

信达钢矿周报

限产扰动再起，铁矿供应忧虑

研究发展中心黑色小组

2020年7月5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、路透消息:唐山下午刚开的限产会,晚上由副市长带队,分四个区域开始检查限产执行情况,环保部派人参加,限产会非常严格!
- 2、Mysteel根据唐山市7月份限产正式方案与草稿的差异,对于唐山33家全流程钢企126座高炉影响量的测算进行修正,如若此次相关方案完全落地执行,与当前生产情况相比,日均影响铁水量将增加约5.76万吨。高炉产能利用率较当前预计下降15%左右。届时,唐山高炉产能利用率预计将维持在73%左右。
- 3、淡水河谷CFO Pires: 预计下半年铁矿石产量强劲。

简评: 限产加严趋势; 铁矿石产量恢复预期增加

二、钢矿数据概览

	指标	2020-6-24	2020-7-3	周涨跌	周涨跌幅	周度走势
现货价格	螺纹：上海	3610	3570	-40	-1.11%	
	螺纹：天津	3730	3720	-10	-0.27%	
	热卷：上海	3730	3740	10	0.27%	
	热卷：天津	3710	3730	20	0.54%	
	钢坯：唐山	3320	3310	-10	-0.30%	
	青岛港PB粉	783	770	-13	-1.66%	
	青岛港金布巴粉	723	708	-15	-2.07%	
期货价格	RB2010	3620	3619	-1	-0.03%	
	HC2010	3604	3606	2	0.06%	
	I2009	771	746.5	-24.5	-3.18%	
基差	螺纹：10基差	102	61	-41	/	
	热卷：10基差	126	134	8	/	
	铁矿：09基差	77	95	18	/	

钢坯周末上调20元/吨，现报3330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86.00%，环比-0.34%；电炉企业产能利用率60.37%，周环比+0.41%。

需求：上海终端线螺采购量31200万吨，环比上周+38.67%，同比+21.88%；螺纹钢周度表观需求348.52万吨，环比-19.28万吨，淡季下滑明显。

库存：螺纹钢库存去化出现拐点，截至7月3日，螺纹钢社会库存797.3万吨，周环比+29.41万吨，同比+222.58万吨。螺纹总库存1140.9万吨，环比+52.23万吨，同比+348.68万吨。

期现：上海螺纹现货价格3570元/吨，环比上周-40元/吨；10基差为61元/吨，环比上周-41元/吨。

利润：测算螺纹即期利润396元/吨左右，环比上周+24元/吨；电炉利润-163元/吨左右，环比上周-27元/吨。

总结：钢材端目前又出现了现实与预期的背离，导致近期行情反复震荡。现实端，螺纹钢产量高位运行而需求进入季节性的快速下滑，使得近几周库存由减增，现货压力较大。但唐山限产风波再起，市场对限产的力度预期较高，盘面难以形成流畅下行，多空博弈进一步剧烈。总体我们认为钢材虽难上涨，但单边直接做空收益也难言乐观，短边行情略显鸡肋，维持震荡思路。

3.2铁矿

供给：澳洲铁矿石发货总量1818.6万吨，环比+20.8万吨，发往中国1497.2万吨，周环比-25.4万吨；巴西铁矿石发货795.5万吨，周环比+85万吨。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率86.00%，环比-0.34%，中小型钢厂日耗62.37万吨，环比上一旬+0.06万吨。

库存：上周主要港口铁矿石库存10808.75万吨，周环比+27.65万吨，同比-5.95%；钢厂铁矿石库存1720.23万吨，环比上一旬+91.58万吨，低位反弹。

期现：62%普氏指数大幅上涨，报价101.2美元/干吨，折合838元/吨，主力基差95元/吨，环比上周+18元/吨。高低品价差62%-58%为13.68美元/吨，环比-1.20美元/吨。

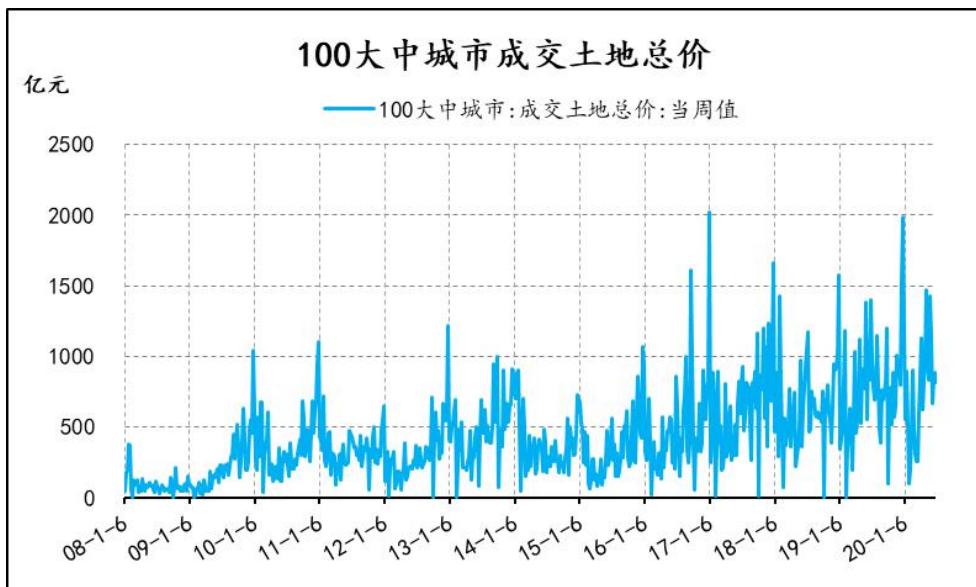
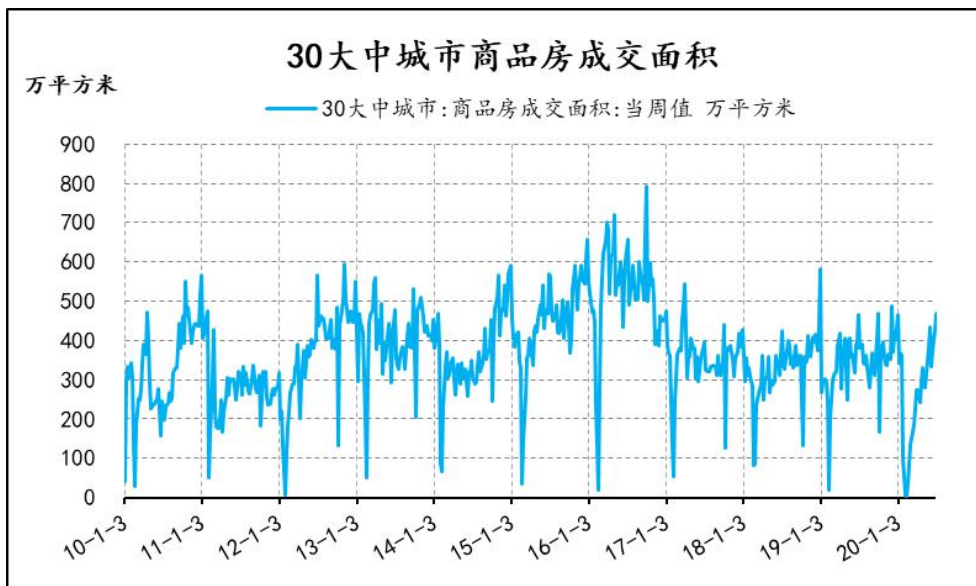
成本端：运费大幅反弹，巴西-青岛19.93美金/吨，环比上周-1.49美金/吨，西澳-青岛海运费10.42美金/吨，环比上周+0.70美金/吨。

总结：近期唐山限产预期增加，淡水河谷又直言将增加下半年铁矿石产量，整体铁矿石供需偏紧的格局在未来将逐步缓解，消息影响下盘面走势也相对较弱。但铁矿石现货价格仍然较高，盘面走弱时现货跟跌较慢，这使得铁矿石期货难以独自大幅下跌。总体我们认为近期铁矿石震荡偏弱可能性较大，短线可在铁矿石反弹时尝试多螺空矿操作。

钢材需求:

30大中城市商品房成交面积上周为467.47万平方米，近期成交逐步回暖。

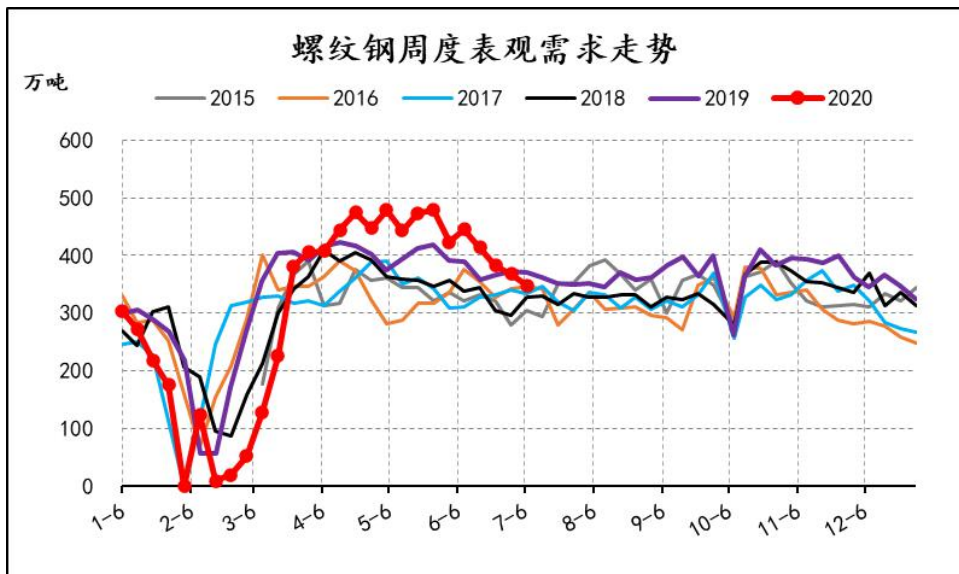
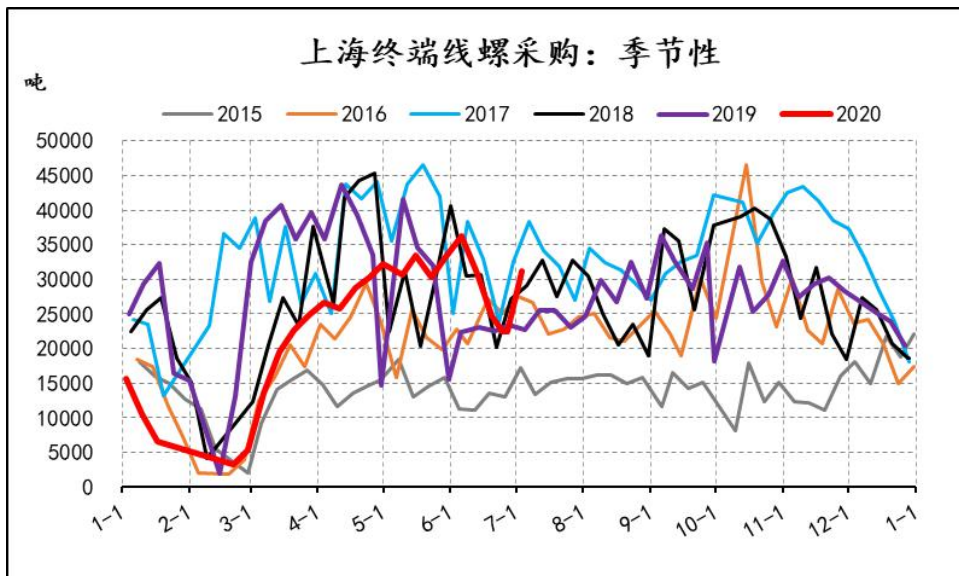
100大中城市上周土地成交总价为813.43亿元，低位略有反弹。



钢材需求:

本周成交低位大幅反弹，沪终端线螺成交量31200吨，环比上周+38.67%，同比+21.88%。

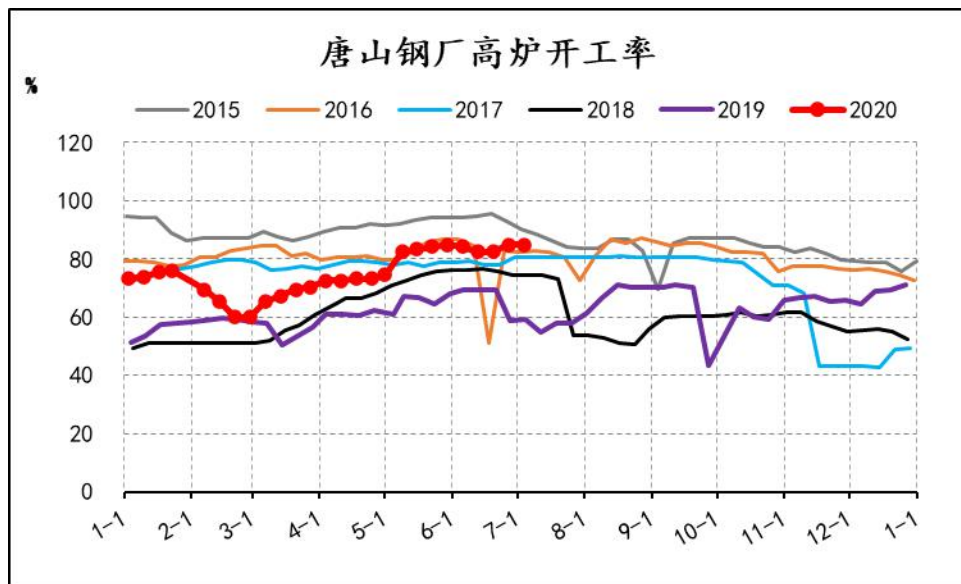
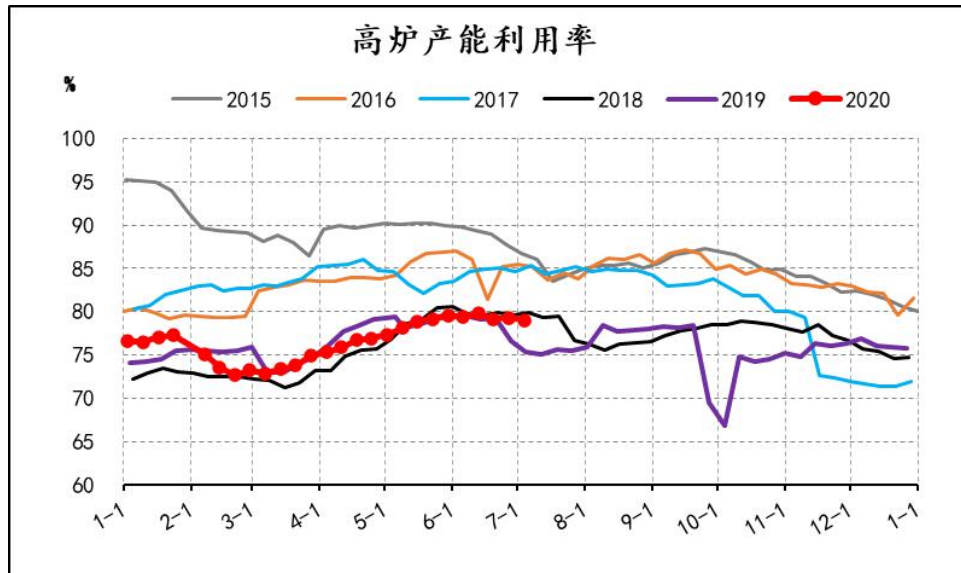
淡季下螺纹钢需求走弱明显，表观需求高位逐步向下。本周螺纹表观需求量348.52万吨，环比-19.28万吨。



钢材供给:

钢厂开工高位运行，本周高炉产能利用率为79.00%，环比上周-0.31%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为86.00%，环比-0.34%。

本周唐山钢厂高炉开工率平稳运行，当前为84.92%，周环比持平，预计下周开始在限产影响下逐步走低。

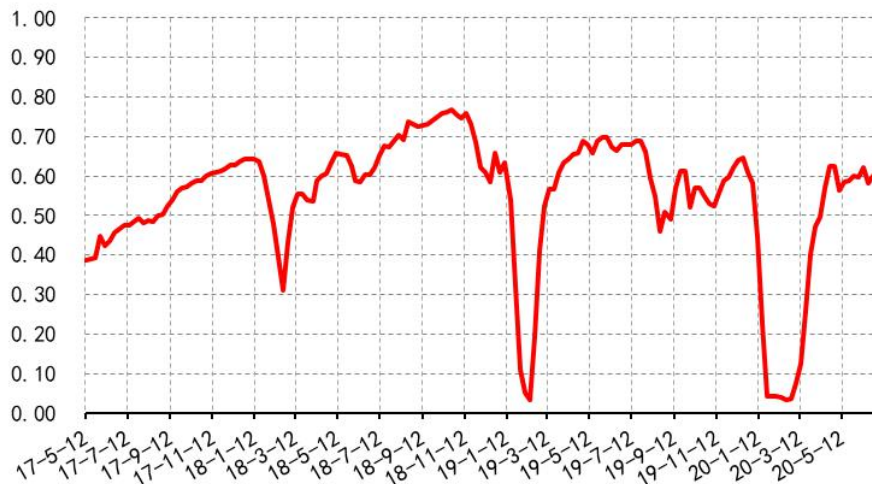


钢材供给:

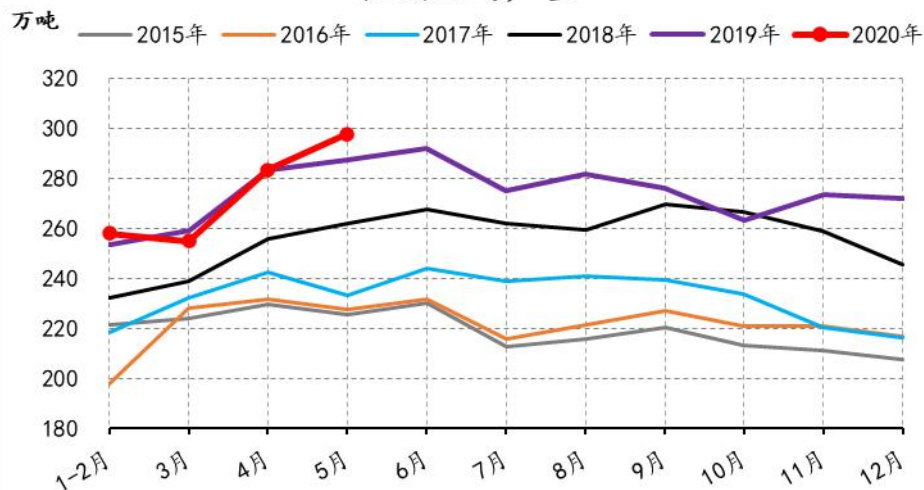
电弧炉产能利用率高位运行，目前53家独立电炉企业产能利用率60.37%，周环比+0.41%。

5月份我国粗钢日均产量297.64万吨，环比上月+5.01%，同比+3.56%。

电炉产能利用率



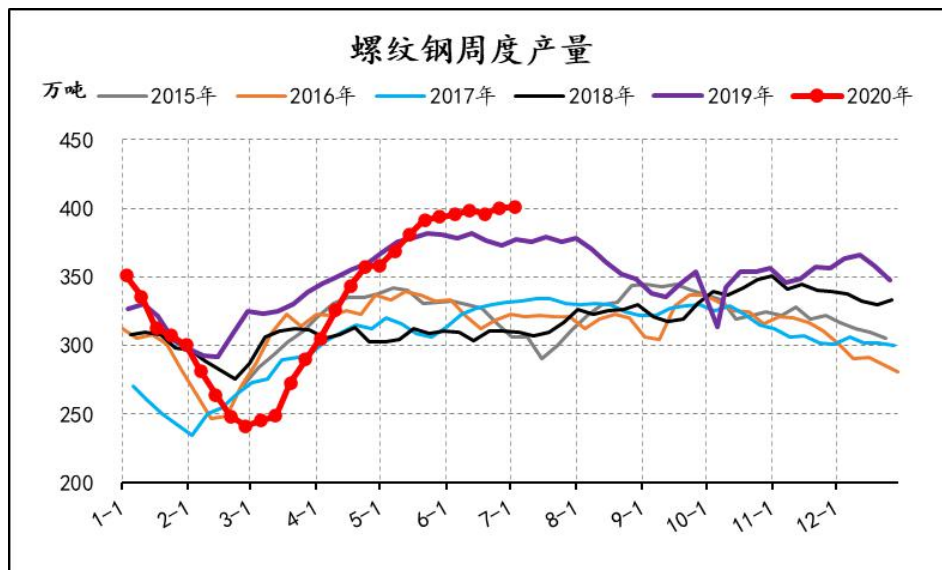
粗钢日均产量



钢材供给:

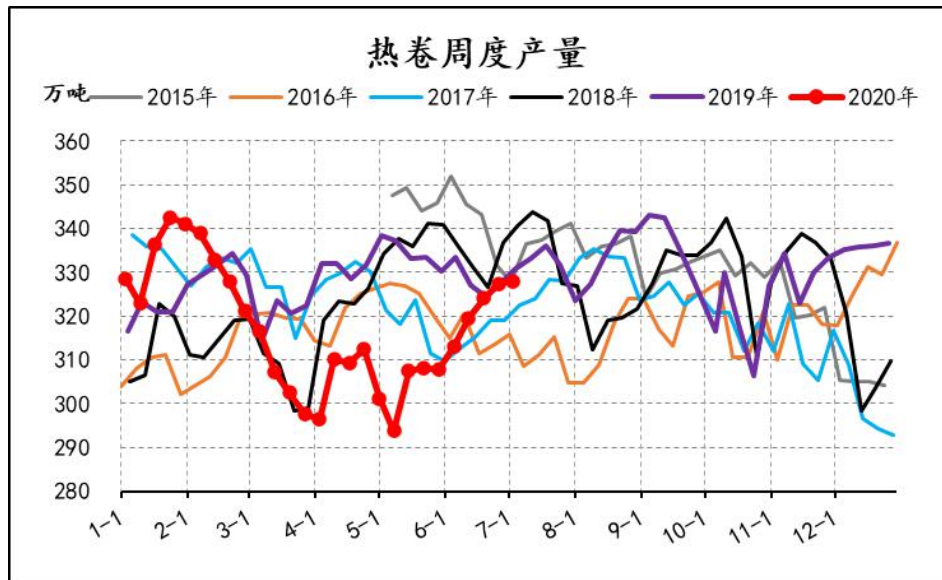
螺纹产量

截至7月3日，钢联调研螺纹钢周度产量400.75万吨，环比+0.44万吨，环比+0.11%，同比+6.11%。



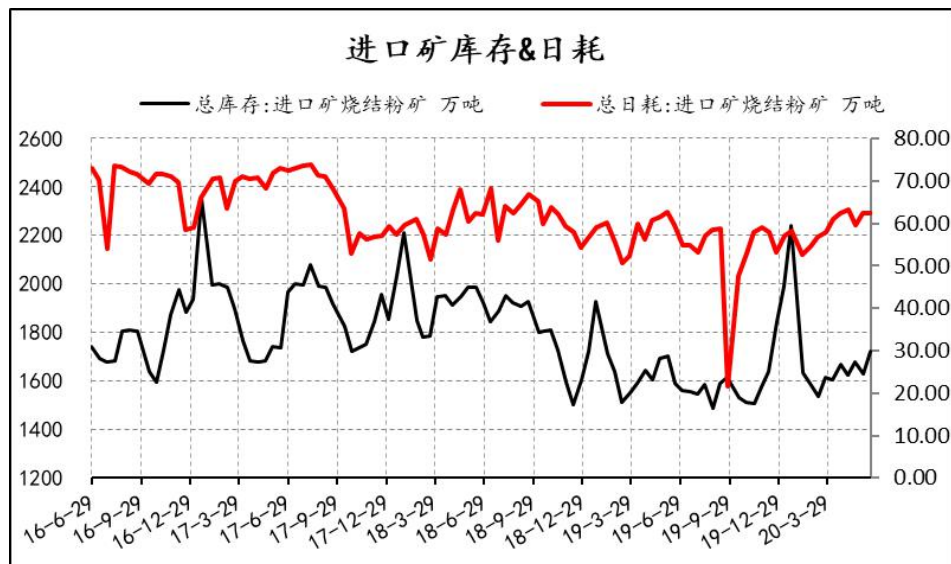
热卷产量

截至7月3日，钢联调研热轧板卷周度产量328.06万吨，环比+0.60万吨，环比+0.18%，同比-0.85%。

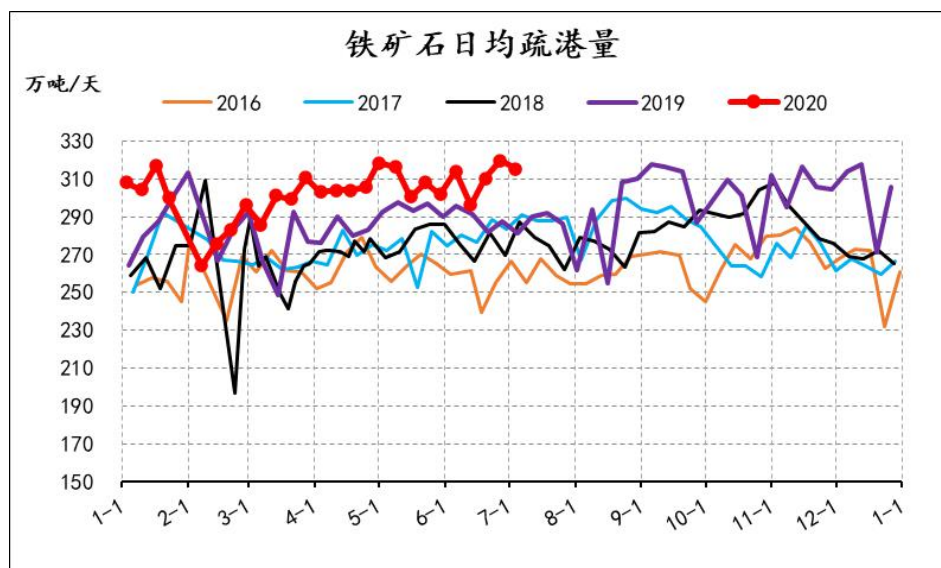


铁矿石需求:

钢厂开工率高位运行，当前进口矿日耗62.37万吨，较上一旬+0.06万吨。



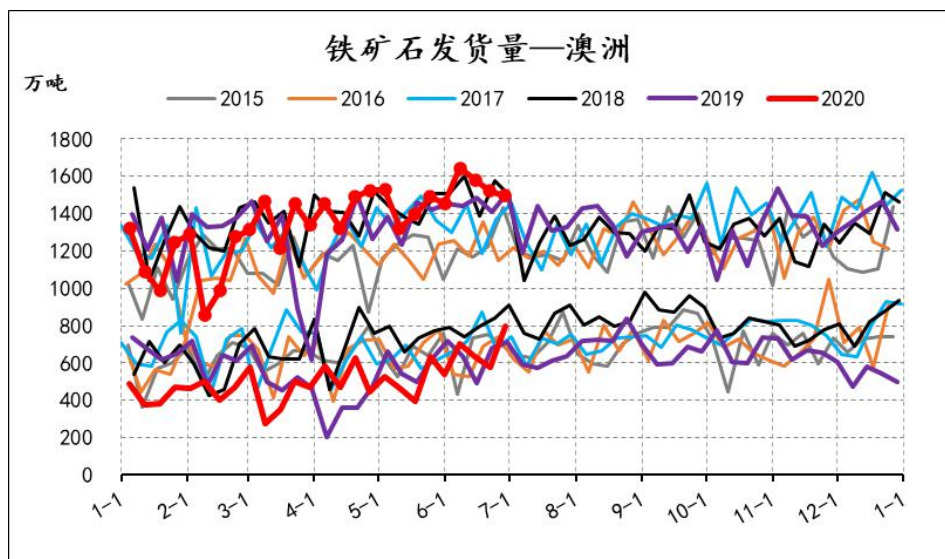
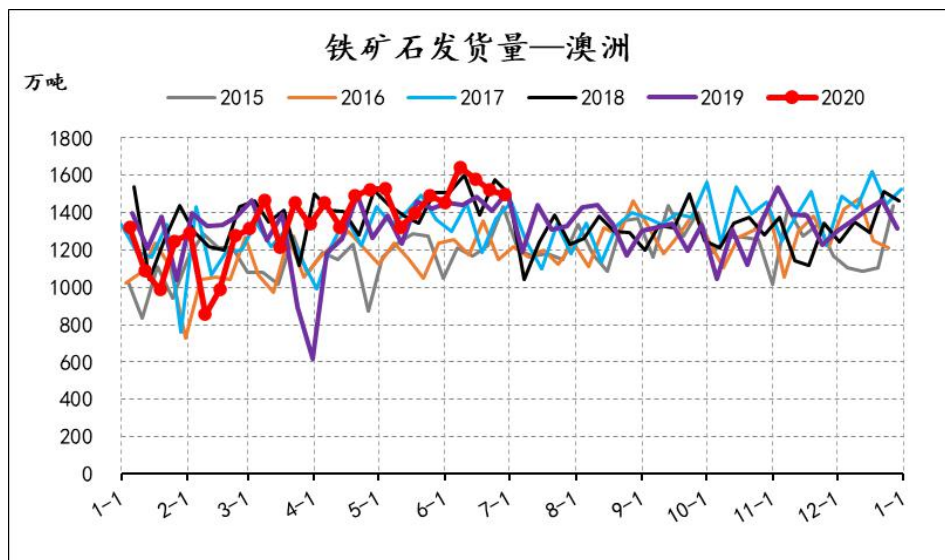
疏港量近期高位运行，目前铁矿石45港日均疏港量为315.38万吨，环比-4.29万吨/周。



铁矿石供给:

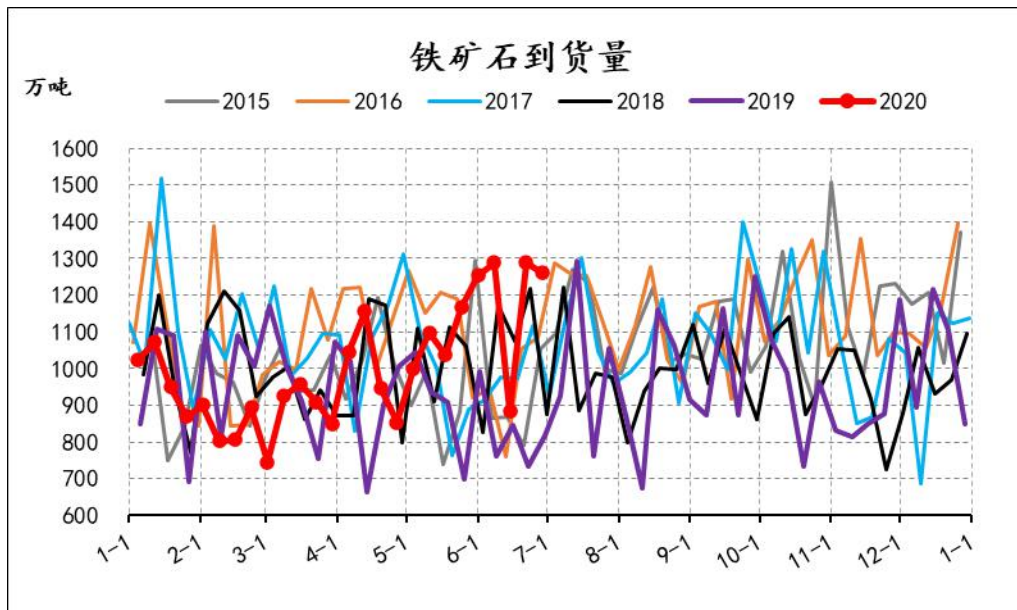
澳洲铁矿石周度发货总量为1818.6万吨，环比+20.8万吨，发往中国1497.2万吨，环比-25.4万吨。

巴西铁矿石发货逐步反弹，目前总量为795.5万吨，周环比+220.1万吨，同比+85万吨。



铁矿石供给:

6月22日至6月28日，中国北方六大港口到港量高位小幅下降，目前周总量1260万吨。



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

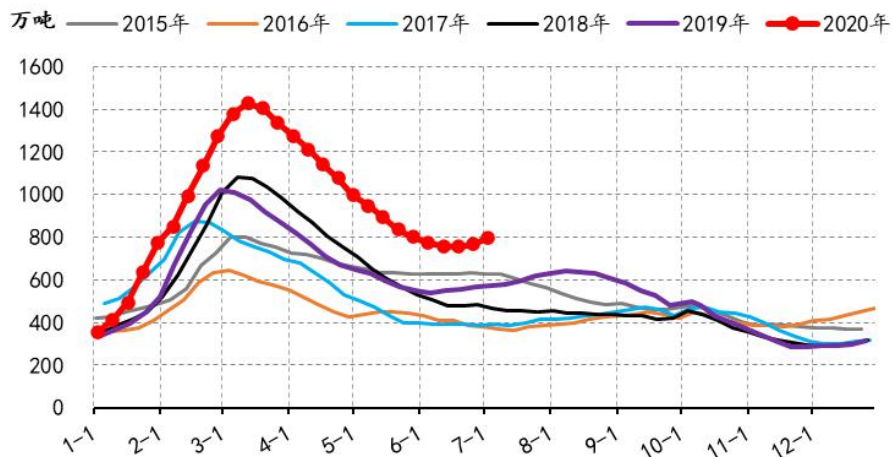
四、钢矿产业结构

螺纹钢库存:

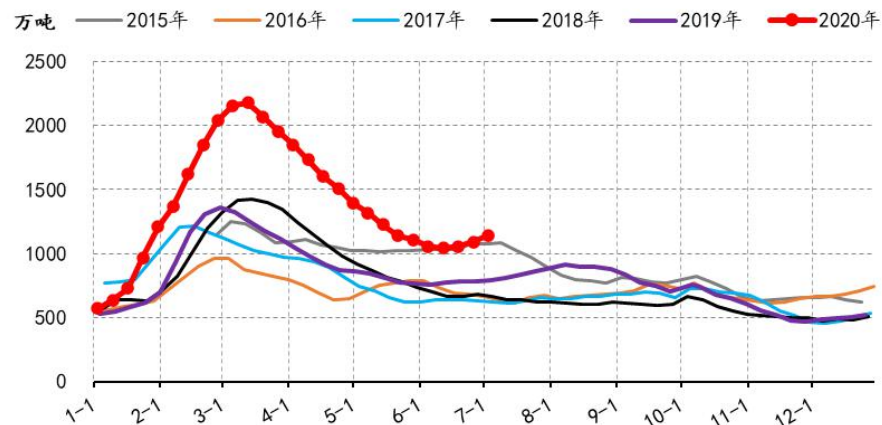
螺纹钢社会库存近期由减转增，截至7月3日，社会库存为797.3万吨，周环比+29.41万吨，同比+222.58万吨。

目前钢厂+社会总库存为1140.9万吨，环比+52.23万吨，同比+348.68万吨。

螺纹钢社会库存

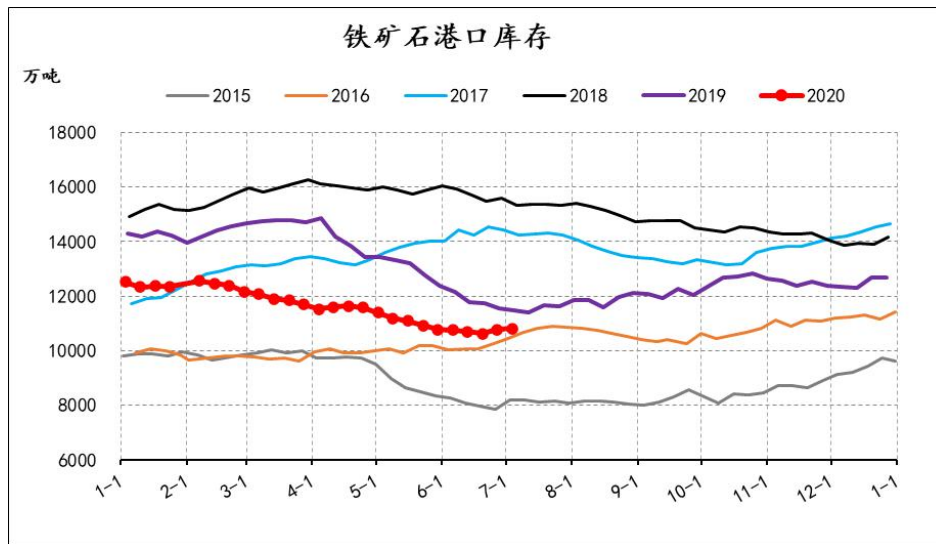


螺纹钢总库存

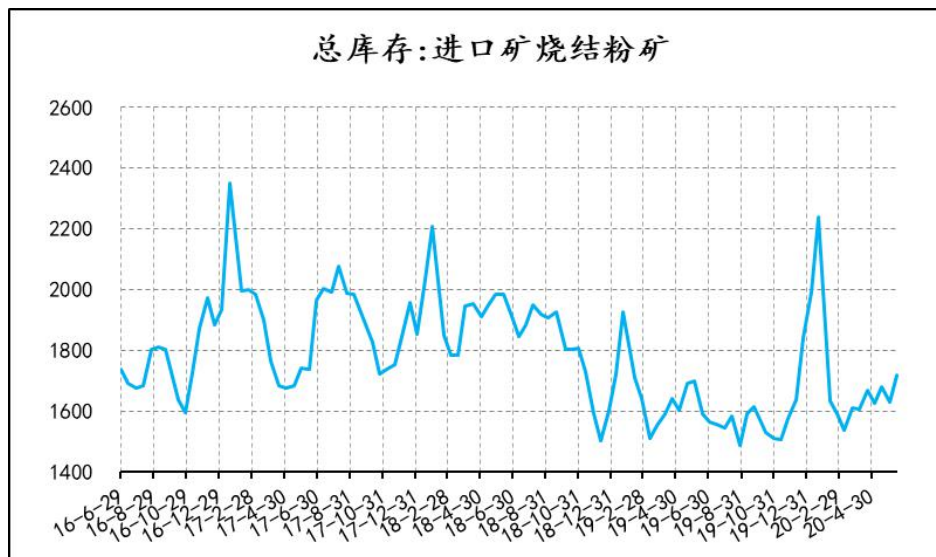


铁矿石库存:

近期港口库存触底反弹，本周主要港口铁矿石库存为10808.75万吨，环比上周+27.65万吨，同比-5.95%。



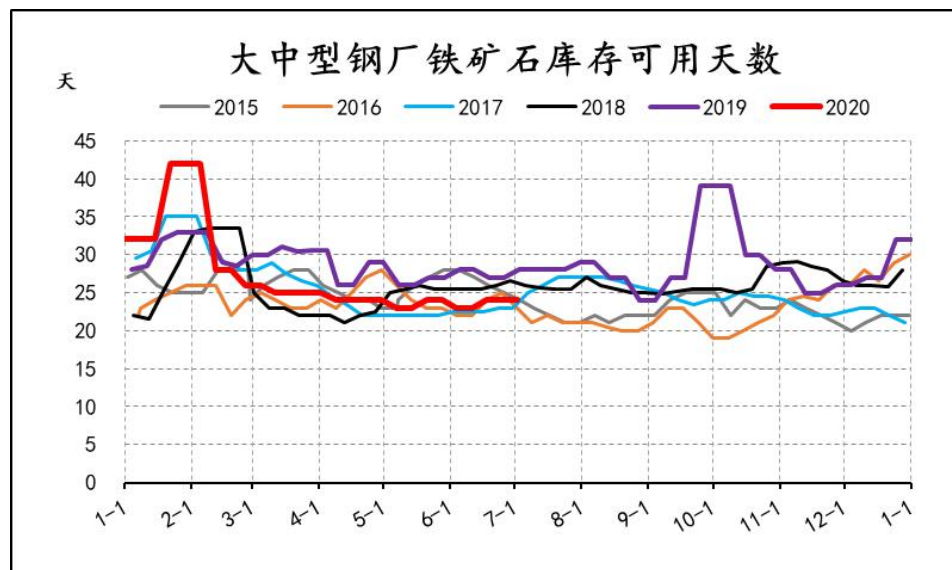
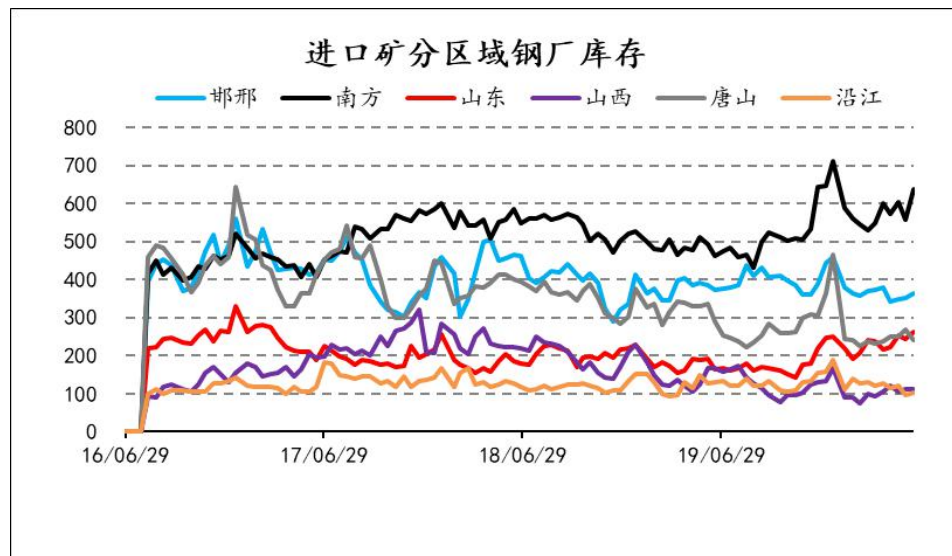
钢厂铁矿石库存低位小幅反弹，当前进口矿烧结粉矿库存为1720.23万吨，环比+91.58万吨。



铁矿石库存:

各地区进口矿库存分化，除唐山地区库存下降以外，邯邢、山西、南方、山东、沿江等地库存均出现反弹。

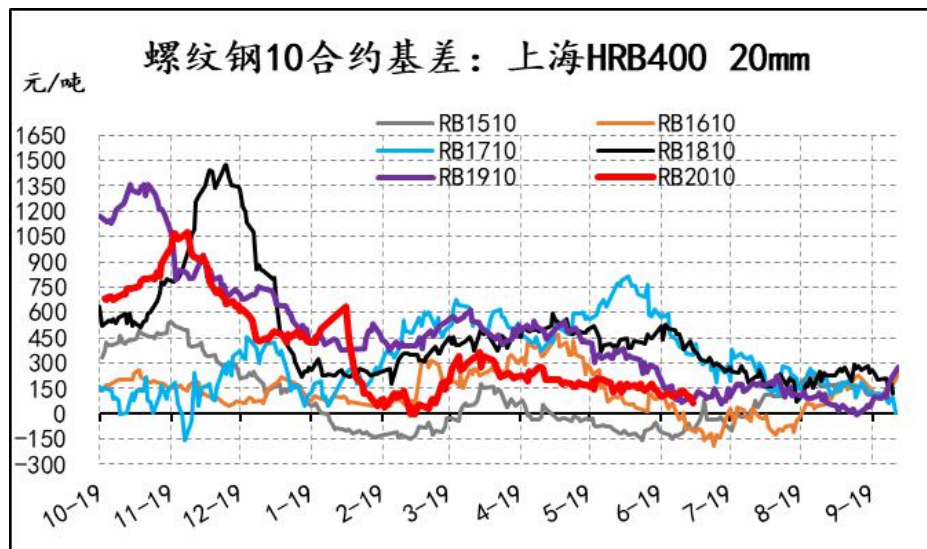
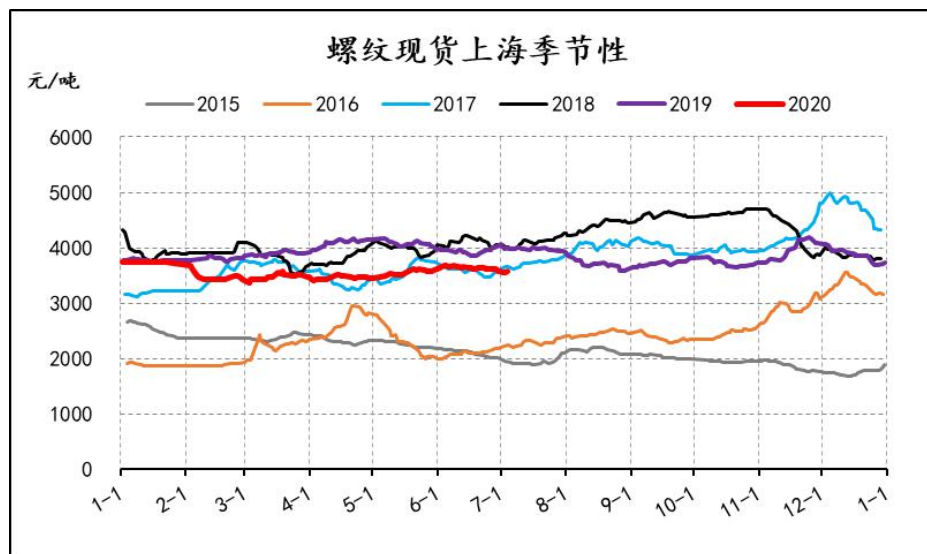
大中型钢厂铁矿石库存24天，环比上周持平。



现货价格和基差：

现上海螺纹现货价格为3570元/吨，周环比-40元/吨，天津螺纹现货价格3720元/吨，周环比-10元/吨。

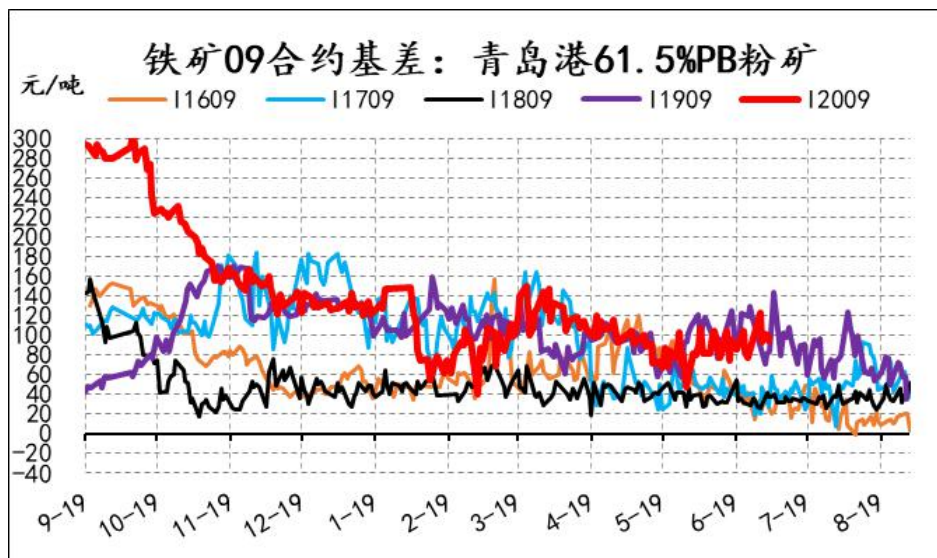
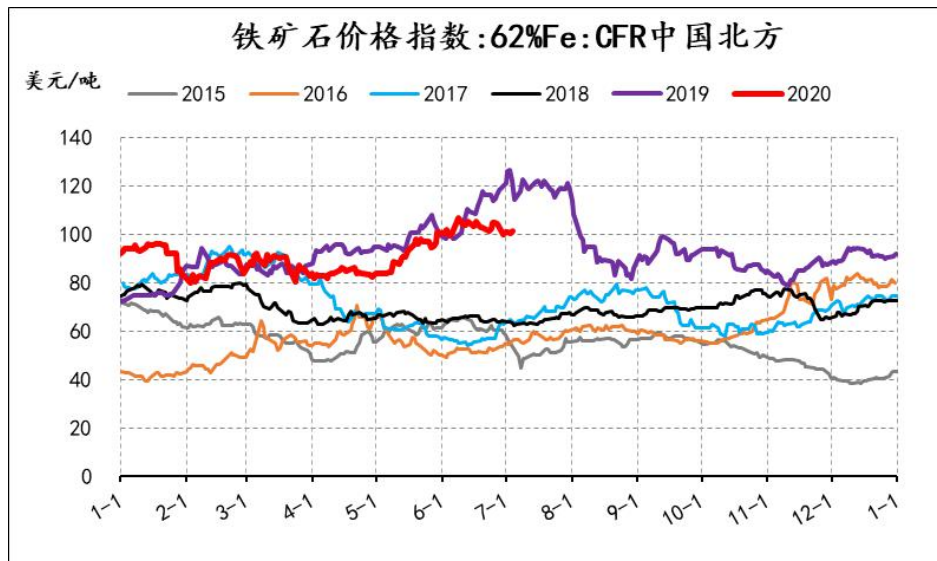
10合约基差继续收缩，截至上周五收盘期货价格报3619元/吨，RB2005的基差61元/吨，环比上周-41元/吨。



现货价格和基差：

铁矿石价格高位震荡，报价101.2美元/干吨，折合838元/吨，环比-24元/吨。

港口61.5%PB粉折合盘面844元/吨，9月主力合约基差为95元/吨，周环比+18元/吨。

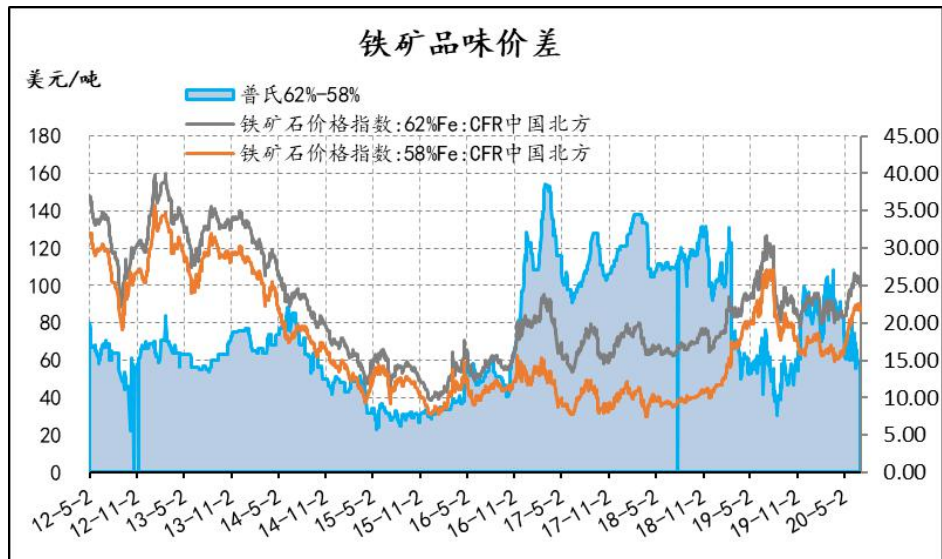


资料来源：Wind，信达期货研发中心

铁矿石价差：

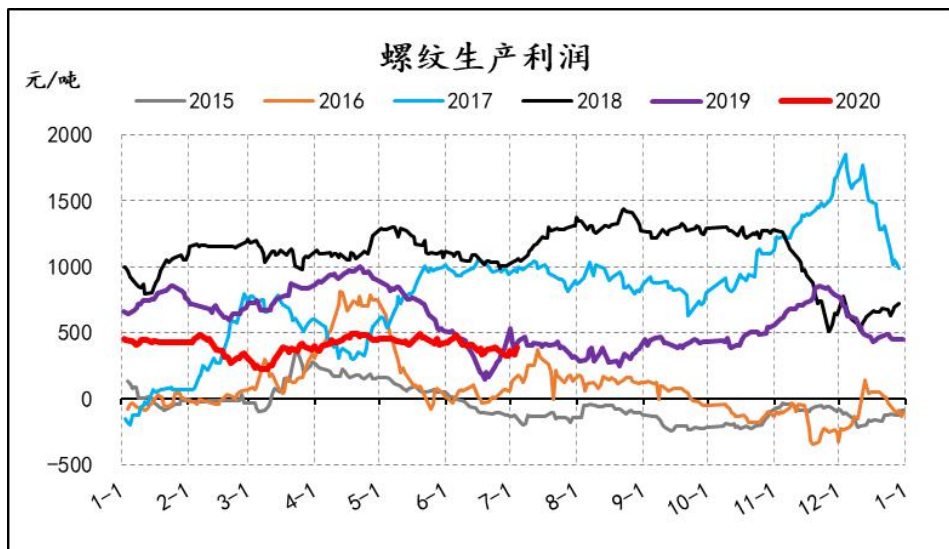
高低品价差小幅收缩，目前为13.65美元/吨，环比上周-1.20美元/吨。

63%的球团溢价为10.50美元/吨，环比上周+1.60美元/吨；62.5%的块矿溢价为0.11美元/干吨度，环比-0.01美元/干吨度。

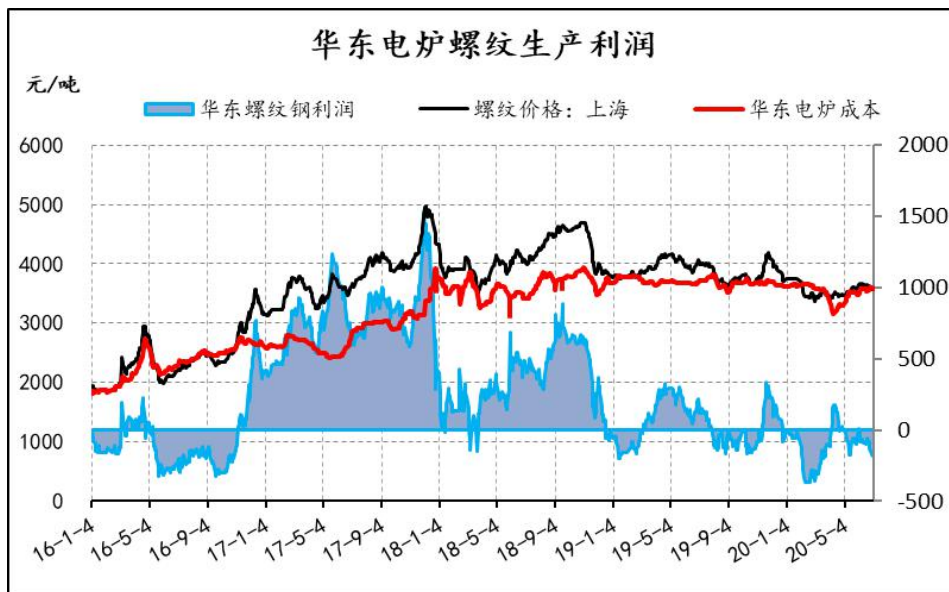


钢厂螺纹生产利润:

螺纹钢利润高位震荡，长流程生产利润即期测算为396元/吨左右，环比上周+24元/吨。

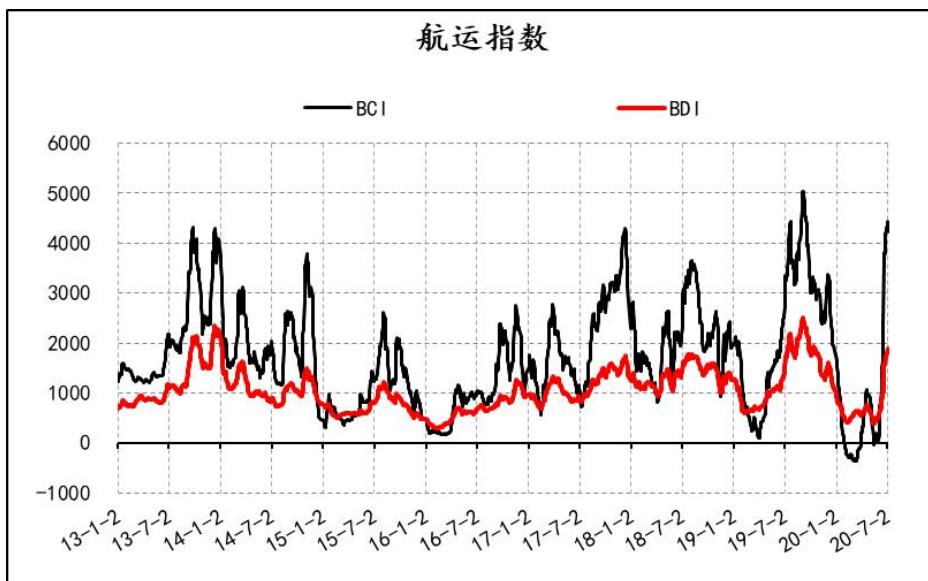


电炉生产略有亏损，目前华东电炉利润即期测算在-163元/吨左右，环比上周-27元/吨。

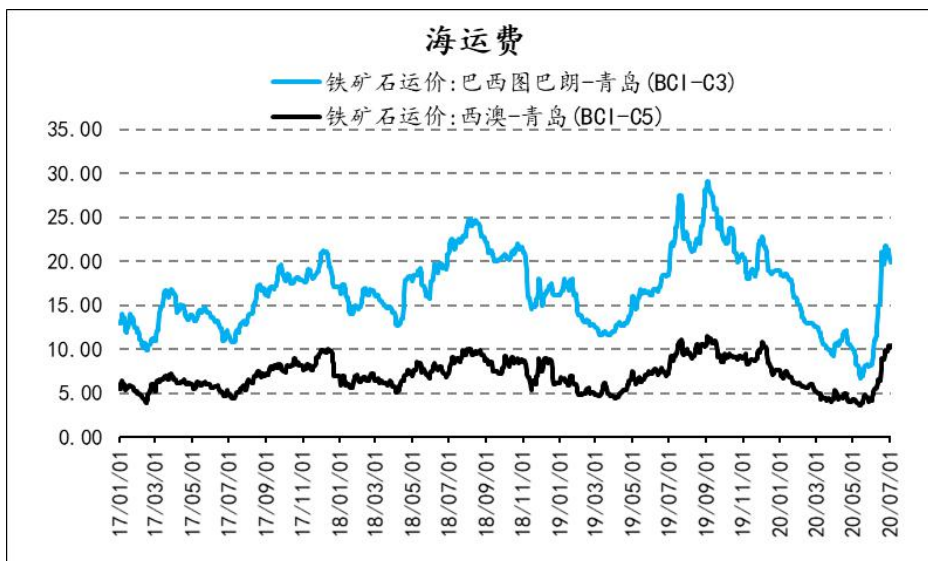


铁矿石成本端:

BDI, BCI 指数近期大幅反弹。目前BDI报1894, 环比上周+145, BCI报4440, 周环比+221。

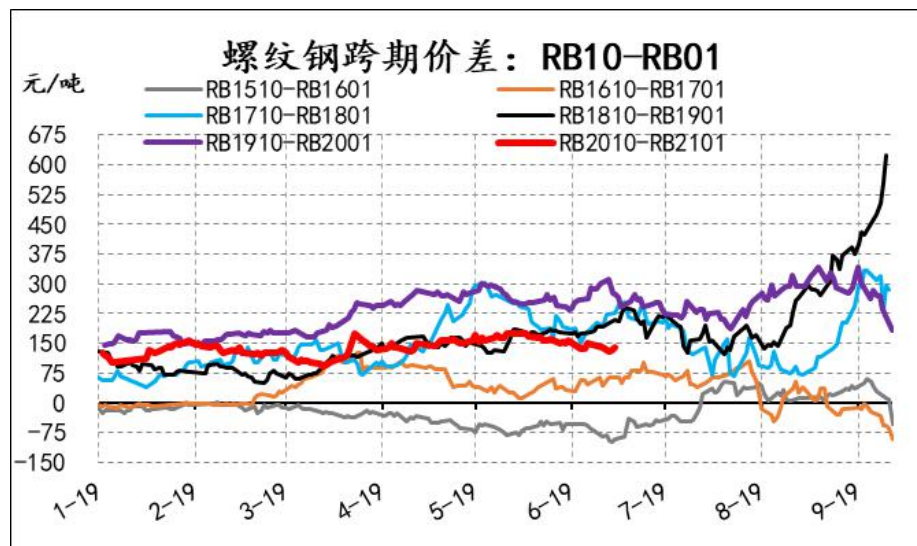


图巴朗至青岛海运费为19.93美金/吨, 环比上周-1.49美金/吨, 西澳-青岛海运费10.42美金/吨, 周环比+0.70美金/吨。

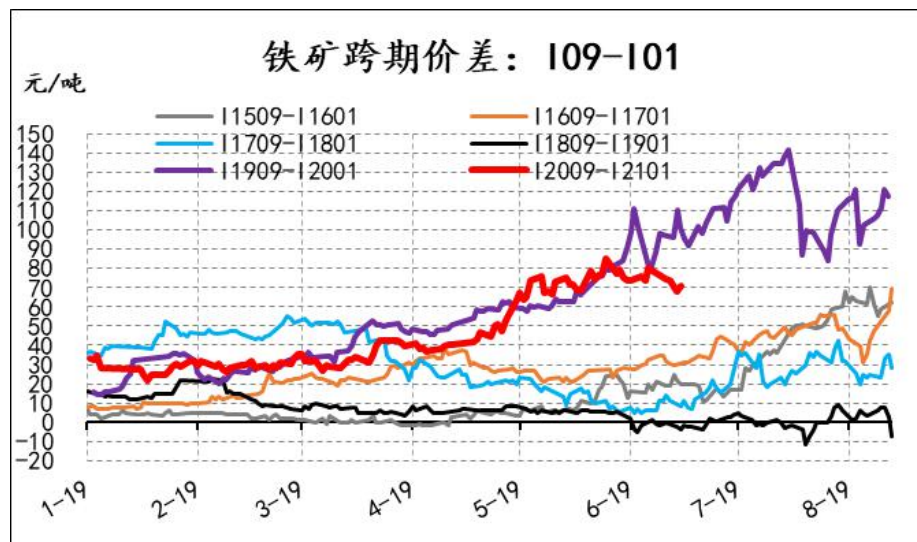


5. 套利跟踪及技术分析

螺纹跨期套利：10-1价差本周震荡运行，目前为+140元/吨，环比上周-12元/吨。

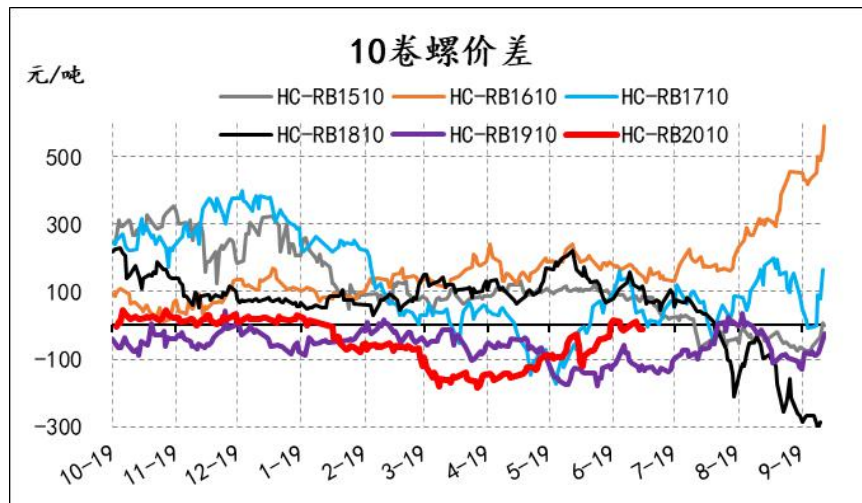


铁矿跨期套利：10-1价差走势类似于去年，目前71元/吨，环比上周-9.5元/吨。

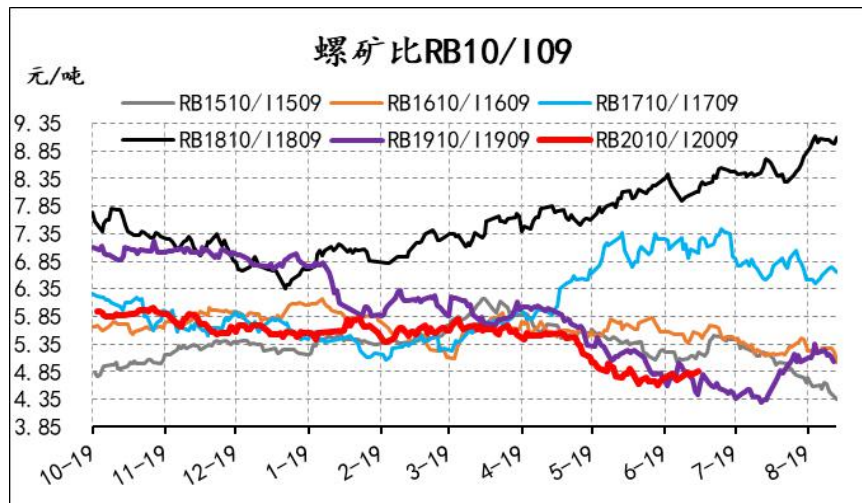


资料来源：Wind，信达期货研发中心

10卷螺价差：目前10卷螺价差-13元/吨，环比上周-1元/吨。



09螺矿比：目前09螺矿比4.85，环比上周+0.15，整体处于快速收缩趋势。



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

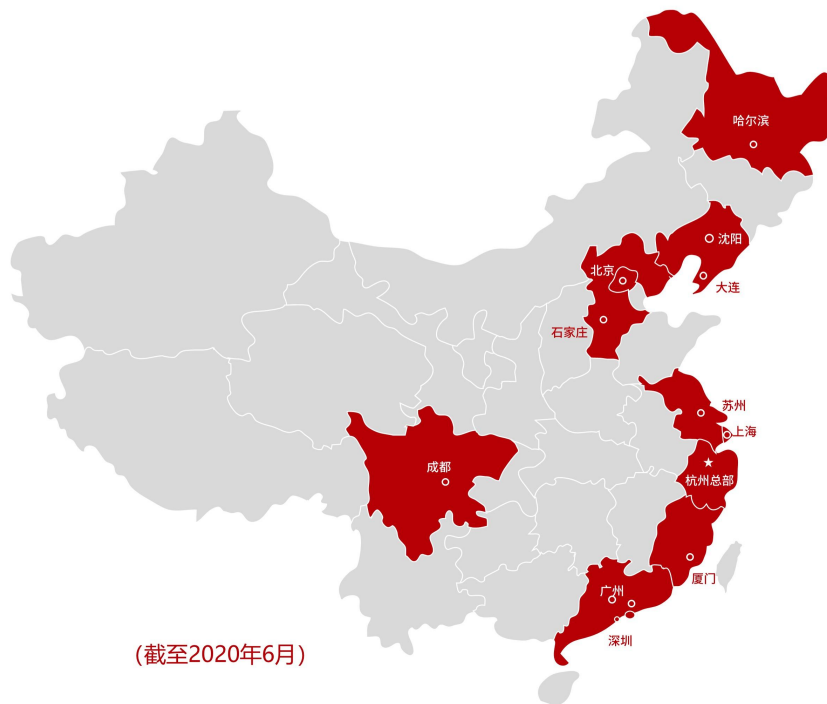
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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

7家分公司 11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、宁波分公司

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、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部