

钢矿周报

铁元素供给下降，需求超预期
钢矿估值抬升至高位

臧加利 方家驹 李涛

2020年11月15日

钢材：供需基本面较好，钢材01合约高位震荡为主

核心要点：供给压力不大，钢材产量平稳运行，而需求继续超出市场预期，钢材表观需求远超历史同期，接近上半年峰值水平。在供需基本面情况较好的情况下，钢材去库速度很出色，绝对库存压力大幅下降。在上述供需驱动下，近期钢材期现货持续共振上涨、基差走阔。

近期展望：供需基本面之后将季节性转弱，但是需求绝对量将支撑钢材01合约高估值。

操作建议：钢材01合约操作价值下降，观望为主。

铁矿：供给下降、需求高位，铁矿01合约估值有所提高

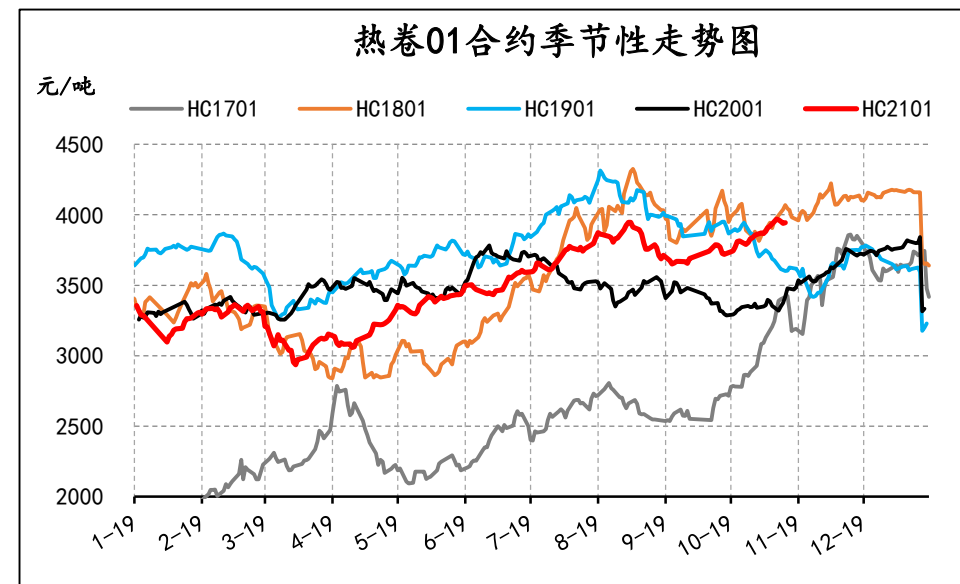
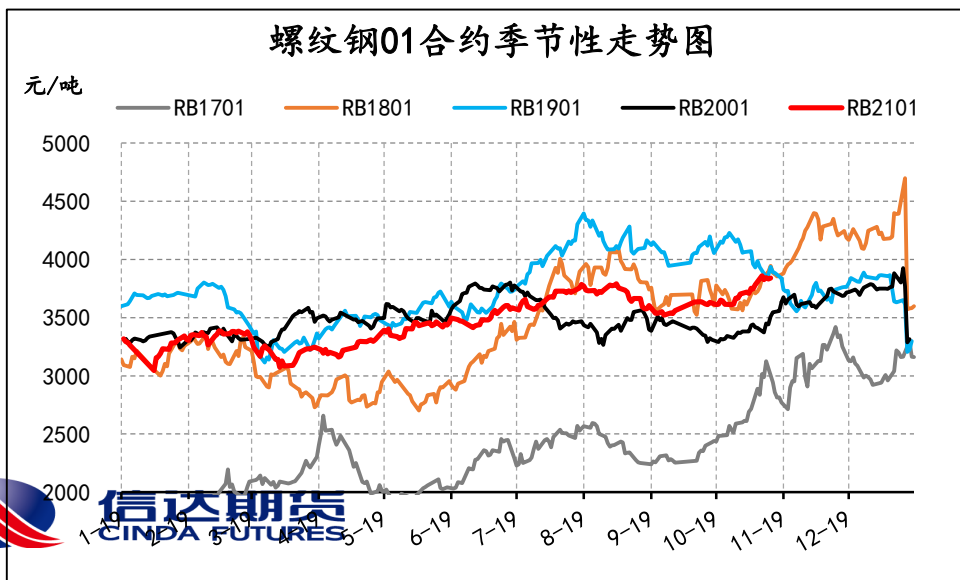
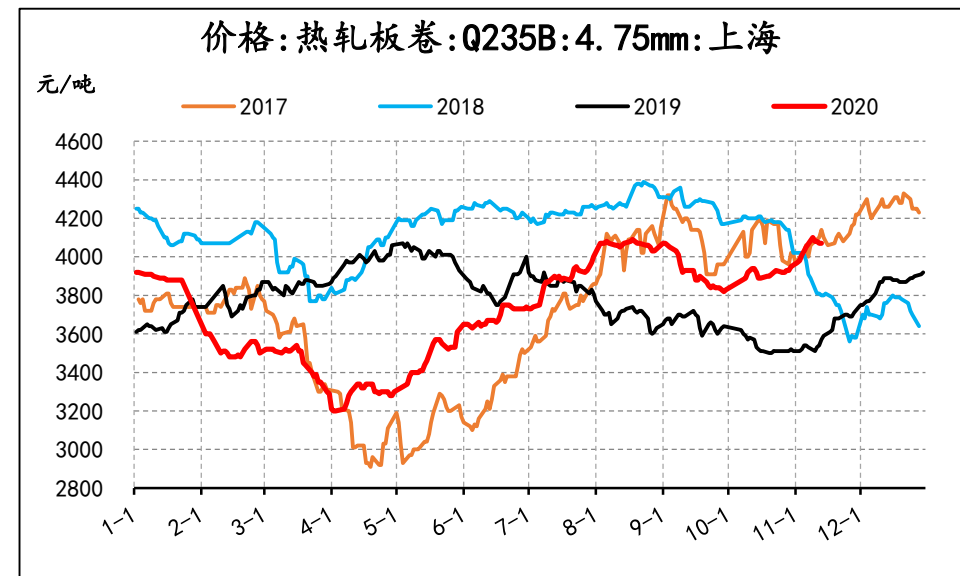
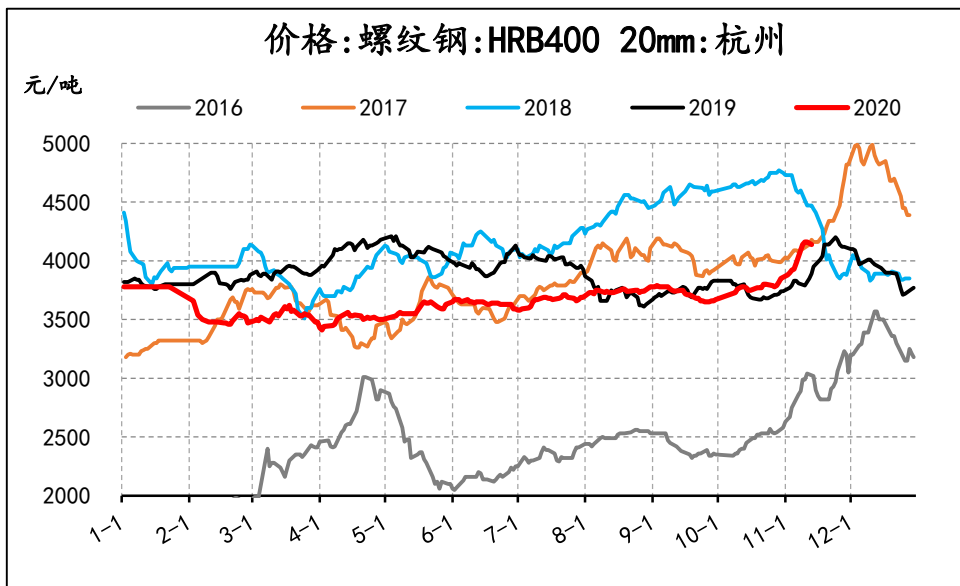
核心要点：上周巴西和澳洲检修增加，铁矿石发运量大幅减少，预计未来将恢复季节性正常水平。铁元素总需求（钢厂&终端）超预期，钢厂端直接需求高位平稳，铁水产量下降趋势有所缓和；终端需求持续超预期，钢材去库速度很好，绝对库存量去化很快。在上述供需驱动下，近期铁矿期现货持续共振上涨，基差水平有所修复（卡拉拉基差基本修复、金布巴粉基差仍较大）

近期展望：钢厂将逐步开始季节性冬季补库，供需基本面转强。

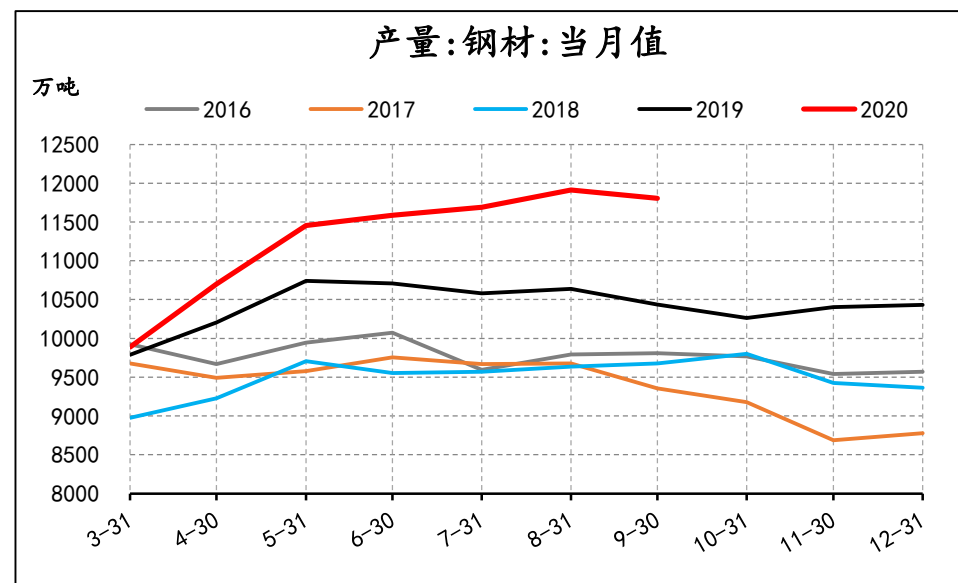
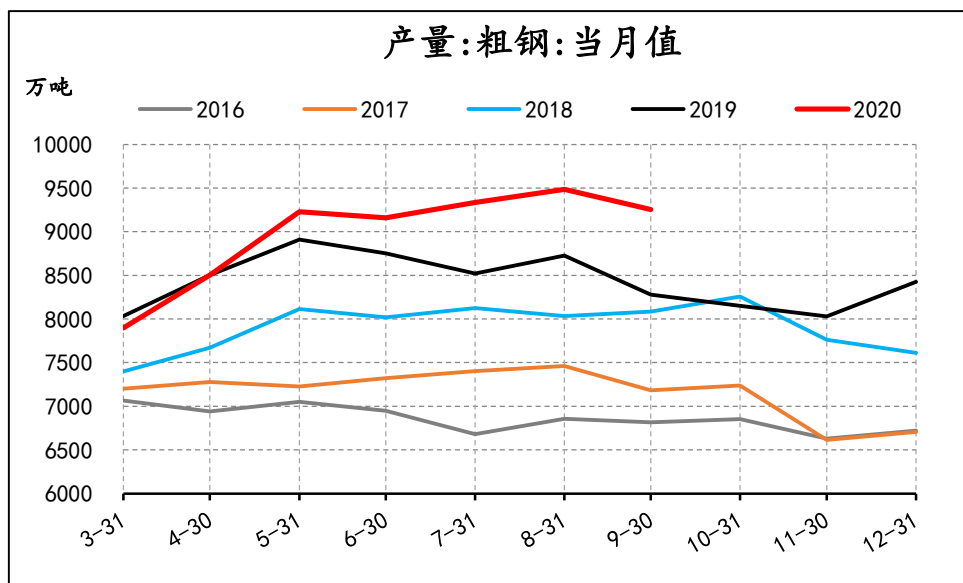
操作建议：铁矿01合约回调轻仓做多，目标点位前期最高点。

钢材：供需基本面较好，钢材01合约高位震荡为主

价格：钢材价格创出年内新高、短期高位震荡为主

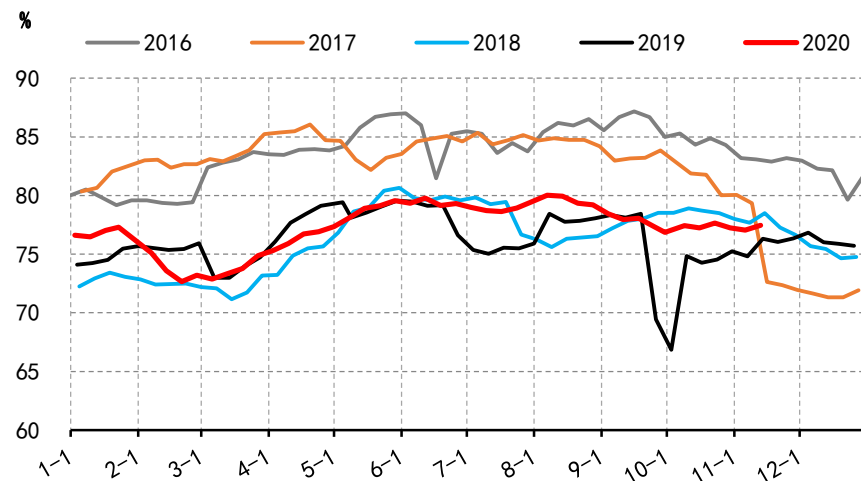


供给：钢材产量峰值已过、将季节性回落

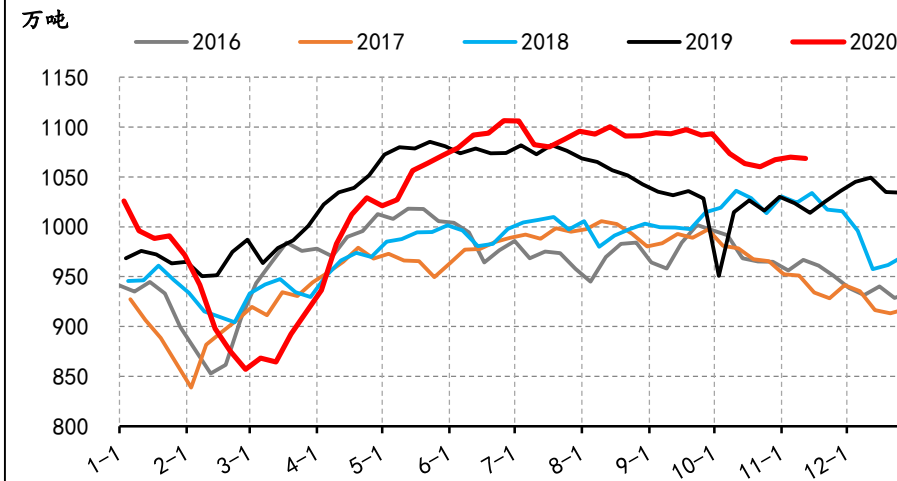


供给：钢材供给压力不大、产量平稳运行为主

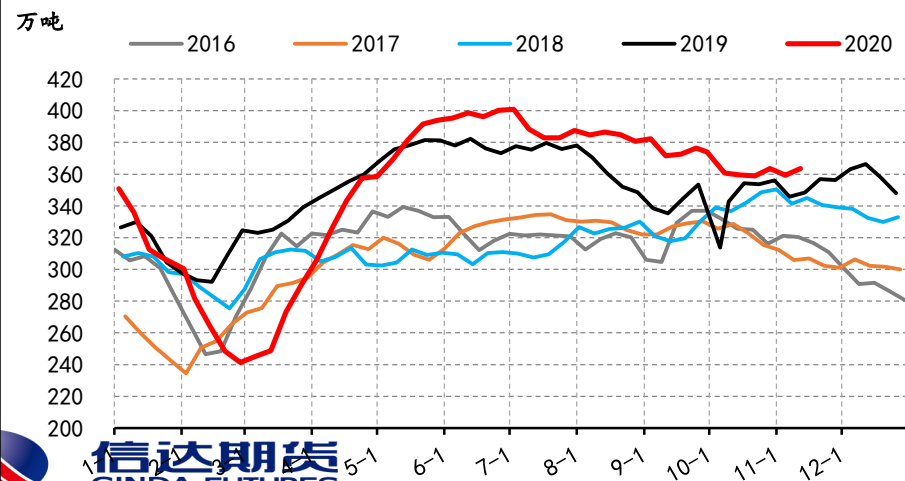
Mysteel全国钢厂高炉产能利用率（周）



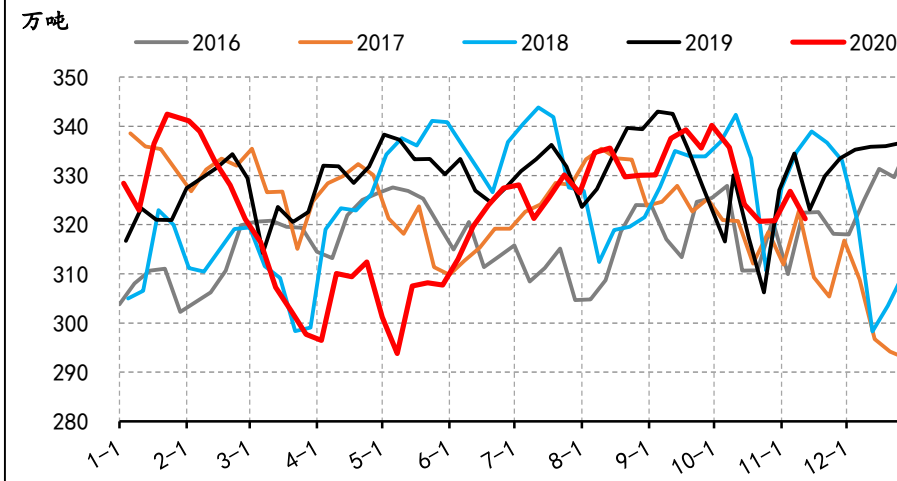
五大品种钢材产量



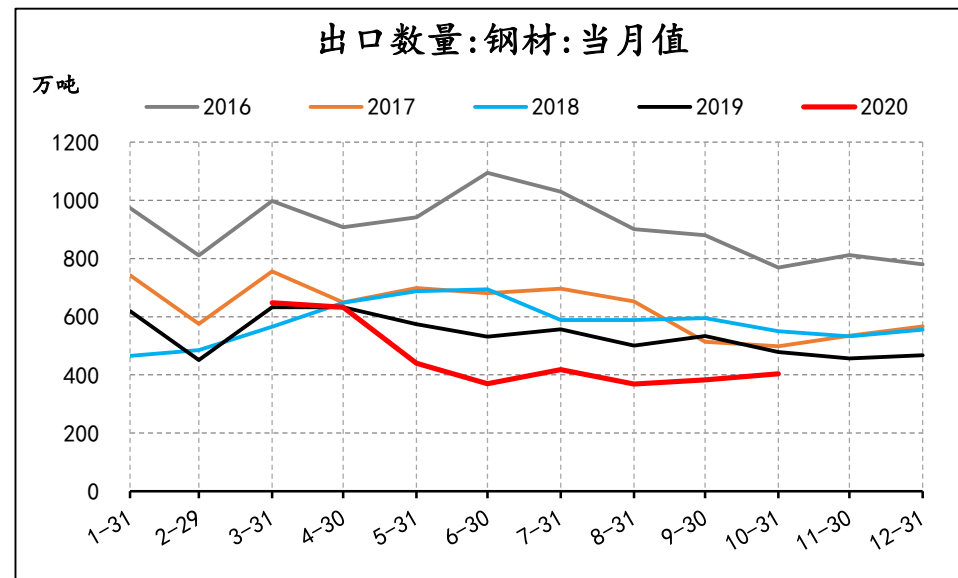
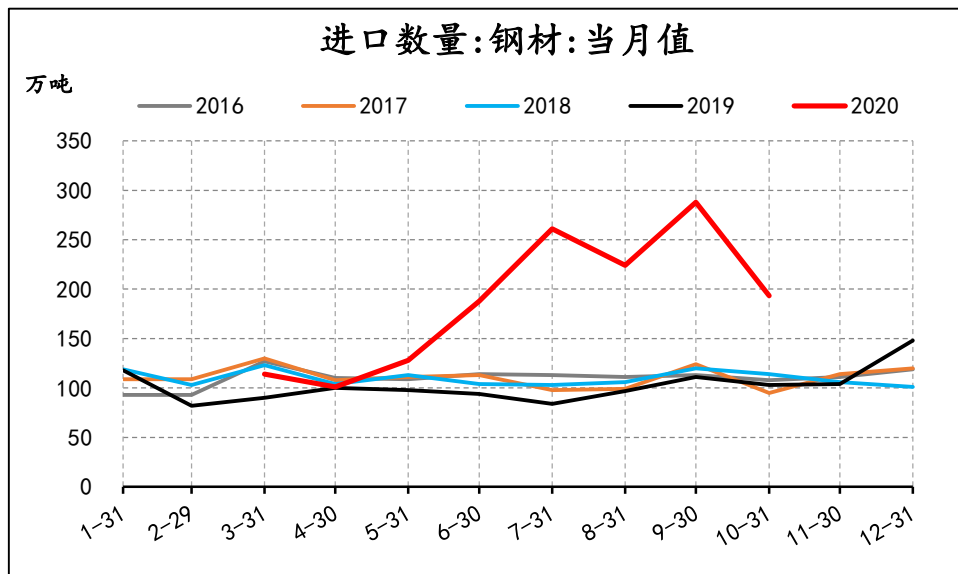
Mysteel全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（周）



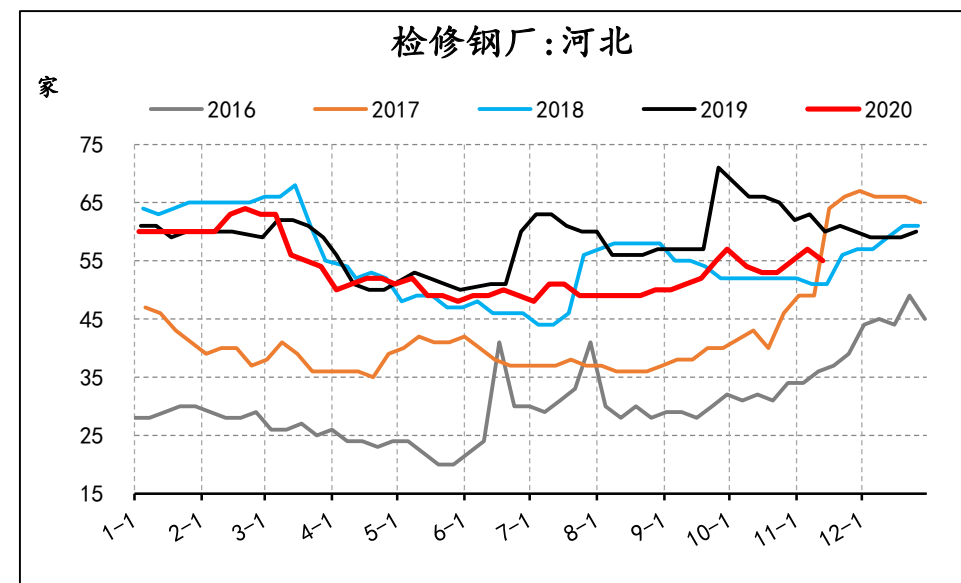
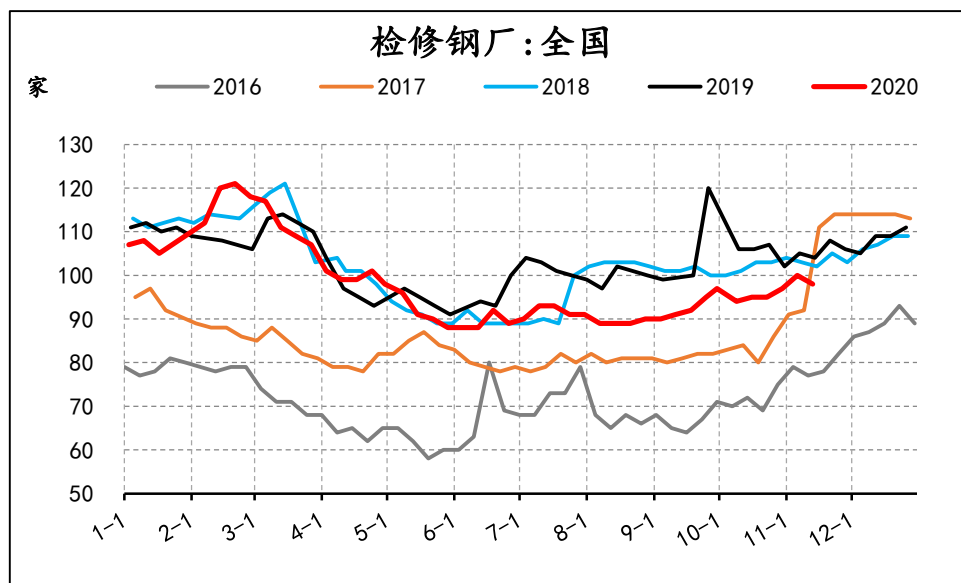
Mysteel全国热轧板卷钢厂实际周产量（周）



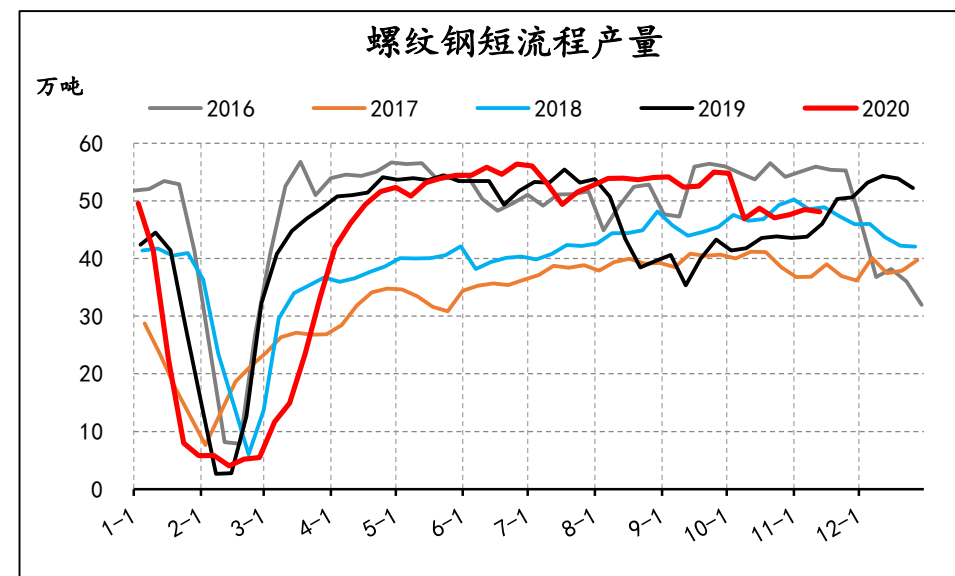
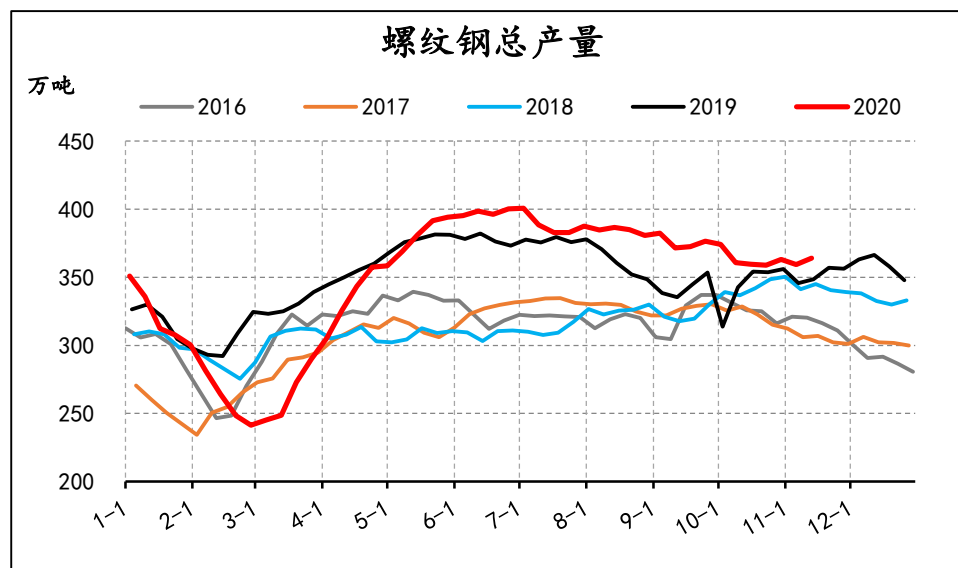
供给：进口钢材高位回落、出口钢材平稳运行



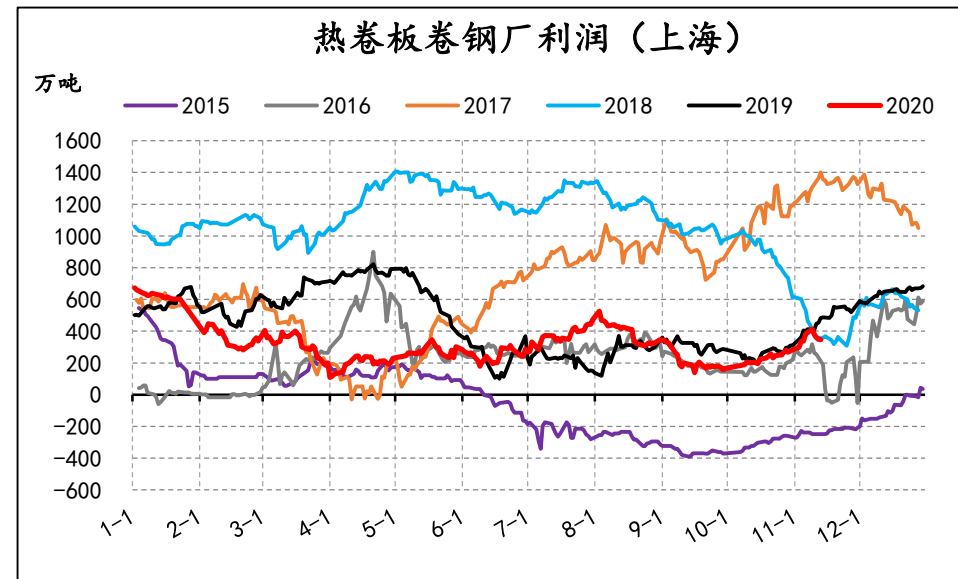
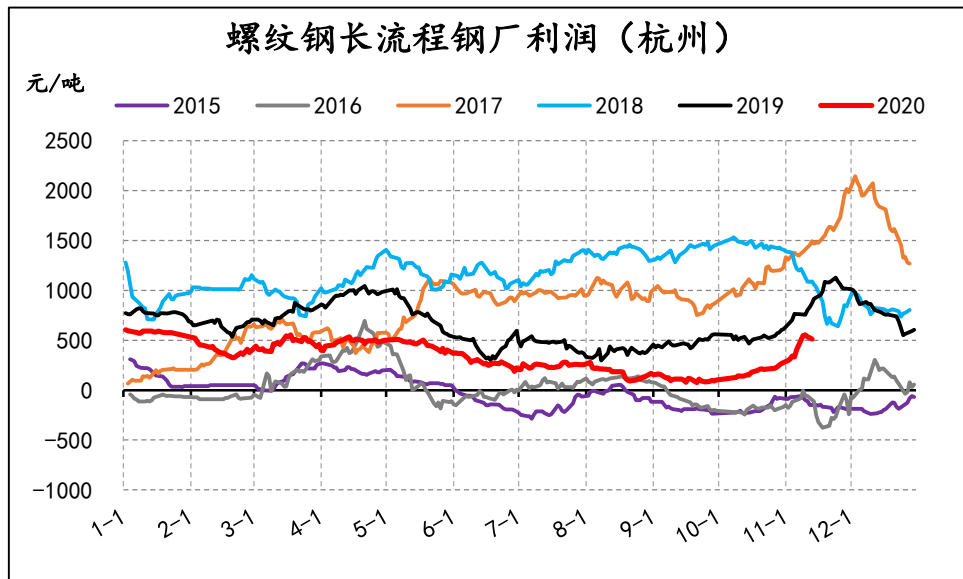
供给：钢厂检修增加、钢材供给将季节性减小



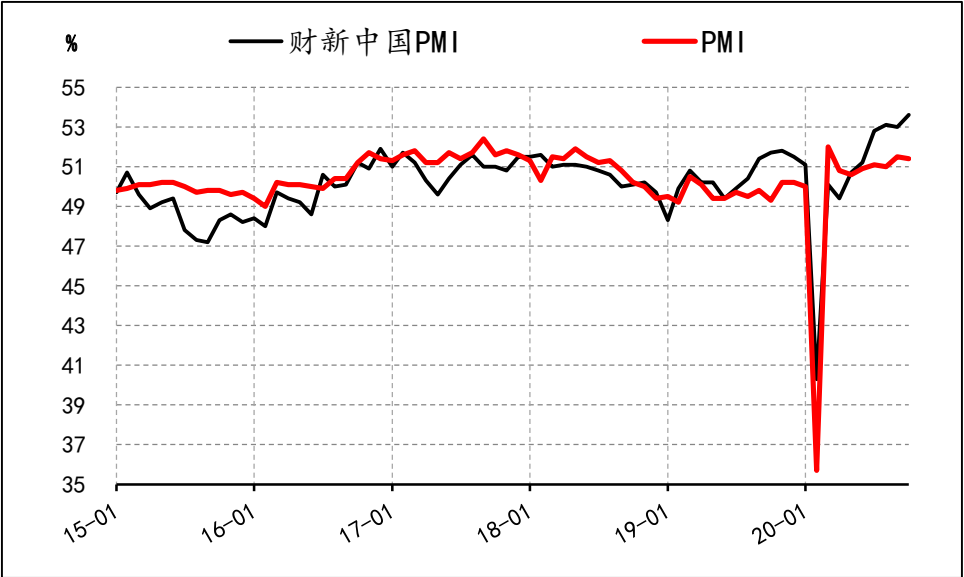
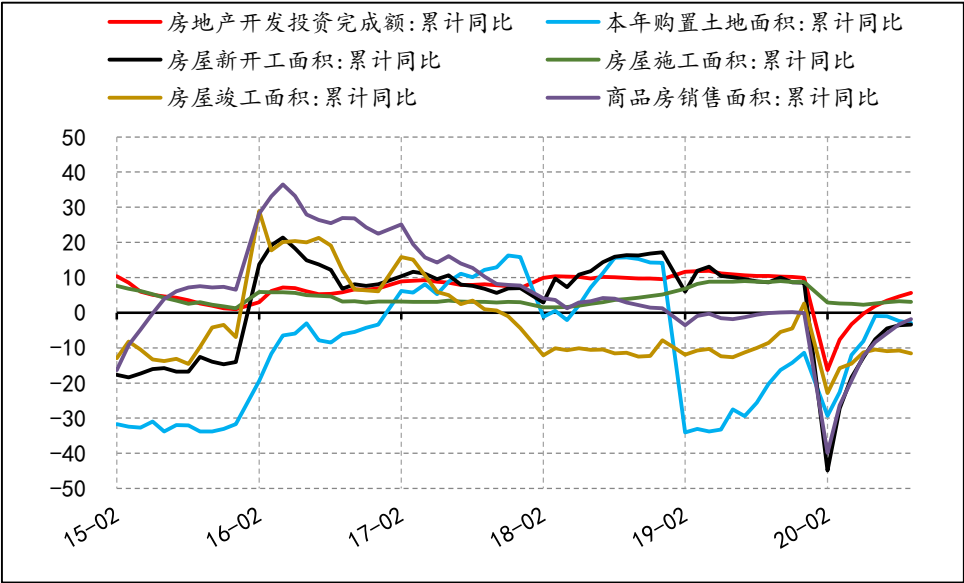
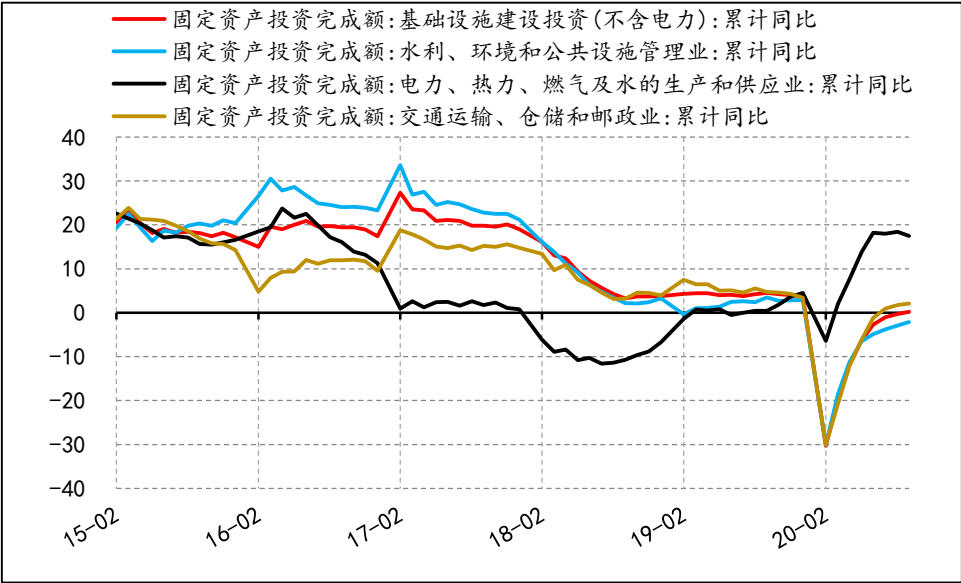
供给：长流程产量回落到去年同期水平、短流程产量增加幅度有限



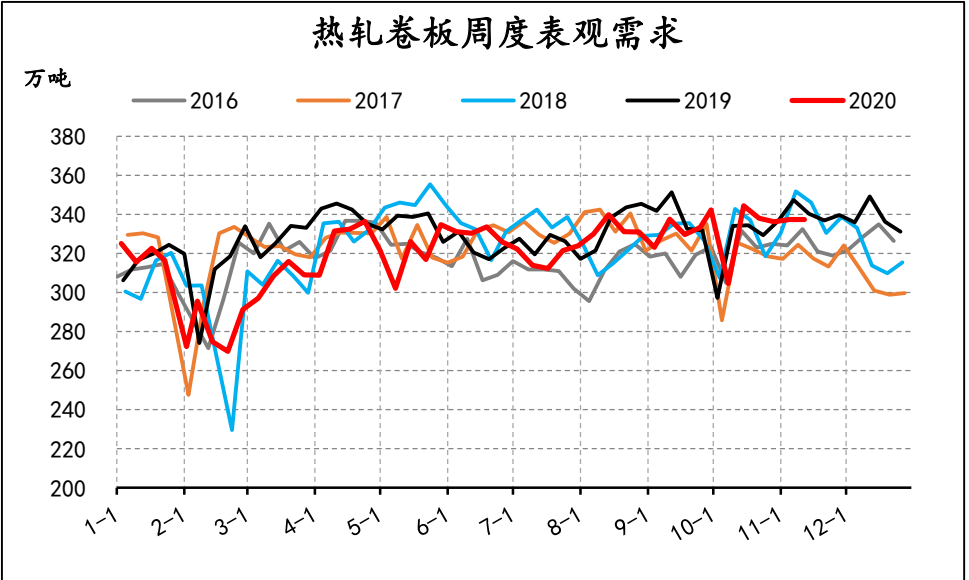
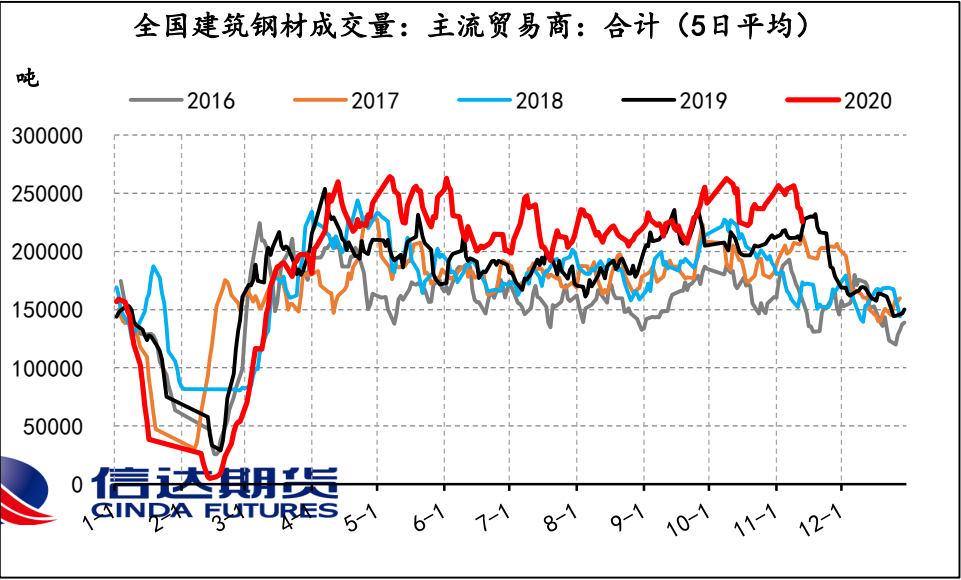
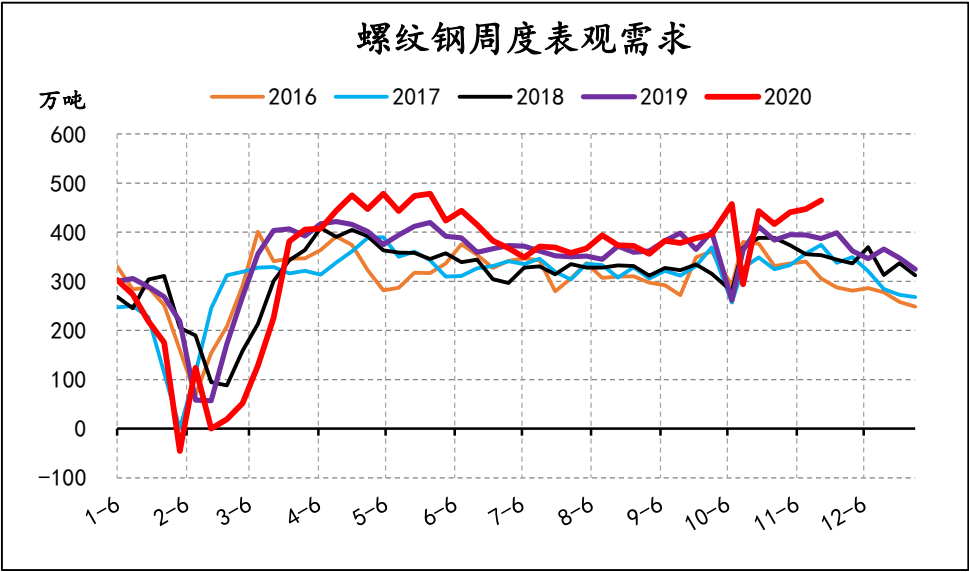
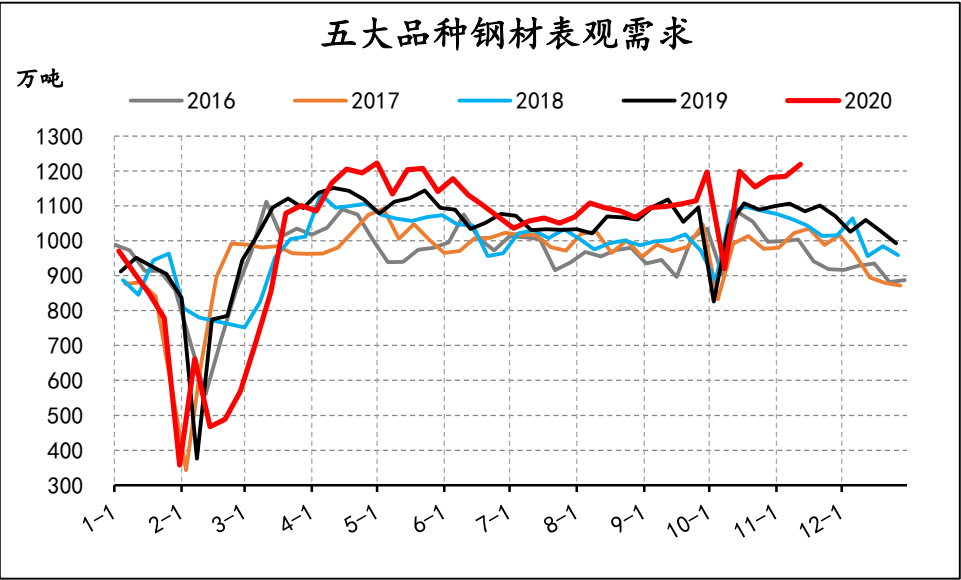
利润：需求超预期下、钢厂利润大幅走阔



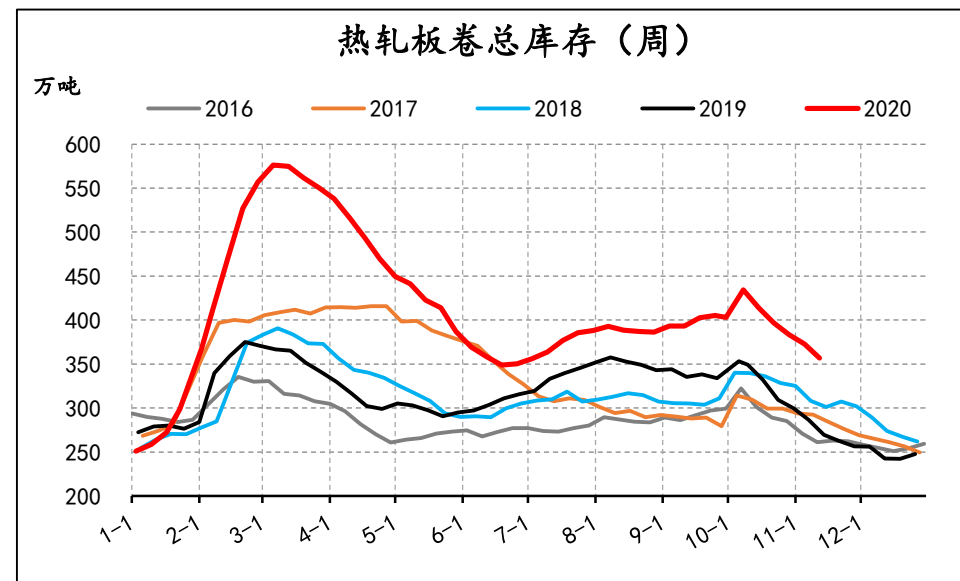
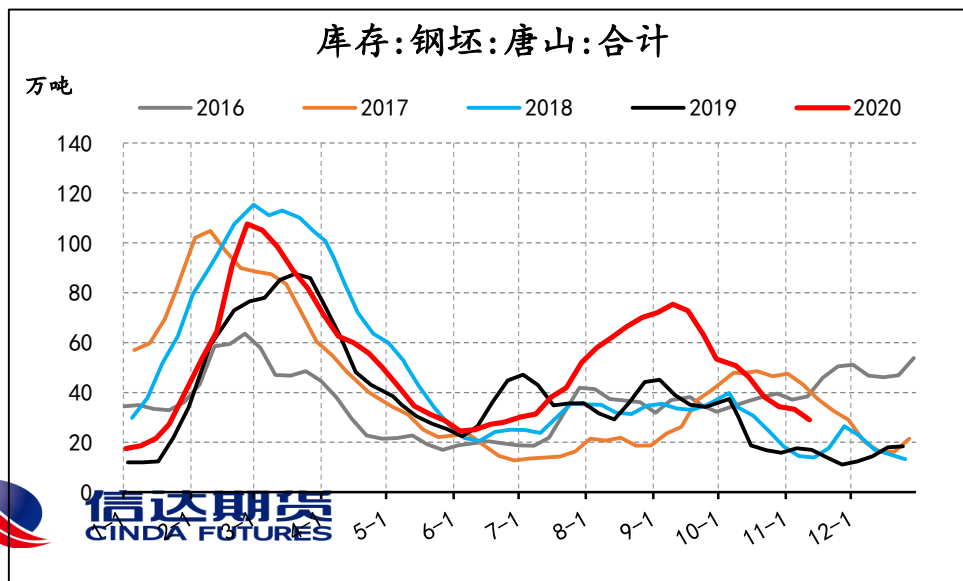
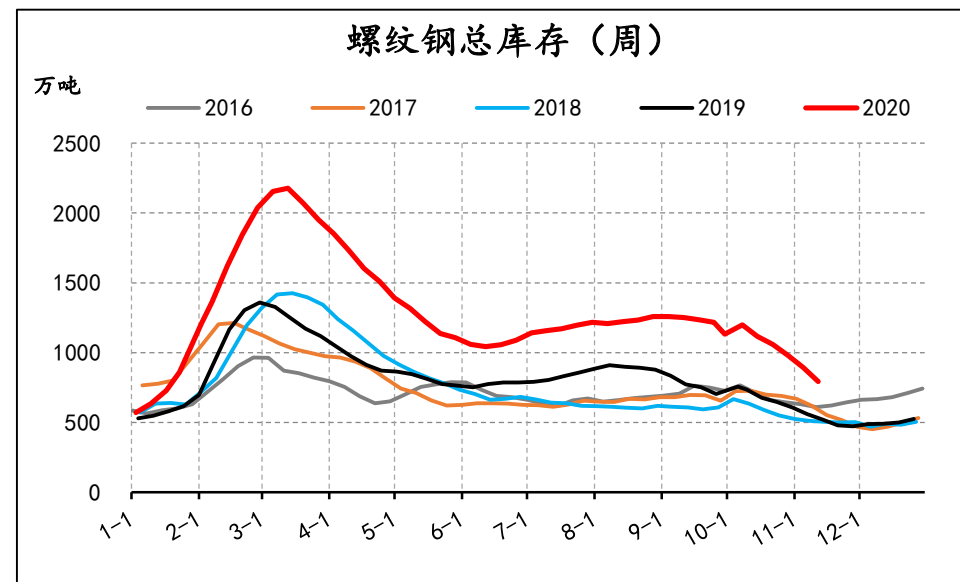
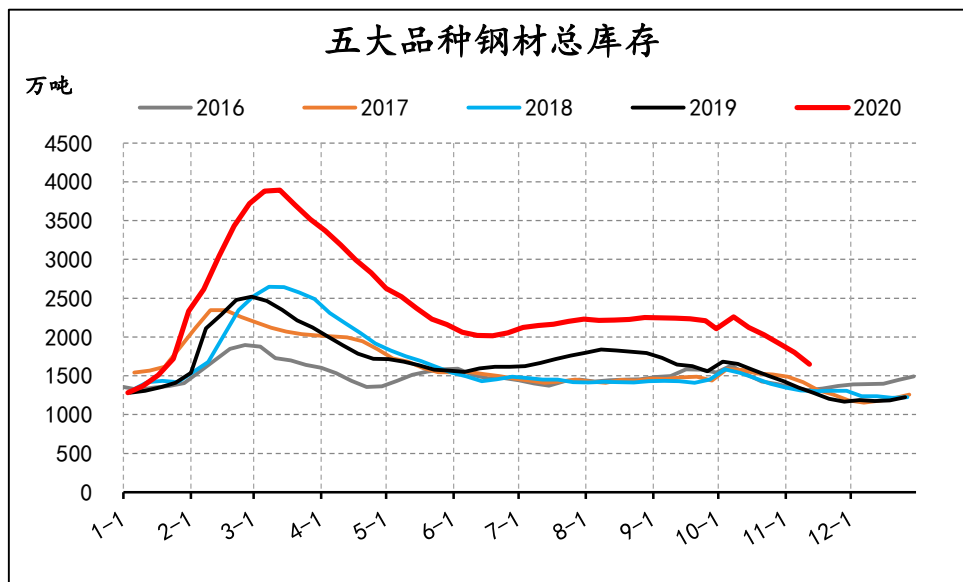
需求：基建仍有发力空间、房地产韧性十足、制造业高景气



需求：需求持续超预期、未来将季节性下降

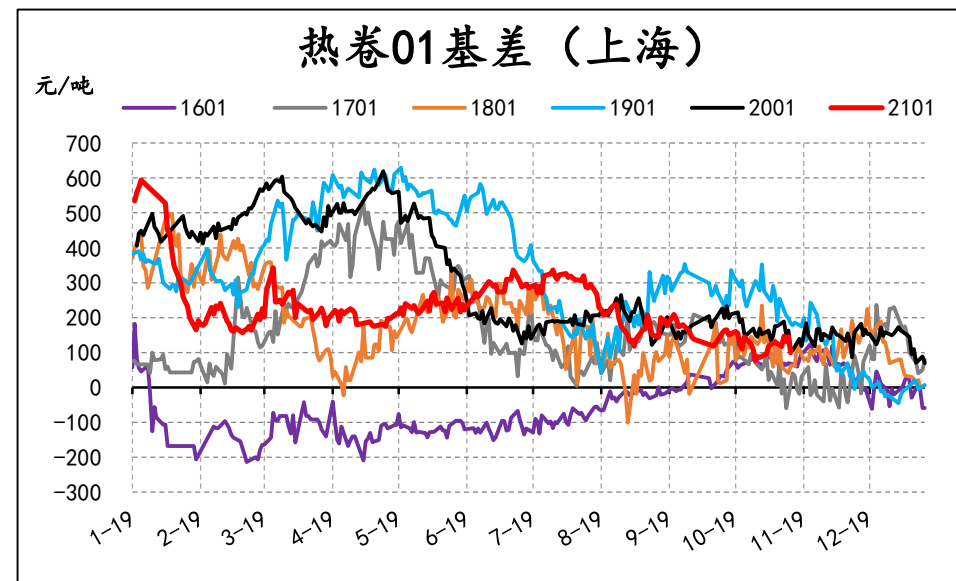
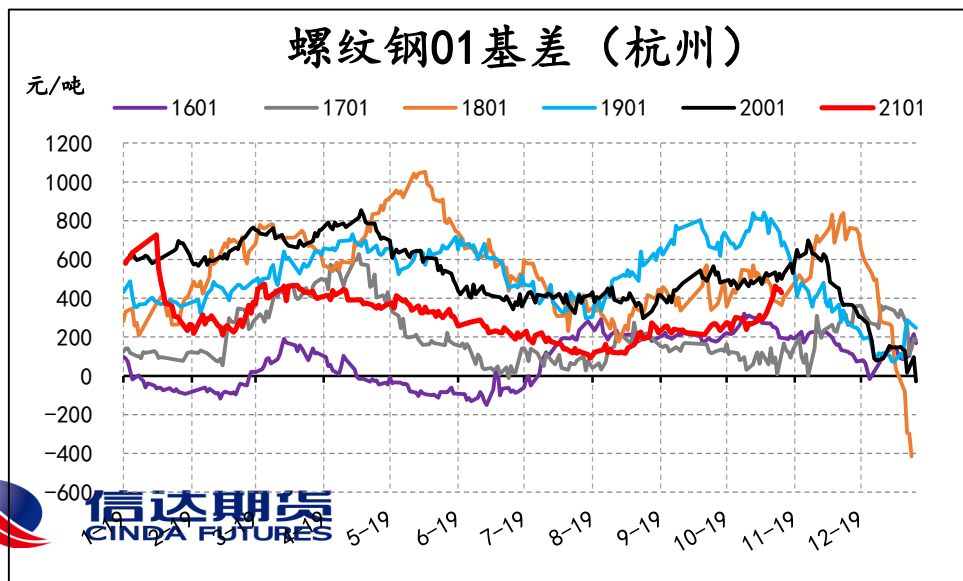
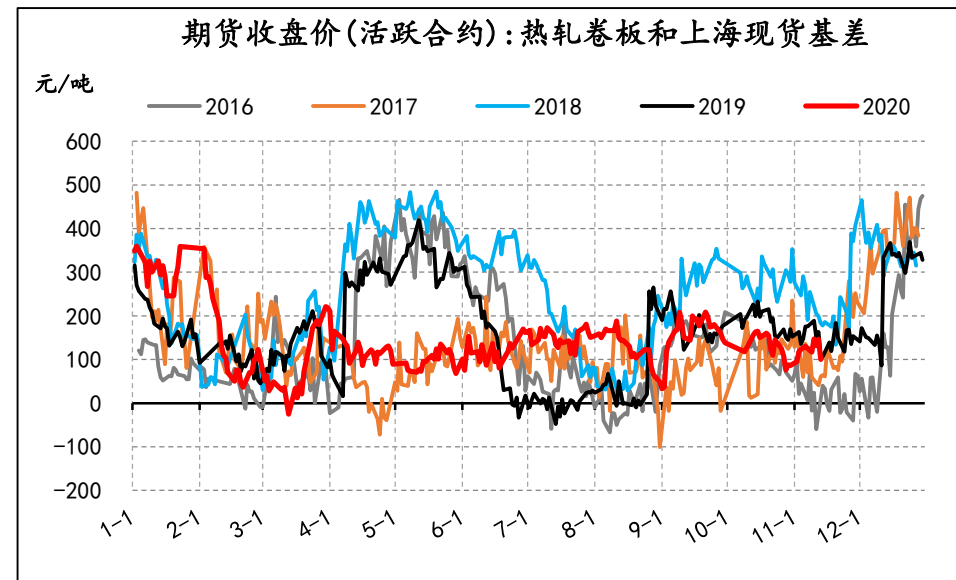
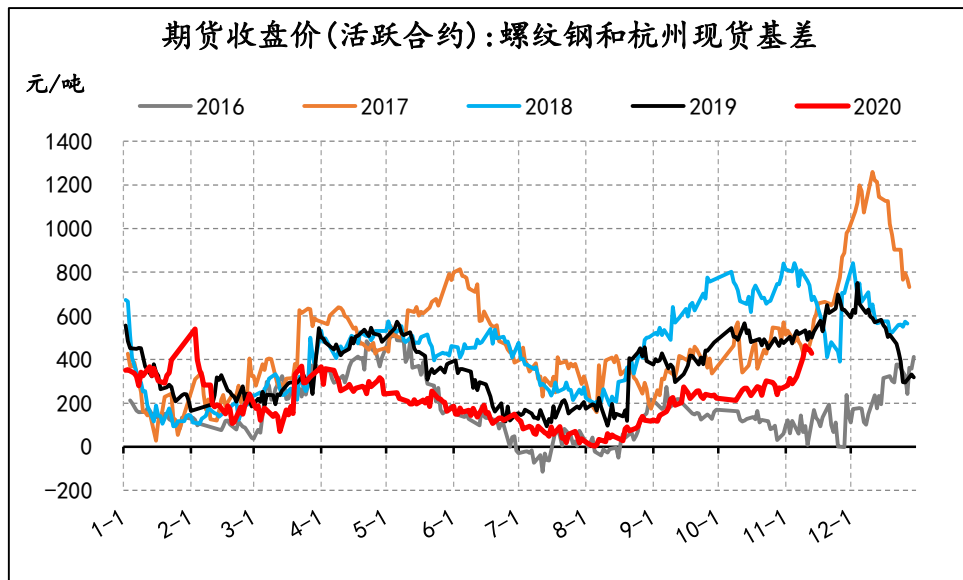


库存：库存去化速度较快、库存压力有所降低

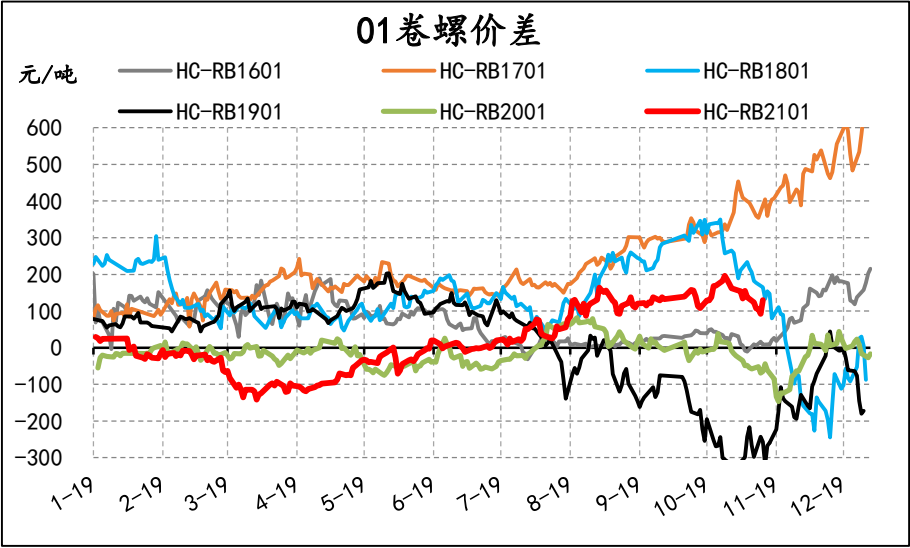
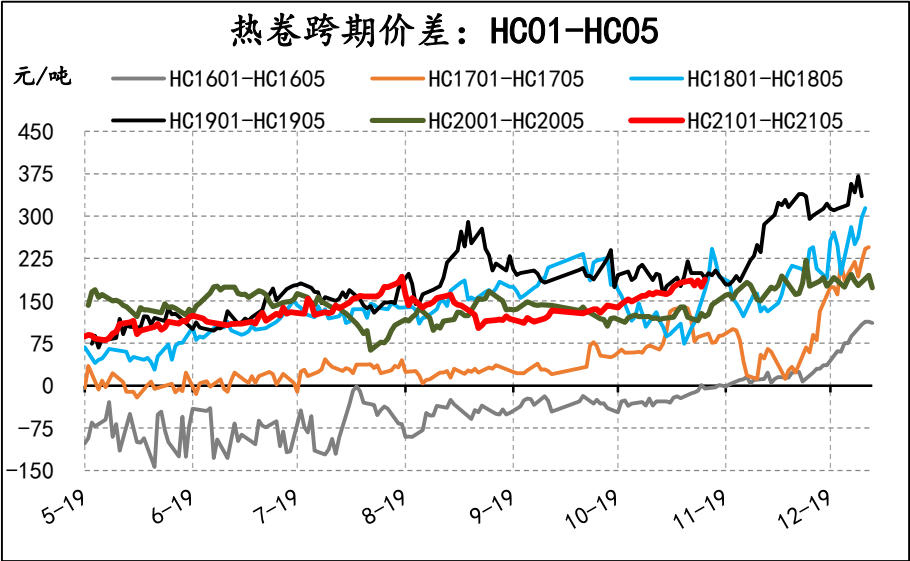
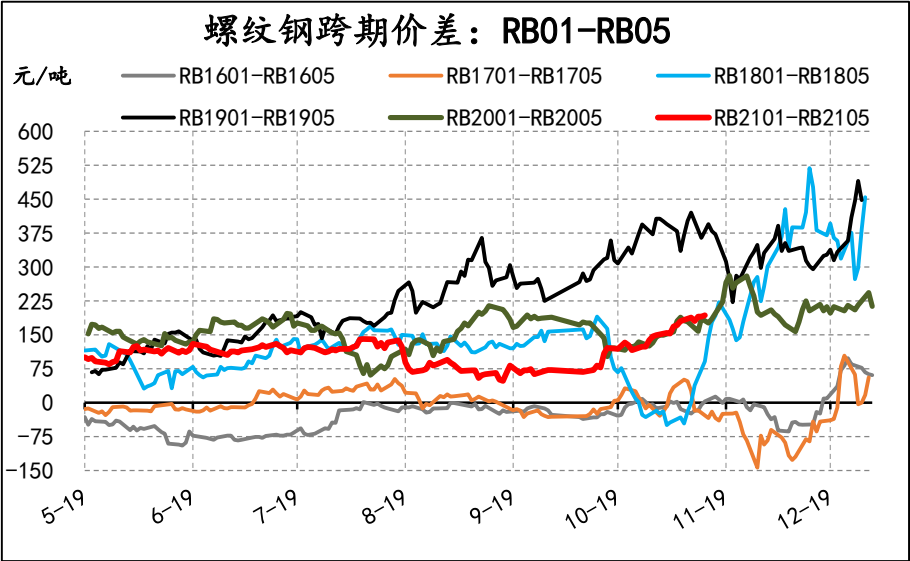


信达期货
CINDA FUTURES

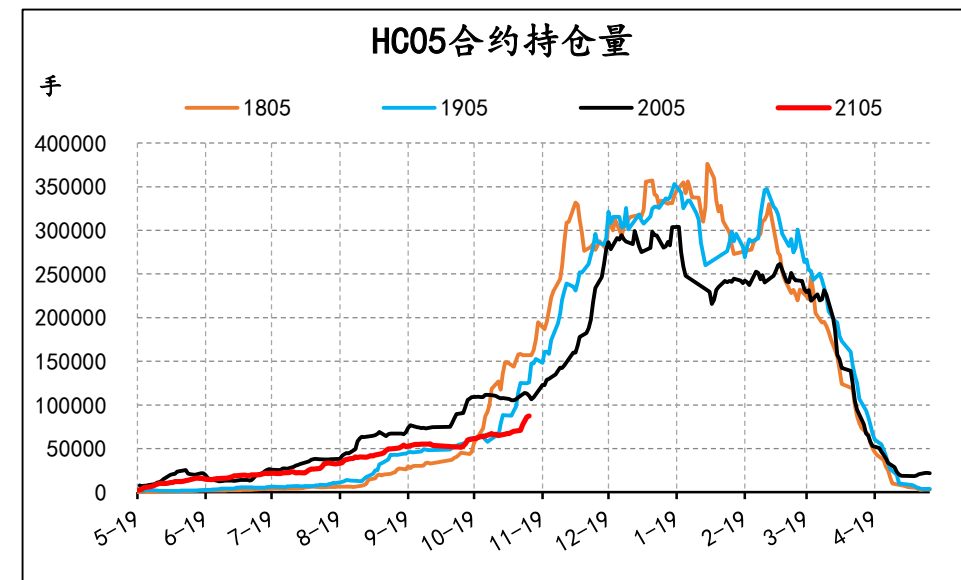
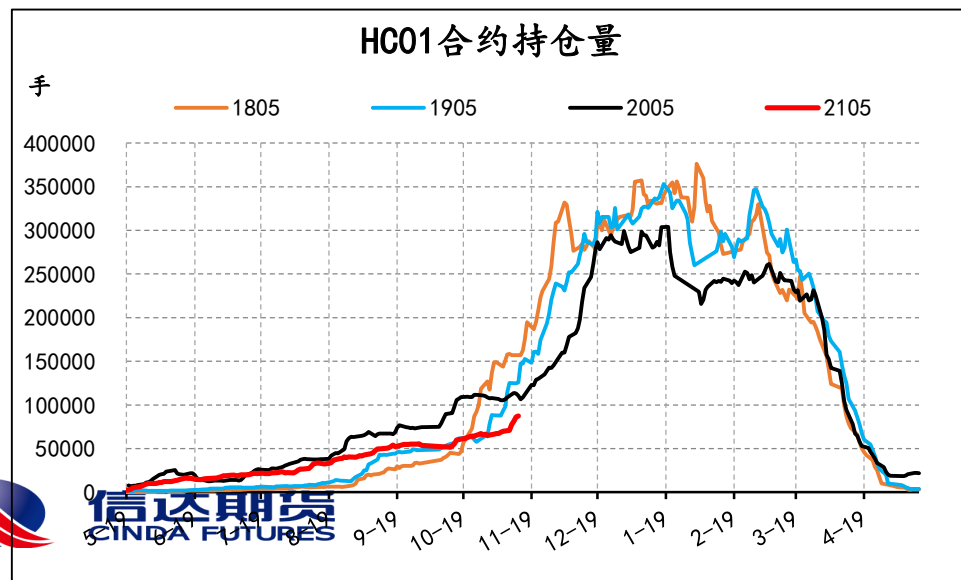
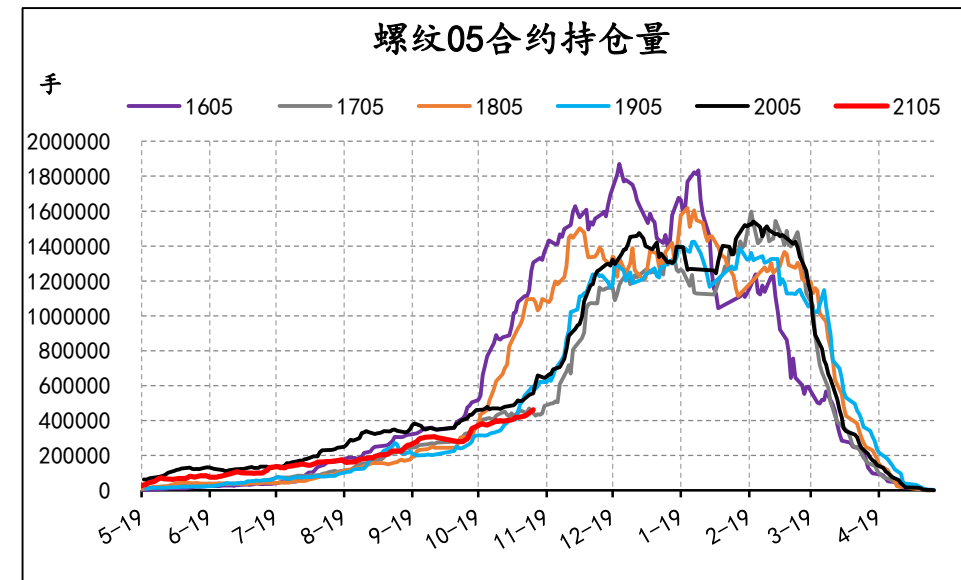
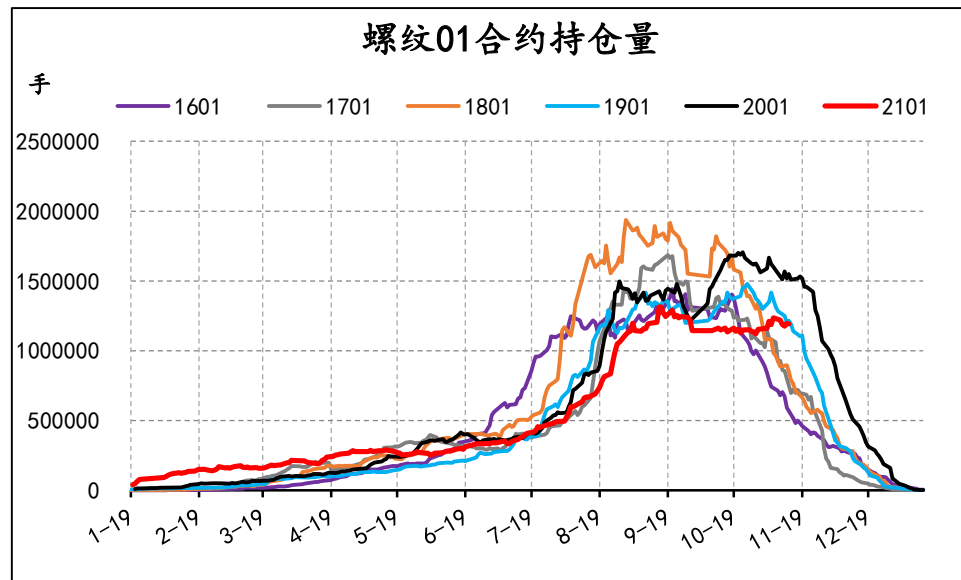
基差：现货大幅拉涨、螺纹基差创出年内新高



月差：10-11月份供需转好、1-5正套趋势向好



持仓量：已经进入移仓换月期

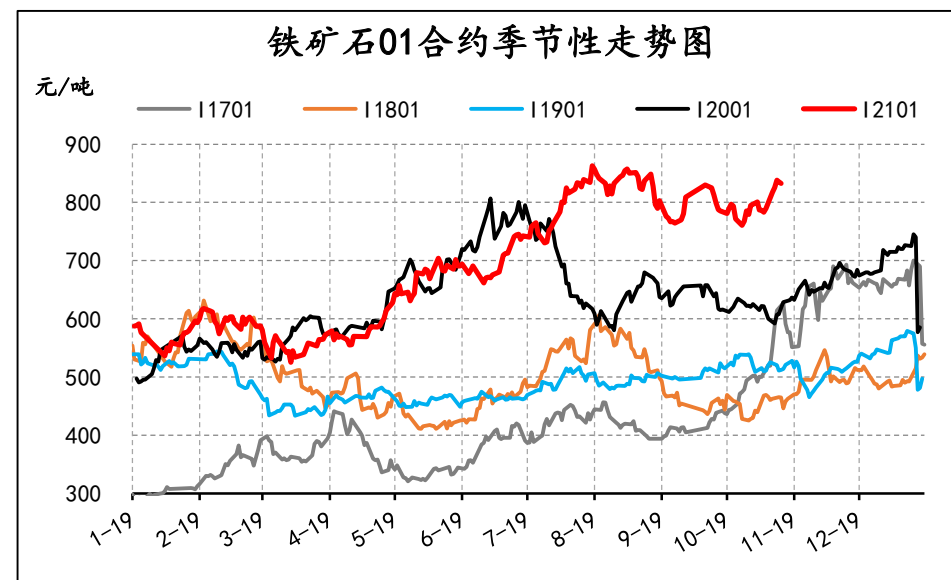
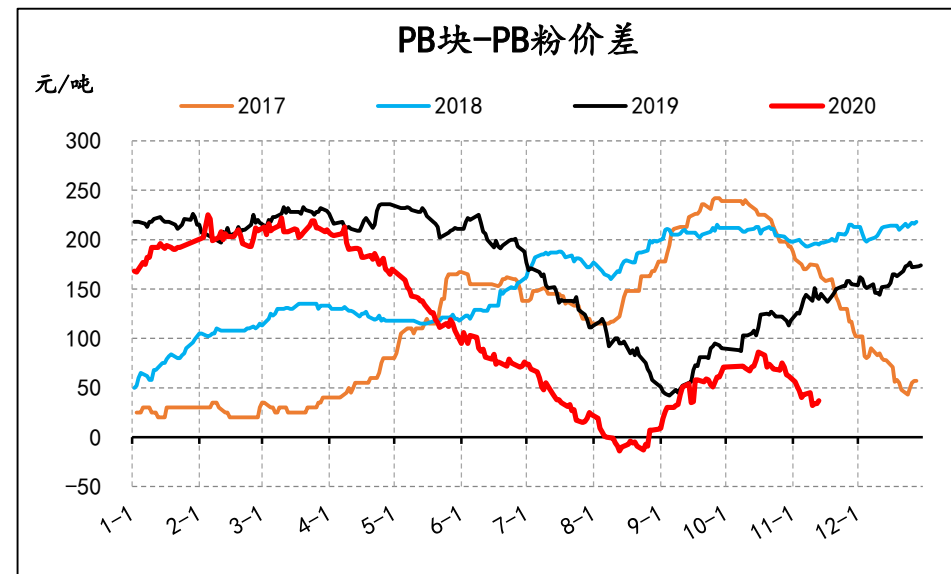
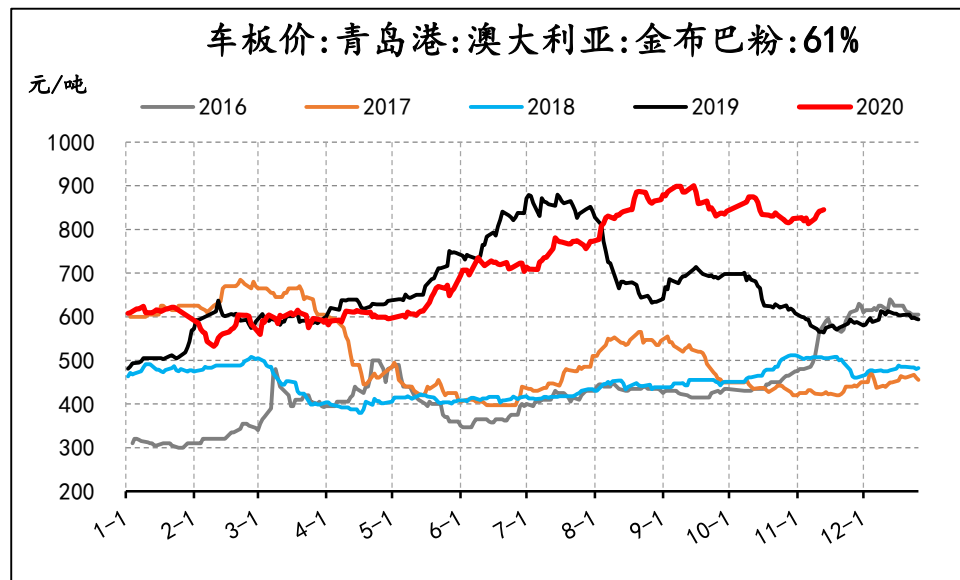


铁矿：供给下降、需求高位，铁矿01合约估值有所提高

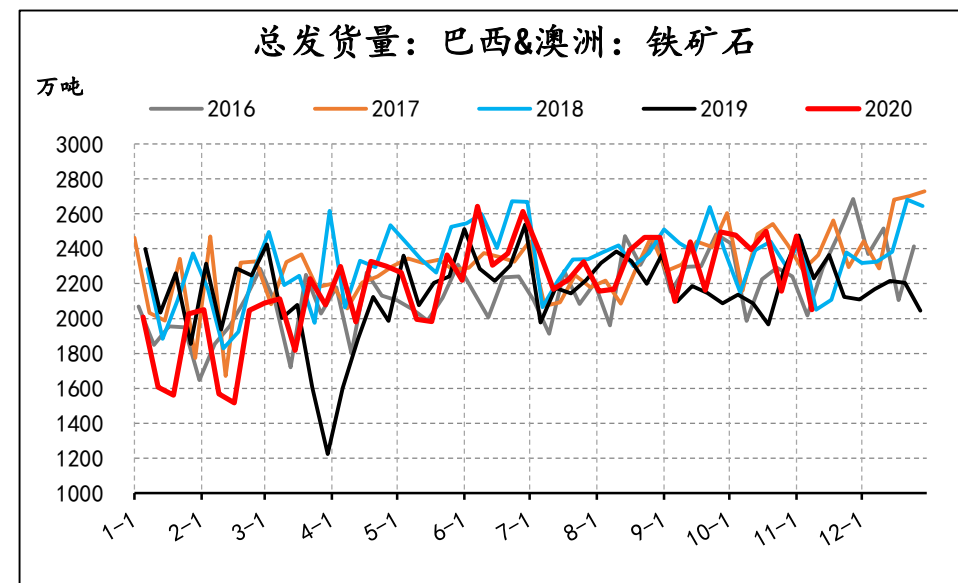
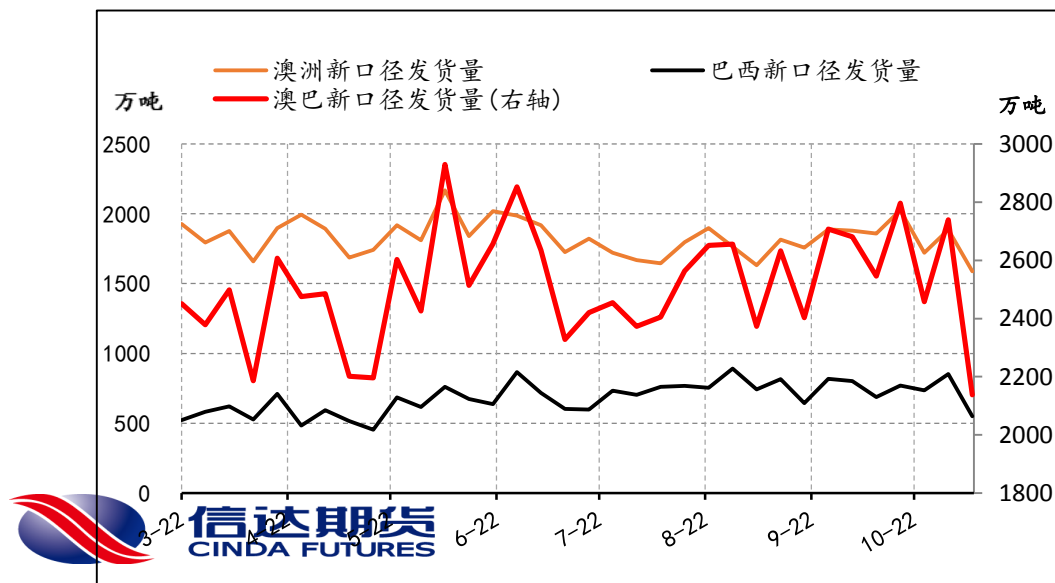
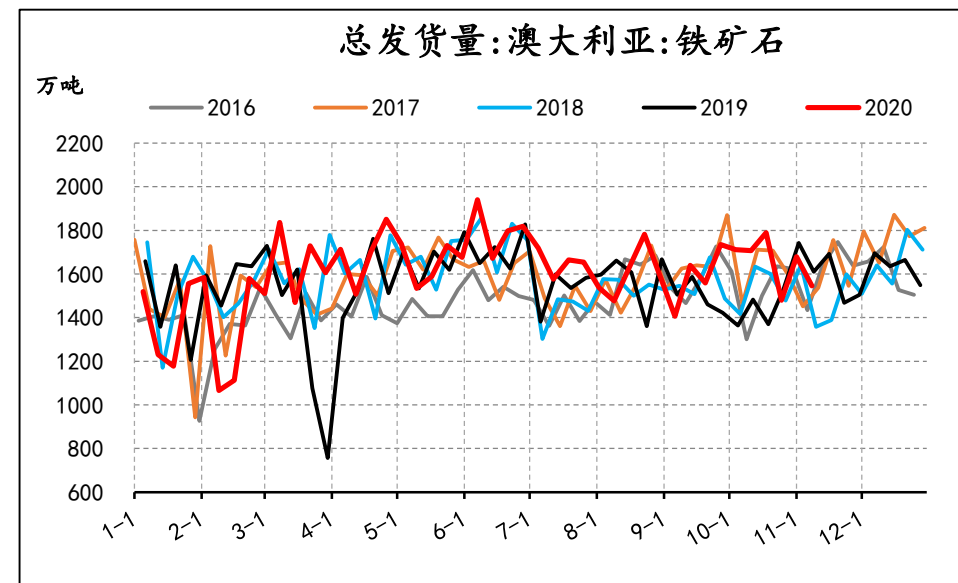
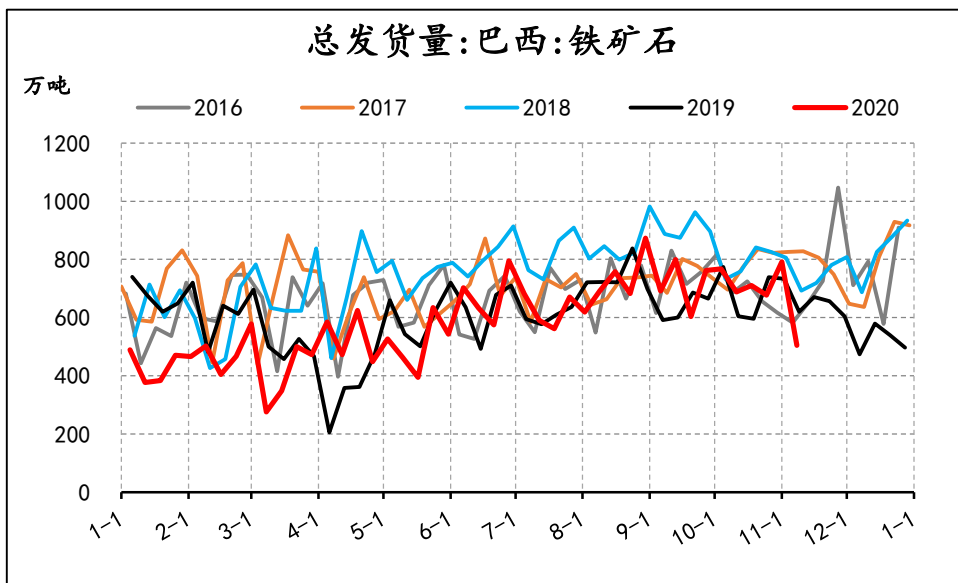


信达期货
CINDA FUTURES

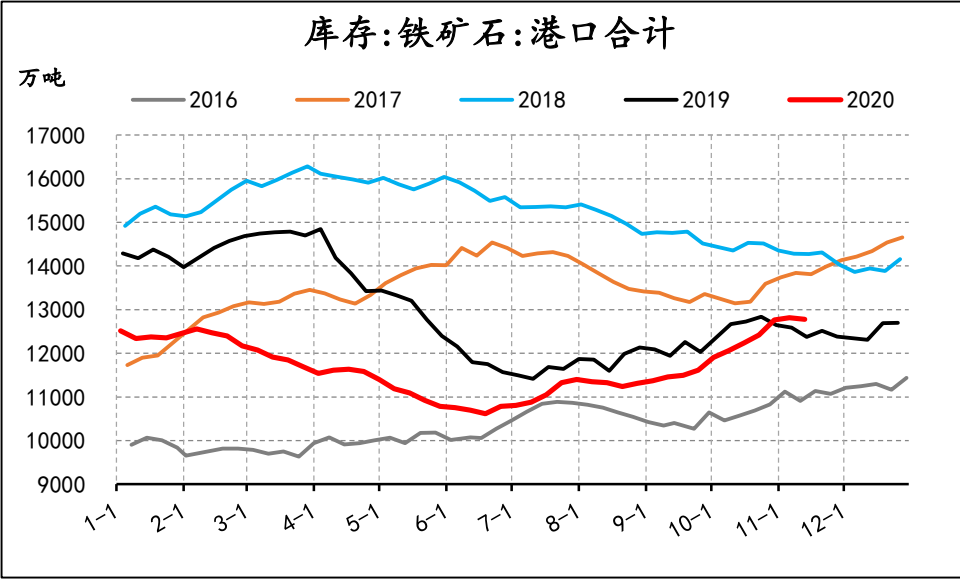
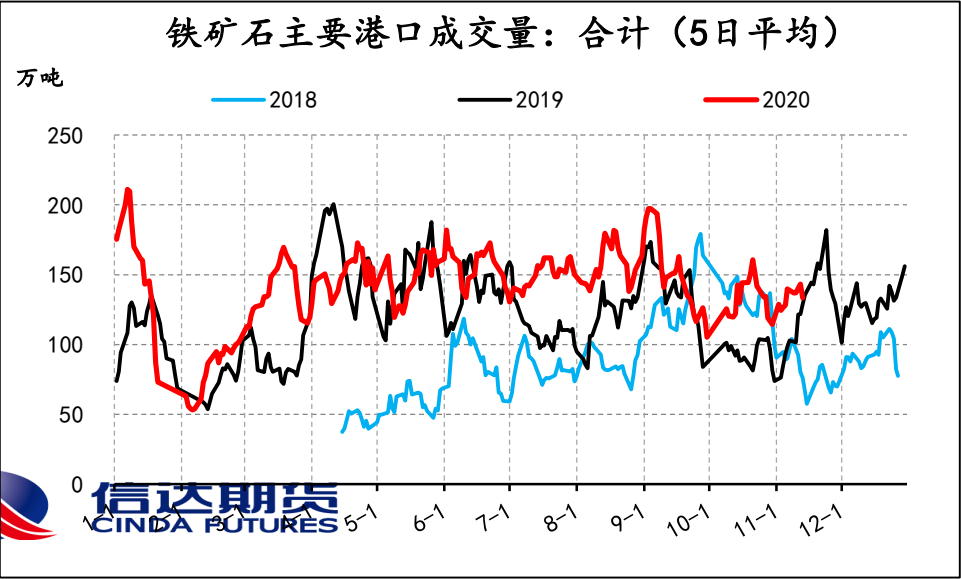
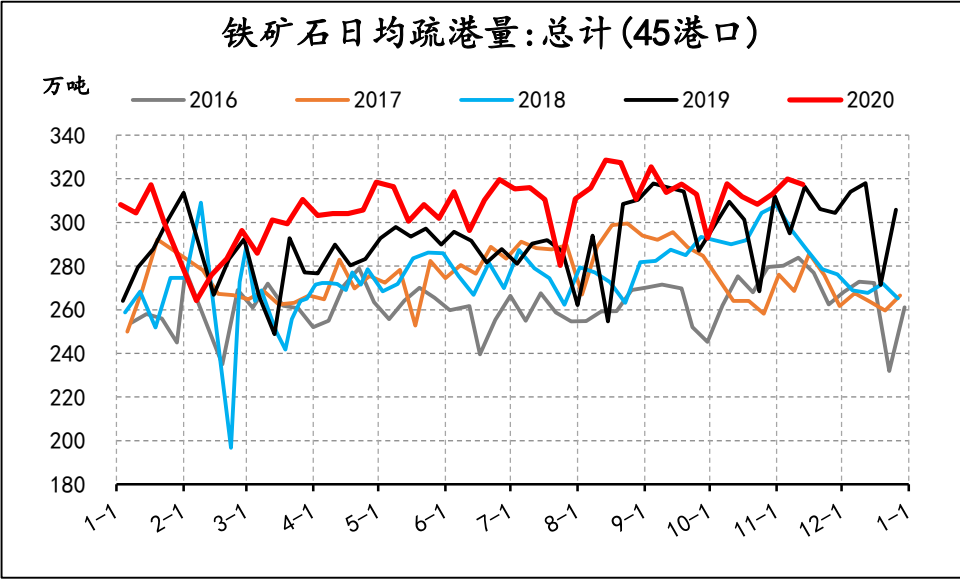
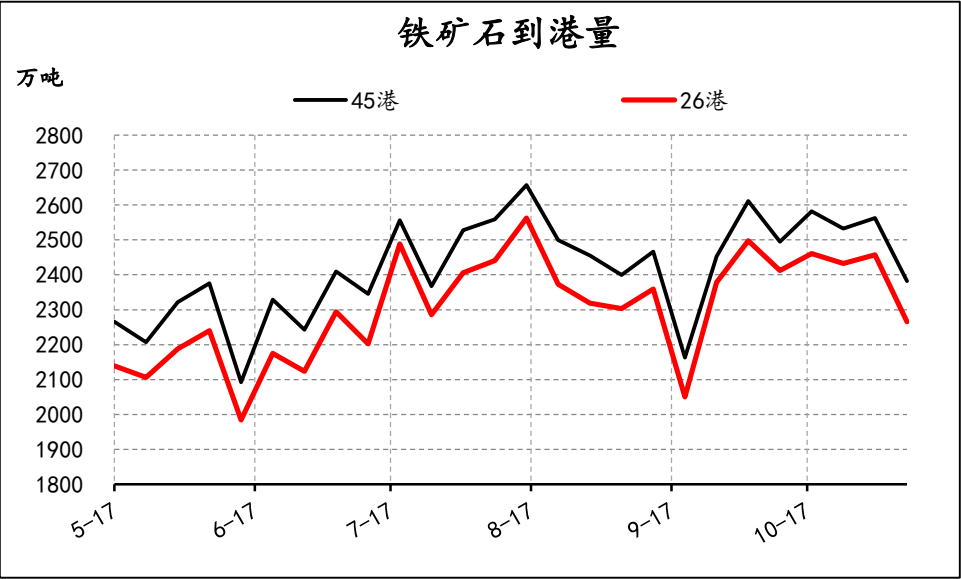
价格：近期铁矿估值提升、未来高位震荡为主



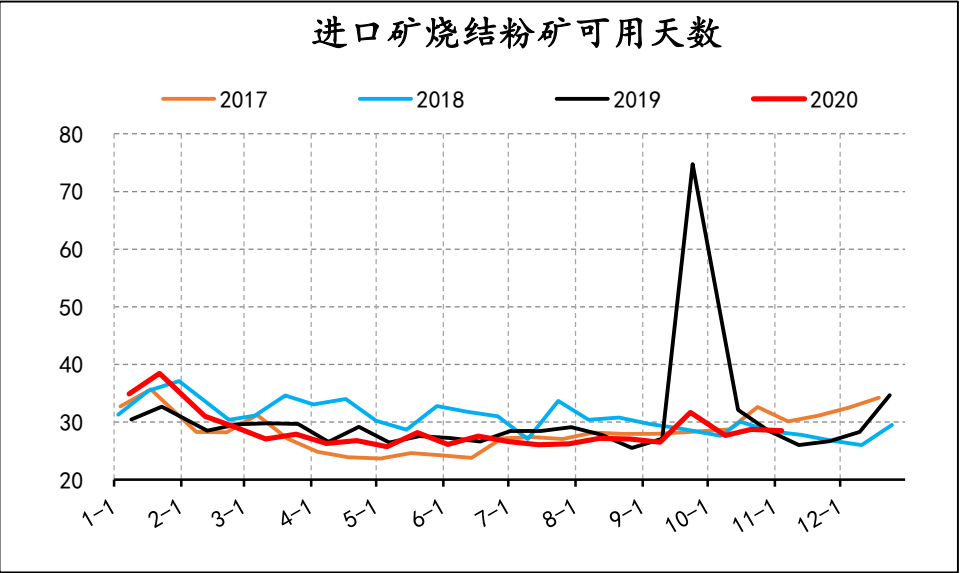
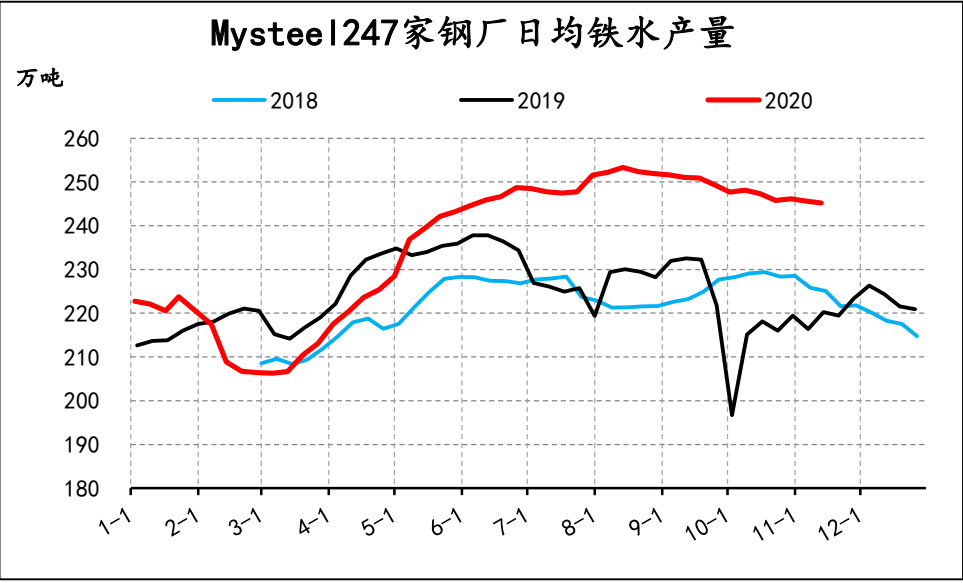
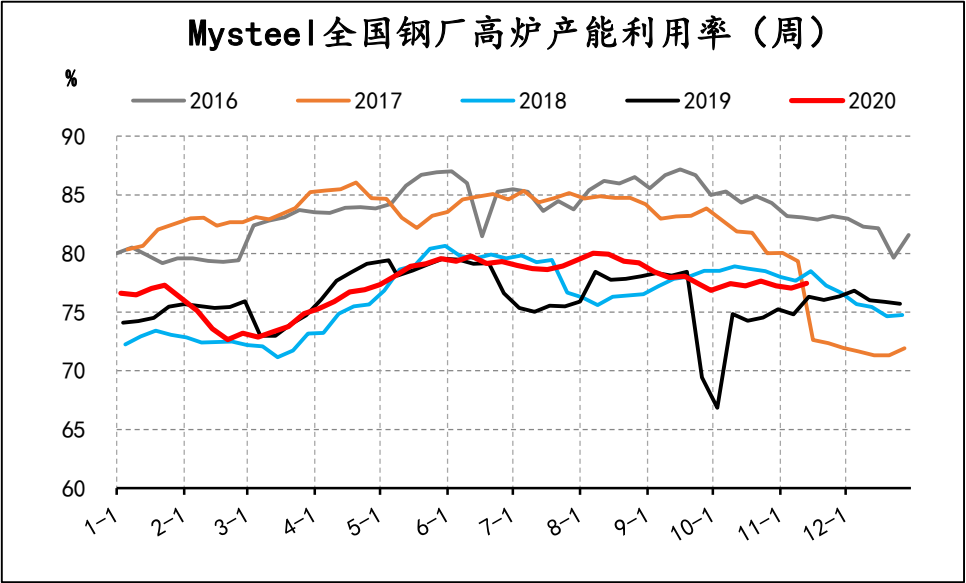
供给：澳巴检修增加，铁矿发运量脉冲式下滑



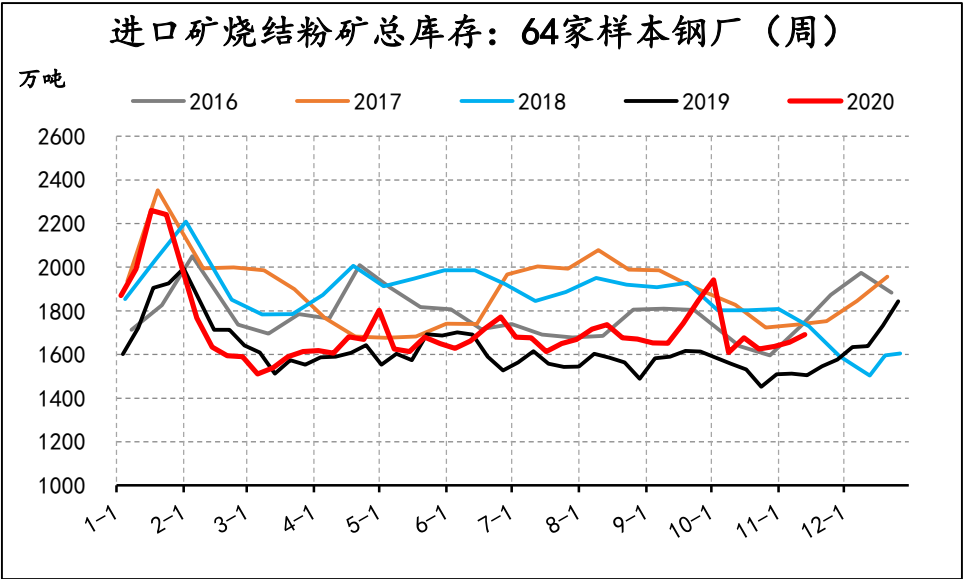
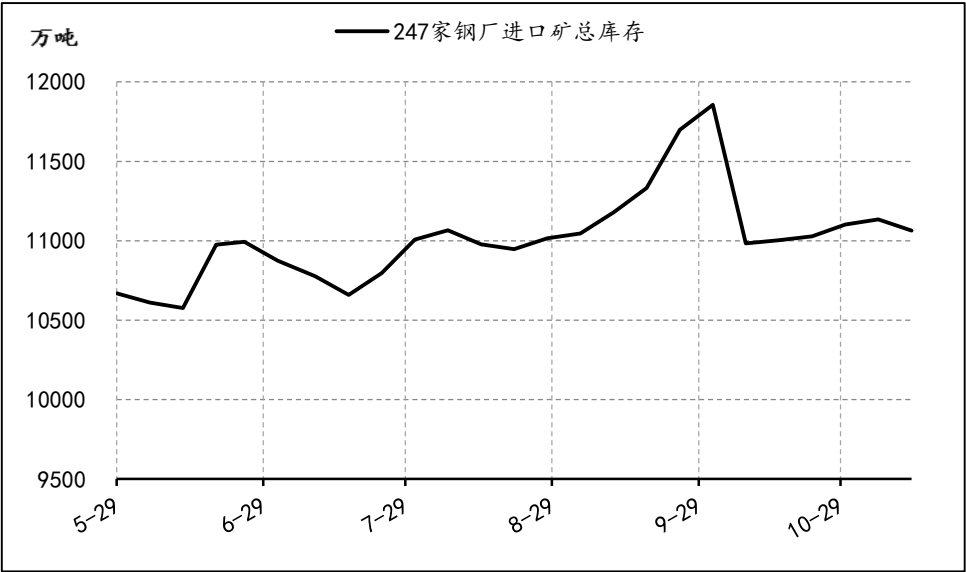
港口：到港量减少，港口铁矿石平稳运行



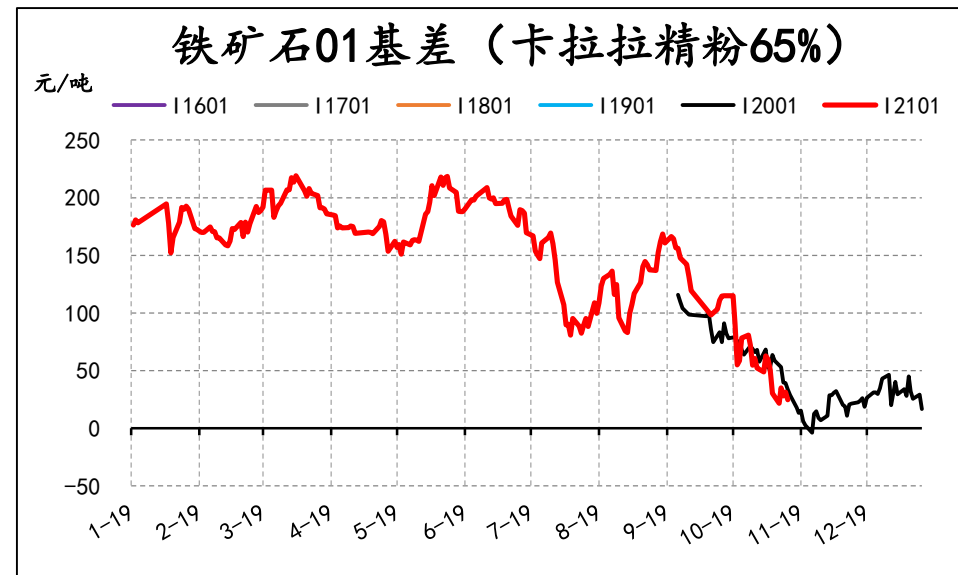
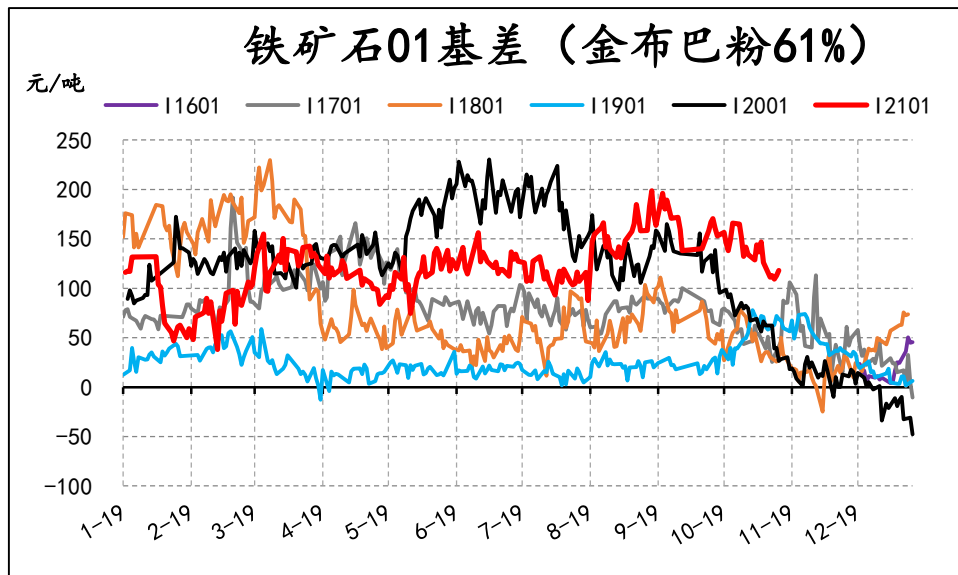
需求：铁水产量降幅趋缓，铁矿直接需求总量较为可观



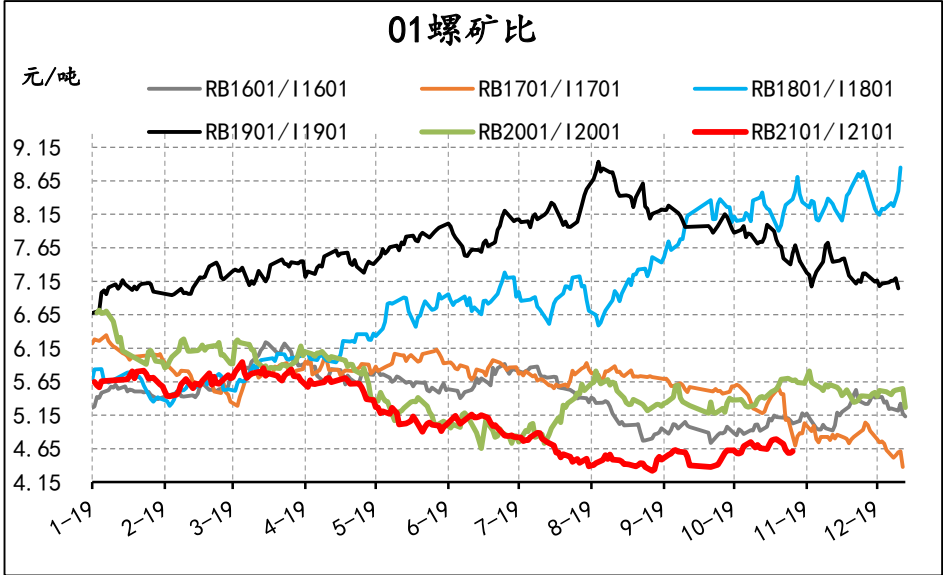
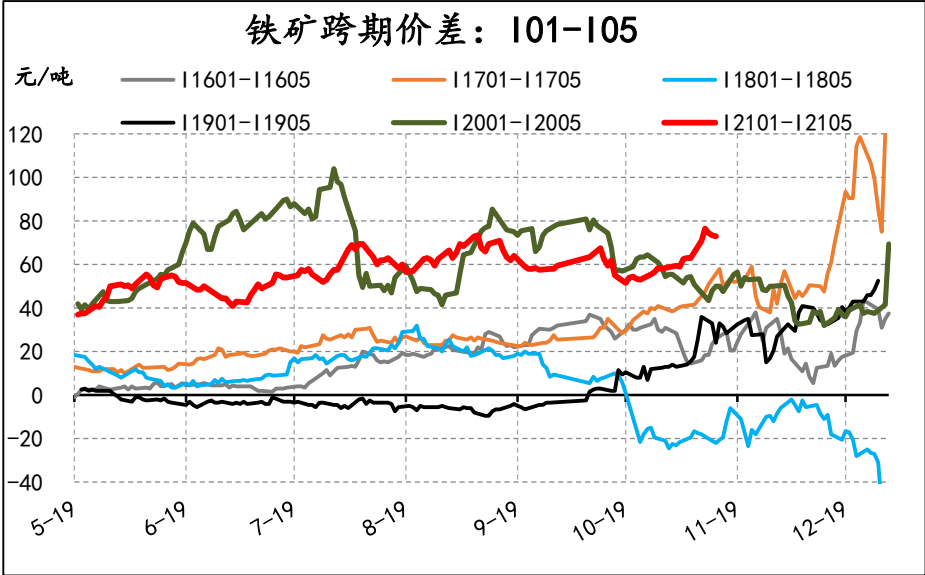
库存：钢厂库存较低、即将开始冬季生产补库



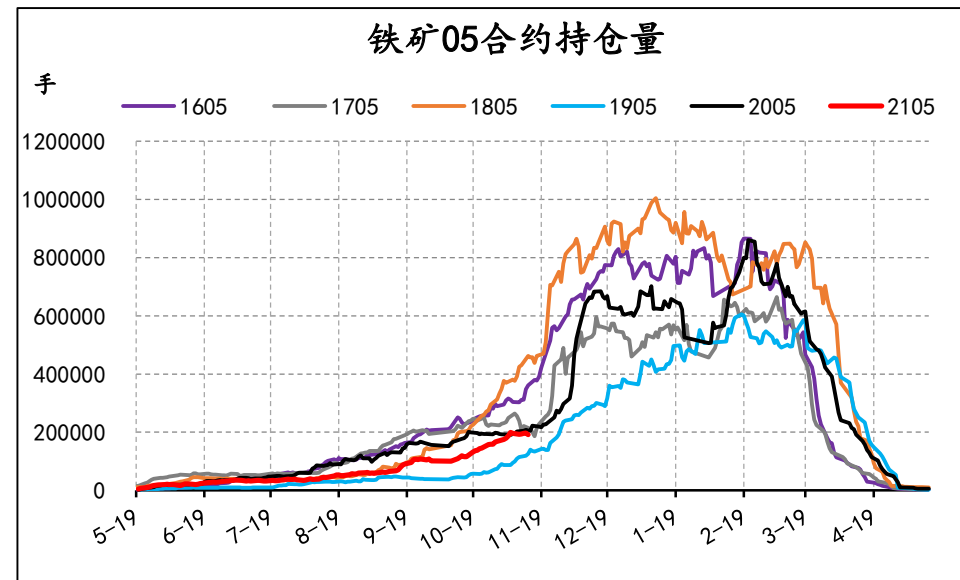
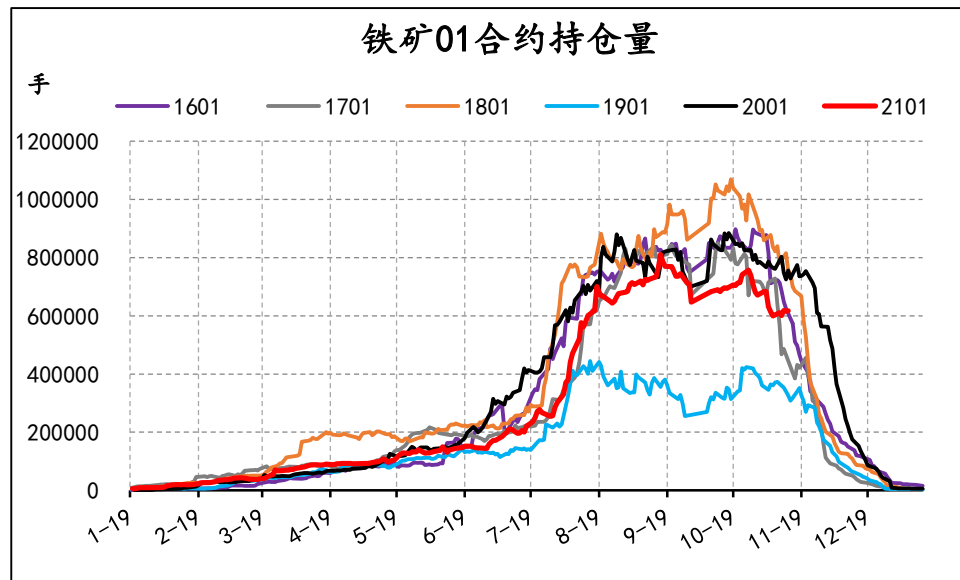
基差：卡拉拉基差已经修复、金布巴粉基差仍较大



月差&螺矿比：铁矿1-5正套仍有上行空间、螺矿比没有向上驱动



持仓量：已经进入移仓换月期



【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

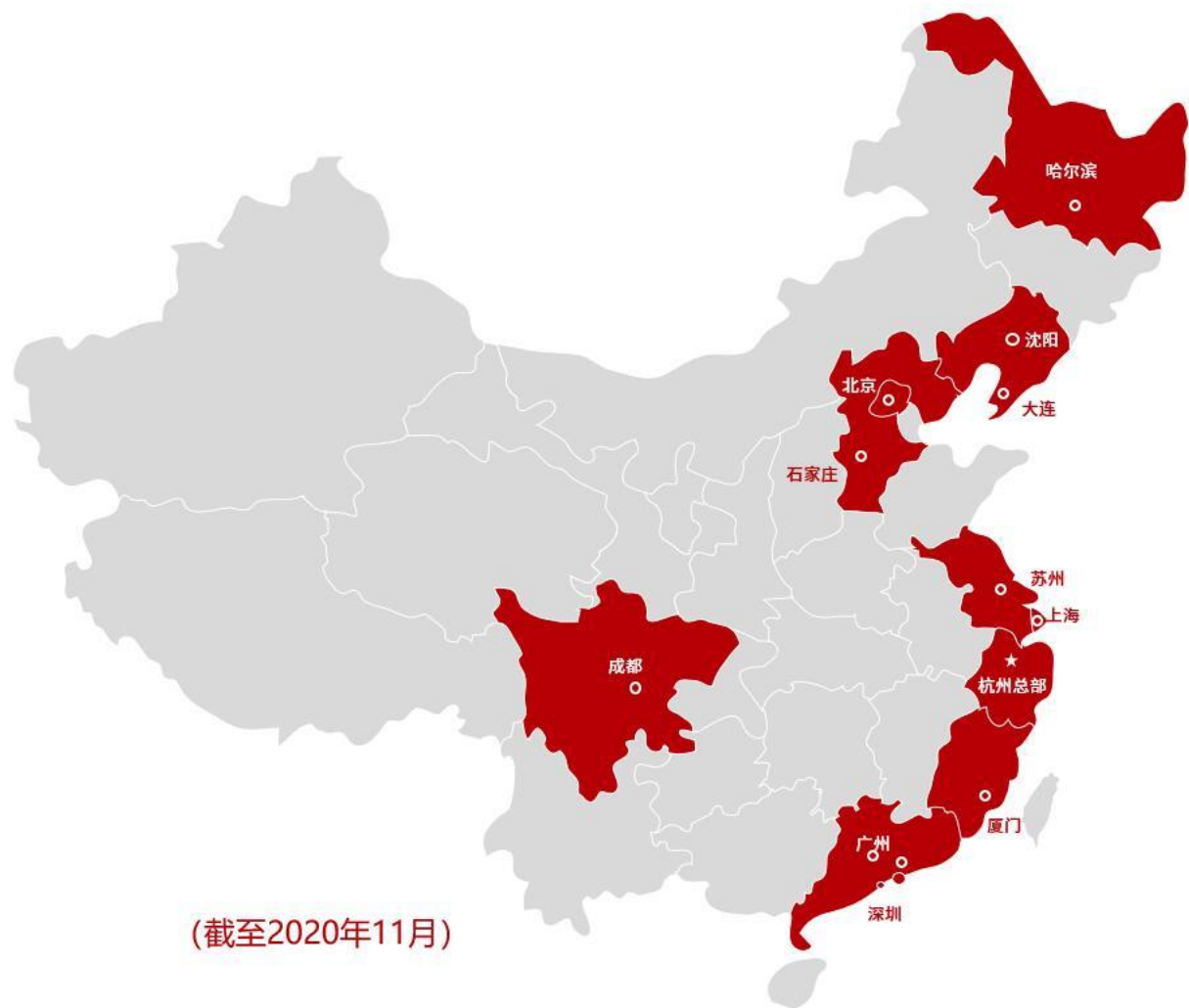


臧加利

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



公司分支机构分布

7家分公司 10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、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。