

## 黑色金属每日观察—供需双弱，螺纹区间震荡

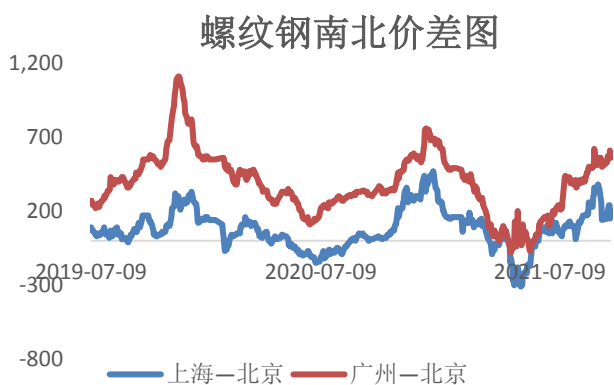
### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	动力煤严查资本炒作，动力煤继续跌停，煤焦回落，警惕产业链情绪情绪。螺纹近期供需双弱格局，现货成交受天气变化影响转弱，螺纹期货价格高位回调，基差走阔。国庆期间高炉复产较多，开工率回升，铁水产量已经连续两周环比回升。江苏又开始严控，京津冀及周边地区实行钢铁错峰生产，预示着供应持续受到约束，螺纹下方有支撑。限产趋严，钢厂利润走高，盘面利润高达2000元/吨，现货利润800元/吨，需求的拖累，去库情况也略一般。房地产投资偏弱，地产销售和开工的下行对螺纹现实需求拖累，但基建投资受地方政府专项债发行加快有望获得提振。总体来看，供给持续受限，需求并未好转，供需双弱下，减产强度主导市场节奏，钢价震荡运行为主。	区间震荡
铁矿	近期四大矿价陆续发布三季度产销报告，预计产量稳中有增，四季度为传统外矿发货旺季，后期矿石港口库存延续累积态势。10月中旬，多地再出限产文件，江苏、河南等地限电限产消息不断，“2+26”城秋冬季采暖计划落地，不仅加剧了铁矿宽松格局，更是打压了钢厂冬储补库预期，进一步压制了价格上方空间。政策端虽有反复，但11月底前为完成能耗双控目标，限产仍然趋严。整体来看，铁矿供给宽松，压港释放入库量，进口矿到港货量继续增加，维持高位水平，国内港口铁矿石库存创两年半新高。中长期来看，钢厂确定性减产以及房地产行业现金流不佳使得铁矿承压，黑色产业链里，铁矿适合空配。	偏空

### 图表区

图1：螺纹钢南北价差

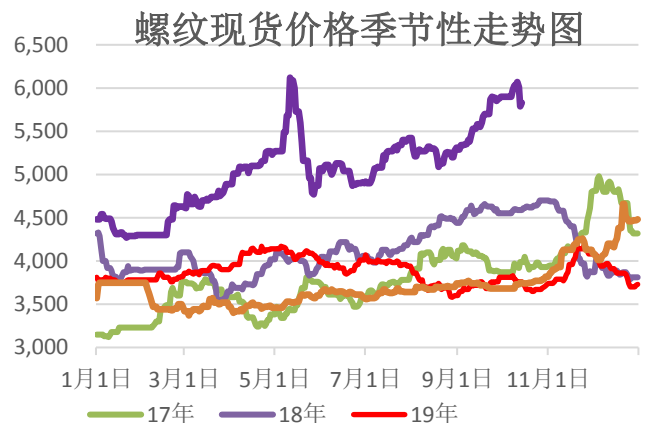
单位：元/吨



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



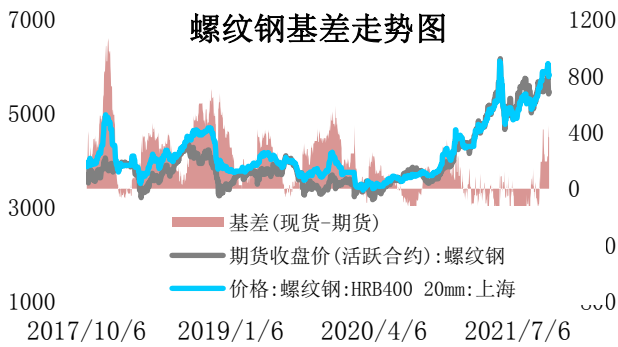
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

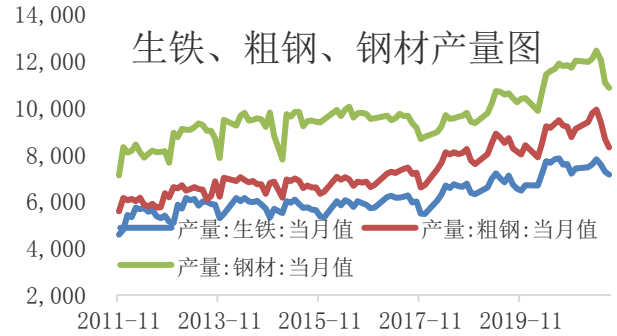
图4：产量图

单位：元/吨



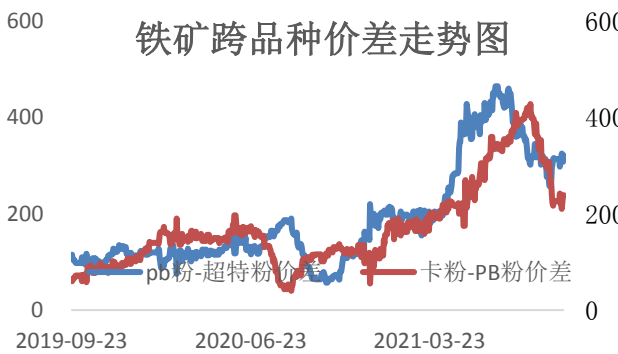
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



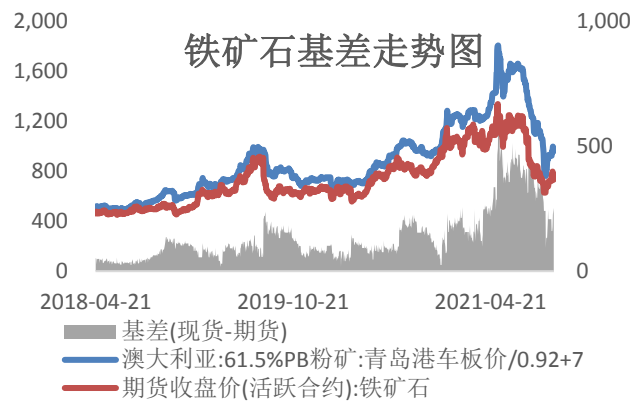
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



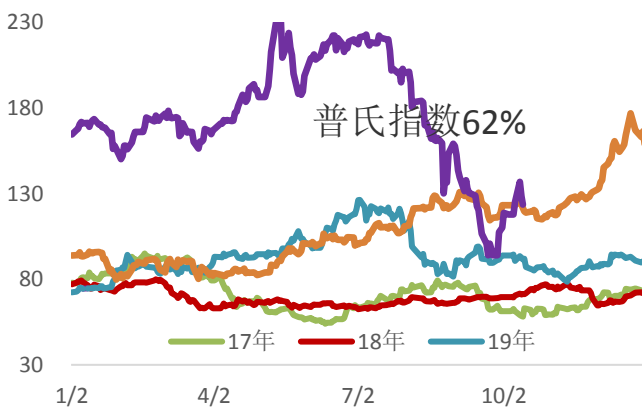
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



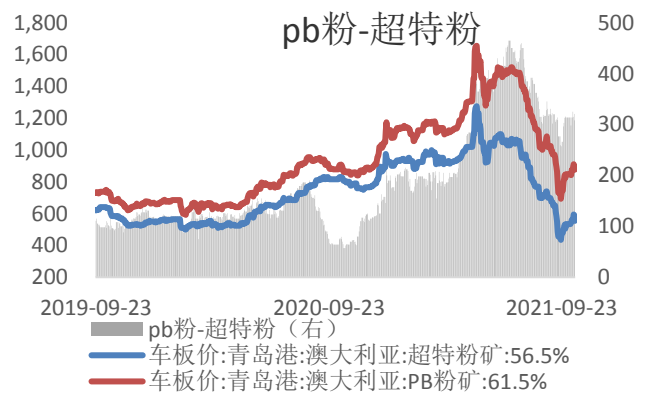
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



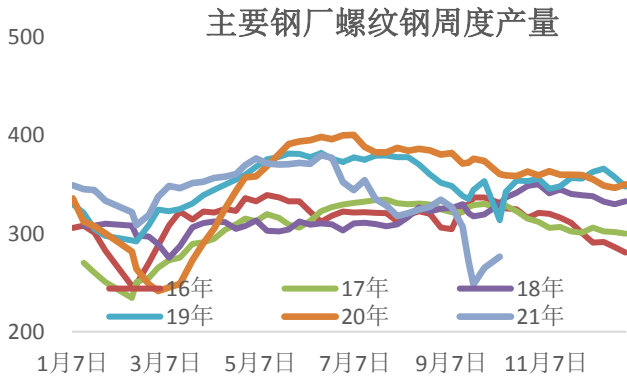
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



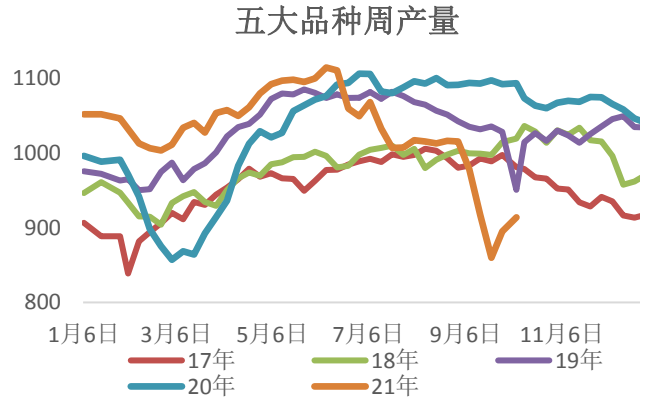
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



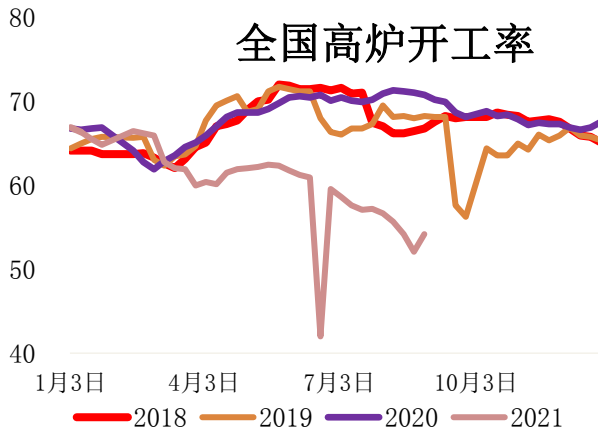
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



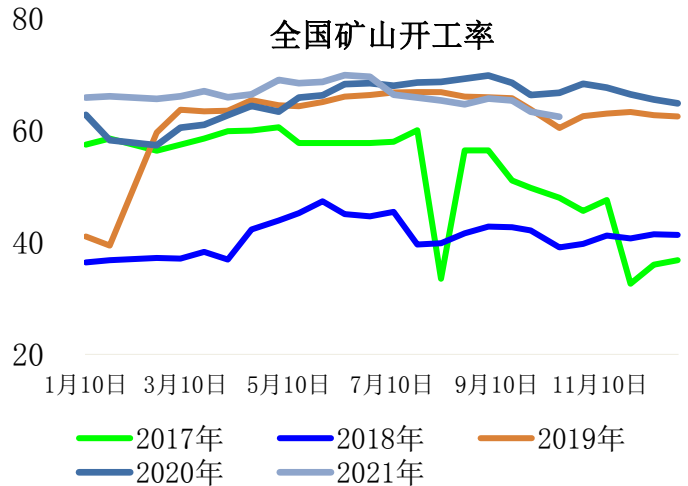
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12： 全国矿山开工率



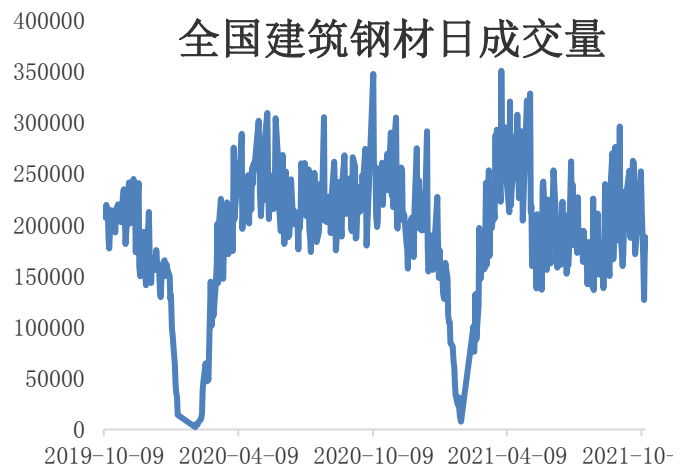
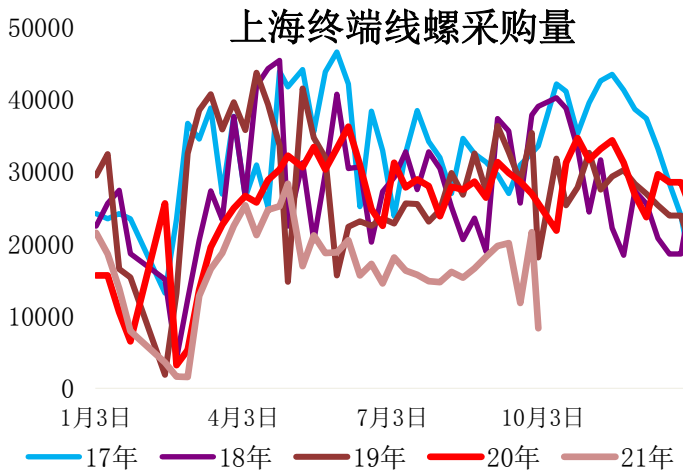
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



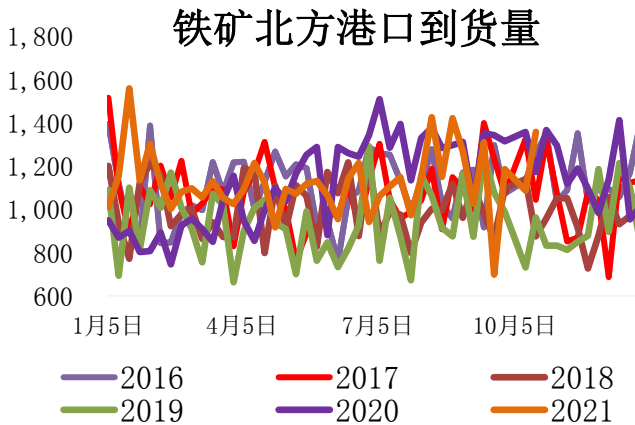
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



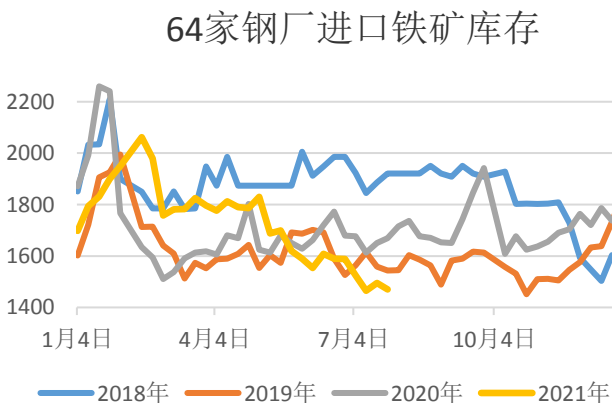
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 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

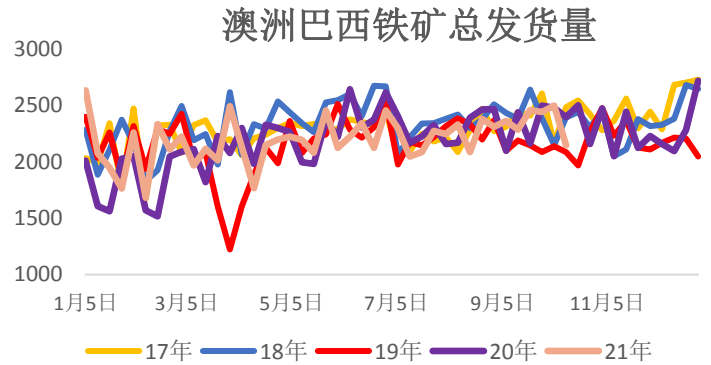
图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

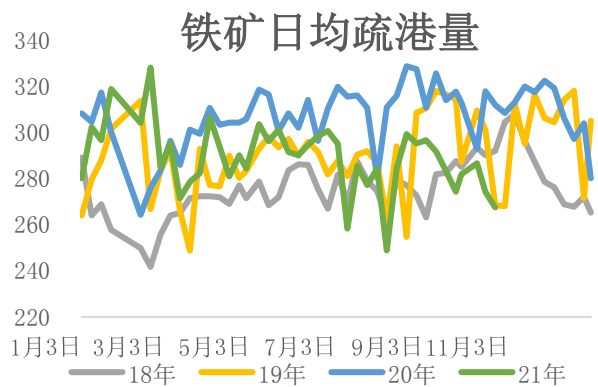
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



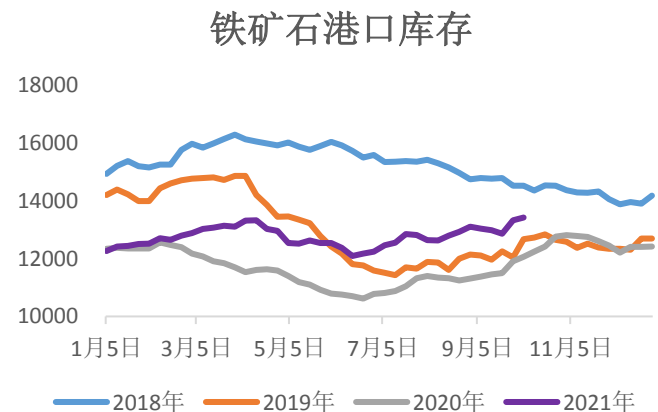
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

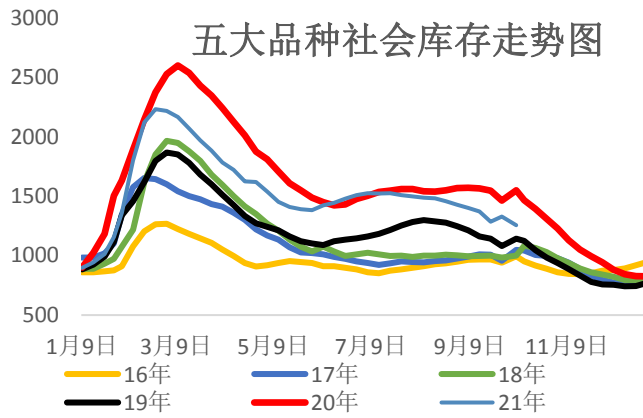
图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

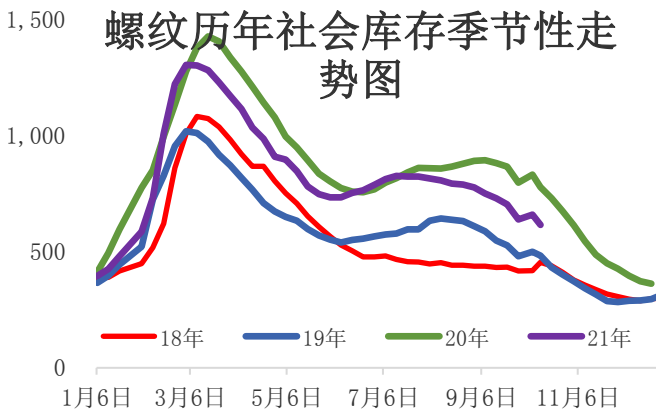
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

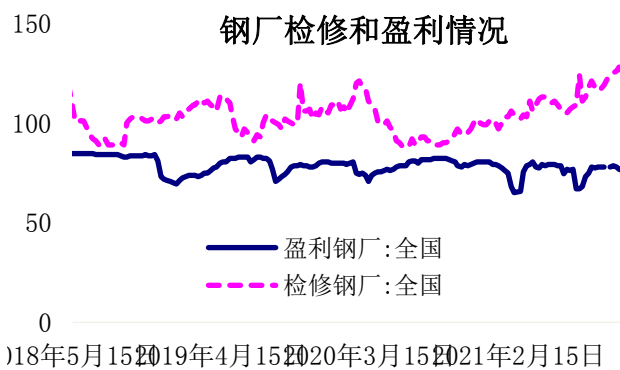
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

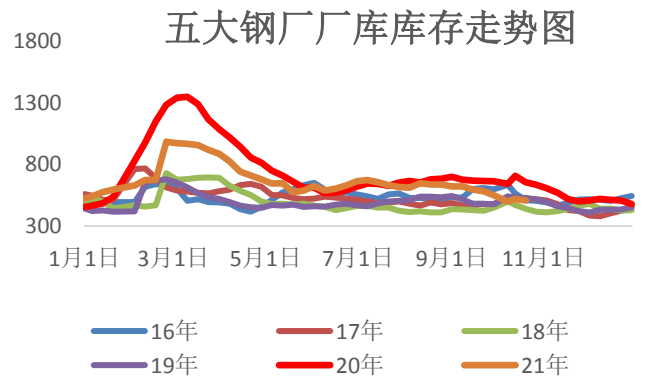
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

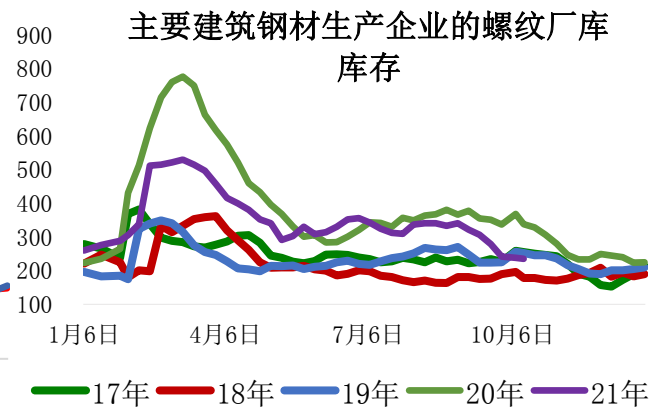
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

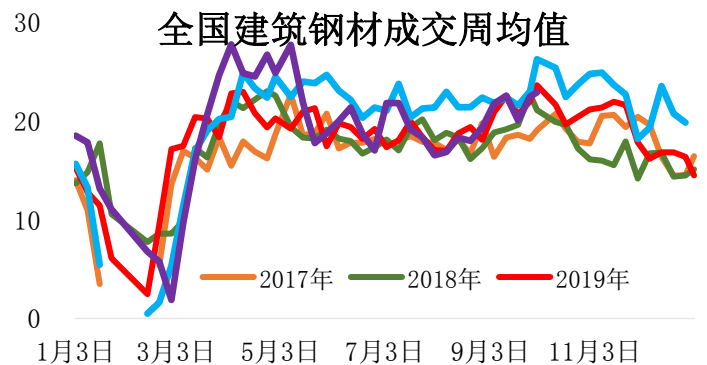
单位: 元/吨



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

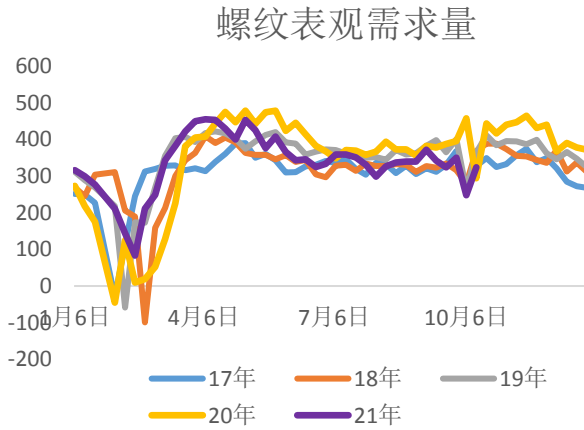
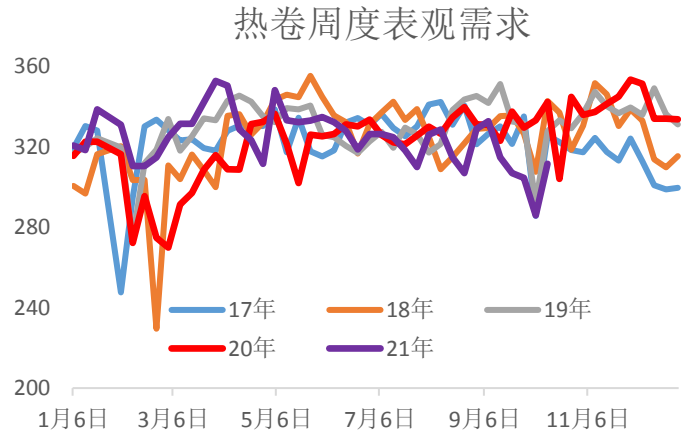


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



### 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>