

信达钢矿周报

需求进入验证阶段，钢矿多单暂避风险

研究发展中心黑色小组

2020年7月26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、7月中旬粗钢产量继续微降，全国粗钢预估产量2911.52万吨，日均产量291.15万吨，环比7月上旬下降0.47%。

2、上半年乘用车批售销量766.7万辆，同比-22.9%；零售销量770.9万辆，同比-22.5%。今年零售市场一季度、二季度增速分别为-41%、-3%。二季度车市同比增速企稳，较一季度呈现出V字回升。预计2020年乘用车市场同比下降11%。

简评：钢材产量高位运行；汽车回暖趋势明显。

二、钢矿数据概览

	指标	2020-7-17	2020-7-24	周涨跌	周涨跌幅	周度走势
现货价格	螺纹：上海	3630	3650	20	0.55%	
	螺纹：天津	3770	3790	20	0.53%	
	热卷：上海	3890	3930	40	1.03%	
	热卷：天津	3840	3860	20	0.52%	
	钢坯：唐山	3410	3420	10	0.29%	
	青岛港PB粉	839	845	6	0.72%	
	青岛港金布巴粉	767	764	-3	-0.39%	
期货价格	RB2010	3726	3747	21	0.56%	
	HC2010	3752	3767	15	0.40%	
	I2009	826	827.5	1.5	0.18%	
基差	螺纹：10基差	16	16	0	/	
	热卷：10基差	138	163	25	/	
	铁矿：09基差	90	109	19	/	

钢坯周末下跌30元/吨，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85.94%，环比+0.34%；电炉企业产能利用率56.69%，周环比+4.08%。

需求：上海终端线螺采购量27960万吨，环比上周-3.25%，同比+21.30%；螺纹钢周度表观需求357.64万吨，环比-11.57万吨，平稳运行。

库存：螺纹钢库存继续增加，截至7月24日，螺纹钢社会库存854.7万吨，周环比+13.18万吨，同比+237.72万吨。螺纹总库存1197.32万吨，环比+25.19万吨，同比+338.65万吨。

期现：上海螺纹现货价格3650元/吨，环比上周+20元/吨；10基差为16元/吨，环比上周持平。

利润：测算螺纹即期利润350元/吨左右，环比上周+23元/吨；电炉利润-133元/吨左右，环比上周+20元/吨。

总结：近期螺纹钢盘面表现较强，2010合约一度突破3800元/吨，其核心原因不在于基本面表现有多好，而是市场整体对大宗商品、下半年经济持较为乐观态度。钢材得以强势的还有一个原因在于，市场认为短期需求的弱势是天气等因素的阶段性影响，等到梅雨季节逐渐过去，钢材需求将再度回归至高位水平。那么按照当前螺纹钢基本上已经平水的格局下，我们认为盘面已基本反应了需求回暖的预期，至本周开始将逐步进入需求验证阶段，此时若需求表现较好可能只是维持在当前价格，而一旦需求表现不及预期，钢材的回调可能即将开始。**操作上：**总体下半年持偏多态度下，以做多不做空策略为主，近期多单价格回落的风险开始增加，建议离场观望。

3.2铁矿

供给：澳洲铁矿石发货总量1663.7万吨，环比+87万吨，发往中国1488.8万吨，周环比+122.8万吨；巴西铁矿石发货561.8万吨，周环比-29.1万吨。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率85.94%，环比+0.34%，中小型钢厂日耗61.82万吨，环比上一旬-1.26万吨。

库存：上周主要港口铁矿石库存11325.13万吨，周环比+277.69万吨，同比-2.72%；钢厂铁矿石库存1613.27万吨，环比上一旬-66万吨。

期现：62%普氏指数高位震荡，报价109.55美元/干吨，折合896元/吨，主力基差109元/吨，环比上周+19元/吨。高低品价差62%-58%为17.40美元/吨，环比-0.95美元/吨。

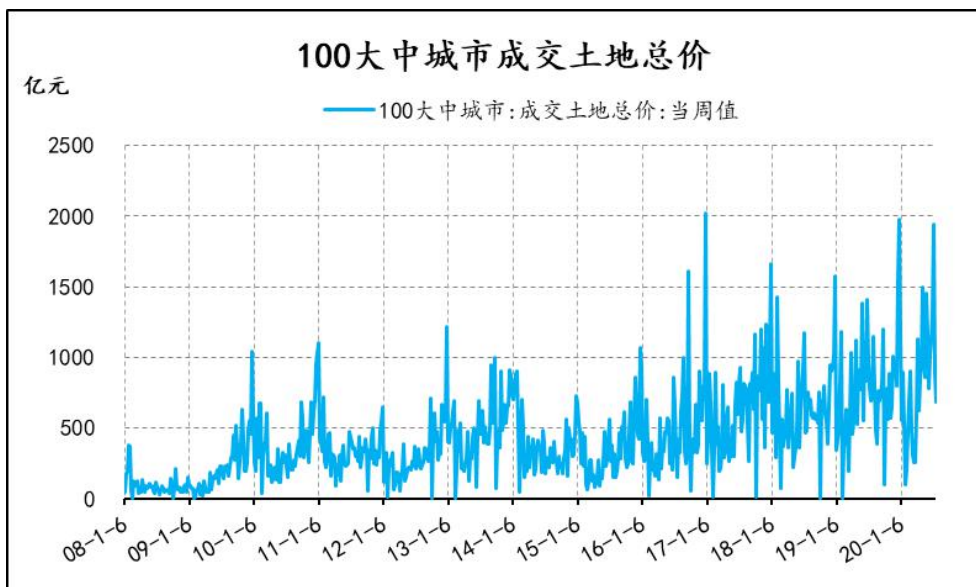
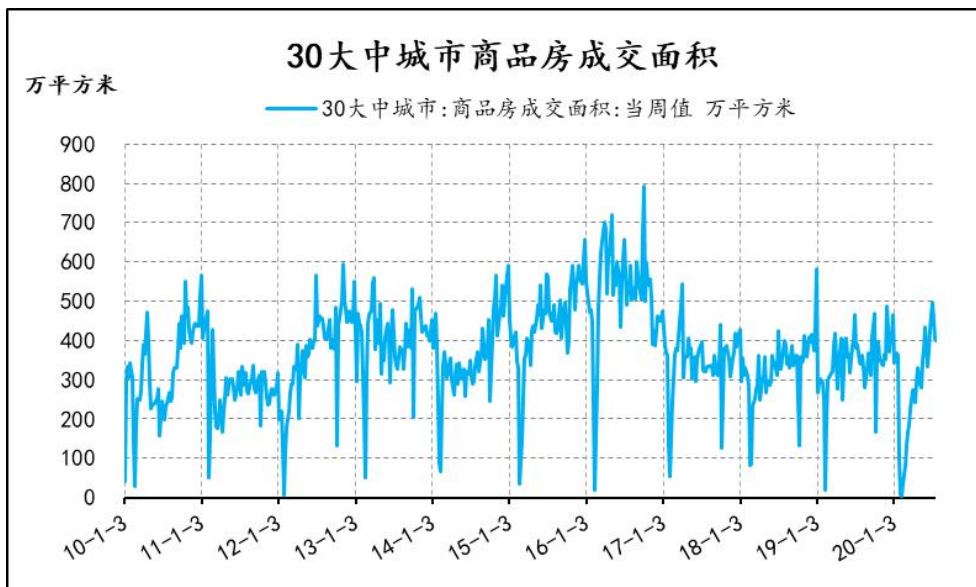
成本端：运费大幅反弹，巴西-青岛16.00美金/吨，环比上周-2.07美金/吨，西澳-青岛海运费6.34美金/吨，环比上周-1.59美金/吨。

总结：后期市场的方向选择主要取决于钢材需求的验证情况，对这一点我们持相对谨慎态度，从历史来看表现不及预期的概率明显较大。而原料端各品种自身基本面矛盾都已明显缓解，走势进入跟随阶段，铁矿石虽然下半年偏紧的格局还在，但短期供需缓解配合钢材开始走弱，也将难以避免的面临较大上行压力。**操作上：**终端需求验证期，市场不确定性增大，暂观望。

钢材需求:

30大中城市商品房成交面积上周为399.89万平方米，近期成交高位运行。

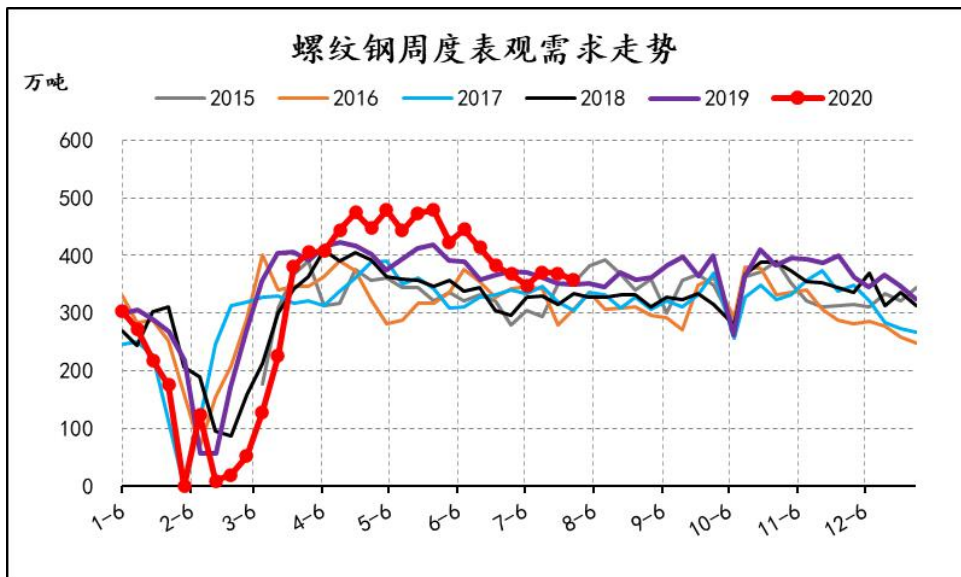
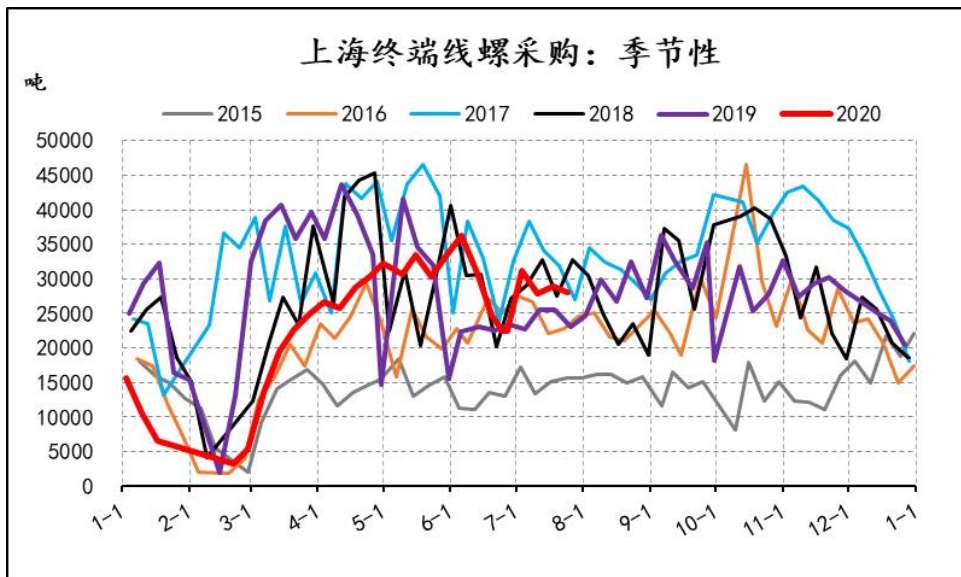
100大中城市上周土地成交总价为683.56亿元，回落至低位。



钢材需求:

本周成交平稳运行，沪终端线螺成交量27960吨，环比上周-3.25%，同比+21.30%。

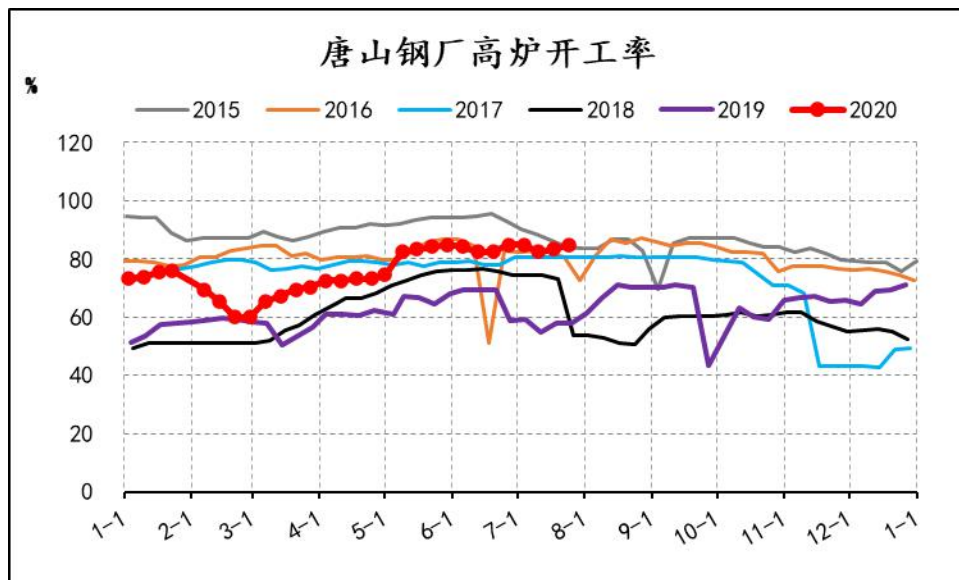
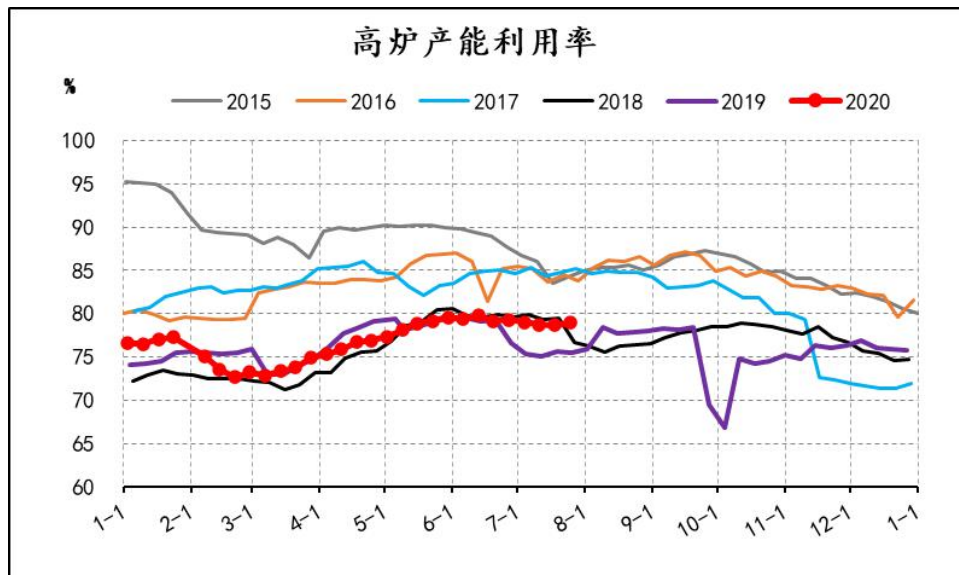
本周螺纹钢需求平稳运行，关注需求持续性变化。本周螺纹表观需求量357.64万吨，环比-11.57万吨。



钢材供给:

钢厂开工高位运行，本周高炉产能利用率为78.94%，环比上周+0.31%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为85.94%，环比+0.34%。

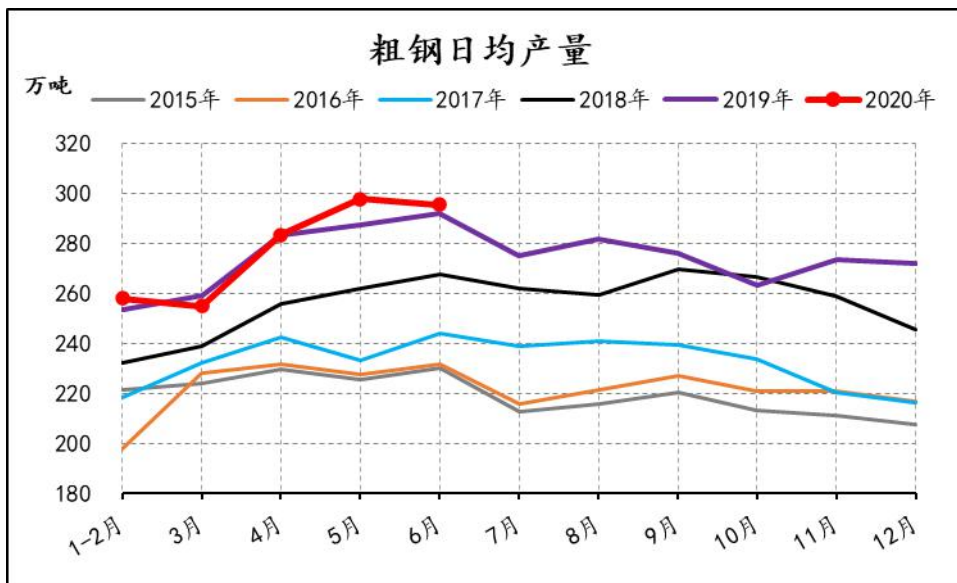
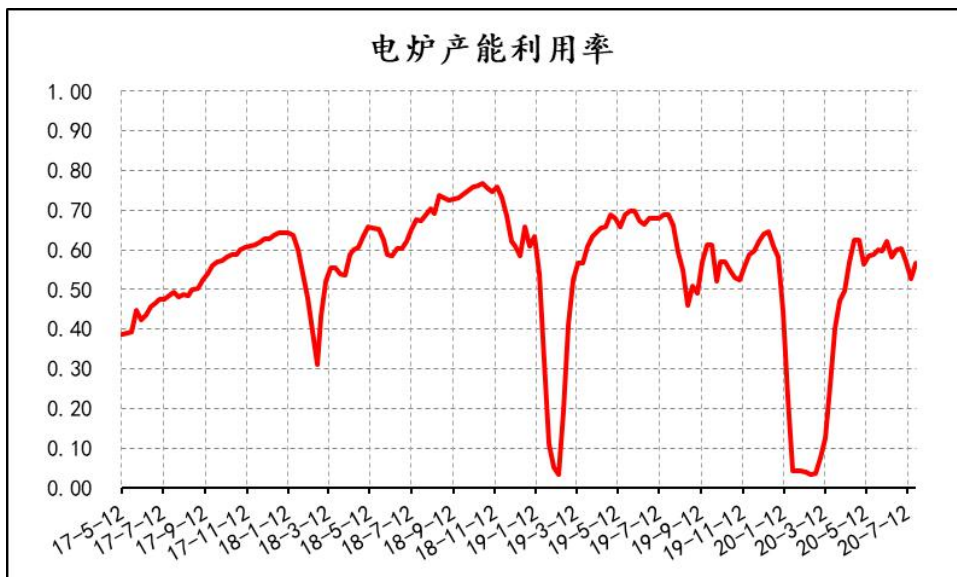
本周唐山钢厂高炉开工率开始走弱，当前为84.92%，周环比+1.59%，限产影响较小。



钢材供给:

电弧炉产能利用率本周小幅反弹，目前53家独立电炉企业产能利用率56.69%，周环比+4.08%。

6月份我国粗钢日均产量295.62万吨，环比上月-0.75%，同比+1.25%。

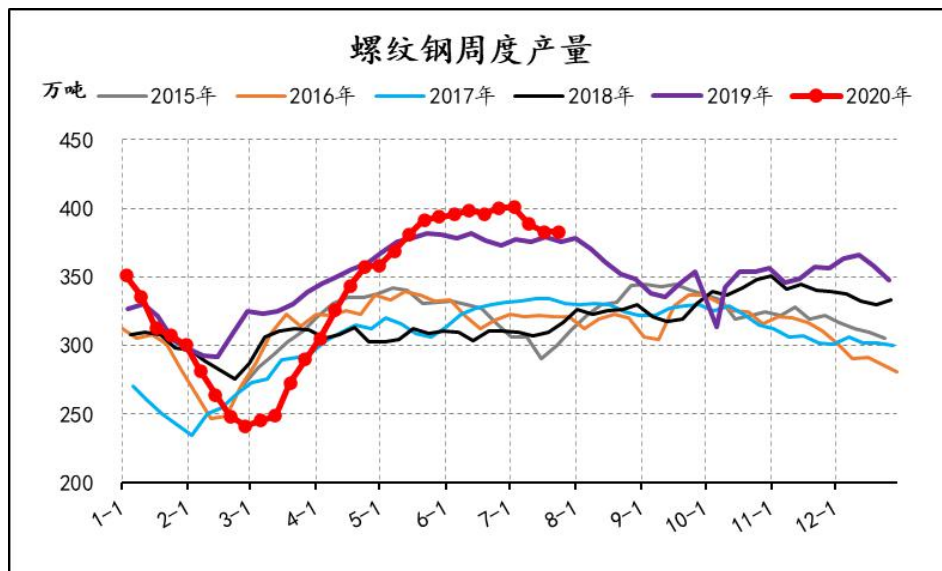


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

钢材供给:

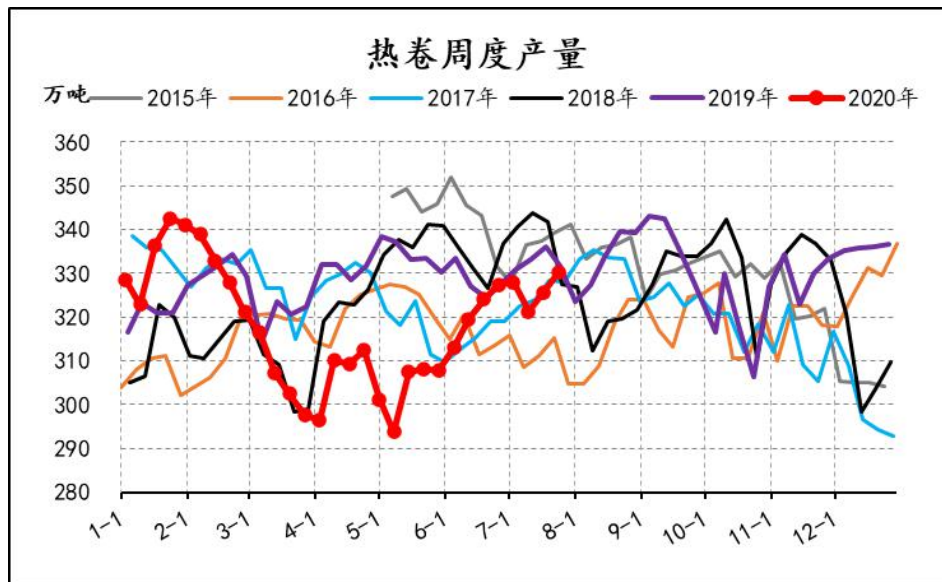
螺纹产量

截至7月24日，钢联调研螺纹钢周度产量382.83万吨，环比-0.16万吨，环比-0.03%，同比+1.88%。



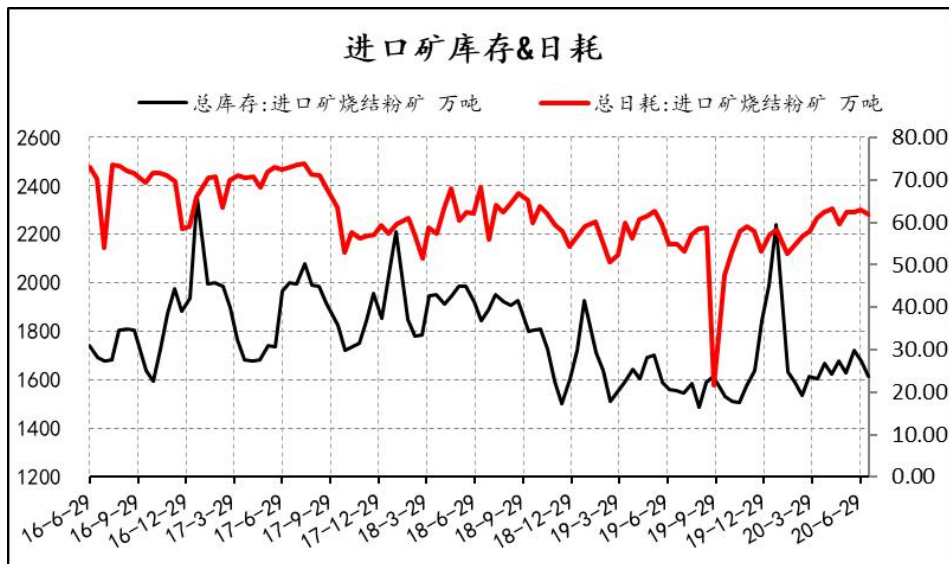
热卷产量

截至7月24日，钢联调研热轧板卷周度产量330.12万吨，环比+4.55万吨，环比+1.40%，同比-0.51%。

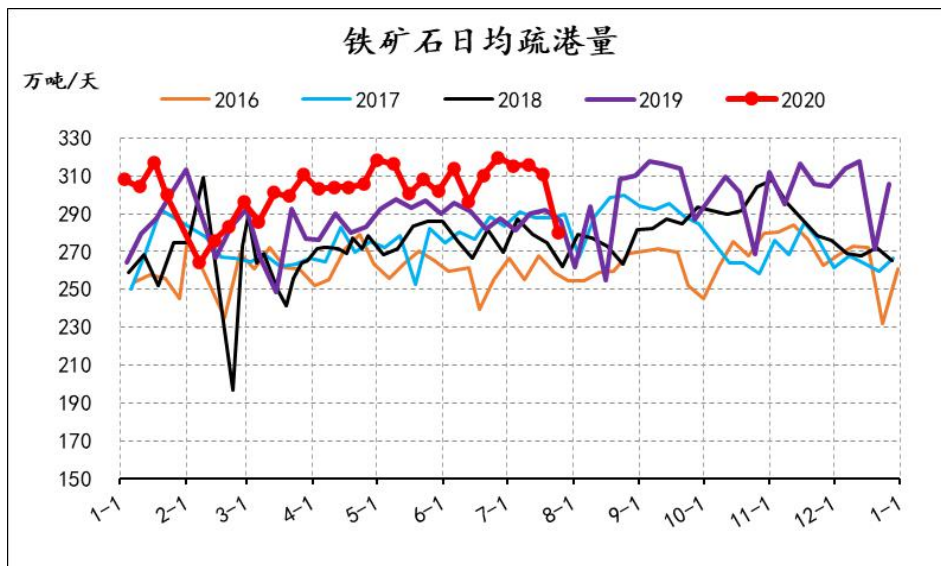


铁矿石需求:

钢厂开工率高位运行，当前进口矿日耗61.82万吨，较上一旬-1.26万吨。



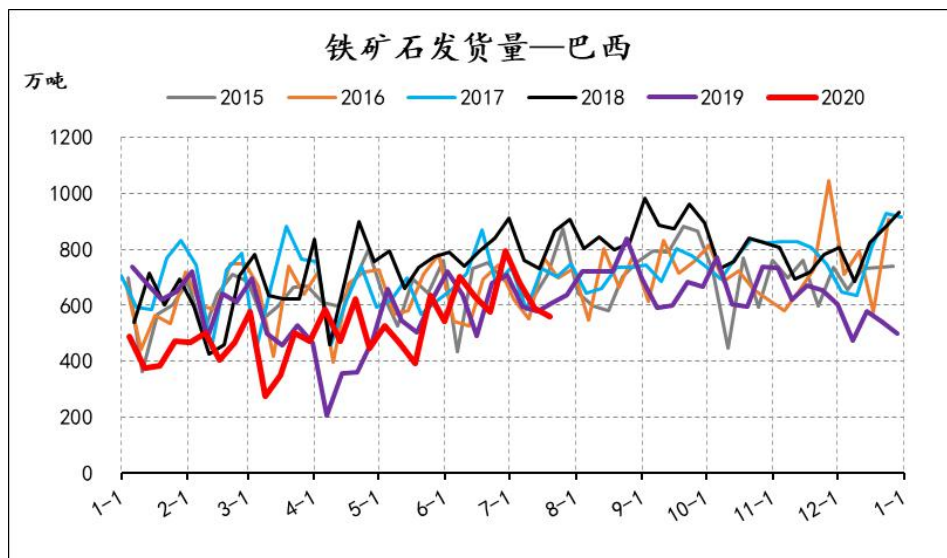
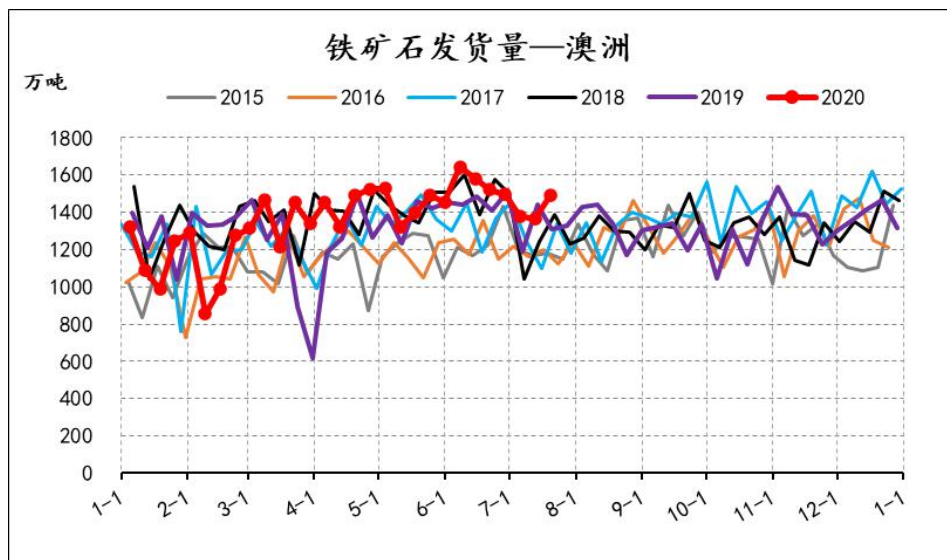
疏港量本周大幅下降，目前铁矿石45港日均疏港量为280.35万吨，环比-30.24万吨/周。



铁矿石供给:

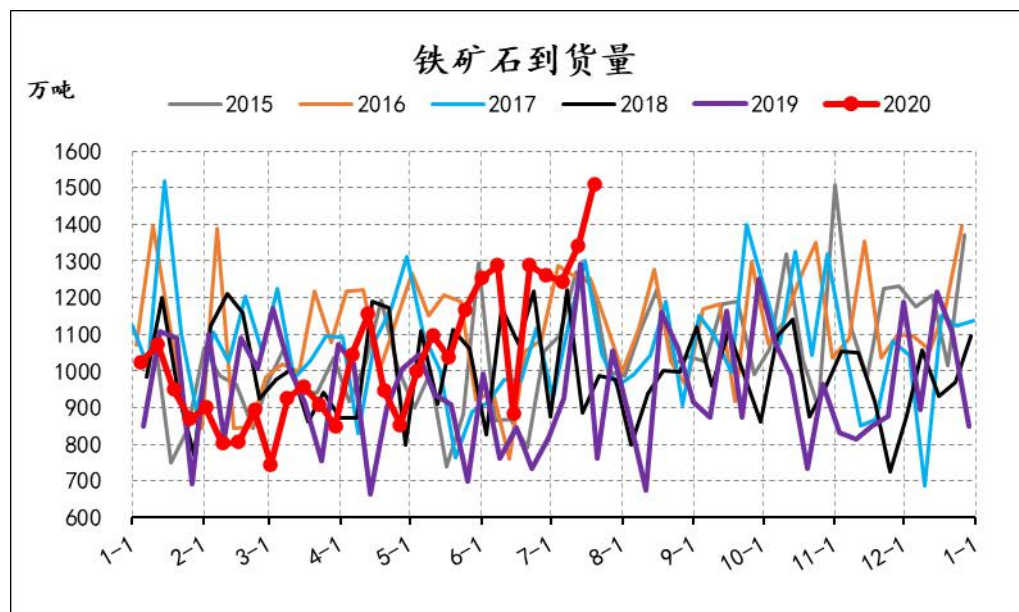
澳洲铁矿石周度发货总量为1663.7万吨，环比+87万吨，发往中国1488.8万吨，环比+122.8万吨。

巴西铁矿石发货近期收缩明显，目前总量为561.8万吨，周环比-29.1万吨，同比-48.2万吨。



铁矿石供给:

7月13日至7月19日，中国北方六大港口到港量高位大幅上升，目前周总量1510万吨。



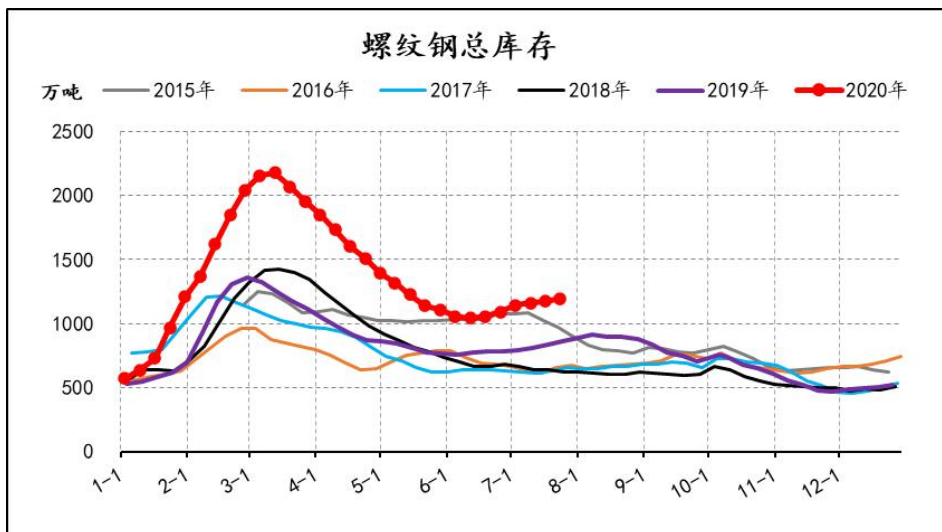
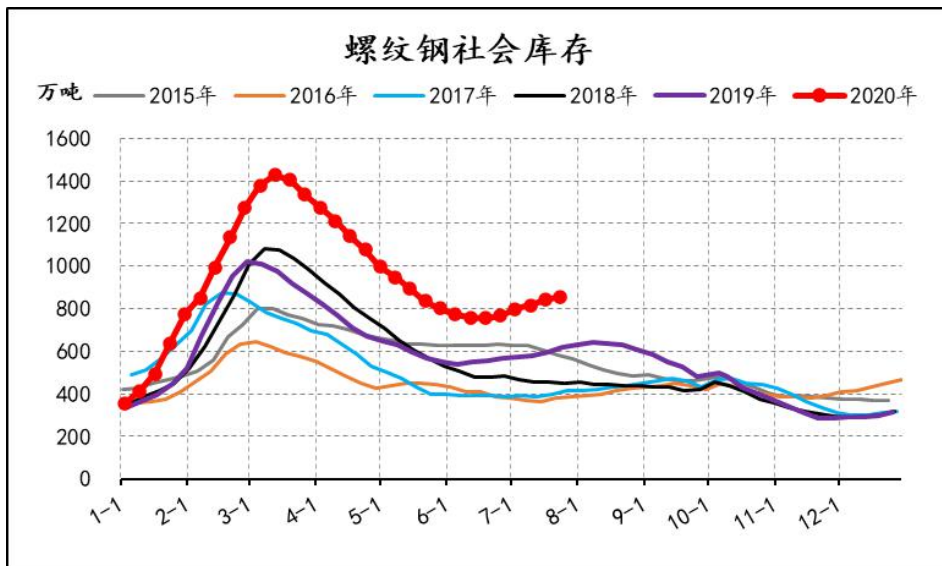
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

四、钢矿产业结构

螺纹钢库存:

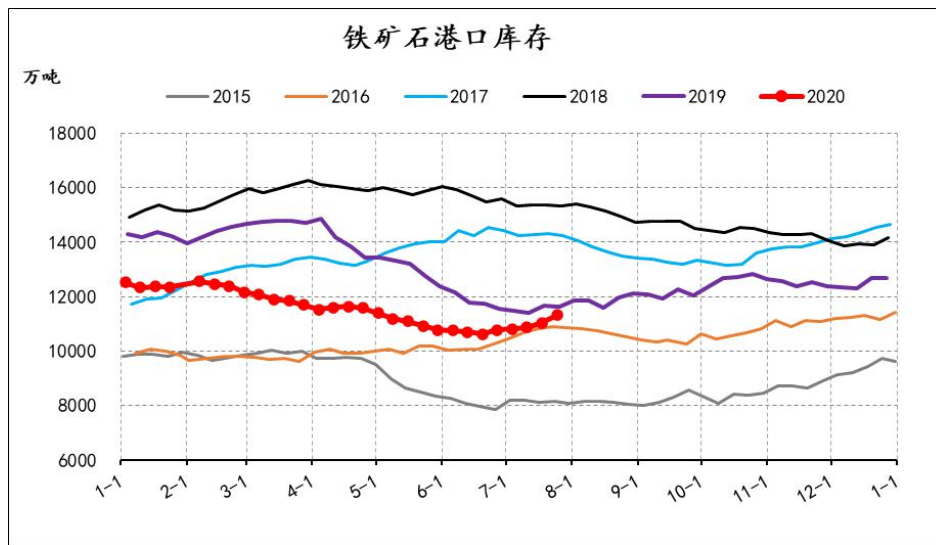
螺纹钢社会库存继续累积，截至7月24日，社会库存为854.7万吨，周环比+13.18万吨，同比+237.72万吨。

目前钢厂+社会总库存为1197.32万吨，环比+25.19万吨，同比+338.65万吨。

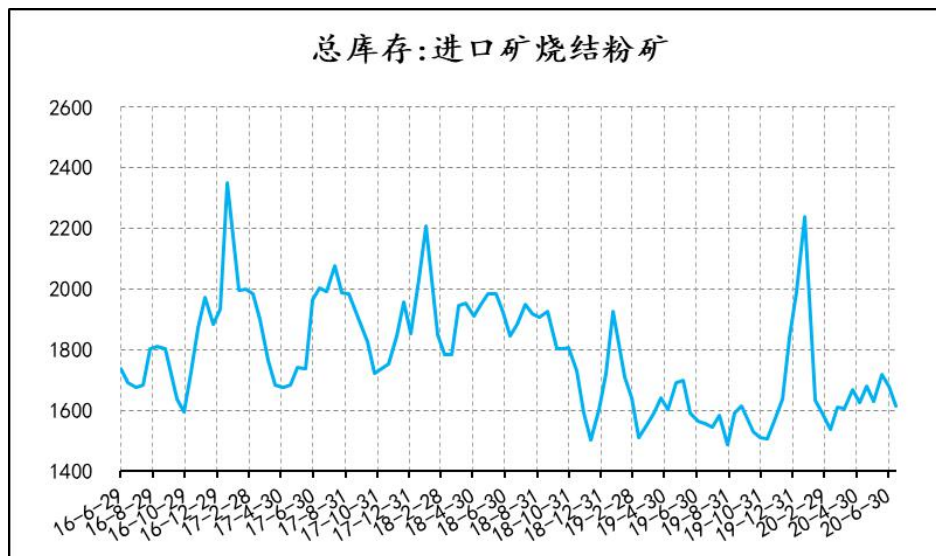


铁矿石库存:

近期港口库存继续增加，本周主要港口铁矿石库存为11325.13万吨，环比上周+277.69万吨，同比-2.72%。



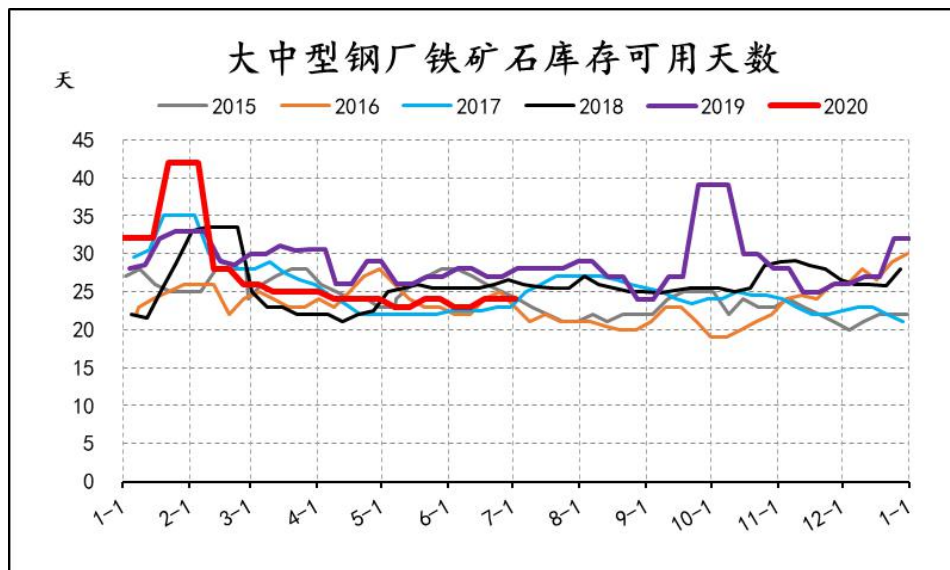
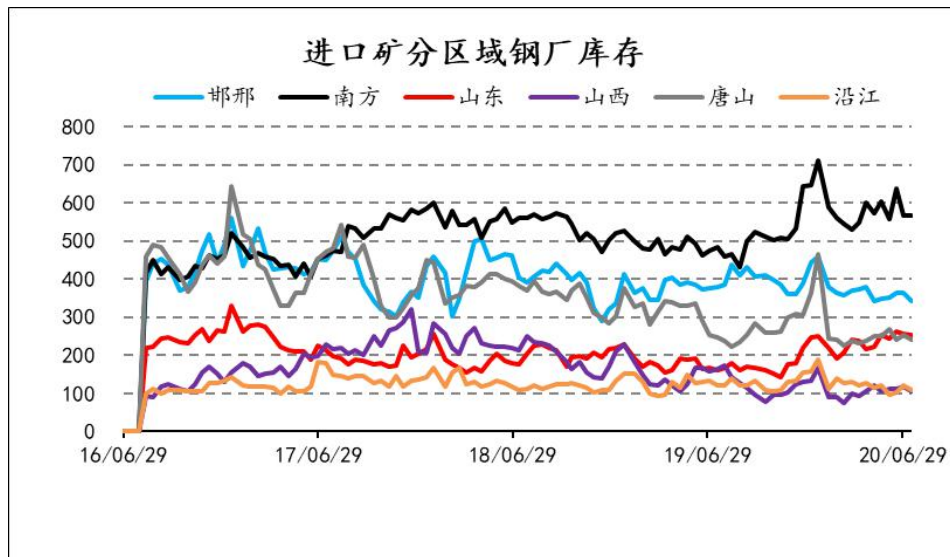
钢厂铁矿石库存近期低位反弹，当前进口矿烧结粉矿库存为1613.27万吨，环比-66万吨。



铁矿石库存:

各地区进口矿库存分化，除南方地区库存上升以外，邯邢、山东、山西、唐山、沿江等地库存均出现下降。

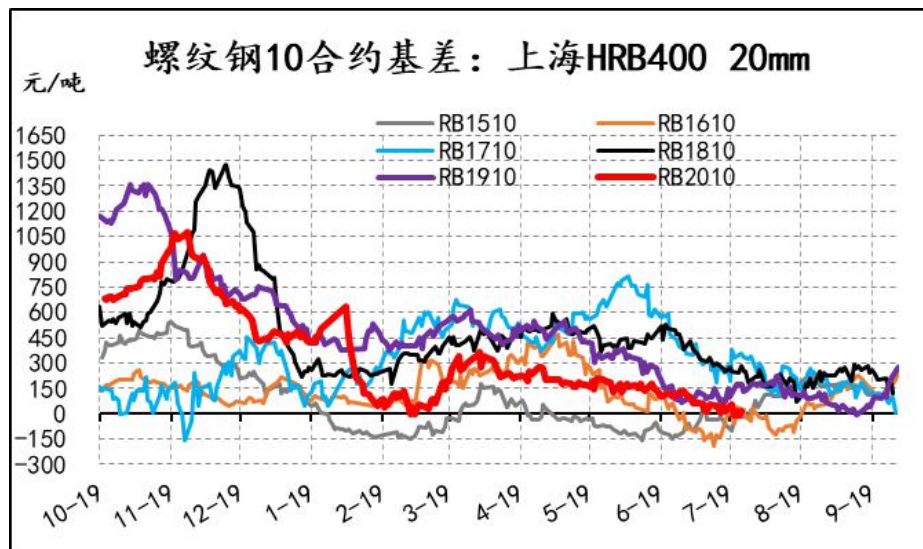
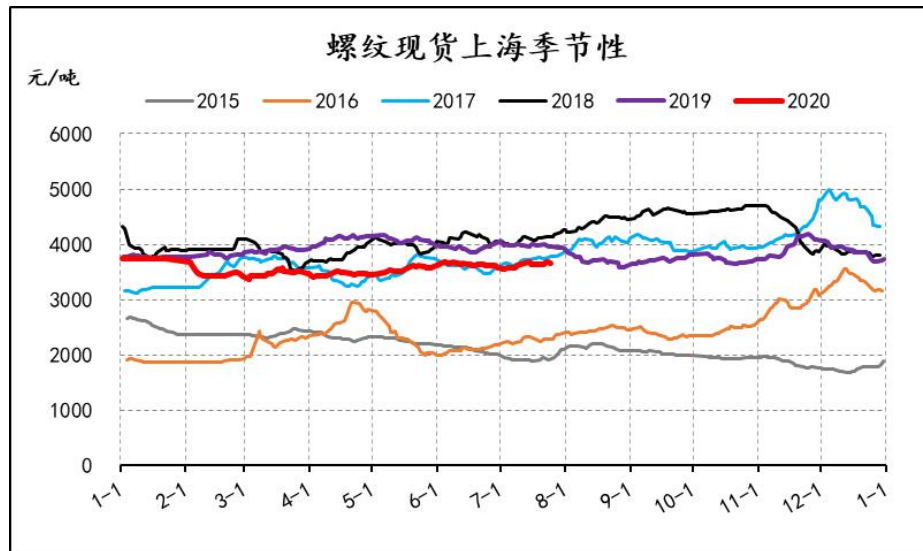
大中型钢厂铁矿石库存24天，环比上周持平。



现货价格和基差：

现上海螺纹现货价格为3650元/吨，周环比+20元/吨，天津螺纹现货价格为3790元/吨，周环比+20元/吨。

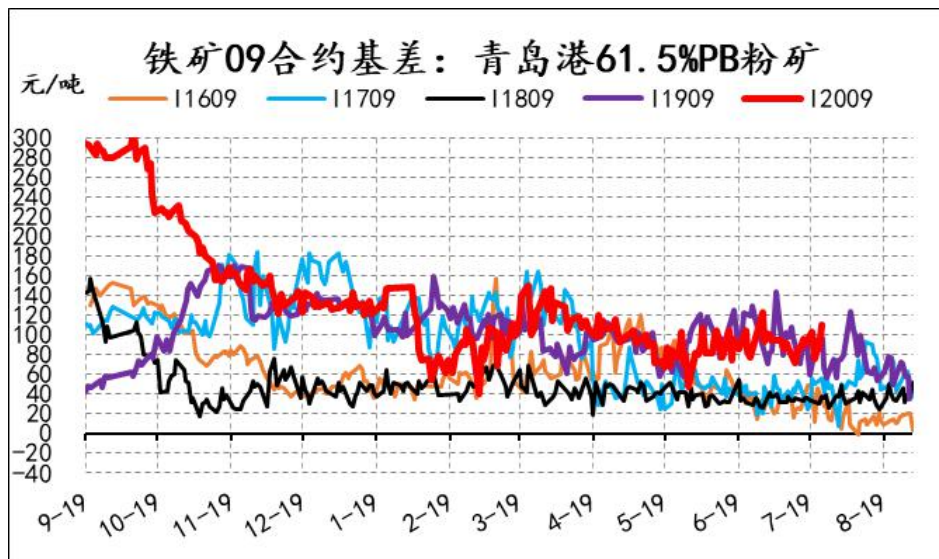
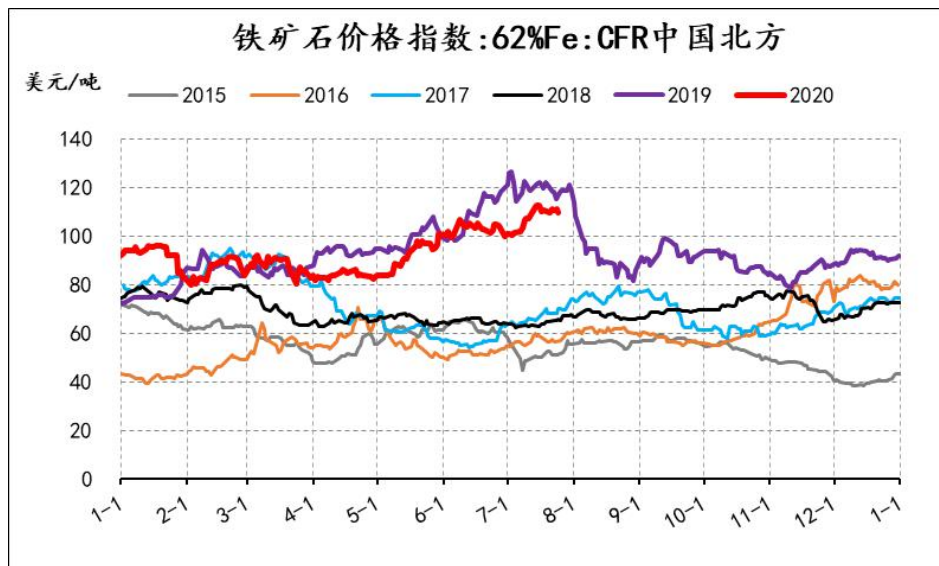
10合约基差持续收缩，截至上周五收盘期货价格报3747元/吨，RB2005的基差16元/吨，环比上周持平。



现货价格和基差：

铁矿石价格高位震荡，报价109.55美元/干吨，折合896元/吨，周环比-8元/吨。

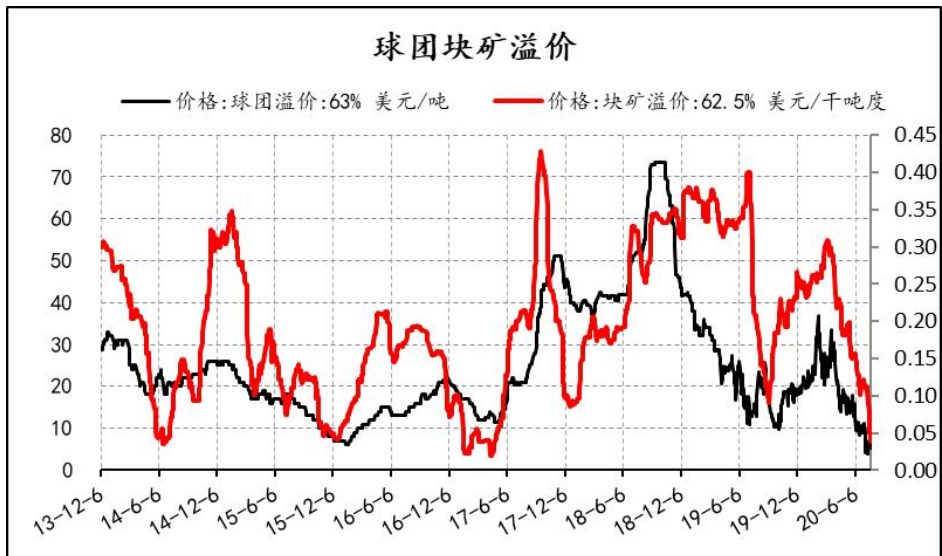
港口61.5%PB粉折合盘面926元/吨，9月主力合约基差为109元/吨，周环比+19元/吨。



铁矿石价差：

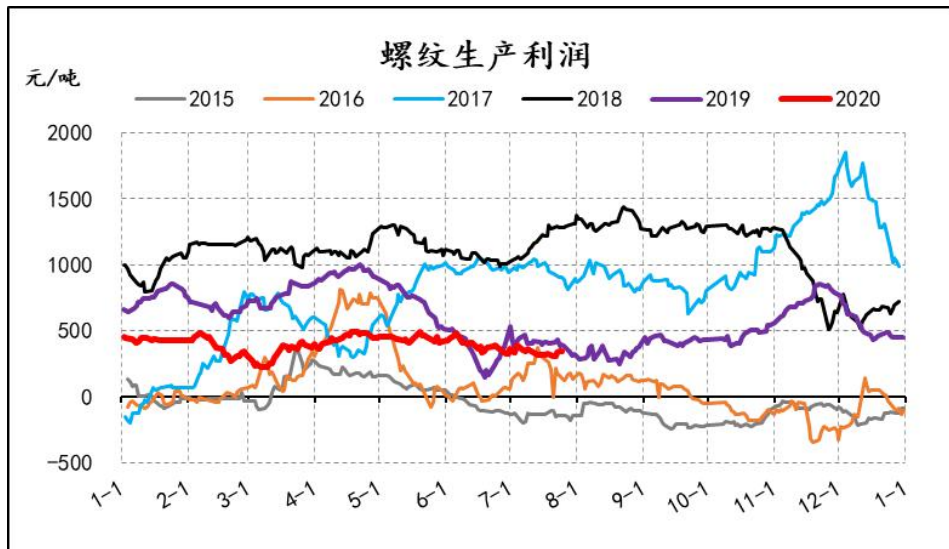
高低品价差小幅走低，目前为17.40美元/吨，环比上周-0.95美元/吨。

63%的球团溢价为5.40美元/吨，环比上周-1.65美元/吨；62.5%的块矿溢价为0.04美元/干吨度，环比-0.05美元/吨。

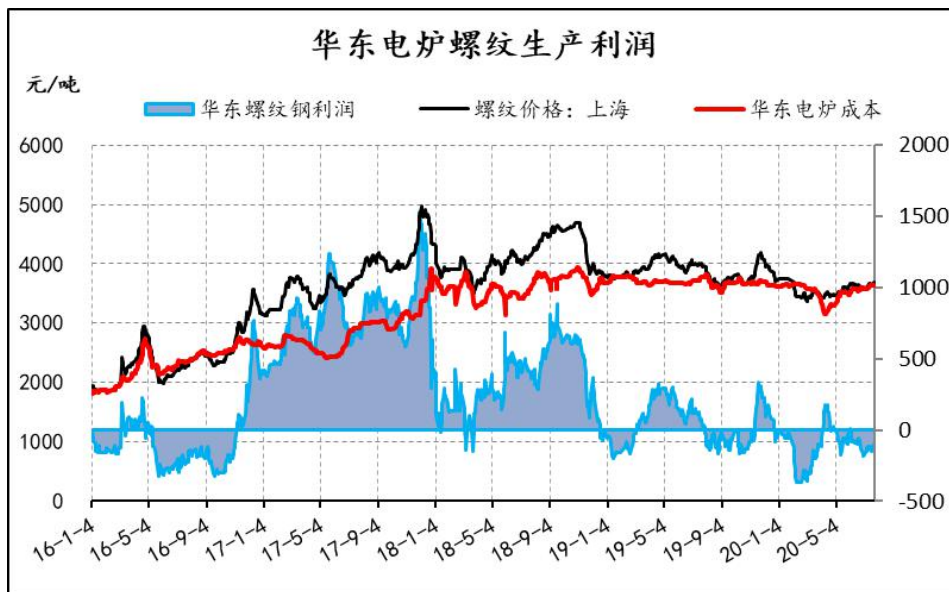


钢厂螺纹生产利润:

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+23元/吨。



电炉生产略有亏损，目前华东电炉利润即期测算在-133元/吨左右，环比上周+20元/吨。

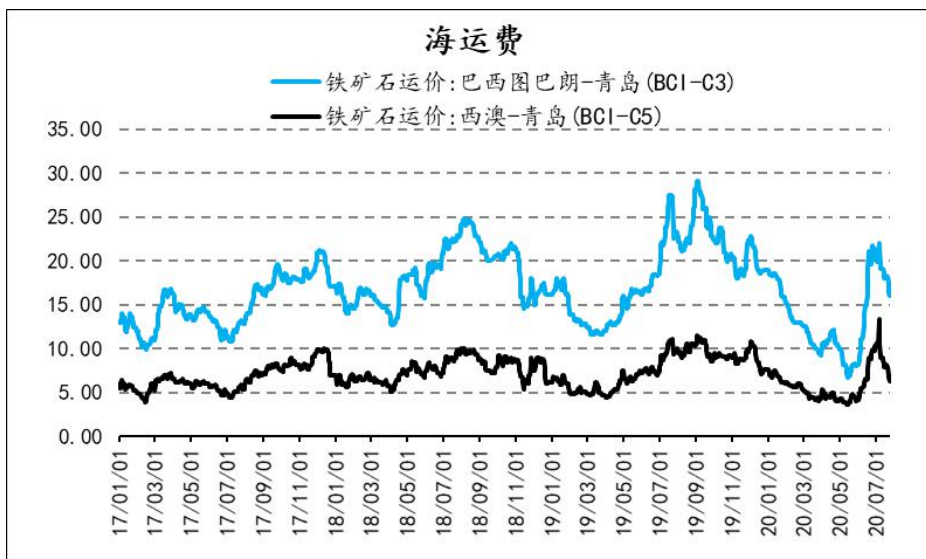
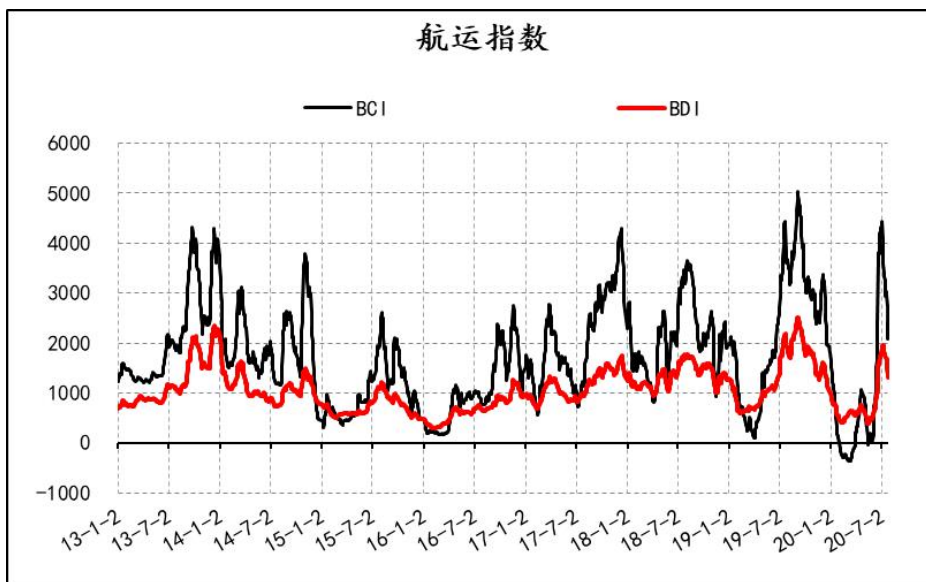


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

铁矿石成本端：

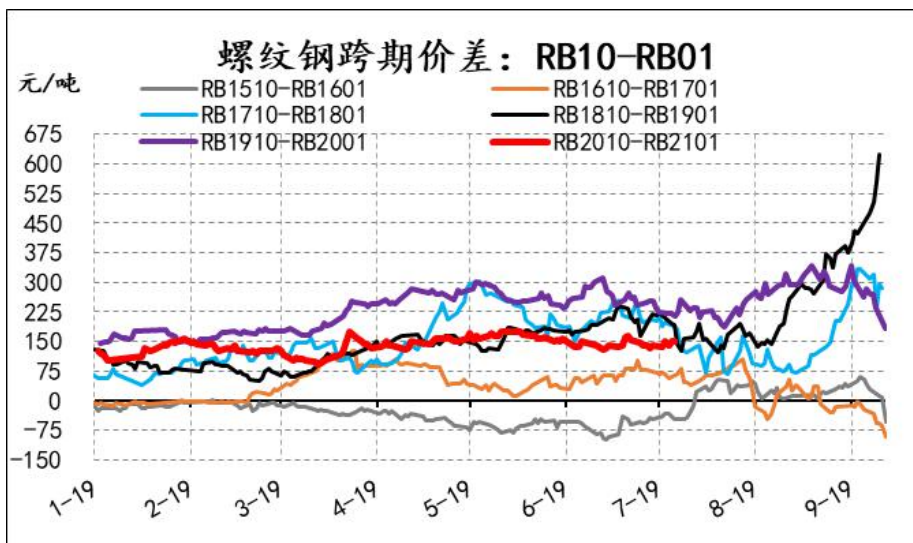
BDI, BCI 指数本周继续回落。目前BDI报1317，环比上周-393，BCI报2084，周环比-941。

图巴朗至青岛海运费为16.00美金/吨，环比上周-2.07美金/吨，西澳-青岛海运费6.34美金/吨，周环比-1.59美金/吨。

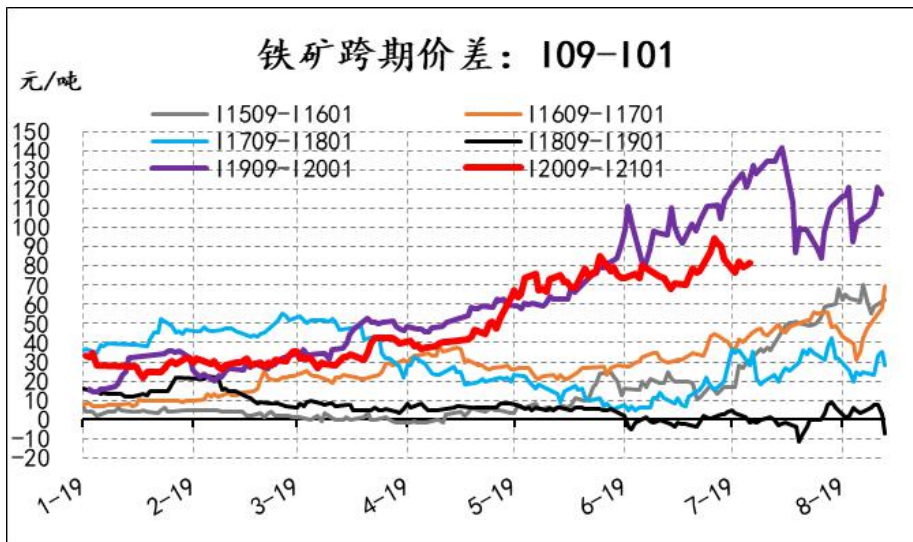


5. 套利跟踪及技术分析

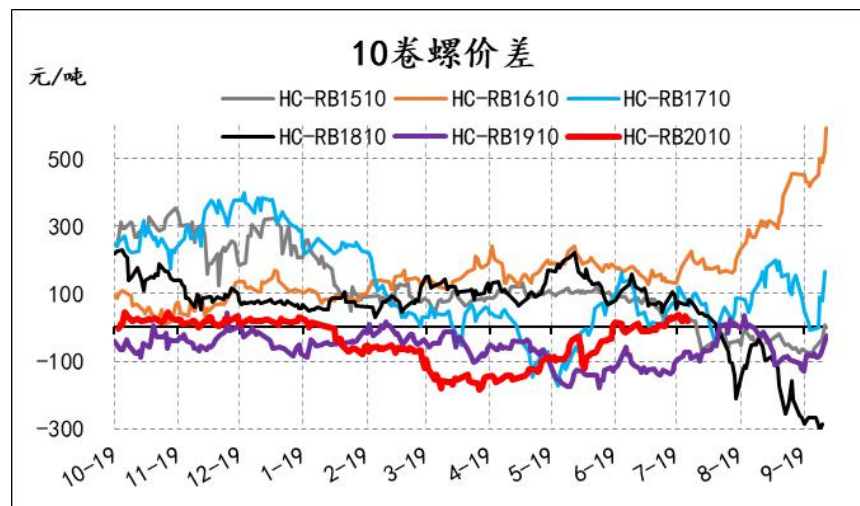
螺纹跨期套利：10-1价差震荡运行，目前为+152元/吨，环比上周+11元/吨。



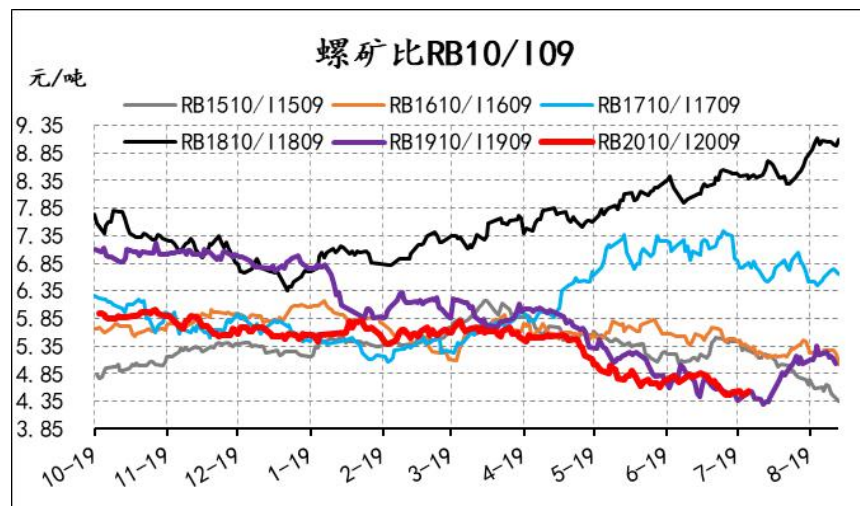
铁矿跨期套利：10-1价差走势类似于去年，目前81.5元/吨，环比上周-2元/吨。



10卷螺价差：目前10卷螺价差+20元/吨，环比上周-6元/吨。



09螺矿比：目前09螺矿比4.53，环比上周+0.02，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

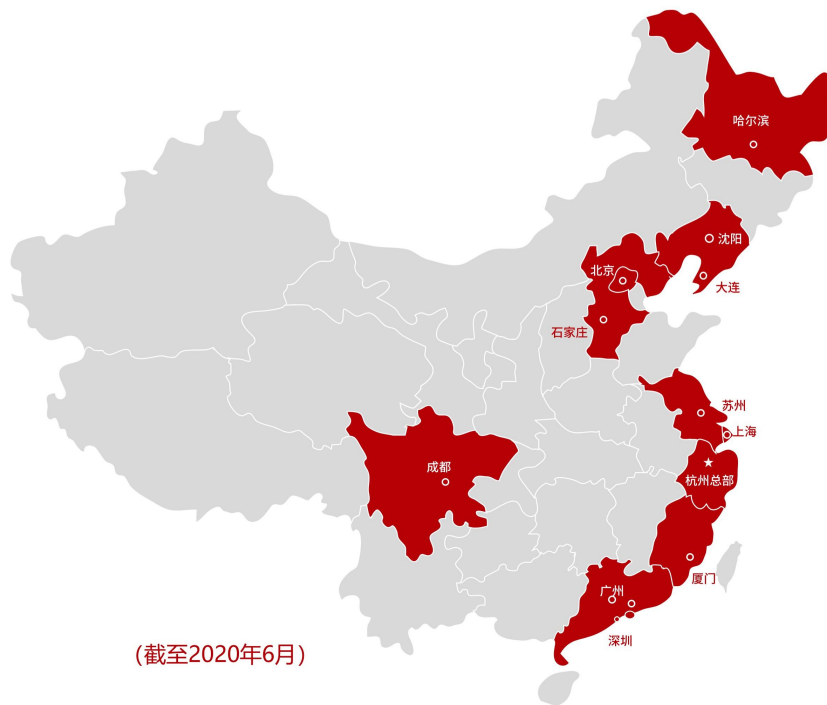
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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