

黑色金属组

铁水拐头回落，铁矿高位调整

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

铁水依旧高位，原料端相对偏强
2023-10-16

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

一、行情回顾：

钢厂亏损加剧，原料端大幅回调，产业负反馈正在发生，成本支撑弱化，或带动成材价格重心继续下移。终端需求在没有明显增长预期的情况下，唯有主动减产才能改善当下钢材供需不平衡的局面，观察减产具体兑现情况。

二、宏观面：

三季度GDP增速+4.9%，高于预期的+4.5%，四季度完成年度+5%的GDP增长目标难度不大。9月基建、地产、制造业投资增速均有所回升，9月当月基建投资同比增长+6.8%，9月房地产开发投资同比-11.2%，连续下滑6个月后下滑幅度收窄，商品房销售面积同比-10.1%，两年同比-13.2%，房屋新开工面积同比-14.7%，低迷的地产依然拖累钢材需求，四季度建材需求增量有限。竣工面积同比+23.9%，连续第3个月回升。

三、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿石发运总量3095.4万吨，环比增加200.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2561.3万吨，环比增加189.4万吨。澳洲发运量1846.5万吨，环比减少3.6万吨。巴西发运量714.7万吨，环比增加193.0万吨。按往年季节性规律，预计四季度整体发运将出现上升趋势。

2、需求端：近期钢厂高炉检修情况增多，产量有所下滑，叠加钢厂亏损幅度持续走扩，钢厂生产积极性转弱。Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.34%，环比上周增加0.14个百分点，同比去年增加0.29个百分点；高炉炼铁产能利用率90.62%，环比下降1.31个百分点，同比增加2.36个百分点；钢厂盈利率19.05%，环比下降5.19个百分点，同比下降19.48个百分点；日均铁水产量242.44万吨，环比下降3.51万吨，同比增加4.39万吨，日均铁水产量明显下降并且降幅较上周扩大，日均疏港量连续两期下降，铁矿需求承压。

3、库存方面：本周发运到港量增加，日均铁水产量维持降势，疏港量继续高位回落，45港进口铁矿石库存为1.1亿吨，结束连续五期去库趋势迎来小幅累库，周环比累库195万吨。库存结构方面，从品类来看，澳矿累库204万吨，巴西矿累库42万吨，非主流矿去库51万吨。铁水产量仍处于迅速下滑的时间窗口，预计下期45港铁矿石库存或将继续小幅累库。

三、总结:

铁矿: 基本面来看,按季节性规律,铁矿产发运或将呈现回升局面,天气影响解除,澳巴发运量将有所增加。钢厂亏损加剧,目前仍是铁水产量迅速下滑的时间窗口,疏港量继续高位回落,日均铁水产量维持降势,需求拐点已经出现,产业负反馈正在发生,45港铁矿石库存小幅累库195.91万吨至11041万吨,矛盾仍在积压。铁矿价格或走一波负反馈行情,继续向下的空间和速度需要观察减产具体兑现情况。

卷螺: 国内经济形势边际向好,9月进出口规模创年内单月新高,9月社融超预期回升,杭州优化调整房地产市场调控措施,基建、制造业有所企稳,不过地产复苏乏力仍对需求形成拖累,基数下降后新开工、销售等降幅有所收窄,成材震荡筑底。上周螺纹产量回升,表需好于预期,库存大幅下降,持续性有待观察。钢厂亏损加剧,负反馈逻辑增强,铁水产量连续三周下降,压力有所缓解,盘面弱势震荡筑底中,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

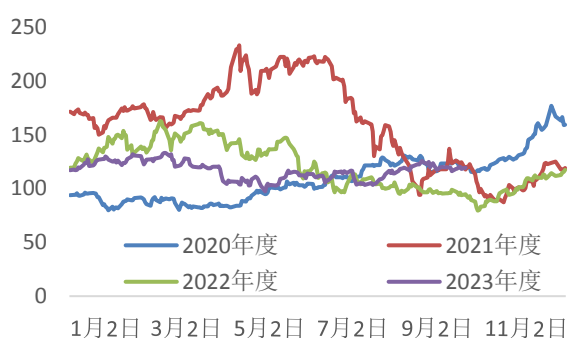
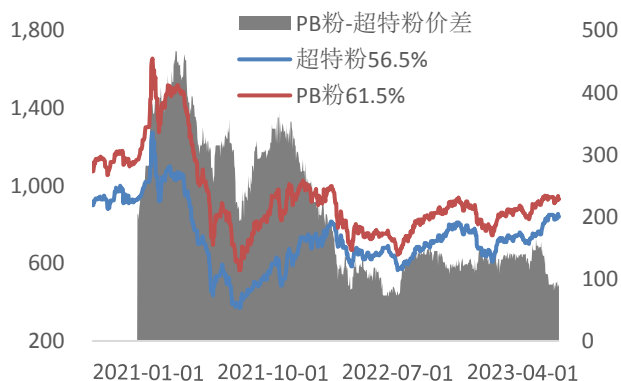


图 2: PB粉和超特粉价差走势图

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

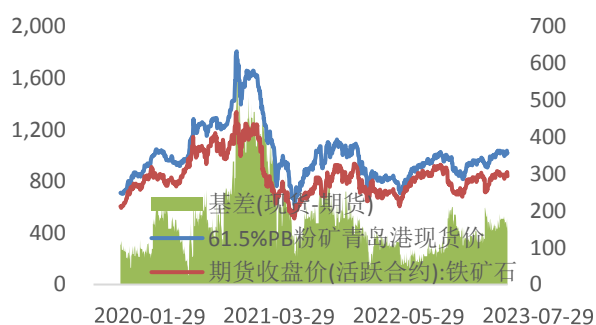
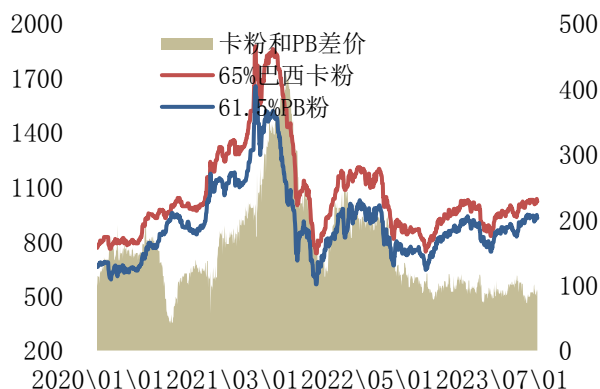


图 4: 铁矿石卡粉 PB 粉价差

单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

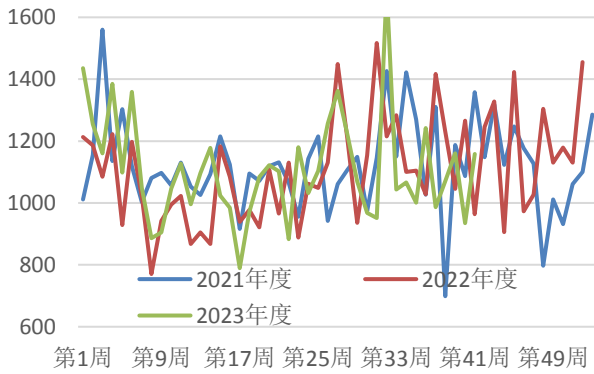
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图 5: 铁矿北方六港到港量

单位: 元/吨

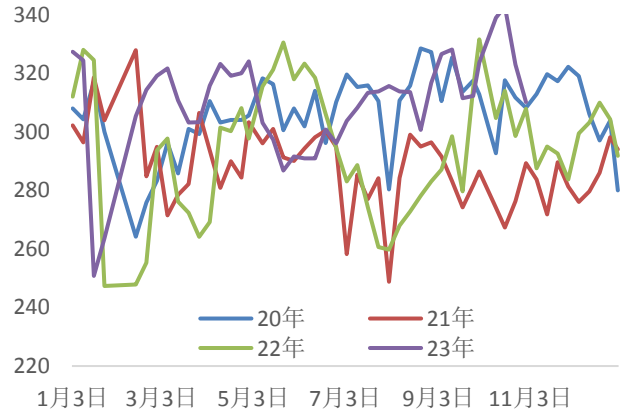
图 6: 铁矿日均疏港量

单位: 元/吨



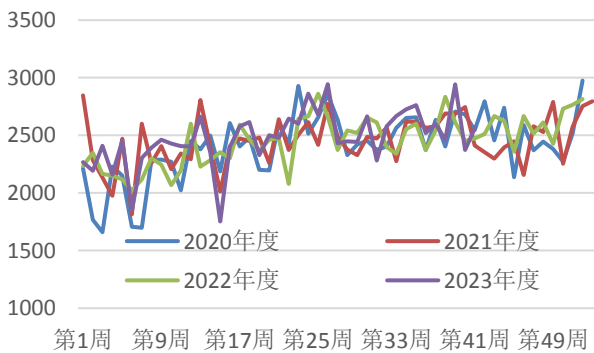
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：澳巴铁矿总发货量 单位：元/吨



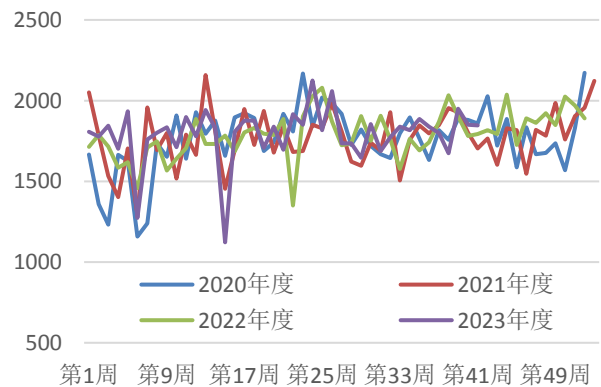
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：澳洲铁矿总发货量 单位：元/吨



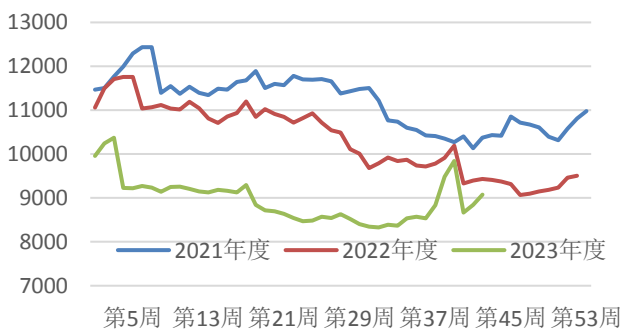
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：247 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



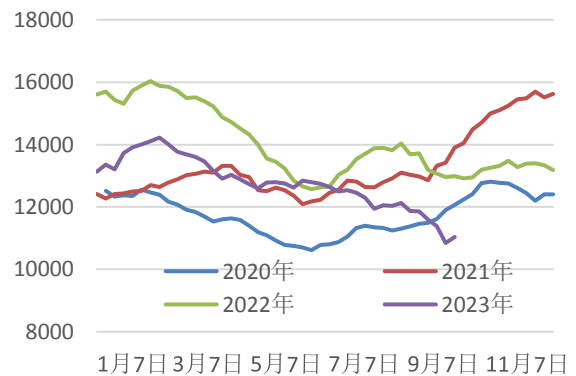
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



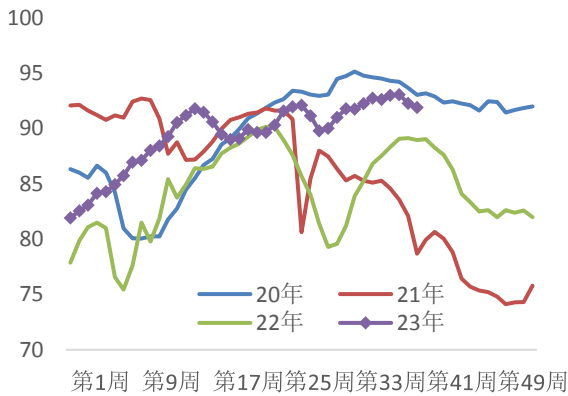
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率

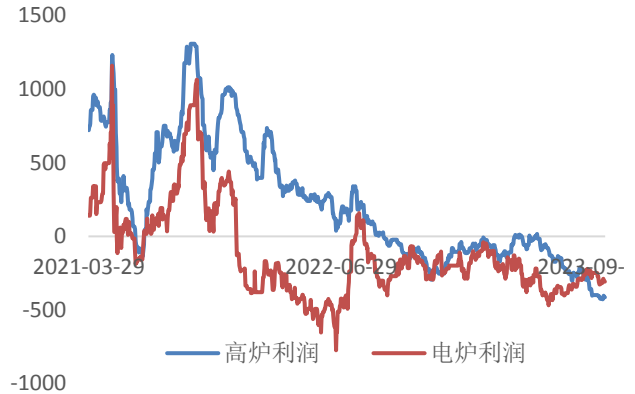


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



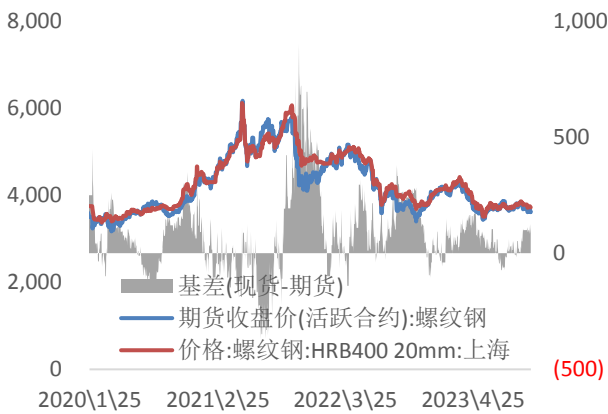
资料来源：新世纪期货、mysteel



资料来源：新世纪期货、mysteel

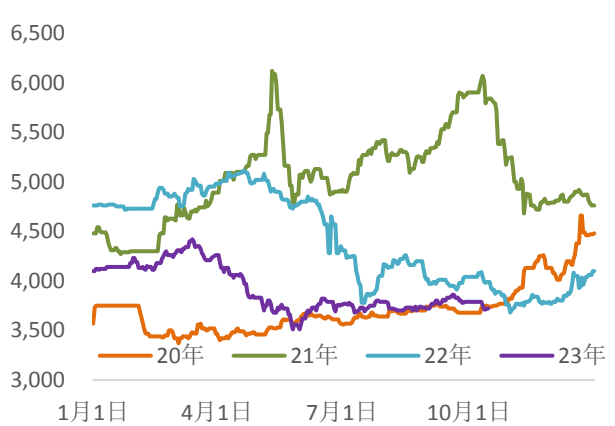
图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差 单位：元/吨



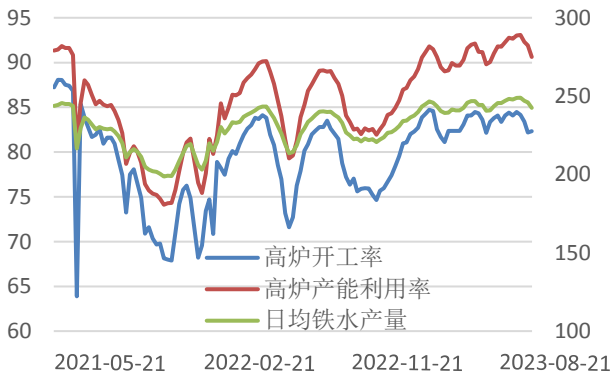
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格 单位：元/吨



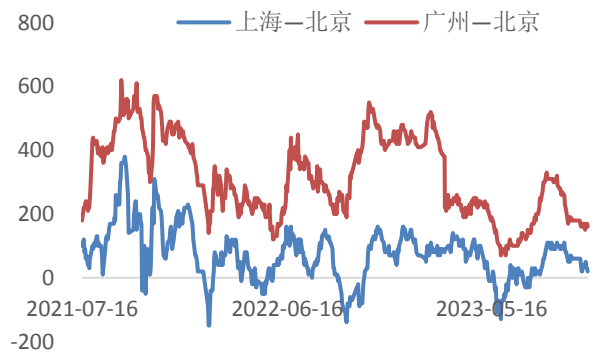
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

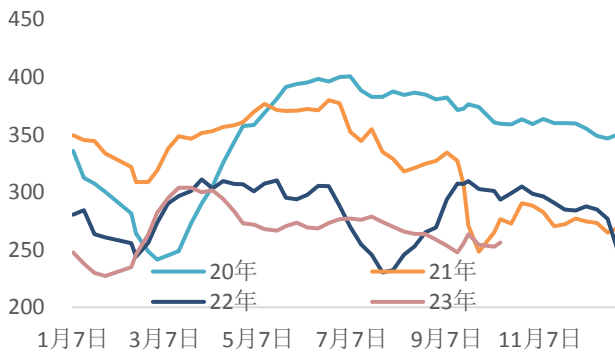
图 4：螺纹钢南北价差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

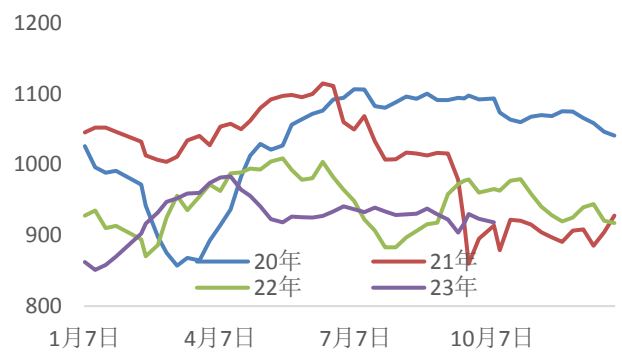
图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨

图 6：五大钢材周度产量 单位：元/吨



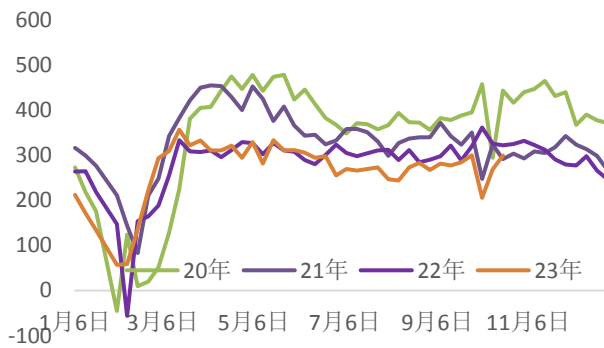
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹钢周度表观需求量 单位：万吨



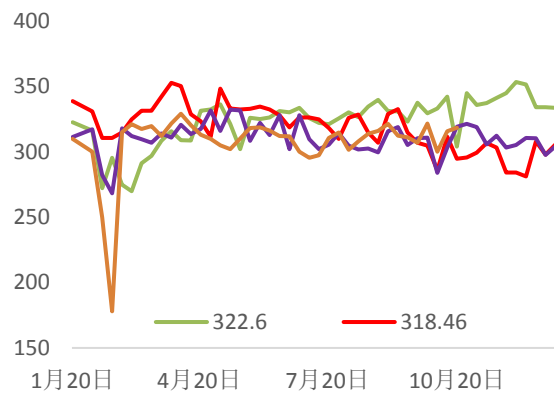
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



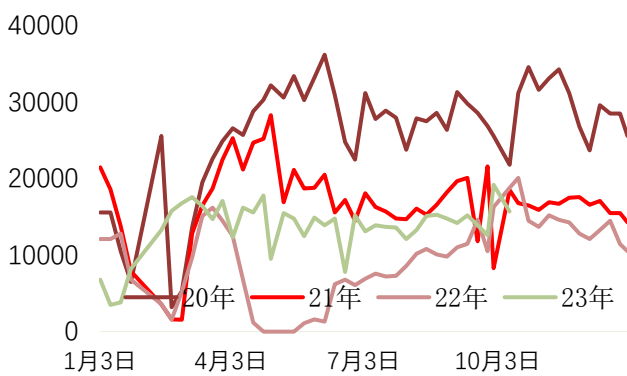
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



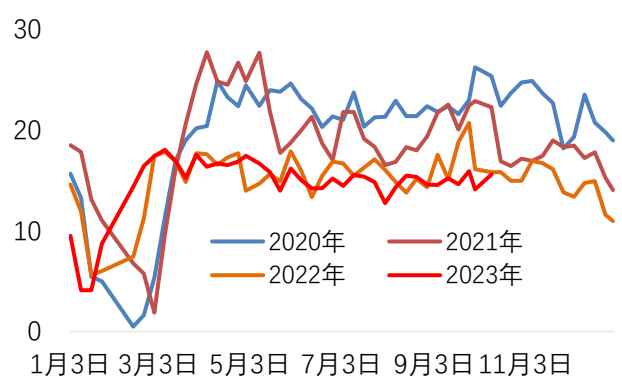
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



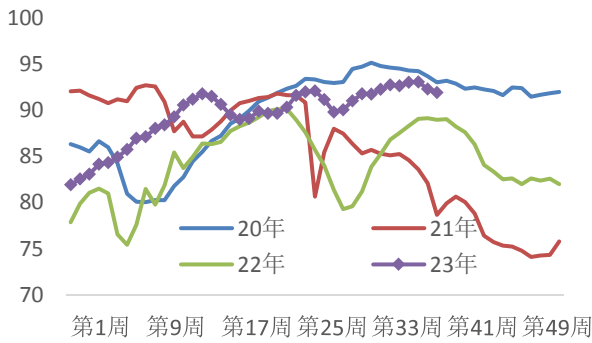
资料来源：新世纪期货、mysteel

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

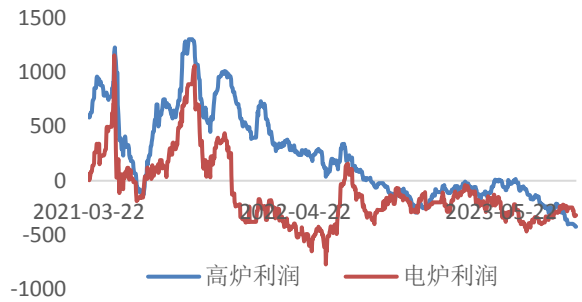
图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存

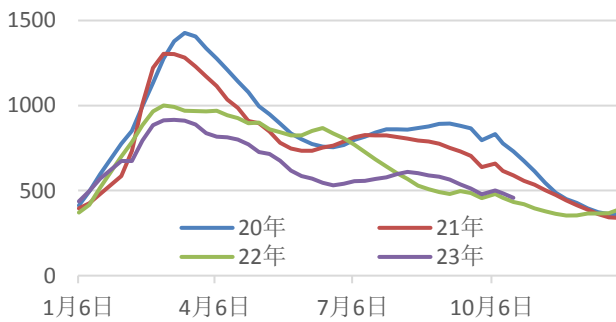
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库

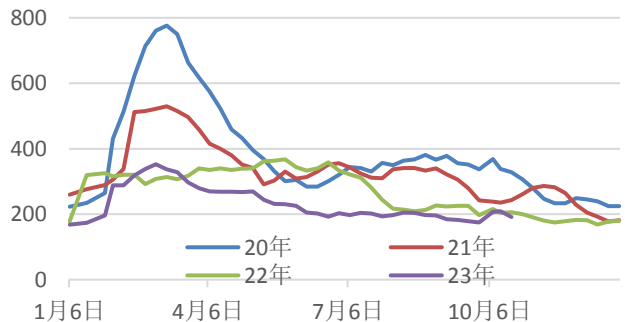
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存

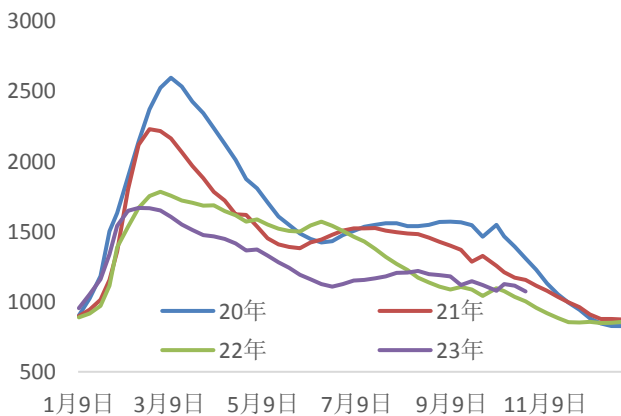
单位：元/吨



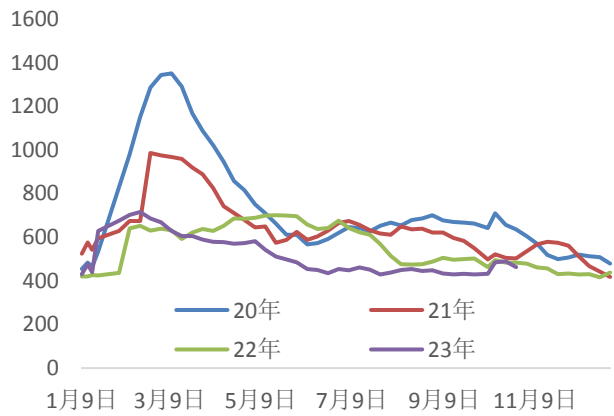
资料来源：新世纪期货、mysteel

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>