

信达期货钢矿早报

2021 年 4 月 29 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	1. 亚洲开发银行：亚太地区发展中经济体 2021 年将迎来经济复苏，经济增长率有望达到 7.3%，中国经济增长率将达 8.1%。 2. 央行公开市场进行 100 亿元人民币 7 天期逆回购操作。
行业消息	1. 上期所：自 2021 年 4 月 29 日结算时起，螺纹、线材、热轧卷板等期货合约交易保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 8%。 2. 国务院关税税则委员会：自 2021 年 5 月 1 日起调整部分钢铁产品关税。其中，对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，调整后分别实行 25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。 3. 财务部：自 2021 年 5 月 1 日起取消部分钢铁产品出口退税。
策略建议	钢材 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 28 日建材成交活跃计 23.93 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 28 日维稳 4980 元/吨，螺纹方坯价差至 250 元/吨。利润方面，螺纹即期利润小幅回落（797 元/吨）。螺纹钢多地现货价格维稳或小幅下跌，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）稍降至 5392 元/吨，螺纹 2110 主力合约有所回调收盘 5358 元/吨，基差小幅走强至 34 元/吨。 纵观，供应端交易继续但限产缩减预期较强，需求端表现良好，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，提防利润回落和需求峰值兑现，政策方面税率调整对国内钢材出口有一定限制，但预计钢材或保持震荡偏强中期看涨。
	铁矿 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 100 万吨，周日均成交量 113 万吨，较上周下降 23.9%。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 1422 元/湿吨，普氏指数微降报 190.45 美元，为近十年历史高位。2109 主力合约较前日下跌收盘 1138.5 元/吨，贴水加大，基差 2 扩大至 283 元/吨。 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，短期矿价或跟随成材走势震荡。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

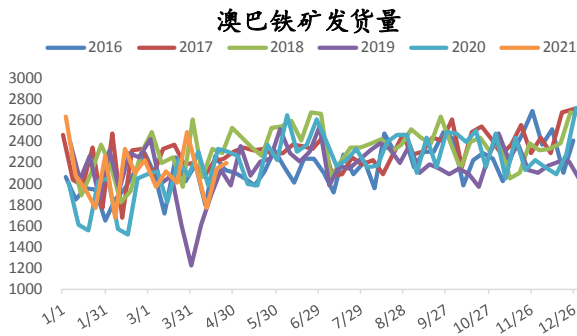


图 2. 北方六大港到货量

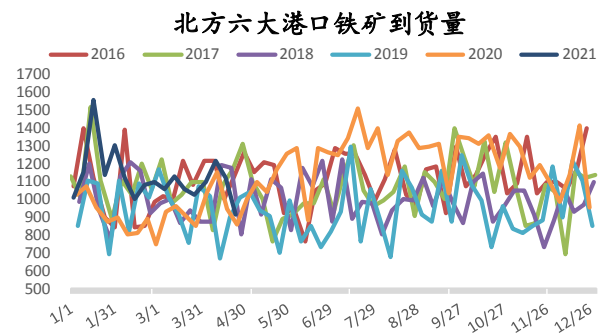


图 3. 日均疏港量（45 港口）

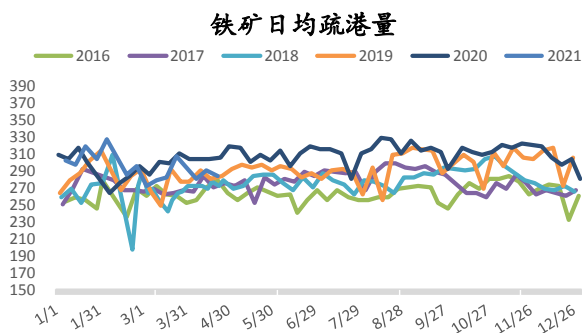


图 4. 港口铁矿石累计成交量

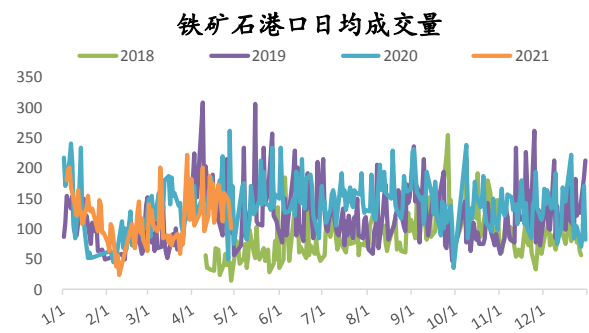


图 5. 矿山全国开工率

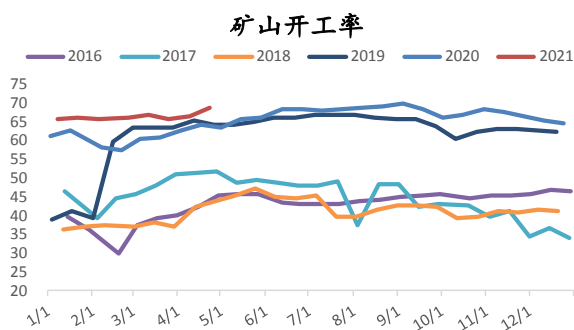
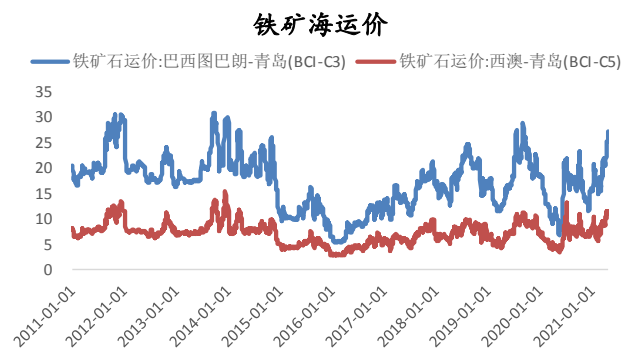


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

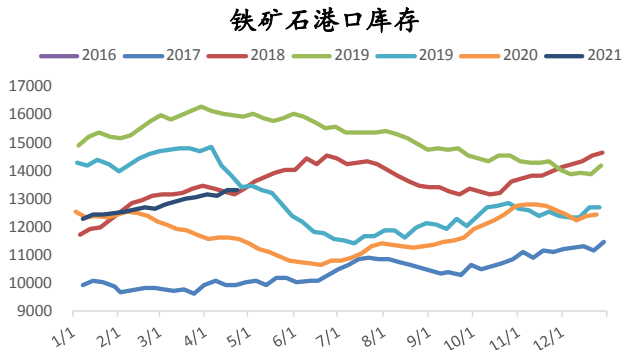
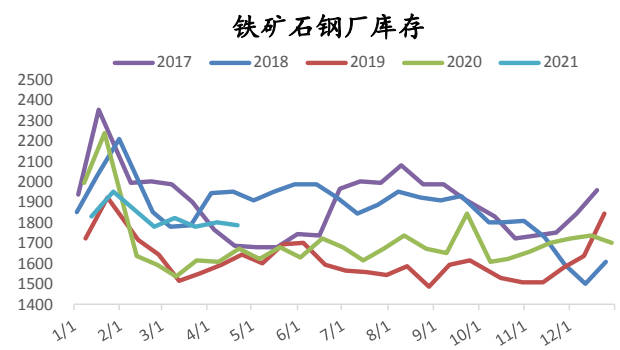


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

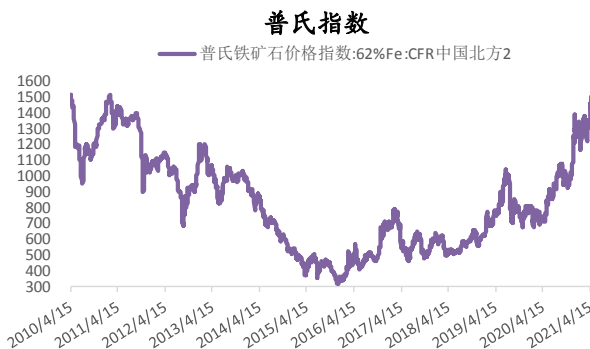


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

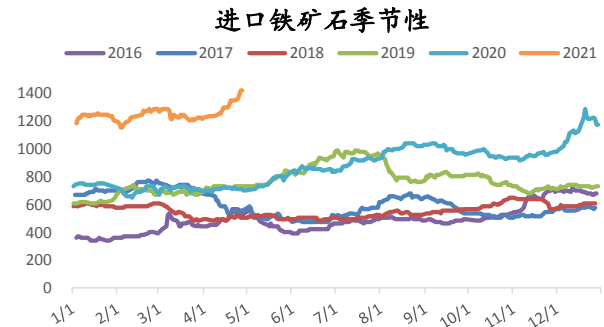


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

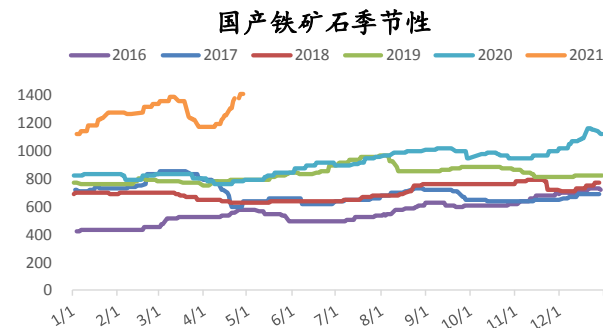


图 12. 铁矿 09 基差

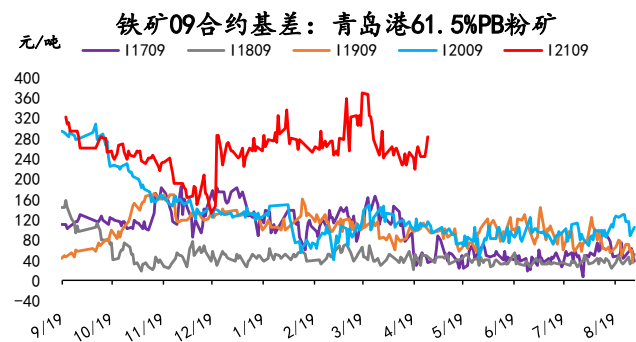


图 13. 铁矿 09-1 基差

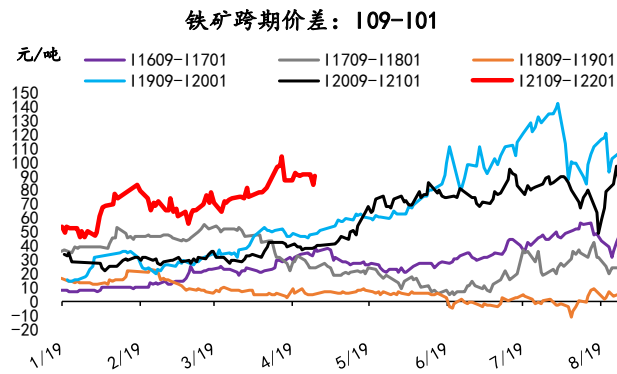


图 14. 高低品价差

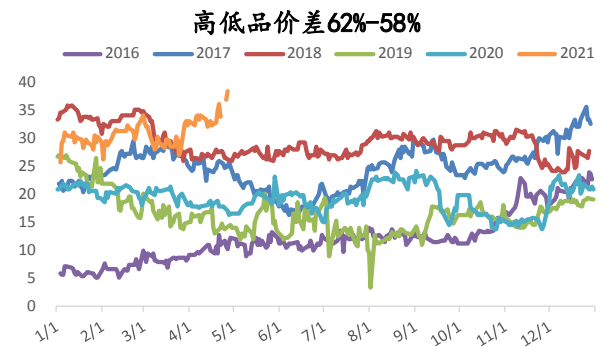


图 15. 球团溢价 63%

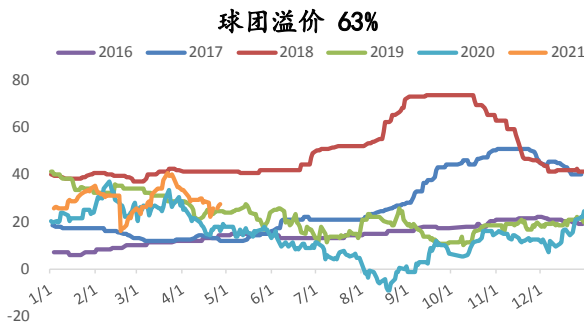
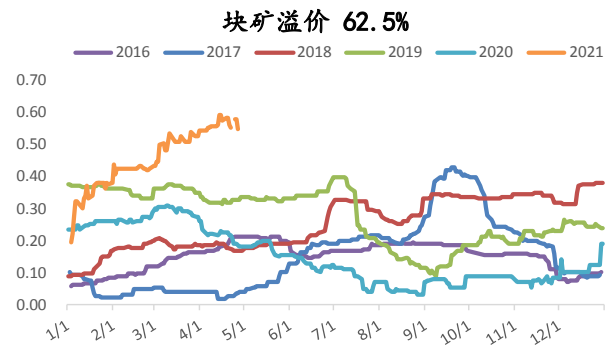


图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

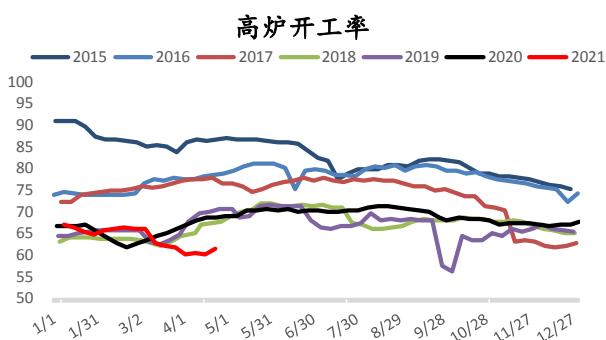


图 18. 全国电炉开工率 (%)

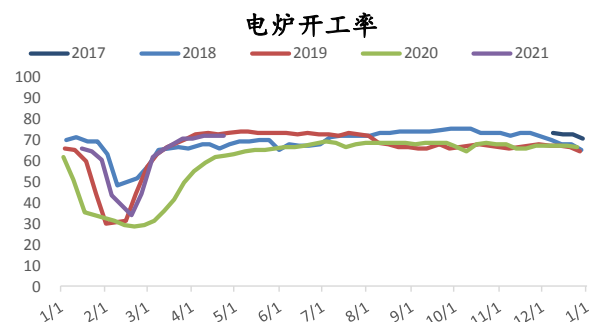


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)



图 20. 全国生铁日均产量 旬

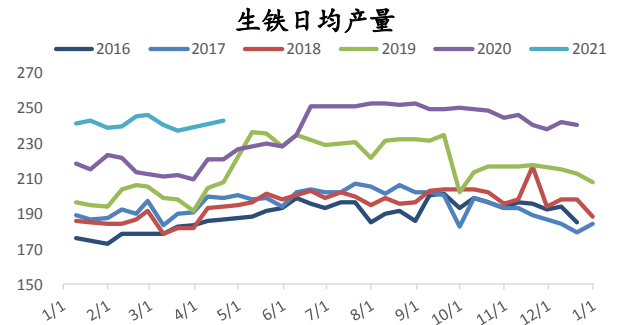


图 21. 全国粗钢日均产量 旬

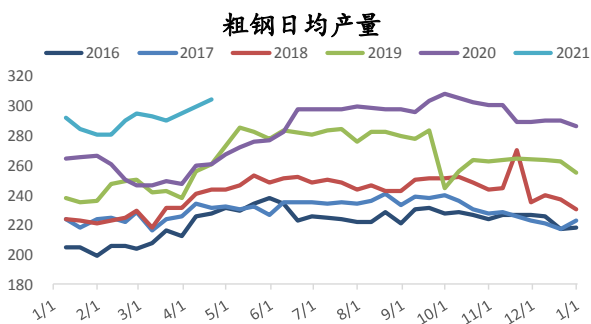


图 22. 全国钢材日均产量 旬

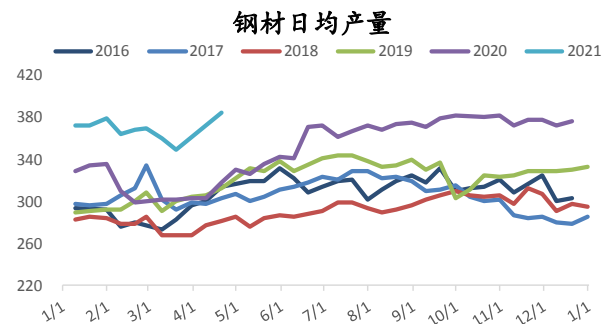


图 23. 沪终端线螺采购量

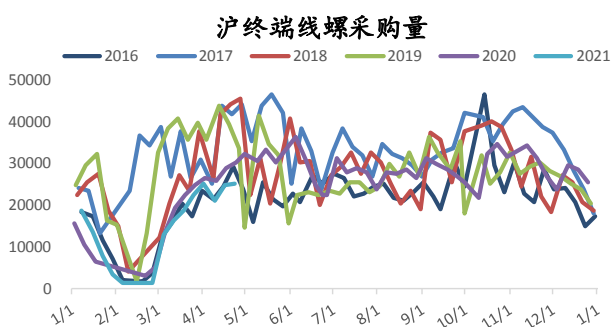
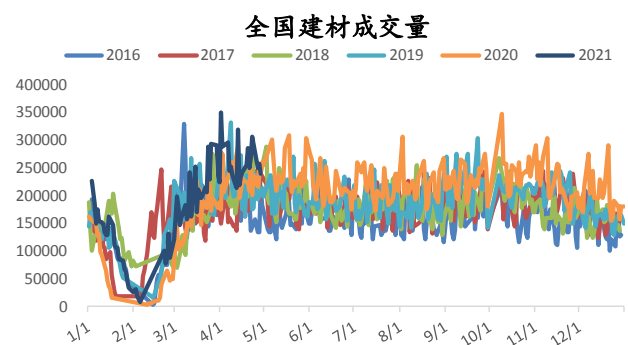


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

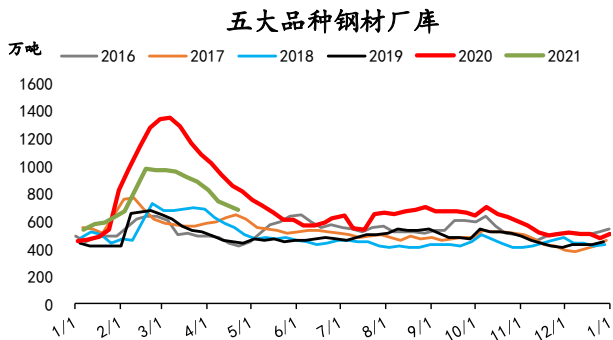


图 26. 五大材社会库存

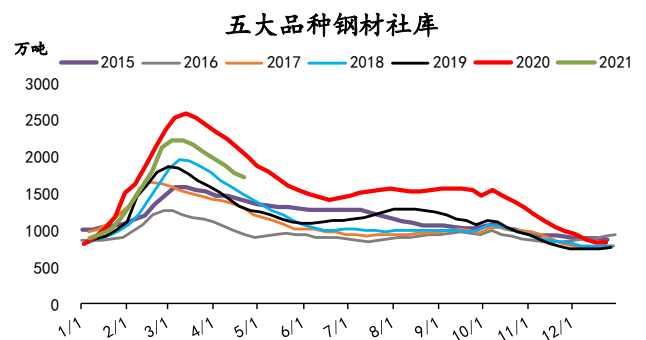


图 27. 五大材总库存

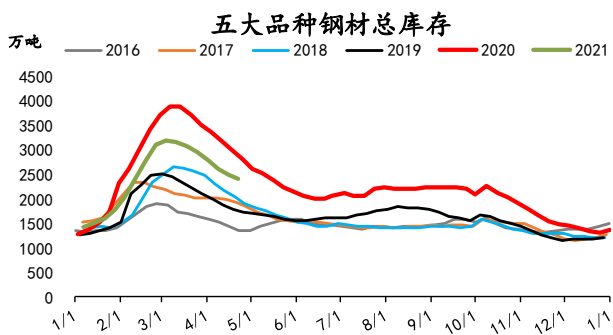
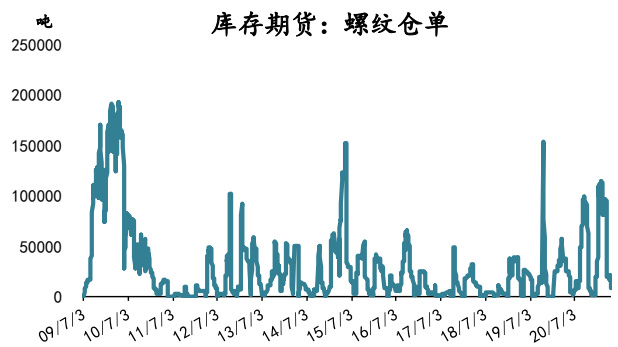


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

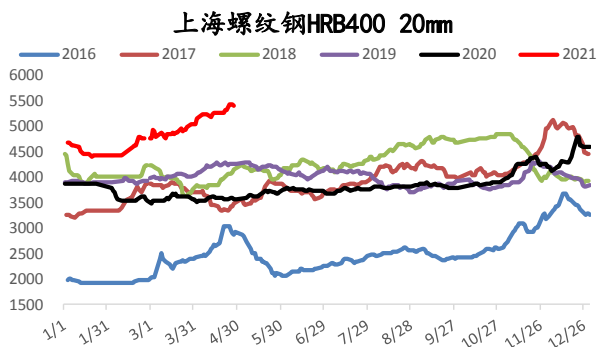


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

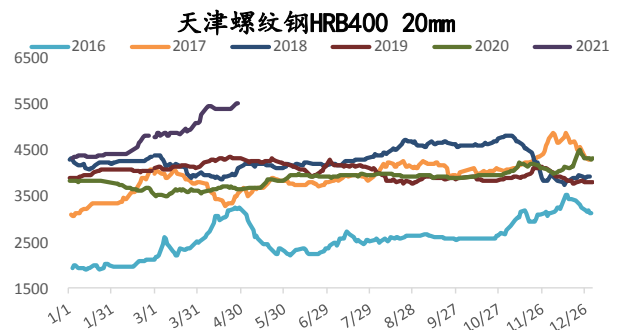


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm

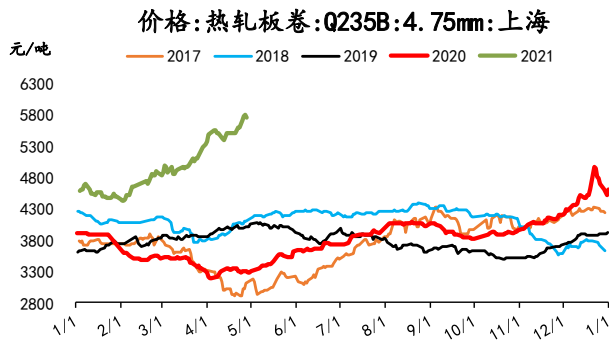
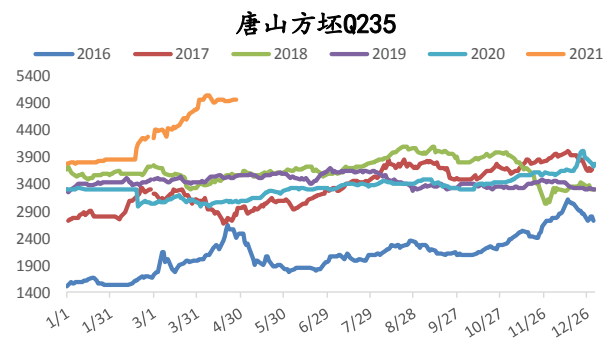


图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

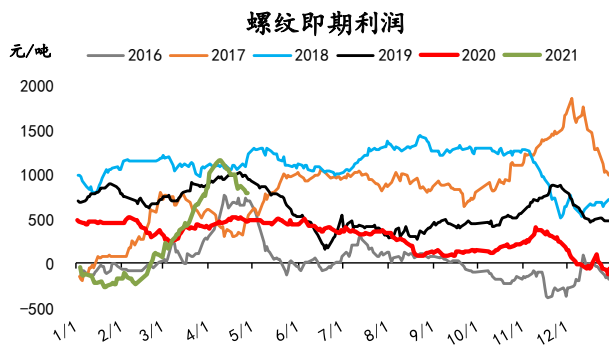


图 34. 华东电炉利润

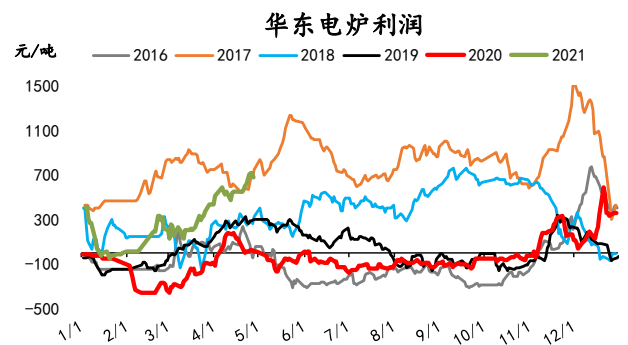
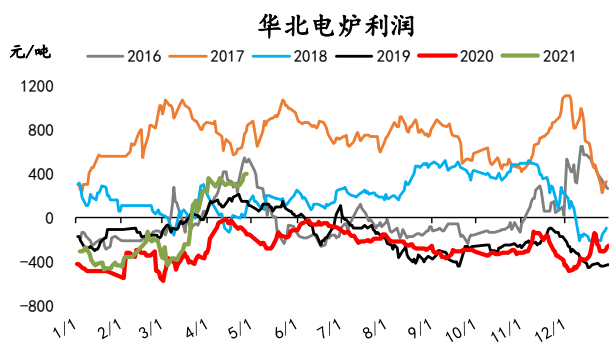


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 10 基差

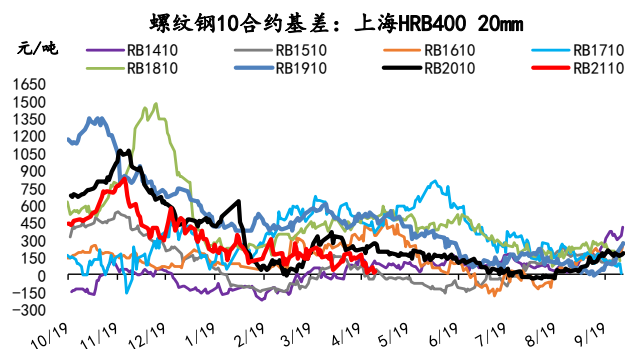


图 37. 热卷 10 基差

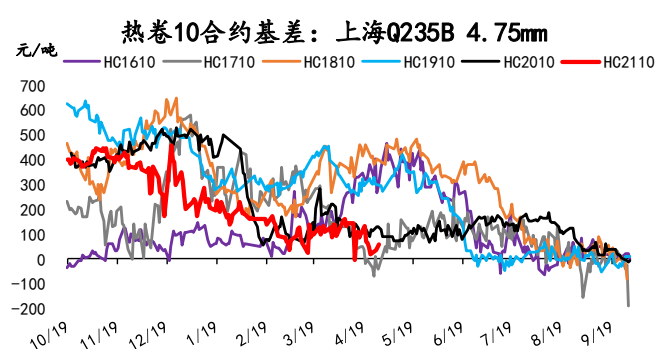


图 38. 螺纹 10-1 价差

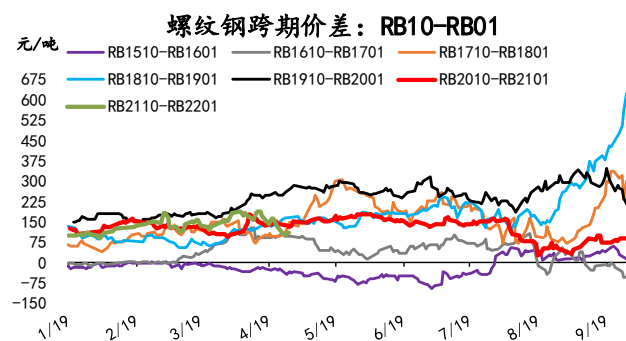


图 39. 热卷 10-1 价差

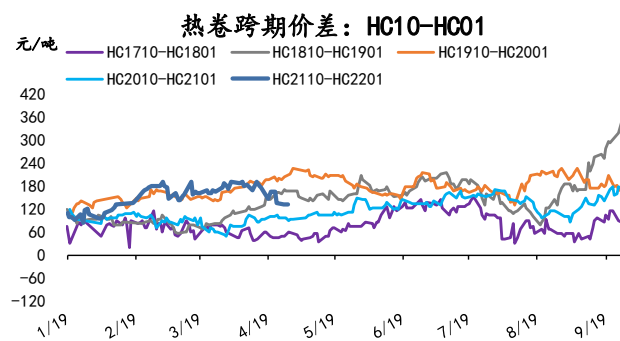


图 40. 卷螺 10 月合约差

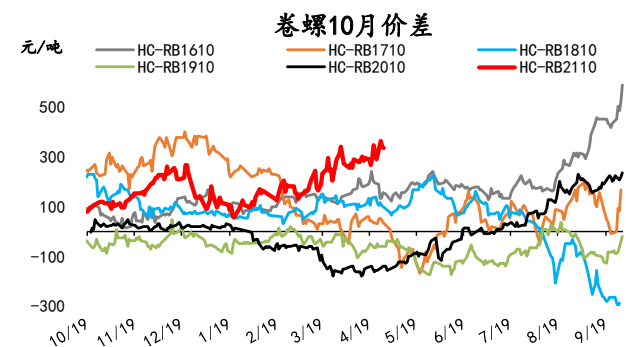


图 41. 螺纹南北价差

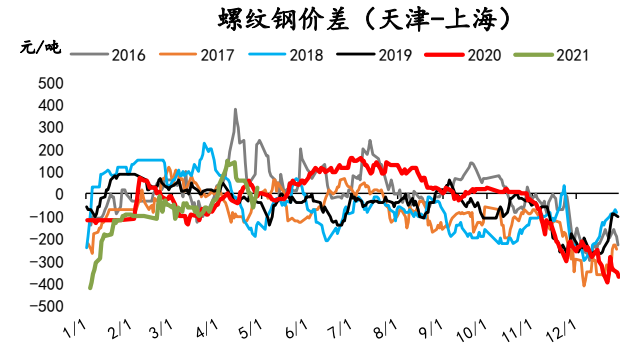
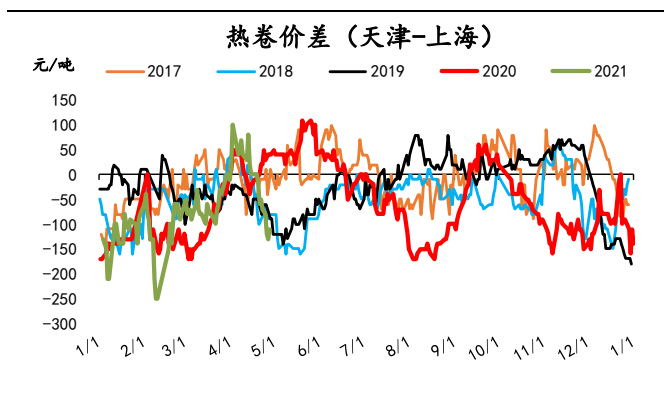


图 42. 卷螺南北价差


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。