

信达钢矿周报

行情进入亢奋，钢材谨慎乐观

研究发展中心黑色小组

2020年7月12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、国家防总决定将防汛Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级截至7月12日12时，今年以来洪涝灾害造成江西、安徽、湖北、湖南等27省区市3789万人次受灾，141人死亡失踪。

2、【唐山5.1级地震系近5年来周边最大地震】财联社7月12日讯，中国地震台网正式测定，07月12日06时38分在河北唐山市古冶区发生5.1级地震，震源深度10千米。

3、中国6月份汽车销量230万辆，环比增长4.8%，同比增长11.6%。1-6月份汽车累计销量1025.7万辆，同比下降16.9%。中国6月份汽车生产量232.5万辆，环比增长6.3%，同比增长22.5%；1-6月累计产量1011.2万辆，同比下降16.8%。

简评：地质灾害频发影响钢材供需；汽车表现继续强势

二、钢矿数据概览

	指标	2020-7-3	2020-7-10	周涨跌	周涨跌幅	周度走势
现货价格	螺纹：上海	3570	3630	60	1.68%	
	螺纹：天津	3720	3760	40	1.08%	
	热卷：上海	3740	3870	130	3.48%	
	热卷：天津	3730	3790	60	1.61%	
	钢坯：唐山	3310	3390	80	2.42%	
	青岛港PB粉	770	805	35	4.55%	
	青岛港金布巴粉	708	740	32	4.52%	
期货价格	RB2010	3619	3690	71	1.96%	
	HC2010	3606	3697	91	2.52%	
	I2009	746.5	790.5	44	5.89%	
基差	螺纹：10基差	61	52	-9	/	
	热卷：10基差	134	173	39	/	
	铁矿：09基差	95	88	-7	/	

钢坯周末平稳运行，现报3390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85.69%，环比-0.31%；电炉企业产能利用率57.05%，周环比-3.32%。

需求：上海终端线螺采购量27800万吨，环比上周-10.90%，同比+8.59%；螺纹钢周度表观需求370.95万吨，环比+22.43万吨，略有复苏迹象。

库存：螺纹钢库存继续增加，截至7月10日，螺纹钢社会库存817.07万吨，周环比+19.77万吨，同比+238.41万吨。螺纹总库存1158.38万吨，环比+17.48万吨，同比+352.34万吨。

期现：上海螺纹现货价格3630元/吨，环比上周+60元/吨；10基差为52元/吨，环比上周-9元/吨。

利润：测算螺纹即期利润350元/吨左右，环比上周-46元/吨；电炉利润-115元/吨左右，环比上周+48元/吨。

总结：近期钢材价格的快速上行，一部分得益于基本面边际走好，一部分在于股市及大宗商品快速上涨后的带动效应。价格上涨之后建材每日成交及表观需求均出现回暖，但需求是否再度扬帆起航目前看是需要打一个问号的，原因在于水泥的终端表现仍较为疲软，钢材需求的反弹可能是短期市场投机性需求导致。总体大方向上我们基于上半年的需求表现认为雨季过后赶工期将再度来临，钢材价格具备进一步上行空间，只是短期钢材现货走势较为疲软，基差进一步收缩后将逐步面临抛盘压力，谨慎看涨。

操作建议：高位勿追涨，回调买入螺纹钢2010合约。

3.2铁矿

供给：澳洲铁矿石发货总量1719.4万吨，环比-99.21万吨，发往中国1381.1万吨，周环比-116.1万吨；巴西铁矿石发货682万吨，周环比-113.5万吨。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率85.69%，环比-0.31%，中小型钢厂日耗63.08万吨，环比上一旬+0.71万吨。

库存：上周主要港口铁矿石库存10878.08万吨，周环比-69.33万吨，同比-4.69%；钢厂铁矿石库存1679.27万吨，环比上一旬-40.96万吨。

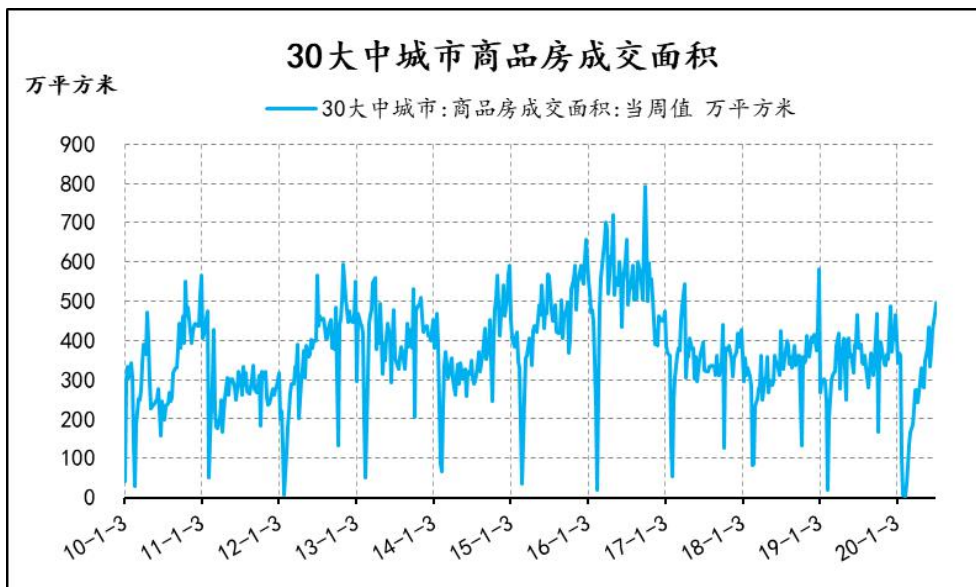
期现：62%普氏指数大幅上涨，报价107.05美元/干吨，折合876元/吨，主力基差88元/吨，环比上周-7元/吨。高低品价差62%-58%为17.05美元/吨，环比+3.40美元/吨。

成本端：运费大幅反弹，巴西-青岛19.06美金/吨，环比上周-0.87美金/吨，西澳-青岛海运费8.98美金/吨，环比上周-1.44美金/吨。

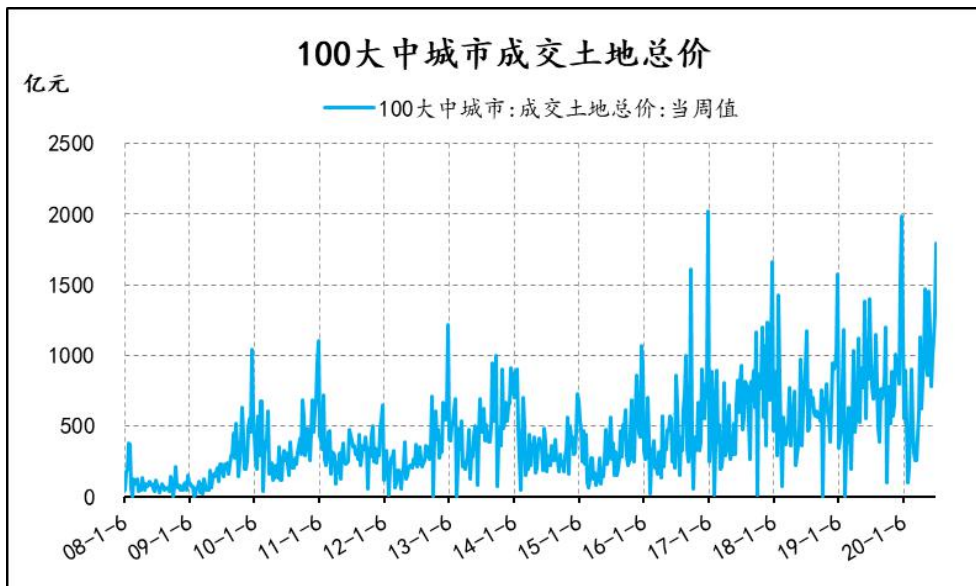
总结：6月份铁矿石高发货量造成7月份铁矿石高到港量，需要特别注意的问题是，虽然铁矿石供给有了明显的增加，但是这些铁矿石中包含了很多钢厂的长协钢，因此实际上可交易的贸易矿增量是有限的，而且这些贸易矿主要集中大户手中，最近有惜售的现象，总来的说贸易矿尤其是其中的粉矿资源仍然紧俏。**操作建议：**铁矿石01合约多单继续持有，值得注意的一点就是，周五夜盘01合约的空头开始主动减仓了。

钢材需求:

30大中城市商品房成交面积上周为495.82万平方米，近期成交逐步回暖。



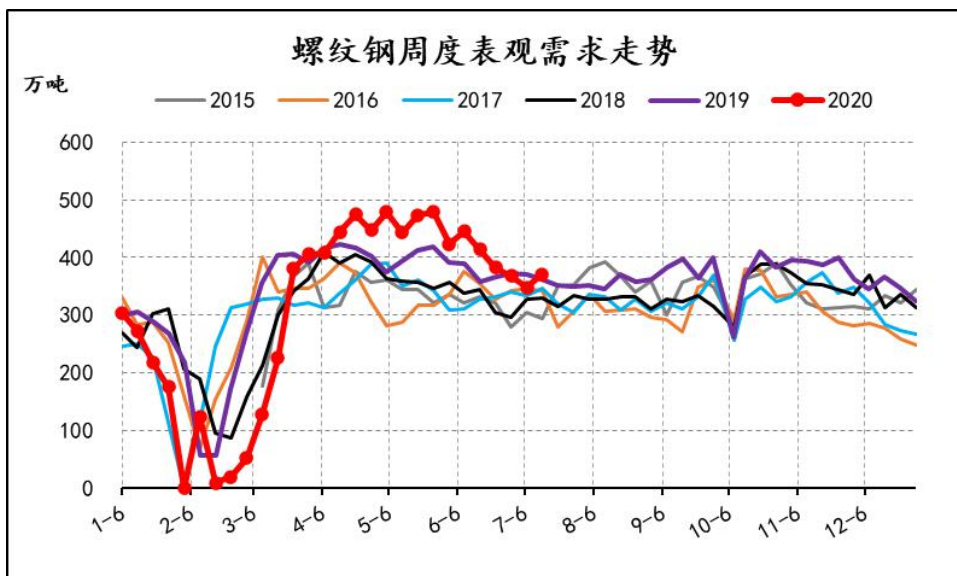
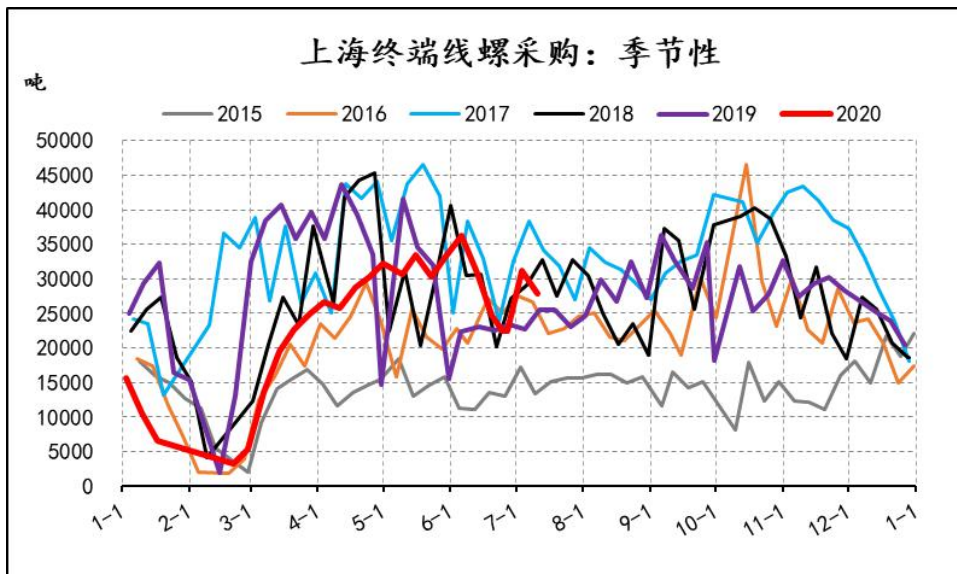
100大中城市上周土地成交总价为1793.22亿元，低位大幅反弹。



钢材需求:

本周成交小幅回落，沪终端线螺成交量27800吨，环比上周-10.90%，同比+8.59%。

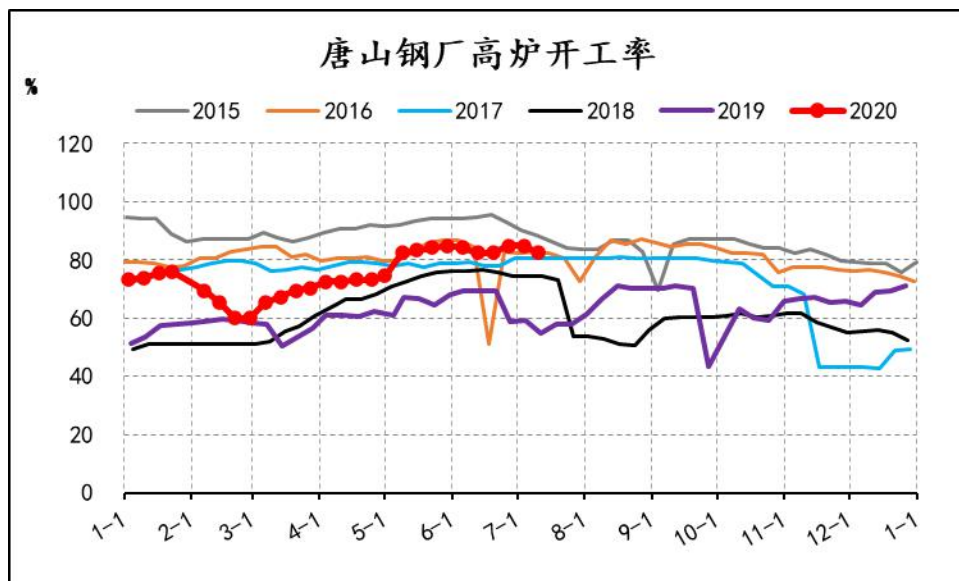
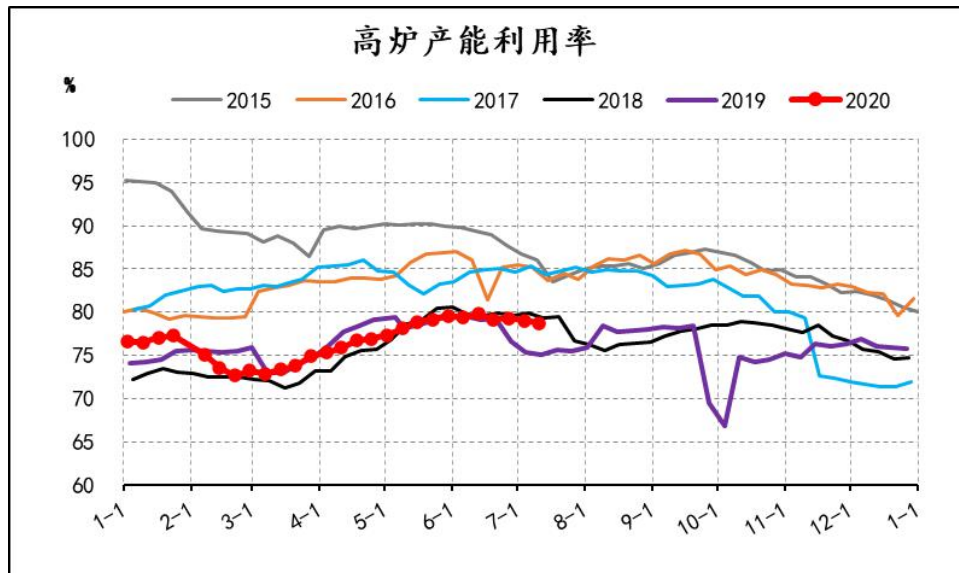
本周螺纹钢需求小幅反弹，关注需求持续性变化。本周螺纹表观需求量370.95万吨，环比+22.43万吨。



钢材供给:

钢厂开工高位运行，本周高炉产能利用率为78.71%，环比上周-0.29%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为85.69%，环比-0.31%。

本周唐山钢厂高炉开工率开始走弱，当前为82.54%，周环比-2.38%，预计下周开始在限产影响下逐步走低。

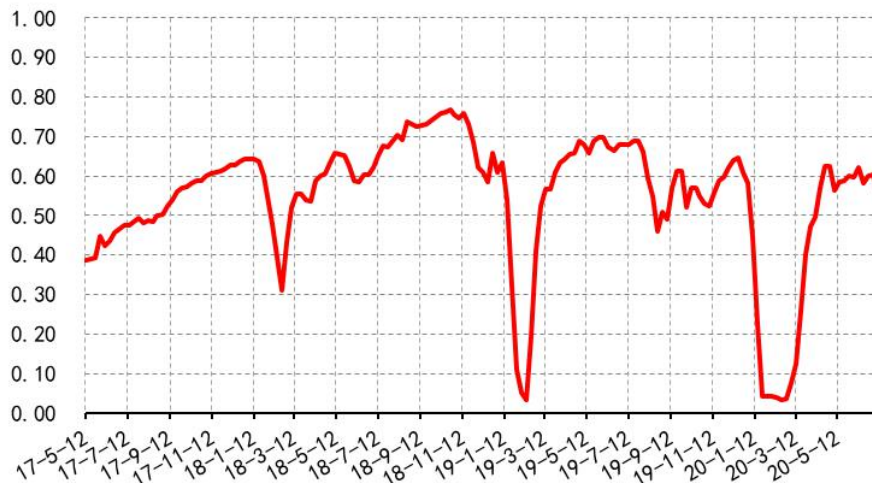


钢材供给:

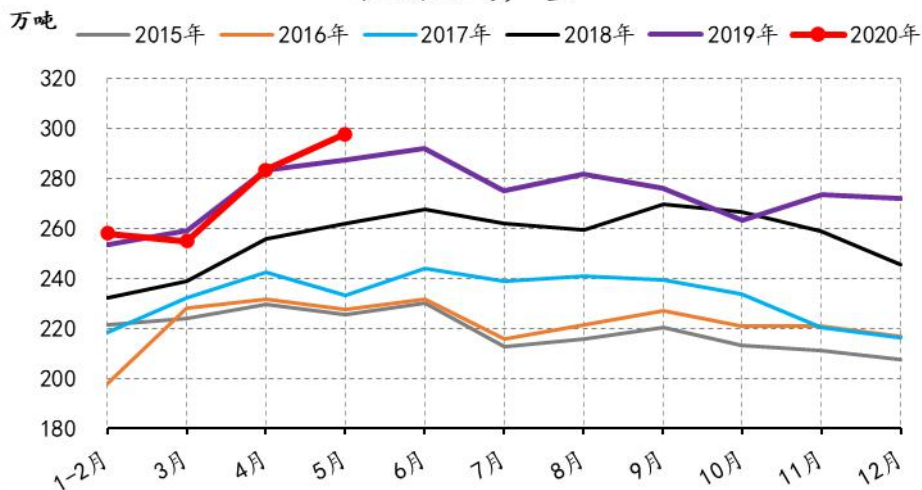
电弧炉产能利用率本周下滑明显，目前53家独立电炉企业产能利用率57.05%，周环比-3.32%。

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



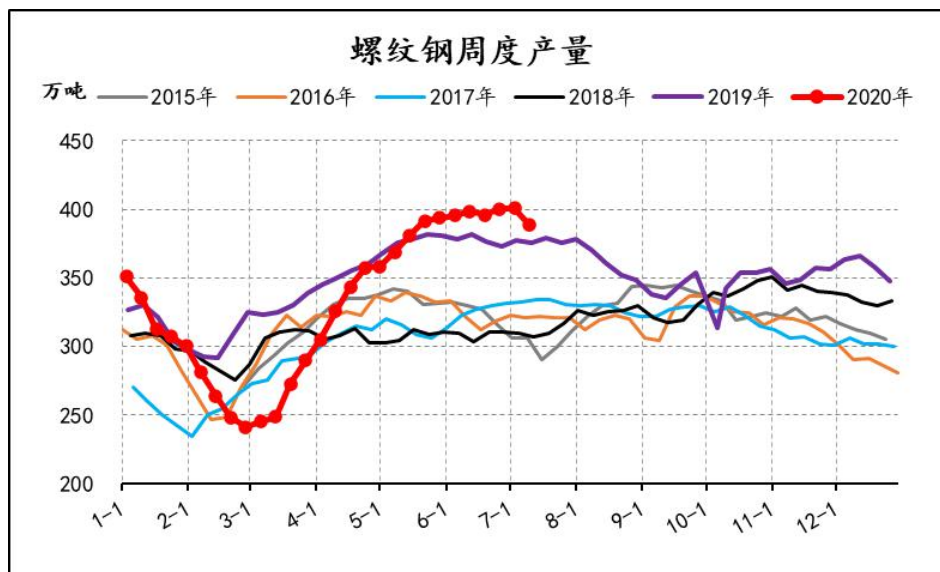
粗钢日均产量



钢材供给:

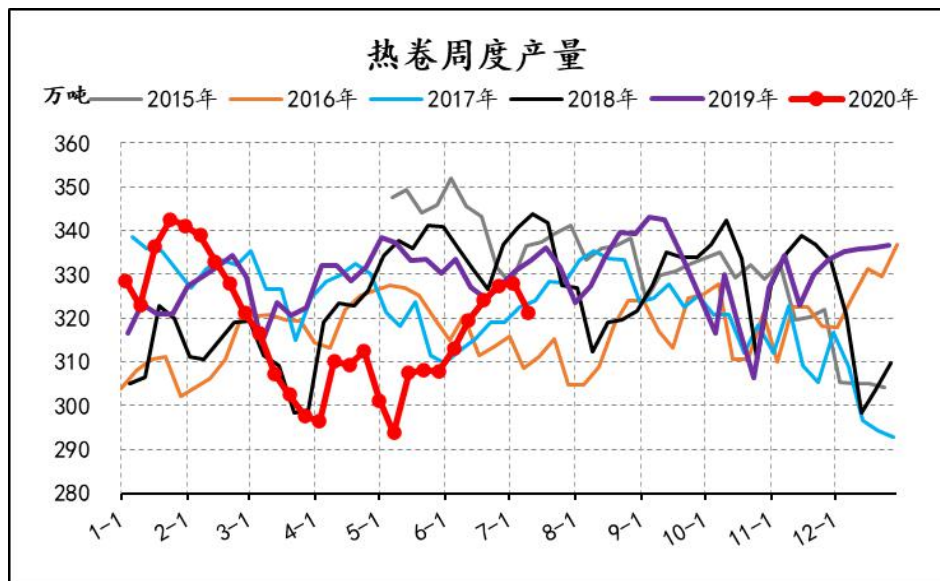
螺纹产量

截至7月10日，钢联调研螺纹钢周度产量388.43万吨，环比-12.32万吨，环比-3.07%，同比+3.44%。



热卷产量

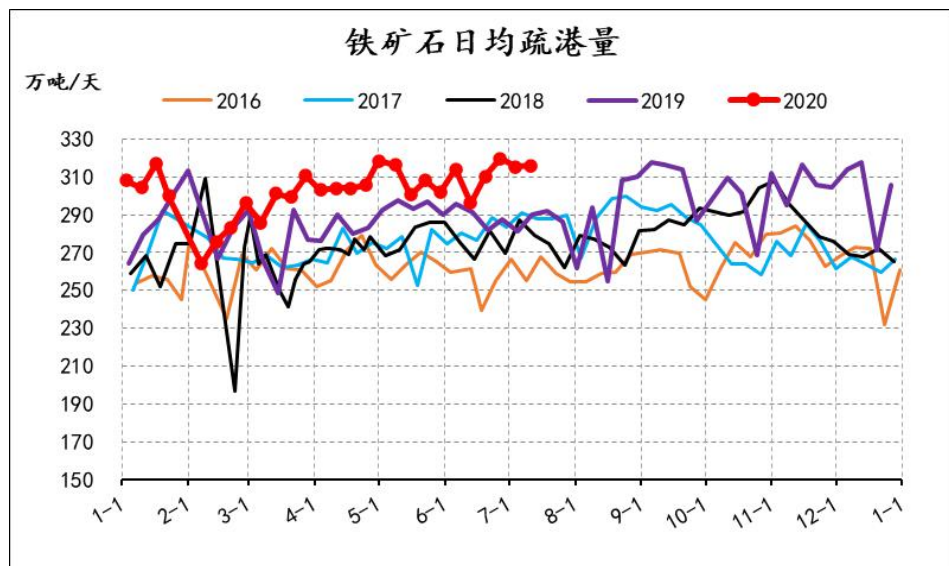
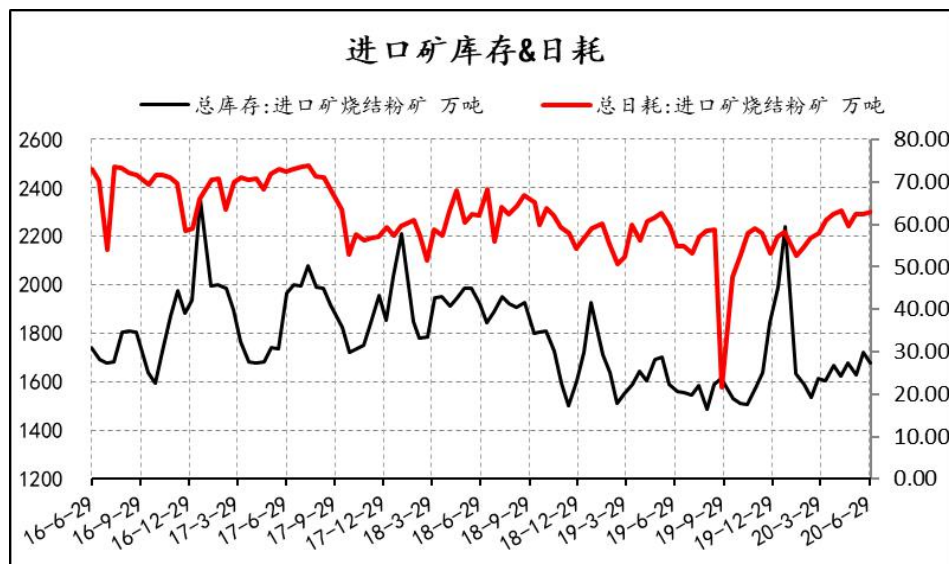
截至7月10日，钢联调研热轧板卷周度产量321.28万吨，环比-6.78万吨，环比-2.08%，同比-3.61%。



铁矿石需求:

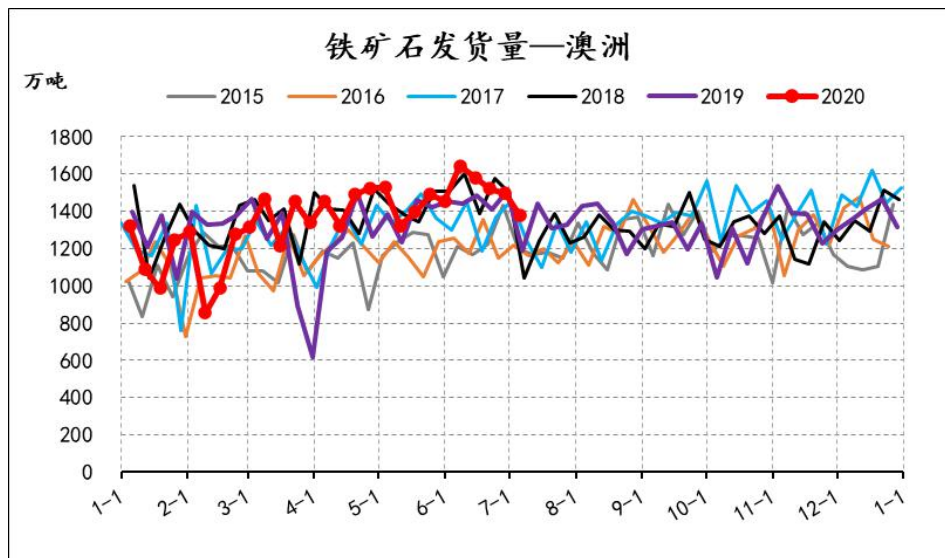
钢厂开工率高位运行，当前进口矿日耗63.08万吨，较上一旬+0.71万吨。

疏港量近期高位运行，目前铁矿石45港日均疏港量为315.98万吨，环比+0.60万吨/周。

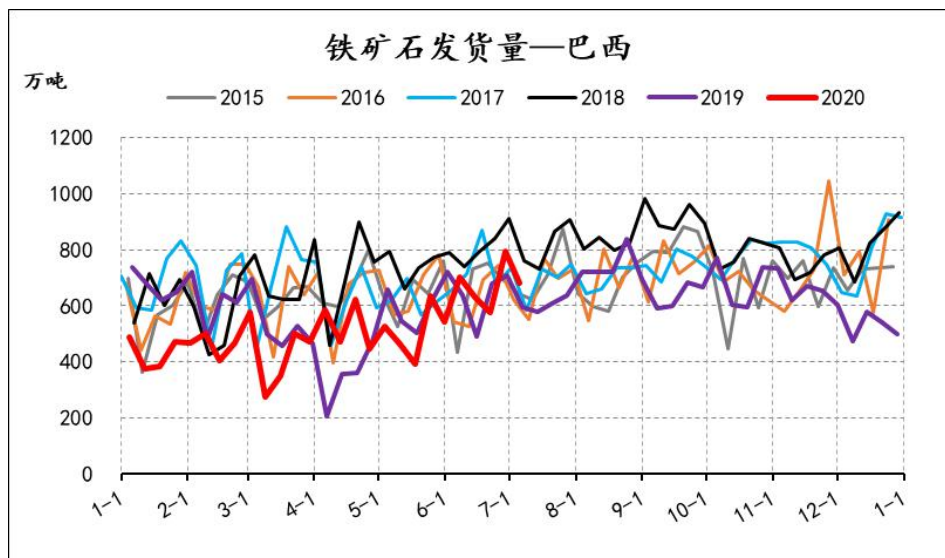


铁矿石供给:

澳洲铁矿石周度发货总量为1719.4万吨，环比-99.2万吨，发往中国1381.1万吨，环比-116.1万吨。

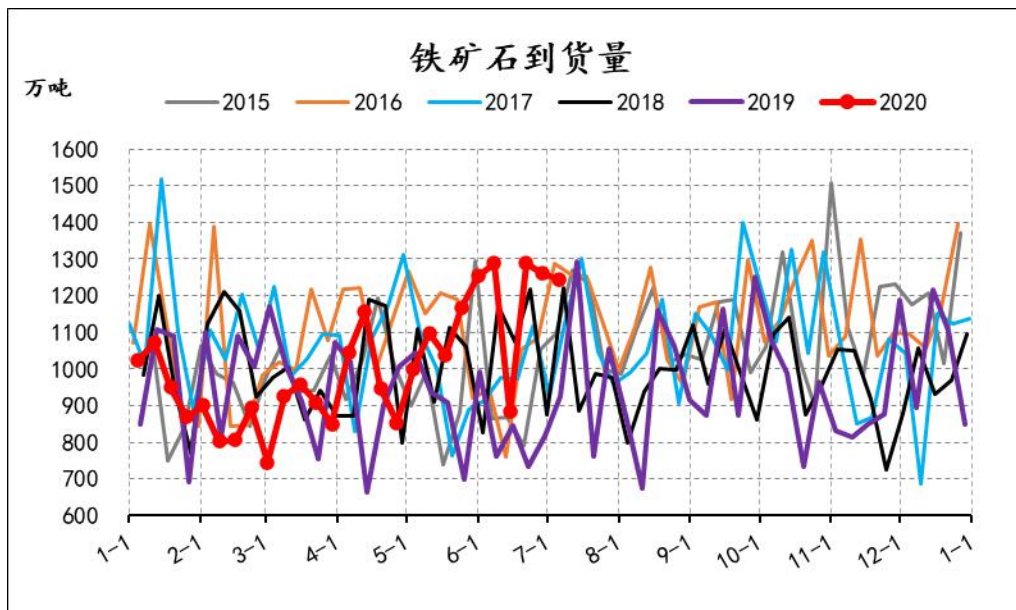


巴西铁矿石发货逐步震荡反弹，目前总量为682万吨，周环比-113.5万吨，同比+87.1万吨。



铁矿石供给:

6月29日至7月5日，中国北方六大港口到港量高位小幅下降，目前周总量1245万吨。



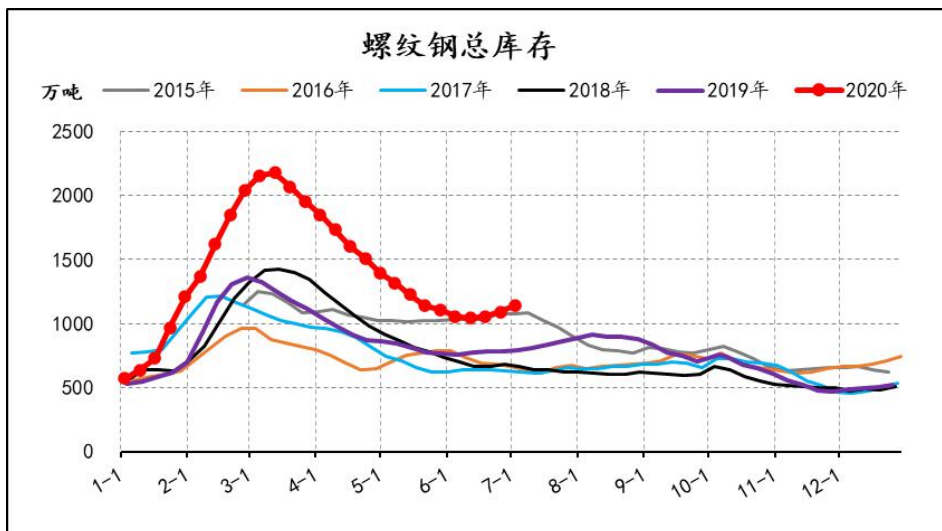
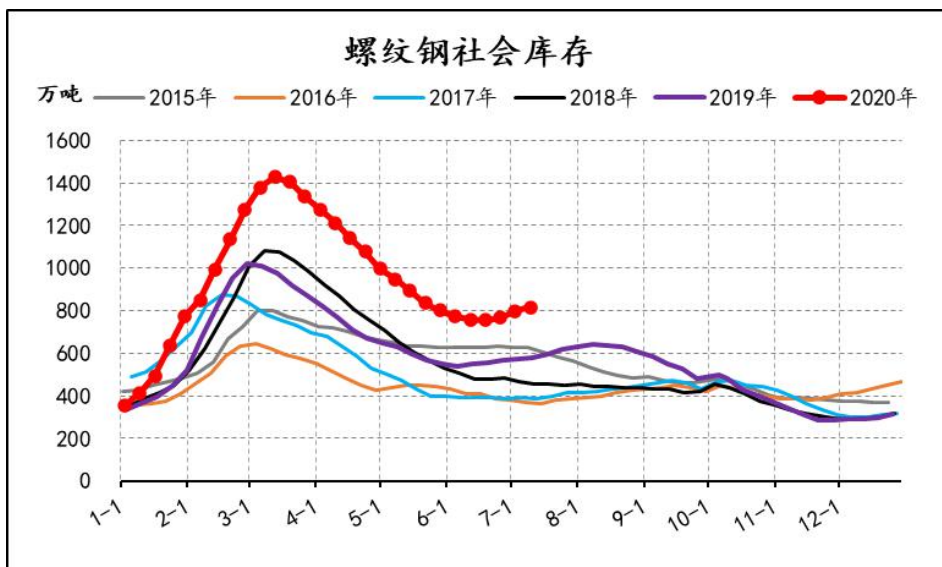
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

四、钢矿产业结构

螺纹钢库存:

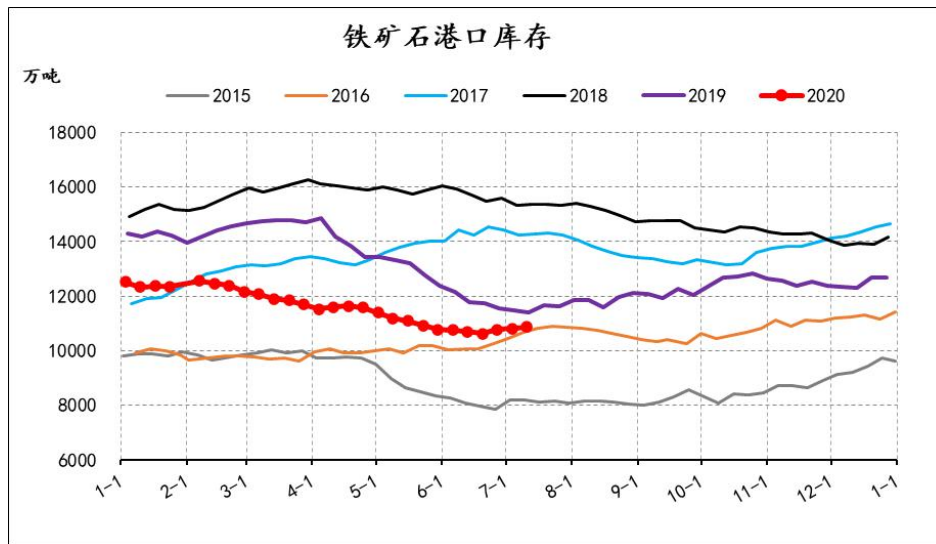
螺纹钢社会库存继续累积，截至7月10日，社会库存为817.07万吨，周环比+19.77万吨，同比+238.41万吨。

目前钢厂+社会总库存为1158.38万吨，环比+17.48万吨，同比+352.42万吨。

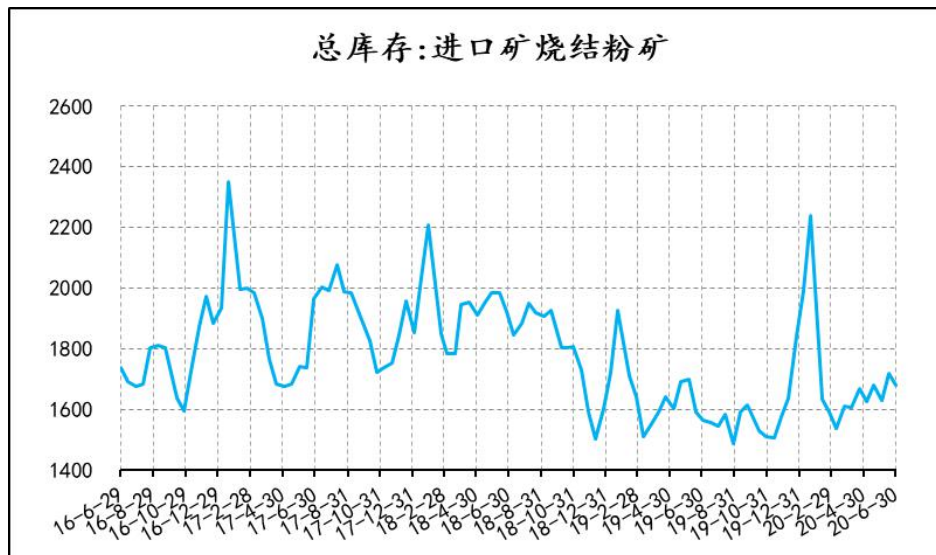


铁矿石库存:

近期港口库存继续小幅增加，本周主要港口铁矿石库存为10878.08万吨，环比上周-69.33万吨，同比-4.69%。



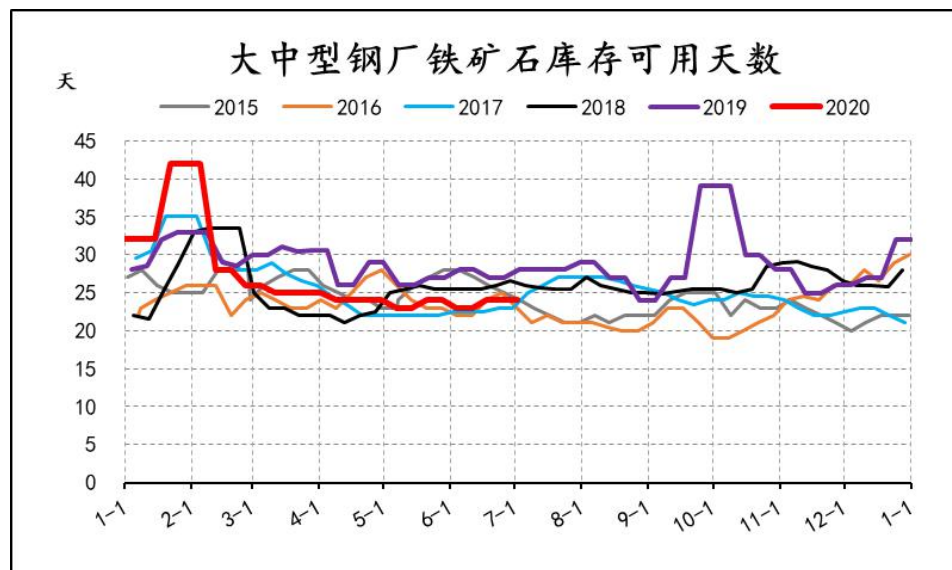
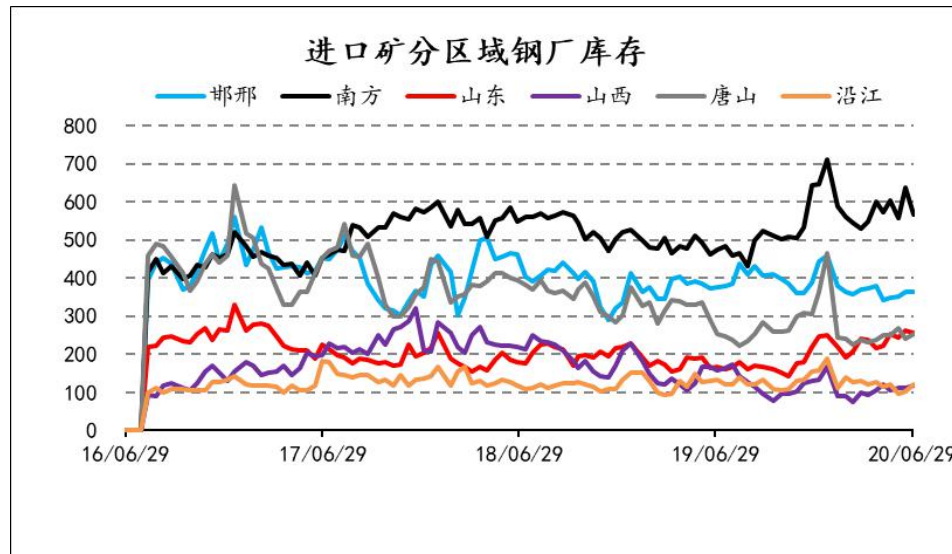
钢厂铁矿石库存近期低位反弹，当前进口矿烧结粉矿库存为1679.27万吨，环比-40.96万吨。



铁矿石库存:

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

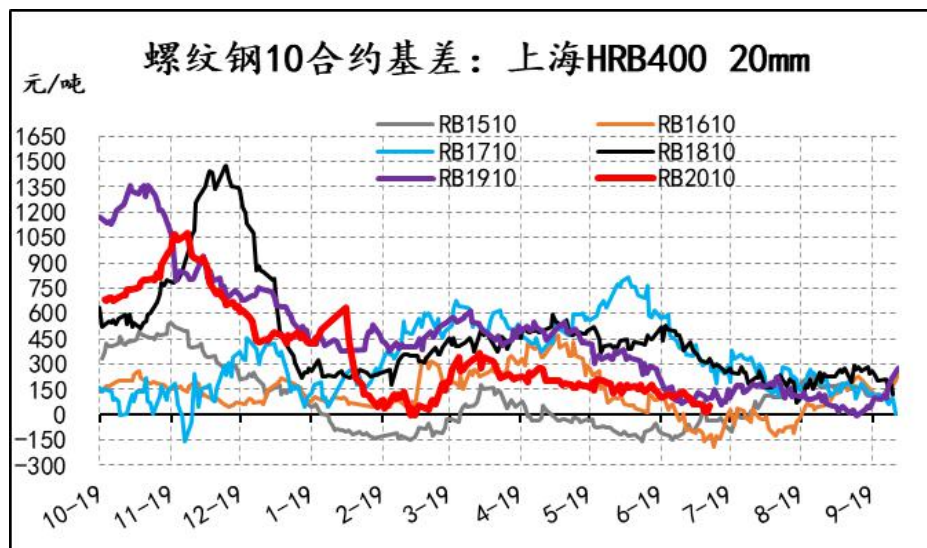
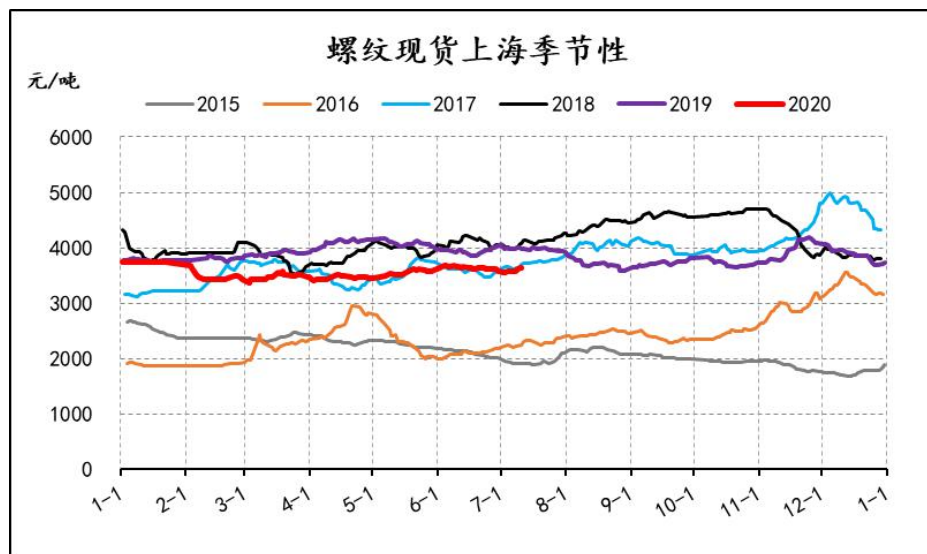
大中型钢厂铁矿石库存24天，环比上周持平。



现货价格和基差：

现上海螺纹现货价格为3630元/吨，周环比+60元/吨，天津螺纹现货价格为3760元/吨，周环比+40元/吨。

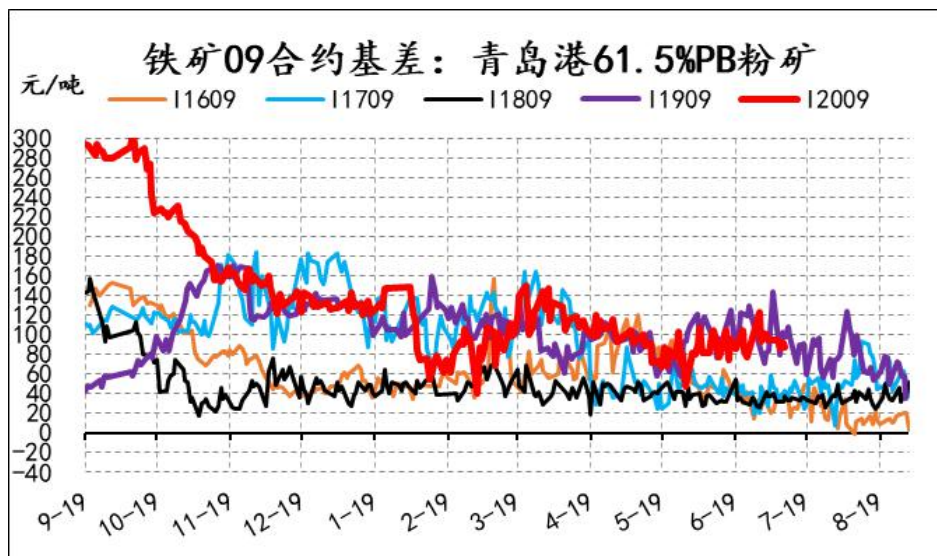
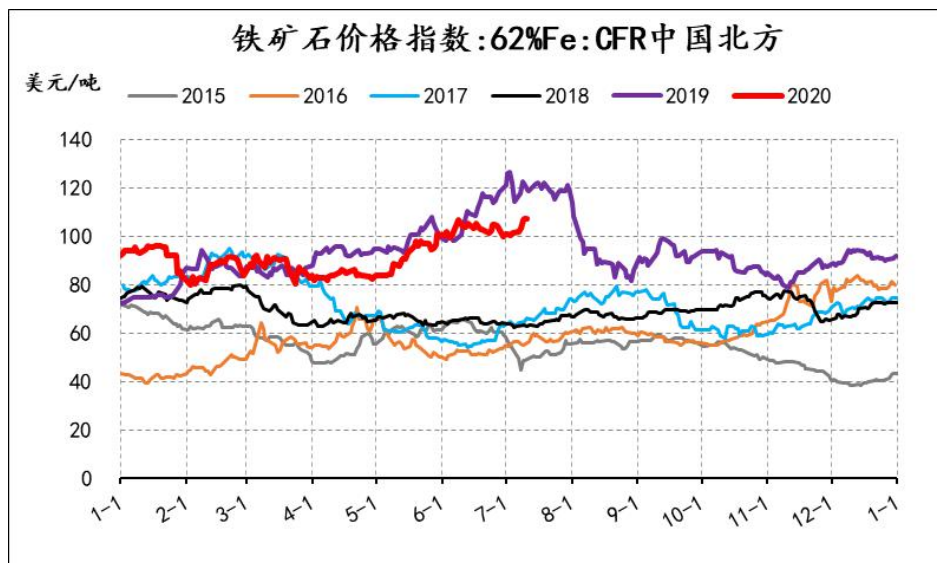
10合约基差继续收缩，截至上周五收盘期货价格报3690元/吨，RB2005的基差52元/吨，环比上周-9元/吨。



现货价格和基差：

铁矿石价格高位震荡，报价107.05美元/干吨，折合876元/吨，环比+38元/吨。

港口61.5%PB粉折合盘面883元/吨，9月主力合约基差为88元/吨，周环比-7元/吨。

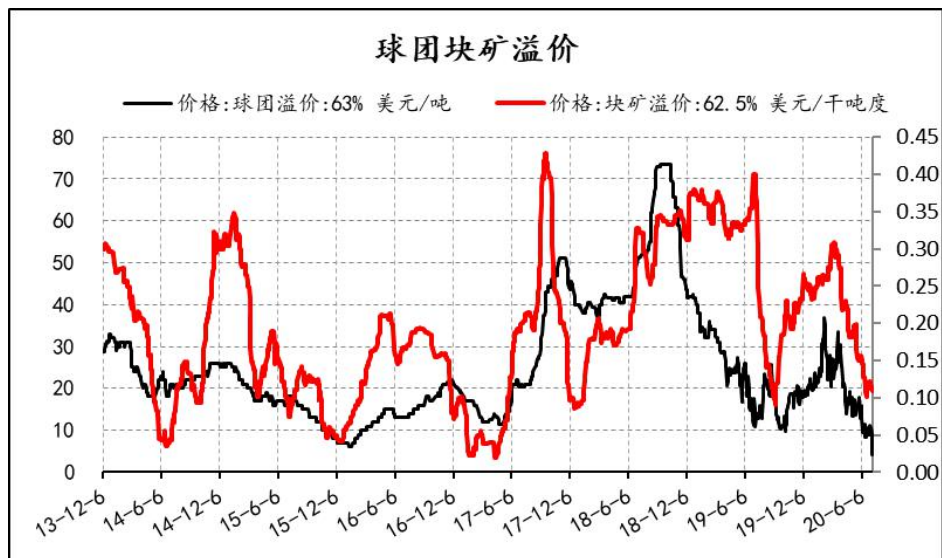


资料来源：Wind，信达期货研发中心

铁矿石价差：

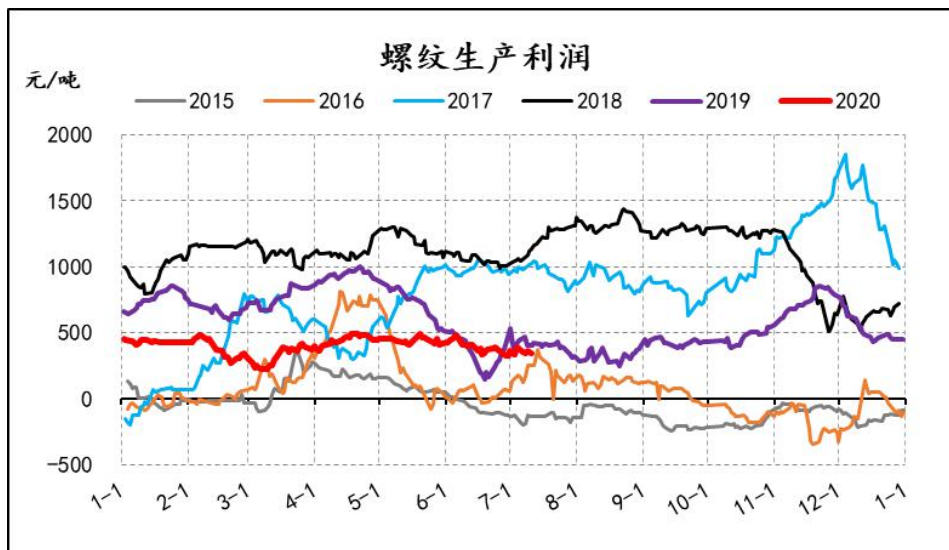
高低品价差大幅反弹，目前为17.05美元/吨，环比上周+3.40美元/吨。

63%的球团溢价为5.20美元/吨，环比上周-5.30美元/吨；62.5%的块矿溢价为0.11美元/干吨度，环比持平。

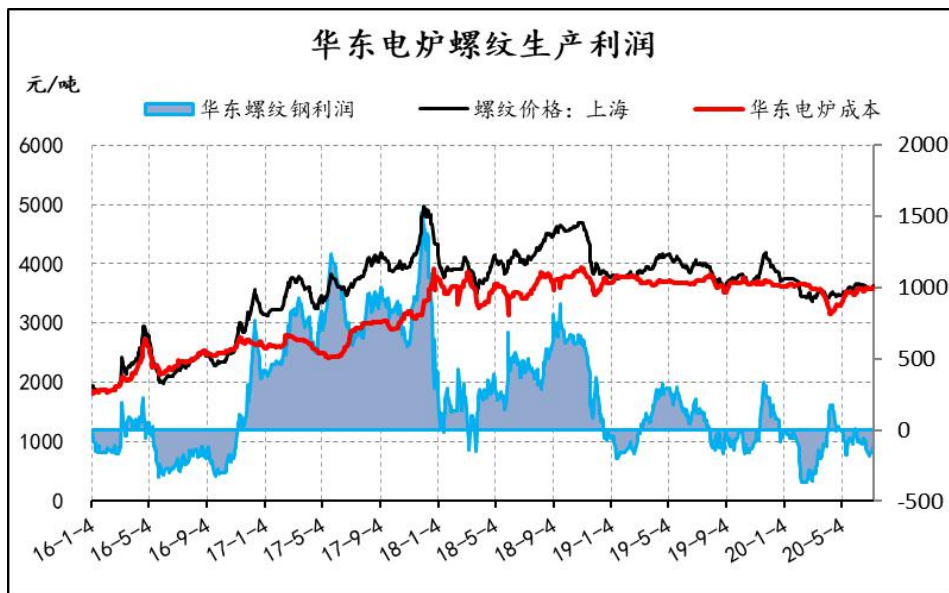


钢厂螺纹生产利润:

螺纹钢利润高位震荡，长流程生产利润即期测算为350元/吨左右，环比上周-46元/吨。



电炉生产略有亏损，目前华东电炉利润即期测算在-115元/吨左右，环比上周+48元/吨。

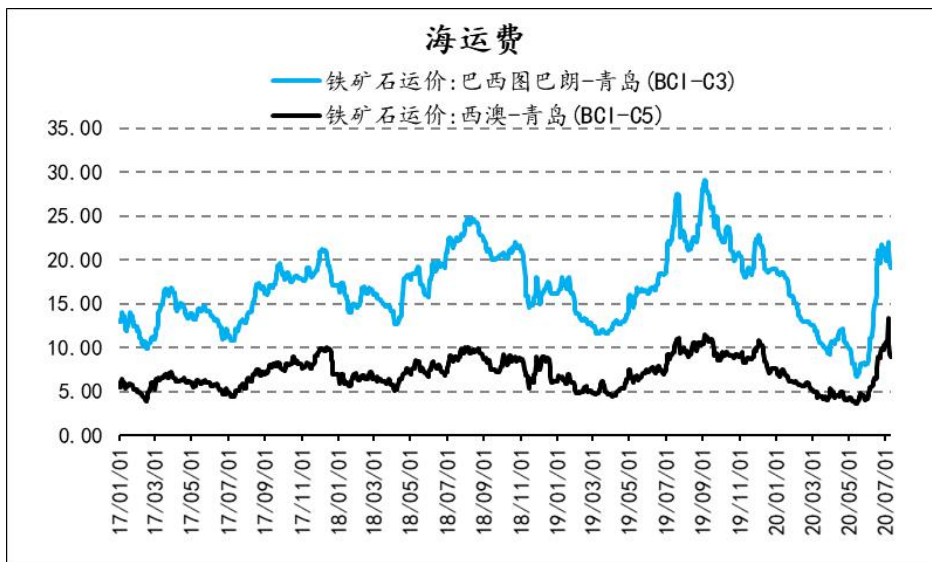
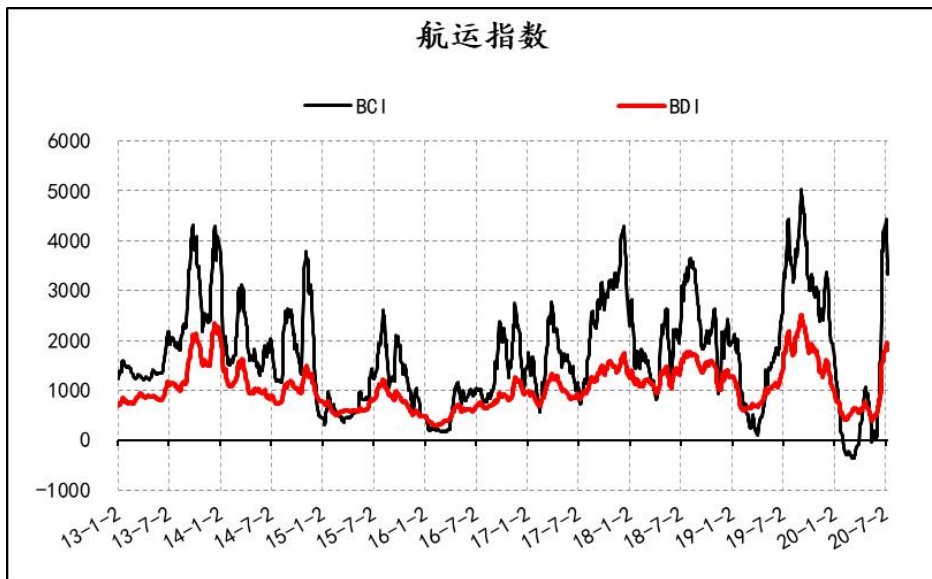


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

铁矿石成本端:

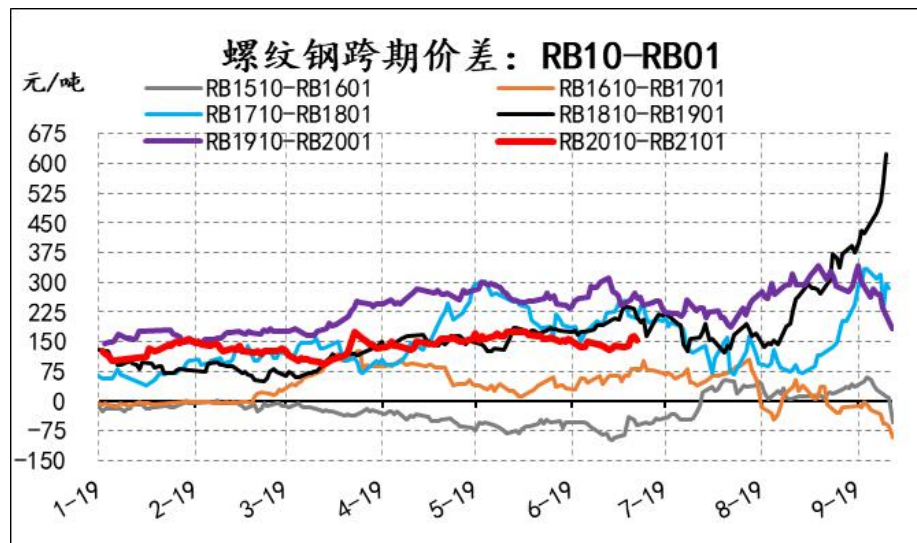
BDI, BCI 指数本周略有回落。目前BDI报1810, 环比上周-84, BCI报3333, 周环比-1109。

图巴朗至青岛海运费为19.06美金/吨, 环比上周-0.87美金/吨, 西澳-青岛海运费8.98美金/吨, 周环比-1.44美金/吨。

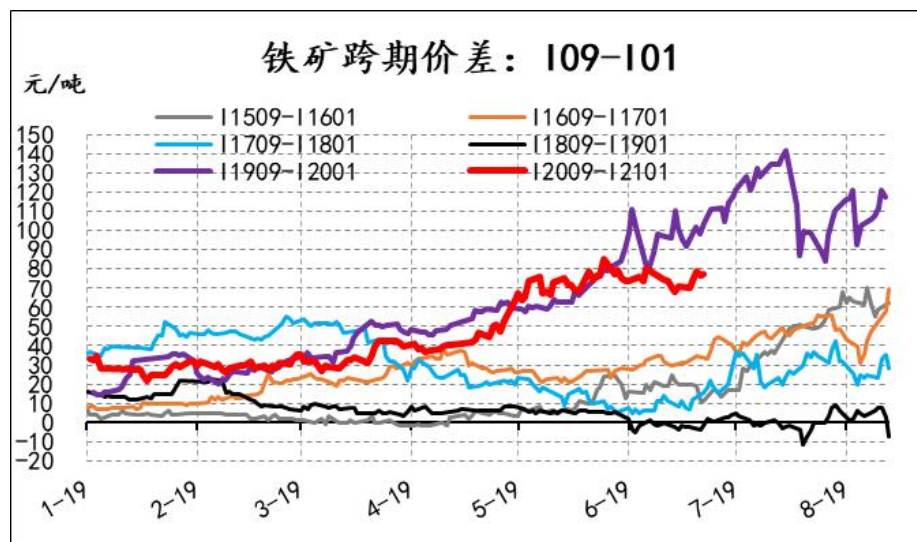


5. 套利跟踪及技术分析

螺纹跨期套利：10-1价差本周震荡运行，目前为+155元/吨，环比上周+15元/吨。

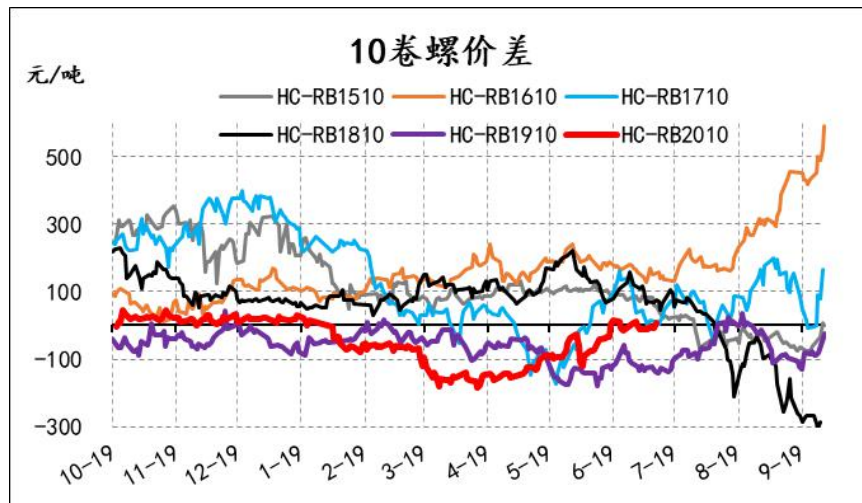


铁矿跨期套利：10-1价差走势类似于去年，目前77.5元/吨，环比上周+6.5元/吨。

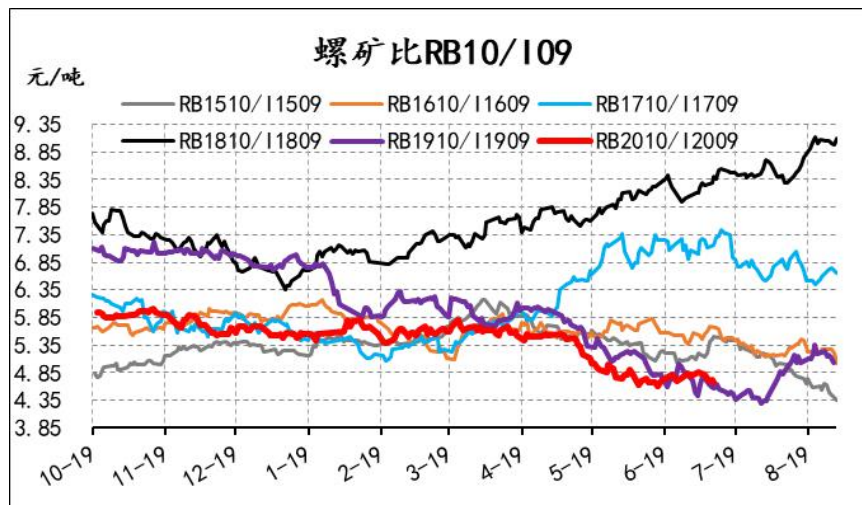


资料来源：Wind，信达期货研发中心

10卷螺价差：目前10卷螺价差+7元/吨，环比上周+20元/吨。



09螺矿比：目前09螺矿比4.67，环比上周-0.17，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

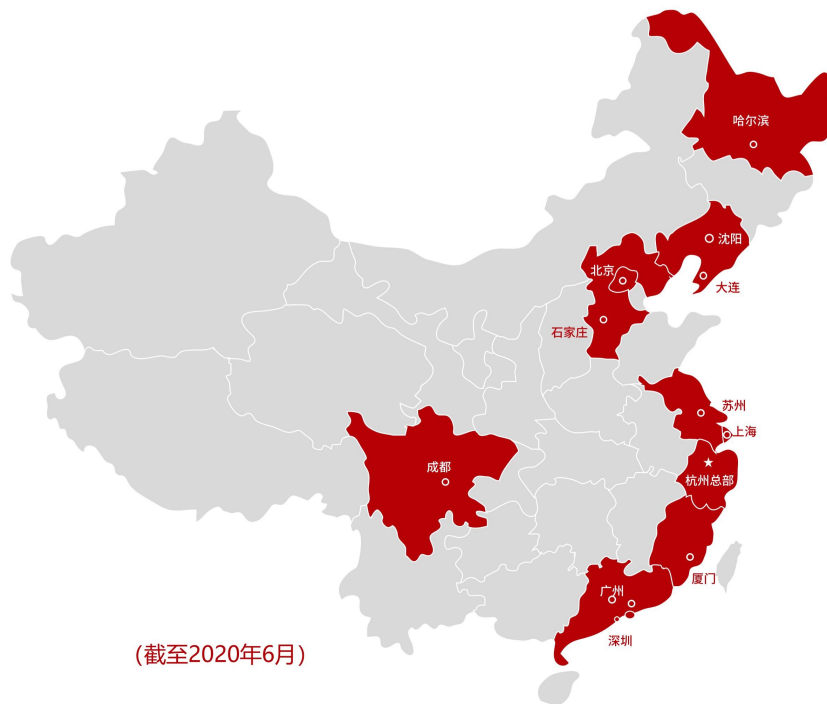
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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