

## 成本坍塌

# 螺纹钢价格继续下探

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

从业资格号：F3044218

投资咨询号：Z0013452

### 核心观点

- **螺纹钢**：本周螺纹中间环节库存拐点出现。同时，受到钢厂利润收缩的影响，钢厂开始主动减产。但后期原材料价格坍塌，会导致成本降低，钢价有继续下行的动力。
- **铁矿石**：四大矿山供应依旧平稳，受到钢厂利润收缩影响，铁矿石价格很难走出独立行情。预计仍将随钢价进一步下行。

### 策略建议

- 1) 现货明显转弱。螺纹钢有进一步下跌的压力。可以逢高建立空头头寸。1901 合约止损点设为 4000；
- 2) 关注钢厂利润回落带来压力。可以跟随钢铁价格做空。1901 合约止损点设为 520。

### 风险提示

需求超预期变化。

## 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、铁合金)				更新日期: 20181125		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	1093.00	1031.00	62.00	▲	6.01%
		西澳-青岛	美元/吨	6.07	6.35	-0.28	▼	-4.44%
	价格	青岛港: PB粉	元/吨	553.00	583.00	-30.00	▼	-5.15%
		迁安	元/吨	725.00	805.00	-80.00	▼	-9.94%
		高低品价差 (PB-超特)	元/吨	203.00	220.00	-17.00	▼	-7.73%
		块粉价差 (PB块-PB粉)	元/吨	205.00	201.00	4.00	▲	1.99%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	73.67	73.83	-0.16	▼	-0.22%
		块矿	%	12.53	12.58	-0.05	▼	-0.40%
		球团	%	13.80	13.59	0.21	▲	1.55%
	四大矿山发运量 (至中国)	淡水河谷 (估算)	万吨	367.66	372.71	466.44	▲	125.15%
		力拓	万吨	369.40	465.50	423.40	▲	90.96%
		必和必拓	万吨	368.10	306.30	61.80	▲	20.18%
		FMG	万吨	331.30	294.80	36.50	▲	12.38%
	国内矿山产能利用率	全国	%	62.80	63.10	-0.30	▼	-0.48%
	国内铁矿石产量	全国	万吨/日	40.50	40.80	-0.30	▼	-0.74%
	库存	港口总库存	万吨	14314.08	14273.01	41.07	▲	0.29%
		澳洲 (产地)	万吨	7989.84	8044.08	-54.24	▼	-0.67%
		巴西 (产地)	万吨	3287.43	3220.71	66.72	▲	2.07%
		贸易矿占比	%	39.17	39.26	-0.10	▼	-0.24%
日均疏港量		万吨	278.56	287.29	-8.73	▼	-3.04%	
钢厂进口矿可用天数		天	28.00	28.00	0.00	▬	0.00%	
焦煤								
炼焦煤价格		京唐港主焦煤	元/吨	1780.00	1780.00	0.00	▬	0.00%
炼焦煤产量	全国	万吨	3694.00	3579.00	115.00	▲	3.21%	
炼焦煤库存	钢厂库存可用天数	天	17.93	17.45	0.48	▲	2.75%	
	独立焦化厂焦煤库存可用天数	天	17.32	17.14	0.18	▲	1.05%	
	港口库存	万吨	307.50	312.90	-5.40	▼	-1.73%	
焦炭								
价格	唐山二级焦	元/吨	2540.00	2640.00	-100.00	▼	-3.79%	
库存	钢厂库存可用天数	天	13.76	13.67	0.09	▲	0.66%	
	焦化企业库存	万吨	20.85	17.20	3.65	▲	21.22%	
	四大港口库存	万吨	257.50	268.50	-11.00	▼	-4.10%	
废钢								
价格	张家港	元/吨	2320.00	2410.00	-90.00	▼	-3.73%	
库存	钢厂平均库存可用天数	天	8.00	8.00	0.00	▬	0.00%	
生铁&粗钢								
价格	唐山方坯: Q235B	元/吨	3430.00	3640.00	-210.00	▼	-5.77%	
高炉产能利用率	实际	%	83.84	85.18	-1.34	▼	-1.57%	
中游	螺纹钢							
	价格	上海	元/吨	3970.00	4400.00	-430.00	▼	-9.77%
		广州-沈阳 (价差)	元/吨	455.67	436.70	18.97	▲	4.34%
	螺纹钢产能利用率	全国	%	74.66	75.62	-0.96	▼	-1.27%
	库存	社会	万吨	306.85	317.45	-10.60	▼	-3.34%
		钢厂	万吨	193.72	186.66	7.06	▲	3.78%
	终端线螺采购	上海	吨	22176.00	31630.00	-9454.00	▼	-29.89%
热轧卷板								
价格	上海	元/吨	3740.00	3810.00	-70.00	▼	-1.84%	
	乐从-沈阳 (价差)	元/吨	250.00	190.00	60.00	▲	31.58%	
热卷产能利用率	全国	%	86.02	86.60	-0.58	▼	-0.67%	
热轧库存	社会	万吨	209.86	213.93	-4.07	▼	-1.90%	
	钢厂	万吨	97.55	87.21	10.34	▲	11.86%	

**黑色产业核心数据观测 (螺纹、热卷板、煤焦、铁矿石、铁合金)**

更新日期: 20181125



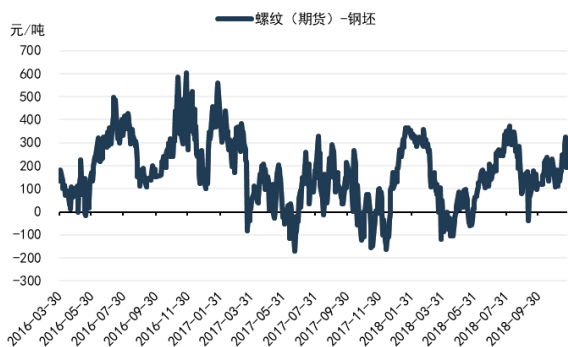
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
<b>铁矿石</b>						
SGX	3月掉期结算价	美元/吨	64.97	68.18	-3.21	▼ -4.71%
DCE	铁矿石主力合约	元/吨	497.00	521.00	-24.00	▼ -4.61%
主力成交持仓比			2.75	1.88	0.88	▲ 46.81%
波动率观测	近一周	%	19.97	23.23	-3.26	▼ -14.03%
	近一月	%	25.53	26.04	-0.51	▼ -1.97%
交易所库存	注册仓单	手	0.00	2500.00	-2500.00	▼ -250000.00%
<b>焦煤</b>						
价格	DCE 焦煤主力合约	元/吨	1340.50	1385.00	-44.50	▼ -3.21%
主力成交持仓比			1.32	1.22	0.10	▲ 8.17%
波动率观测	近一周	%	16.42	22.75	-6.33	▼ -27.81%
	近一月	%	21.14	23.97	-2.84	▼ -11.84%
交易所库存	注册仓单	手	0.00	0.00	0.00	▬ 0.00%
<b>焦炭</b>						
价格	DCE 焦炭主力合约	元/吨	2188.00	2410.00	-222.00	▼ -9.21%
主力成交持仓比			1.50	1.74	-0.23	▼ -13.50%
波动率观测	近一周	%	37.50	33.04	4.46	▲ 13.51%
	近一月	%	31.45	31.68	-0.23	▼ -0.72%
交易所库存	注册仓单	手	0.00	1530.00	-1530.00	▬ 0.00%
<b>螺纹钢</b>						
价格	SHFE 螺纹钢主力合约	元/吨	3623.00	3884.00	-261.00	▼ -6.72%
主力成交持仓比			1.67	1.67	-0.01	▼ -0.36%
波动率观测	近一周	%	25.77	27.31	-1.54	▼ -5.65%
	近一月	%	22.50	22.14	0.36	▲ 1.60%
交易所库存	注册仓单	吨	2438.00	3038.00	-600.00	▼ -19.75%
<b>热轧卷板</b>						
价格	SHFE 热轧卷板主力合约	元/吨	3477.00	3624.00	-147.00	▼ -4.06%
主力成交持仓比			1.48	1.08	0.39	▲ 36.39%
波动率观测	近一周	%	13.98	17.47	-3.49	▼ -19.97%
	近一月	%	20.60	21.63	-1.03	▼ -4.78%
交易所库存	注册仓单	吨	6259.00	7149.00	-890.00	▼ -12.45%
<b>锰硅</b>						
价格	ZCE 锰硅主力合约	元/吨	8446.00	8762.00	-316.00	▼ -3.61%
主力成交持仓比			1.08	0.73	0.35	▲ 48.29%
波动率观测	近一周	%	28.82	24.63	4.18	▲ 16.98%
	近一月	%	18.79	14.83	3.96	▲ 26.73%
交易所库存	注册仓单	张	0.00	0.00	0.00	▬ 0.00%
<b>硅铁</b>						
价格	ZCE 硅铁主力合约	元/吨	6404.00	6514.00	-110.00	▼ -1.69%
主力成交持仓比			0.84	1.18	-0.33	▼ -28.37%
波动率观测	近一周	%	15.51	39.01	-23.50	▼ -60.23%
	近一月	%	23.51	22.36	1.15	▲ 5.14%
交易所库存	注册仓单	张	414.00	417.00	-3.00	▼ -0.72%
	有效预报	张	132.00	178.00	-46.00	▼ -25.84%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

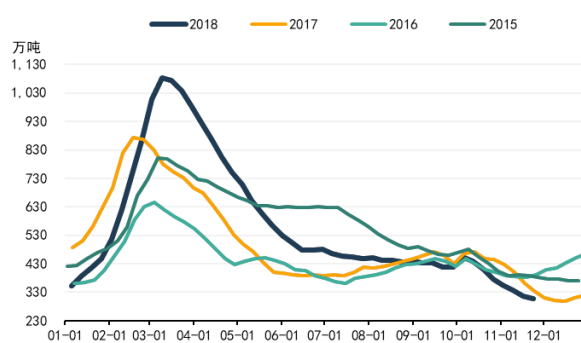
## 二、产业数据监测百图

### 螺纹钢数据监测

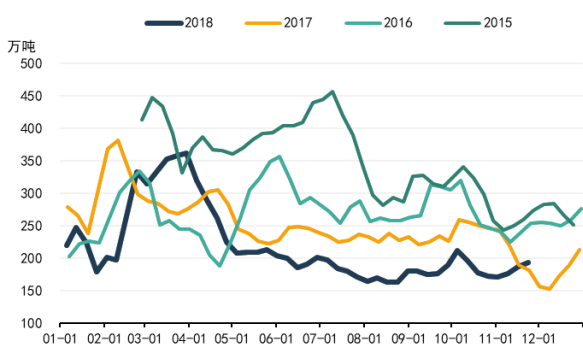
螺纹钢-钢坯价差回落



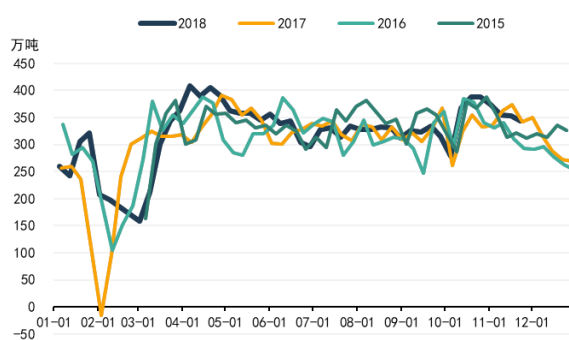
螺纹钢社会库存回落



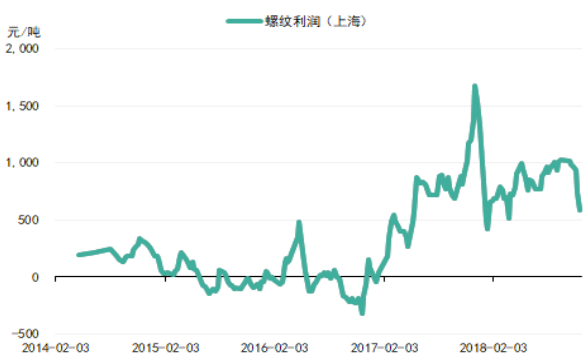
螺纹钢钢厂库存回升



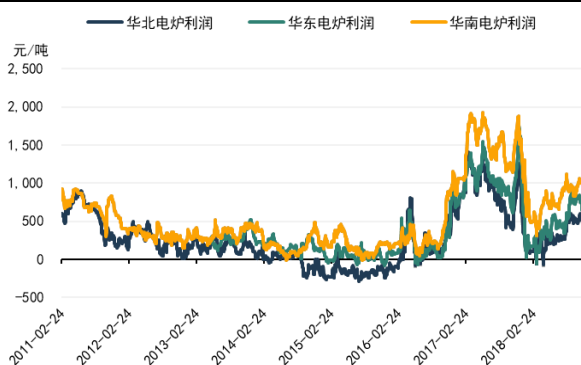
螺纹钢表观消费小幅下降



螺纹钢高炉模拟利润下降

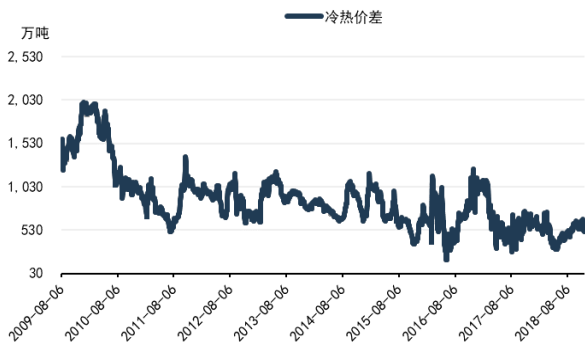


螺纹钢电炉模拟利润大幅回落

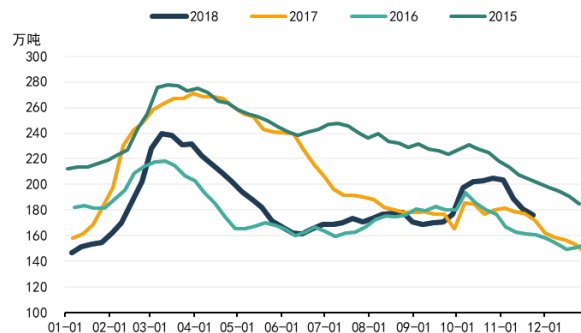


热轧卷板数据监测

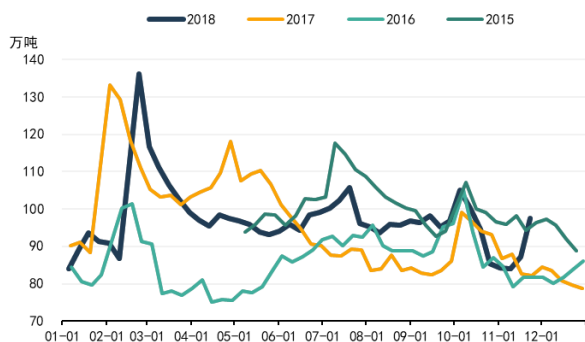
冷热价差下降



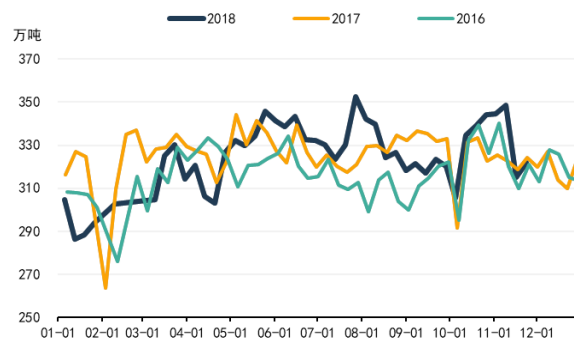
热卷社会库存下降



热卷钢厂库存上升



热卷表观消费上升



热卷模拟利润下降

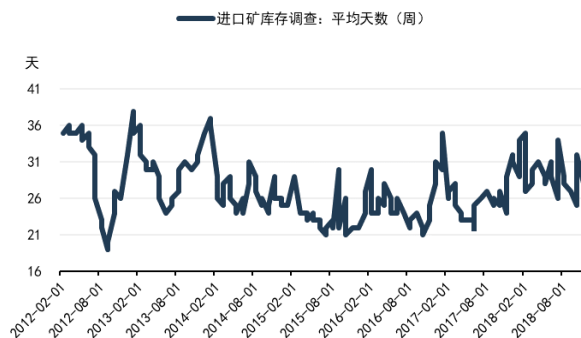


铁矿石数据监测

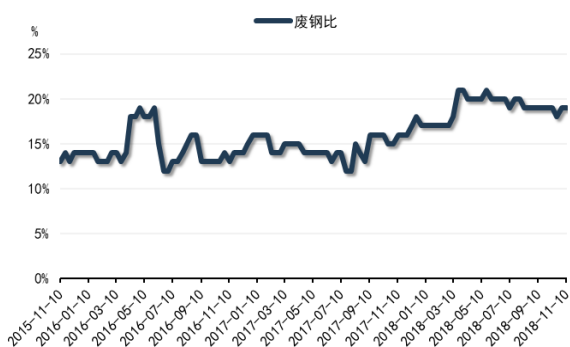
高炉实际产能利用率小幅下降



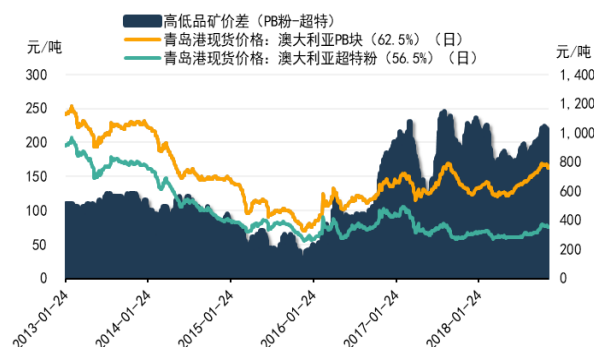
进口铁矿石平均可用天数保持平稳



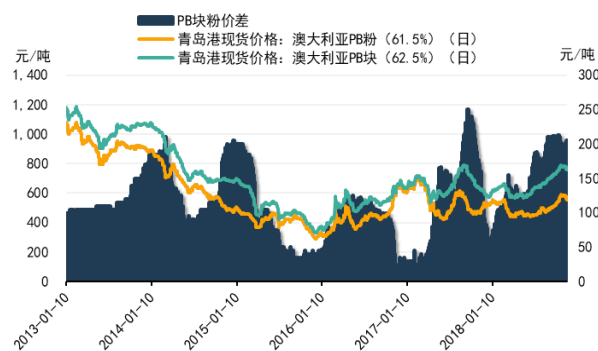
废钢比保持平稳



铁矿石高低品矿价差小幅下降

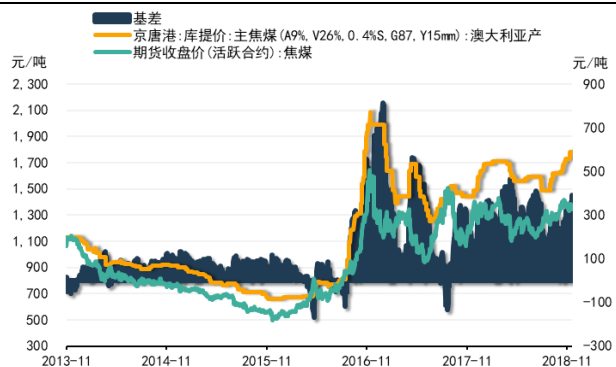


铁矿石块粉价差小幅上升



焦煤焦炭数据监测

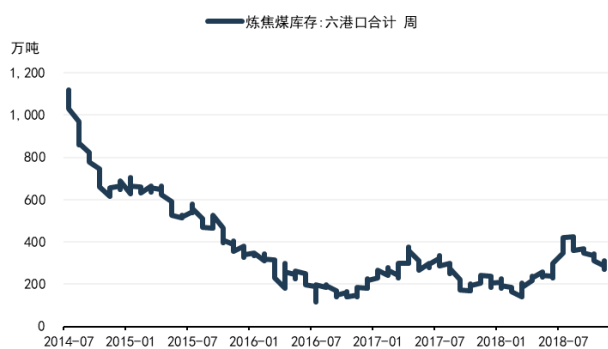
焦煤基差小幅扩大



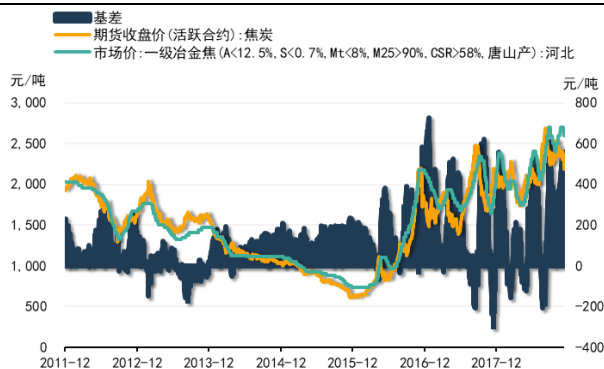
焦煤钢厂库存基本持平



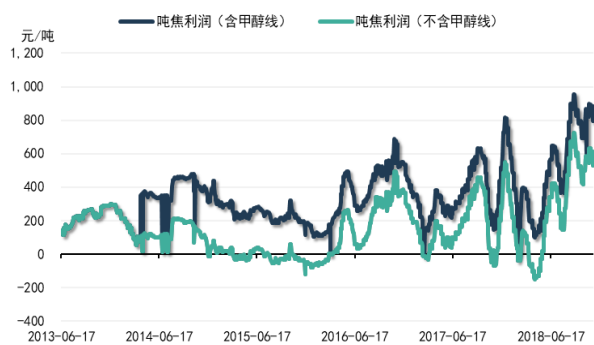
焦煤港口库存小幅下降



焦炭基差扩大



模拟焦化利润小幅回落

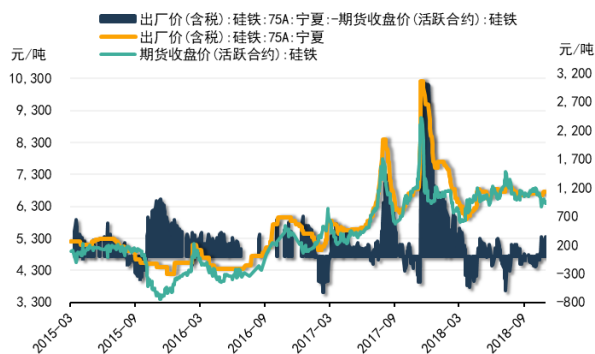


焦炭钢厂平均可用天数基本持平

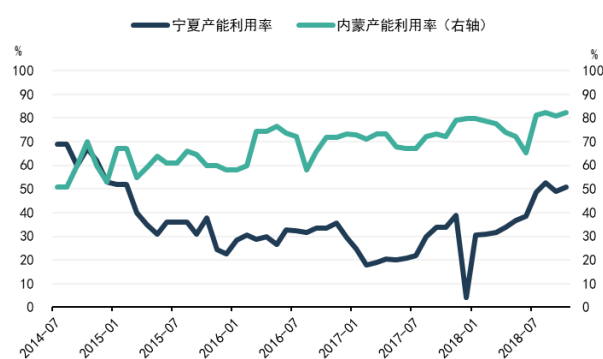


铁合金数据监测

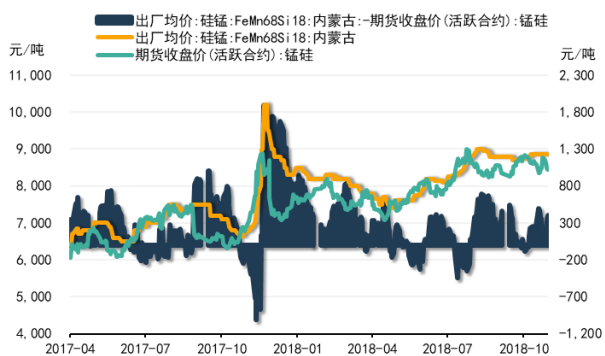
硅铁基差扩大



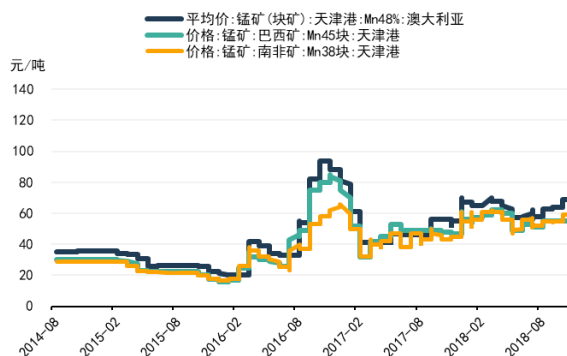
硅铁产能利用率回升



锰硅基差扩大



天津港锰矿价格保持平稳





## 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>

