



中融汇信期货投资研究中心

2019年11月第2周

【黑色金属周报】



商品走势评级

品种	评级
螺纹钢	看跌
铁矿石	看跌

范国和

从业资格号：F3058776

投资咨询号：Z0014795

Email: fanguohe@zrhxqh.com

地址：上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层

网址：www.zrhxqh.com

电话：021-51557588

投资咨询业务资格：

吉证监许【2013】1号



利润持续改善 螺纹供给预期回升

螺纹钢

- **供给**：上周全国高炉开工率环比下降 0.69 个百分点至 64.23%，不过唐山地区解除环保二级预警，开工率回升 0.71 个百分点至 66.67%。另 Mysteel 统计 53 家独立电弧炉开工率回落 0.42 个百分点至 67.37%。钢材供给总体回升。考虑高炉、电弧炉利润持续回升，预期螺纹产量仍有一定回升空间。
- **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，地产企业赶工动力仍存，需求短期仍有支撑。但南北螺纹差走阔预示北方淡季将临，且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，上周螺纹钢延续 8 月以来的去库，社会库存下降 29 万吨至 372 万吨，钢厂库存亦降 19 万吨至 216 万吨。
- **利润**：近期钢厂利润持续改善，上周短流程吨钢利润回升近 30 元，长流程利润更回升逾 70 元。总体上，钢厂盈利虽居低位但持续回暖，钢厂开工率或提升。
- **总结**：季节性需求支撑螺纹钢去库至低位，但供给或受利润改善驱动而回升，钢市多空交织，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) 房地产政策的不确定。

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%。进口方面，受检修结束等因素影响，四大矿商发货量回升至两千万吨上方。中国10月铁矿砂及其精矿进口量9286万吨，尽管较9月缩减658万吨，但近四个月进口量均维持9000万吨之上的高位。后续铁矿总体供给预期仍呈改善之势。
- **需求：**秋冬季限产总体将影响需求释放，钢厂补库尚不积极，需求不容乐观。但本周限产检修结束后铁水产量将有所恢复，现货需求或有一定支撑。
- **库存：**截止11月8日，45个港口库存1.26亿吨，已持续七周持于1.2亿吨上方。钢厂库存可用天数为28天，仍为偏高水平。
- **价差：**本周块粉矿价差扩大，环比增26元/吨至144元/吨，但高低品矿价差缩减17元/吨至101元/吨。
- **基差：**铁矿基差基本持平于上周，为100元/吨，居于中位区间。
- **总结：**铁矿石供给总体改善，秋冬季限产及房产弱势将影响中长期需求，铁矿石供需格局预期持续偏弱。但短期减限产有所放缓，需求具备一定支撑。

策略观点

短期弱势震荡，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。

黑色产业核心数据观测 (钢矿炭)

更新日期: 20191108

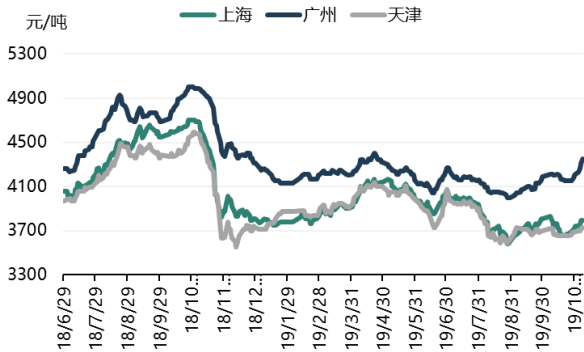
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铁矿石						
	海运	BDI	点	1428.00	1731.00	-303.00	▶ -17.50%
		西澳-青岛	美元/吨	8.96	8.93	0.03	▶ 0.31%
	价格	青岛: pb粉	元/吨	638.00	670.00	-32.00	▶ -4.78%
		迁安	元/吨	860.00	880.00	-20.00	▶ -2.27%
		高低品价差	元/吨	101.00	118.00	-17.00	▶ -14.41%
		块粉价差	元/吨	144.00	118.00	26.00	▶ 22.03%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	71.92	71.88	0.04	▶ 0.06%
		块矿	%	12.68	11.78	0.90	▶ 7.64%
		球团	%	15.40	16.35	-0.95	▶ -5.81%
	四大矿山发运量	淡水河谷(估算)	万吨	635.10	658.20	-23.10	▶ -3.51%
		力拓	万吨	666.90	474.90	192.00	▶ 40.43%
		必和必拓	万吨	466.90	538.20	-71.30	▶ -13.25%
		FMG	万吨	317.30	303.10	14.20	▶ 4.68%
	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	12585.69	12648.50	-62.81	▶ -0.50%
		日均疏港量	万吨	312.19	301.22	10.97	▶ 3.64%
		钢厂进口矿可用天数	天	28.00	30.00	-2.00	▶ -6.67%
	焦炭						
	价格	唐山二级焦	元/吨	1750.00	1800.00	-50.00	▶ -2.78%
库存	钢厂可用库存天数	天	14.72	15.05	-0.33	▶ -2.19%	
	焦化企业库存	万吨	447.82	453.89	-6.07	▶ -1.34%	
	四大港口库存	万吨	441.50	448.80	-7.30	▶ -1.63%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3790.00	3740.00	50.00	▶ 1.34%
		广州-天津(价差)	元/吨	620.00	520.00	100.00	▶ 19.23%
	高炉开工率	全国	%	64.23	64.92	-0.69	▶ -1.06%
		唐山地区	%	66.67	65.94	0.73	▶ 1.11%
	电炉开工率	全国	%	66.67	67.31	-0.64	▶ -0.95%
	库存	社会	万吨	343.10	372.17	-29.07	▶ -7.81%
		钢厂	万吨	235.98	246.05	-10.07	▶ -4.09%
终端线螺采购	上海	吨	32600.00	27800.00	4800.00	▶ 17.27%	
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	3412.00	3380.00	32.00	▶ 0.95%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.77	0.88	-0.11	▶ -12.71%
	价差	基差	元/吨	378.00	360.00	18.00	▶ 5.00%
		主力合约-次主力合约	元/吨	179.00	149.00	30.00	▶ 20.13%
	铁矿石						
	价格	铁矿石 主力合约	元/吨	600.00	625.50	-25.50	▶ -4.08%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	1.00	1.12	-0.13	▶ -11.38%
	价差	基差	元/吨	100.48	109.76	-9.28	▶ -8.46%
		主力合约-次主力合约	元/吨	49.00	55.50	-6.50	▶ -11.71%
	焦炭						
	价格	焦炭 主力合约	元/吨	1750.00	1743.00	7.00	▶ 0.40%
	成交持仓	成交持仓比	元/吨	0.88	1.08	-0.19	▶ -17.87%
	价差	基差	元/吨	0.00	57.00	-57.00	▶ -100.00%
		主力合约-次主力合约	元/吨	47.00	65.50	-18.50	▶ -28.24%

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

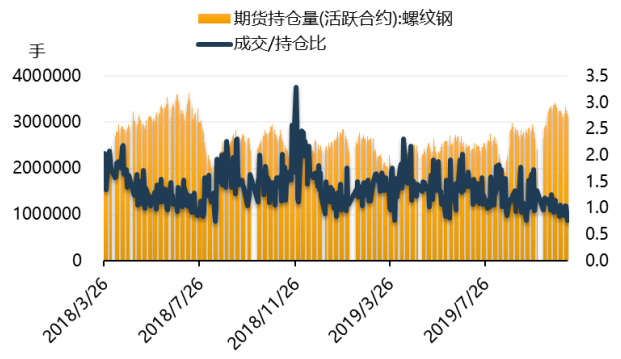
螺纹钢数据监测图库

螺纹钢现货价格明显反弹



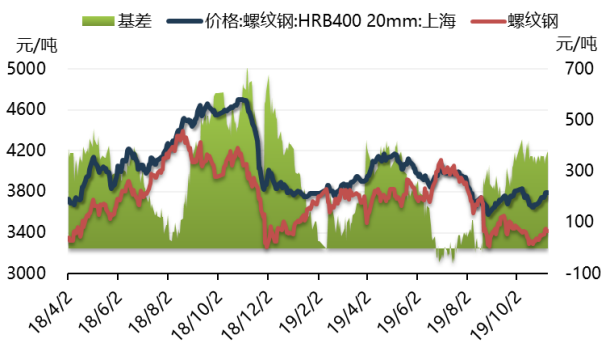
数据来源: Wind 资讯

成交持仓比低位震荡



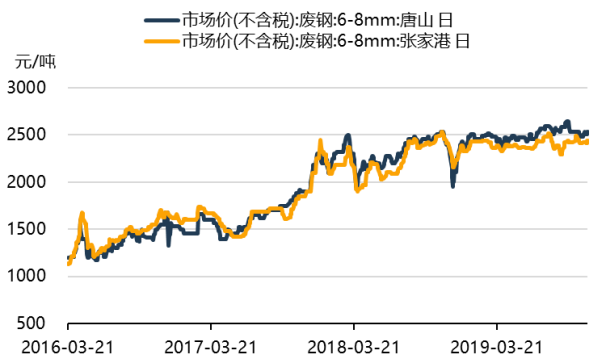
数据来源: Wind 资讯

螺基差持续震荡



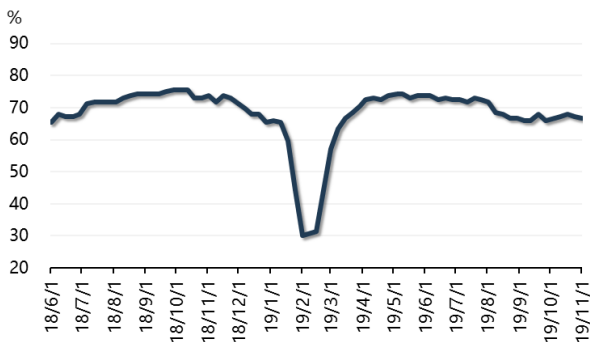
数据来源: Wind 资讯

废钢价格高位震荡



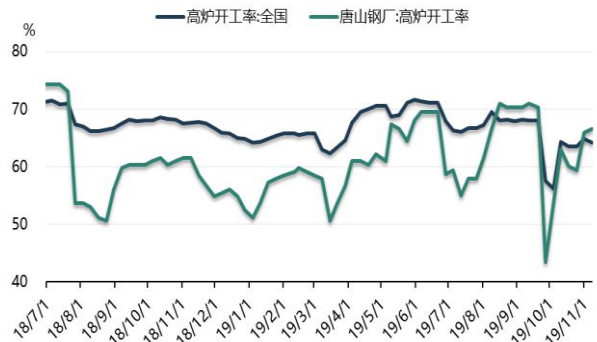
数据来源: Wind 资讯

电弧炉开工率小幅下降



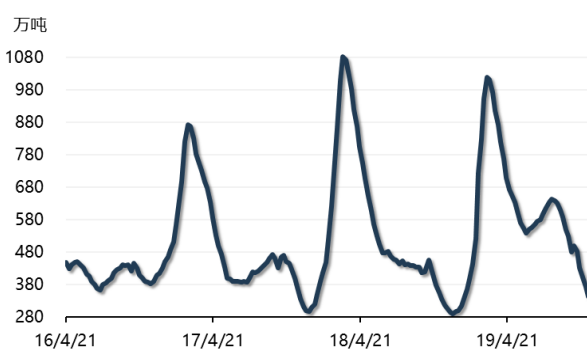
数据来源: Wind 资讯

长流程开工率小幅下降



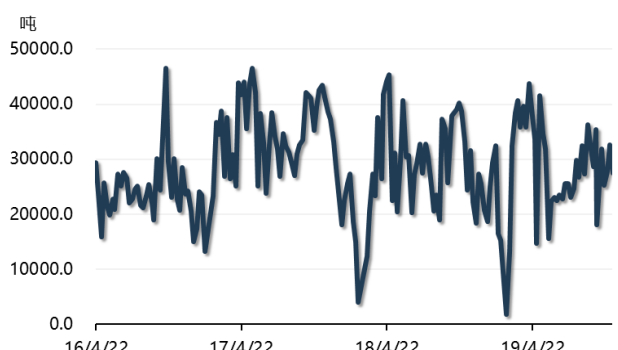
数据来源: Wind 资讯

螺纹钢库存持续下滑



数据来源: Wind 资讯

上海线螺采购量下降



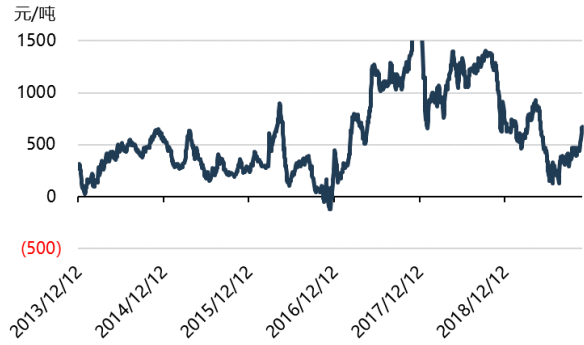
数据来源: Wind 资讯

电炉流程吨钢利润继续提升



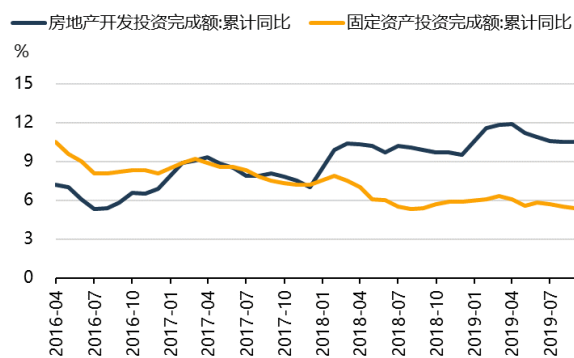
数据来源: Wind 资讯

长流程吨钢利润继续明显提升



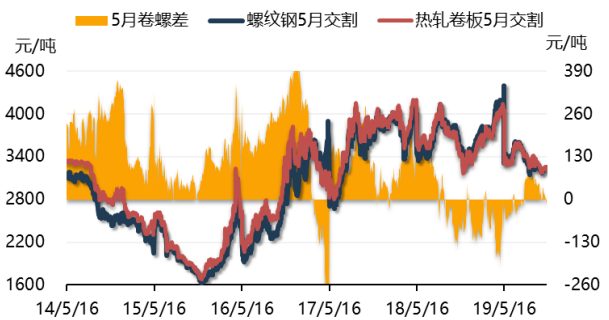
数据来源: Wind 资讯

固定资产投资增速继续小幅下滑



数据来源: Wind 资讯

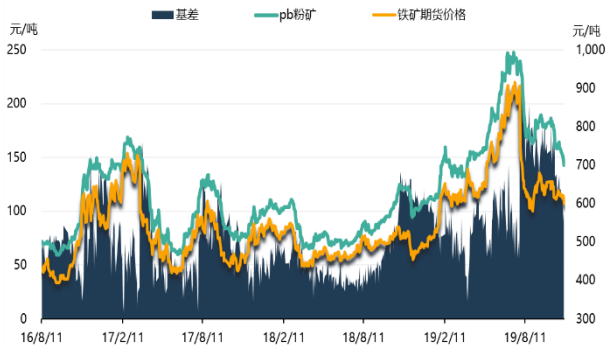
卷螺5月合约平水



数据来源: Wind 资讯

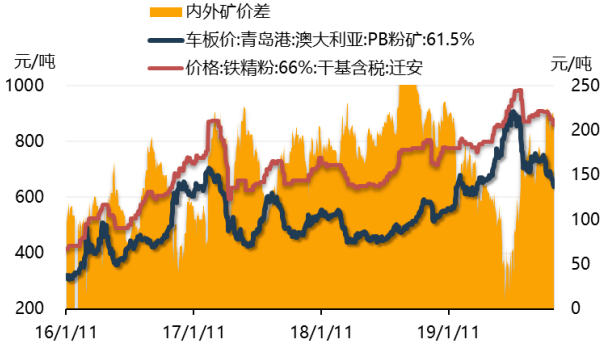
铁矿石数据监测图库

铁矿石基差持稳



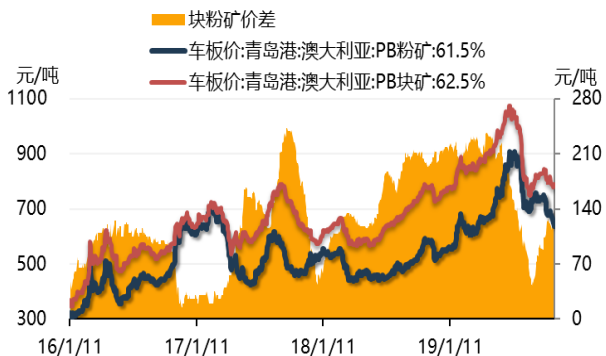
数据来源: Wind 资讯

内外矿价差小幅扩大



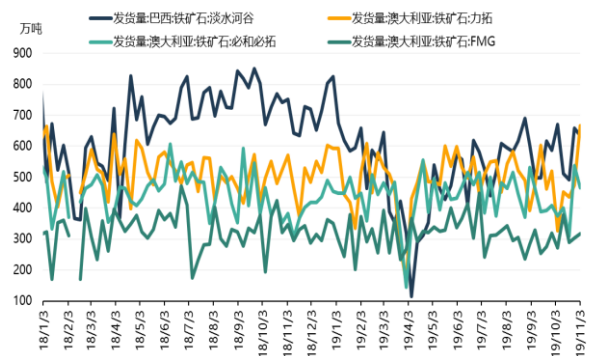
数据来源: Wind 资讯

块粉矿价差明显扩大



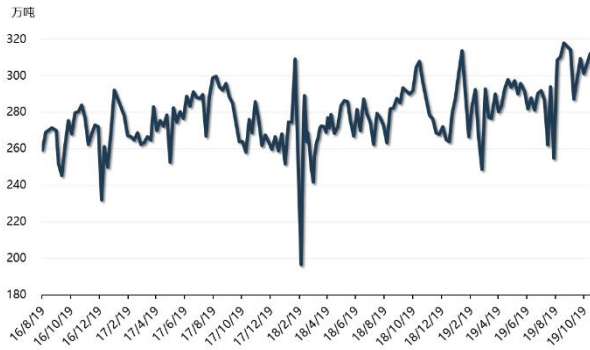
数据来源: Wind 资讯

四大矿商发货量继续增长



数据来源: Wind 资讯

铁矿石日均疏港高位震荡



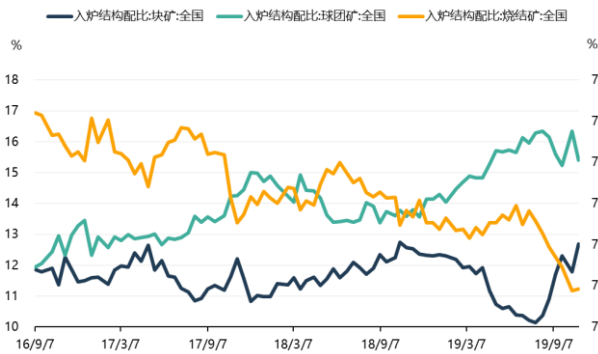
数据来源: Wind 资讯

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上升



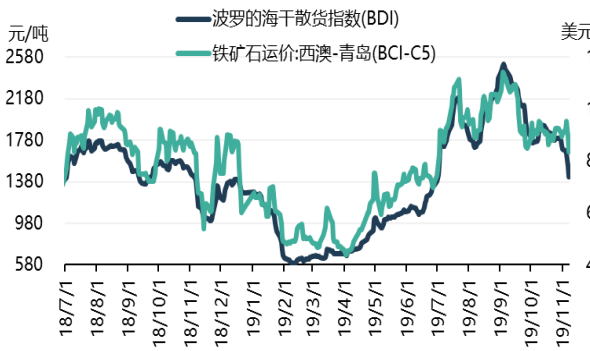
数据来源: Wind 资讯

港口铁矿石库存小幅下降



数据来源: Wind 资讯

西澳铁矿运价小幅下降



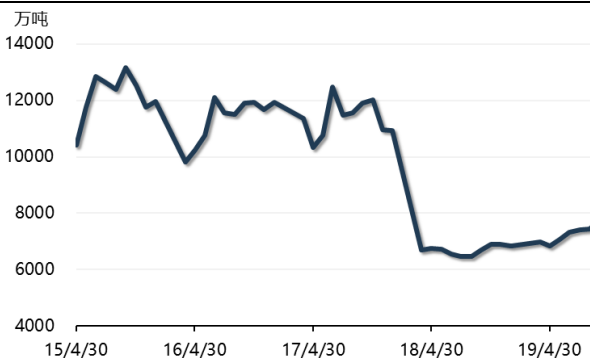
数据来源: Wind 资讯

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

螺矿比上升



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。

商品走势评级体系

走势评级	中期（3-6个月）
强烈看涨	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%，+5%
看跌	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。