

信达钢矿周报

需求迟未启动，黑色继续偏弱

研究发展中心黑色小组

2020年9月20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、1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积839734万平方米，同比增长3.3%，增速比1—7月份提高0.3个百分点。其中，住宅施工面积592216万平方米，增长4.3%。房屋新开工面积139917万平方米，下降3.6%，降幅收窄0.9个百分点。其中，住宅新开工面积102486万平方米，下降4.3%。房屋竣工面积37107万平方米，下降10.8%，降幅收窄0.1个百分点。其中，住宅竣工面积26498万平方米，下降9.7%。

2、基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降0.3%，降幅比1—7月份收窄0.7个百分点。其中，道路运输业、铁路运输业投资分别增长2.9%和6.4%，增速分别提高0.5和0.7个百分点；水利管理业投资增长1.2%，增速回落1.7个百分点；公共设施管理业投资下降3.9%，降幅收窄1.3个百分点。

简评：地产数据继续回升；基建表现较强

二、钢矿数据概览

	指标	2020-9-11	2020-9-18	周涨跌	周涨跌幅	周度走势
现货价格	螺纹：上海	3740	3720	-20	-0.53%	
	螺纹：天津	3710	3720	10	0.27%	
	热卷：上海	3930	3900	-30	-0.76%	
	热卷：天津	3940	3940	0	0.00%	
	钢坯：唐山	3400	3480	80	2.35%	
	青岛港PB粉	932	915	-17	-1.82%	
	青岛港金布巴粉	897	865	-32	-3.57%	
期货价格	RB2010	3665	3603	-62	-1.69%	
	HC2010	3779	3723	-56	-1.48%	
	I2101	837.00	803	-34	-4.06%	
基差	螺纹：10基差	191	232	41	/	
	热卷：10基差	151	177	26	/	
	铁矿：01基差	180	194	13	/	

钢坯周末下跌10元/吨，现报3470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84.96%，环比+0.50%；电炉企业产能利用率58.38%，周环比-2.32%。

需求：上海终端线螺采购量28600万吨，环比上周-4.03%，同比持平；螺纹钢周度表观需求387.97万吨，环比+9.77万吨，同比+22.91万吨。

库存：螺纹钢库存进入拐点，截至9月18日，螺纹钢社会库存881.1万吨，周环比-12.48万吨，同比+353.46万吨。螺纹总库存1236.38万吨，环比-15.37万吨，同比+484.56万吨。

期现：上海螺纹现货价格3720元/吨，环比上周-20元/吨；01基差为232元/吨，环比上周+41元/吨。

利润：测算螺纹即期利润125元/吨左右，环比上周+44元/吨；电炉利润-112元/吨左右，环比上周+5元/吨。

总结：受螺纹钢需求回暖不及预期，叠加商品股市共同承压回落的带动下，钢价自高位出现一波调整。之前我们的观点是仍然偏乐观的，认为需求的回暖是大概率事件，近期水泥开工率出现较快增长，预计后续螺纹钢表观需求将有望回升至420万吨的高位水平。但从目前的实际表现看，迟迟不来的需求对多头的信心有较大打击，高库存进入旺季将使得库存难以回落至较低水平，这对年底的冬储等都存在影响，预计近期钢材继续偏弱运行。**操作上：**钢材不具备操作价值，建议保持观望。

3.2铁矿

供给：澳洲铁矿石发货总量1639万吨，环比+233.3万吨，发往中国1358.9万吨，周环比+155.2万吨；巴西铁矿石发货799.7万吨，周环比+107.7万吨。

需求：剔除淘汰产能部分，高炉产能利用率84.96%，环比+0.50%，中小型钢厂日耗62.31万吨，环比上一旬+0.58万吨。

库存：上周主要港口铁矿石库存11492.81万吨，周环比+36.36万吨，同比-6.21%；钢厂铁矿石库存1651.26万吨，环比上一旬-19.45万吨。

期现：62%普氏指数高位震荡，报价125.20美元/干吨，折合1002元/吨，主力1月合约基差194元/吨，环比上周+14元/吨。高低品价差62%-58%为16.45美元/吨，环比-0.85美元/吨。

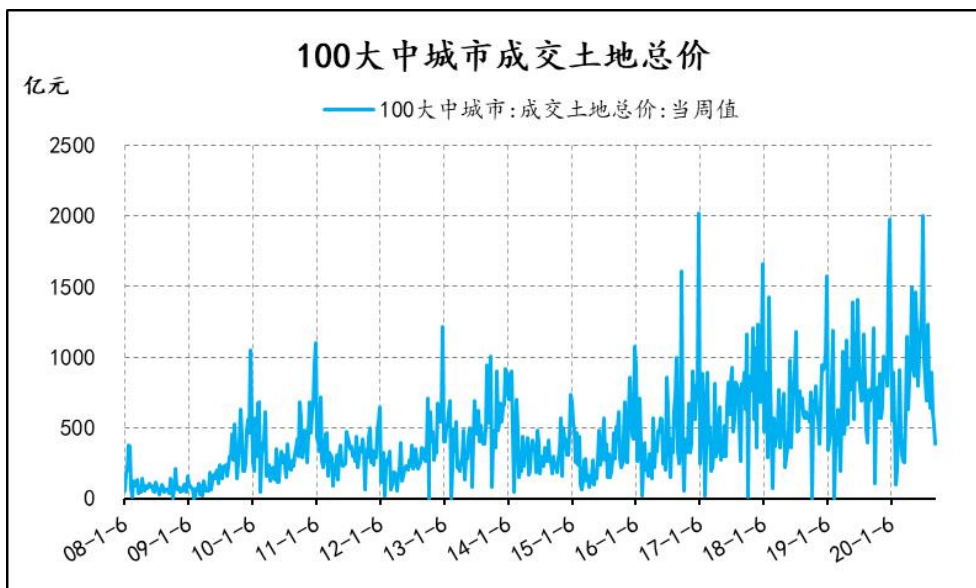
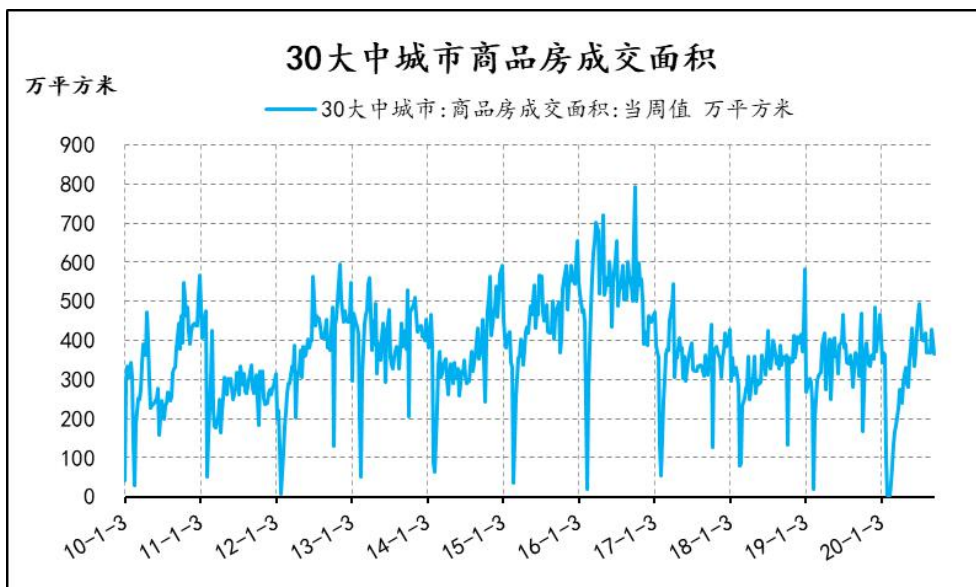
成本端：运费小幅回落，巴西-青岛16.26美金/吨，环比上周+0.62美金/吨，西澳-青岛海运费7.03美金/吨，环比上周+0.35美金/吨。

总结：当前钢材需求迟迟未能如预期回暖，对整体黑色系打击较大，而铁矿石作为前期最强势、估值最高的品种回调力度也就非常明显。目前来看要扭转这种趋势需要黑色系整体企稳，即钢材端能够有较好表现。但实际情况需求未符合预期下，钢材要企稳只能通过钢厂减产来实现，这就对铁矿石有进一步打击。因此我们认为铁矿石短期不具备抄底价值，建议等到进一步信号出现。操作上：前期正套可继续持有，单边难操作。

钢材需求:

30大中城市商品房成交面积上周为365.16万平方米，近期成交高位运行。

100大中城市上周土地成交总价为387.15亿元，近期降至低位。

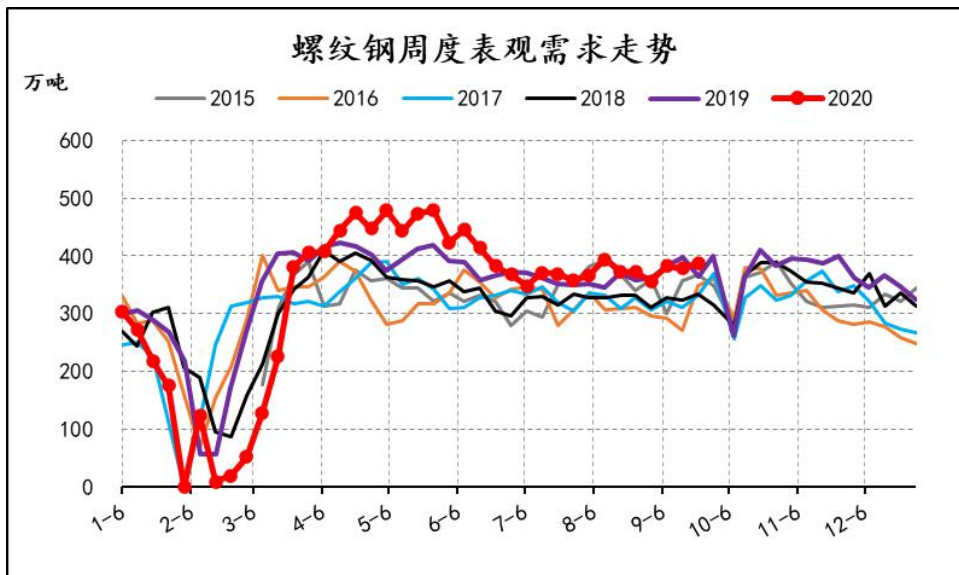
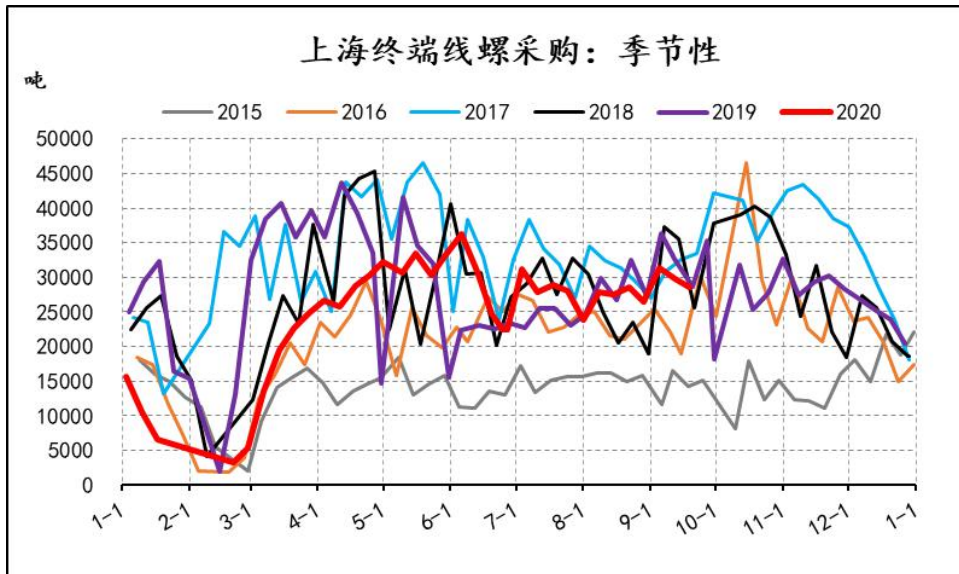


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

钢材需求:

本周成交高位运行，沪终端线螺成交量28600吨，环比上周-4.03%，同比持平。

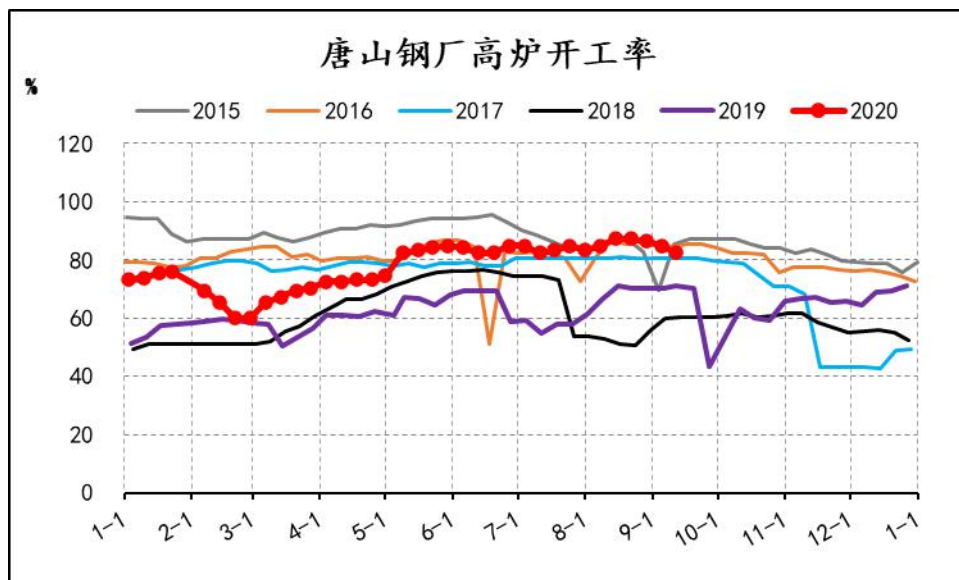
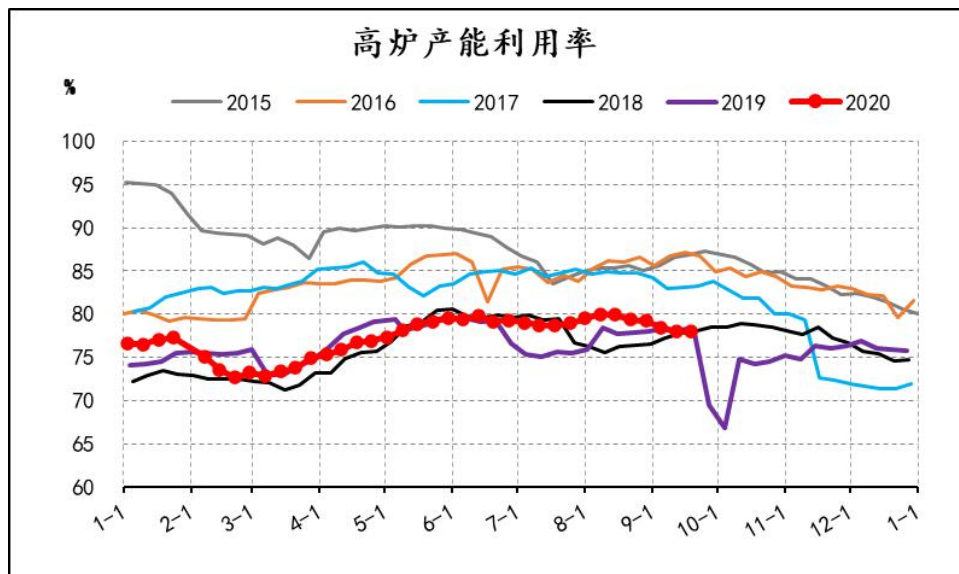
螺纹钢需求回暖不及预期，当前螺纹表观需求量387.97万吨，环比+9.77万吨，同比+22.91万吨。



钢材供给:

钢厂开工小幅回落，本周高炉产能利用率为78.05%，环比上周+0.09%。剔除淘汰产能部分，产能利用率为84.96%，环比+0.50%。

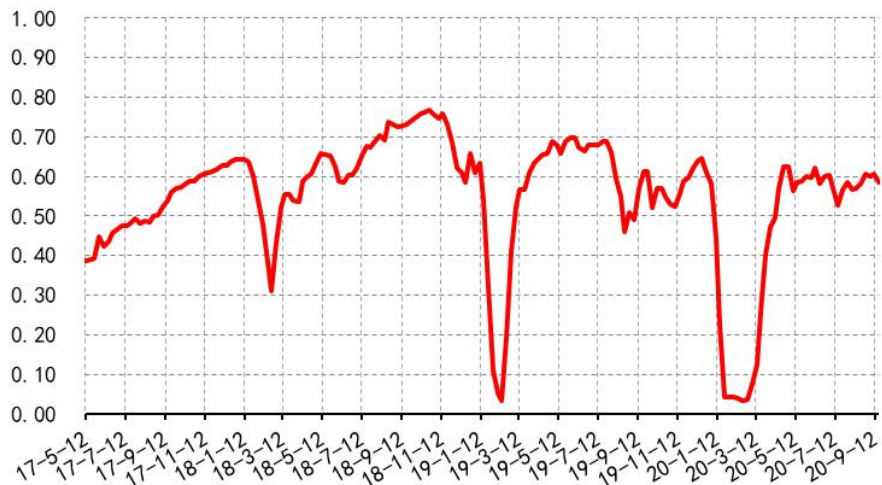
唐山钢厂高炉开工率逐步回落，当前为82.54%，周环比-2.38%，钢厂生产积极性有所降低。



钢材供给:

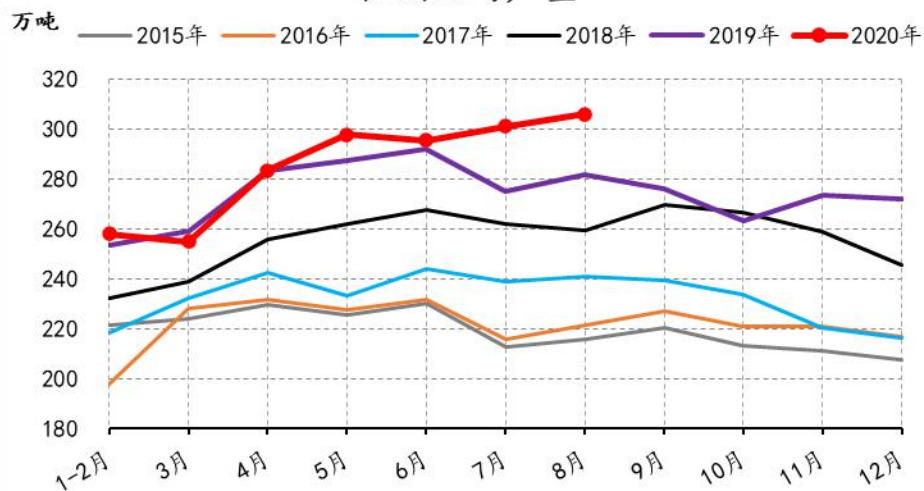
本周电弧炉产能利用率小幅下降，目前53家独立电炉企业产能利用率58.38%，周环比-2.32%。

电炉产能利用率



8月份我国粗钢日均产量305.95万吨，环比上月+1.59%，同比+8.70%。

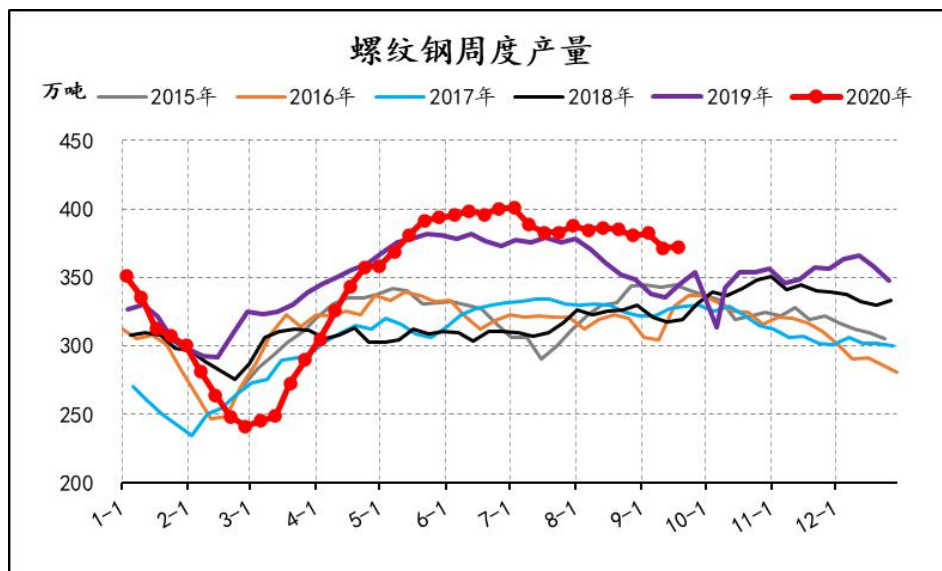
粗钢日均产量



钢材供给:

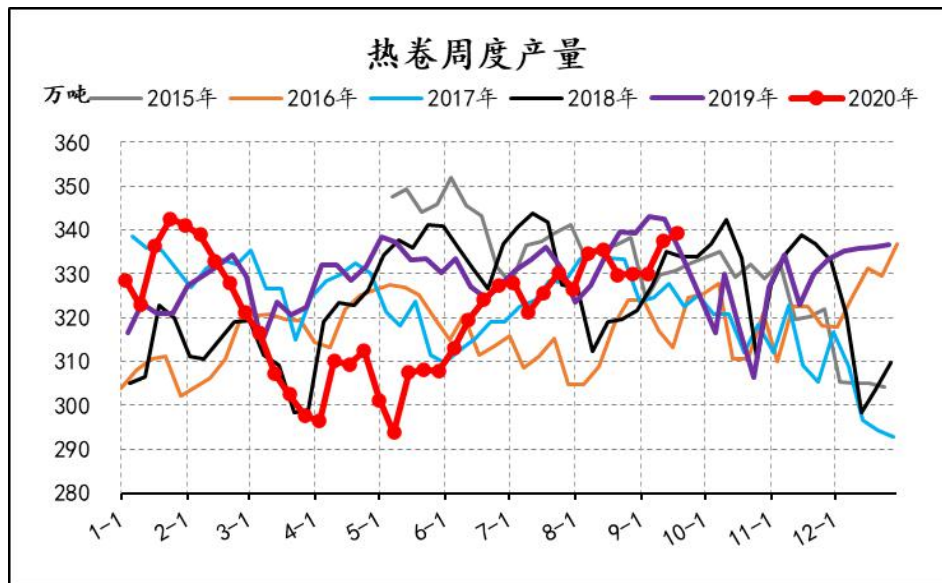
螺纹产量

截至9月18日，钢联调研螺纹钢周度产量372.6万吨，环比+1.06万吨，环比+0.29%，同比+8.05%。



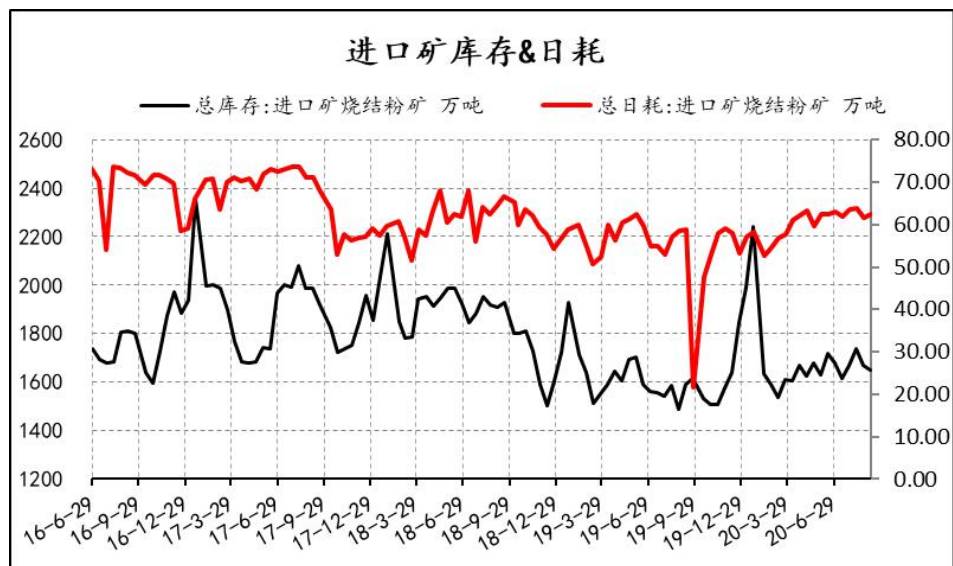
热卷产量

截至9月18日，钢联调研热轧板卷周度产量339.29万吨，环比+1.76万吨，环比+0.52%，同比+1.20%。

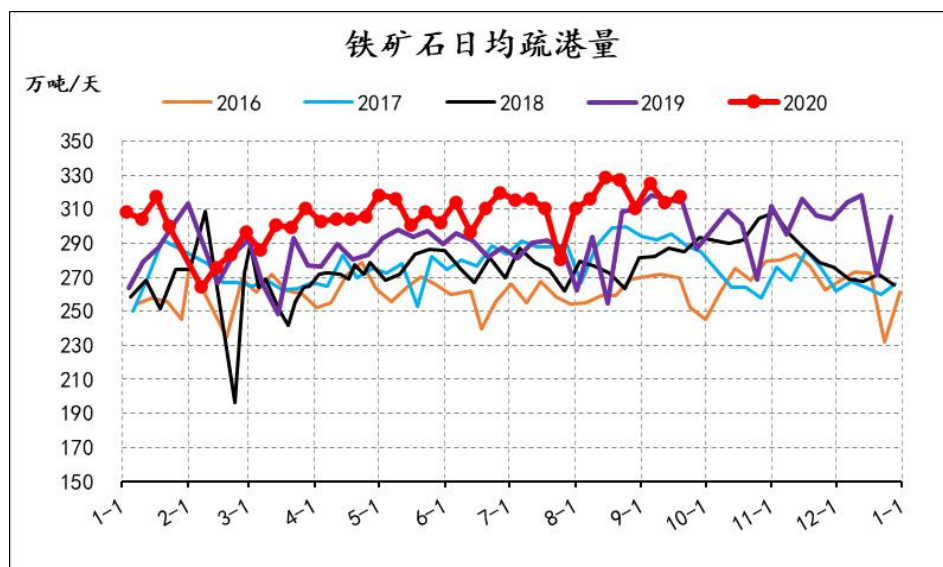


铁矿石需求:

钢厂开工率高位运行，当前进口矿日耗62.31万吨，较上一旬+0.58万吨。

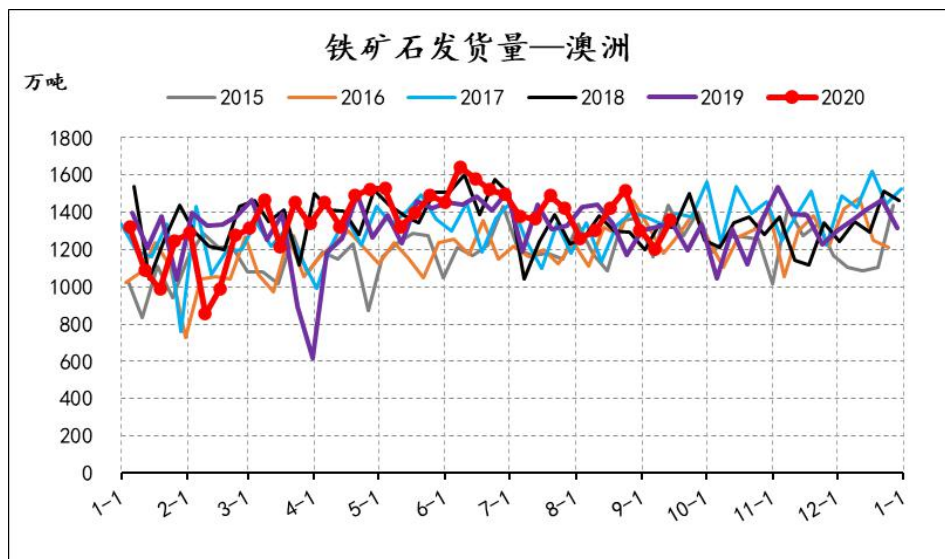


疏港量本周高位运行，目前铁矿石45港日均疏港量为317.6万吨，环比+3.77万吨/周。

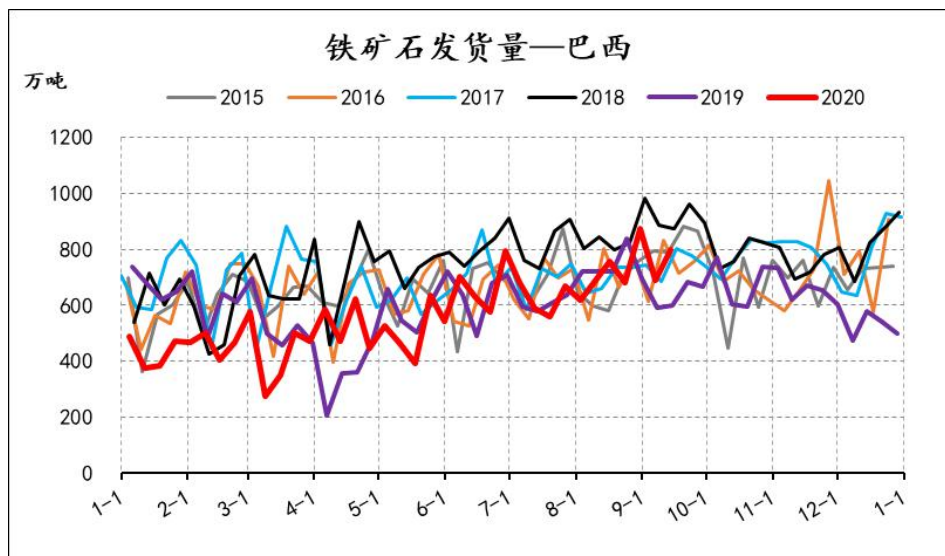


铁矿石供给:

澳洲铁矿石周度发货总量为1639万吨，环比+233.3万吨，发往中国1358.9万吨，环比+155.2万吨。

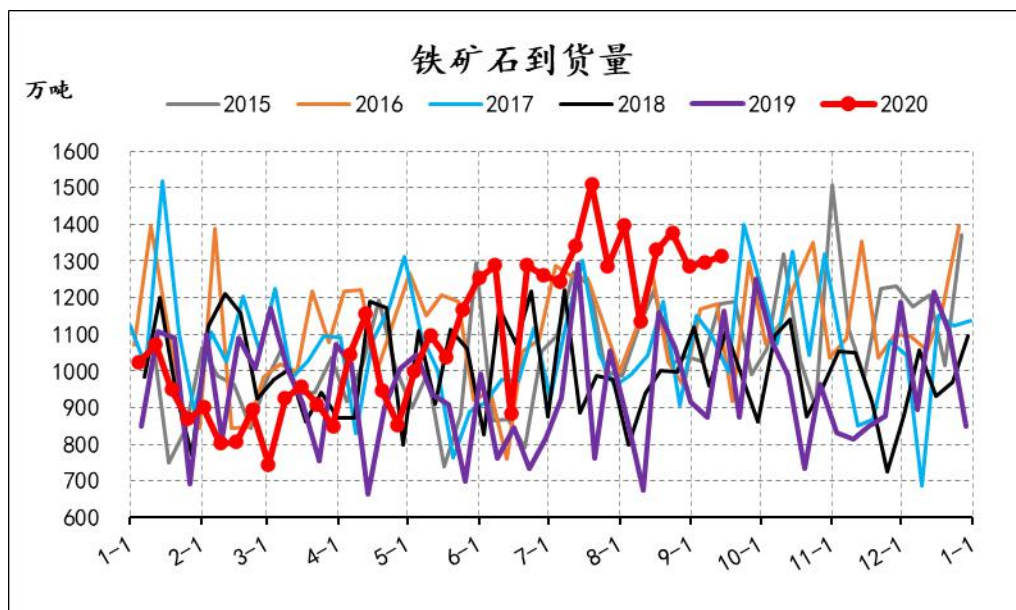


巴西铁矿石发货震荡向上，目前总量为799.7万吨，周环比+107.7万吨，同比+199.9万吨。



铁矿石供给:

9月7日至9月13日，中国北方六大港口到港量高位运行，目前周总量1312.3万吨。



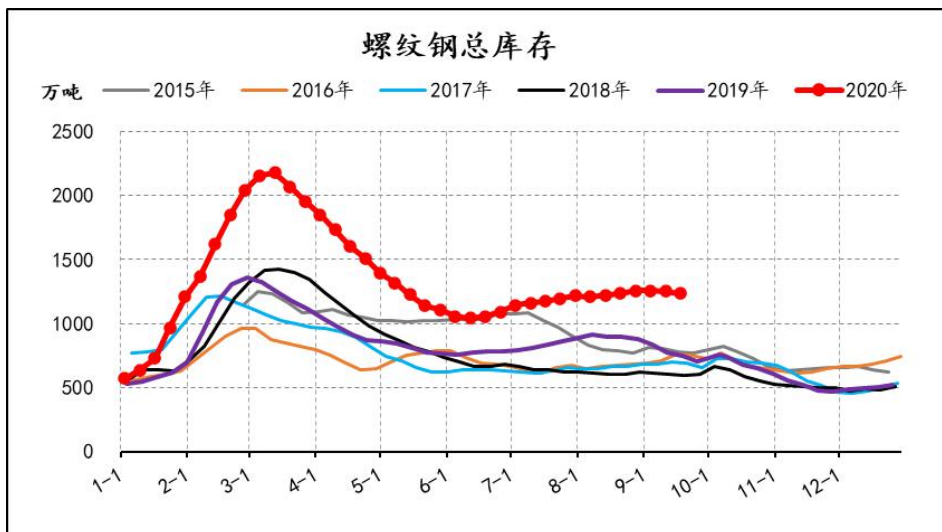
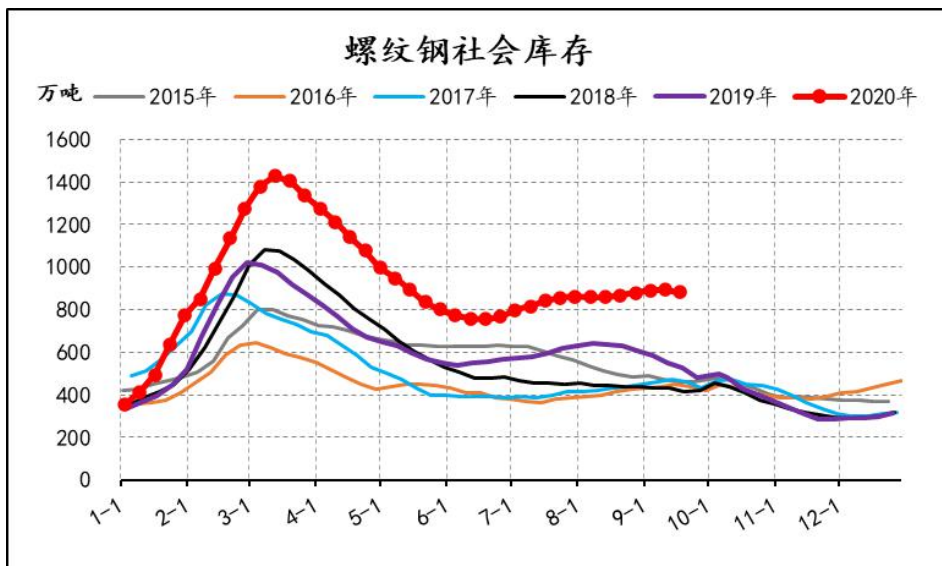
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

四、钢矿产业结构

螺纹钢库存:

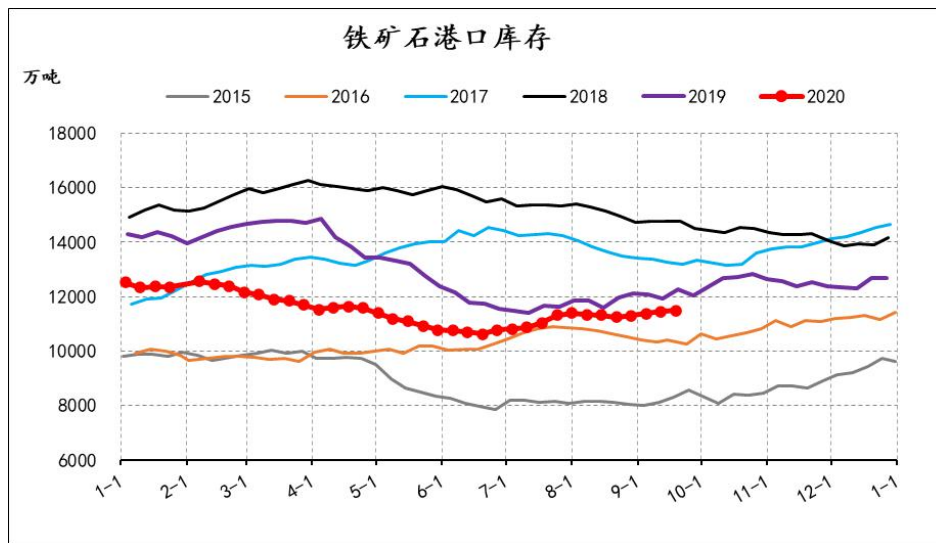
螺纹钢社会库存由增转减，截至9月18日，社会库存为881.1万吨，周环比-12.48万吨，同比+353.46万吨。

目前钢厂+社会总库存为1236.38万吨，环比-15.37万吨，同比+484.56万吨。

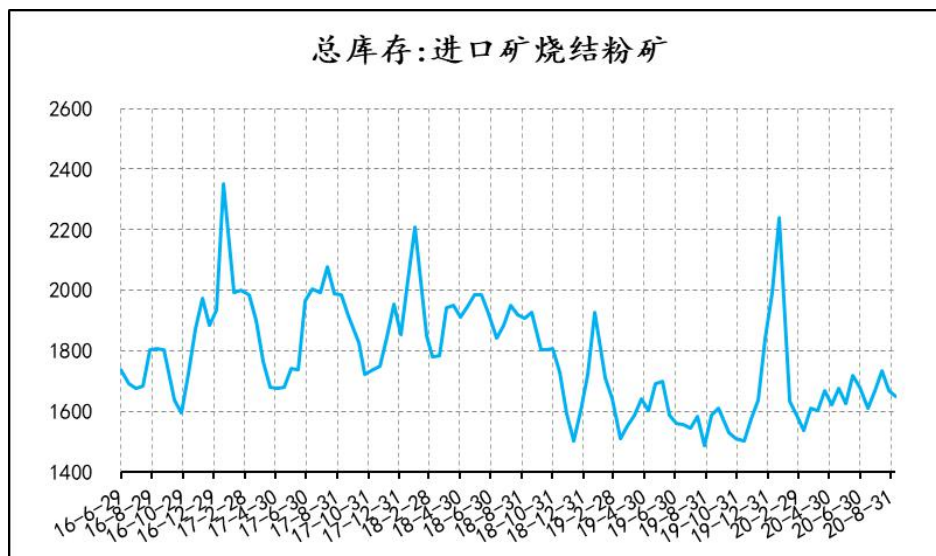


铁矿石库存:

本周铁矿石港口库存小幅上升，主要港口铁矿石库存为11492.81万吨，环比上周+36.36万吨，同比-6.21%。

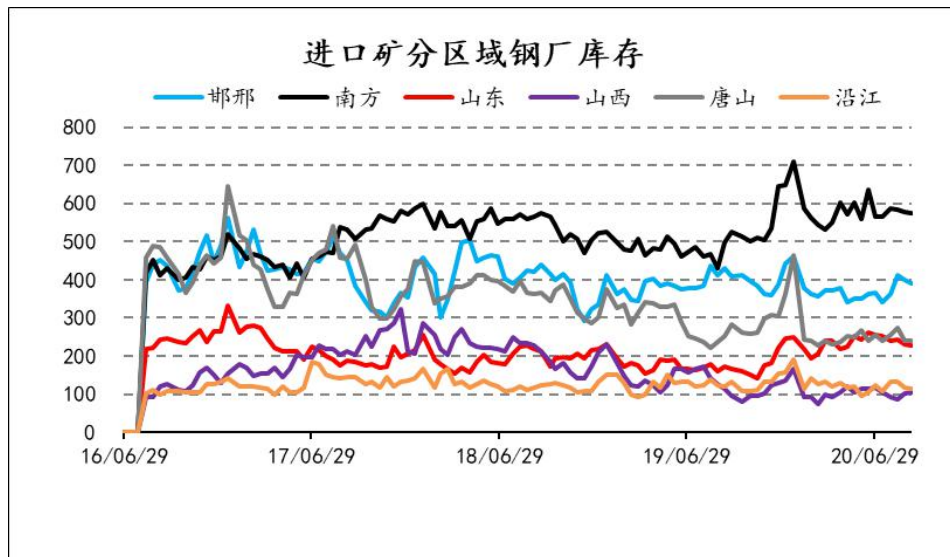


钢厂铁矿石库存近期低位运行，当前进口矿烧结粉矿库存为1651.26万吨，环比-19.45万吨。

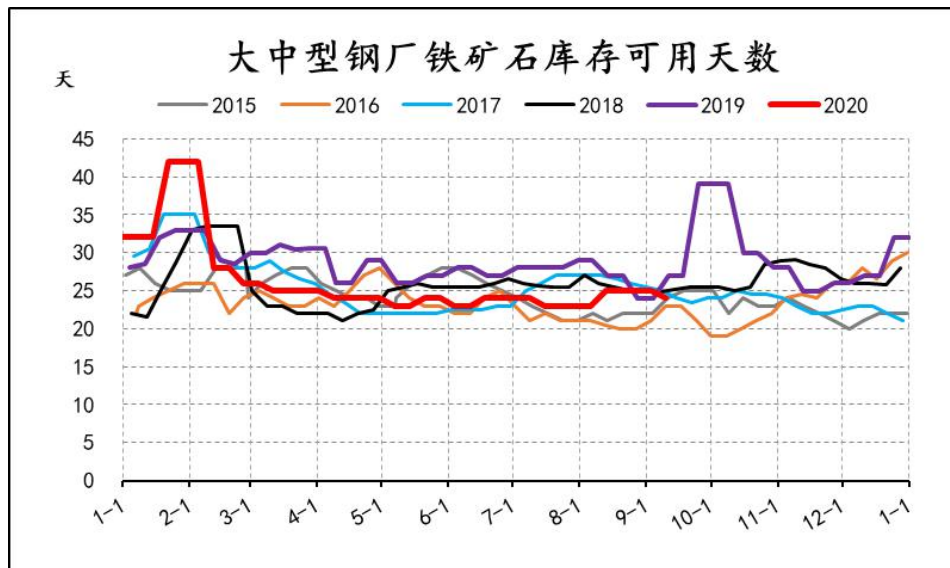


铁矿石库存:

各地区进口矿库存分化，除山西地区库存上升外，邯邢、山东、唐山、南方、沿江库存出现下降。

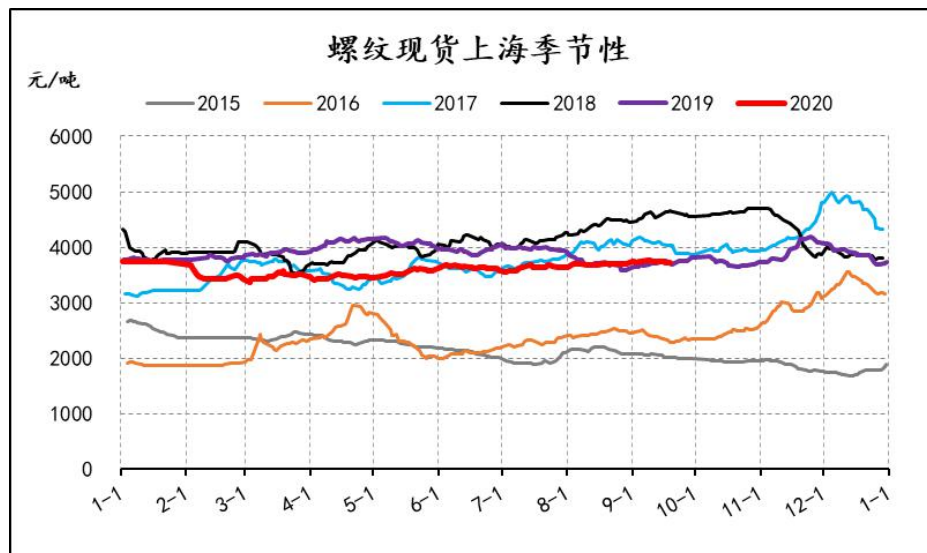


大中型钢厂铁矿石库存24天，环比上周-1天。

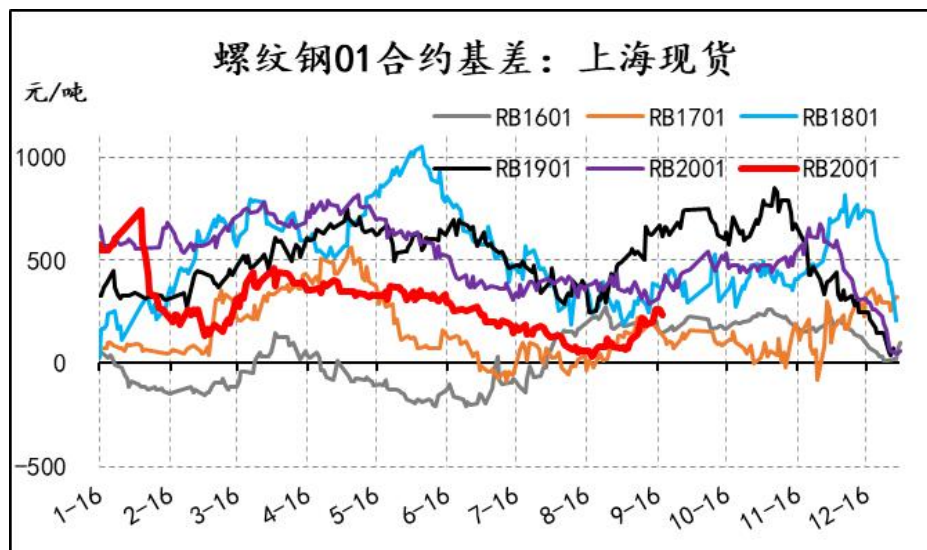


现货价格和基差：

现上海螺纹现货价格为3720元/吨，周环比-20元/吨，天津螺纹现货价格为3720元/吨，周环比+10元/吨。



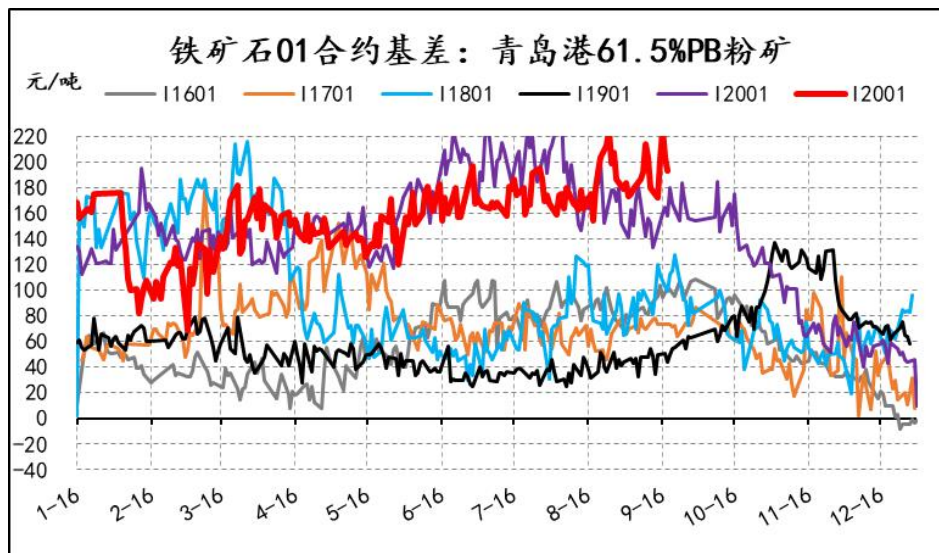
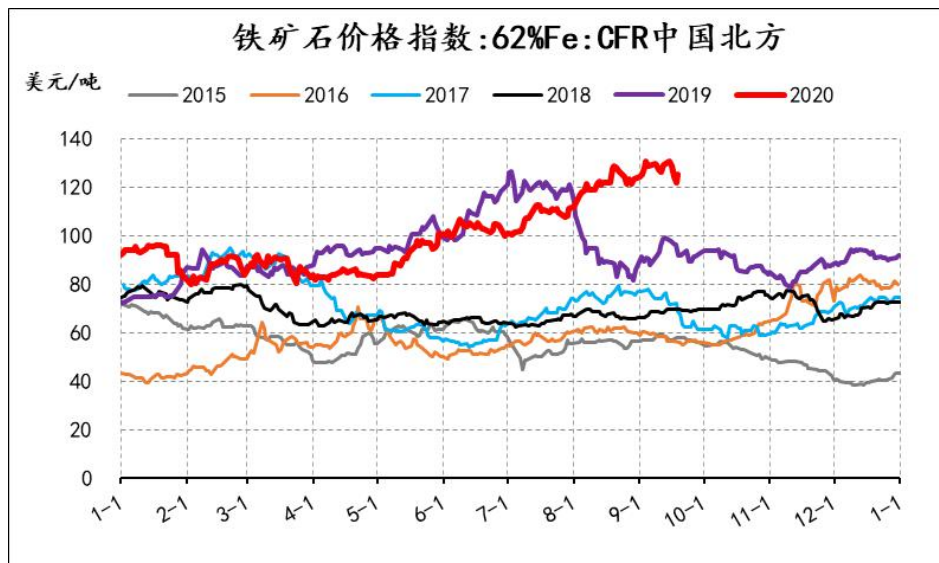
01合约基差低位回升，截至上周五收盘期货价格报3603元/吨，RB2101的基差232元/吨，环比上周+41元/吨。



现货价格和基差：

铁矿石价格承压回落，报价125.20美元/干吨，折合986元/吨，周环比-41元/吨。

港口61.5%PB粉折合盘面1002元/吨，1月主力合约基差为194元/吨，周环比+14元/吨。

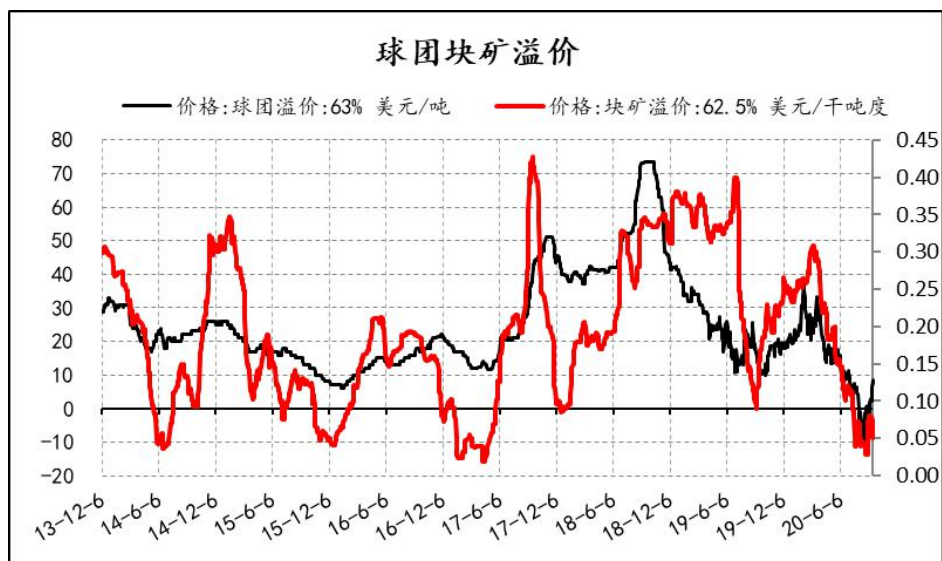


资料来源：Wind，信达期货研发中心

铁矿石价差：

高低品价差大幅回落，目前为16.45美元/吨，环比上周-0.85美元/吨。

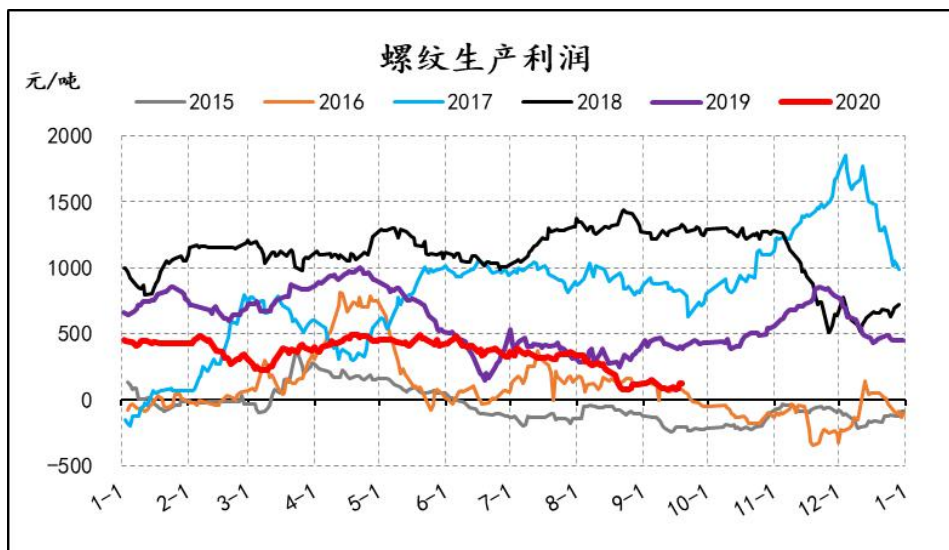
63%的球团溢价为7.30美元/吨，环比上周+4.75美元/吨；62.5%的块矿溢价为0.05美元/干吨度，环比-0.03美元/干吨度。



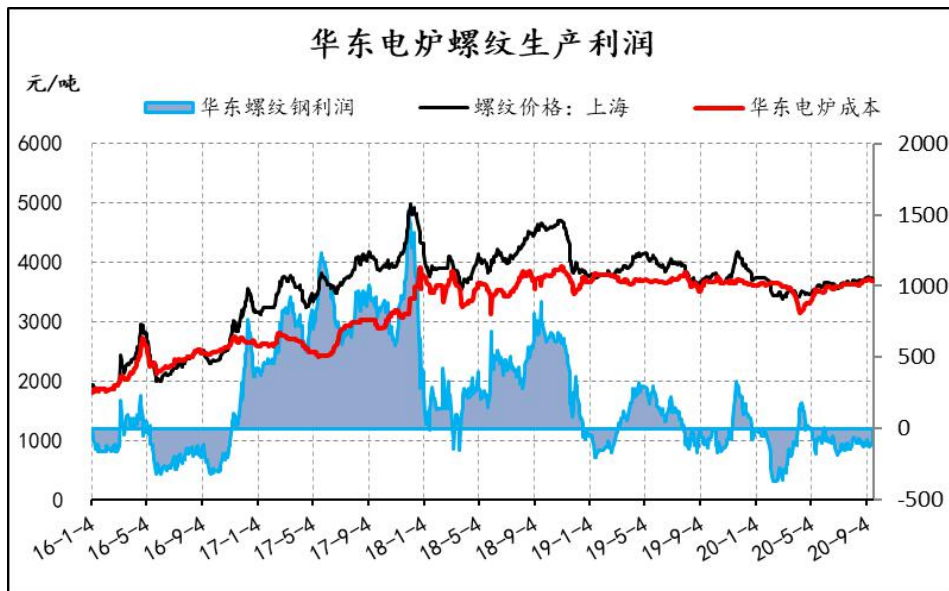
资料来源：Wind，信达期货研发中心

钢厂螺纹生产利润:

螺纹钢利润小幅反弹，长流程生产利润即期测算为125元/吨左右，环比上周+44元/吨。



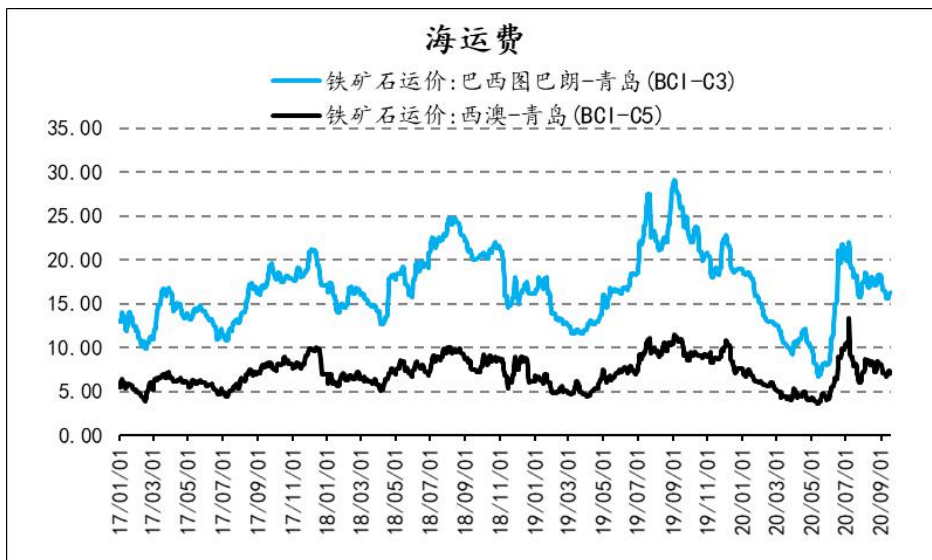
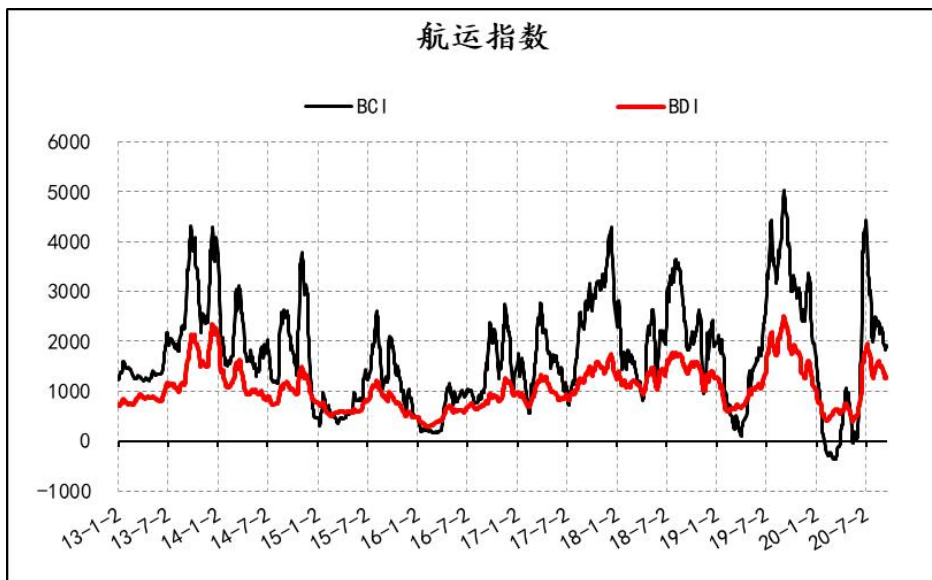
电炉生产略有亏损，目前华东电炉利润即期测算在-112元/吨左右，环比上周+5元/吨。



铁矿石成本端：

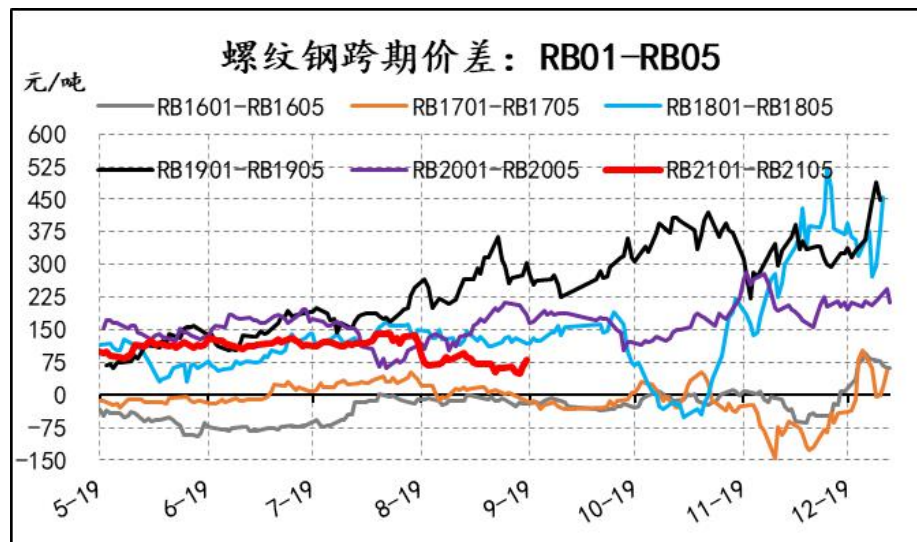
BDI, BCI 指数本周承压回落。目前BDI报1296，环比上周+29，BCI报1900，周环比+61。

图巴朗至青岛海运费为16.26美金/吨，环比上周+0.62美金/吨，西澳-青岛海运费7.03美金/吨，周环比+0.35美金/吨。

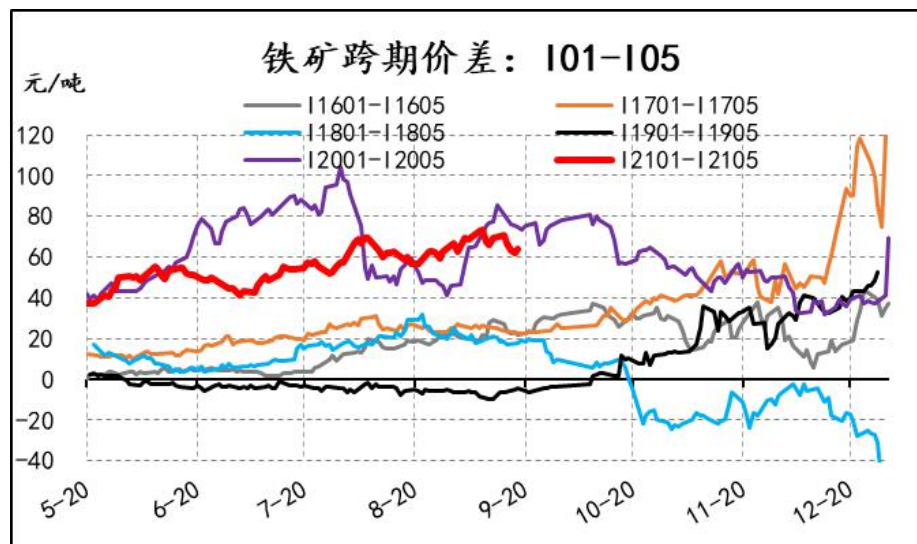


5. 套利跟踪及技术分析

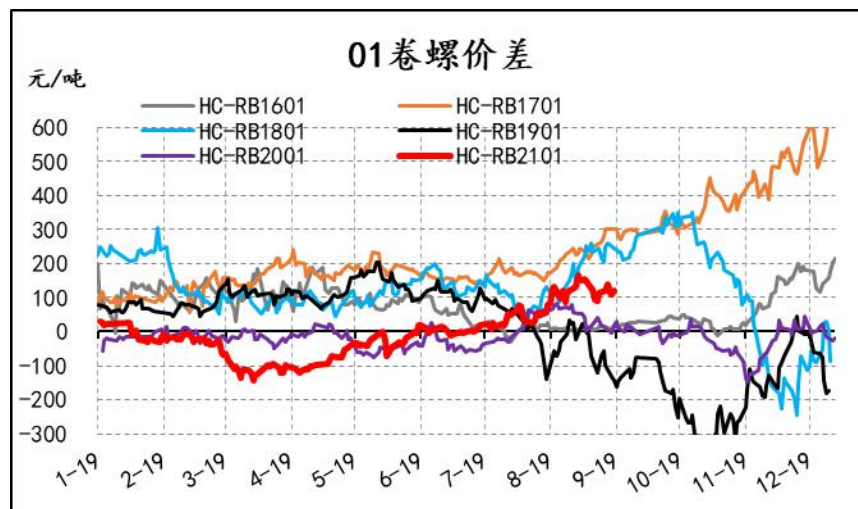
螺纹跨期套利：1-5价差震荡回升，目前为+82元/吨，环比上周+19元/吨。



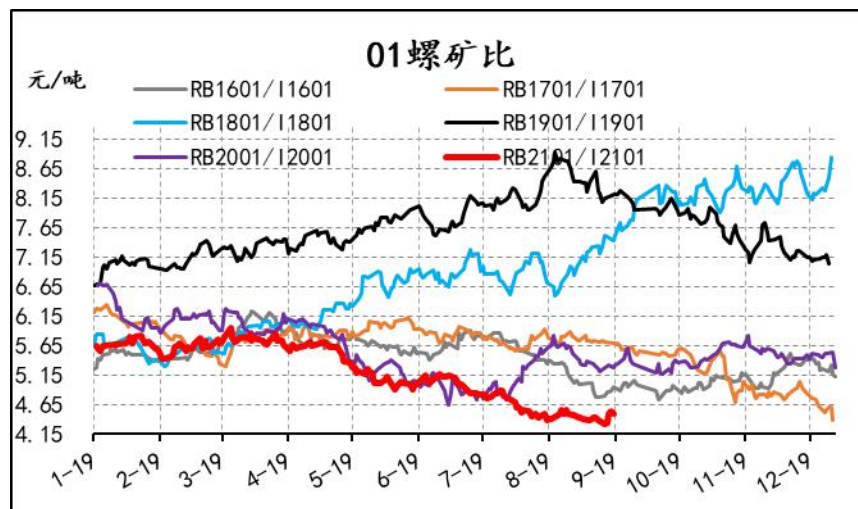
铁矿跨期套利：1-5价差震荡向上，当前为+64元/吨，环比上周-5.5元/吨。



01卷螺价差：目前01卷螺价差+120元/吨，环比上周+6元/吨。



01螺矿比：目前01螺矿比4.49，环比上周+0.12，整体略有低位反弹趋势。



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：

臧加利

投资咨询资格编号：Z0012670

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

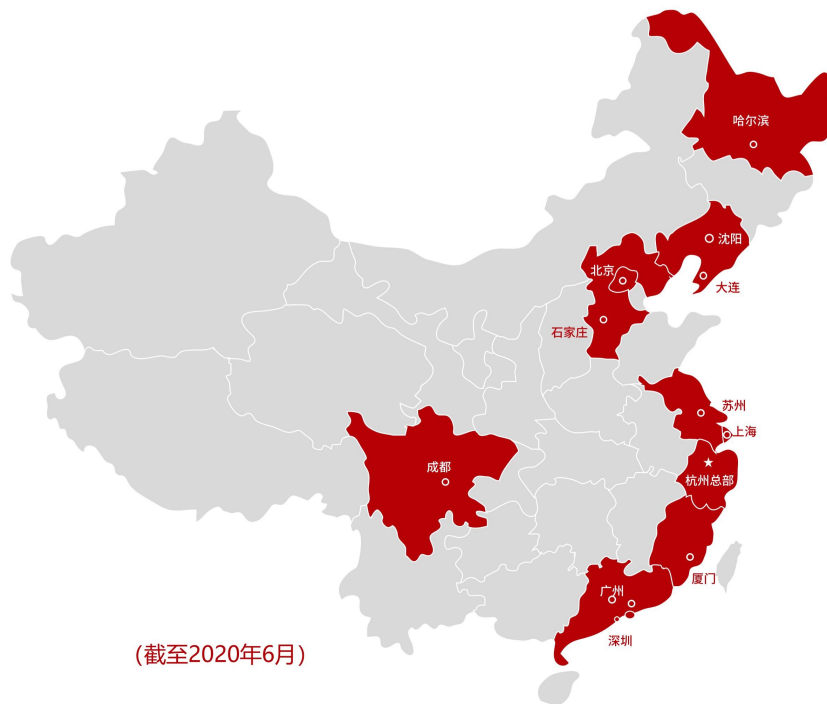
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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