

黑色金属每日观察—政策调控再来袭,铁矿承压运行

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

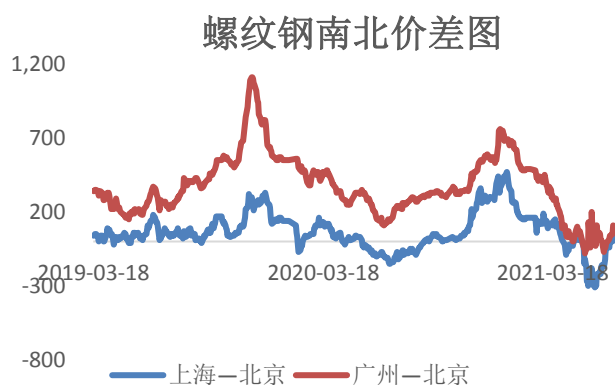
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	4870	-80	-250	上海—北京	40	40	80
广州—北京	110	60	90	5—10 价差	-157	0	50
10 月基差	-15	-80	46	5 月基差	142	-80	-9
建材成交量	180938.00	19984	-19962	主力卷螺差	268	0	2
盘面利润	458.06	-69.24	-26.07	长流程利润	(329.88)	-31.98	-156.08
短流程利润	-280	-60	-150	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1591.78	-40.22	-67.39	PB 粉—超特粉	408	3	-22
卡粉—PB 粉	322	2	52	邯邢粉—PB 粉	144	37	110
1-5 价差	-166.91	27.96	49.43	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	431.78	-51.22	-45.35	普氏指数	212.70	6.15	-9.60
进口利润	29.20	6.84	-17.44	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

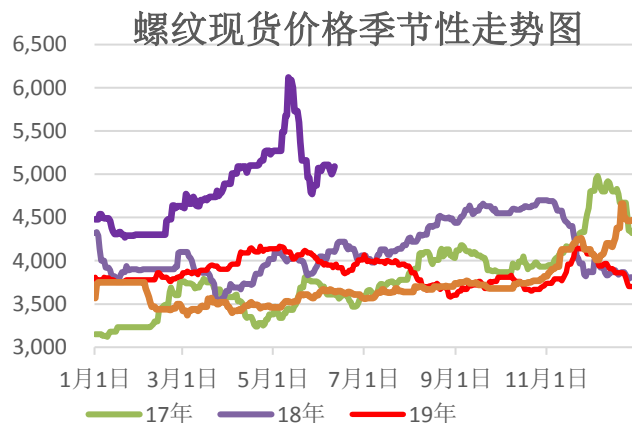
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

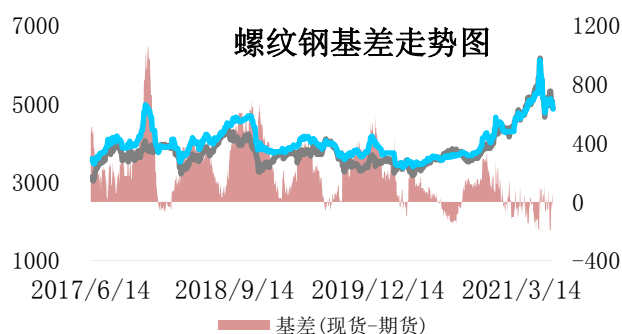
单位: 元/吨



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

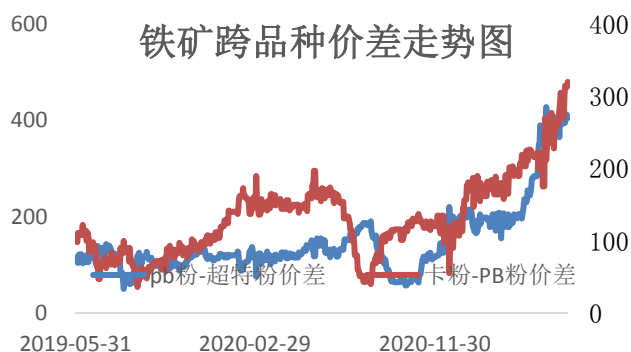
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

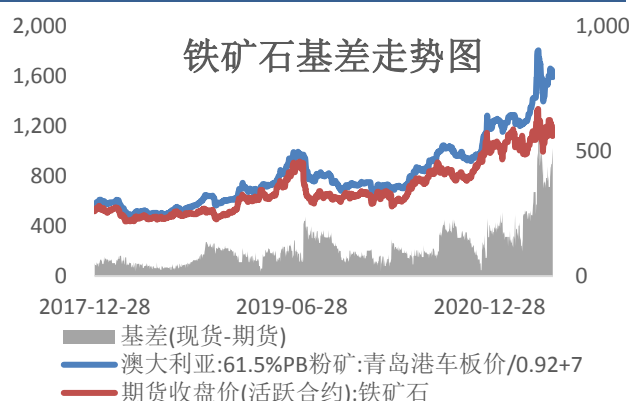
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



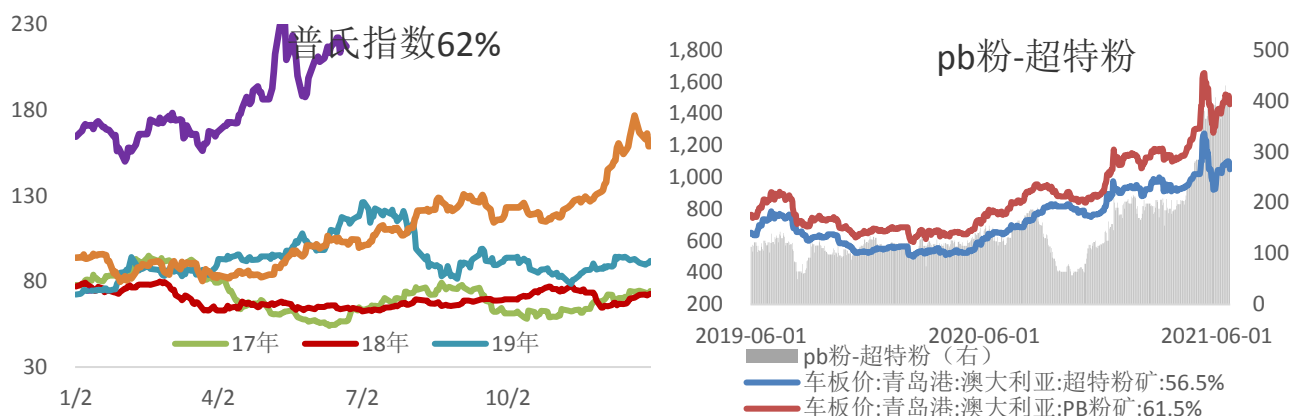
资料来源: 新世纪期货、wind

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

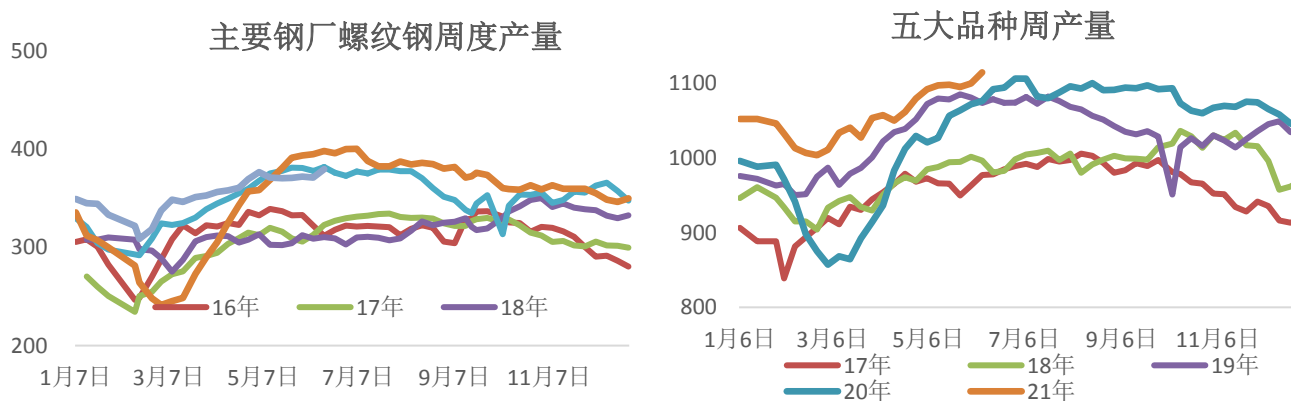
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量

单位: 元/吨

图 10: 五大钢材周度产量

单位: 元/吨

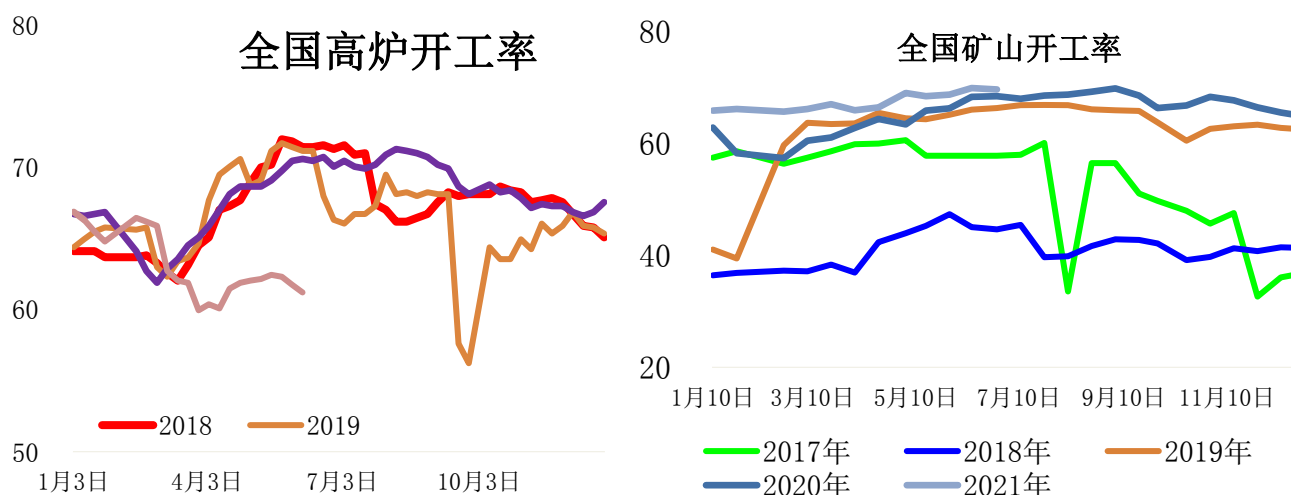


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率

图 12: 全国矿山开工率



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

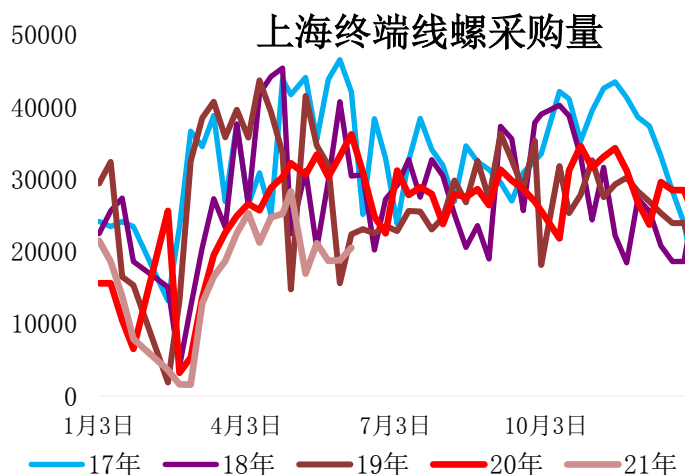
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量

单位: 元/吨

图 14: 全国建筑钢材日成交量

单位: 元/吨



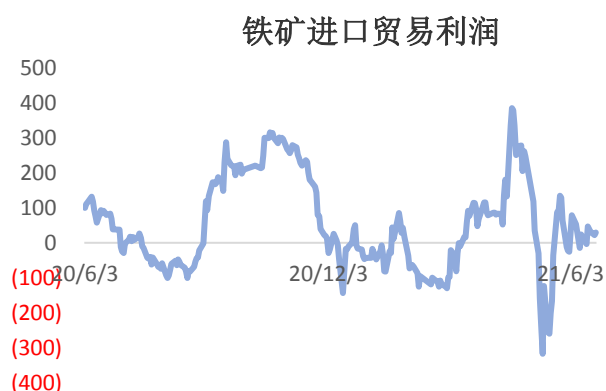
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



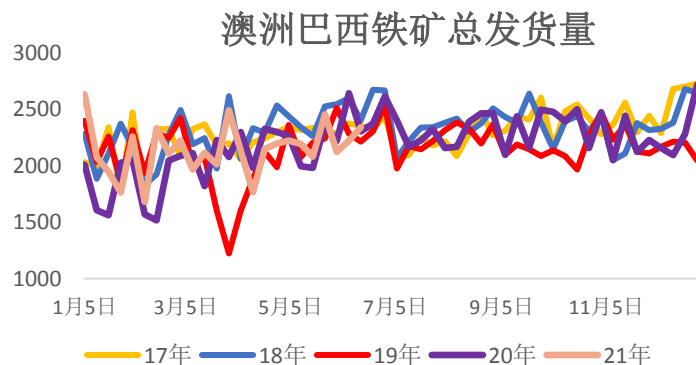
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



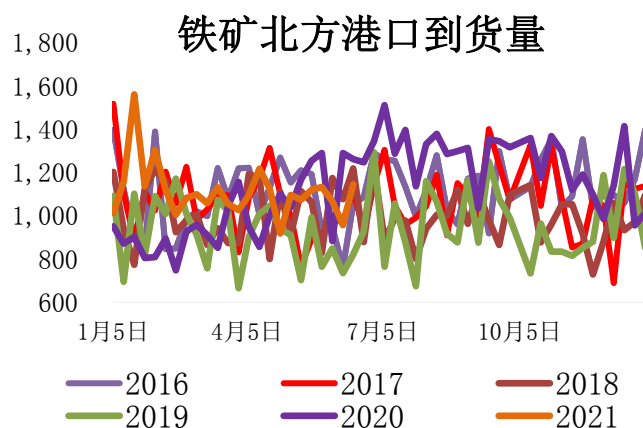
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



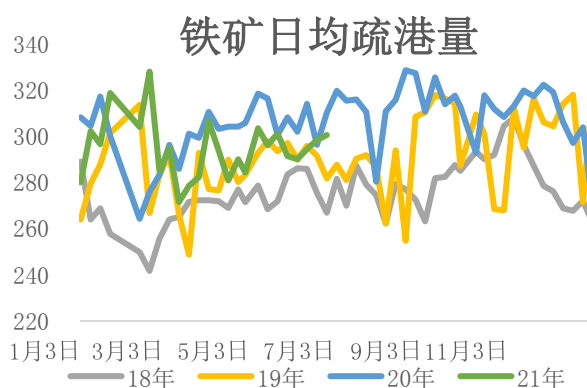
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

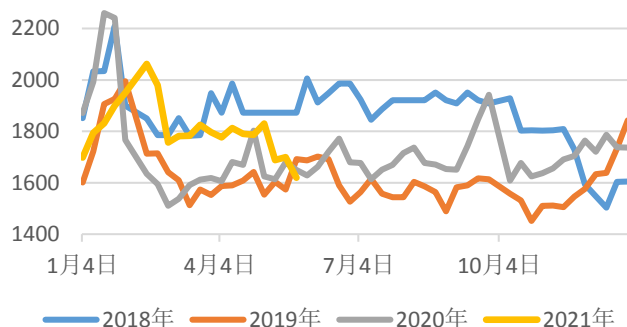
图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



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

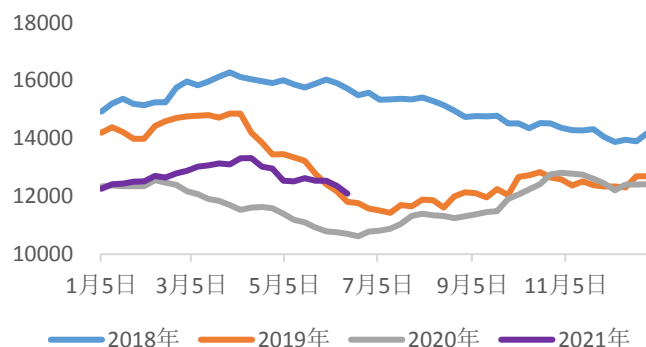


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

单位：元/吨

铁矿石港口库存

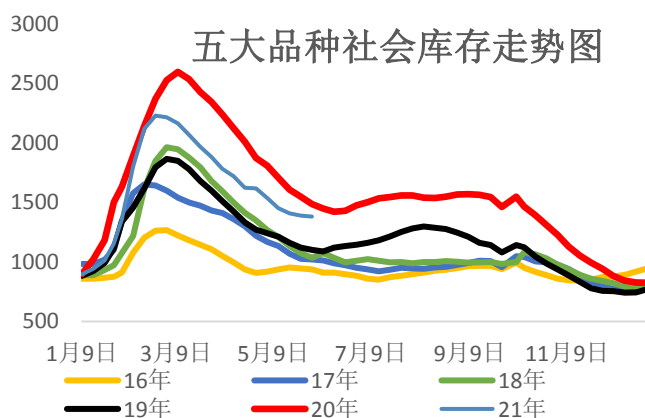


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

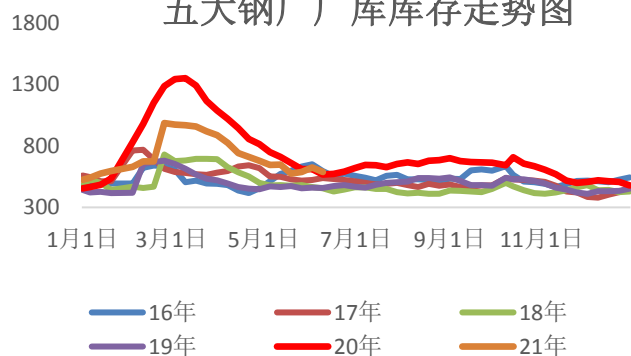


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

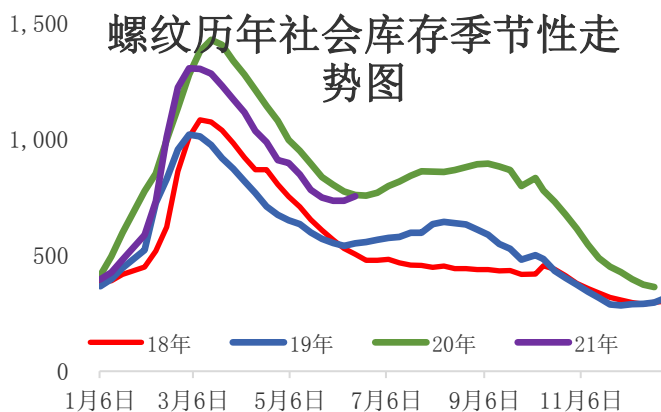


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

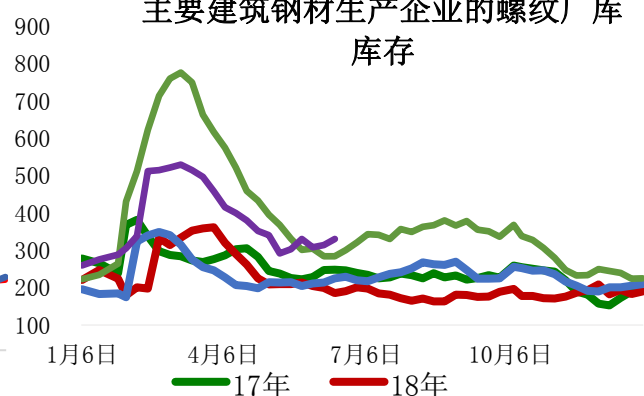


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

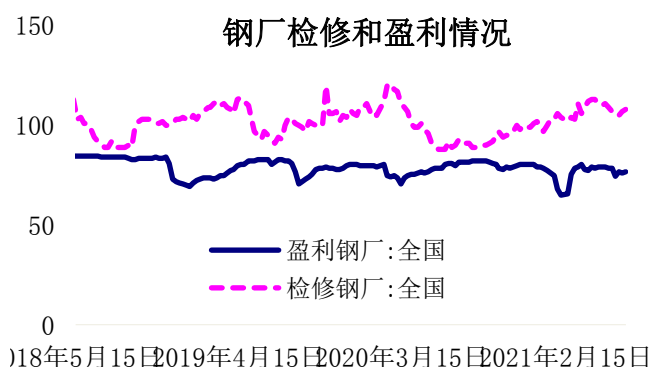
主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



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

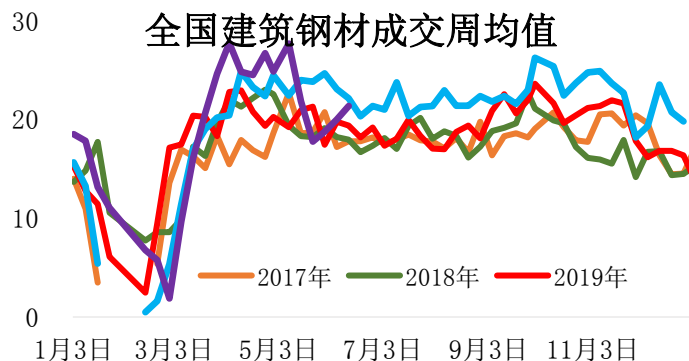
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

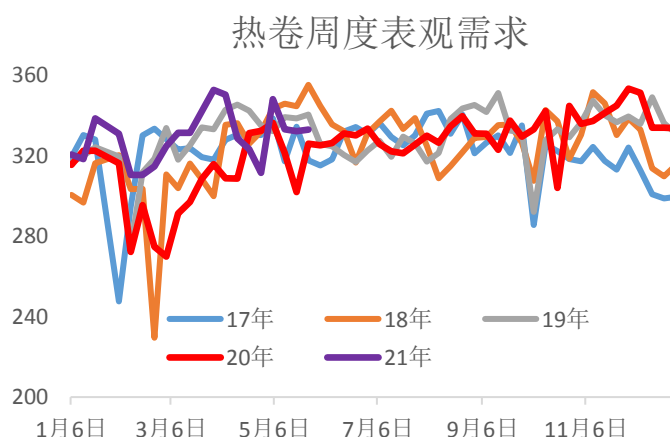
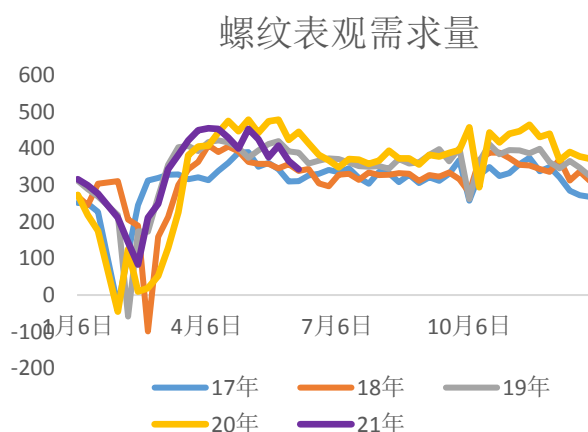
单位：万吨



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>