

黑色金属每日观察—煤炭强势发力，螺纹近月高位震荡

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	限产放松叠加钢厂利润高位，上周螺纹周产量和铁水产量小幅回升。上周表需尚可，回到 440 万吨以上水平，短期内螺纹钢供需矛盾不明显，螺纹钢 2101 合约可操作空间不大。近期下游需求出现季节性下滑，螺纹钢现货价格开始下跌，但向下调整空间有限。目前处于淡旺季切换时，现货成交水平有所降低。近期钢材的价格大幅拉涨，利润修复较快，需要警惕涨幅过大后价格波动幅度加大的风险。后续关注需求变化情况，以及原料端的供需紧张格局是否有缓解迹象。关注资金集中流向和市场情绪变化影响，防范短线 rb2105 合约 3800 处减仓洗盘。	偏多
铁矿	目前铁矿石正处历史高位，成材价格上涨，钢厂利润修复，当前 01 合约明显贴近现货价格，基差修复带动了矿石价格的上涨。11 月以来，发运强度有所减弱，表现为到港量的持续下降，港口库存也环比下降，而钢厂库存处于低位有冬储补库需求，矿价基本面偏强。近期受全国大范围的雨雪天气和钢厂季节性检修的影响，需求或存在持续转弱的趋势，转弱预期，但现实仍供减需增，处于技术性多头趋势，建议投资者暂不摸空。	偏多
煤炭	自 8 月中旬以来，焦企已经实现第 7 轮提涨，个别焦企开启第八轮提涨，目前行业盈利处于近两年高位。当前山西、河南、河北等地去产能和环保限产等因素继续压制焦炭产量，焦企焦炭库存仍处于偏低水平，下游钢厂开工率在高位，焦炭市场短期内处于供应偏紧局面，由于新建焦炉投产时间滞后于落后产能淘汰时间，预计本季度至明年一二季度，焦炭供应都相对紧张。陕西、内蒙煤矿受降雪影响，供给有所收紧，煤矿安全生产大排查在即，而需求旺季来临，下游积极补库情况下，基本面偏强格局。	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	4080	0	-50	上海—北京	290	10	20
广州—北京	570	-10	30	5—10 价差	125	0	9
10 月基差	393	0	-63	5 月基差	268	0	-77
建材成交量	195549.00	17436	38241	主力卷螺差	218	0	52
盘面利润	(107.69)	-41.59	-104.24	长流程利润	98.19	-22.33	-106.65
短流程利润	-215	0	-60	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	982.00	4.35	21.74	PB 粉—超特粉	117	-1	5
卡粉—PB 粉	123	1	0	邯邢粉—PB 粉	-893	-1041	-1044
1-5 价差	216.87	-2.11	45.04	5 月基差	264.87	-23.26	4.09

1 月基差	48.00	-21.15	-40.96	普氏指数	136.75	3.70	9.00
进口利润	29.20	6.84	55.43	新加坡掉期	837.33	1.33	4.51

数据来源: wind、mysteel

图表区:

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

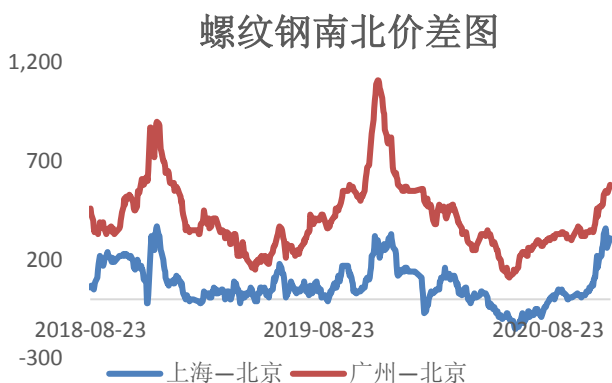
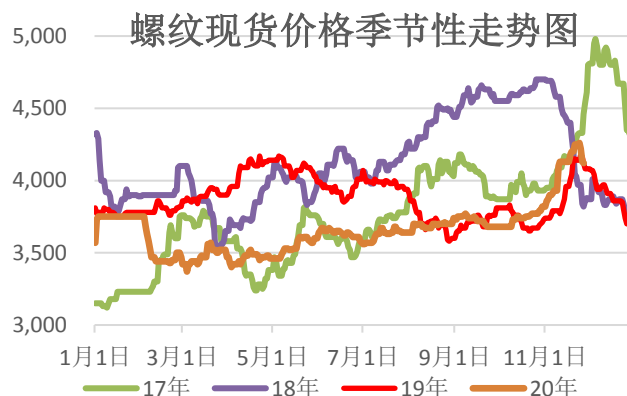


图 2: 螺纹钢现货价格

单位: 元/吨

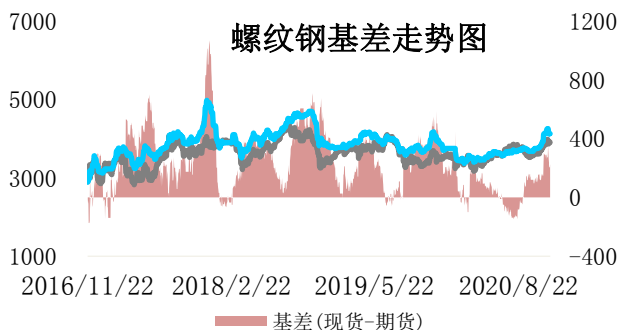


资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

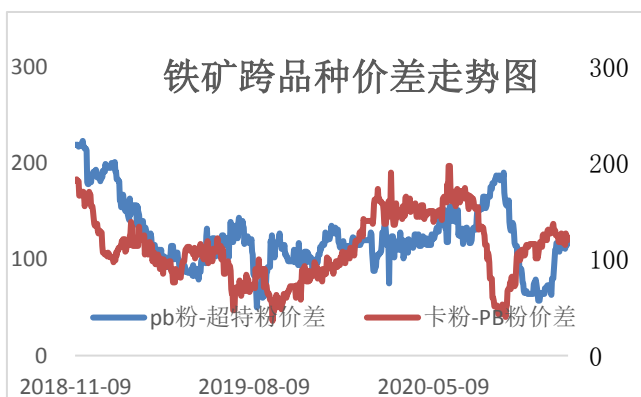
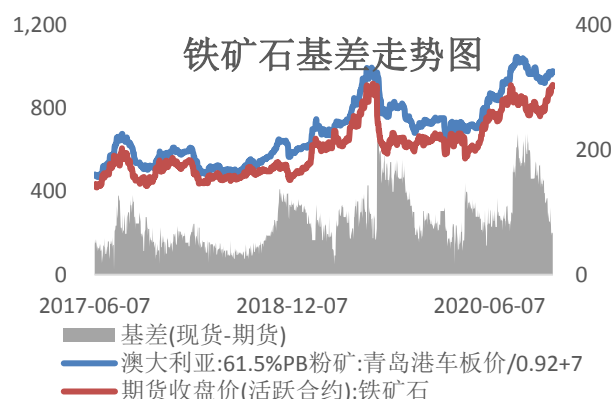


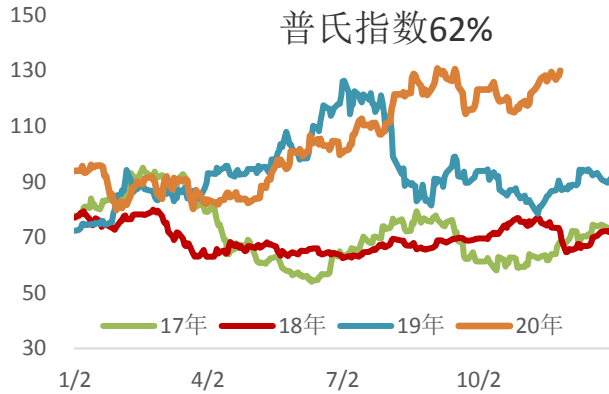
图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



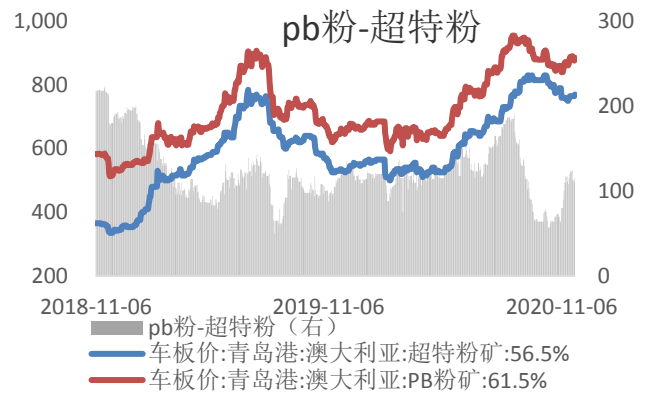
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



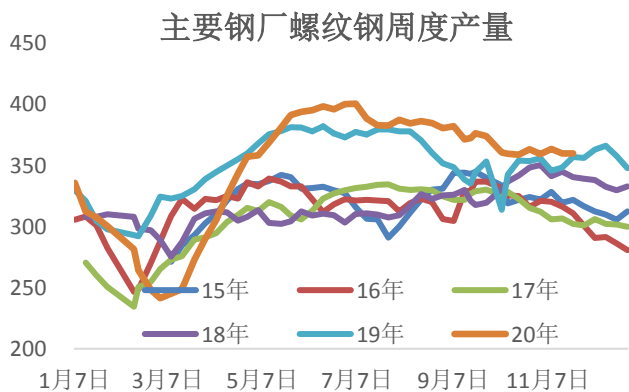
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



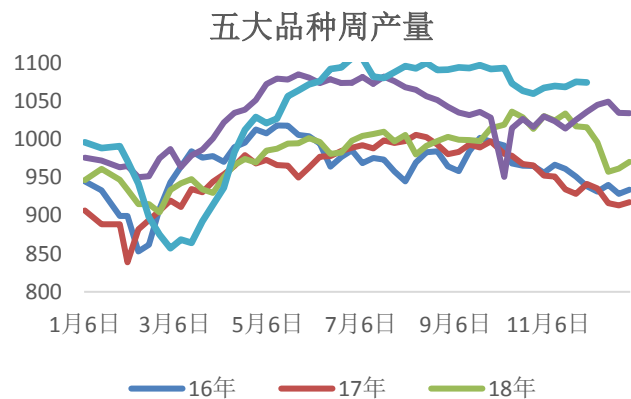
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

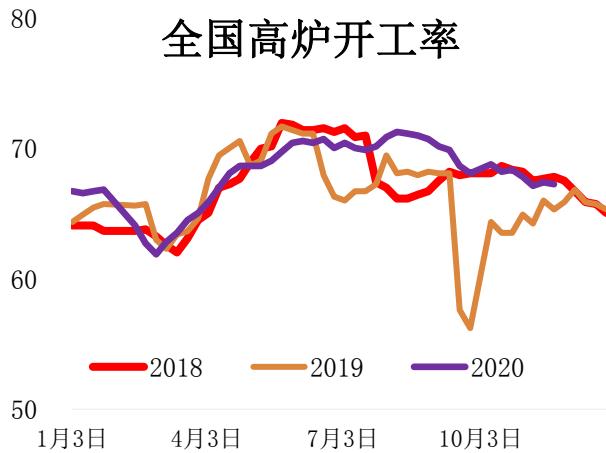


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

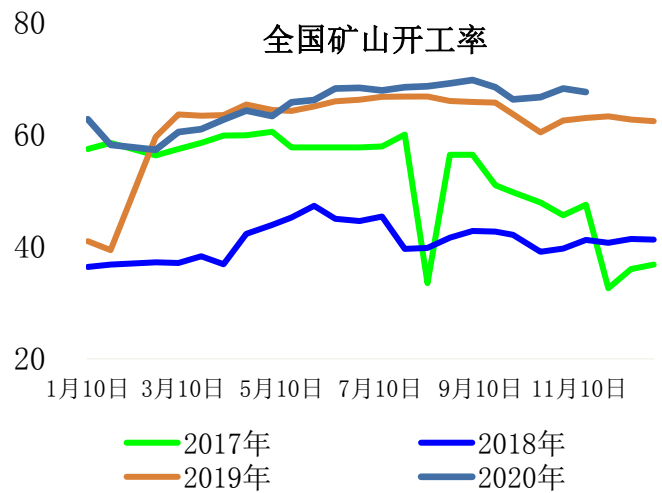
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



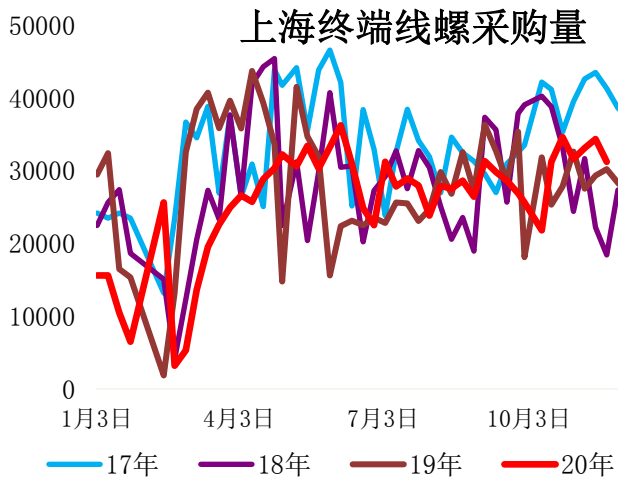
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位：元/吨



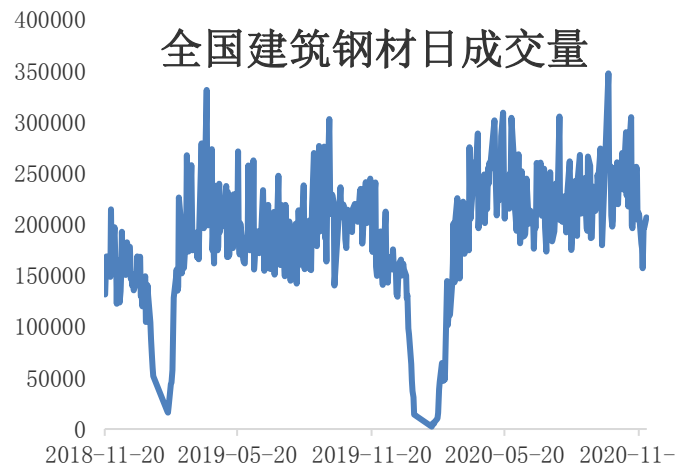
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



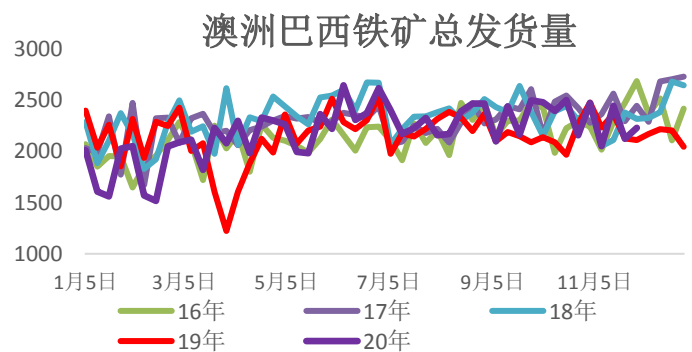
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



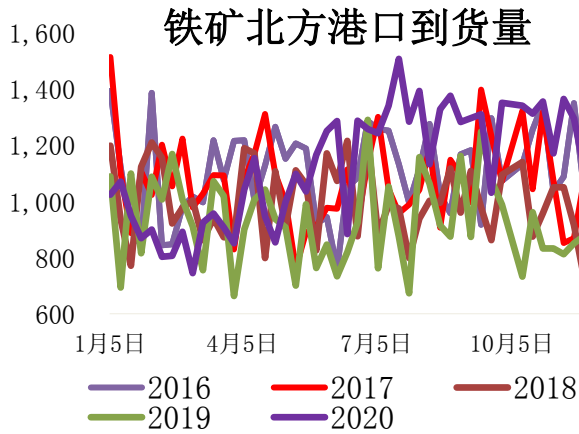
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



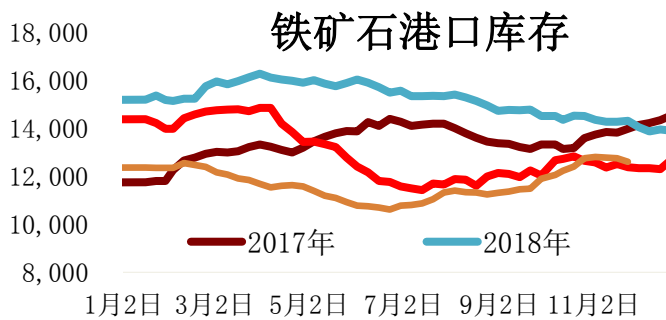
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



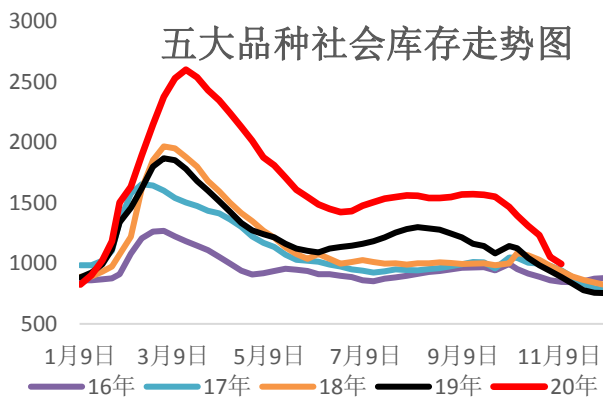
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



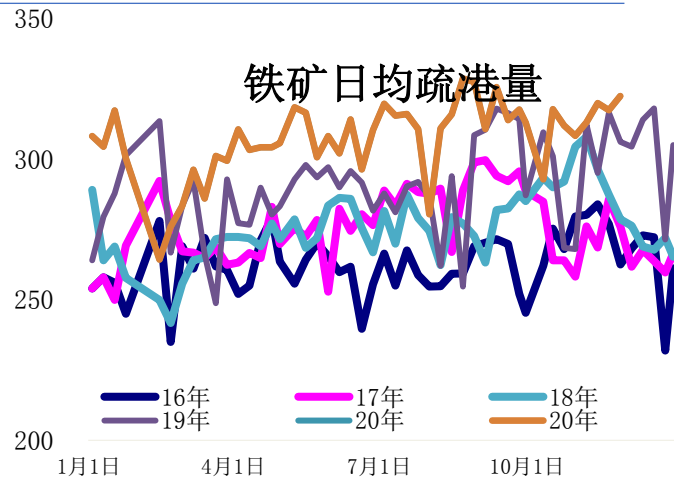
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位：元/吨



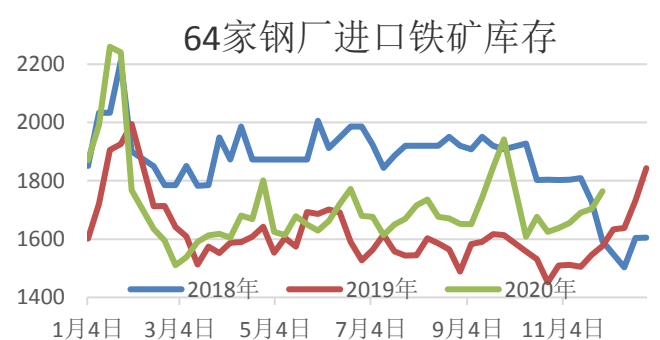
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位：元/吨



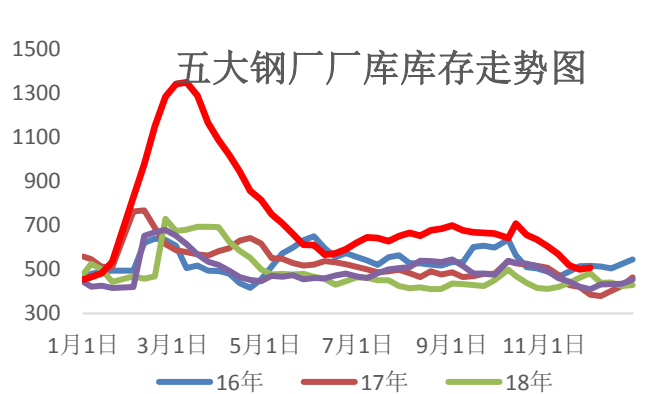
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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

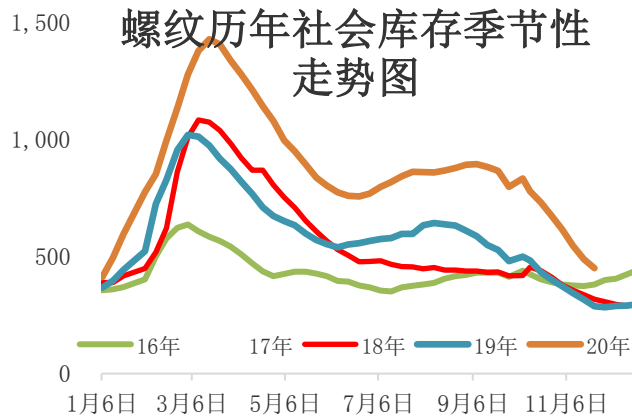
图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



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

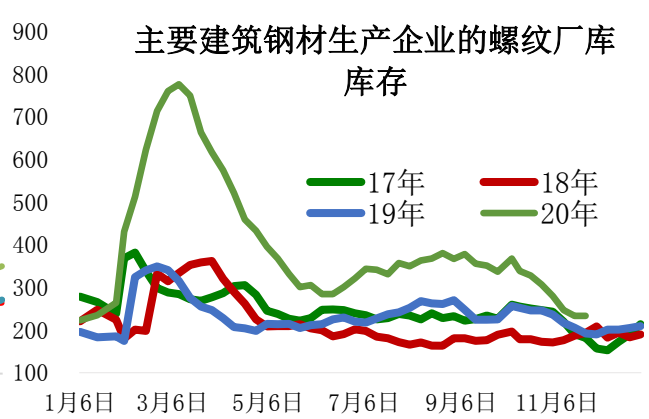


图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

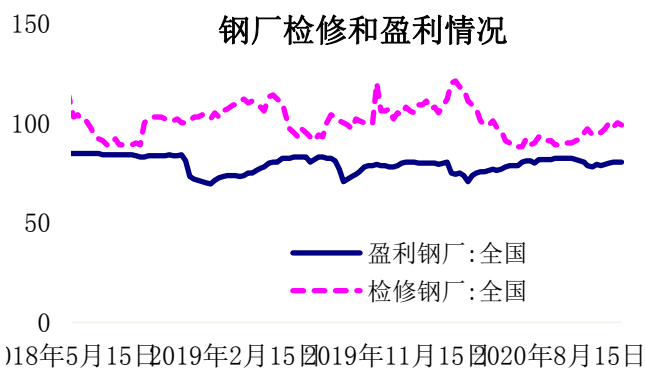


图 26：全国建筑钢材成交周均值

单位：万吨

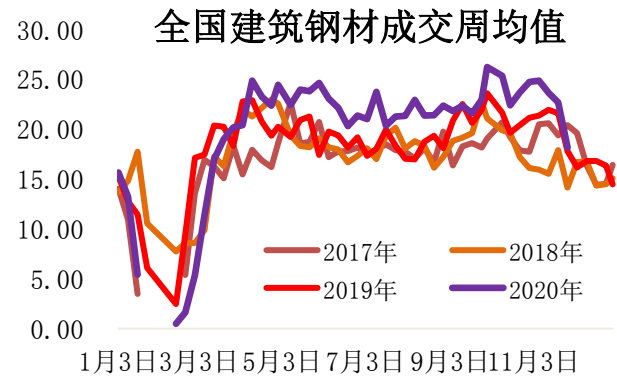


图 27：螺纹周度表观需求量

单位：万吨

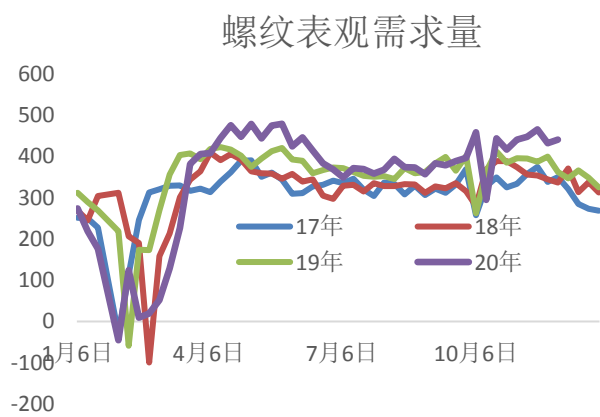
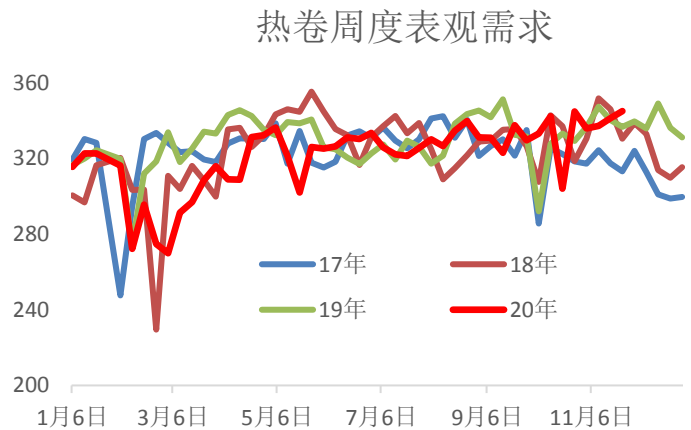


图 28：热卷周度表观需求量

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，无需提前通知。

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>