

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

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

借政策东风，铁矿偏强运行

一、行情回顾：

近期市场交易逻辑侧重宏观，万亿国债刺激，市场情绪面阶段性好转。低库存格局叠加深贴水使得矿价再次强势上涨，10月26日铁矿2401合约最高价触及880.5元/吨，盘面再次冲击年初900元/吨的高位。短期交易逻辑侧重宏观，铁矿走势偏强，上方临近前期压力位，此处波动或加剧，考虑综合盈亏比，不建议追高，重点关注铁水变化情况。

三、基本面跟踪：

1、供给端：本期全球铁矿石发运总量3144.4万吨，环比增加90.9万吨。Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量2629.1万吨，环比增加65.9万吨。澳洲发运量1773.2万吨，环比增加29.8万吨，其中澳洲发往中国的量1417.2万吨，环比减少73.3万吨。巴西发运量855.9万吨，环比增加36.1万吨。中国47港口到港量2782.8万吨，环比增加310.5万吨。按往年季节性规律，目前处于中等偏低水平，预计四季度整体发运将出现震荡回升趋势。

2、需求端：247家钢厂高炉开工率82.49%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加1.01个百分点；高炉炼铁产能利用率90.73%，环比增加0.11个百分点，同比增加3.09个百分点；钢厂盈利率16.45%，环比下降2.60个百分点，同比下降11.26个百分点；日均铁水产量242.73万吨，环比增加0.29万吨，同比增加6.35万吨，铁水产量回升，但幅度较小；疏港量继续高位回落16.4万吨至293.85万吨。宏观政策利好，但下游需求尚未发生明显改善，基差较大的情况下，给与矿价支撑。

3、库存方面：截止10月27日，45港进口铁矿石库存为1.11亿吨，延续上期累库趋势，周环比累库96万吨。库存结构方面，从货主来看，贸易矿累库53万吨、钢厂矿累库43万吨；从品类来看，澳矿去库6万吨，巴西矿累库21万吨，非主流矿累库81万吨。预计下周实际到港量持稳，目前港口卸货入库量高于其疏港总量，综合预计下期45港铁矿石库存或将维持累库趋势。

三、总结:

铁矿: 市场上一直预期钢厂负反馈将导致铁矿价格大幅下行, 实际上原料需求依然保持强势。钢厂盈利不足两成, 有望延续减产, 铁矿石需求有进一步回落预期, 从供需角度看, 钢材减产肯定有负反馈向下的压力, 后续重点关注铁水变化情况。短期交易逻辑侧重宏观, 上方临近前高压位, 此处波动或加剧, 考虑综合盈亏比, 不建议追高, 关注铁矿2401合约能否站稳900元/吨一线, 若站稳可择机继续做多。

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。247家钢厂盈利率环比下降2.60个百分点至16.45%, 同比下降11.26个百分点, 而高炉开工率及炼铁产能利用率均增加, 钢厂日均铁水产量242.73万吨, 环比增加0.29万吨, 同比增加6.35万吨。本周, 五大钢材品种总产量也止降回升4.62万吨至906.12万吨, 其中螺纹产量增加4.51万吨至260.77万吨, 热卷产量回升3.49万吨, 钢材库存持续去库, 供需边际好转, 短期国内稳增长利好有助于提振信心, 钢价维持低位震荡运行。

图表区—铁矿

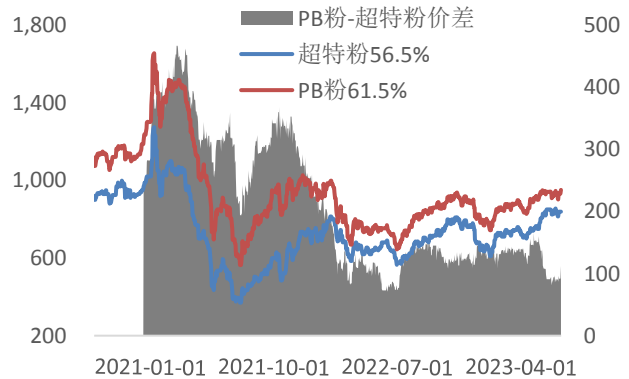
图1: 铁矿普氏指数

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

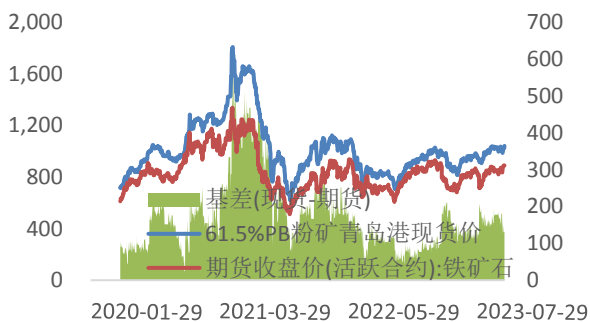


图4: 铁矿石卡粉PB粉价差

单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、mysteel

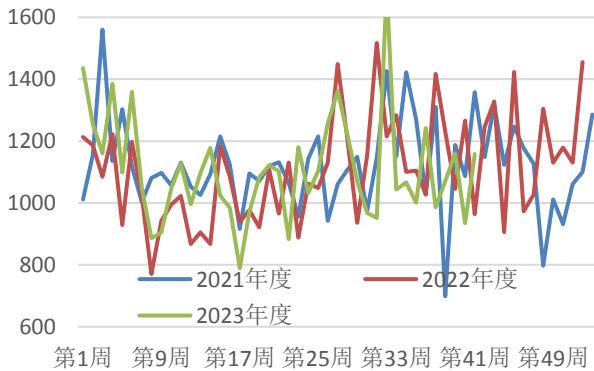
资料来源: 新世纪期货、mysteel

图5: 铁矿北方六港到港量

单位: 元/吨

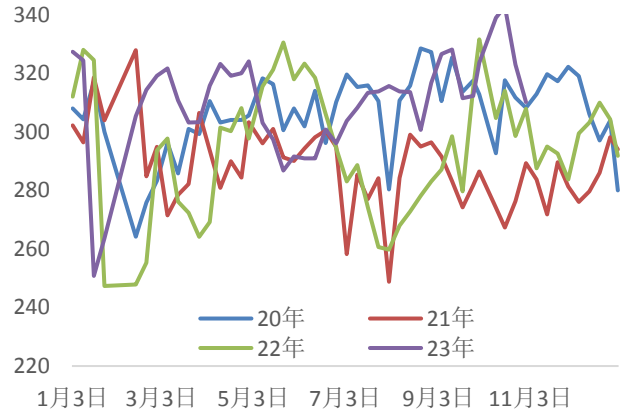
图6: 铁矿日均疏港量

单位: 元/吨



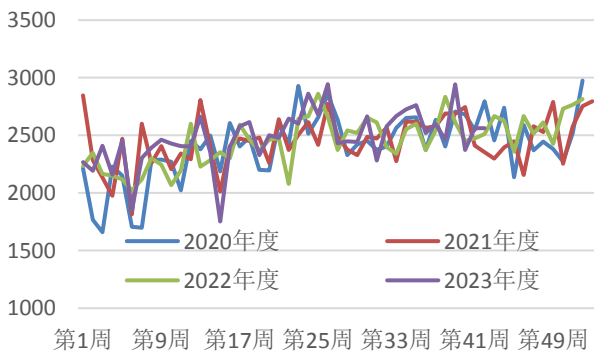
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：澳巴铁矿总发货量 单位：元/吨



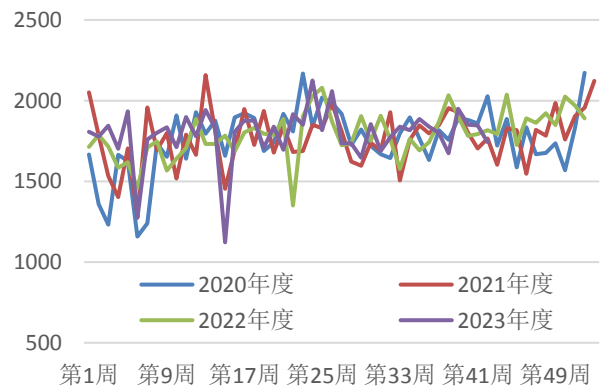
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：澳洲铁矿总发货量 单位：元/吨



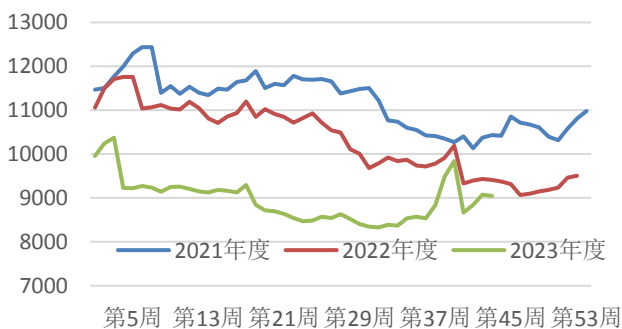
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：247 家钢厂进口矿库存 单位：万吨



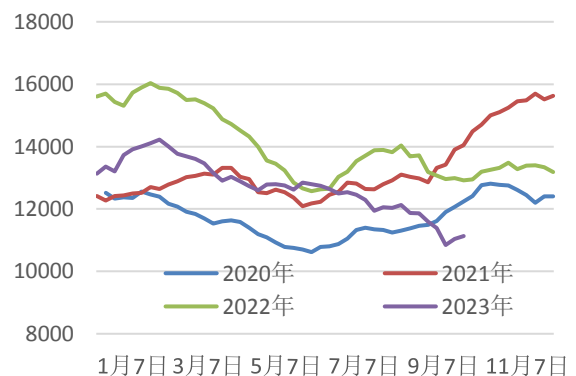
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：铁矿港口库存 单位：元/吨



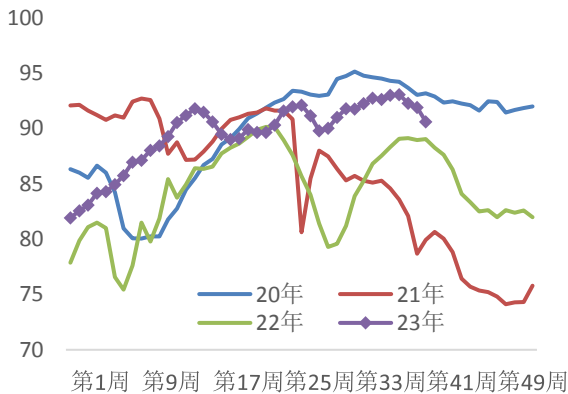
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率

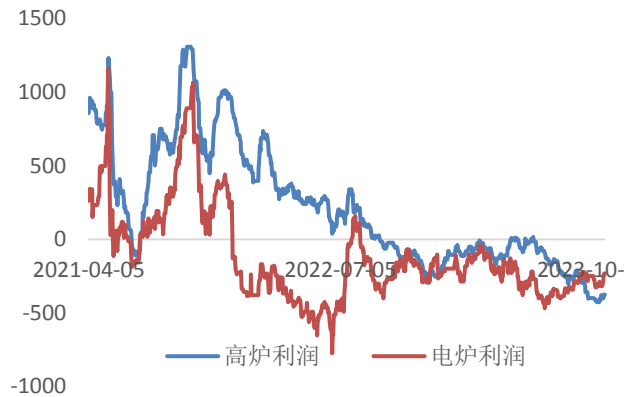


资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹生产利润 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

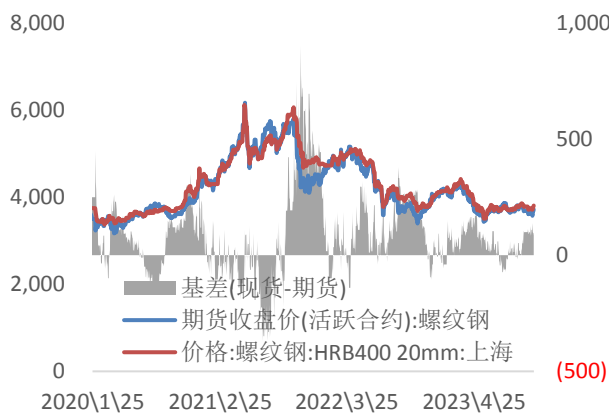


资料来源：新世纪期货、mysteel

图表区—螺纹

图 1：螺纹钢主力基差

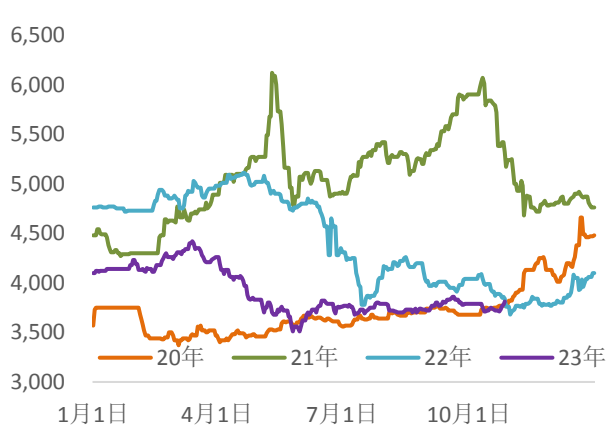
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

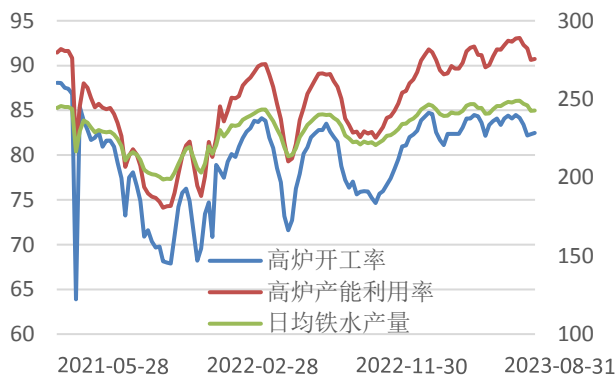
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：247 家钢厂日均铁水产量图

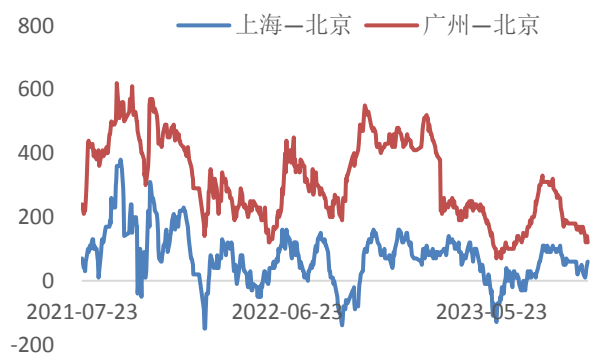
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 4：螺纹钢南北价差

单位：元/吨



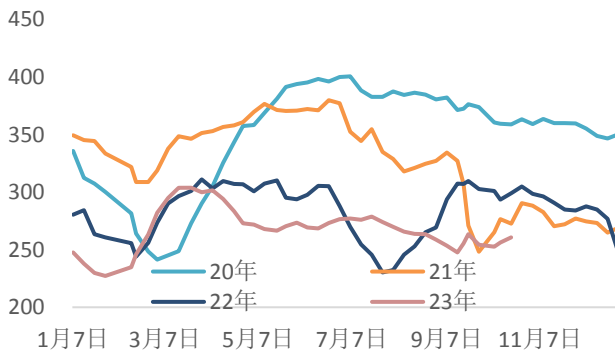
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：主要钢厂螺纹钢周度产量

单位：元/吨

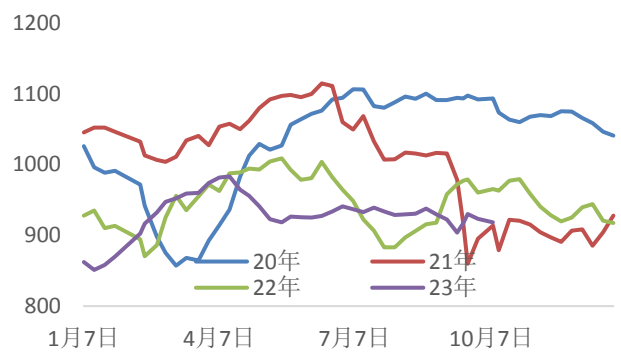
图 6：五大钢材周度产量

单位：元/吨



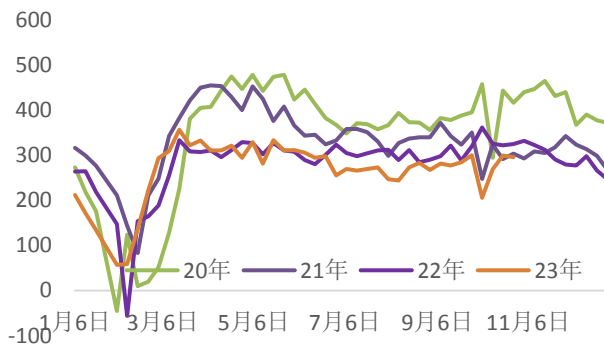
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：螺纹钢周度表观需求量 单位：万吨



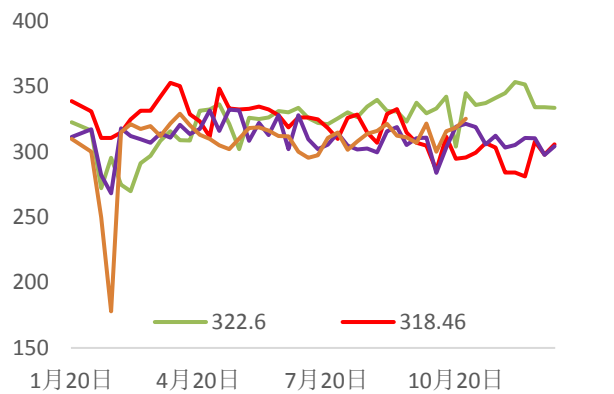
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 8：热卷周度表观需求量 单位：万吨



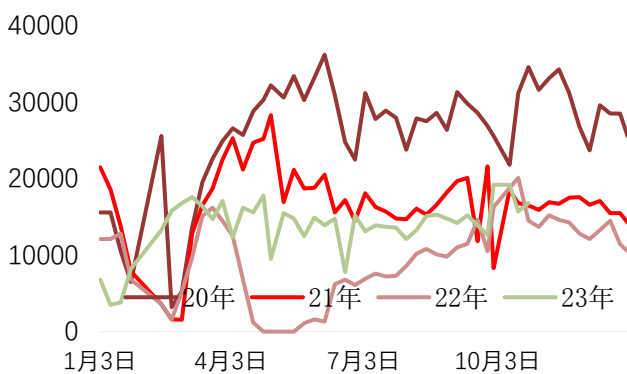
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：上海终端线螺采购量 单位：元/吨



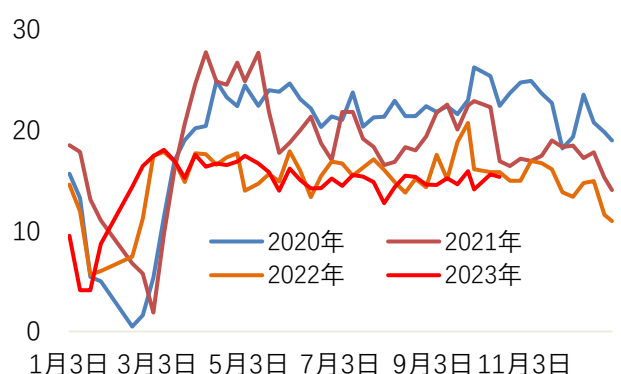
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：全国建筑钢材周成交量 单位：元/吨



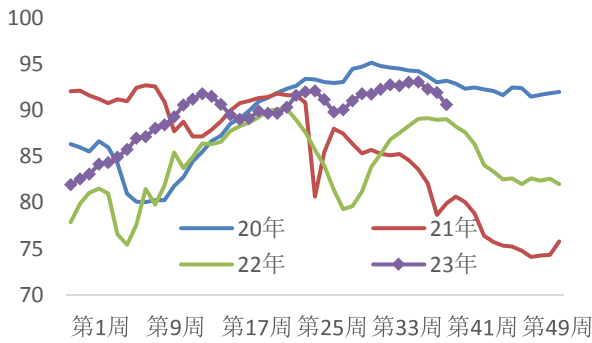
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：247 家钢厂高炉产能利用率走势图



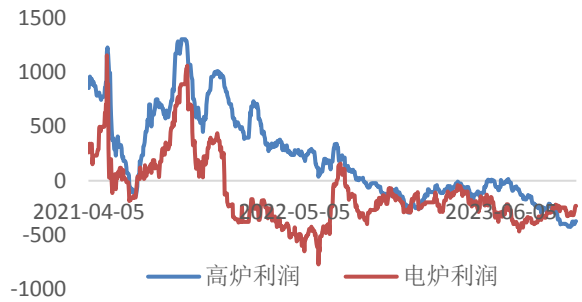
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：螺纹钢生产利润 单位：元/吨



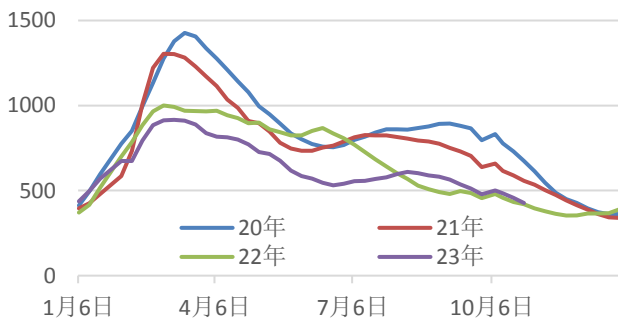
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：螺纹社会库存 单位：元/吨



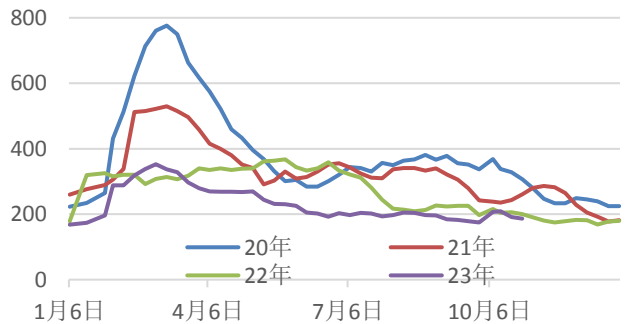
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：螺纹厂库 单位：元/吨



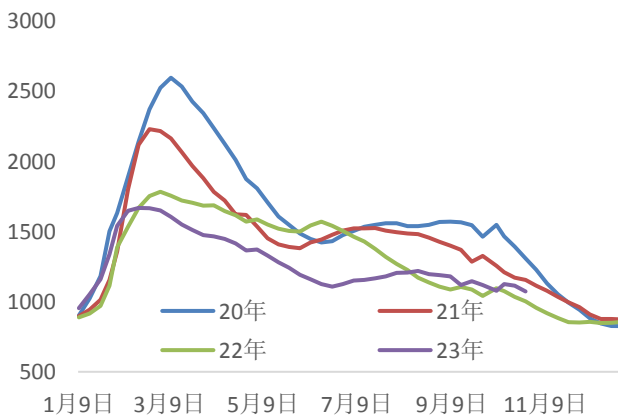
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 15：五大钢材社会库存 单位：元/吨

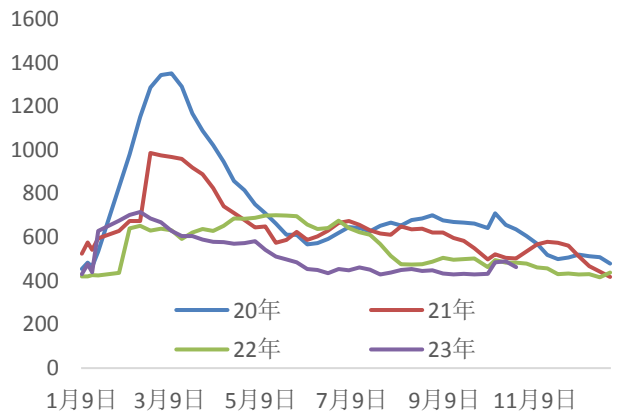


资料来源：新世纪期货、mysteel

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>