

信达钢矿周报

需求回升较慢，钢价继续承压

研究发展中心黑色小组

2020年8月23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、上期所：发布《关于指定螺纹钢期货厂库的公告》，鞍钢股份有限公司、江苏沙钢集团有限公司、敬业钢铁有限公司成为上期所首批指定螺纹钢期货厂库，自2020年9月18日起开展螺纹钢期货厂库标准仓单业务。目前，螺纹钢期货共有五家指定交割仓库、9个存放点，三家指定厂库、6个提货地，核定库容149万吨、启用库容99.8万吨。

简评：钢厂交割便利性增加。

二、钢矿数据概览

	指标	2020-8-14	2020-8-21	周涨跌	周涨跌幅	周度走势
现货价格	螺纹：上海	3670	3700	30	0.82%	
	螺纹：天津	3770	3730	-40	-1.06%	
	热卷：上海	4070	4070	0	0.00%	
	热卷：天津	3910	3930	20	0.51%	
	钢坯：唐山	3420	3410	-10	-0.29%	
	青岛港PB粉	922	955	33	3.58%	
	青岛港金布巴粉	845	885	40	4.73%	
期货价格	RB2010	3799	3783	-16	-0.42%	
	HC2010	3926	3960	34	0.87%	
	I2101	839.00	841.5	2.5	0.30%	
基差	螺纹：10基差	-15	31	47	/	
	热卷：10基差	144	110	-34	/	
	铁矿：01基差	164	204	40	/	

钢坯周末持平运行，现报3410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86.37%，环比-0.64%；电炉企业产能利用率58.25%，周环比+1.18%。

需求：上海终端线螺采购量27500万吨，环比上周-1.43%，同比+2.61%；螺纹钢周度表观需求372.53万吨，环比-0.77万吨，同比+13.51万吨。

库存：螺纹钢库存再度累积，截至8月20日，螺纹钢社会库存866.82万吨，周环比+8.22万吨，同比+235.24万吨。螺纹总库存1234.62万吨，环比+12.44吨，同比+341.46万吨。

期现：上海螺纹现货价格3700元/吨，环比上周+30元/吨；10基差为31元/吨，环比上周+46元/吨。

利润：测算螺纹即期利润82元/吨左右，环比上周-143元/吨；电炉利润-94元/吨左右，环比上周+5元/吨。

总结：本周钢材走势比较明显的一个现象是：远月价格走势明显强于近月。10合约受现货价格的压力难以流畅上行，远月则可以尽情讲故事、谈预期，多头资金自然更倾向于01合约甚至更远的05合约。但是当10-01价差大幅收缩至最低仅为20元/吨时，现货压力压制10合约，10合约压制01合约的现象非常明显。当前整体终端需求表现仍然不温不火，高库存下短期01合约继续无视基本面上行的难度逐步增加，我们判断近期钢材价格面临承压。操作上：短线做空螺纹钢2101合约，视需求恢复情况离场。

3.2铁矿

供给：澳洲铁矿石发货总量1632.6万吨，环比+155.7万吨，发往中国1420.4万吨，周环比+119万吨；巴西铁矿石发货757.9万吨，周环比+66.1万吨。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率86.37%，环比-0.64%，中小型钢厂日耗63.87万吨，环比上一旬+0.19万吨。

库存：上周主要港口铁矿石库存11241.72万吨，周环比-81.33万吨，同比-6.20%；钢厂铁矿石库存1736.07万吨，环比上一旬+66.53万吨。

期现：62%普氏指数高位震荡，报价126.65美元/干吨，折合1019元/吨，主力1月合约基差204元/吨，环比上周+40元/吨。高低品价差62%-58%为19.80美元/吨，环比+0.15美元/吨。

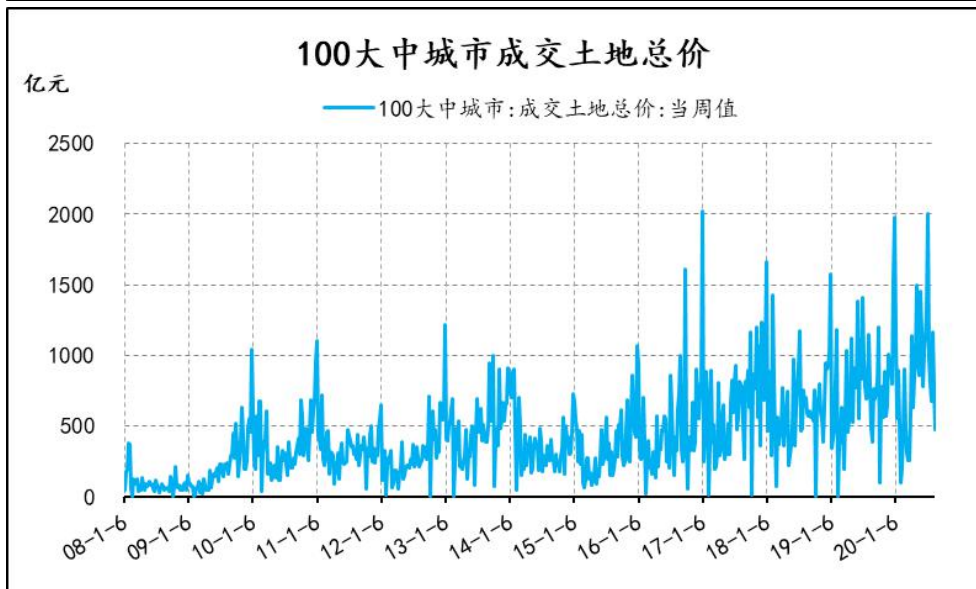
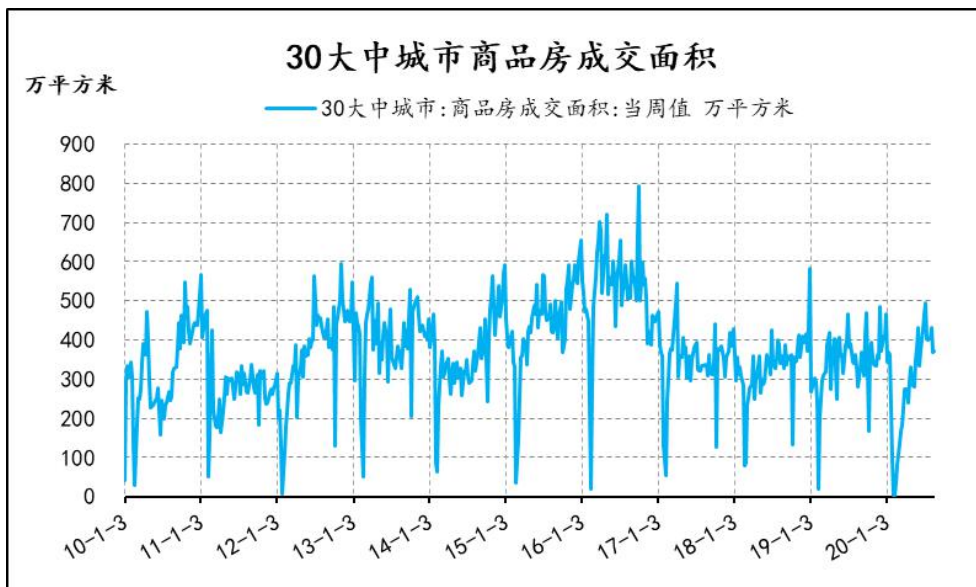
成本端：运费持续反弹，巴西-青岛17.41美金/吨，环比上周-0.60美金/吨，西澳-青岛海运费7.53美金/吨，环比上周-0.81美金/吨。

总结：长期而言，在整体需求增速明显快于供应端增速的情况下，铁矿石下半年中长期偏多看涨的趋势不变。但铁矿石走到当前的高价，后续能否进一步上行本质上得看钢材终端需求的恢复情况，短期暂不具备进一步上行动力。同时需警惕的是，政策端对高价矿石的打压意愿越来越强，后期做多铁矿石应保持谨慎态度。**操作上：建议观望为主。**

钢材需求:

30大中城市商品房成交面积上周为370.95万平方米，近期成交高位运行。

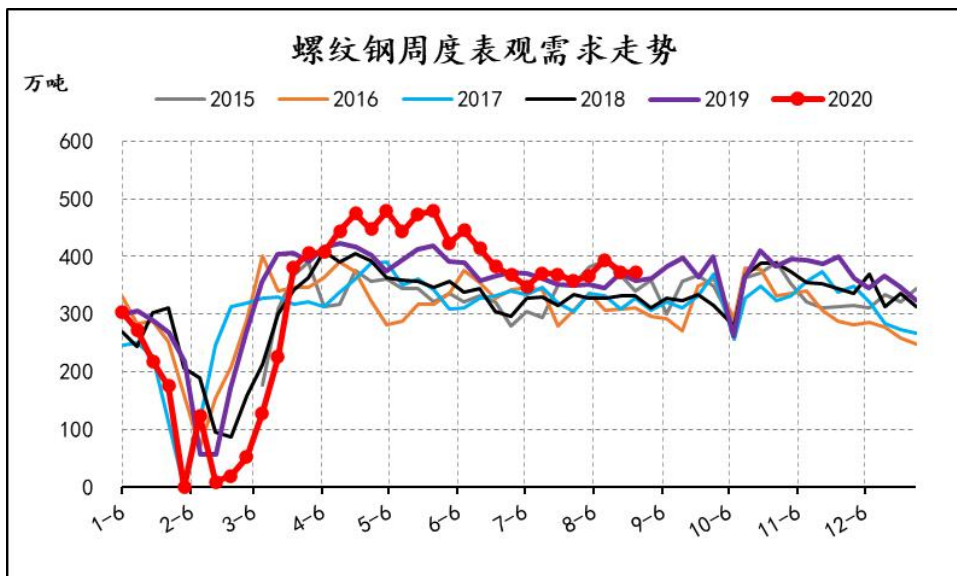
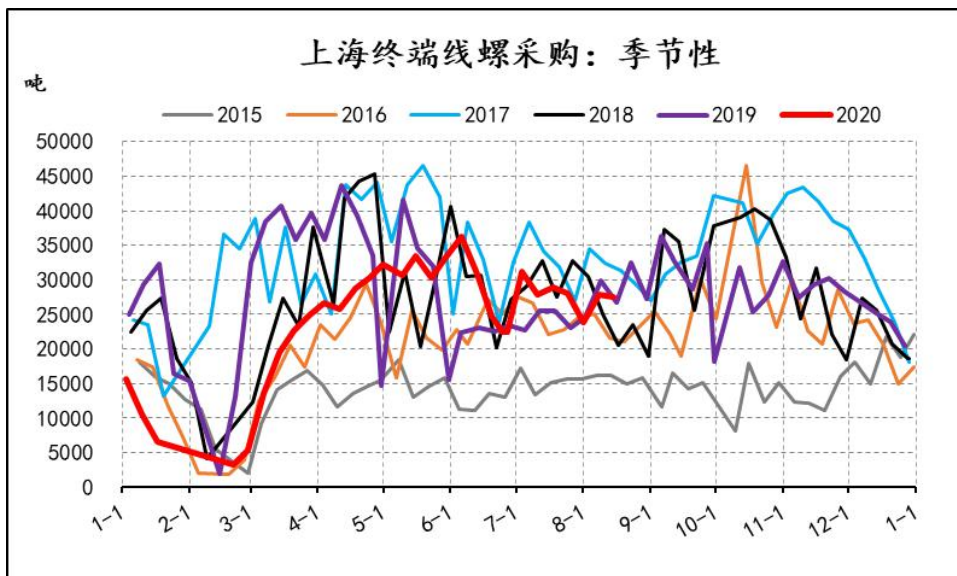
100大中城市上周土地成交总价为477.82亿元，近期降至低位。



钢材需求:

本周成交小幅走低，沪终端线螺成交量27500吨，环比上周-1.43%，同比+2.61%。

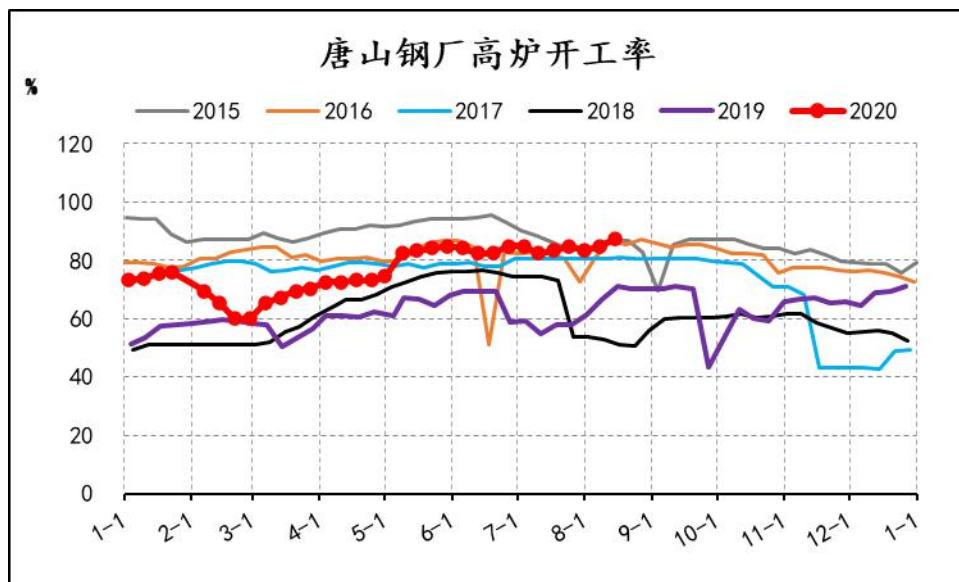
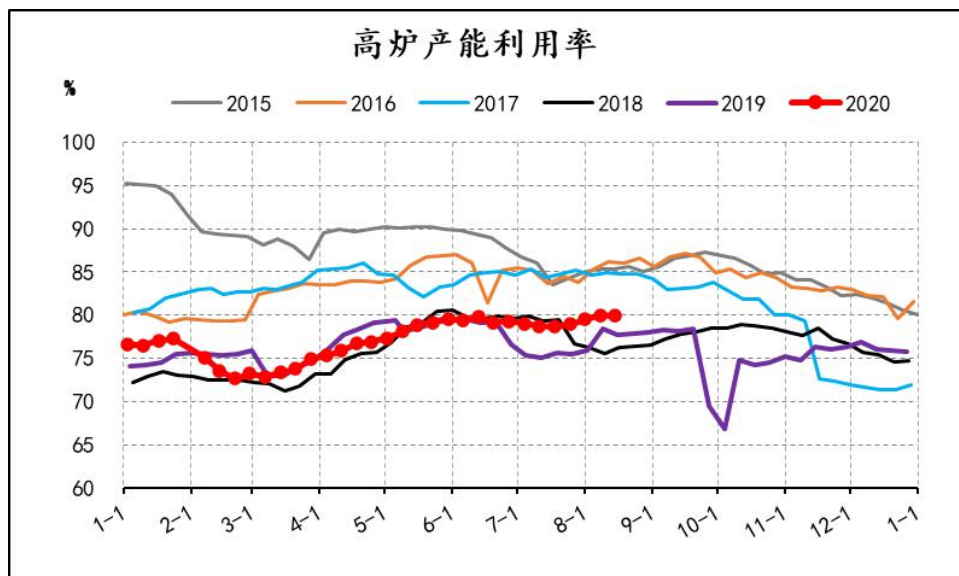
螺纹钢需求仍未回暖，当前螺纹表观需求量372.53万吨，环比-0.77万吨，同比+13.51万吨。



钢材供给:

钢厂开工高位震荡，本周高炉产能利用率为79.34%，环比上周-0.59%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为86.37%，环比-0.64%。

唐山钢厂高炉开工率继续向上，当前为87.30%，周环比+2.38%，钢厂生产积极性超高。

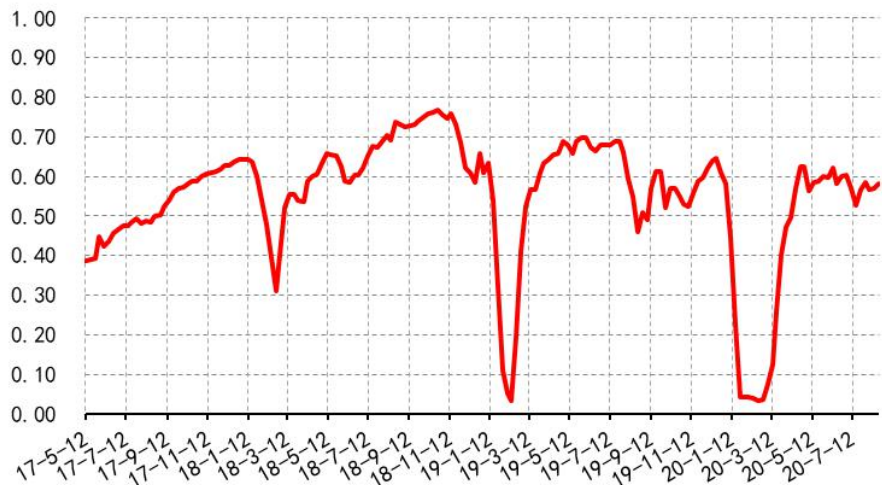


钢材供给:

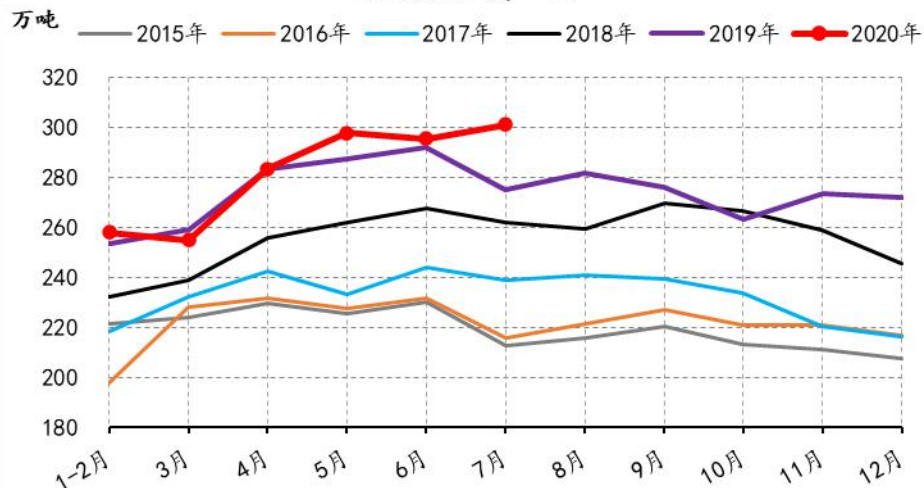
本周电弧炉产能利用率小幅回升，目前53家独立电炉企业产能利用率58.25%，周环比+1.18%。

7月份我国粗钢日均产量301.16万吨，环比上月+1.94%，同比+9.55%。

电炉产能利用率



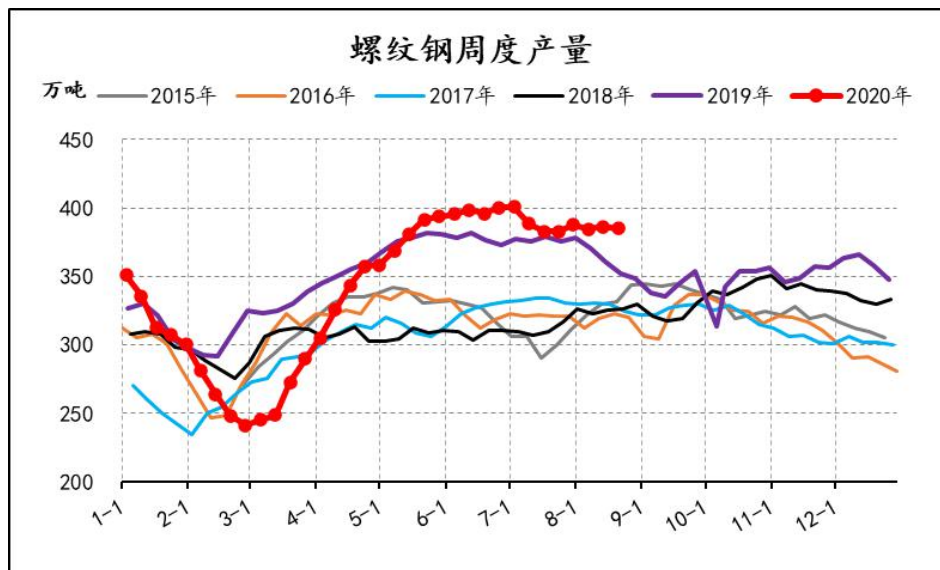
粗钢日均产量



钢材供给:

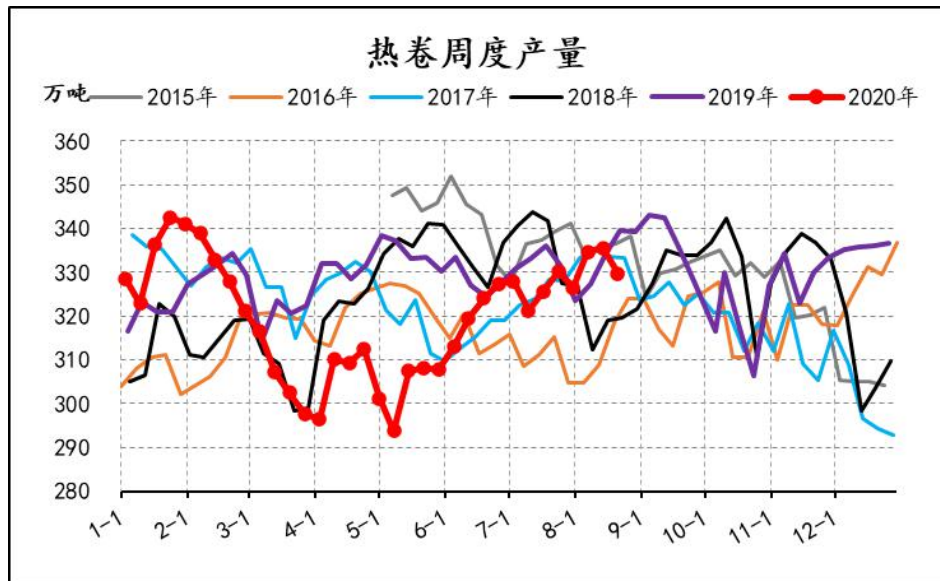
螺纹产量

截至8月20日，钢联调研螺纹钢周度产量384.97万吨，环比-1.54万吨，环比-0.40%，同比+9.38%。



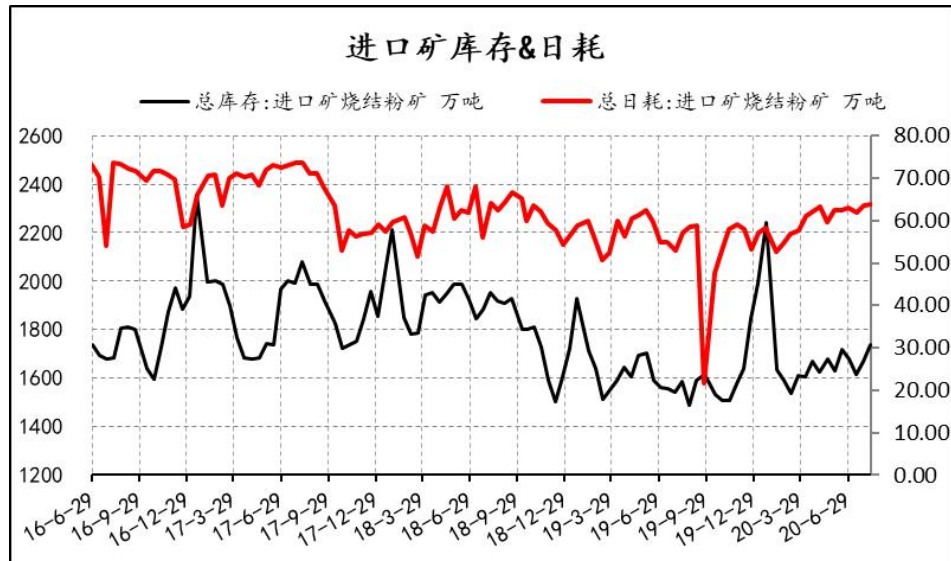
热卷产量

截至8月20日，钢联调研热轧板卷周度产量329.69万吨，环比-5.89万吨，环比-1.76%，同比-2.95%。

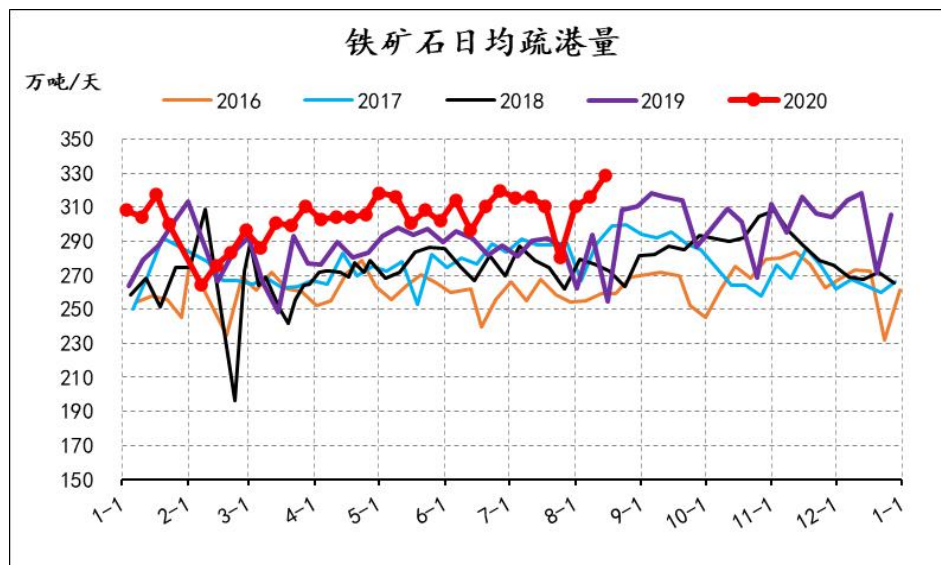


铁矿石需求:

钢厂开工率高位运行，当前进口矿日耗63.87万吨，较上一旬+0.19万吨。

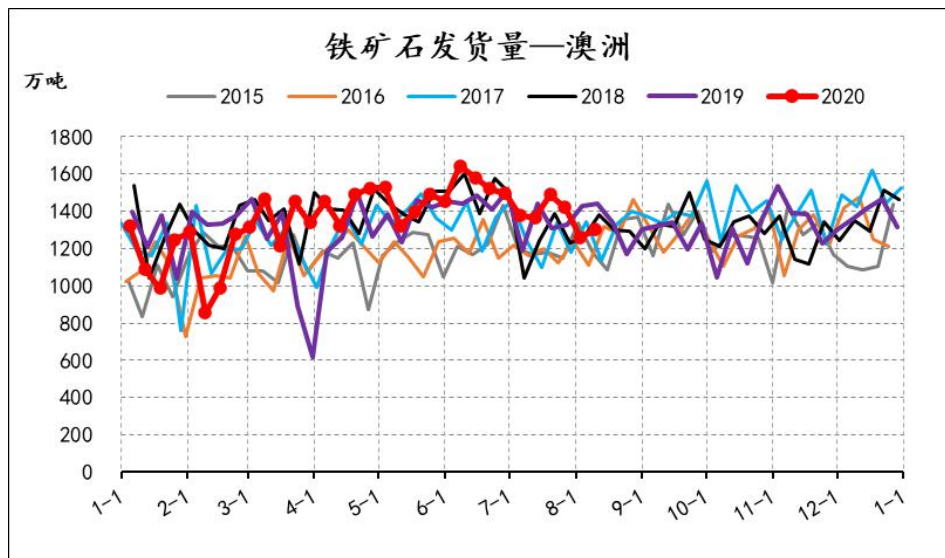


疏港量本周继续回暖，目前铁矿石45港日均疏港量为328.62万吨，环比+12.75万吨/周。

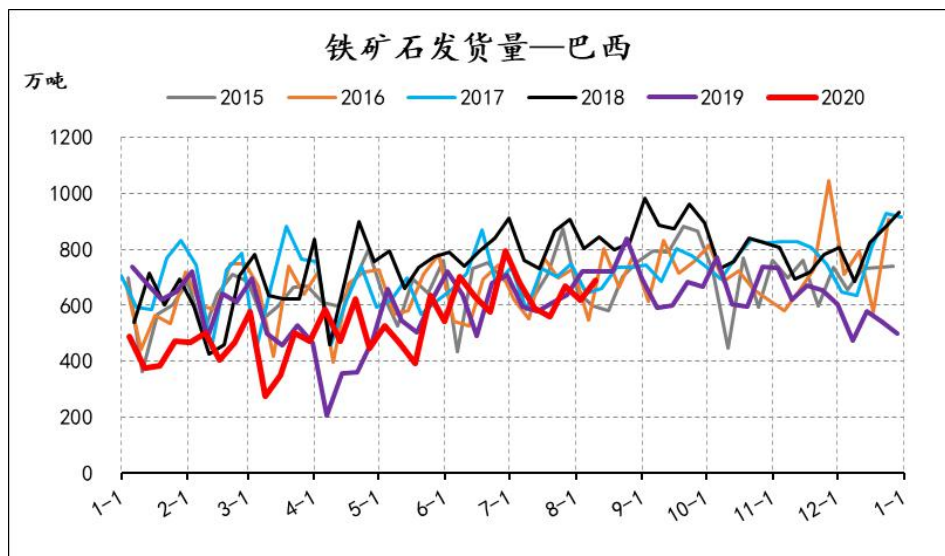


铁矿石供给：

澳洲铁矿石周度发货总量为1632.6万吨，环比+155.7万吨，发往中国1420.4万吨，环比+119万吨。

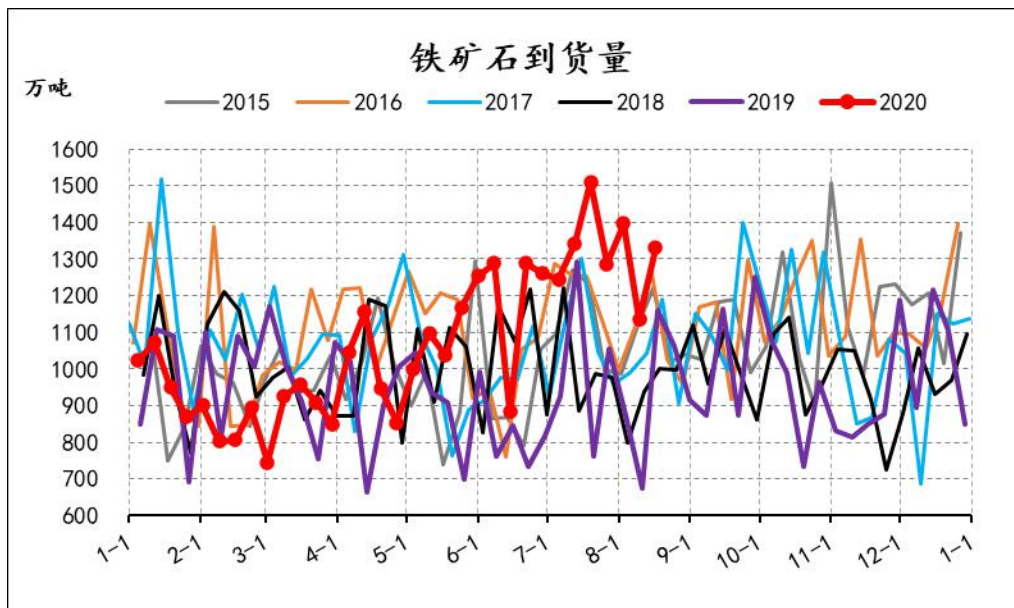


巴西铁矿石发货震荡回升，目前总量为757.9万吨，周环比+66.1万吨，同比+36.3万吨。



铁矿石供给:

8月10日至8月16日，中国北方六大港口到港量高位大幅回升，目前周总量1330万吨。



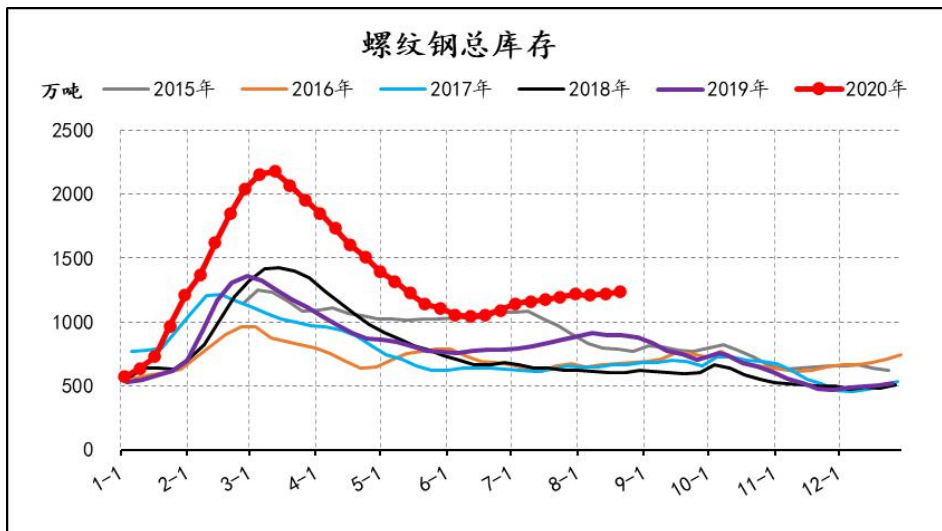
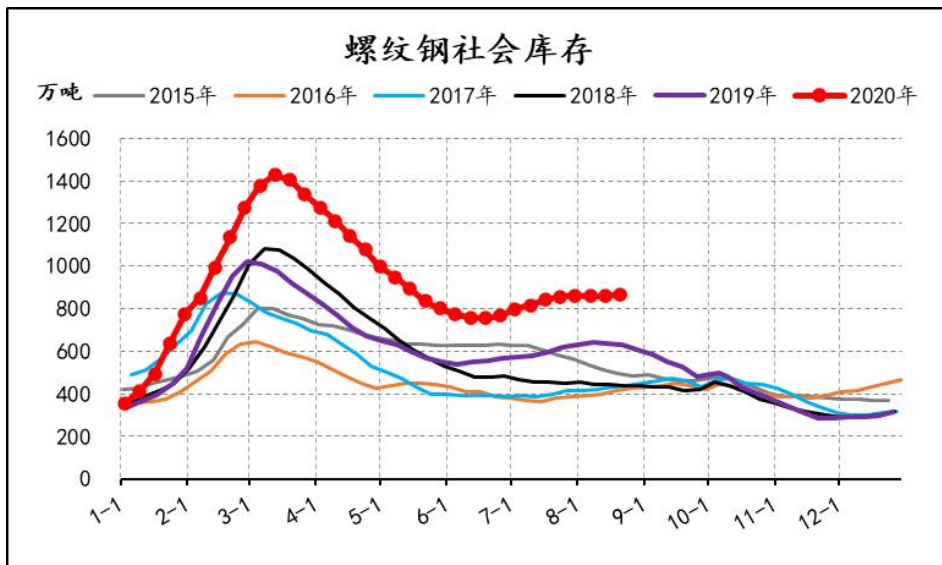
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

四、钢矿产业结构

螺纹钢库存:

螺纹钢社会库存小幅增加，截至8月20日，社会库存为866.82万吨，周环比+8.22万吨，同比+235.24万吨。

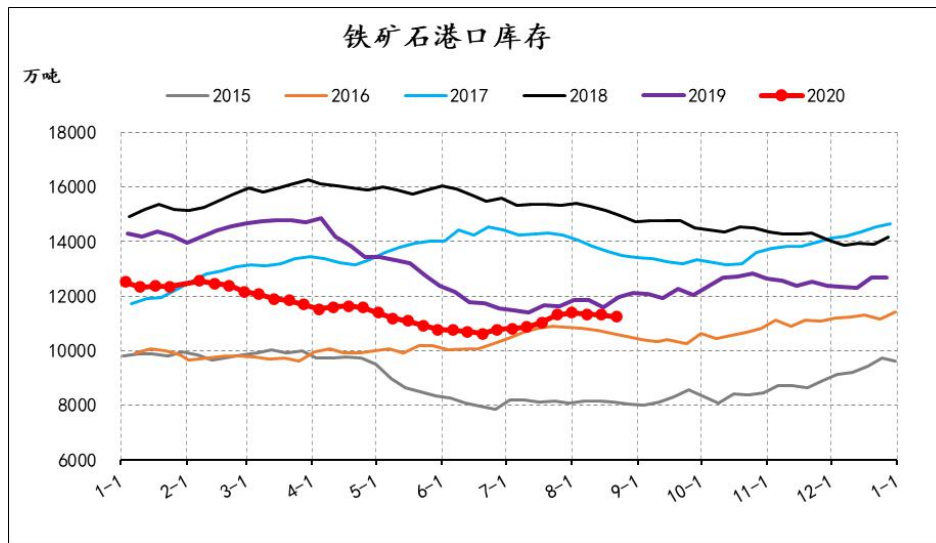
目前钢厂+社会总库存为1234.26万吨，环比+12.44万吨，同比+341.46万吨。



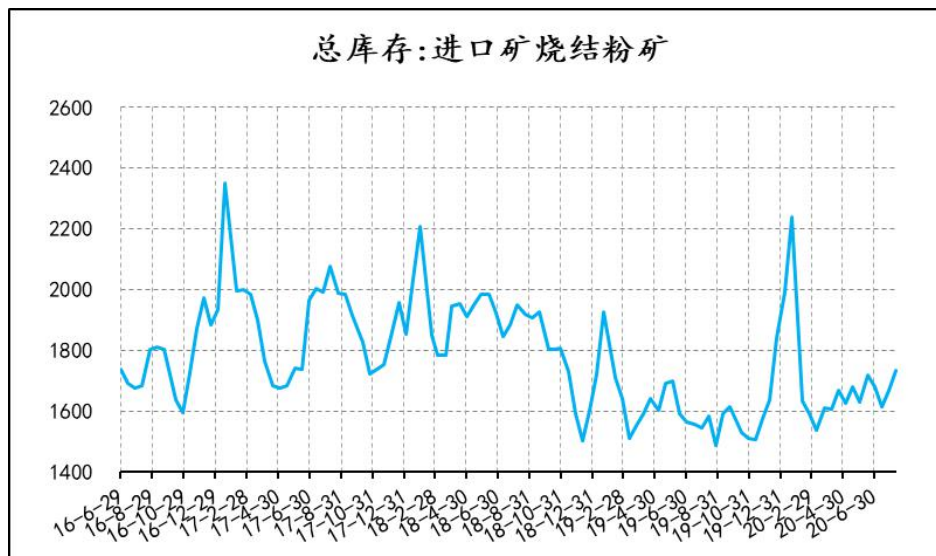
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

铁矿石库存:

本周铁矿石港口库存继续小幅走低，主要港口铁矿石库存为11241.72万吨，环比上周-81.33万吨，同比-6.20%。

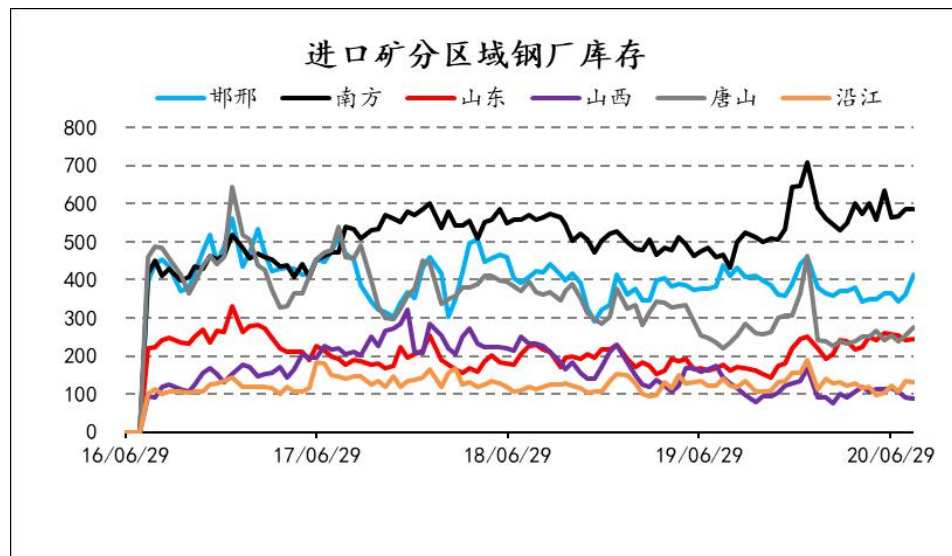


钢厂铁矿石库存近期低位反弹，当前进口矿烧结粉矿库存为1736.07万吨，环比+66.53万吨。

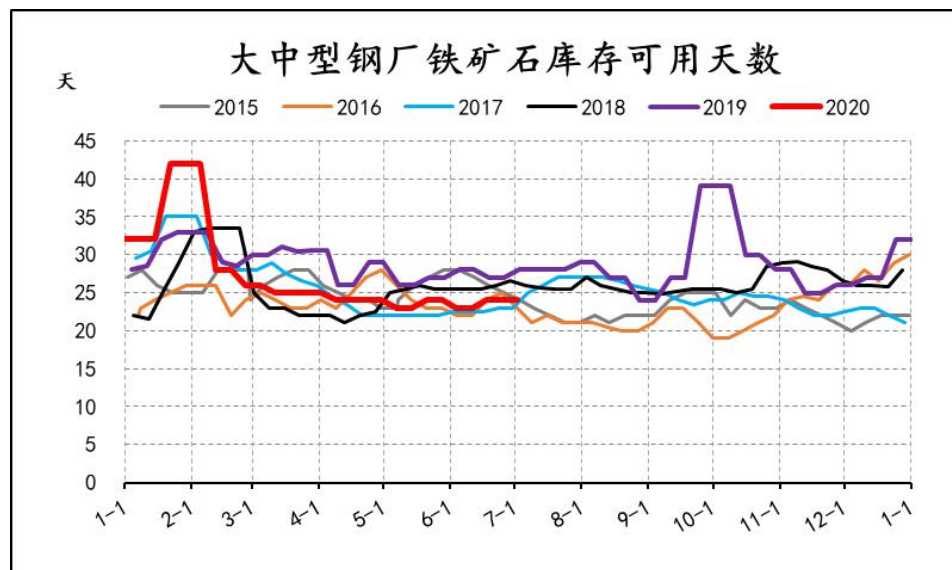


铁矿石库存:

各地区进口矿库存分化，南方、山西、沿江地区库存下降，邯邢、山东、唐山库存出现上升。

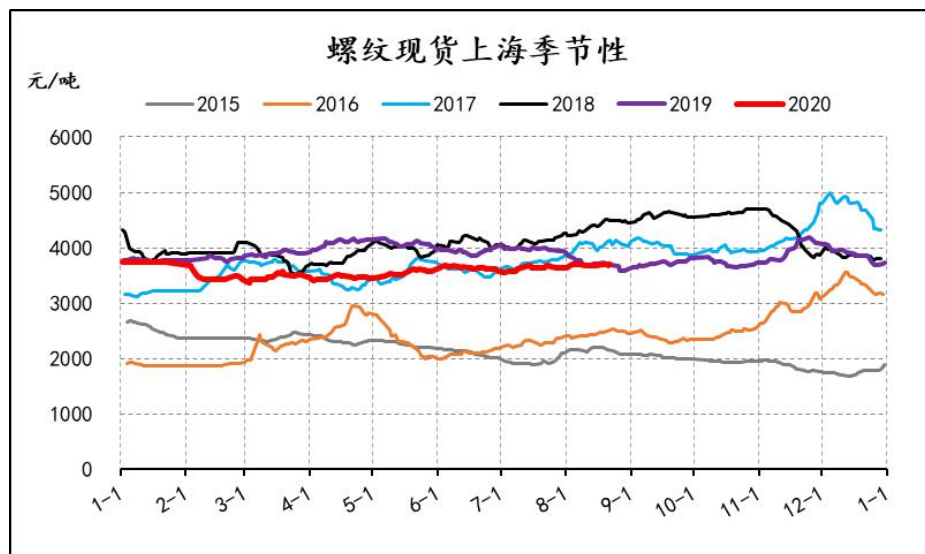


大中型钢厂铁矿石库存24天，近期暂无数据更新。

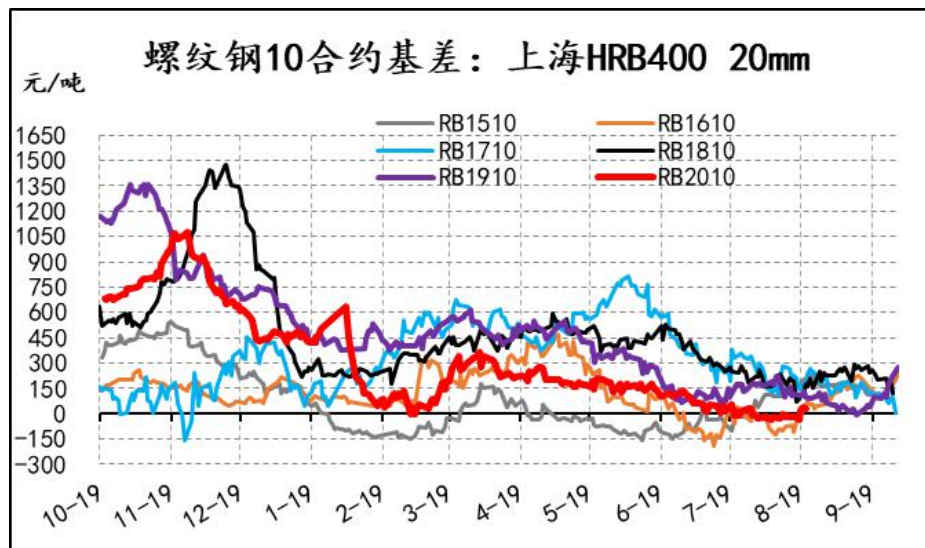


现货价格和基差：

现上海螺纹现货价格为3700元/吨，周环比+30元/吨，天津螺纹现货价格为3730元/吨，周环比-40元/吨。



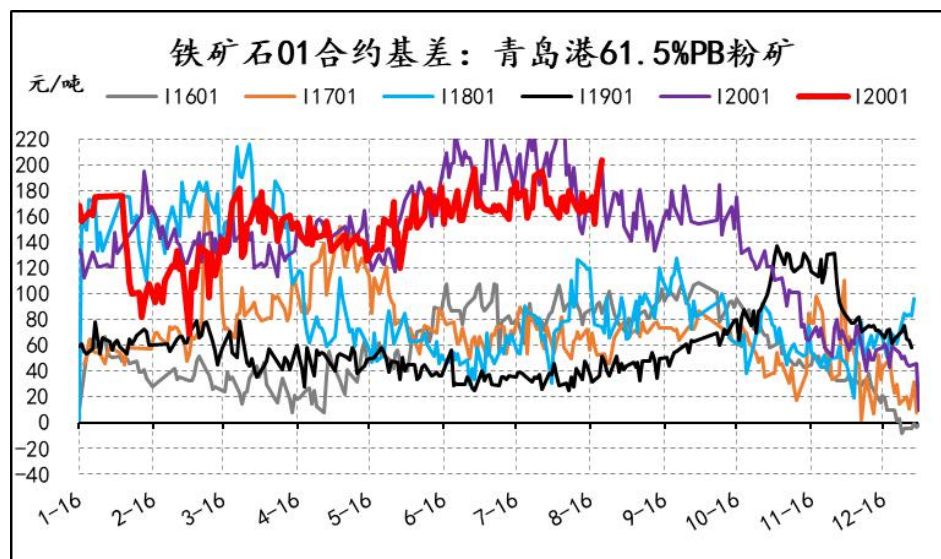
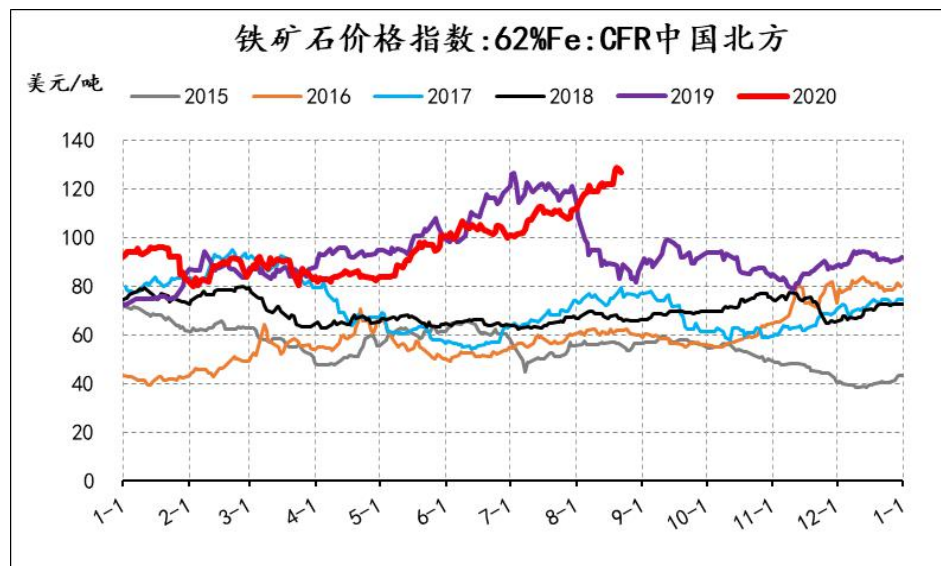
10合约基差低位回升，截至上周五收盘期货价格报3783元/吨，RB2010的基差31元/吨，环比上周+46元/吨。



现货价格和基差：

铁矿石价格持续向上，报价126.65美元/干吨，折合1019元/吨，周环比+34元/吨。

港口61.5%PB粉折合盘面1046元/吨，1月主力合约基差为204元/吨，周环比+40元/吨。

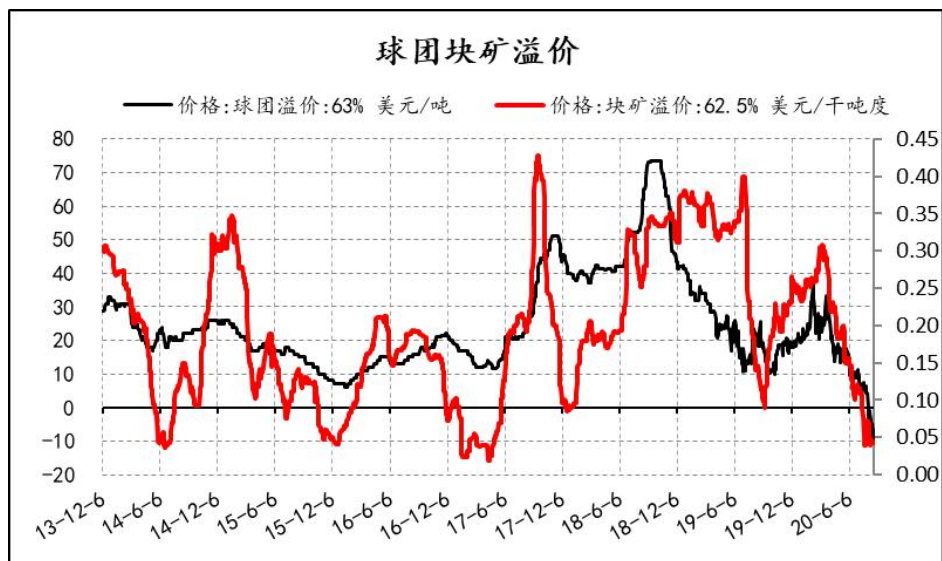


铁矿石价差：

高低品价差小幅回升，目前为19.80美元/吨，环比上周+0.15美元/吨。

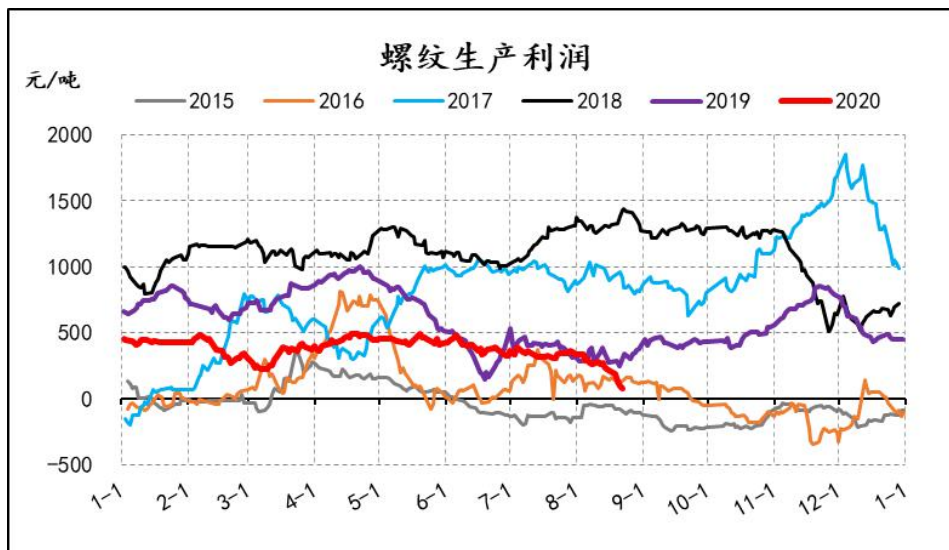


63%的球团溢价为-6.35美元/吨，环比上周-0.95美元/吨；62.5%的块矿溢价为0.04美元/干吨度，环比-0.01美元/干吨度。

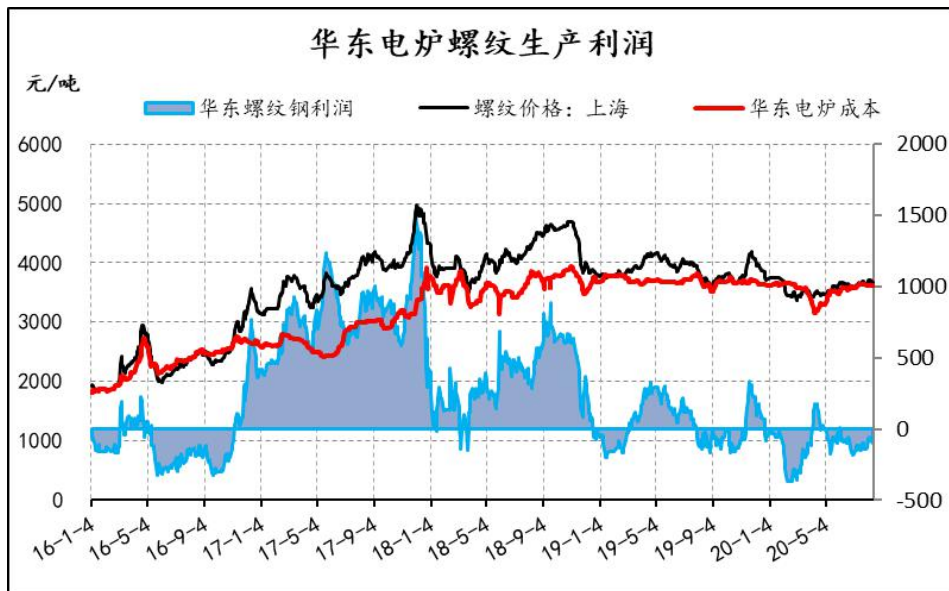


钢厂螺纹生产利润:

螺纹钢利润大幅收缩，长流程生产利润即期测算为82元/吨左右，环比上周-143元/吨。



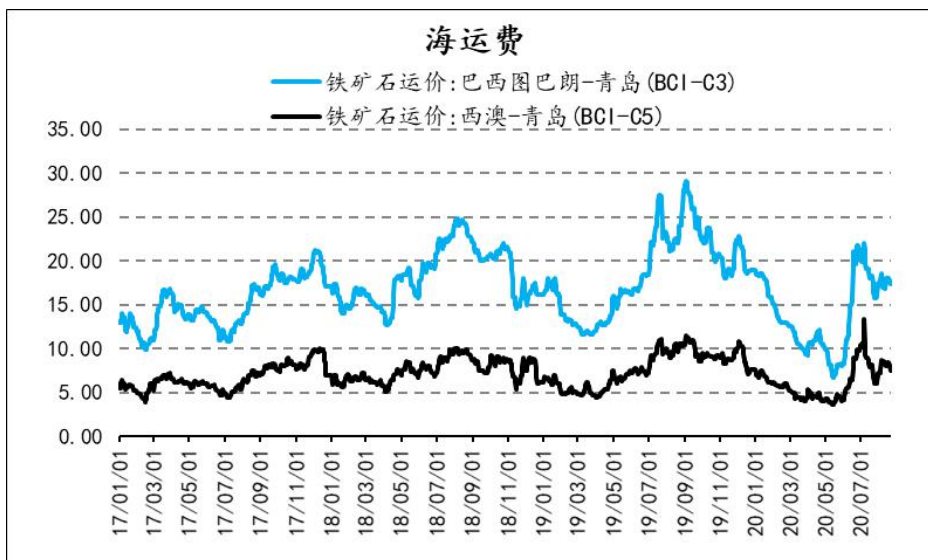
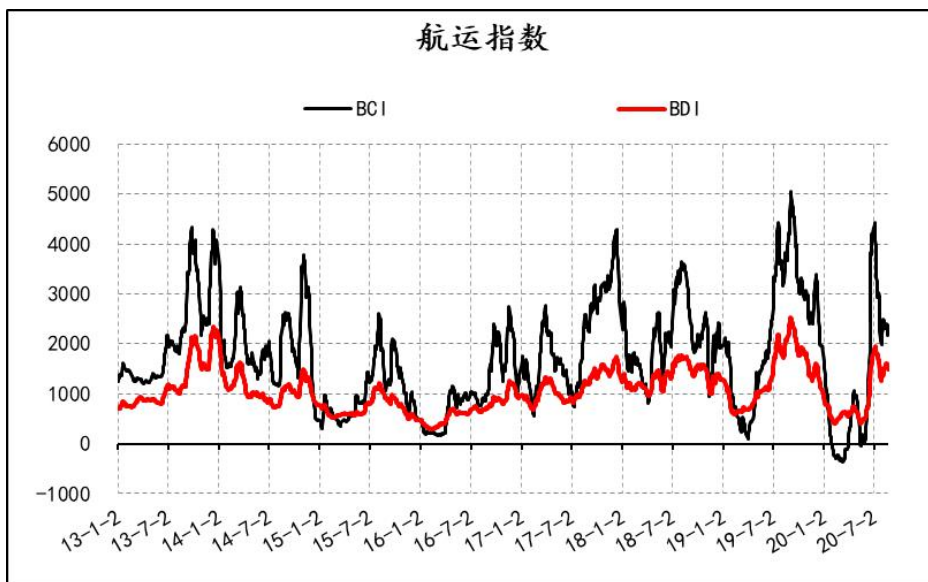
电炉生产略有亏损，目前华东电炉利润即期测算在-94元/吨左右，环比上周+5元/吨。



铁矿石成本端：

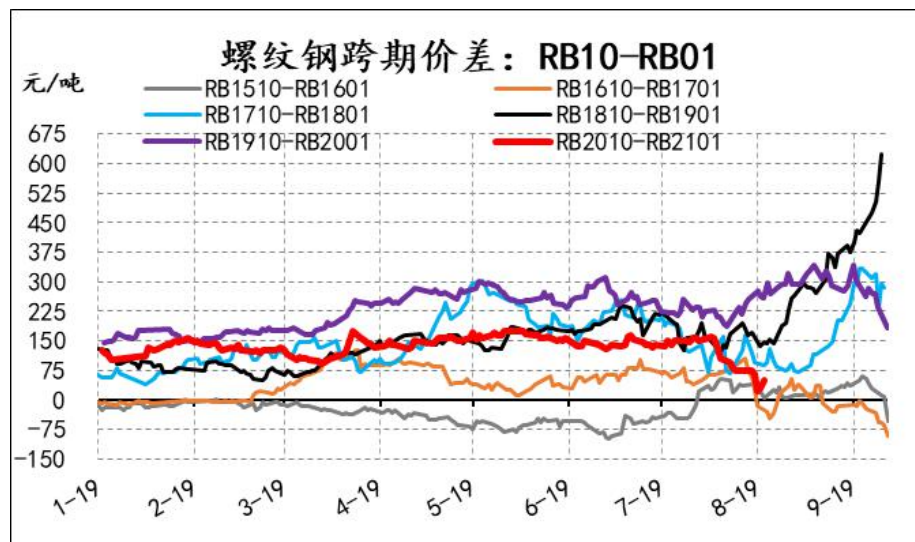
BDI, BCI 指数本周承压回落。目前BDI报1481，环比上周-114，BCI报2160，周环比-242。

图巴朗至青岛海运费为17.41美金/吨，环比上周-0.60美金/吨，西澳-青岛海运费7.53美金/吨，周环比-0.81美金/吨。

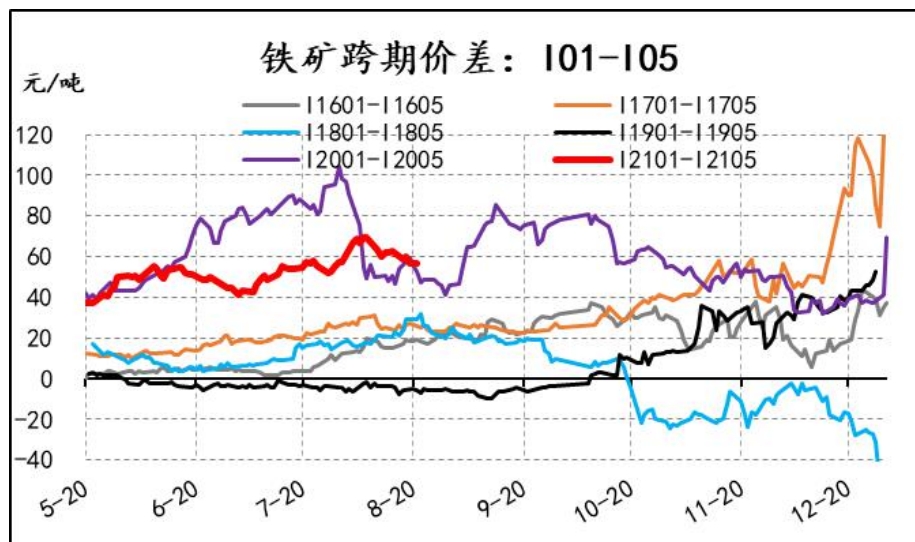


5. 套利跟踪及技术分析

螺纹跨期套利：10-1价差快速收缩，目前为+52元/吨，环比上周-23元/吨。

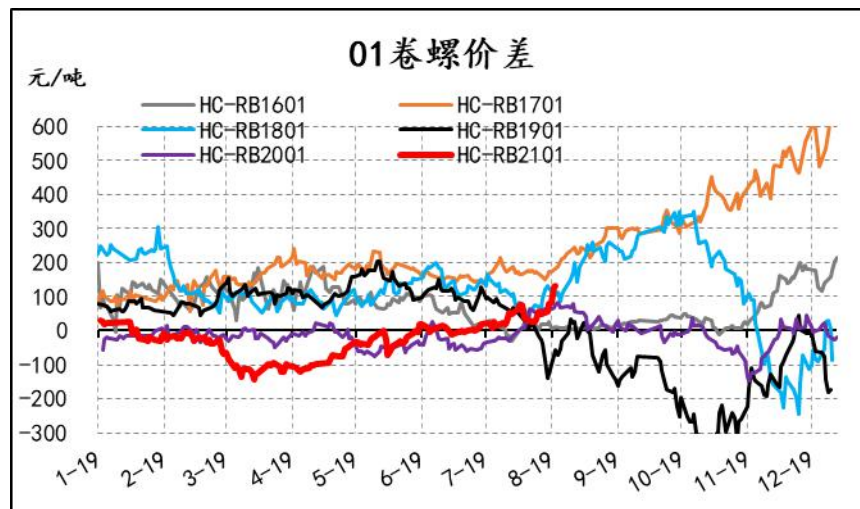


铁矿跨期套利：1-5价差震荡向上，当前为+57元/吨，环比上周-6元/吨。

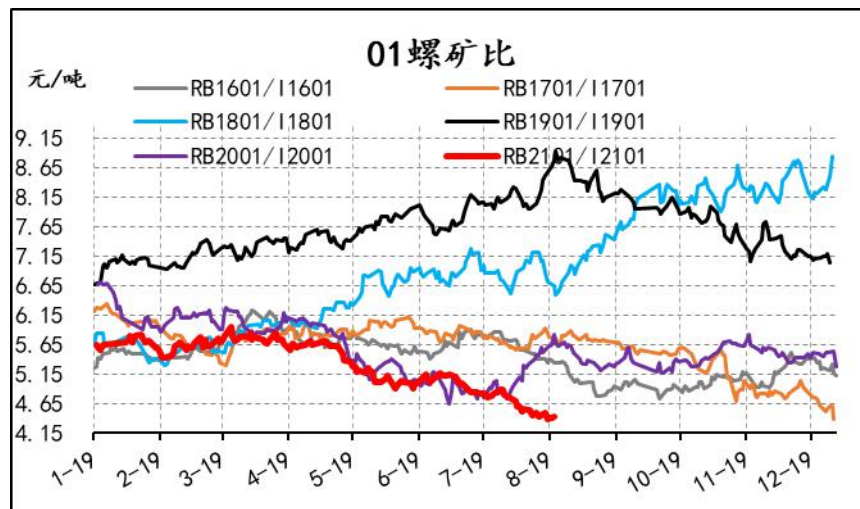


资料来源：Wind，信达期货研发中心

01卷螺价差：目前01卷螺价差+131元/吨，环比上周+81元/吨。



01螺矿比：目前01螺矿比4.43，环比上周-0.01，整体处于快速收缩趋势。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

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：

臧加利

投资咨询资格编号：Z0015613

电话：0571-28132639

邮箱：zangjiali@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

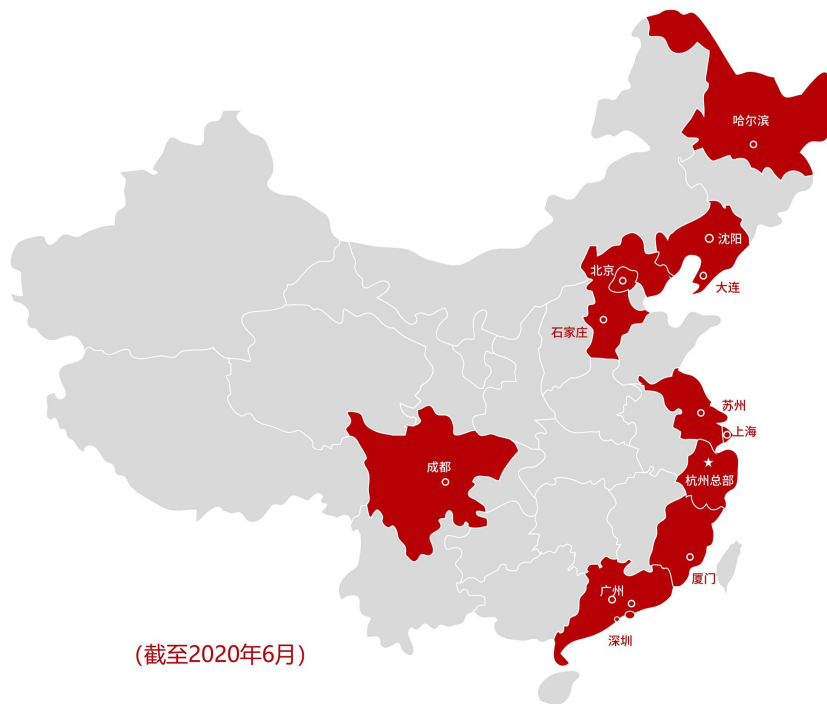
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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