

## 黑色金属每日观察——钢厂亏损减产与需求乏力博弈，观望

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	<p>双焦期现货下跌，成材成本下移，黑色整体价格中枢回落。河北钢企采暖季限产 30%开始，钢厂因亏损大幅检修，铁水产量低位，利润大幅收缩后或有一定成本支撑。供应端，虽然最严的限产的时刻已经过去，供应端炒作告一段落，但供应持续受到约束，粗钢产量在年底前的 2 个月尤其是 11 月份将会大幅压减，日均铁水产量 202.99 万吨，环比下降 1.9 万吨，供应保持低位。近阶段螺纹重回需求主导的行情，上周螺纹钢表观消费 308.49 万吨，环比回升 15.64 万吨。10 月房企融资平均利率同比下降较为明显，融资成本压力有所缓解，同时销售情况较好的房企参与土拍热情逐步提升，地产施工可能迎来阶段性改善，需要继续关注房地产贷款松动后需求好转力度。减产预期和消费预期的博弈，成本坍塌后，静待现货端和原料端企稳。</p>	观望
铁矿	<p>铁矿供需依旧宽松，现货成交乏力，黑色系整体情绪偏空。钢厂复产空间有限而海运费近期出现回落，前期支撑矿价的因素逐步消失。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，铁水产量有小幅下跌空间，铁矿需求端承压。钢厂依旧维持按需补库，市场交投氛围一般。铁矿供需宽松，压港释放入库量，进口矿到港量继续增加，维持高位水平，港口库存进入累库周期，表内库存已经达到 1.5 亿吨水平。亏损状态下钢厂复产积极性低，叠加烧结机限产后烧结矿供给不足，暂无钢厂计划复产，使得铁矿承压，大趋势偏空为主。</p>	偏空

### 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	4760	-110	-270	上海—北京	250	-50	30
广州—北京	570	0	160	5—10 价差	105	0	-5
10 月基差	950	-110	-190	5 月基差	845	-110	-186
建材成交量	177343.00	17263	2750	主力卷螺差	282	0	57
盘面利润	714.62	31.04	79.70	长流程利润	892.20	-1.35	111.50

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	666.78	-14.13	-79.35	PB 粉—超特粉	212	-13	-68
卡粉—PB 粉	173	13	-37	邯邢粉—PB 粉	-607	-839	-779
1-5 价差	758.09	1.87	45.09	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-493.22	-25.13	-41.00	普氏指数	89.75	-4.45	-9.95

进口利润	29.20	6.84	45.61	新加坡掉期	621.51	31.00	-9.73
------	-------	------	-------	-------	--------	-------	-------

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨

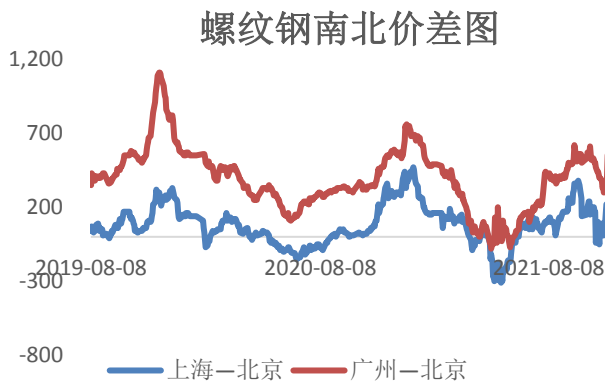
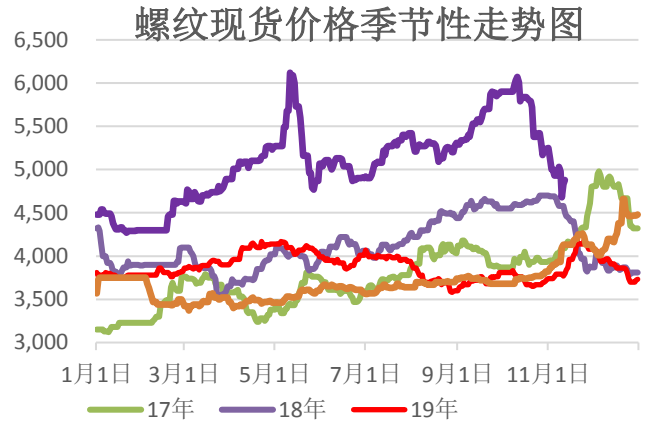


图 2: 螺纹钢现货价格

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

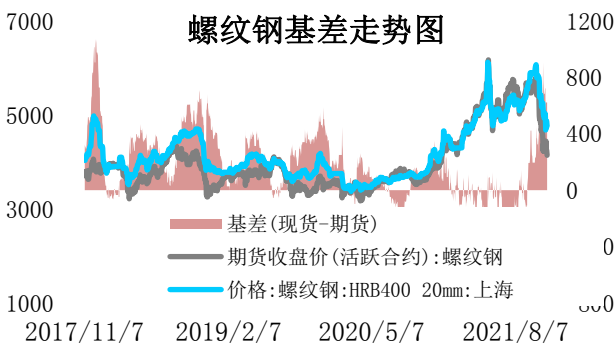
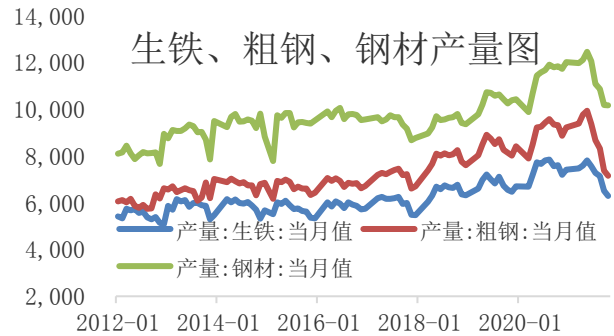


图 4: 产量图

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

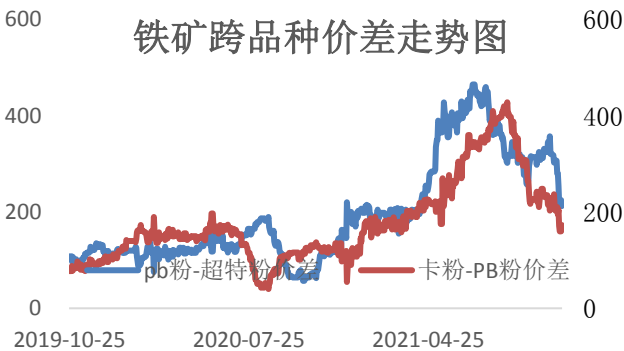
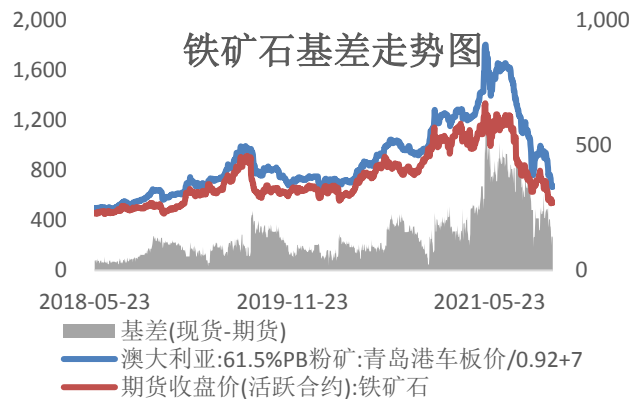


图 6: 铁矿石主力基差

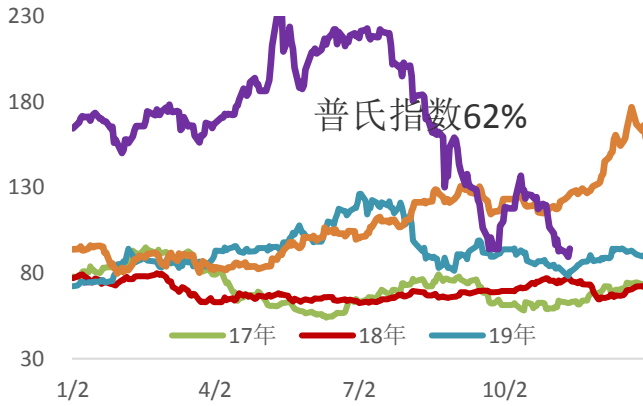
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind

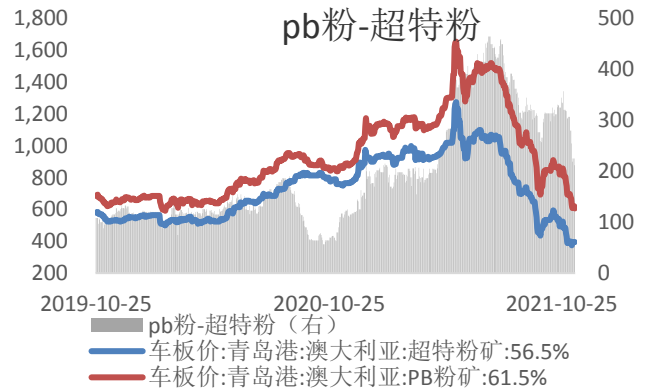
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数 单位: 美元



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

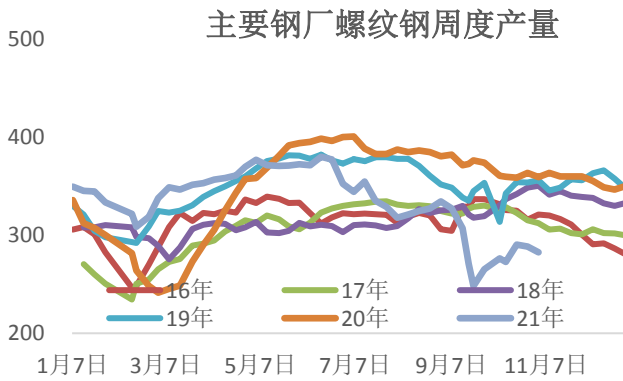
图 8: PB 粉和超特粉价差走势图 单位: 元/吨



2019-10-25 2020-10-25 2021-10-25  
pb粉-超特粉 (右)  
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉矿:56.5%  
车板价:青岛港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%

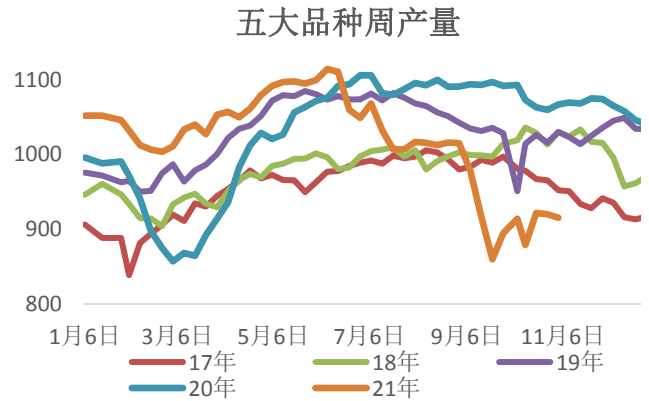
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 9: 主要钢厂螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



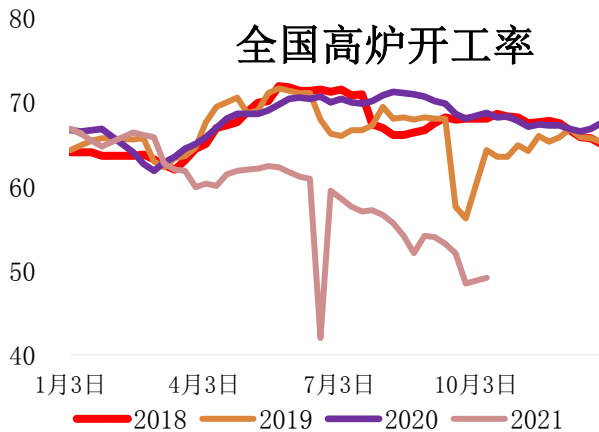
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 10: 五大钢材周度产量 单位: 元/吨



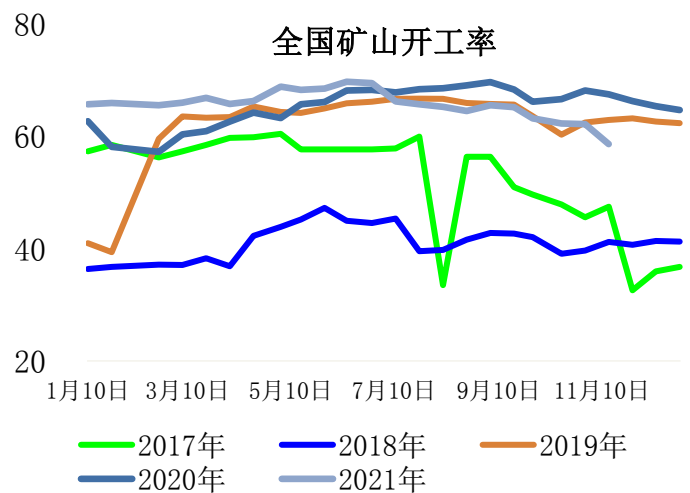
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 11: 全国高炉开工率



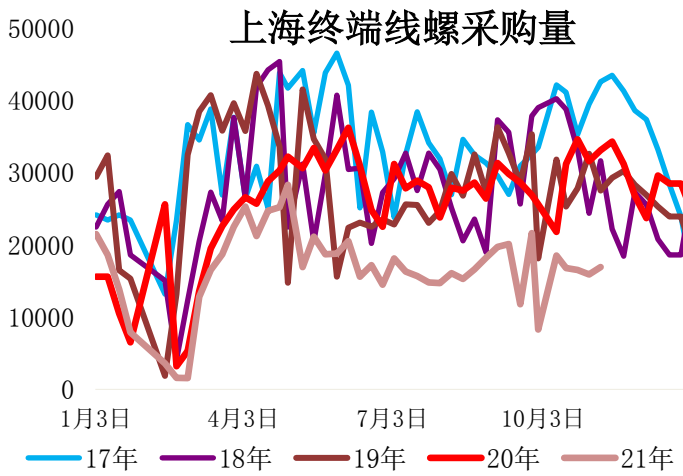
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 12: 全国矿山开工率



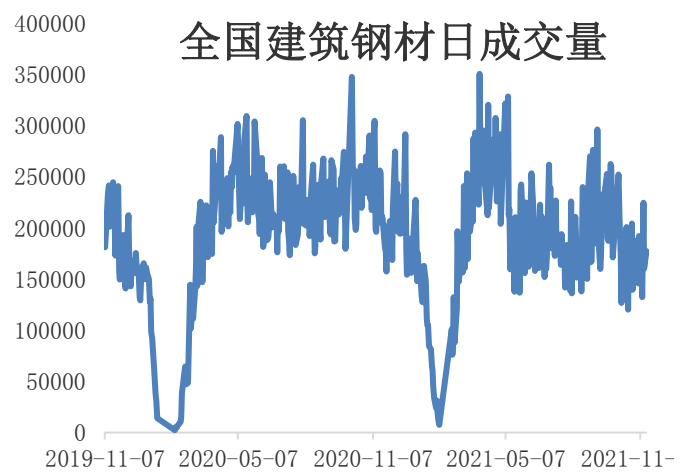
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



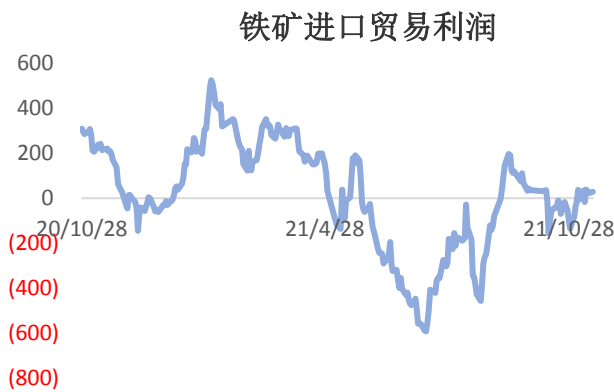
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



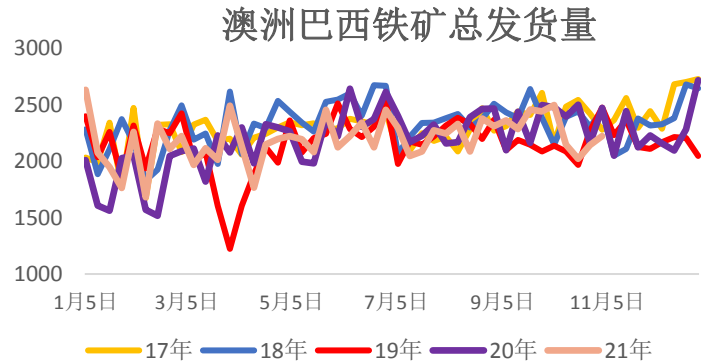
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



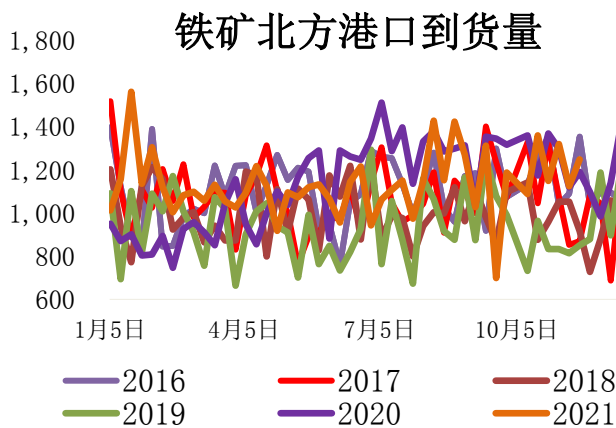
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



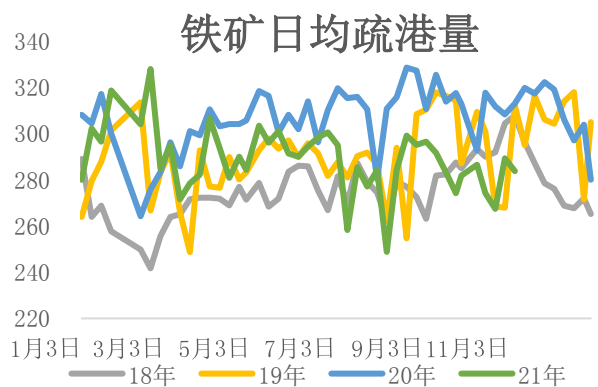
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



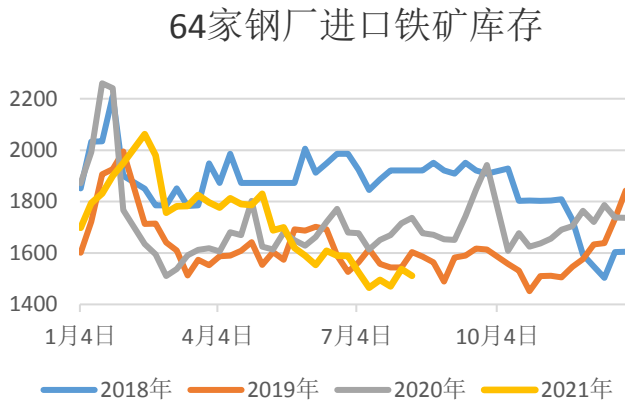
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



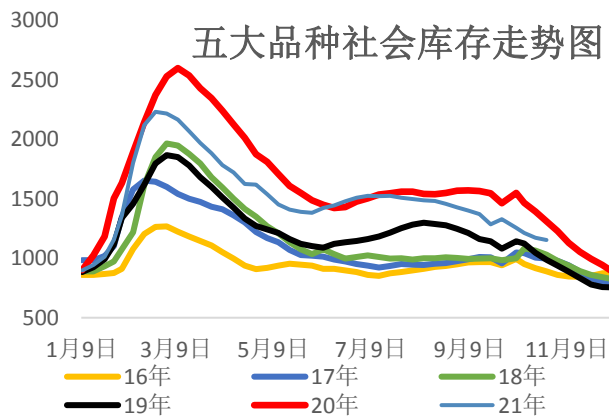
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



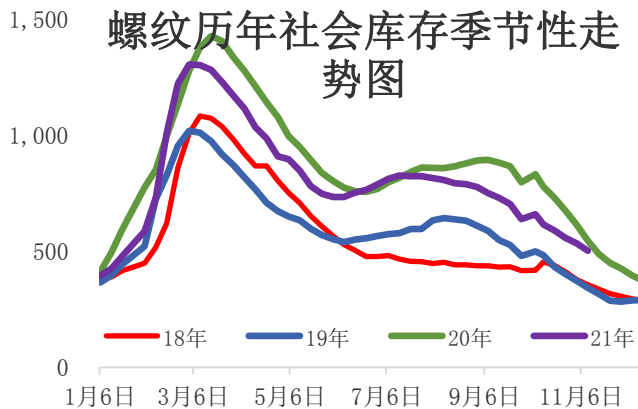
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



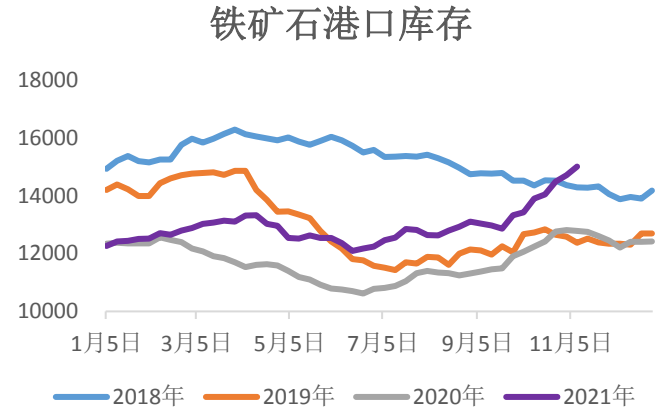
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



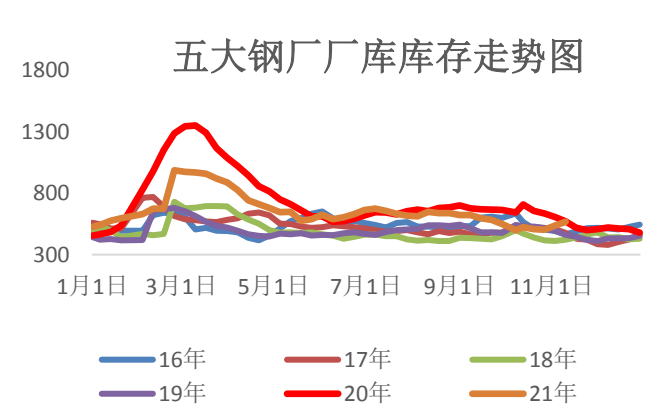
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



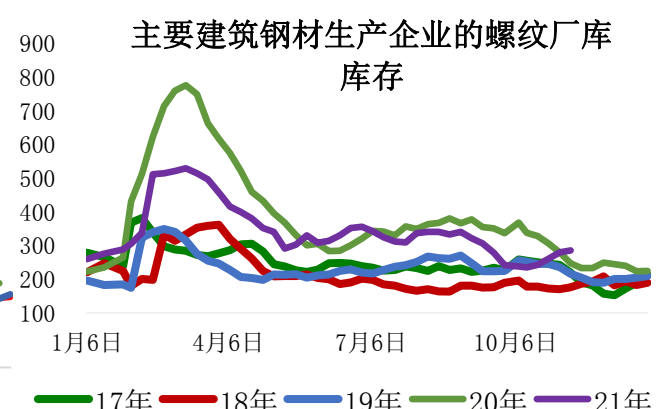
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



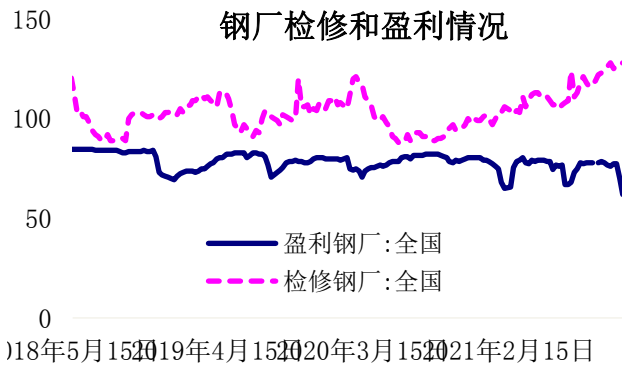
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



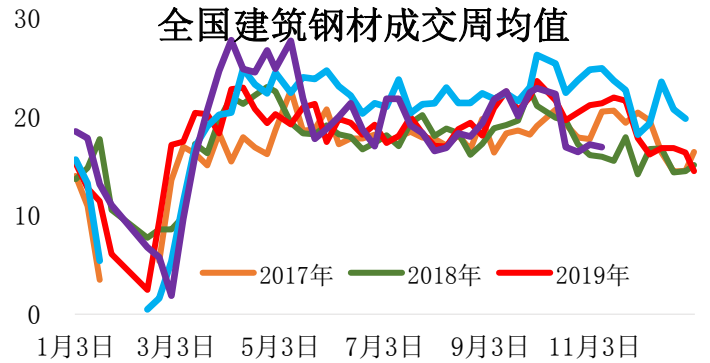
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 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 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

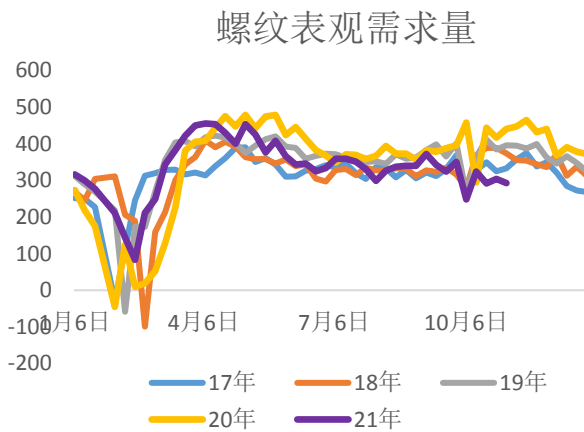
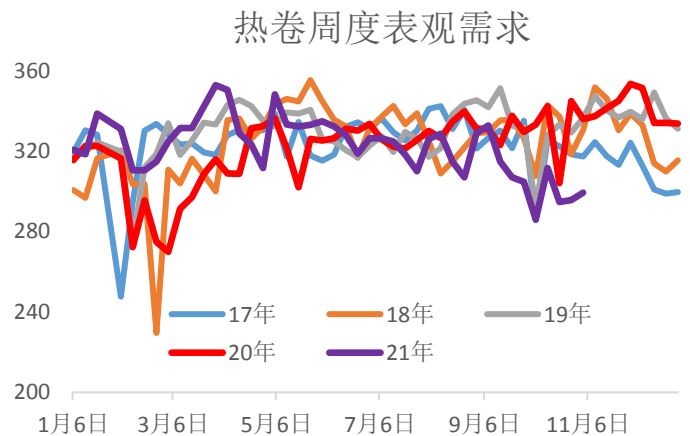


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



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>