

黑色金属每日观察——政策底与需求乏力博弈，螺纹低吸

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	房地产政策托底带来黑色氛围回暖，原材料“焦炭”六轮提降，带动钢厂成本下移，期价贴水高于往年同期，驱动钢铁板块低位反弹。多地环保加严管控，钢厂主动减产，生铁产量大幅下滑，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，钢厂因亏损大幅检修，日均铁水产量201.98万吨，环比下降1.01万吨，低供应格局延续，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305.02万吨，环比回落3.07万吨。年末钢厂产业链冬储启动，叠加宽信用政策显现，房企融资平均利率同比下降，房地产贷款投放也有提升迹象，同时销售情况较好的房企参与土拍热情逐步提升，关注后期房地产政策托底后需求的好转力度，螺纹或有一波反弹行情，至于本轮价格反弹尚有多大空间，仍要看需求的配合程度。	低吸
铁矿	房地产政策托底下，黑色板块低位大幅反弹，生铁产量步步下滑，炼钢原料需求大幅减少，而铁矿石供给端依然相对稳定。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，国内港口库存连续八周增加，目前提升至15106.19万吨，高于去年周期2354.79万吨，钢厂大多维持按需采购，市场交投情绪弱。尝试2205合约600附近抛空，短线行情或有反复，注意风险控制。	反弹

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	4790	70	30	上海—北京	210	-10	-50
广州—北京	520	-20	-40	5—10价差	105	0	11
10月基差	931	70	-52	5月基差	826	70	-49
建材成交量	188182.00	-38665	10839	主力卷螺差	175	0	-87
盘面利润	760.65	-56.50	46.13	长流程利润	1240.78	3.46	454.04
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	633.09	10.87	-33.70	PB粉—超特粉	576	10	-31
卡粉—PB粉	-576	-10	31	邯邢粉—PB粉	247	29	15

1-5 价差	791.78	-23.13	46.17	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-526.91	-0.13	-42.09	普氏指数	91.30	4.10	-2.90
进口利润	29.20	6.84	42.44	新加坡掉期	636.16	24.21	15.25

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

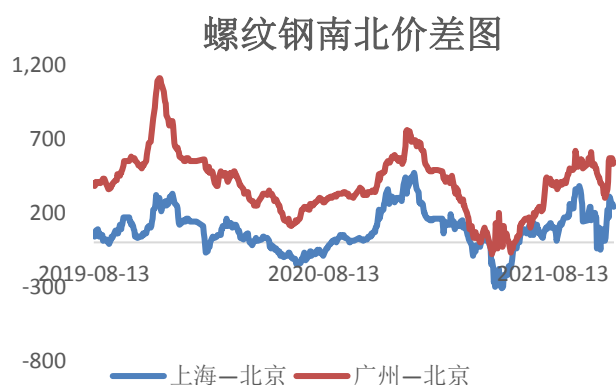
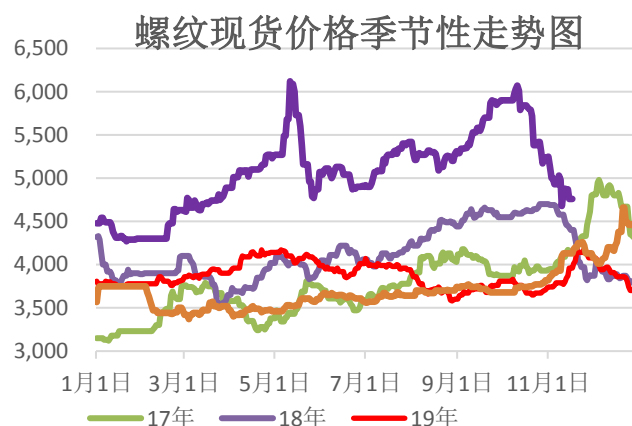


图 2: 螺纹钢现货价格

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

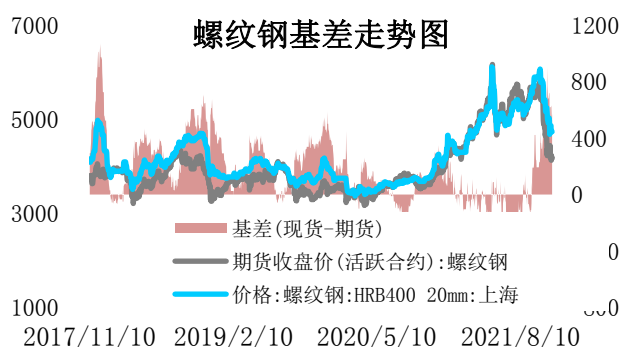
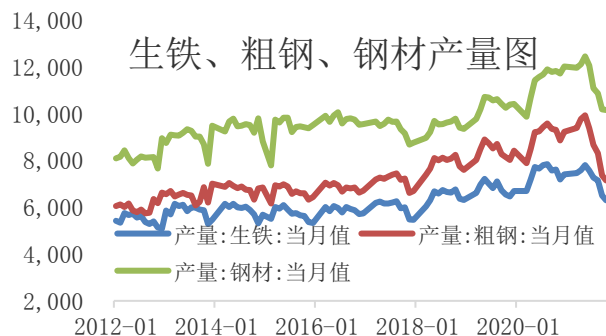


图 4: 产量图

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

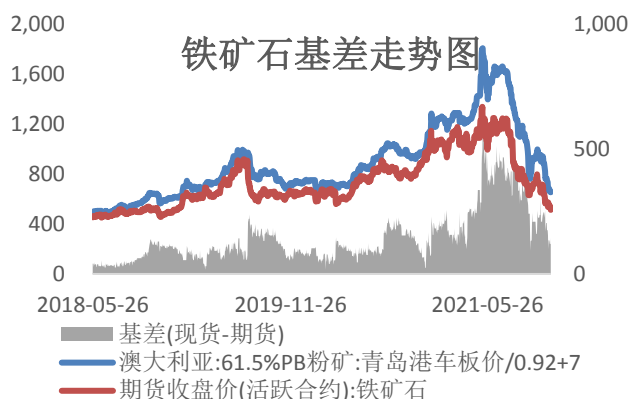
图 5: 铁矿石跨品种价差

单位: 元/湿吨



图 6: 铁矿石主力基差

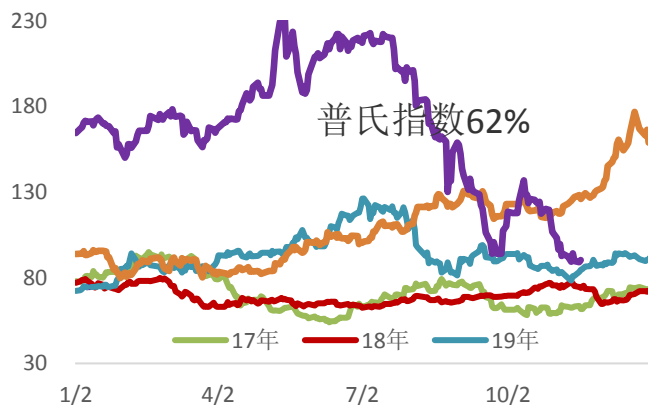
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数

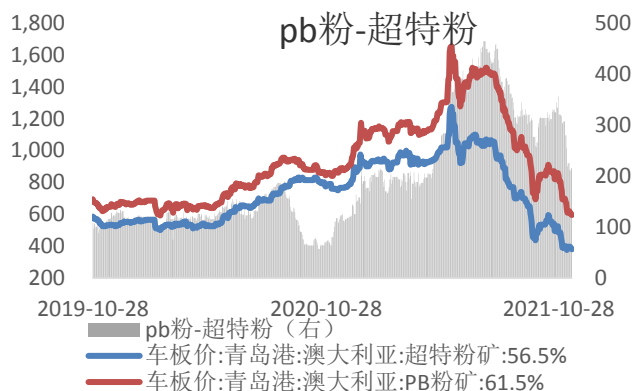
单位：美元



资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图

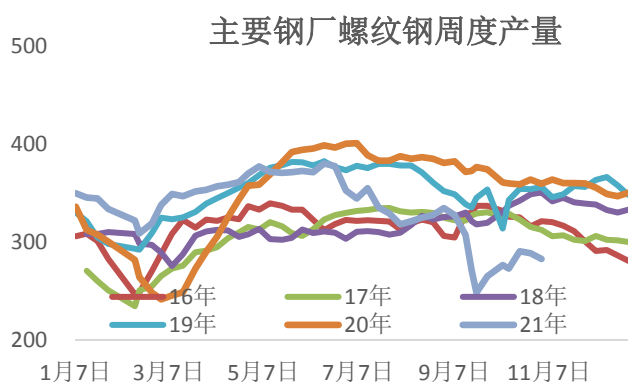
单位：元/吨



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

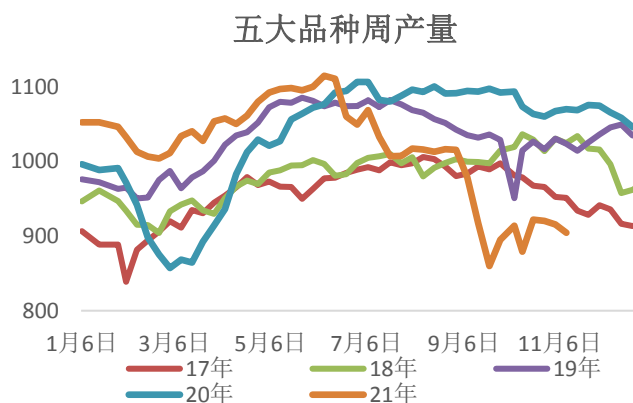
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

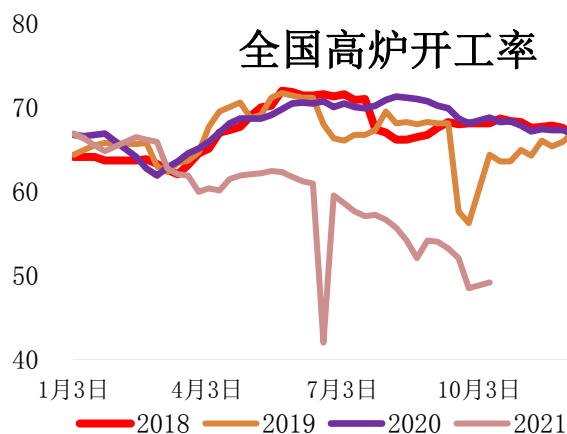
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



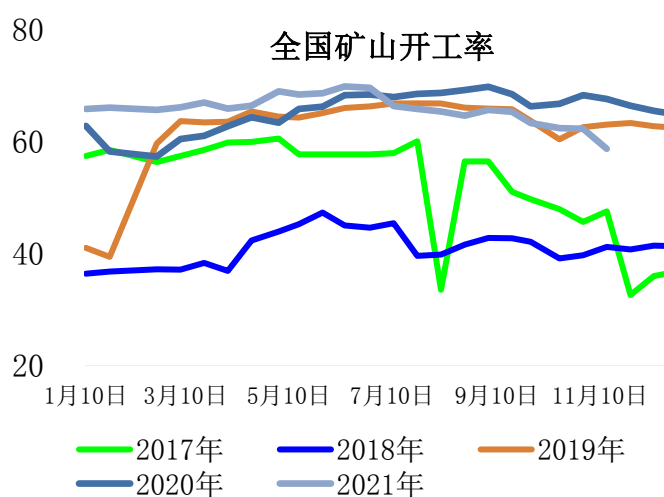
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



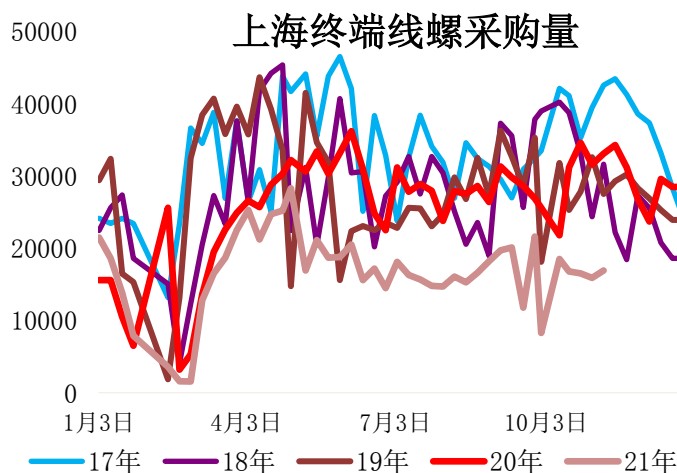
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率



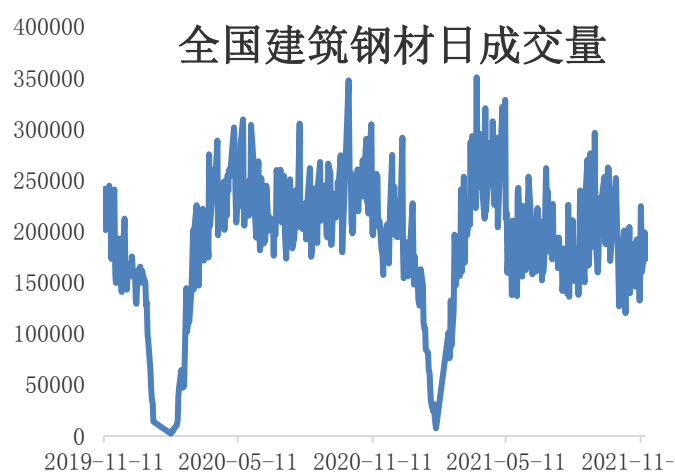
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



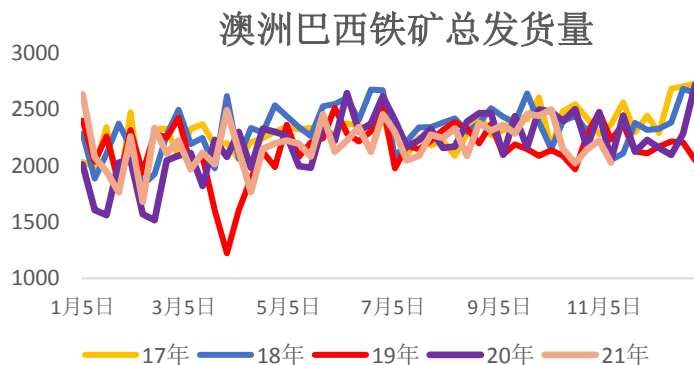
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



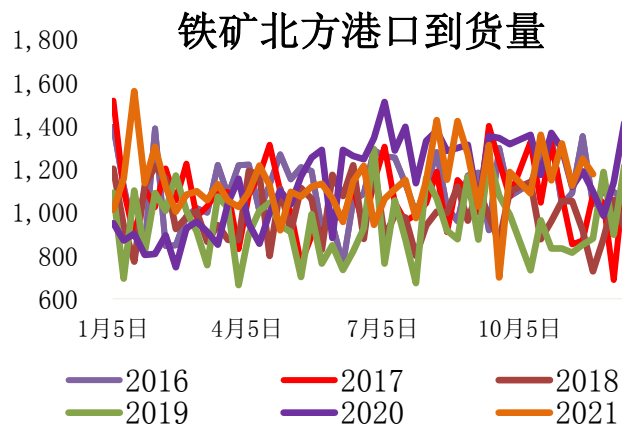
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



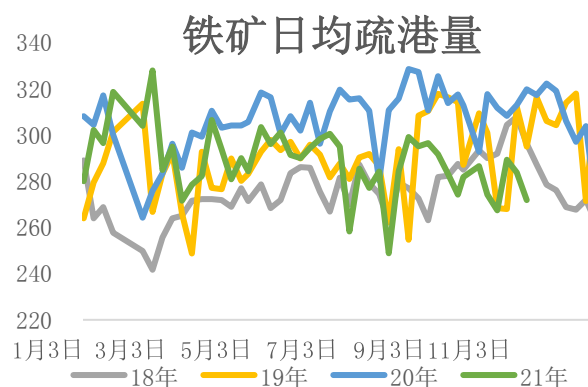
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

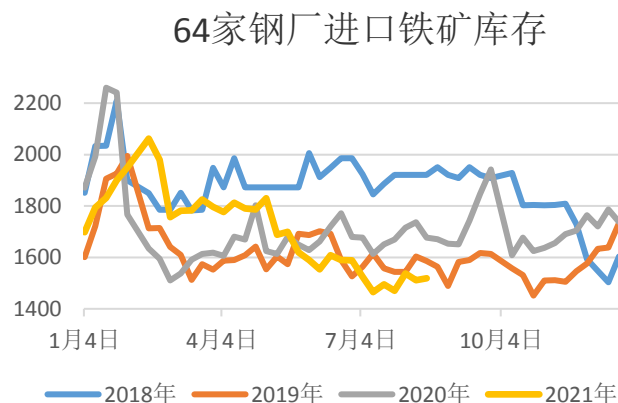
图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存

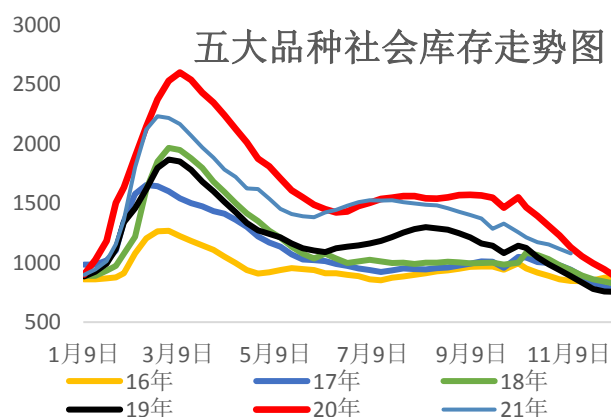
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

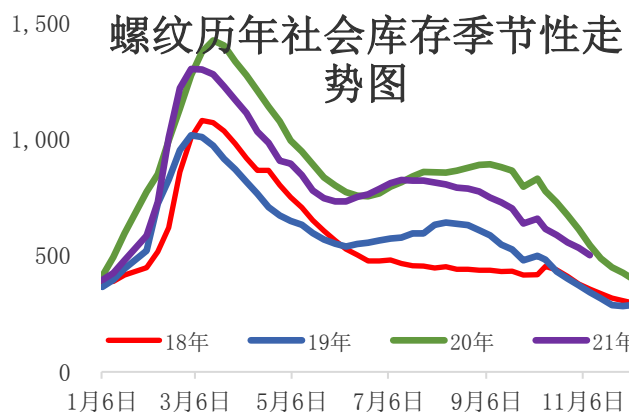
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

单位：元/吨

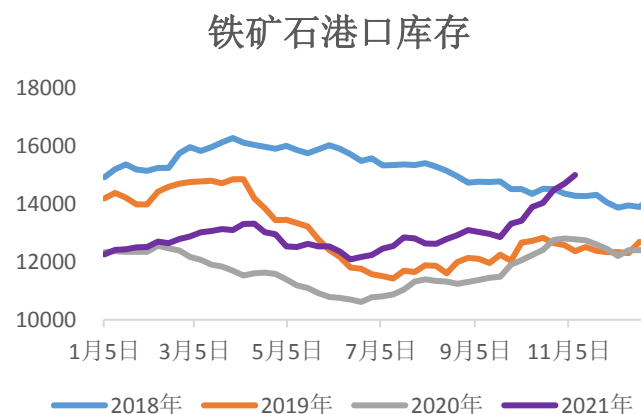


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存

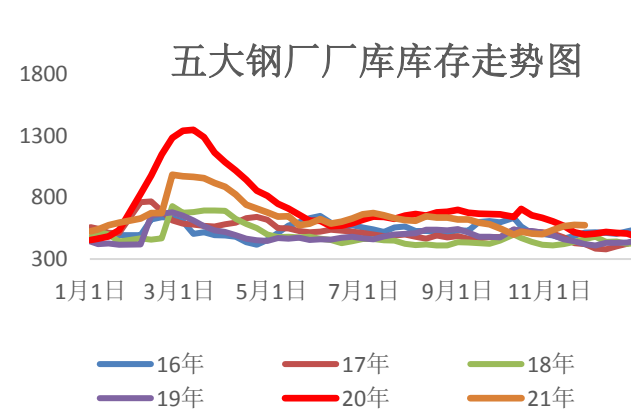
单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库

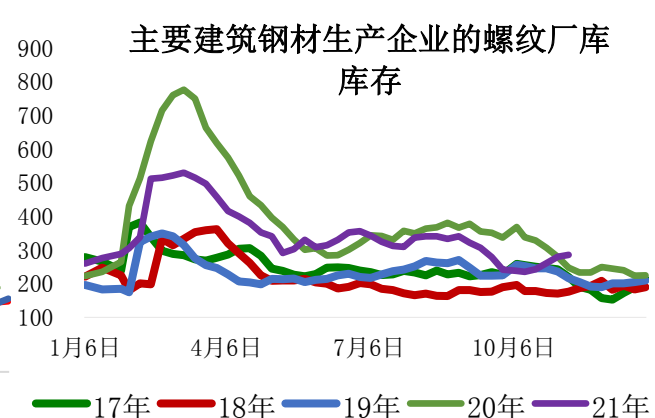
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

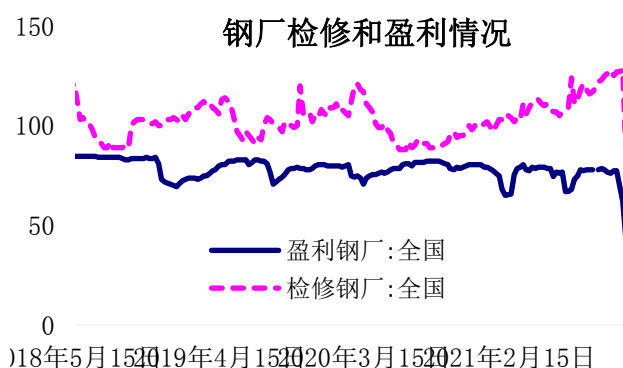
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

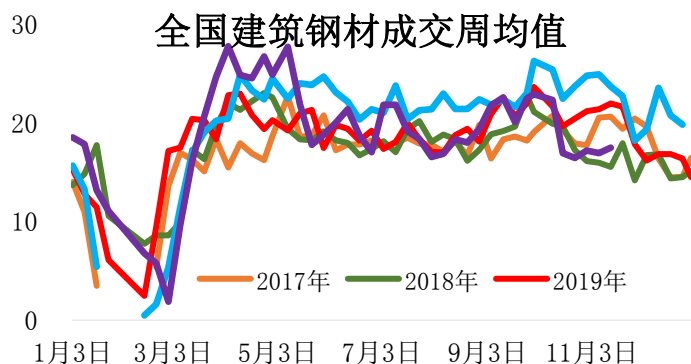
单位: %



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

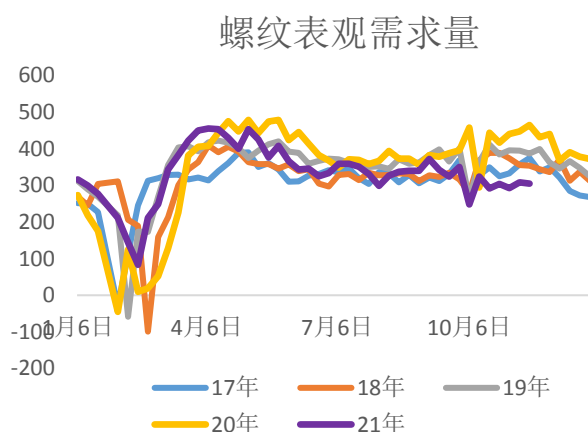
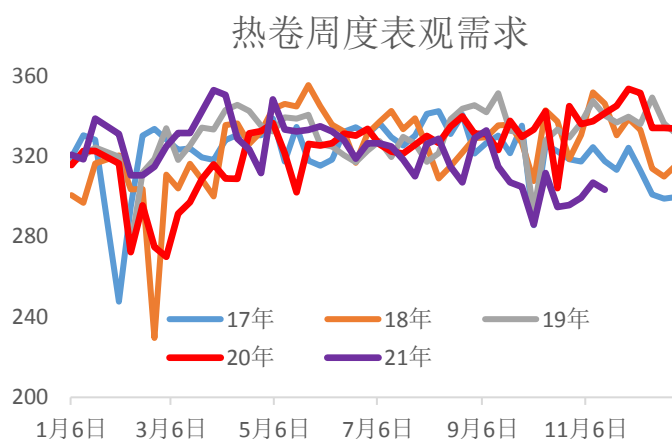


图 28: 热卷周度表观需求量

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>