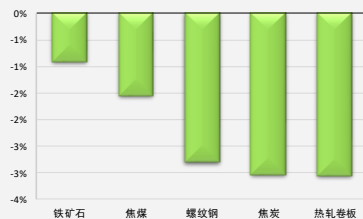


## 长假之前预计供需双弱 螺纹反弹纠结

板块  黑色金属

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：赵一鸣

电话：021-68770057

邮箱：zhaoyiming@qhfc.com.net

从业资格号：F3044218

投资咨询号：Z0013452

### 核心观点

**螺纹钢**：当前钢价反弹的因素为国庆环保限产、行业主动减产、需求季节性恢复。需求大概率被国庆长假切割，本周预计成交将持续走弱，但是国庆节后或有脉冲式恢复。中期看，房地产融资受限之后，螺纹需求缺少持续性支撑。因此建议螺纹贴水收窄时做空螺纹钢。

**热卷**：贸易战加剧，出口数据不佳，同时汽车产销数据低于预期，热卷需求预计将仍呈现放缓迹象。但是热卷利润已经接近历史低点，预计当到达历史低点时，可能触发钢厂减产。从而在黑色系品种中热卷相对跌幅可能有限。

### 策略建议

- 1) 逢高做空螺纹钢；

### 风险提示

地产淡季过后的脉冲式回暖。

## 一、产业核心数据观测

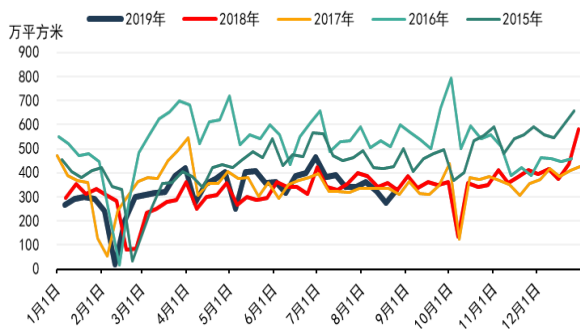
黑色产业核心数据观测 (螺纹、热卷板、煤焦、铁矿石)			更新日期: 20190922			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	铁矿石						
	海运	BDI	点	2378.00	2118.00	260.00	▲ 12.28%
上游		西澳-青岛	美元/吨	10.28	10.23	0.05	▲ 0.49%
	价格	青岛港: PB粉	元/吨	702.00	703.00	-1.00	▼ -0.14%
		迁安	元/吨	890.00	870.00	20.00	▲ 2.30%
		高低品价差 (PB-超特)	元/吨	102.00	86.00	16.00	▲ 18.60%
		块粉价差 (PB块-PB粉)	元/吨	51.00	69.00	-18.00	▼ -26.09%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.94	73.27	-0.33	▼ -0.45%
		块矿	%	10.90	10.38	0.52	▲ 5.01%
		球团	%	16.16	16.35	-0.19	▼ -1.16%
	四大矿山发运量 (至中国)	淡水河谷 (估算)	万吨	400.37	357.22	466.44	▲ 130.57%
		力拓	万吨	489.60	521.60	423.40	▲ 81.17%
		必和必拓	万吨	371.50	445.60	-74.10	▼ -16.63%
		FMG	万吨	236.80	305.60	-68.80	▼ -22.51%
	国内矿山产能利用率	全国	%	65.84	65.99	-0.15	▼ -0.23%
	国内铁矿石产量	全国	万吨/日	41.54	41.63	-0.09	▼ -0.22%
	库存	港口总库存	万吨	12131.40	11984.33	147.07	▲ 1.23%
		澳洲 (产地)	万吨	6234.90	6162.55	72.35	▲ 1.17%
		巴西 (产地)	万吨	3434.14	3453.78	-19.64	▼ -0.57%
贸易矿占比		%	44.01	43.80	0.20	▲ 0.46%	
日均疏港量		万吨	310.40	308.50	1.90	▲ 0.62%	
钢厂进口矿可用天数		天	24.00	26.00	-2.00	▼ -7.69%	
焦煤							
炼焦煤价格		京唐港主焦煤	元/吨	1490.00	1570.00	-80.00	▼ -5.10%
炼焦煤产量	全国	万吨	3849.00	3735.00	114.00	▲ 3.05%	
炼焦煤库存	钢厂库存可用天数	天	17.57	16.89	0.68	▲ 4.03%	
	独立焦化厂焦煤库存可用天数	天	15.30	15.22	0.08	▲ 0.53%	
	港口库存	万吨	732.00	725.00	7.00	▲ 0.97%	
焦炭							
价格	唐山二级焦	元/吨	1940.00	2040.00	-100.00	▼ -4.90%	
库存	钢厂库存可用天数	天	14.41	14.35	0.06	▲ 0.42%	
	焦化企业库存	万吨	23.24	21.60	1.64	▲ 7.59%	
	四大港口库存	万吨	457.00	468.00	-11.00	▼ -2.35%	
废钢							
价格	张家港	元/吨	2290.00	2390.00	-100.00	▼ -4.18%	
库存	钢厂平均库存可用天数	天	11.60	11.30	0.30	▲ 2.65%	
生铁&粗钢							
价格	唐山方坯: Q235B	元/吨	3340.00	3420.00	-80.00	▼ -2.34%	
高炉产能利用率	实际	%	84.96	84.74	0.22	▲ 0.26%	
中游	螺纹钢						
	价格	上海	元/吨	3600.00	3690.00	-90.00	▼ -2.44%
		广州-沈阳 (价差)	元/吨	360.82	297.73	63.09	▲ 21.19%
	螺纹钢产能利用率	全国	%	76.43	77.16	-0.73	▼ -0.95%
	库存	社会	万吨	609.48	631.59	-22.11	▼ -3.50%
		钢厂	万吨	269.90	261.22	8.68	▲ 3.32%
	终端线螺采购	上海	吨	27300.00	32500.00	-5200.00	▼ -16.00%
热轧卷板							
价格	上海	元/吨	3630.00	3720.00	-90.00	▼ -2.42%	
	乐从-沈阳 (价差)	元/吨	210.00	220.00	-10.00	▼ -4.55%	
热卷产能利用率	全国	%	86.71	86.79	-0.08	▼ -0.09%	
热轧库存	社会	万吨	244.14	249.35	-5.21	▼ -2.09%	
	钢厂	万吨	98.95	99.71	-0.76	▼ -0.76%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

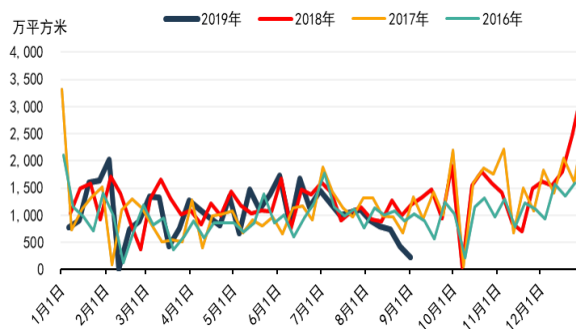
## 二、产业数据监测百图

### 螺纹钢数据监测

商品房销售面积下降



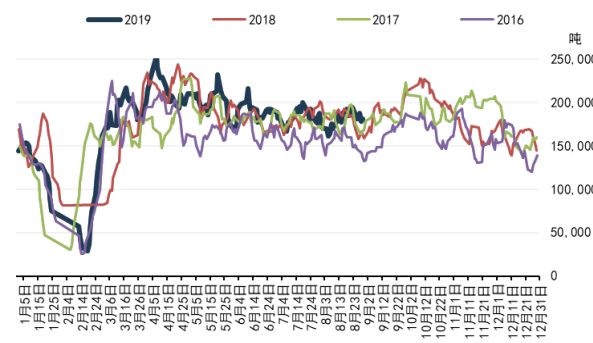
土地成交面积回落



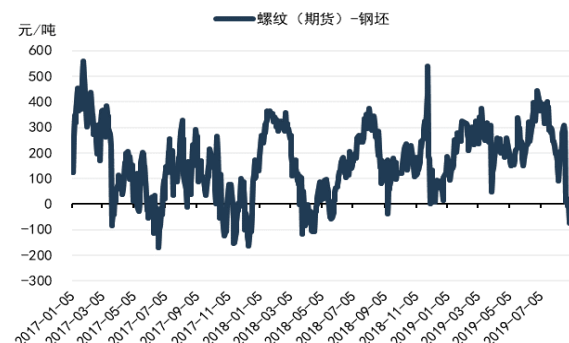
土地溢价率继续回落



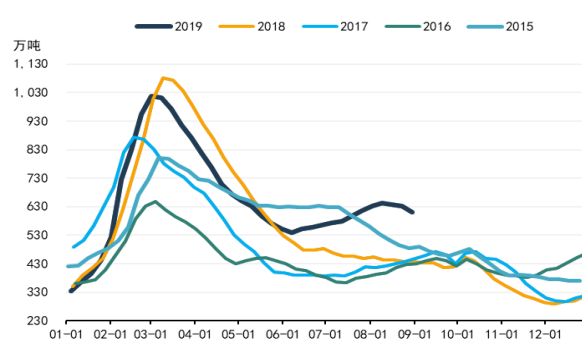
全国建筑钢材成交量平稳



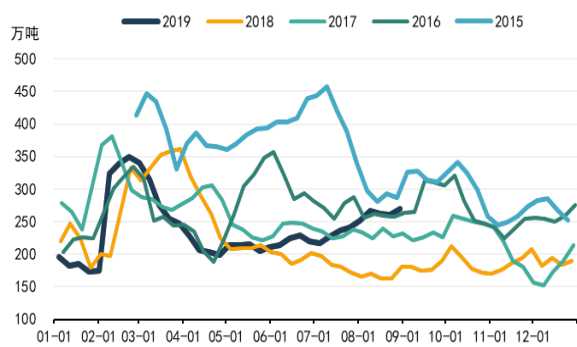
螺纹钢-钢坯价差小幅回落



社会库存下降



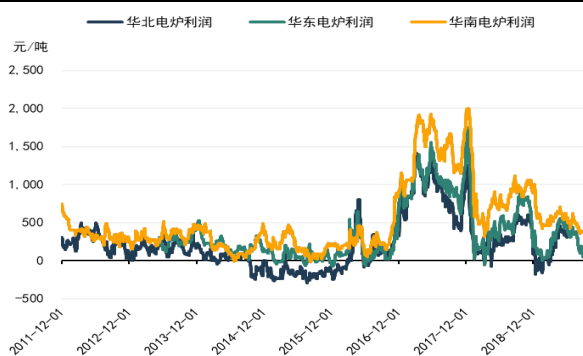
### 螺纹钢钢厂库存累积



### 螺纹钢高炉利润回升

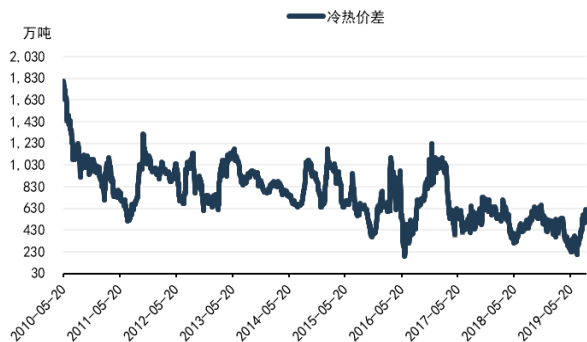


### 螺纹钢电炉模拟利润下降

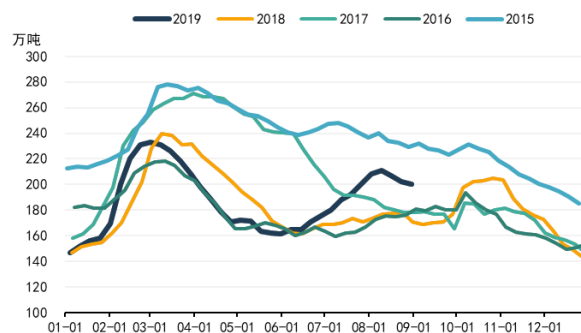


热轧卷板数据监测

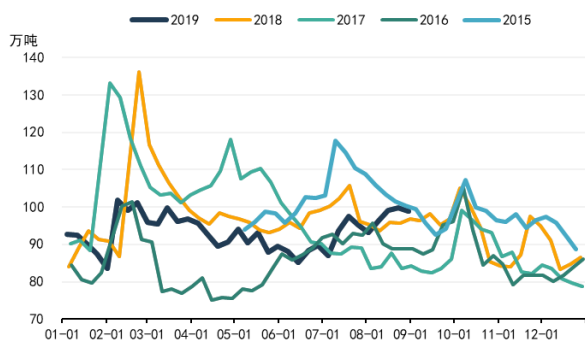
冷热价差上升



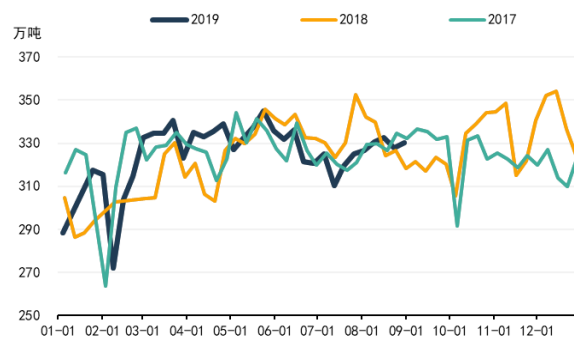
热卷社会库存下降



热卷钢厂库存下降



热卷表观消费上升

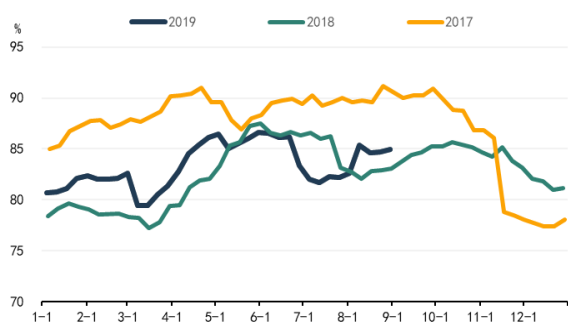


热卷模拟利润回升

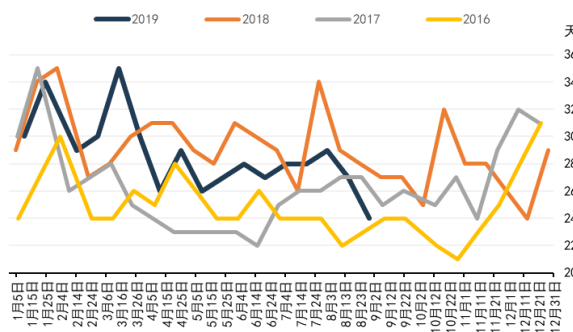


铁矿石数据监测

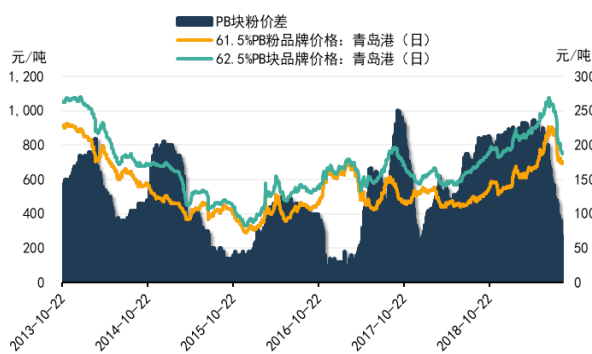
高炉实际产能利用率回升



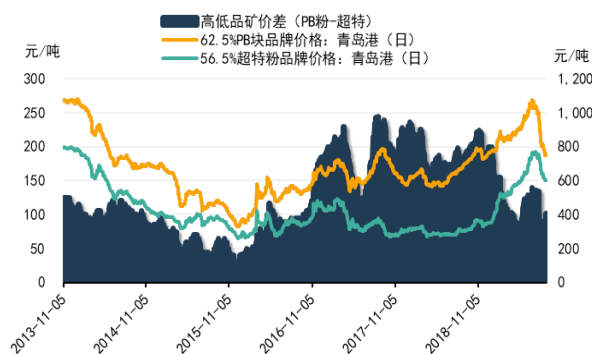
进口铁矿石钢厂可用天数下降



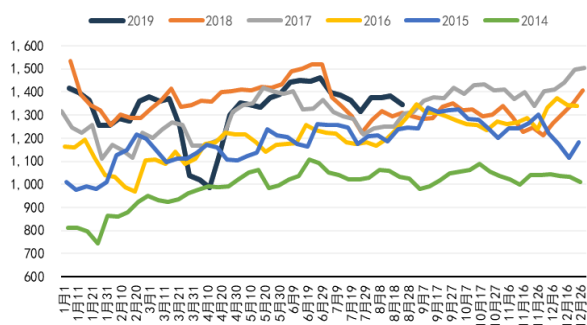
铁矿石块粉价差小幅下降



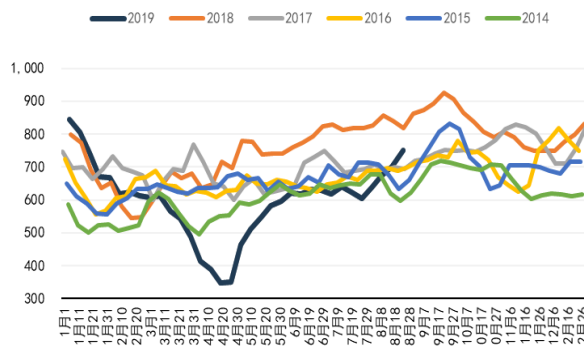
铁矿石高低品矿价差下降



澳洲发往中国的铁矿石下降

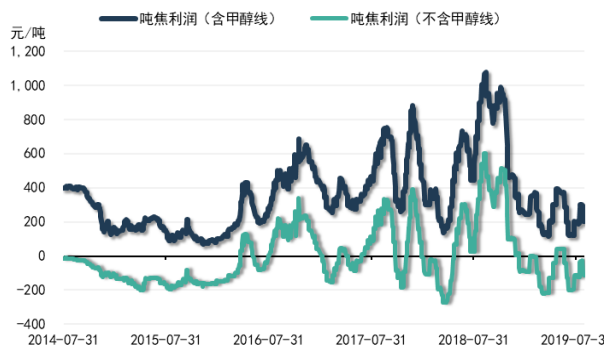


巴西发往中国的铁矿石上升

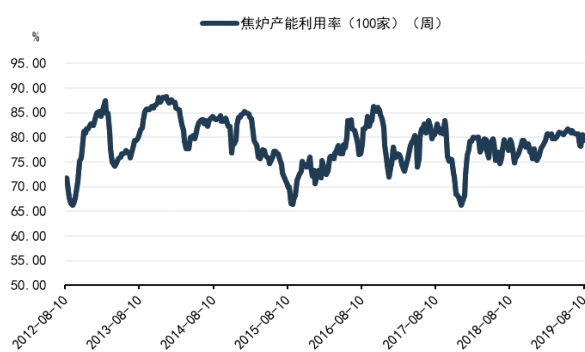


焦炭数据监测

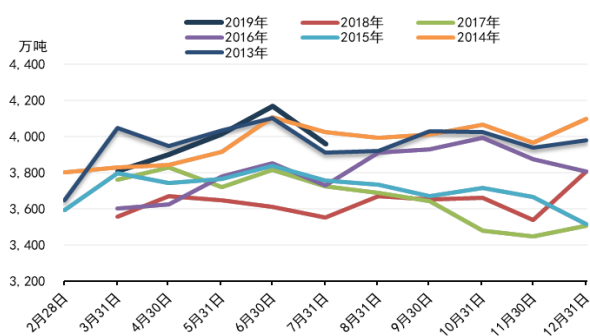
模拟焦化利润下降



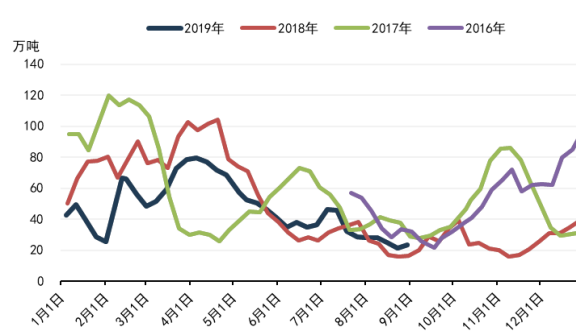
焦化产能利用率保持平稳



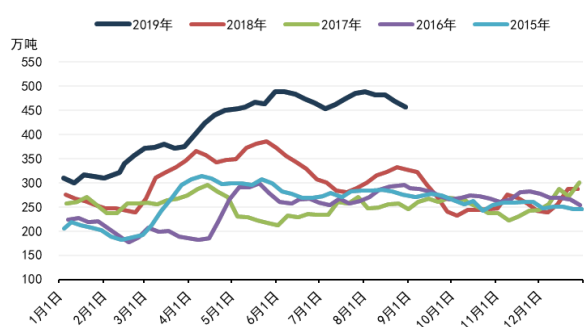
焦炭当月产量下降



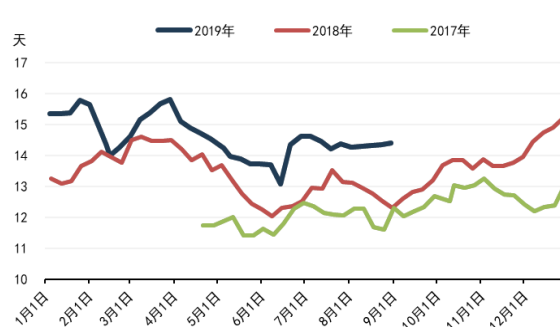
焦化企业库存低位企稳



港口焦炭库存下降



钢铁企业焦炭库存平均可用天数保持平稳



## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>