

信达期货钢矿早报

2021年4月28日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	1. 4月22日习近平主席出席领导人气候峰会，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达峰。 2. 巴西政府批准2021年度预算法案，拟通过重组预算应对疫情。 3. 由于第二波疫情暴发以及地方政府采取封锁措施，印度部分国内机构下调了印度本财年的经济增长预期，从此前的11%下调至10.4%。
行业消息	1. 4月22日中钢协组织成立钢铁行业低碳工作推进委员会，推进钢铁行业低碳发展。 2. 4月22日淡水河谷告知其在瓜伊巴岛码头的港口活动恢复正常。
策略建议	<p>钢材</p> <p>供应方面，唐山地区个别钢厂高炉复产，高炉开工率环比增加1.38%；4月22日更新螺纹钢周产量360.85万吨，环比增加2.61万吨。库存方面，五大材总库存环比下降，其中螺纹钢厂内库存减至380.21万吨，社会库存985.99万吨，连续六周下降。需求方面，4月27日建材成交活跃计25.84万吨；螺纹周度表观消费量为429.62万吨，连续两周见顶回落。下游方面，唐山方坯4月27日维稳4980元/吨，螺纹方坯价差至290元/吨。利润方面，螺纹即期利润小幅回落（801元/吨）。螺纹钢多地现货价格维稳或小幅上涨，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）保持5433元/吨，螺纹2110主力合约持续震荡高收5411元/吨，基差缩小至22元/吨。</p> <p>纵观，供应端交易继续但限产缩减预期较强，需求端表现暂时良好，持续性有待观察，钢材本周去库存趋缓，表需再次回落或已筑顶，且利润受上游原材料挤压有所回落，需持续关注供应端和政策演变，提防利润回落和需求峰值兑现，预计后期高位震荡偏强。</p>
策略建议	<p>铁矿</p> <p>从供给看，25日澳巴及非主流铁矿石发货量小幅上升，巴西总发货量462.8万吨，澳大利亚总发货量1734.4万吨，环比小幅增加但同比总量不高；北方六大港口到货量和疏港量环比减少，预计未来几周有所增长。从需求看，铁矿港口日成交量126万吨，周日均成交量117.9万吨，较上周下降20.9%。库存方面，铁矿石港口库存环比增加出现累库，比去年同期增加16.86%。铁矿石现货价格持续高位，其中青岛港进口61.5%PB粉矿涨至1418元/湿吨，普氏指数本周再度上涨至193.85美元，为近十年历史高位。2109主力合约高位整理收盘1158元/吨，基差小幅走强。</p> <p>纵观，供应端暂无压力，需求端仍然坚挺，钢企高利润对铁矿需求有所支撑，短期矿价或易涨难跌。</p>

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

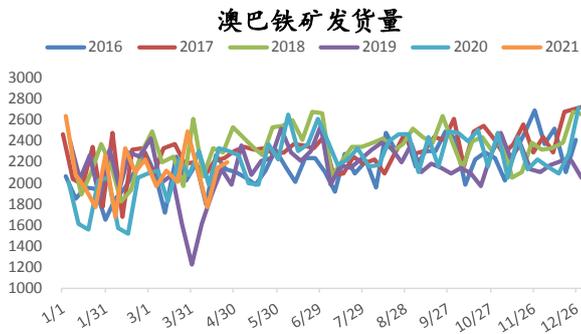


图 2. 北方六大港到货量

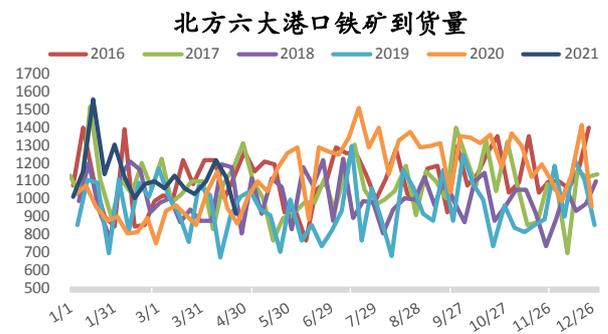


图 3. 日均疏港量 (45 港口)

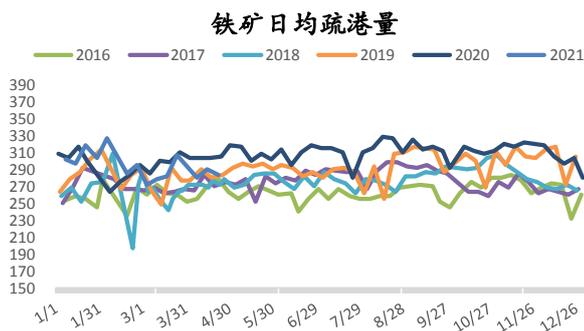


图 4. 港口铁矿石累计成交量

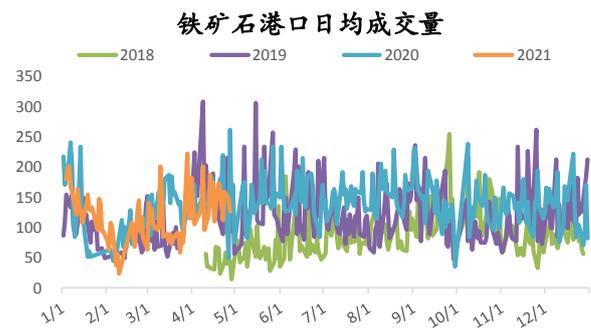
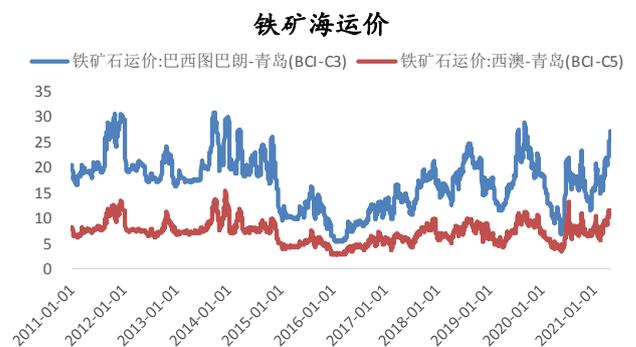


图 5. 矿山全国开工率



图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

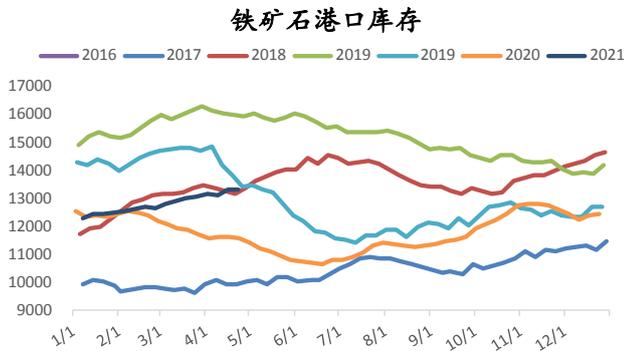


图 8. 钢厂库存



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

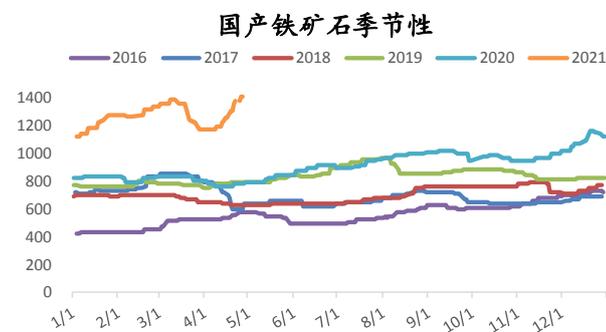


图 12. 铁矿 09 基差

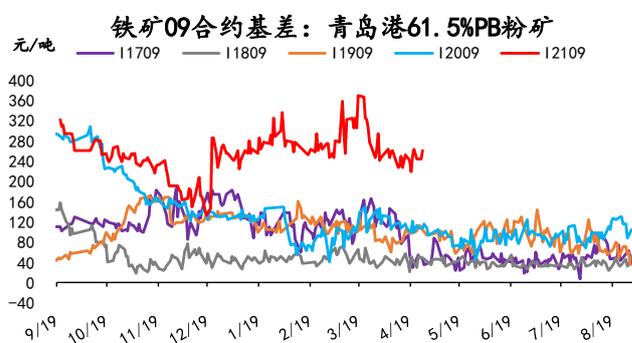


图 13. 铁矿 09-1 基差

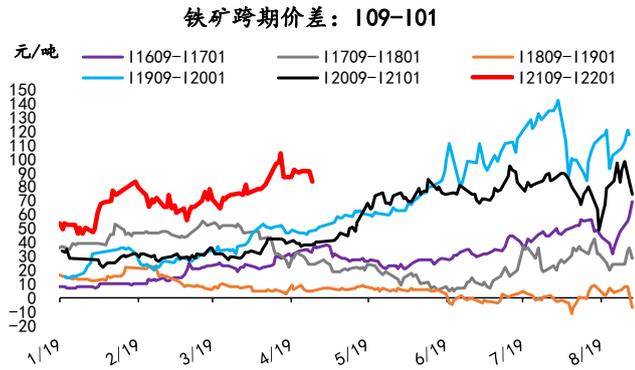


图 14. 高低品价差

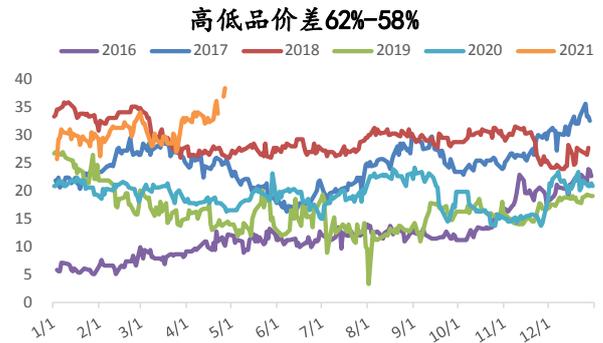


图 15. 球团溢价 63%



图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

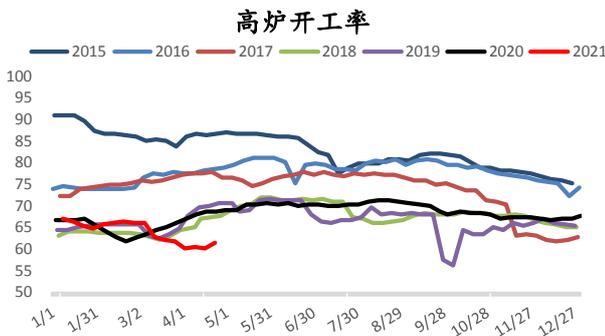


图 18. 全国电炉开工率 (%)

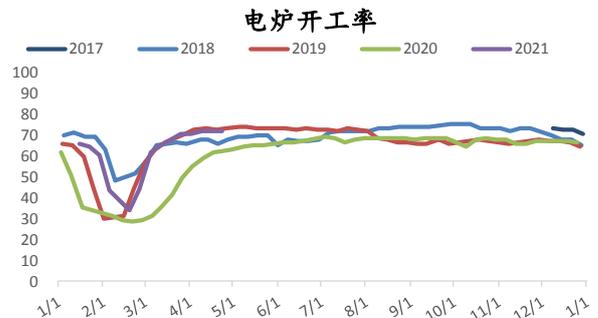


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

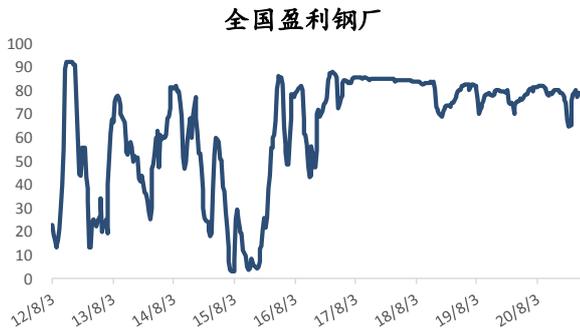


图 20. 全国生铁日均产量 旬

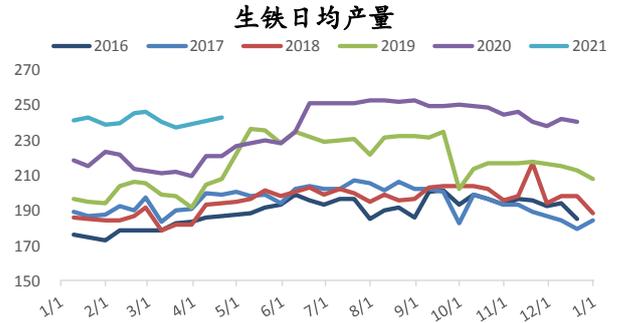


图 21. 全国粗钢日均产量 旬



图 22. 全国钢材日均产量 旬



图 23. 沪终端线螺采购量

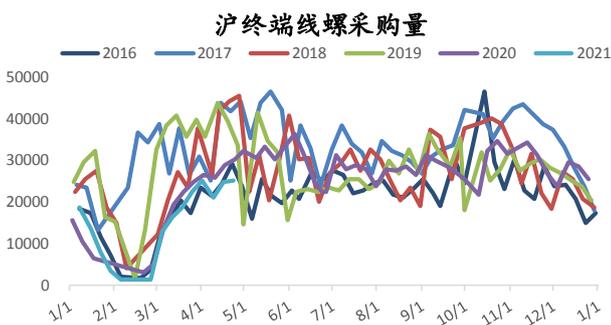
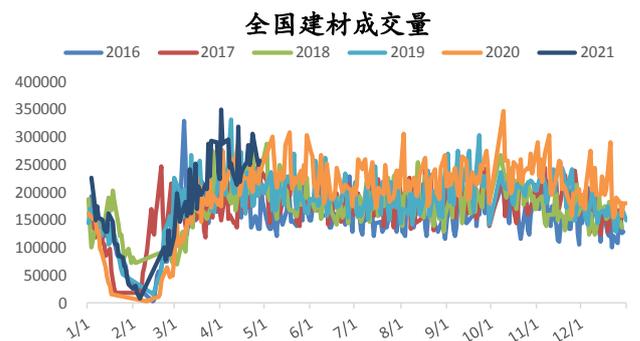


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

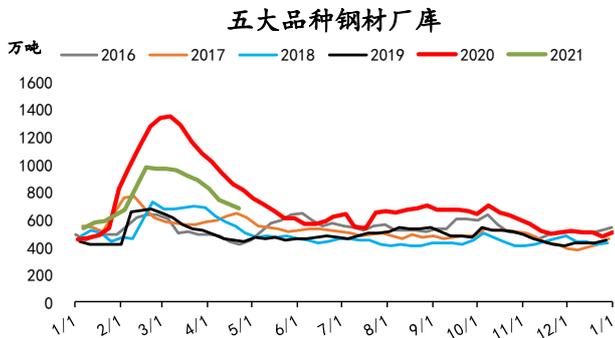


图 26. 五大材社会库存

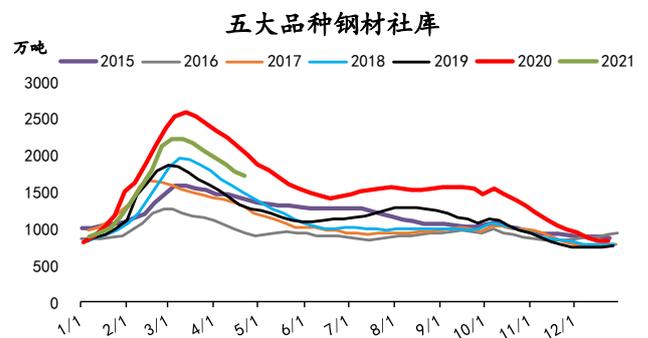


图 27. 五大材总库存

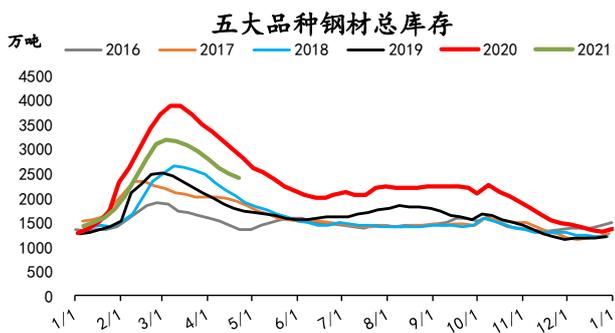
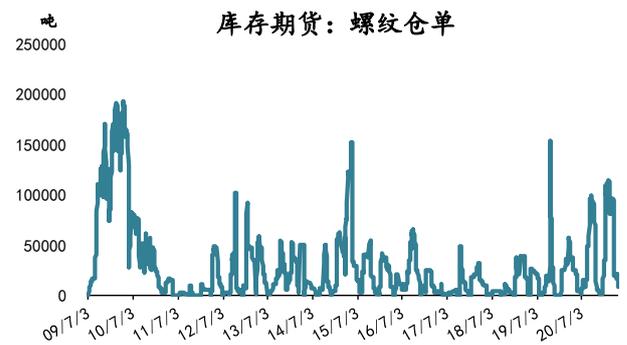


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

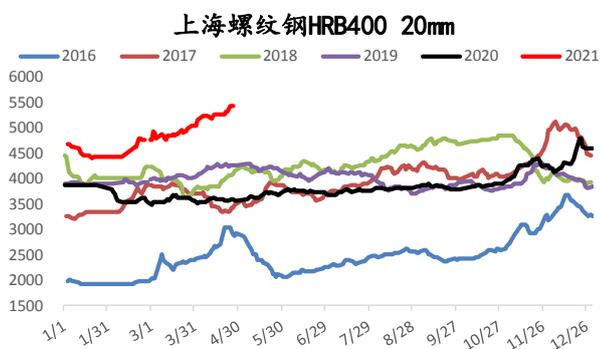


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

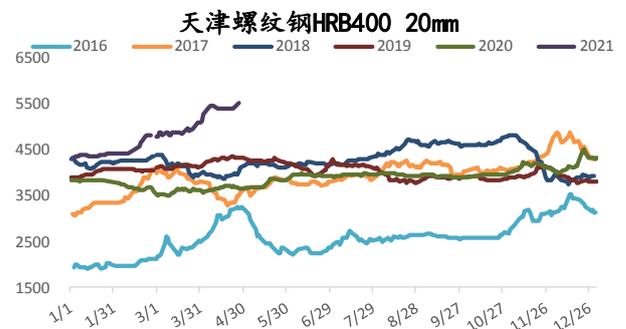


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

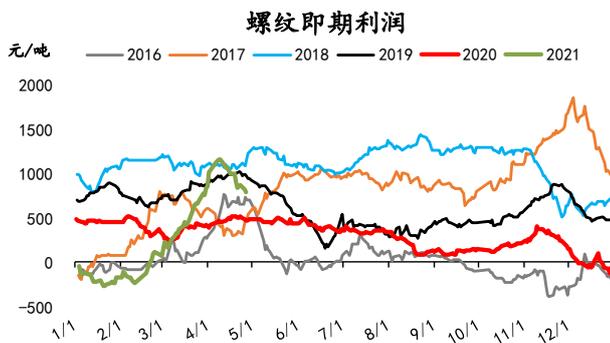


图 34. 华东电炉利润

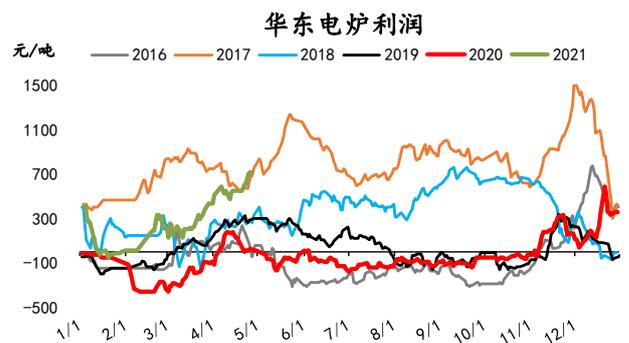
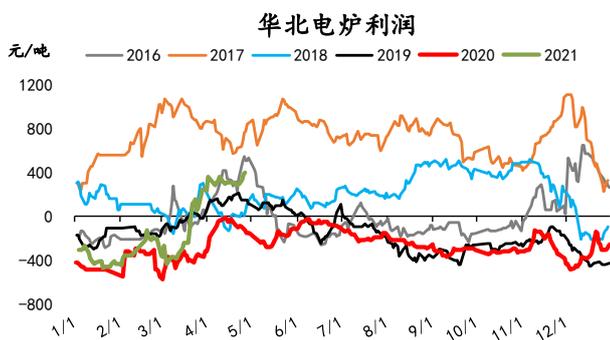


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 10 基差

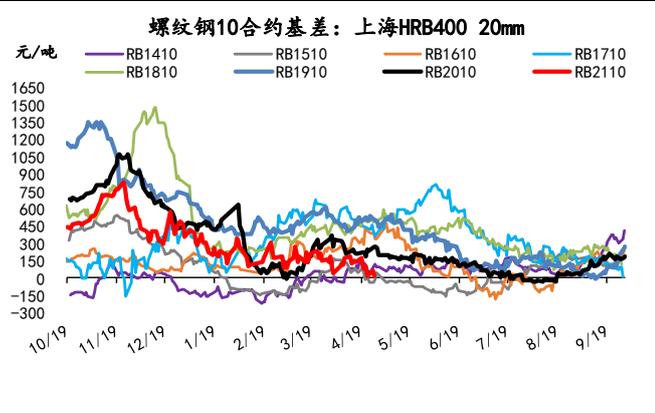


图 37. 热卷 10 基差

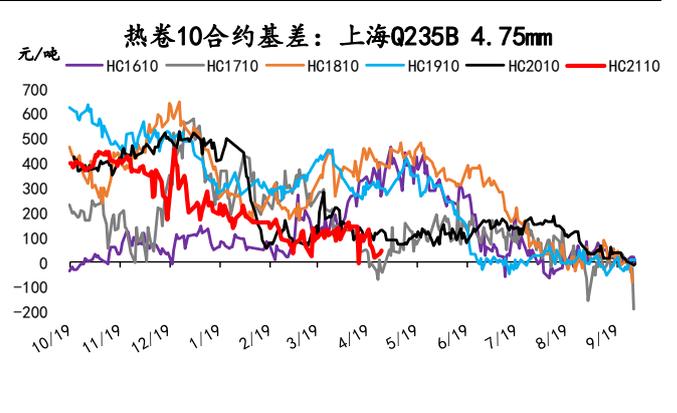


图 38. 螺纹 10-1 价差

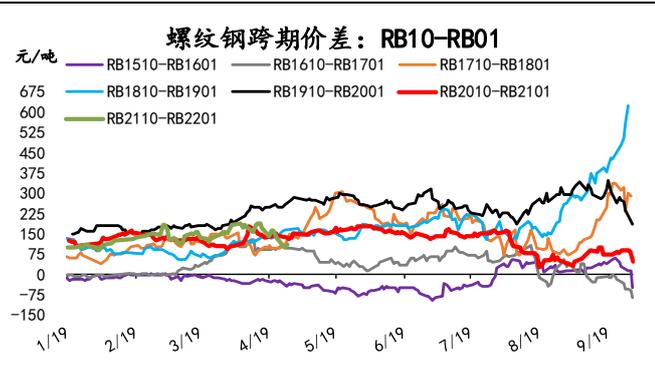


图 39. 热卷 10-1 价差

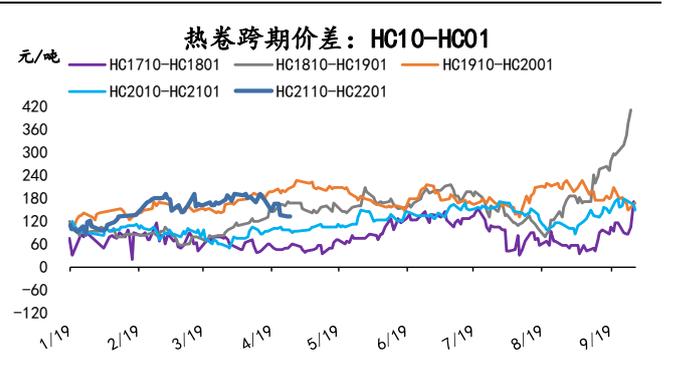


图 40. 卷螺 10 月合约差

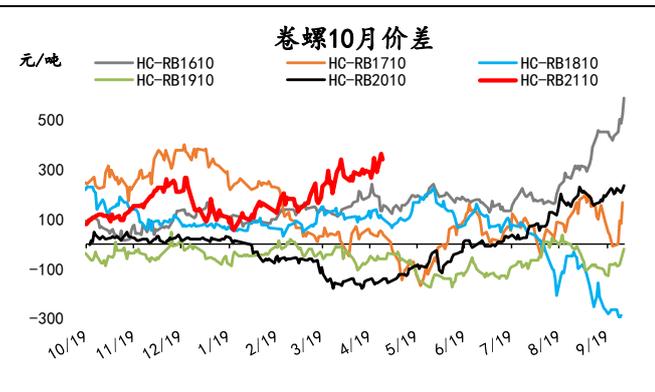


图 41. 螺纹南北价差

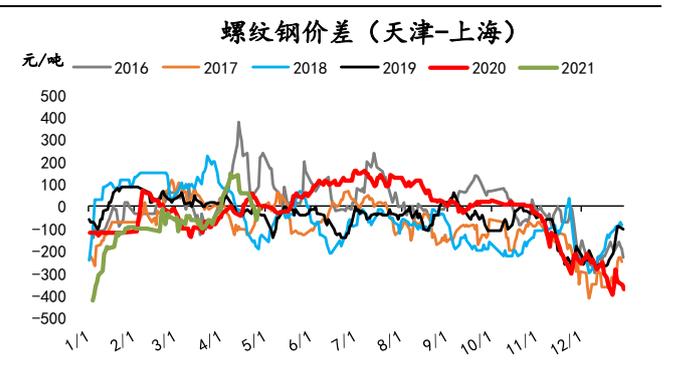
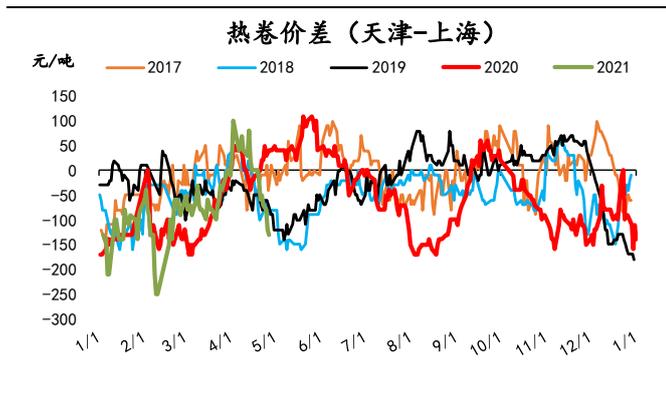


图 42. 卷螺南北价差


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。