

## 黑色金属每日观察——减产预期增强，做多螺纹利润为主

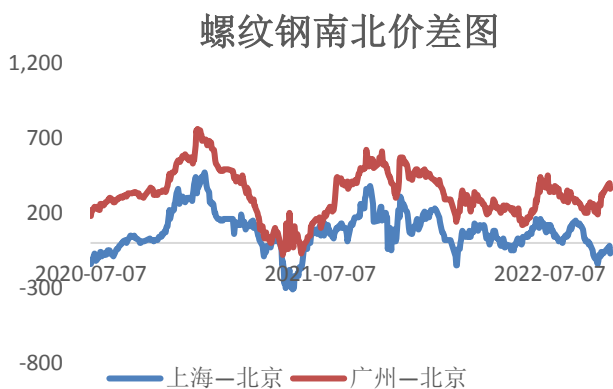
### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
螺纹	当前钢厂低利润，低产量，盘面贴水格局，钢厂亏损，长短流程反馈亏损加重。上周产量小增，长流程小幅增加，短流程减产，总库存延续去库。表观需求环比小幅回升至 325 万吨一线，建材成交均值不及预期。当前进入传统消费旺季的尾声，建材市场成交始终不及预期，疫情反复、投资者“买涨不买跌”心理，房地产销售改善的动力依然较弱，房地产市场尚未走出低谷。后续市场博弈重心仍在旺季转淡季后需求的走弱，目前来看需求释放有限，现货面临抛盘压力，冬储价格或在 3500 元/吨以下，对应盘面 3300 元/吨附近。钢价供需双弱格局不变，盘面偏空为主，同时我们需警惕超跌反弹，建议投资者反弹抛空为主。	偏空
铁矿	近期海外矿山发运量持续回落，预计四季度将有所回升，以冲击全年发运目标。需求端，钢厂利润再度压缩，生产积极性下降，日均铁水产量减幅预计将进一步扩大，废钢下调继续压减铁水价格。港口库存将继续维持小幅累库态势，供需基本面逐渐走向宽松，叠加钢厂低利润将持续对原材料价格进行压制，在下游需求没有明确转折点前，铁矿价格短期内仍将震荡偏弱运行。	偏空

### 图表区

图 1：螺纹钢南北价差

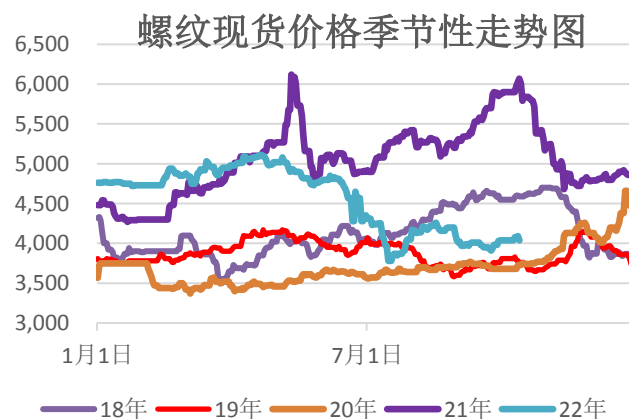
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 2：螺纹钢现货价格

单位：元/吨



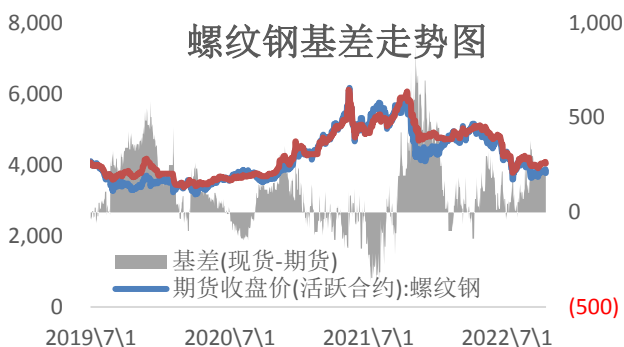
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 3：螺纹钢主力基差

单位：元/吨

图 4：生铁醋缸钢材产量图

单位：元/吨



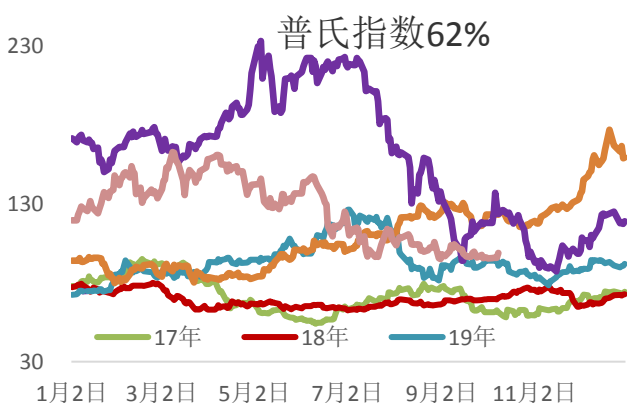
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



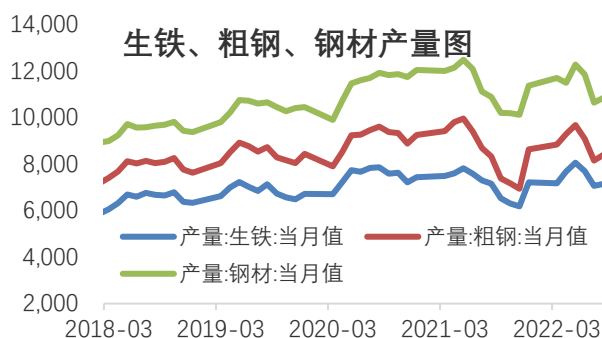
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/



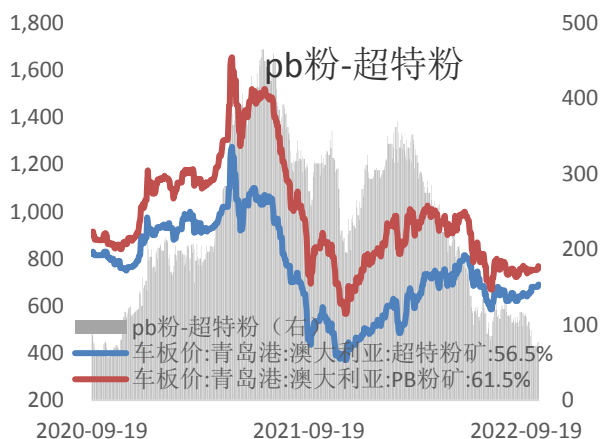
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

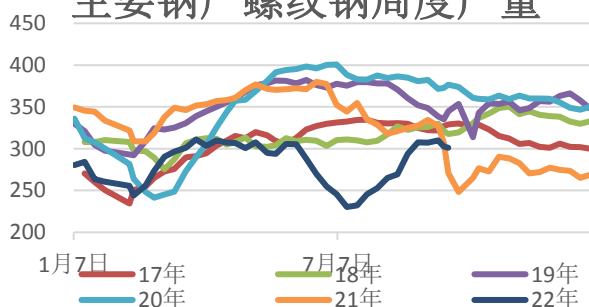
图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨

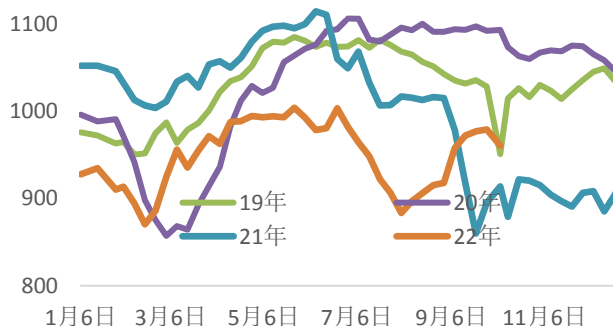
主要钢厂螺纹钢周度产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 11：上海终端线螺采购量 单位：元/吨

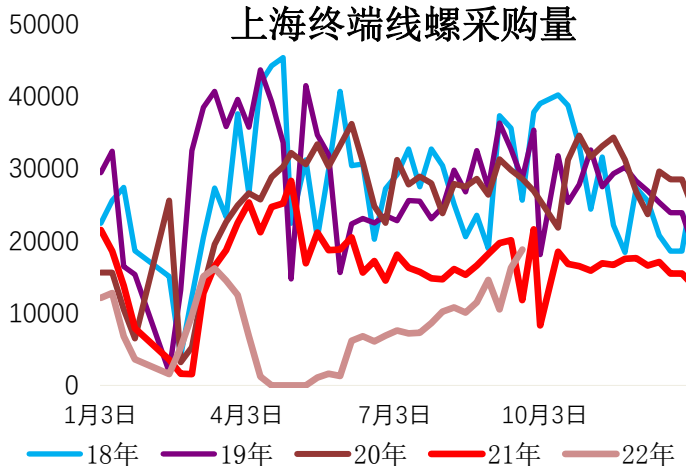
五大品种周产量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 12：全国建筑钢材日成交量 单位：元/吨

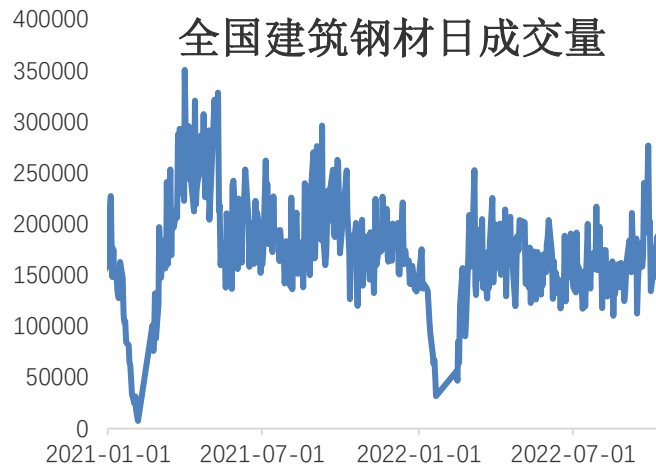
上海终端线螺采购量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 13：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨

全国建筑钢材日成交量



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 14：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨

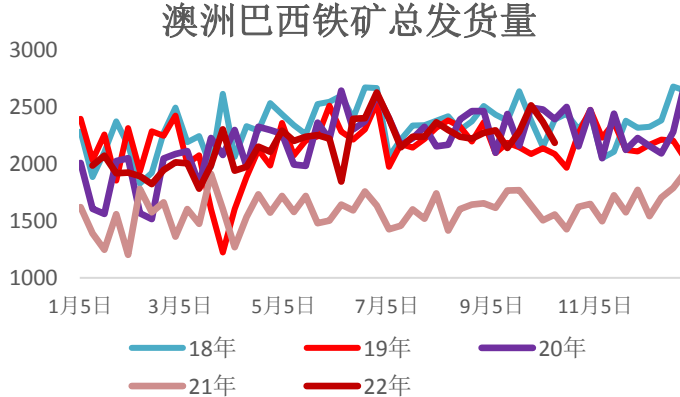
铁矿进口贸易利润



资料来源：新世纪期货、mysteel

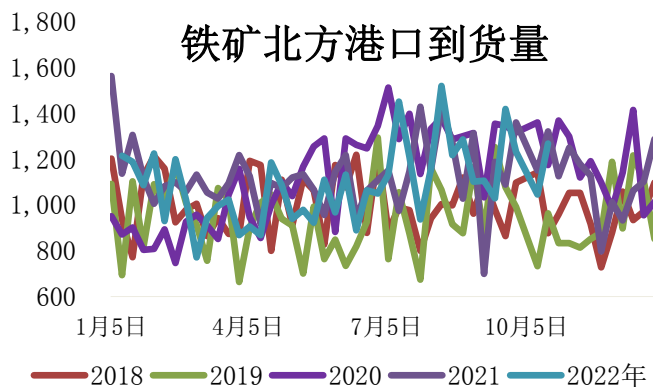
图 15：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨

澳洲巴西铁矿总发货量



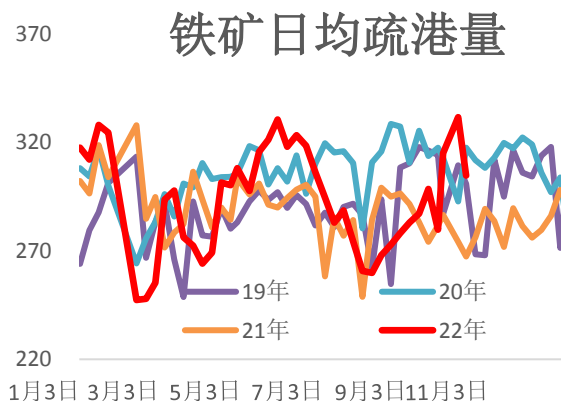
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 16：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



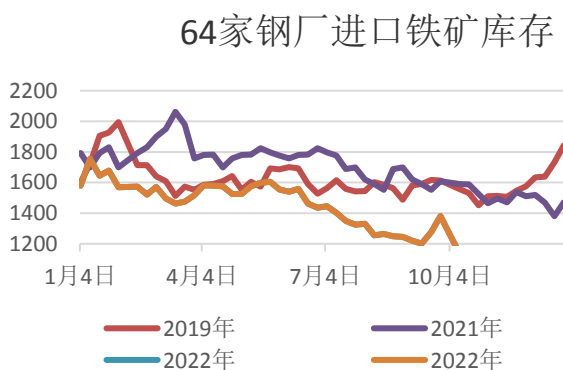
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 17：铁矿港口库存 单位：元/吨



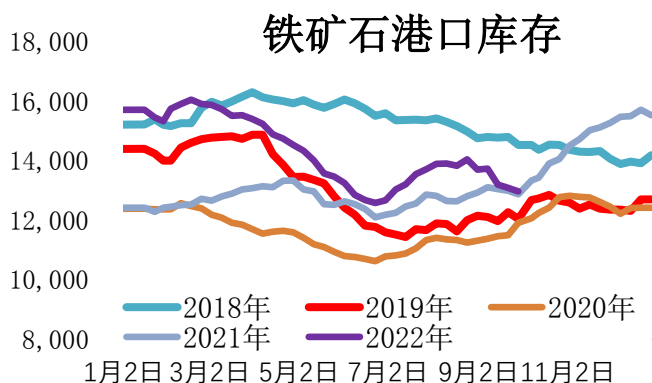
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 18：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



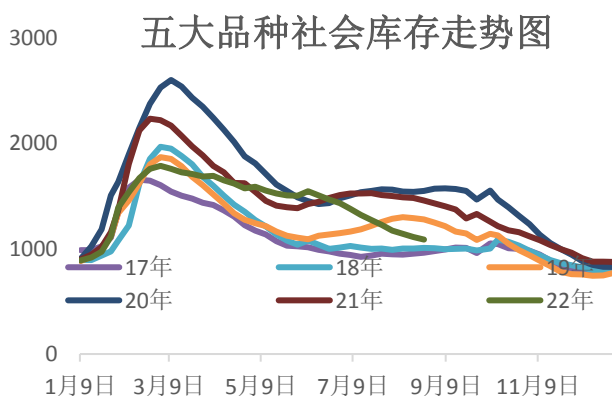
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 19：五大钢材社会库存 单位：元/吨



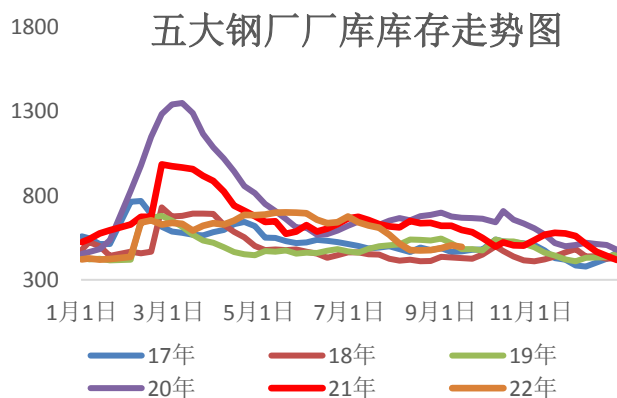
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 20：五大钢材钢厂厂库 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

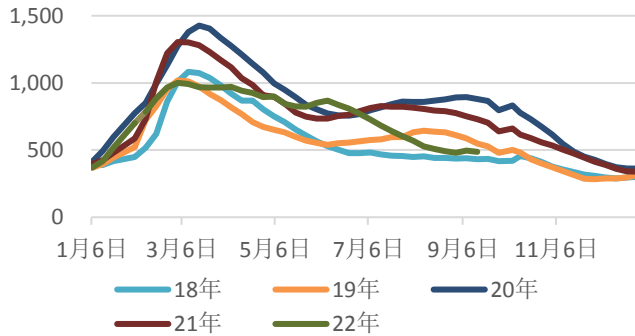
图 21：螺纹社会库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

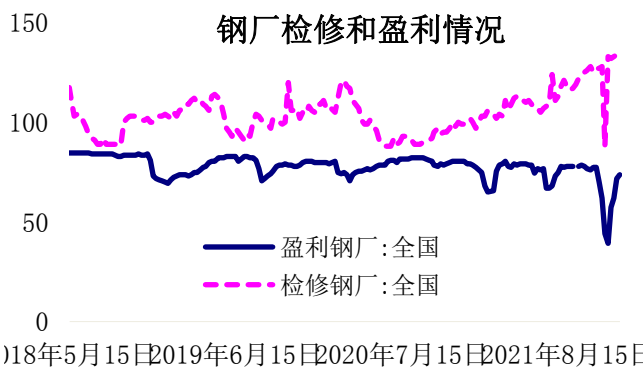
图 22：螺纹厂库 单位：元/吨

螺纹历年社会库存季节性走势图



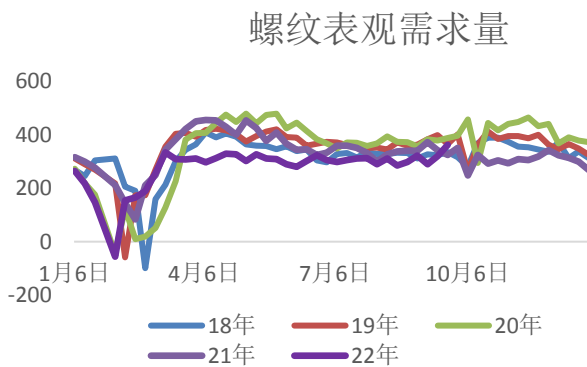
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 23：钢厂检修和盈利情况 单位：%



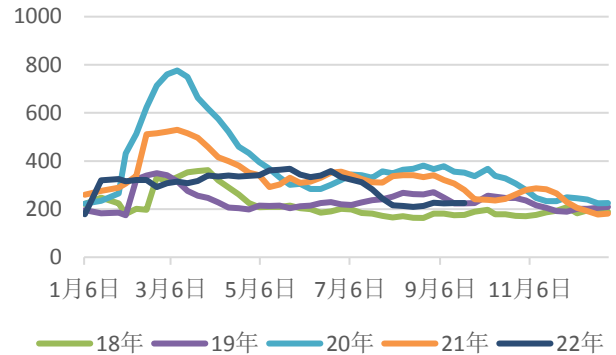
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 25：螺纹周度表观需求量 单位：万吨



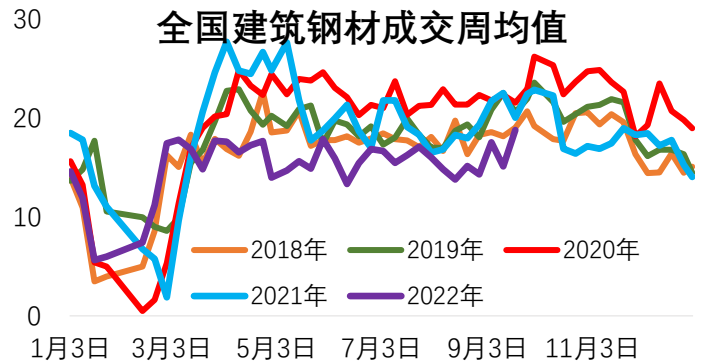
资料来源：新世纪期货、mysteel

螺纹厂库库存



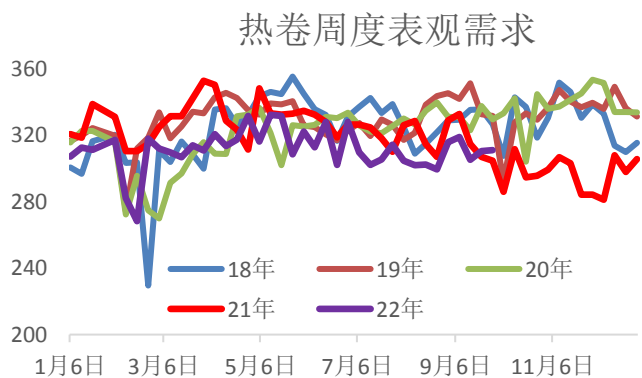
资料来源：新世纪期货、mysteel

图 24：全国建筑钢材成交周均值 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

图 26：热卷周度表观需求量 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、mysteel

## 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>