

煤焦利好消息发酵下，拖动螺矿维持反弹走势

研究员

姓名：薛国鹏

从业资格号：

F3073406

投资咨询号：

Z0017173

【螺纹钢】

期现方面：本周螺纹 10 合约在空头主力减仓驱动下延续反弹走势。截止周五，螺纹 10 合约收于 3112 元/吨，环比上涨 97 元/吨，涨幅 3.22%。本周螺纹主流地区价格普遍维稳，整体成交一般。全国螺纹平均报价上调 81 元至 3304 元/吨；其中上海地区螺纹价格上调 90 元至 3190 元/吨；天津地区螺纹价格上调 80 元至 3180 元/吨。上海地区螺纹为最低仓单报价 3190 元/吨，升水螺纹 10 合约 78 元，环比收缩 7 元，目前螺纹基差位置维持均值水平。

供给方面：本周螺纹周产量环比减少 7.3 万吨至 180.38 万吨，同比来看仍处于低位水平。

需求方面：本周螺纹表观消费量开始小幅下降，螺纹表需环比减少 14.88 万吨至 181.28 万吨，从绝对量来看，螺纹表观消费量仍维持同期低位水平。

库存方面：本周螺纹库存小幅去库，螺纹总库存环比减少 8.2 万吨至 674.65 万吨，从绝对量来看，目前螺纹库存仍维持同期低位水平；其中螺纹社库环比增加 6.62 万吨至 511.32 万吨，厂库环比减少 14.82 万吨至 163.33 万吨。

综合研判：短期螺纹供给减量带动的库存去库，实际需求尚未明显转好，后期累库压力依然存在；而热卷尽管近期盘面小幅拉涨，但是接单需求表现一般，后期库存仍面临累库压力。技术面来看，螺纹、热卷主力继续移仓换月，短期近月空头主力小幅减仓，螺纹、热卷关注前期震荡中枢压力位。短期黑色链品种走势能否维持反弹仍需看到需求端的改善以及宏观利好政策。

【铁矿石】

期现方面：本周铁矿 01 合约在多头主力增仓驱动下维持小幅反弹。截止周五，铁矿 09 合约以 723.0 元/吨收盘，环比上涨 15.5 元/吨，涨幅 2.19%。本周进口矿主流品种价格继续上调，国产铁精粉价

研究员

姓名：薛国鹏

从业资格号：

F3073406

投资咨询号：

Z0017173

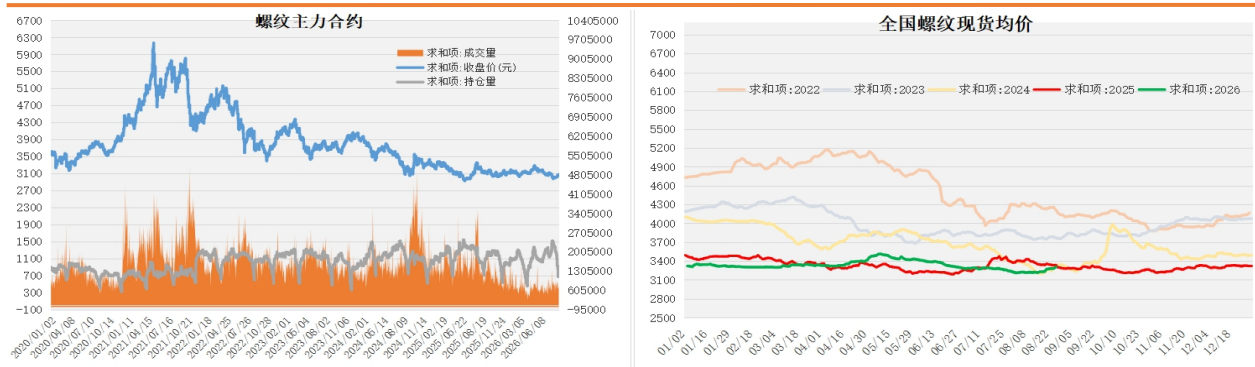
格稳中有降，整体成交一般。青岛港 61.5%PB 粉报价上调 13 元至 699 元/吨；青岛港 65.3%卡粉上调 12 元至 845 元/吨；青岛港 60.5%金布巴粉报价上调 16 元至 674 元/吨；青岛港 56.8%超特粉报价上调 13 元至 565 元/吨；唐山 66%精粉价格下调 2 元至 951 元/吨。日照港 PB 粉为最优交割品 735 元/吨，升水连铁 01 合约 12 元，目前铁矿基差位置处于均值水平之下。

供给方面：截止 24 日，澳巴铁矿发运总量 2669.5 万吨，环比减少 39.3 万吨。澳洲发运量 1932.6 万吨，环比增加 86.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.3 万吨，环比增加 78.7 万吨。巴西发运量 736.9 万吨，环比减少 125.3 万吨。从绝对量来看，目前澳巴铁矿发运量维持同期中高位水平。45 港到港总量 2639.6 万吨，环比减少 67.3 万吨。从绝对量来看，目前 45 港铁矿到货量已恢复至同期均值水平。

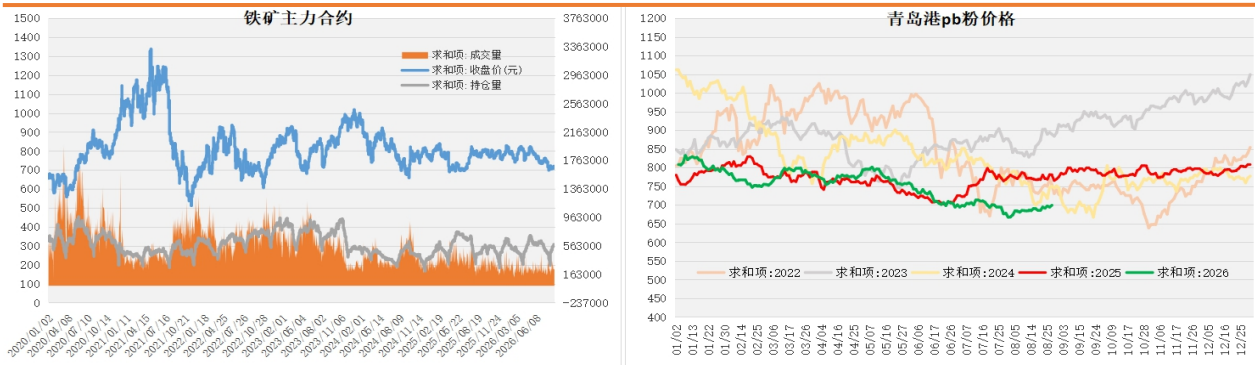
需求方面：目前 45 港日均疏港量 318.69 吨，环比减少 2.5 万吨，从绝对量来看，目前维持同期均值水平；247 家钢厂日均铁水产量 236.6 万吨，环比上周减少 1.08 万吨，绝对量来看，目前维持同期中高位水平；247 家钢厂进口矿日耗 288.32 万吨，环比减少 1.13 万吨，绝对量来看，目前维持同期中高位水平。

库存方面：截止 28 日，45 港铁矿石库存变动不大，目前库存 16544.71 万吨，环比增加 1.94 万吨，绝对量来看，目前维持同期绝对高位水平；247 家钢厂进口铁矿石库存 8860.04 万吨，环比减少 50.73 万吨，绝对量来看，目前维持同期相对低位。

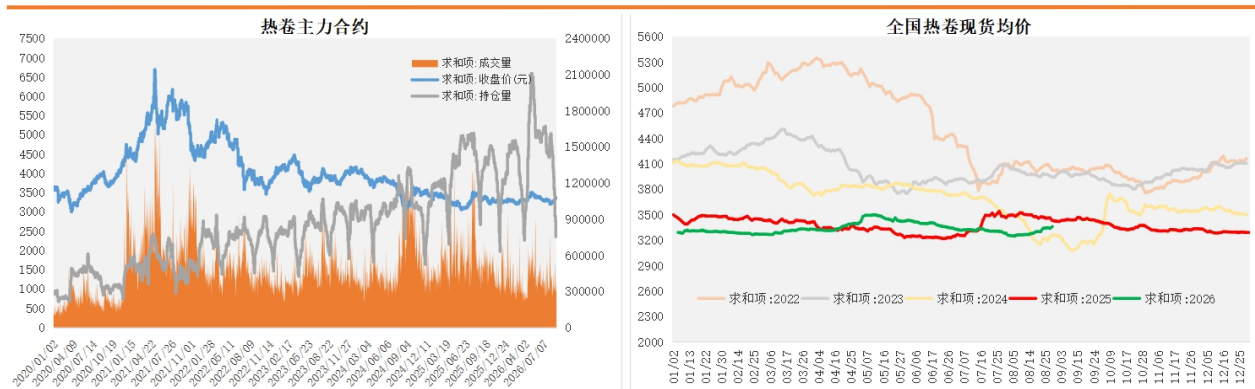
综合研判：短期进口矿发运量开始小幅下降，预计下周到港量将继续恢复；需求端短期日均铁水量继续小幅下降，钢厂日耗同步回落，短期钢厂开始小幅去库。随着焦炭第二轮提涨落地，第三轮仍存提涨预期，高炉利润将继续被压缩，钢厂减产带动铁水仍存在下降预期，短期对于铁矿盘面反弹压力较大。



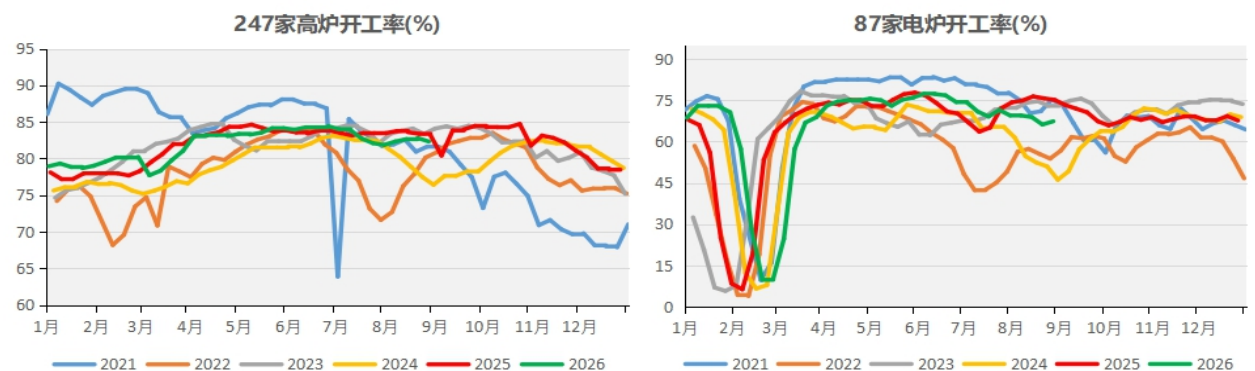
来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部



来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部

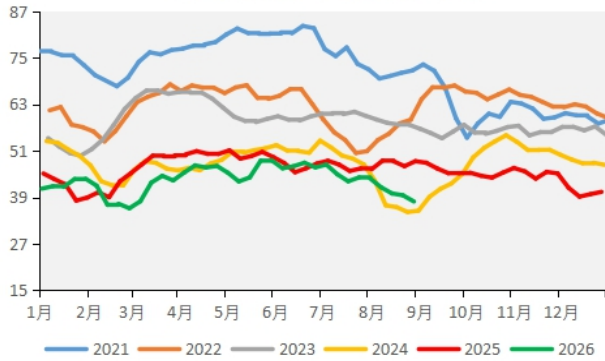


来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部

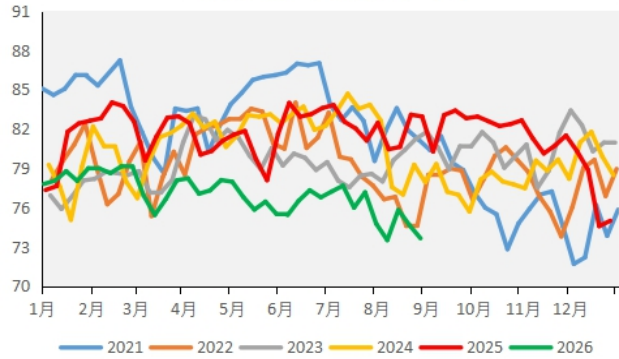


来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部

137家螺纹钢厂产能利用率 (%)

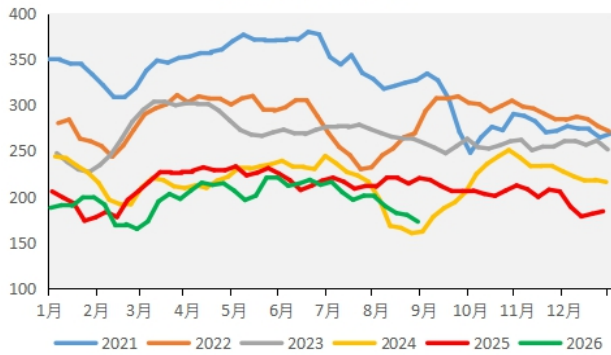


37家热卷钢厂产能利用率 (%)

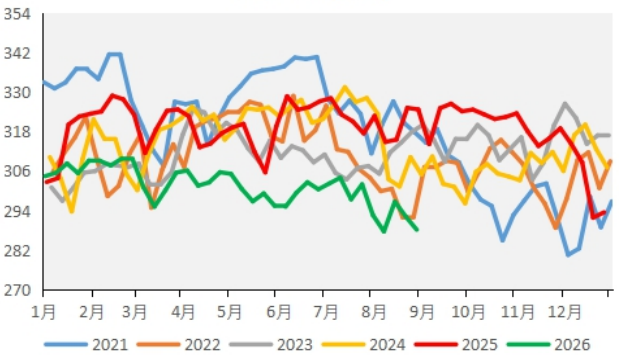


来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部

螺纹钢产量 (万吨)

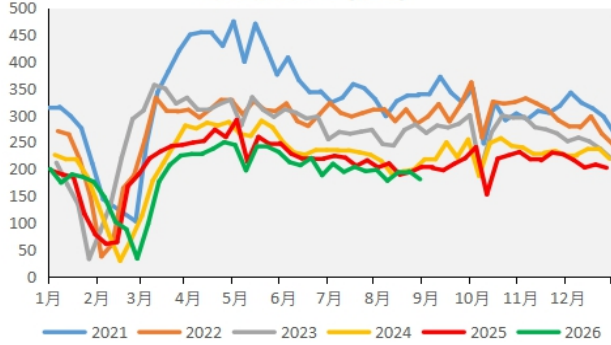


热卷产量 (万吨)

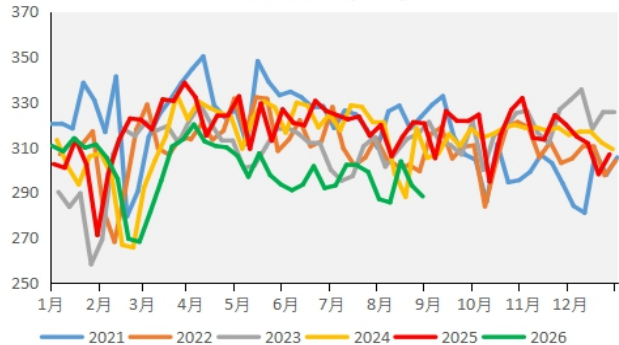


来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部

螺纹钢消费量 (万吨)

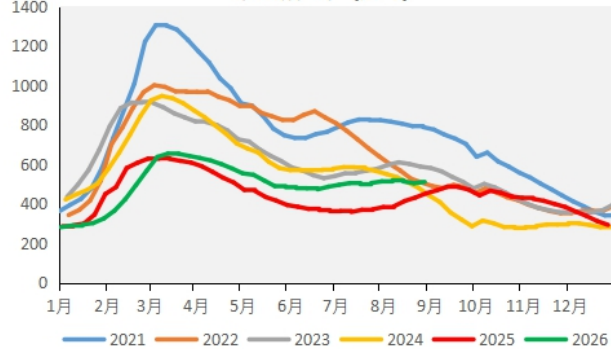


热卷消费量 (万吨)

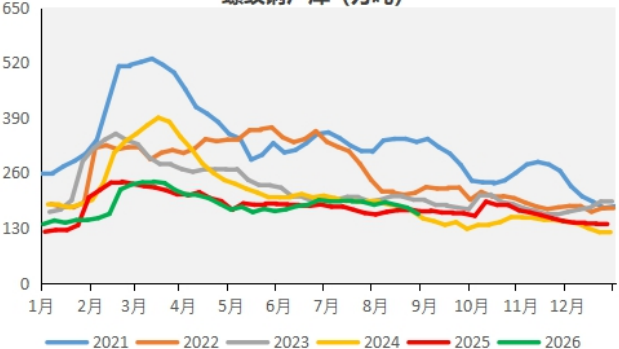


来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部

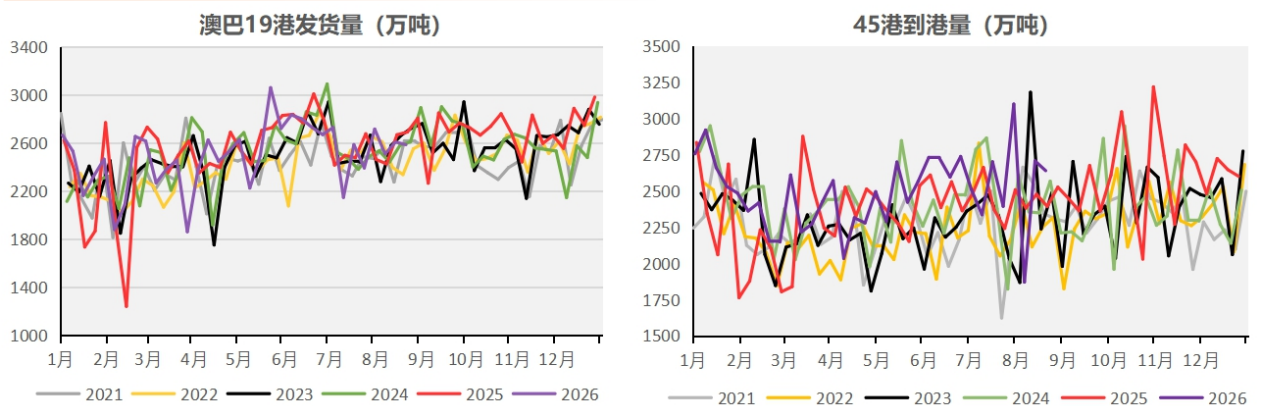
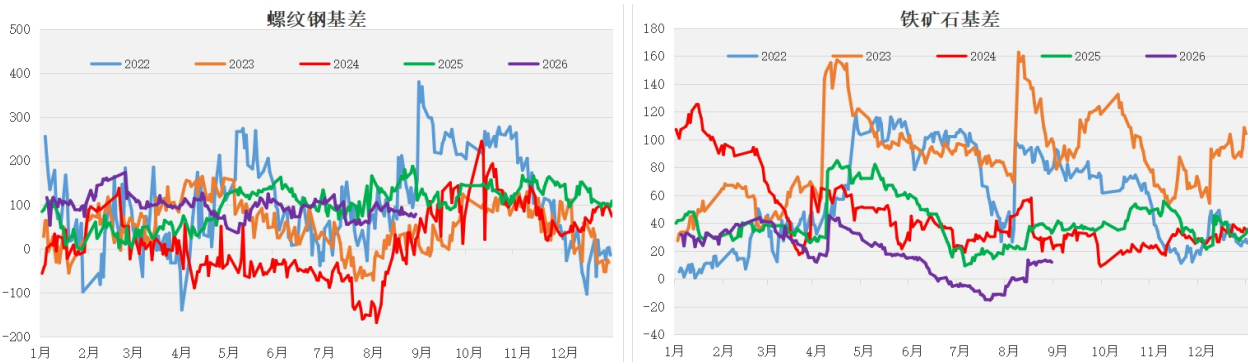
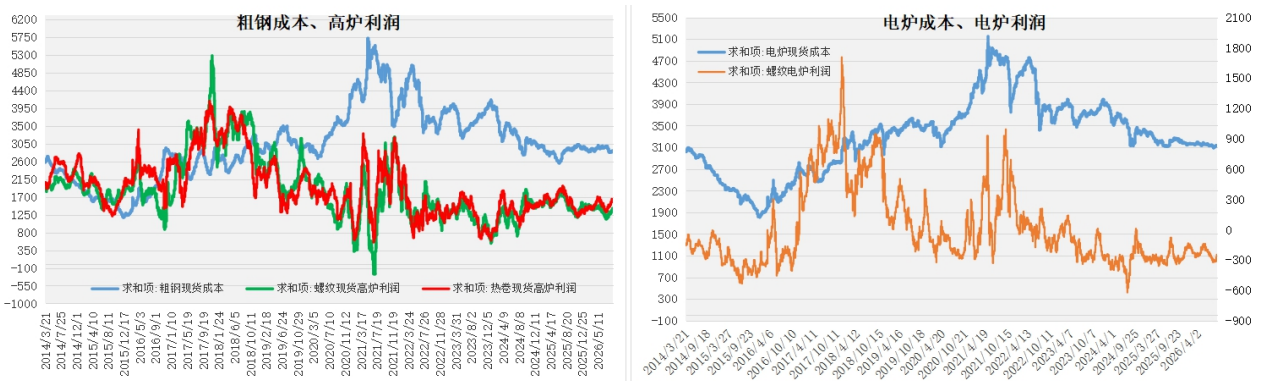
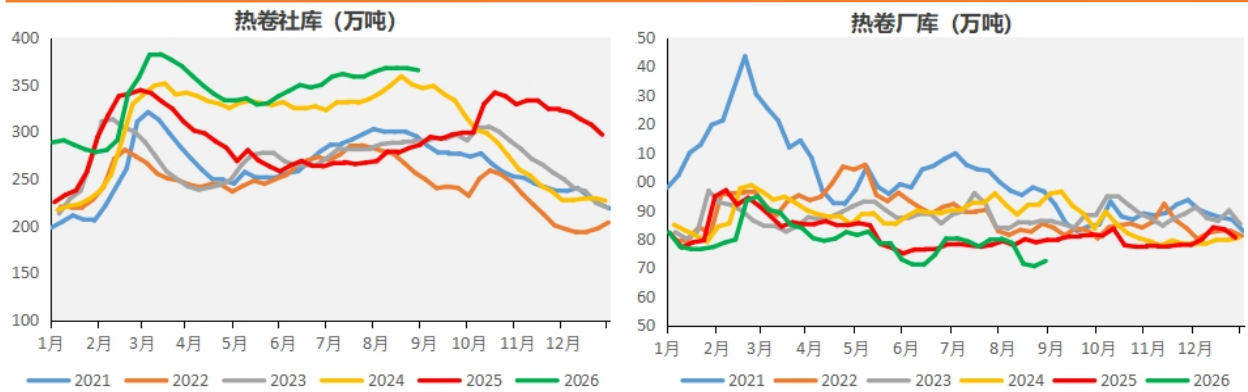
螺纹钢社库 (万吨)

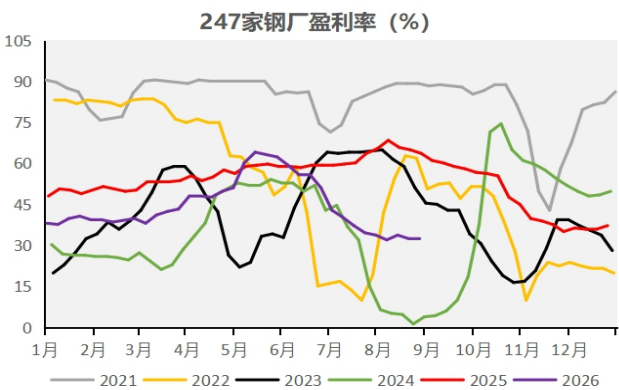
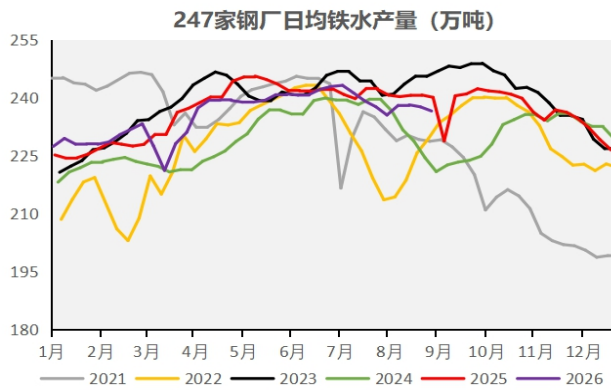


螺纹钢厂库 (万吨)

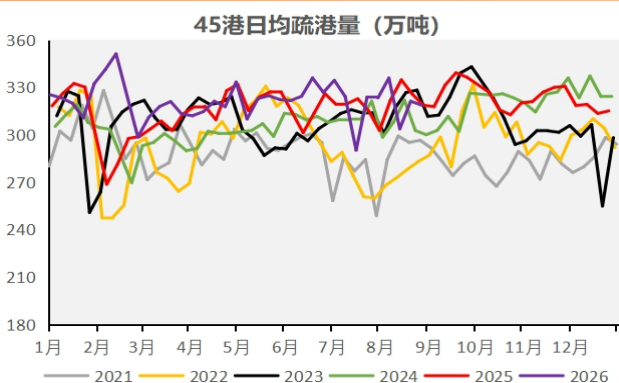
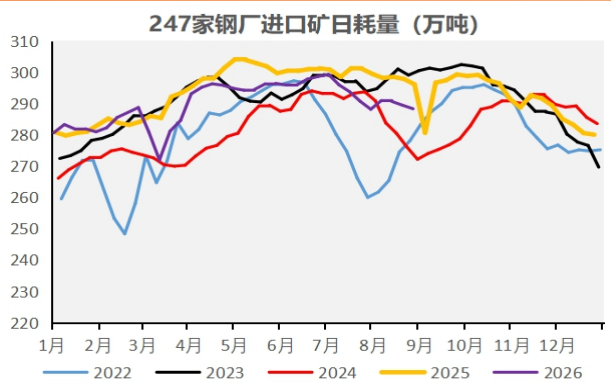


来源: 钢联数据, 同花顺数据, wind 资讯, 财达期货研发部

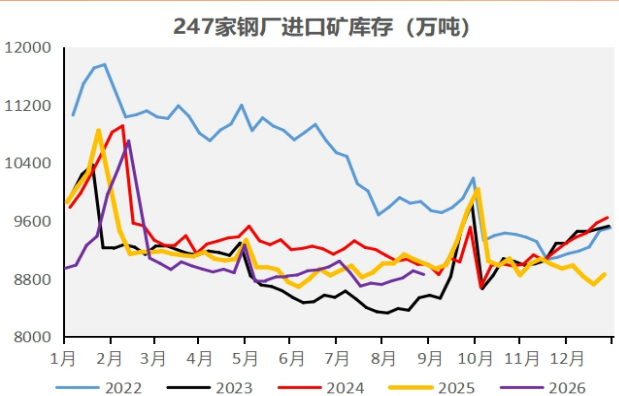
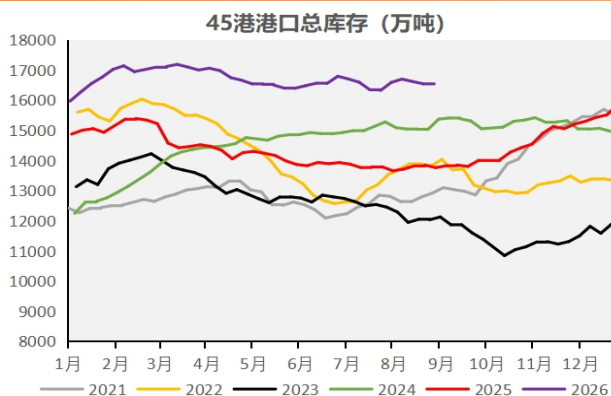




来源：钢联数据，同花顺数据，wind 资讯，财达期货研发部



来源：钢联数据，同花顺数据，wind 资讯，财达期货研发部



来源：钢联数据，同花顺数据，wind 资讯，财达期货研发部

免责声明

本报告版权归财达期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为财达期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于财达期货有限公司及其研究员认为可信的公开资料，但并不保证这些信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。本公司将随时补充和更正有关信息，但是不保证及时发布。本公司不承担任何投资者因使用本报告产生的任何责任。

财达期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

期货投资咨询业务资格：津证监许可〔2018〕3号

总部地址：天津市和平区君隆广场C座9层

全国客户服务电话：4008-171-181

官方网站：<http://www.caidaqh.com>

