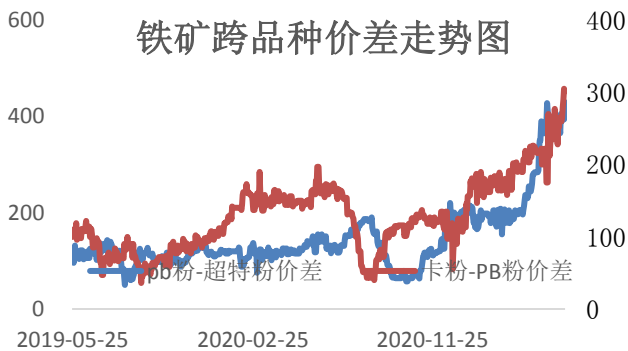
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

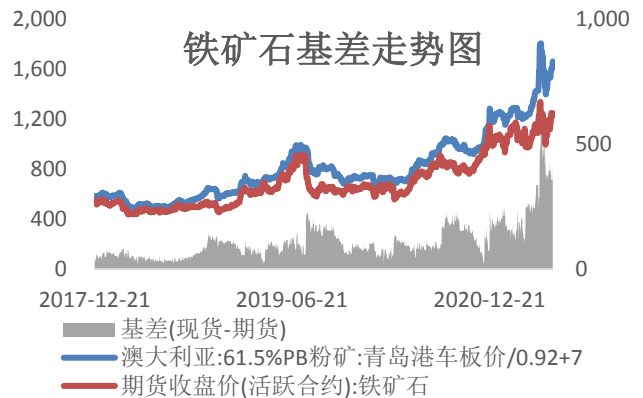
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



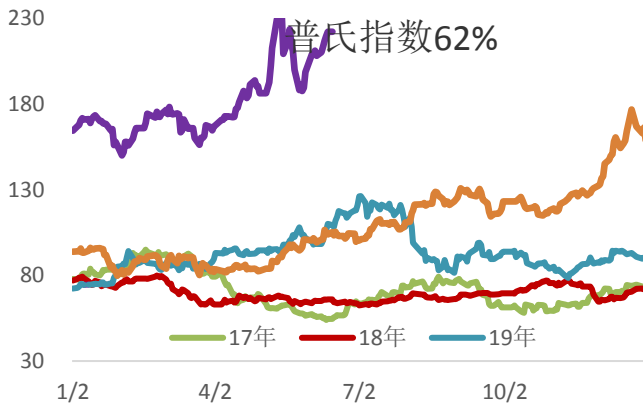
资料来源: 新世纪期货、wind

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

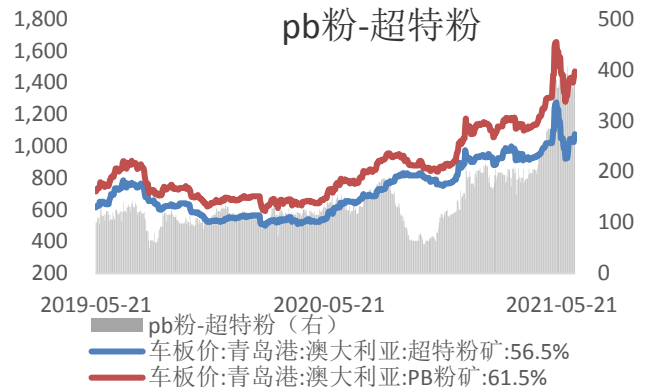
单位: 元/吨



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

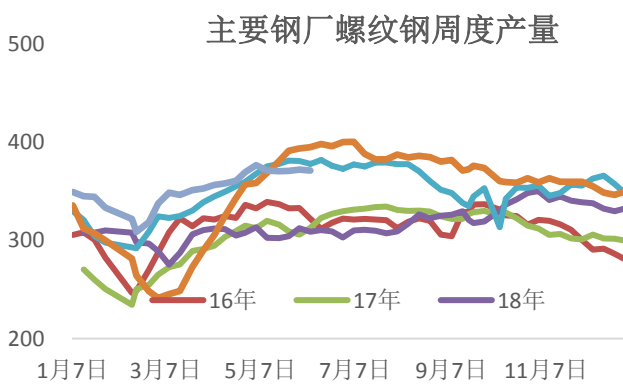
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

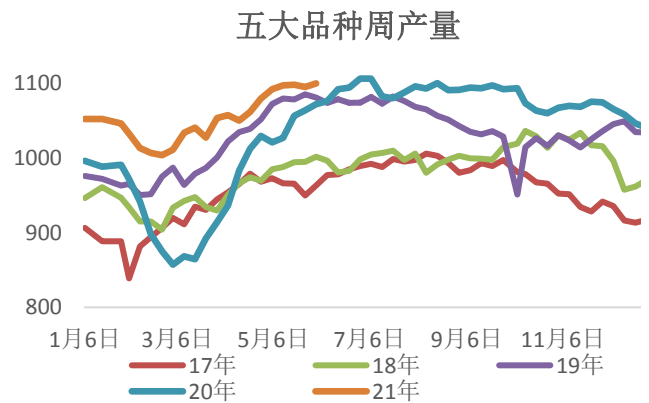
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



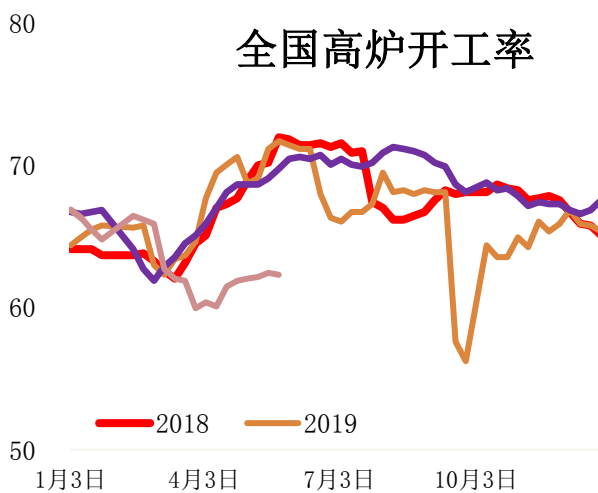
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

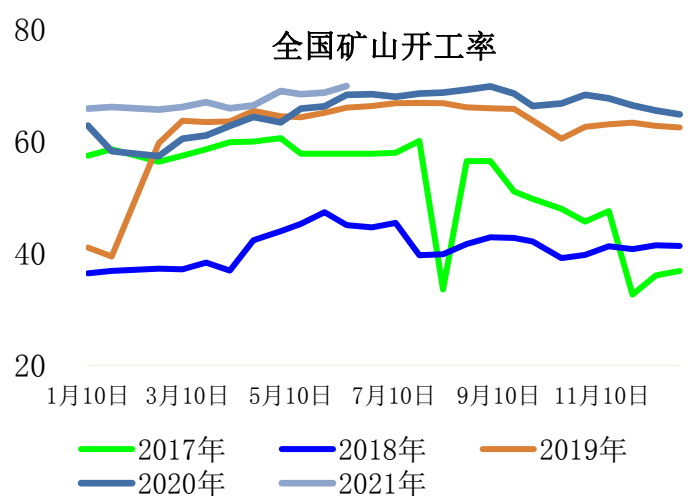
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

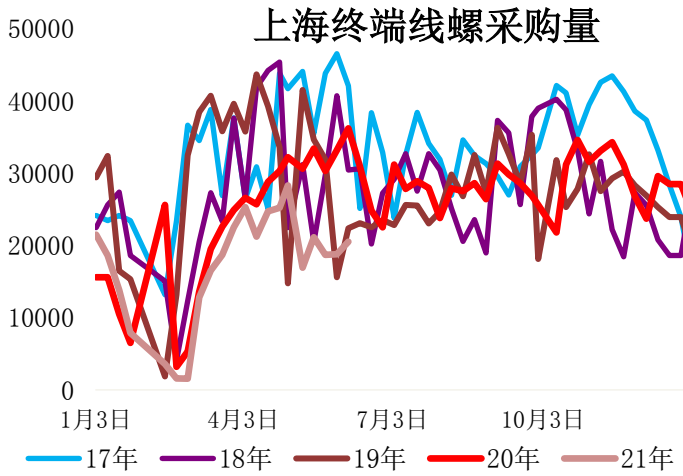
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

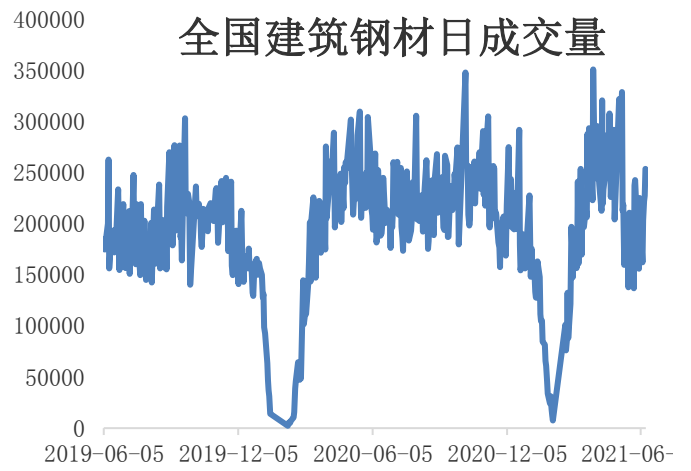
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



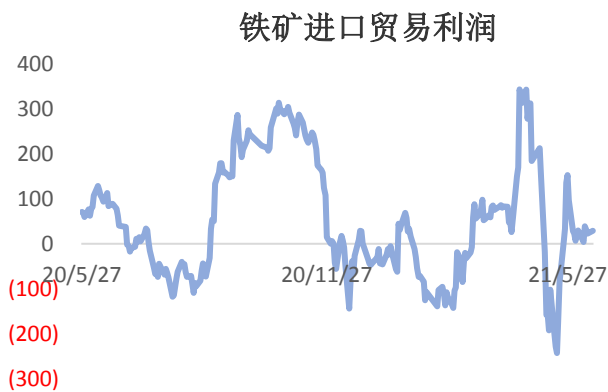
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



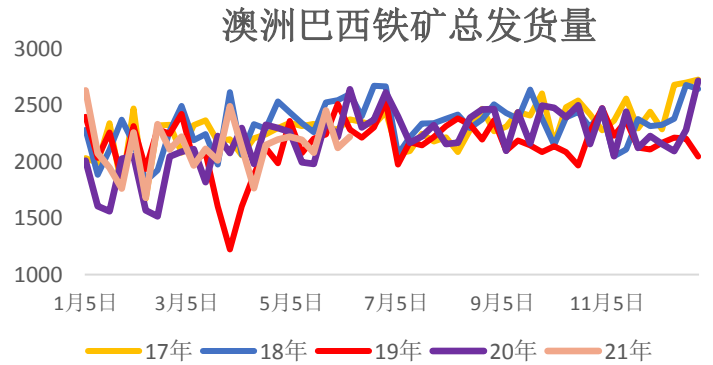
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



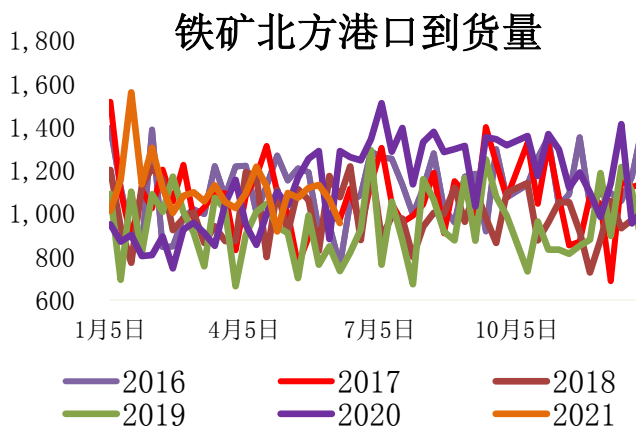
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



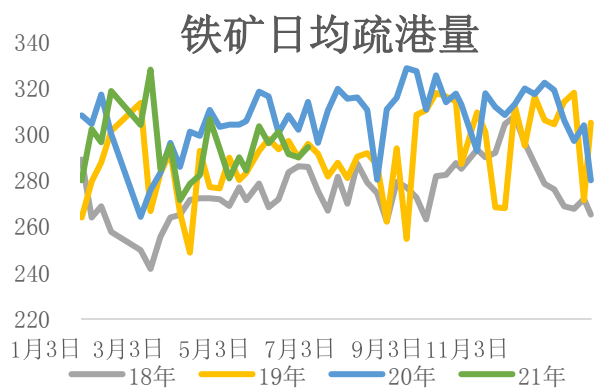
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

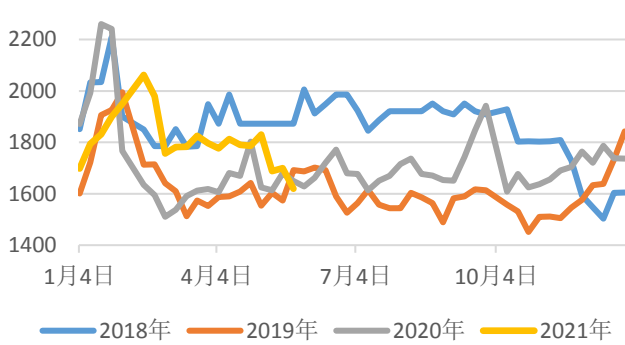
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

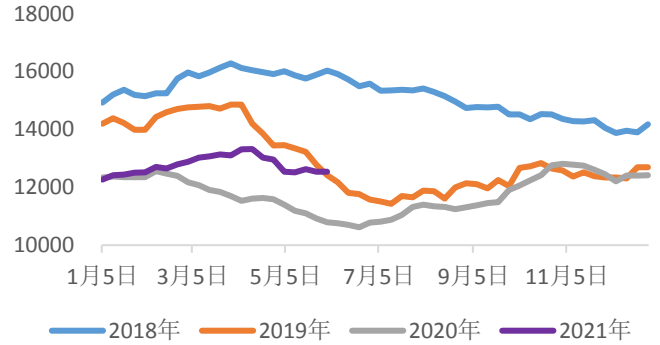
64家钢厂进口铁矿库存



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

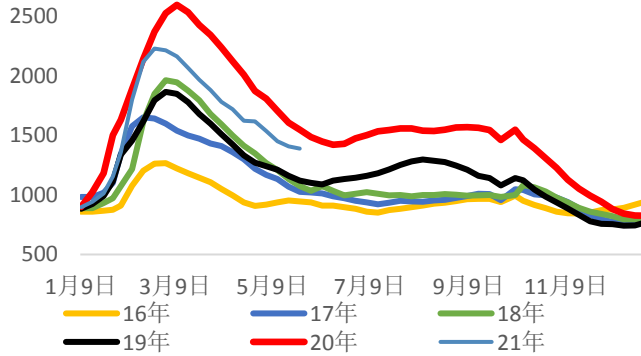
铁矿石港口库存



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

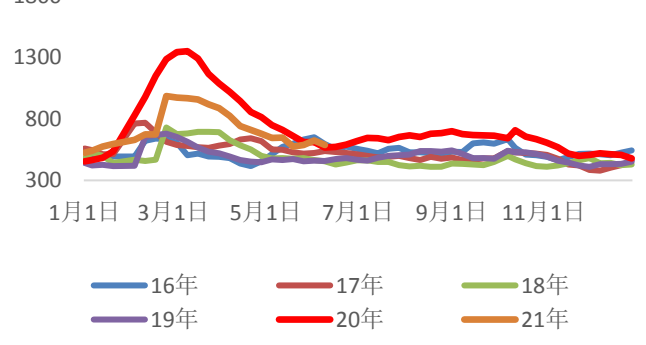
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

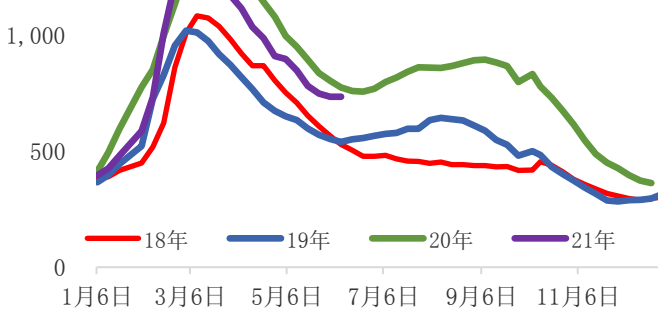
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

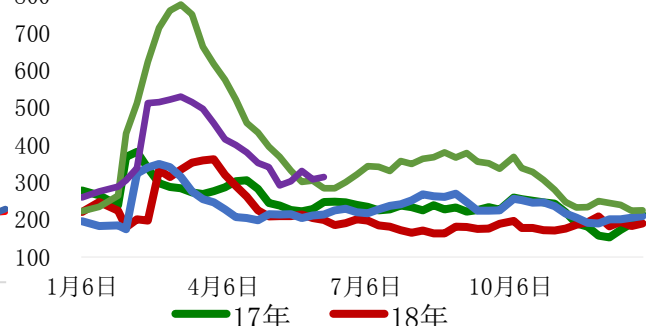
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

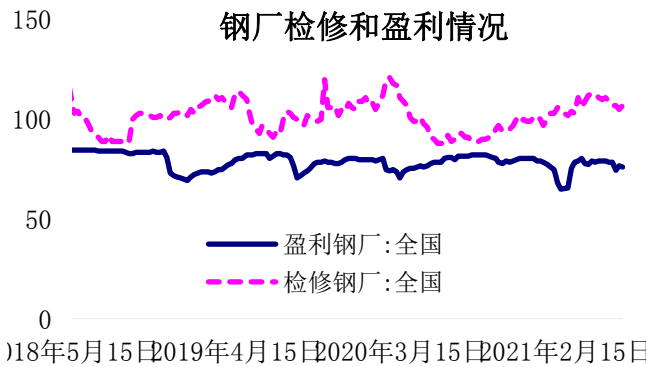
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



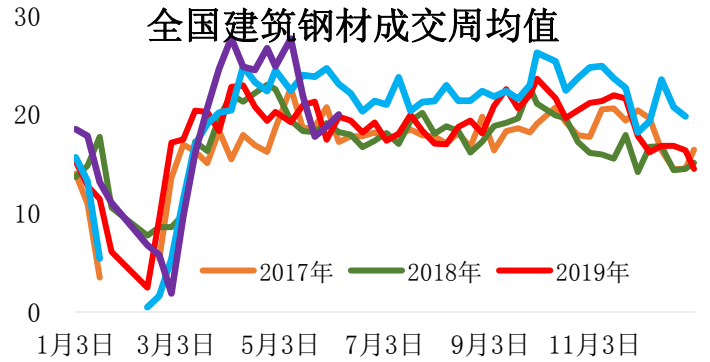
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



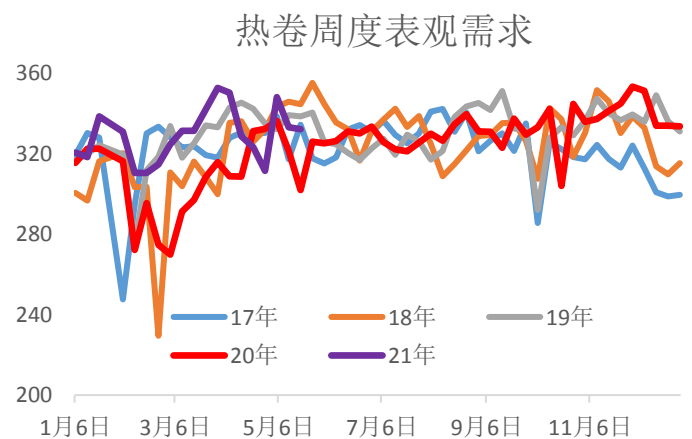
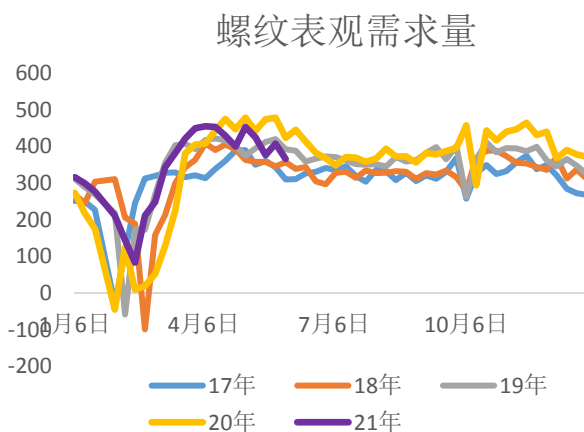
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>