

黑色金属每日观察—供需双弱，螺纹偏弱

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	期现货价格大幅下跌，基差不断走阔。投机需求几无，实际需求也不及预期，旺季库存下降趋缓。最严的限产的时刻已经过去，供应端炒作告一段落，但供应持续受到约束，使得盘面仍有较强支撑，粗钢产量在年底前的2个月尤其是11月份将会大幅压减，使得螺纹继续大跌空间受限。螺纹重回需求主导的行情，近期需求偏弱，本周螺纹钢表观消费292.85万吨，环比上周回落10.95万吨，同比下降33.5%，仍然处于低位，地产周期下行，用钢需求见顶回落相对确定，土地流拍频发，新开工难有起色，赶工现象难再现，终端需求难有起色。螺纹短线偏空，直至利润打到盈亏平衡附近，关注原料端煤焦铁矿以及现货端能否止跌企稳。	偏空
铁矿	铁矿现货连续下跌，情绪悲观。钢厂生产受到能耗双控考核、采暖季环保限产等方面的压力，钢厂限产力度仍将持续，受唐山邯郸等地区限产影响，铁水产量有小幅下跌空间，铁矿需求端承压。钢厂依旧维持按需补库，市场交投氛围一般。铁矿供给宽松，压港释放入库量，进口矿到港货量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，11月底有望达到1.5亿吨水平。中长期来看，钢厂确定性减产以及房地产行业现金流不佳使得铁矿承压，大趋势偏空为主，黑色产业链里，铁矿适合空配。	偏空

数据中心

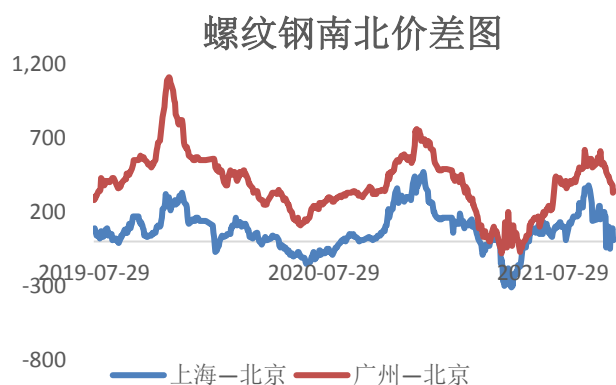
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5000	0	-170	上海—北京	10	0	-50
广州—北京	300	-40	-100	5—10 价差	111	0	-31
10月基差	1060	0	-73	5月基差	949	0	-46
建材成交量	145711.00	-42700	-20832	主力卷螺差	360	0	50
盘面利润	555.80	-51.46	-356.67	长流程利润	678.06	108.23	-80.75
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	767.87	7.61	-154.35	PB 粉—超特粉	303	-15	-31
卡粉—PB 粉	237	15	11	邯邢粉—PB 粉	275	55	128
1-5 价差	657.00	-19.87	135.30	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-392.13	-3.39	-131.22	普氏指数	99.70	3.25	-23.05
进口利润	29.20	6.84	-5.47	新加坡掉期	654.37	22.40	-137.64

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

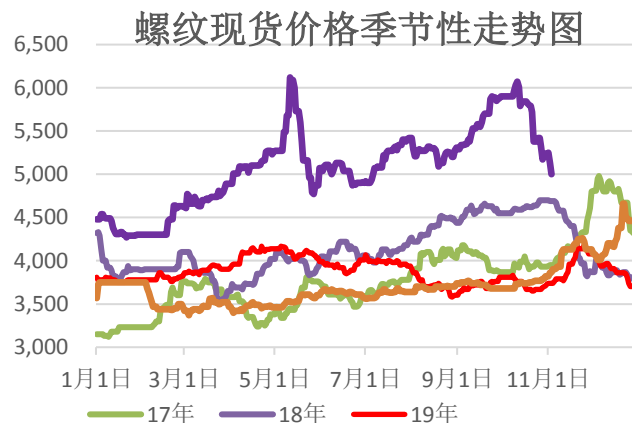
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

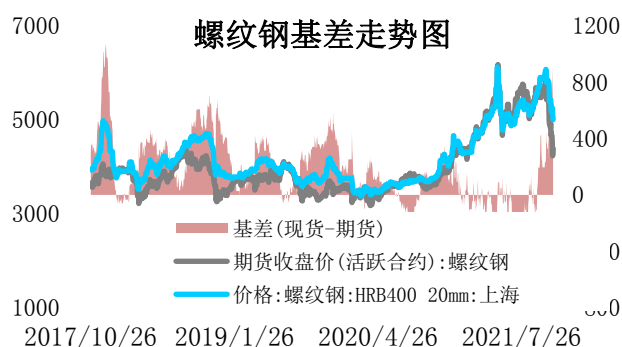
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

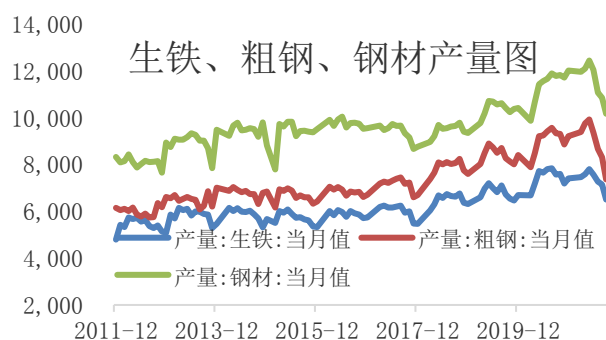
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 产量图

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

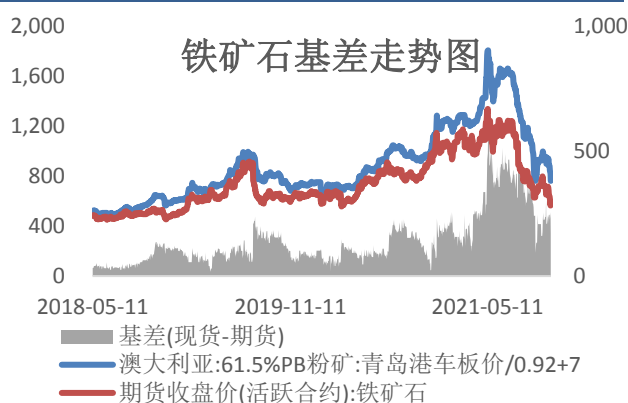
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



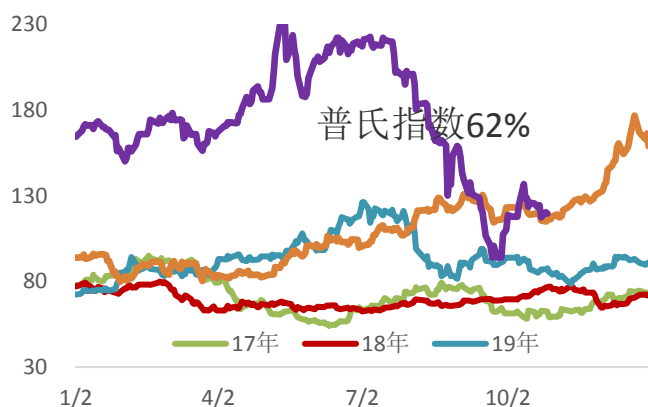
资料来源: 新世纪期货、wind

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

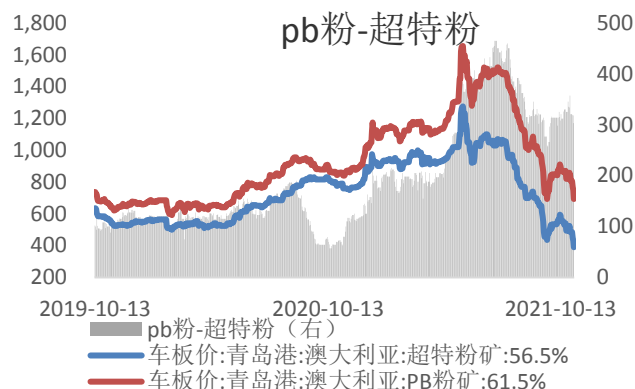
单位: 元/吨



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

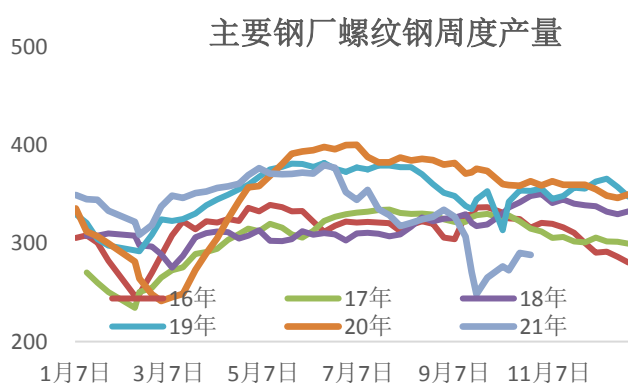
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

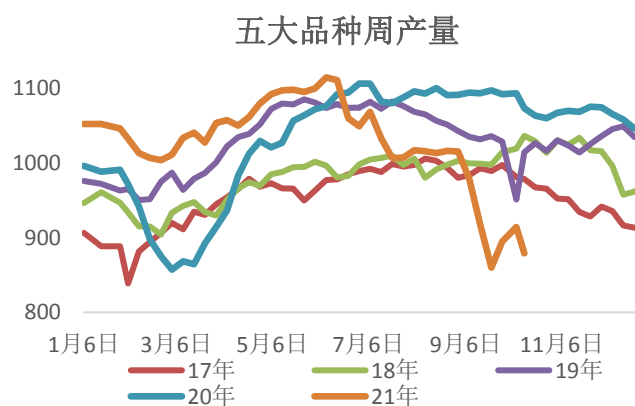
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



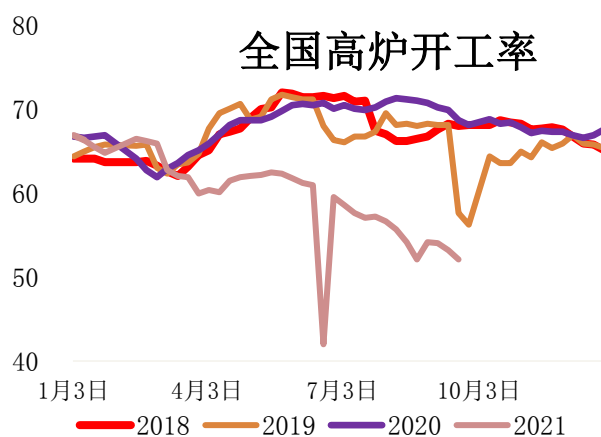
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

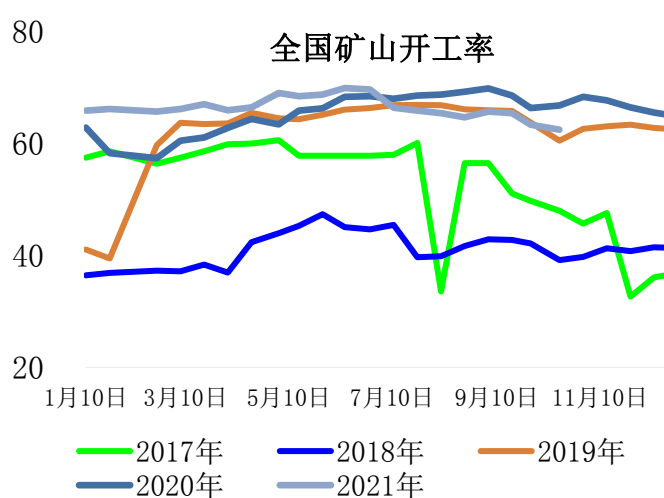
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

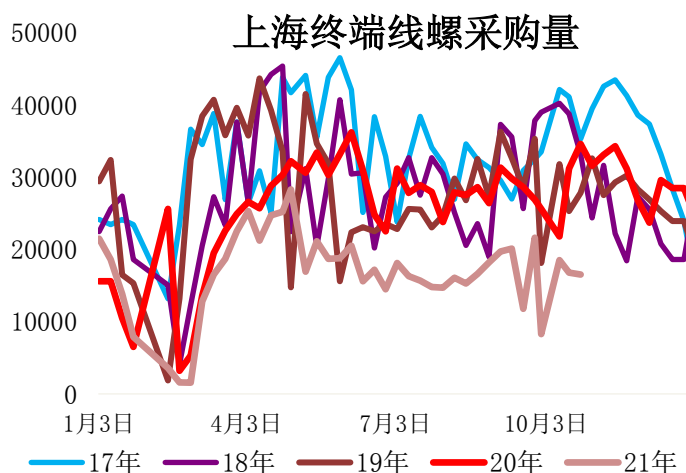
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

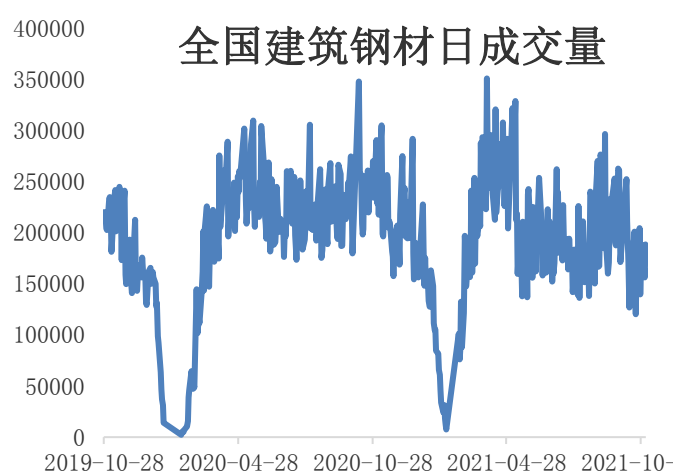
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



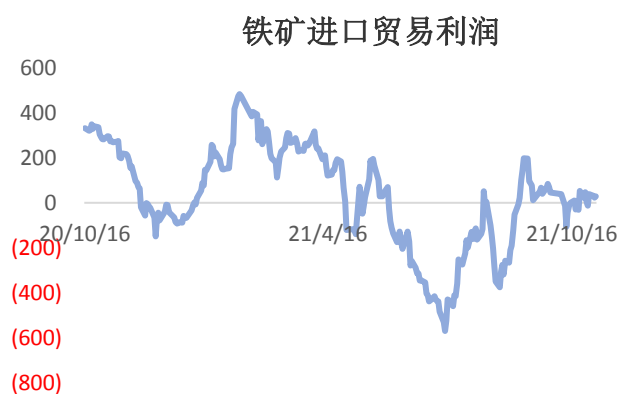
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



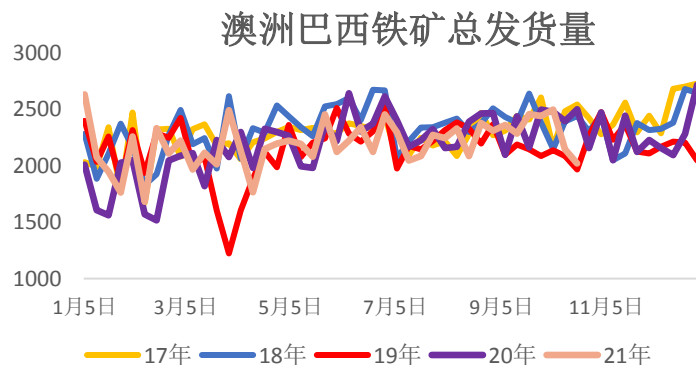
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



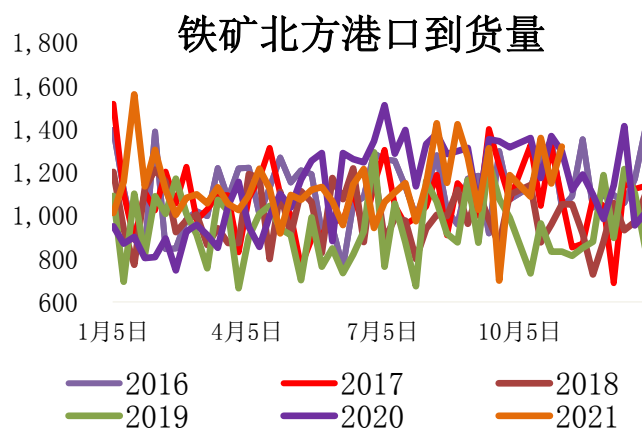
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



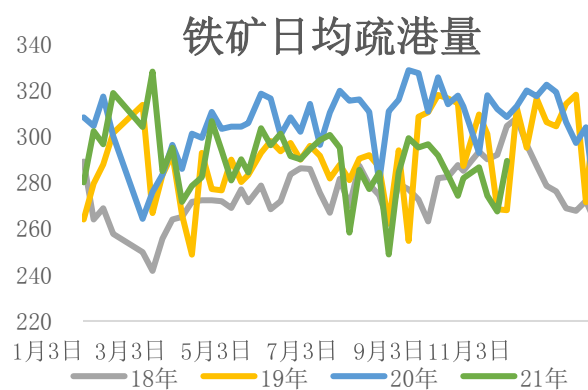
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

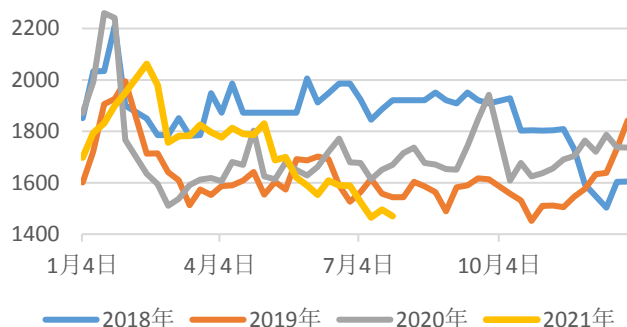
图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



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

64家钢厂进口铁矿库存

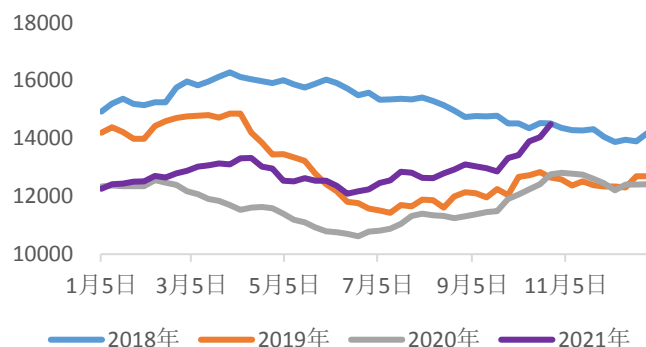


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

单位：元/吨

铁矿石港口库存

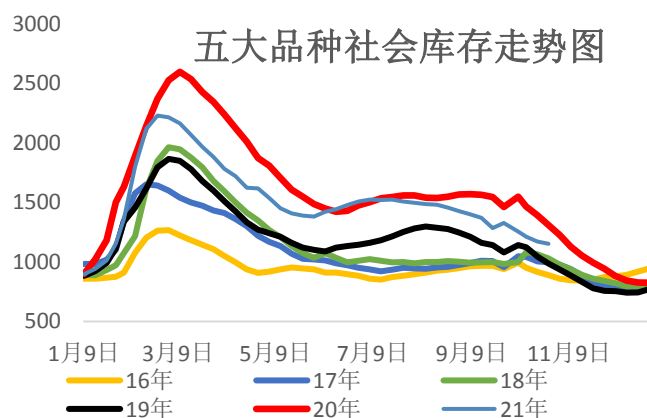


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

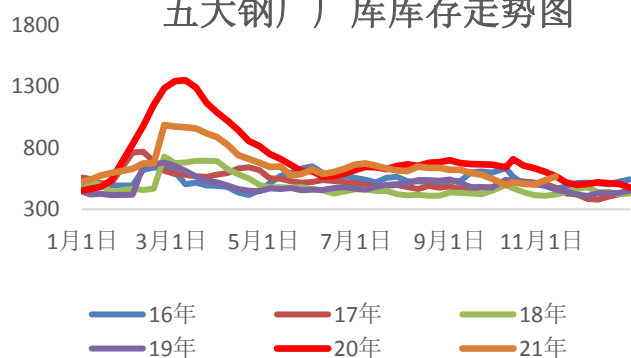


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

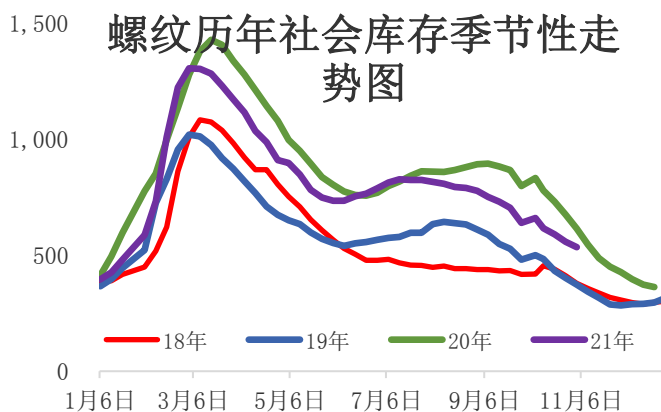


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

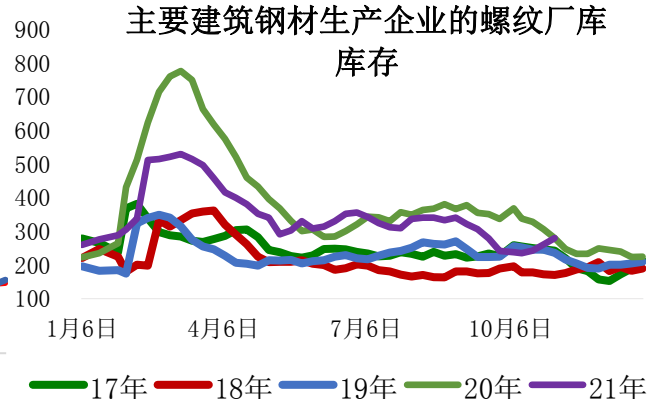


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

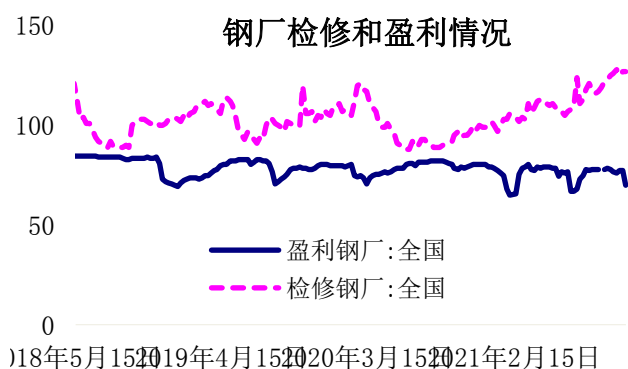
主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值

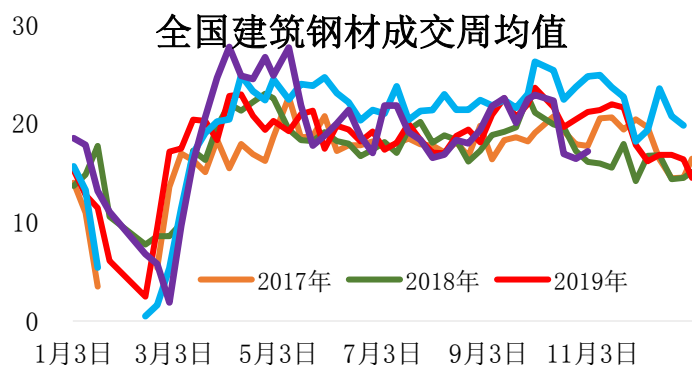
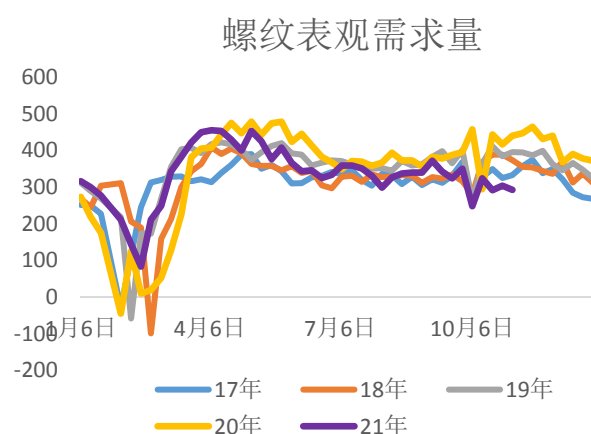
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

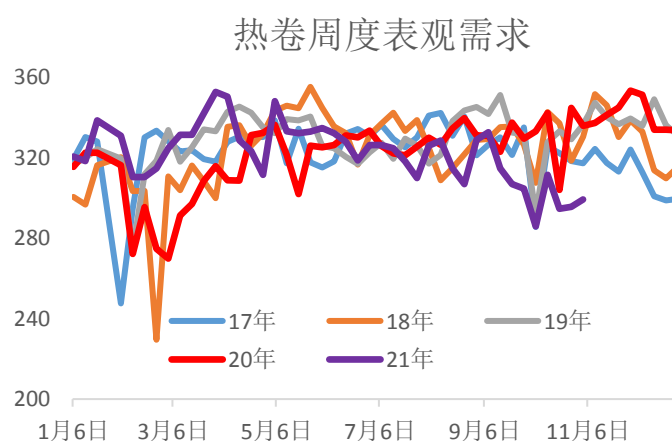
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 28: 热卷周度表观需求量

单位：万吨



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>