

信达期货钢矿早报

2021 年 11 月 2 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132615

宏观消息	1. 习近平 10 月 31 日晚出席二十国集团领导人第十六次峰会：支持有条件的地方、行业、企业率先达峰，为全球应对气候变化、推动能源转型的努力作出积极贡献 2. 10 月财新中国制造业 PMI 升至 50.6，重回扩张区间，预期 50，前值 50
行业消息	1. 我的钢铁网首席分析师汪建华：展望 11 月，做空情绪仍有待充分释放，各种交易逻辑还需要交叉验证，基本面也有待改善进而夯实市场信心，一旦钢价夯实底部，就有机会出现反弹 2. 据 Mysteel 不完全统计，10 月有 28 家钢厂发布检修计划，其中，华菱湘钢计划于 11 月中旬对一座 1800m³高炉检修 60 天，影响铁水产量约 0.58 万吨/天
策略建议	钢材 供应方面，上周全国高炉开工率 52.07%（-1.11）；螺纹钢上周产量 290.56 万吨，环比增加 17.79 万吨。库存方面，螺纹厂内库存增至 260.39 万吨，社会库存降至 558.13 万吨。需求方面，螺纹周度表观消费量回暖，计 303.80 万吨；11 月 1 日市场建材成交量 16.45 万吨。钢坯价格企稳，其中唐山方坯报 4900 元/吨。钢企利润高位回落，螺纹即期利润 740 元/吨；华东电炉利润 404 元/吨。螺纹钢现货价格涨跌互现，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）5412（+10）元/吨，RB2201 主力合约震荡偏弱，收盘 4509 元/吨，基差走强至 903（+147）元/吨。 产业层面，钢企开工率持续创新低，粗钢压减和采暖季政策之下预计维持低位。需求端，相对疲软，短期受国内疫情影响或有拖累。厂内库存小累，社会库存去化。目前估值较低，已接近成本端，但若上游原料成本持续坍塌，成材或仍有下跌惯性，短期偏弱震荡，提防政策风险，可关注 1-5 正套。
	铁矿 从供给看，最新一期铁矿石总发货量回落，巴矿降至 594.6 万吨，澳矿升至 1426.5 万吨；北方六大港口到货量环比走高，45 港疏港量回升。从需求看，11 月 1 日铁矿港口日成交量 70.5 万吨，港口持续累库，钢厂进口烧结粉矿低位库存开始累积。矿现价下调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 769（-37）元/吨，基差走弱至 225（-21）元/吨。I2201 主力合约偏弱，收盘 618.5 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 632（-17）元/干吨，最便宜交割品基差走强至 14（+3）元/吨。 铁矿自身整体供需偏弱，且成材价格重心的下移，对铁矿支撑相对转弱。但因自身估值相对较低，短期走势低位震荡，建议区间操作为主，逢高沽空。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

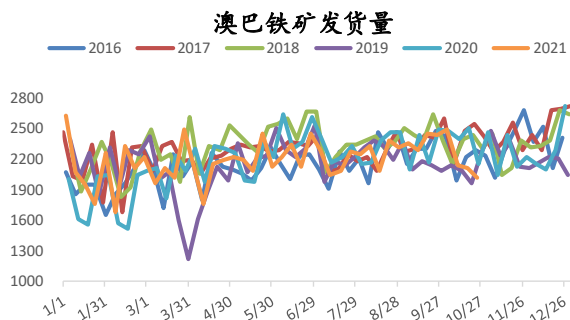


图 2. 北方六大港到货量

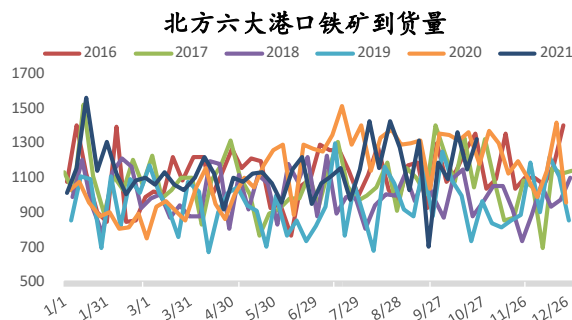


图 3. 日均疏港量（45 港口）

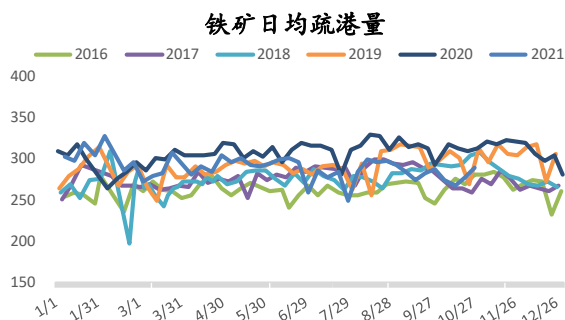


图 4. 港口铁矿石累计成交量

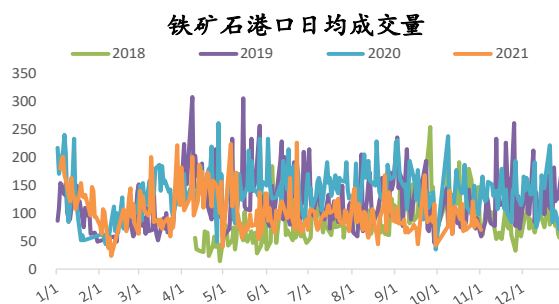


图 5. 矿山全国开工率

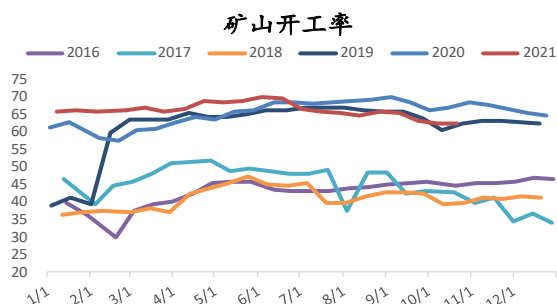
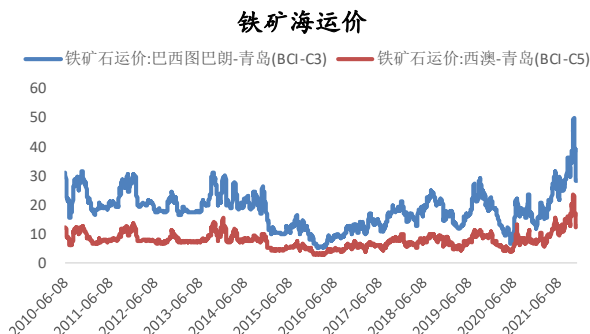


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

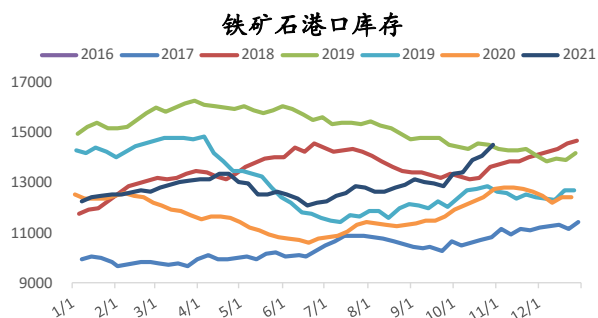
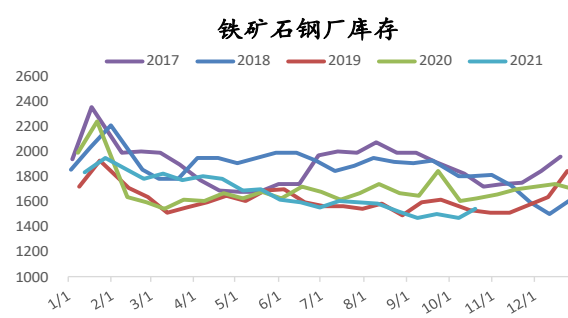


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

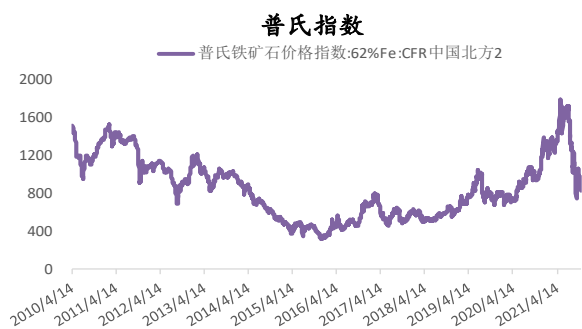


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

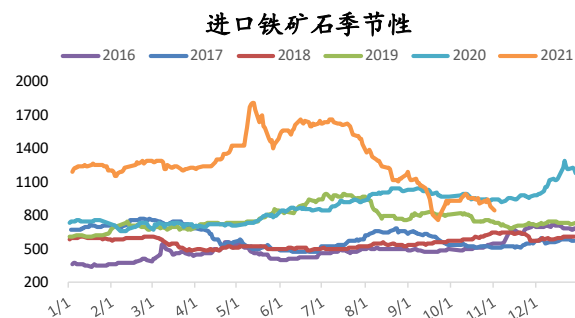


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

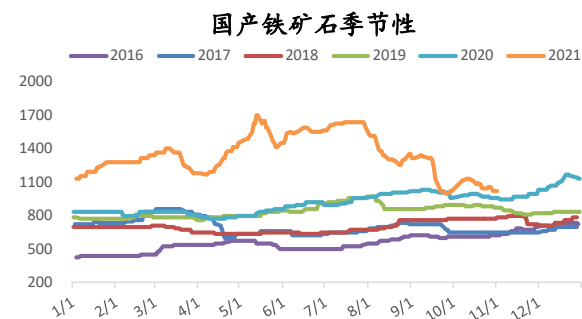


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

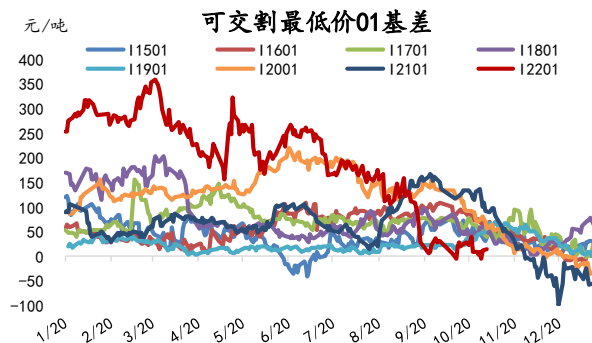


图 13. 铁矿 1-5 基差

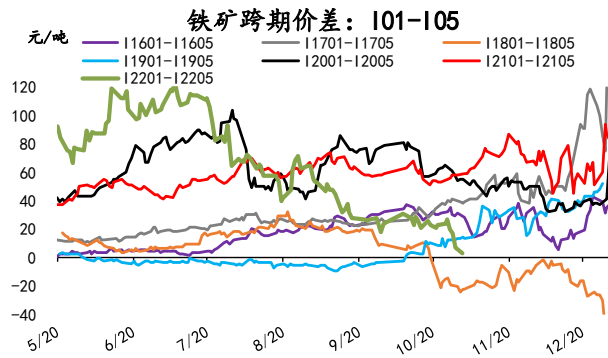


图 14. 高低品价差

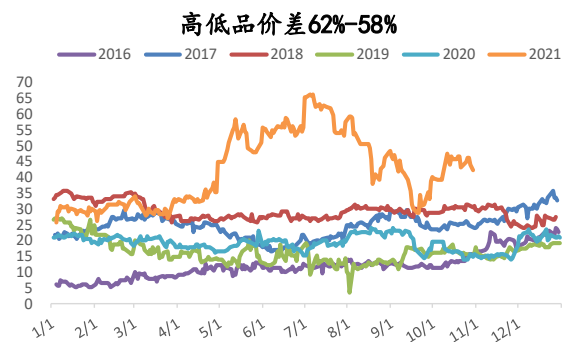


图 15. 球团溢价 63%

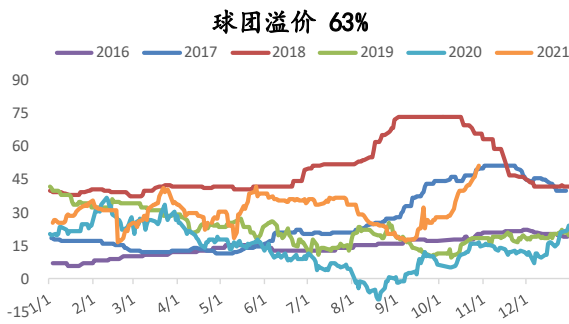
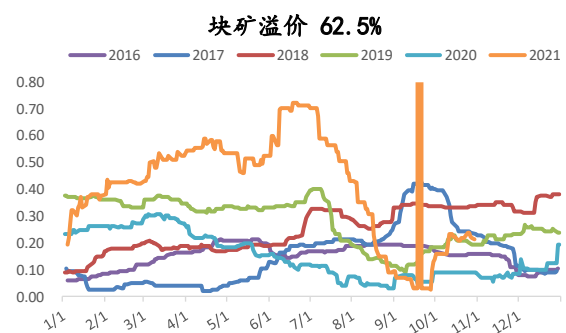


图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

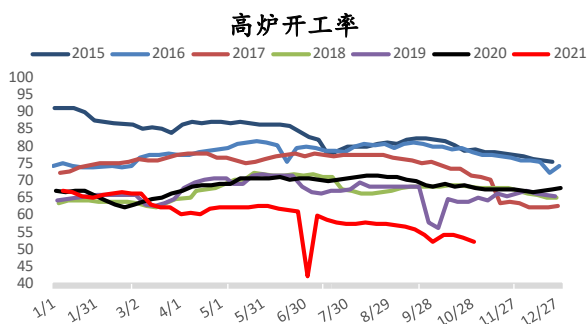


图 18. 全国电炉开工率 (%)

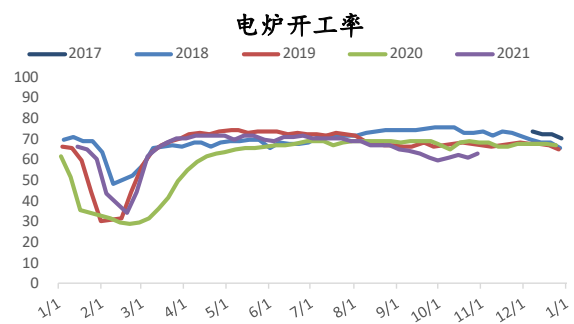


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

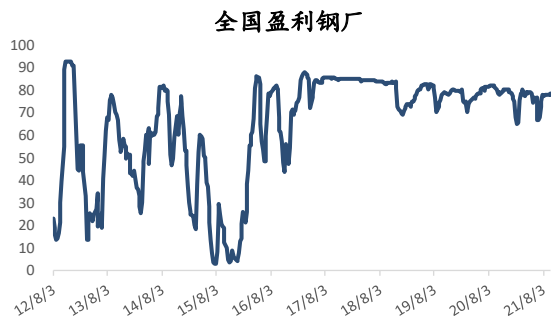


图 20. 全国生铁日均产量 旬

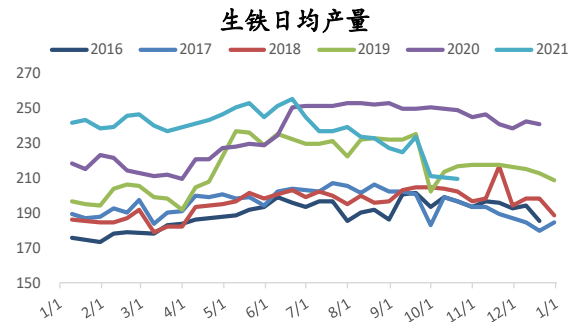


图 21. 全国粗钢日均产量 旬

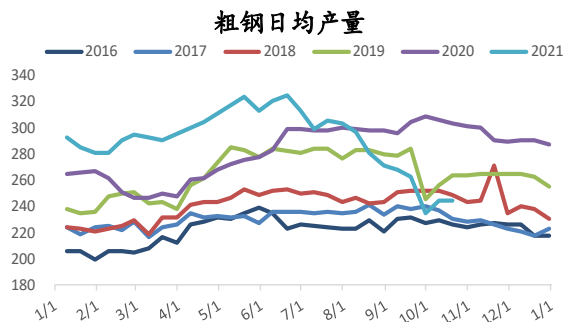


图 22. 全国钢材日均产量 旬

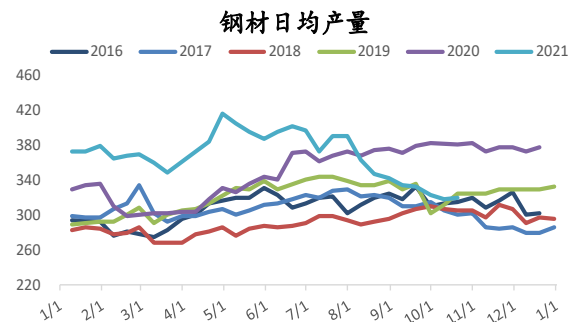


图 23. 沪终端线螺采购量

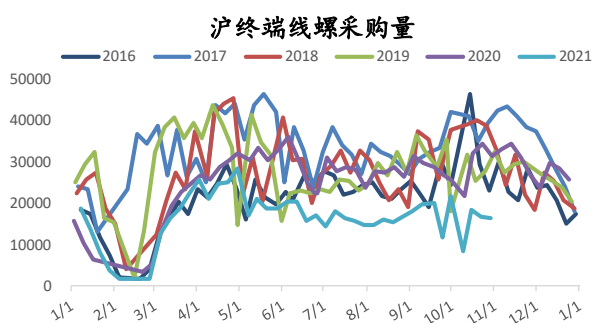
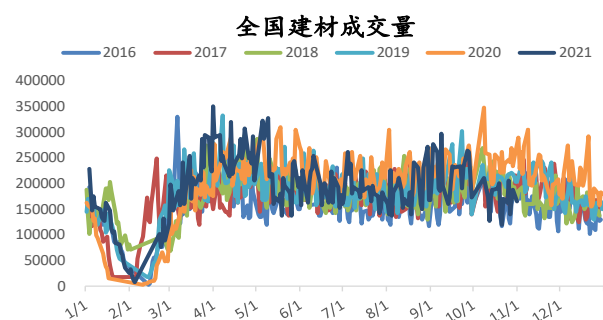


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

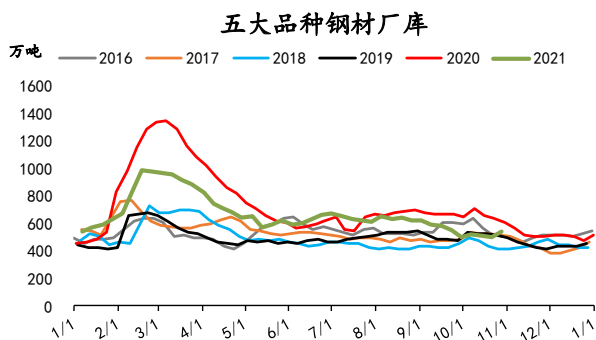


图 26. 五大材社会库存

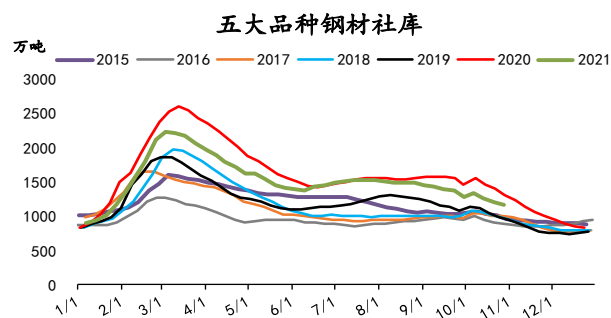


图 27. 五大材总库存

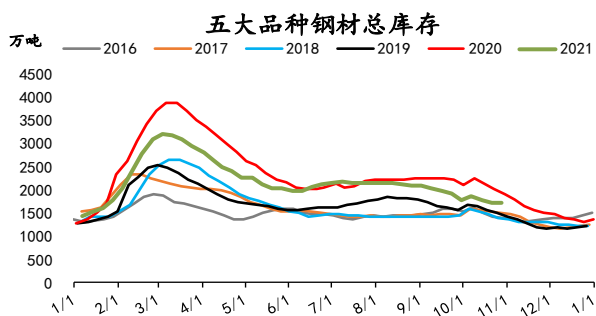
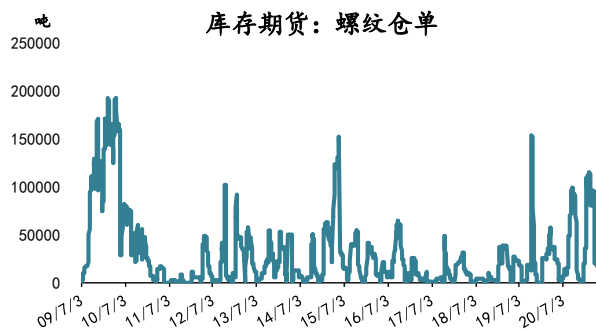


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

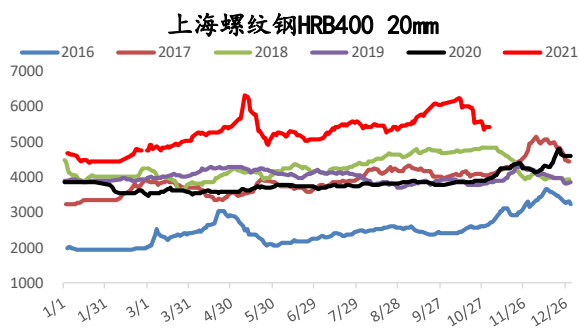


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

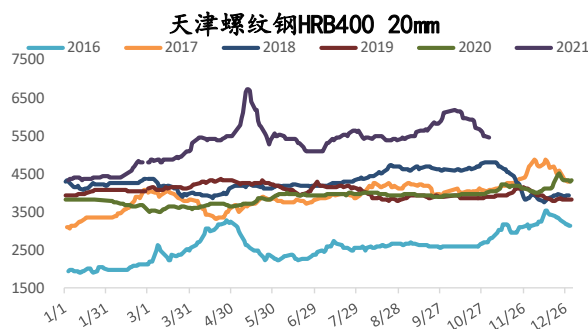
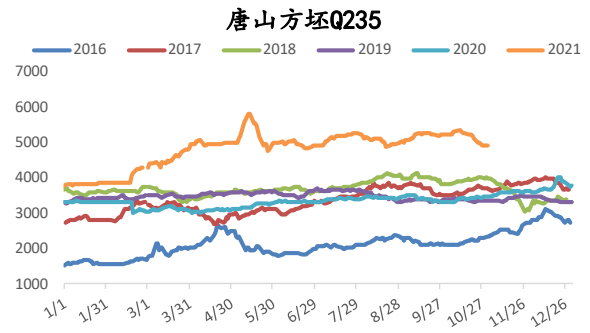


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

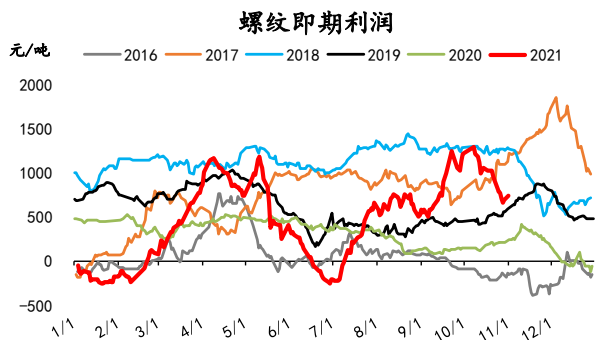


图 34. 华东电炉利润

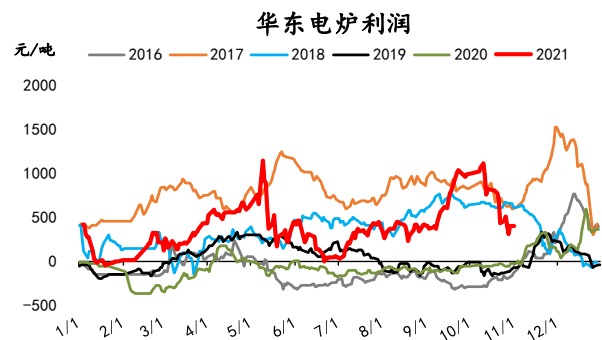
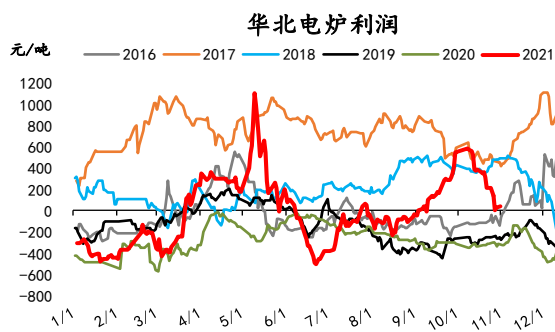


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 01 基差

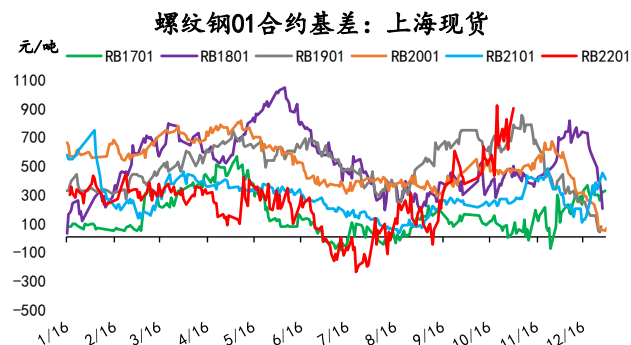


图 37. 热卷 01 基差

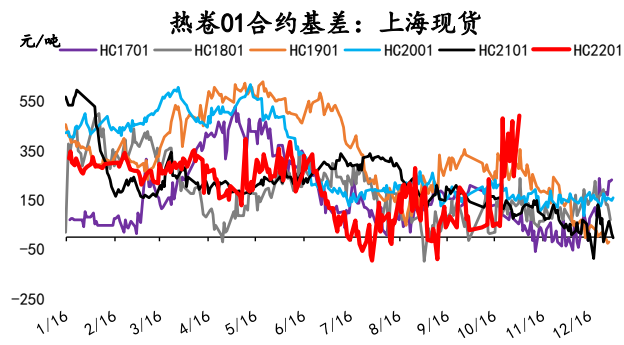


图 38. 螺纹 1-5 价差

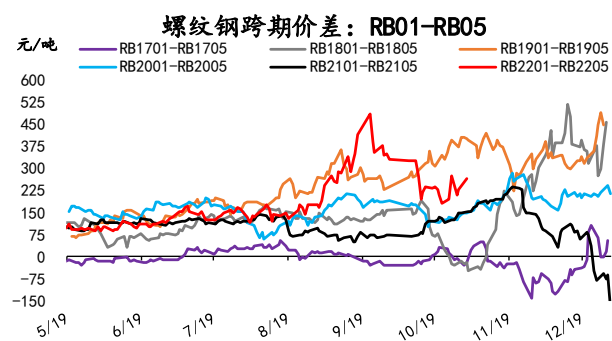


图 39. 热卷 1-5 价差

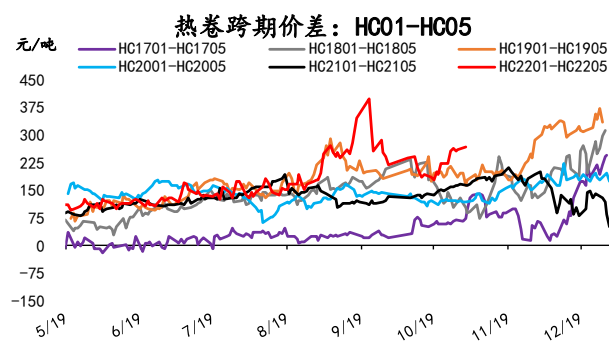


图 40. 卷螺 1 月合约比价

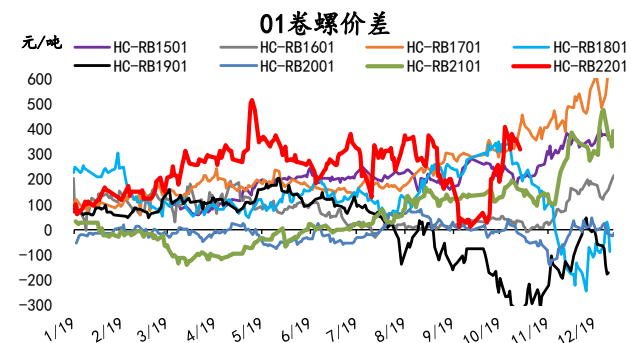


图 41. 螺纹南北价差

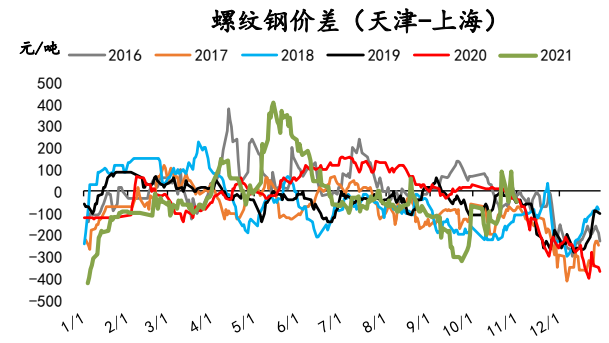
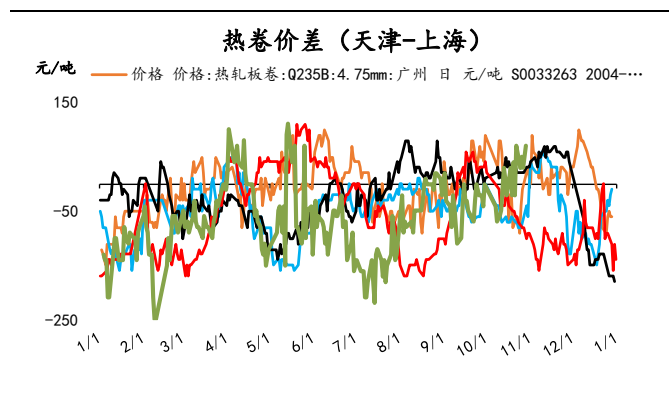


图 42. 卷螺南北价差



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。