

黑色金属每日观察—成本坍塌，螺纹震荡偏空

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	煤焦大跌，情绪面继续拖累成材。螺纹现货成交转弱，螺纹期货价格高位回调，基差走阔。铁水产量连续两周环比回升后小幅回落，目前来看，限产最严格的阶段或已过去。江苏严控，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，粗钢产量在年底前的2个月尤其是11月份将会大幅压减，螺纹下方有支撑。房地产严格调控背景下，投资需求或继续拖累消费市场，暂未有改观迹象，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，需求转弱，成本坍塌，供需双弱下，钢价震荡偏弱运行为主。	震荡偏弱
铁矿	进入11月份后，钢厂生产会受到能耗双控考核、采暖季环保限产等方面的压力，钢厂限产力度可能再次加大，铁矿需求端承压。供应上，四季度冬奥会准备和采暖季，能耗双控和限产减产持续，将导致烧结限产、停产的预期，河北、山东等地的一些钢厂开始主动提高烧结矿品位和库存以备烧结限产政策。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，港口库存进入累库周期，11月底有望达到1.5亿吨水平。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，大趋势偏空为主，黑色产业链里，铁矿适合空配。	逢高空

数据中心

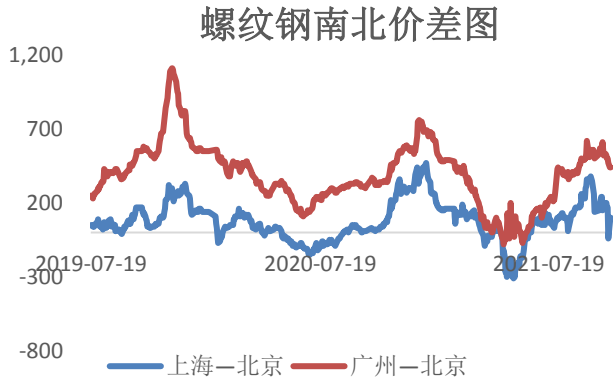
螺纹							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5320	-100	-470	上海—北京	10	-90	-160
广州—北京	420	-20	-80	5—10 价差	130	0	25
10月基差	1034	-100	-97	5月基差	904	-100	-94
建材成交量	139600.00	-64760	-314	主力卷螺差	374	0	73
盘面利润	564.03	-58.48	-293.07	长流程利润	590.14	-9.35	-294.73
铁矿石							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	940.70	20.65	-5.43	PB 粉—超特粉	334	-1	5
卡粉—PB 粉	226	1	-5	邯邢粉—PB 粉	166	10	-23
1-5 价差	484.17	-32.91	-22.30	5月基差	264.87	-23.26	4.09
1月基差	-219.30	9.65	26.39	普氏指数	122.75	3.00	-1.40
进口利润	29.20	6.84	60.75	新加坡掉期	812.00	19.07	-7.67

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

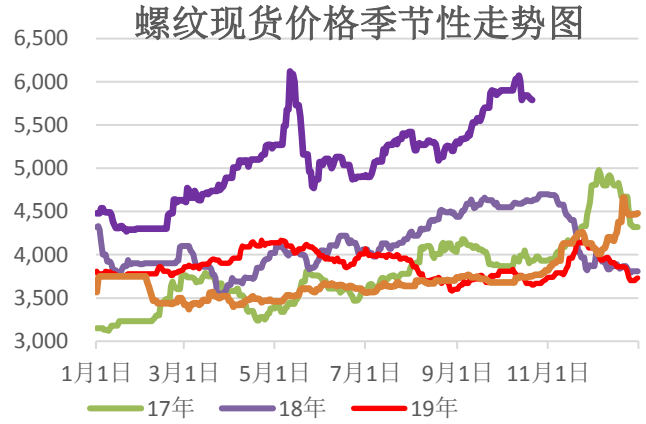
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

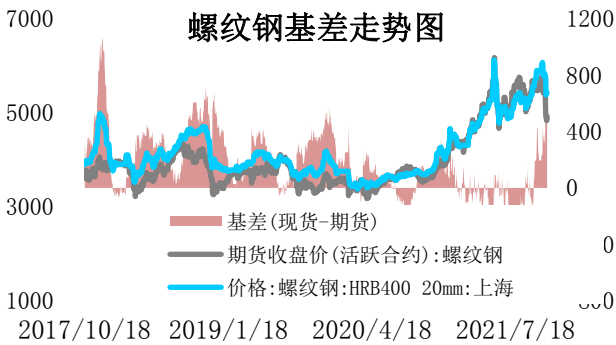
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

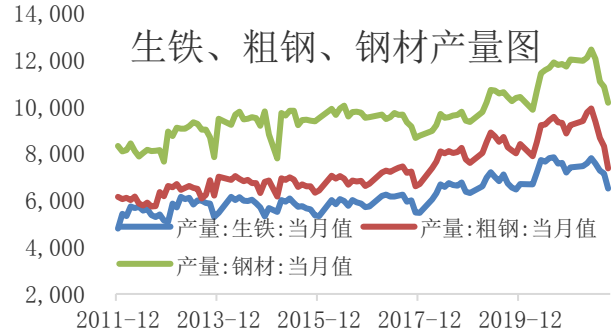
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 产量图

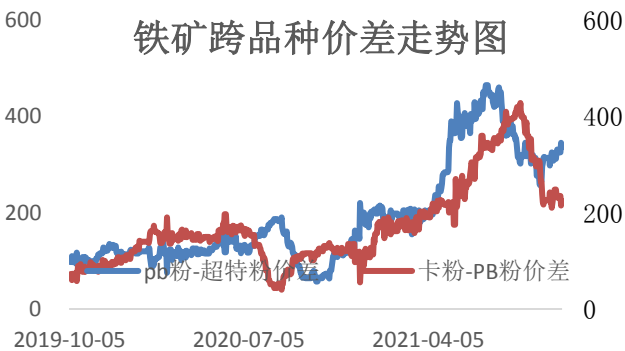
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

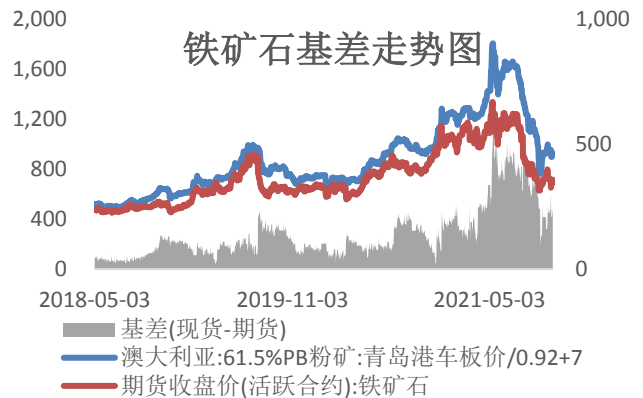
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



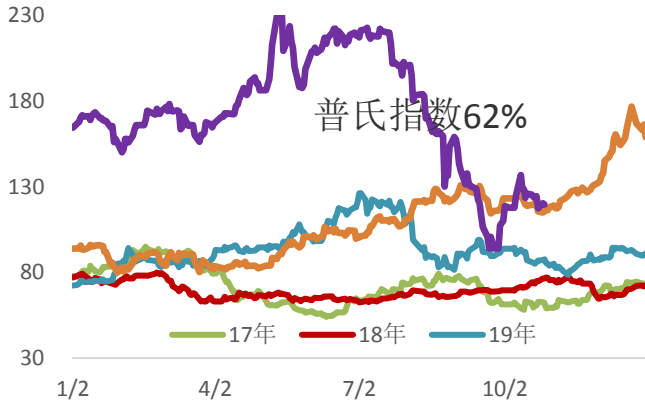
资料来源: 新世纪期货、wind

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

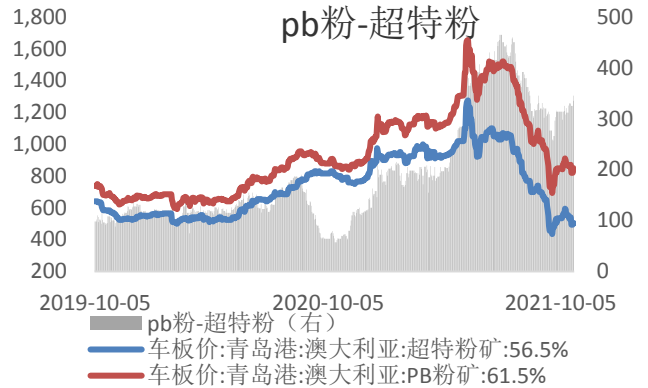
单位: 元/吨



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

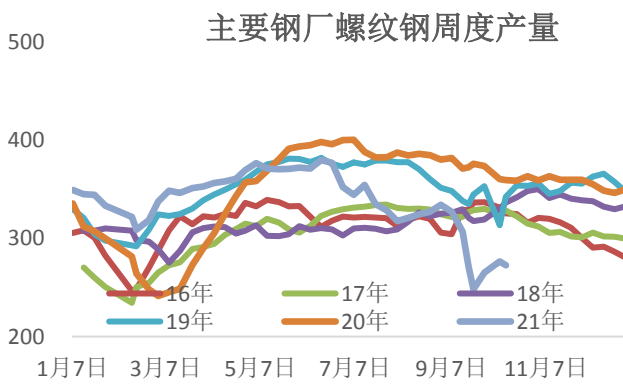
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

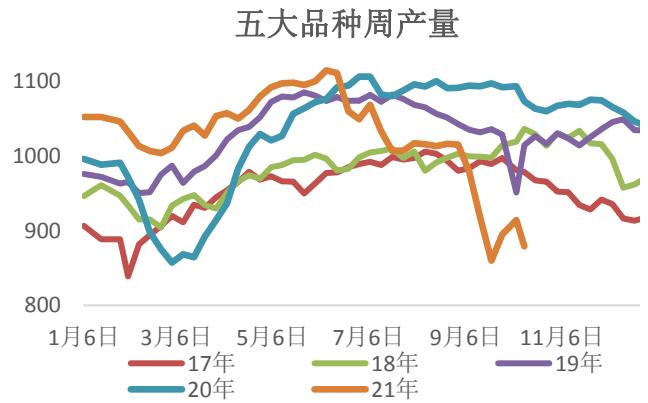
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



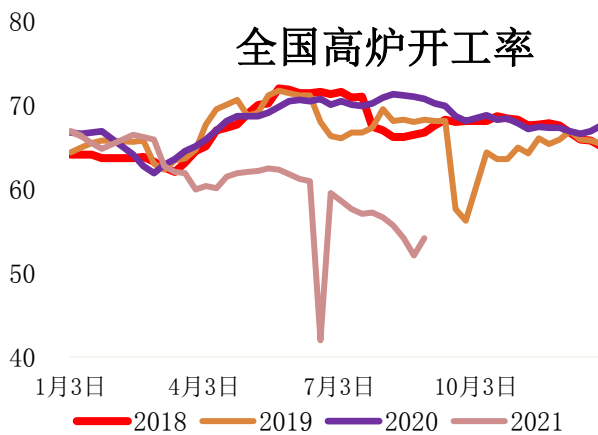
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

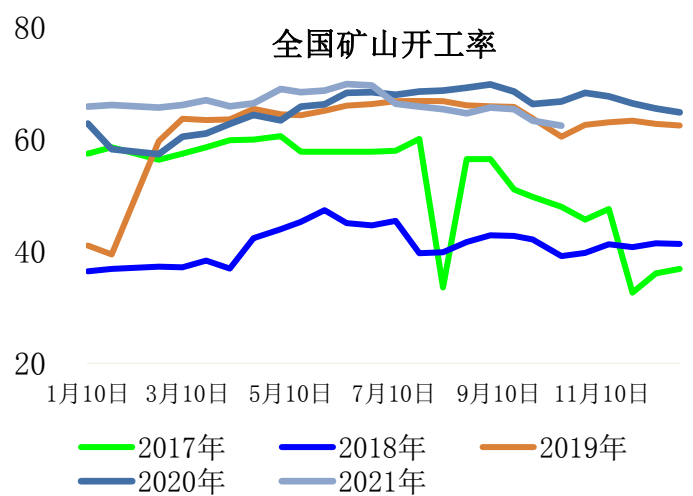
图 12：全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13：上海终端线螺采购量

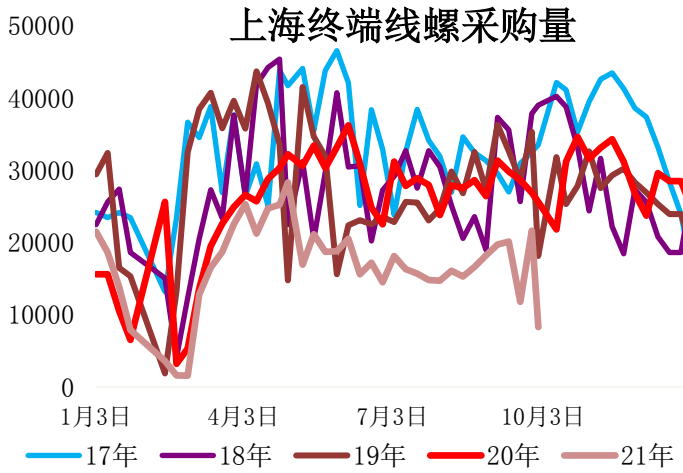
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

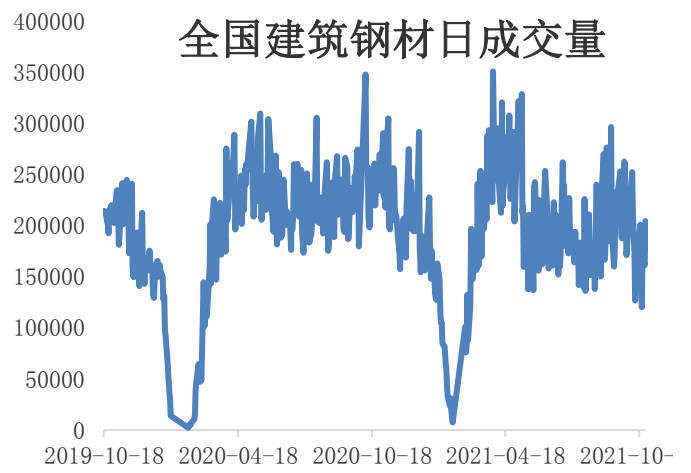
图 14：全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



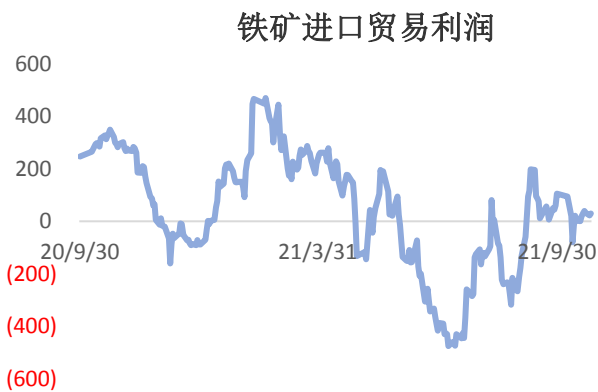
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



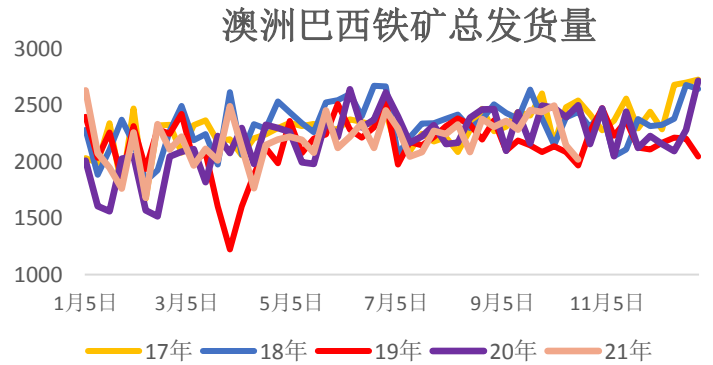
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



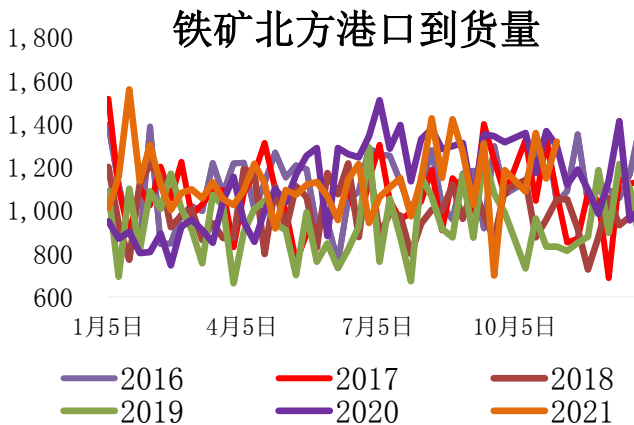
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



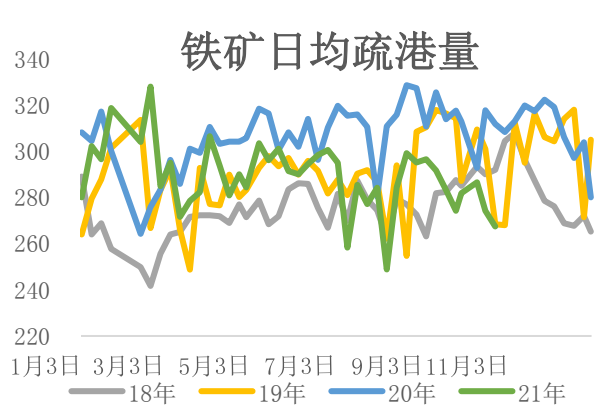
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

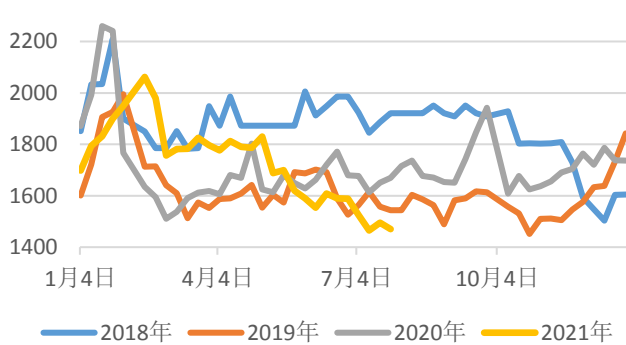
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



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

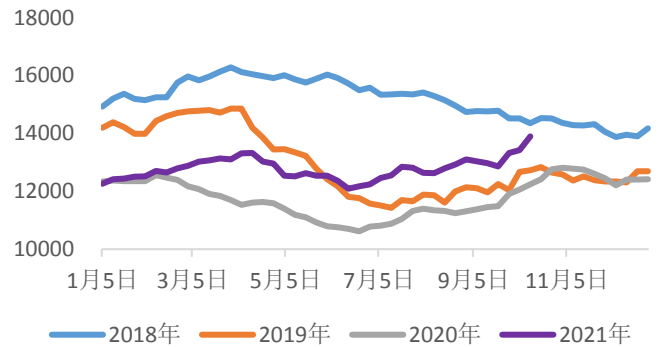
64家钢厂进口铁矿库存



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

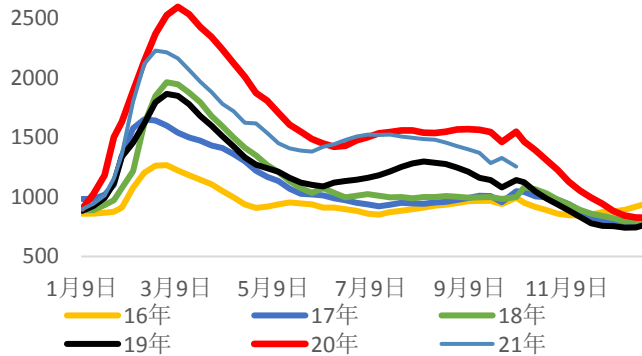
铁矿石港口库存



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢厂厂库 单位：元/吨

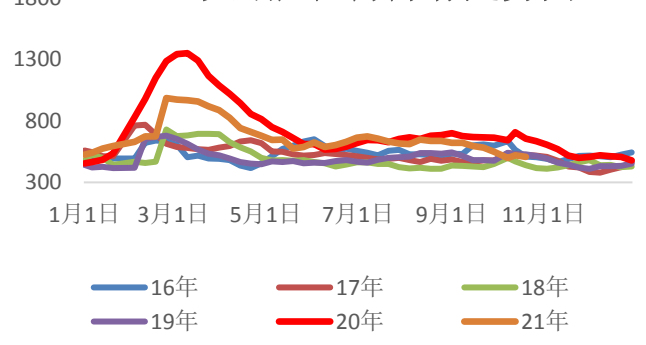
五大品种社会库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存 单位：元/吨

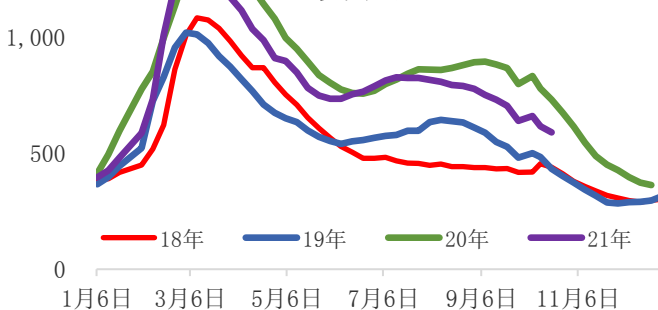
五大钢厂厂库库存走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库 单位：元/吨

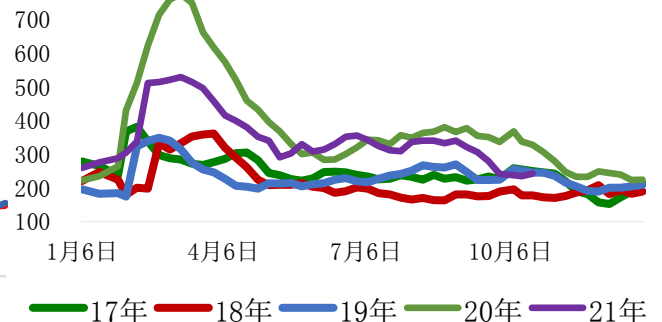
螺纹历年社会库存季节性走势图



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

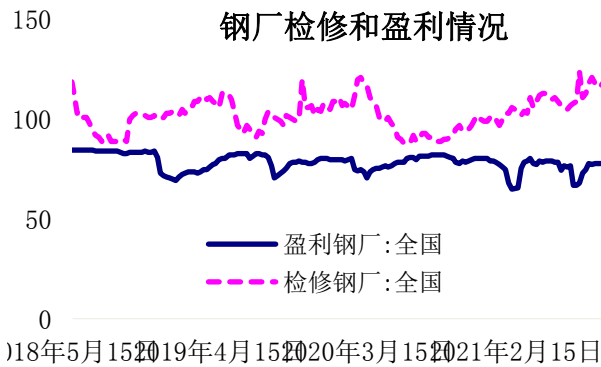
图 25：钢厂检修和盈利情况 单位：%

主要建筑钢材生产企业的螺纹厂库库存



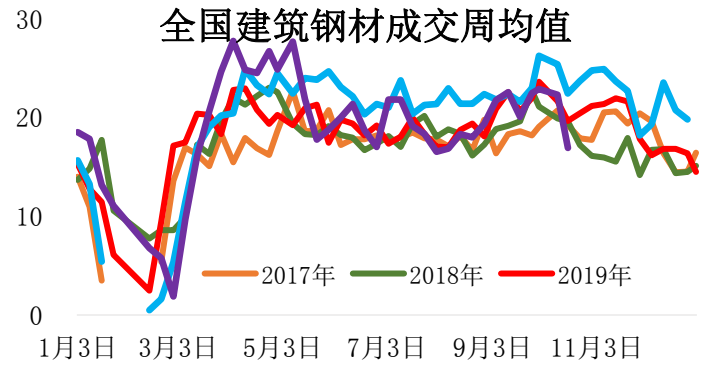
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



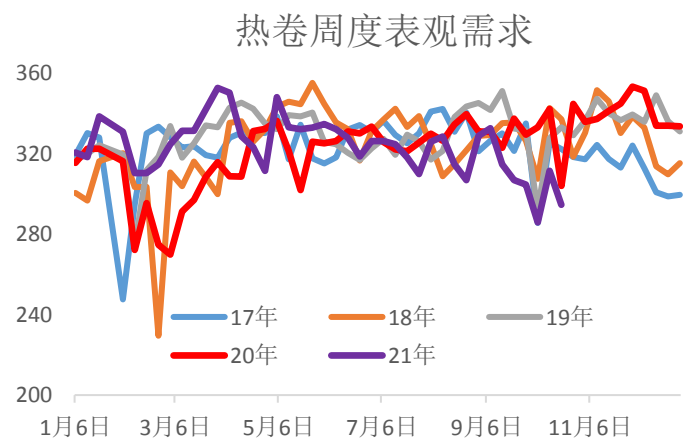
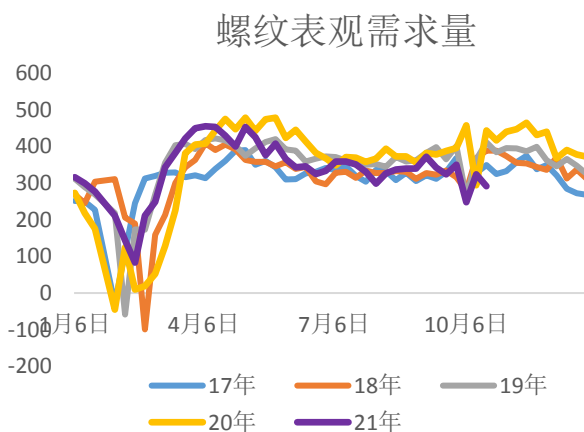
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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>