

地产韧性犹存 黑色系暂震荡

螺纹钢

- **供给:** 本周 Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率持平于 63.5%，产能利用率环比增 0.3%至 74.6%，剔除淘汰产能的利用率为 81.2%，同比降 4%。62 家建筑钢材独立电弧炉钢厂螺纹钢周产量 53.11 万吨，较上周减 0.86 万吨，同比减 0.29 万吨。此外，唐山、京津冀及周边地区公布限产方案，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，但房地产开发投资增速持稳，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，投资预期总体难乐观。
- **库存:** 季节性需求仍有一定支撑，本周螺纹钢持续去库，社会库存继续下降 31 万吨至 401 万吨，钢厂库存则持稳于 246 万吨。
- **利润:** 短流程利润本周持平于上周，62 家建筑钢材独立电弧炉钢厂中 22.6%钢厂持平、19.35%亏损、58.05%盈利。长流程钢厂螺纹钢利润则小跌 30 元，钢厂盈利率 78.5%，环比持平。总体上，钢厂盈利虽偏低，但仍支撑正常开工。
- **总结:** 季节性需求支撑螺纹钢去库至低位，秋冬季环保限产总体或影响产量释放，短期走势预期震荡。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

短期持续震荡，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) 环保政策不确定、地产韧性超预期。



范国和

从业资格号: F3058776

投资咨询号: Z0014795

电话: 021-51557565

Email: fanguohe@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

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，受前期矿山铁路与港口检修影响，上周铁矿到港量继续下降，且四大矿山发货量周环比继续小幅下滑。
- **需求：**秋冬季限产总体将影响需求释放，钢厂补库仍不积极，需求尚不乐观。但近期多地解除重污染天气减限产政策，现货需求短期有一定支撑。
- **库存：**截止10月25日，45个港口库存继续增长112万吨至1.28亿吨。钢厂库存可用天数未30天，仍为偏高水平。
- **价差：**本周块粉矿价差基本持平，环比小降2元/吨至122元/吨，高低品矿价差则增长15元/吨至128元/吨。
- **基差：**铁矿基差虽缩减约10元/吨至120元/吨，但仍为偏高水平。
- **总结：**钢厂铁矿库存偏高，港口库存持续反弹，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势。但短期减限产有所放缓，需求具备一定支撑。

策略观点

短期或窄幅震荡，中长期建议择机逢高做空。

风险提示

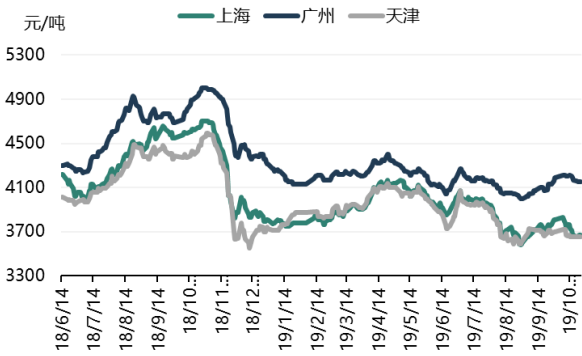
- 1) 贸易磋商及经济前景不确定；
- 2) 铁矿生产受自然突发事件影响。

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	1801.00	1855.00	-54.00	-2.91%
		西澳-青岛	美元/吨	9.13	8.63	0.50	5.78%
	价格	青岛: pb粉	元/吨	688.00	681.00	7.00	1.03%
		迁安	元/吨	900.00	905.00	-5.00	-0.55%
		高低品价差	元/吨	128.00	113.00	15.00	13.27%
		块粉价差	元/吨	122.00	124.00	-2.00	-1.61%
	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	491.70	512.00	-20.30	-3.96%
		力拓	万吨	437.00	452.00	-15.00	-3.32%
		必和必拓	万吨	309.20	401.20	-92.00	-22.93%
		FMG	万吨	290.40	379.80	-89.40	-23.54%
	铁矿石原矿当月产量	全国	万吨	7737.10	7429.60	307.50	4.14%
	库存	港口库存	万吨	12836.45	12724.03	112.42	0.88%
		日均疏港量	万吨	301.22	309.50	-8.28	-2.68%
		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	1800.00	1850.00	-50.00	-2.70%
库存	钢厂可用库存天数	天	15.12	15.20	-0.08	-0.53%	
	焦化企业库存	万吨	457.12	460.43	-3.31	-0.72%	
	四大港口库存	万吨	444.80	449.00	-4.20	-0.94%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3670.00	3670.00	0.00	0.00%
		广州-天津 (价差)	元/吨	500.00	520.00	-20.00	-3.85%
	高炉开工率	全国	%	63.54	63.54	0.00	0.00%
		唐山地区	%	59.42	60.14	-0.72	-1.20%
	电炉开工率	全国	%	67.95	67.31	0.64	0.95%
	库存	社会	万吨	401.26	431.96	-30.70	-7.11%
		钢厂	万吨	246.05	245.74	0.31	0.13%
终端线螺采购	上海	吨	27800.00	25300.00	2500.00	9.88%	
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	%	15.30	15.20	0.10	0.10%	
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	3344.00	3310.00	34.00	1.03%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.95	1.25	-0.30	-24.22%
	价差	基差	元/吨	326.00	360.00	-34.00	-9.44%
		主力合约-次主力合约	元/吨	134.00	121.00	13.00	10.74%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	634.50	616.00	18.50	3.00%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.99	1.31	-0.32	-24.65%
	价差	基差	元/吨	120.33	131.22	-10.89	-8.30%
		主力合约-次主力合约	元/吨	64.50	57.00	7.50	13.16%
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1793.50	1779.00	14.50	0.82%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.98	1.27	-0.29	-23.00%
	价差	基差	元/吨	6.50	71.00	-64.50	-90.85%
		主力合约-次主力合约	元/吨	28.50	30.00	-1.50	-5.00%

数据来源: Wind 资讯

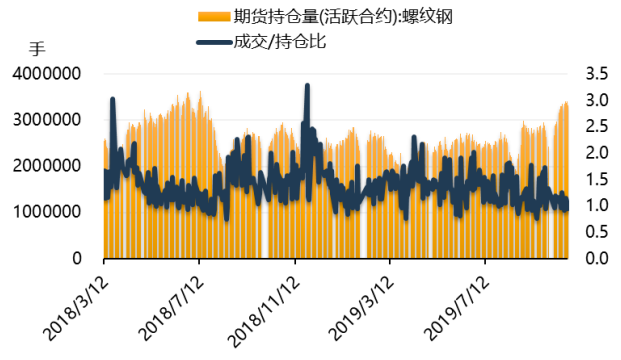
请务必阅读正文之后的免责条款部分

螺纹钢现货价格环比持平



数据来源: Wind 资讯

成交持仓比持续震荡



数据来源: Wind 资讯

螺纹基差小幅收缩



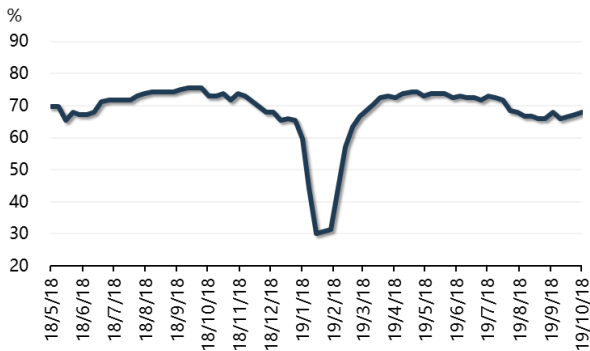
数据来源: Wind 资讯

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



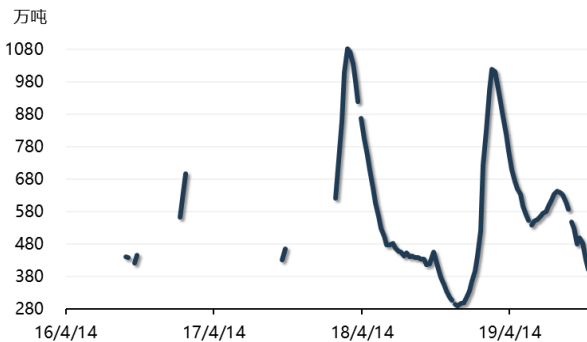
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率环比持平



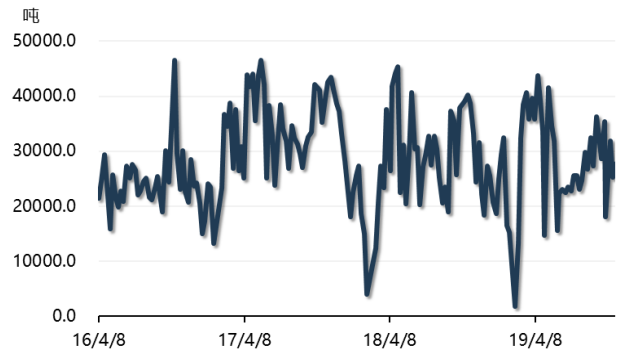
数据来源: Wind 资讯

螺纹钢库存持续下滑



数据来源: Wind 资讯

上海线螺采购量反弹



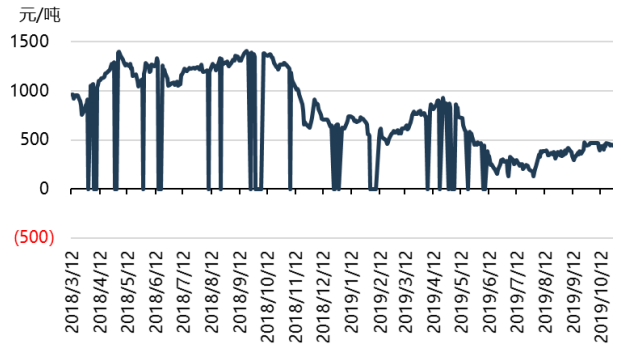
数据来源: Wind 资讯

电炉流程吨钢利润环比持平



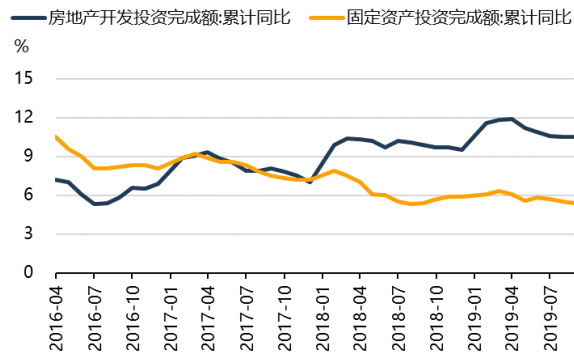
数据来源: Wind 资讯

长流程吨钢利润小幅下降



数据来源: Wind 资讯

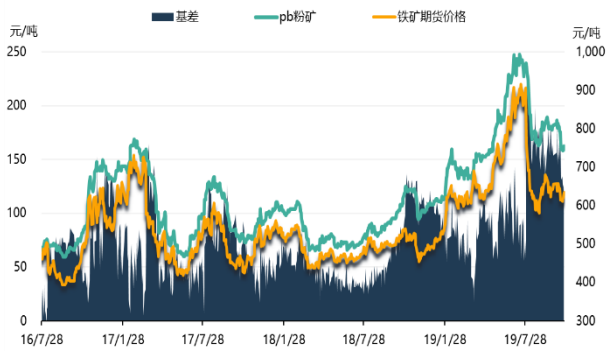
固定资产投资增速继续小幅下滑



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



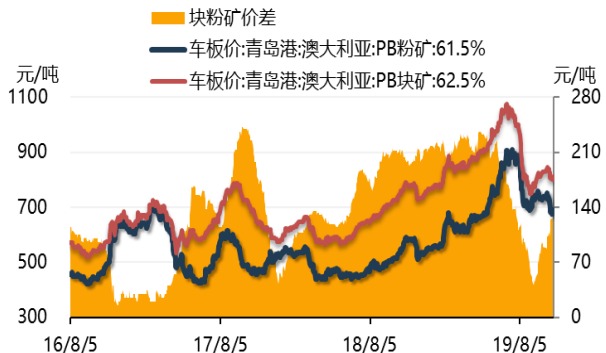
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差小幅缩窄



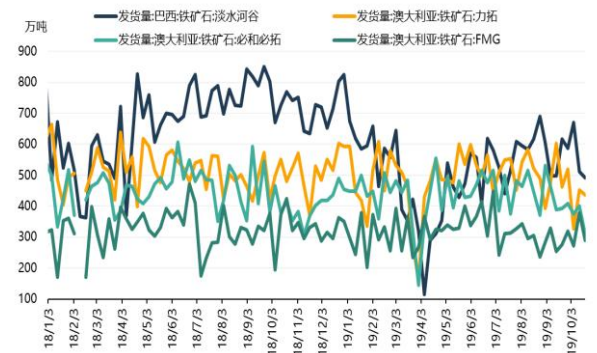
数据来源: Wind 资讯

块粉矿价差持稳



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



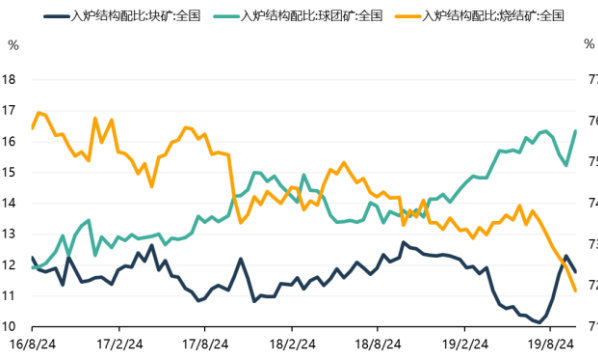
数据来源: Wind 资讯

铁矿石平均可用天数下降



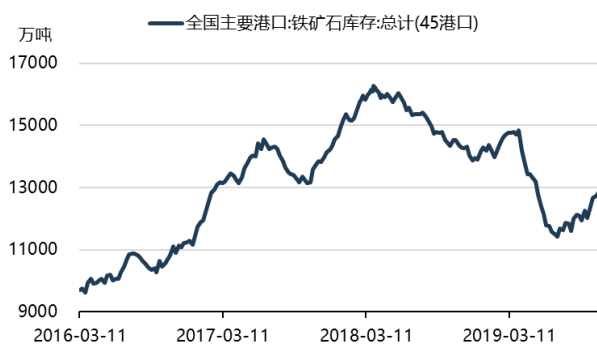
数据来源: Wind 资讯

入炉配比块矿用占比萎缩



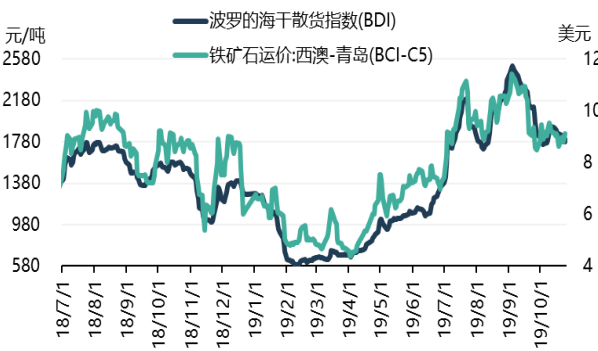
数据来源: Wind 资讯

港口铁矿石库存继续小增



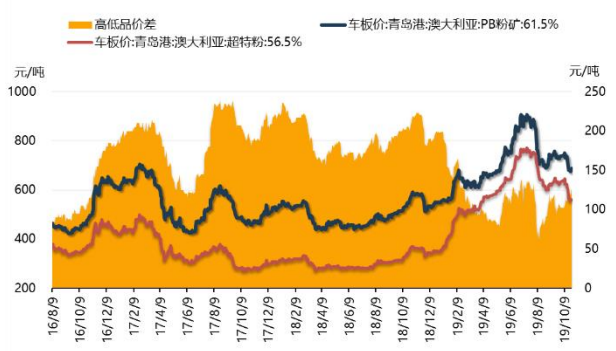
数据来源: Wind 资讯

西澳铁矿运价窄幅震荡



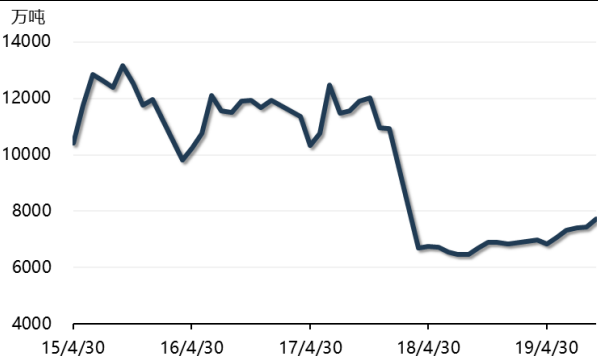
数据来源: Wind 资讯

高低品矿价差小幅走阔



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。