

## 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

螺纹供需改善，逢低做多为主  
2021-03-28情绪有所释放，黑色短多为主  
2021-05-28铁水产量 高位库存低位，铁矿短多为主  
2021-06-10

## 行情回顾：

供给宽松，到港增加，压港释放入库量，铁矿进入累库周期。四季度有冬奥会准备和采暖季，能耗双控和限产减产持续，铁矿石将进入供给过剩的累库周期，但考虑钢厂利润和海运费成本，铁矿石底部支撑力强。节后焦钢厂限产将延续，螺纹偏多为主。

## 一、基本面跟踪：

1) 供给方面，247 家钢厂高炉开工率 77.52%，环比上周增 4.28%；高炉炼铁产能利用率 79.94%，环比增 1.25%；日均铁水产量 214.3 万吨，环比增 3.35 万吨。限产限电加码下，国庆期间，螺纹产量达到历史低位，本周从低位回升，回到 265 万吨水平。

2) 需求方面，需求端基建的回暖和下游资金压力边际缓解叠加赶工期的或保持旺季水平，央行货币政策委员会 2021 年第三季度例会上第一次提及“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”，同时多地房贷利率呈现放松迹象 10 月地产资金有望边际转暖，需求或进一步得到释放。

3) 库存方面，全国钢材库存总体已出现降库存态势。截至 10 月 8 日，本周钢材总库存量 1848.76 万吨，螺纹厂库降 3.8 万吨至 237.93 万吨，社库增 20.95 万吨至 659.6 万吨，总体库存高位回落，节后较节前有所回升。

## 二、结论及操作建议：

铁矿：铁矿期现货低位大幅反弹，普氏指数重新回到 125 美金。发运上，澳洲、巴西增加，到港较节前回升，四季度是澳矿发运的传统旺季，供应呈现大幅增加态势。FMG 由于人员事故导致的 Solomon Hub 停摆在仅经过 1 天后于 10 月 1 日下午重新复产，对 FMG 产量影响非常有限。假期运费延续节前上涨趋势，节后预计铁矿现货和盘面仍会维持一段时间的上涨，关注运费走势。钢厂进口矿消耗下降，铁水产量下降，粗钢压减仍继续加码，整体来看，供需宽松的格局将延续，港口库存继续增加，铁矿中期偏空。螺纹：钢材市场整体稳中偏强，唐山地区钢坯和带钢价格均有一定幅度上涨。国庆期间，螺纹产量达到历史低位，本周从低位回升，回到 265 万吨水平。年度压减粗钢产量和省市能耗“双控”推动螺纹钢供给收缩加快，供应端在 11 月底前仍将受限。节后库存出现小幅回升，附和市场预期，坚挺的现货价格提振市场信心。10 月份钢厂集中减量，预计钢材供给收缩力度将强于需求走弱的幅度，在供需错配的旺季，钢价有望受到提振，近月强于远月。房地产投资偏弱，但基建投资受地方政府专项债发行加快的拉动回暖，节后关注钢厂复产力度，政策压制下，螺纹中线偏多。

三、风险提示：1、政策端风险；2、需求大幅回落。

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	6030	50	130	上海—北京	200	50	-90
广州—北京	570	40	10	5—10 价差	-512	0	133
10 月基差	95	50	10	5 月基差	607	50	16
建材成交量	211315.00	-41015	-51360	主力卷螺差	-45	0	81
盘面利润	1525.15	-1.16	-90.61	长流程利润	1137.53	46.26	185.59

铁矿石

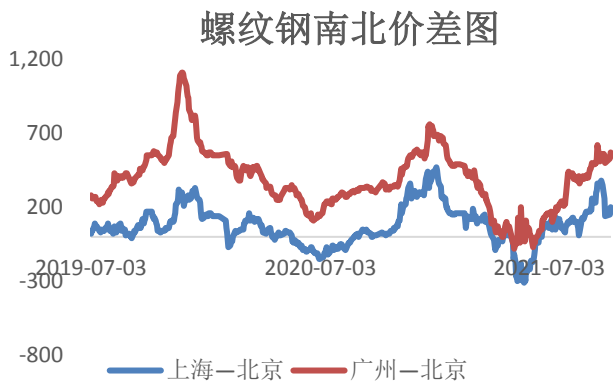
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	957.00	33.70	27.17	PB 粉—超特粉	314	16	0
卡粉—PB 粉	221	-21	-5	邯邢粉—PB 粉	120	-13	48
1-5 价差	467.87	-45.96	-7.09	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-203.00	22.70	11.17	普氏指数	125.05	7.25	16.15
进口利润	29.20	6.84	-4.32	新加坡掉期	837.53	48.30	36.26

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



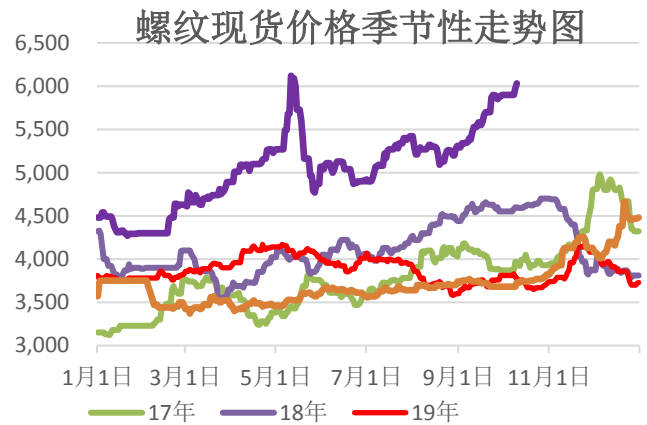
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格

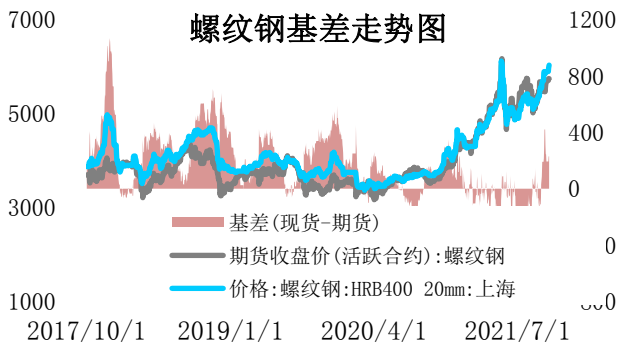
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

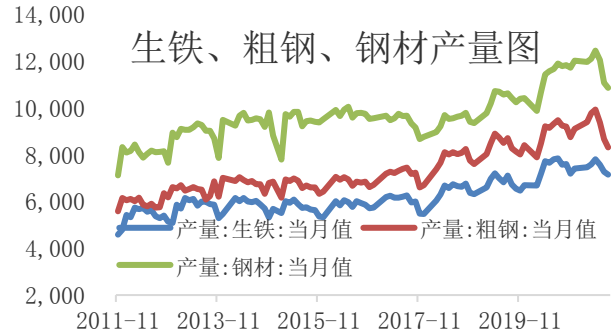
图 4: 产量图

单位: 元/吨



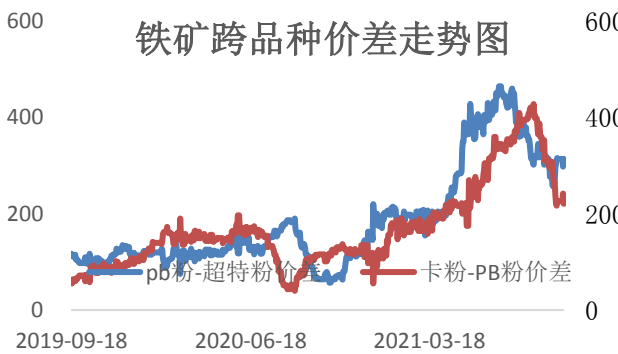
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差 单位: 元/湿吨



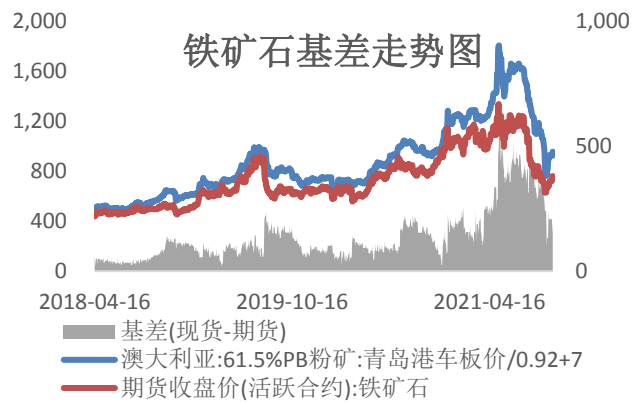
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨



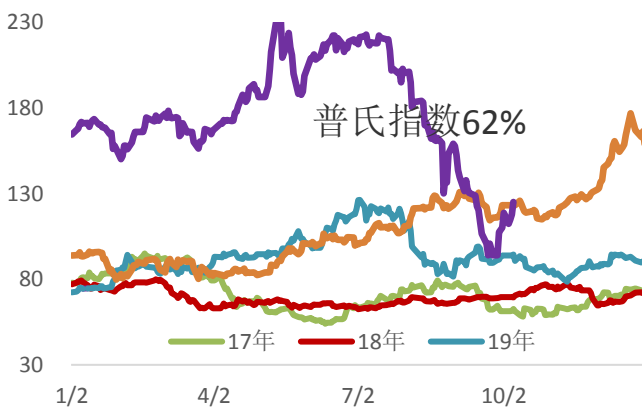
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



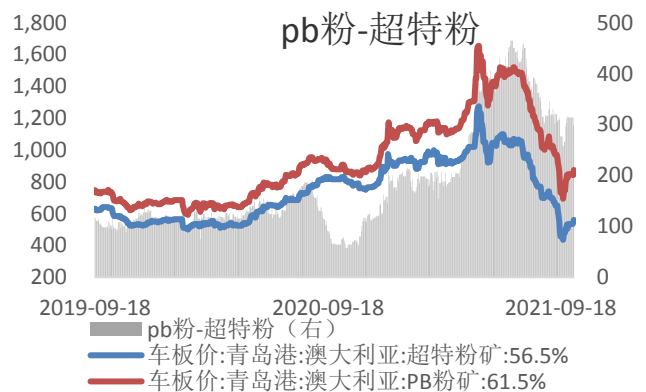
资料来源: 新世纪期货、wind

图 8: PB粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



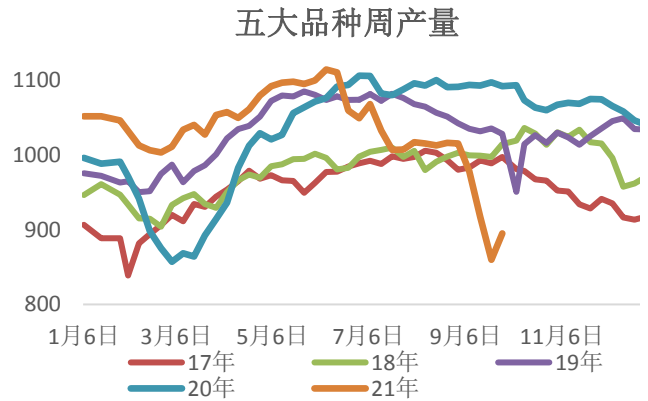
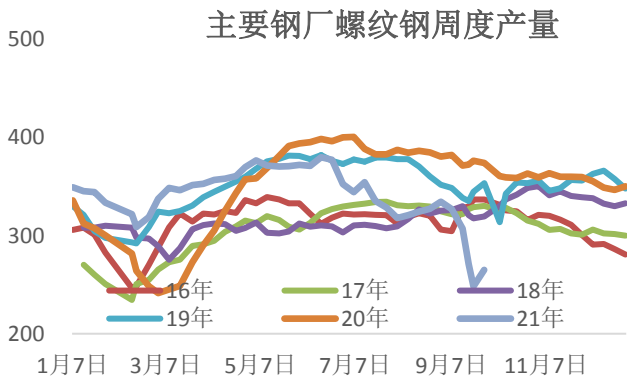
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

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

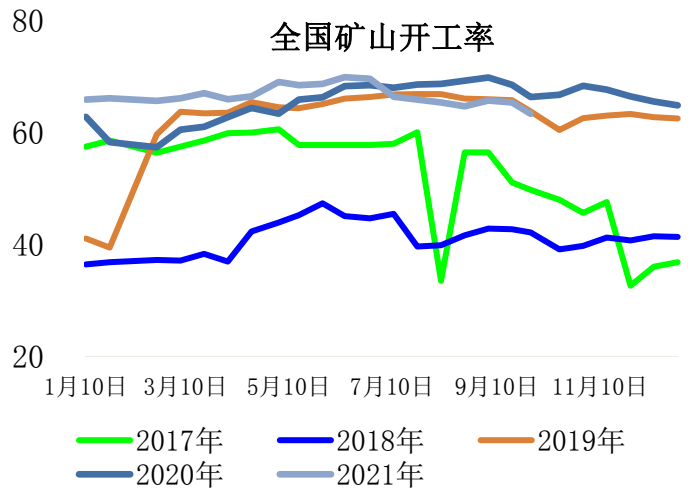
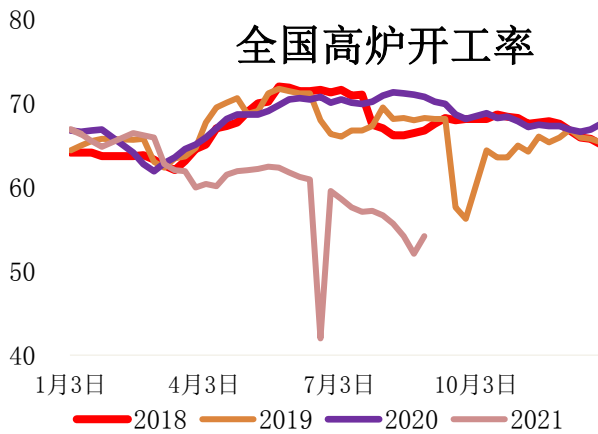


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率

图 12： 全国矿山开工率

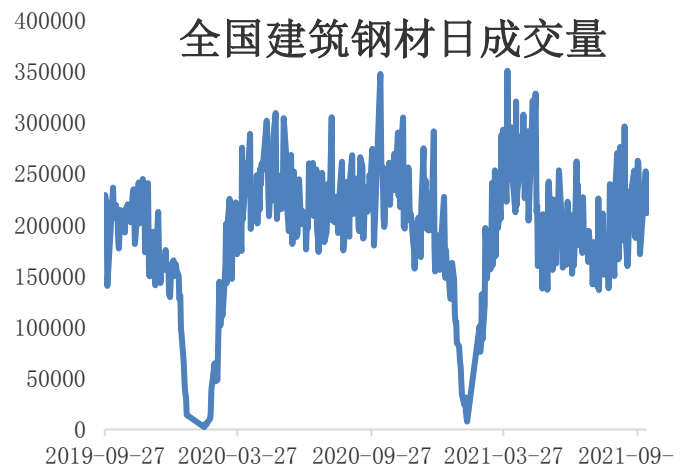
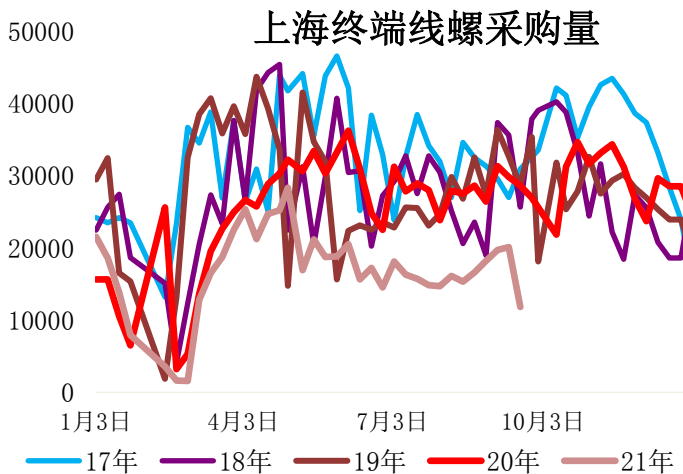


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量 单位：元/吨

图 14： 全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨



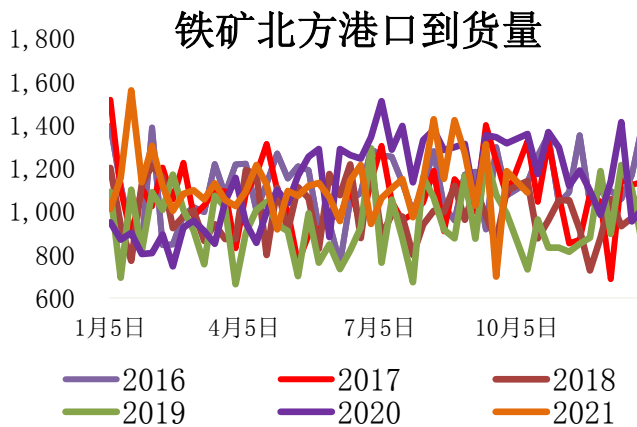
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



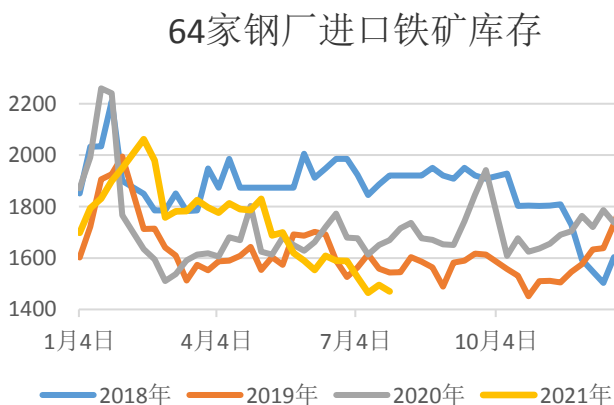
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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

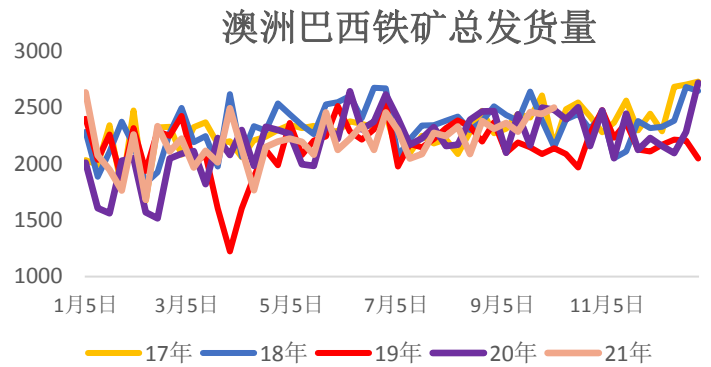
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

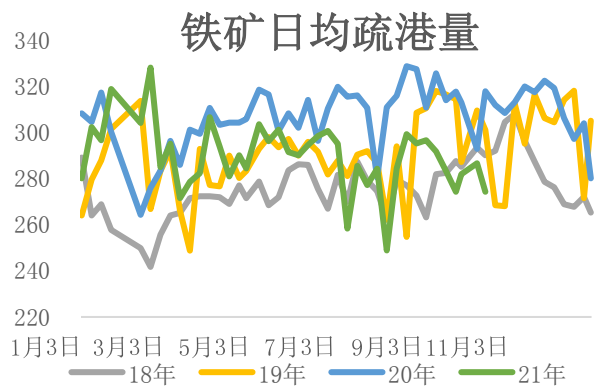
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



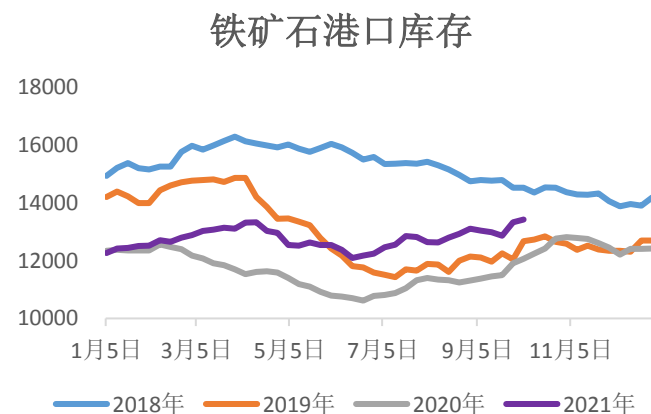
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

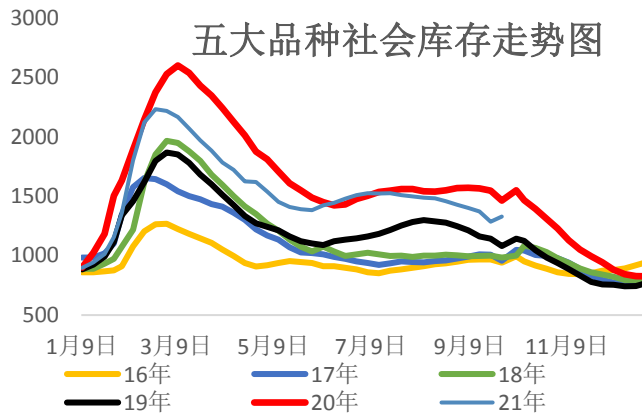
图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

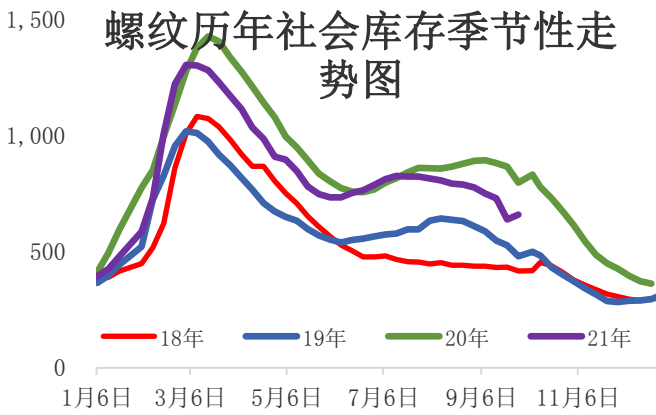
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

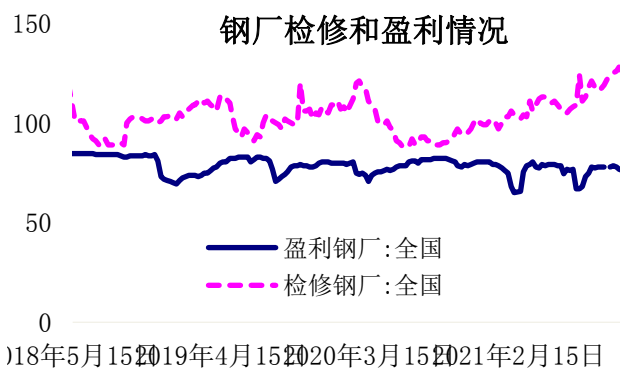
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

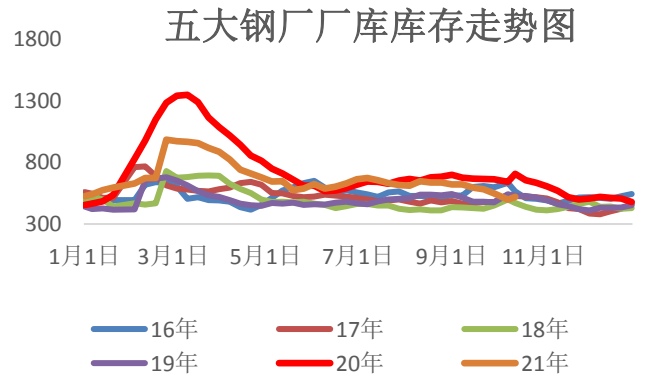
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

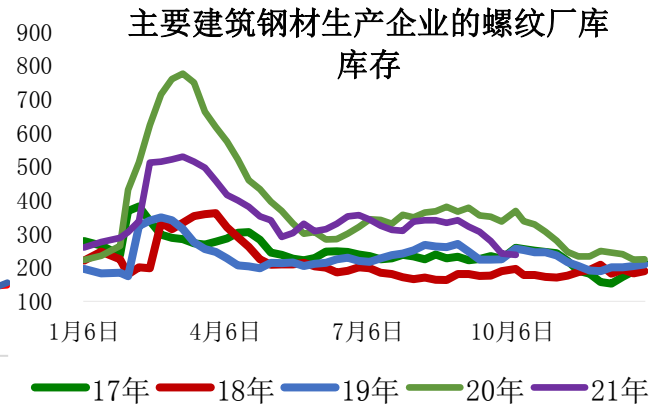
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

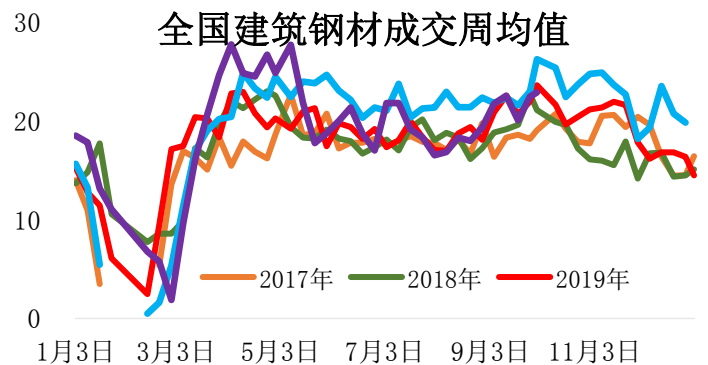
单位: 元/吨



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

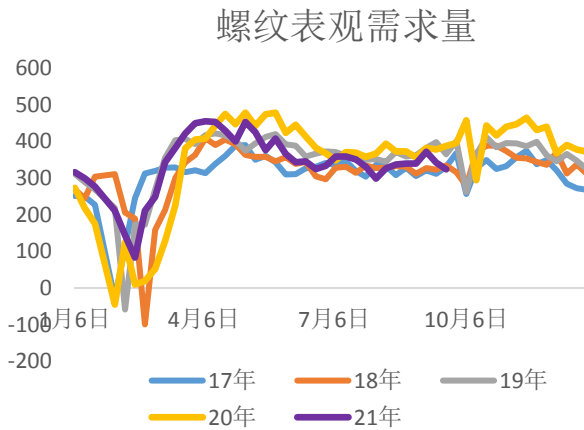
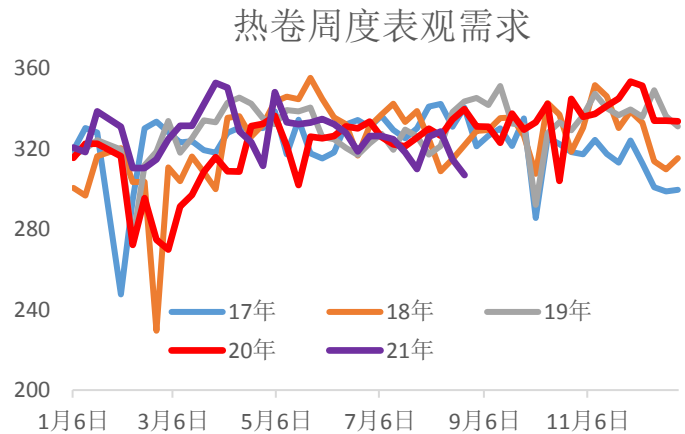


图 28: 热卷周度表观需求量

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>