

信达钢矿周报

成材偏震荡，铁矿偏强

研究发展中心黑色小组

2018年10月22日

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

钢矿产业链周度总结

03

螺纹

04

铁矿

05

套利跟踪

1. 热点追踪

- 1. 统计局：**三季度GDP同比 6.5%，增速回落至十年新低；9月规模以上工业增加值同比5.8%；9月社会消费品零售总额同比9.2%。
- 2. 固投、地产：**1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）483442亿元，同比增长5.4%，增速比1-8月份小幅回升0.1个百分点；1-9月份，全国房地产开发投资88665亿元，同比增长9.9%，增速比1-8月份回落0.2个百分点。
- 3. 中间价：**人民币中间价下调112点，报6.9387，为2017年1月4日以来新低。
- 4. 唐山：**10月18日，唐山市各钢企秋冬季差异化错峰生产污染排放绩效评价分类出炉，划定出A类企业1家，B类22家，C类9家，D类3家，无排污许可证1家。据Mysteel统计，35家钢厂139座高炉取暖季合计影响总产能约1974.59万吨，减少品种产量约1758.25万吨。
- 5. 河北：**启动重污染天气应急预案。区域一、区域二城市于10月19日18时至22日24时启动重污染天气Ⅱ级应急响应。唐山继续执行10月18日市政府下发的《关于延长污染天气应对工作时间的通知》相关减排措施的同时，自2018年10月19日18时起，全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应。
- 6. 统计局：**9月全国粗钢日均产量269.5万吨，再创历史新高。
- 7. 徐州：**近日，徐州发布2018-2019年秋季大气污染防治方案，2018年12月底前，淘汰炼钢产能80万吨以上，到2020年压减30%；淘汰焦炭产能290万吨，到2020年压减50%。

2. 钢矿产业链周度总结

2.1 钢材

期现：上海螺纹理计价格4620元/吨，环比+30元/吨；主力期现价差为-707.89元/吨，环比上周-81.93元/吨。

利润：测算螺纹即期利润1217元/吨左右，周环比-53元/吨；电炉利润604元/吨左右，环比-46元/吨。

供给：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率为85.42%，环比-0.21%，同比-3.32%；电炉企业开工率75.79%，环比-1.05%，产能利用率76.09%，环比+0.15%；截止10/10，预估全国日产粗钢252.14万吨，同比+6.51%，环比+0.08%。

库存：截止10/10重点企业钢材库存1261.9万吨，旬环比+1.56%，同比-6.00%。最新螺纹社会库存411.58万吨，环比-6.36%，同比-8.45%。

需求：上海终端线螺采购量目前值40217吨，同比+14.06%，环比3.13%。

总结：受采暖季限产影响，各地限产措施逐步落实，高炉产能利用率小幅回落，但螺纹每周产量回升，供应韧性仍在；总库存继续去化，同期低位，沪终端采购量上升，下游需求尚好；基差扩大，但现货价格稳中趋强，期货深度贴水情况下价格易涨难跌。在限产逐步落实而短期内暂无明显驱动因素叠加人民币贬值，焦炭价格高位，原料价格依然偏强，仍将带动黑色品种上行的情况下，预计成材偏震荡。操作建议：多单持有。

2. 2铁矿

期现：62%普氏指数稳步回升，报价73.45美元/干吨，折合626元/吨，环比18元/吨；港口61.5%PB粉折合盘面603元/吨，环比+19元/吨；11901主力合约期现价差为-88元/吨，环比-19元/吨。

供给：澳洲铁矿石发往中国为1342.6万吨，环比+128.3万吨。近期巴西铁矿石发货回升，目前总量为758.3万吨，环比+26.3万吨。10月7日至10月13日，中国北方六大港口到港回升，目前总量为1141.2万吨，环比+44.7万吨。

库存：港口库存同期高位，上周止跌回升。目前为14528万吨，环比+1.22%，同比+10.24%；钢厂小幅补库，补库意愿不强，目前中小钢厂进口烧结粉矿的总库存为1803.3万吨，环比+0.65万吨；大中型钢厂进口矿平均库存可用天数维持正常水平，目前为25.5天，环比+0.5天。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率为85.42%，环比-0.21%，同比-3.32%；中小型钢厂进口烧结粉矿总日耗回落，目前为59.95万吨/天，环比-5.35万吨/天。

成本端：BDI指数微降，BCI指数微升，目前BDI报1576，周环比-3，BCI报2230，周环比+61；图巴朗至青岛海运费为21.13美金/吨，周环比+0.66美金/吨，西澳-青岛海运费8.64美金/吨，周环比+0.02美金/吨；人民币汇率6.94，澳元兑人民币4.93。

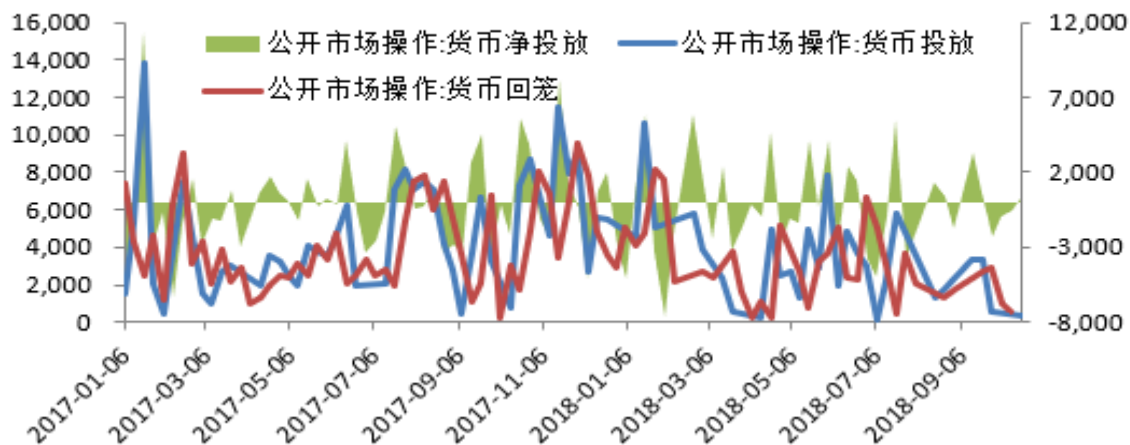
总结：人民币贬值叠加焦炭高位，铁矿迎来久违大涨：在焦炭走高的背景下，钢厂高品需求增加，高低品价差扩大；近期高炉产能利用率回升，环保对铁矿需求的压制有所削弱，目前钢厂补库，钢厂进口矿库存小幅走高；同时人民币贬值，进口利润倒挂扩大亦对走势形成支撑。但值得注意的是整体需求仍受环保压制。技术上铁矿强势突破520上行。操作建议：铁矿多单可持有（成本490，止损500，目标550）。

3. 螺纹

流动性:

上周央行投放300亿元，到期0亿元，净投放300亿元。

央行公开市场操作



银行间7天期质押式回购加权利率回落，目前为2.6081%，上周2.6075%。

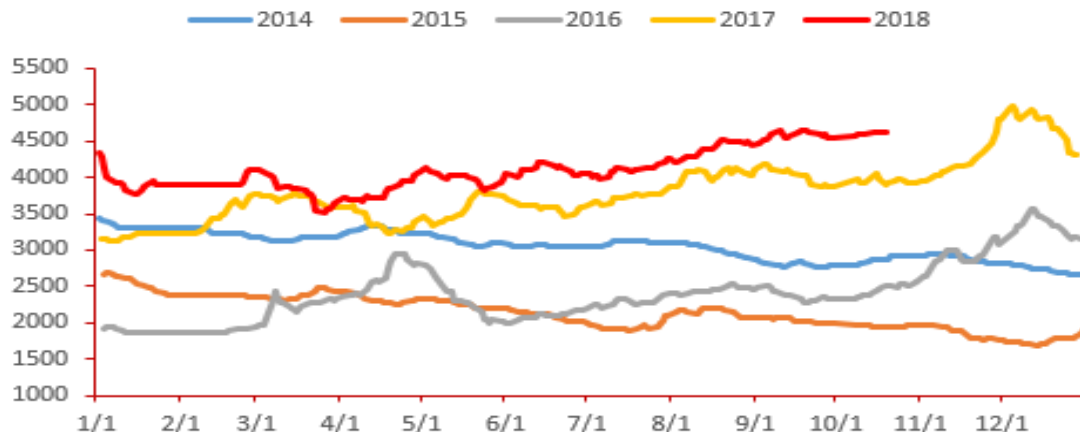
银行间质押式回购加权利率



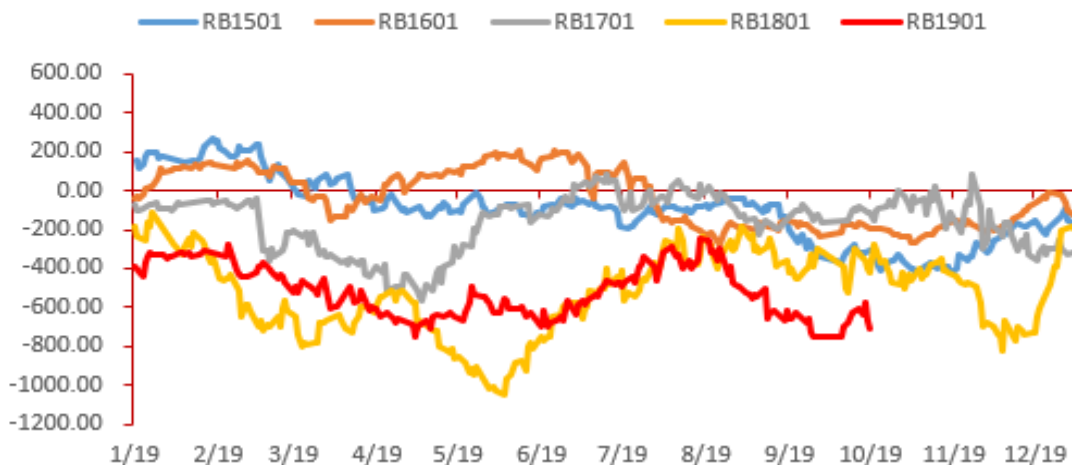
现货价格和期现价差：

需求韧性，现货价格继续稳中趋强。现上海螺纹理计价格在4620元/吨，周涨+30元/吨，天津螺纹理计4400元/吨，周涨+30元/吨。

上海螺纹现货季节性



螺纹01期现价差

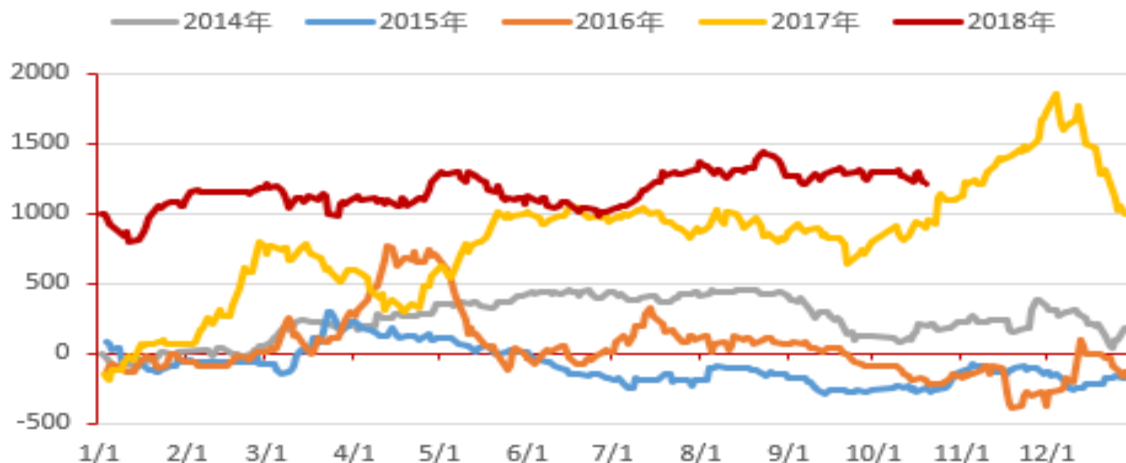


期现价差相比于上周扩大，截止周五收盘期货价格报4055元/吨，RB1901的期现价差-707.89元/吨，环比上周-81.93元/吨。

钢厂螺纹生产利润:

利润回落，长流程生产利润即期测算为1217元/吨左右，周环比-53元/吨。

螺纹生产利润：元/吨



现货价格回升，废钢价格同步上涨导致成本上涨，目前华东螺纹生产利润回落，即期测算在604元/吨左右，环比-46元/吨。

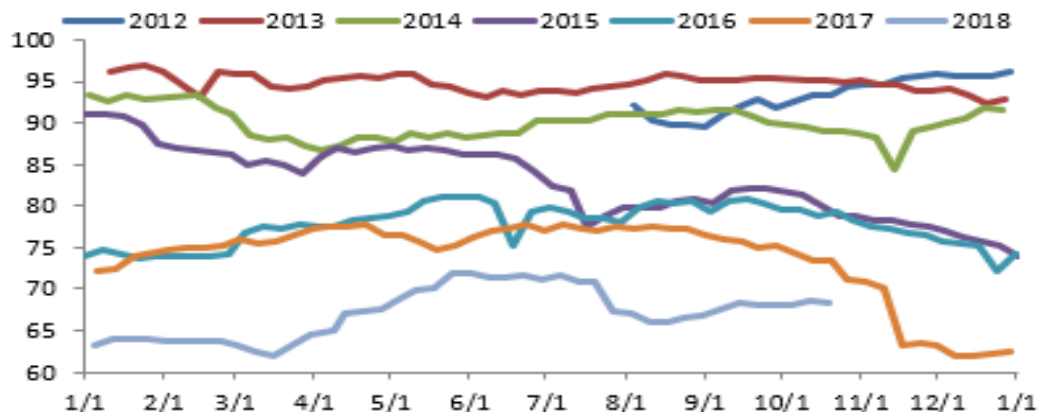
华东电炉螺纹钢生产利润：元/吨



供给:

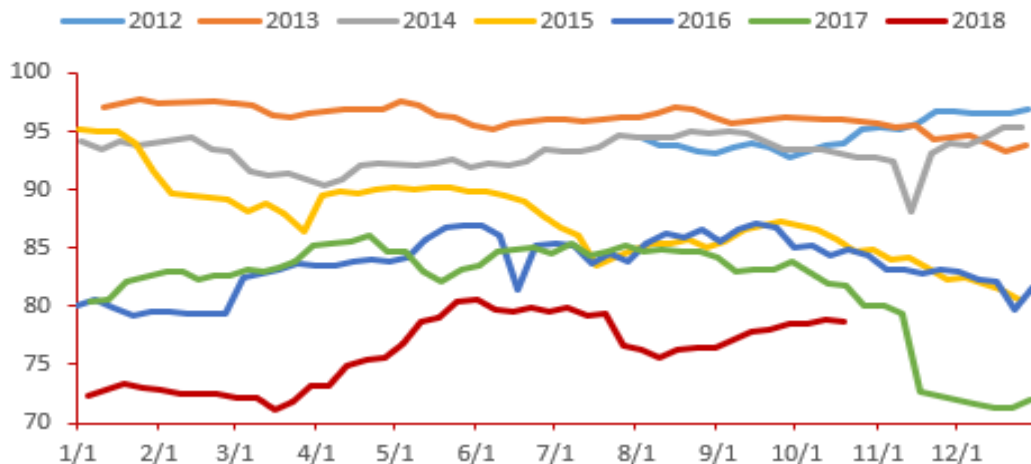
受采暖季限产影响，全国高炉开工率回落，目前为68.37%，环比-0.41%，受到环保压制，后续高炉开工率恐继续低位震荡运行

全国高炉开工率



全国高炉产能利用率小幅回落，目前为78.72%，比上周-0.19%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为85.42%，比上周-0.21%。采暖季来临，预计高炉产能利用率将继续回落。

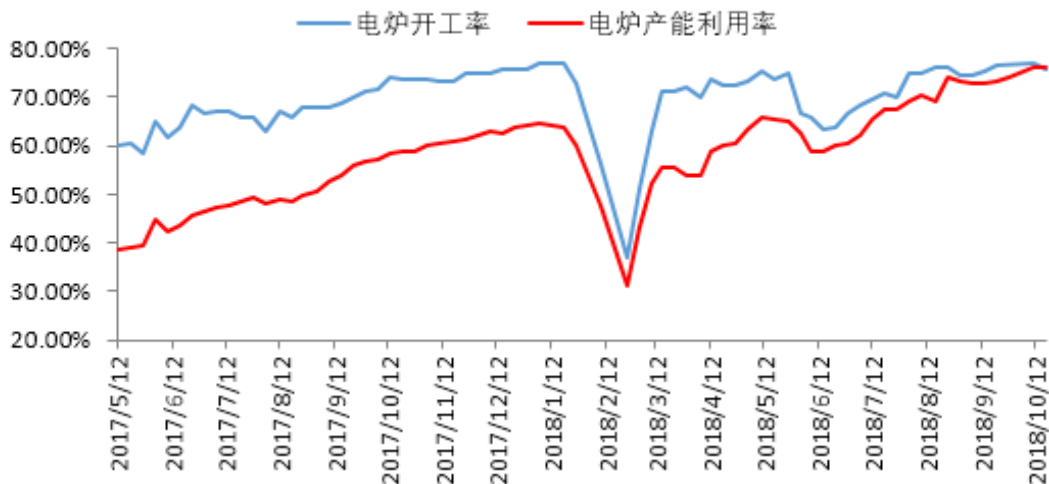
全国钢厂高炉产能利用率：%



供给:

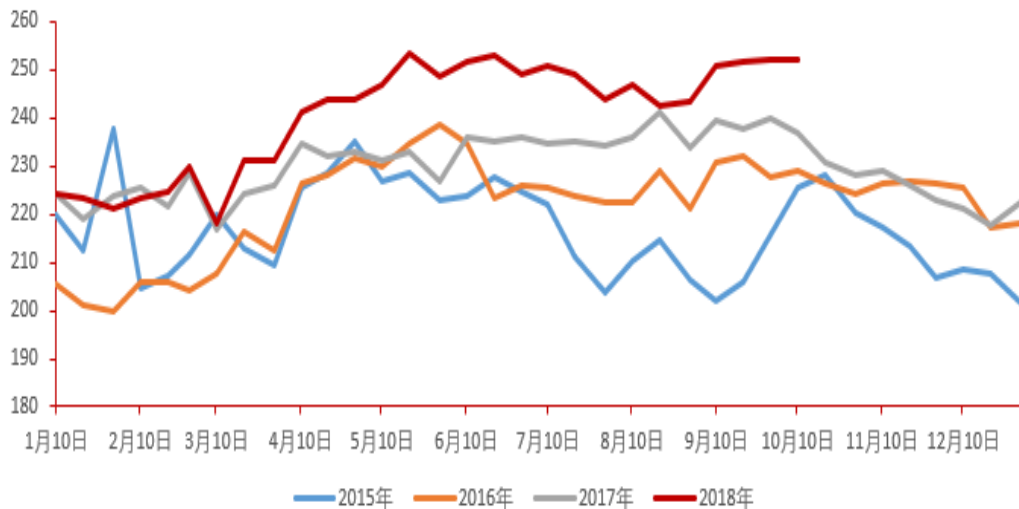
在高利润背景下，近期电炉开工率和产能利用率重心上移，上周电炉开工率小幅转降。上周，53家独立电炉企业开工率75.79%，环比-1.05%，产能利用率76.09%，环比+0.15%。

电炉开工率及产能利用率



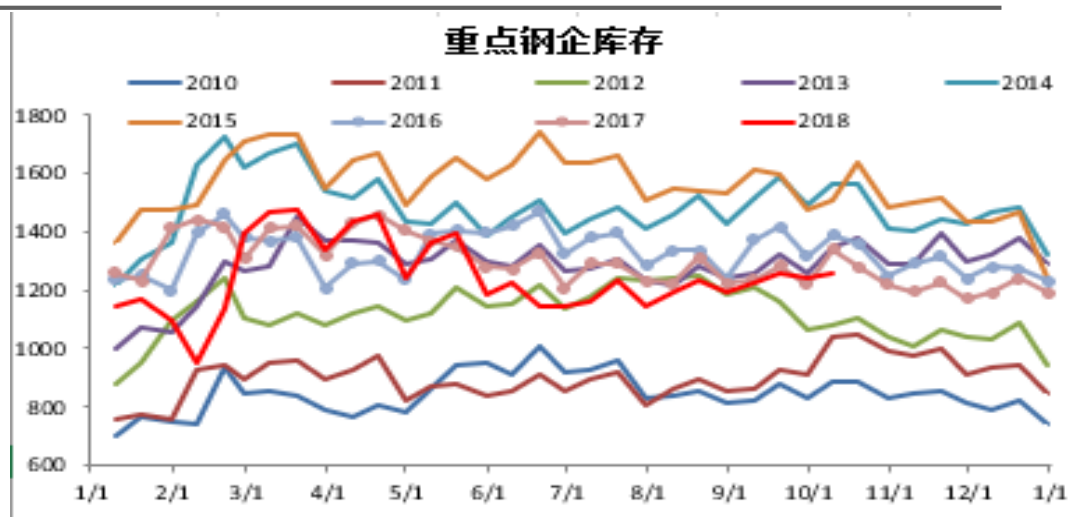
表外产量转向表内的情况下，粗钢产量继续高位运行。截止10/10，预估全国日产粗钢252.14万吨，同比+6.51%。

预估粗钢日均产量

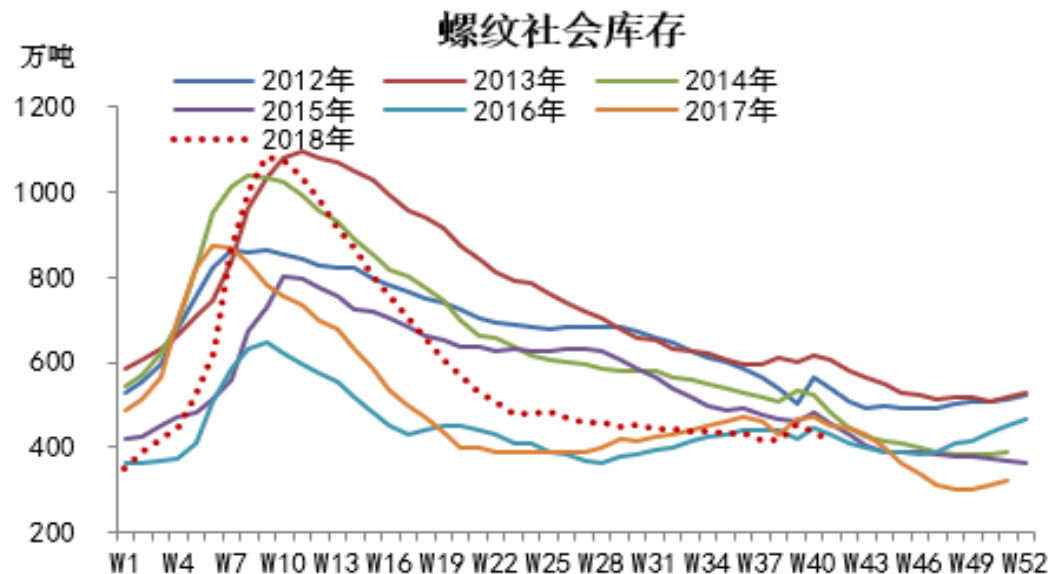


库存:

环保影响，重点钢企厂库整体低位运行，近期回升。截止10/10重点企业钢材库存1261.9万吨，旬环比+1.56%，同比-6%。



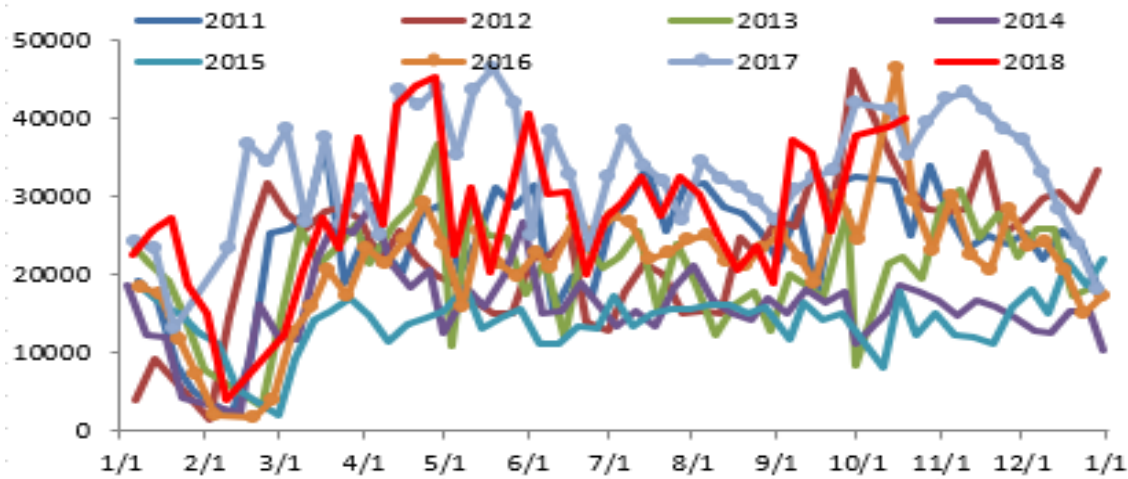
螺纹社会总库存上周大幅减少，目前社库411.58万吨，减少27.94万吨，环比-6.36%，同比-8.45%，关注后续限产不及预期是否导致库存累积。



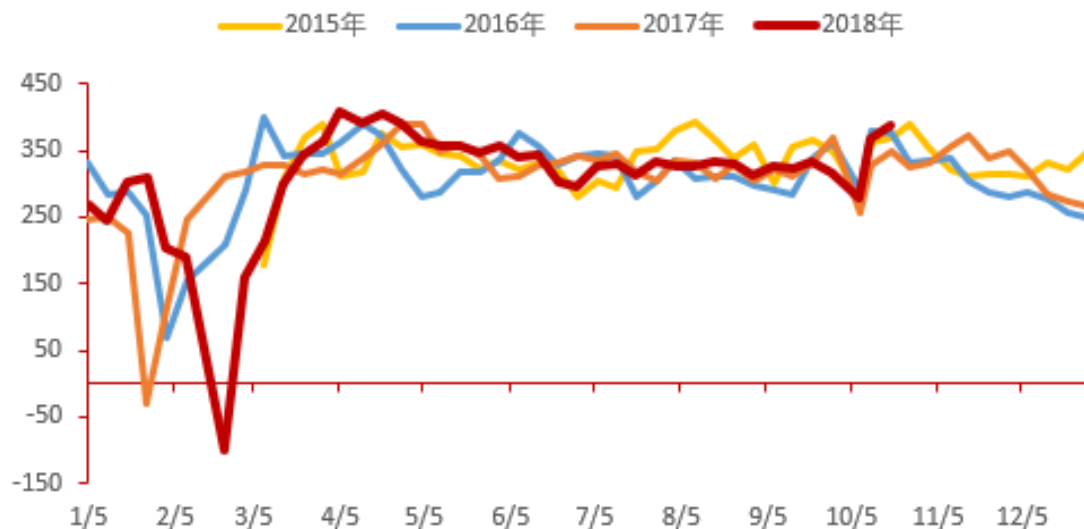
需求:

终端需求趋强，上海终端线螺采购量大幅高于去年同期，目前值为40217吨，同比+14.06%，环比3.13%。后续旺季情况下终端需求预计继续保持强劲，关注持续性。

上海终端线螺采购：季节性



螺纹周需求估算：万吨



螺纹需求继续扩大，目前388.34万吨/周，环比+20.2万吨。

需求:

30大中城市商品房成交面积上周为357.44万平方米，前值133.73万平方米（因国庆假期）。以正常周度相比，上周整体成交有所回落。

100大中城市上周成交土地总价为518.04亿元，同比下滑40.1%。

30大中城市商品房成交面积

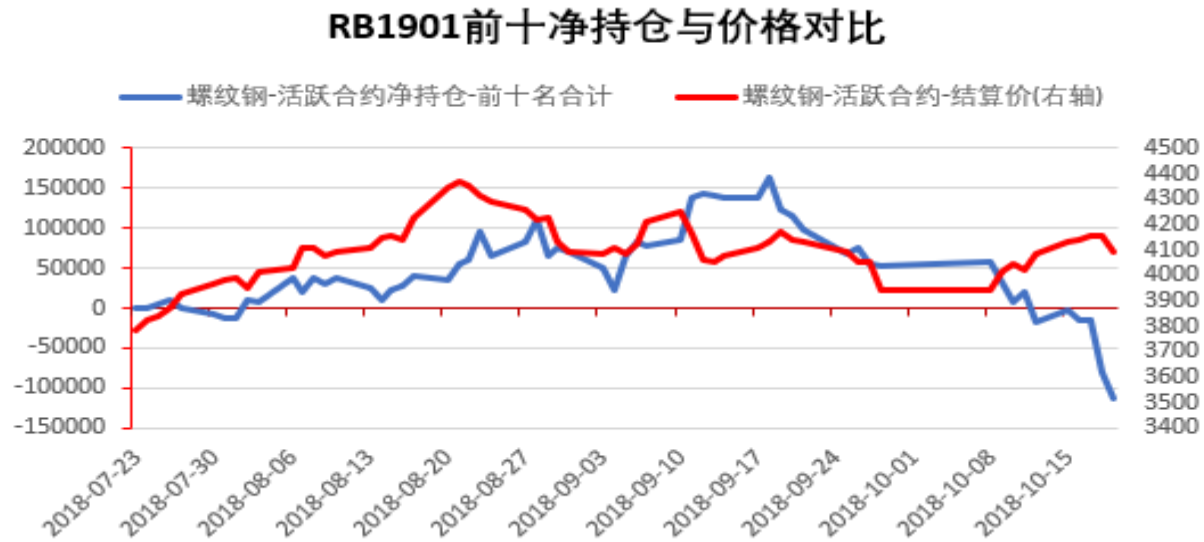


100大中城市成交土地总价



持仓:

RB1901前十净持仓仍被空头占据，目前前十净空单持仓112008手，近期多头减仓，关注后续持仓变动。



技术分析: 螺纹1901自8月22日的4418高点回落之后，开始长达1个多月的回调。目前仍处于3900-4300震荡格局，关注后续走势能否突破4300。

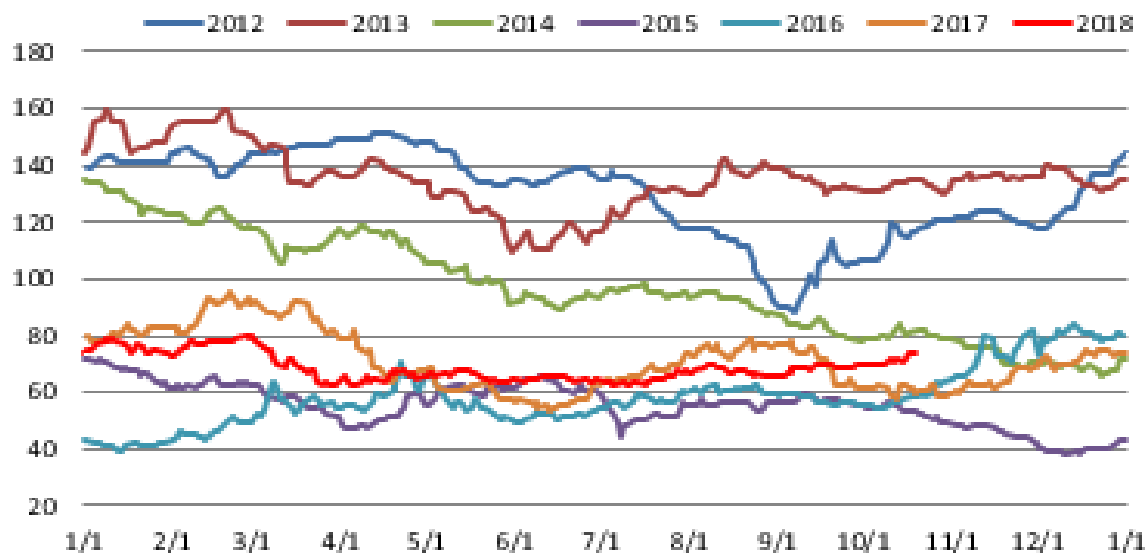
4. 铁矿

现货价格和期现价差：

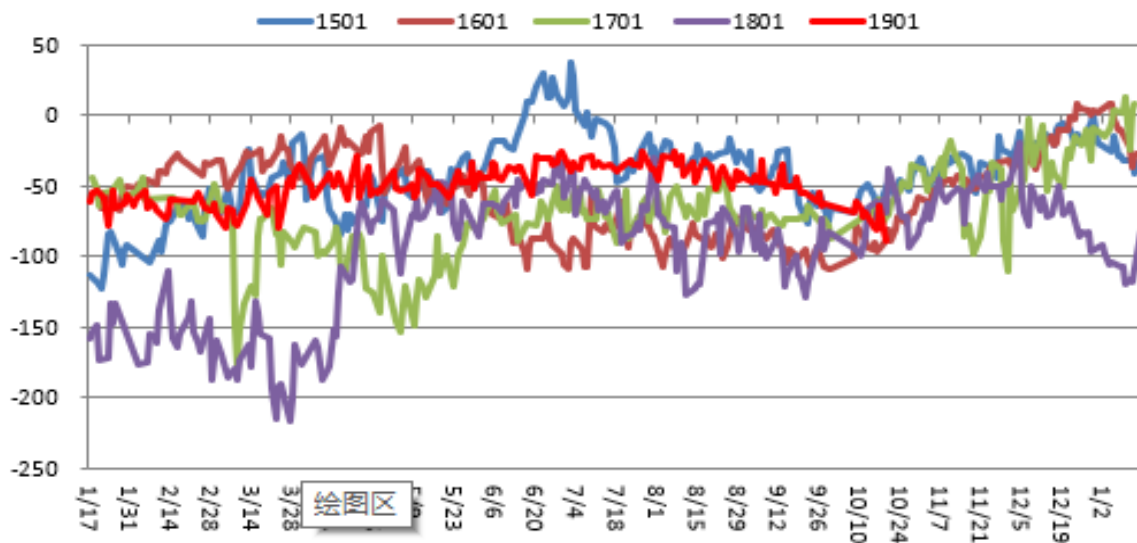
62%普氏指数稳步回升，
报价73.45美元/干吨，折
合626元/吨，环比18元/
吨。

港口61.5%PB粉折合盘面
603元/吨，环比+19元/
吨，I1901主力合约期现
价差为-88元/吨，环比-
19元/吨。

铁矿石价格指数:62%Fe:CFR 中国北方

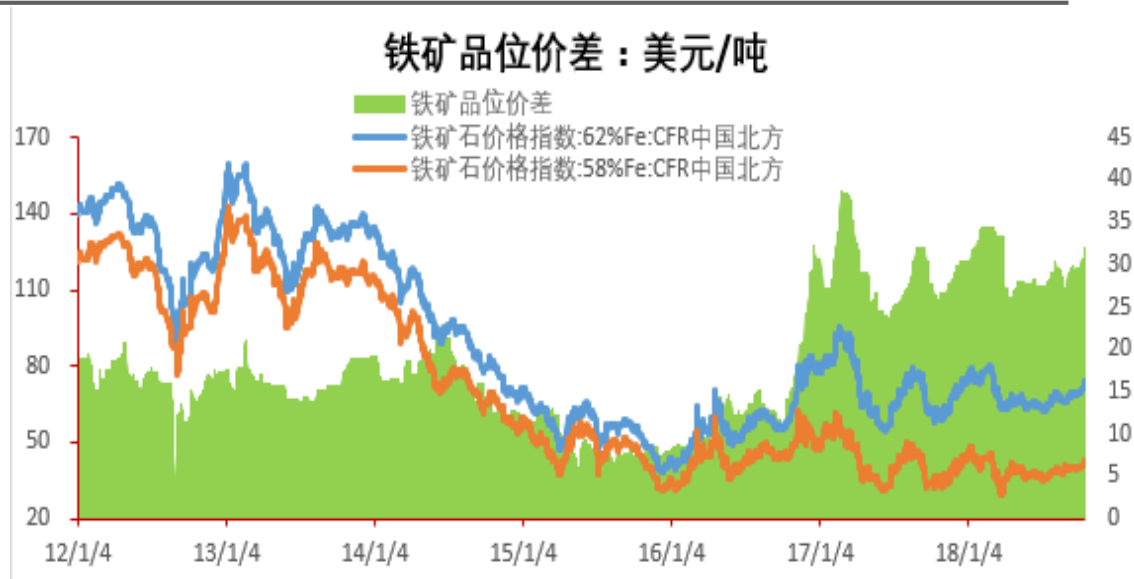


I01期现价差



价差:

高低品价差回升，目前为31美元/吨，环比+0.95美元/吨



63%的球团溢价为69.5美元/吨，环比-4美元/吨，62.5%的块矿溢价为0.33美元/干吨度，环比+0美元/干吨度

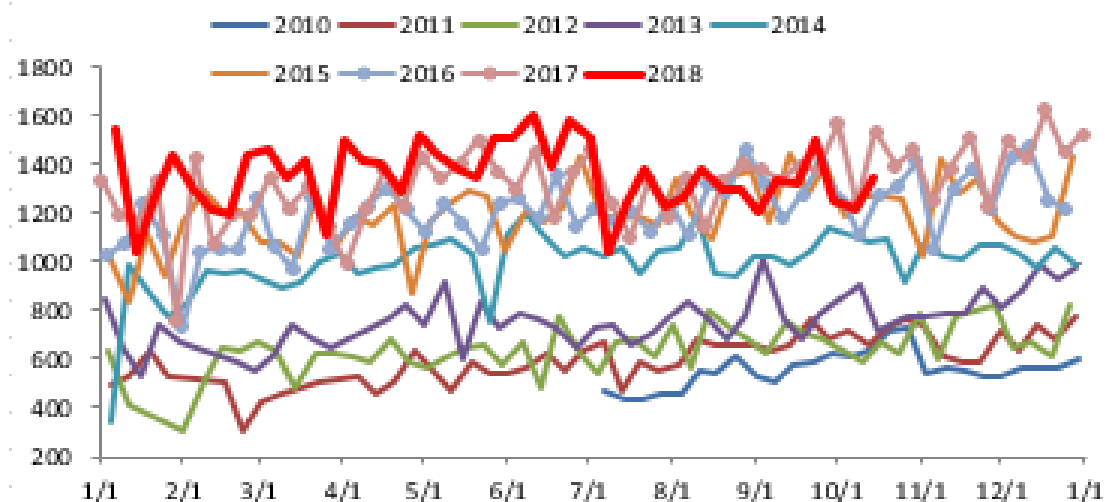


供给:

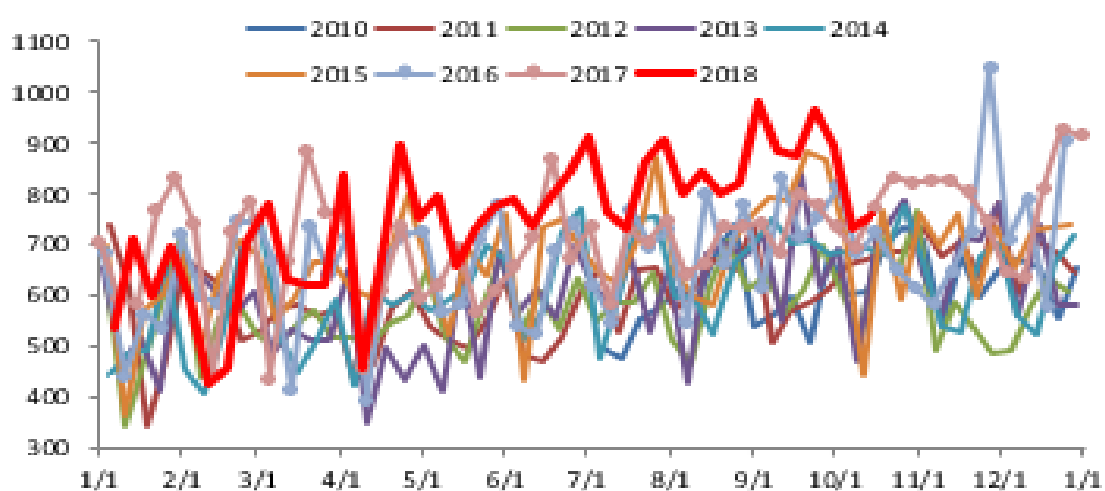
目前, 澳洲铁矿石发往中国为1342.6万吨, 环比+128.3万吨。

近期巴西铁矿石发货回升, 目前总量为758.3万吨, 环比+26.3万吨。从整体走势上看, 预计后续巴西和澳洲的发货仍会走高。

铁矿石发货量—澳洲

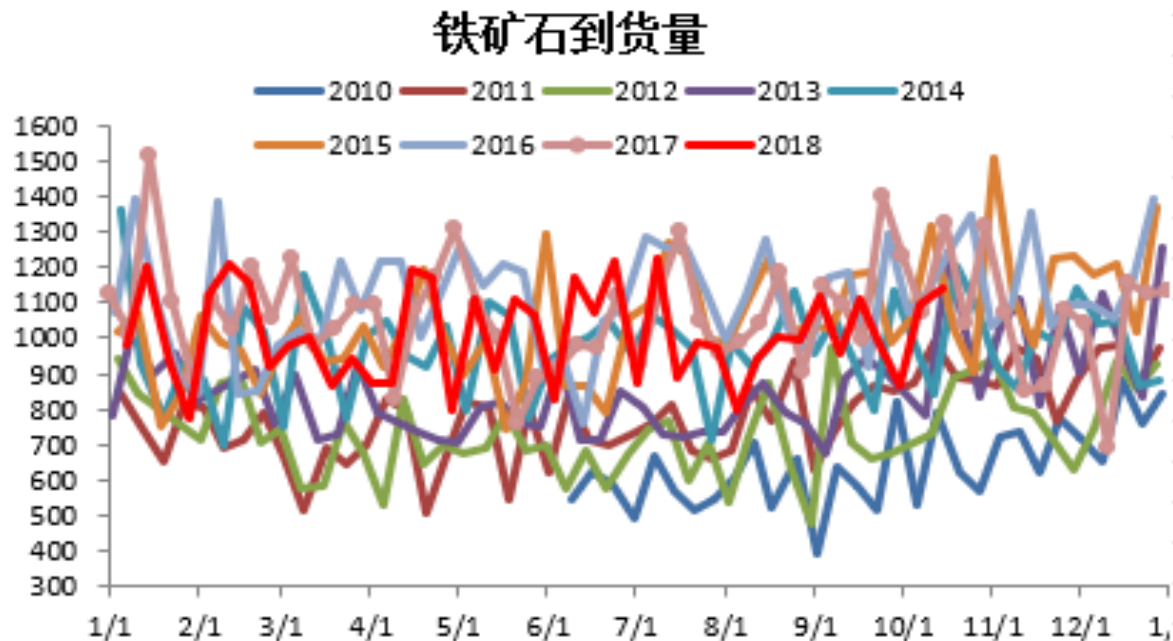


铁矿石发货量—巴西



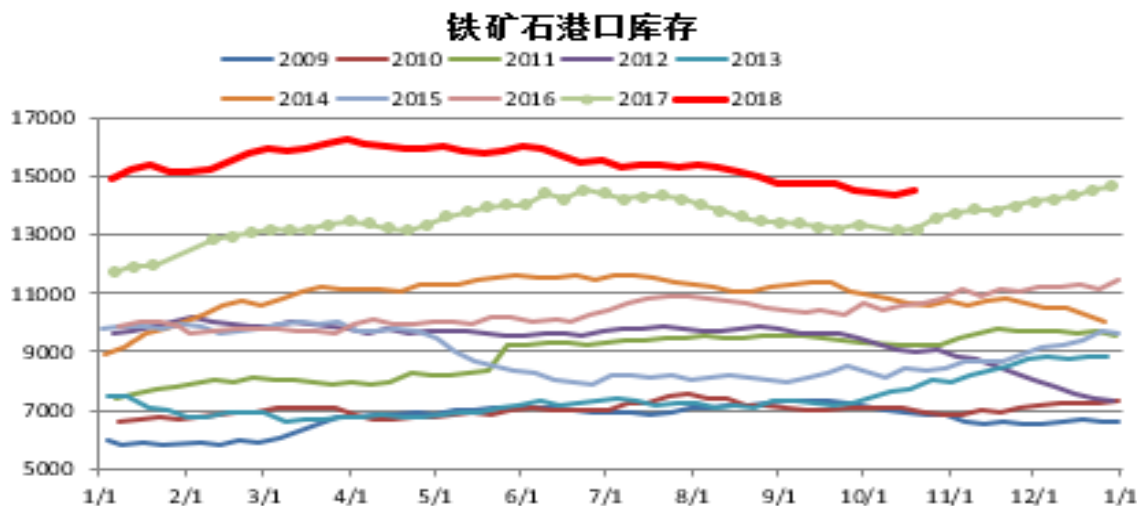
供给:

10月7日至10月13日，中国北方六大港口到港回升，目前总量为1141.2万吨，环比+44.7万吨。



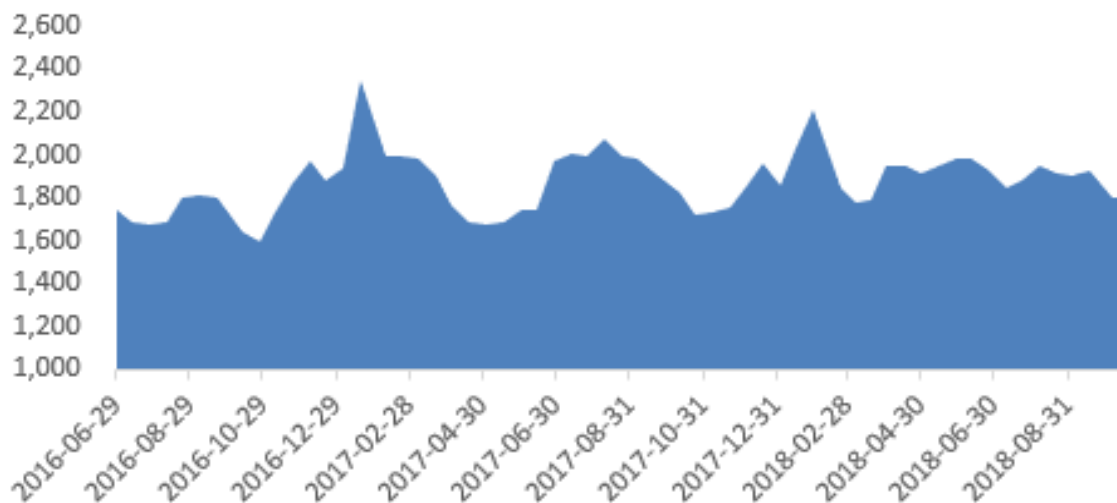
库存:

港口库存同期高位，上周止跌回升。目前为14528万吨，环比+1.22%，同比+10.24%。



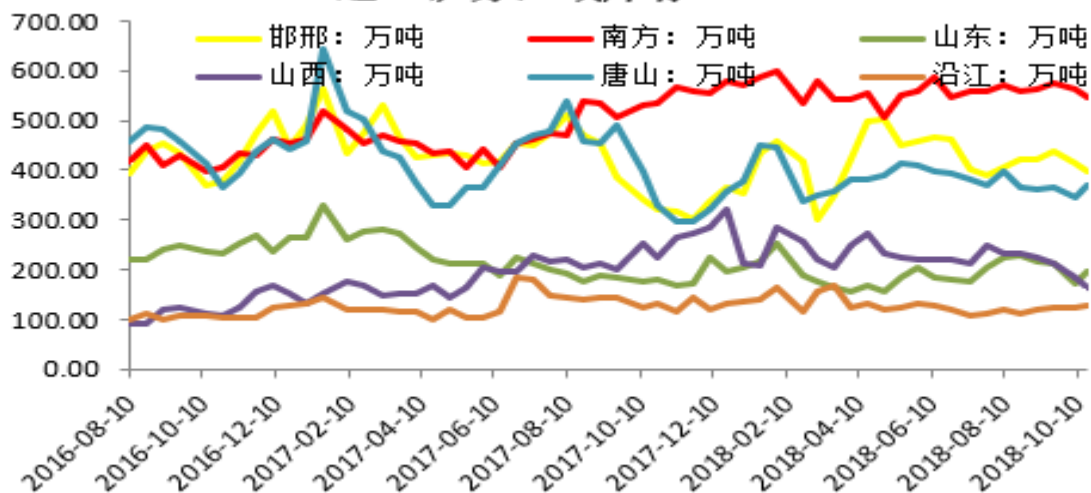
钢厂进口矿烧结粉矿总库存：万吨

■ 总库存-进口矿烧结粉矿



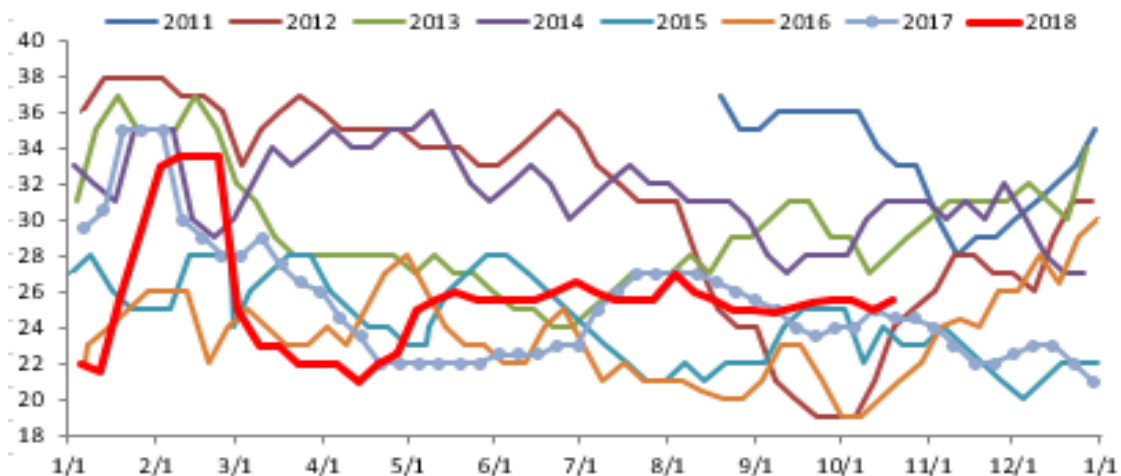
邯邢、南方、山西地区钢厂进口矿库存有所下滑，而唐山、山东、沿江地区库存有一定回升

进口矿分区域库存



大中型钢厂进口矿平均库存可用天数维持正常水平，目前为25.5天，环比+0.5天。

大中型钢厂铁矿石库存可用天数

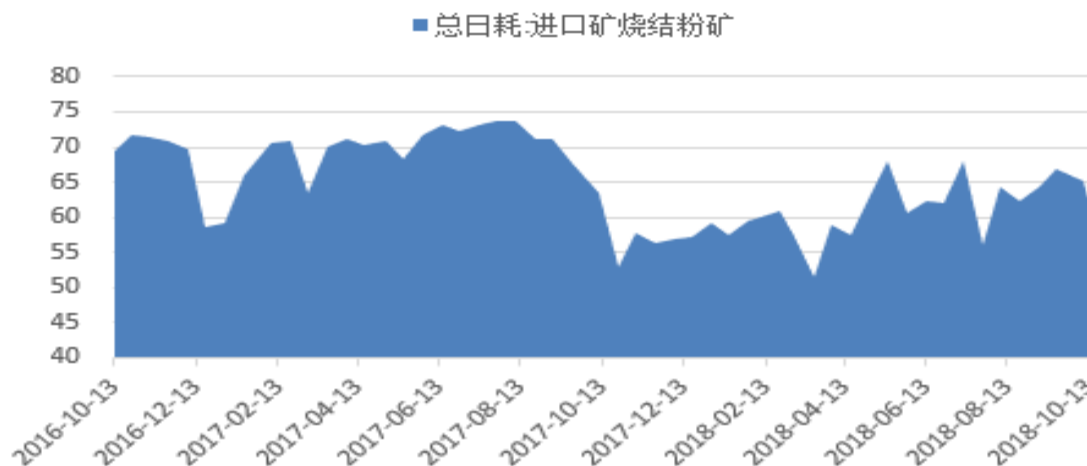


需求:

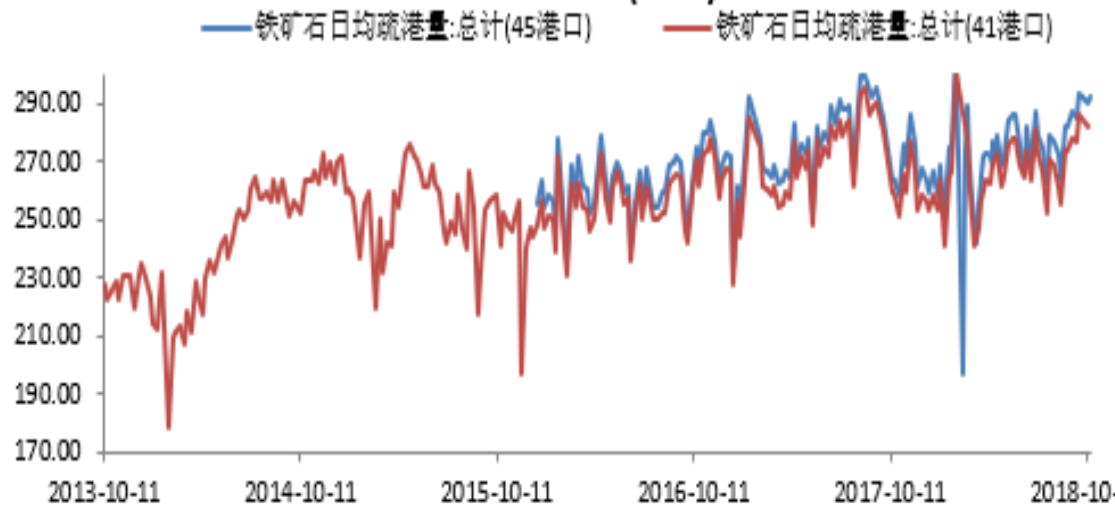
环保影响, 中小型钢厂进口烧结粉矿总日耗回落, 目前为59.95万吨/天, 环比-5.35万吨/天。

目前铁矿石45港日均疏港量为291.93万吨, 环比+1.96万吨/天

进口矿烧结粉矿日耗: 万吨



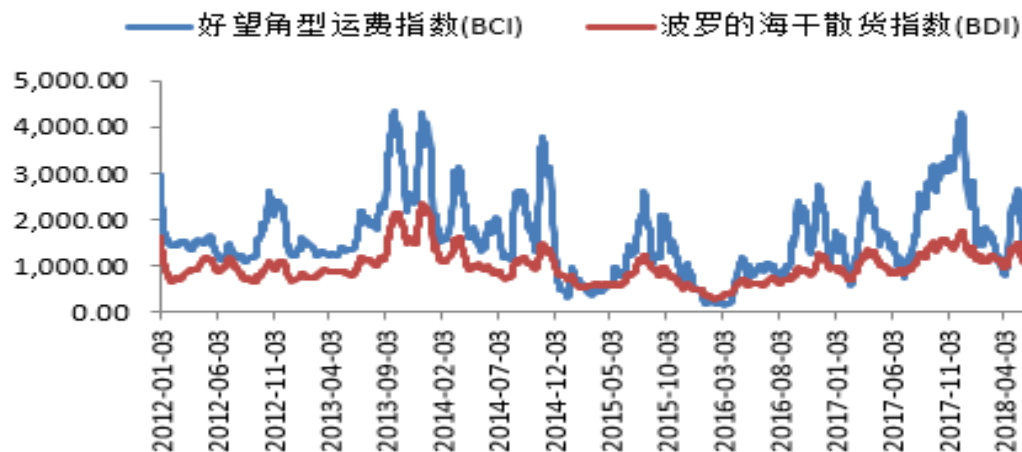
铁矿石日均疏港量(万吨)



成本端:

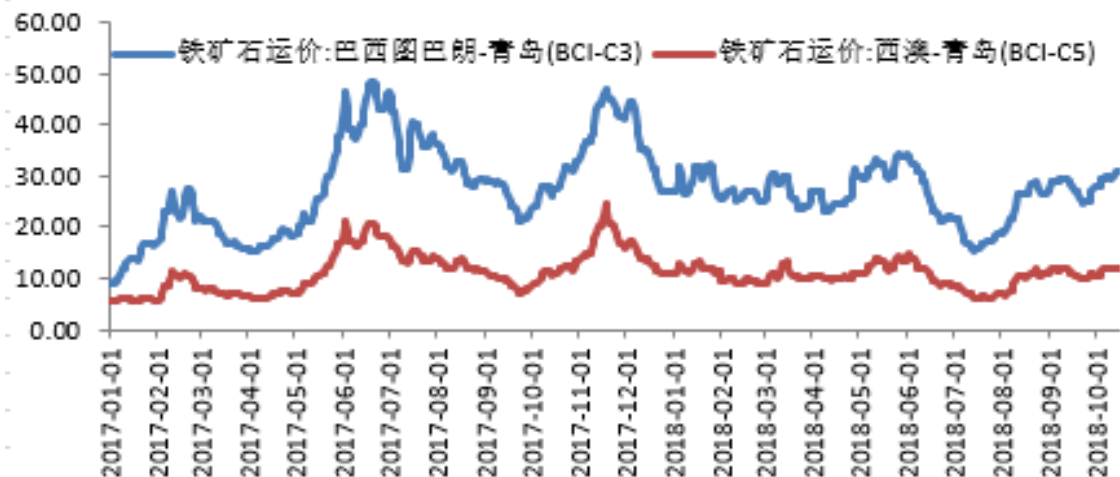
BDI 指数微降, BCI 指数微升, 目前BDI报1576, 周环比-3, BCI报2230, 周环比+61。

航运指数

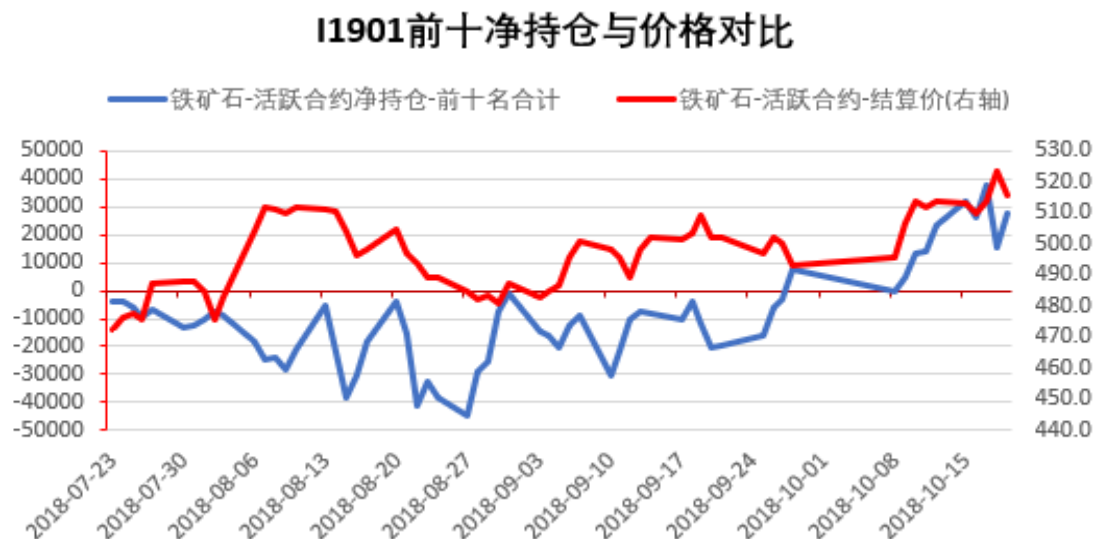


图巴朗至青岛海运费为21.13美金/吨, 周环比+0.66美金/吨, 西澳-青岛海运费8.64美金/吨, 周环比+0.02美金/吨。

海运费



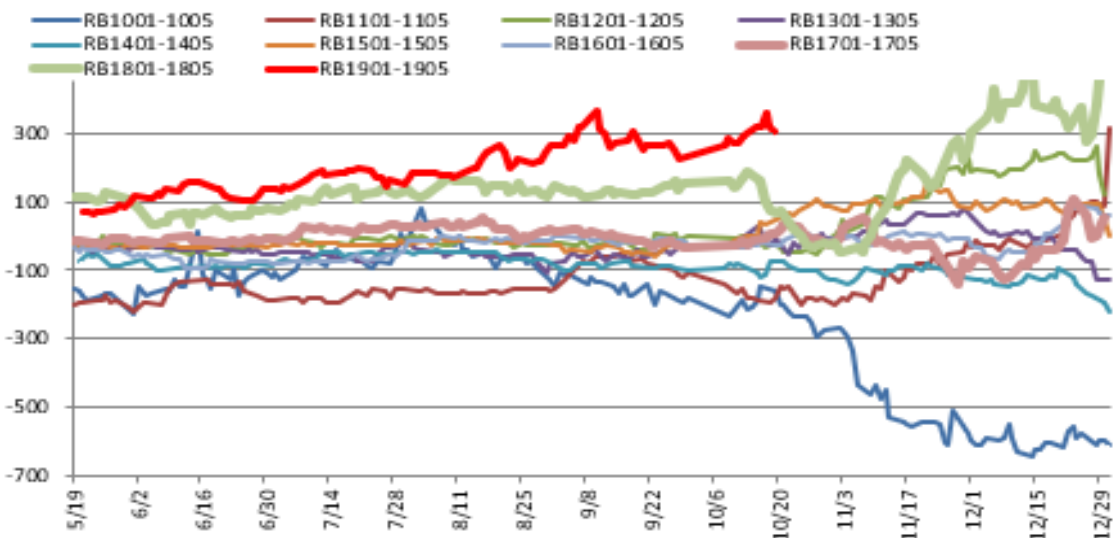
持仓：从10月9日开始，I1901前十净持仓由空头逐渐转换成多头持仓，价格也开始变强。18日，价格达到近期高点的同时，持仓有所减少，但随后持仓又开始增多，由此以及结合螺纹持仓变动来看，短期内铁矿要强于螺纹。



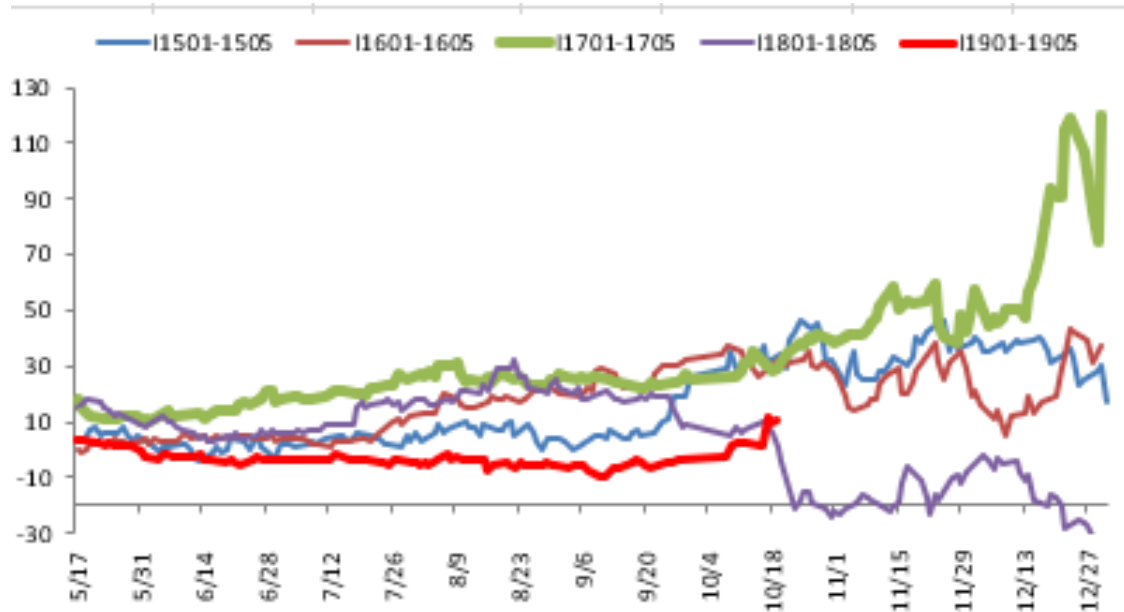
技术分析：铁矿上周突破520阻力位，并很快创出新高，结合持仓量的变化，预计短期内价格将会继续走高。

5. 套利跟踪

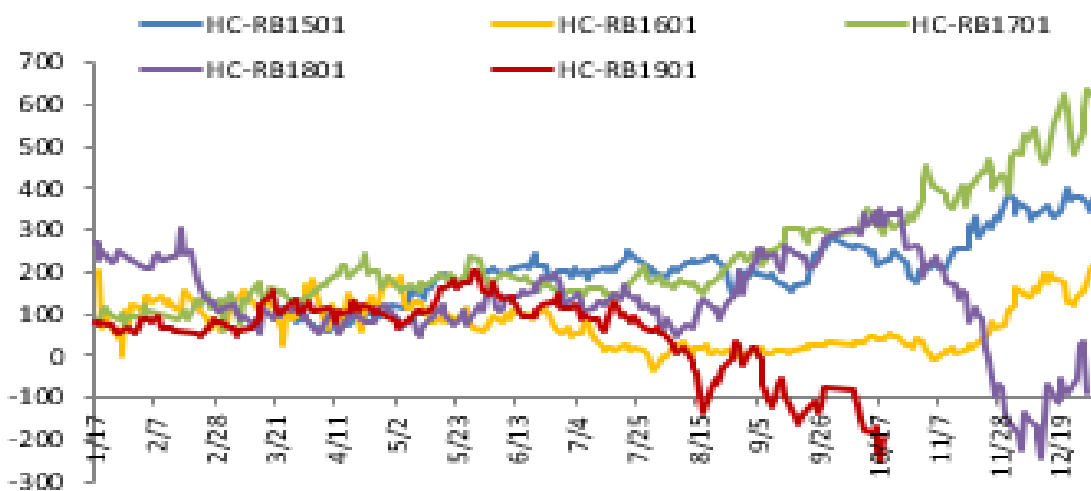
螺纹跨期套利：01-05价差拉开，目前为308元/吨，环比+15元/吨，需求较好，现货偏强对近月支撑更强，叠加远月预期较差，01-05正套后续仍可关注。



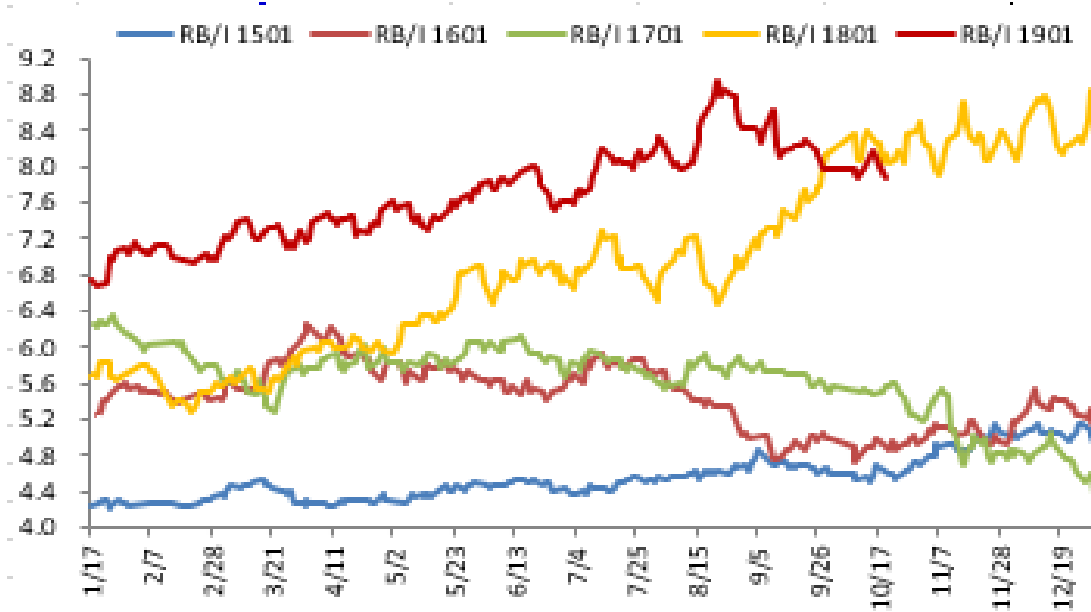
铁矿跨期套利：01-05价差同期低位，目前10.5元/吨，环比+7.5元/吨。铁矿价差同期低位，且近期铁矿强势，可做多01-05价差。



01卷螺价差：目前01卷螺价差-195元/吨，环比-20元/吨。预计下半年热轧卷板的需求逐步好转，有利于卷螺价差回升，但目前卷螺价差还在扩大，等待趋势反转后可选择做多。



01螺矿比：目前01螺矿比7.87，环比-0.1。螺矿比处于同期高位，近期有下跌的趋势，关注做空螺矿比。



联系人：

盛佳峰

黑色研究员

投资咨询号：Z0013489

联系电话：0571-28132639

邮箱：525108901@qq.com

张鹏程

黑色研究员

执业编号：F3034110

联系电话：0571-28132639

邮箱：3120376565@qq.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

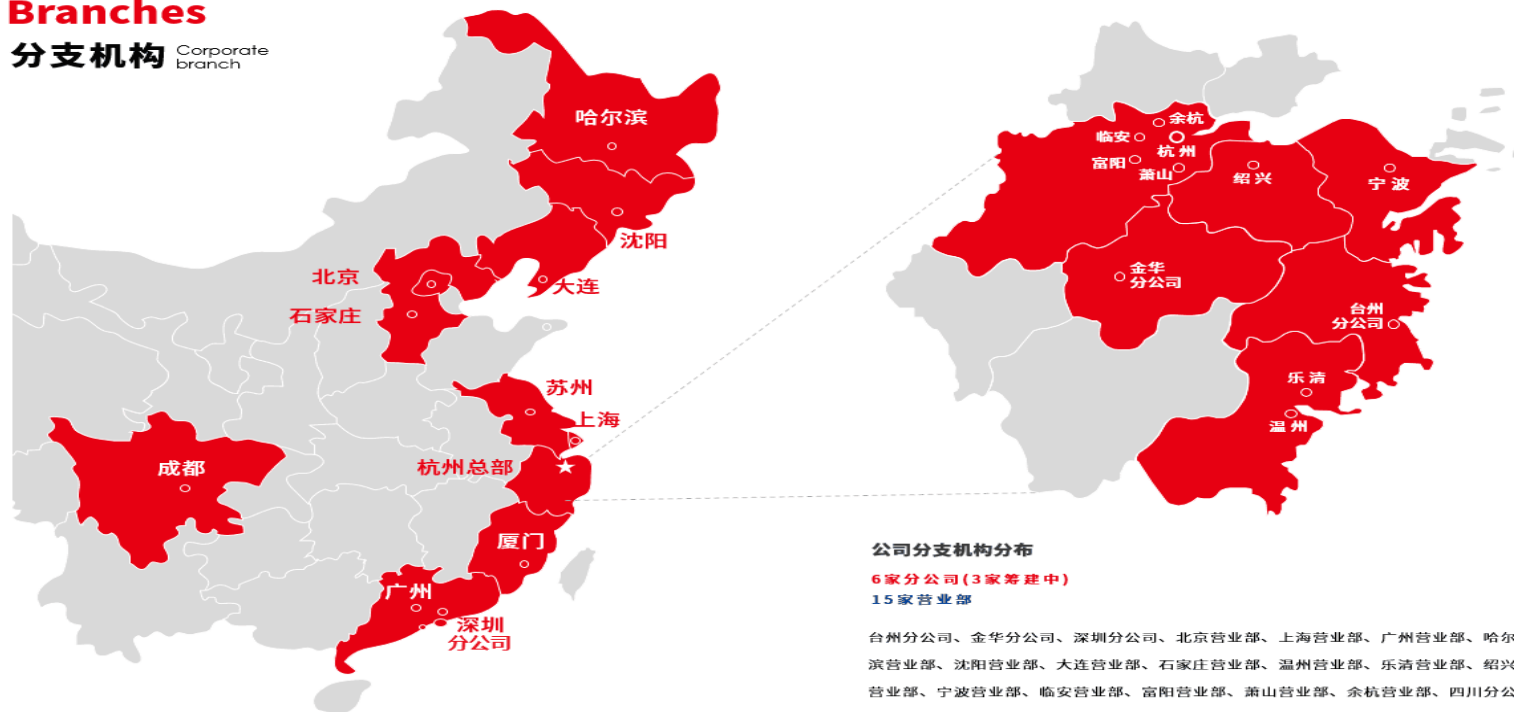
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com