

黑色金属每日观察——需求持续性欠佳，螺纹弱势下行

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	螺纹库存的去化主要来自供应的压缩，行政性限产政策未跟进，弱现实延续，目前供需格局仍未改善。上半年的疫情影响了基建施工，未来高温、多雨等季节性干扰因素好转后，基建需求将会有一定的增量，疫情仍存不确定性，需求的恢复力度存疑。宽松政策持续，政策效果初步显现，若地产销售好转，进而传导到新开工，房地产用钢需求继续下滑的态势将会缓解。短期螺纹继续承压，重心下移，暂不宜抄底。	偏弱
铁矿	澳洲发运冲高回落，巴西发运再创年内新高。澳洲巴西 19 港铁矿产发总量 2661.1 万吨，环比减少 199.8 万吨。澳洲发运量 1869.5 万吨，环比减少 210.3 万吨。巴西发运量 791.6 万吨，环比增加 10.5 万吨。需求端，日均铁水产量环比继续下降，回落 5.12 万吨至 230.84 万吨。美联储加息概率进一步加大，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，铁矿库存连续两周缓慢累积，随着铁水的见顶基本锁死原料增长空间。	偏弱

图表区

图 1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



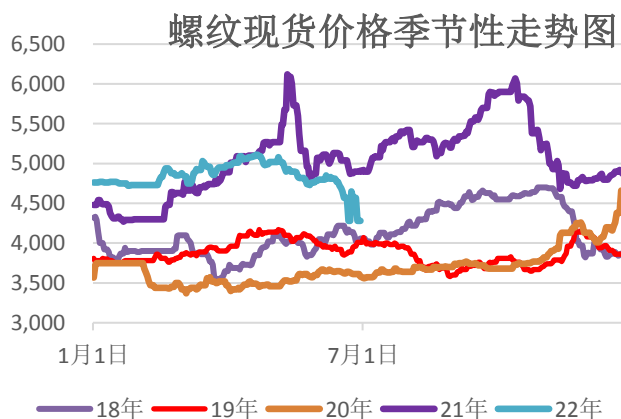
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 2：螺纹钢现货价格

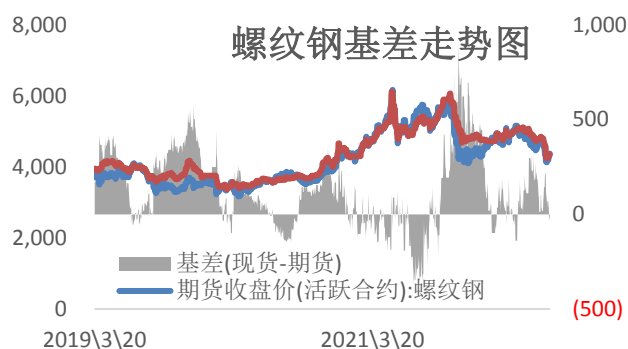
单位：元/吨



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



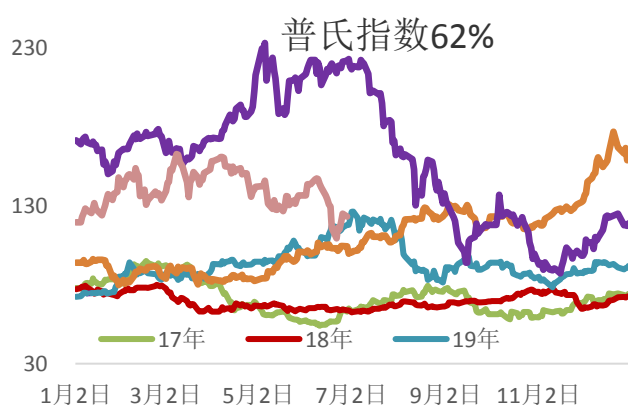
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

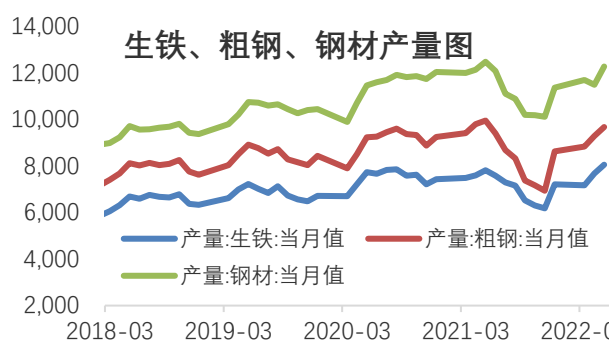
图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

单位：元/



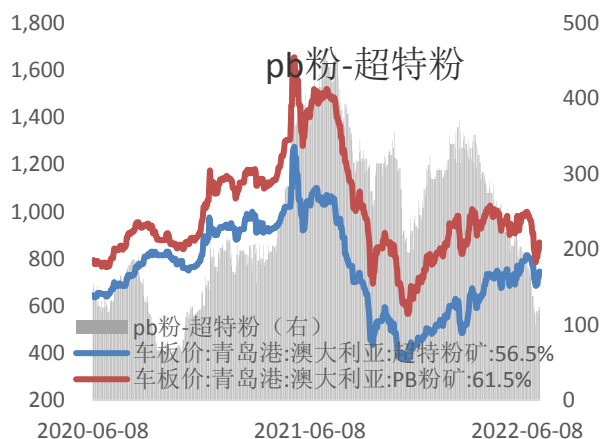
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨

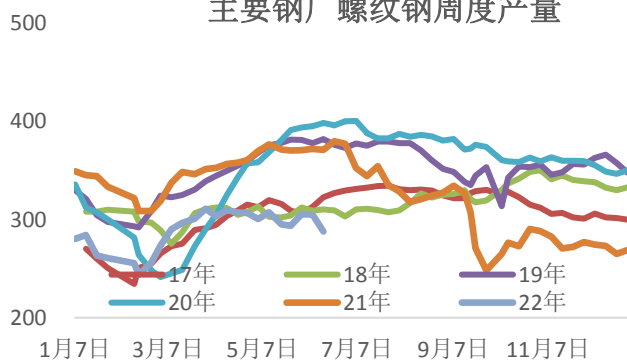


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨

主要钢厂螺纹钢周度产量

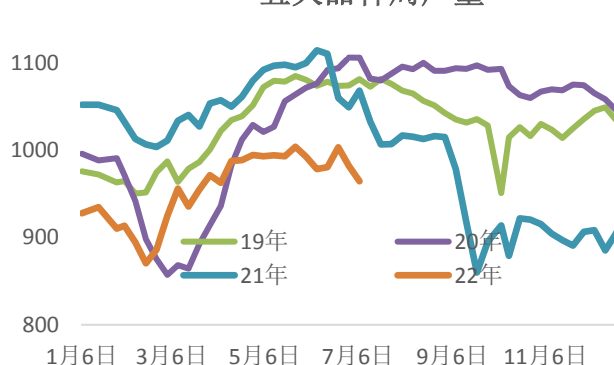


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

单位：元/吨

五大品种周产量

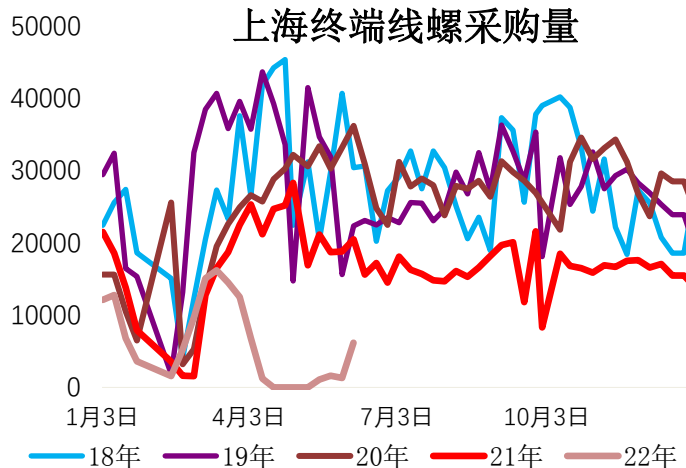


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨

上海终端线螺采购量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润

单位：元/吨

全国建筑钢材日成交量

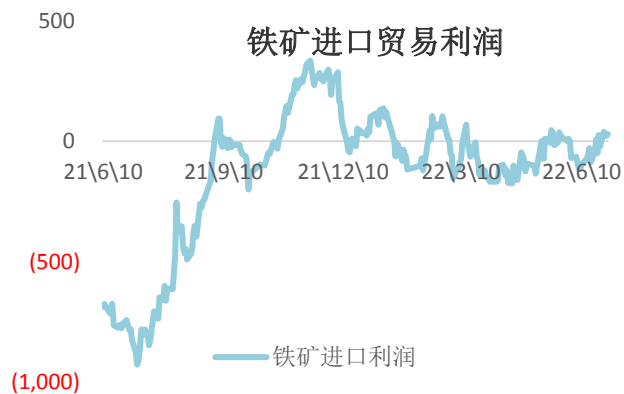


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨

铁矿进口贸易利润

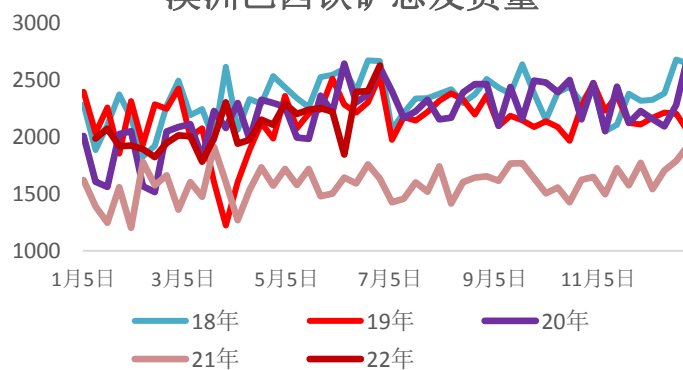


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量

单位：元/吨

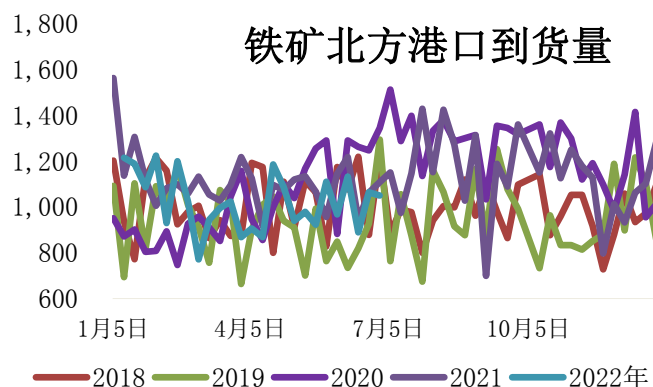
澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量

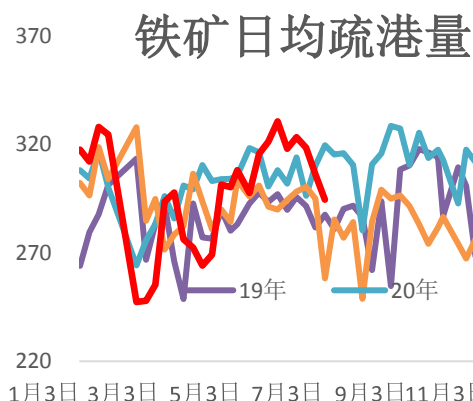
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存

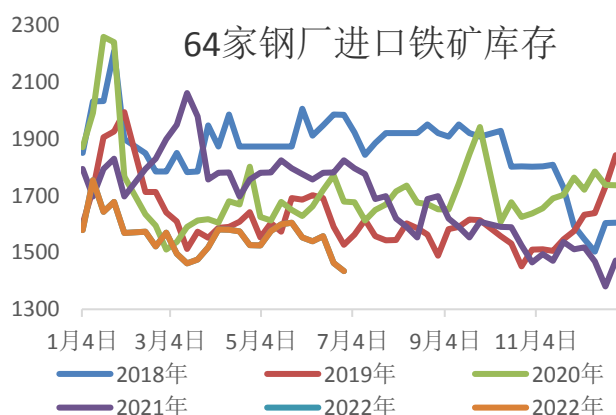
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

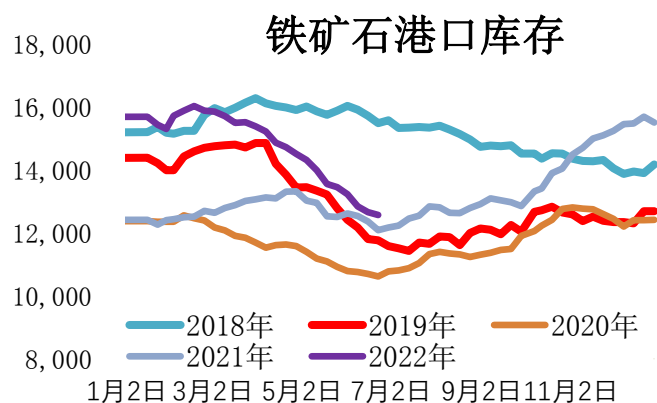
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存

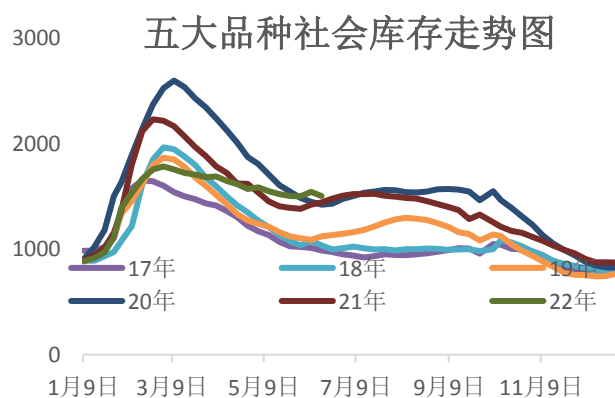
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库

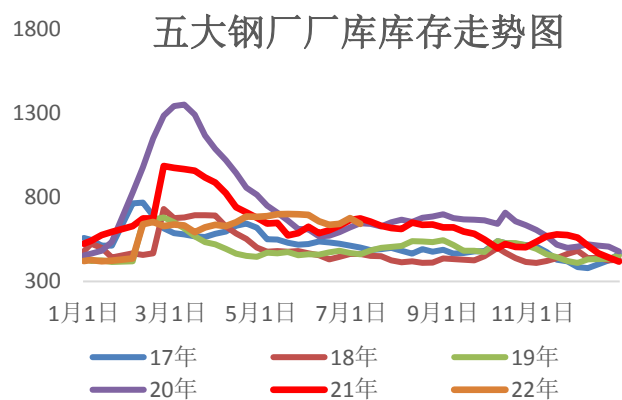
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

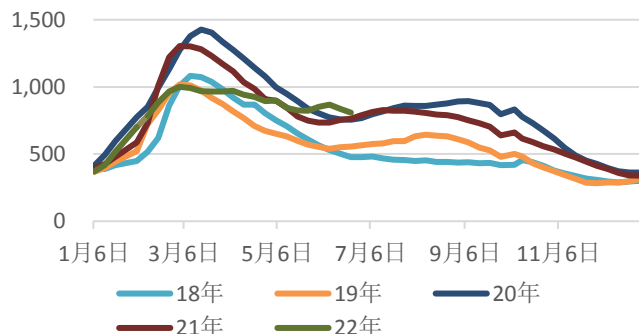


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

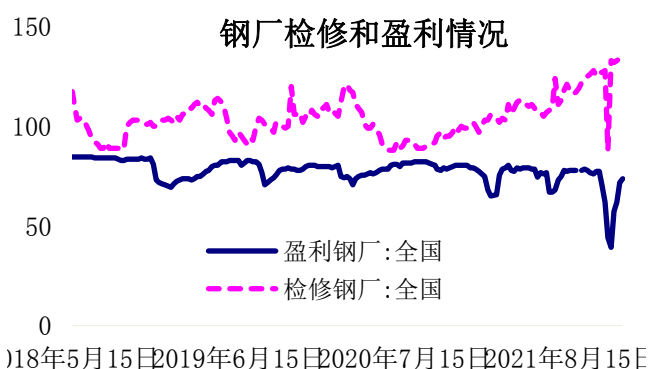
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

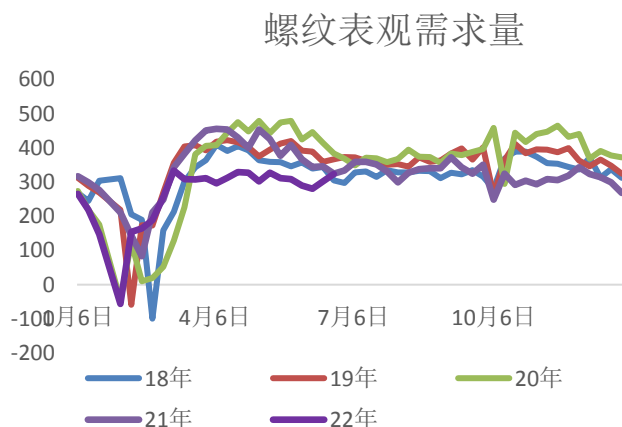
单位：%



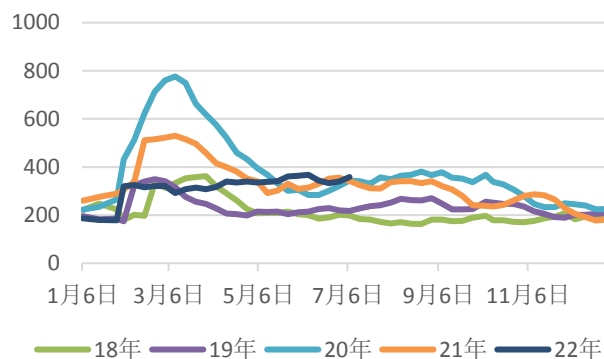
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨



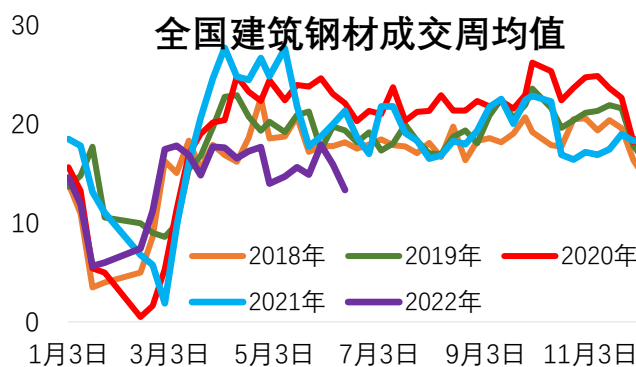
螺纹厂库库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

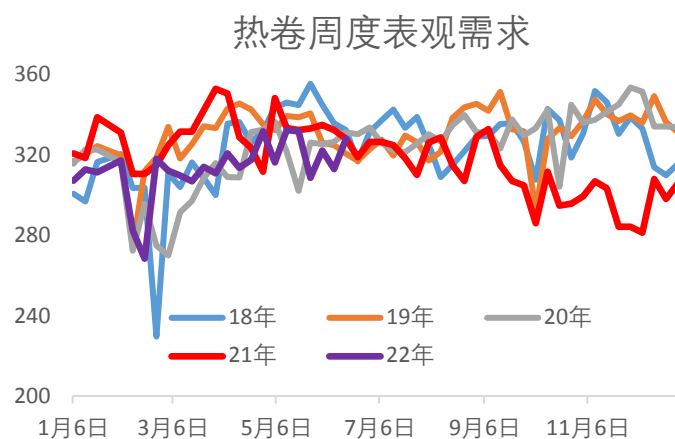
单位：万吨



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



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>