



范国和

从业资格号：F3058776

投资咨询号：Z0014795

电话：021-51557565

Email：fangguohe@zrhxqh.com

微信公众号：



地址：中国（上海）自由贸易试验

区东育路255弄5号29层

## 限产预期提升 螺纹偏震荡铁矿仍弱势

### 螺纹钢

- **供给**：本周全国高炉开工率小降0.9个百分点至63.5%，71家电弧炉开工率升4.7个百分点至71.5%，产量总体小增。继唐山发布10月污染防治管控方案，京津冀及周边地区亦公布最新方案，要求2019年10月至2020年3月PM2.5平均浓度同比下降4%，重度及以上污染天数同比减少6%，目标比去年略高，后期秋冬季限产预期提升。
- **需求**：经济数据总体偏弱，但房地产融资数据有所改善，需求短期预计仍有支撑。但中长期房地产严格调控，投资预期难乐观。
- **库存**：季节性需求仍有一定支撑，螺纹钢仍持续去库，社会库存下降逾50万吨至432万吨。
- **利润**：短流程利润本周小幅反弹近20元至217元/吨，但长流程受惠于铁矿价格等反弹近80元至470元/吨，总体虽偏低但仍有利于维持开工。
- **总结**：季节性需求仍支撑螺纹钢去库，秋冬季环保限产总体或影响产量释放，短期走势预期偏中性发展。但房地产市场严格受控，下游需求释放不宜乐观，预期价格走势总体以震荡下跌为主。

### 策略观点

短期偏震荡，中长期建议逢高做空。

### 风险提示

- 1) 贸易磋商及经济前景不确定；
- 2) 环保等政策不确定；
- 3) 地产韧性超预期。

## 铁矿石

- **供给：**国产矿产量稳步回升，9月产量7737万吨，同比增8.5%，环比增4.1%至，1-9月总产量6.34亿吨，同比增5.9%。进口矿方面，四大矿商发货量持续居于1750万吨左右，但仍属于偏低水平，但巴西淡水河谷正在逐步恢复生产，且山西地区发现了高品新矿，供给端以宽松发展为主。
- **需求：**秋冬季限产总体将影响需求释放，且钢厂补库仍不积极，需求尚不乐观。
- **库存：**截止10月18日，45个港口库存继续增长54万吨至1.27亿吨。钢厂库存可用天数未30天，仍为偏高水平。
- **价差：**本周块粉矿价差反弹，环比增加21元/吨至124元/吨，高低品矿价差则基本持稳，最新为113元/吨。
- **基差：**铁矿基差虽缩减约20元/吨至131元/吨，但仍为偏高水平。
- **总结：**钢厂铁矿库存偏高，港口库存明显反弹，秋冬季限产或影响需求，且中长期需求还受制于房产需求偏弱，总体预计铁矿石持续偏弱勢。

## 策略观点

建议择机逢高做空。

## 风险提示

- 1) 贸易磋商及经济前景不确定；
- 2) 铁矿生产受自然突发事件影响。

## 黑色产业核心数据观测（钢矿炭）

更新日期：20191018

ZIF 中融汇信期货  
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	1861.00	1929.00	-68.00	▶ -3.53%
		西澳-青岛	美元/吨	9.04	9.45	-0.41	▶ -4.33%
	价格	青岛：pb粉	元/吨	681.00	737.00	-56.00	▶ -7.60%
		迁安	元/吨	905.00	905.00	0.00	▬ 0.00%
		高低品价差	元/吨	113.00	112.00	1.00	▶ 0.89%
		块粉价差	元/吨	124.00	103.00	21.00	▶ 20.39%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	71.88	72.45	-0.57	▶ -0.79%
		块矿	%	11.78	12.31	-0.53	▶ -4.31%
		球团	%	16.35	15.24	1.11	▶ 7.28%
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	512.00	669.40	-157.40	▶ -23.51%
		力拓	万吨	452.00	327.40	124.60	▶ 38.06%
		必和必拓	万吨	401.20	375.10	26.10	▶ 6.96%
		FMG	万吨	379.80	271.40	108.40	▶ 39.94%
	铁矿石原矿当月产量	全国	万吨	7429.60	7399.60	30.00	▶ 0.41%
	库存	港口库存	万吨	12724.03	12669.60	54.43	▶ 0.43%
		日均疏港量	万吨	309.50	287.11	22.39	▶ 7.80%
		钢厂进口矿可用天数	天	30.00	39.00	-9.00	▶ -23.08%
	焦炭						
	价格	唐山二级焦	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	▬ 0.00%
库存	钢厂可用库存天数	天	15.20	15.11	0.09	▶ 0.60%	
	焦化企业库存	万吨	460.43	463.83	-3.40	▶ -0.73%	
	四大港口库存	万吨	449.00	454.30	-5.30	▶ -1.17%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3670.00	3760.00	-90.00	▶ -2.39%
		广州-天津(价差)	元/吨	530.00	540.00	-10.00	▶ -1.85%
	高炉开工率	全国	%	63.54	64.36	-0.82	▶ -1.27%
		唐山地区	%	60.14	63.04	-2.90	▶ -4.60%
	电炉开工率	全国	%	67.31	66.03	1.28	▶ 1.94%
	库存	社会	万吨	431.96	482.80	-50.84	▶ -10.53%
		钢厂	万吨	252.14	256.21	-4.07	▶ -1.59%
终端线螺采购	上海	吨	25300.00	31800.00	-6500.00	▶ -20.44%	
下游	房地产						
	房屋	销售面积累计同比	%	-0.10	-0.60	0.50	▶ 0.50%
		新开工面积累计同比	%	8.60	8.90	-0.30	▶ -0.30%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	10.50	10.50	0.00	▬ 0.00%
	基建						
基建投资	基建投资完成额	%	5.40	5.50	-0.10	▶ -0.10%	
挖掘机	挖掘机产量累计同比	%	15.20	14.30	0.90	▶ 0.90%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	螺纹						
	价格	螺纹钢 主力合约	元/吨	3310.00	3407.00	-97.00	▶ -2.85%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.25	1.12	0.12	▶ 11.09%
	价差	基差	元/吨	360.00	353.00	7.00	▶ 1.98%
		主力合约-次主力合约	元/吨	121.00	176.00	-55.00	▶ -31.25%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	616.00	658.00	-42.00	▶ -6.38%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.31	1.17	0.14	▶ 12.35%
	价差	基差	元/吨	131.22	150.09	-18.87	▶ -12.57%
		主力合约-次主力合约	元/吨	57.00	78.00	-21.00	▶ -26.92%
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1779.00	1862.00	-83.00	▶ -4.46%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.27	0.94	0.34	▶ 36.32%
	价差	基差	元/吨	71.00	-12.00	83.00	▶ -691.67%
		主力合约-次主力合约	元/吨	34.50	38.50	-4.00	▶ -10.39%

数据来源：Wind 资讯

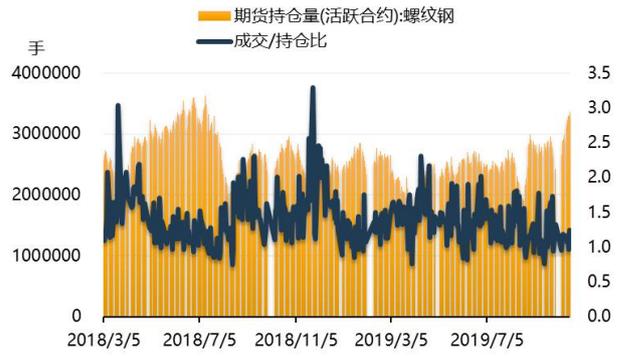
请务必阅读正文之后的免责条款部分

螺纹钢现货价格走软



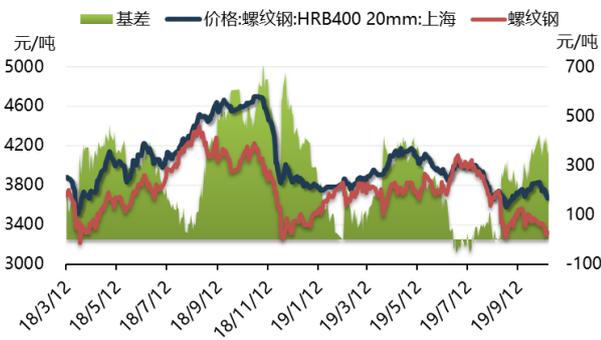
数据来源: Wind 资讯

成交持仓比持续震荡



数据来源: Wind 资讯

螺纹基差小幅上升



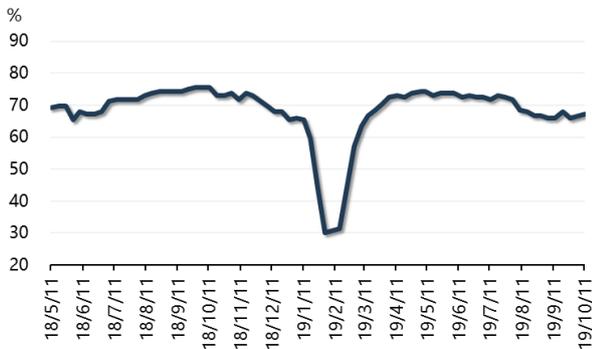
数据来源: Wind 资讯

废钢价格高位走弱



数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率小幅上升



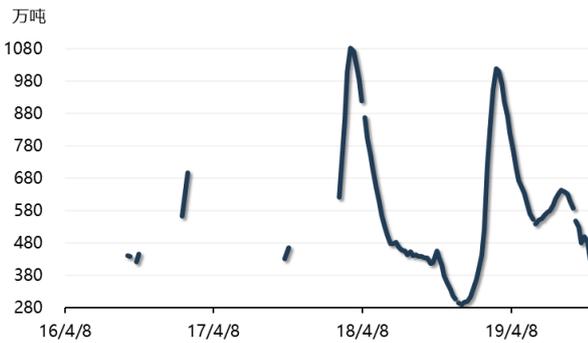
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率因限产而下降



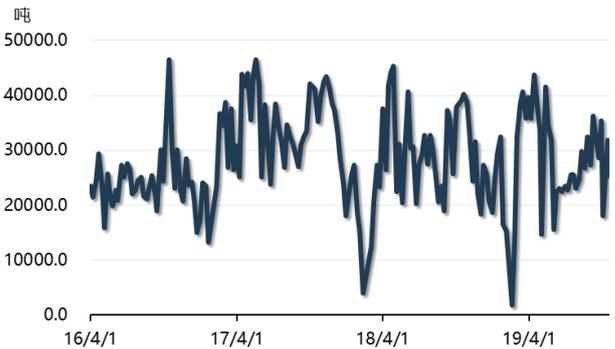
数据来源: Wind 资讯

螺纹钢库存持续下滑



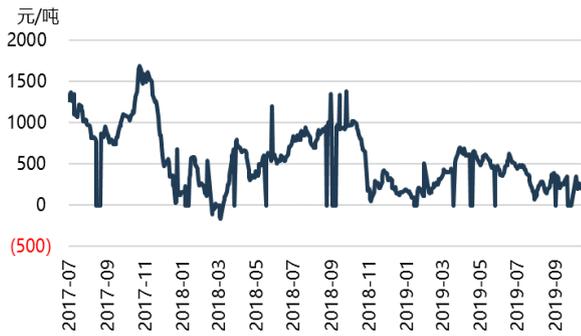
数据来源: Wind 资讯

上海线螺采购量明显下降



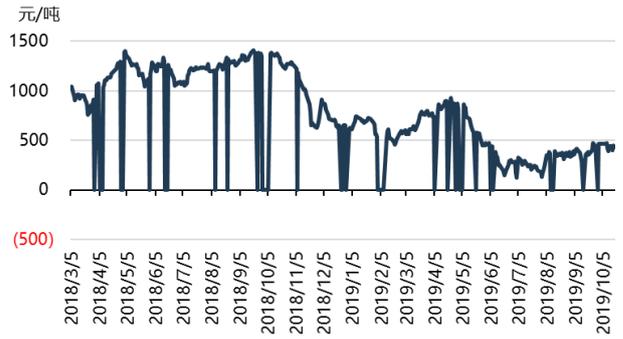
数据来源: Wind 资讯

### 电炉流程吨钢利润小增



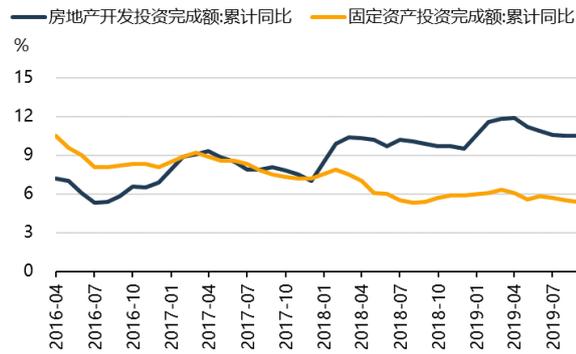
数据来源: Wind 资讯

### 长流程吨钢利润小增



数据来源: Wind 资讯

### 固定资产投资增速小幅下滑



数据来源: Wind 资讯

## 铁矿石数据监测图库

### 铁矿石基差小幅收缩



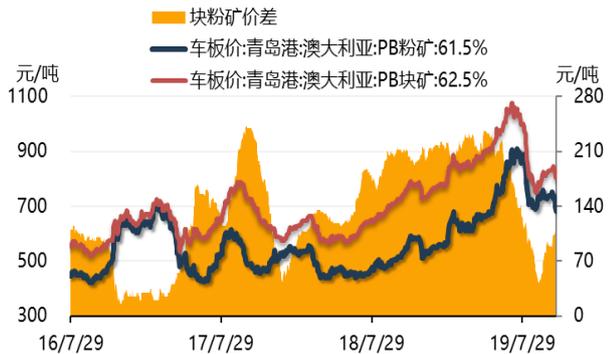
数据来源: Wind 资讯

### 内外矿价差明显走阔



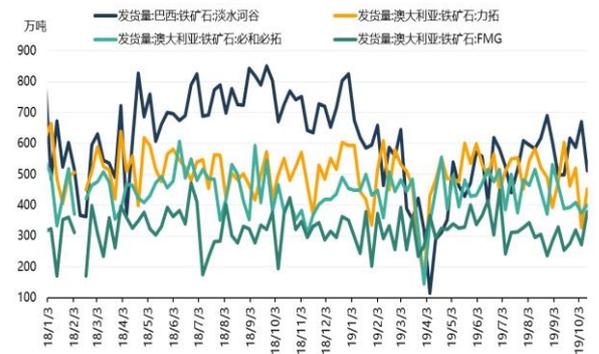
数据来源: Wind 资讯

### 块粉矿价差继续扩大



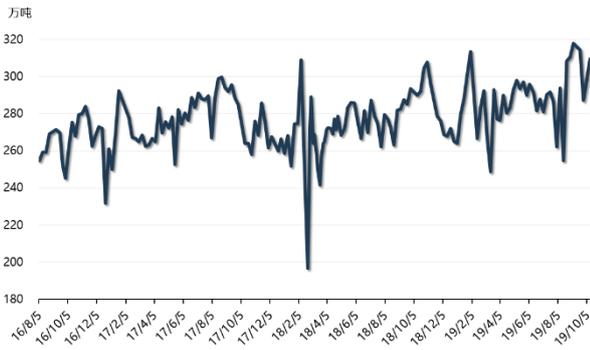
数据来源: Wind 资讯

### 四大矿商发货量仍维持低位



数据来源: Wind 资讯

### 铁矿石日均疏港高位震荡



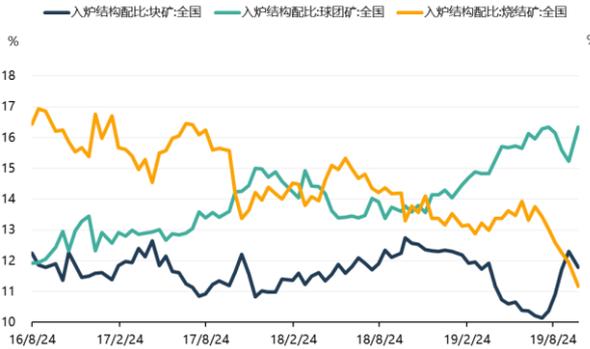
数据来源: Wind 资讯

### 铁矿石平均可用天数下降



数据来源: Wind 资讯

### 入炉配比块矿用占比萎缩



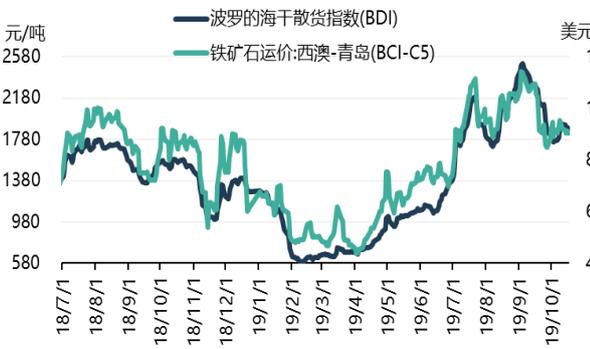
数据来源: Wind 资讯

### 港口铁矿石库存继续小增



数据来源: Wind 资讯

### 西澳铁矿运价小幅走弱



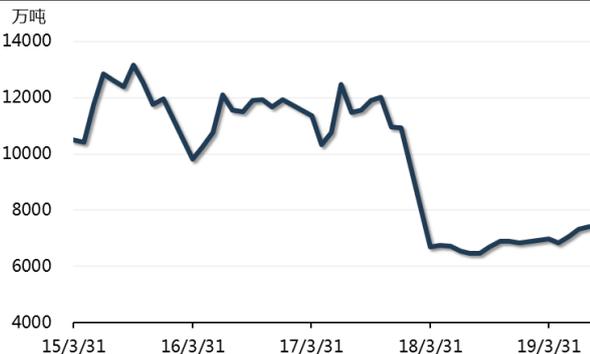
数据来源: Wind 资讯

### 高低品矿价差维稳



数据来源: Wind 资讯

### 国产原矿产量稳步增长



数据来源: Wind 资讯

## 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。