

黑色金属组

电话：0571-85106702
 邮编：310003
 地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
 网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

海外宏观扰动，关注铁水回落速度
 2023-10-06

宏观提振盘面，黑色开启逆转？
 2023-09-04

铁水产量继续增加，铁矿大幅上涨
 2023-08-21

平控政策博弈 原料或先松动
 2023-07-31

唐山限产加严 铁矿上方空间有限
 2023-07-24

铁水依旧高位，原料端相对偏强

一、行情回顾：

受焦炭价格不断提涨，当前钢企利润欠佳，叠加终端需求偏弱影响，节后成材端期现货价格延续节前的弱势下跌。目前铁矿较高位回落 7%，铁水产量小幅回落但仍然偏高，铁矿下方存在阶段性支撑，预计短期走势或以高位震荡偏强为主。

二、宏观面：

1、美国劳工部公布的数据显示，9 月份非农就业人数新增 33.6 万人，接近两倍于先前市场预期的 17 万人，失业率维持在 3.8% 的历史低位附近。美国经济数据依然非常劲爆，引发市场对美联储进一步加息的担忧，虽然对美联储的预期发生了一些变化，但“11 月不加息”的基调没有改变，同时对于明年降息的节点有望推迟。

2、巴以冲突再度升级，极大提振了市场的避险情绪，原油贵金属期股联动大涨，市场不确定性增加。

三、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿石发运总量 2895.3 万吨，环比减少 602.3 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2371.8 万吨，环比减少 571.1 万吨。澳洲发运量 1850.1 万吨，环比减少 99.3 万吨。巴西发运量 521.7 万吨，环比减少 471.9 万吨。本轮发运冲量结束高位回落，10 月 10 日后风雨天气缓解，澳巴发运量或有所增加，按季节性因素，四季度依然有冲量需求。

2、需求端：国内经济持续回升，但房地产、基建及制造业用钢需求偏弱，成材走势震荡回调。节后港口疏港量有所下滑，回落 19.91 万吨至 323.09 万吨，本期沿江和华北疏港减量相对明显，其他区域降幅较小。日均铁水产量回落 1.06 万吨至 245.95 万吨，钢厂检修计划层出不穷，由于钢厂亏损加剧，高炉开工率下滑明显，关注节后钢厂减产执行情况，若铁水仍处于高位，对铁矿仍保持较强支撑。

3、库存方面：进口铁矿石总库存延续降势，本期 45 港铁矿石库存周环比去库 539.82 万吨至 10845.6 万吨。247 家钢厂进口矿库存 8842.81 万吨，环比回升 178.21 万吨，国庆节前钢厂积极补库，钢厂进口矿库存大幅回升，节后钢厂检修计划层出不穷，对铁矿补库需求拐头回落后略回升，总体处于近几年低位。

三、总结:

铁矿: 海外铁矿发运在季末冲量结束后明显回落,按季节性规律,节后铁矿发运或将呈现回升局面,天气缓解后,澳巴发运量将有所增加。本周国内港口库存继续去化,目前已经大幅低于往年同期水平。钢厂亏损加剧,检修计划层出不穷,接下来大概 2-3 周是铁水产量迅速下滑的时间窗口,电炉、高炉开工率产能利用率下降,能够一定程度上解决现有钢材的结构性矛盾。目前铁水产量小幅回落但仍然偏高,钢厂铁矿库存小幅增加。目前终端需求旺季表现不及预期,但铁水短期减产力度相对有限,铁矿下方存在阶段性支撑,预计短期走势或以高位震荡为主。

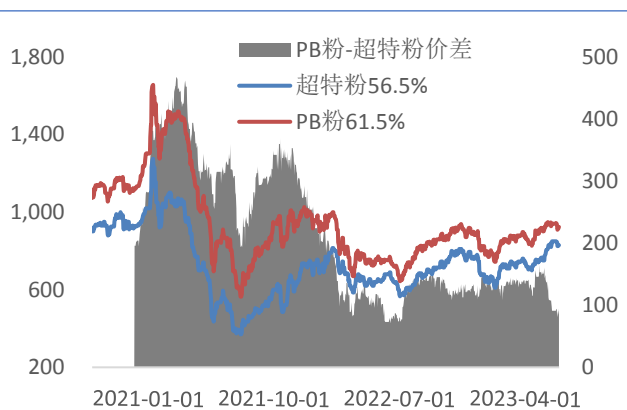
卷螺: 钢厂盈利状况恶化,钢厂检修计划层出不穷,产量温和回落,随着钢厂亏损范围扩大,关注减产是否加码。螺纹表需环比回升,但整体较往年依然疲弱,库存恢复下降态势。政策稳增长加码,基建、制造业边际企稳,9 月钢材出口维持高位,不过地产复苏乏力仍对需求形成拖累,政策刺激效果较为有限,市场内生动能修复尚需时间。华东卷板库存高位,钢厂的减产能一定程度上解决现有钢材的结构性矛盾,观察减产具体兑现情况,短期仍有反复。

图表区—铁矿

图 1: 铁矿普氏指数 单位: 美元/吨



图 2: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 3: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



图 4: 铁矿石卡粉 PB 粉价差 单位: 元/湿吨

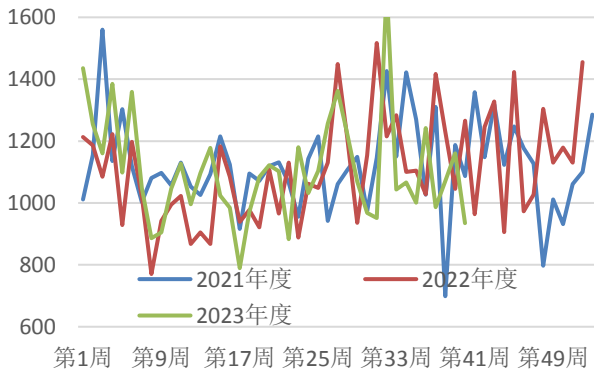


资料来源: 新世纪期货、mysteel

资料来源: 新世纪期货、mysteel

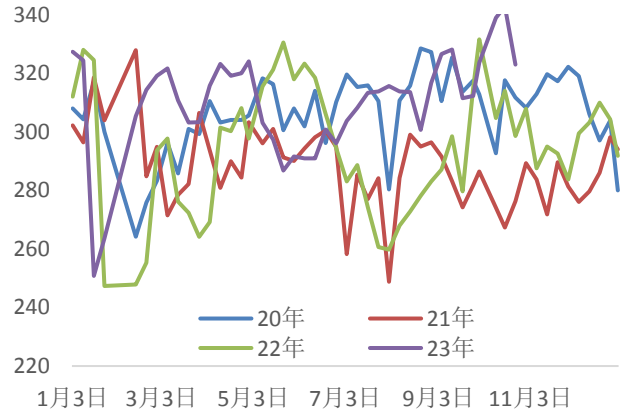
图 5: 铁矿北方六港到港量 单位: 元/吨

图 6: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



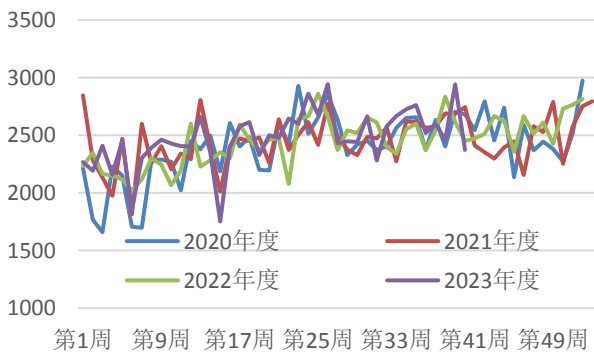
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：澳巴铁矿总发货量 单位：元/吨



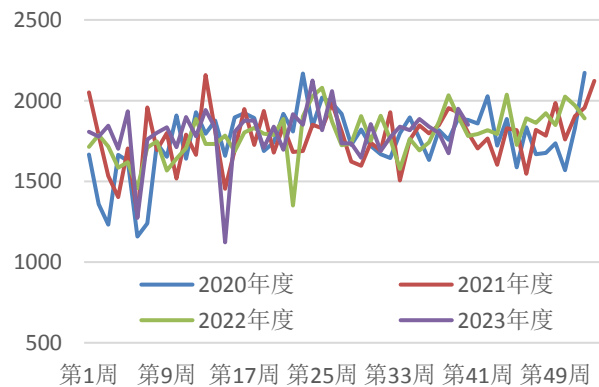
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：澳洲铁矿总发货量 单位：元/吨



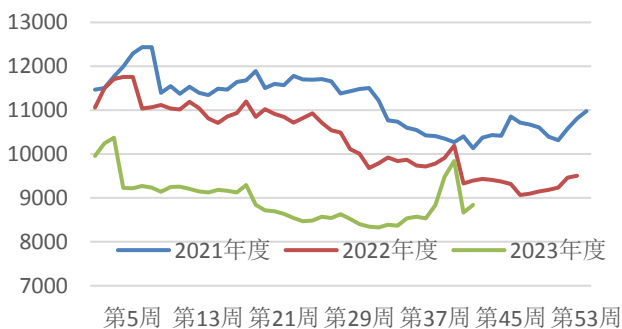
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：247 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



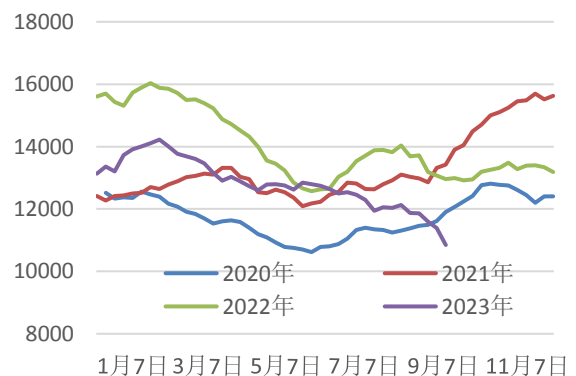
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



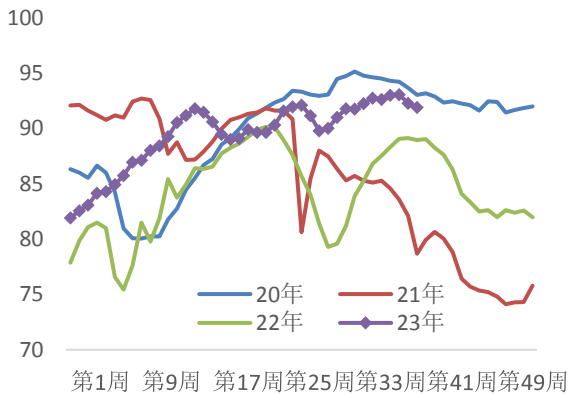
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率

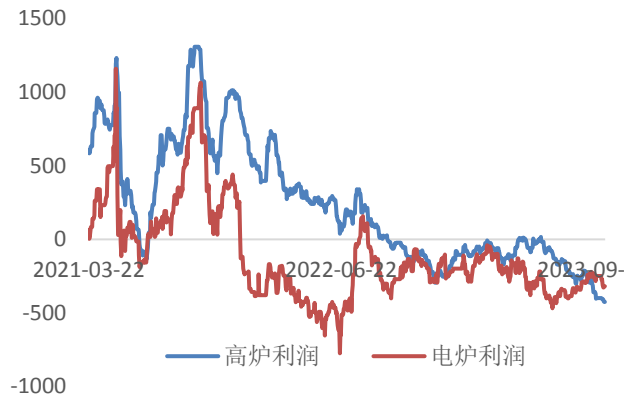


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

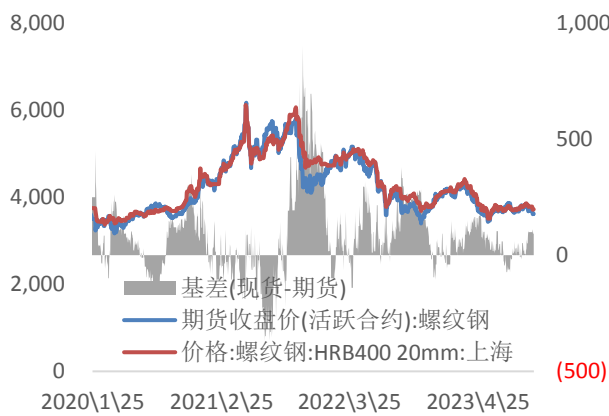


资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

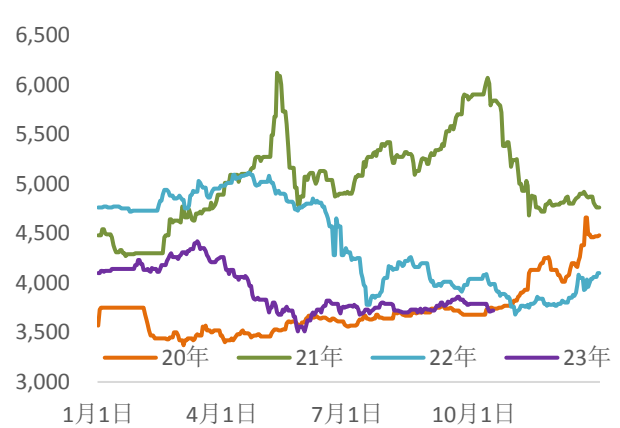
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

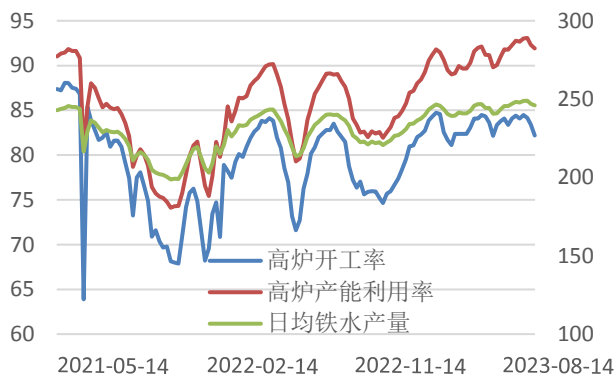
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：247 家钢厂日均铁水产量图

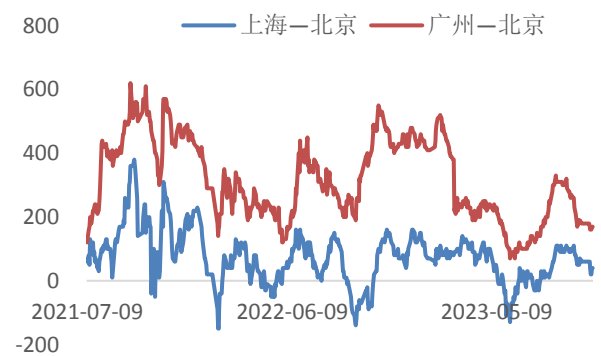
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



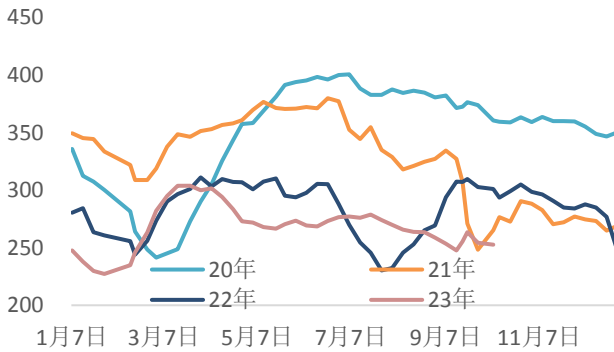
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量

单位：元/吨

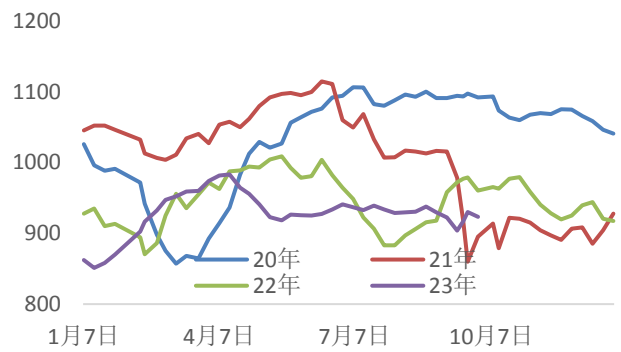
图 6：五大钢材周度产量

单位：元/吨



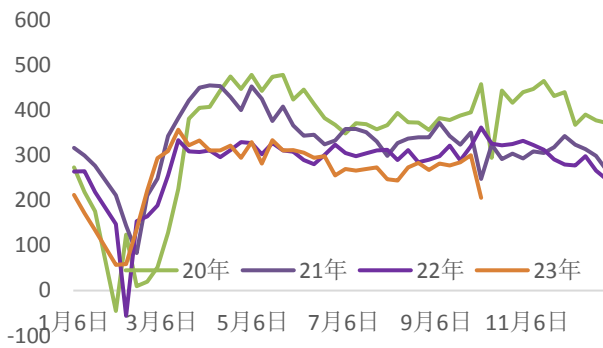
资料来源：新世纪期货、mysteel

图7：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



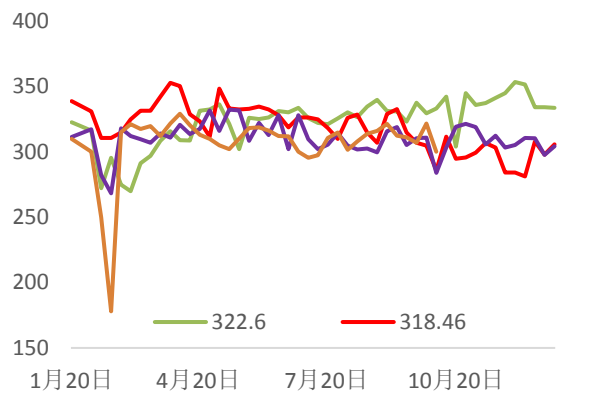
资料来源：新世纪期货、mysteel

图8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



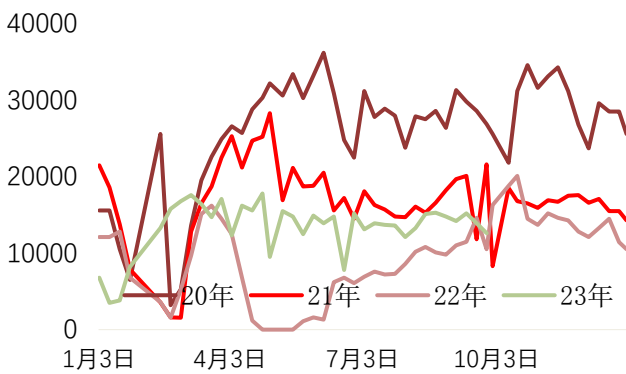
资料来源：新世纪期货、mysteel

图9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



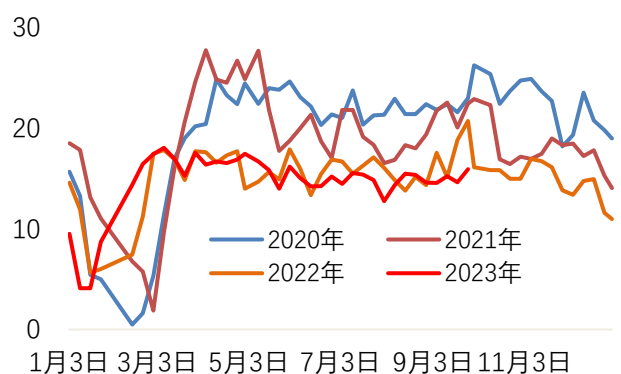
资料来源：新世纪期货、mysteel

图10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



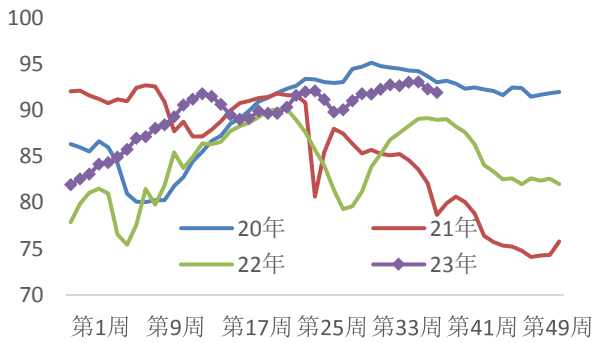
资料来源：新世纪期货、mysteel

图11：247家钢厂高炉产能利用率走势图



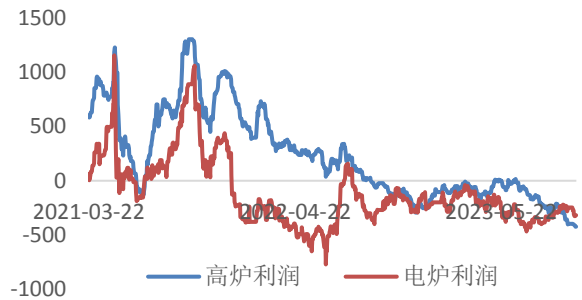
资料来源：新世纪期货、mysteel

图12：螺纹生产利润 单位：元/吨



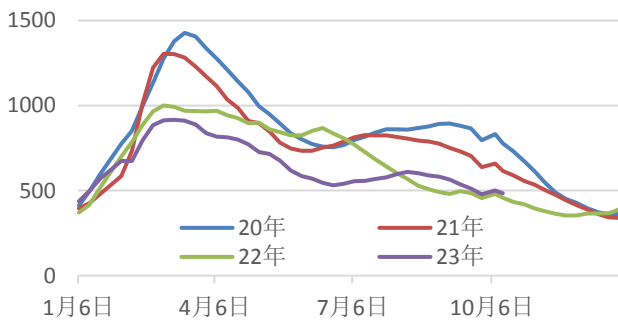
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



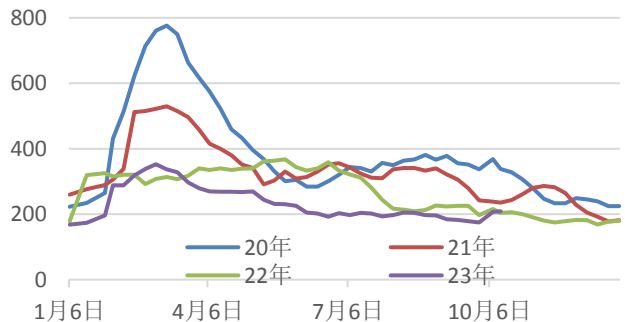
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



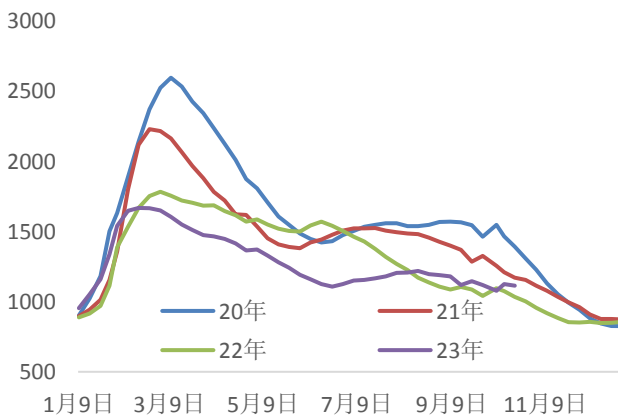
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

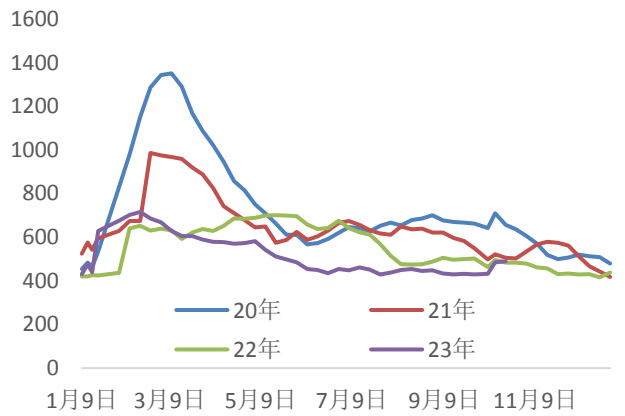


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：五大钢材厂库库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>