

黑色金属每日观察——供需矛盾仍存，螺纹向下寻支撑

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	钢厂利润低下，各地钢厂联合检修减产，加剧了黑色产业链自下而上的负反馈，产量回落使得原料端承压，成材成本支撑同样弱化。短期供需矛盾没有解决，海外价格偏低出口减少，螺纹价格承压。宽松政策持续，政策效果初步显现，5月单月销售面积同比-31.8%，单月增速较上月上升7.2%，相对值略有改善，但绝对值仍差，预计未来随着销售的持续转暖，投资增速也将有所复苏，短期仍不乐观。螺纹处于传统淡季，上海全面解封后，本地终端需求的恢复仍较缓慢，螺纹弱势或将持续一段时间，下方寻找支撑。	偏弱
铁矿	供应仍有继续恢复的空间，澳洲巴西19港铁矿发运总量2860.9万吨，环比增加195.9万吨。澳洲发运量2079.8万吨，环比增加52.5万吨，巴西发运量781.1万吨，环比增加143.4万吨，供应保持平稳。需求端，日均铁水产量环比继续下降，回落3.69万吨至235.96万吨。日均疏港量283.13万吨，环比减少11.42万吨。美联储加息进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，钢厂利润低下进而加大减产力度，加剧了黑色产业链负反馈，铁矿节奏切换加快，铁矿低位调整。	回调

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



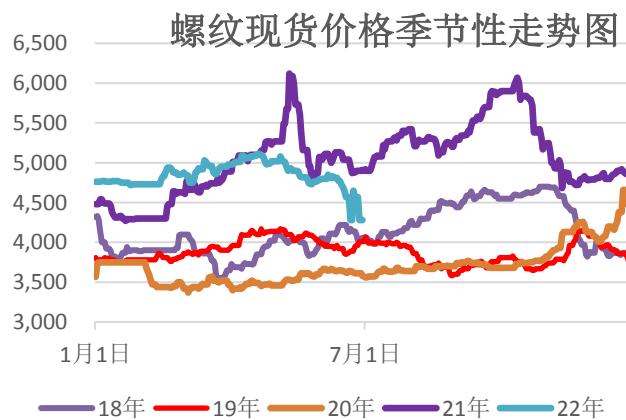
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨

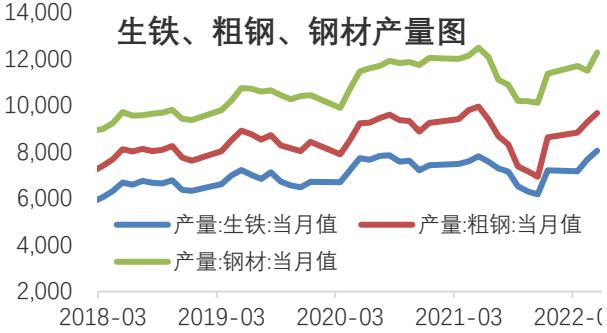
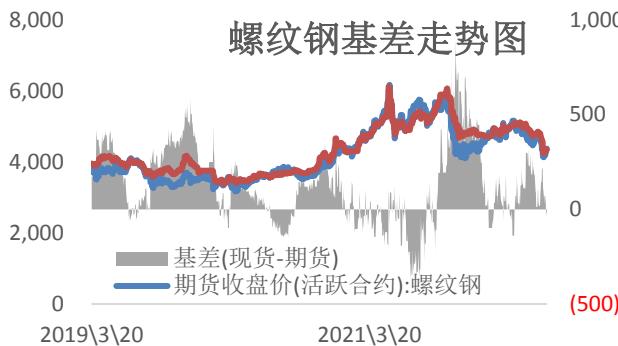


图5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨

图6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨

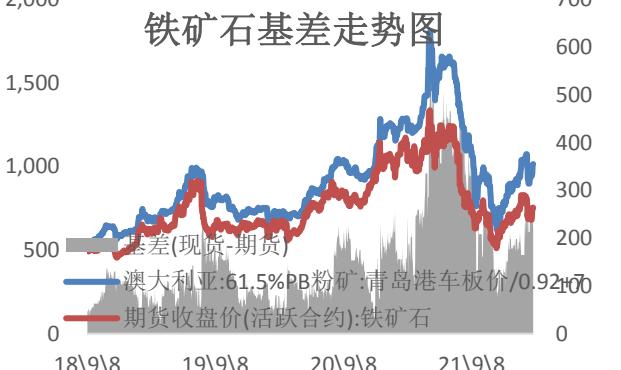
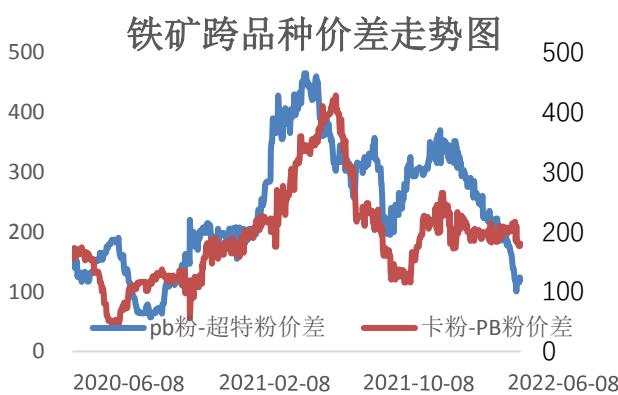
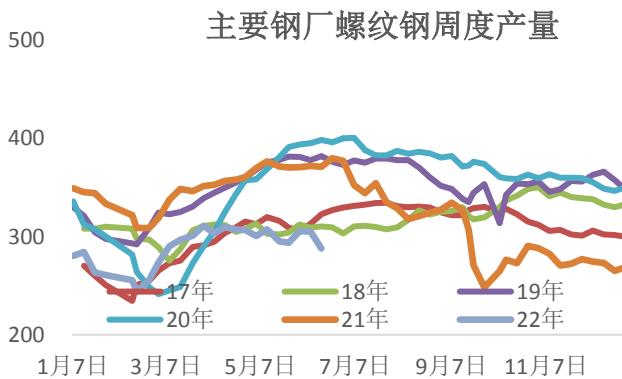


图7: 铁矿普氏指数 单位: 美元

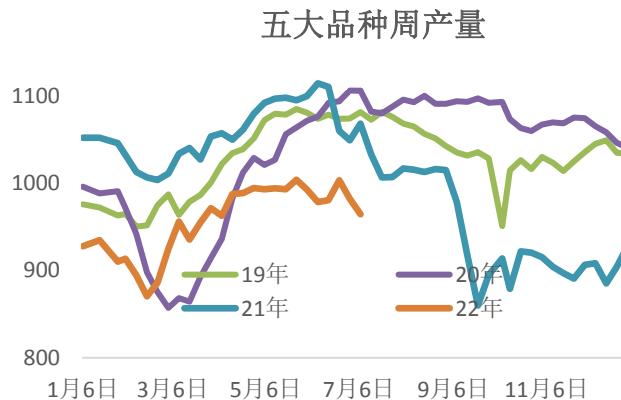
图8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨





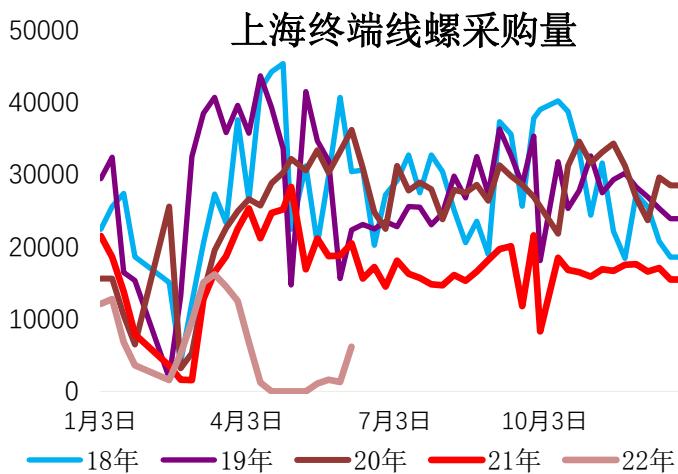
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量



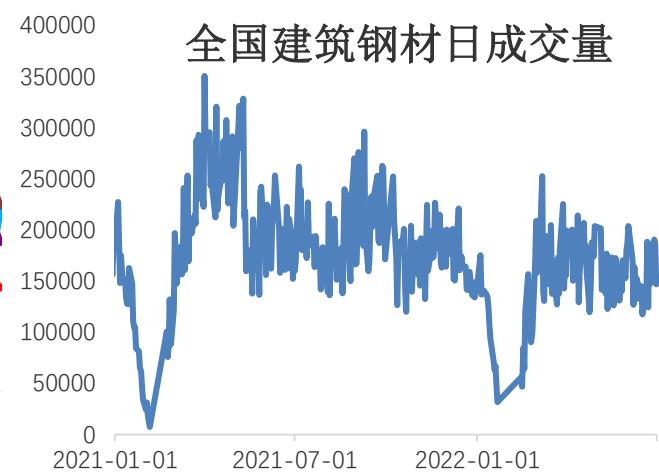
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量



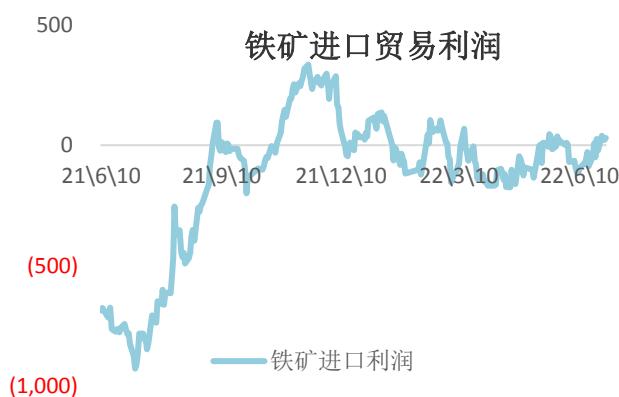
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润



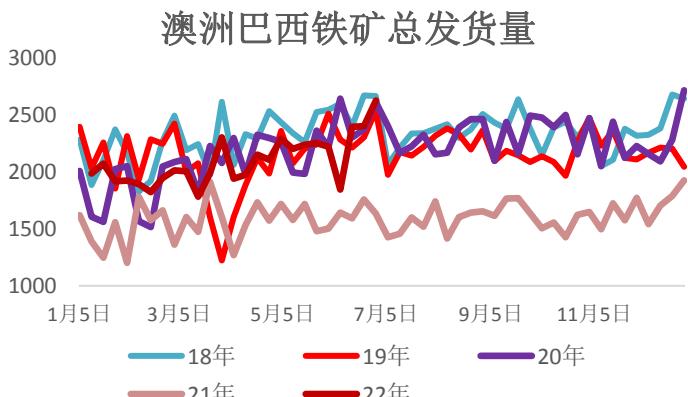
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、mysteel

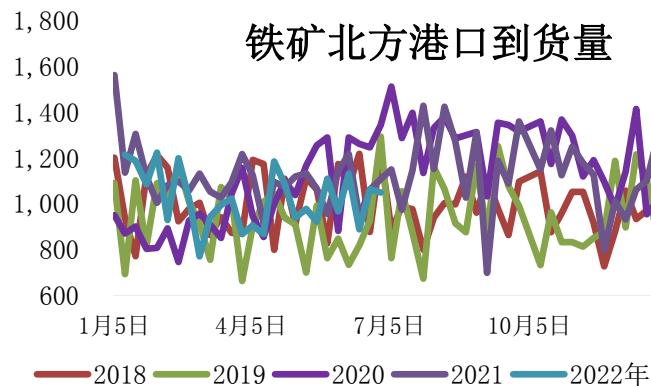
图 15：铁矿北方港口到货量



资料来源：新世纪期货、mysteel

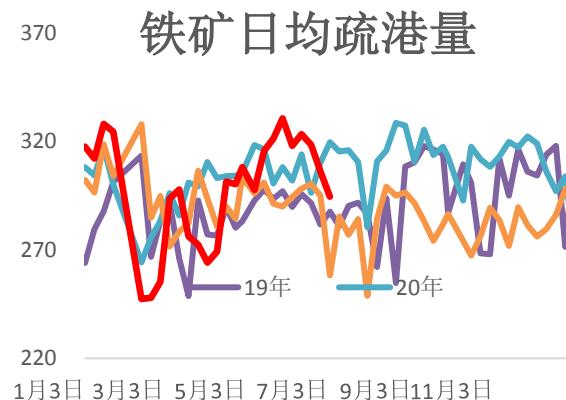
图 16：铁矿日均疏港量

单位：元/吨



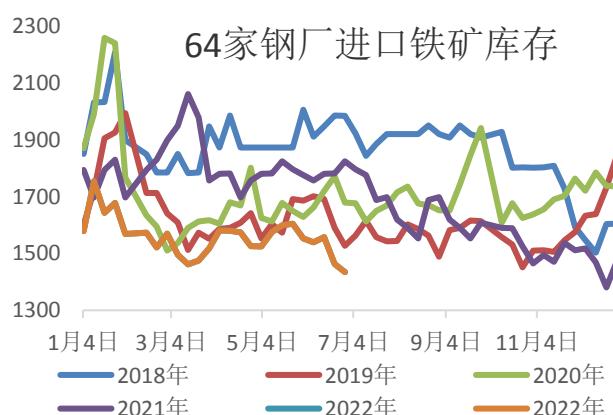
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存



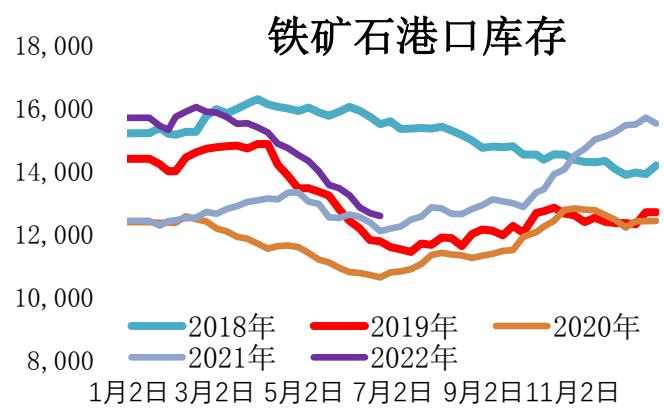
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64家钢厂进口铁矿库存



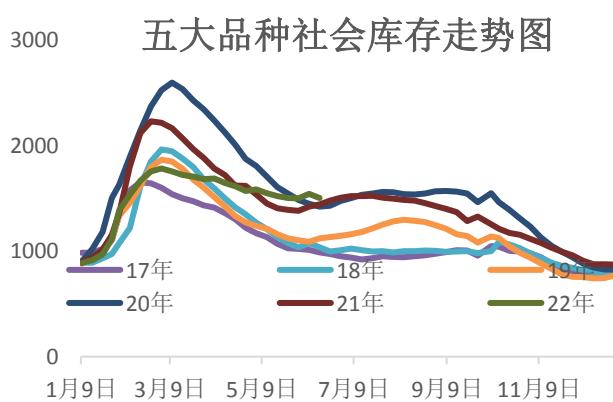
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存



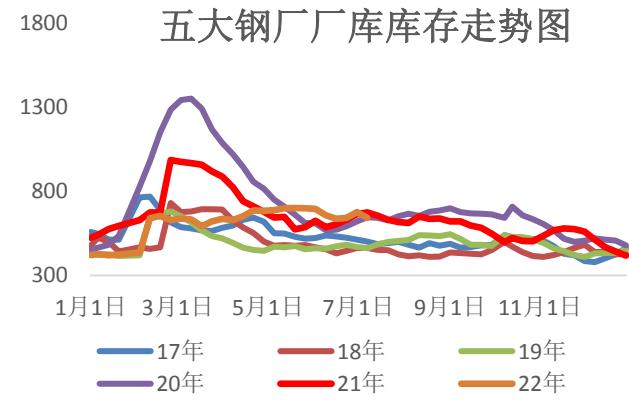
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库



资料来源：新世纪期货、mysteel

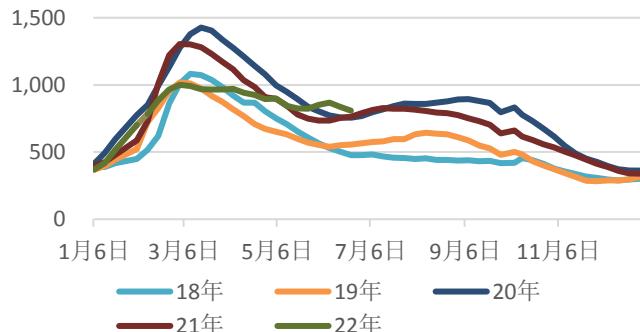
图 21：螺纹社会库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

螺纹历年社会库存季节性走势图

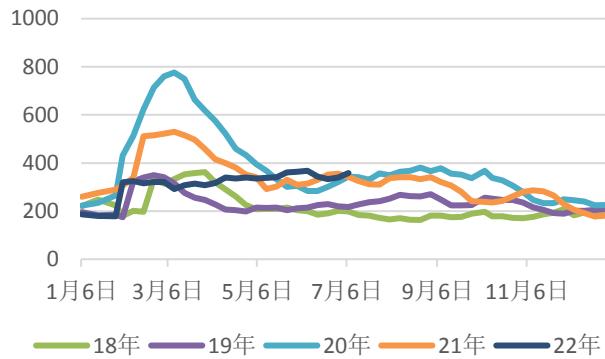


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

单位：%

螺纹厂库库存

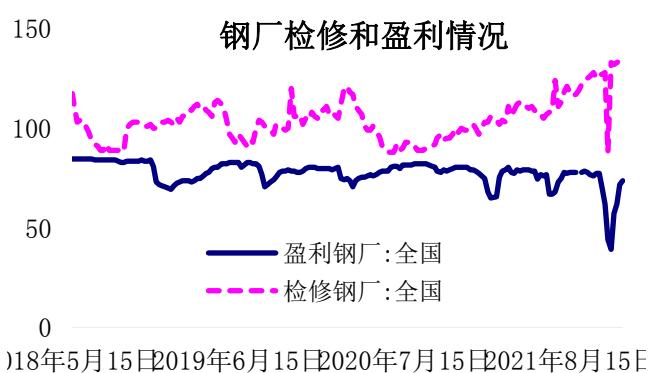


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

单位：万吨

钢厂检修和盈利情况

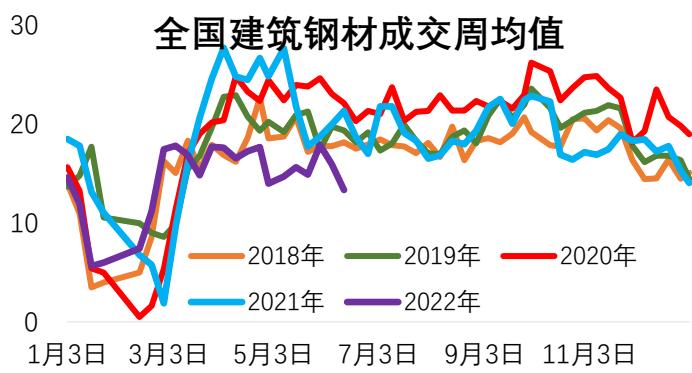


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨

全国建筑钢材成交周均值

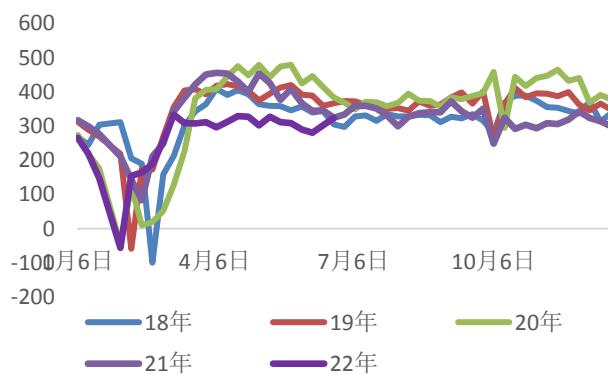


资料来源：新世纪期货、mysteel

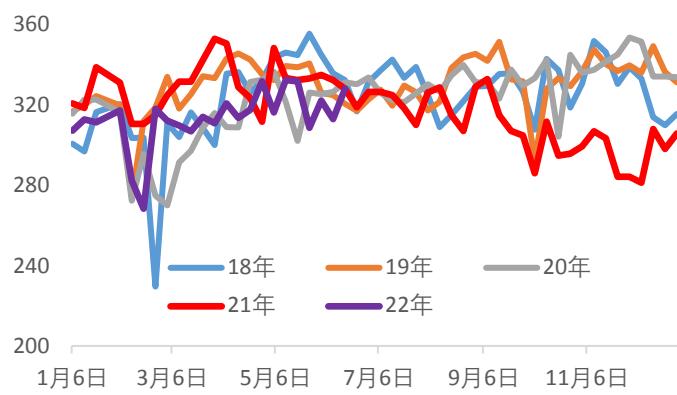
图 26：热卷周度表观需求量

单位：万吨

螺纹表观需求量



热卷周度表观需求



资料来源：新世纪期货、mysteel

资料来源：新世纪期货、mysteel

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>