

信达期货钢矿早报

2021 年 11 月 11 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：中国减排行动是一场深刻的经济社会变革 2. 财联社：对于地产收并购，近期部分央企国企向监管部门反映，如果要做一些承债式收购，“三条红线”就会被突破，建议监管部门对“三条红线”相关指标予以调整；沈阳市房产局召集部分房企开会，通知房企将松绑限购、限售等政策，但不会出台红头文件 3. 中汽协：中国 10 月份汽车销量 233.3 万辆，同比下降 9.4%，其中新能源汽车销量 39.7 万辆，同比上涨 133.2%
行业消息	1. Mysteel：包钢计划于 2021 年 12 月初停产检修 3 号高炉，容积 2200m³，停产检修时长未定，影响日均铁水 0.5 万吨左右 2. 宝钢 12 月调价出炉，其中厚板基价下调 200；热轧基价下调 300；酸洗基价下调 300；冷轧超高强度钢基价下调 200，其它下调 300；热镀锌超高强度钢基价下调 200，其它下调 300；电镀锌基价下调 200
策略建议	钢材 供应方面，上周全国高炉开工率 48.48%（-3.59）；螺纹钢上周产量 288.4 万吨，环比降低 2.16 万吨。库存方面，螺纹厂内库存增至 280.12 万吨，社会库存降至 533.95 万吨。需求方面，螺纹周度表观消费量环比降低，计 292.85 万吨；11 月 10 日市场建材成交量 18.18 万吨。钢坯价格下调，其中唐山方坯报 4450 元/吨。钢企利润高位回落，螺纹即期利润 633 元/吨；华东电炉利润 86 元/吨。螺纹钢现货价格普跌，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）4825（-309）元/吨，RB2201 主力合约震荡，收盘 4246 元/吨，基差走强至 579（-298）元/吨。 纵观，近期管控加严，钢厂开工率大幅下降，需求端因疫情和寒潮影响或再度下滑，整体库存呈现缓慢去库的态势。供需双降下，短期走势底部震荡。昨日走势先抑后扬，午后受房地产方面和钢厂联合开会消息影响，盘面反弹，且受自身低估值和高基差保护，或有阶段性反弹机会，需持续关注采暖季政策执行情况。
	铁矿 从供给看，最新一期铁矿石总发货量环比回升，巴矿升至 573.6 万吨，澳矿升至 1649.1 万吨；北方六大港口到货量环比增加，45 港疏港量降低。从需求看，11 月 10 日铁矿港口日成交量 82.1 万吨，港口持续累库，钢厂进口烧结粉矿低位库存。矿现价下调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 692（-44）元/吨，基差走弱至 156（-19）元/吨。I2201 主力合约震荡偏弱，收盘 536.5 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 547（-32）元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 11（-7）元/吨。 近期多地钢企限产再度加严，需求持续疲软，叠加港口库存持续累增至近年同期高位，厂内库存维持低位，铁矿自身整体供需偏弱，难有起色。倘若成材企稳反弹，或对矿价有拉动作用。短期震荡反复，建议区间操作，逢高沽空。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

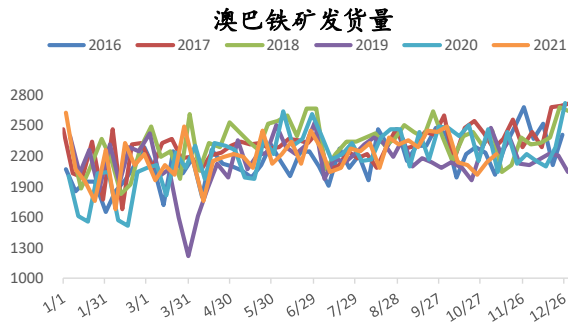


图 2. 北方六大港到货量

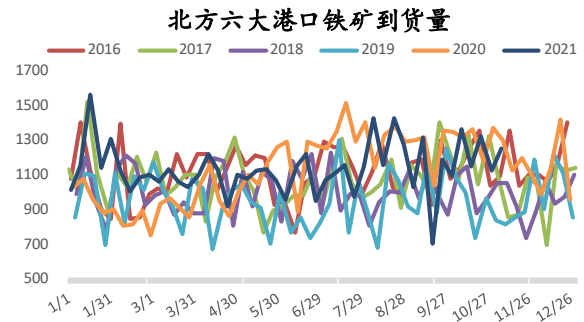


图 3. 日均疏港量（45 港口）

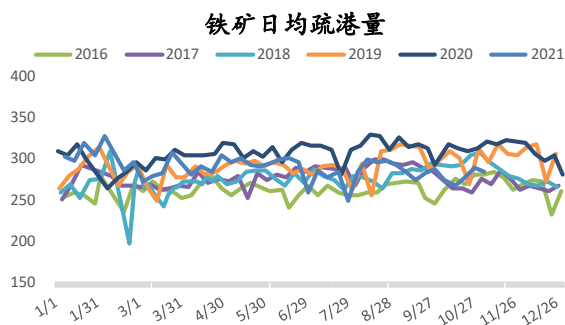


图 4. 港口铁矿石累计成交量

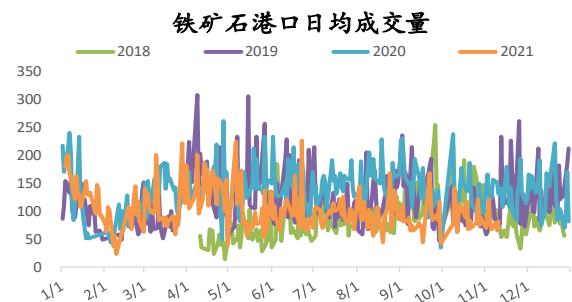


图 5. 矿山全国开工率

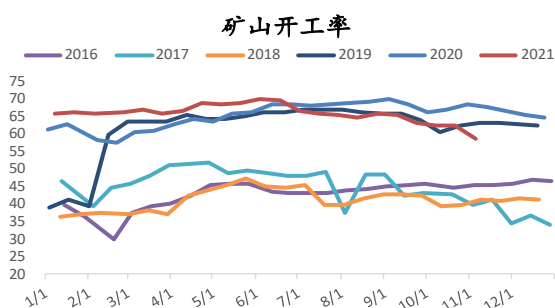
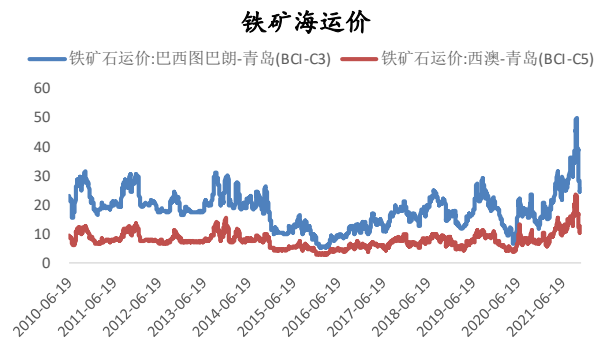


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

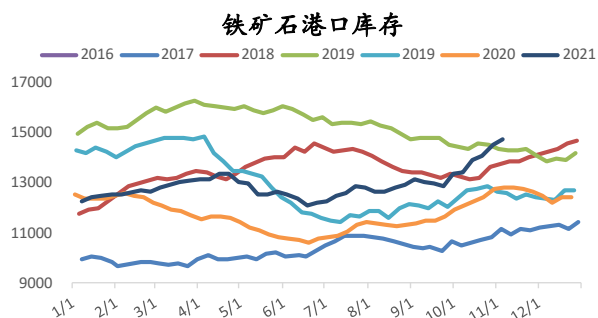
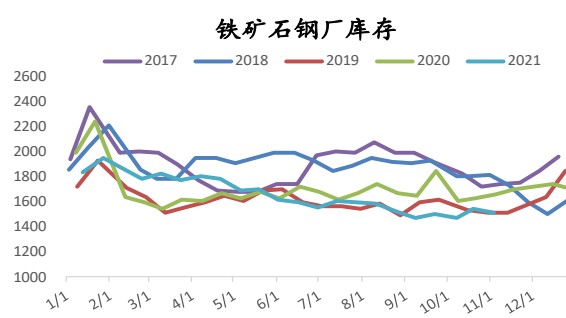


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

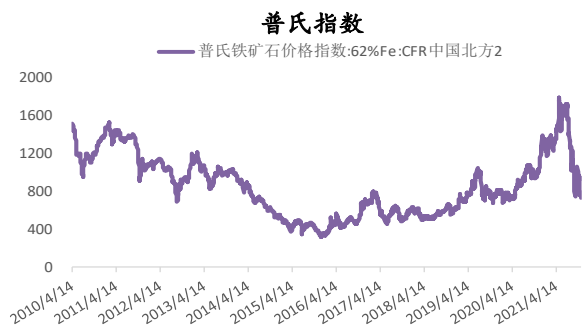


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

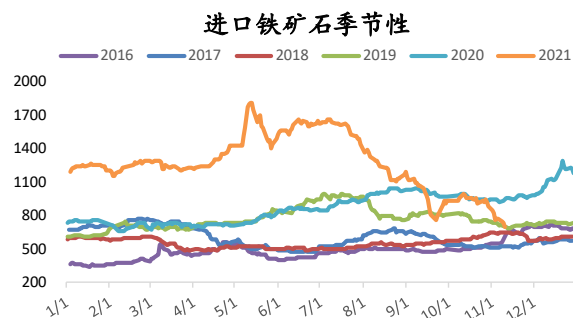


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

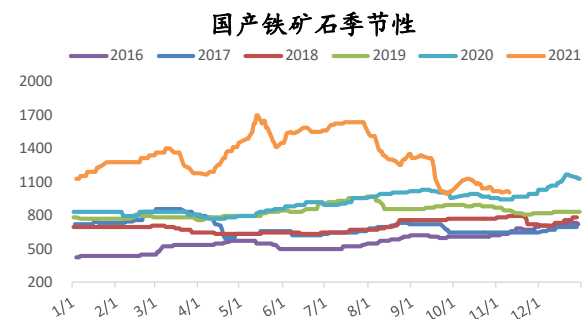


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

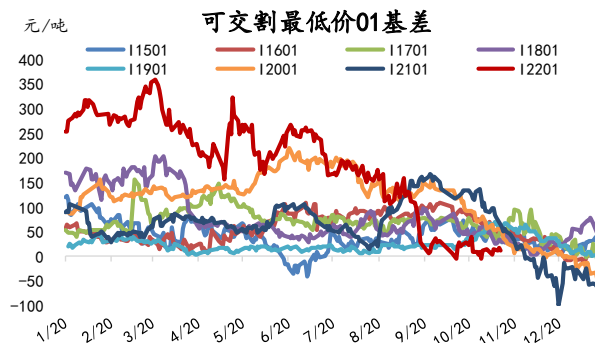


图 13. 铁矿 1-5 基差

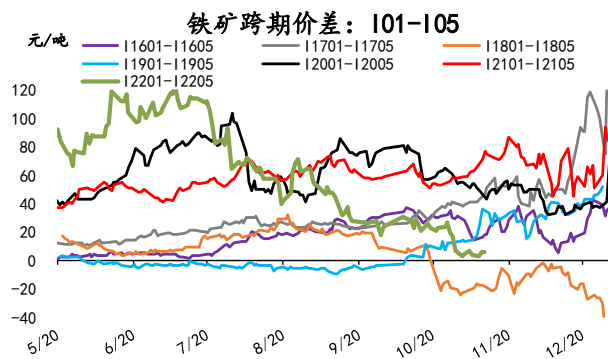


图 14. 高低品价差

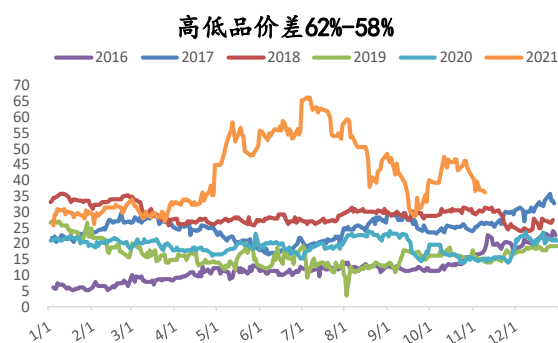


图 15. 球团溢价 63%

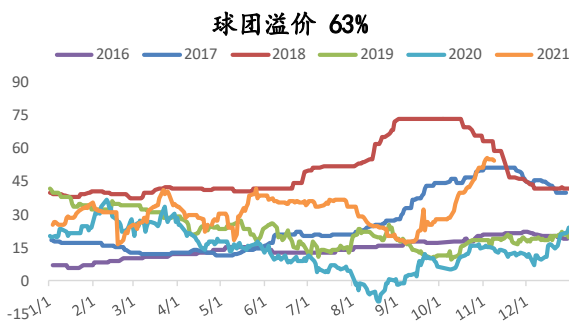
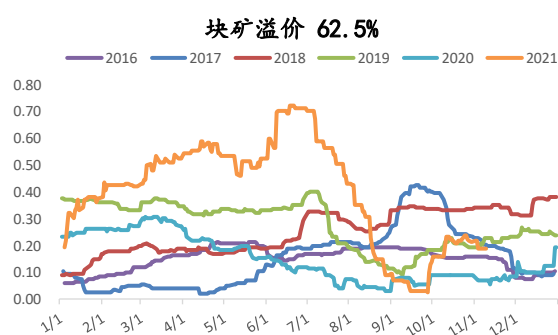


图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

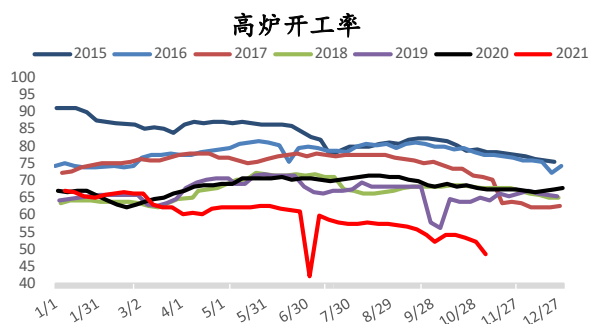


图 18. 全国电炉开工率 (%)

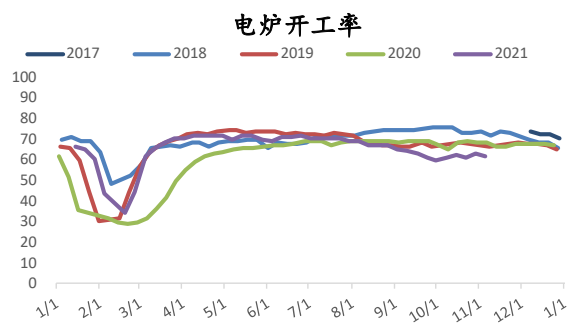


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

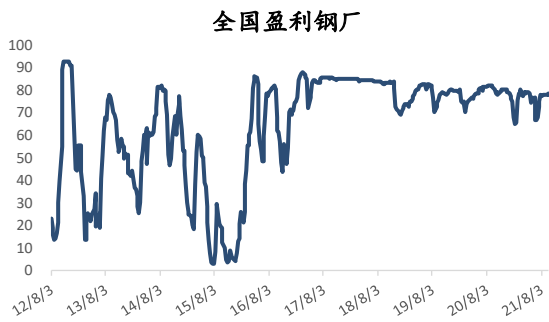


图 20. 全国生铁日均产量 旬

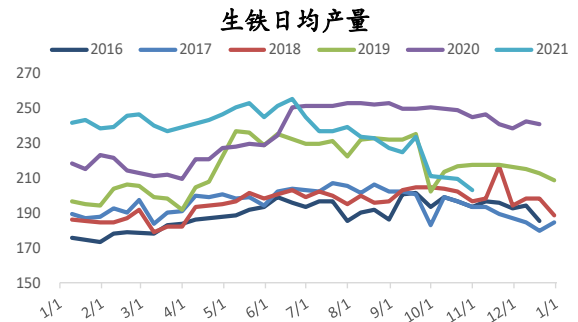


图 21. 全国粗钢日均产量 旬

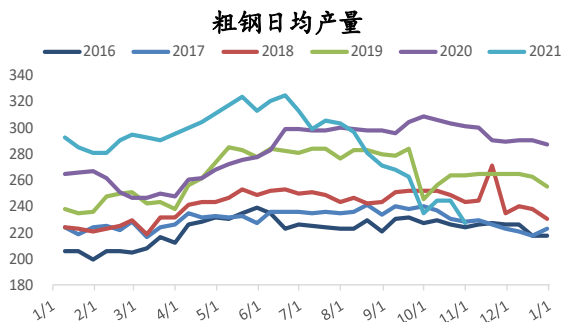


图 22. 全国钢材日均产量 旬

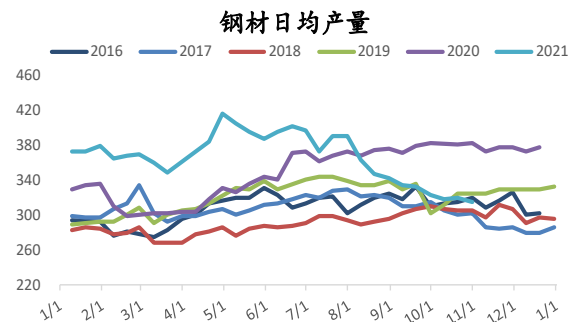


图 23. 沪终端线螺采购量

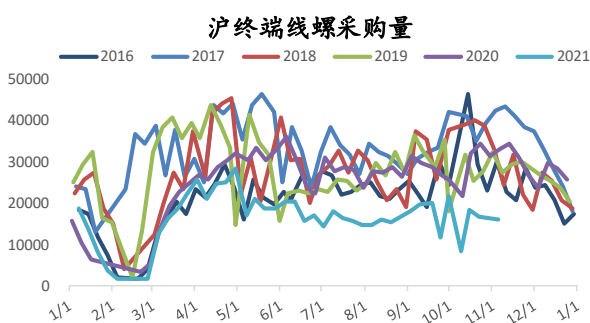
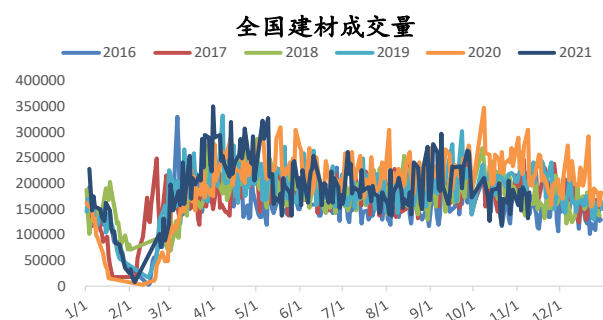


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

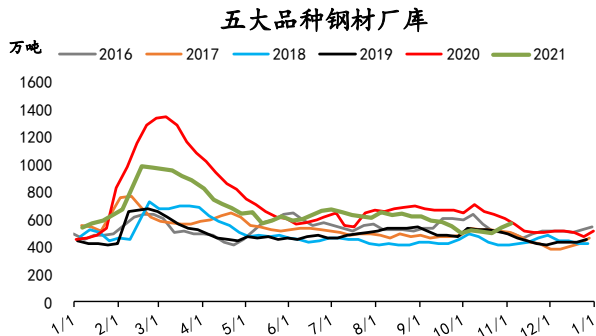


图 26. 五大材社会库存

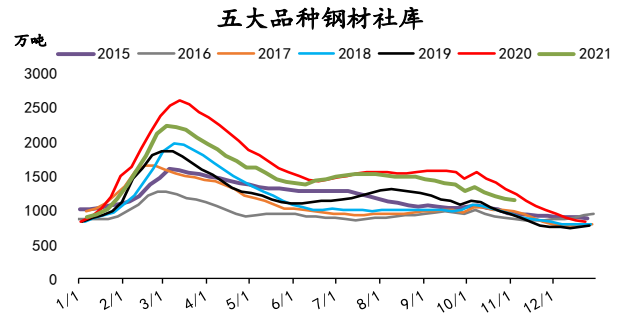


图 27. 五大材总库存

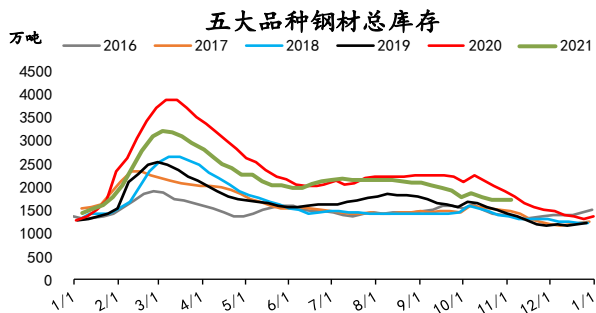
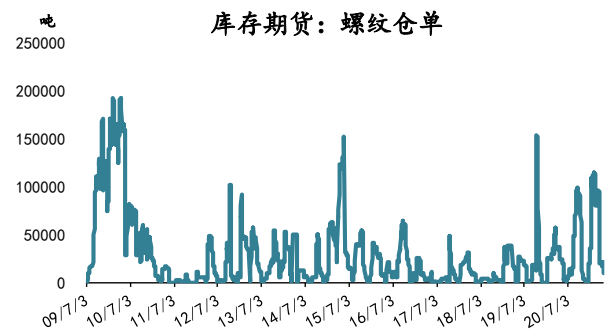


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

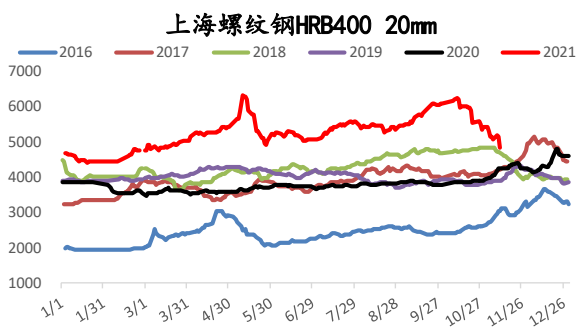


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

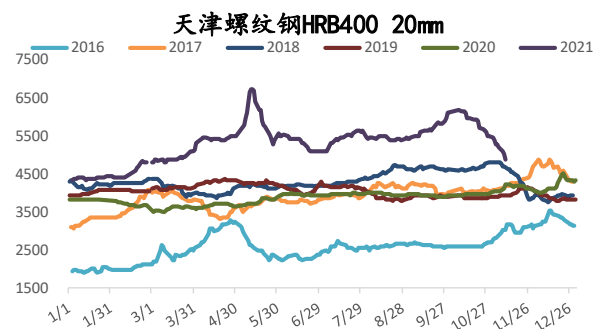
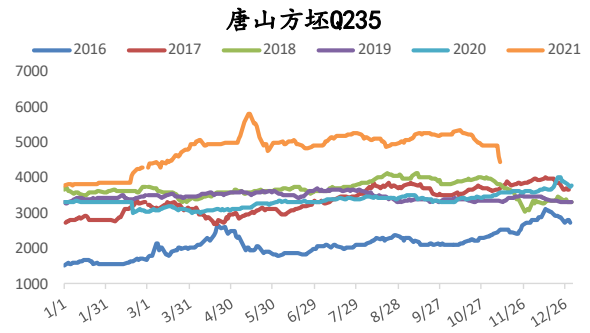


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

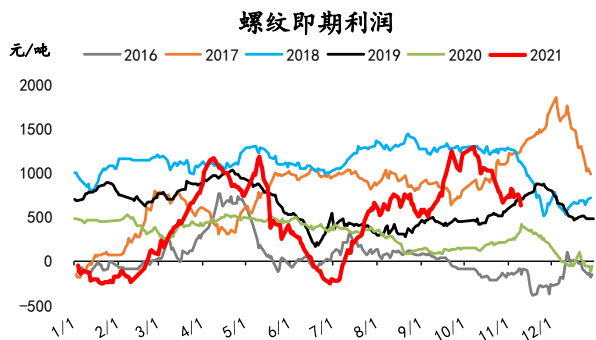


图 34. 华东电炉利润

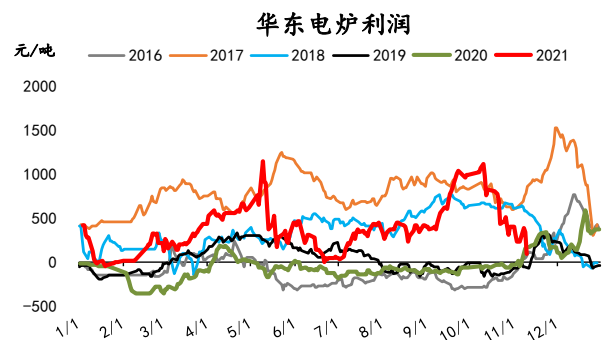
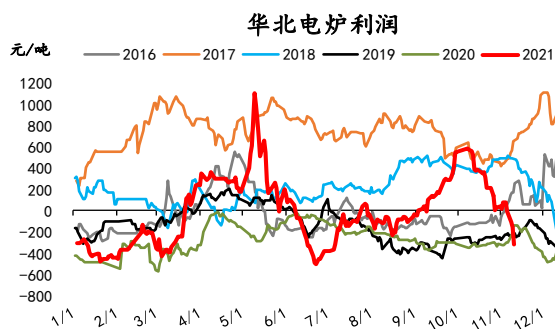


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 01 基差

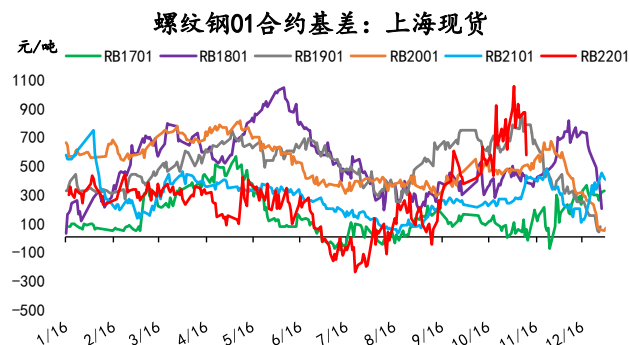


图 37. 热卷 01 基差

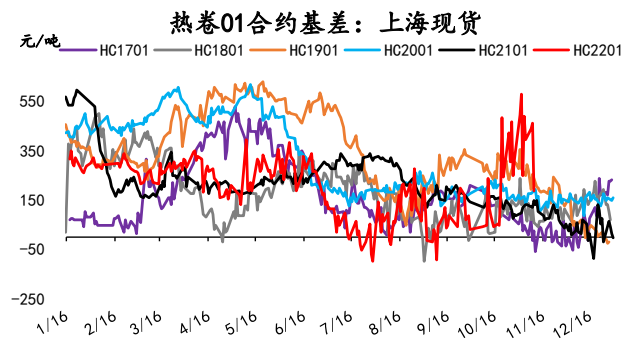


图 38. 螺纹 1-5 价差

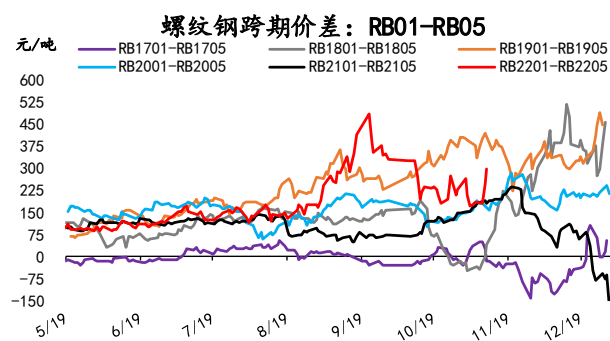


图 39. 热卷 1-5 价差

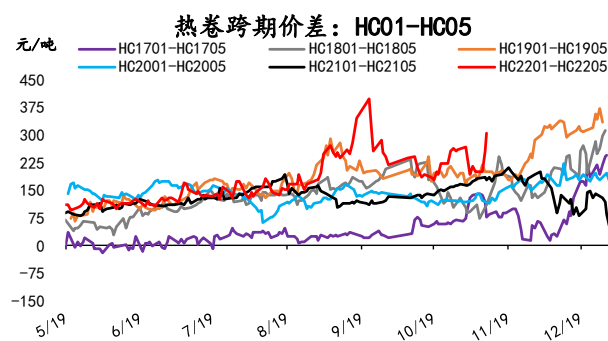


图 40. 卷螺 1 月合约比价

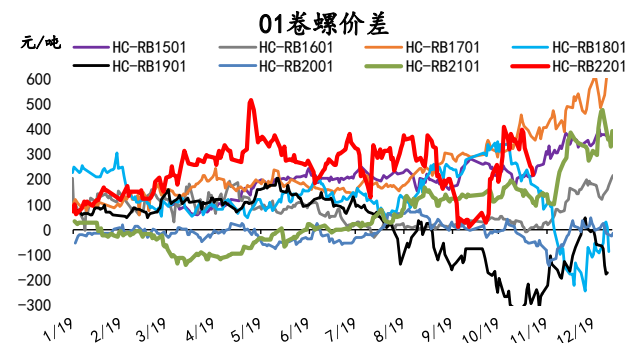


图 41. 螺纹南北价差

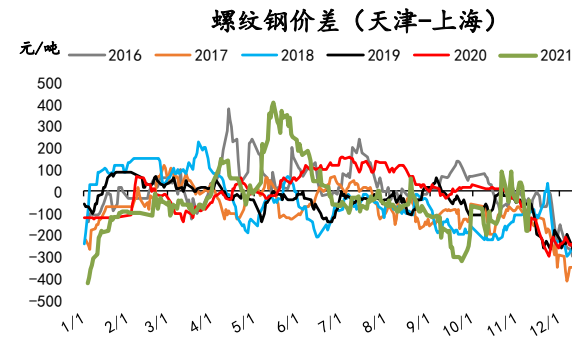
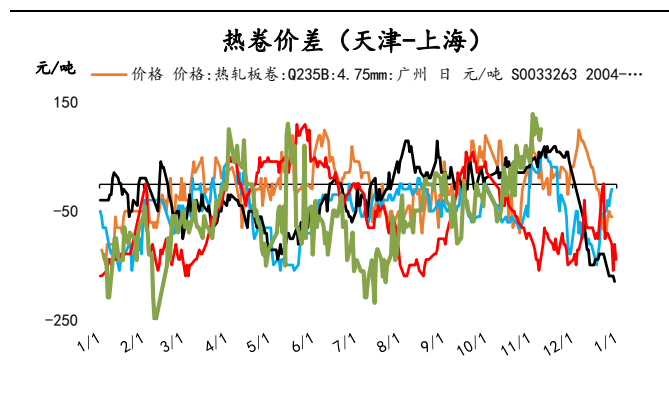


图 42. 卷螺南北价差



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。