

期货研究报告

商品研究

钢矿早报

走势评级：螺纹钢——宽幅震荡

铁矿石——高位震荡

刘开友—黑色研究员

从业资格证号：F03087895

投资咨询证号：Z0019509

联系电话：0571-28132535

邮箱：liukaiyou@cindasc.com

张亦宁—黑色研究员

从业资格证号：F3084599

联系电话：0571-28132578

邮箱：zhangyining1@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

现货成交小幅回暖，夜盘走高

报告日期：

2023年9月12日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 央行11日发布数据显示，8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元；8月份人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元；8月末，广义货币(M2)余额286.93万亿元，同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点
2. 截至目前，已有兰州、东莞、佛山、沈阳、嘉兴、大连、南京、济南、青岛等多个城市全面取消限购政策。郑州、厦门、天津等近30城针对局部区域或群体放松限购，但尚未全面解除限购政策

◆螺纹钢：

上一交易日盘面震荡偏强。上海螺纹HRB400 20mm报3780元/吨(+10)，01合约基差21元/吨(-32)，RB1-5月差29元/吨(+7)。产业层面，9.8螺纹产量253.59万吨(-1.99%)，表观需求量281.4万吨(+5.16%)，钢厂库存184.61万吨(-5.75%)，社会库存565.06万吨(-2.84%)。分工艺看，螺纹长流程产量226.1万吨(-1.67%)，短流程27.49万吨(-4.48%)。螺纹即期生产亏损，高炉吨钢利润-123元/吨，电炉吨钢利润-147元/吨。

钢厂盈利走低，螺纹即期生产亏损，螺纹周产量已连续七周下降，处于近六年同期极低水平。螺纹表观消费量环比回升，但处于往年低位。螺纹钢厂库存和社会库存均连续四周下降，厂库极低，社库去库速度尚可。去库结构下可考虑rb1-5正套。综合看，螺纹低产量和良好库存结构支撑钢价，同时宏观政策利好频出，钢价下方空间不大。与此同时，螺纹消费未见旺季迹象，对钢价向上拉动有限。多空博弈下，螺纹rb01宽幅震荡，短期3600-3800，中期3600-4000看现货成交。

◆铁矿石：

上一交易日盘面偏强震荡。日照港澳大利亚61.5%PB粉报899元/湿吨(-3)。截至发稿时间，外盘新加坡铁矿FE主连报118.15，涨跌幅为+0.68%。供应端，9.8海外澳巴19港总发运环比减少243.7至2519.2万吨；至国内45港口环比增加724.2至2702.9万吨；9.8日均疏港量312.41万吨(+0.26%)。需求端，9.8高炉产能利用率92.76%(+0.49%)，高炉开工率84.39%(+0.3%)，日均铁水产量248.24万吨(+0.53%)。9.8铁矿港口库存11867.87万吨(-2.13%)；钢厂库存8531.89万吨(-0.48%)。

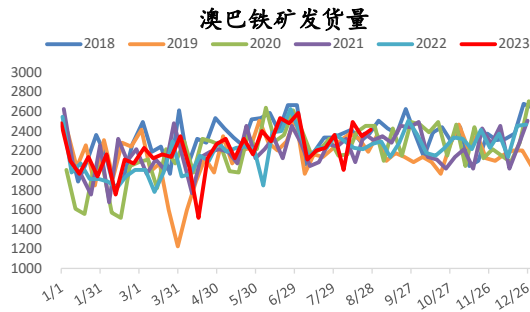
因双台风影响，本期我国45港铁矿到货量偏低，预计下期影响结束，到港量大幅回升。日均铁水再创年内新高，铁水增长主要来自于上期复产高炉满产后带来的增量。潜在的行政性减产仍不可忽视。因到港低位，港口库存环比下降。在下期到港回升下，港口库存预计小幅累库。综合看，因近期台风影响供应增加反复，而需求维持高位，港库偏低，利好铁矿价格处于高位。但9月7日，国家发改委、证监会加强铁矿石价格形式分析和市场监管，近期价格下行风险加大。多空博弈下，铁矿01短期高位震荡，区间操作为宜。

◆风险提示：政策监管

一、铁矿石

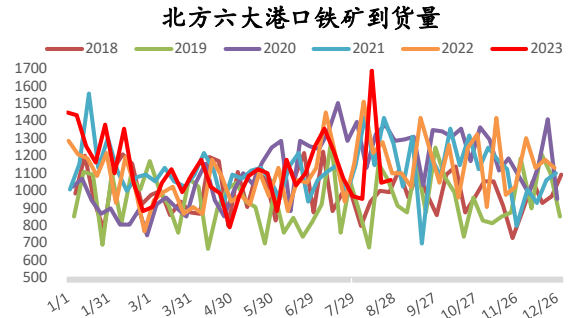
1、供需

图 1.澳巴发货量



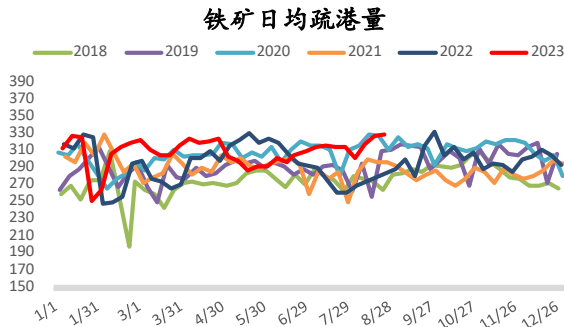
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 2.北方六大港到货量



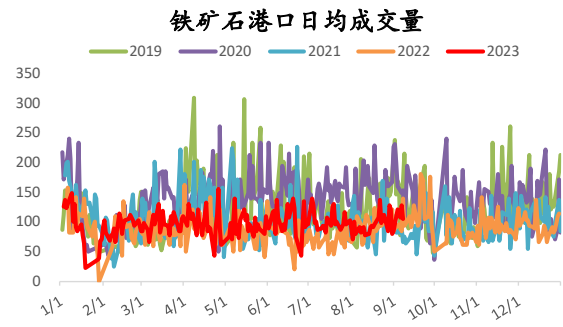
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 3.日均疏港量 (45 港口)



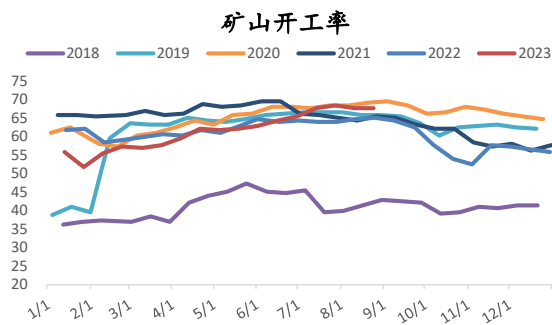
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口铁矿石累计成交量



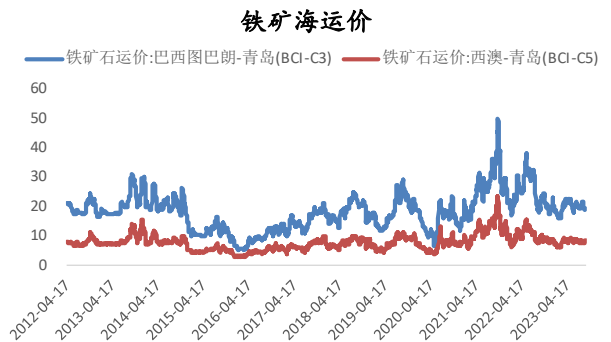
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5.矿山全国开工率



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

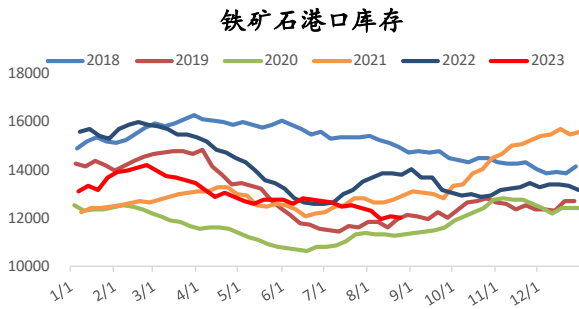
图 6.铁矿石运价



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

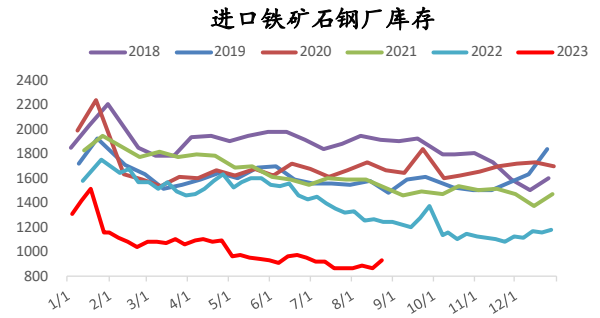
2、库存

图 7.港口库存



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

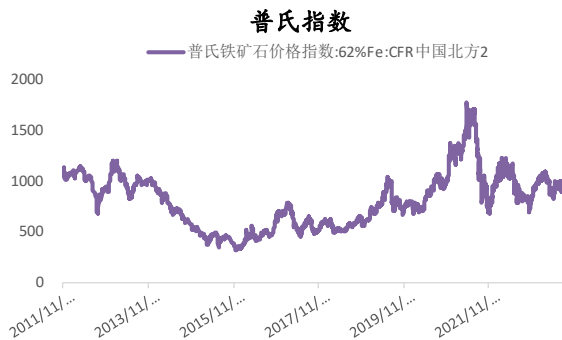
图 8.钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

3、现货与比价

图 9.普氏价格指数: 62% Fe (中国北方)



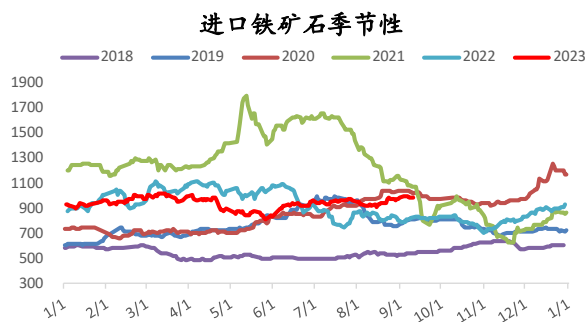
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 10. 汇率



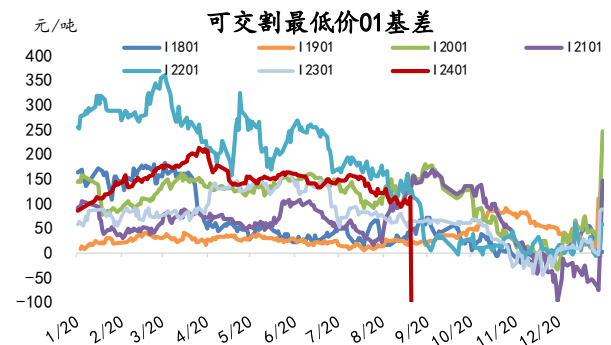
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 11. 澳: 青岛港 61.5%PB 粉矿 折算

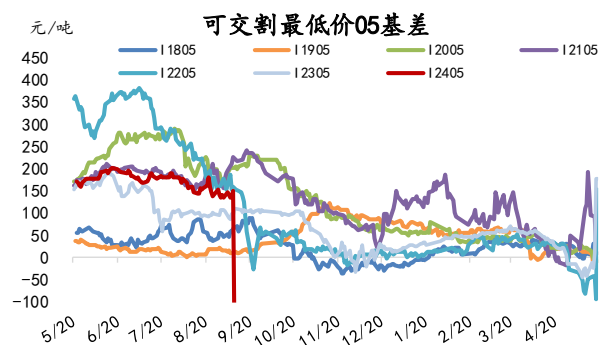


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

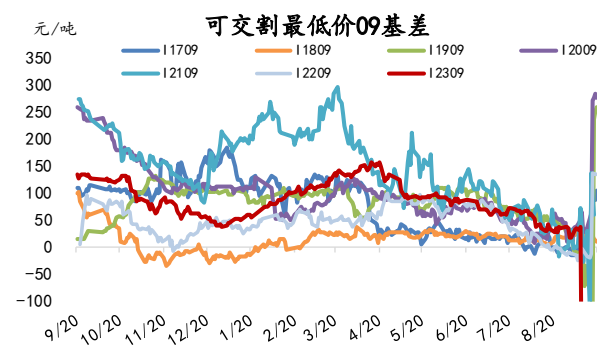
图 12.最低价可交割铁矿 01 基差



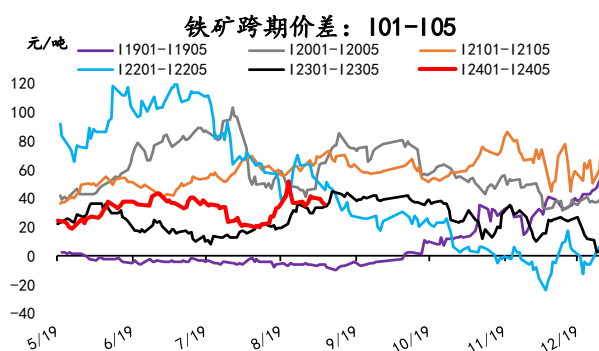
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 13.最低价可交割铁矿 05 基差


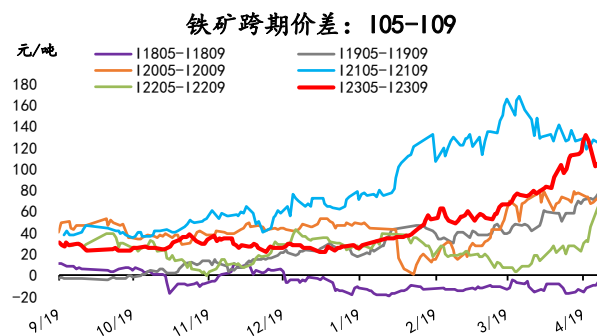
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 14.最低价可交割铁矿 09 基差


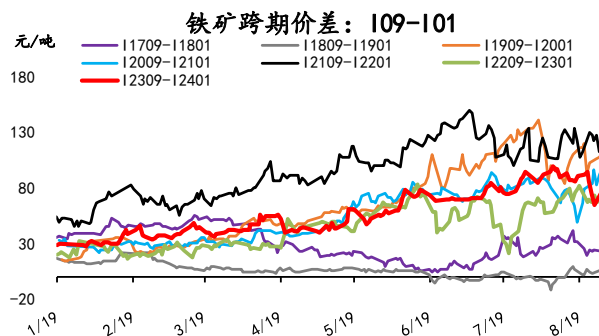
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 15.铁矿 1-5 价差


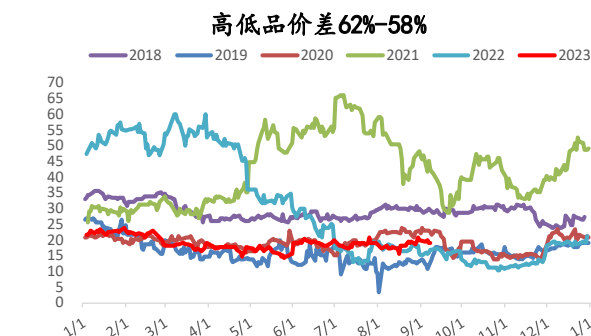
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 16.铁矿 5-9 价差


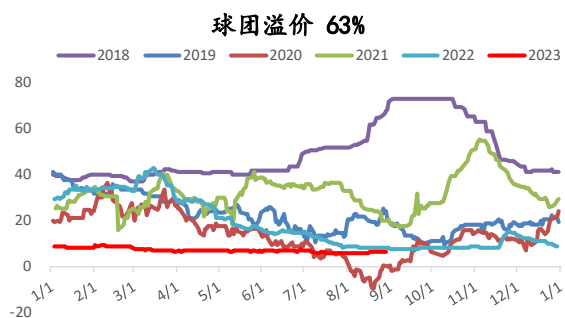
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 17.铁矿 9-1 价差


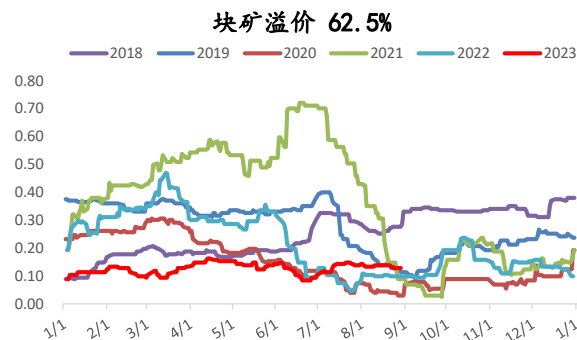
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 18.高低品价差


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19.球团溢价 63%


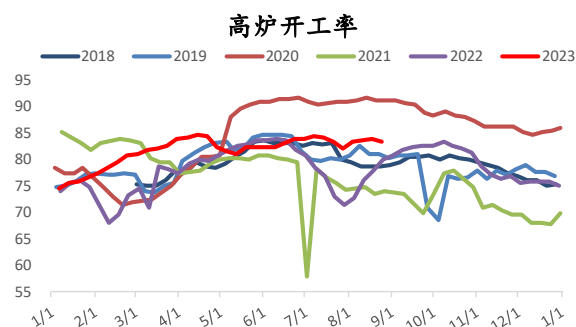
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20.块矿溢价 62.5%


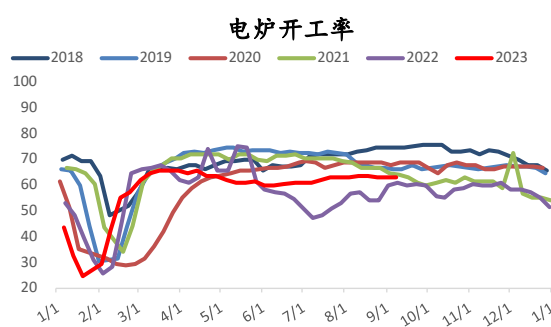
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

二、螺纹钢

1、供需

图 21.全国高炉开工率 (%)


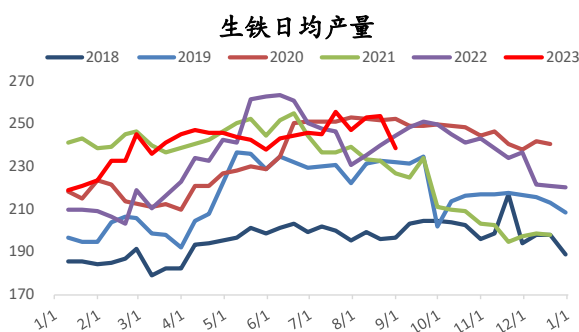
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22.全国电炉开工率 (%)


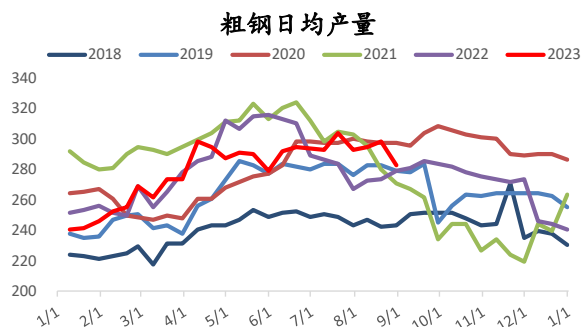
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 23.全国钢厂盈利率 (%)

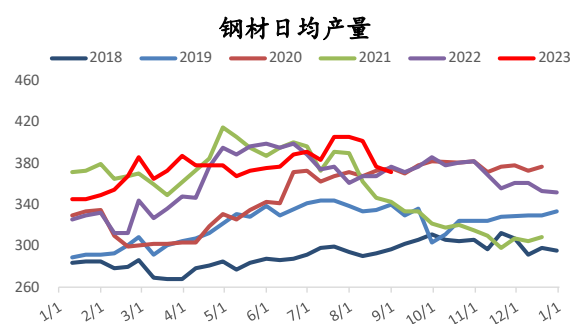

资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 24.全国生铁日均产量 旬


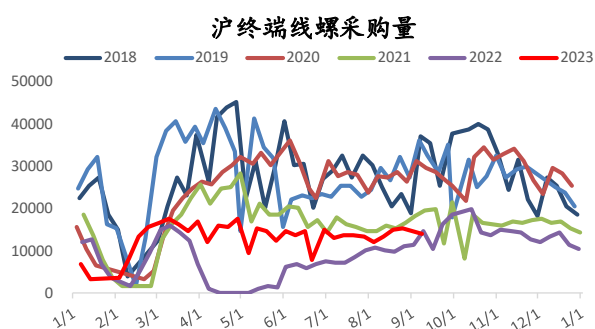
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 25.全国粗钢日均产量 旬


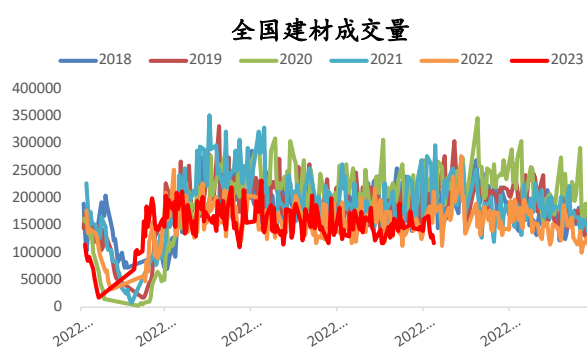
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 26.全国钢材日均产量 旬


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

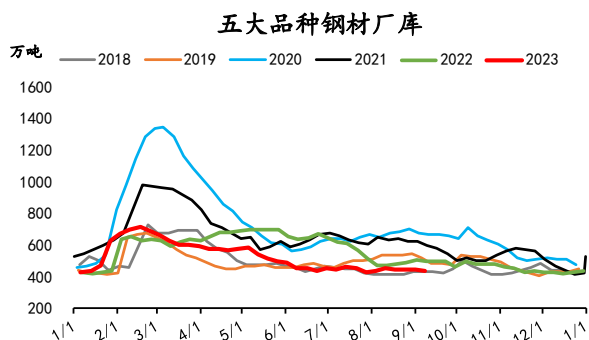
图 27.沪终端线螺采购量


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

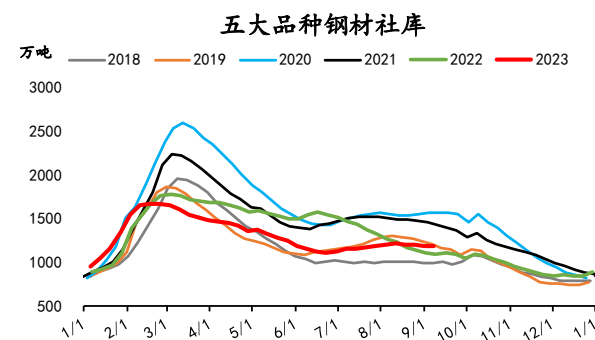
图 28.建材每日成交量


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

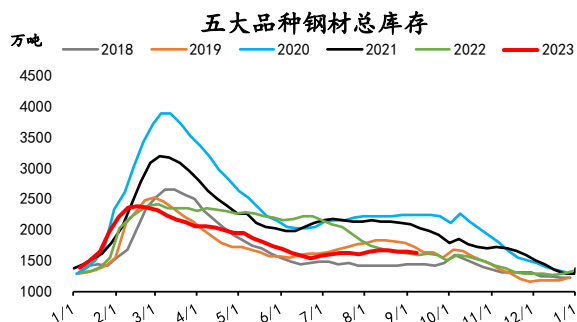
2、库存

图 29.五大材钢厂库存


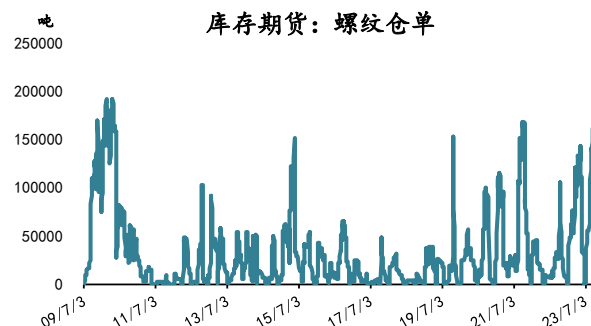
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 30.五大材社会库存


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

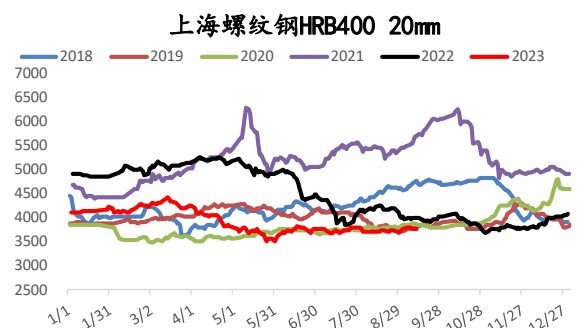
图 31.五大材总库存


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

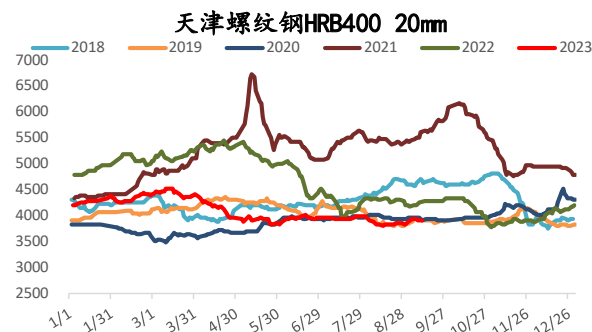
图 32.交易所仓单


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

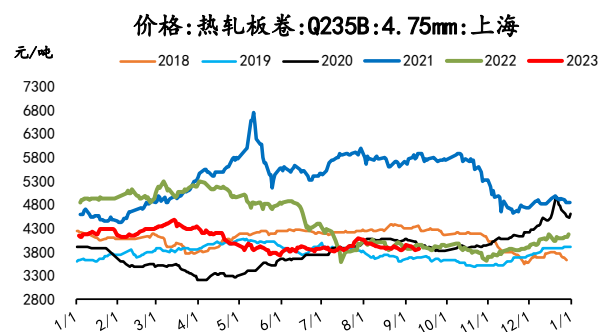
3、现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm


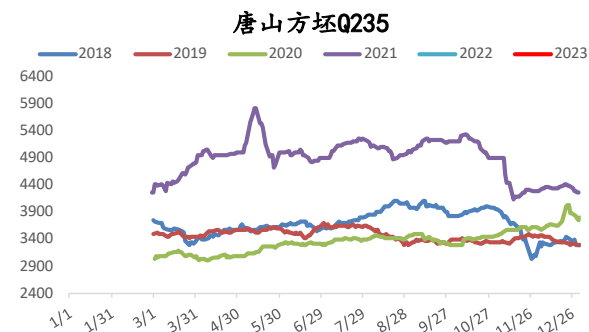
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 35.上海热轧板卷 Q235B 4.75mm


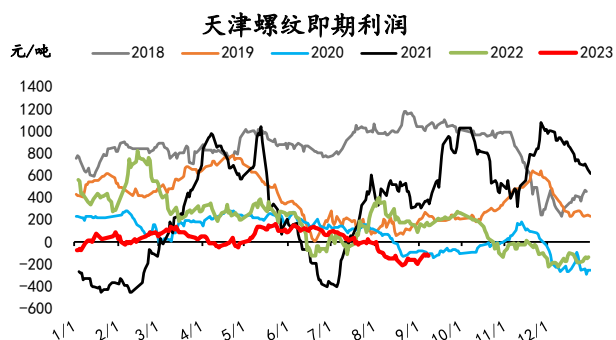
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 36.唐山方坯 Q235


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

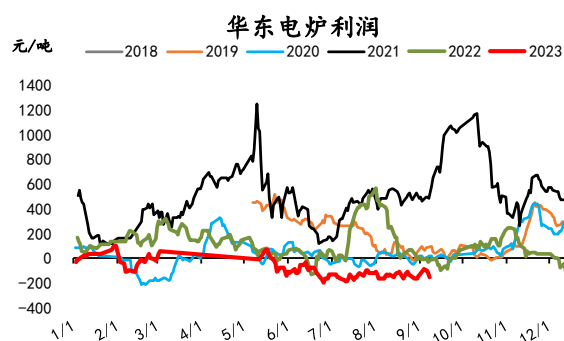
4、利润

图 37. 螺纹即期利润



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

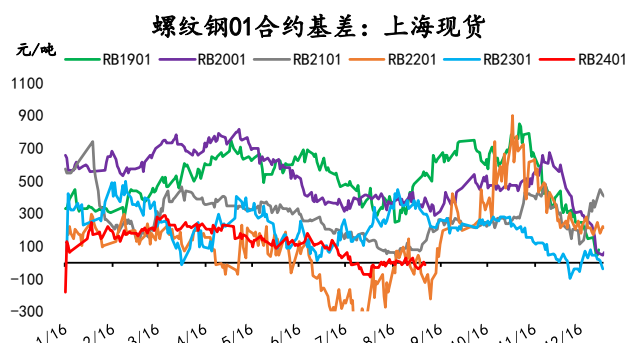
图 38. 华东电炉利润



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

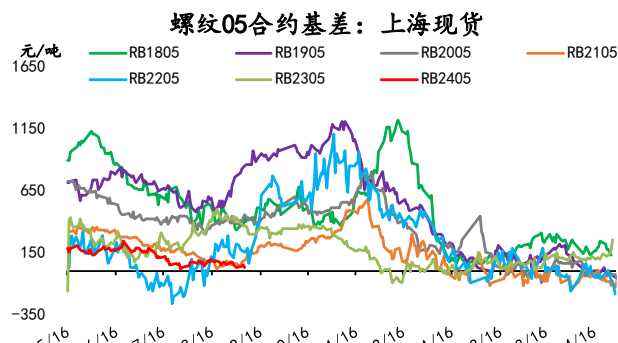
5、比价

图 39. 螺纹 01 基差



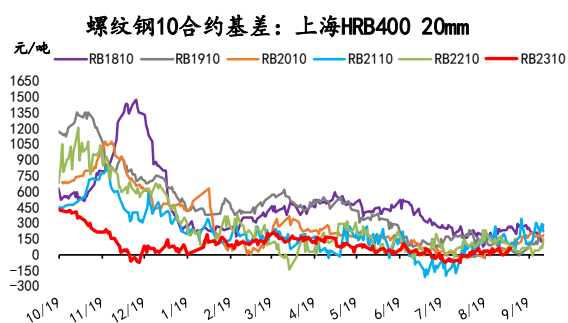
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 40. 螺纹 05 基差



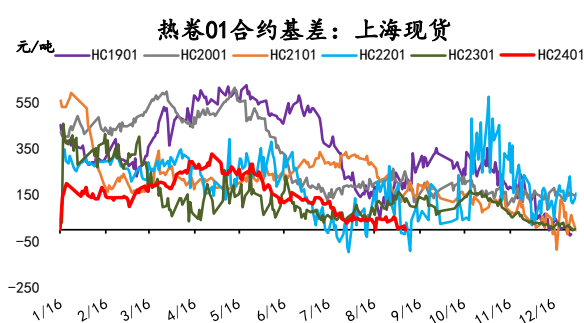
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 41. 螺纹 10 基差

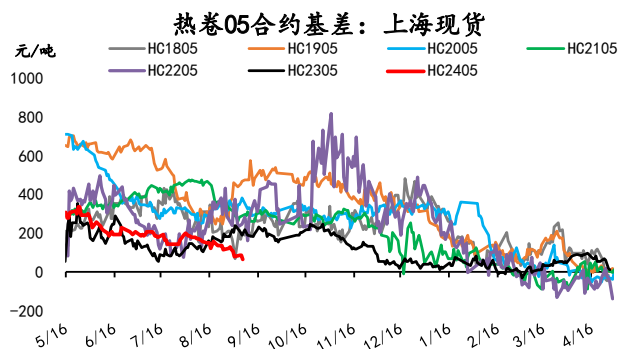


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

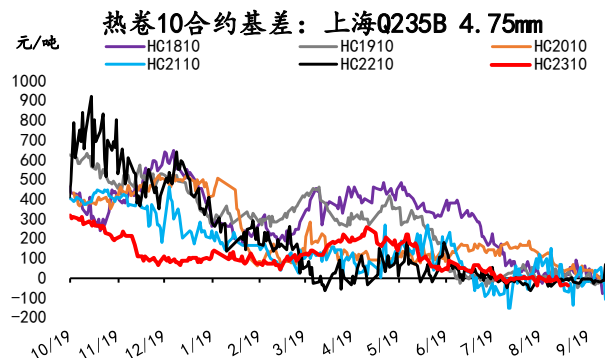
图 42. 热卷 01 基差



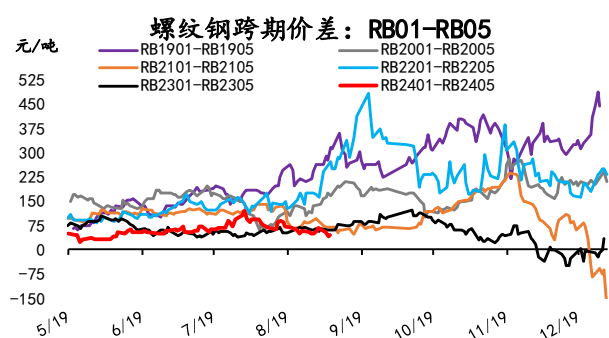
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 43.热卷 05 基差


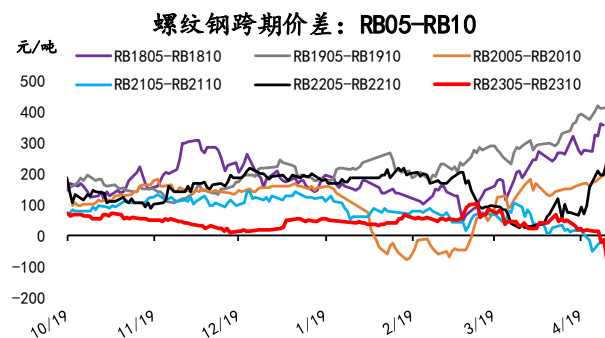
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 44.热卷 10 基差


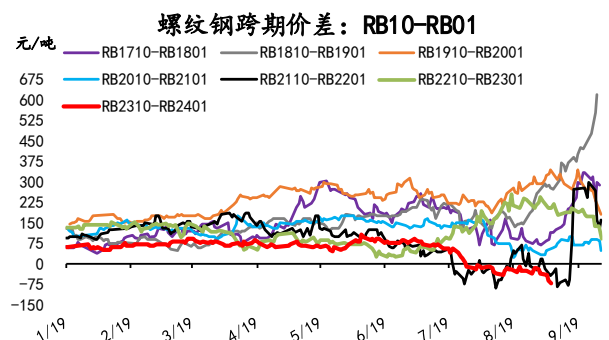
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 45.螺纹 1-5 价差


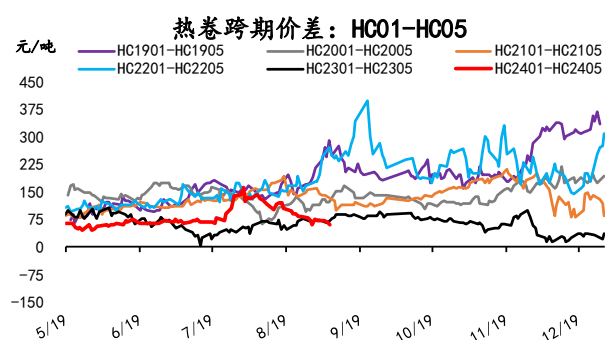
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 46.螺纹 5-10 价差


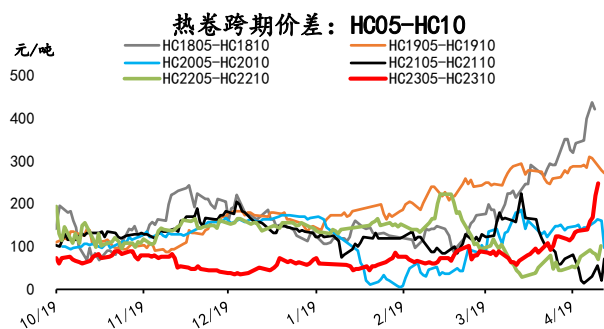
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 47.螺纹 10-1 价差


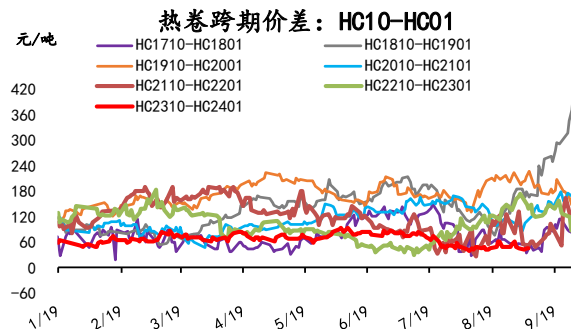
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 48.热卷 1-5 价差


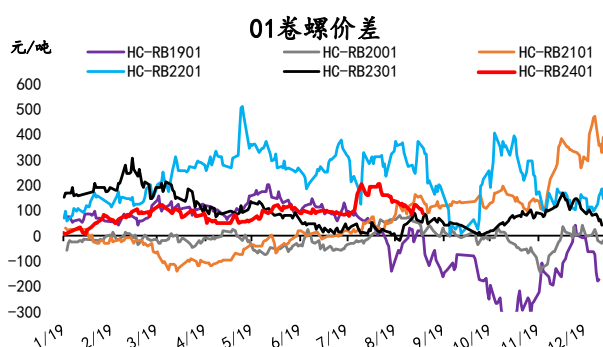
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 49.热卷 5-10 价差


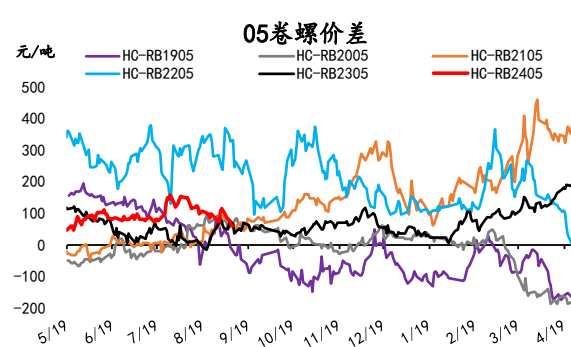
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 50.热卷 10-1 价差


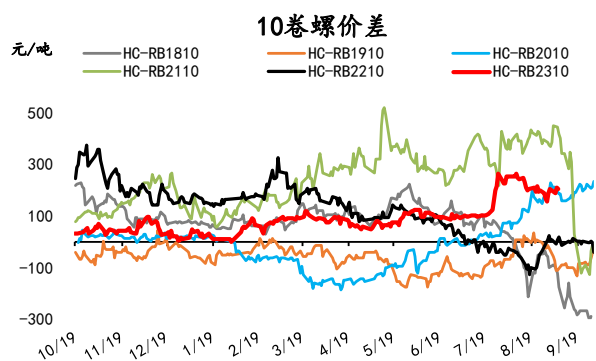
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 51.卷螺 1 月合约比价


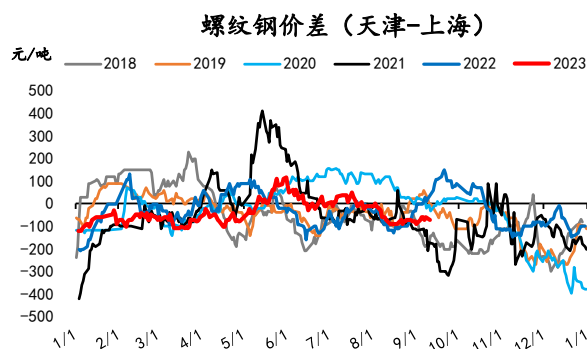
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 52.卷螺 5 月合约比价


资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

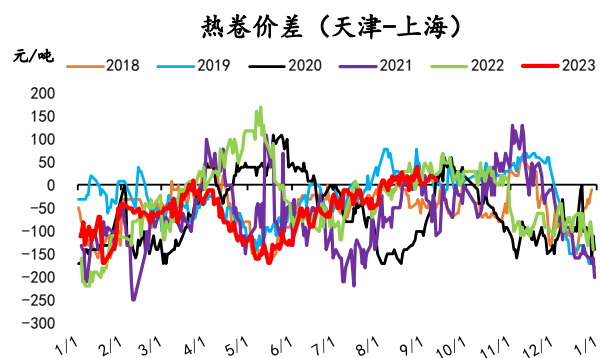
图 53.卷螺 10 月合约比价


资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 54.螺纹南北价差


资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 55.卷螺南北价差



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App