

黑色金属每日观察——供给收缩需求乏力，螺纹低位盘整

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	目前海外经济已呈现下滑趋势，钢铁行业在“衰退预期”的主导之下，形成了较强的负反馈驱动。近期各地爆发烂尾楼停贷现象，市场情绪转弱。宽松政策持续，7月初房地产销售在6月改善之后出现环比大幅下降，房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问。产业端铁水、螺纹产量减少，投机需求降至冰点，终端采购也大幅回落，悲观情绪蔓延。供应端收缩幅度大于需求端，这使得螺纹库存得以保持下降状态，行政性限产政策未跟进，供需延续双弱。目前螺纹继续下跌的动能减弱，但估值修复的动力同样较弱，低位或有反弹，后期仍以震荡为主，继续关注政策端宽松后销售能否复苏。	反弹
铁矿	按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。澳洲发运回升，澳洲巴西19港铁矿发运总量2541.4万吨，环比增加167.1万吨。钢厂利润长期亏损使得钢厂闷炉检修数量继续增加，铁矿石需求有进一步的回落，日均铁水产量219.24万吨，环比下降7.02万吨，日均疏港量274.29万吨降14.45万吨。45港铁矿库存13028.29，环比增373.67万吨，港口明显累库。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，加剧了黑色产业链负反馈，目前铁矿价格已接近非主流矿成本，短期压力或有所减轻，随着国内钢厂持续减产，叠加压减政策抑制，矿石需求隐忧未解，预计矿价承压运行。	震荡偏弱

图表区

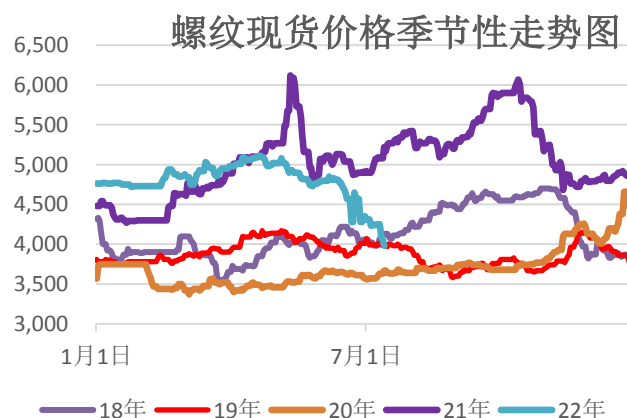
图1：螺纹钢南北价差

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

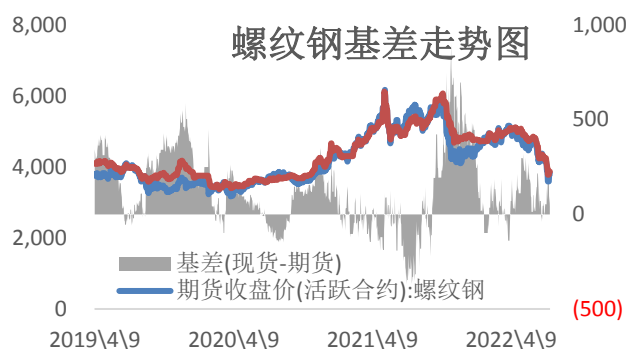
资料来源：新世纪期货、mysteel

图3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



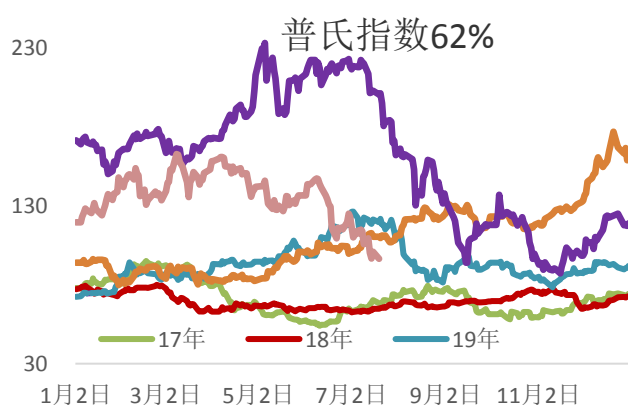
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

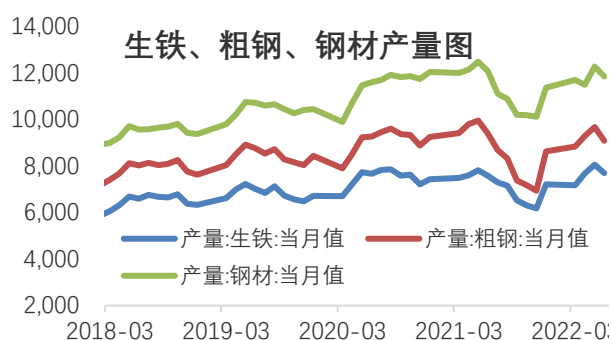
图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



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/



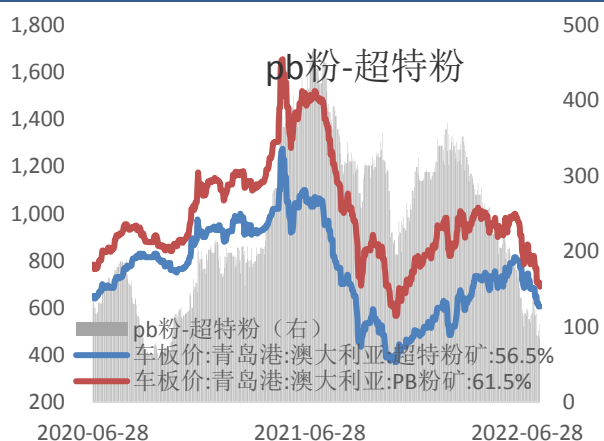
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

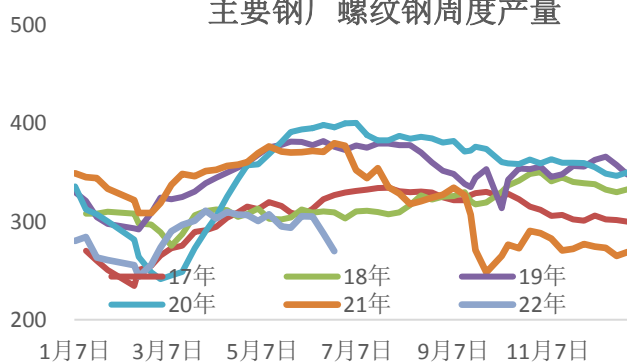


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

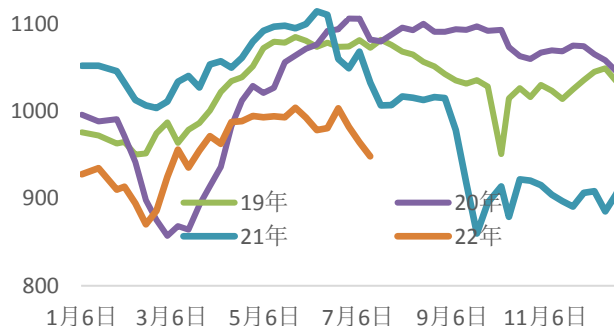


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量

单位：元/吨

五大品种周产量

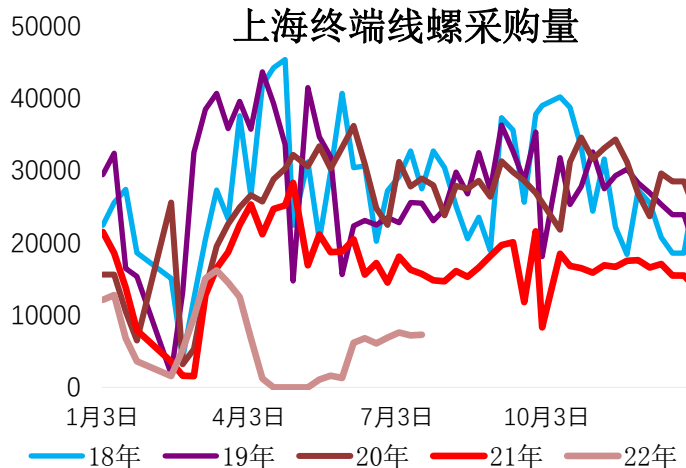


资料来源：新世纪期货、mysteel

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

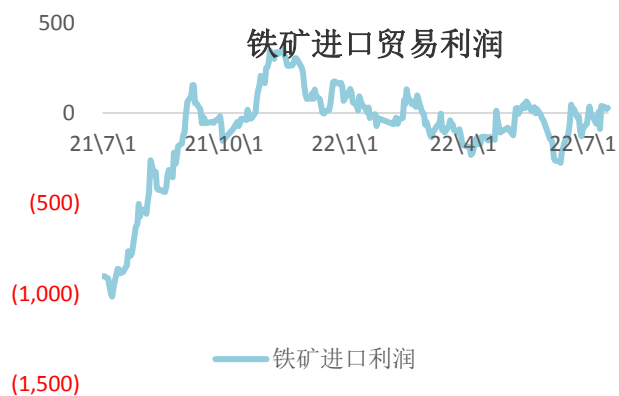


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量

单位：元/吨

铁矿进口贸易利润

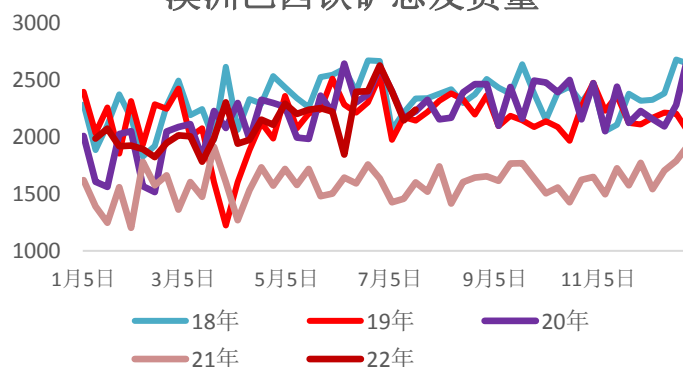


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：铁矿北方港口到货量

单位：元/吨

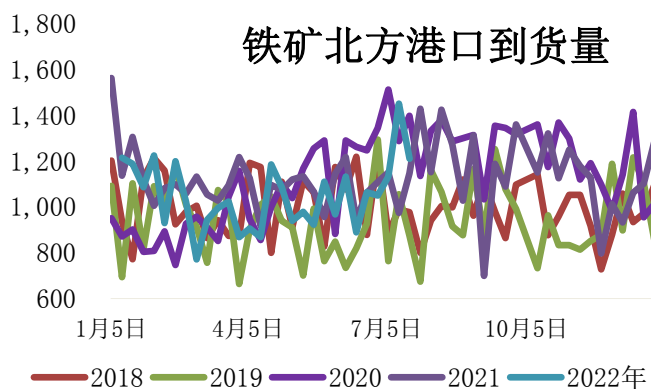
澳洲巴西铁矿总发货量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量

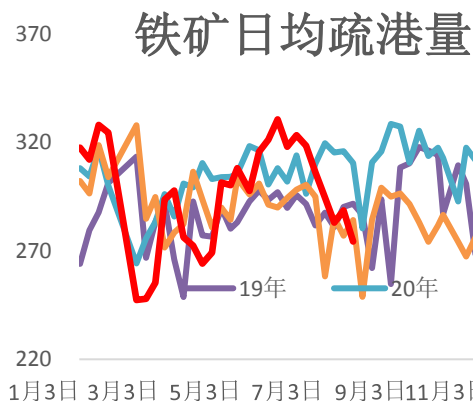
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存

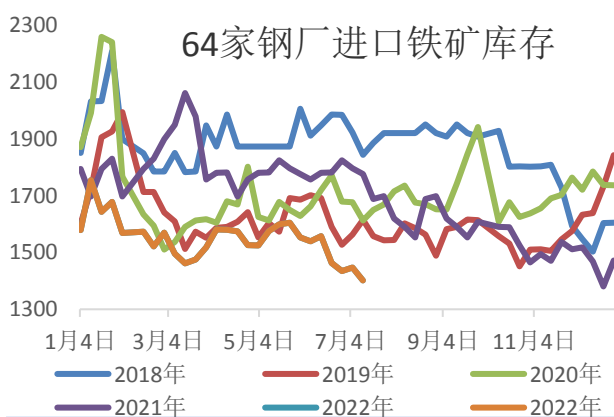
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存

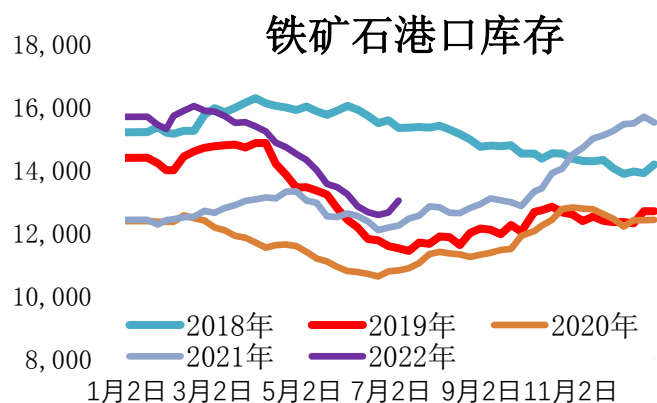
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存

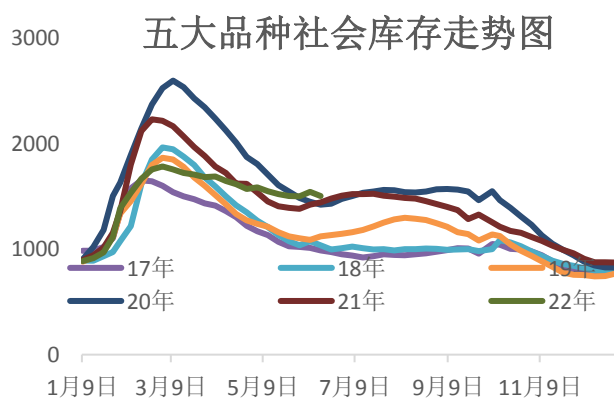
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库

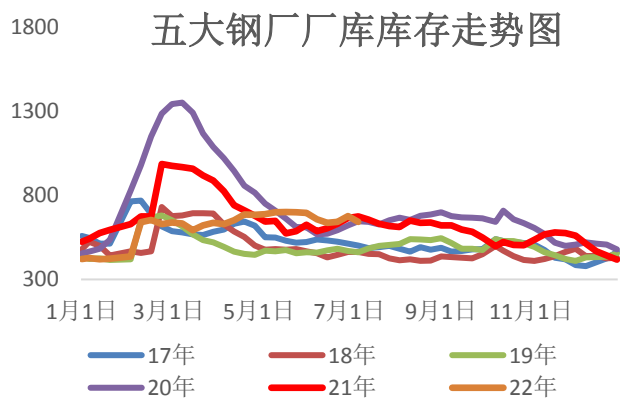
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 21：螺纹社会库存

单位：元/吨

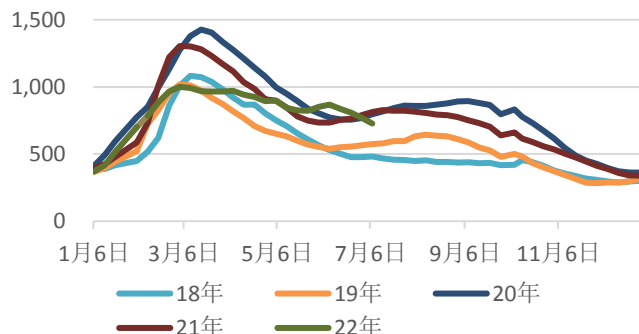


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 22：螺纹厂库

单位：元/吨

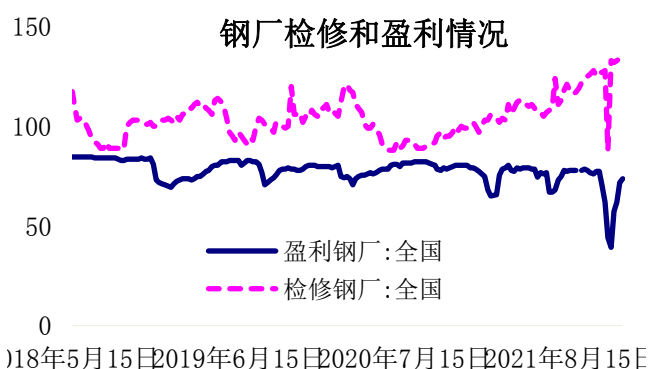
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况

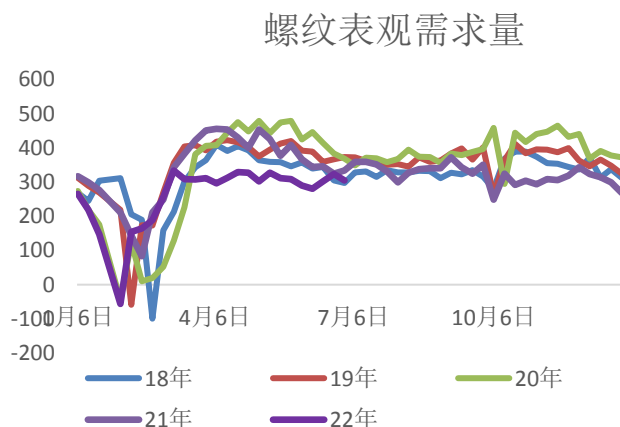
单位：%



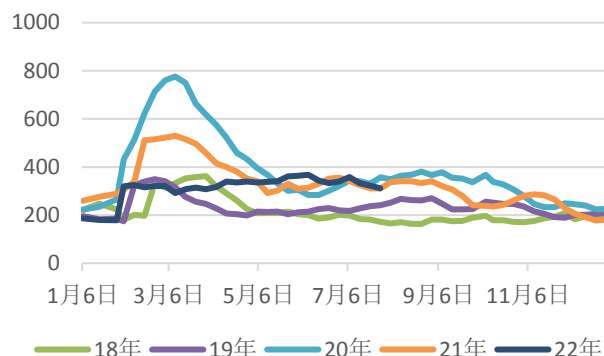
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量

单位：万吨



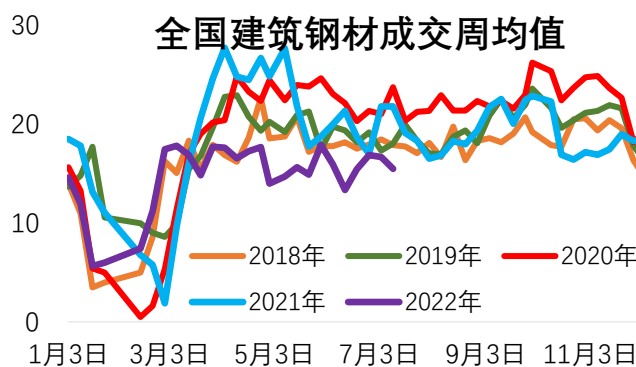
螺纹厂库库存



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值

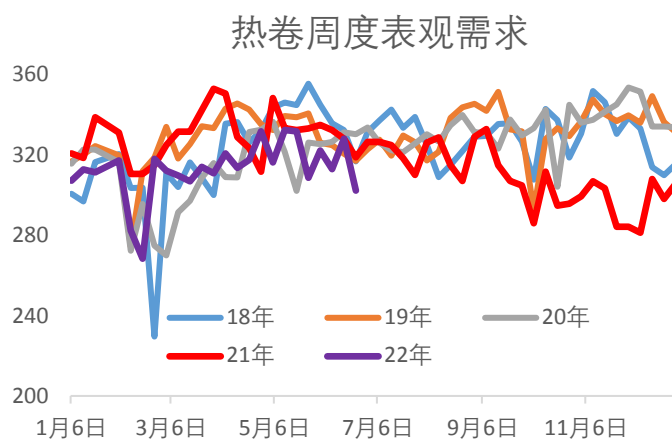
单位：万吨



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>