

黑色金属每日观察——钢厂亏损减产与需求乏力博弈，观望

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	生铁产量大幅下滑，需求减少影响下，原料大幅下跌，进而成材成本下移，黑色整体价格中枢回落。10月已经完成了全年平控目标，虽然最严的限产时刻已经过去，但供应持续受到约束，河北钢企采暖季限产30%，钢厂因亏损大幅检修，日均铁水产量202.99万吨，环比下降1.9万吨，供应保持低位，对螺纹下跌有一定支撑。近阶段螺纹重回需求主导的行情，上周螺纹钢表观消费308.49万吨，环比回升15.64万吨。10月地产数据超预期差，目前房企融资平均利率同比下降较为明显，融资成本压力有所缓解，同时销售情况较好的房企参与土拍热情逐步提升，后期地产施工可能迎来阶段性改善，需要继续关注房地产贷款松动后需求好转力度。减产预期和消费预期的博弈，成本坍塌后，抄底需谨慎，静待现货端和原料端企稳。	观望
铁矿	铁矿供需依旧宽松，现货端继续回落，黑色系整体情绪偏空。钢厂复产空间有限而海运费近期出现回落，前期支撑矿价的因素逐步消失。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，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。铁矿供需宽松，压港释放入库量，进口矿到港量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，表内库存已经达到1.5亿吨水平。中长期来看，钢厂确定性减产使得铁矿承压，大趋势偏空为主。	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	4760	0	-220	上海—北京	260	10	90
广州—北京	560	-10	10	5—10 价差	94	0	-15
10月基差	967	0	356	5月基差	873	0	384
建材成交量	198919.00	21576	66454	主力卷螺差	262	0	53
盘面利润	714.53	-0.09	0.03	长流程利润	887.43	52.61	191.52
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	659.17	-7.61	-76.09	PB 粉—超特粉	210	-2	-70
卡粉—PB 粉	165	-8	-30	邯邢粉—PB 粉	213	7	31
1-5 价差	765.70	-4.65	29.87	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-500.83	-18.61	-25.78	普氏指数	89.15	-0.60	-3.60
进口利润	29.20	6.84	57.95	新加坡掉期	621.51	31.00	-9.73

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

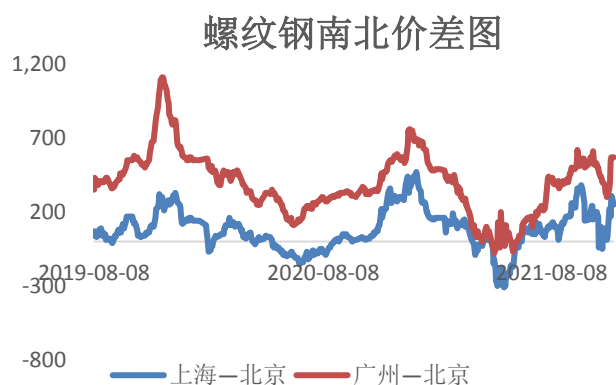
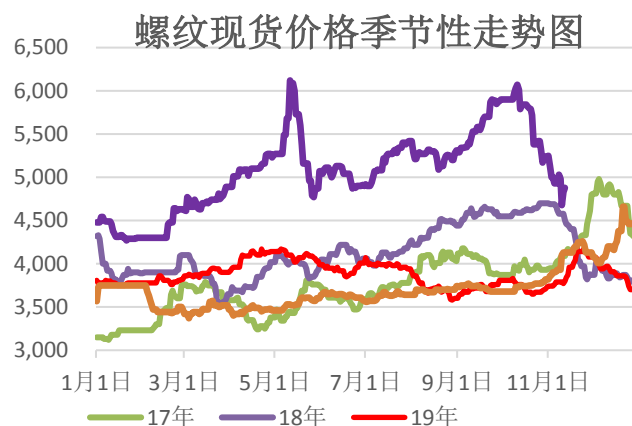


图 2: 螺纹钢现货价格

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

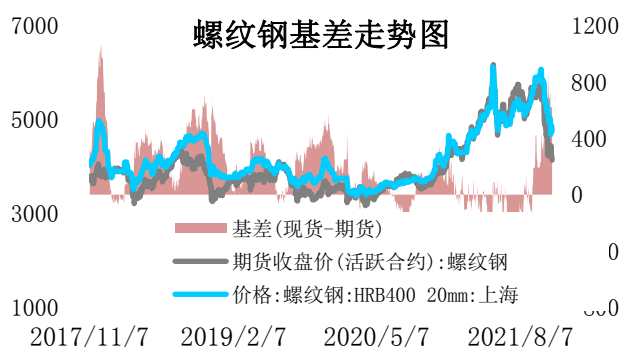
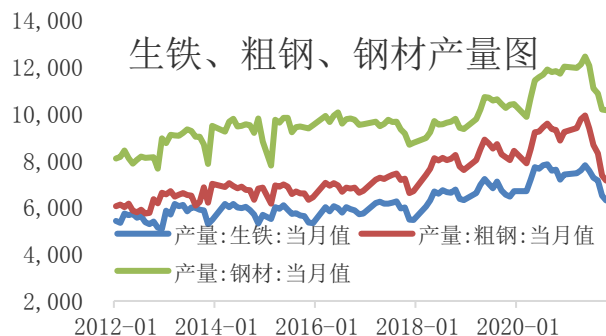


图 4: 产量图

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 5: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨

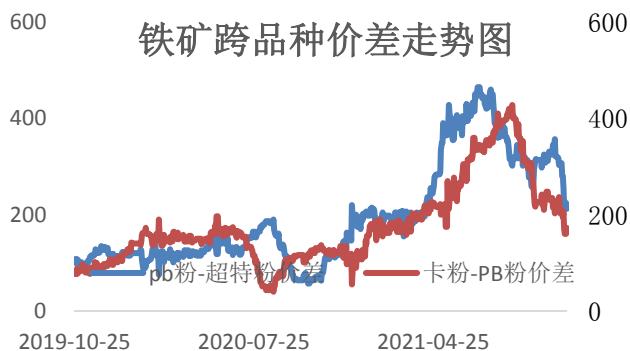
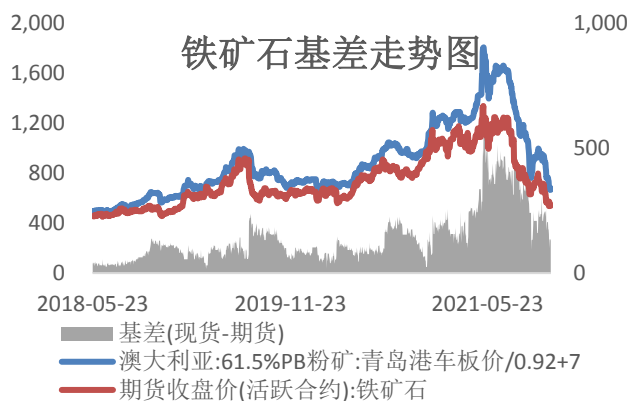


图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

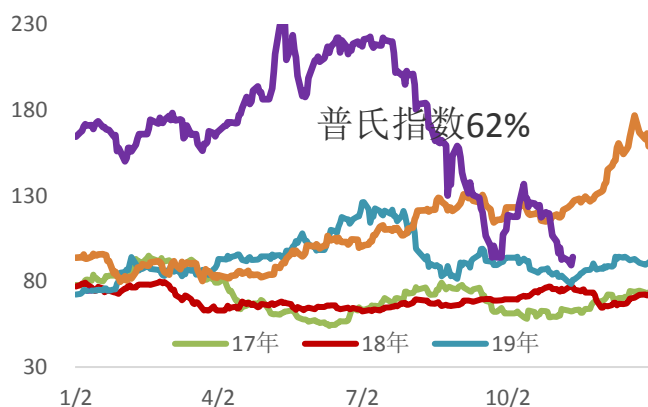
资料来源: 新世纪期货、wind

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

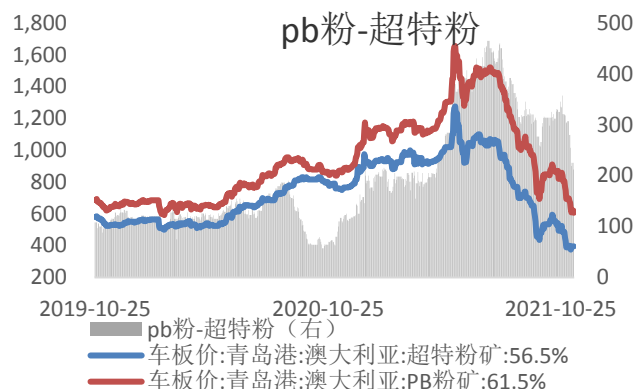
单位: 元/吨



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

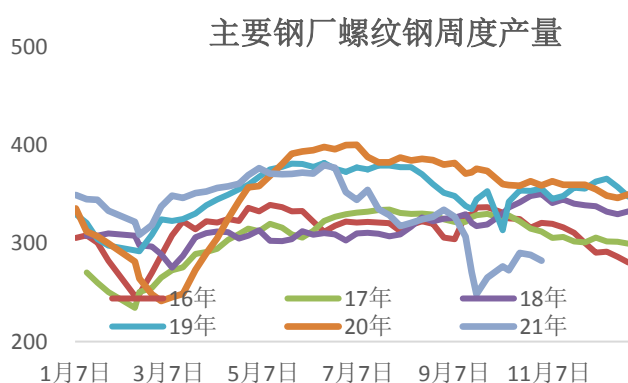
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

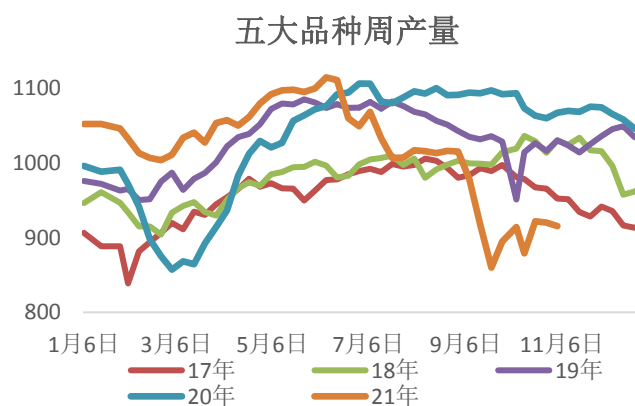
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



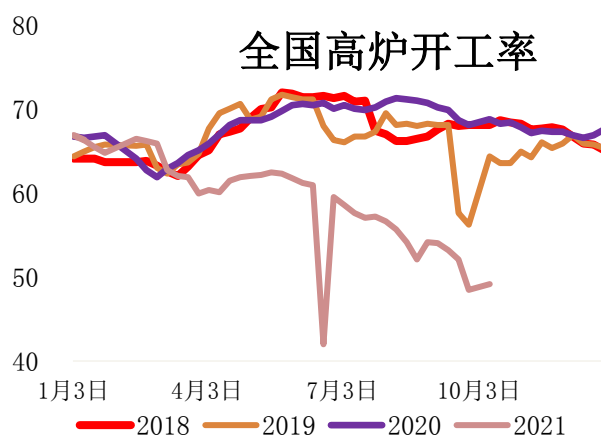
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

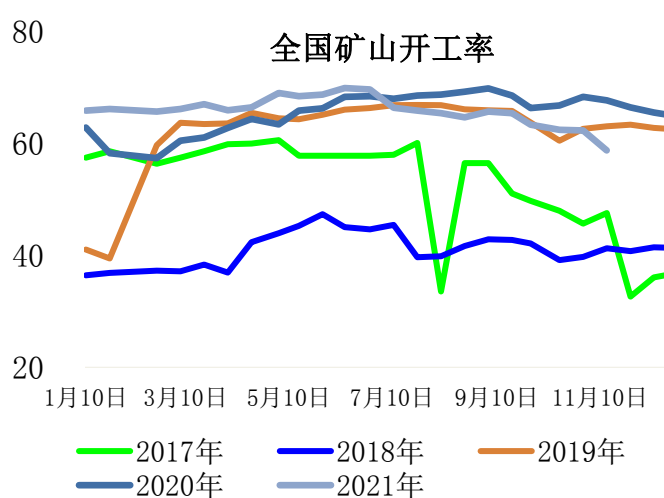
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

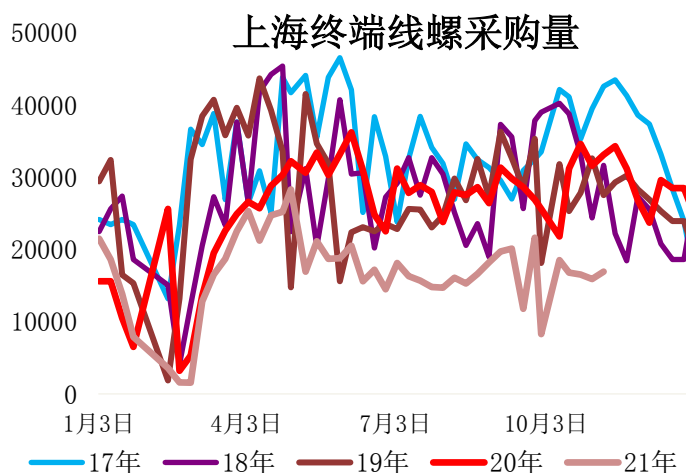
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

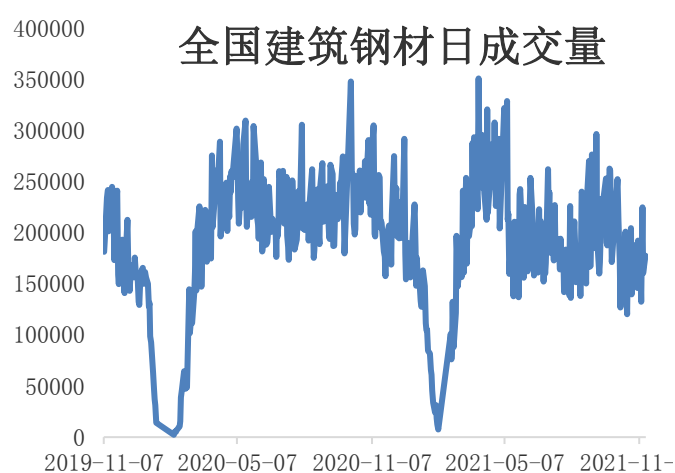
图 14：全国建筑钢材日成交量

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



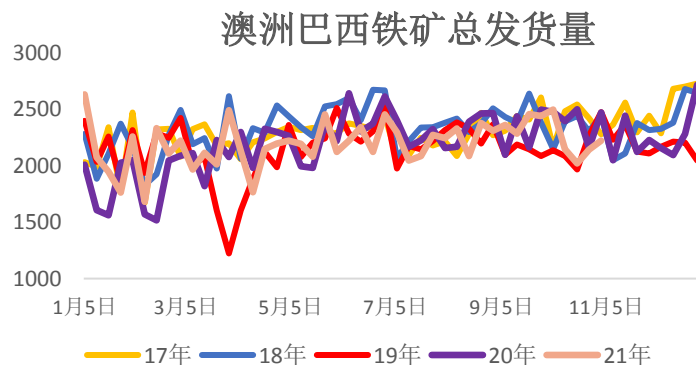
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



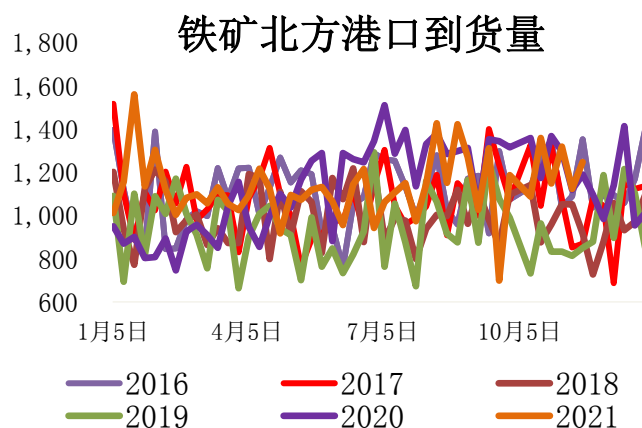
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



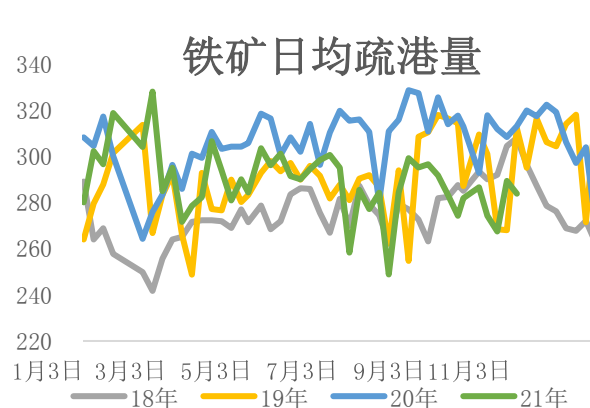
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

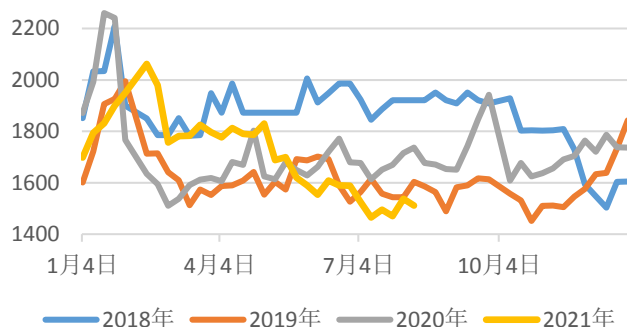
图 19: 铁矿港口库存 单位：元/吨



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

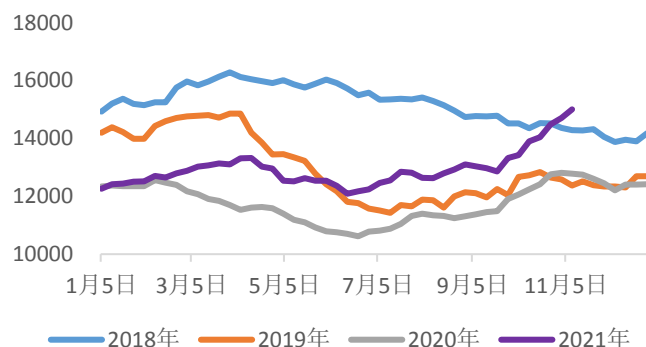


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

单位：元/吨

铁矿石港口库存

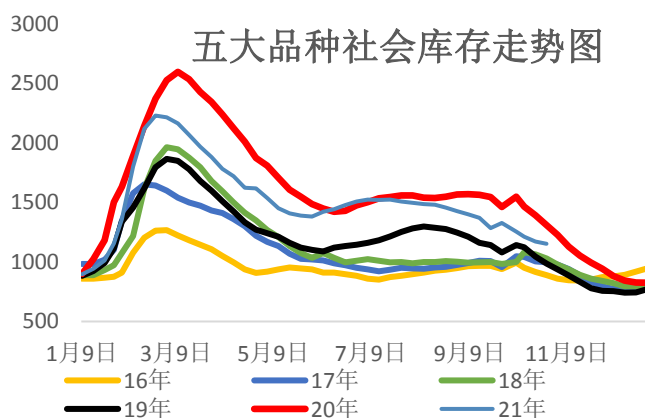


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

单位：元/吨

五大品种社会库存走势图

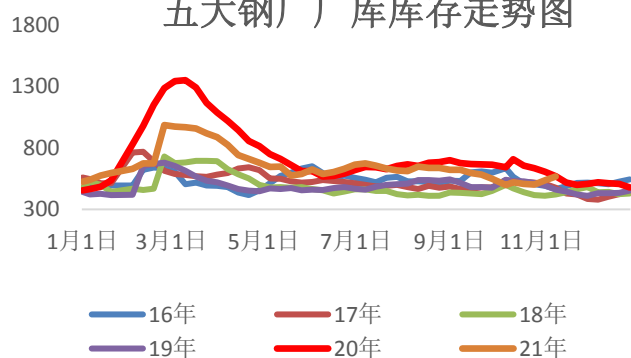


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

单位：元/吨

五大钢厂厂库库存走势图

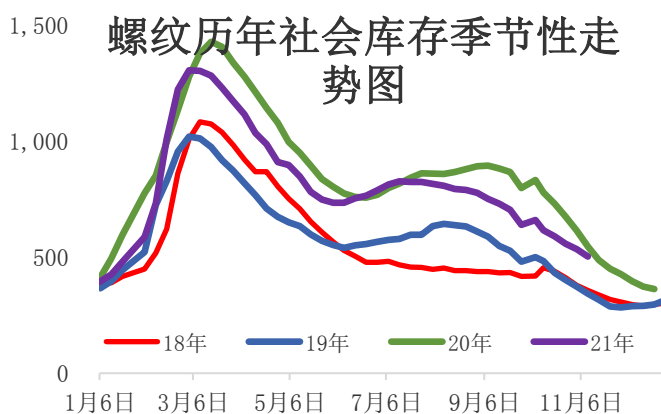


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图

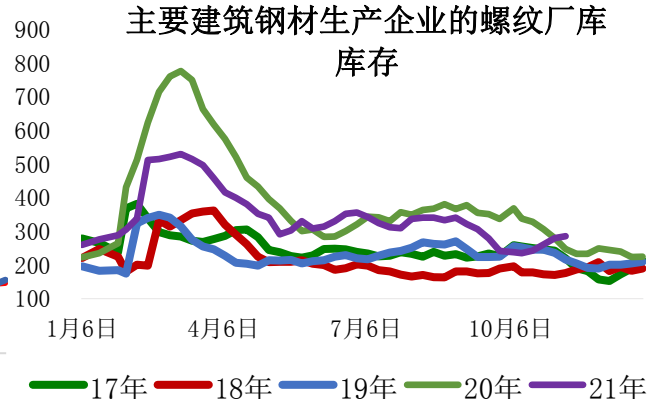


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

单位：%

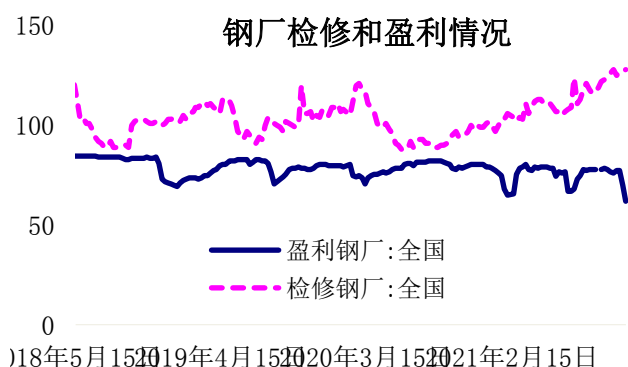
主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



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

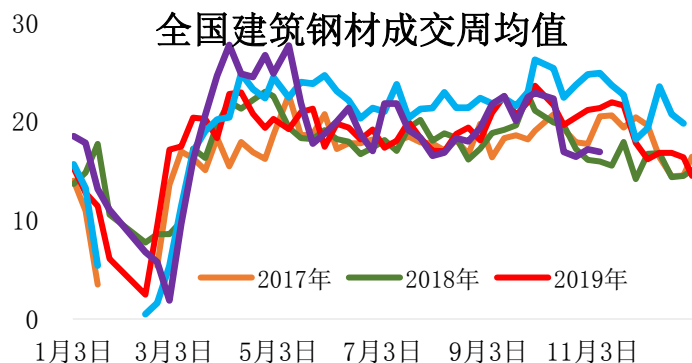
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

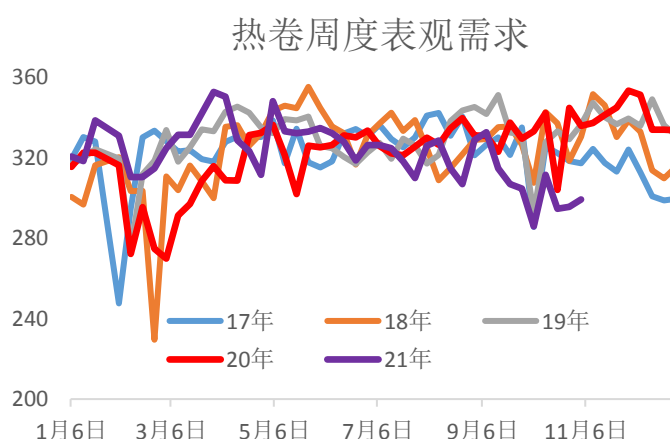
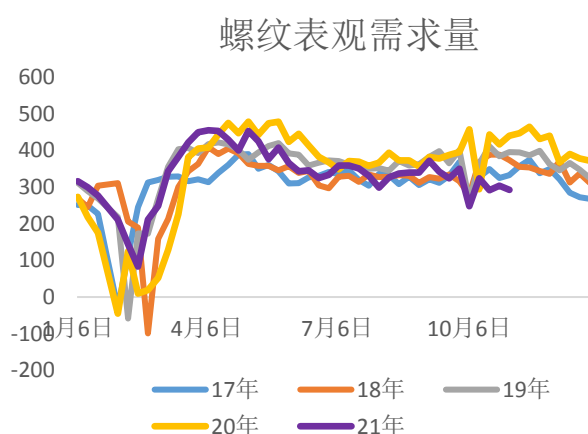
单位：万吨



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>