



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

偏低库存支持螺纹 供给释放施压铁矿

螺纹钢

- **供给:** 本周 247 家钢厂高炉开工率 77.9%, 环比增 1.2%, 同比降 1.5%。日均铁水产量 219.5 万吨, 环比增 3.5 万吨, 同比降 9.1 万吨。不过, 近期多地出现一次大范围中至重度污染过程, 包括山东多市 8 家钢厂停限产, 预计影响产量 11.7 万吨, 另山西、江苏多地亦发布预警, 停限产预期将影响钢厂产量。
- **需求:** PMI 等经济数据超预期走弱, 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 29 万吨至 372 万吨, 钢厂库存亦小降 10 万吨至 236 万吨, 为 2016 年以来偏低区间。
- **利润:** 钢价反弹带动短流程利润本周增加近 80 元/吨。长流程钢厂螺纹钢利润亦大增逾 110 元/吨, 钢厂盈利率 86.2%, 环比持平。
- **总结:** 本周螺纹钢受需求支撑、库存下滑等因素影响价格出现反弹。但是, 房地产严格调控下, 需求的持续性不确定。供给方面, 尽管多地重启重污染环保响应, 高炉开工率仍有所回升。总体而言, 短期上下突破驱动力不足, 中长期仍受制于经济持续低迷。

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。

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，本周到港量大幅增长，四大矿商发货量环比大增近 450 万吨至 1974 万吨，为高位水平。
- **需求：**11 月 1 日全国主港铁矿累计成交 58.60 万吨，环比下降 14.95%，低于上周日成交的 103.94 万吨及上月日成交的 140.32 万吨。秋冬季限产影响需求释放，钢厂补库仍不积极，需求尚不乐观。
- **库存：**截止 11 月 1 日，45 个港口库存下降 188 万吨至 1.26 亿吨。钢厂库存可用天数未 30 天，仍为偏高水平。而日均疏港量增长 43.8 万吨至 312.2 万吨。
- **价差：**本周块粉矿价差基本持平，环比小降 4 元/吨至 118 元/吨，高低品矿价差亦下降 10 元/吨至 118 元/吨。
- **基差：**铁矿基差继续缩减 10 元/吨至 110 元/吨，近期总体震荡。
- **总结：**四大矿商发货量明显提升，限产因素影响补库释放。据传 Vale 的 Alegria 矿将恢复 800 万吨年产量，铁矿供应总体维持恢复趋势，但需求受制于短期限产及中长期房地产需求弱势，供需预期偏弱。

策略观点

短期或震荡偏弱，中长期建议择机逢高做空。

风险提示

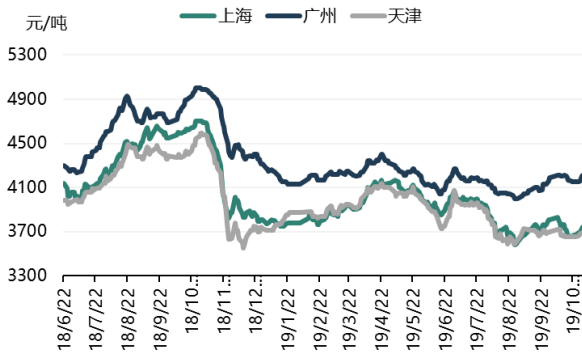
- 1) 贸易磋商及经济前景不确定；
- 2) 铁矿生产受自然突发事件影响。

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	1697.00	1801.00	-104.00	▶ -5.77%
		西澳-青岛	美元/吨	8.93	9.27	-0.34	▶ -3.68%
	价格	青岛 : pb粉	元/吨	670.00	688.00	-18.00	▶ -2.62%
		迁安	元/吨	880.00	900.00	-20.00	▶ -2.22%
		高低品价差	元/吨	118.00	128.00	-10.00	▶ -7.81%
		块粉价差	元/吨	118.00	122.00	-4.00	▶ -3.28%
	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	658.20	491.70	166.50	▶ 33.86%
		力拓	万吨	474.90	437.00	37.90	▶ 8.67%
		必和必拓	万吨	538.20	309.20	229.00	▶ 74.06%
		FMG	万吨	303.10	290.40	12.70	▶ 4.37%
	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	12648.50	12836.45	-187.95	▶ -1.46%
		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	1800.00	0.00	▬ 0.00%
库存	钢厂可用库存天数	天	15.05	15.12	-0.07	▶ -0.46%	
	焦化企业库存	万吨	453.89	457.12	-3.23	▶ -0.71%	
	四大港口库存	万吨	448.80	444.80	4.00	▶ 0.90%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3740.00	3670.00	70.00	▶ 1.91%
		广州-天津(价差)	元/吨	520.00	500.00	20.00	▶ 4.00%
	高炉开工率	全国	%	64.92	63.54	1.38	▶ 2.17%
		唐山地区	%	65.94	59.42	6.52	▶ 10.97%
	电炉开工率	全国	%	67.31	67.95	-0.64	▶ -0.94%
	库存	社会	万吨	372.17	401.26	-29.09	▶ -7.25%
		钢厂	万吨	235.98	246.05	-10.07	▶ -4.09%
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	3380.00	3344.00	36.00	▶ 1.08%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.88	0.95	-0.06	▶ -6.87%
	价差	基差	元/吨	360.00	326.00	34.00	▶ 10.43%
		主力合约-次主力合约	元/吨	149.00	134.00	15.00	▶ 11.19%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	625.50	634.50	-9.00	▶ -1.42%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.12	0.99	0.14	▶ 13.91%
	价差	基差	元/吨	109.76	120.33	-10.57	▶ -8.78%
		主力合约-次主力合约	元/吨	55.50	64.50	-9.00	▶ -13.95%
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1743.00	1793.50	-50.50	▶ -2.82%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.08	0.98	0.10	▶ 9.71%
	价差	基差	元/吨	57.00	6.50	50.50	▶ 776.92%
		主力合约-次主力合约	元/吨	42.00	33.50	8.50	▶ 25.37%

数据来源: Wind 资讯

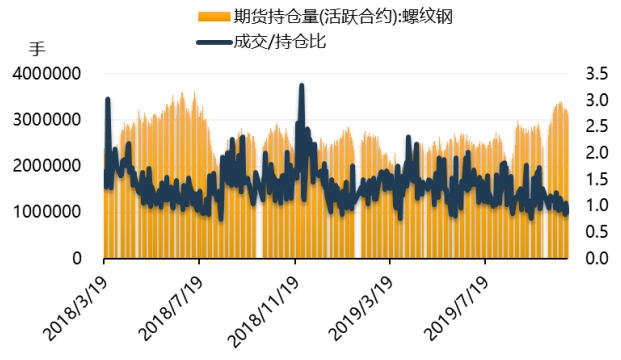
请务必阅读正文之后的免责条款部分

螺纹钢现货价格小幅反弹



数据来源: Wind 资讯

成交持仓比低位震荡



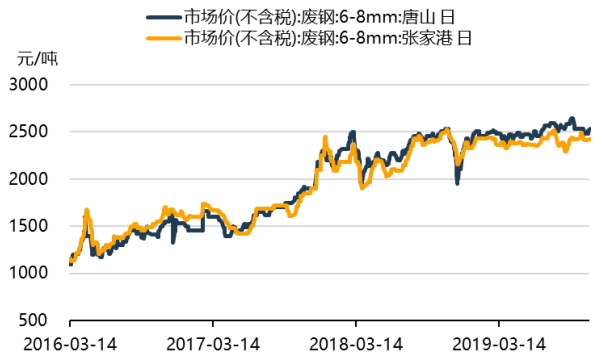
数据来源: Wind 资讯

螺纹基差小幅扩大



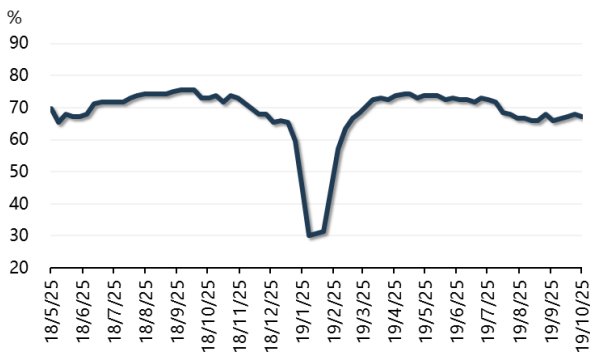
数据来源: Wind 资讯

废钢价格小幅走高



数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率小幅下降



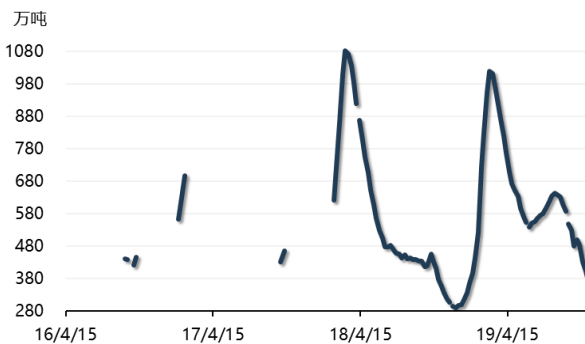
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率环比提升



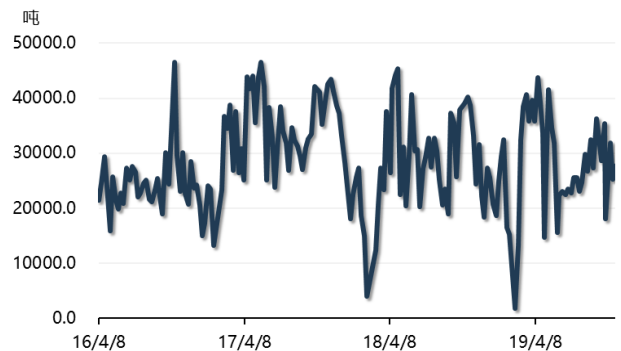
数据来源: Wind 资讯

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



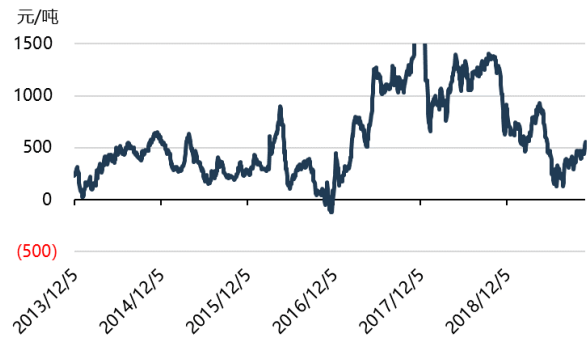
数据来源: Wind 资讯

电炉流程吨钢利润明显提升



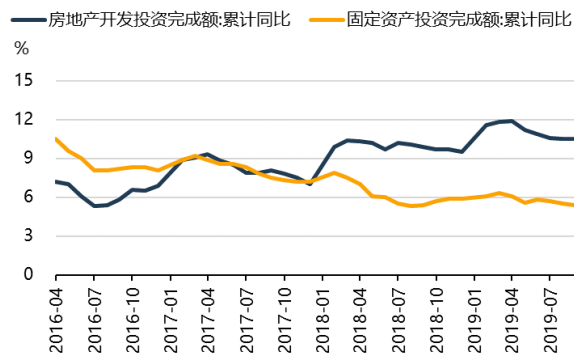
数据来源: Wind 资讯

长流程吨钢利润明显提升



数据来源: Wind 资讯

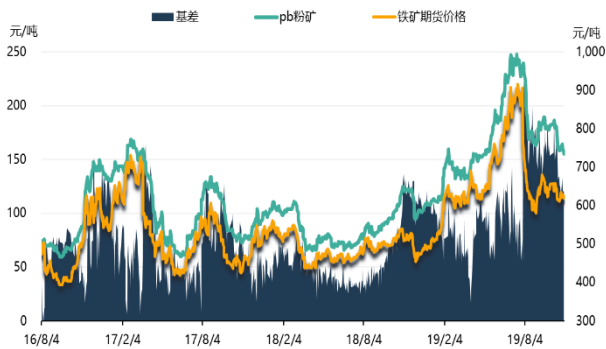
固定资产投资增速继续小幅下滑



数据来源: Wind 资讯

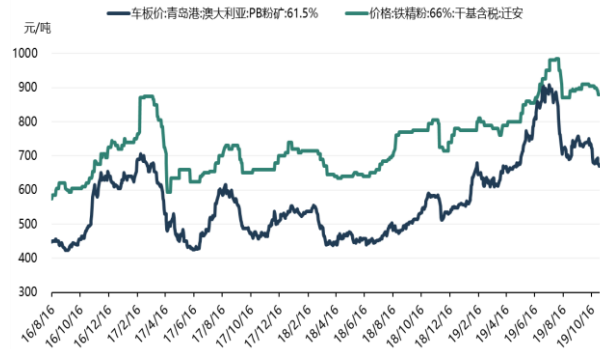
铁矿石数据监测图库

铁矿石基差小幅收缩



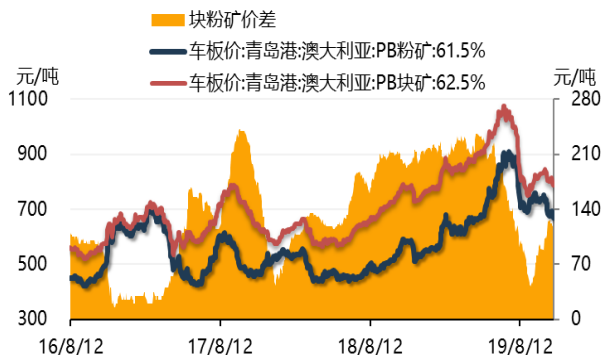
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差持稳



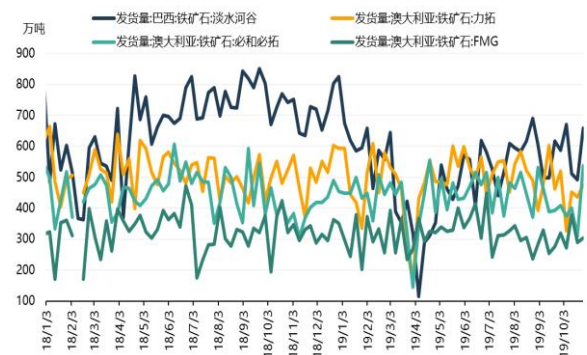
数据来源: Wind 资讯

块粉矿价差持稳



数据来源: Wind 资讯

四大矿商发货量大增逾四百万吨



数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港高位震荡



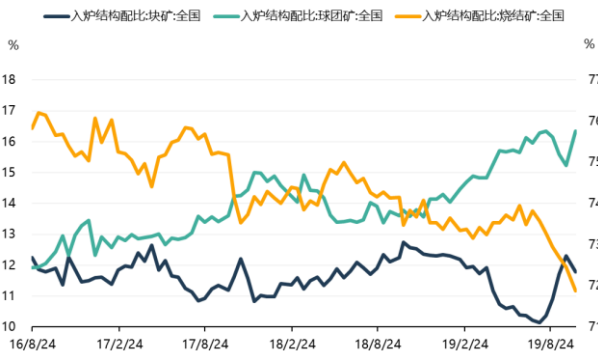
数据来源: Wind 资讯

铁矿石平均可用天数下降



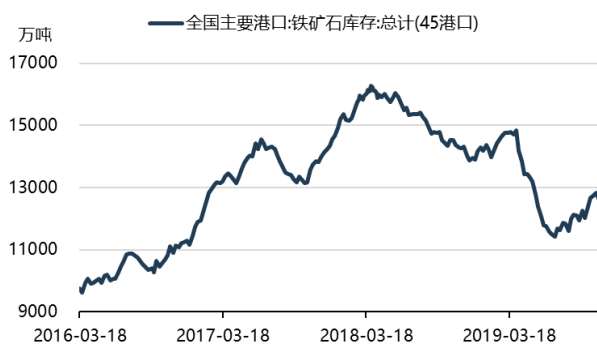
数据来源: Wind 资讯

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幅下降



数据来源: Wind 资讯

西澳铁矿运价小幅下降



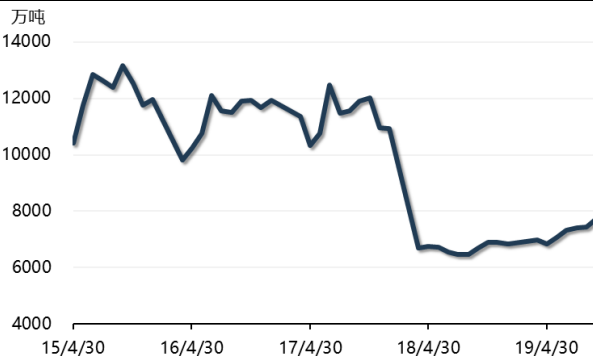
数据来源: Wind 资讯

高低品矿价差小幅收缩



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。