

黑色金属每日观察——库存压力仍在，螺纹宽幅震荡

观点逻辑

品种	逻辑	展望
螺纹	现货市场报价相对平稳，14家钢铁企业4季度整体限产比例约为30%，铁水影响量总计约为300万吨，供需有所好转。原料价格走弱，吨钢利润微幅修复，但依然处于100元每吨以内的较低水平。从开工和产能利用率情况看，产量有微幅下降，螺纹环比减量1.16万吨至359.61万吨，减产主要是长流程产量下降。上周钢厂库存环比回落，社库减少54.21万吨至777.68万吨，厂库减少29.72万吨至338.29万吨，总量仍高于去年同期，高库存限制现货的上涨幅度。需求方面，一方面是基建投资增速低于预期，另一方面是地产销售和新开工增速下行，需求预期维持偏弱。短期建筑钢材日成交有所放量，短期对市场情绪有较强提振，10月钢价有望进一步反弹，但高库存对钢价的高度不宜期待过高，贸易商降价出货意愿较强，预计难有大幅上涨空间，宽幅震荡为主。	震荡
铁矿	受益于期货盘面价格涨幅较大，基差自高点开始回落，铁矿基差从213回落到150。由于I2101合约仍贴水于现货，但现货供应量明显回升，钢厂采购意愿下滑，盘面有所回调。11月进入采暖季后，钢厂的环保限产将会进一步加严，届时铁矿石需求有望下降，而国外铁矿石需求增量不大，发往国内铁矿石维持高位。45港铁矿石库存总量12238万吨较上周增177.62，港口总库存连续八周回升，仍为近三年同期最低值。供需出现一定的宽松，目前I2101合约贴水稍微有所修复，供需有所宽松，2101合约在中长期下跌的过程中将出现反复。	调整

一、产业数据

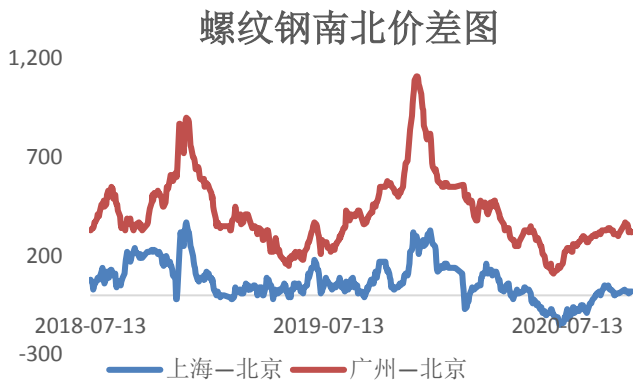
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	3750	0	0	上海—北京	20	0	10
广州—北京	320	0	0	5—10价差	85	0	227
10月基差	318	0	18	5月基差	233	0	4
建材成交量	260707.00	39882	62776	主力卷螺差	93	0	-174
盘面利润	92.47	5.59	-4.61	长流程利润	(28.16)	15.45	80.78
短流程利润	-390	0	10	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港PB粉	940.70	-1.09	-39.13	PB粉—超特粉	62	5	-17
卡粉—PB粉	125	12	20	邯邢粉—PB粉	146	7	31
1-5价差	121.17	-14.17	5.85	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	143.70	-9.09	-1.76	普氏指数	120.40	0.90	0.65
进口利润	6.02	-11.10	-3.72	新加坡掉期	811.73	0.39	-25.72

数据来源: wind、mysteel

二、 图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

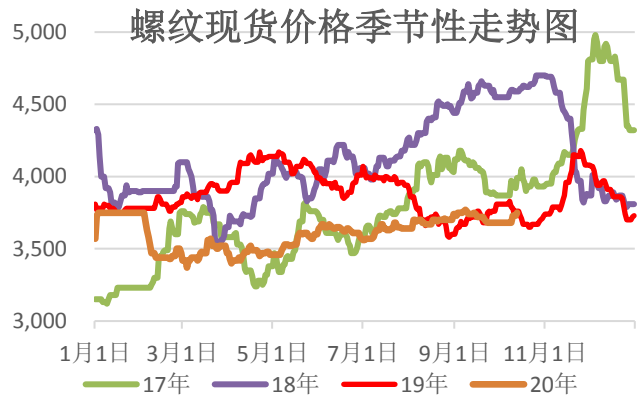
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

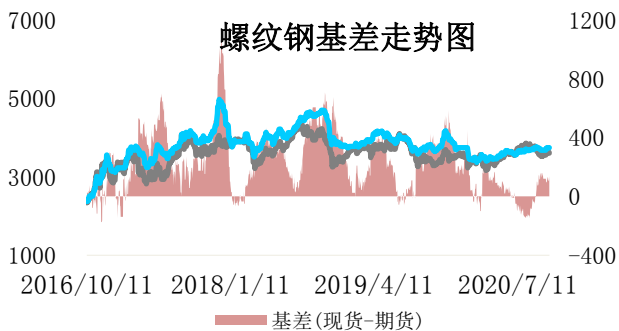
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

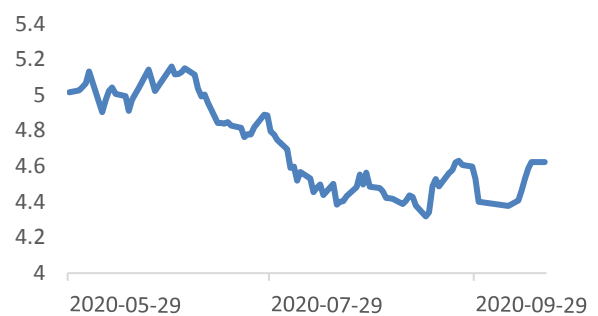
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

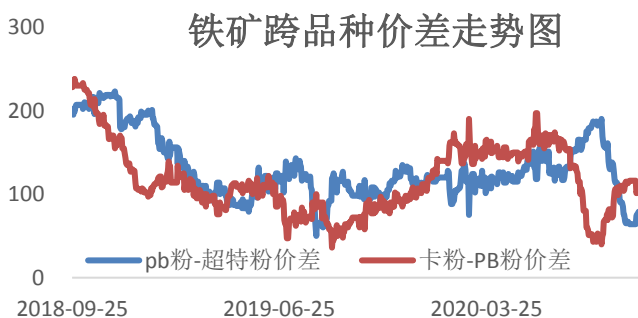
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

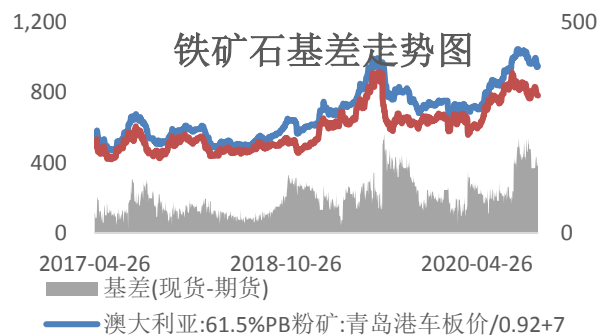
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



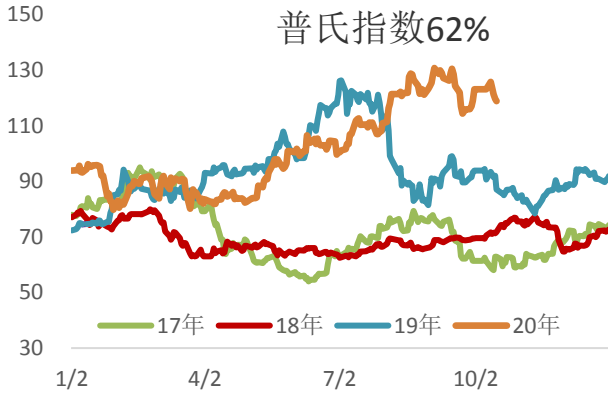
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数

单位: 美元

图 8: PB粉和超特粉价差走势图

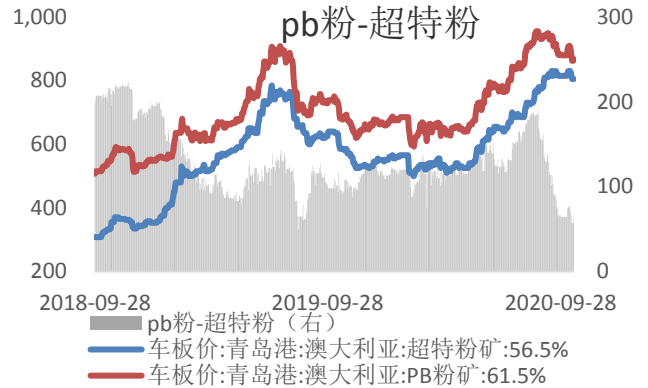
单位: 元/吨



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

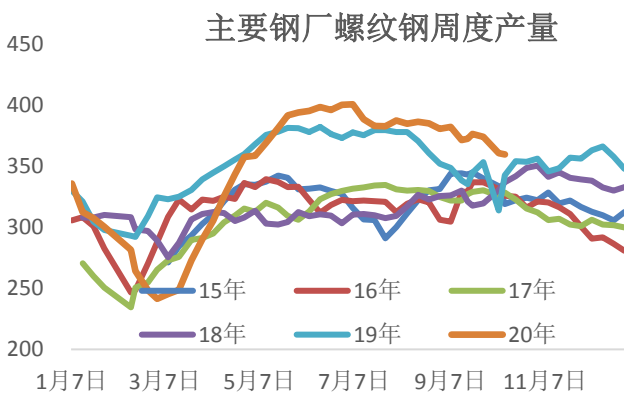
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

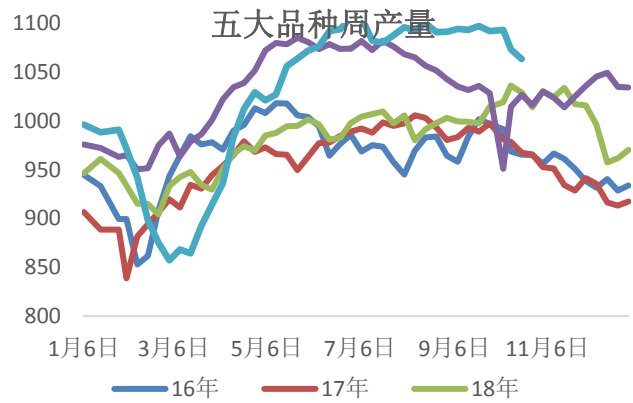
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



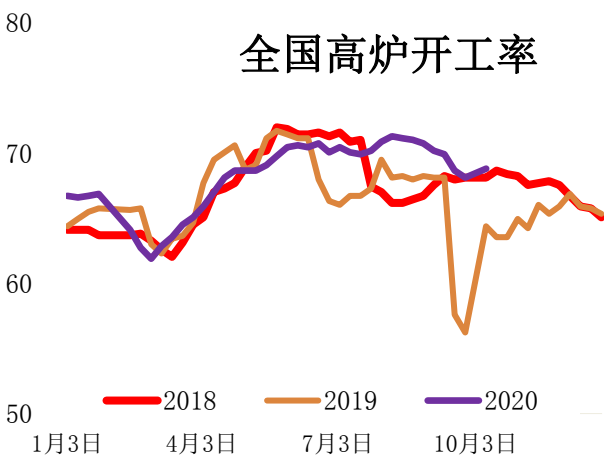
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

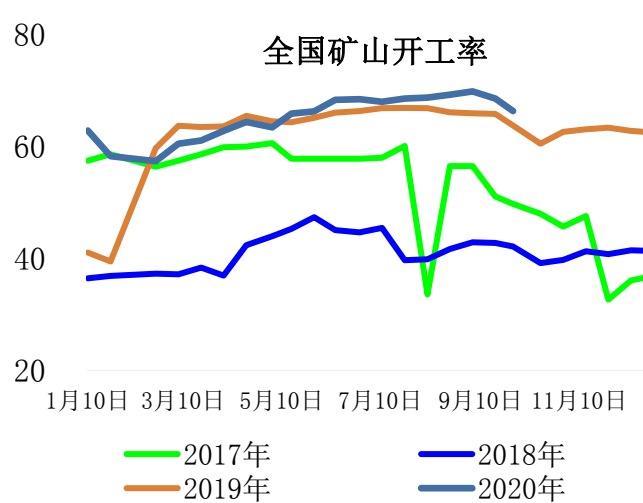
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

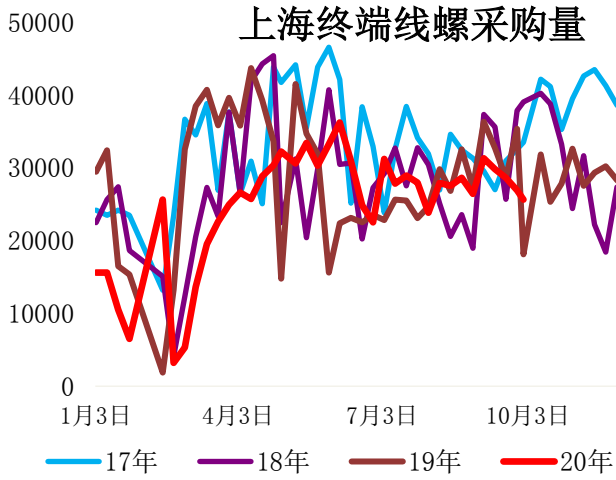
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

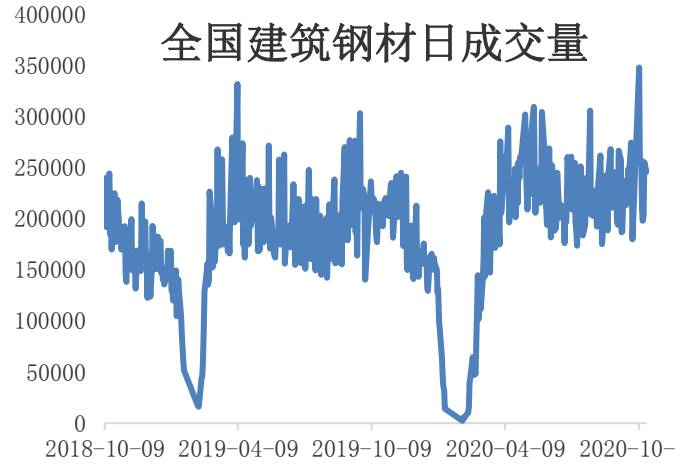
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



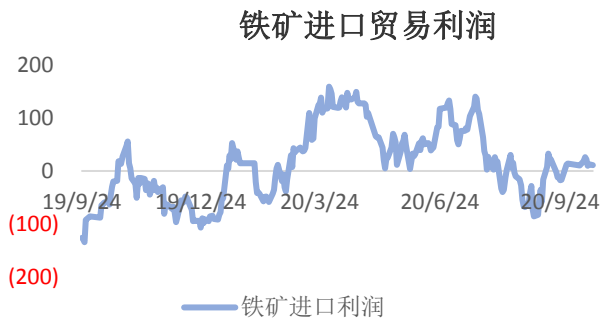
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



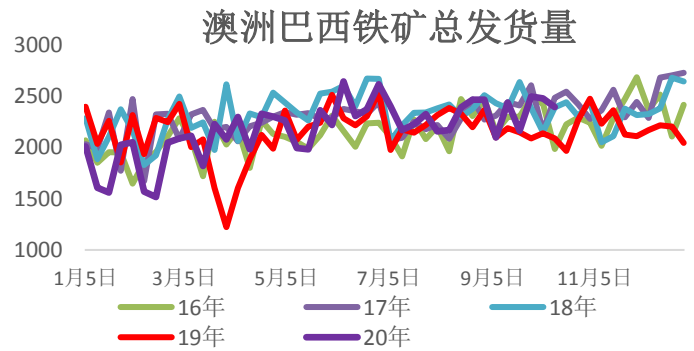
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



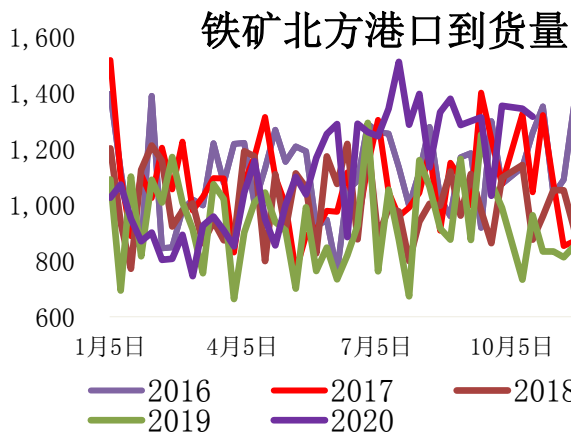
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



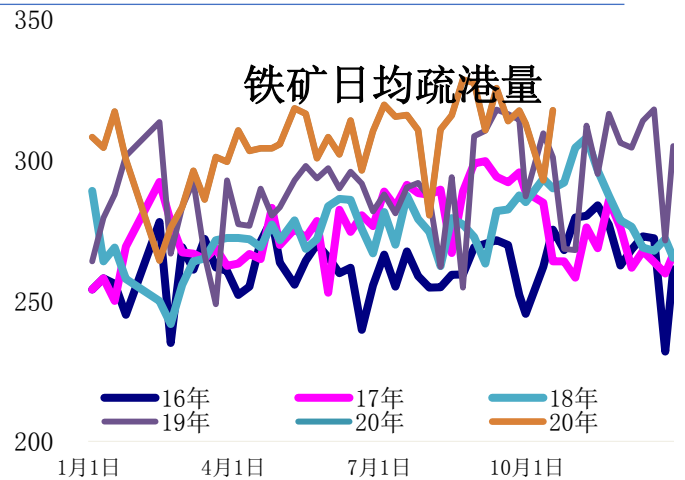
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



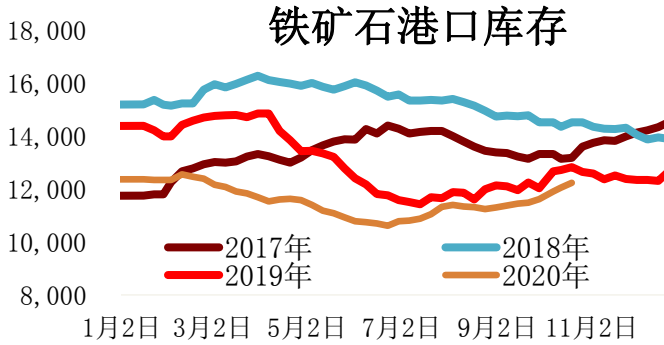
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



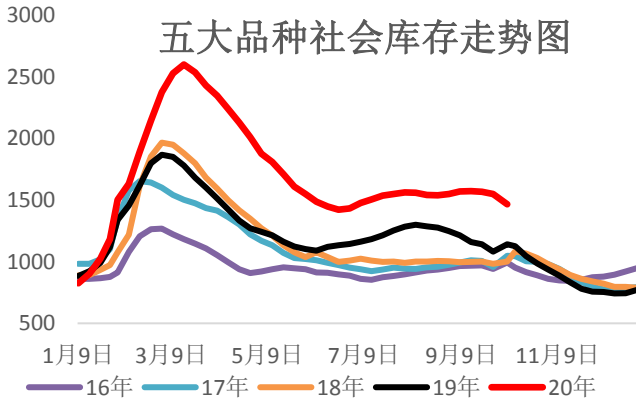
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



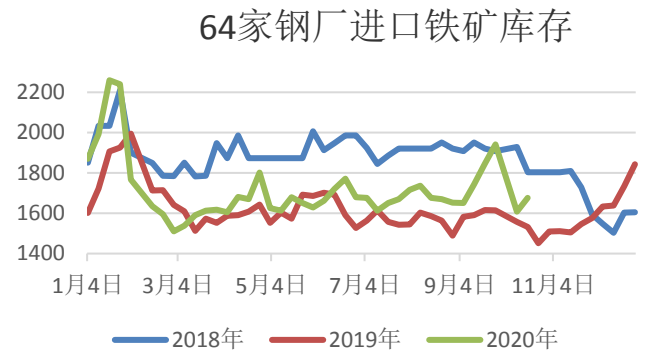
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存 单位：元/吨



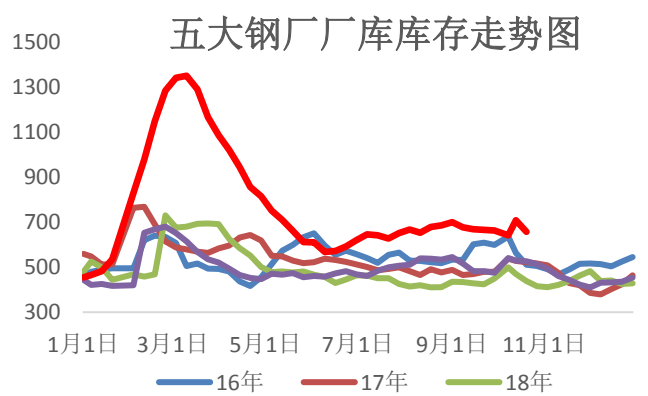
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢材钢厂厂库 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

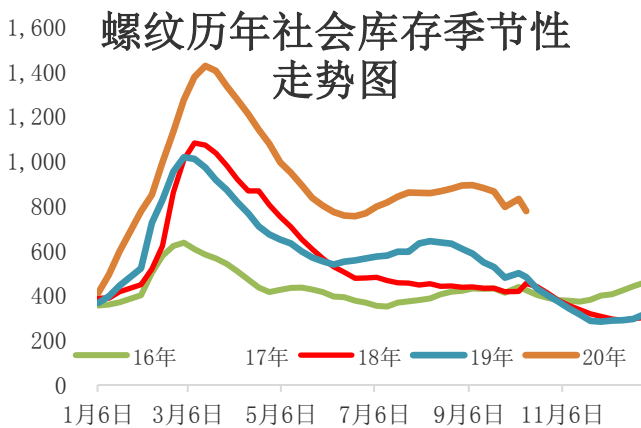


图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

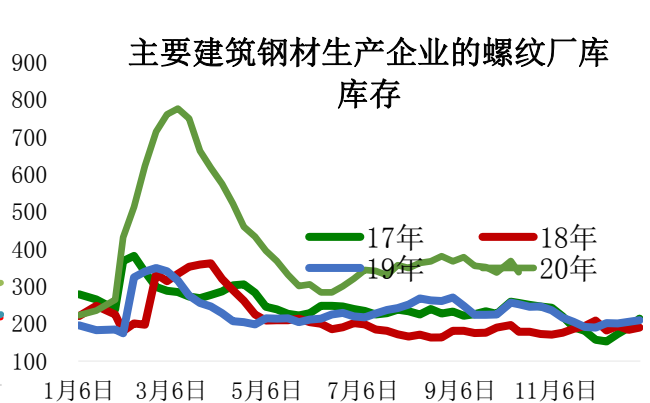
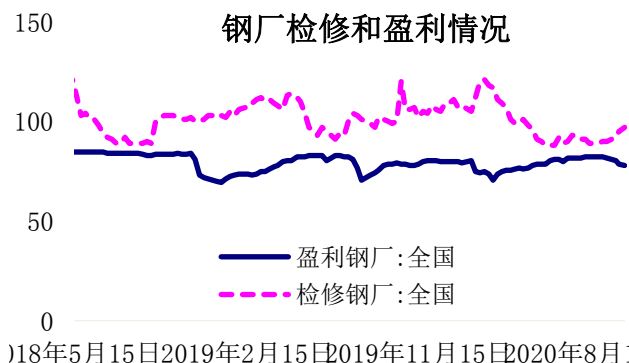


图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



18年5月15日 19年2月15日 19年11月15日 20年8月15日

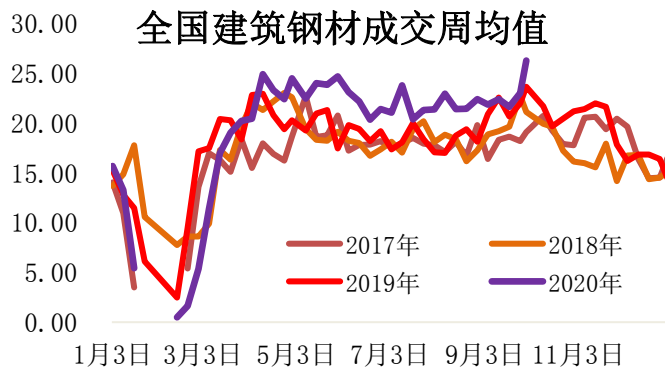
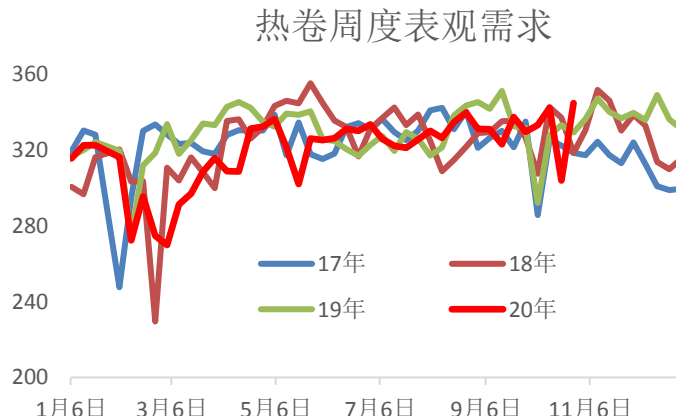
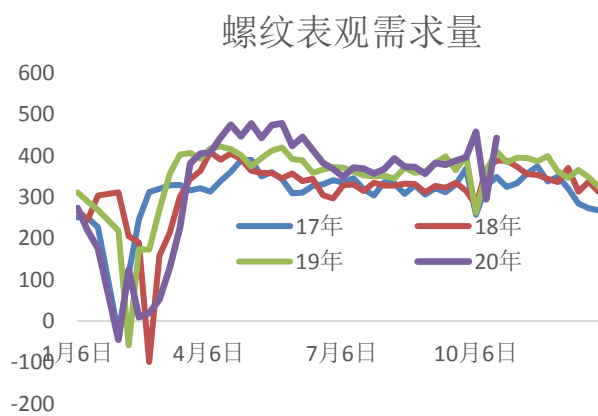


图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料, 尽管我们相信报告中来源可靠性, 但对这些信息的准确性和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, 报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法, 如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论, 未免发生疑问, 本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场, 所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外, 本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断, 可随时修改, 毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为新世纪期货研究院(投资咨询部), 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院(投资咨询部)

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>