

黑色金属每日观察—需求抑制库存是否迎拐点，黑色高位回调

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	北方多地连续暴雪，RB01 合约持仓大幅下降，多头纷纷止盈，钢材价格高位回调。现货市场报价结束了阶段性上涨格局。上周螺纹产量环比回落 3.61 万吨 359.98 万吨，受到冷空气影响，污染过程基本结束，唐山解除重污染天气二级应急响应，目前在限产放松背景下，后续将带动高炉开工率小幅回升。伴随着这波成材价格明显上涨，短流程钢厂利润被打开，未来电炉钢产量或不减。需求方面，地产数据超预期，但短期受暴雪影响，建筑钢材日成交大幅回落。近两周螺纹社会库存下降较为明显，上周螺纹社库下降 57.69 万吨至 487.91 万吨水平，钢厂库存下降 13.98 万吨至 233.08 万吨水平。按农历计算目前螺纹库存高于去年同期仅 110 万吨，市场对高库存入冬的担忧情绪有所缓解。供给端压力上升，天气转冷需求下降，短期钢材价格在大涨后将呈现一个修复性调整为主。	高位盘整
铁矿	澳洲巴西铁矿发运总量 2123.2 万吨，环比上期回落 319.7 万吨。澳洲发货总量 1487.6 万吨，环比回落 273.7 万吨，巴西发货环比上期回落 46 万吨至 635.6 万吨，澳巴发货量大幅减少。限产放松，需求明显改善，疏港量环比回升，目前需求依然较好，日均疏港量 322.33 升 4.92 万吨，现实需求高位，偏强。Mysteel 全国 45 个港口进口铁矿库存为 12751，较上周减 26.3 万吨，再次回落。盘面随着钢价高位回落拖累，短期铁矿石跟随成材高位震荡。	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	4130	-90	-70	上海—北京	260	-70	-40
广州—北京	540	-10	30	5—10 价差	123	0	-4
10 月基差	554	-90	-70	5 月基差	431	-90	-60
建材成交量	157308.00	-19294	-47556	主力卷螺差	144	0	-8
盘面利润	20.69	-47.01	-77.49	长流程利润	182.32	-13.19	-23.89
短流程利润	-145	-90	-190	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

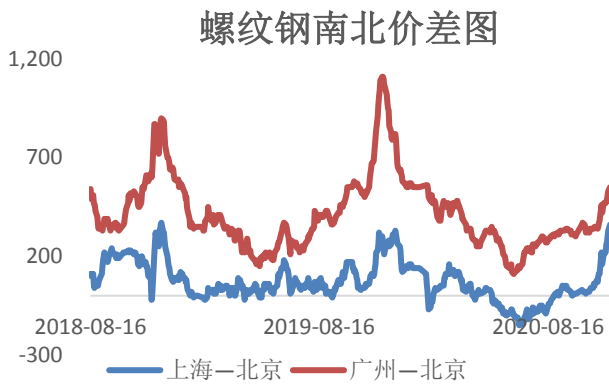
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	960.26	-1.09	2.17	PB 粉—超特粉	112	-1	-3
卡粉—PB 粉	123	-4	3	邯邢粉—PB 粉	152	1	18
1-5 价差	184.61	-18.17	37.54	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	80.26	-5.09	-33.46	普氏指数	128.15	0.40	2.00
进口利润	29.20	6.84	41.68	新加坡掉期	832.63	2.20	21.15

数据来源: wind、mysteel

图表区：

图 1：螺纹钢南北价差

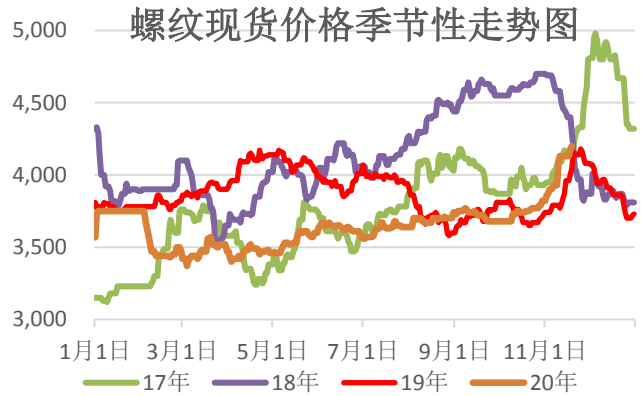
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 2：螺纹钢现货价格

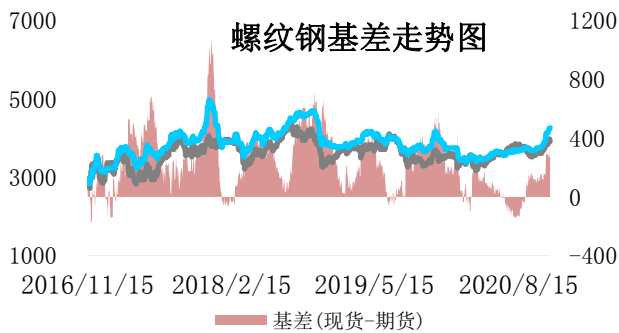
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 3：螺纹钢主力基差

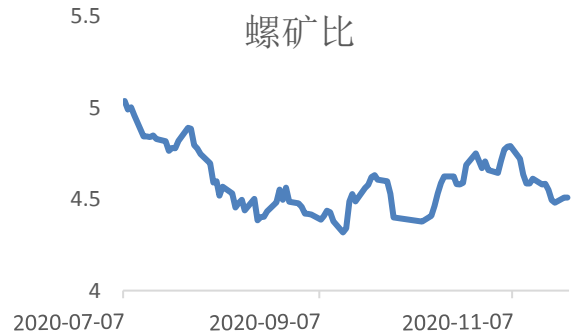
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 4：螺矿主力合约比

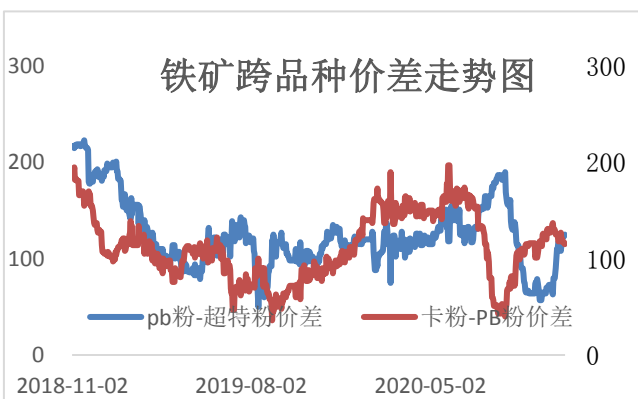
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差

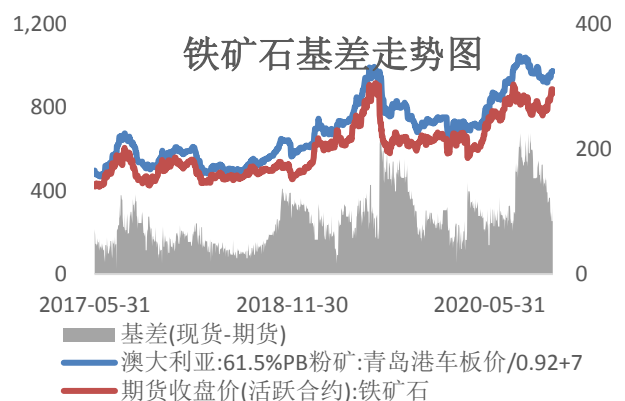
单位：元/湿吨



资料来源：新世纪期货、wind

图 6：铁矿石主力基差

单位：元/吨



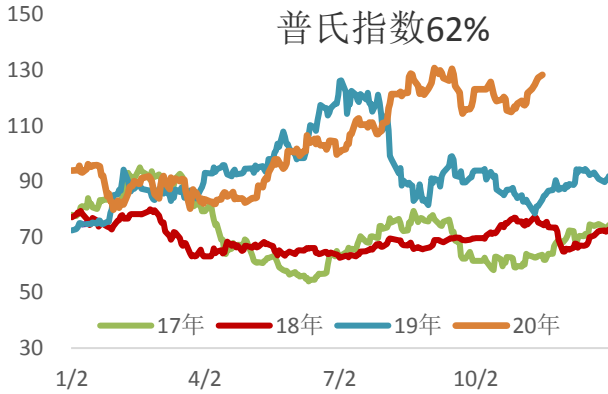
资料来源：新世纪期货、wind

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

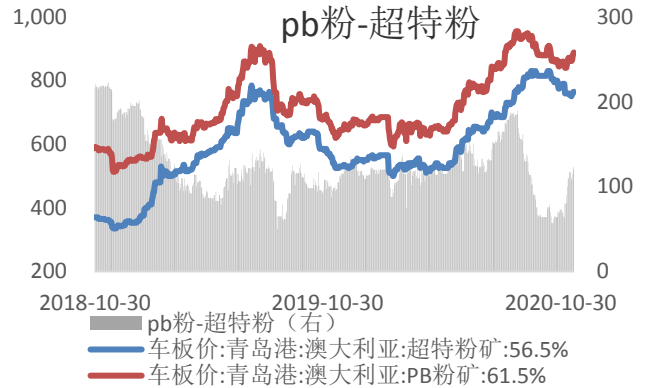
单位：元/吨



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

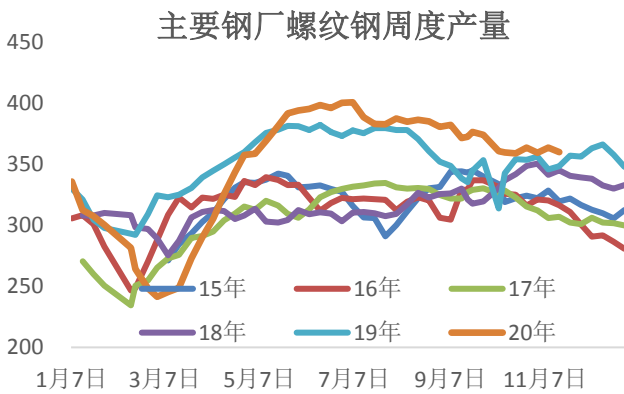
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

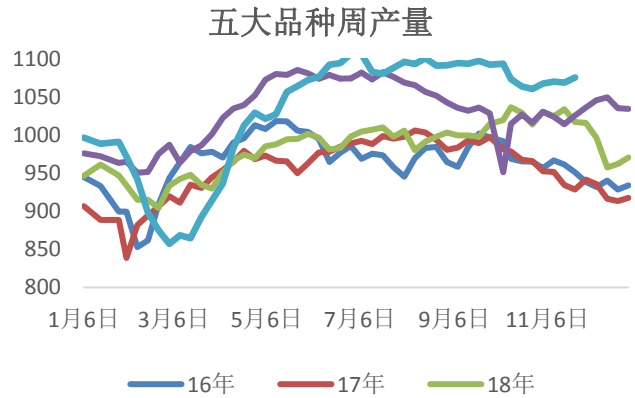
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



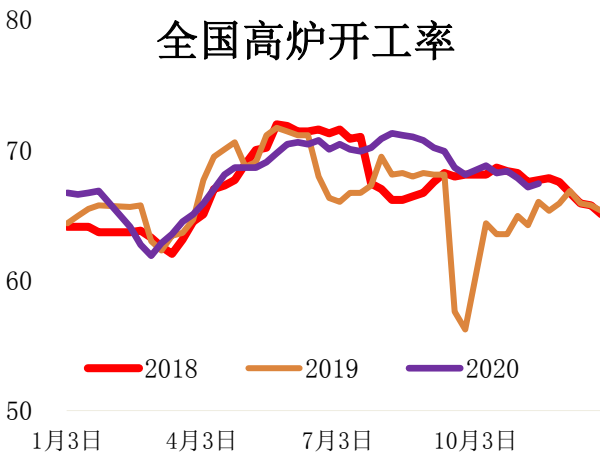
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

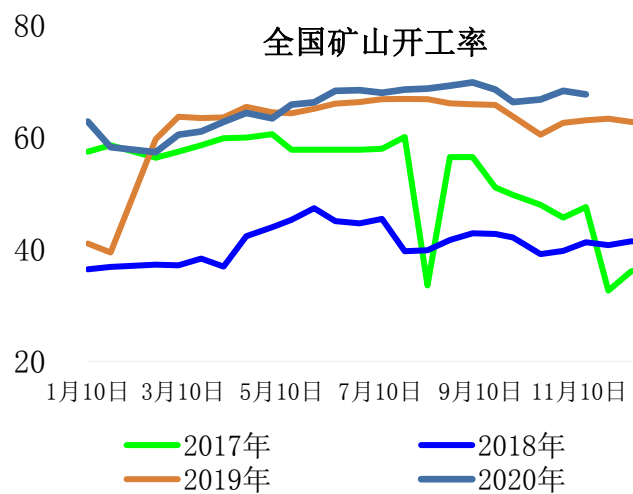


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

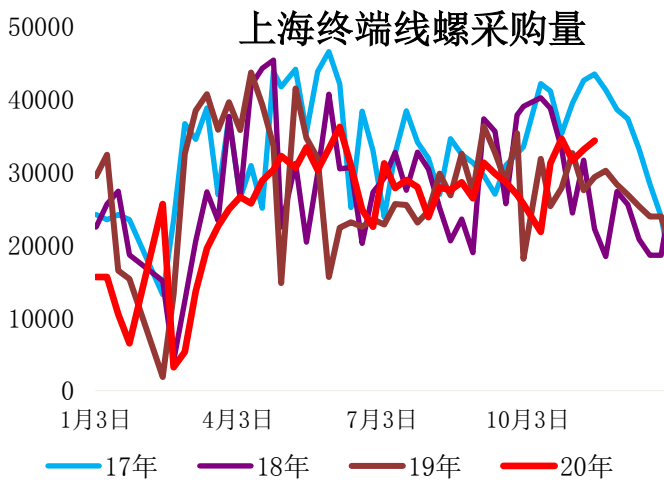


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



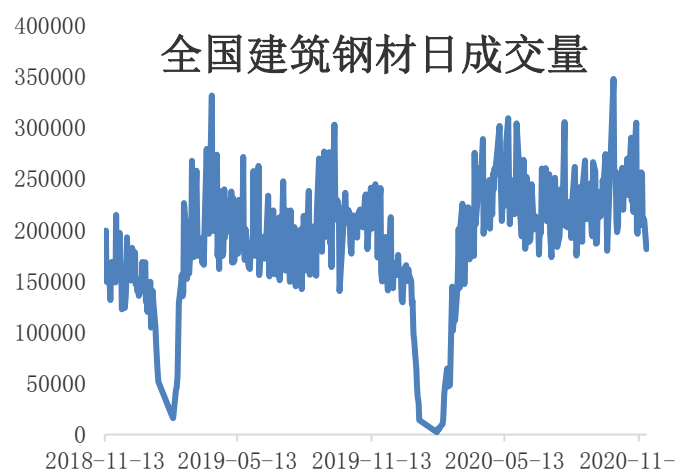
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



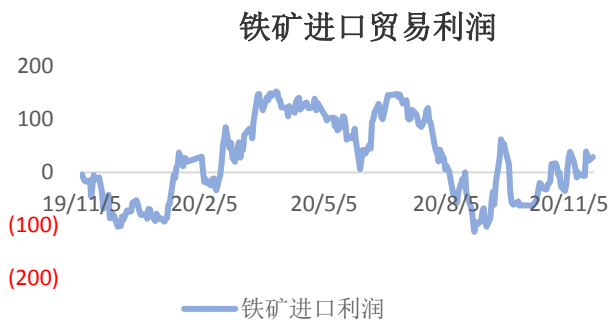
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



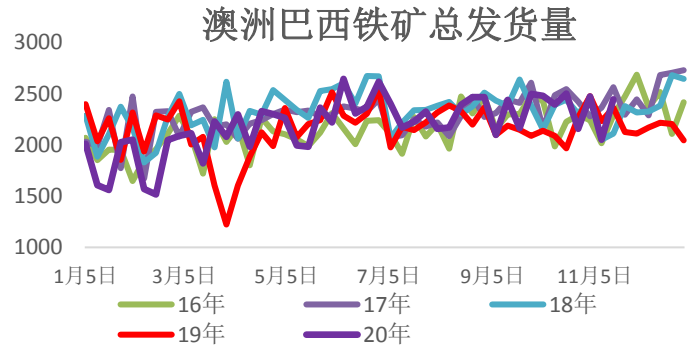
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



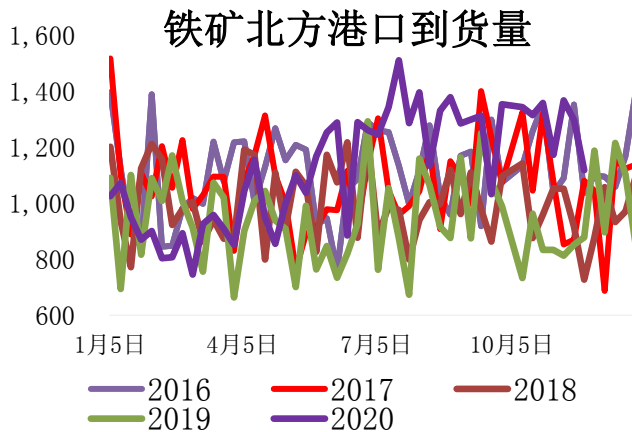
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



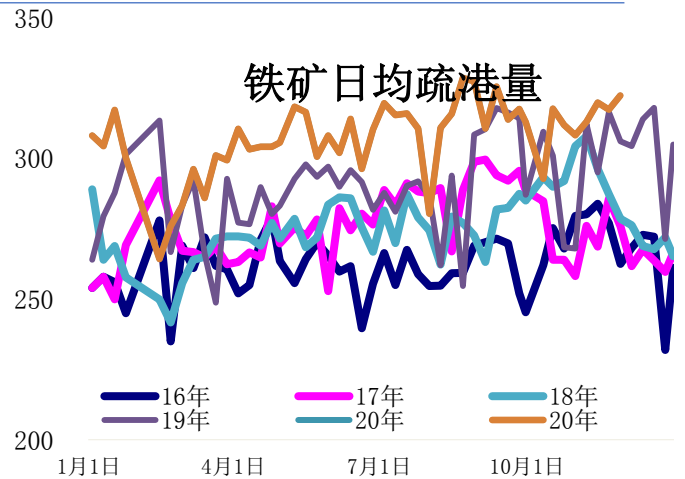
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



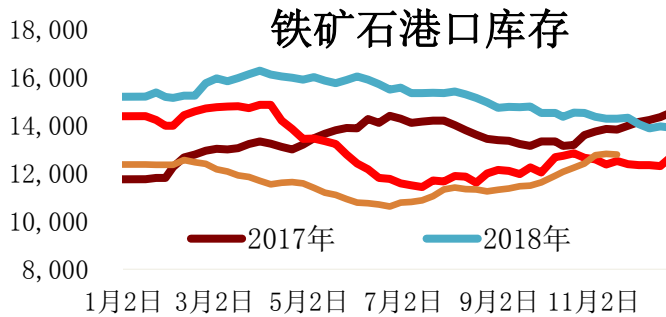
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



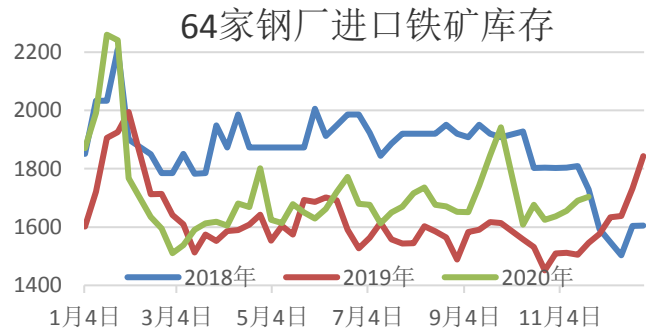
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



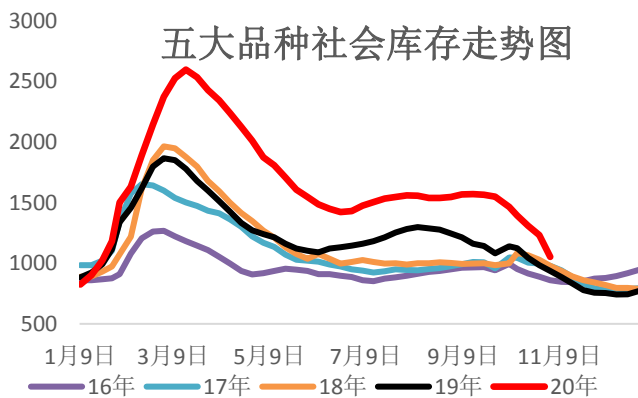
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



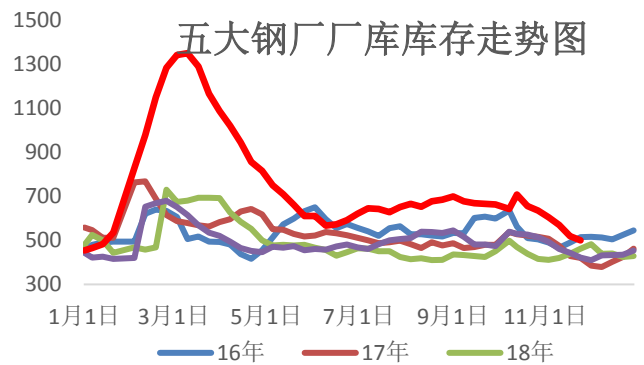
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

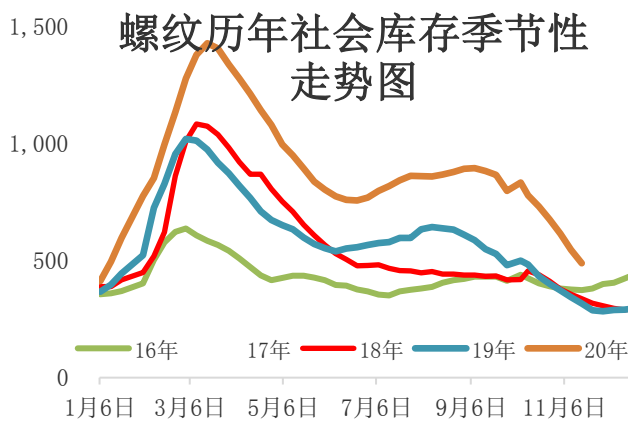


图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨

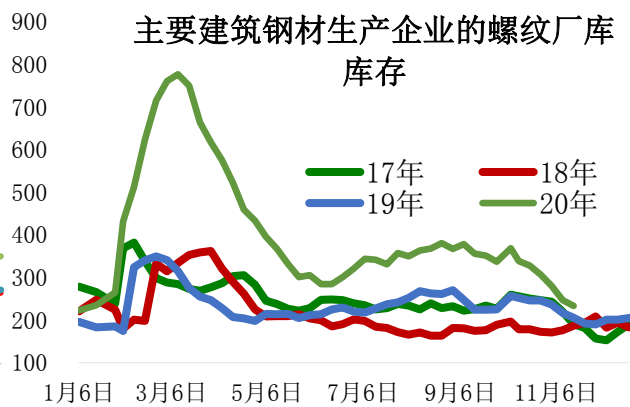


图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨

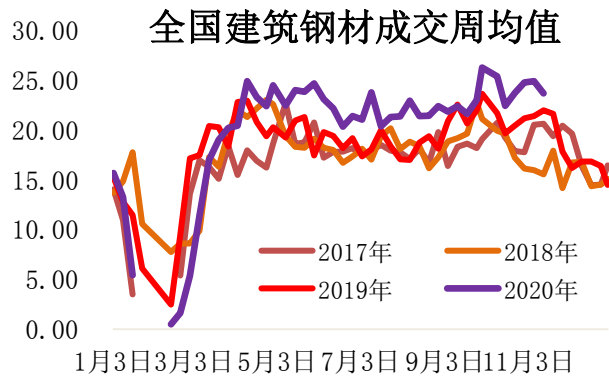
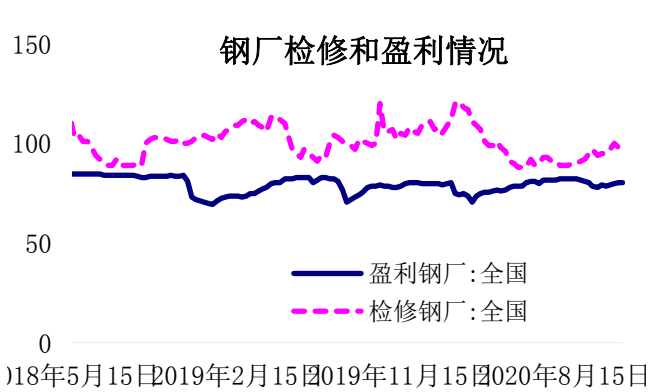
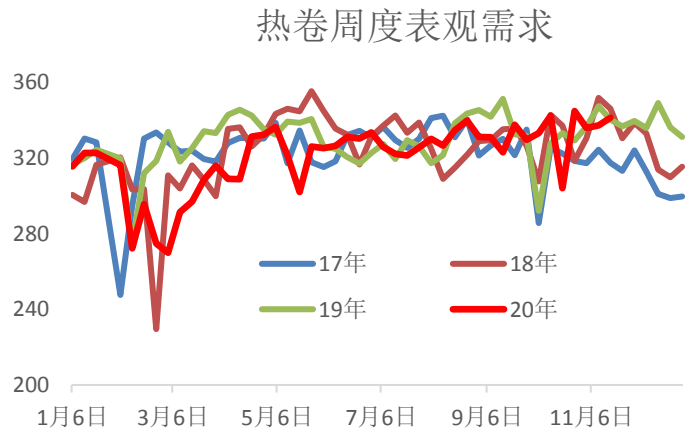
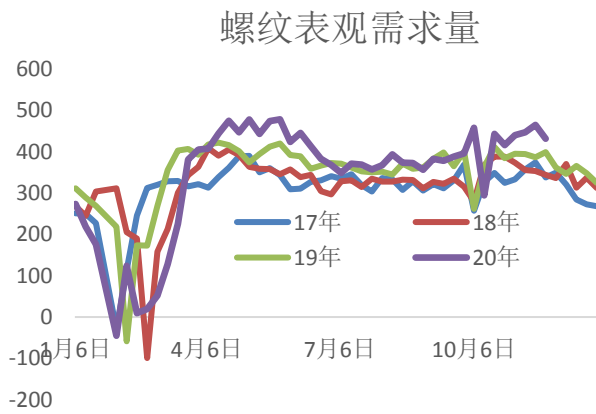


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

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。

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>