

钢矿周报

钢厂利润回升VS成本坍塌，钢材价格震荡走弱

臧加利 李涛

2021年03月14日

钢材：供减需增钢厂利润回升，原料成本坍塌

核心要点：

1、钢厂利润回升：唐山环保限产供应受限，影响产量幅度较大；螺纹旺季消费旺季逐渐来临，钢材供需格局向好，利润回升。

2、原料成本支撑走弱：受铁水产量环比大幅下降影响，铁矿、煤焦价格大幅承压下行，由于焦炭、铁矿价格趋于高位，下跌幅度较大，对成材成本支撑大幅下降。

综合来看：原料成本下降幅度要大于钢材利润回升幅度，钢材价格难创新高，预计在高位震荡，关注多钢厂利润的策略。

操作建议：多螺矿比 RB10/I09 **投资评级：**推荐

关注变量：环保以及政策对钢厂生产影响、终端需求强度、海外钢材价格

铁矿：3月份面临较大下行风险

核心要点：

供需矛盾恶化，关注北方地区钢厂环保限产政策。从供需来看，铁矿石发货量和到货量处于一季度中性水平，在铁水产量环比大幅下降的情境下，铁矿有进一步下跌动力。

从价格来看，基差小幅修复，基于矿山高利润以及政策的影响下，5-9价差持续保持在历史最高位。从铁矿石品种间来看，近期钢厂增加了粉矿的使用率。由于3月份螺纹钢面临较大的下行风险，因此铁矿石亦有下行风险。

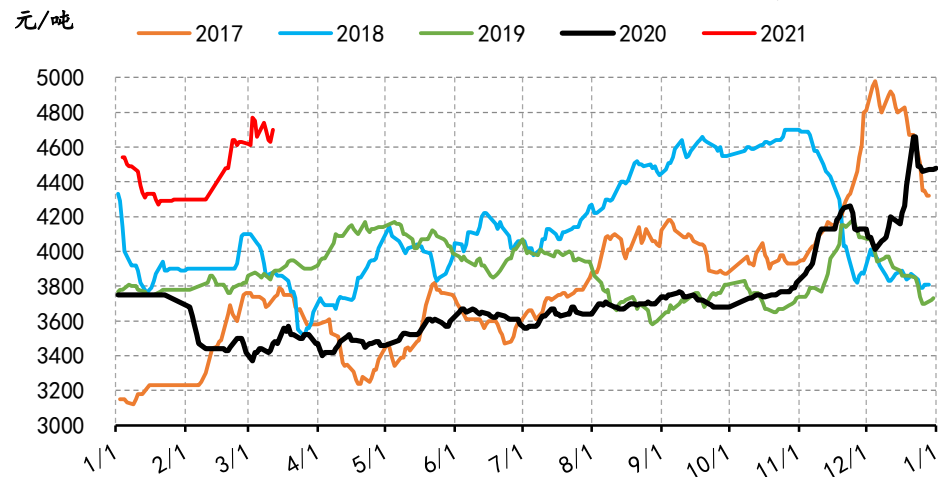
近期展望：震荡走弱

操作建议：观望；投资评级：无

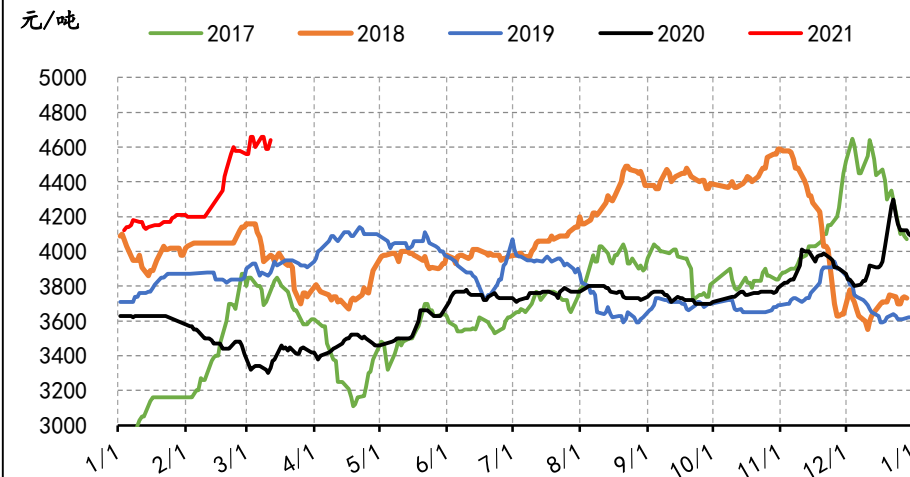
钢材：利润回升VS成本坍塌 震荡走弱

价格：螺纹现货价格高位震荡

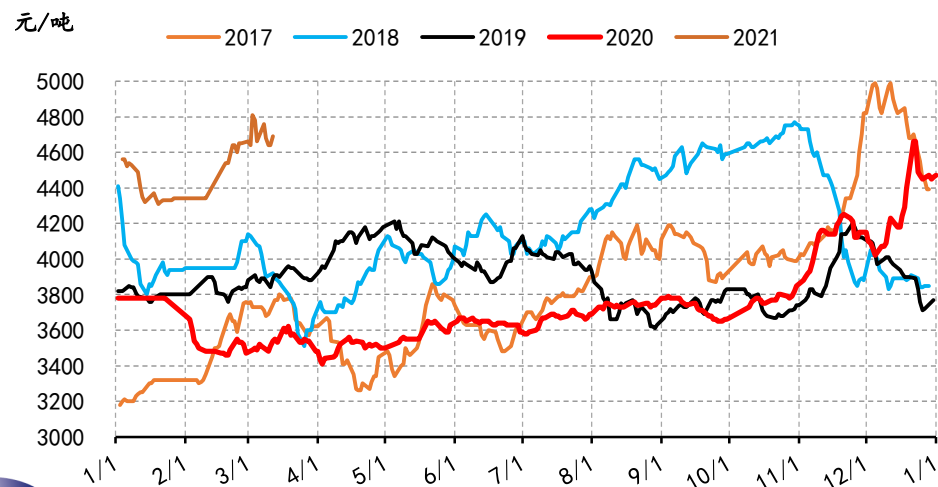
价格：螺纹钢:HRB400 20mm:上海



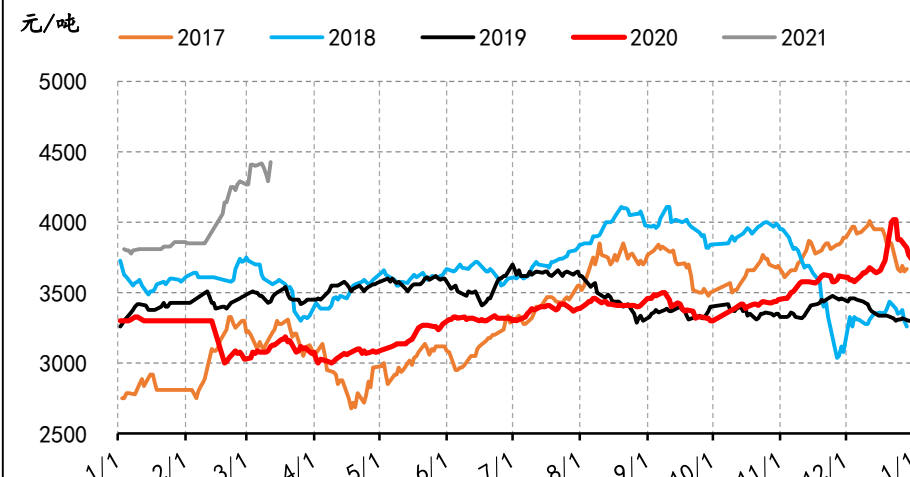
天津螺纹现货价格



价格：螺纹钢:HRB400 20mm:杭州

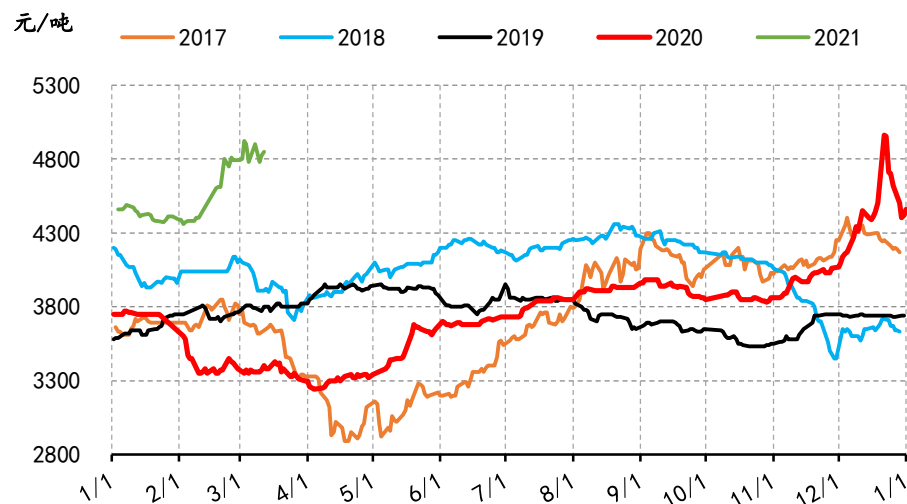


价格：方坯:Q235:唐山

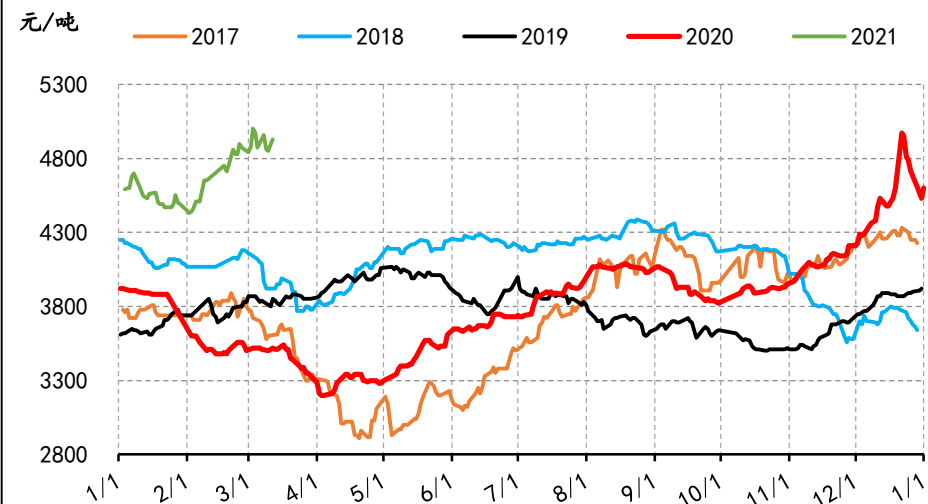


价格：热卷现货价格高位震荡

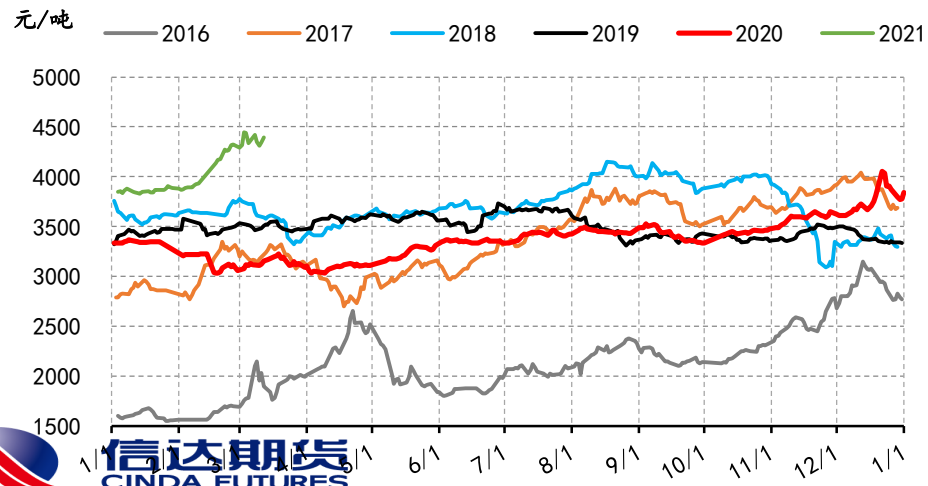
价格：热轧板卷：Q235B：4.75mm：天津



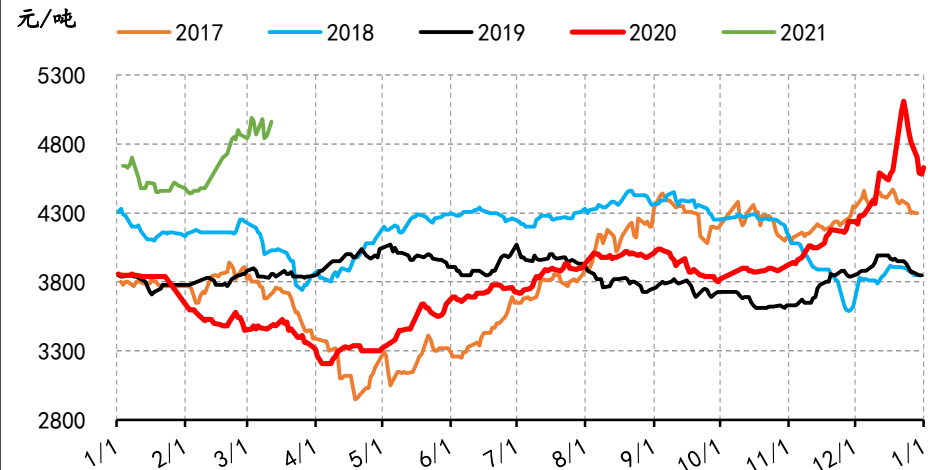
价格：热轧板卷：Q235B：4.75mm：上海



唐山钢坯价格指数

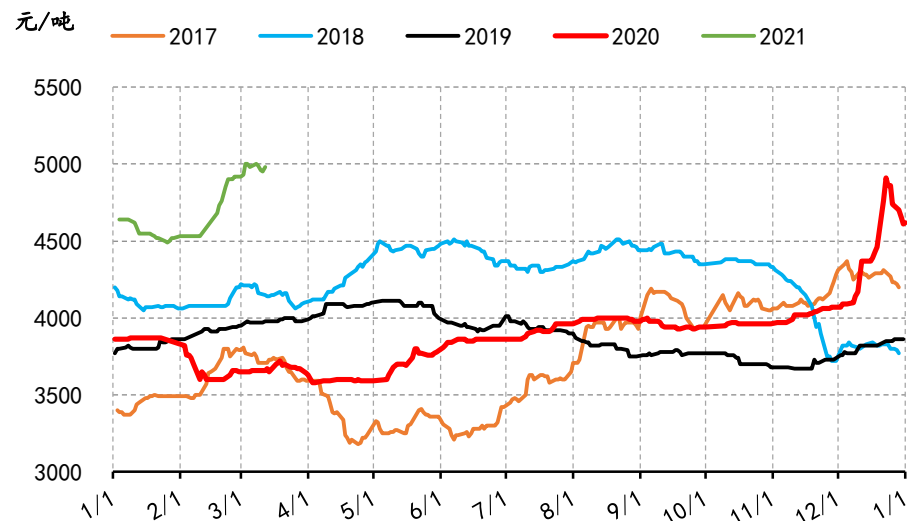


价格：热轧板卷：Q235B：4.75mm：广州

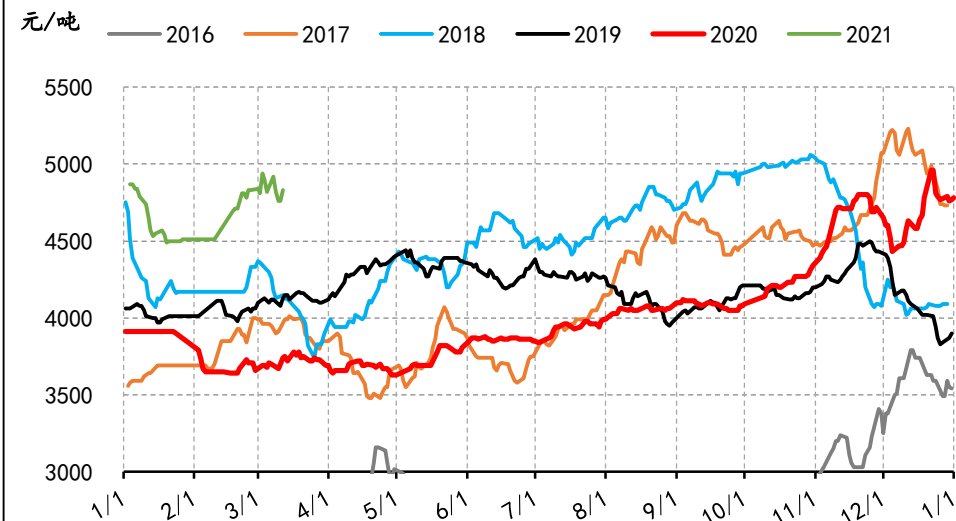


价格：盘螺、高线、中板和冷轧板卷价格走高

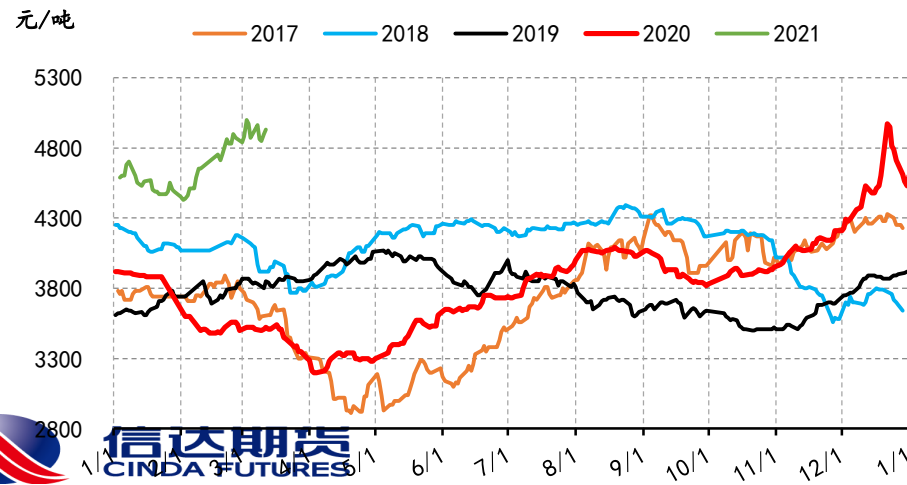
价格：中板：普20mm：上海



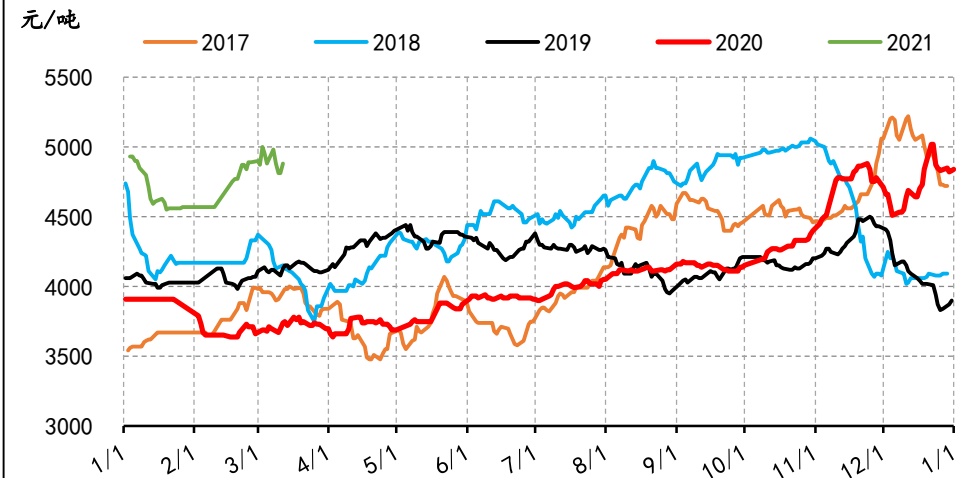
价格：盘螺：Φ8-10：中天：杭州



价格：热轧板卷：Q235B：4.75mm：上海

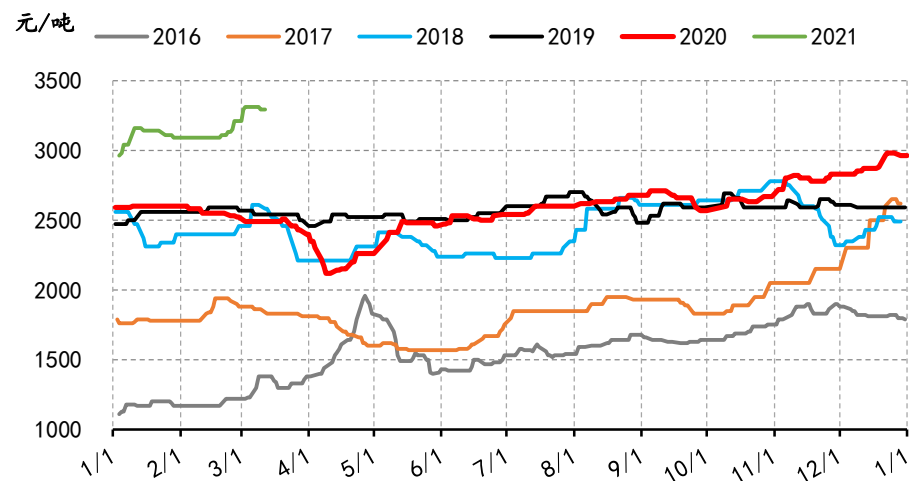


价格：高线：6.5：HPB300：杭州

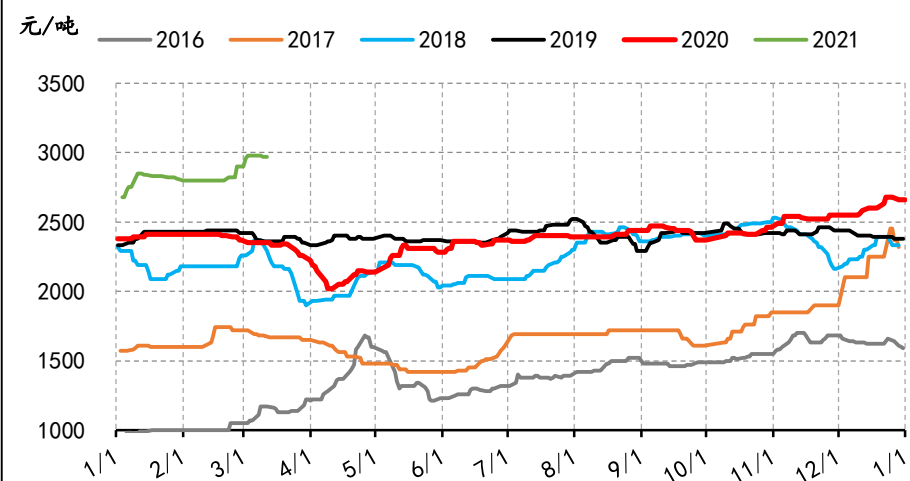


价格：废钢价格走高、水泥走弱、玻璃价格走高

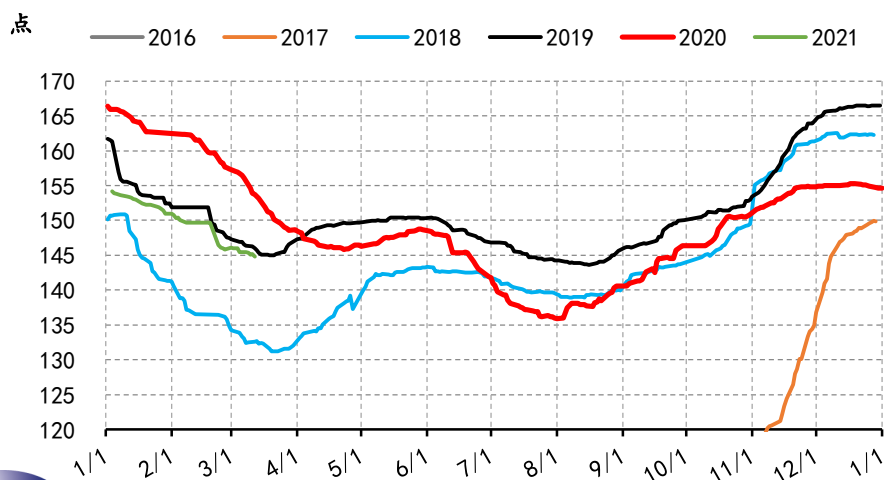
废钢价格



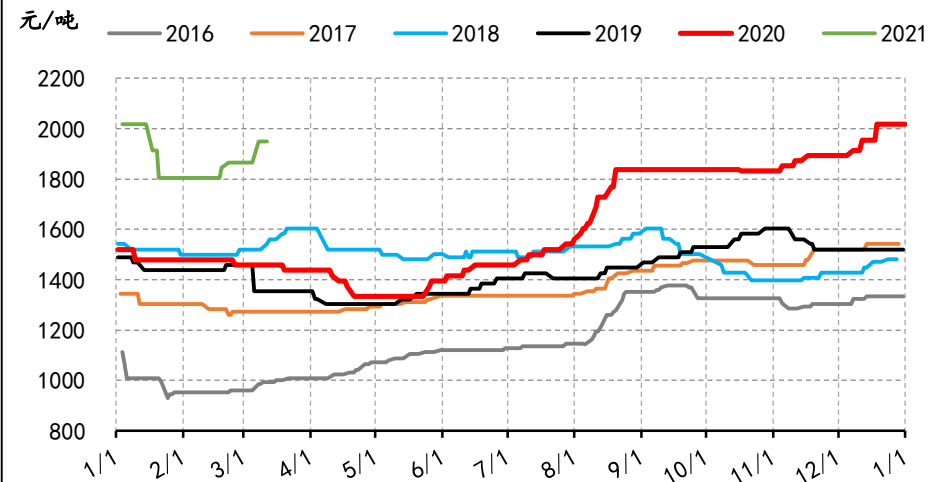
市场价(不含税):废钢:6-8mm:张家港



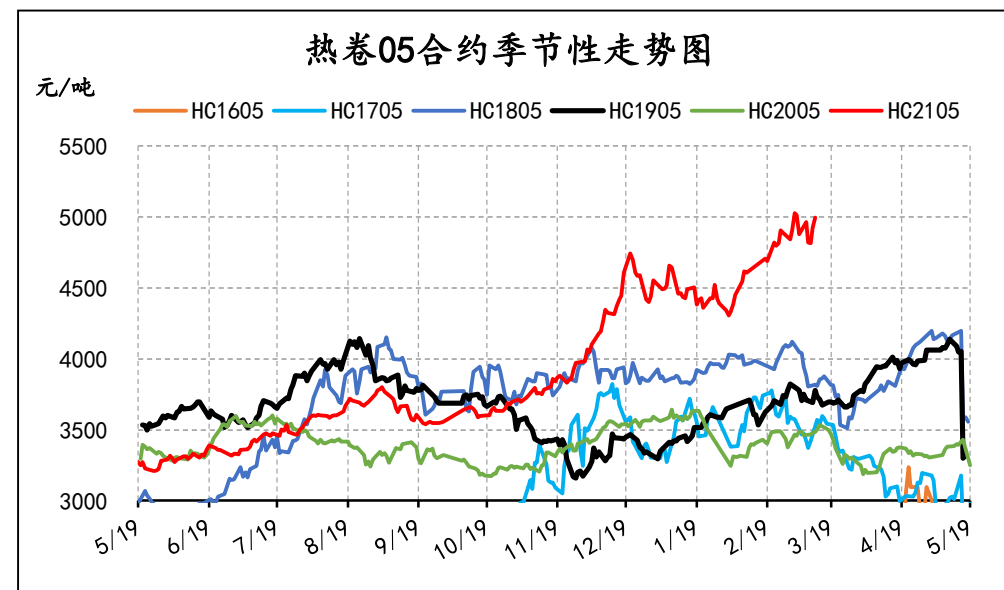
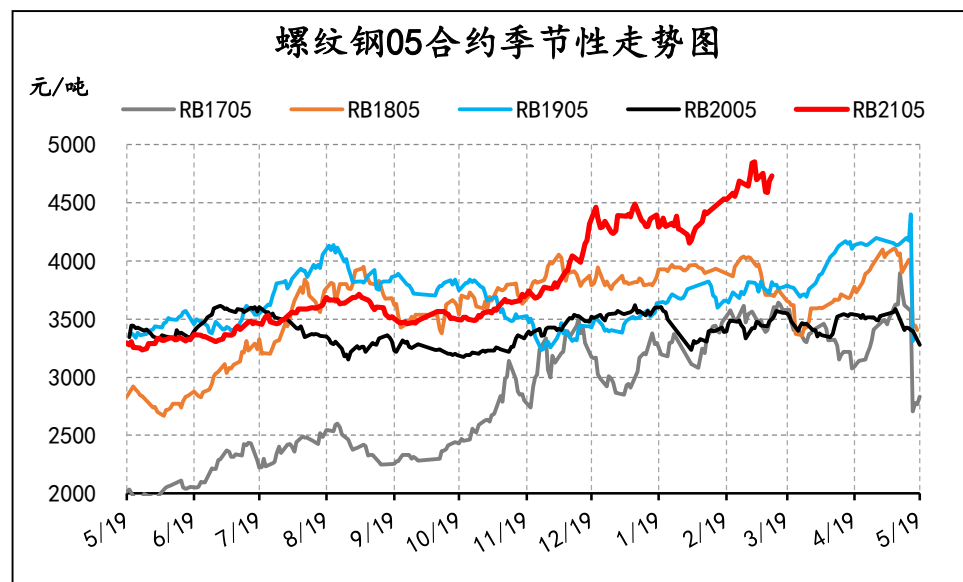
水泥价格指数:全国



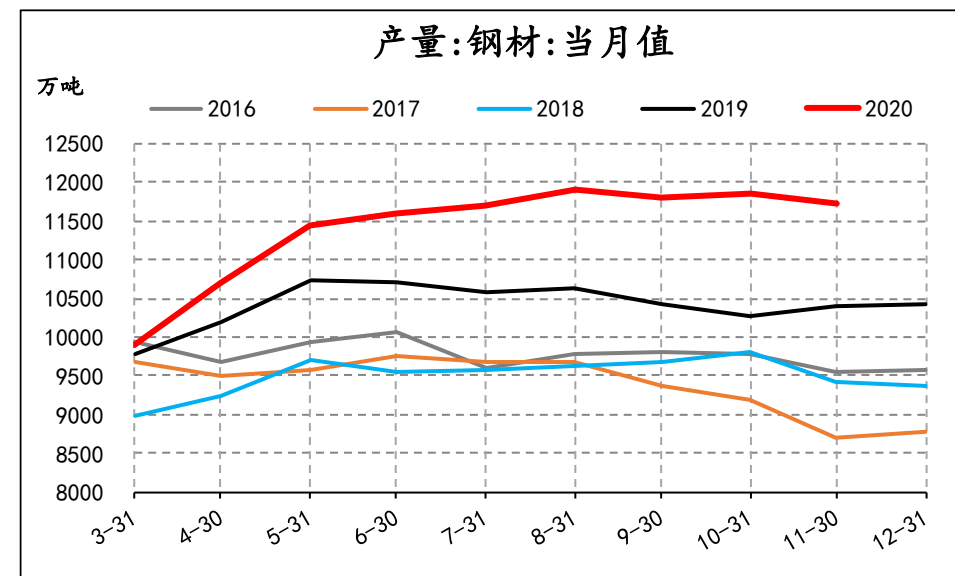
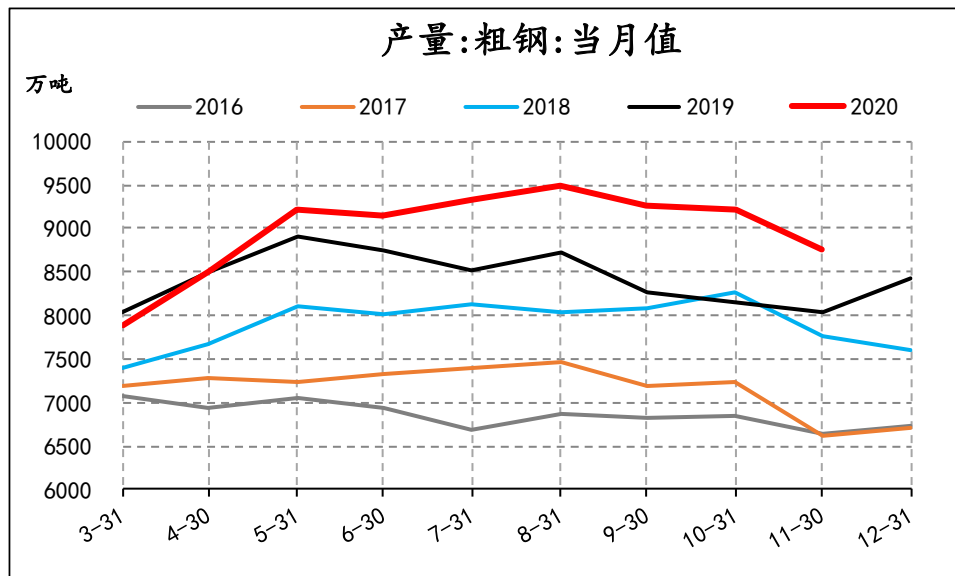
现货价:浮法玻璃:5mm:沙河市安全实业有限公司



价格：螺纹和热卷价格高位震荡走弱

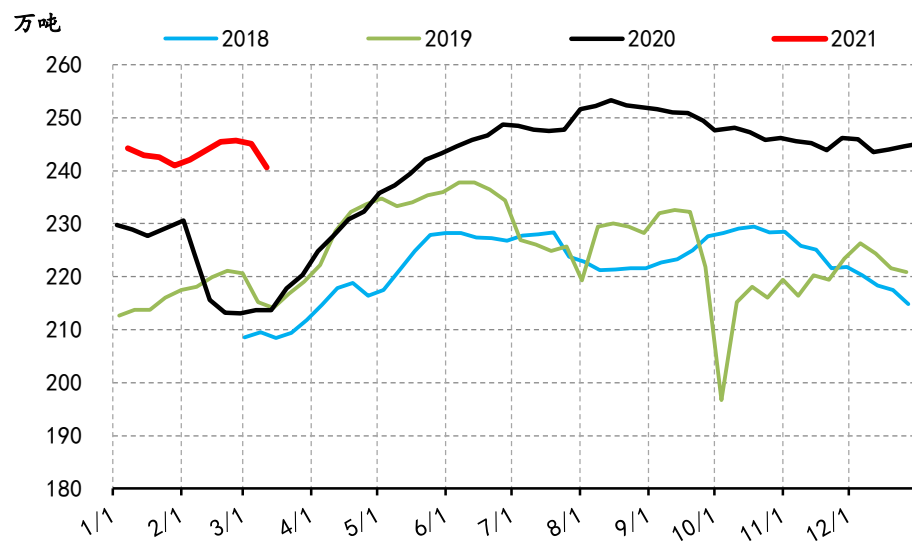


供给：钢材产量季节性回落

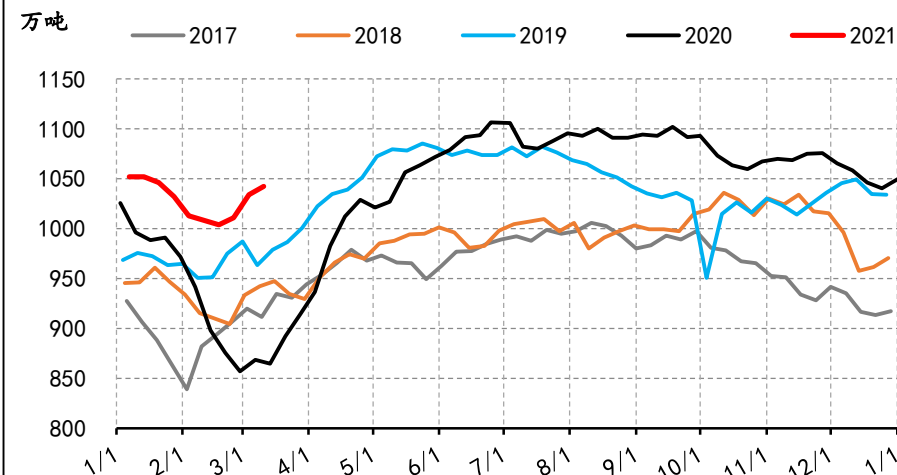


供给：五大品种钢材、螺纹产量高于往年水平

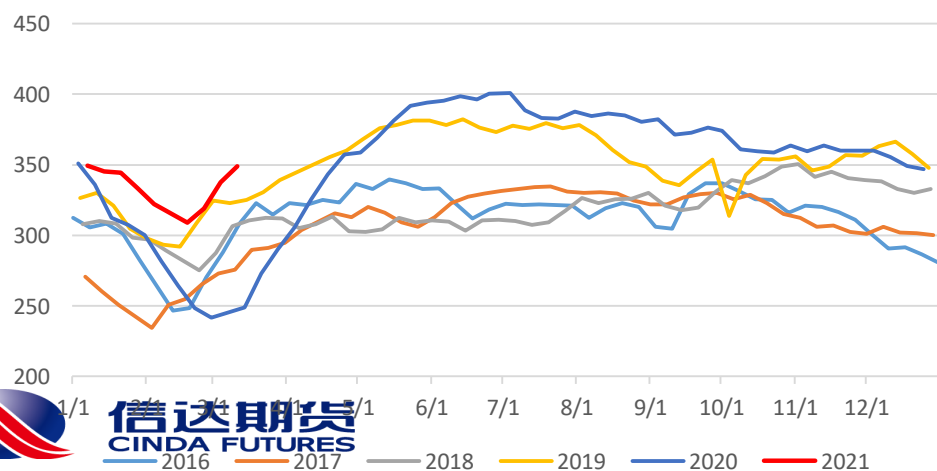
Mysteel 247家钢厂日均铁水产量



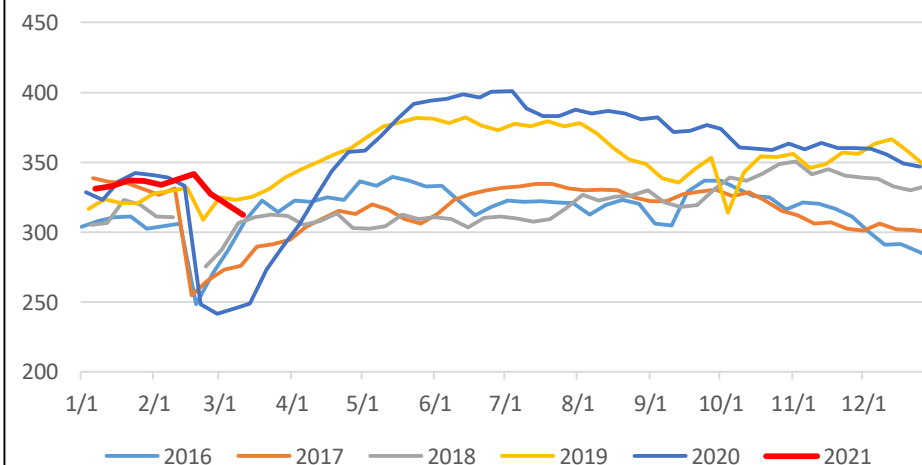
五大品种钢材产量



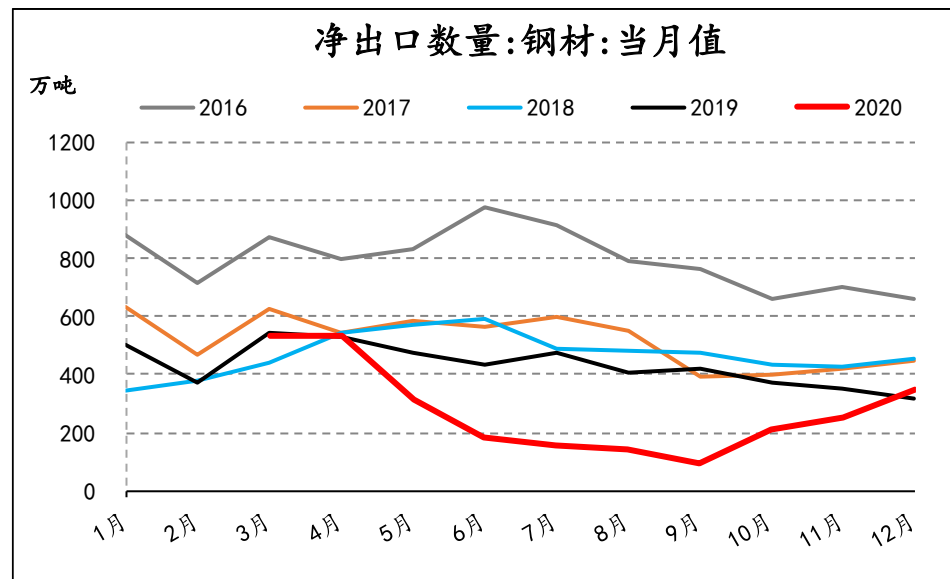
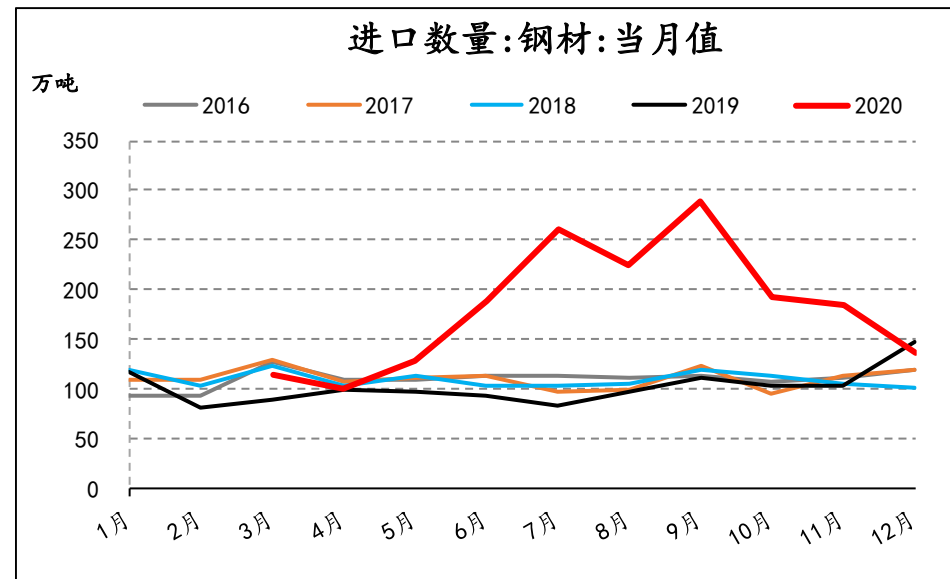
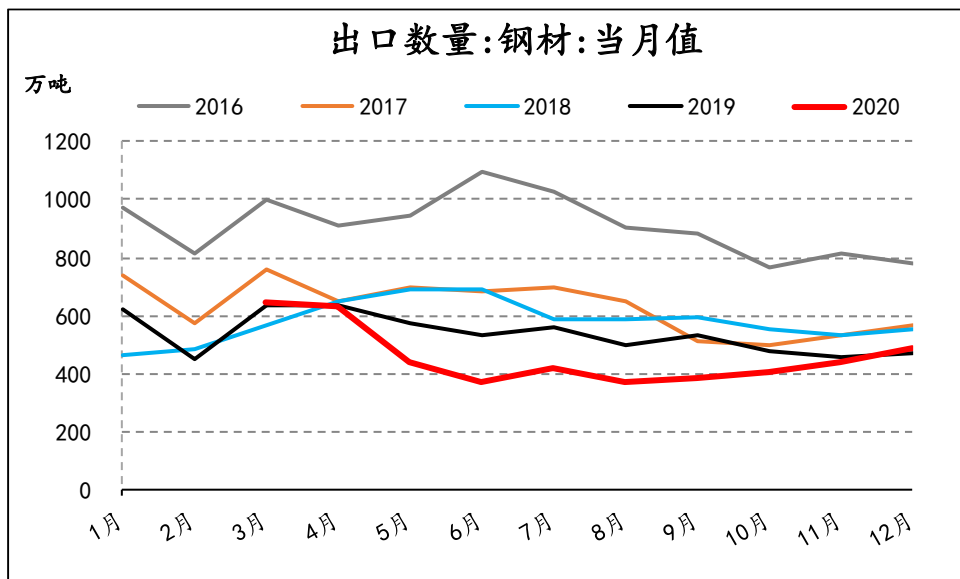
螺纹钢周度产量



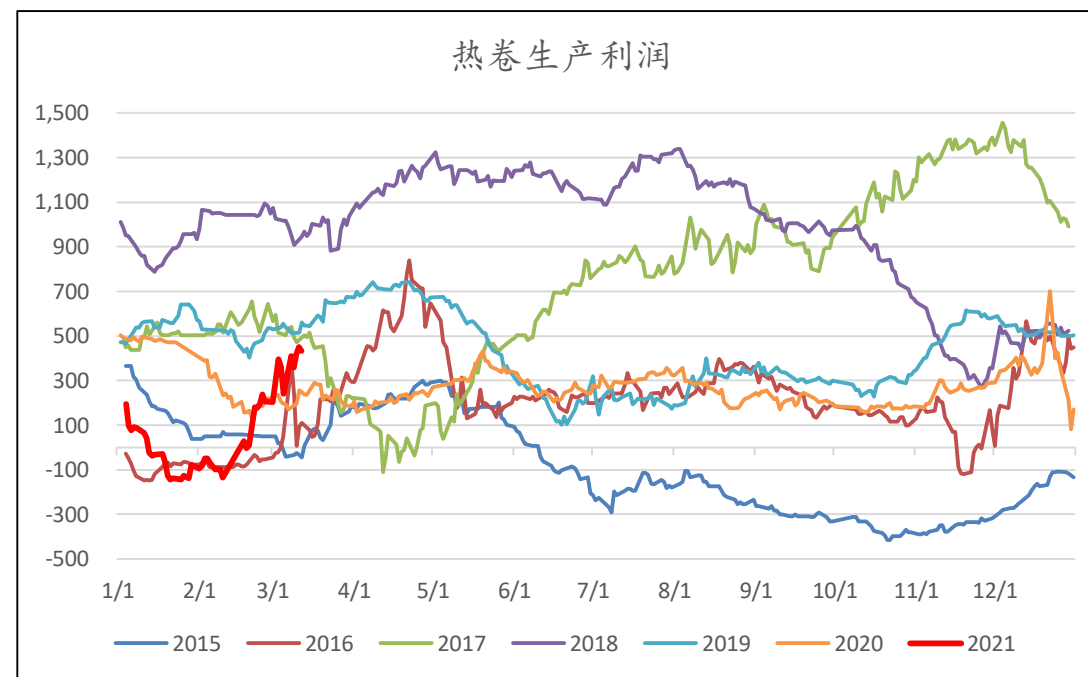
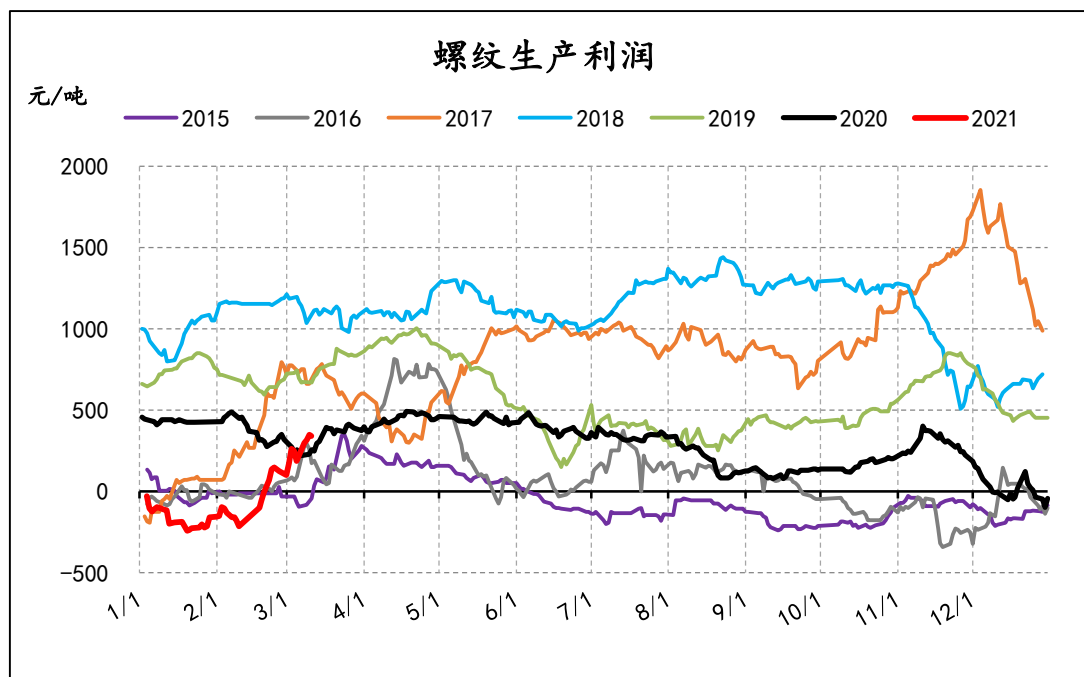
热卷周度产量



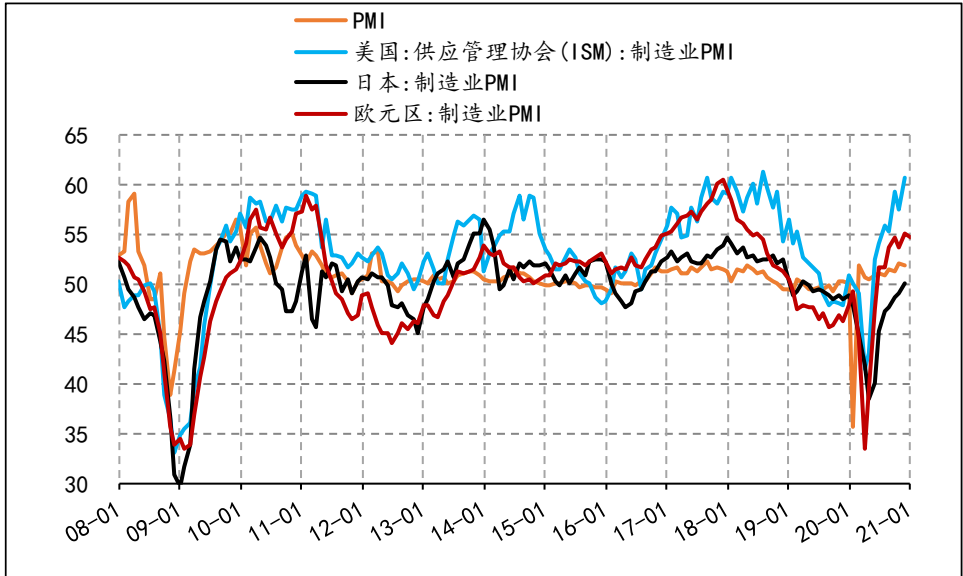
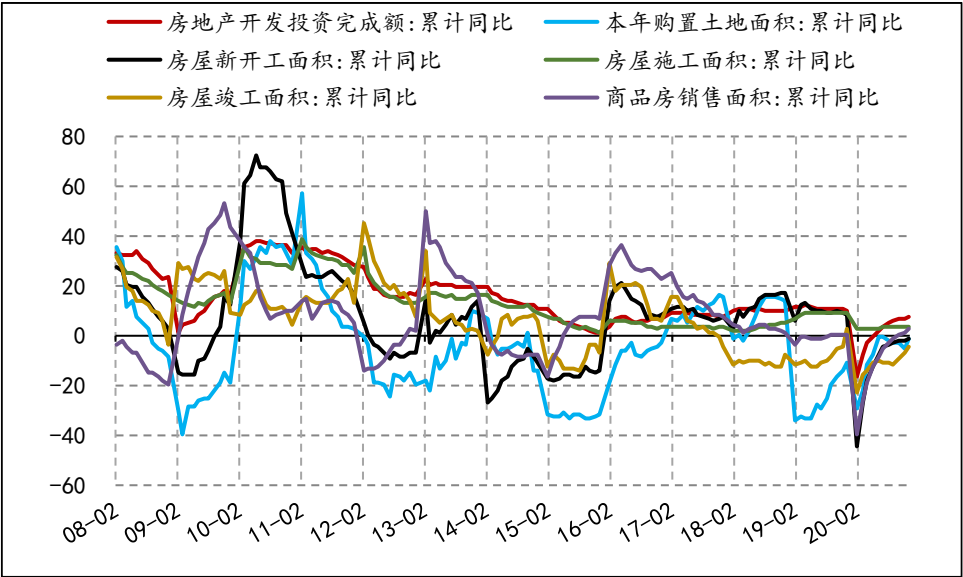
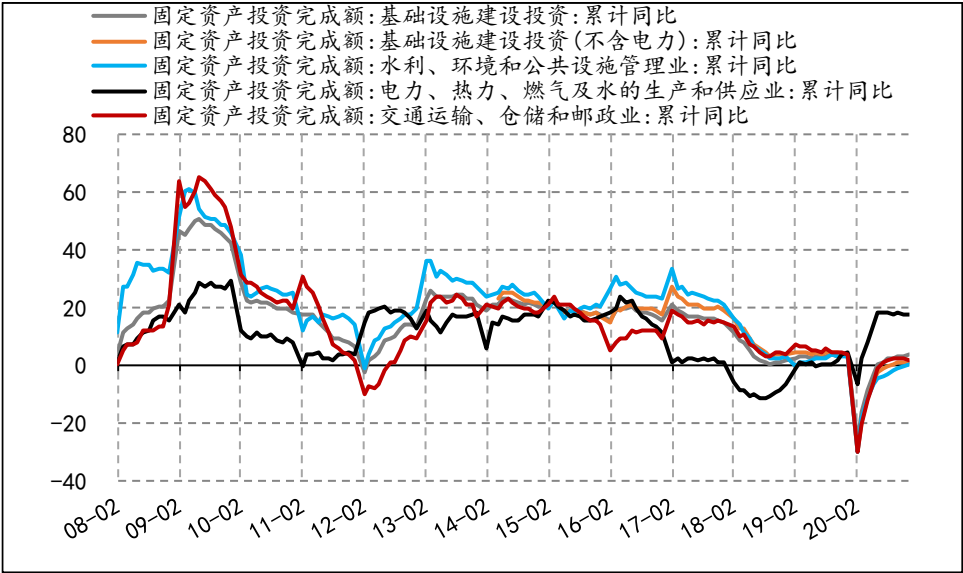
供给：净进出口钢材拐点向上



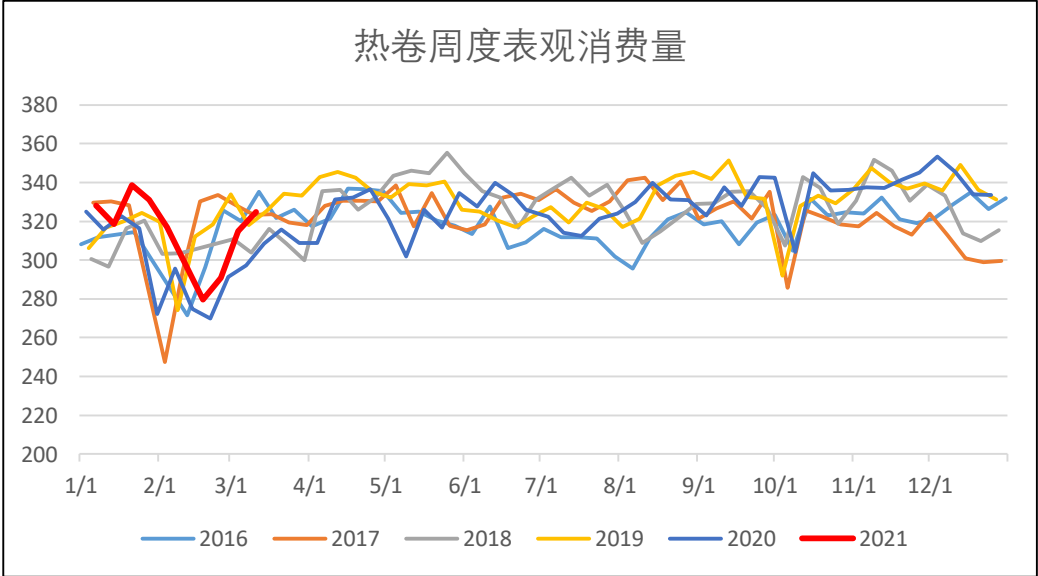
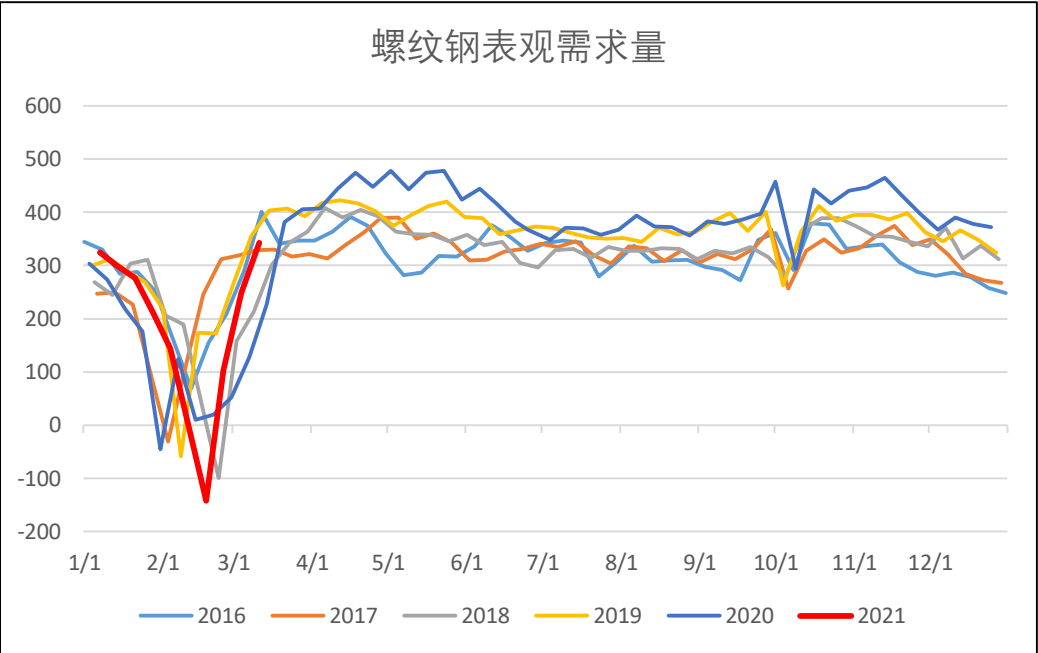
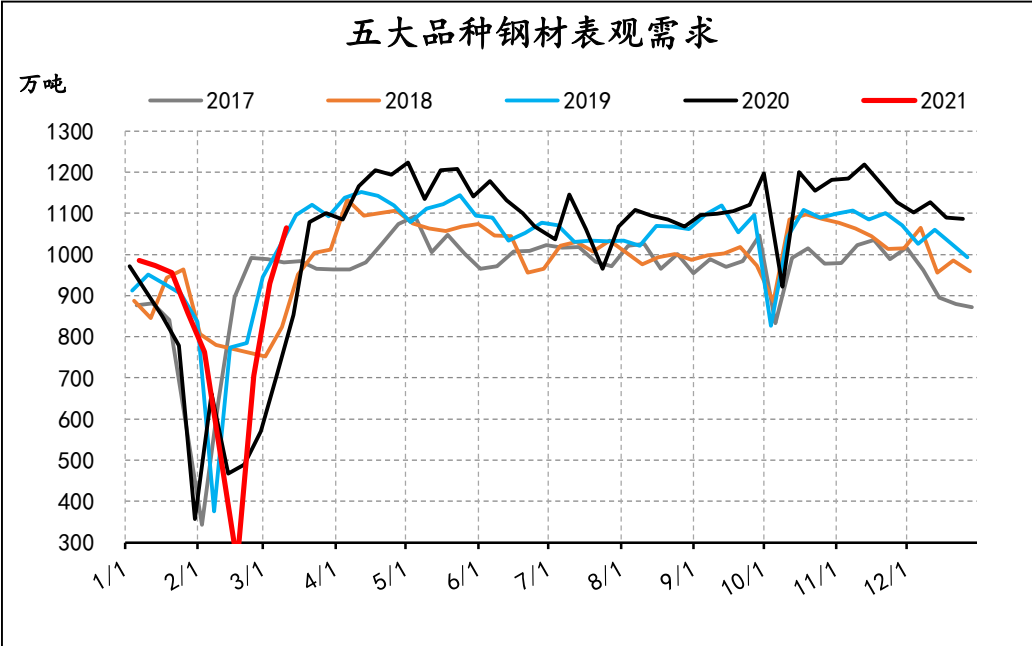
利润：卷螺生产利润较好



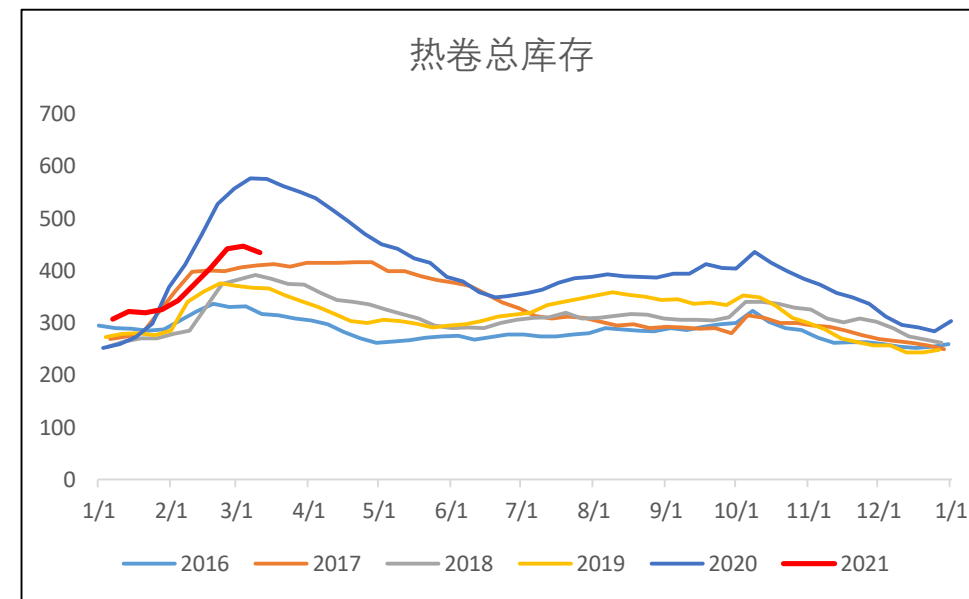
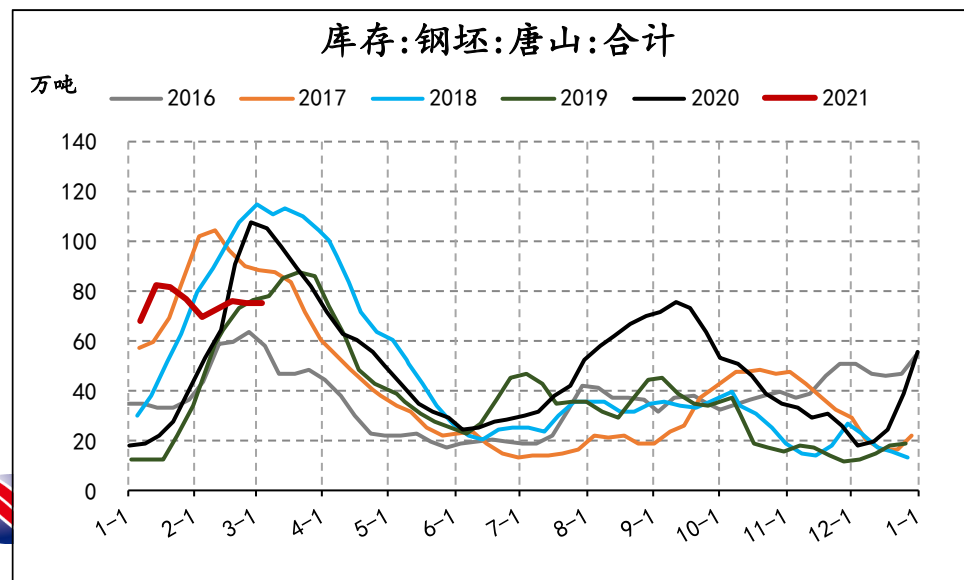
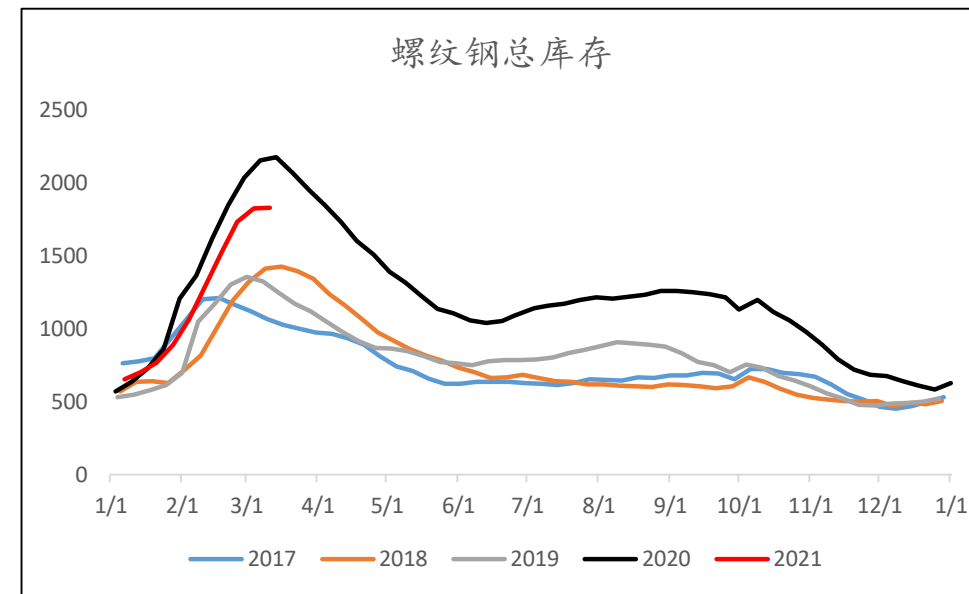
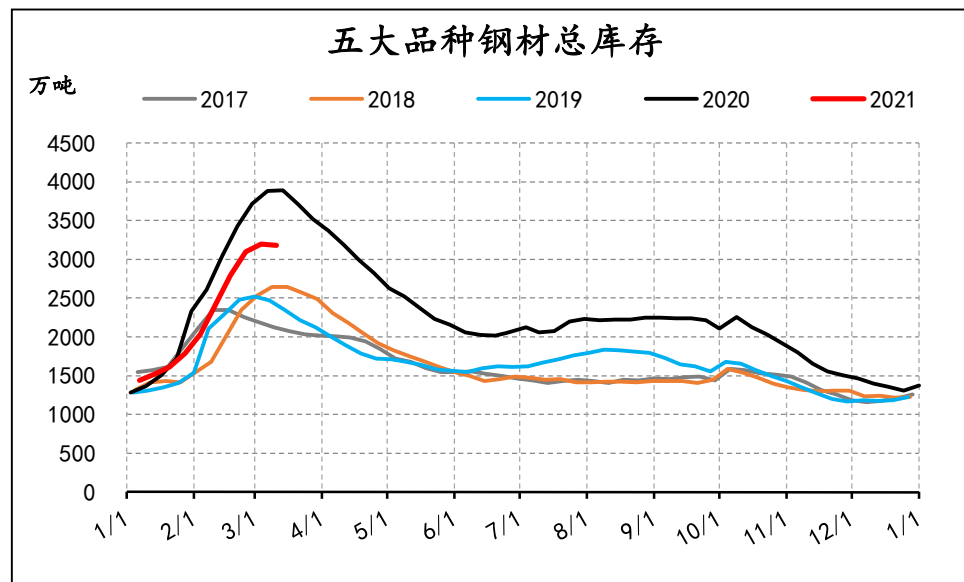
需求：基建仍有发力空间、房地产韧性十足、制造业高景气



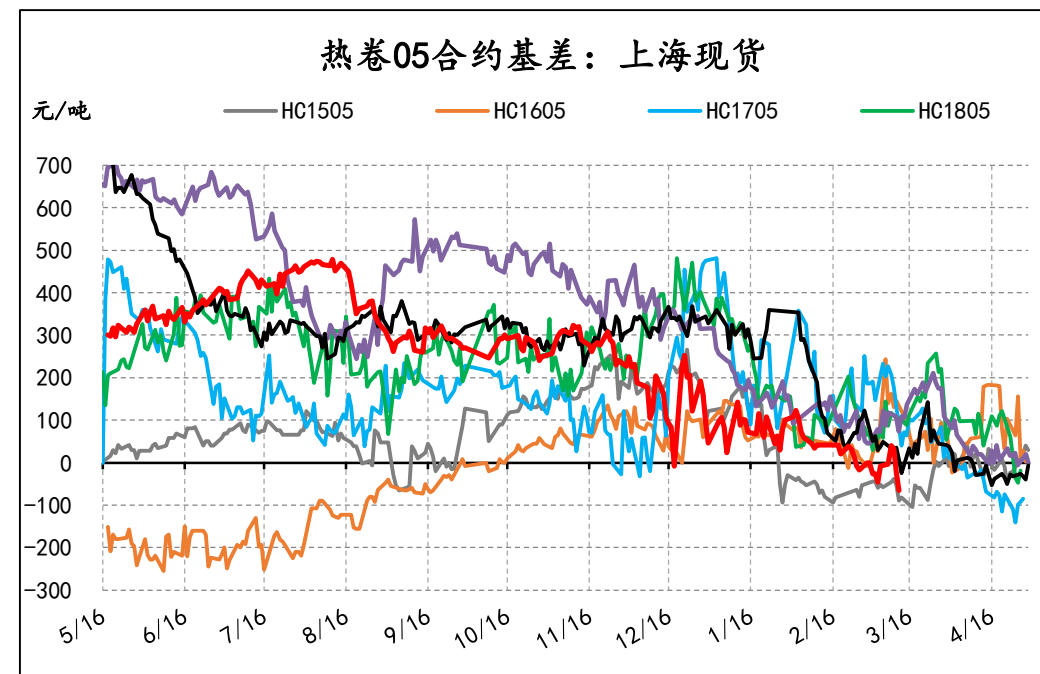
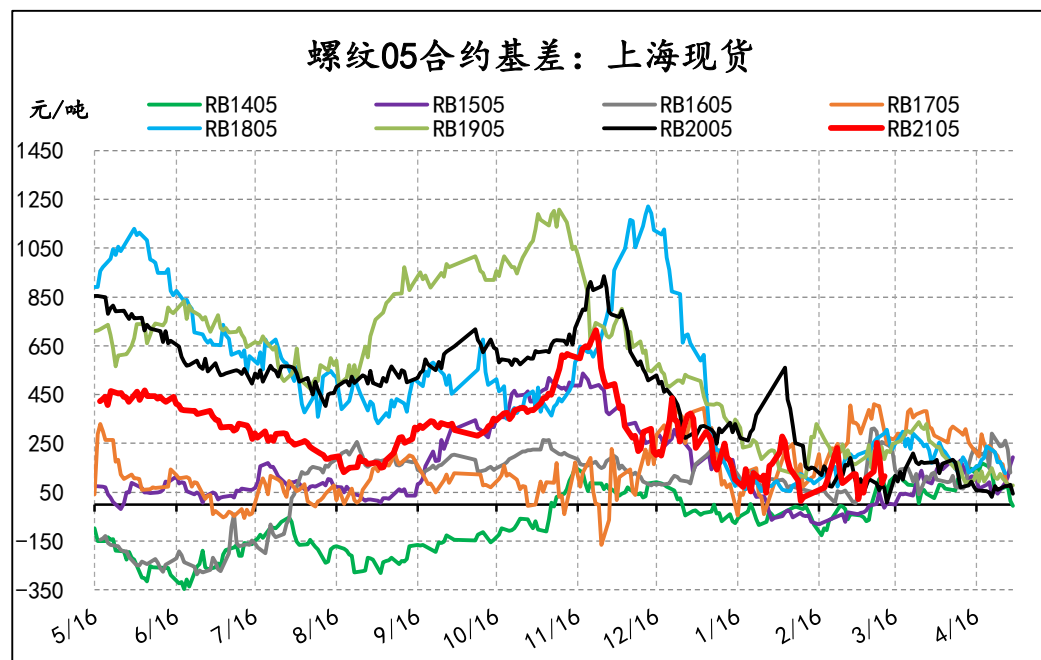
需求：螺纹需求季节性回升



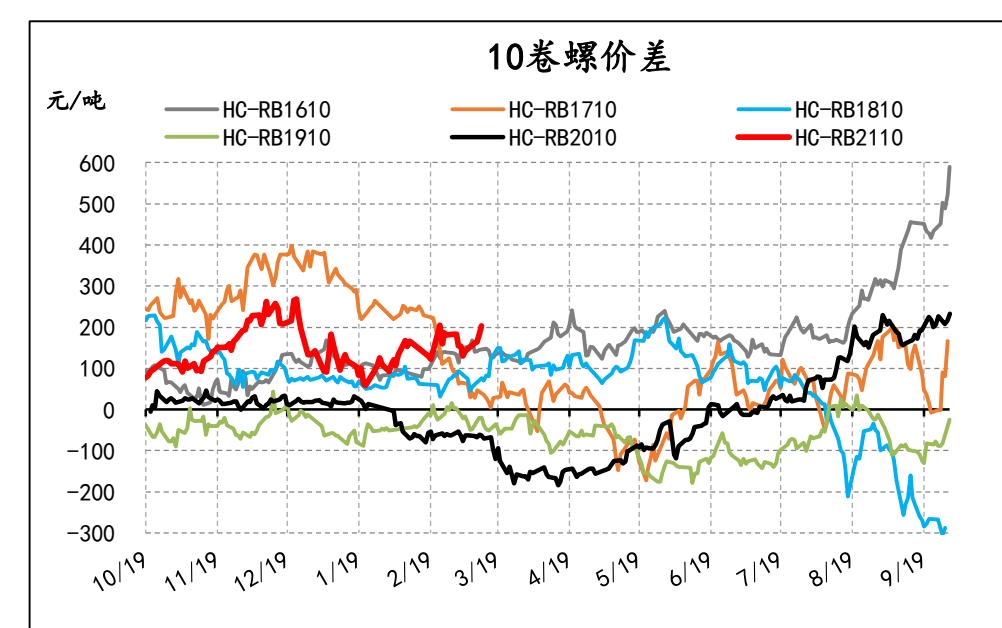
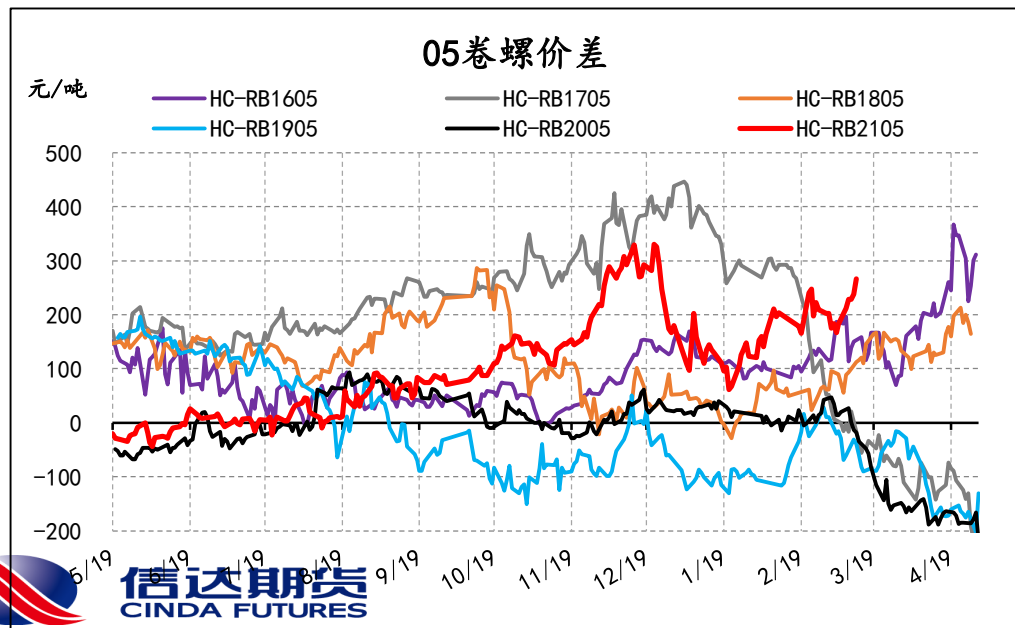
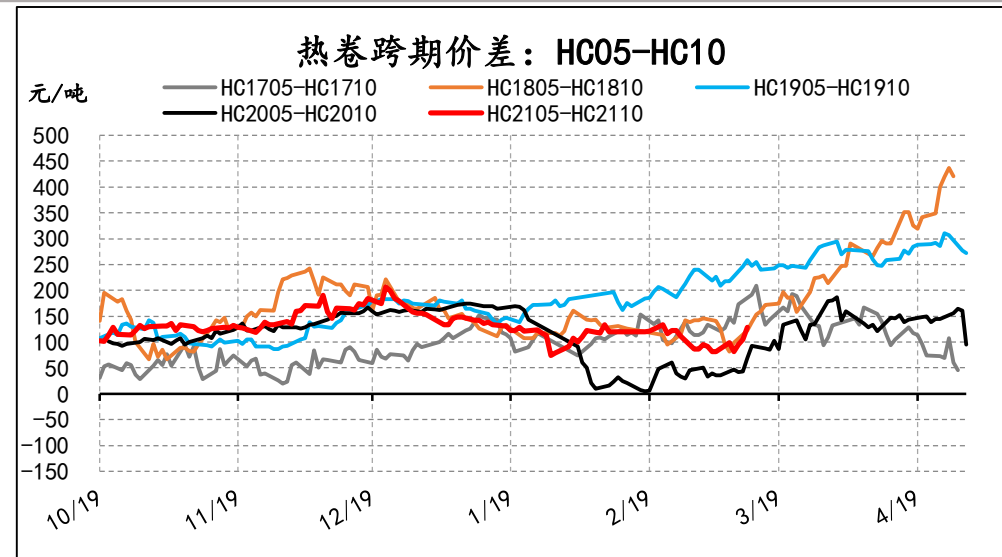
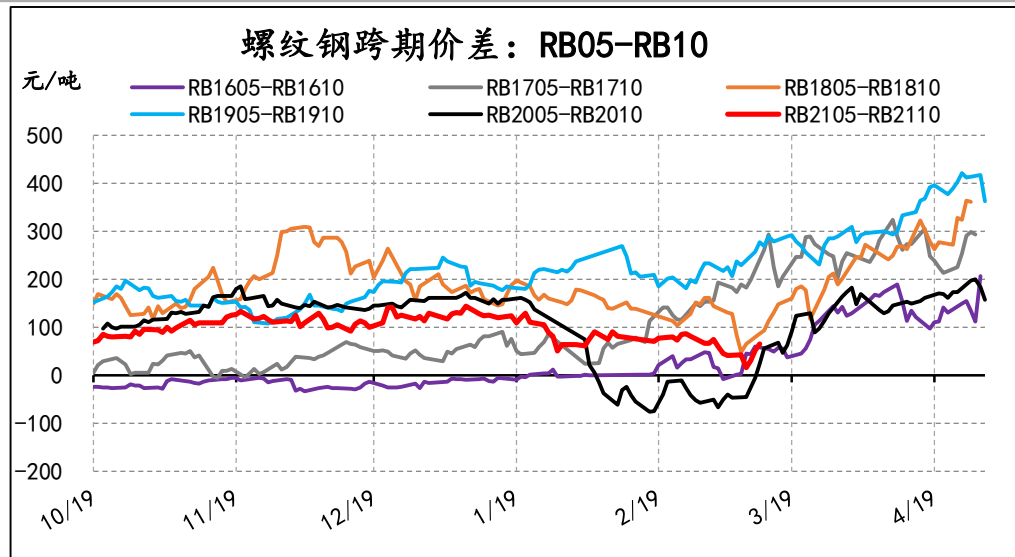
库存：库存开始下降



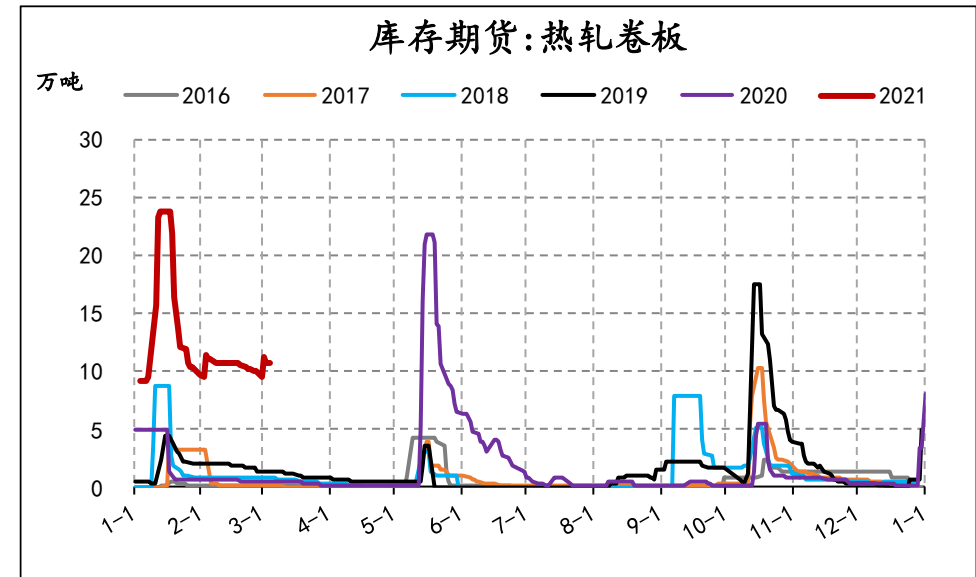
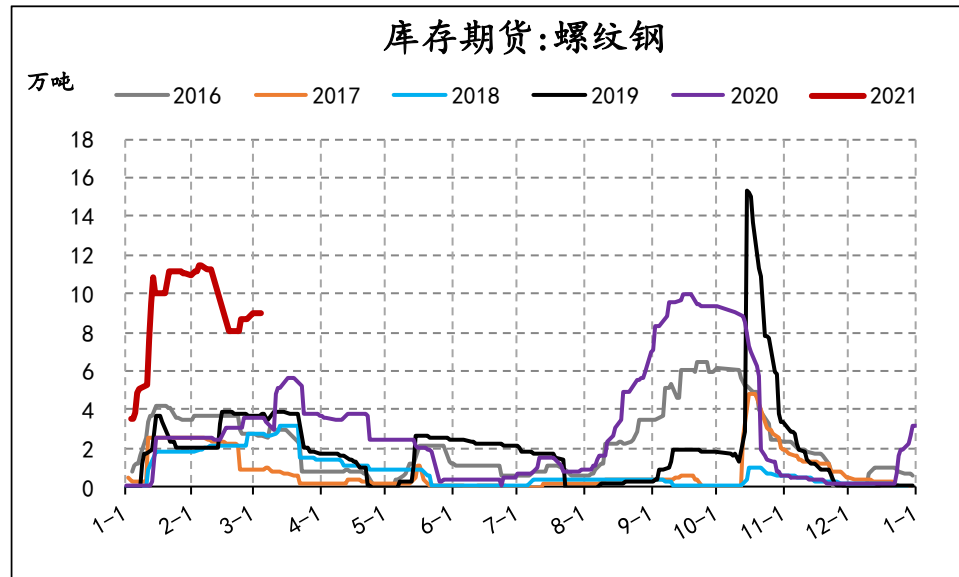
基差：处于历史最低水平



月差：钢材价差处于历史偏低水平、卷螺价差处于历史偏高水平



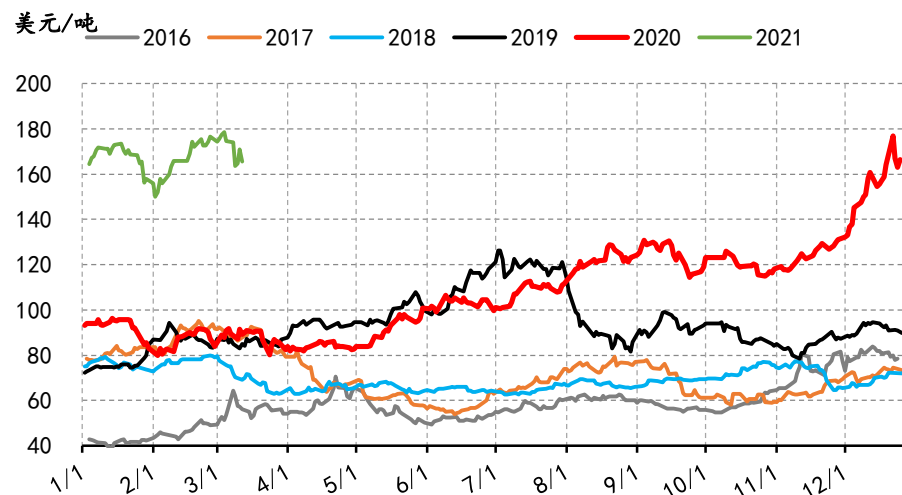
仓单：螺纹和热卷仓单量较大



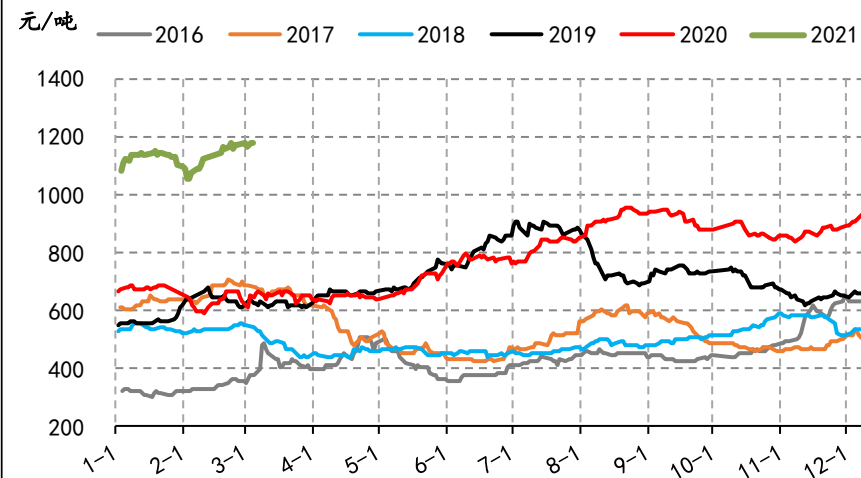
铁矿：3月铁矿面临较大下行风险

价格：铁矿绝对价格高估

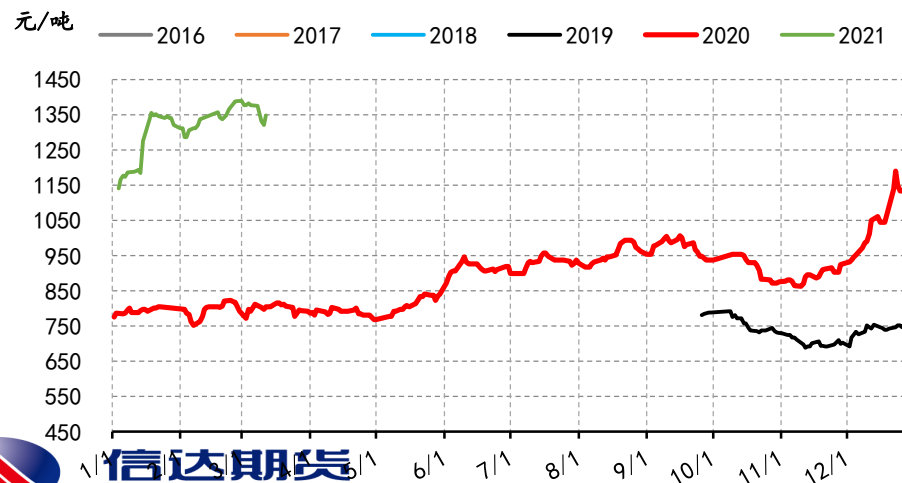
铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方



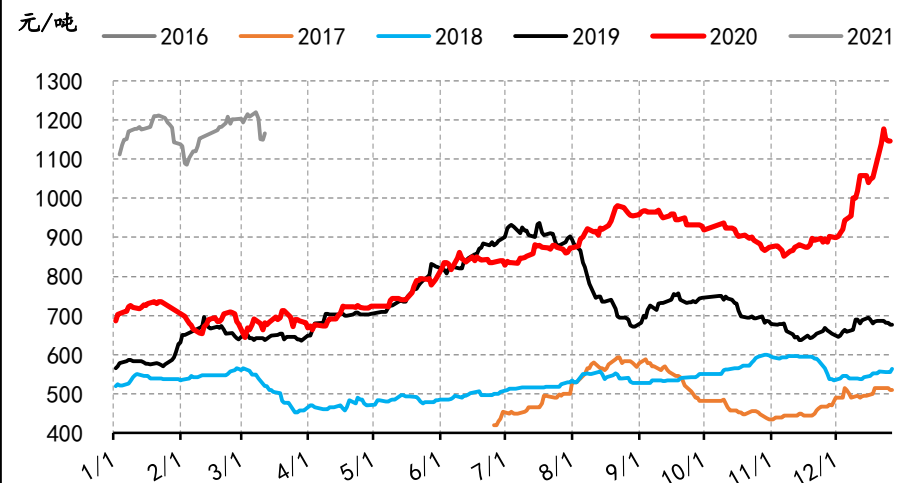
车板价:青岛港:澳大利亚:PB粉矿:61.5%



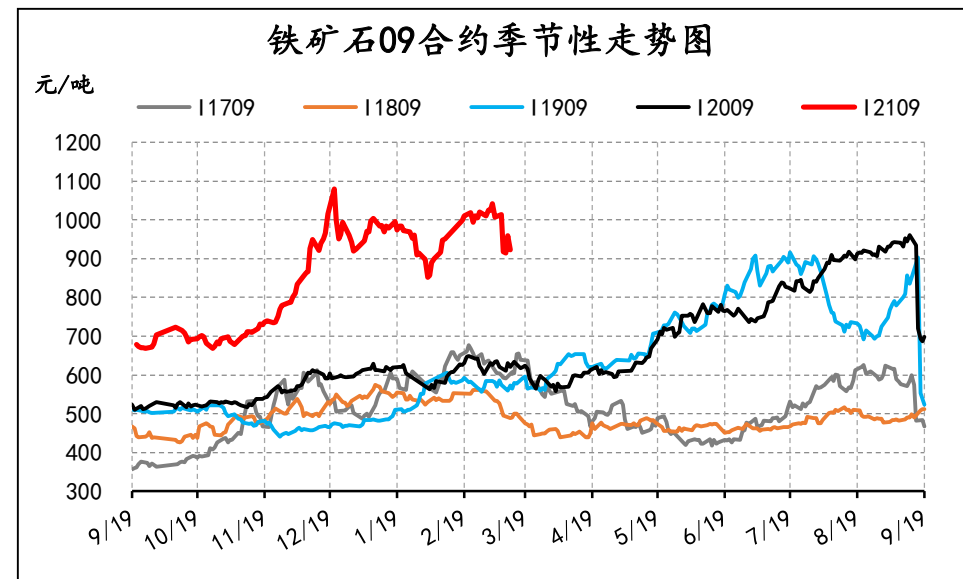
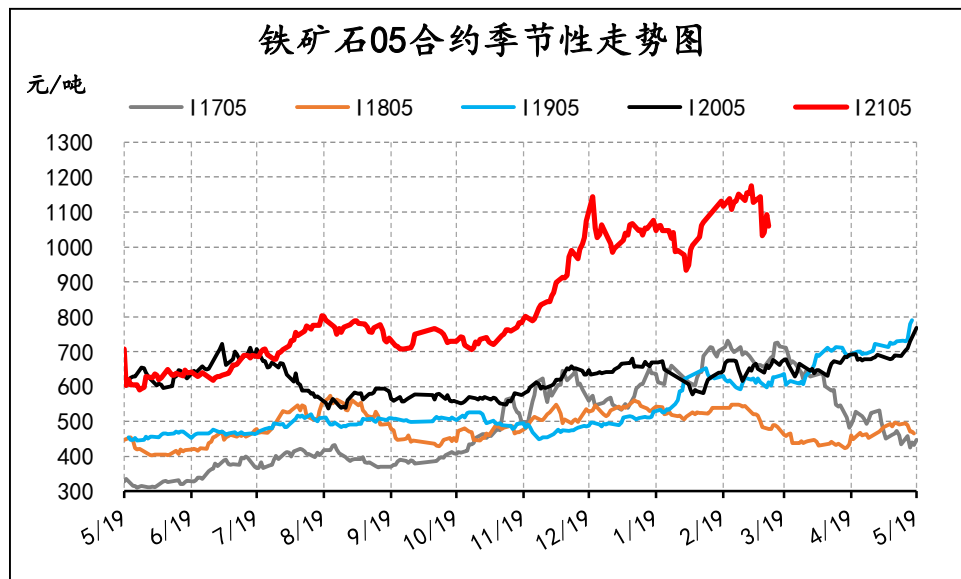
车板价:日照港:澳大利亚:卡拉拉精粉:65%



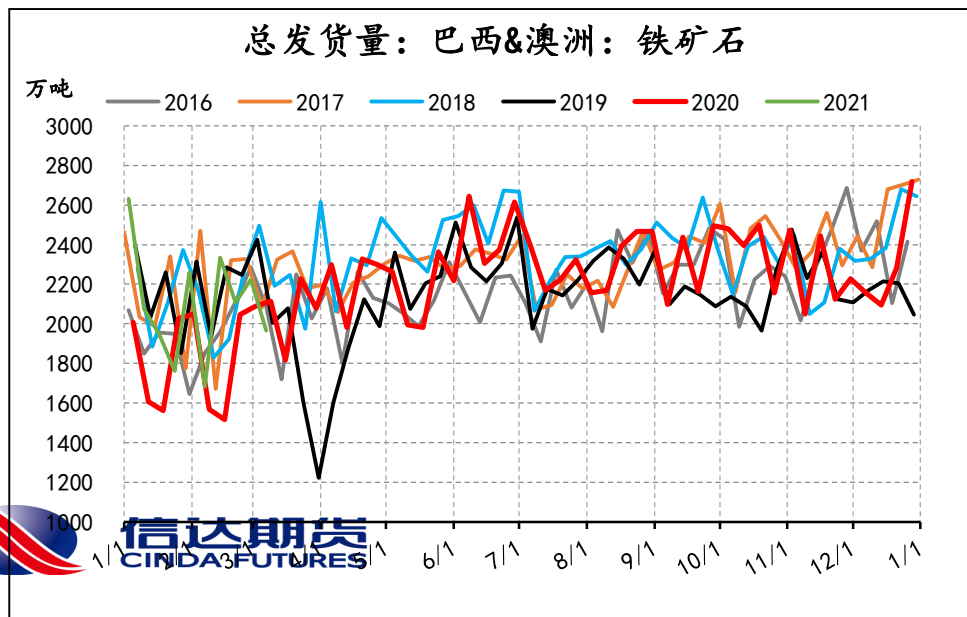
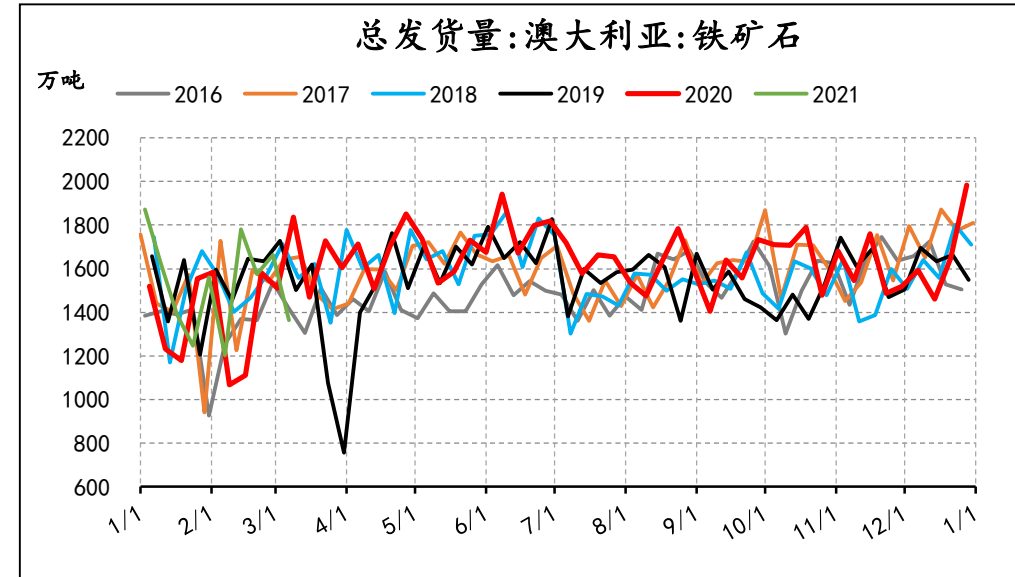
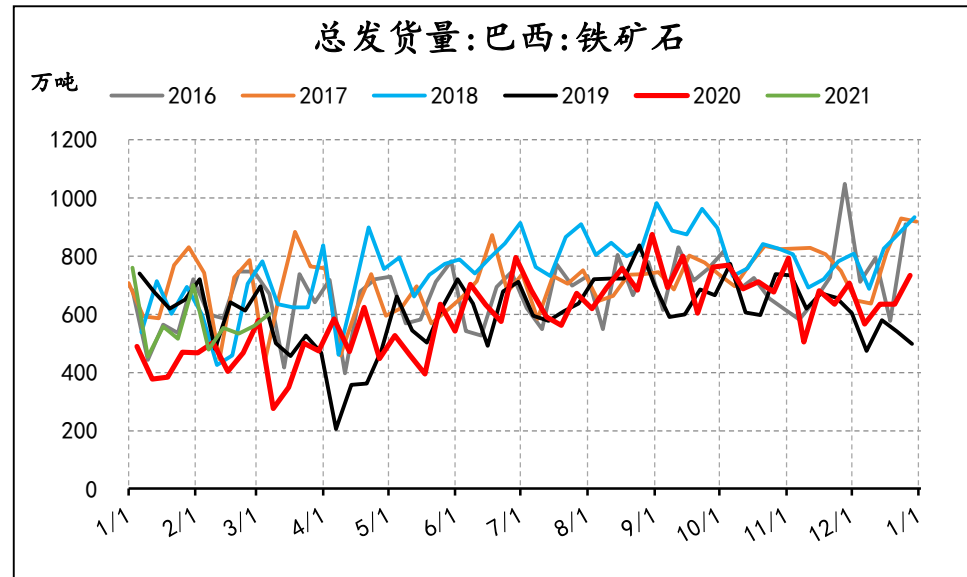
车板价:青岛港:巴西:混合粉BRBF:62.5%



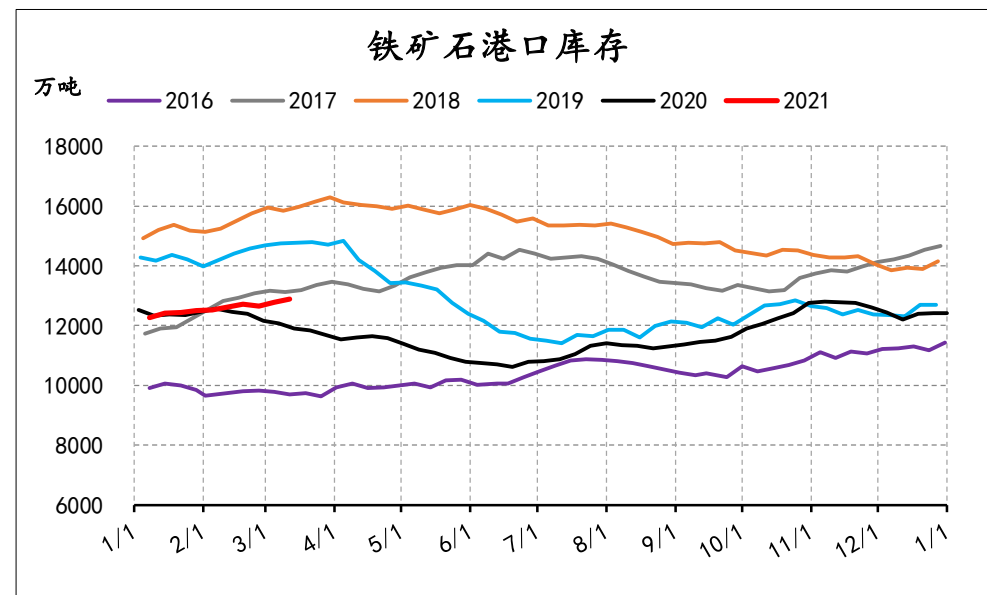
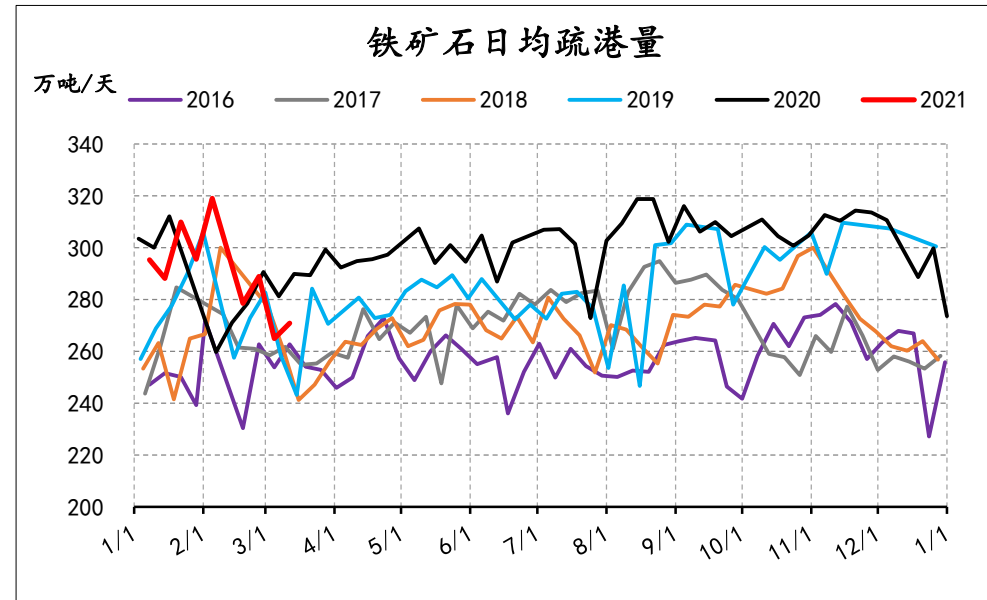
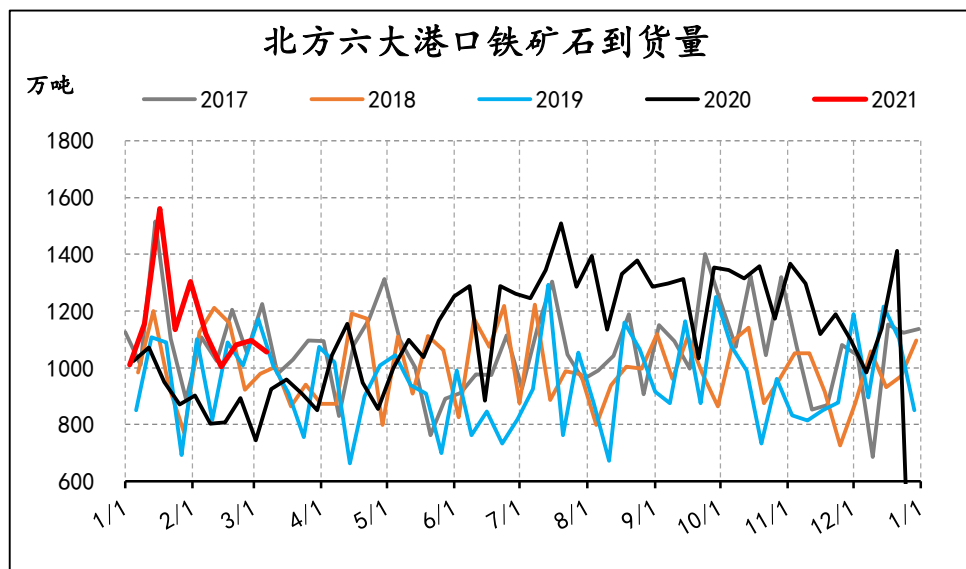
价格：铁矿震荡走弱



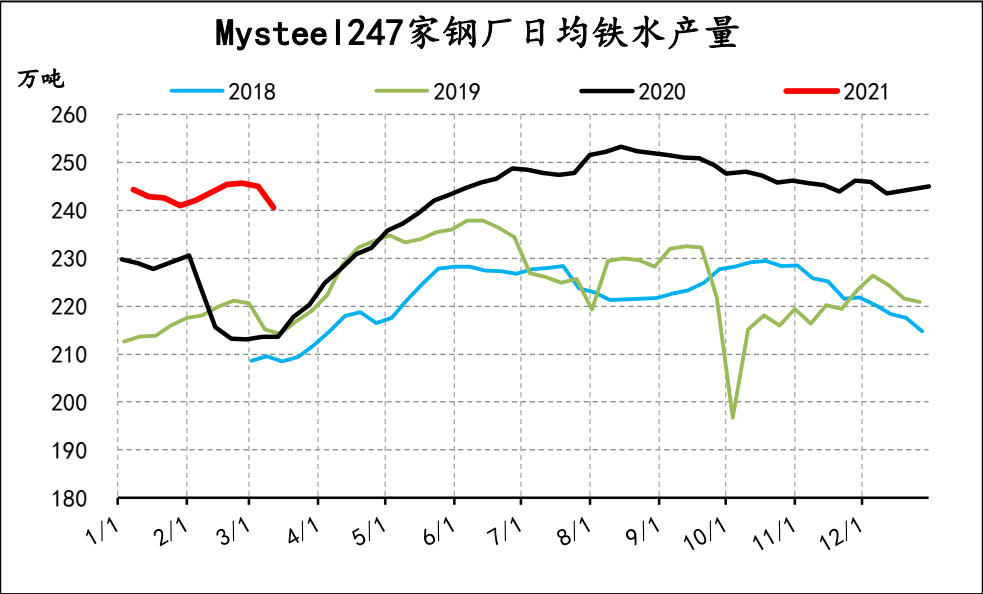
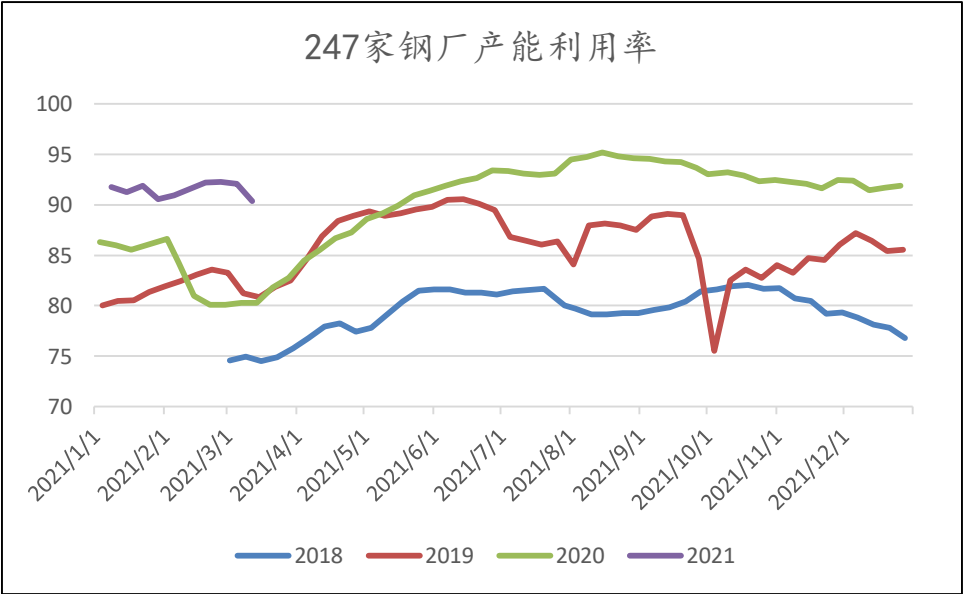
供给：澳巴铁矿发运量中性



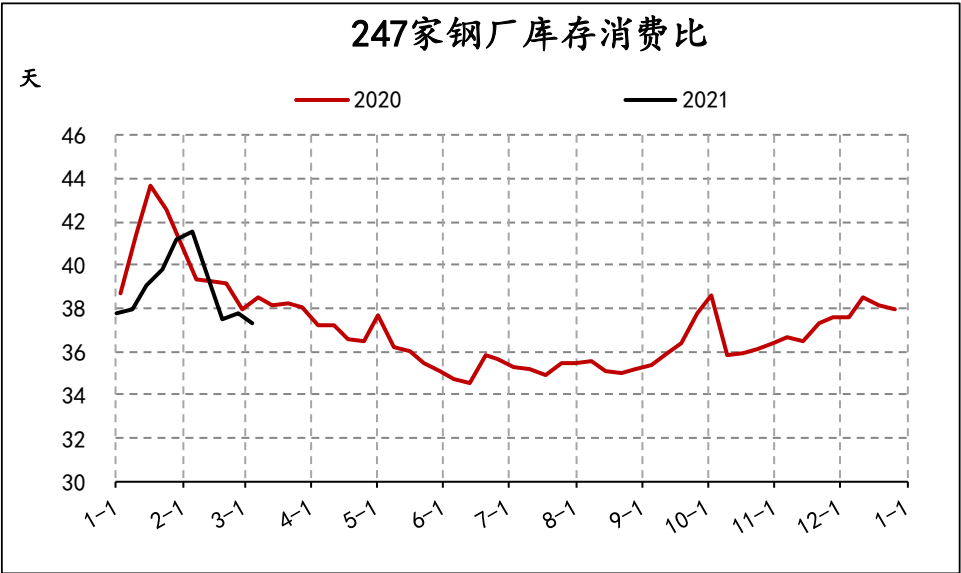
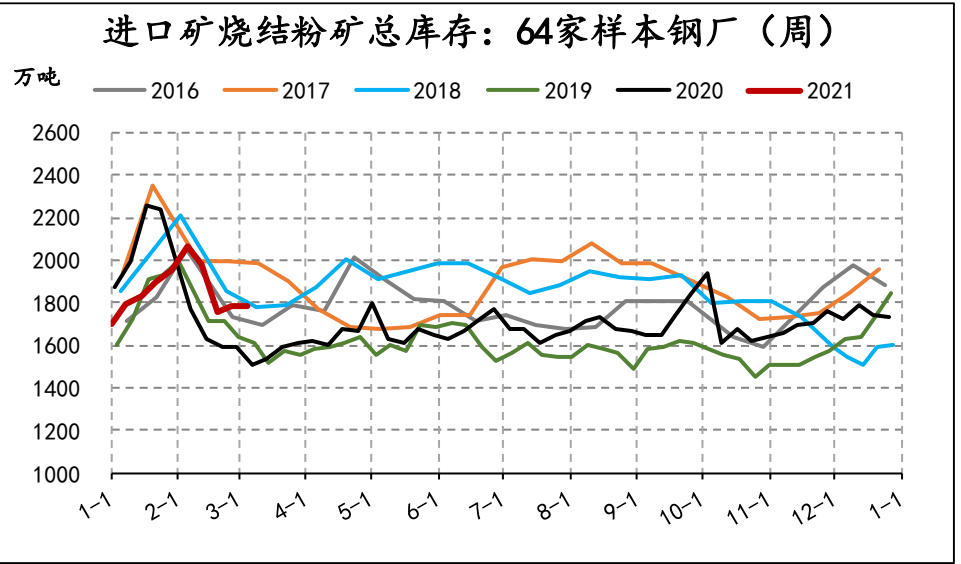
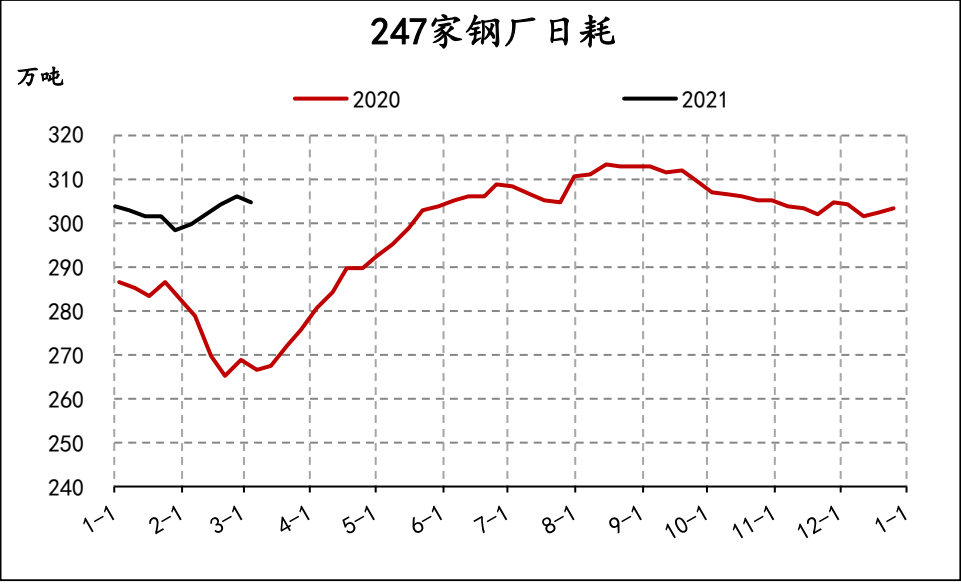
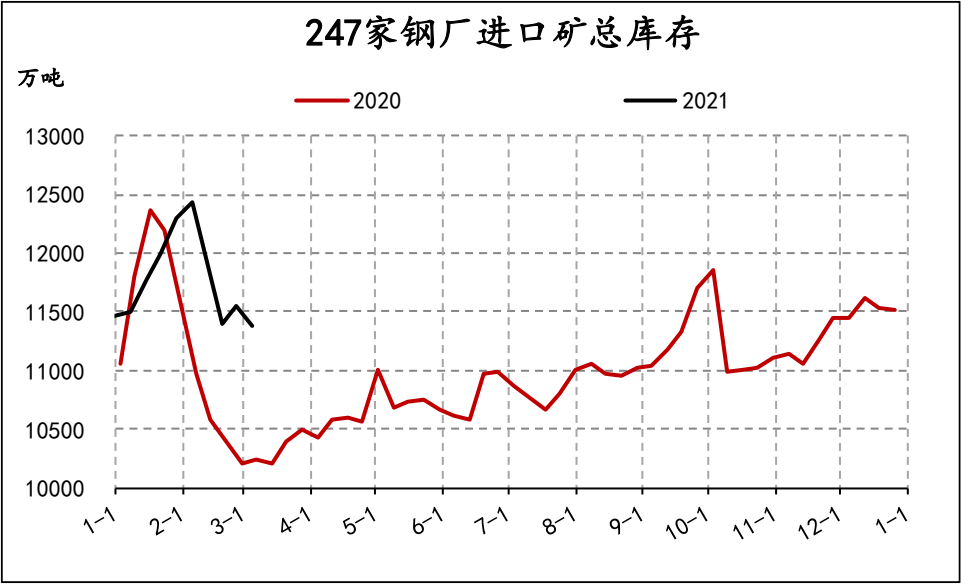
港口：到港量下降、疏港量上升，港口铁矿石库存小幅走高



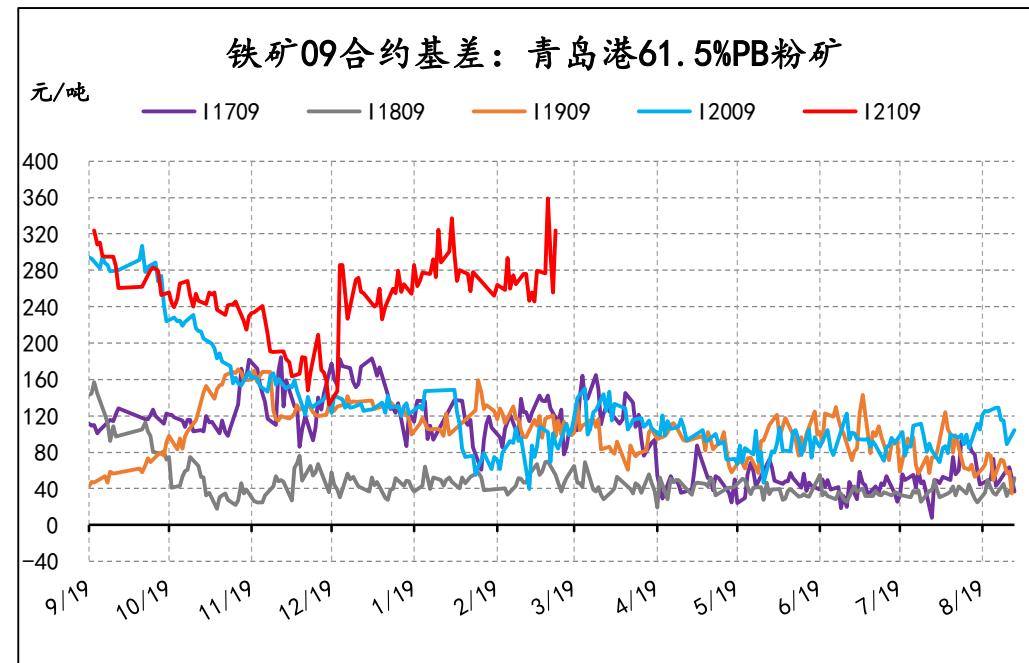
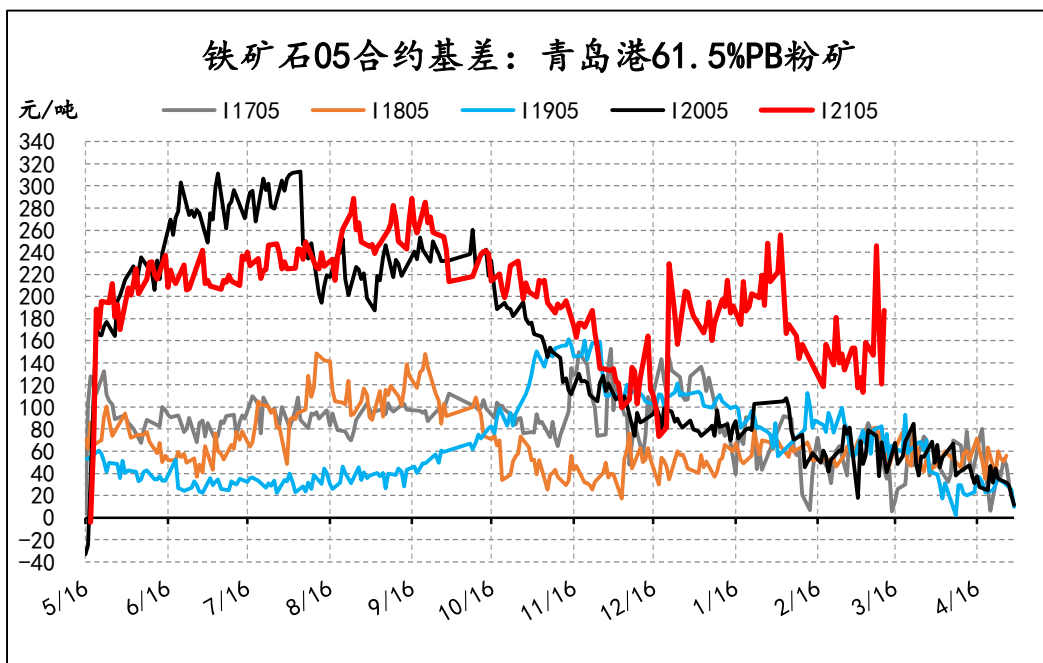
需求：铁水环比大幅下降



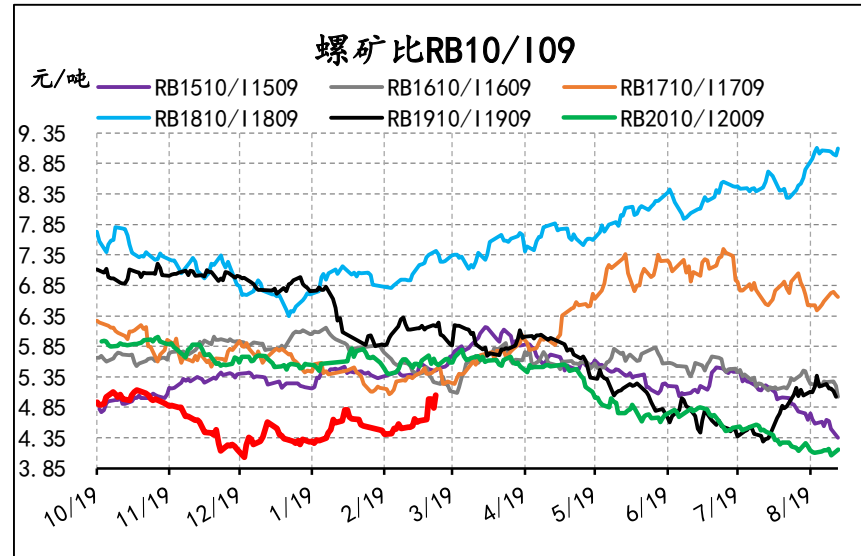
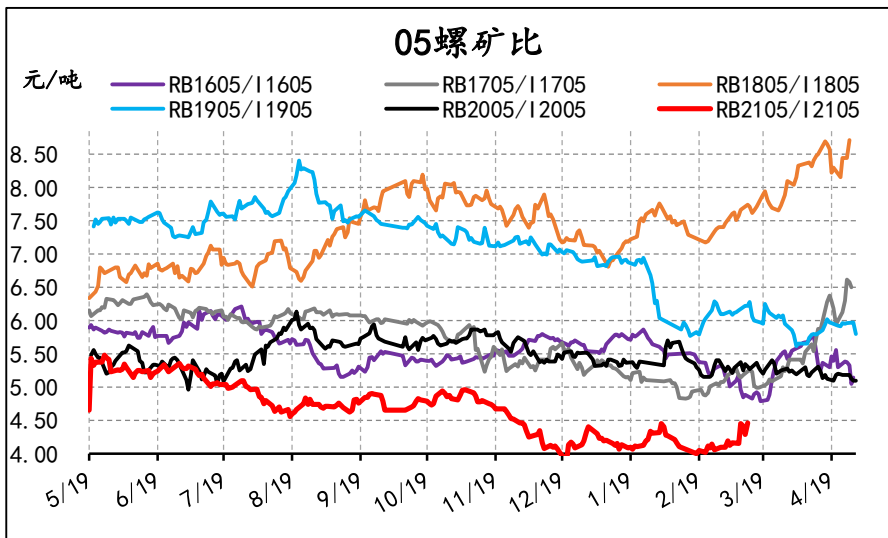
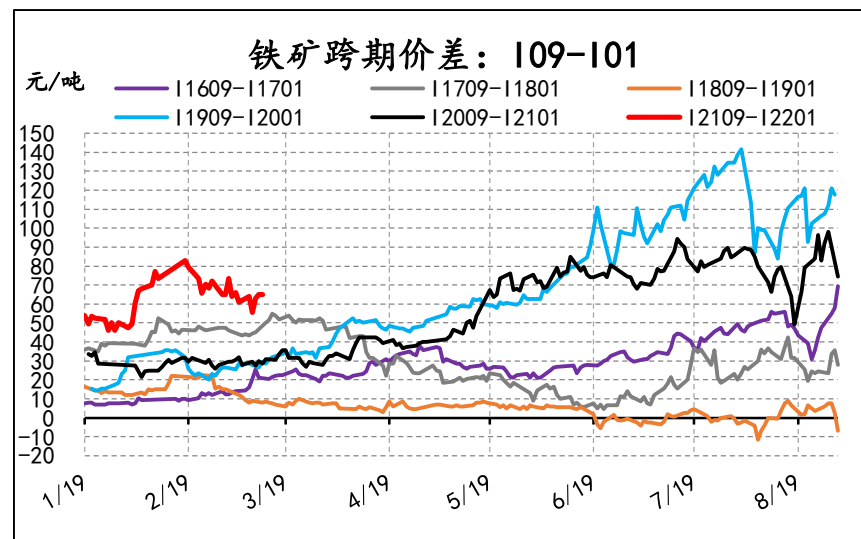
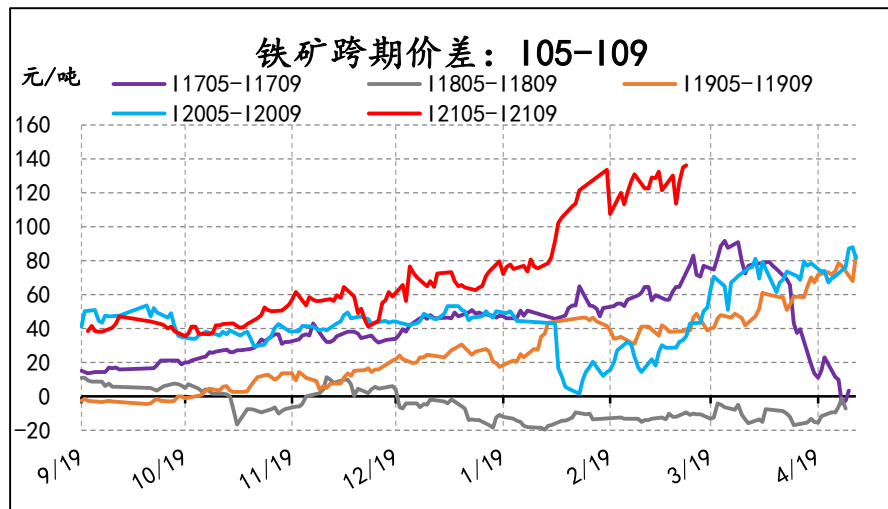
库存：绝对值较高、但库销比较低



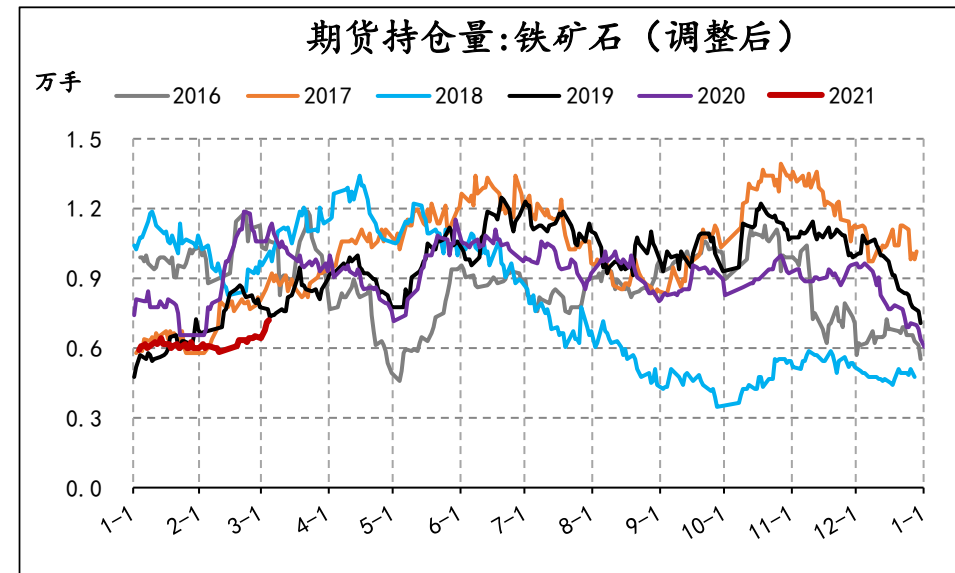
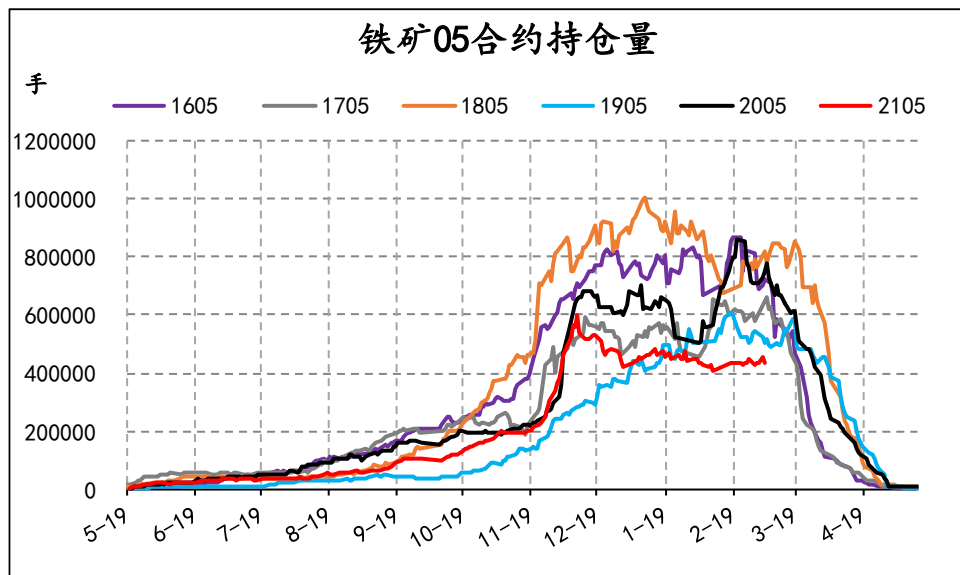
基差：基差高于历史高水平、但有所收敛



月差&螺矿比：铁矿5-9正套高位震荡、螺矿比底部抬升



持仓量：铁矿05合约持仓量低于历史同期水平



【报告联系人】

臧加利（高级研究员）

执业编号：F3049542

投资咨询号：Z0015613

邮箱：zangjiali@cindasc.com

李涛（黑色板块研究员）

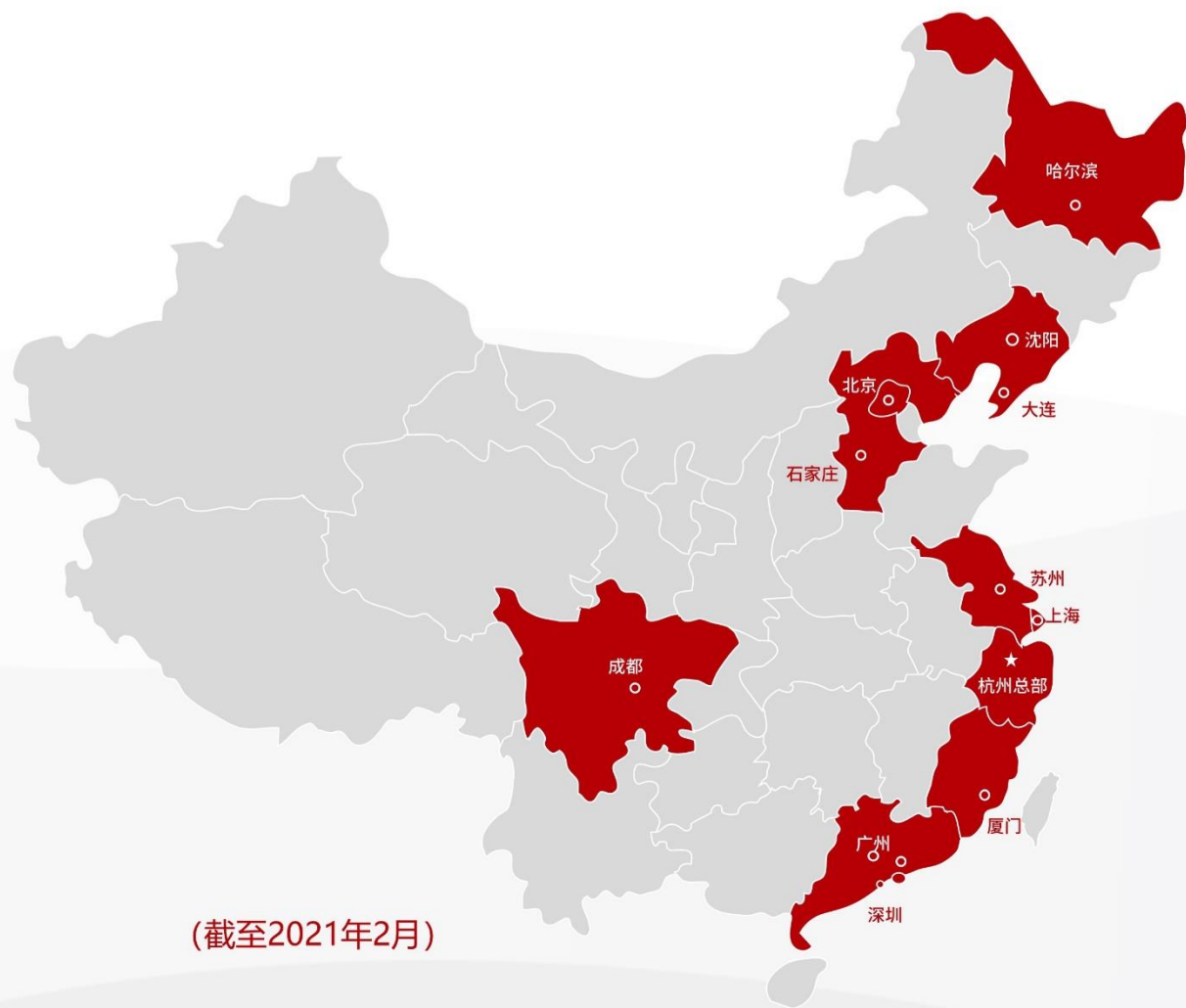
执业编号：F3064172

电话：18307211494

邮箱：litao@cindasc.com

研发中心公众号：





公司分支机构分布

7家分公司 9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

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。