

信达期货钢矿早报

2021年5月6日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	<ol style="list-style-type: none"> 1. 统计局：4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，低于上月0.8个百分点，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势 2. 习近平主席在中共中央政治局第二十九次集体学习时强调，实现碳达峰、碳中和是我国向世界作出的庄严承诺，不符合要求的高耗能、高排放项目要坚决拿下来。
行业消息	<ol style="list-style-type: none"> 1. 上期所：5月6日（星期四）交易后，自第一个未出现单边市的交易日收盘结算时，所有品种期货各合约的交易保证金比例和涨跌停板幅度恢复至原有水平。
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0.79%；螺纹钢上周产量369.93万吨，环比增加9.08万吨。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352万吨，社会库存908.77万吨，连续七周下降。需求方面，4月30日建材成交活跃计20.41万吨；螺纹周度表观消费量为429.62万吨，连续两周见顶回落后有所增加。下游方面，唐山方坯4月30日微涨至4990元/吨，螺纹方坯价差280元/吨。利润方面，螺纹即期利润小幅回落（738元/吨）。螺纹钢现货价格涨跌互现，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）稍涨至5433元/吨，螺纹2110主力合约收盘5391元/吨，基差走强至42元/吨。</p> <p>纵观，供应端交易继续但限产缩减预期较强，需求端表现良好，持续性有待观察，钢材去库存持续，需求筑顶，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，政策方面进出口税率有所调整，但预计钢材或保持震荡偏强中期看涨。</p> <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环比减少，疏港量环比增加，预计未来几周有所增长。从需求看，铁矿港口日成交量40.3万吨，周日均成交量109万吨，较上周下降40万吨。库存方面，铁矿石港口库存环比减少，但比去年同期增加16.42%。铁矿石现货价格持续高位，其中青岛港进口61.5%PB粉矿1425元/湿吨，普氏指数189.65美元。2109主力合约震荡收盘1088.5元/吨，贴水加大，基差扩大至336元/吨。</p> <p>纵观，供应端暂无压力，需求端仍然坚挺，成材依旧强势，钢企高利润对铁矿需求有所支撑，深贴水之下铁矿或继续走高。</p>

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

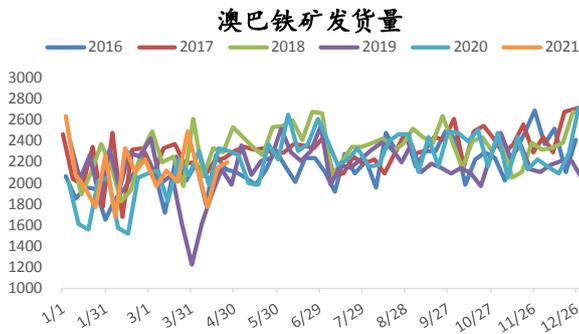


图 2. 北方六大港到货量

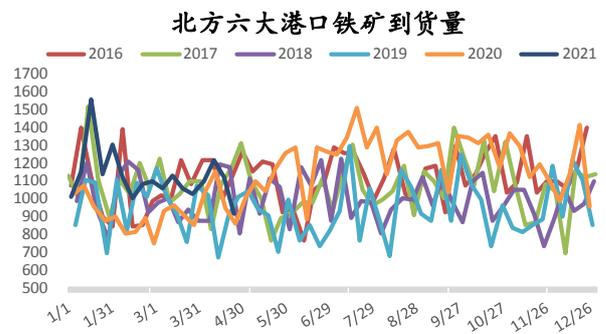


图 3. 日均疏港量 (45 港口)

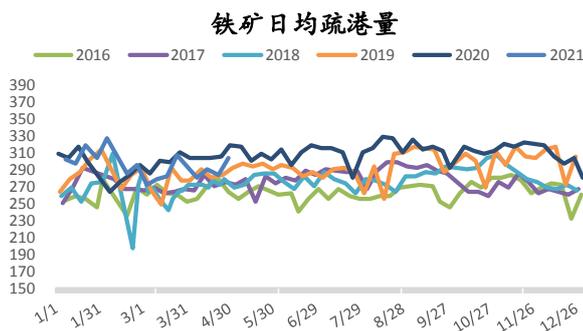


图 4. 港口铁矿石累计成交量

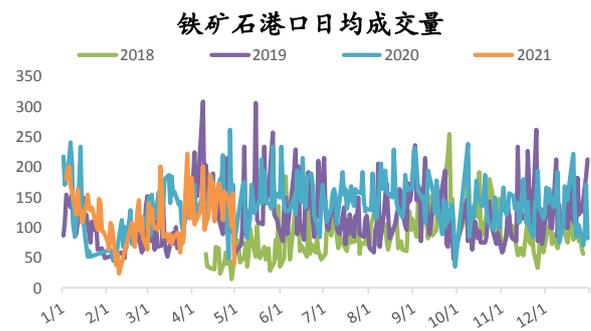


图 5. 矿山全国开工率

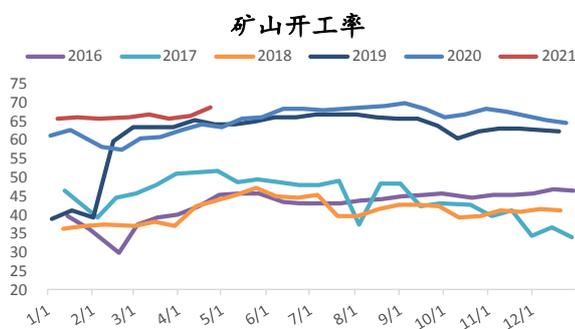
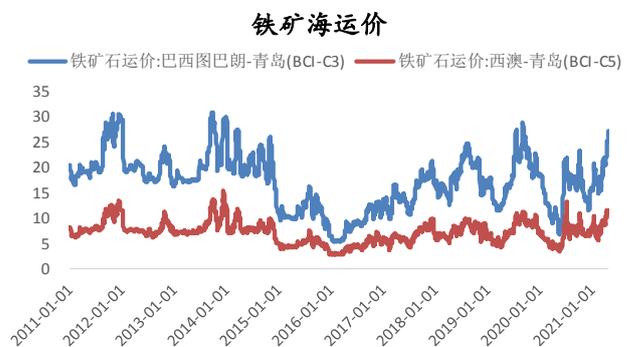


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

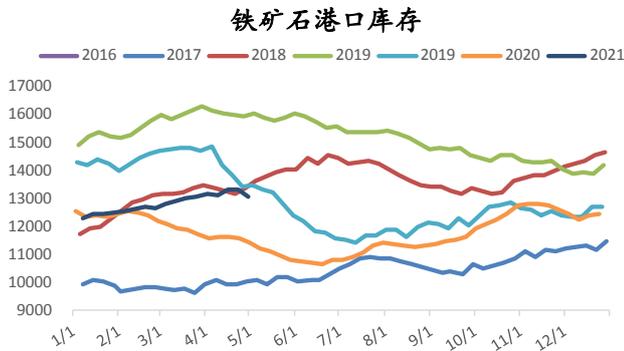


图 8. 钢厂库存



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

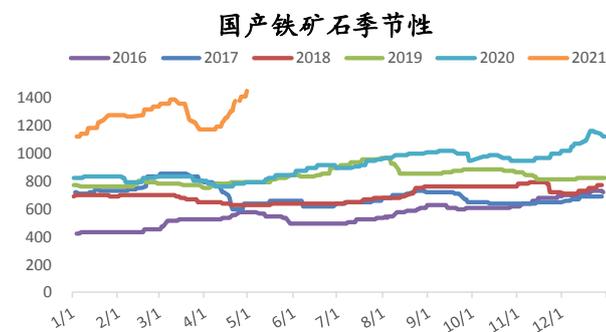


图 12. 铁矿 09 基差

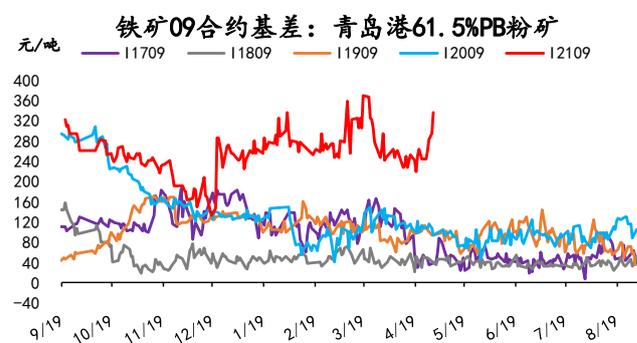


图 13. 铁矿 09-1 基差

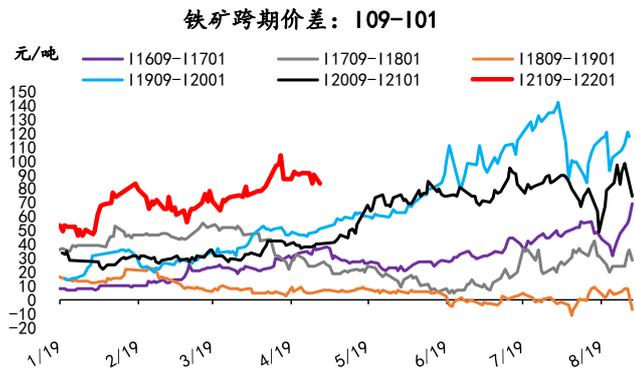


图 14. 高低品价差

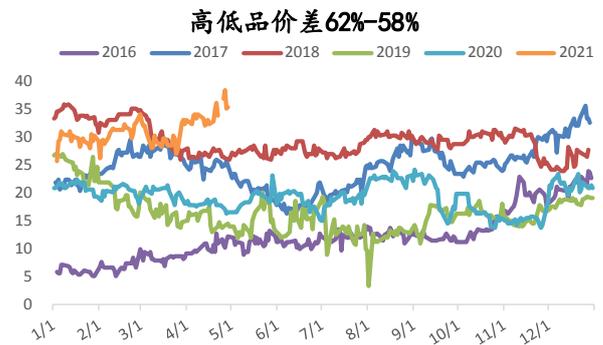


图 15. 球团溢价 63%



图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

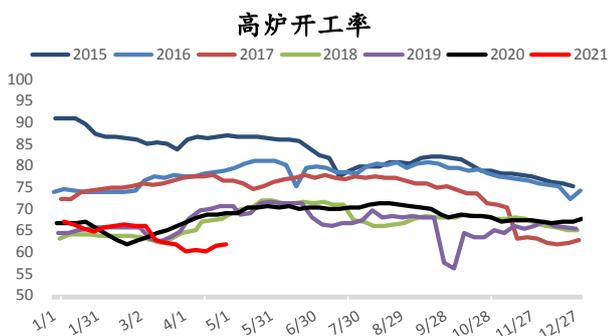


图 18. 全国电炉开工率 (%)

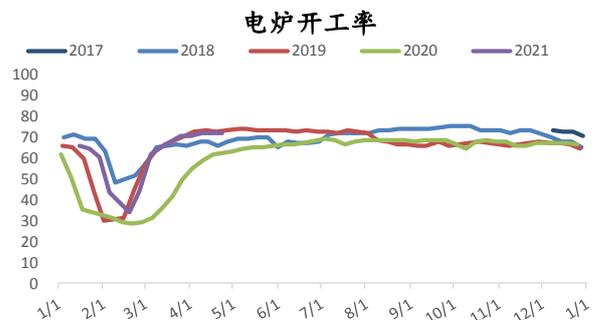


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

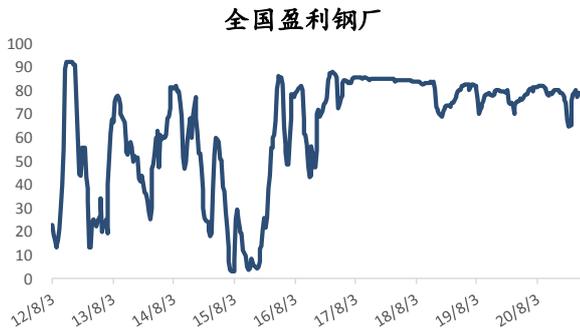


图 20. 全国生铁日均产量 旬

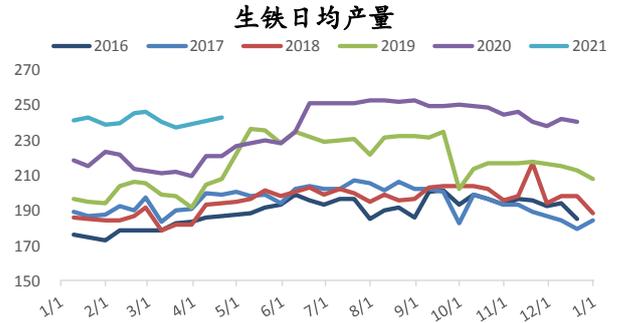


图 21. 全国粗钢日均产量 旬



图 22. 全国钢材日均产量 旬



图 23. 沪终端线螺采购量

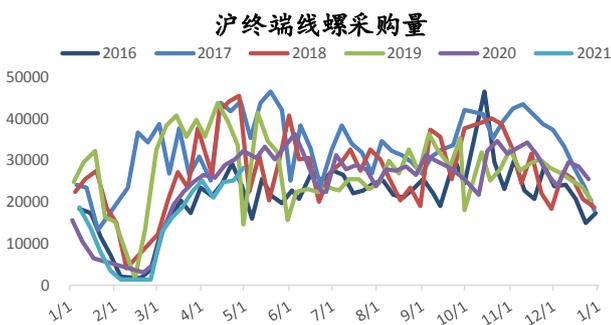
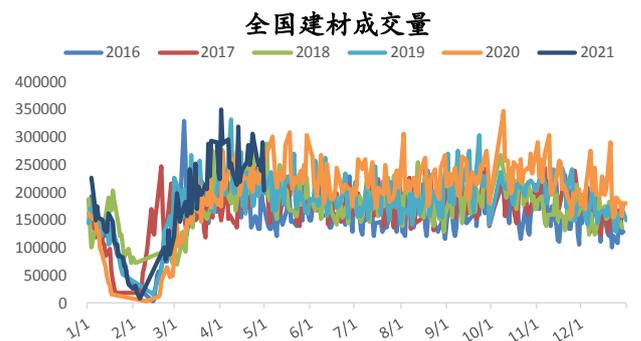


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

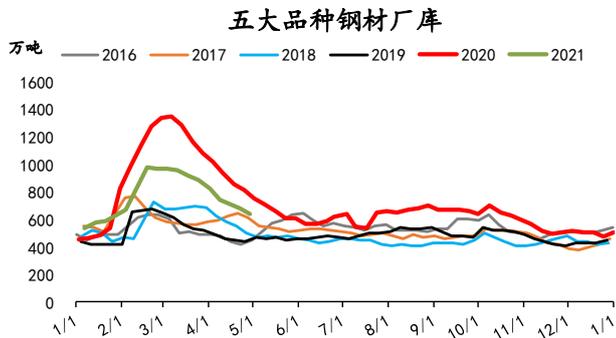


图 26. 五大材社会库存

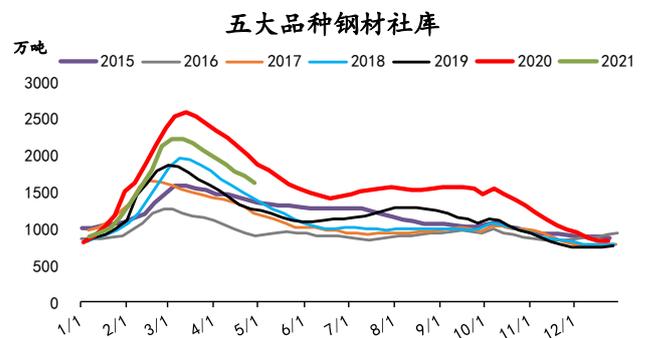


图 27. 五大材总库存

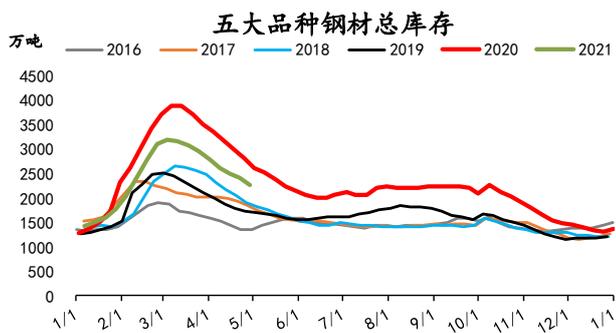
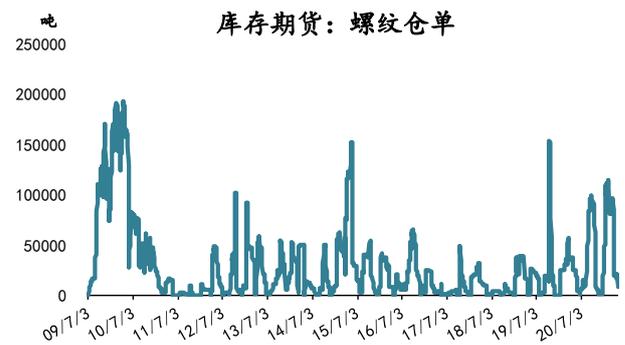


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

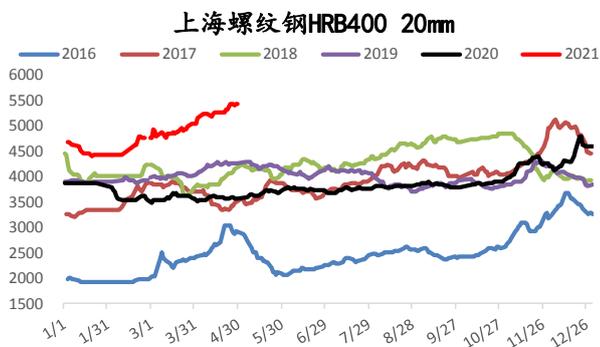


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

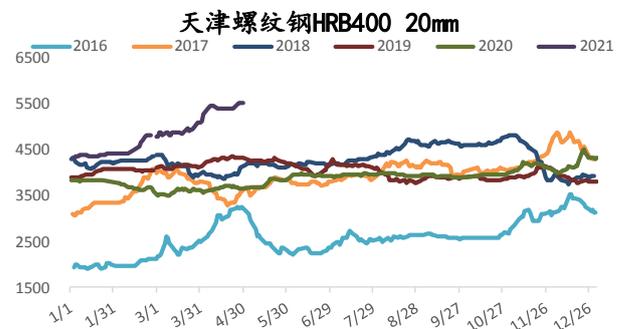


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

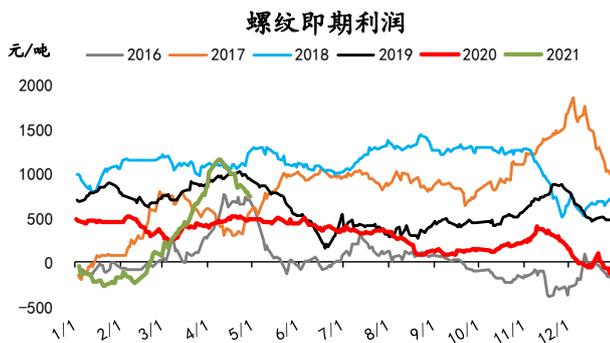


图 34. 华东电炉利润

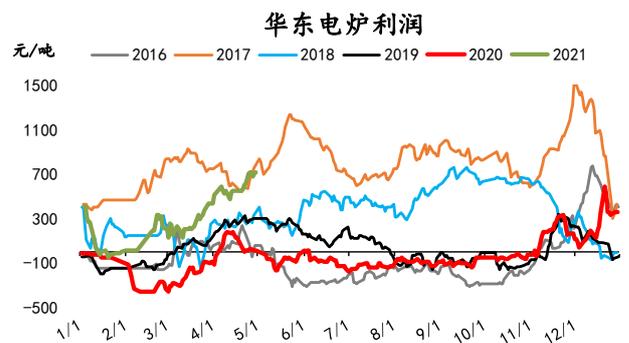


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 10 基差

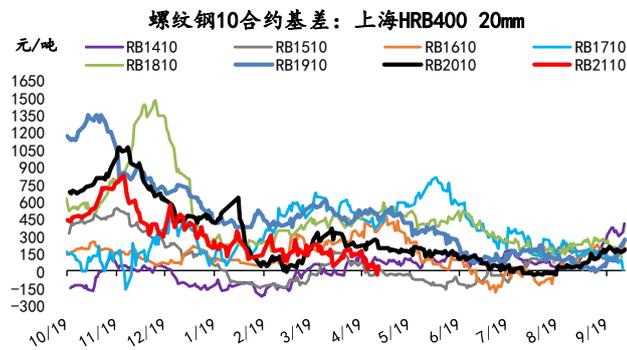


图 37. 热卷 10 基差

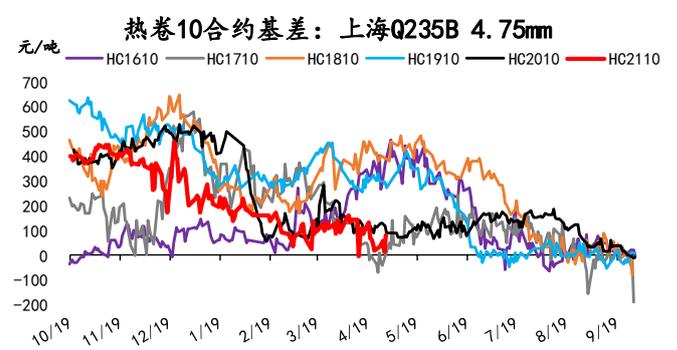


图 38. 螺纹 10-1 价差

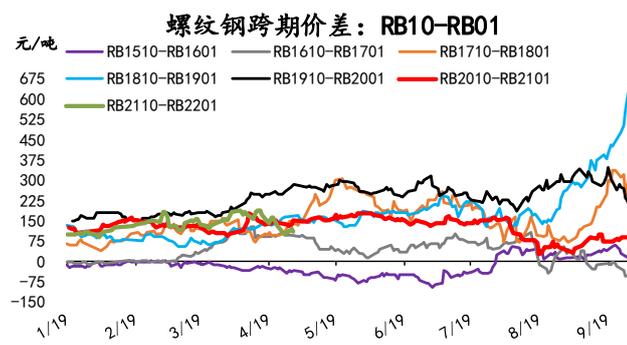


图 39. 热卷 10-1 价差

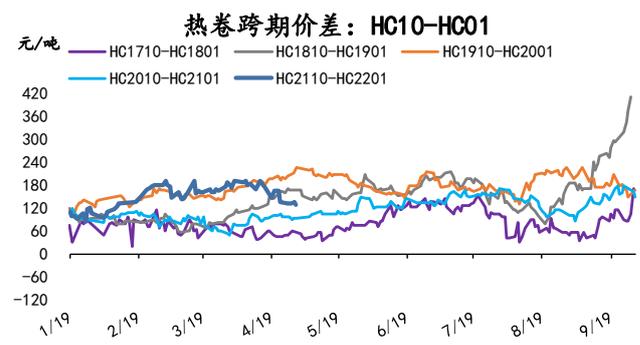


图 40. 卷螺 10 月合约差

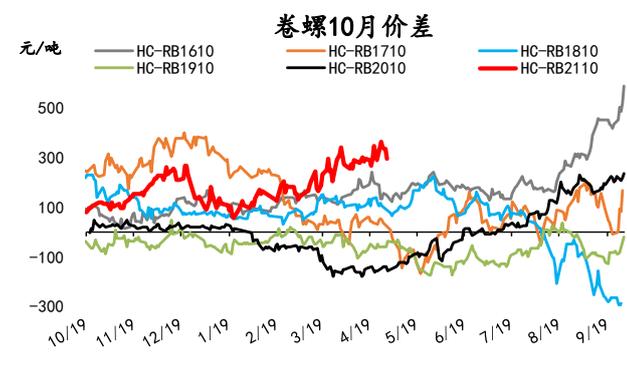


图 41. 螺纹南北价差

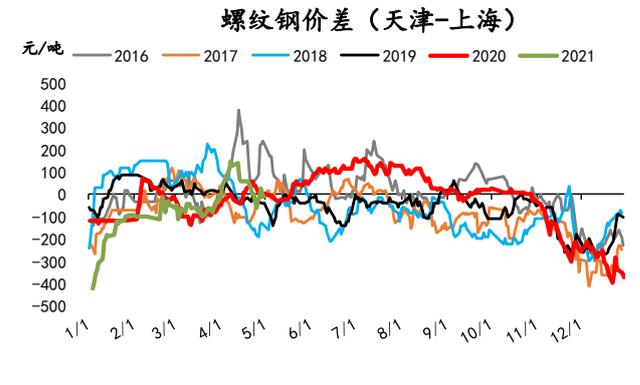
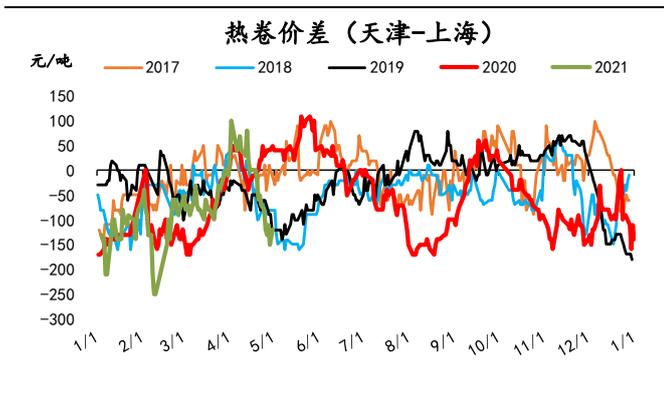


图 42. 卷螺南北价差


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。