

黑色金属每日观察—政策调控再来袭，黑色承压运行

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	成材淡季，现货成交乏力，近期降雨较多，需求进一步受到抑制。唐山、邯郸再次发布停限产，目前限产停留在炒作层面，实际产量只增不减，从统计局5月粗钢产量数据看，依旧保持高位并再创新高，仍需关注政策端变化。螺纹钢需求旺季已经过去，现货市场成交逐渐转弱，五大品种表观消费量同比偏低，厂库社库双增，总库存增加，预计库存将迎来拐点。现货端利润迅速压缩至盈亏平衡线，受成本上升及限电影响，部分电弧炉钢厂出现亏损减产，后期产量或有一定影响。目前基本面现实偏空，但仍受到限产预期支撑，大概率维持4700-5500区间震荡格局。	震荡
铁矿	发改委再度出手，叠加压减钢铁产能对原料构成压力，铁矿大幅回调。铁矿石自身基本面没有明显矛盾，日均铁水产量保持高位，库存减量较为明显，但铁矿石价格历史高位处于高估嫌疑。澳巴铁矿发运整体小幅增加，力拓检修仍将影响澳洲发运，巴西发运预计持续回升，到港明显回升，近期发运或持稳回升。但港口库存和钢厂库存偏低，基差贴水较大，期价下方仍有支撑。铁矿后期跟随成材走势为主，若环保限产政策执行力度超预期，矿价面临下行风险。	调整

数据中心

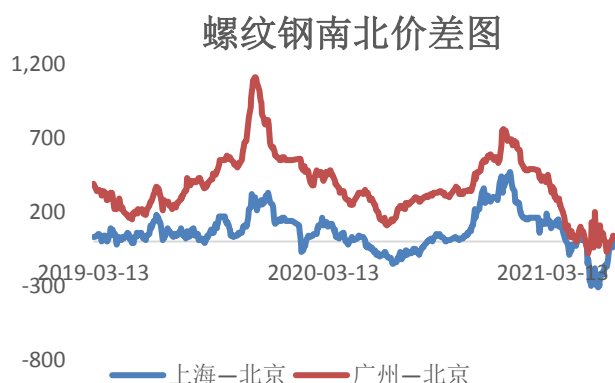
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4950	-90	-180	上海—北京	0	0	30
广州—北京	50	10	40	5—10 价差	-176	0	55
10 月基差	61	-90	-45	5 月基差	237	-90	-76
建材成交量	160954.00	-40174	-92373	主力卷螺差	281	0	13
盘面利润	527.30	8.15	-44.26	长流程利润	(336.81)	-7.42	-119.50
短流程利润	-220	-90	-170	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1632.00	-18.48	28.26	PB 粉—超特粉	405	-7	11
卡粉—PB 粉	320	7	19	邯邢粉—PB 粉	107	65	59
1-5 价差	-207.13	6.22	23.35	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	472.00	-29.48	-19.26	普氏指数	206.55	-10.75	-13.40
进口利润	29.20	6.84	32.50	新加坡掉期	1416.31	-22.36	-12.18

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

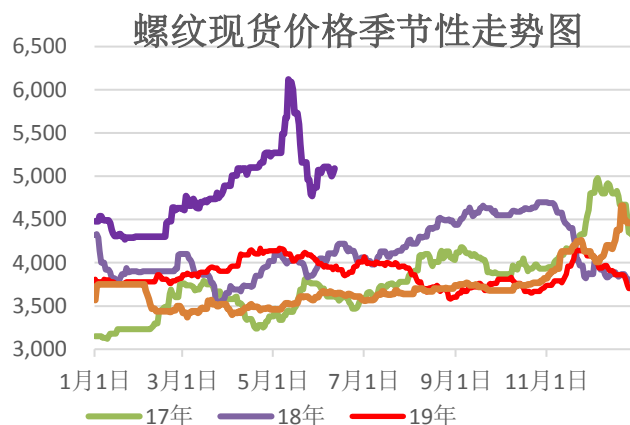
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

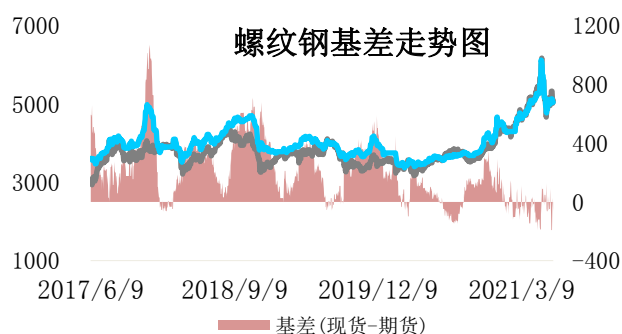
单位: 元/吨



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

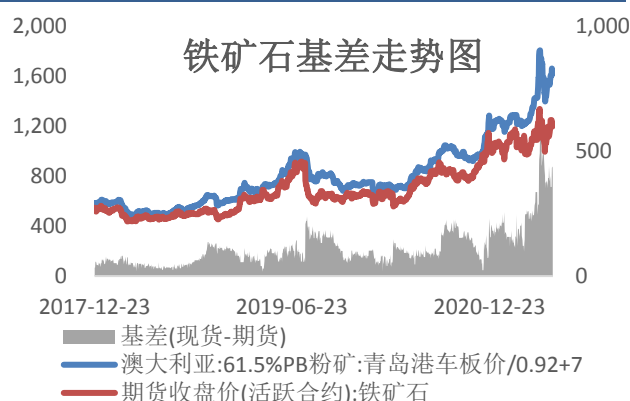
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



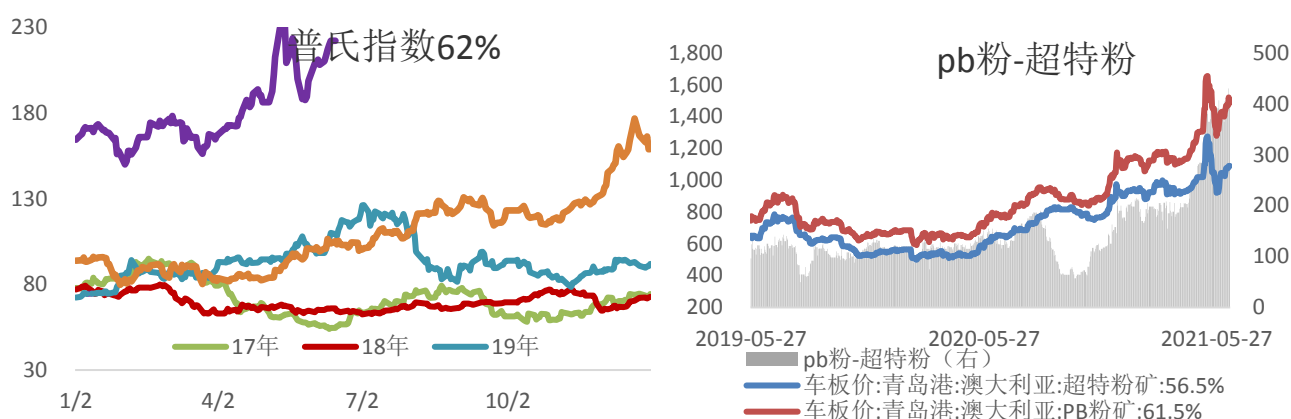
资料来源: 新世纪期货、wind

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

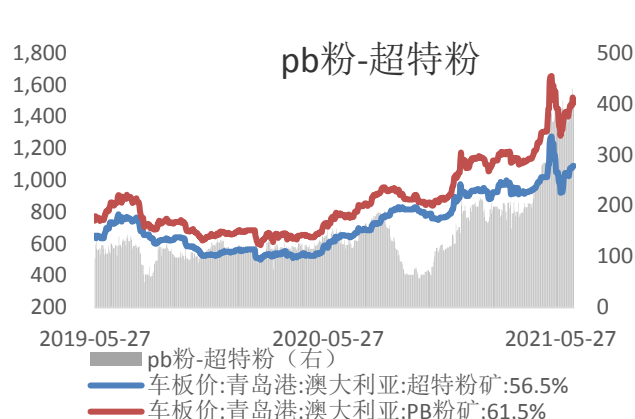
单位: 元/吨



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

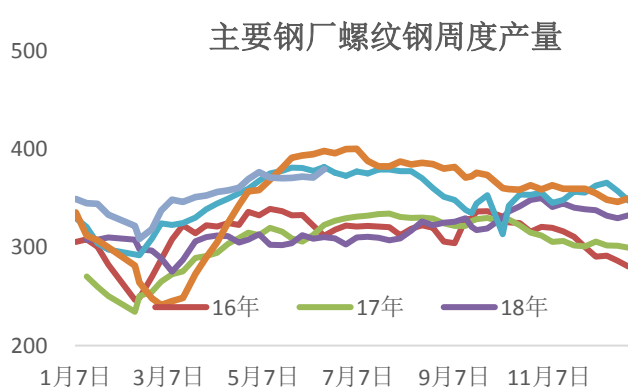
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

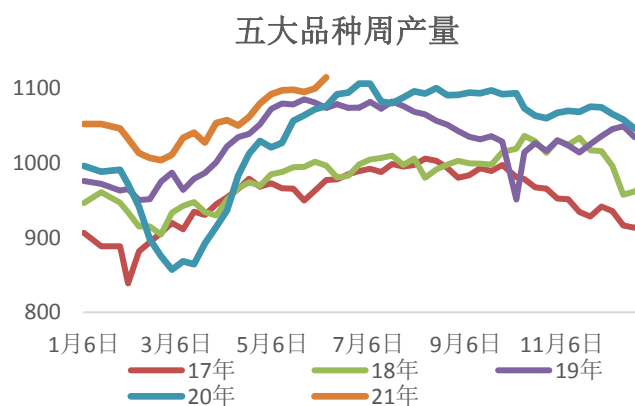
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



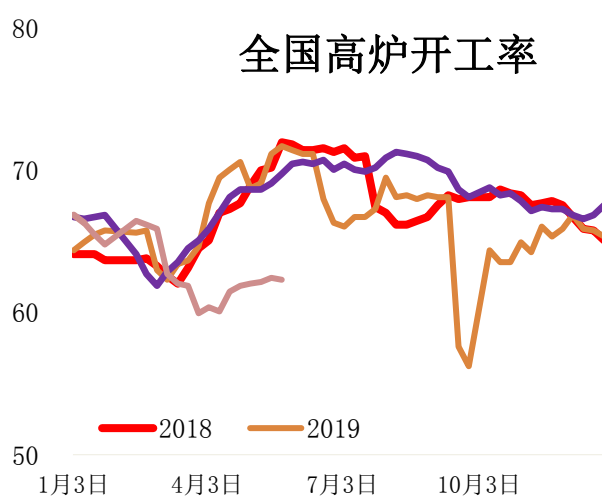
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

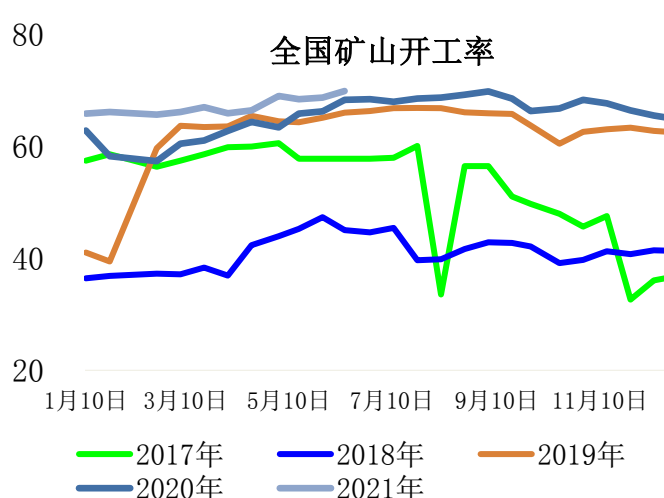
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

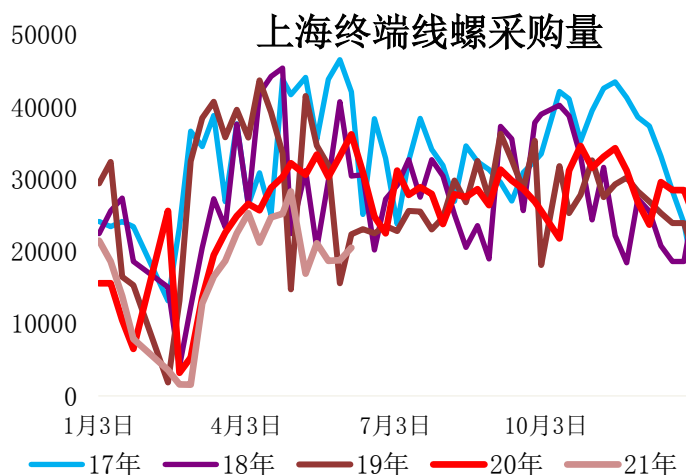
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

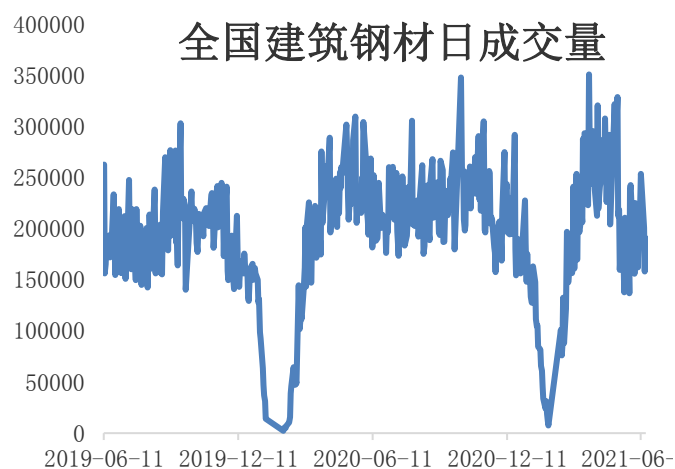
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



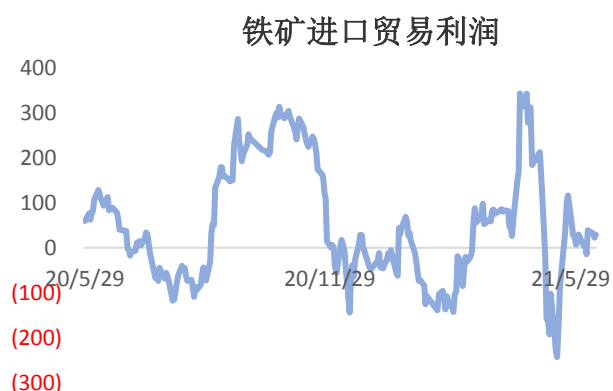
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



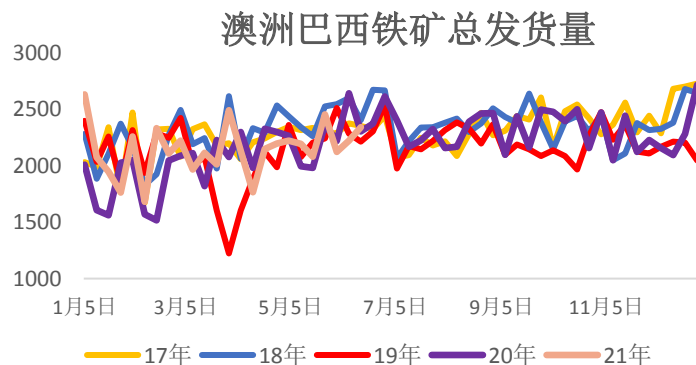
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



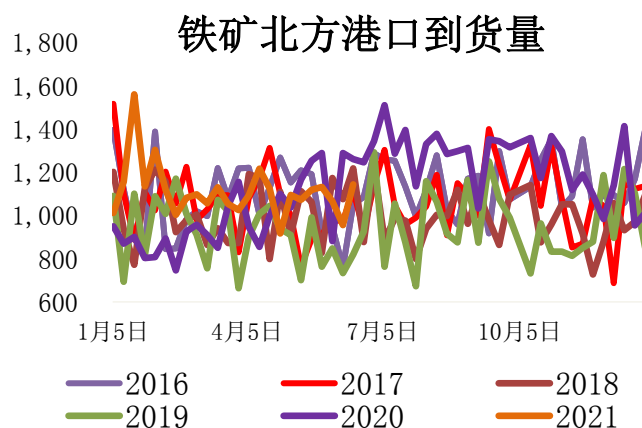
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



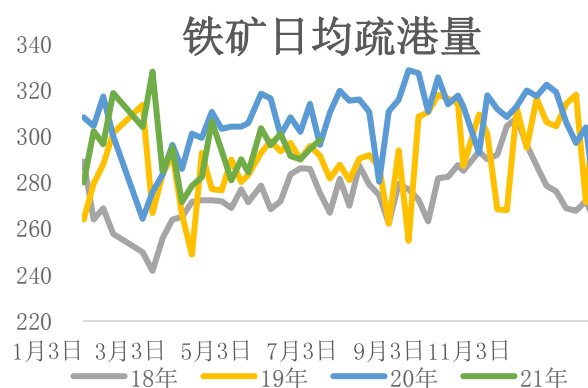
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

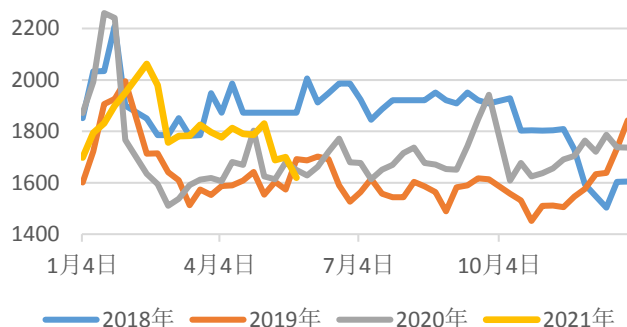
图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



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

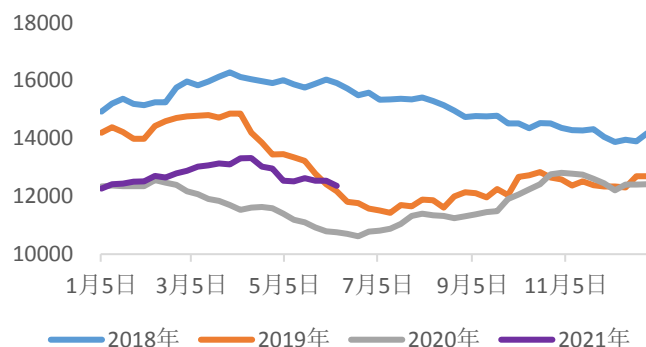


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

单位：元/吨

铁矿石港口库存

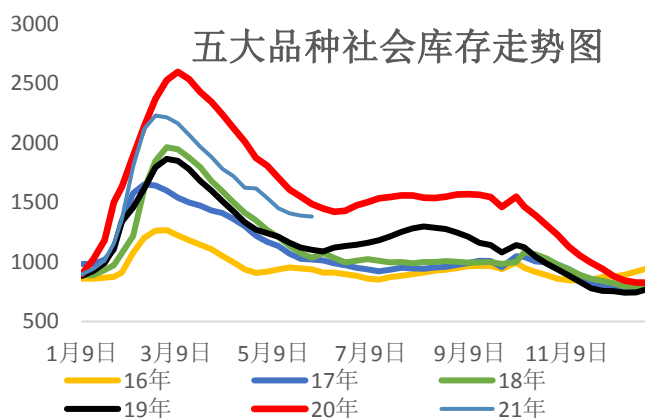


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

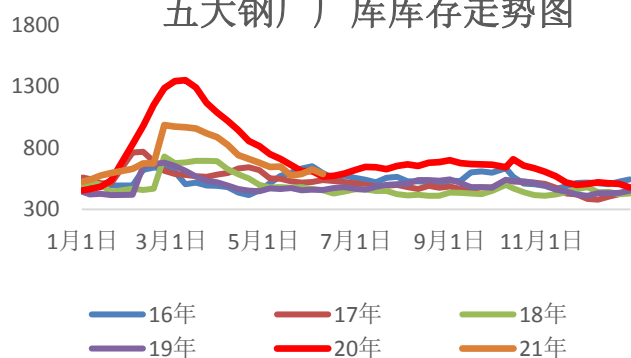


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

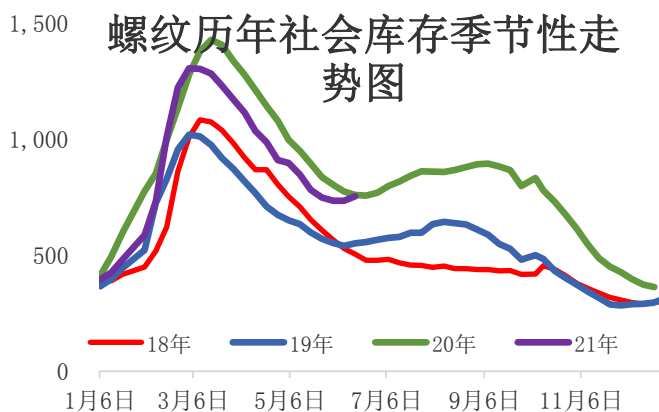


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

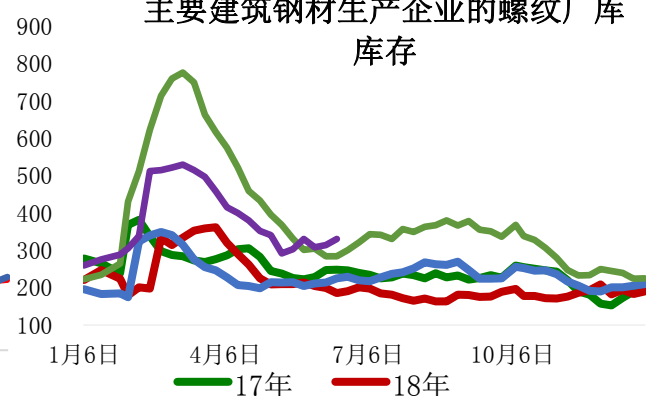


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

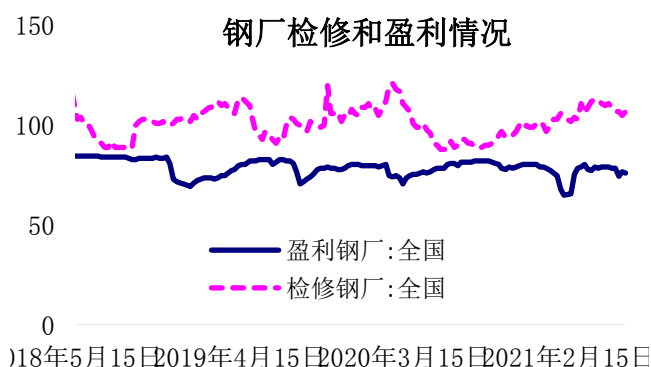
主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



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

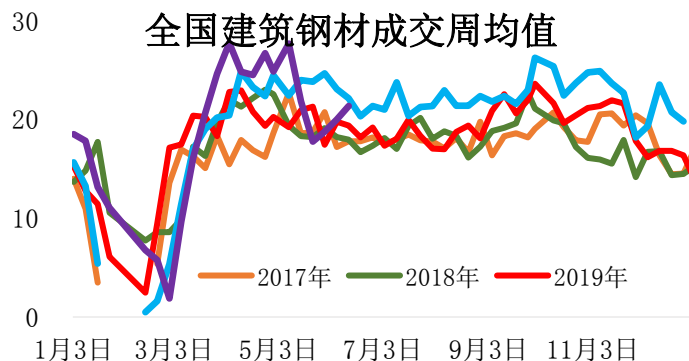
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

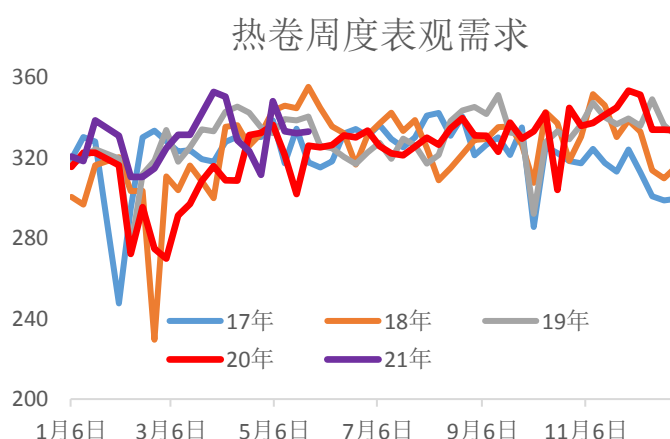
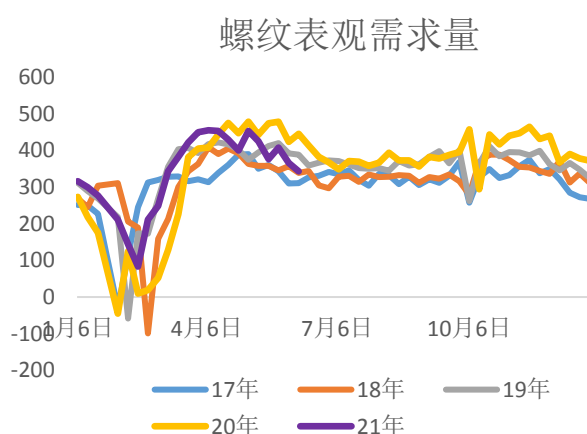
单位：万吨



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>