信达期货钢矿周报

钢材产销比下降至1以下，逢低做多钢材2101合约

方家驹 李涛 臧加利

2020年10月18日

信达期货
CINDA FUTURES

核心观点

螺纹钢供给中性偏弱，需求环比增加，进口钢铁资源影响弱化，去库加快；

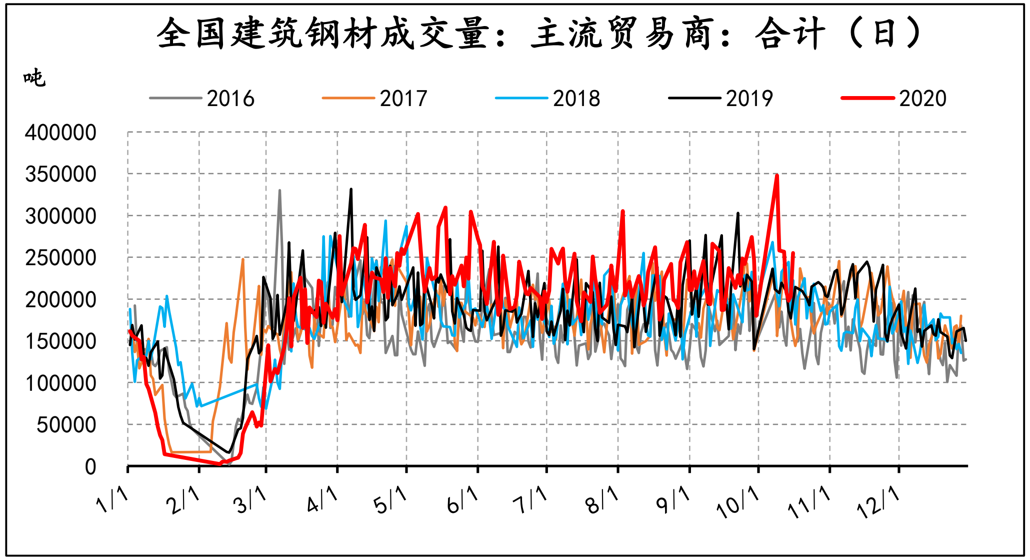
热卷中长期受利于制造业景气度，以及基建发力期，中长期持续看好；

铁矿石自身驱动下降，期货估值合理，价格走势跟随钢材波动

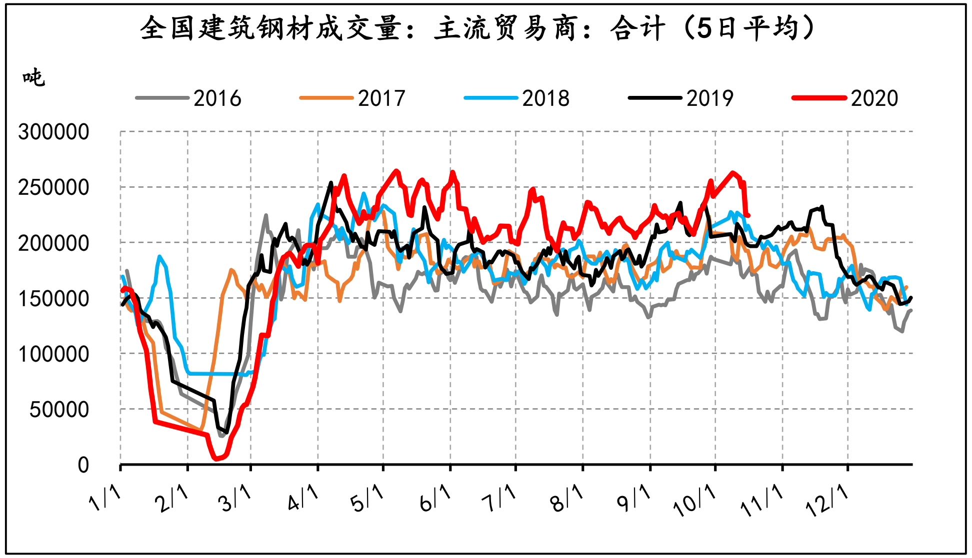
钢材供需回暖，逢低做多钢材

信达期货
CINDA FUTURES

建材成交量高位运行

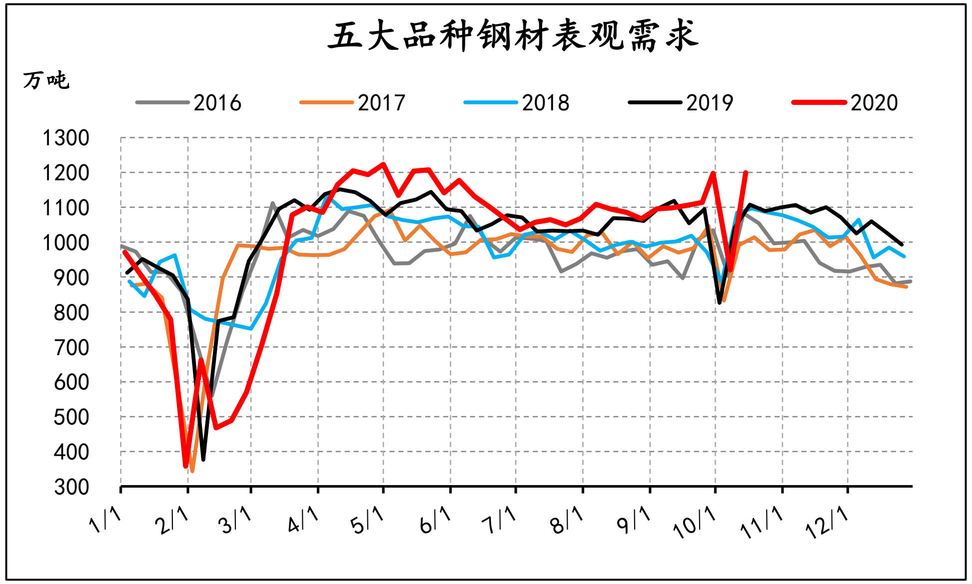


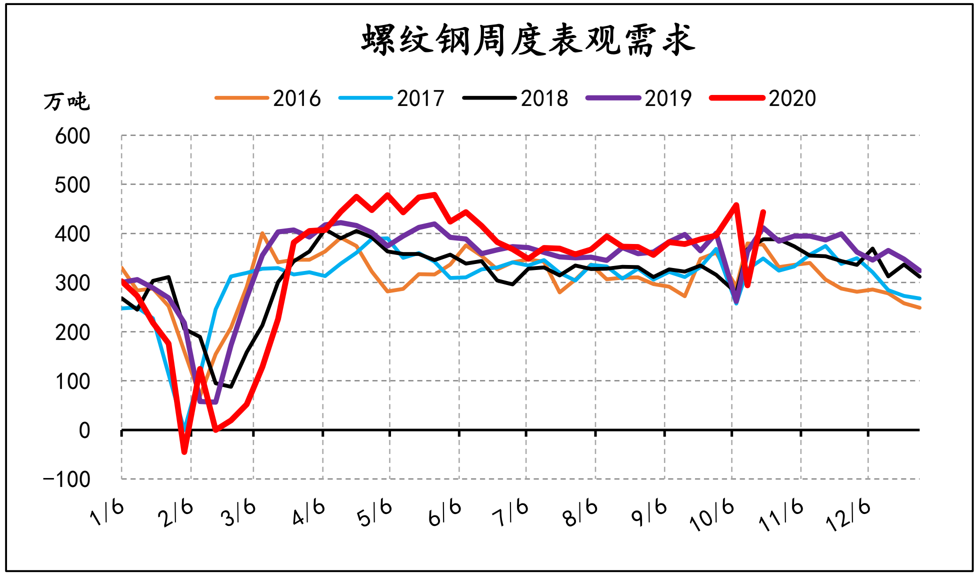
全国建筑钢材成交量：主流贸易商：合计（日）
吨
2016
2017
2018
2019
2020
400000
350000
300000
250000
200000
150000
100000
50000
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

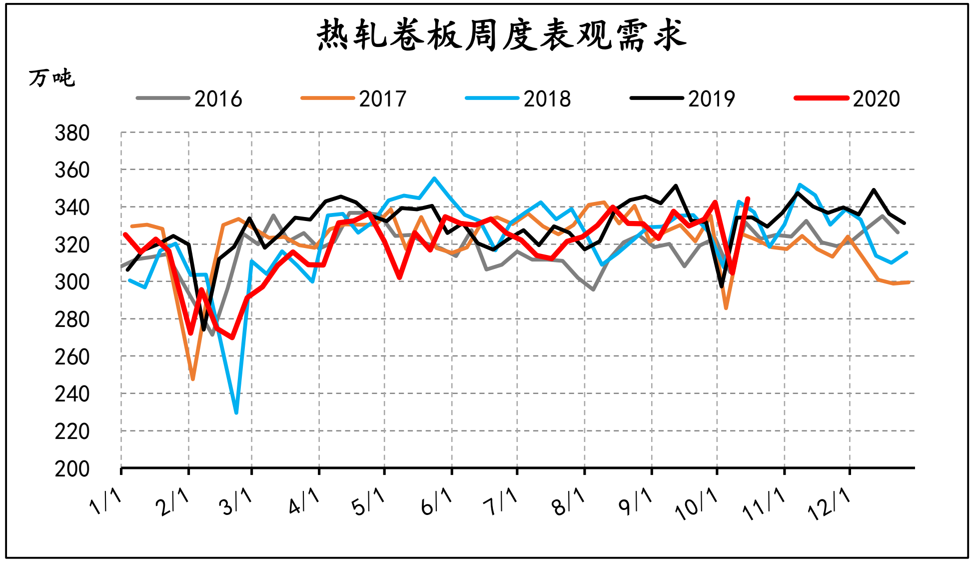


全国建筑钢材成交量：主流贸易商：合计（5日平均）
吨
2016
2017
2018
2019
2020
300000
250000
200000
150000
100000
50000
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

表观需求接近今年峰值，指引价格向上运行

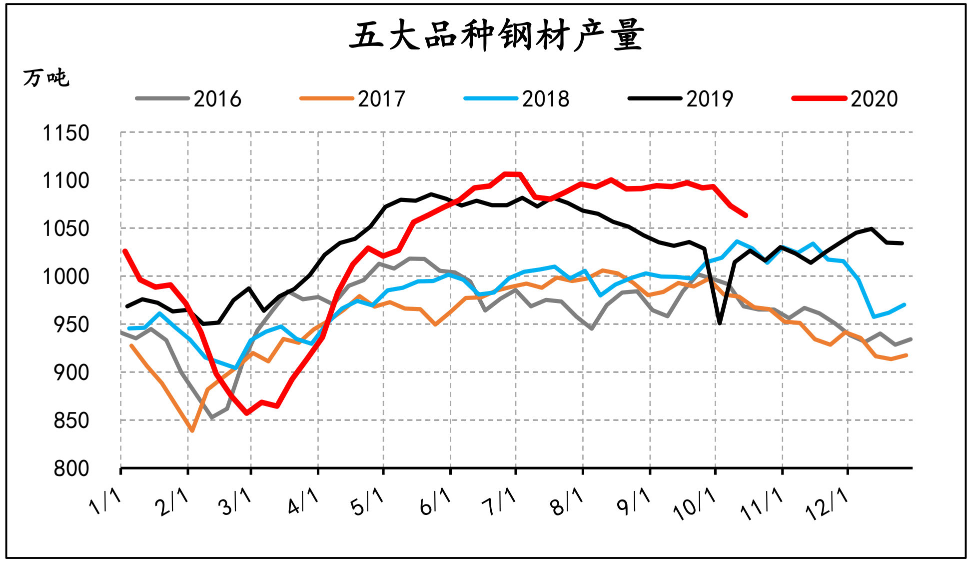


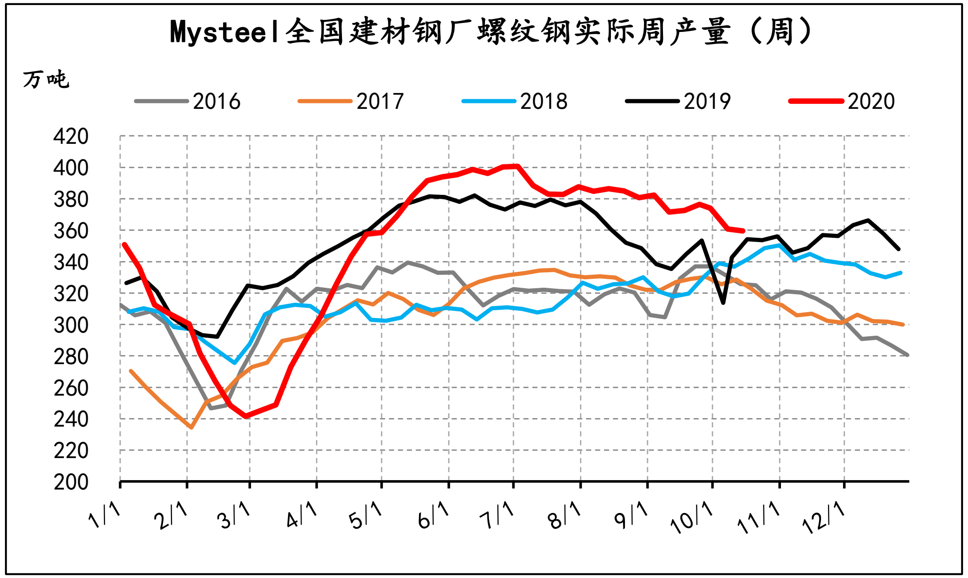


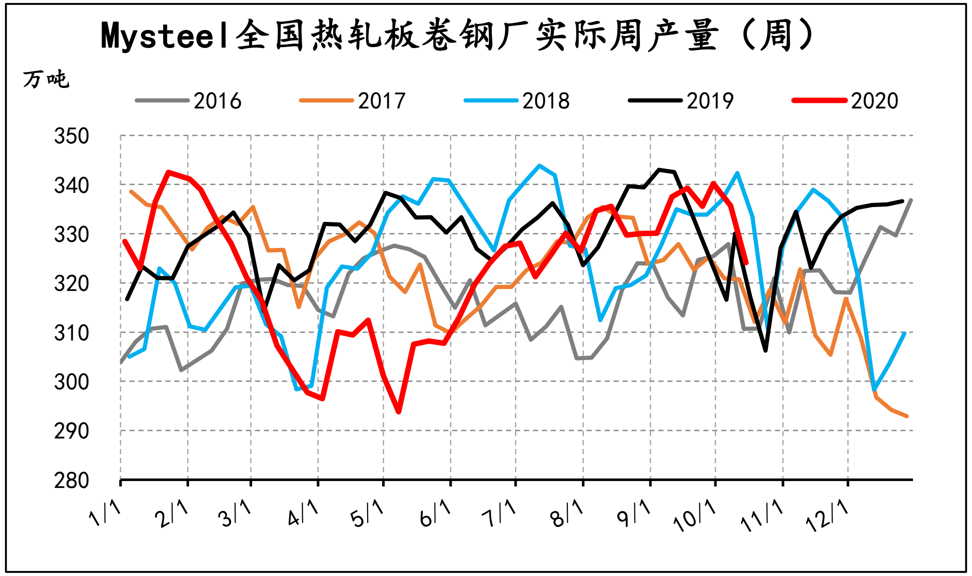


信达期货
CINDA FUTURES

产量下降明显，供给压力有所减弱

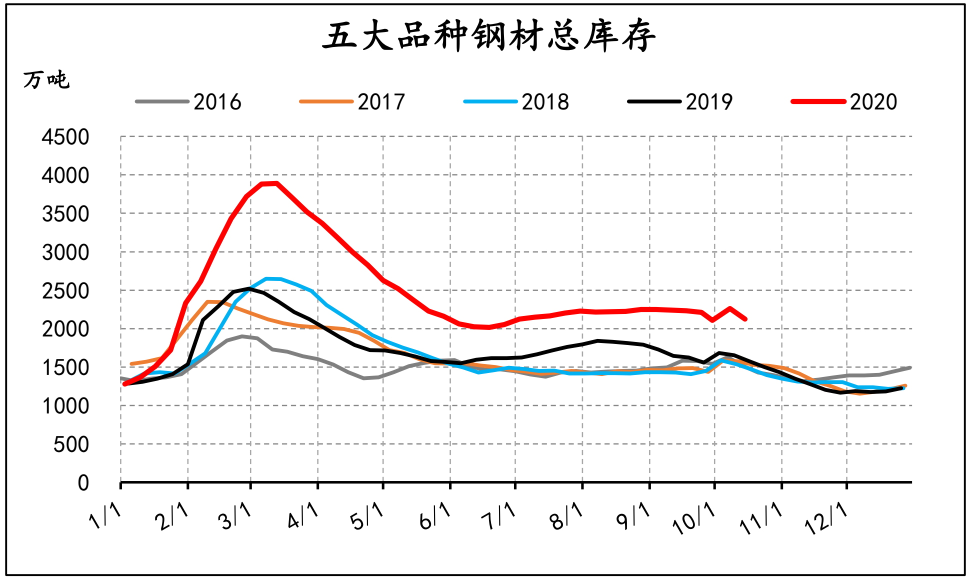


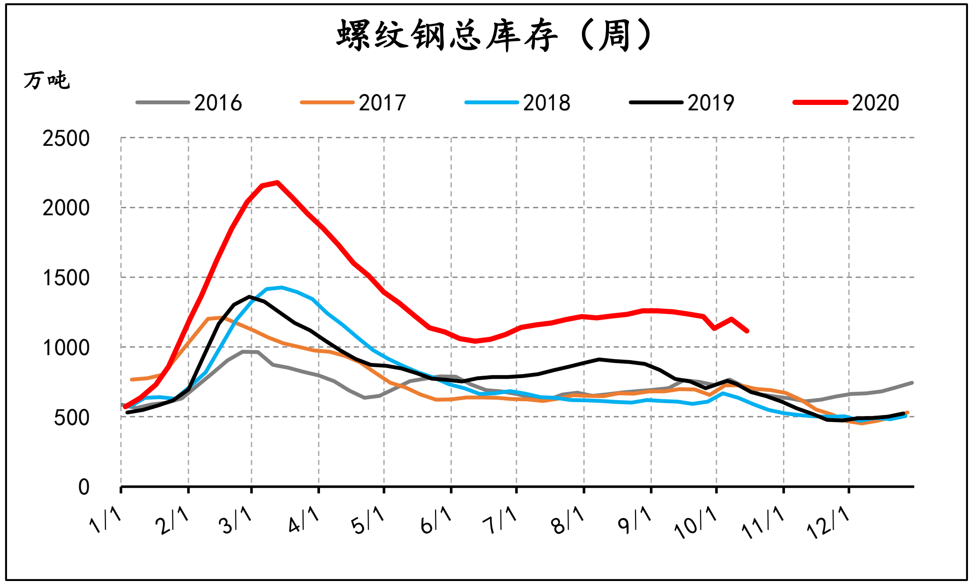


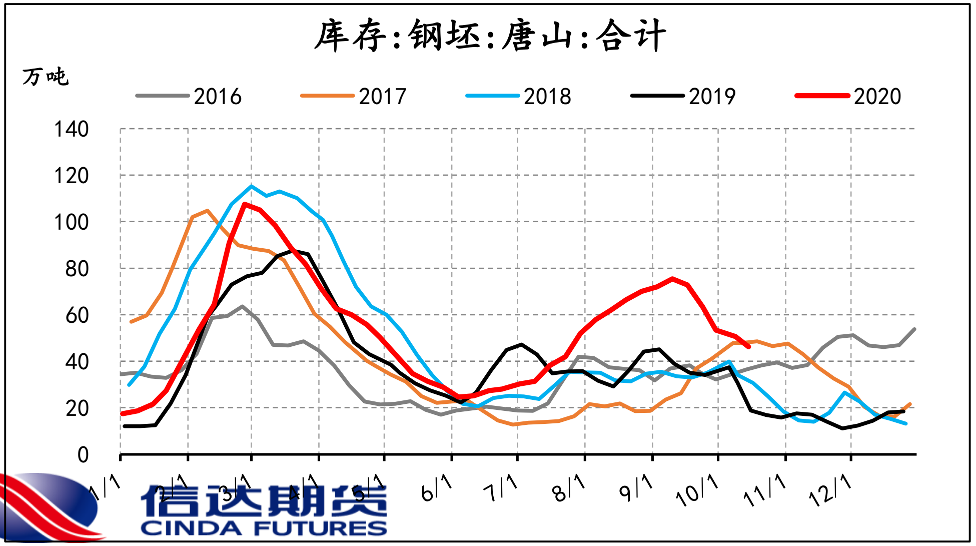


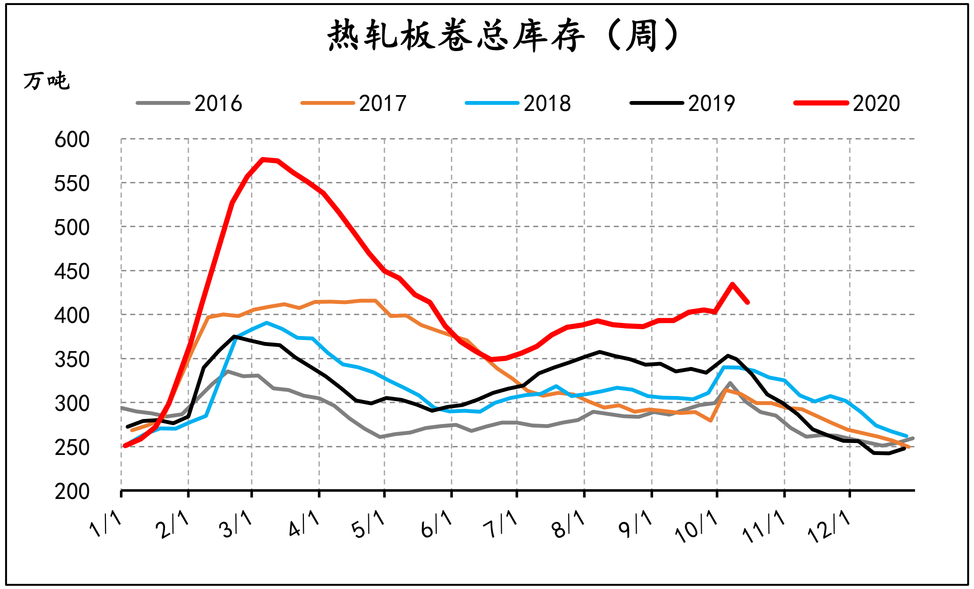
信达期货
CINDA FUTURES

绝对库存较高，压制价格弹性

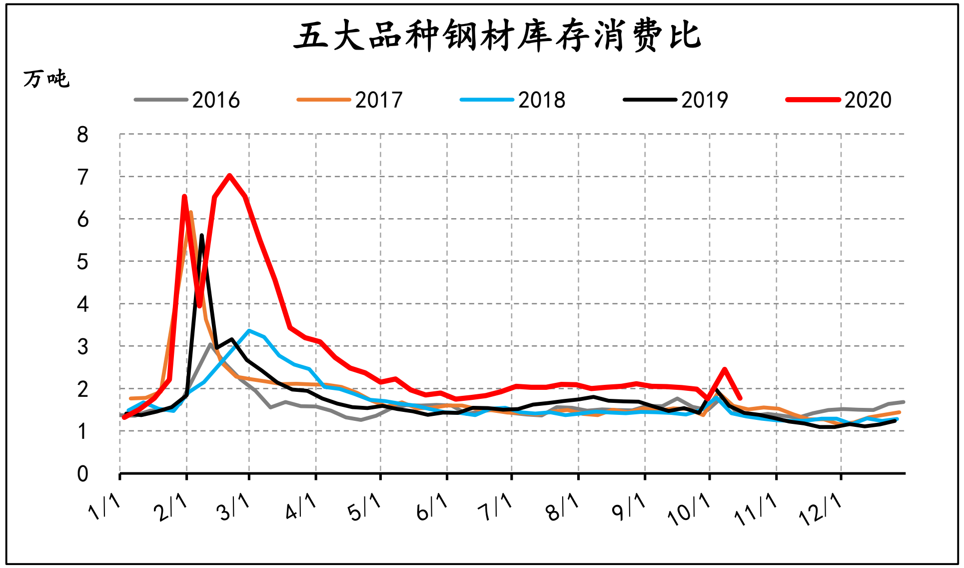


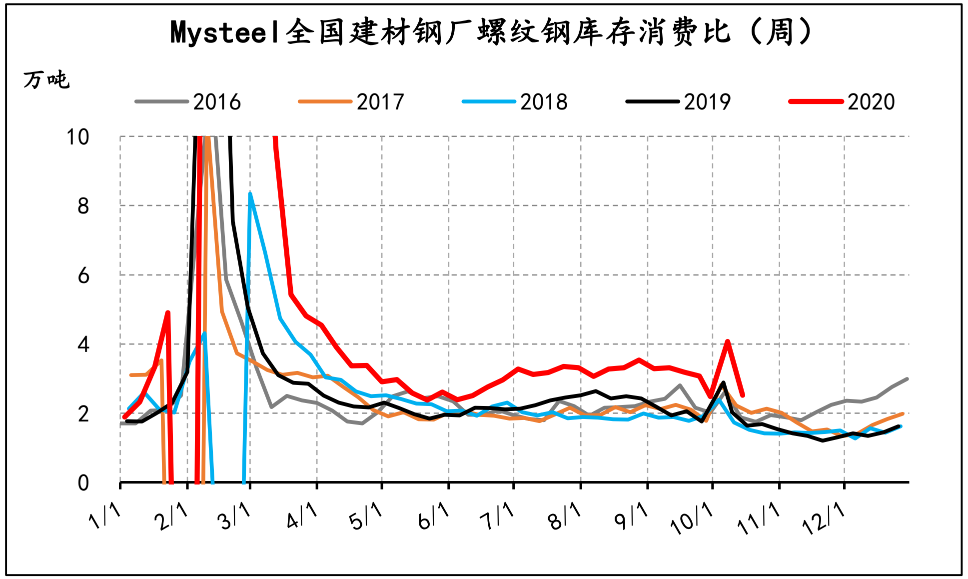


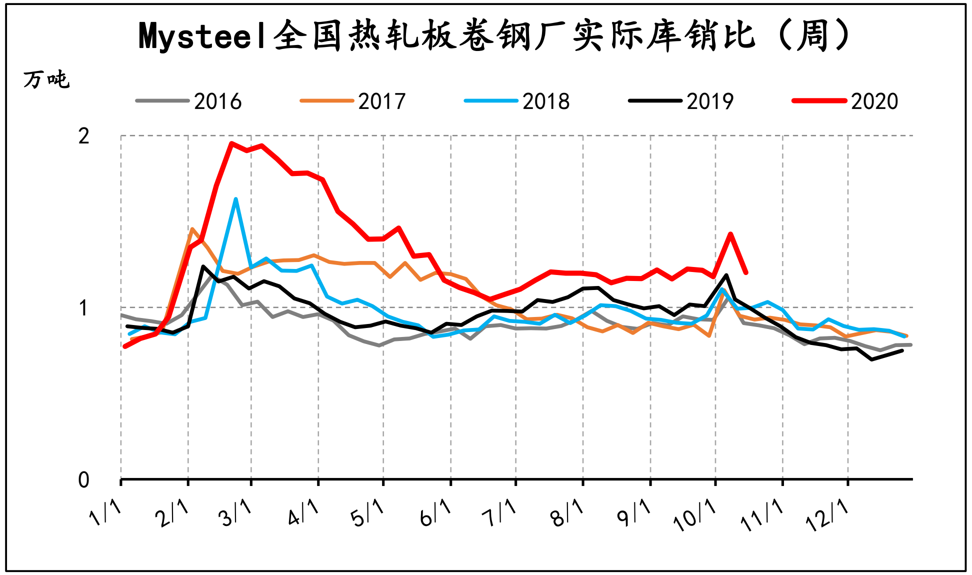




库存消费比下降，回落到今年低位附近

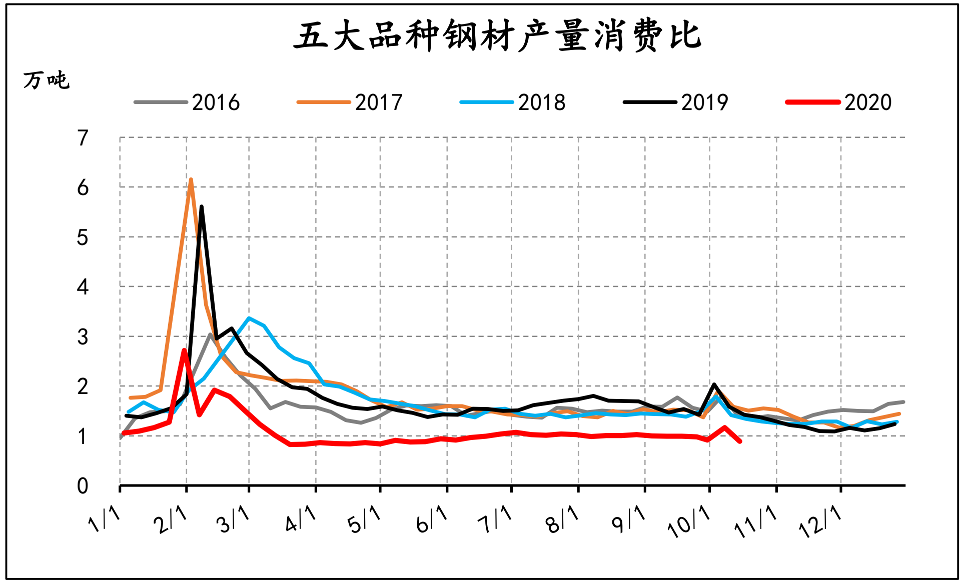


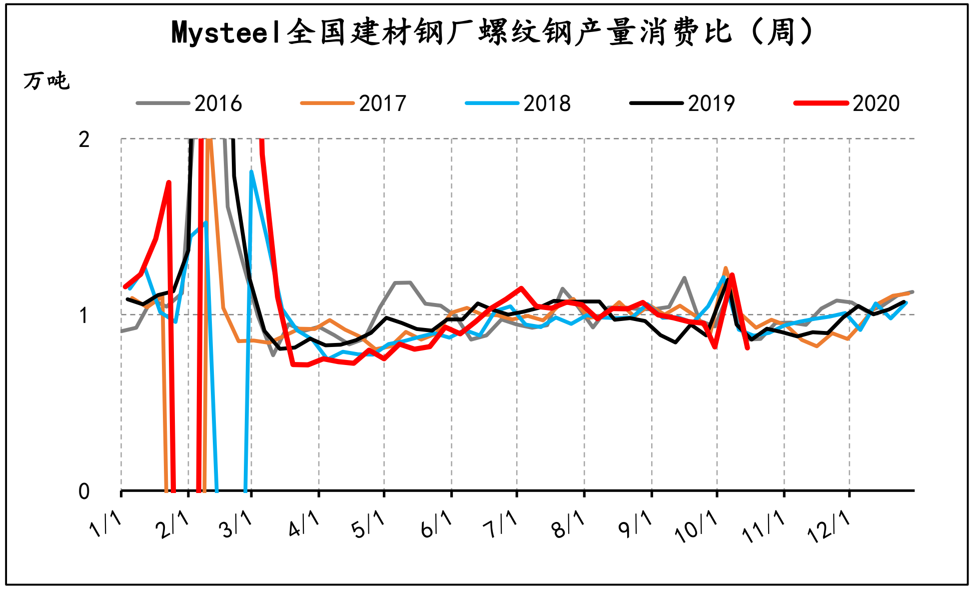


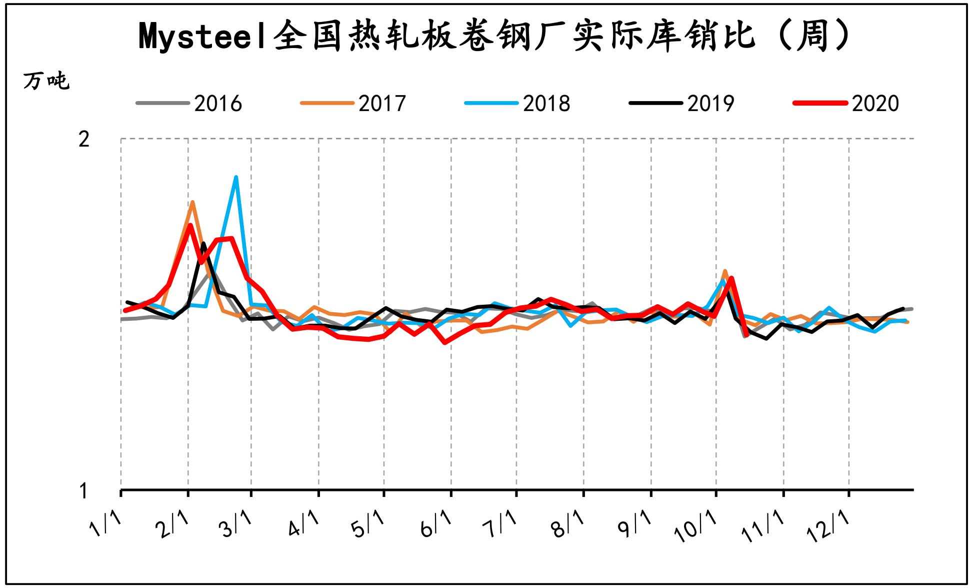


信达期货
CINDA FUTURES

供需转好，产量消费比下降至1以下

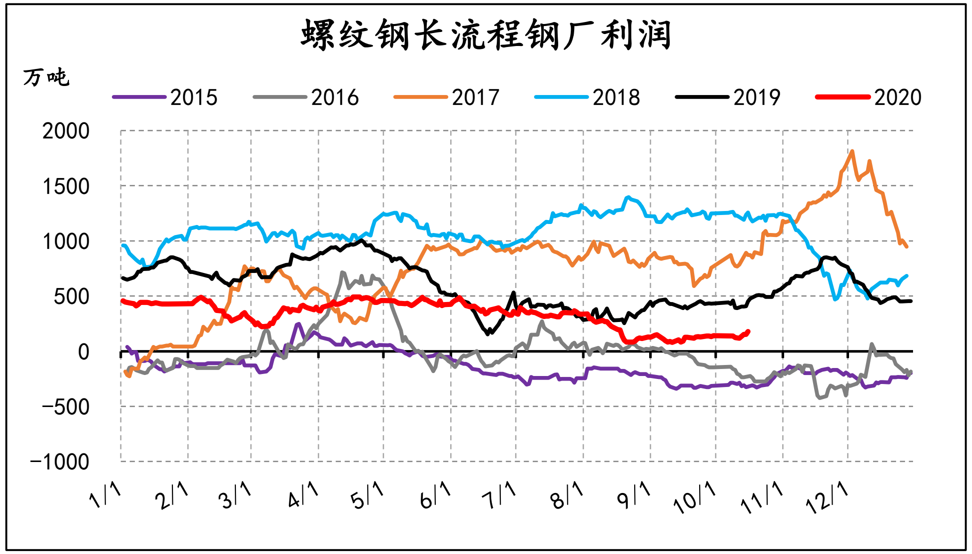




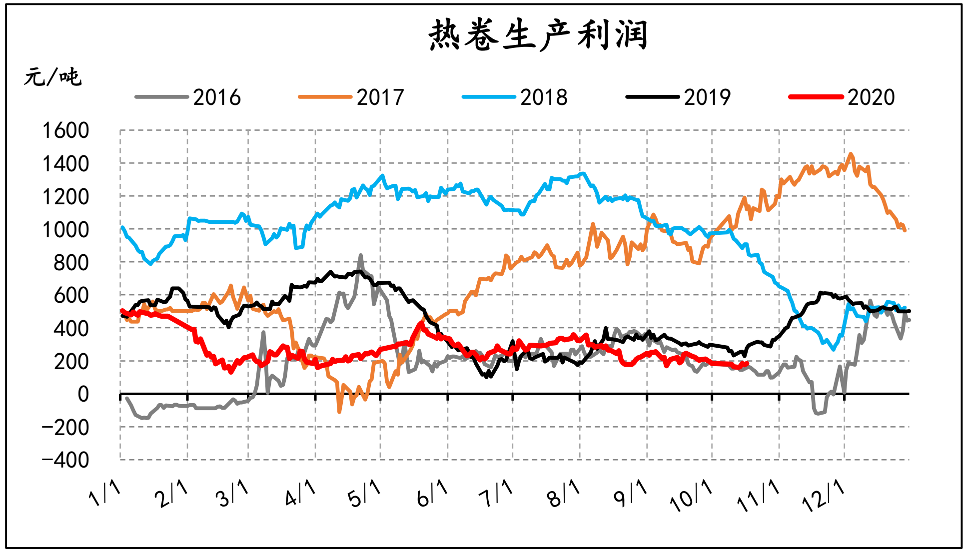


信达期货
CINDA FUTURES

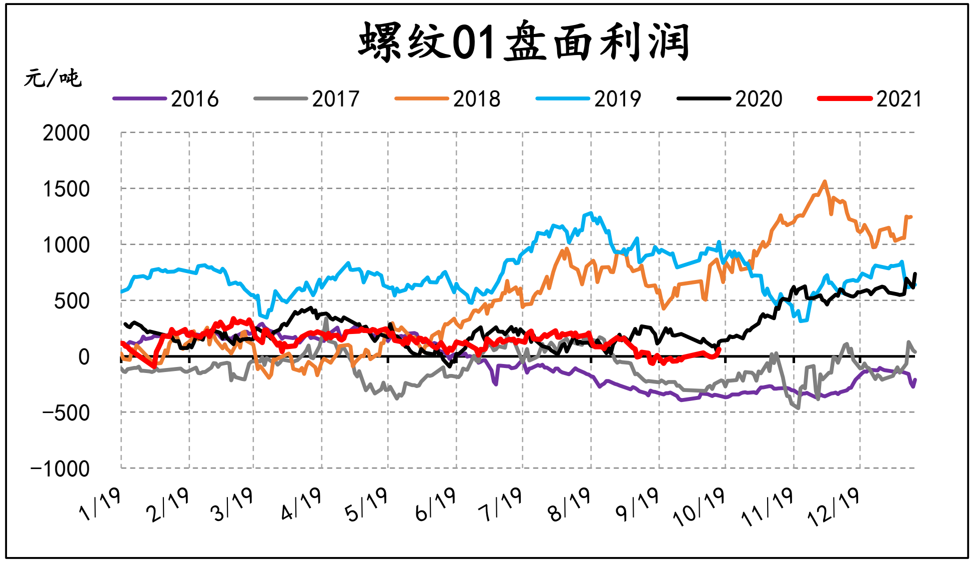
生产利润窄幅波动



螺纹钢长流程钢厂利润
万吨
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

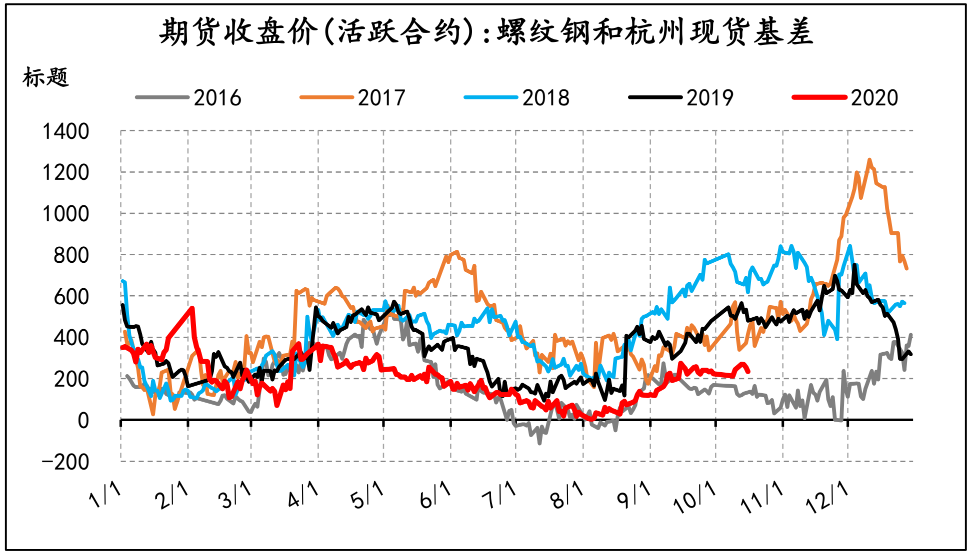


热卷生产利润
元/吨
2016
2017
2018
2019
2020
1600
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

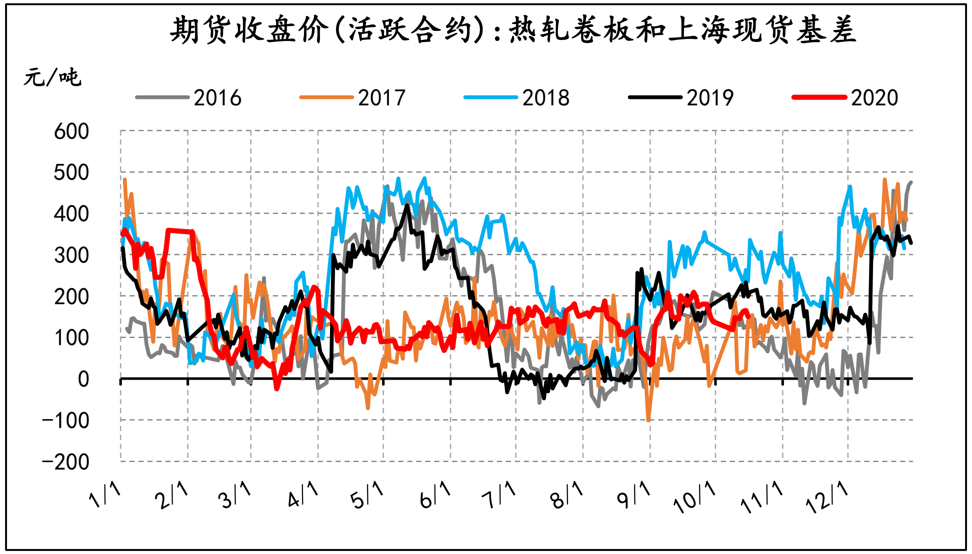


螺纹01盘面利润
元/吨
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
1/19
2/19
3/19
4/19
5/19
6/19
7/19
8/19
9/19
10/19
11/19
12/19

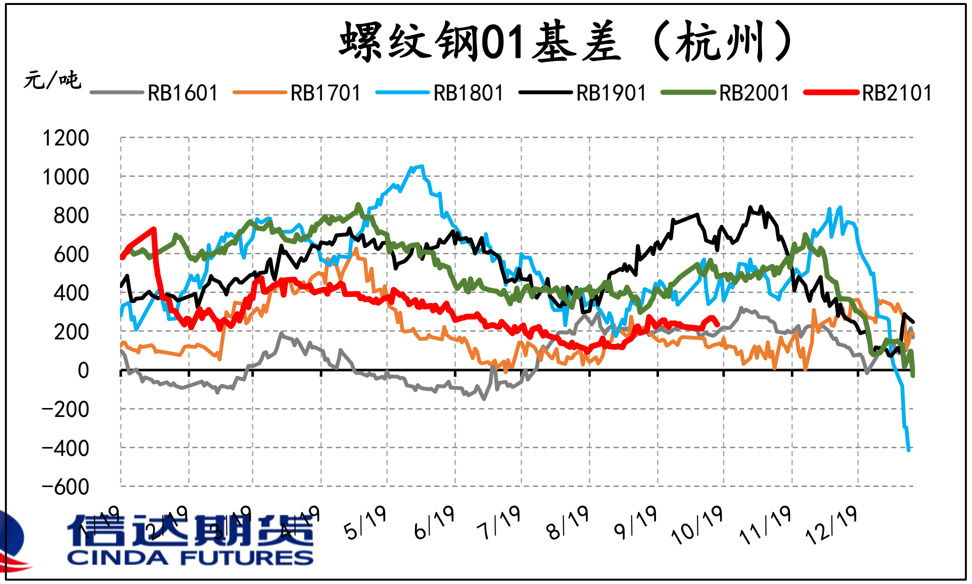
基差平稳运行



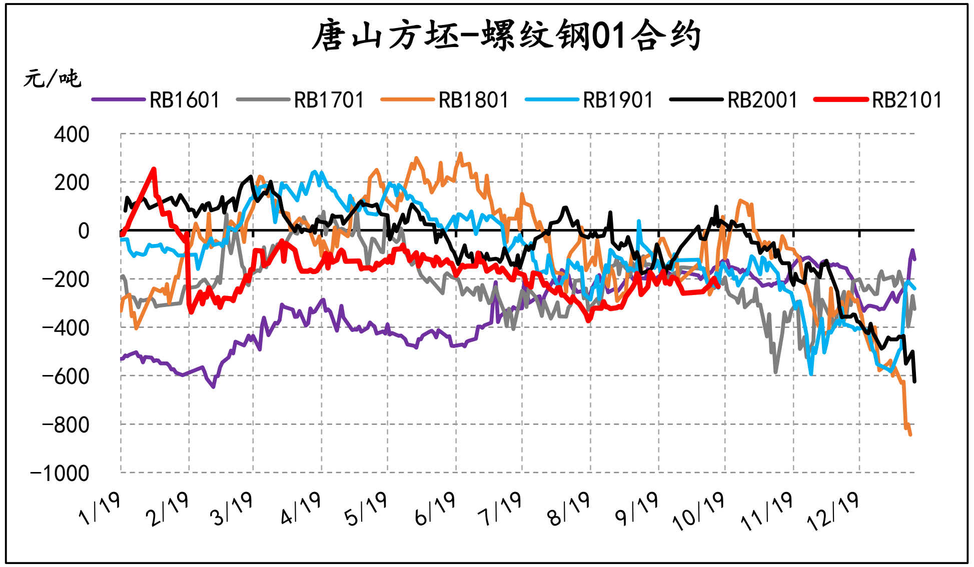
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢和杭州现货基差
标题
2016
2017
2018
2019
2020
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
-200
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1



期货收盘价(活跃合约):热轧卷板和上海现货基差
元/吨
2016
2017
2018
2019
2020
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1



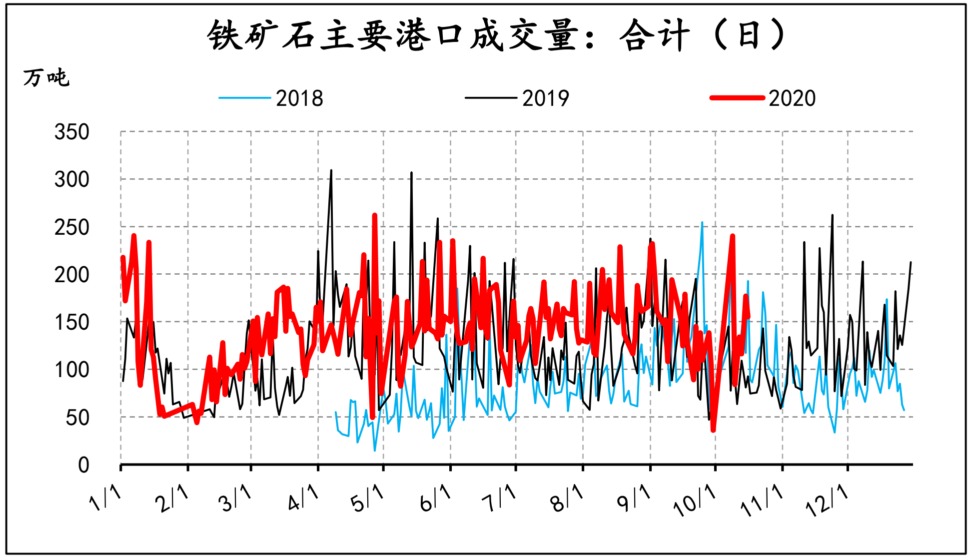
螺纹钢01基差（杭州）
元/吨
RB1601
RB1701
RB1801
RB1901
RB2001
RB2101
1200
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
5/19
6/19
7/19
8/19
9/19
10/19
11/19
12/19



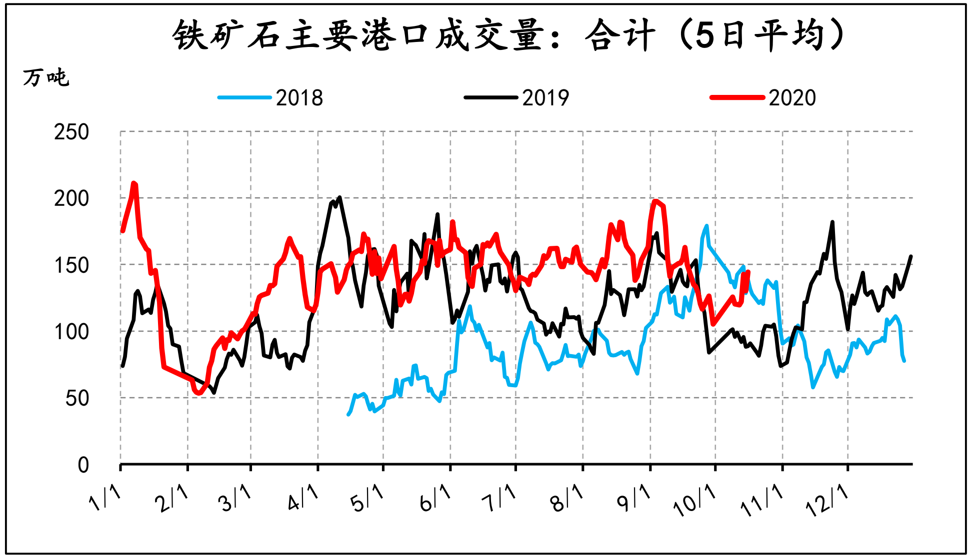
唐山方坯-螺纹钢01合约
元/吨
RB1601
RB1701
RB1801
RB1901
RB2001
RB2101
400
200
0
-200
-400
-600
-800
-1000
1/19
2/19
3/19
4/19
5/19
6/19
7/19
8/19
9/19
10/19
11/19
12/19

矿石自身驱动向下，但是在终端需求拉动下价格难以单边下跌，走势跟随成材波动为主

成交量回升

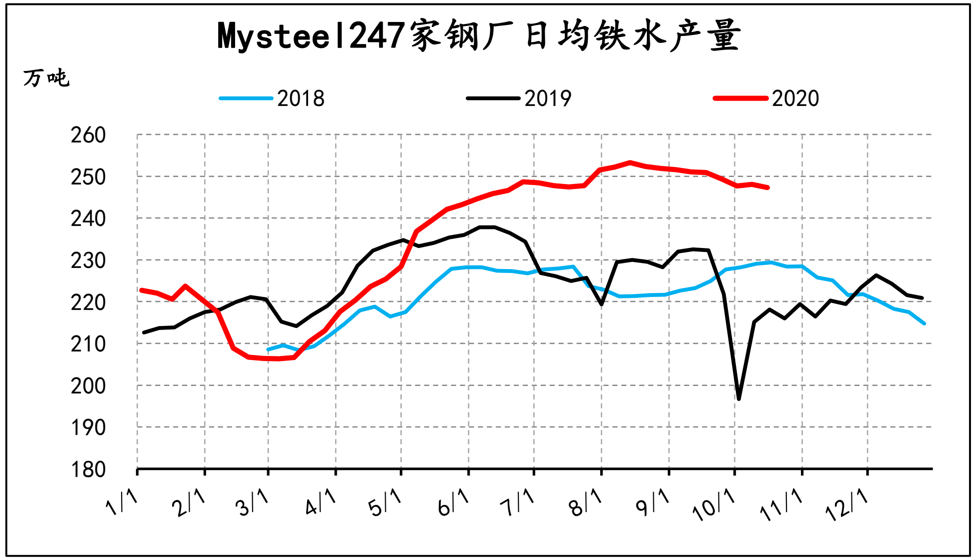


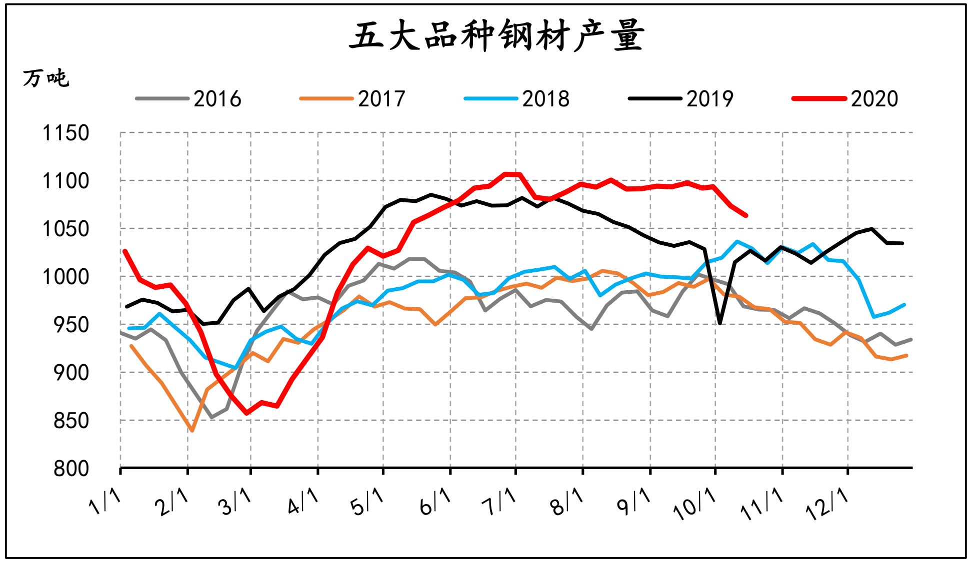
铁矿石主要港口成交量：合计（日）
万吨
2018
2019
2020
350
300
250
200
150
100
50
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

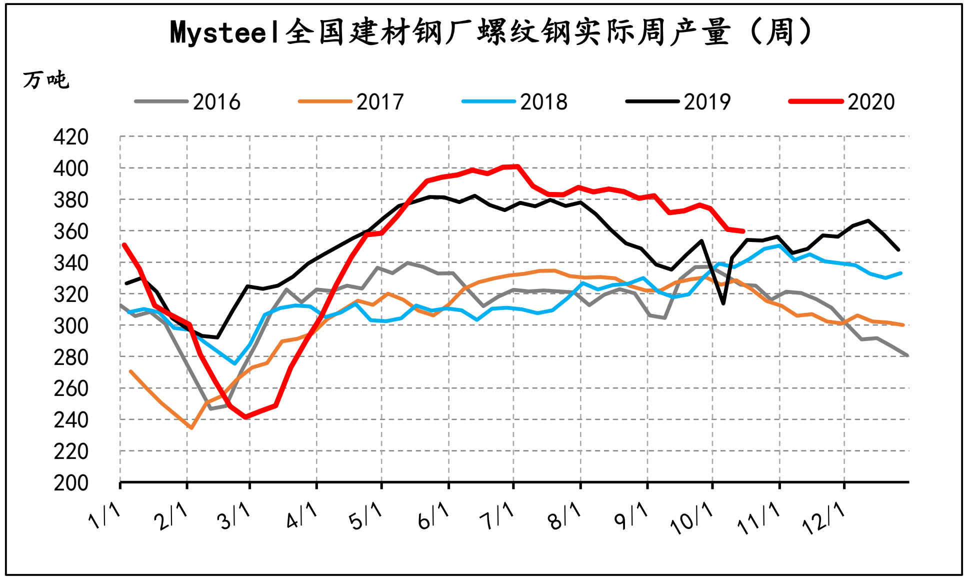


铁矿石主要港口成交量：合计（5日平均）
万吨
2018
2019
2020
250
200
150
100
50
0
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

钢材产量下降明显，铁水产量降幅有限

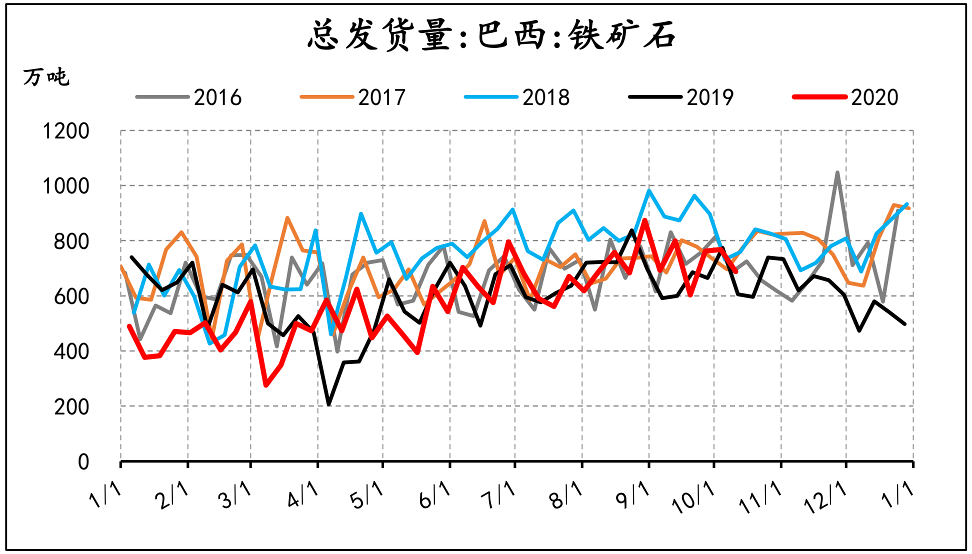


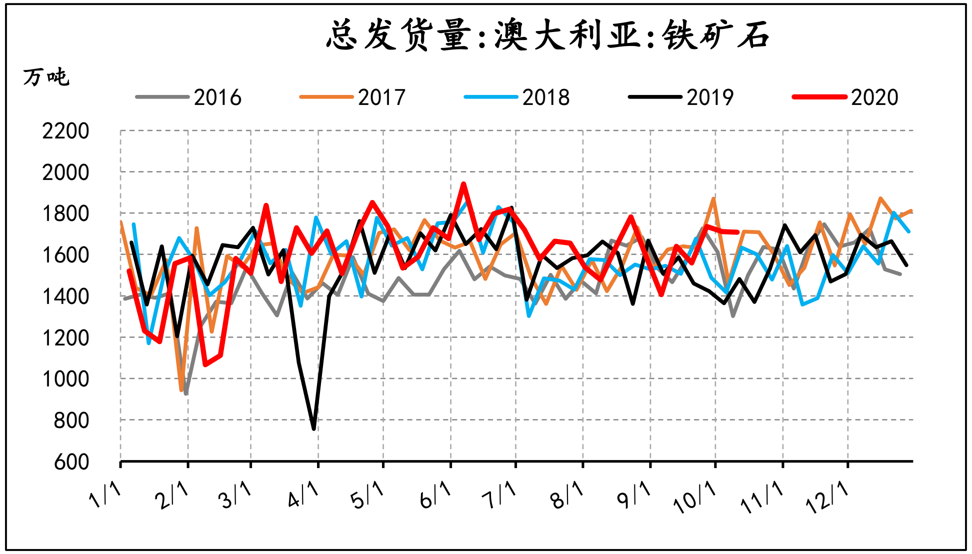


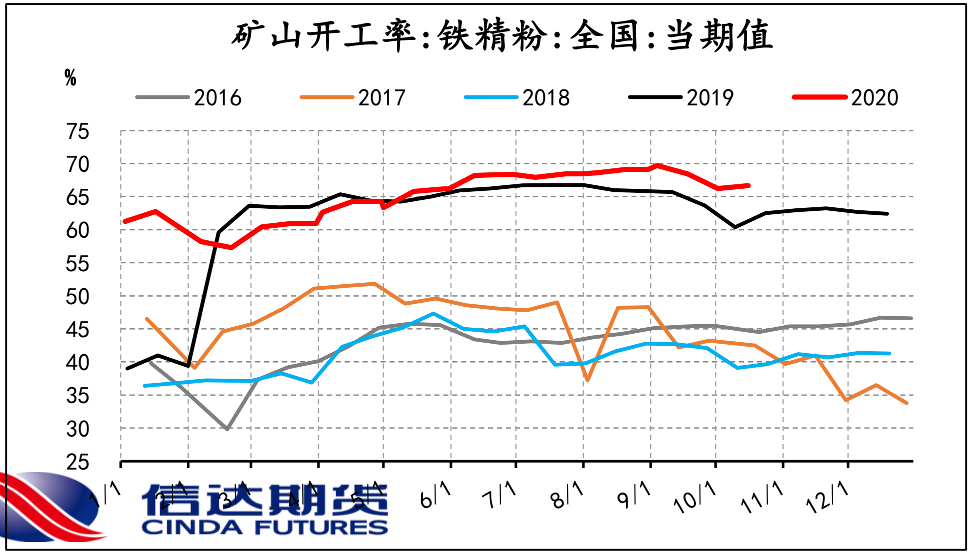


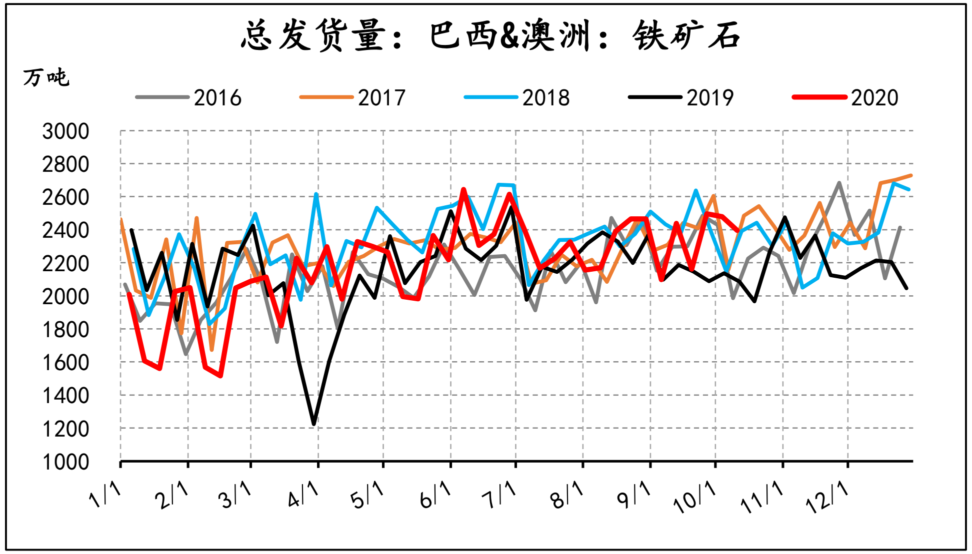
信达期货
CINDA FUTURES

铁矿石供给中性，符合预期



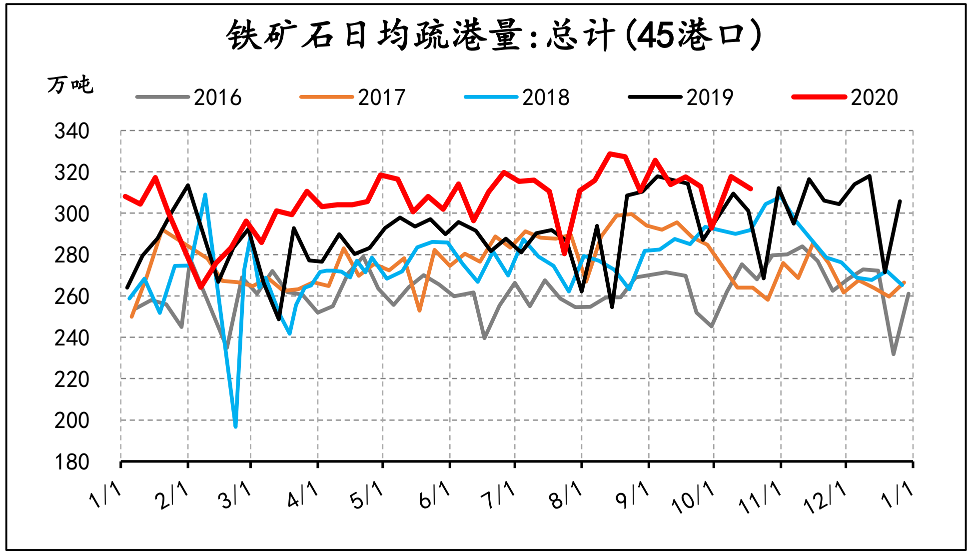


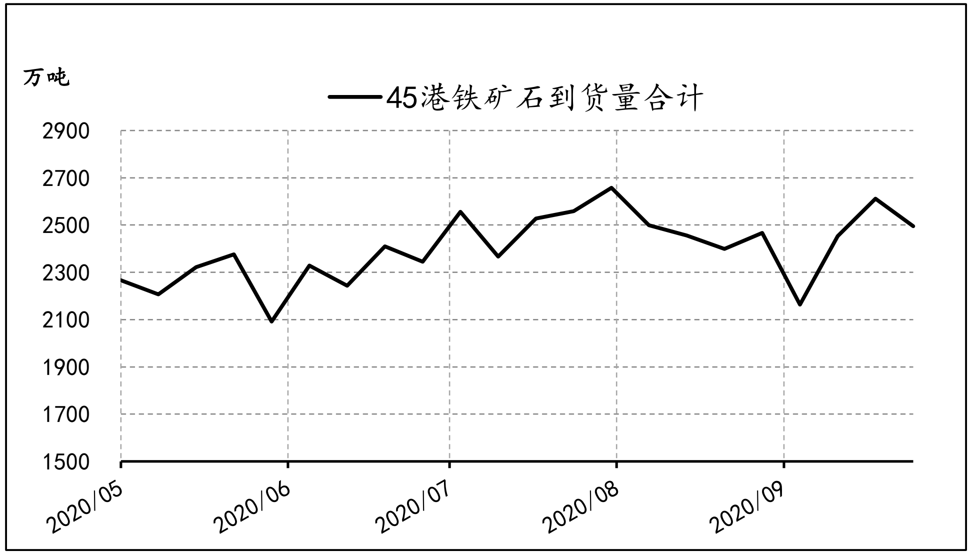


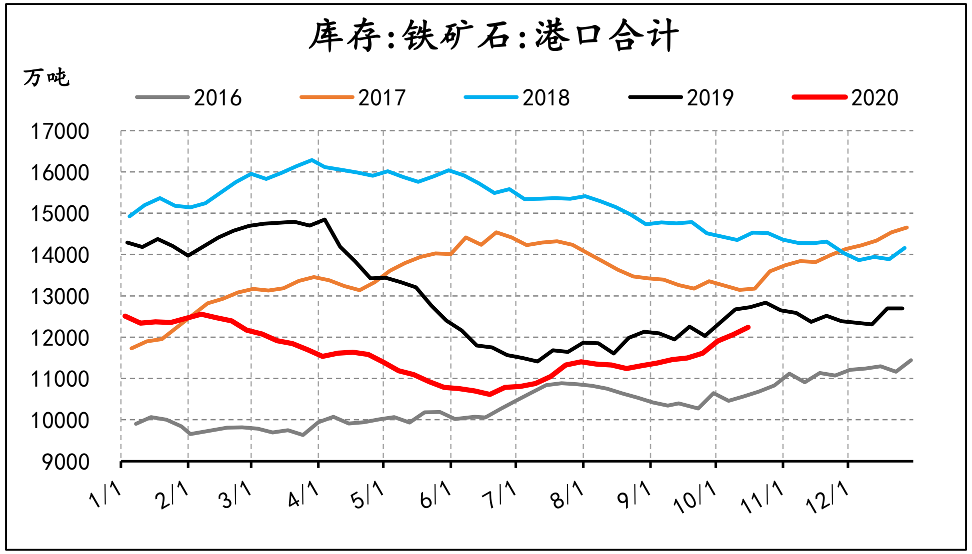


信达期货 CINDA FUTURES

到港量增加，港口小幅累库

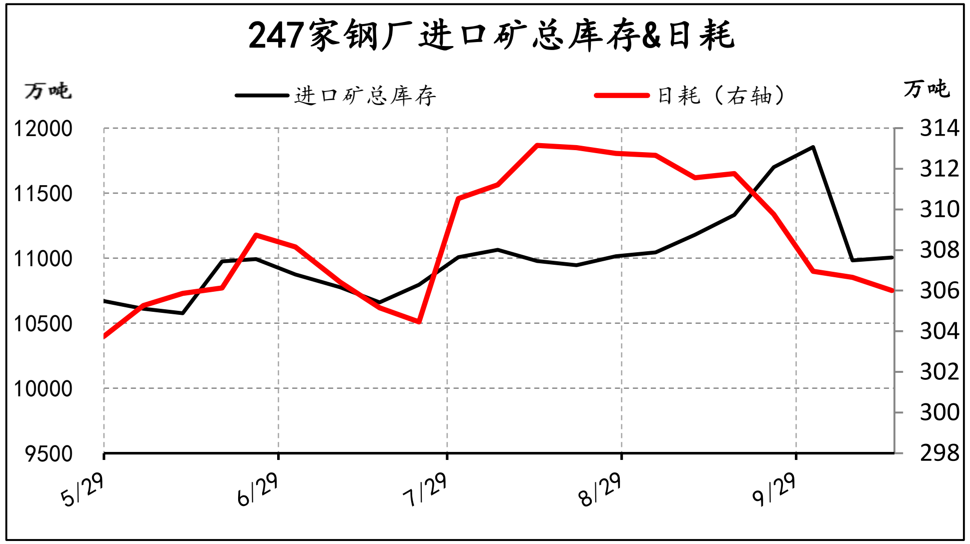


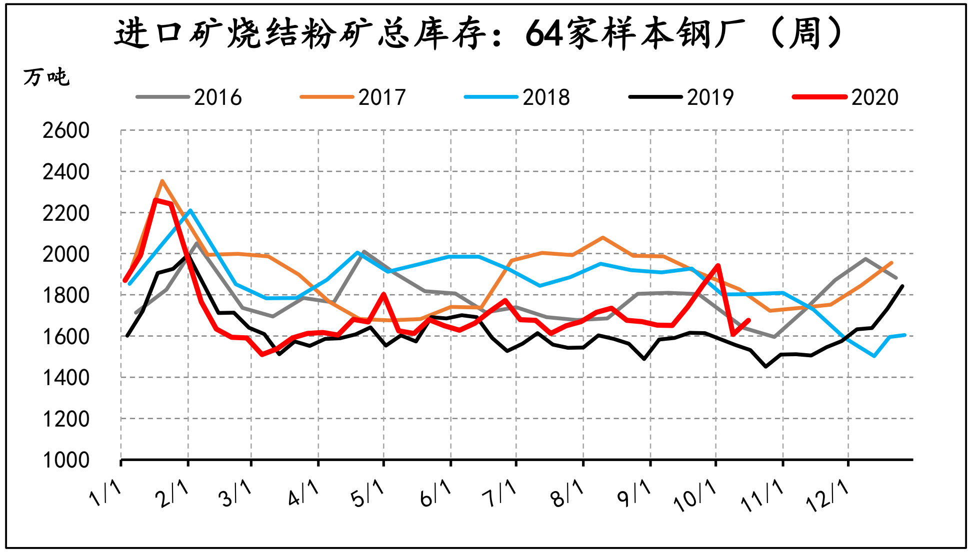


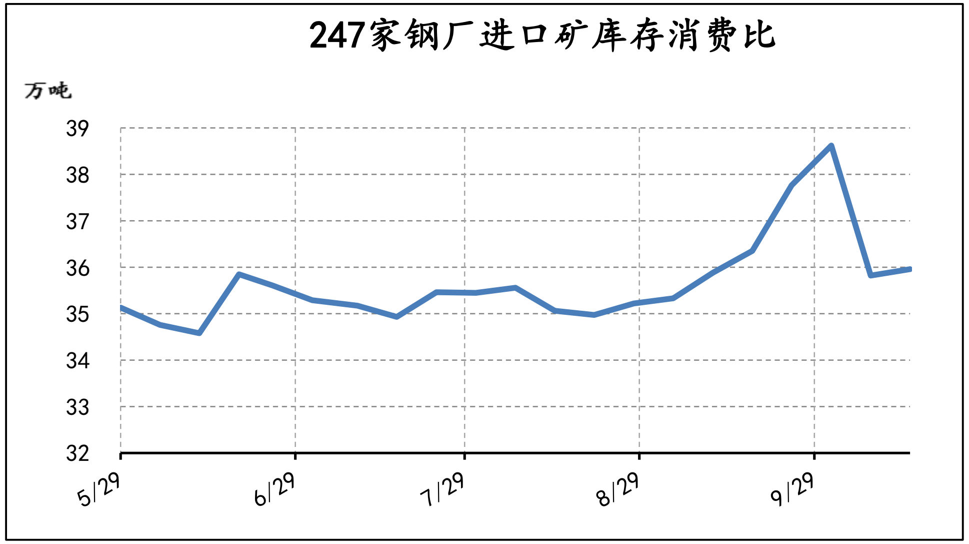


信达期货
CINDA FUTURES

钢厂库存平稳运行

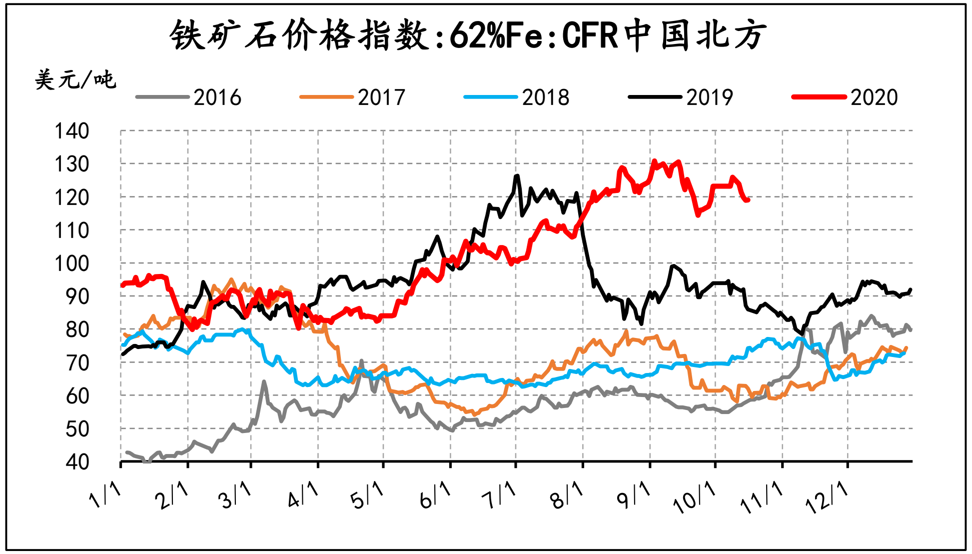


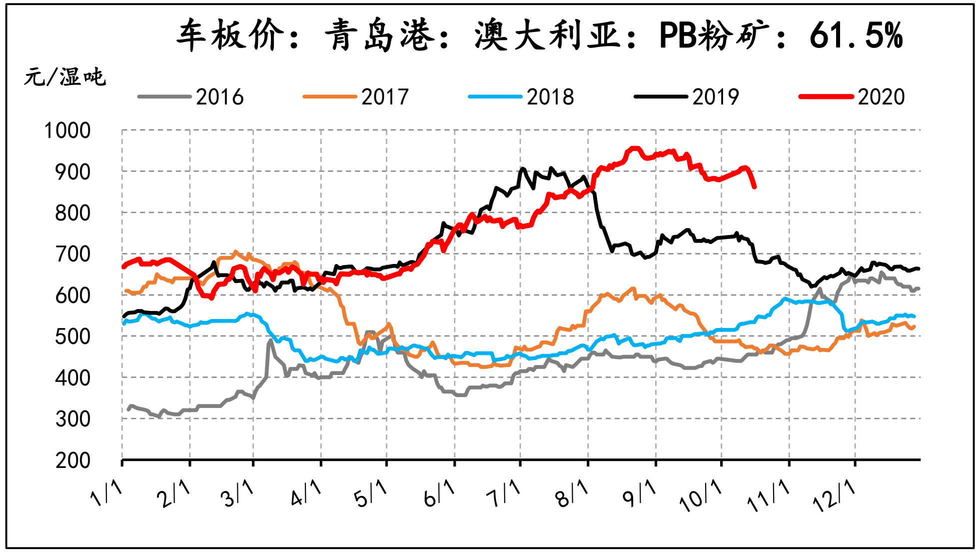


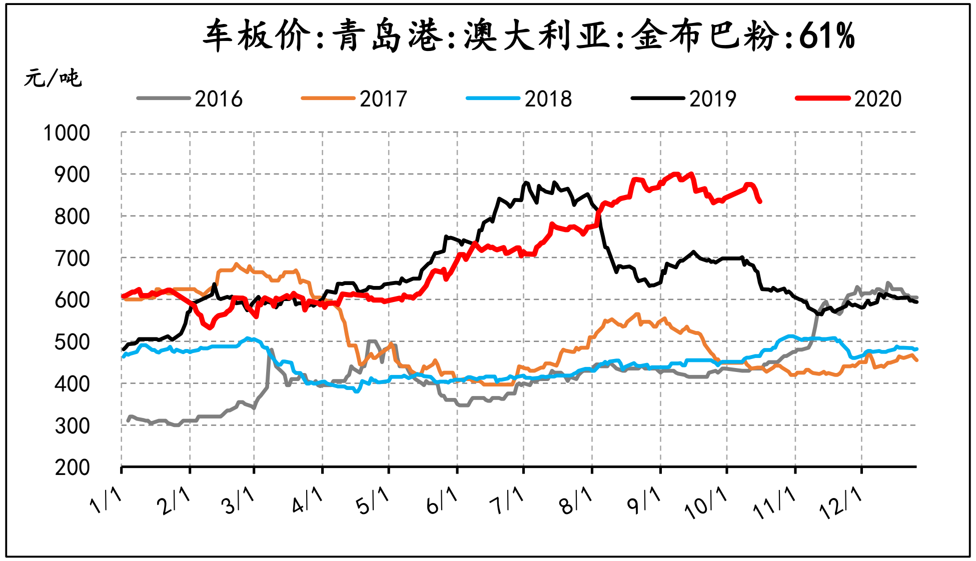


信达期货
CINDA FUTURES

现货估值高估值

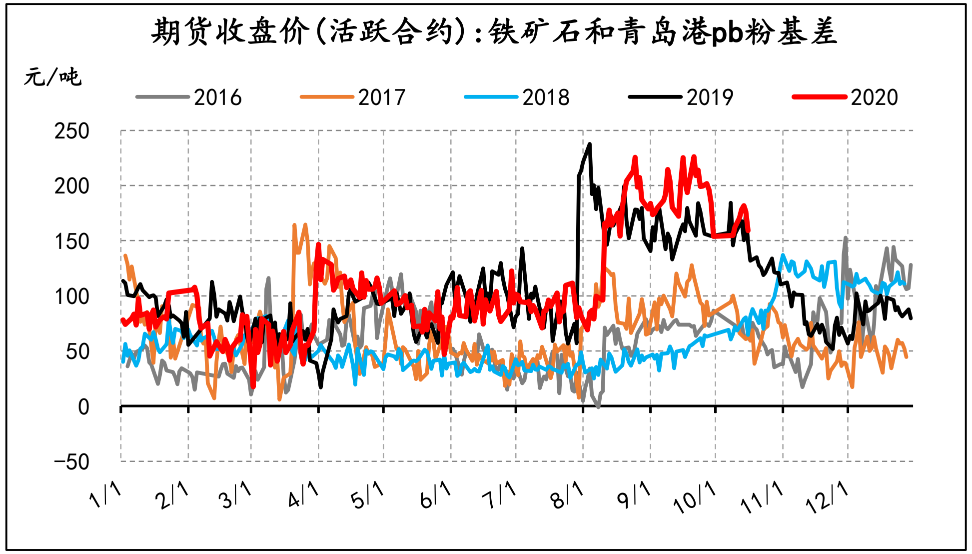


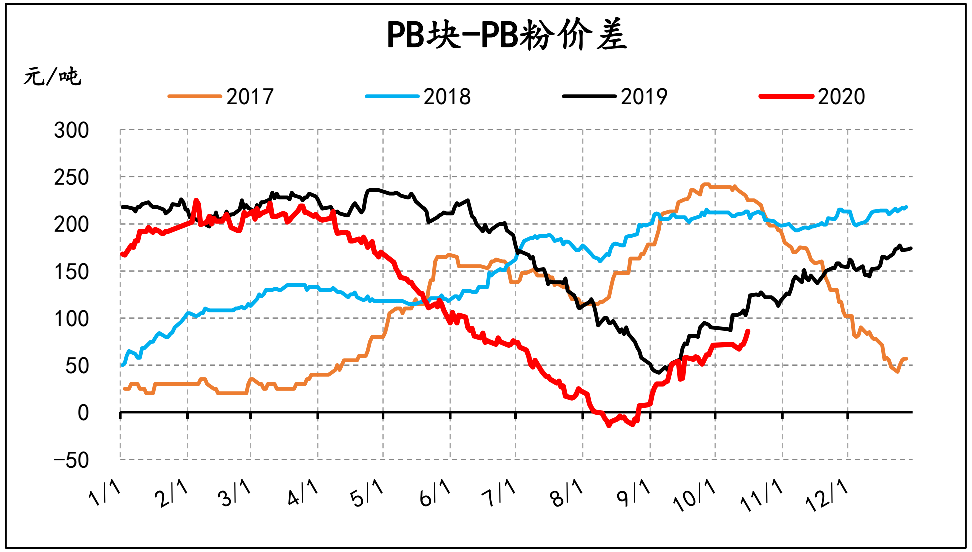


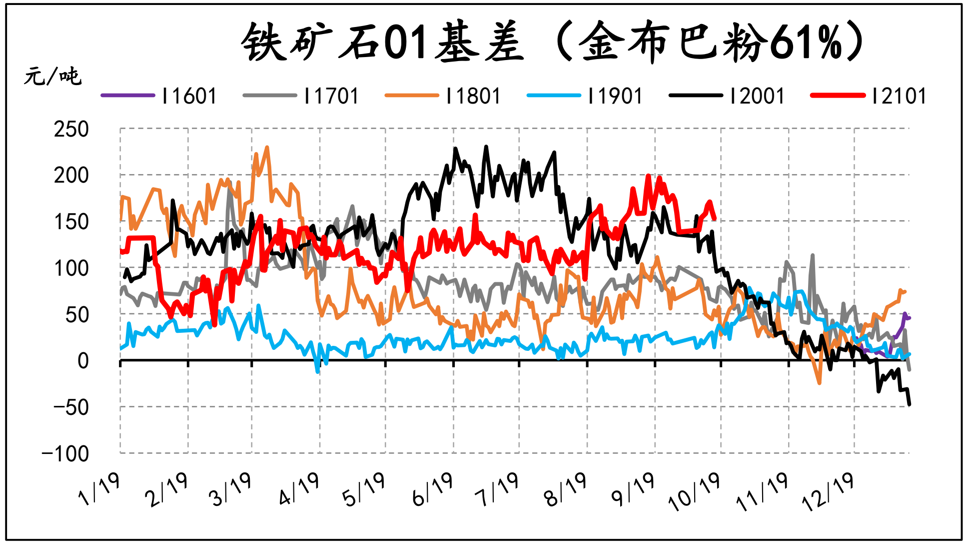


信达期货
CINDA FUTURES

基差历史高位，期货估值合理







信达期货
CINDA FUTURES

【报告联系人】

黑色商品组

方家驹（钢矿研究员）
执业编号：F3066474
电话：18810548208 （微信—>>
邮箱：fangjiaju@cindasc.com

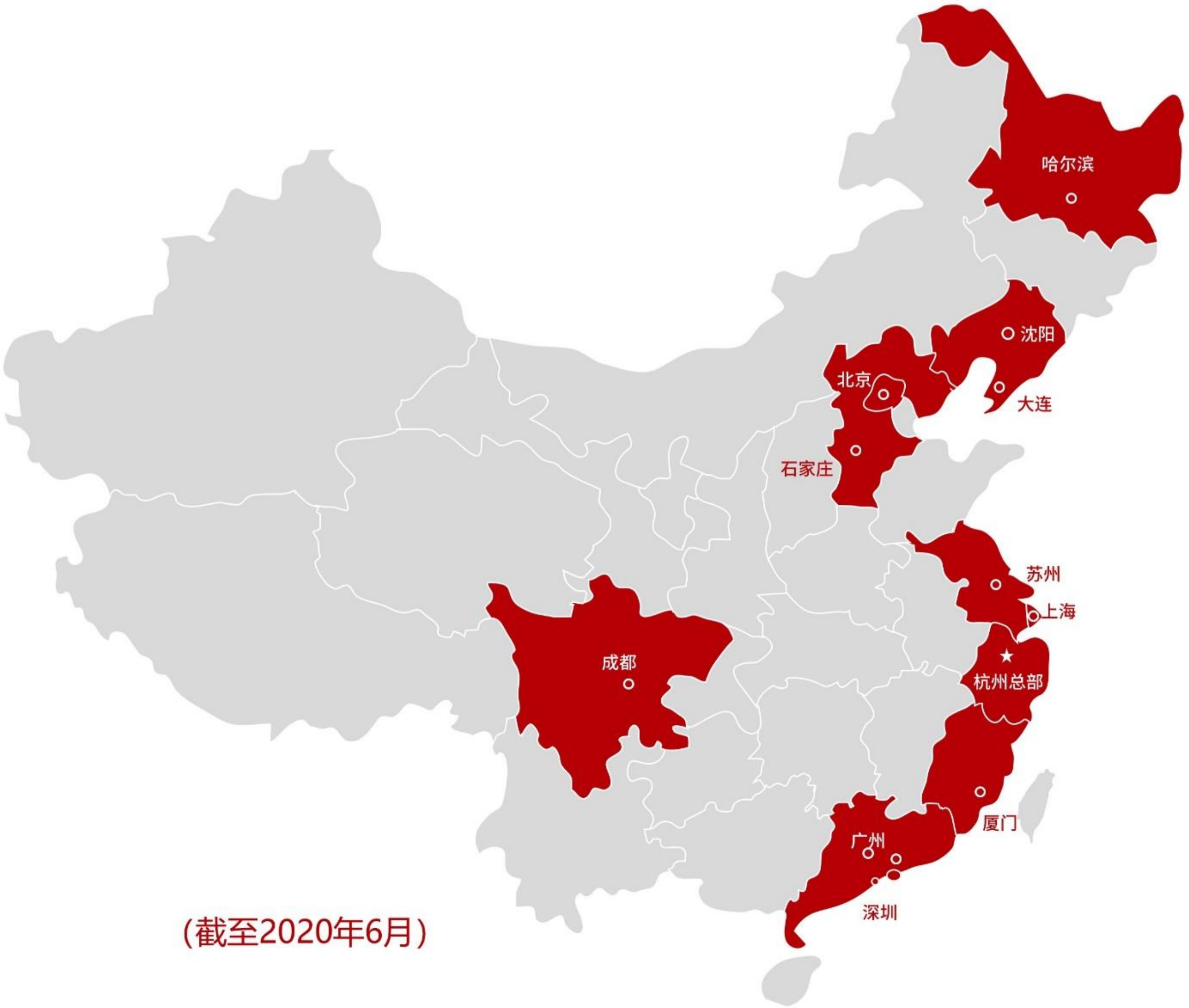
李涛（煤焦研究员）
执业编号：F3064172
电话：18307211494 （微信—>>
邮箱：litao@cindasc.com

臧加利
投资咨询号：Z0015613
邮箱：zangjiali@cindasc.com

欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

信达期货 CINDA FUTURES

信达期货分支机构分布



(截至2020年6月)

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

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。