

黑色金属每日观察—螺纹钢打至成本线，继续大跌空间有限

核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	现货价格大幅下跌，投机需求几无。成本端下跌传导至成材，螺纹利润大幅收缩。247家钢厂日均铁水产量211.31万吨，处于低位水平，临近采暖季，京津冀及周边地区有减产预期，河北钢厂环保限产趋严，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，使得螺纹继续大跌空间受限。工地由于资金压力未能缓解，需求明显走弱，而持续的低开工和低拿地也制约着需求的增长，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，近期又受煤焦连续下跌影响，钢材价格预计承压。螺纹短线偏空，直至利润打到盈亏平衡附近。	震荡偏弱
铁矿	钢厂生产受到能耗双控考核、采暖季环保限产等方面的压力，钢厂限产力度仍将持续，铁水产量低位，铁矿需求端承压。供应上，四大矿山发货量小幅有增，需求上，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。	偏空

图表区

图1：螺纹钢南北价差

单位：元/吨

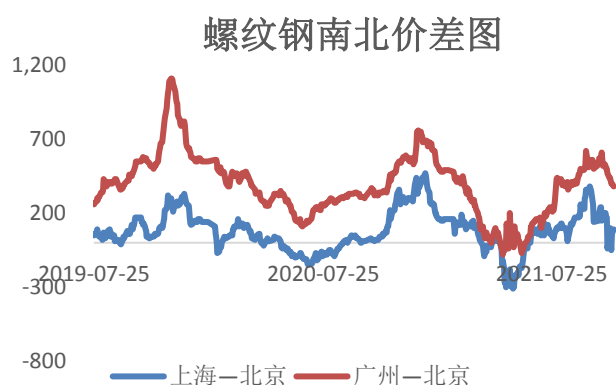
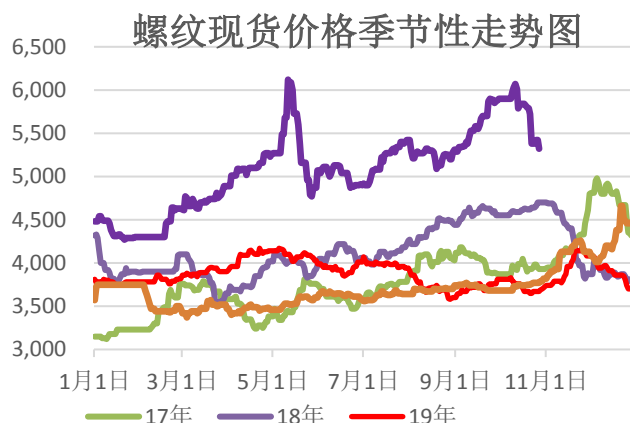


图2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

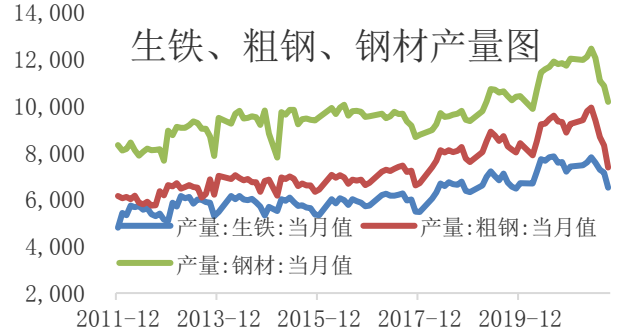
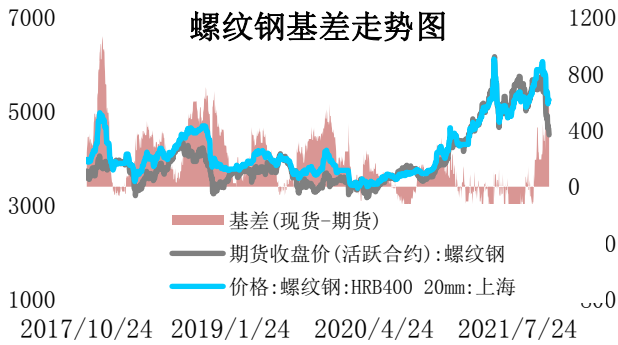
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图4：产量图

单位：元/吨

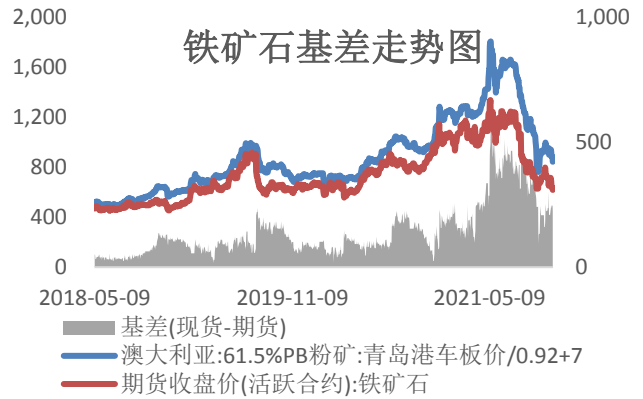
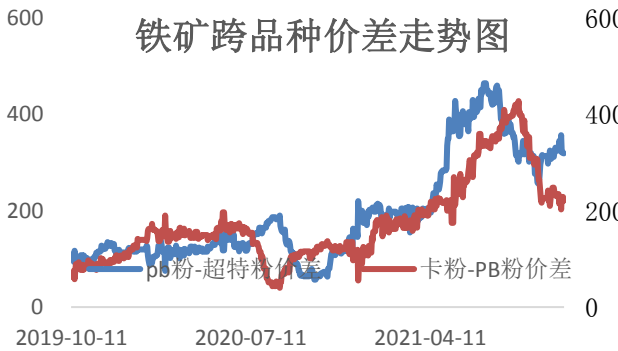


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

图 6: 铁矿石主力基差 单位: 元/吨

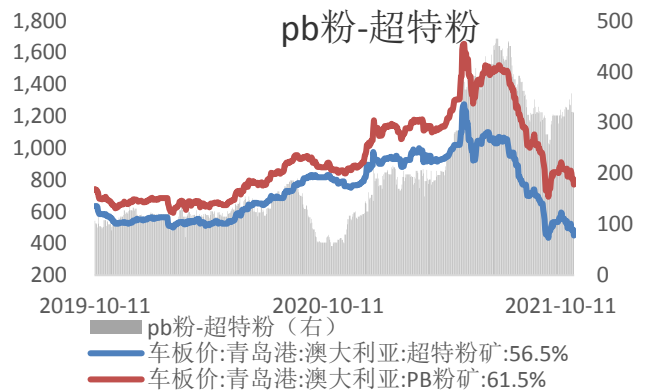
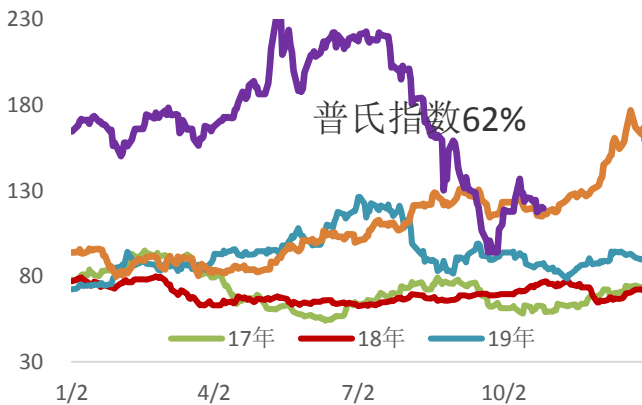


资料来源：新世纪期货、wind

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

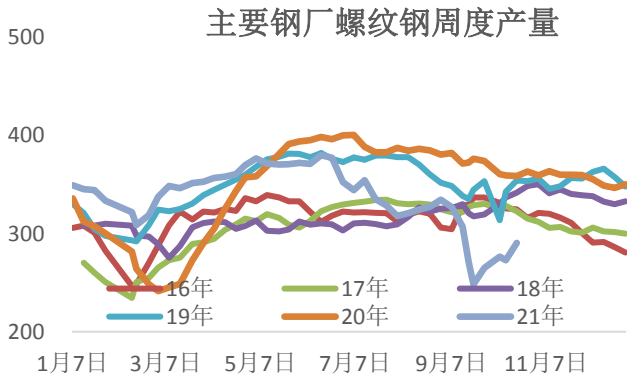


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

资料来源：新世纪期货、wind 资讯

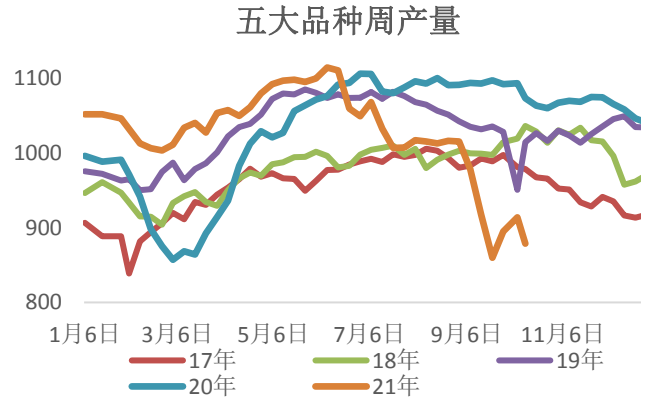
图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



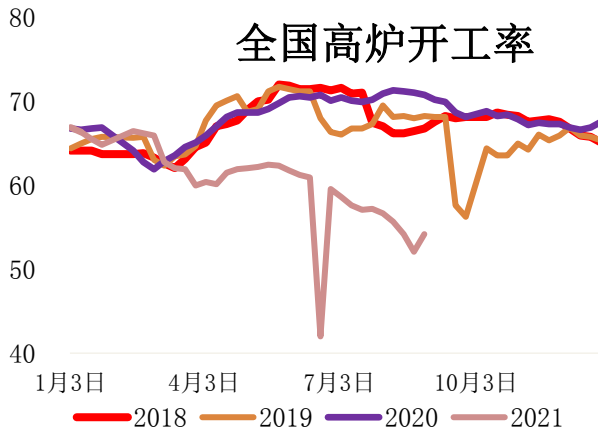
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



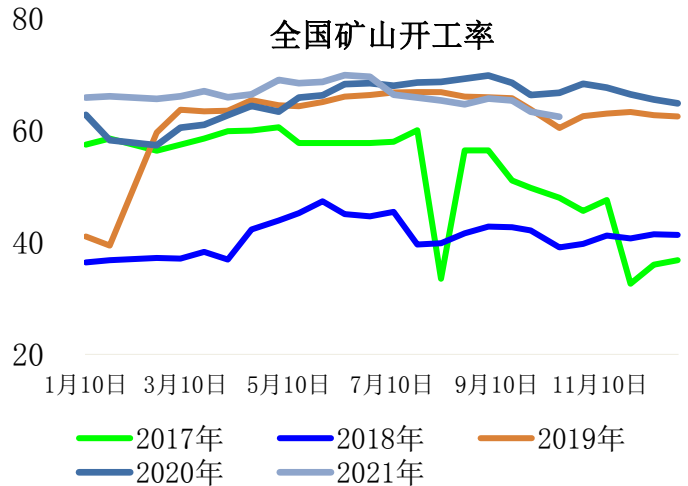
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12： 全国矿山开工率



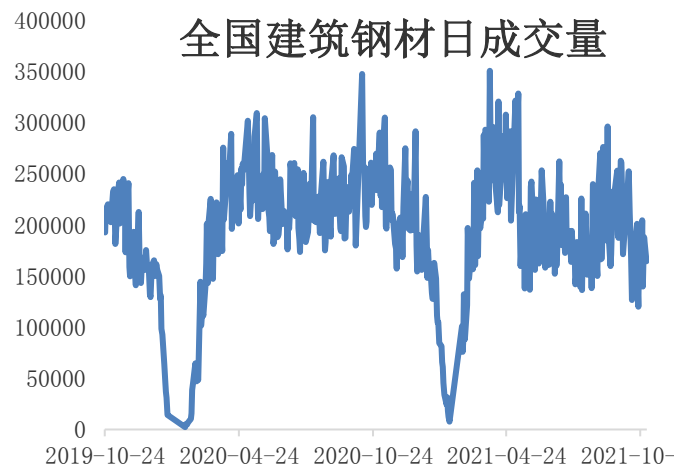
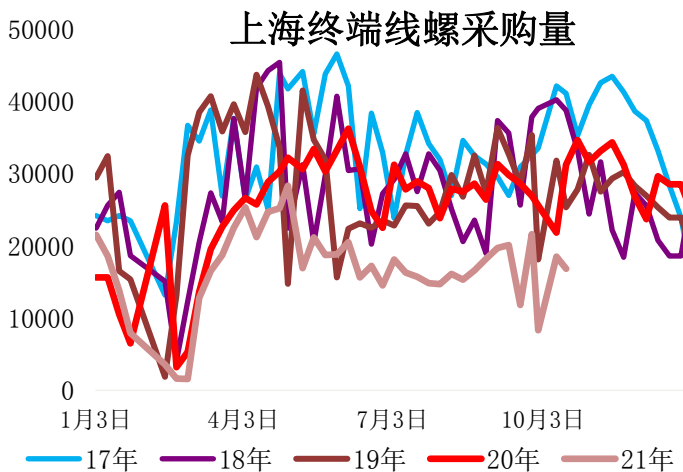
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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



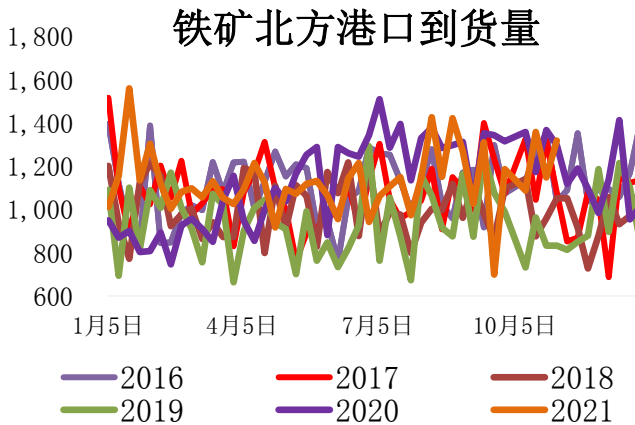
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



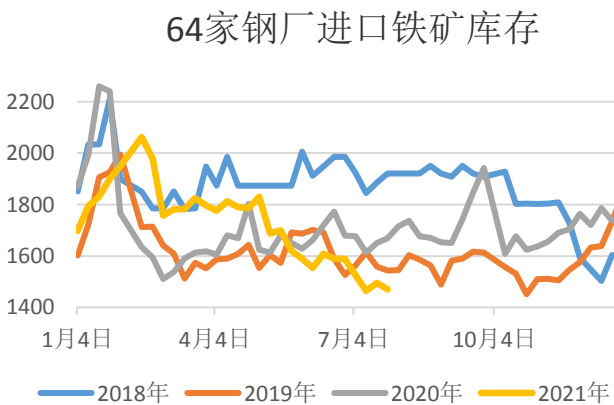
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

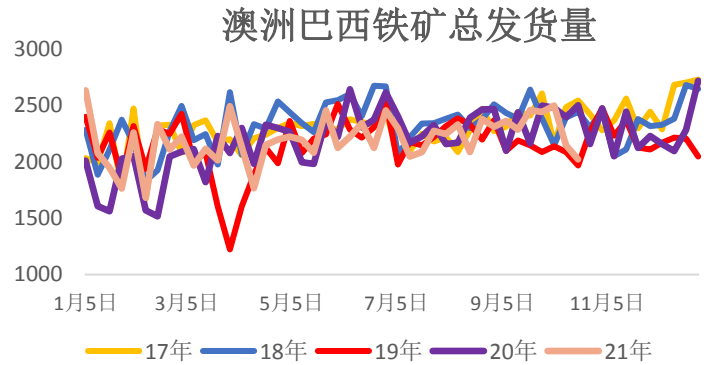
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

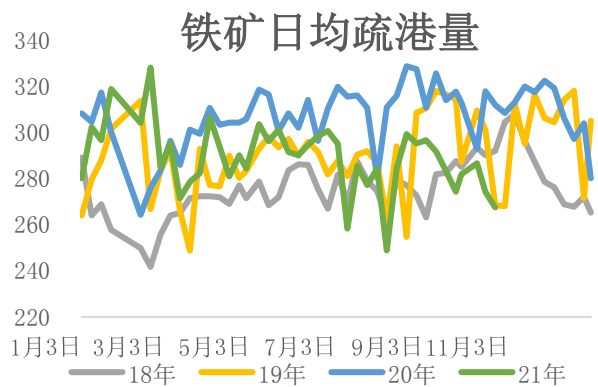
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



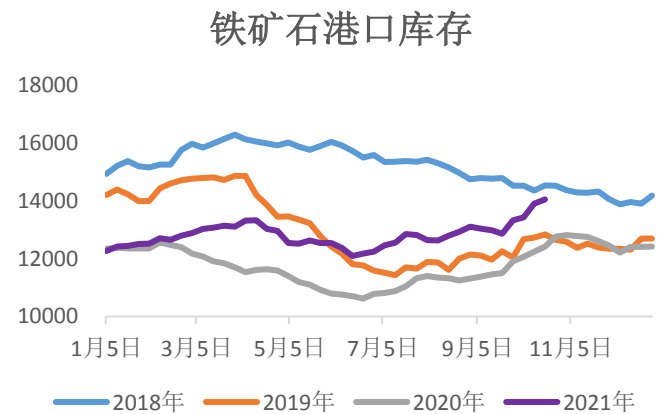
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

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

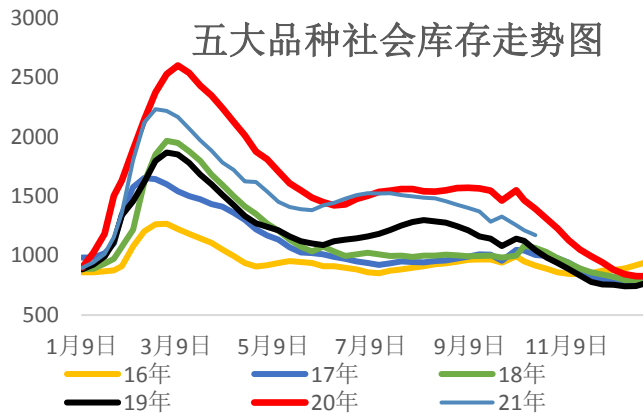
图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存

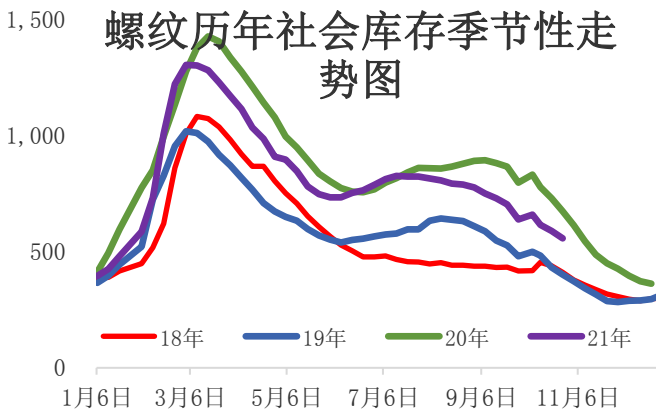
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存

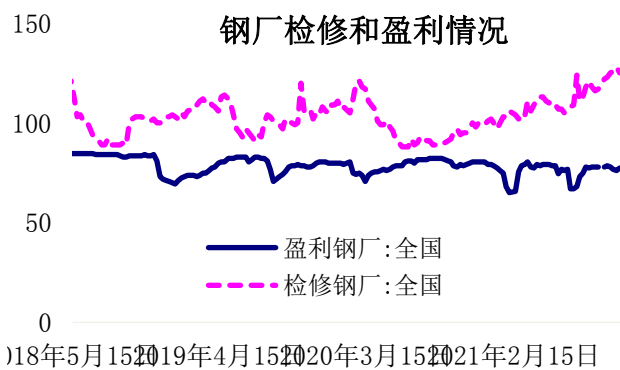
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况

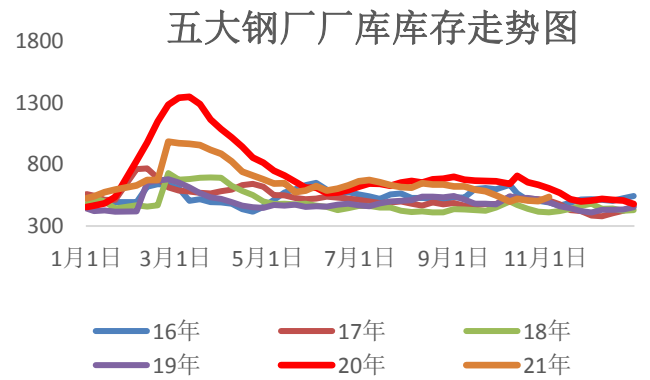
单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库

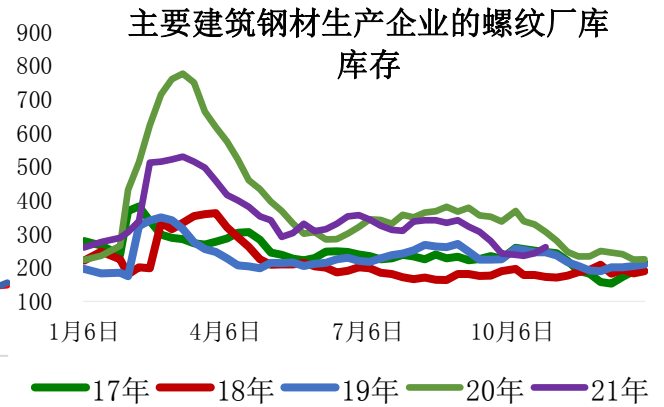
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库

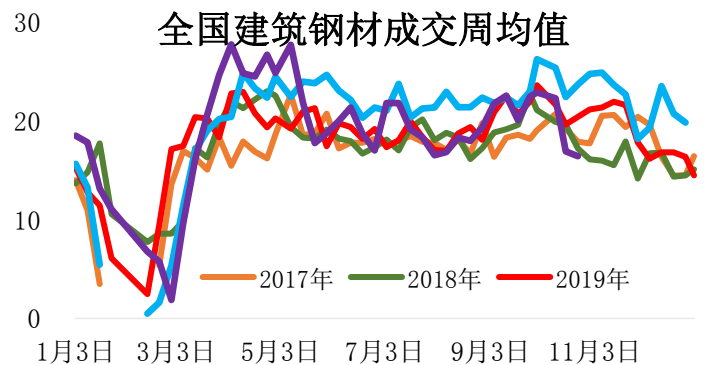
单位: 元/吨



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

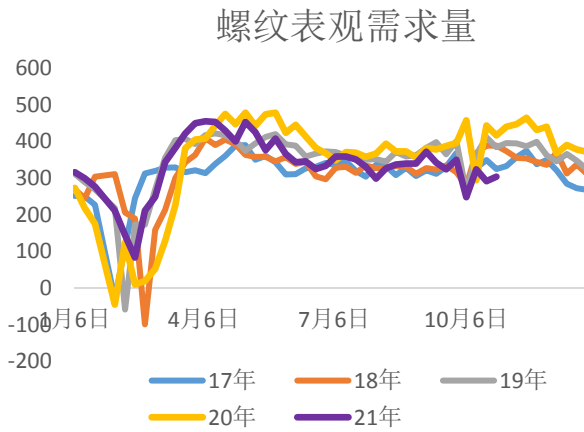
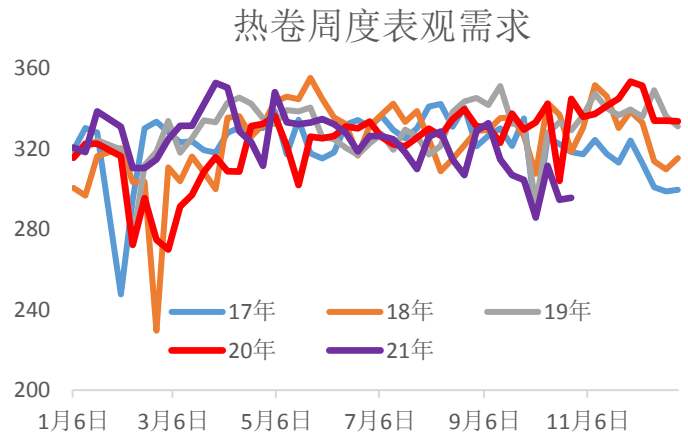


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>