

黑色金属每日观察——节后需求释放，钢价低位反弹

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	<p>现货需求稳步启动，基差小幅回升。从开工和产能利用率情况看，因节前环保限产影响，产量有小幅下降，螺纹环比减量 13.28 万吨，其中长流程企业减产 5.4 万吨，短流程企业减产 7.88 万吨，目前并未看到因价格下跌倒逼钢厂主动减产行为。上周钢厂库存环比上升，社库增加 23.18 万吨至 831.89 万吨，厂库增加 31.28 万吨至 368.01 万吨，总量高于去年同期 460 万吨，高库存限制现货的上漲幅度。随着需求逐步释放，建筑钢材日成交明显放量，短期对市场情绪有较强提振，10 月钢价有望进一步反弹。高库存对钢价的高度不宜期待过高，后期仍需进一步观察需求释放力度以及秋冬季环保力度。</p>	反弹
铁矿	<p>钢厂库存经过假期期间的消耗，在节后有补库需求，导致盘面做多情绪重燃，铁矿涨幅过大呈现高位调整。钢厂高炉开工率和产能利用率环比增加，进口矿库存大幅下降，而港口库存增幅不大，短期铁矿石价格仍有继续上冲空间。11 月进入采暖季后，钢厂的环保限产将会进一步加严，届时铁矿石需求有望下降，而国外铁矿石需求增量不大，发往国内铁矿石维持高位。45 港铁矿石库存总量 11906.64 万吨较上周增 290.59，港口总库存增幅符合假日预期，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，但值得注意的是，I2101 合约贴水较深，高基差下盘面大幅反弹，但持续上冲空间也较为有限，待需求释放后大概率震荡调整。</p>	反弹

一、产业数据

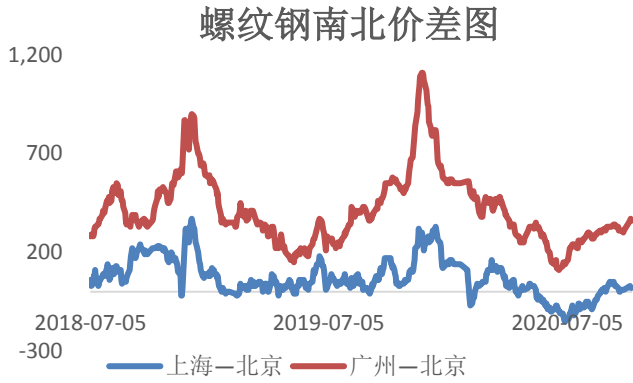
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	3750	0	70	上海—北京	20	0	10
广州—北京	360	0	50	5—10 价差	-84	0	72
10 月基差	122	0	70	5 月基差	120	0	47
建材成交量	208671.00	-47893	-38674	主力卷螺差	310	0	94
盘面利润	60.83	-1.37	-41.30	长流程利润	(54.26)	-18.95	-11.99
短流程利润	-390	0	20	主力螺矿比	4.46	0.00	-0.07
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	990.70	-4.35	28.26	PB 粉—超特粉	79	3	15
卡粉—PB 粉	105	4	-11	邯邢粉—PB 粉	115	4	9
1-5 价差	87.17	-30.91	18.83	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	177.70	7.65	-14.74	普氏指数	121.35	-2.50	-1.80
进口利润	41.02	21.92	58.06	新加坡掉期	827.18	-11.24	12.49

数据来源: wind、mysteel

二、图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

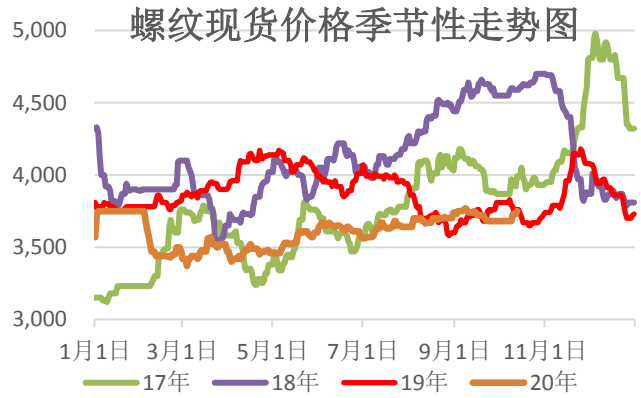
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

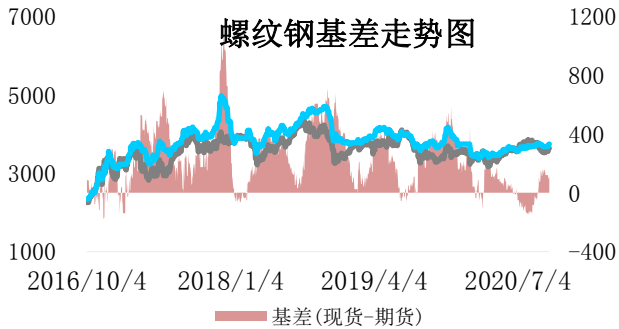
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

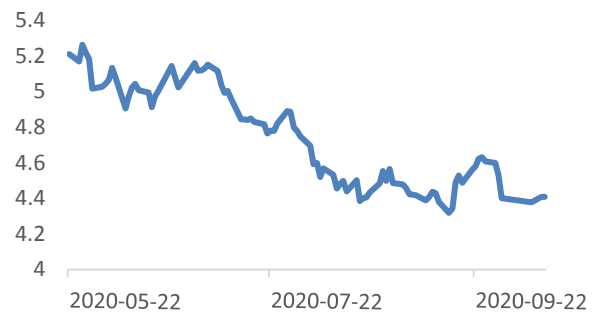
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

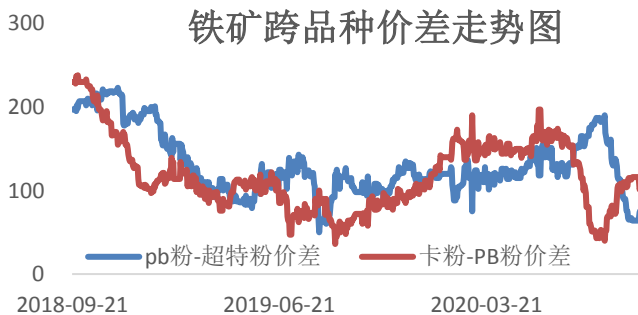
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

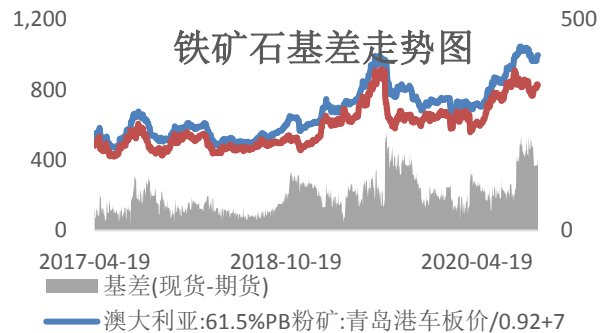
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



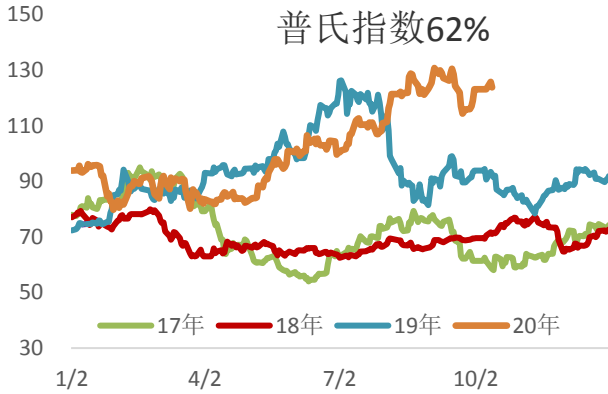
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数

单位: 美元

图 8: PB粉和超特粉价差走势图

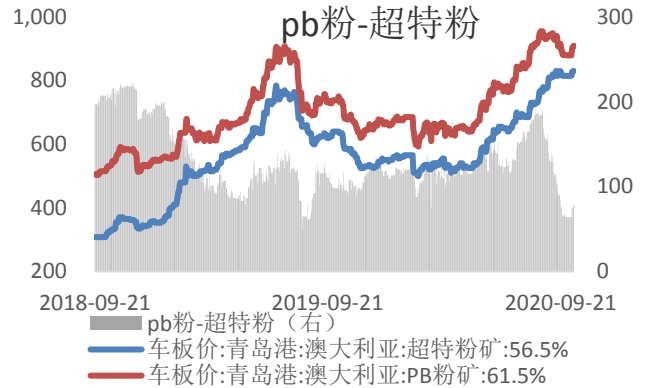
单位: 元/吨



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

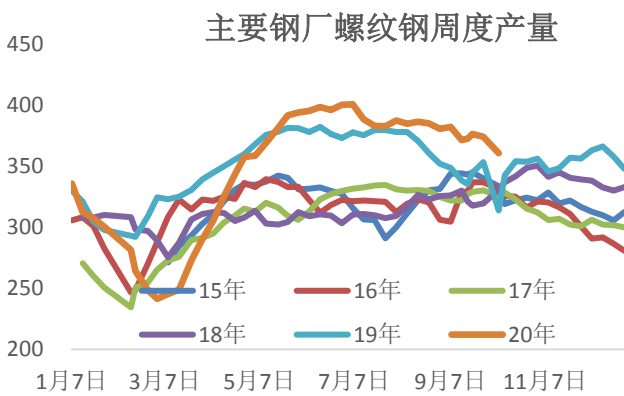
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

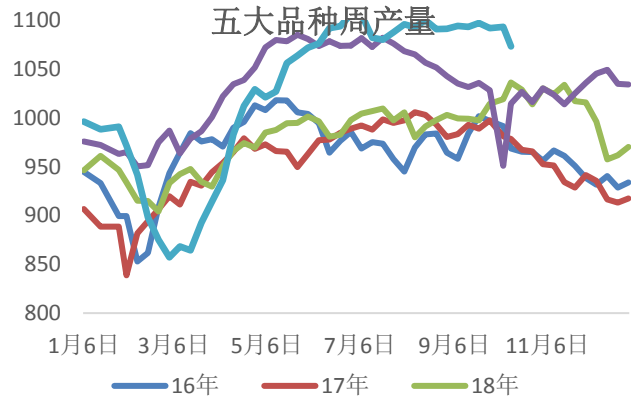
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



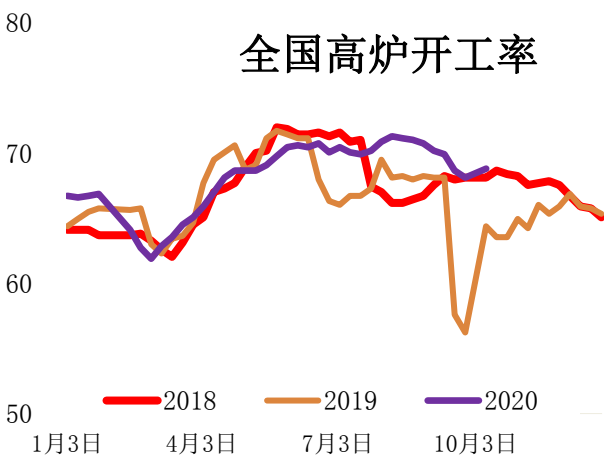
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

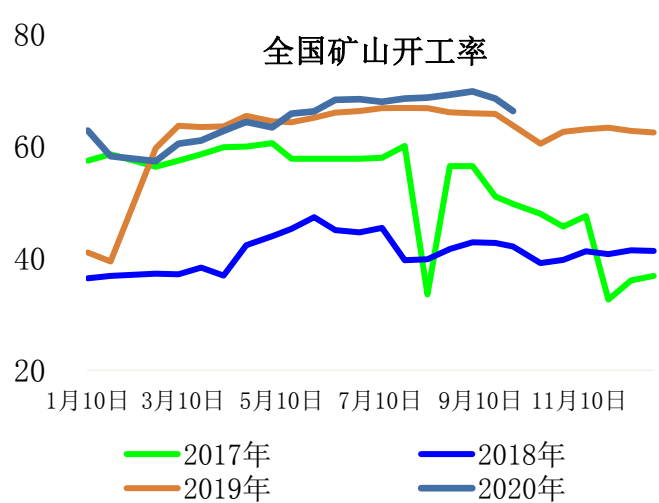
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

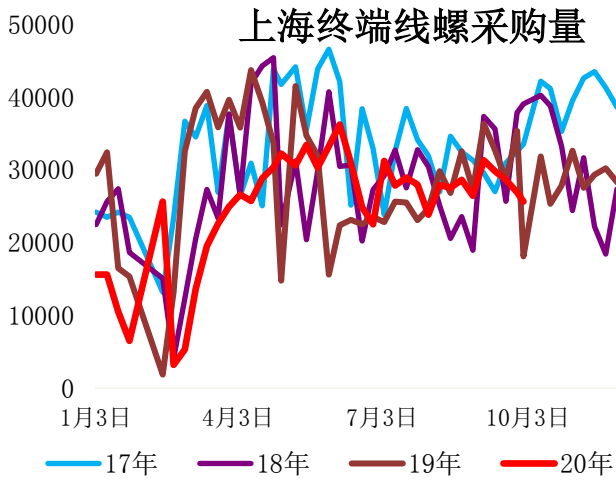
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

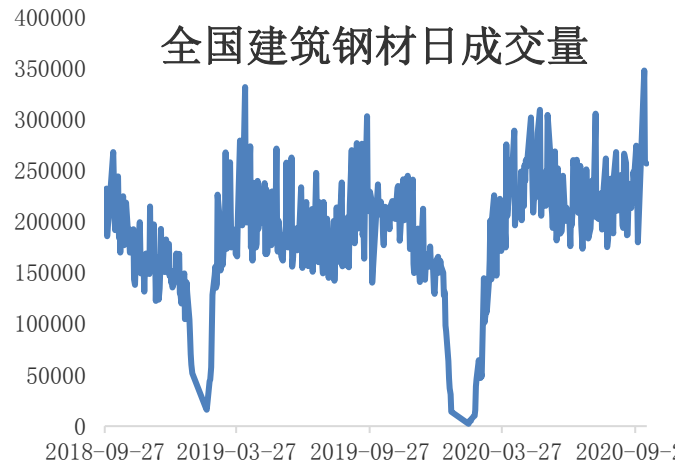
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



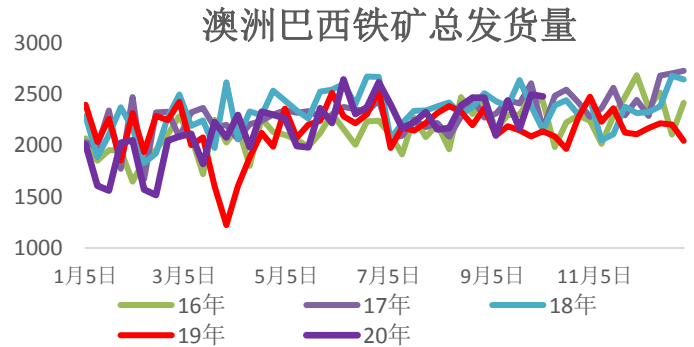
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



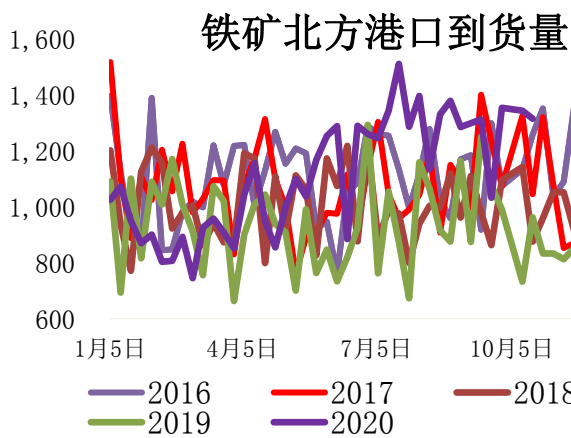
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



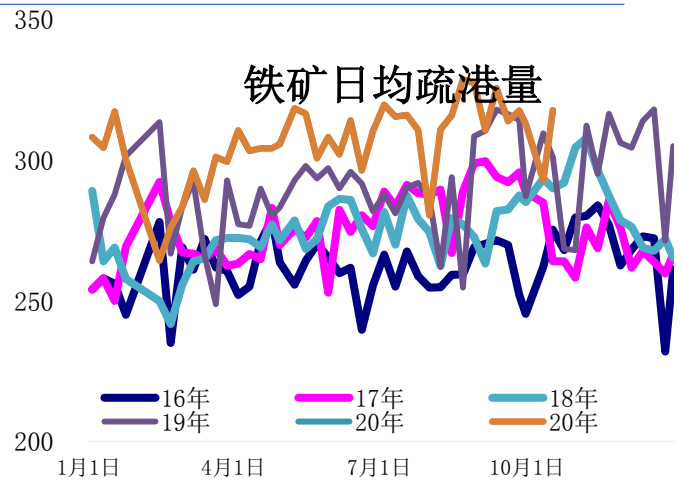
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



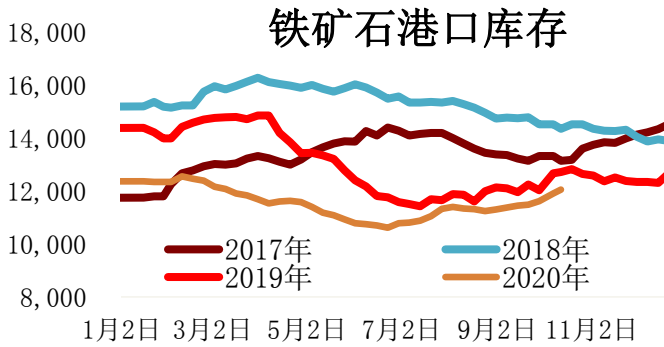
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



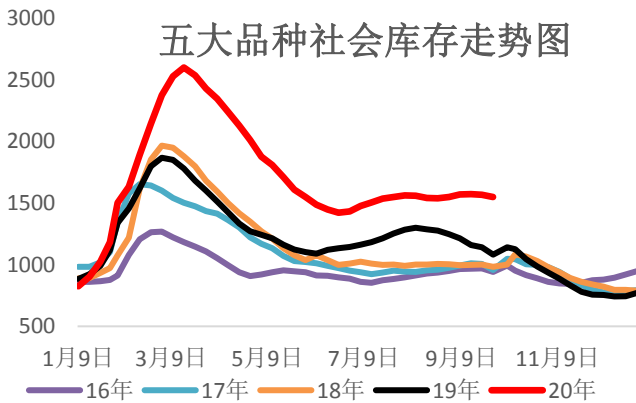
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



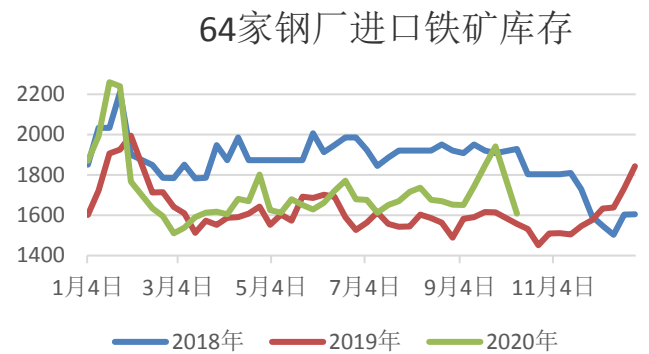
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



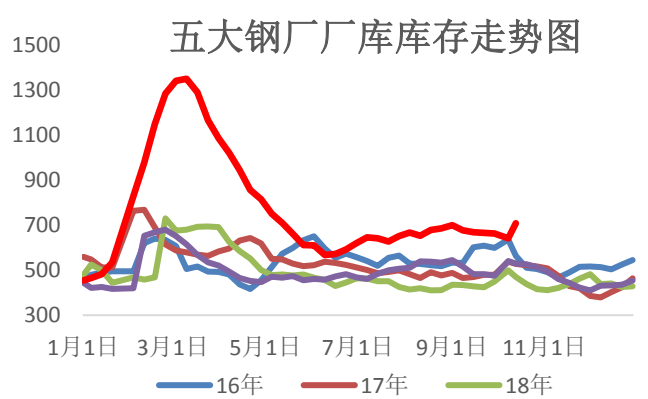
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 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 24：；螺纹厂库 单位：元/吨

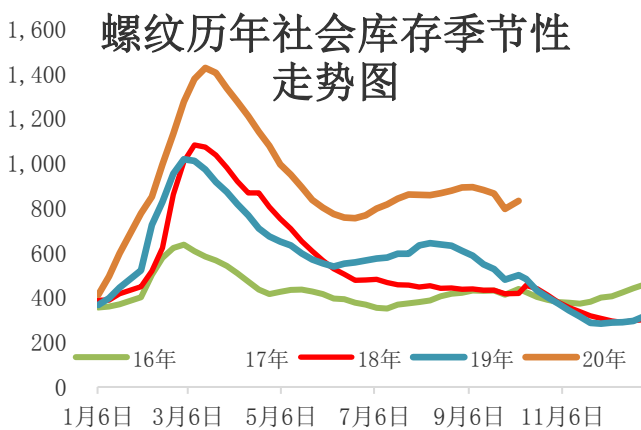


图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

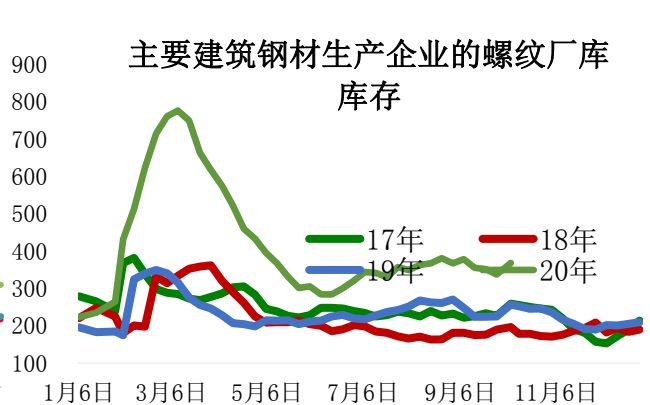


图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨

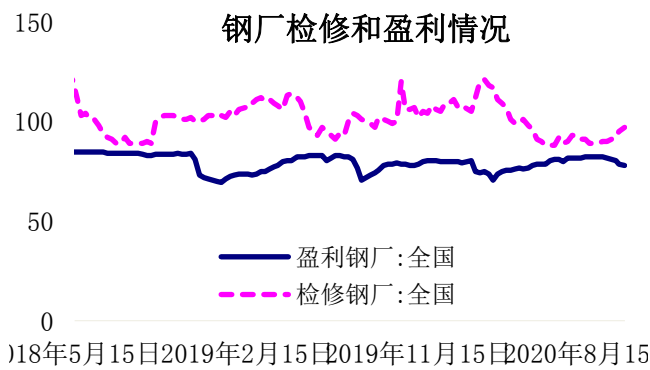


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

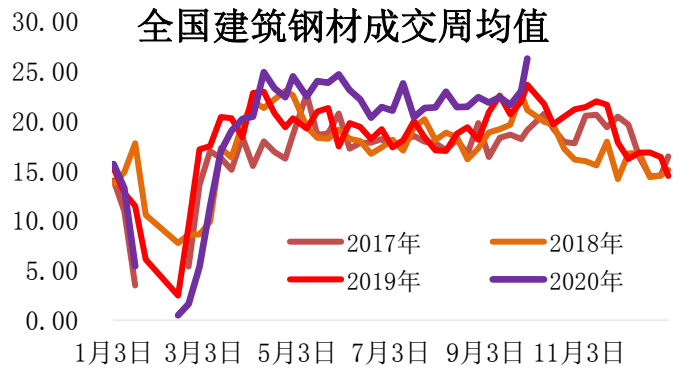
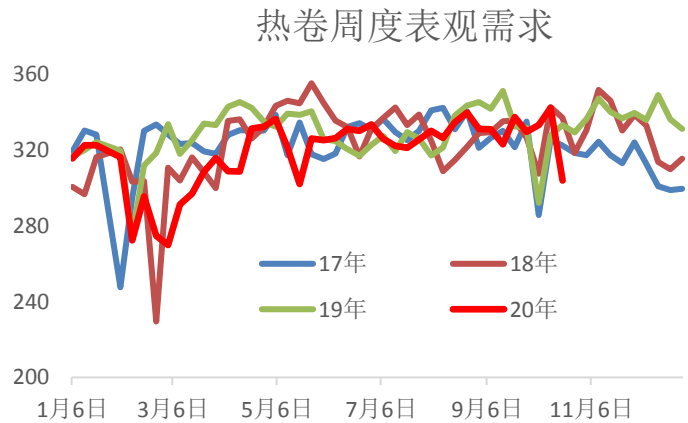
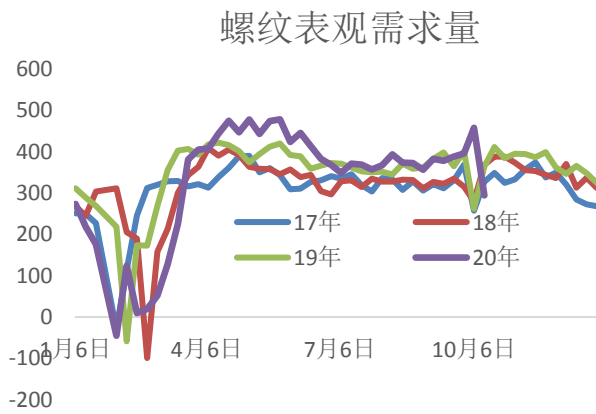


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>