

信达期货钢矿早报

2021 年 10 月 21 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	1. 郭树清：要正确看待碳减排，不搞“一刀切”和“运动式”减碳，要从实际出发，推动实现“双碳”目标 2. 10 月 20 日，国家发展改革委评估督导司主要负责同志带队，赴河北省秦皇岛市、河北曹妃甸港以及河南督导煤炭保供稳价工作 3. 国常会：依法打击煤炭市场炒作。防止大宗商品涨价向下游传导增加中小微企业成本，研究阶段性减税降费等普惠性政策
行业消息	1. Mysteel：十一节假日过后邯郸的限产情况趋严，其中有 6 家钢厂是以检修 1000m³以下高炉的方式进行限产，铁水不足导致废钢使用量下降较多，样本钢厂的废钢使用总量大约缩减了 50%，另外一家钢厂是限制的烧结和竖炉，对废钢的消耗量影响有限
策略建议	钢材 供应方面，上周全国高炉开工率 54.01% (-0.13)；螺纹钢上周产量 276.55 万吨，环比增加 11.39 万吨。库存方面，螺纹厂内库存降至 235.14 万吨，社会库存再转降至 615.22 万吨。需求方面，螺纹周度表观消费量回暖，计 323.72 万吨；10 月 20 日市场建材成交量 13.99 万吨。钢坯价格上调，其中唐山方坯报 5220 元/吨。钢企利润高位，螺纹即期利润 1027 元/吨；华东电炉利润 768 元/吨。螺纹钢现货价格普跌，其中上海折算盘面价 (HRB400 20mm) 5969 (-10) 元/吨，RB2201 主力合约震荡偏弱，收盘 5304 元/吨，基差走强至 665 (+232) 元/吨。 综上，开工下滑供给进一步收缩，节后表需回暖但不及预期，库存整体呈现去库态势。发改委发声，原料端煤焦动力煤领跌，带动黑色整体板块回调，短期成材走势延续震荡格局。但中期在采暖季背景下仍有向上空间。下方支撑 5100-5200，建议逢低做多，短期提防政策调控引发的回调风险。
	铁矿 从供给看，最新一期铁矿石总发货量回落，巴矿降至 554.1 万吨，澳矿升至 1556.6 万吨；北方六大港口到货量环比走低，45 港疏港量回落。从需求看，10 月 20 日铁矿港口日成交量 68.6 万吨，港口持续累库，钢厂进口烧结粉矿库存低位且去化。矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 947 (+4) 元/吨，基差走强至 237 (+1) 元/吨。I2201 主力合约震荡运行，收盘 710 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 733 (+0) 元/干吨，最便宜交割品基差走强至 23 (+2) 元/吨。 近期海运费高位大幅回落，铁矿成本支撑走弱。叠加铁矿自身整体供需偏弱，限电限产发酵背景下，再度回归产业逻辑，短期走势震荡偏弱，逢高可短空操作，此外可关注 11-5 合约正套机会。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

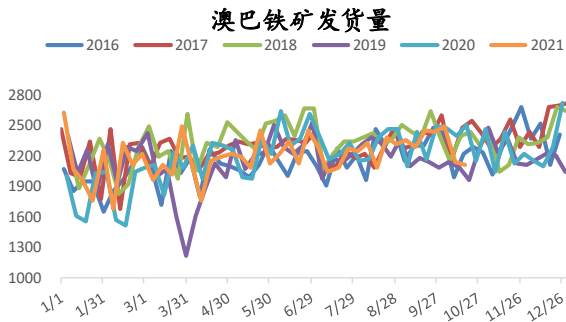


图 2. 北方六大港到货量

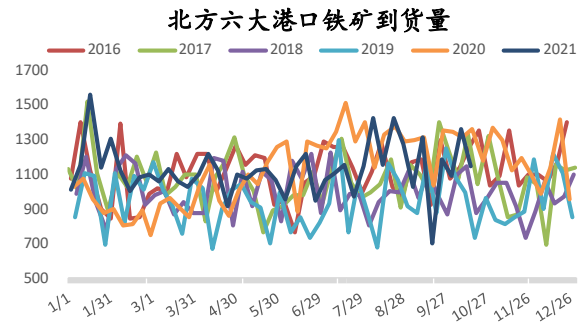


图 3. 日均疏港量（45 港口）

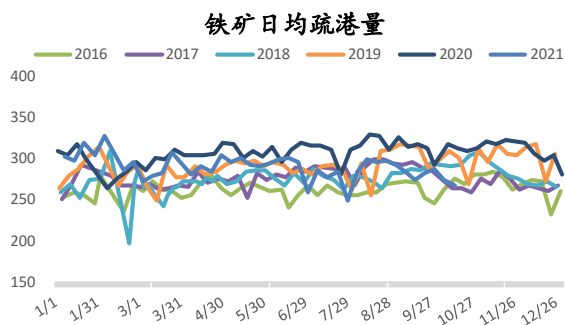


图 4. 港口铁矿石累计成交量

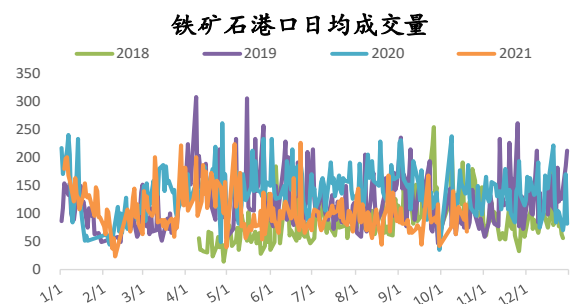


图 5. 矿山全国开工率

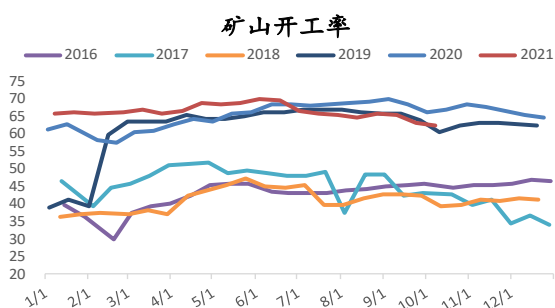
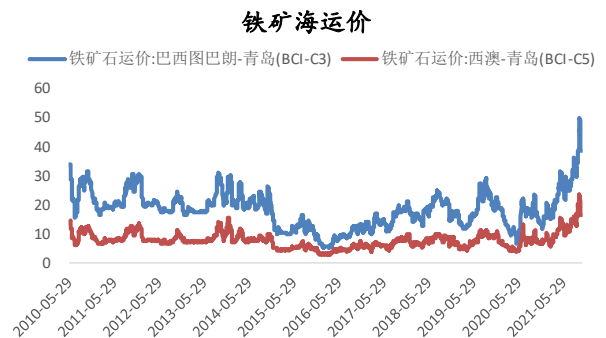


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

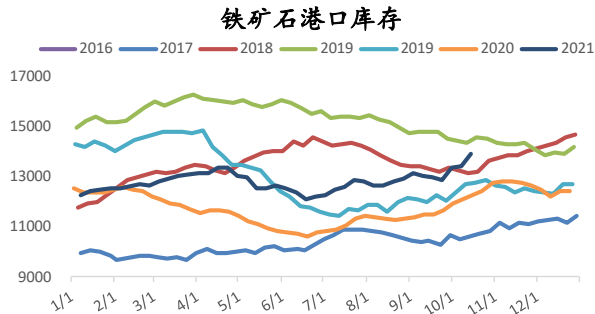
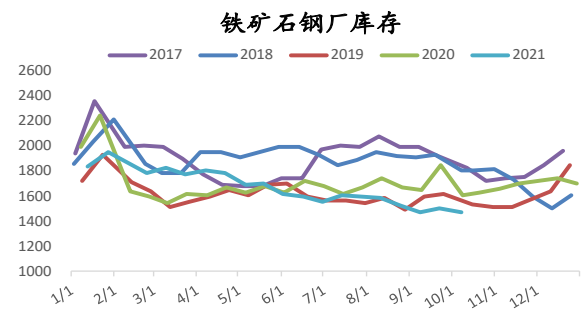


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

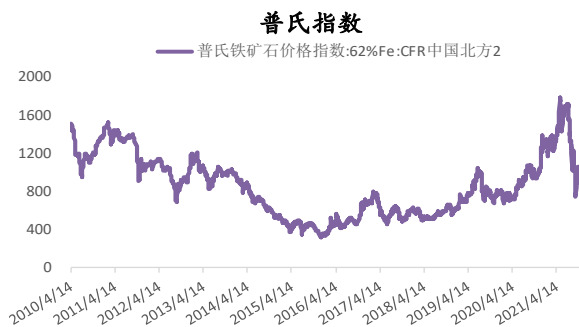


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

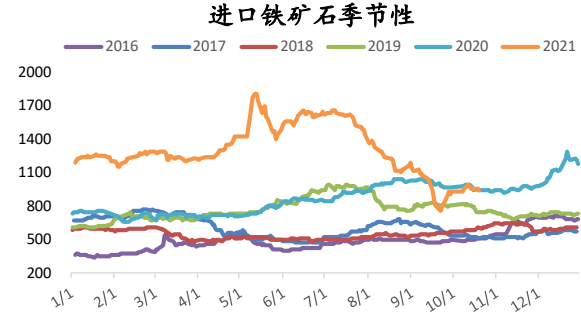


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

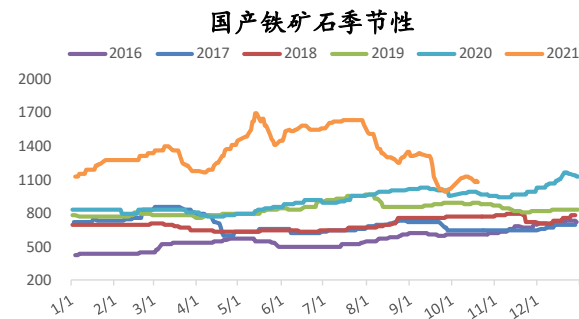


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

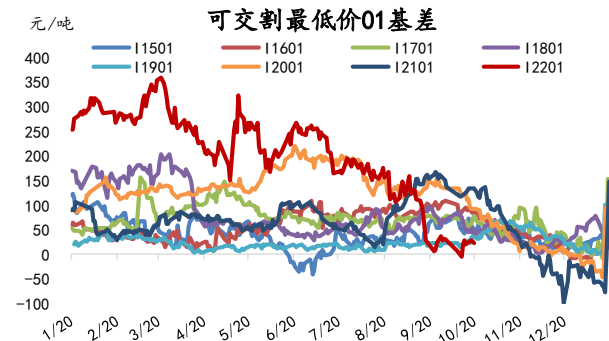


图 13. 铁矿 1-5 基差

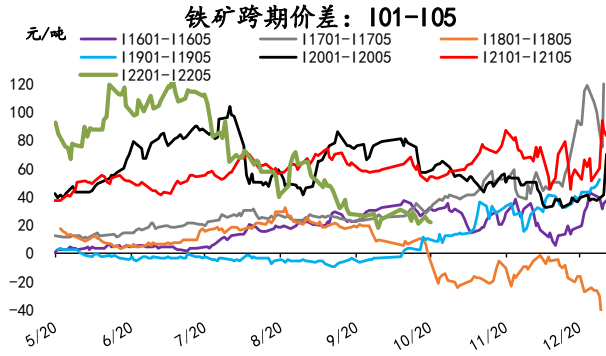


图 14. 高低品价差

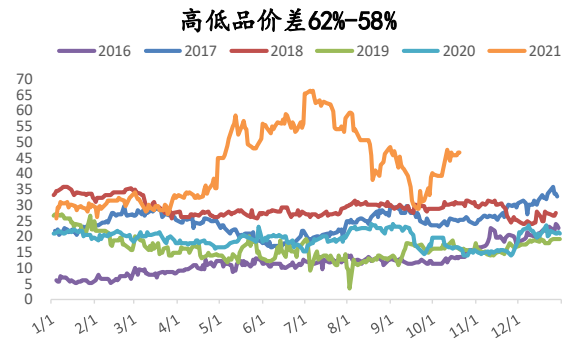


图 15. 球团溢价 63%

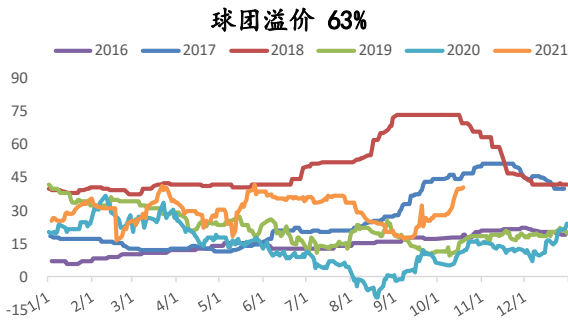
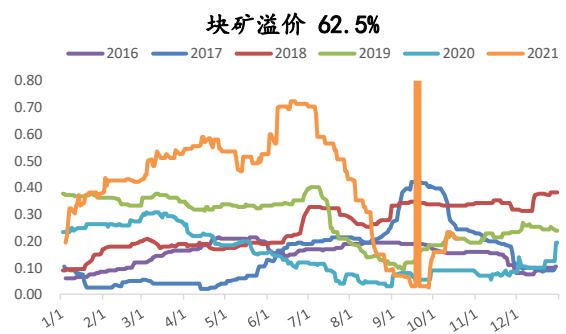


图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

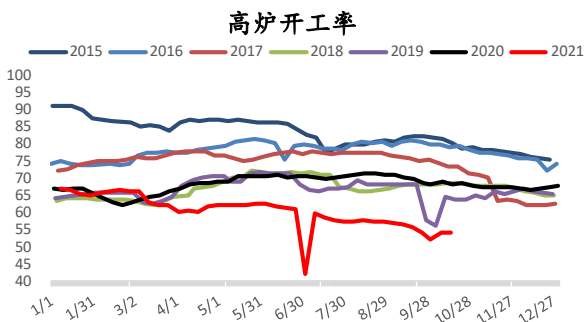


图 18. 全国电炉开工率 (%)

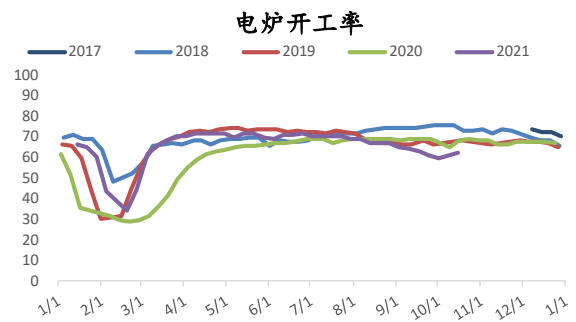


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

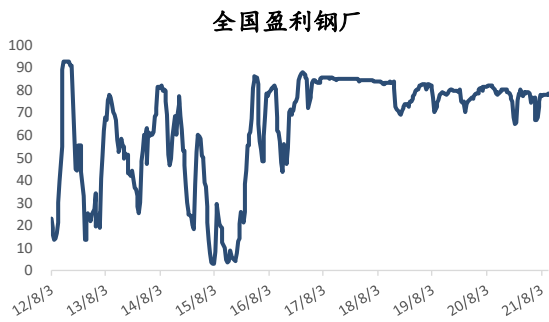


图 20. 全国生铁日均产量 旬

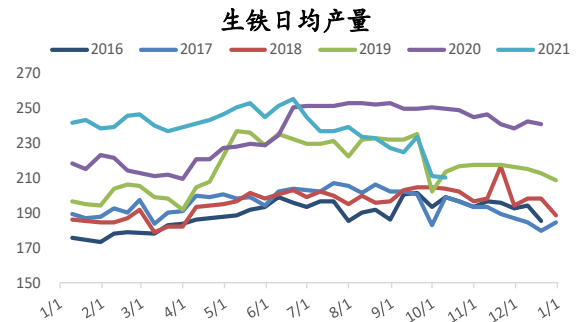


图 21. 全国粗钢日均产量 旬

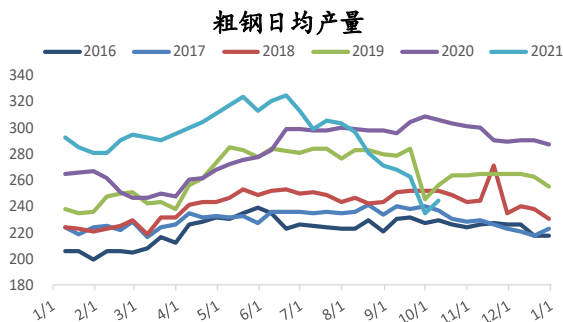


图 22. 全国钢材日均产量 旬

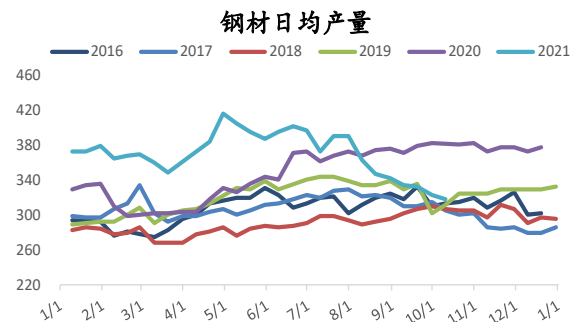


图 23. 沪终端线螺采购量

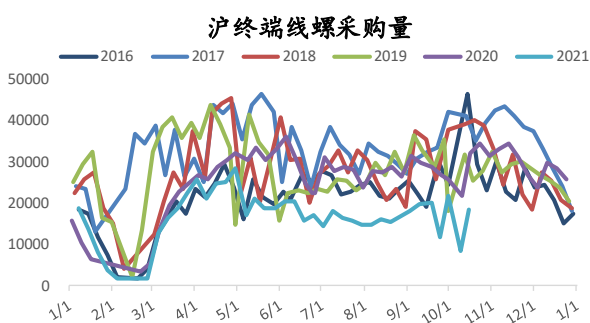
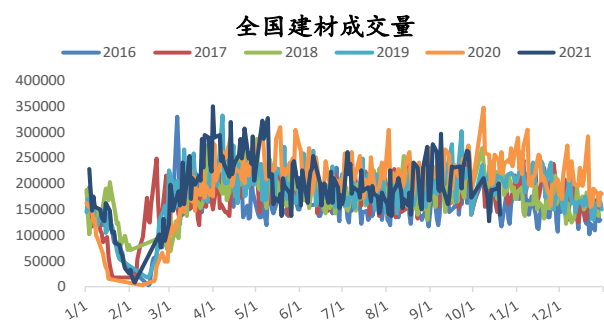


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

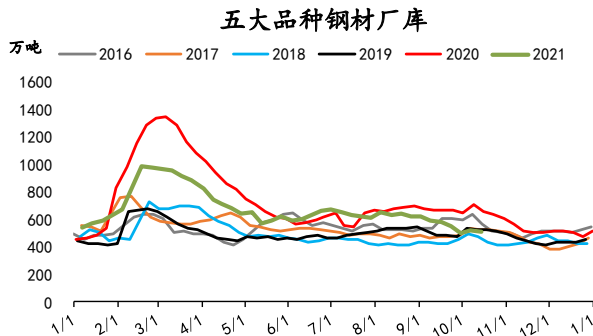


图 26. 五大材社会库存

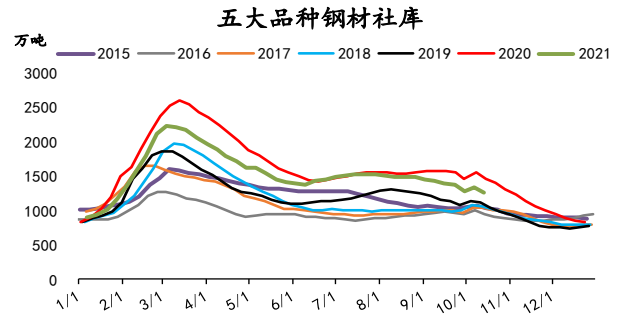


图 27. 五大材总库存

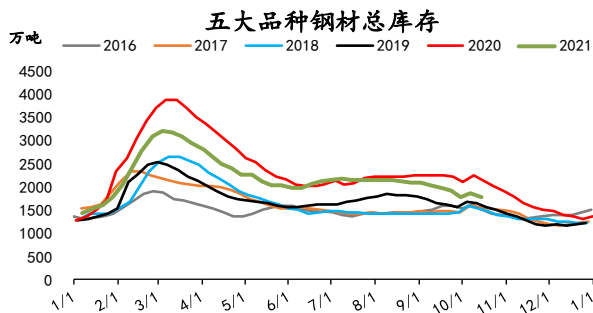
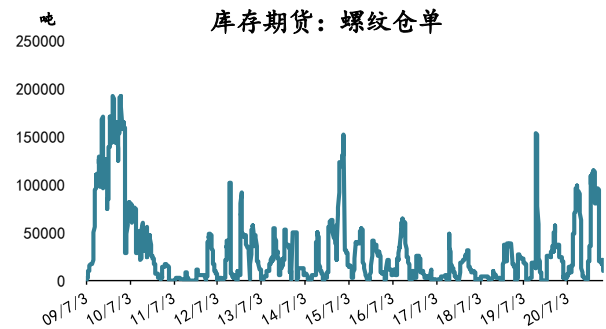


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

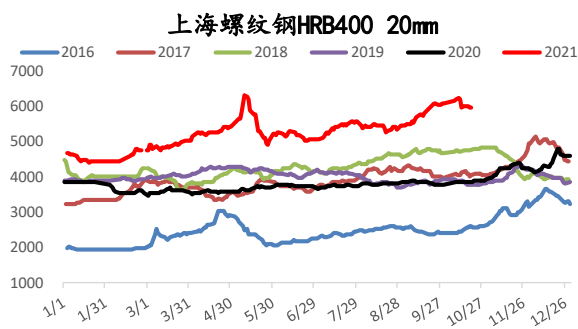


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

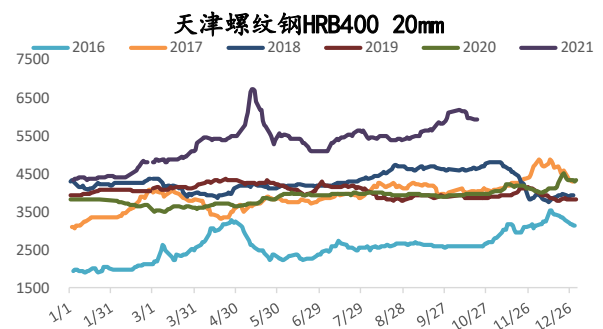


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm

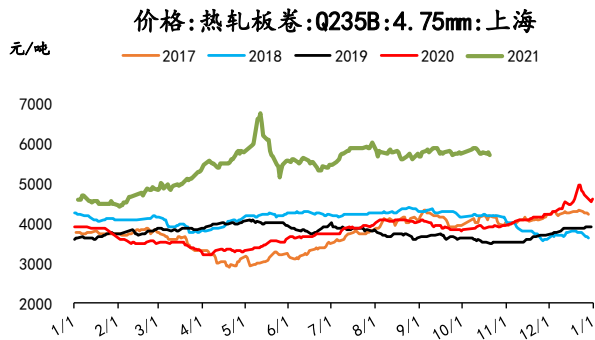
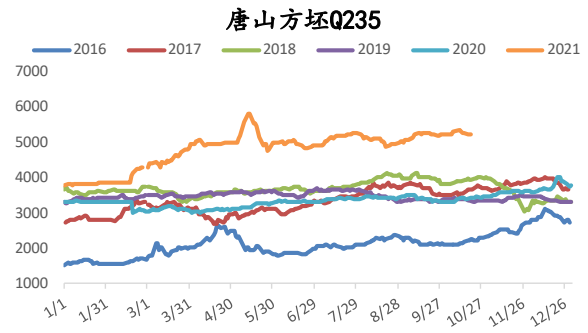


图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

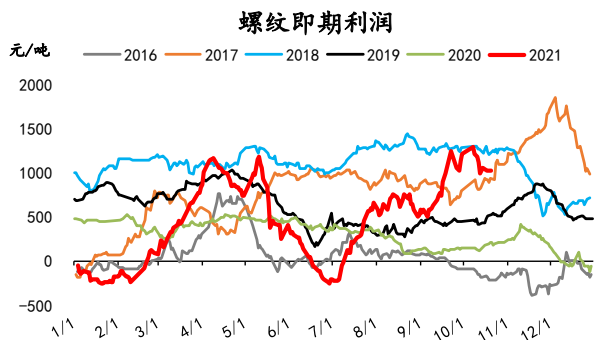


图 34. 华东电炉利润

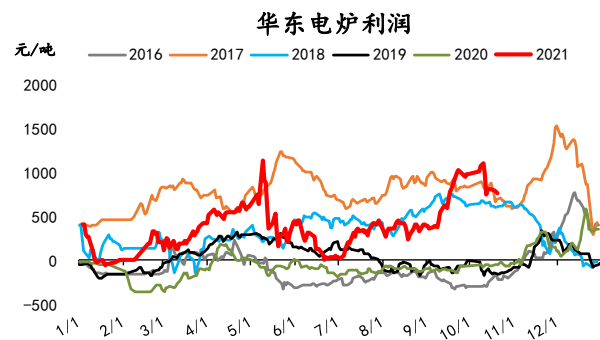
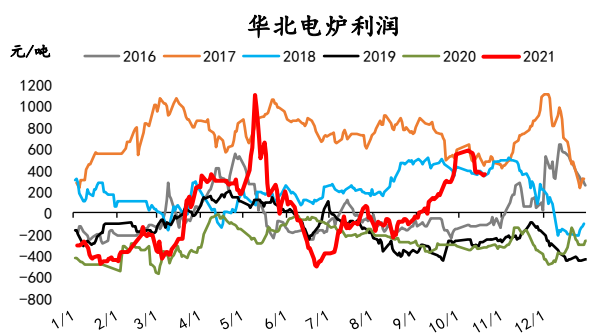


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 01 基差

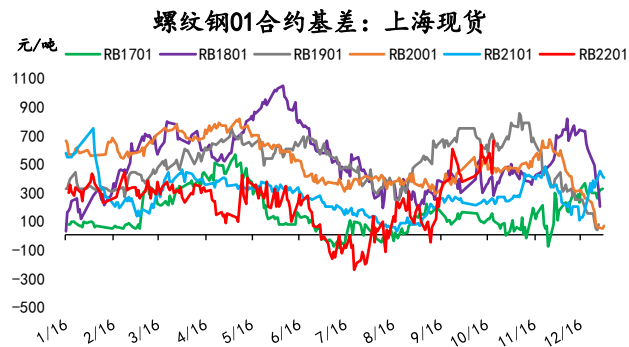


图 37. 热卷 01 基差

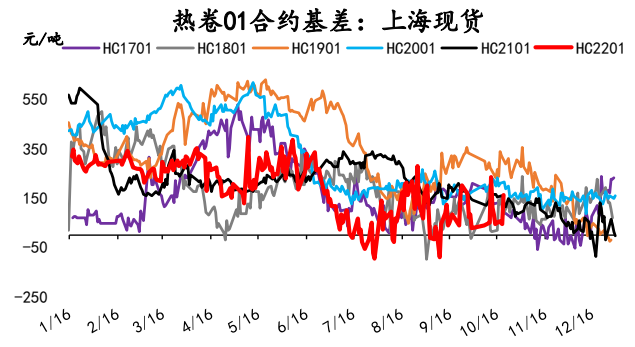


图 38. 螺纹 1-5 价差

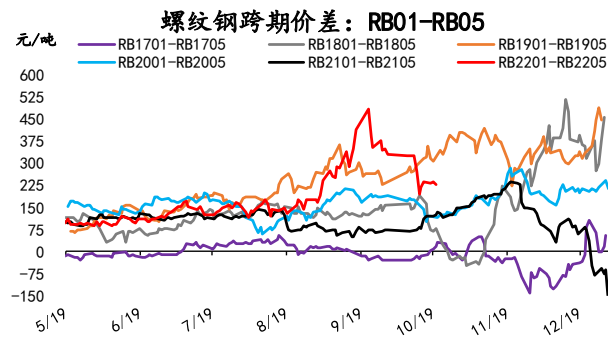


图 39. 热卷 1-5 价差

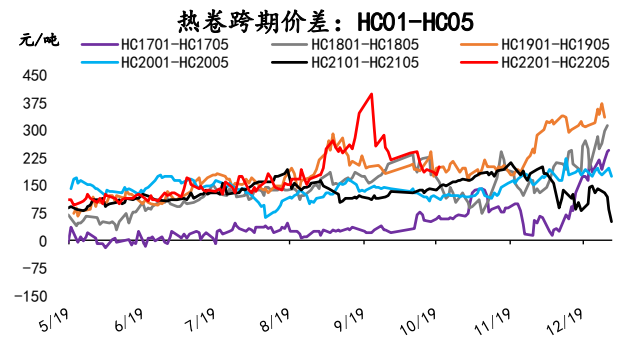


图 40. 卷螺 1 月合约比价

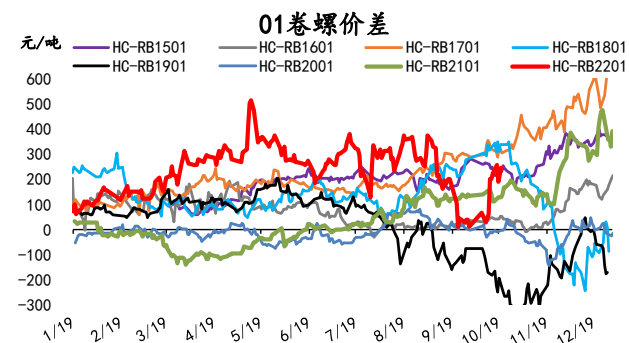


图 41. 螺纹南北价差

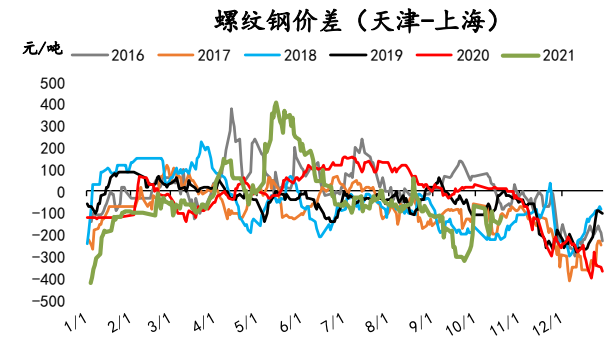
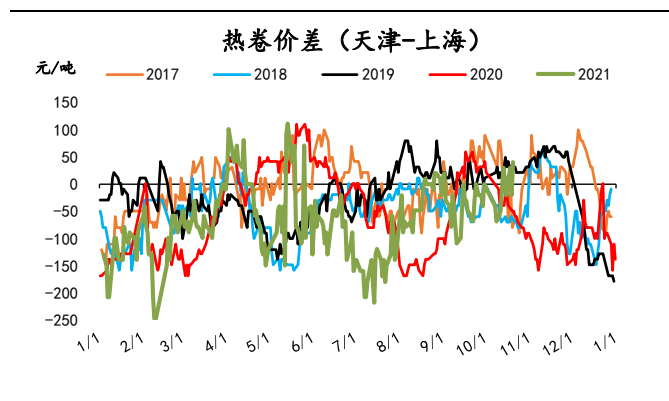


图 42. 卷螺南北价差



数据来源：Wind, Mysteel, 信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。