

信达钢矿周报

品种分化严重，矿强钢弱延续

研究发展中心黑色小组

2020年05月24日

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

钢矿数据概览

03

钢矿产业链数据跟踪

04

钢矿市场结构

05

套利跟踪及技术分析

一、热点追踪

1、2020年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债。中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年3月底，拟安排地方政府专项债券3.75万亿元。

2、后“棚改”时代，中央密集出台针对老旧小区改造的推进部署及财政支持政策，以期在维持房地产市场平稳发展的同时，达成稳投资目标。据广发宏观保守估算，年内老旧小区改造投资规模大约为2000亿元，预计将提升基建投资增速1.0-1.5个百分点。

简评：赤字率略不及预期；地产需求仍存韧性

二、钢矿数据概览

	指标	2020-5-15	2020-5-22	周涨跌	周涨跌幅	周度走势
现货价格	螺纹钢：上海	3530	3610	80	2.27%	
	螺纹钢：天津	3510	3660	150	4.27%	
	热卷：上海	3460	3550	90	2.60%	
	热卷：天津	3500	3650	150	4.29%	
	钢坯：唐山	3170	3270	100	3.15%	
	青岛港PB粉	683	728	45	6.59%	
	青岛港金布巴粉	620	665	45	7.26%	
期货价格	RB2010	3464	3508	44	1.27%	
	HC2010	3365	3415	50	1.49%	
	I2009	668	716.5	48.5	7.26%	
基差	螺纹钢：10基差	175	214	38	/	
	热卷：10基差	95	135	40	/	
	铁矿：09基差	72	84	12	/	

钢坯周末下调20元/吨，现报3250元/吨。

三、钢矿基本面概况

3.1 钢材

供给：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率为86.13%，环比+0.24%；电炉企业产能利用率58.70%，周环比+0.24%。

需求：上海终端线螺采购量30280万吨，环比上周-9.34%，同比-5.08%；螺纹钢周度表观需求478.47万吨，环比+4.58万吨，高位震荡。

库存：螺纹钢库存去化较快，截至5月21日，螺纹钢社会库存836.64万吨，周环比-56.56万吨，同比+266.81万吨。螺纹总库存1137.65万吨，环比-86.91万吨，同比+363.38万吨。

期现：上海螺纹现货价格3610元/吨，环比上周+80元/吨；10基差为214元/吨，环比上周+39元/吨。

利润：测算螺纹即期利润452元/吨左右，环比上周+28元/吨；电炉利润-60元/吨左右，环比+80元/吨。

总结：在铁矿石大幅上涨带领下，钢材走势也较强，本周突破前期3550高点。但相对而言钢材的自身基本面存在较大压力：螺纹钢产量历史新高；需求面临雨季回落风险；库存虽再去化但仍在高位。因此近期尽管铁矿石持续大幅上行，但钢材端出现了明显的上涨乏力，现货成交也未有预期中的表现。总体认为目前钢材缺乏进一步上行的动力，可在钢材价格反弹至3550-3600区间内短线抛空，风险点集中在铁矿石进一步上涨带动钢价被动上行。

3.2铁矿

供给：澳洲铁矿石发货总量1588.1万吨，环比-54.3万吨，发往中国1395.6万吨，周环比+76.1万吨；巴西铁矿石发货394.2万吨，周环比-67.6万吨。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率86.13%，环比+0.24%，中小型钢厂日耗59.53万吨，环比上一旬-3.66万吨。

库存：上周主要港口铁矿石库存10926.08万吨，周环比-168.82万吨，同比-14.42%；钢厂铁矿石库存1678.85万吨，环比上一旬+53.86万吨，低位运行。

期现：62%普氏指数反弹明显，报价96.85美元/干吨，折合806元/吨，主力基差84元/吨，环比上周+12元/吨。高低品价差62%-58%为17.85美元/吨，环比+2.10美元/吨。

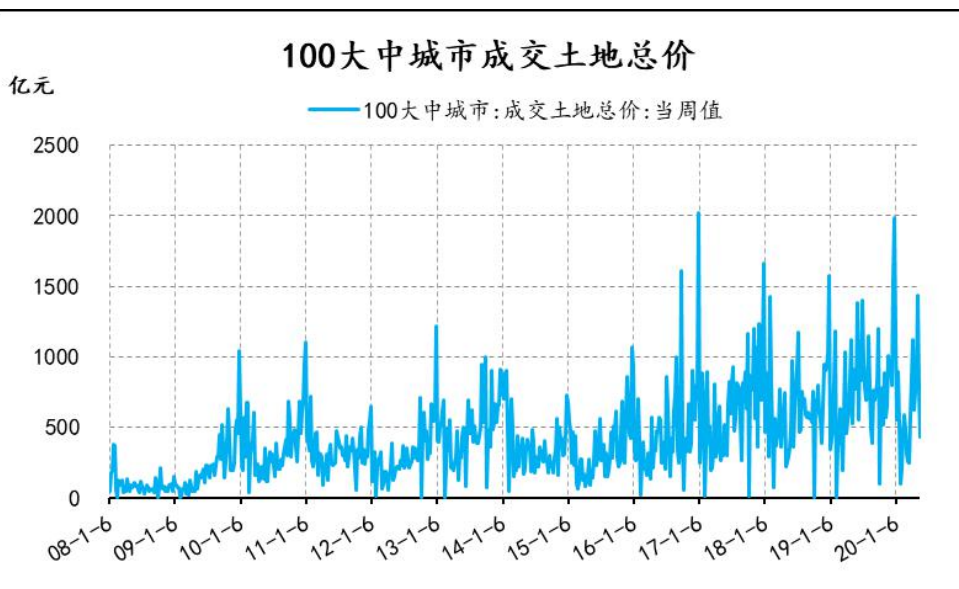
成本端：运费继续下滑，巴西-青岛8.12美金/吨，环比上周+1.42美金/吨，西澳-青岛海运费4.78美金/吨，环比上周+1.16美金/吨。

总结：国内铁矿石基本面一直较为强势：港口及钢厂库存历史低位；疏港量保持高位运行；外矿发货量未有预期中增量。前期市场炒作的海外钢厂停产后国内到货增加的情况目前来看影响较小，库存持续新低、下游需求旺盛下钢材价格保持强势运行，铁矿石将继续领涨黑色系，单边继续追涨存在较大风险，建议保持观望。前期推荐的铁矿石9-1正套可继续持有。

钢材需求:

30大中城市商品房成交面积上周为344.50万平方米，近期成交逐步回暖。

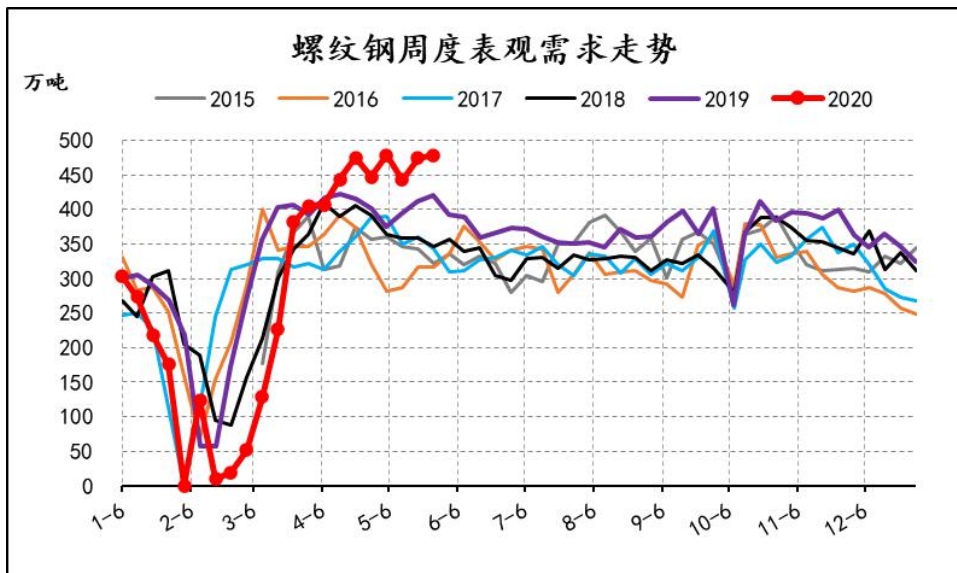
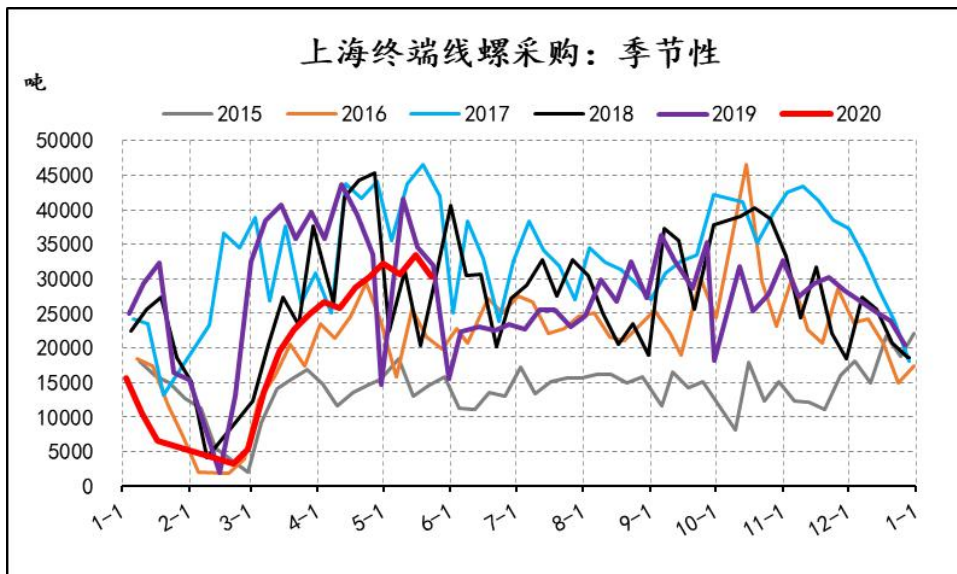
100大中城市上周土地成交总价为435.88亿元，降至低位。



钢材需求:

成交逐步回暖，沪终端线螺成交量30280吨，环比上周-9.34%，同比-5.08%。

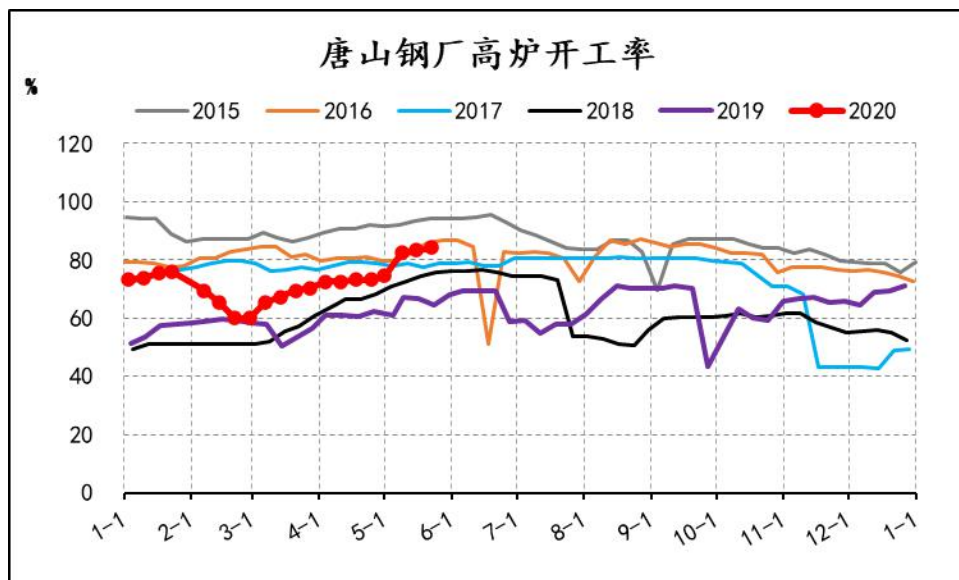
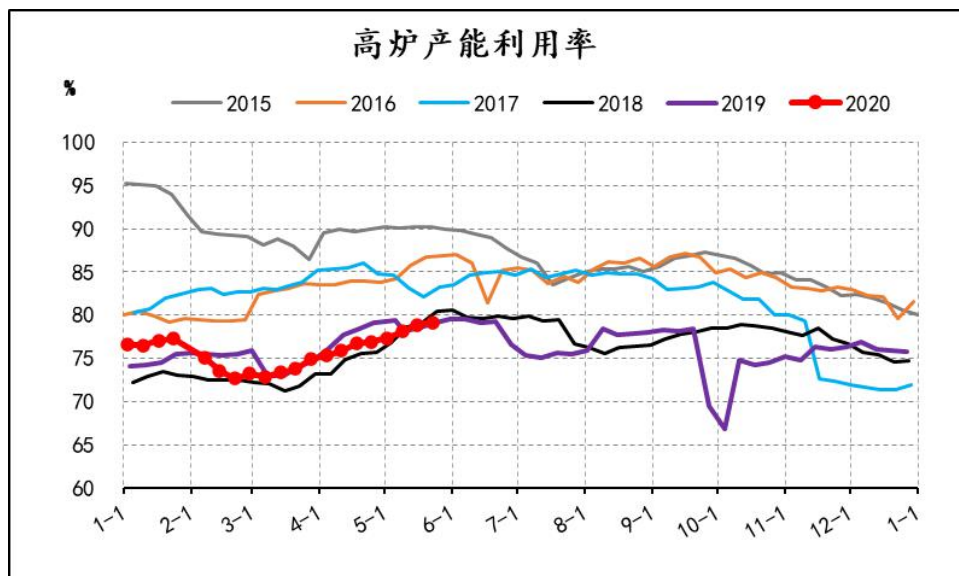
当前螺纹钢需求旺盛，表观需求高位震荡。本周螺纹钢表观需求量478.47万吨，环比+4.58万吨。



钢材供给:

钢厂开工持续上行，本周高炉产能利用率为79.12%，环比上周+0.22%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为88.13%，环比+0.24%。

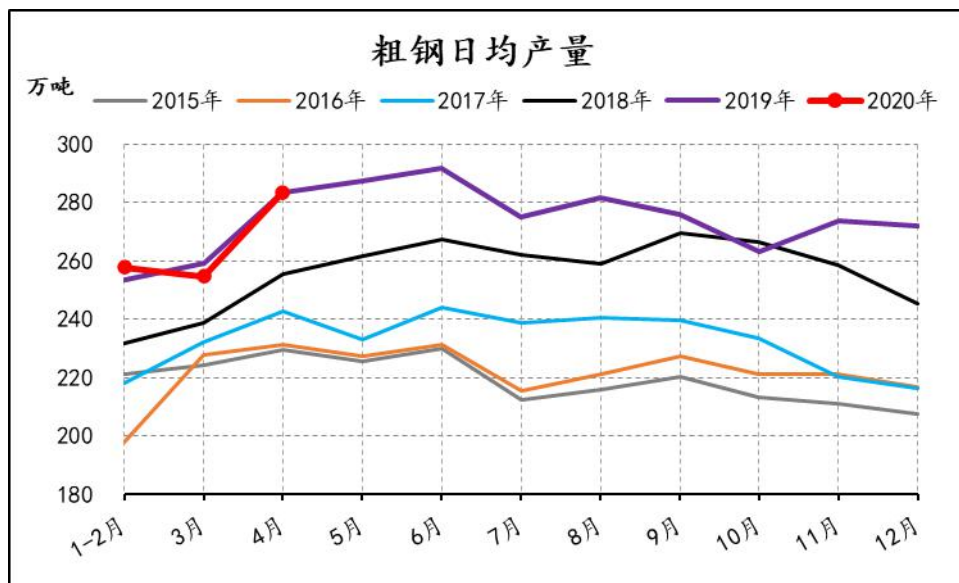
本周唐山钢厂高炉开工率继续增加，当前为84.13%，周环比+0.80%。



钢材供给:

电弧炉产能利用率高位运行，目前53家独立电炉企业产能利用率58.70%，周环比+0.24%。

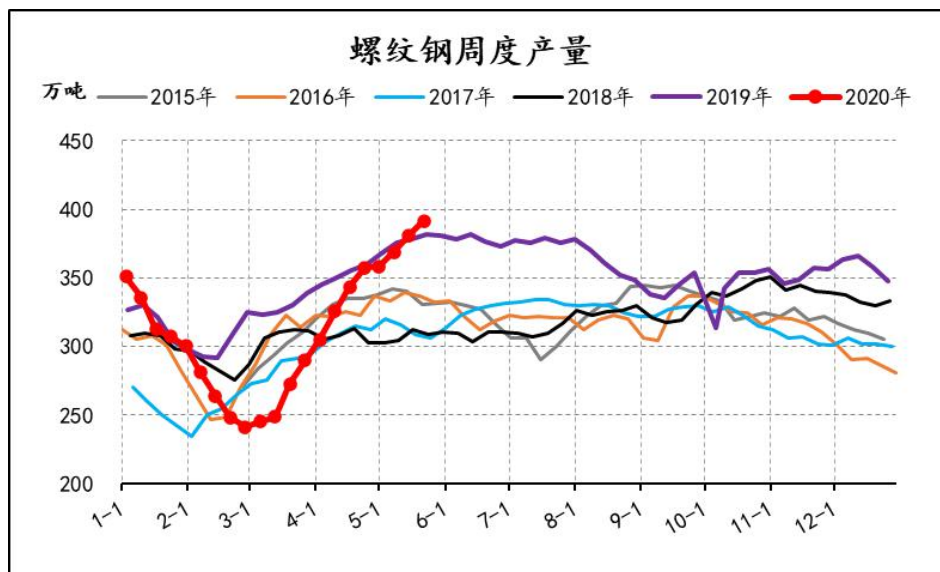
4月份我国粗钢日均产量283.43万吨，环比上月+11.25%，同比基本持平。



钢材供给:

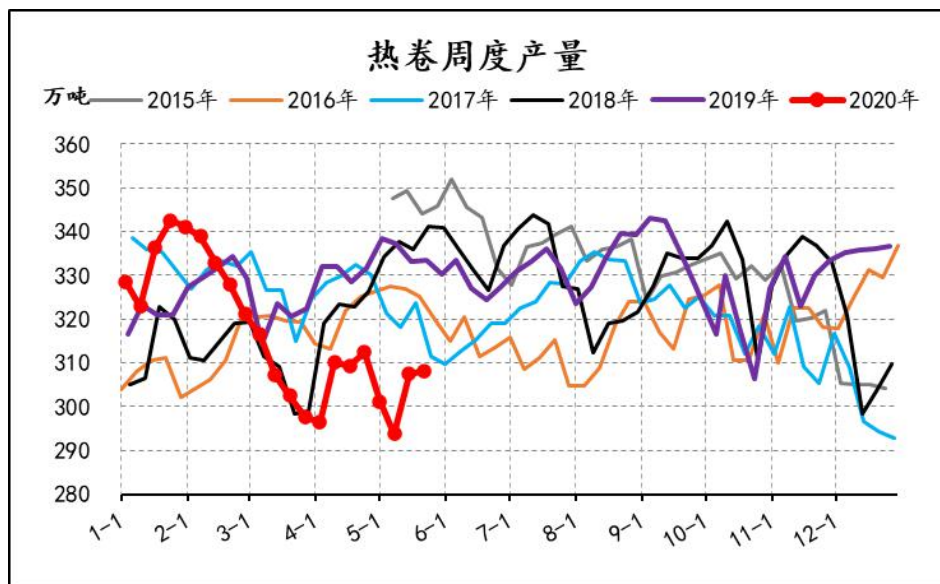
螺纹产量

截至5月21日，钢联调研螺纹钢周度产量391.56万吨，环比+10.25万吨，环比+2.69%，同比+2.63%。



热卷产量

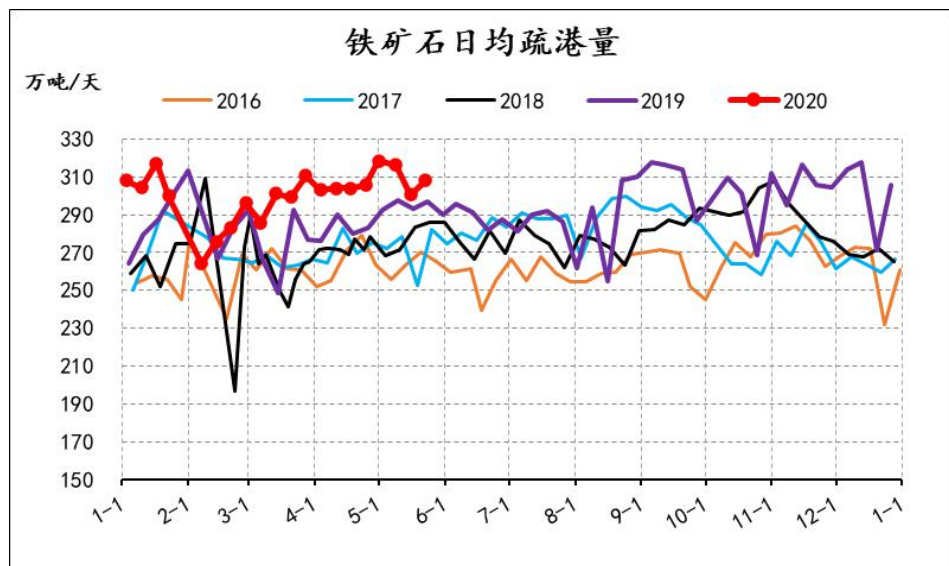
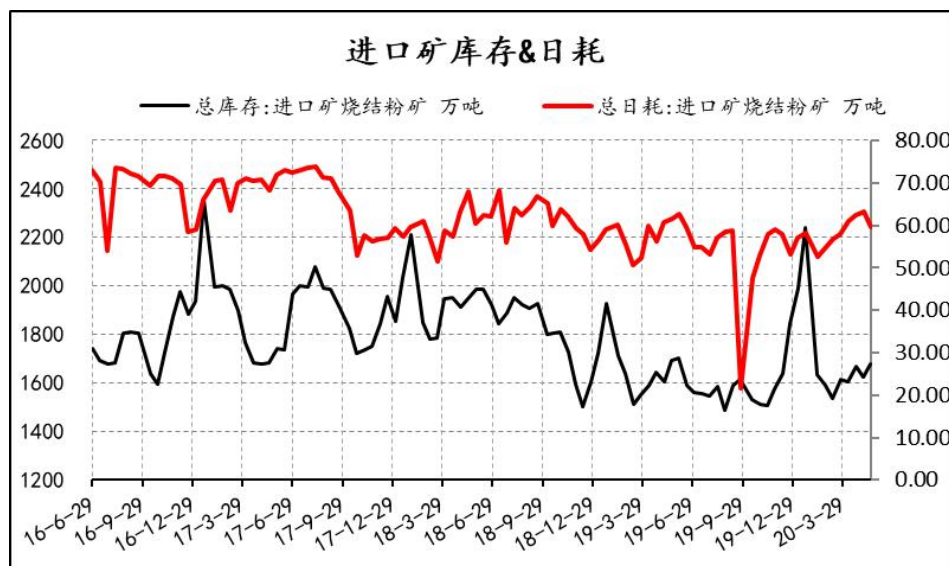
截至5月21日，钢联调研热轧板卷周度产量308.21万吨，环比+0.70万吨，环比+0.23%，同比-7.55%。



铁矿石需求:

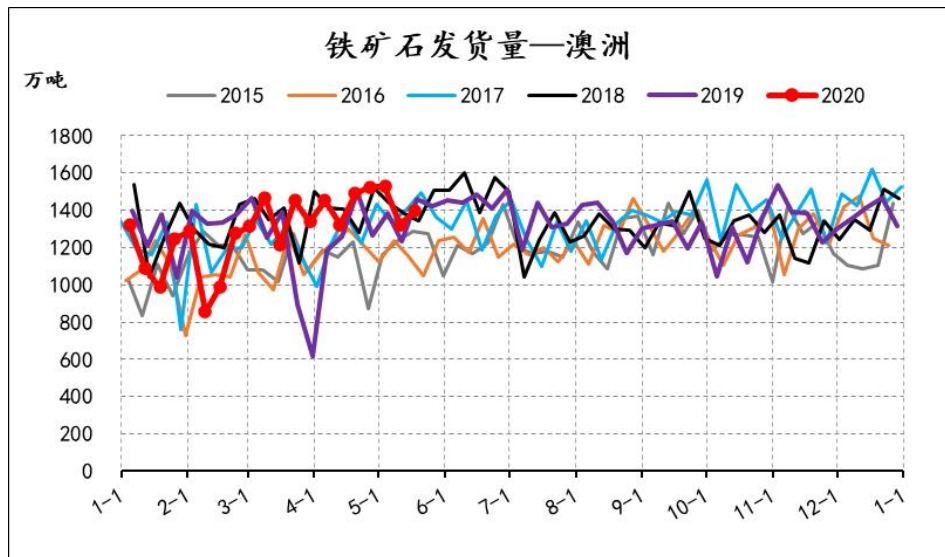
限产对钢厂生产略有影响，
当前进口矿日耗59.53万吨，
较上一旬-3.66万吨。

疏港量近期高位运行，目前
铁矿石45港日均疏港量为
308.14万吨，环比+7.53万
吨/周。

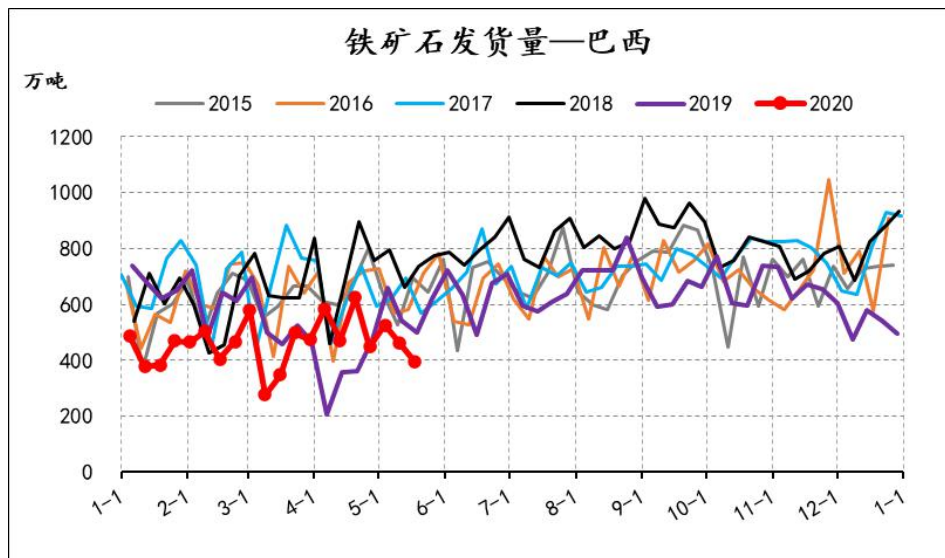


铁矿石供给：

澳洲铁矿石周度发货总量为1588.1万吨，环比+54.3万吨，发往中国1395.6万吨，环比+76.1万吨。

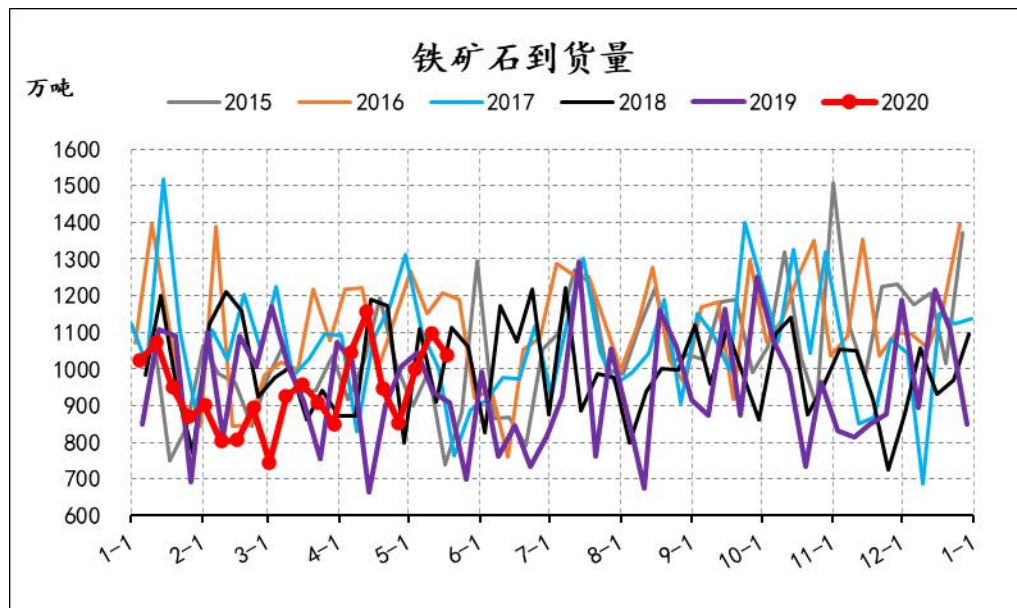


巴西铁矿石发货低位震荡，目前总量为394.2万吨，周环比-67.6万吨，同比-107.5万吨。



铁矿石供给:

5月11日至5月17日，中国北方六大港口到港量小幅回落，目前周总量1037万吨。



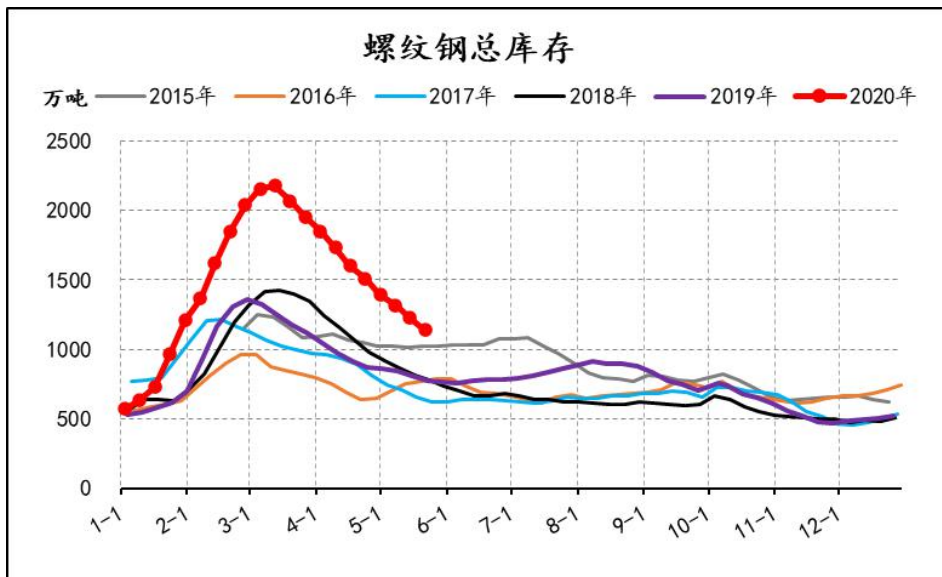
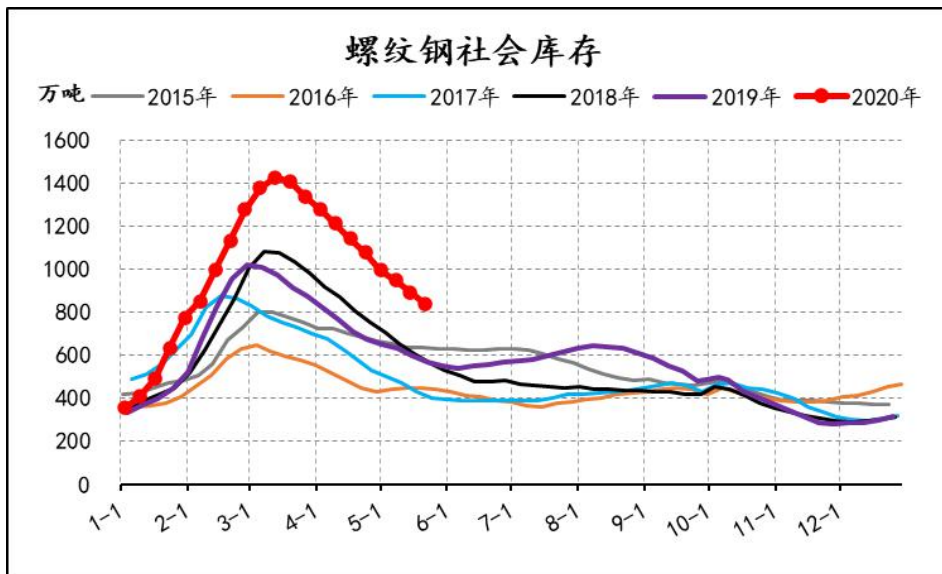
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

四、钢矿产业结构

螺纹钢库存:

本周螺纹钢社会库存继续大幅去库，截至5月21日，社会库存为836.64万吨，周环比-56.56万吨，同比+266.81万吨。

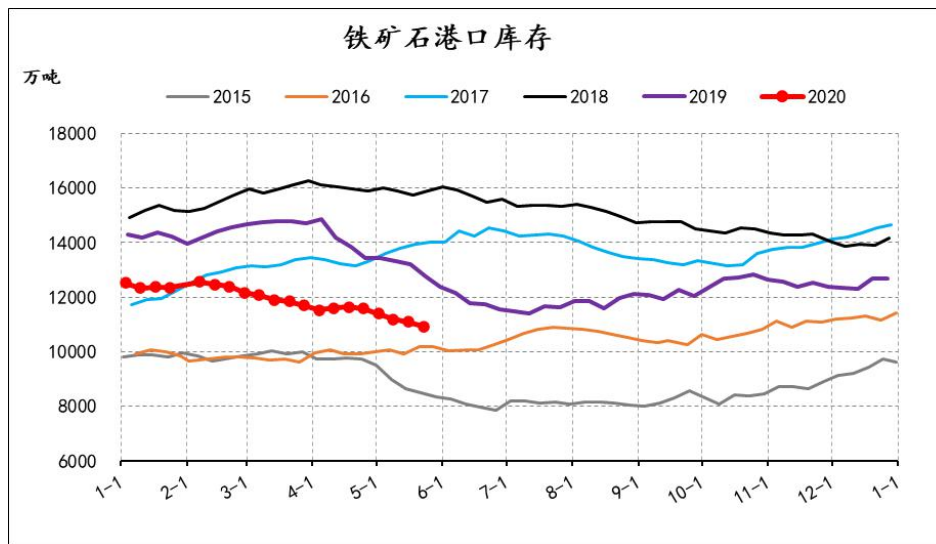
目前钢厂+社会总库存继续消耗，为1137.65万吨，环比-86.91万吨，同比+363.38万吨。



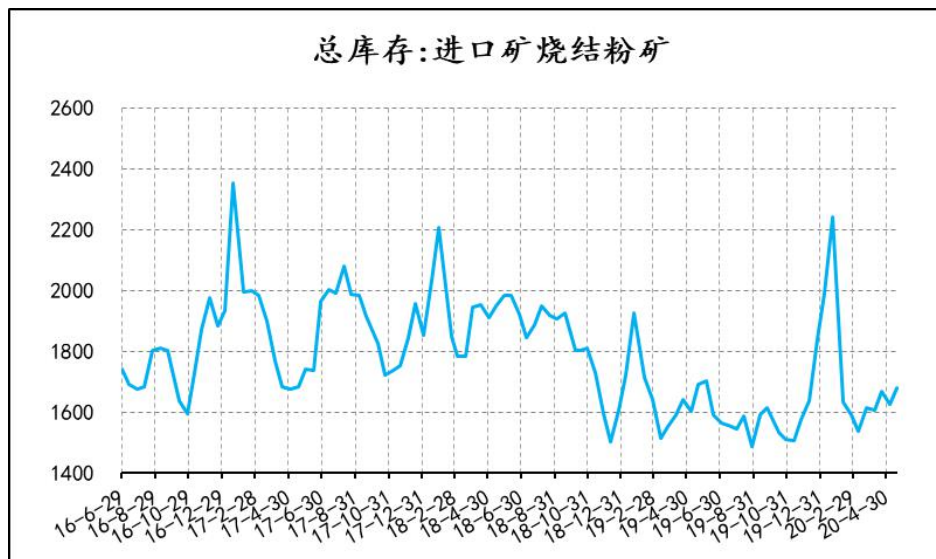
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

铁矿石库存:

近期港口库存继续大幅下行，
本周主要港口铁矿石库存为
10926.08万吨，环比上周
-168.82万吨，同比
-14.42%。

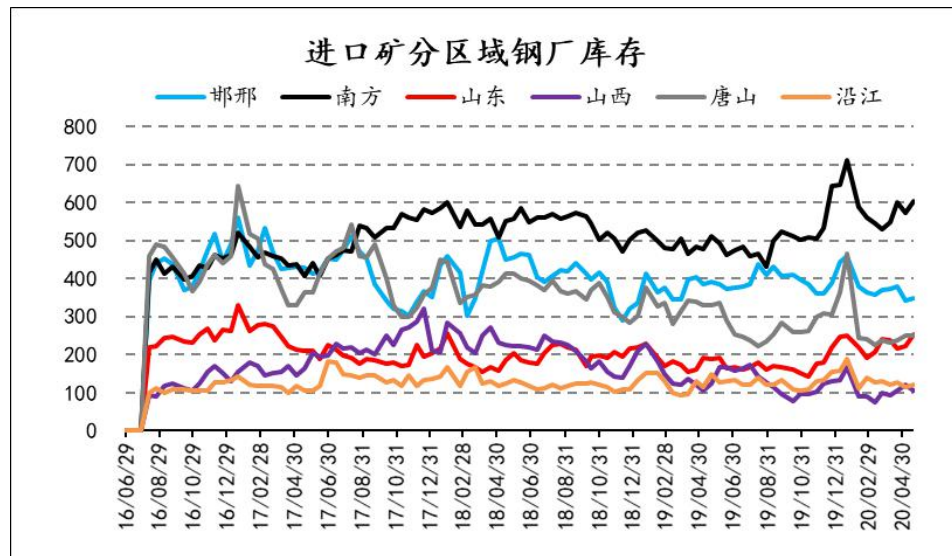


钢厂采购铁矿石回暖，
厂内铁矿石库存低位运
行。当前进口矿烧结粉
矿库存为1678.85万吨，
环比+53.68万吨。

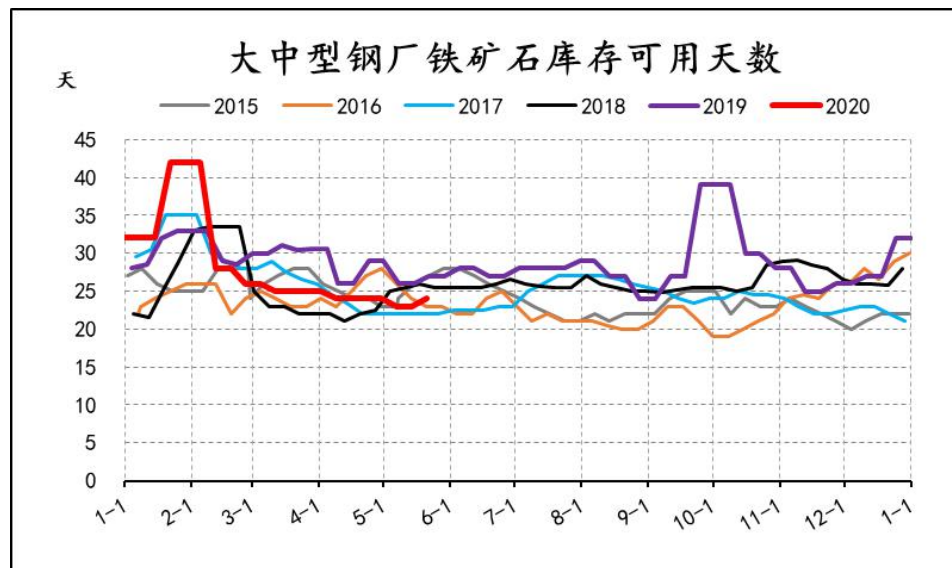


铁矿石库存:

各地区进口矿库存分化，
山西、唐山库存小幅下降，
邯形、南方、沿江、山东
库存出现反弹。



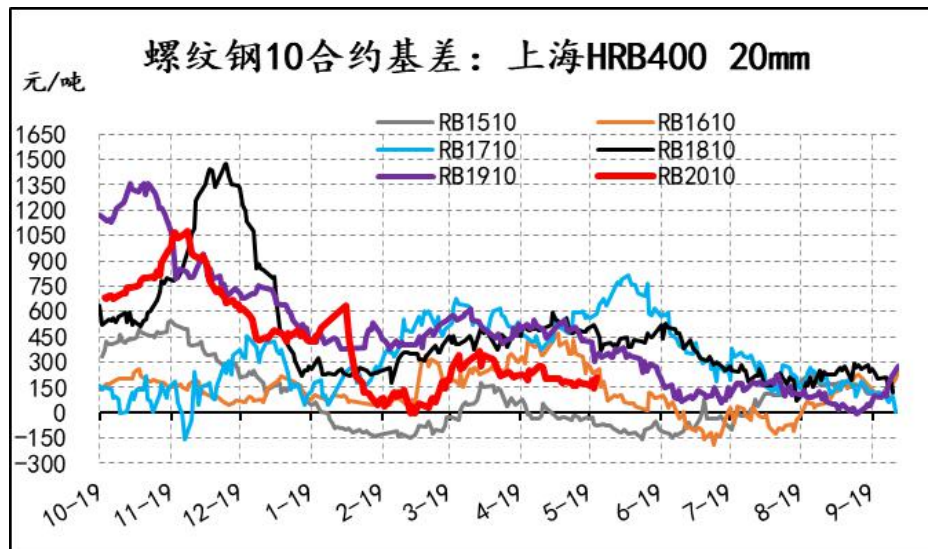
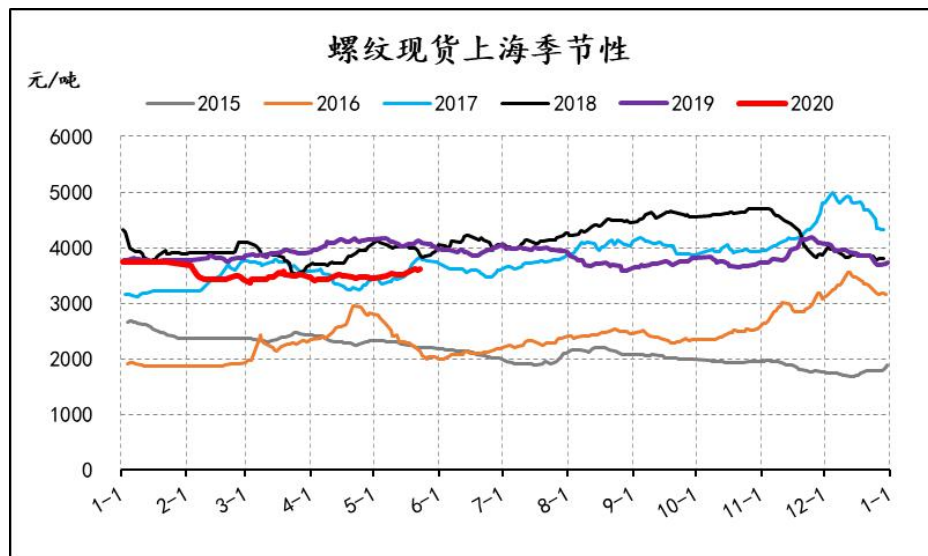
大中型钢厂铁矿石库存24
天，环比上周+1天。



现货价格和基差：

现上海螺纹现货价格为3610元/吨，周环比+80元/吨，天津螺纹现货价格为3660元/吨，周环比+150元/吨。

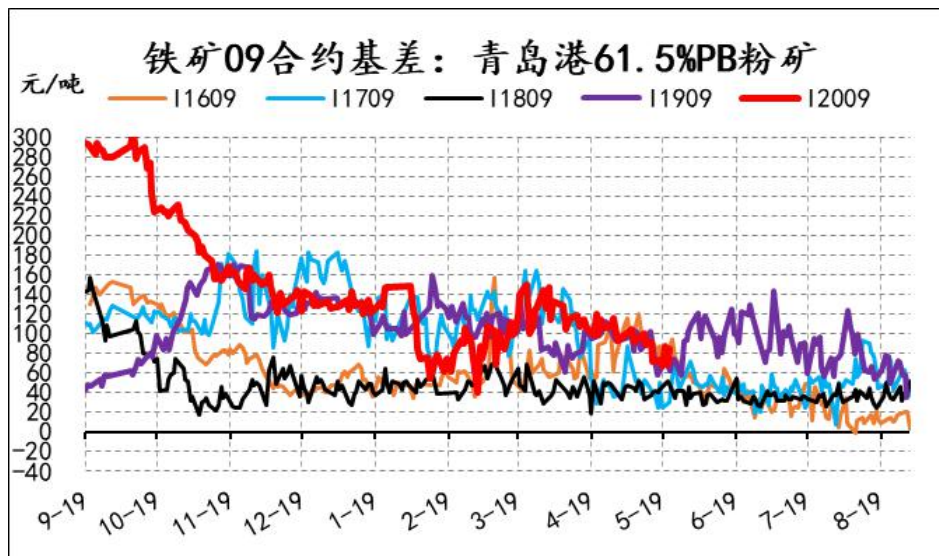
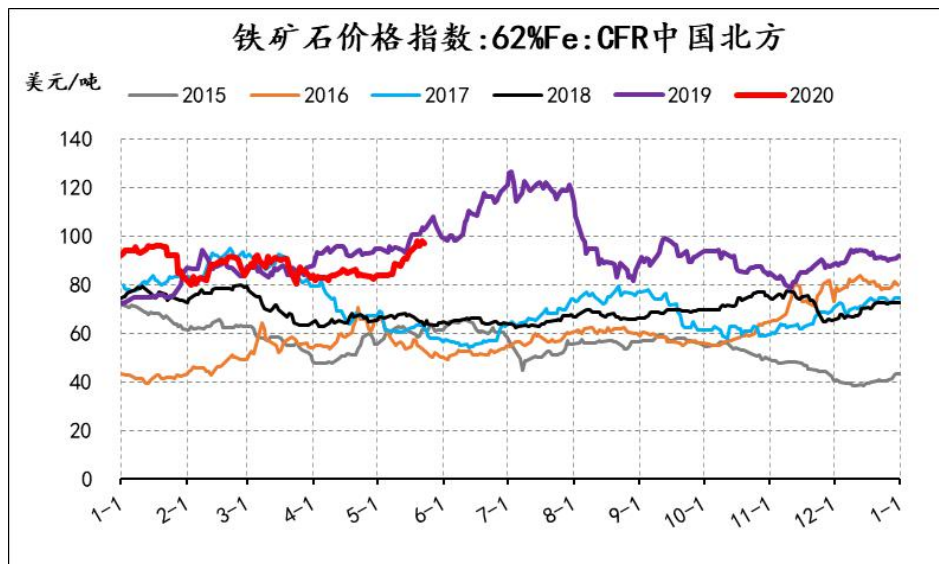
10合约基差震荡运行，截至上周五收盘期货价格报3508元/吨，RB2005的基差214元/吨，环比上周+39元/吨。



现货价格和基差：

铁矿石价格大幅上涨，报价96.85美元/干吨，折合806元/吨，环比+29元/吨。

港口61.5%PB粉折合盘面799元/吨，9月主力合约基差为84元/吨，周环比+12元/吨。



铁矿石价差：

高低品价差大幅反弹，目前为17.85美元/吨，环比上周+2.10美元/吨。

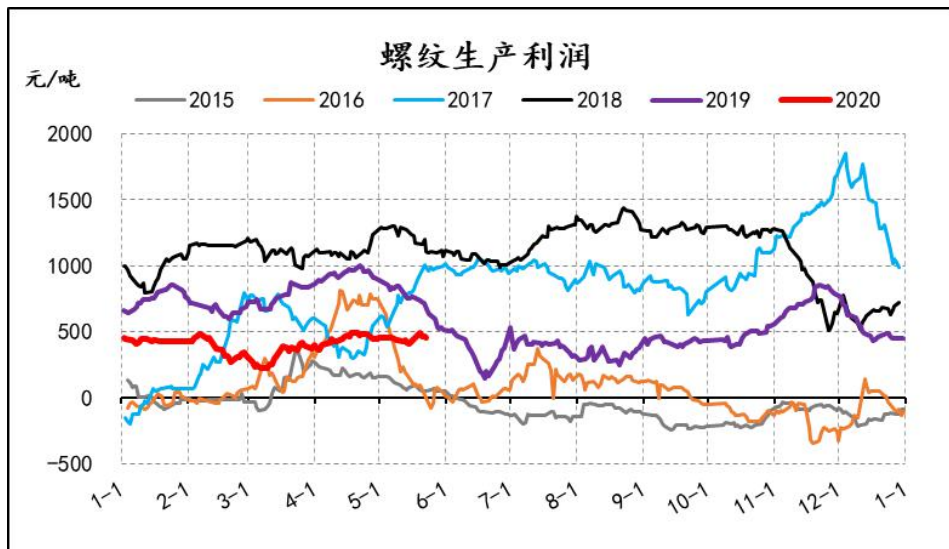
63%的球团溢价为16.15美元/吨，环比上周+0.65美元/吨；62.5%的块矿溢价为0.15美元/干吨度，环比-0.05美元/干吨度。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

钢厂螺纹生产利润:

螺纹钢利润高位震荡，长流程生产利润即期测算为452元/吨左右，环比上周+28元/吨。



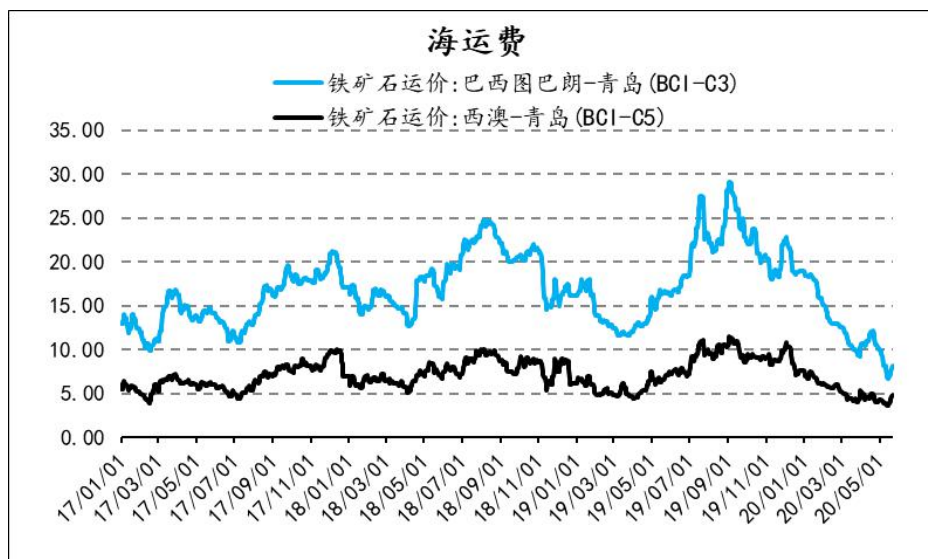
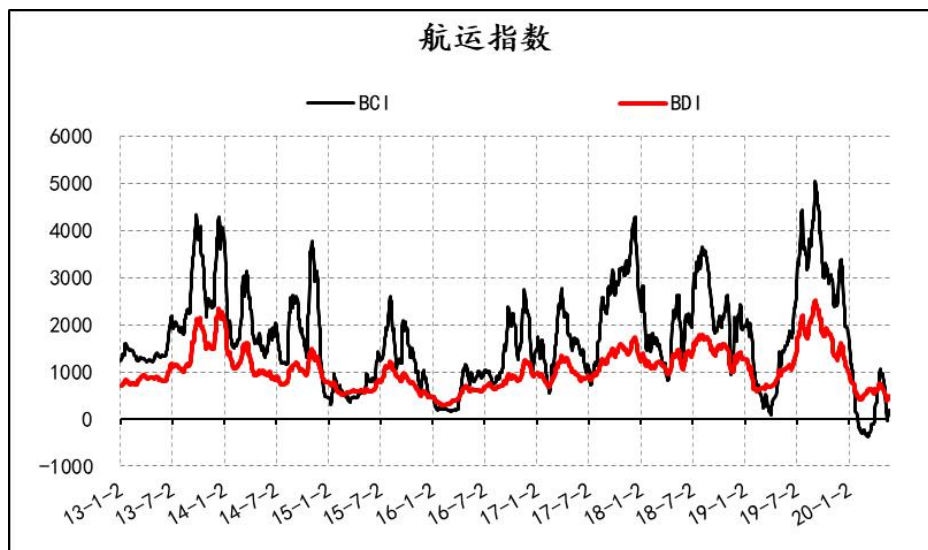
废钢价格反弹后电炉利润回落至亏损，目前华东电炉利润即期测算在-60元/吨左右，环比上周+80元/吨。



铁矿石成本端：

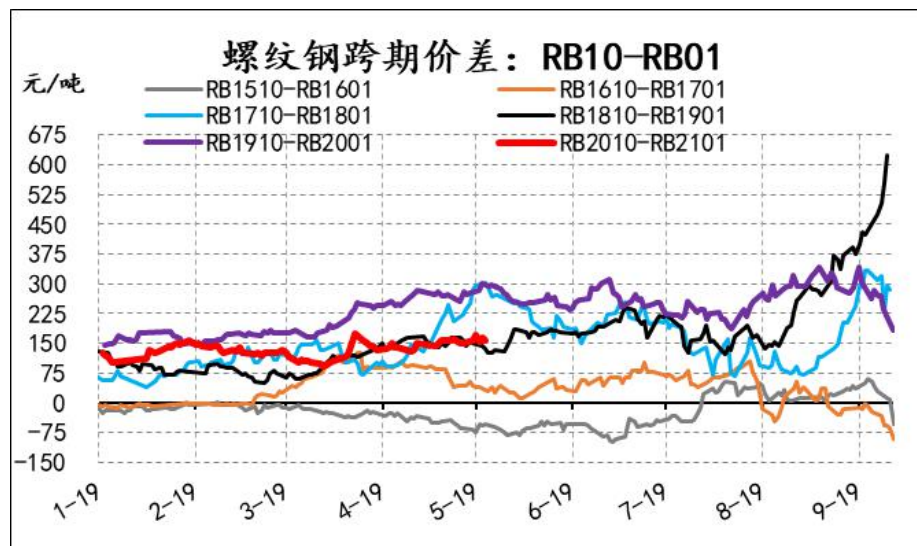
BDI, BCI 指数近期小幅反弹。目前BDI报498，环比上周+91，BCI报162，周环比+136。

图巴朗至青岛海运费为8.12美金/吨，环比上周+1.42美金/吨，西澳-青岛海运费4.78美金/吨，周环比+1.16美金/吨。

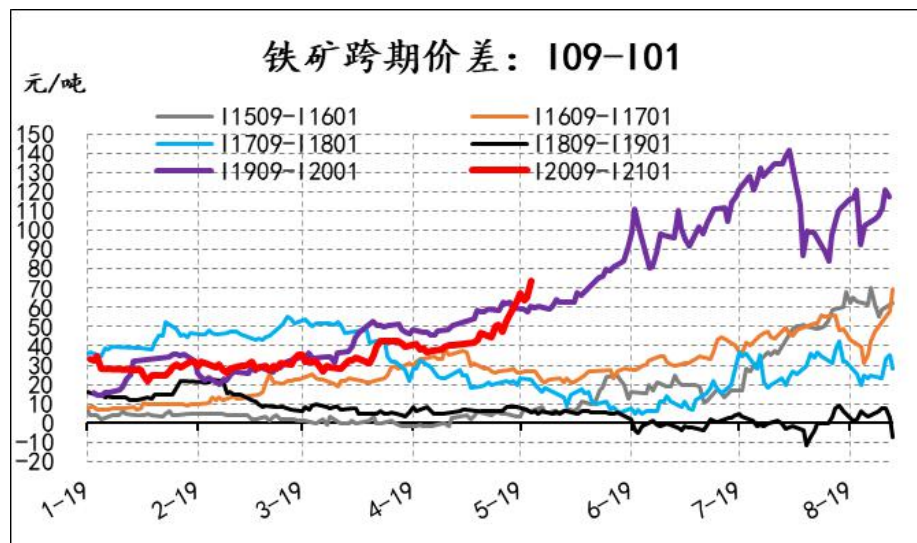


5. 套利跟踪及技术分析

螺纹跨期套利：10-1价差本周震荡运行，目前为+159元/吨，环比上周+8元/吨。

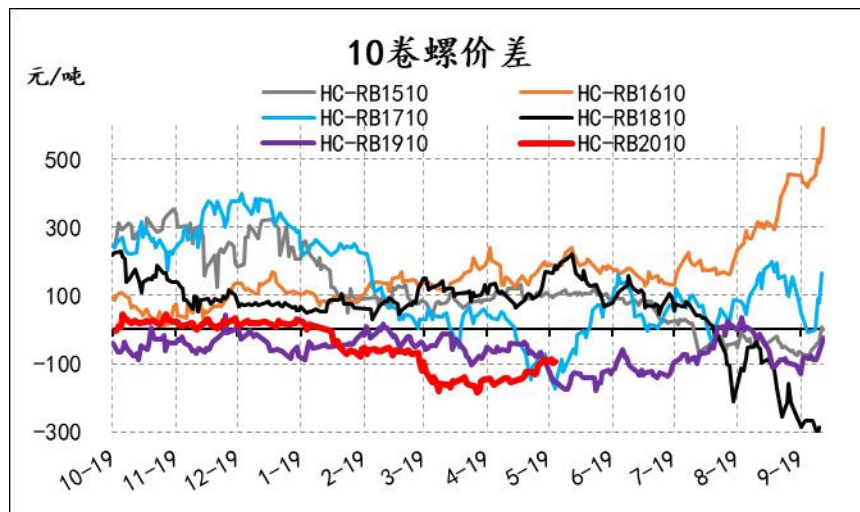


铁矿跨期套利：10-1价差走势类似于去年，目前73.5元/吨，环比上周+20元/吨。

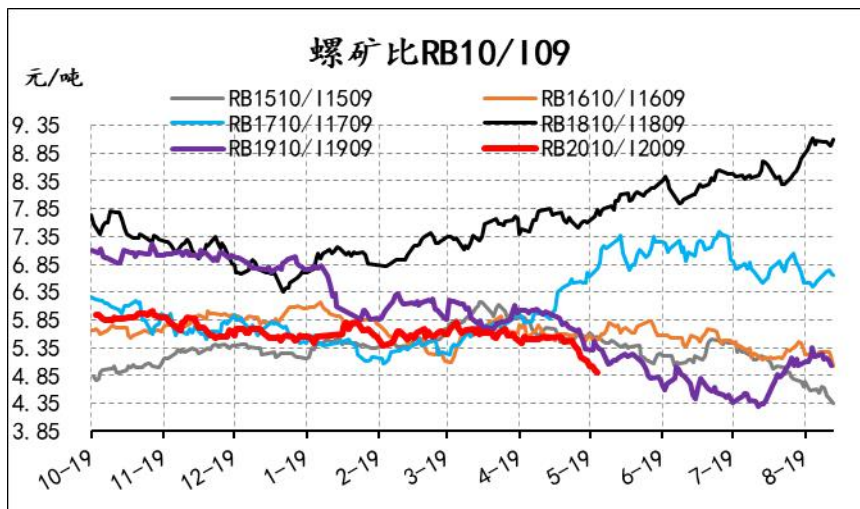


资料来源：Wind，信达期货研发中心

10卷螺价差：目前10卷螺价差-93元/吨，环比上周+6元/吨。



09螺矿比：目前09螺矿比4.90，环比上周-0.29，承压回落。



螺纹钢技术分析：螺纹2010合约突破前期高点后略有承压，短期五日线拐头向下，关注压力情况。



铁矿石技术分析：铁矿石2009合约强势沿着五日线上行，短期未跌破各均线前仍为最强走势，继续偏多对待。



信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

联系人:

陈敏华（研究主管）

投资咨询资格编号：Z0012670

电话：0571-28132639

邮箱：chenminhua@cindasc.com

金成（黑色研究员）

执业编号：F3061509

电话：0571-28132639

邮箱：jincheng@cindasc.com

李涛（黑色研究员）

执业编号：F3064172

电话：0571-28132639

邮箱：litao@cindasc.com

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

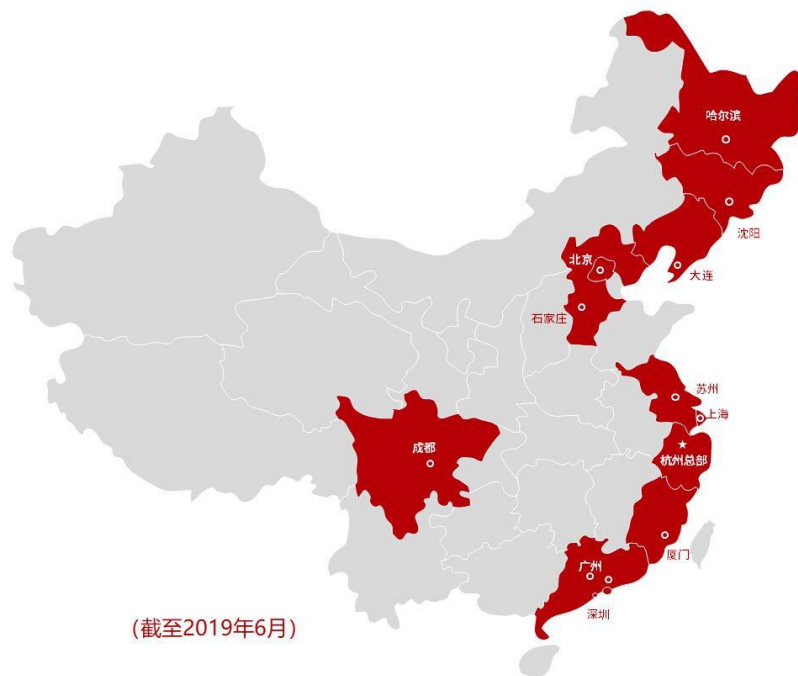
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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、财政状况或需要。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

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

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

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com