

黑色金属每日观察——需求不及预期，螺纹高位调整

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	<p>近期原料的大幅上涨导致高炉螺纹的即时利润大幅压缩，上下游利润的分配成为后续需要关注的矛盾，螺纹主力合约换月，负基差限制螺纹反弹高度。短期实际需求还未明显释放，盘面出现高位调整。唐山等地限产的消息使得供应端收缩预期但实际效果或不大，本周钢厂产量环比降 1.54 万吨至 384.97 万吨，钢厂产量仍保持在历年高位水平。本周建筑钢材消费用量有所回落，螺纹周表观消费量为 372.53 万吨的水平。全国建筑钢材日成交量有所回落，难现 25 万吨以上的水平，现实需求有所走弱。本周螺纹钢社库增 8.22 万吨至 866.82 万吨，厂库增 4.22 万吨至 367.44 万吨，近期贸易商高库存下，补货情绪也比较谨慎。基于国内基建投资持续加码、房地产投资趋稳，对 10 月末之前螺纹钢需求有较好想象空间。风险点在于需求未符合预期导致现货难以启动以及库存大幅走高等。</p>	震荡
铁矿	<p>交易所修改铁矿的交割品范围，铁矿受政策端调控有所回落，但修改交割品后库存依然有限，盘面利空出尽后反弹。澳洲巴西铁矿发运总量 2390.5 万吨，环比上期增加 221.8 万吨，由于泊位检修减少的原因，澳洲发货总量 1632.6 万吨，环比增加 155.7 万吨，巴西发货总量 757.9 万吨，环比上期增加 66.1 万吨。目前已经回到季节性高点附近，海外供应回到正常状态。北方六港到港总量为 1330.2 万吨，环比增加 196.2 万吨。日均疏港量 328.62 增 12.75，继续保持高位，铁矿需求依然强劲，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11323.05，较上周减 22.71，港口库存环比下降，供需仍显偏紧，铁矿依旧偏多。后期关注港口库存再次累库风险以及政策端带来的变化。</p>	偏多

一、产业数据

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	3690	-10	20	上海—北京	-30	10	40
广州—北京	300	10	30	5—10 价差	-104	0	104
10 月基差	-75	-10	20	5 月基差	-75	-10	87
建材成交量	175150.00	-46842	-16928	主力卷螺差	202	0	75
盘面利润	216.64	14.62	-29.39	长流程利润	(14.41)	-68.81	-140.28
短流程利润	-390	-10	20	主力螺矿比	4.12	4.14	-0.07
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	1039.61	3.26	35.87	PB 粉—超特粉	185	3	-2
卡粉—PB 粉	46	3	-6	邯邢粉—PB 粉	89	-3	-14
9-1 价差	66.50	8.00	-11.50	9 月基差	191.61	12.26	14.37
1 月基差	191.61	12.26	15.46	普氏指数	128.40	-0.40	7.65

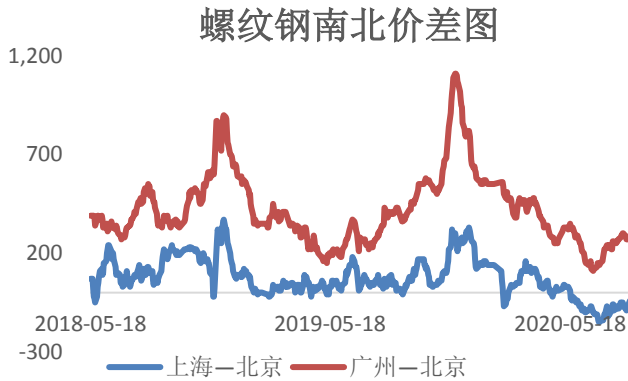
进口利润	2.08	21.05	-14.44	新加坡掉期	812.00	4.02	13.81
------	------	-------	--------	-------	--------	------	-------

数据来源: wind、mysteel

二、图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

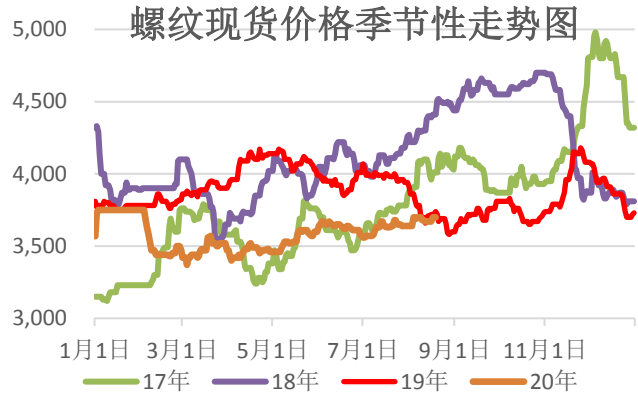
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

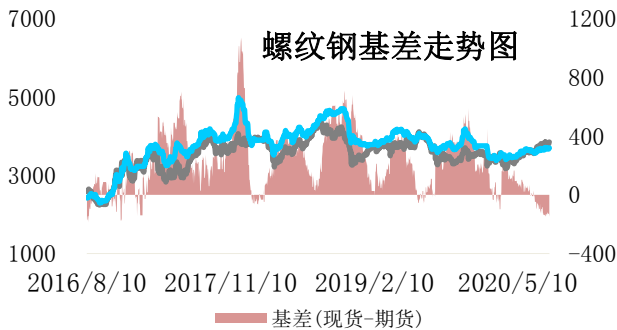
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

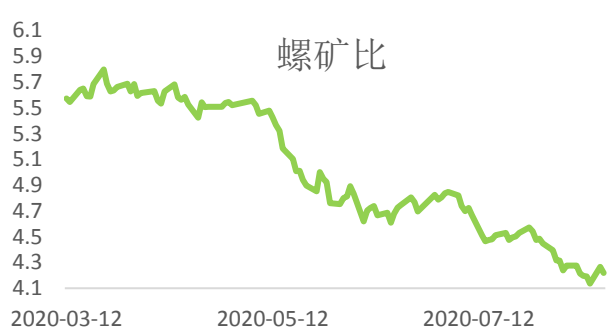
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

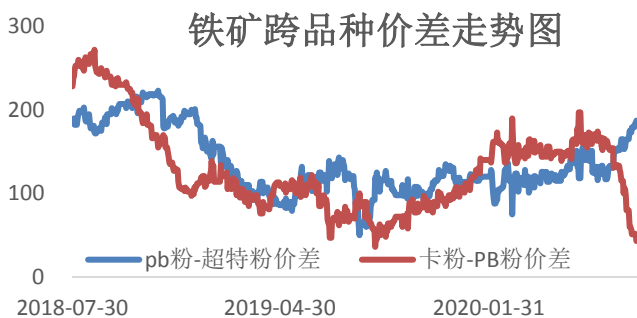
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

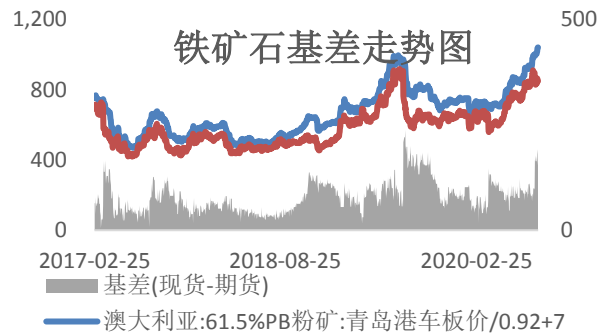
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

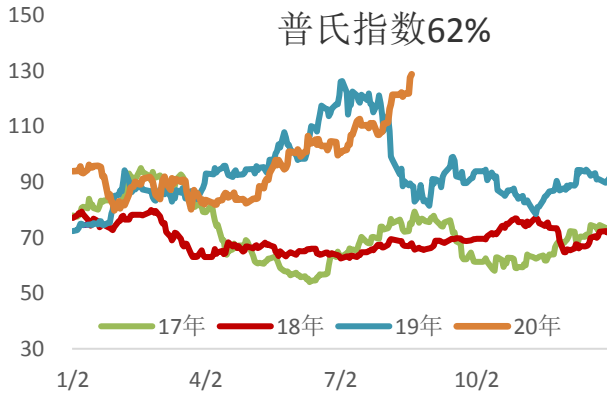
图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



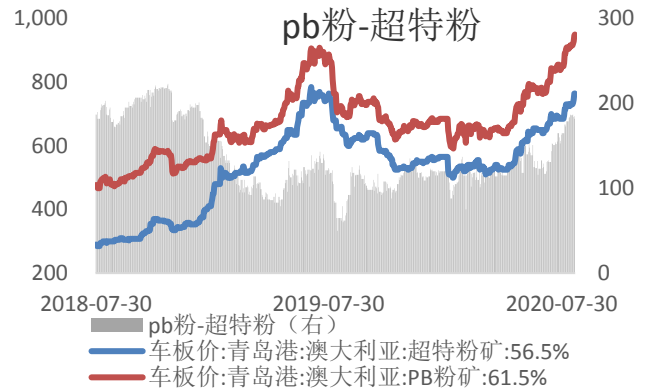
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



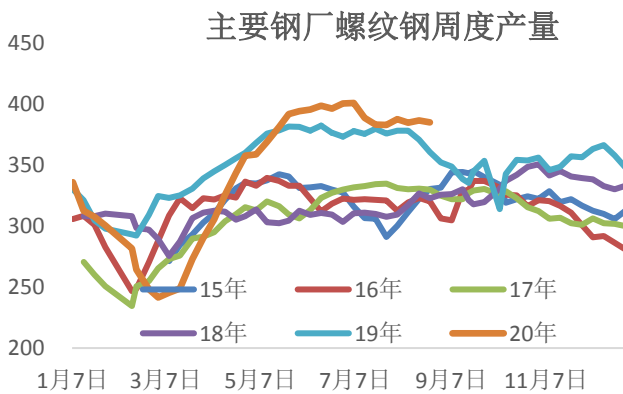
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



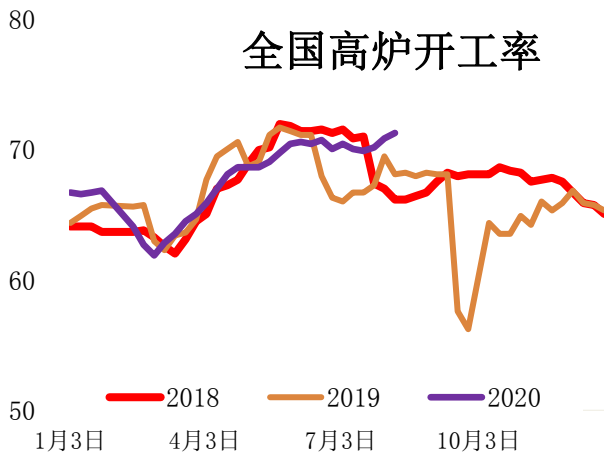
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



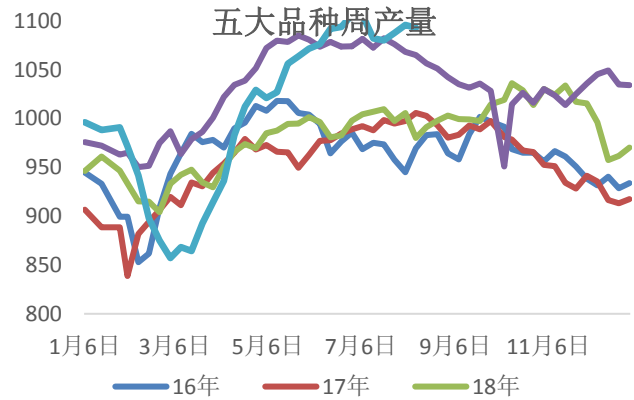
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



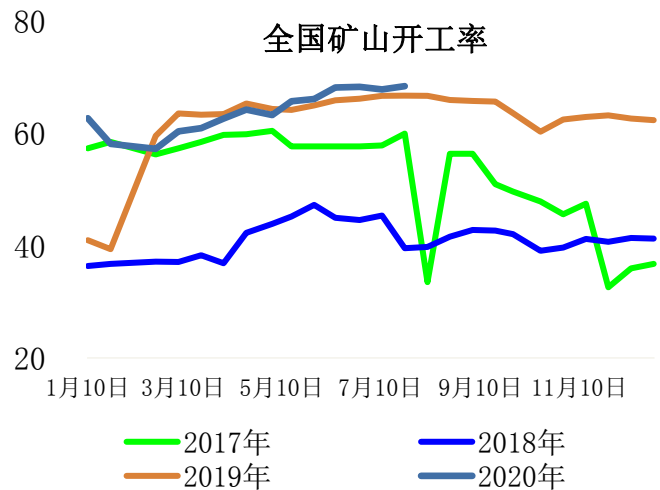
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



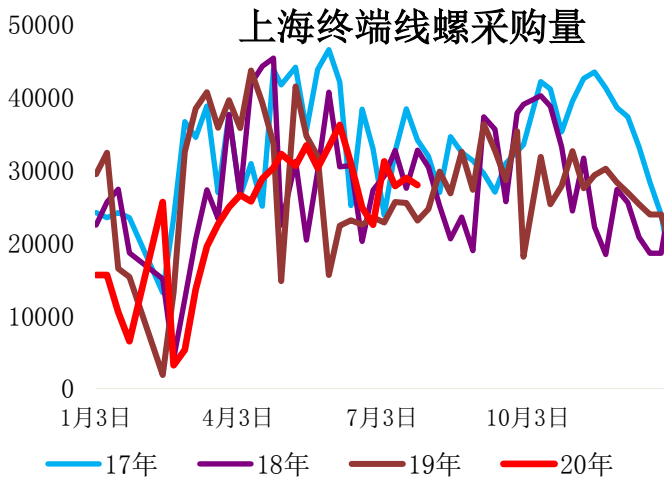
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



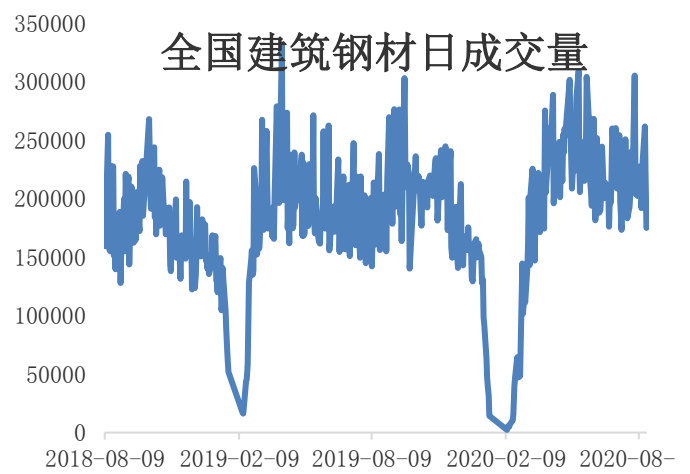
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



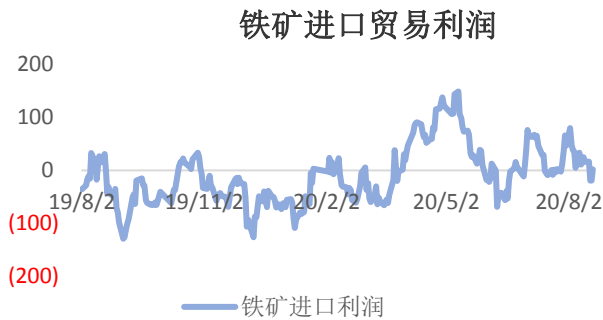
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



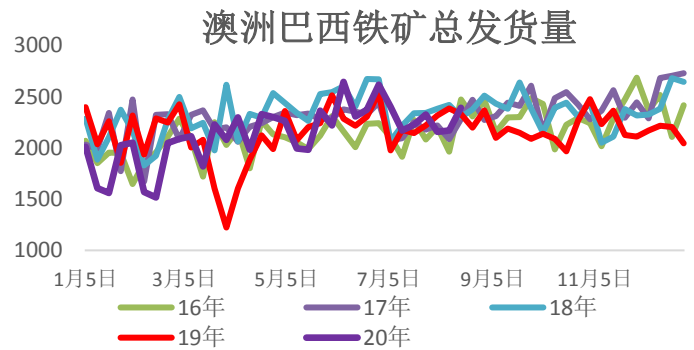
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



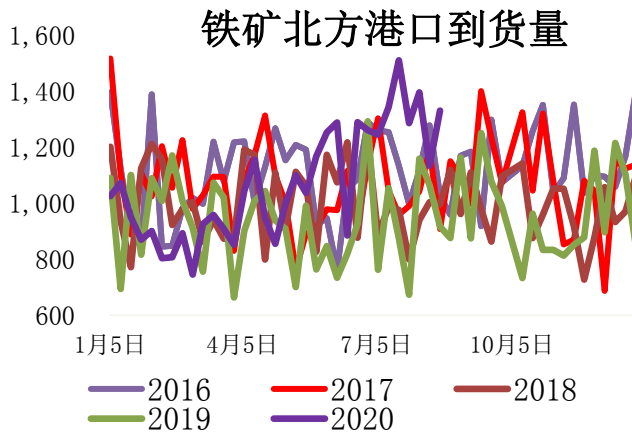
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



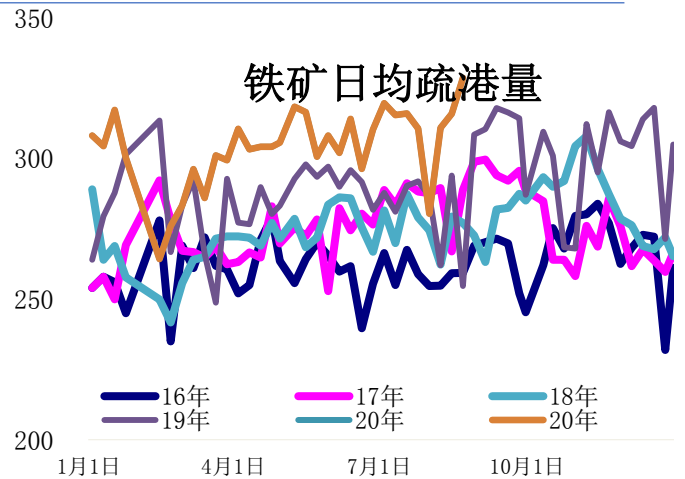
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



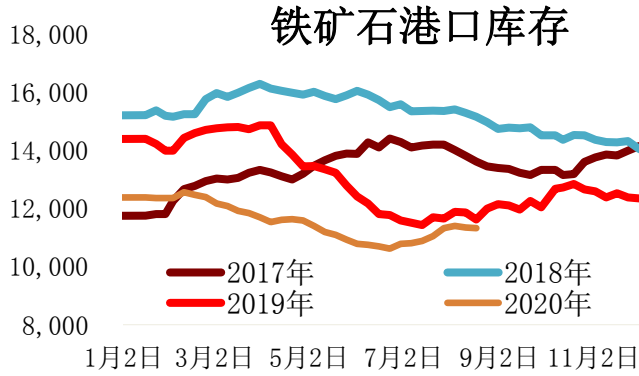
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



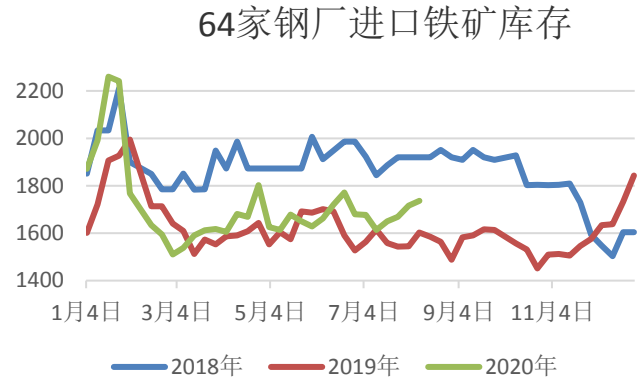
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



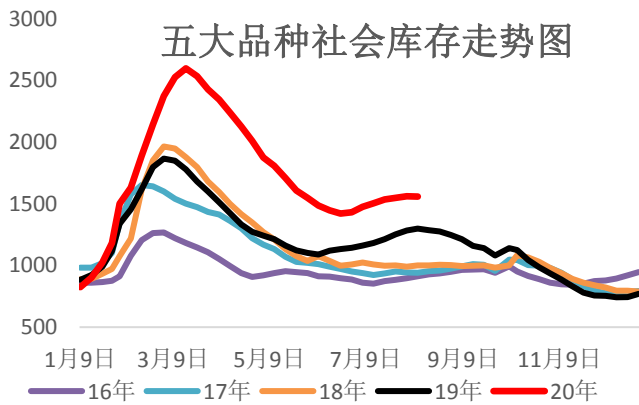
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



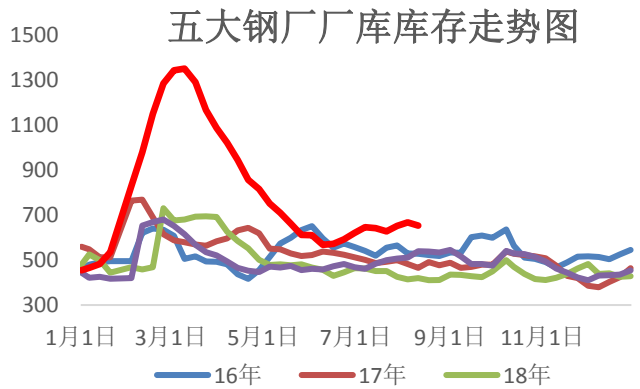
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

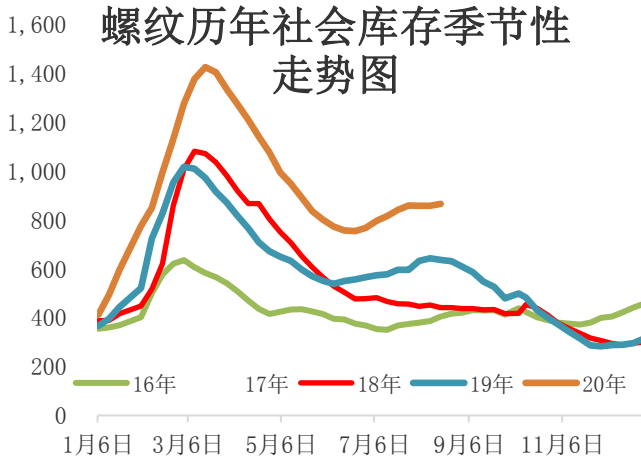


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

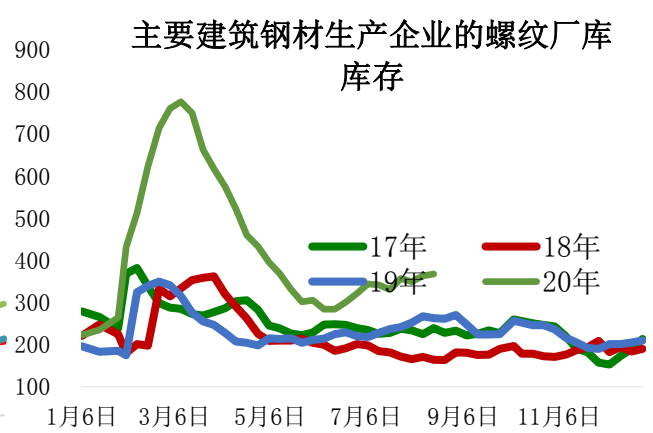


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

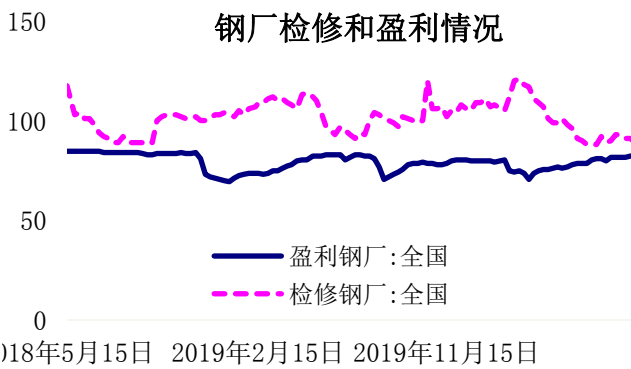


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

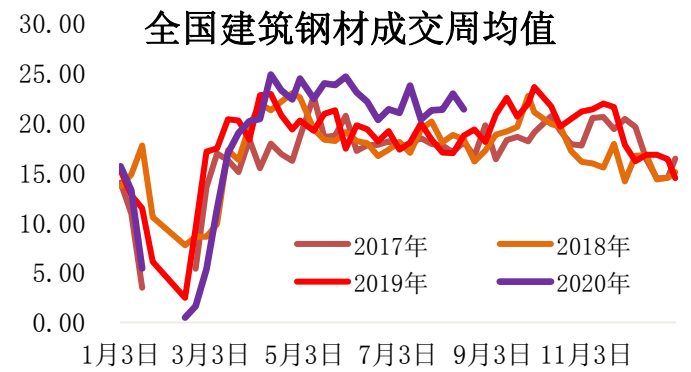
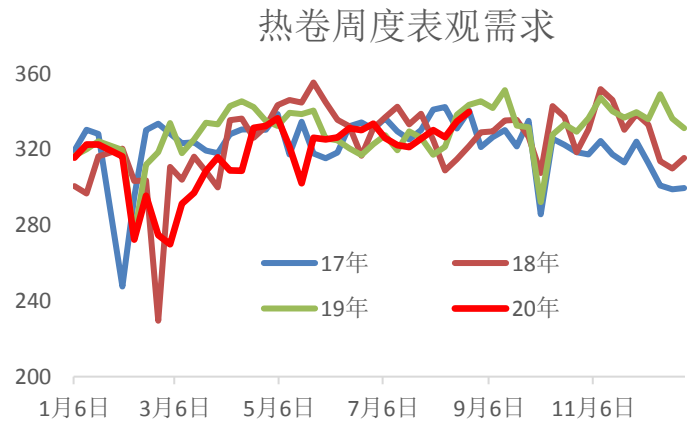
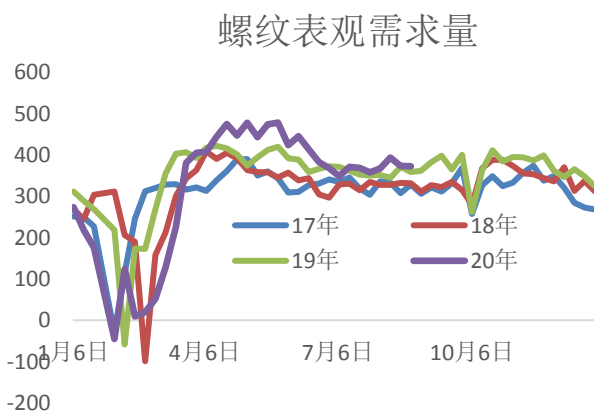


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询部），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询部）

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>