

信达期货钢矿早报

2021 年 5 月 7 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	1. 国家发展改革委：自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。
行业消息	1. 工信部：修订《钢铁行业产能置换实施办法》自 2021 年 6 月 1 日起实施。 2. 中物联：2021 年 4 月份中国物流业景气指数为 57.3%，较上月回升 2.4 个百分点，显示出物流活动在继续转旺，物流运行呈现稳中有升的发展态势。 3. 发改委：发布钢铁冶炼项目备案管理相关意见，严格钢铁冶炼项目备案管理。
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 0.79%；螺纹钢上周产量 376.93 万吨，环比增加 7 万吨延续回升态势。库存方面，螺纹钢厂内库存减至 340.82 万吨，社会库存 896.75 万吨，连续九周去库但本周见缓。需求方面，5 月 6 日建材成交活跃计 32.16 万吨；螺纹周度表观消费量为 400.13 万吨，持续见顶回落。下游方面，多地钢坯价格大幅上涨，其中唐山方坯 5 月 7 日涨至 5120 元/吨，螺纹方坯价差 370 元/吨。利润方面，螺纹即期利润大幅回升（950 元/吨）。螺纹钢现货价格大幅上涨，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）涨至 5660 元/吨，螺纹 2110 主力合约高收 5665 元/吨，基差走弱至 -5.21 元/吨。 纵观，供应端限产缩减预期较强，需求筑顶回落，去库存持续，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，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，铁矿港口日成交量大幅增加至 225.5 万吨。库存方面，铁矿石港口库存出现去库。铁矿石现货价格持续高位，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿 1429 元/湿吨，普氏指数涨至 192.7 美元。2109 主力合约高收 1184 元/吨，基差缩小至 245 元/吨。 纵观，供应暂无压力，需求利好，成材依旧强势，钢企高利润对铁矿需求有所支撑，需提防政策演变下供应端变化，深贴水之下铁矿或继续走高。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

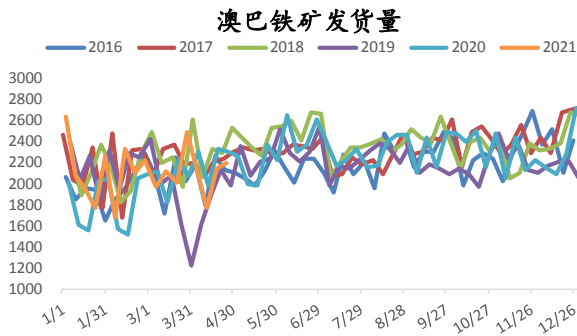


图 2. 北方六大港到货量

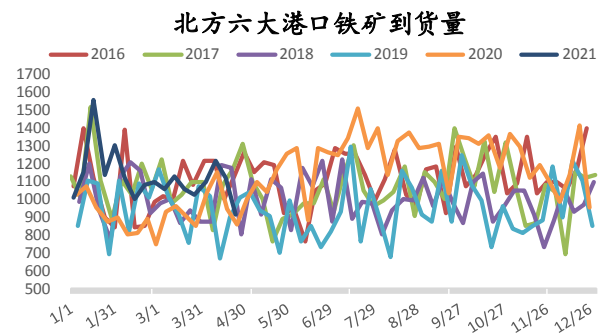


图 3. 日均疏港量（45 港口）

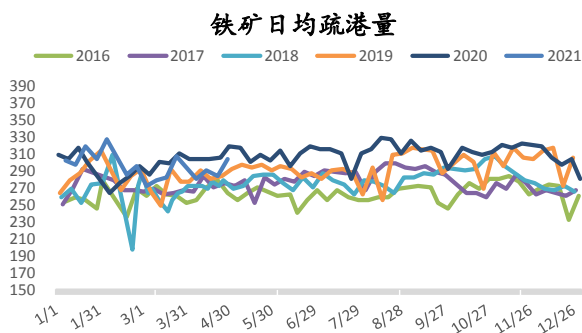


图 4. 港口铁矿石累计成交量

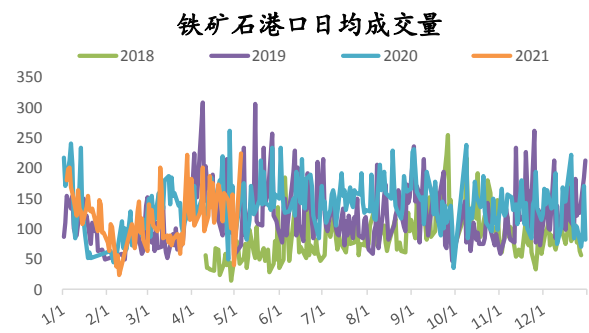


图 5. 矿山全国开工率

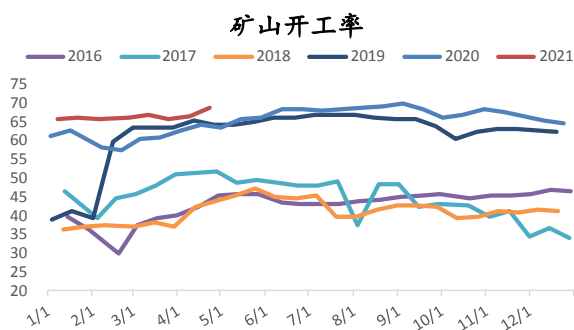
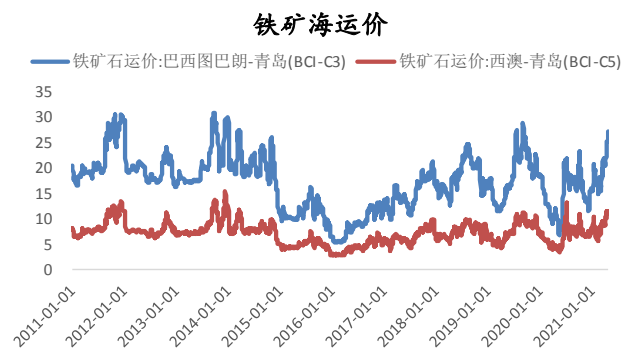


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

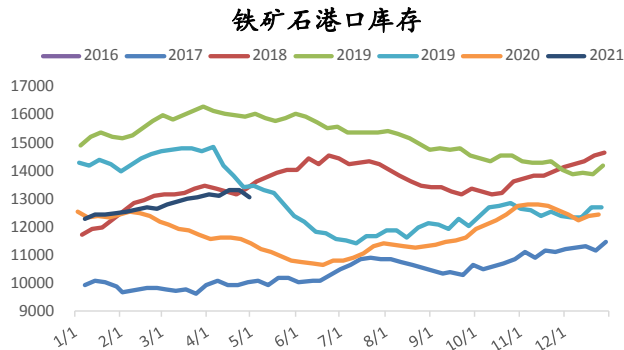
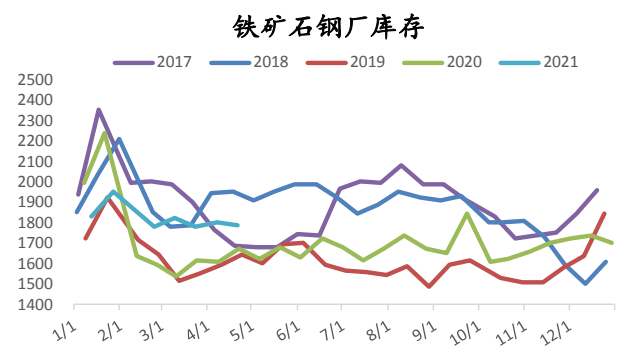


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

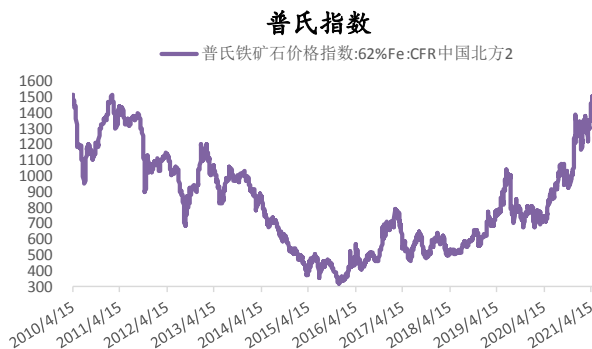


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

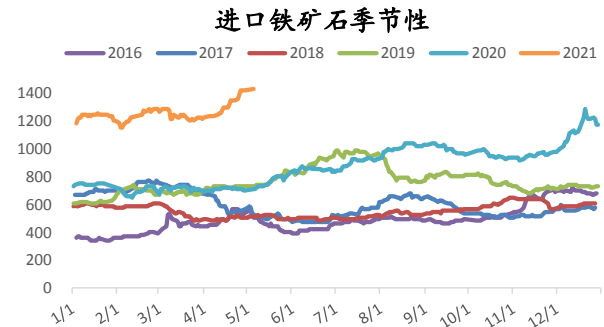


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

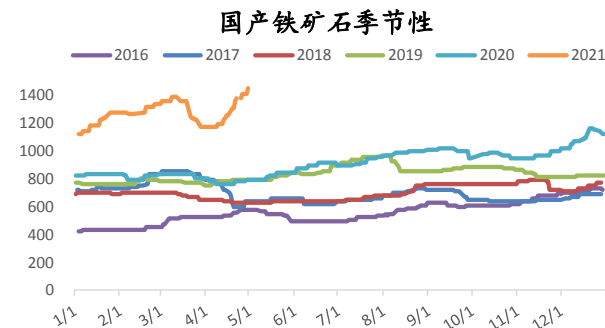


图 12. 铁矿 09 基差

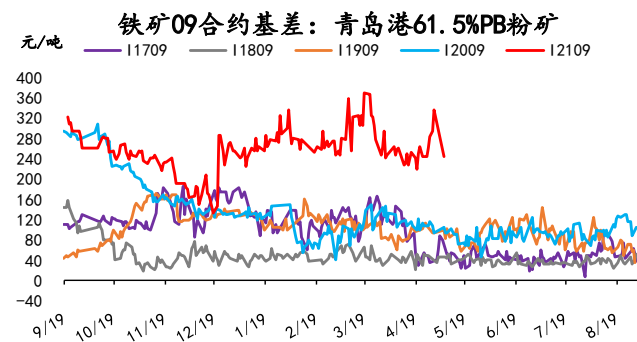


图 13. 铁矿 09-1 基差

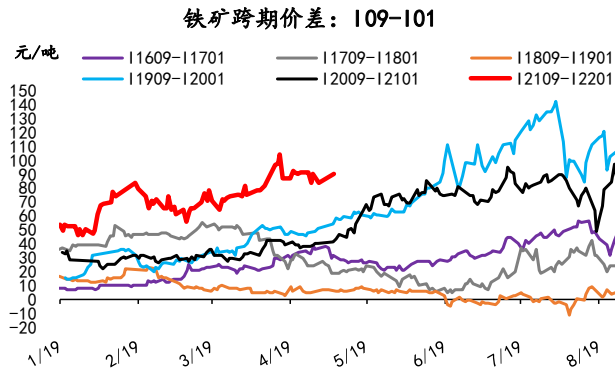


图 14. 高低品价差

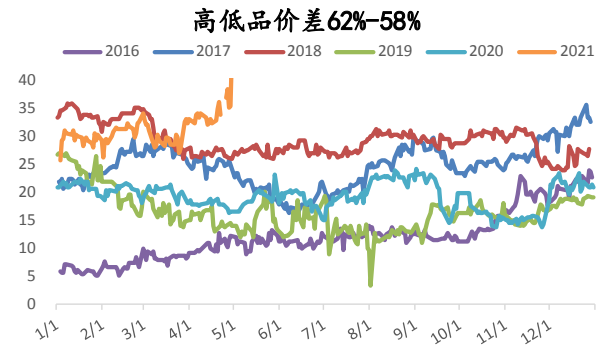


图 15. 球团溢价 63%

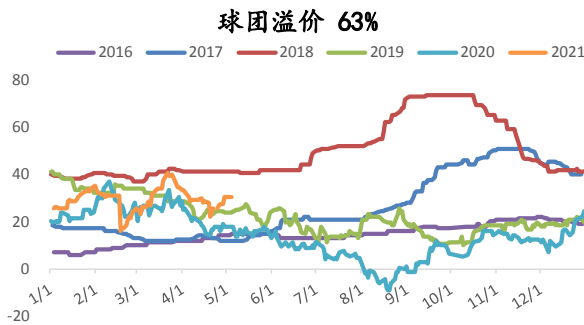
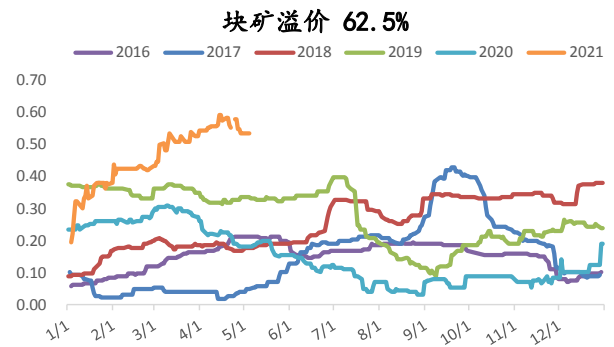


图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

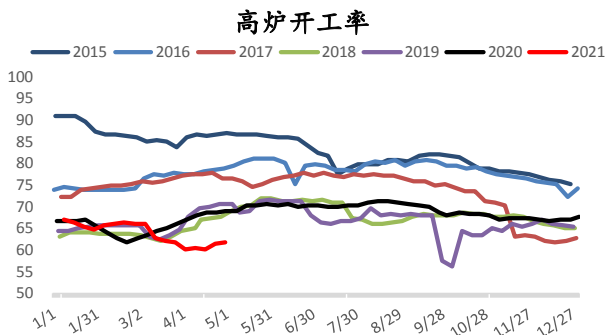


图 18. 全国电炉开工率 (%)

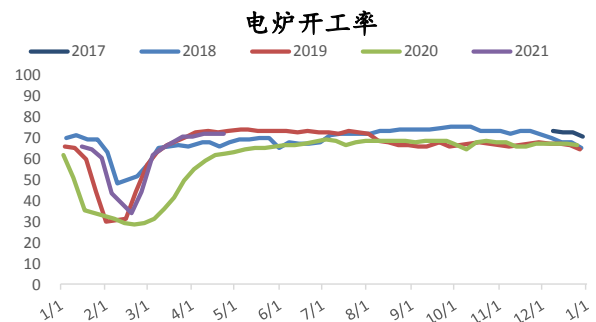


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

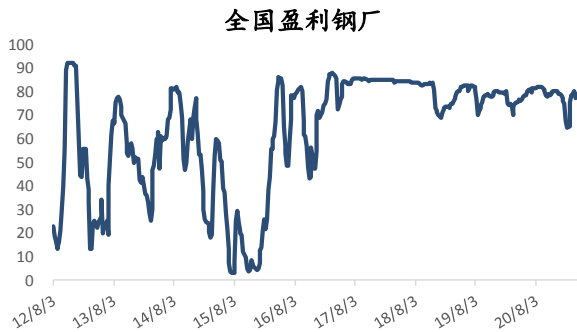


图 20. 全国生铁日均产量 旬

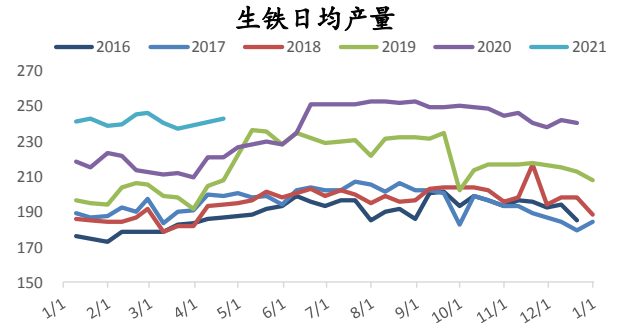


图 21. 全国粗钢日均产量 旬

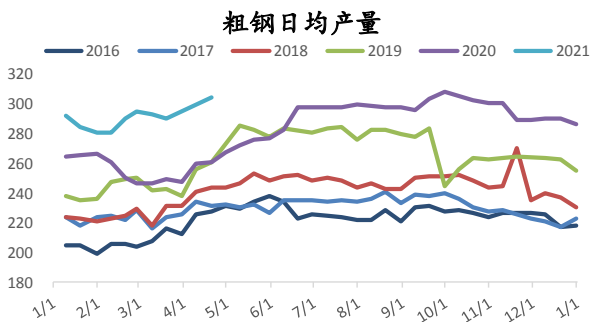


图 22. 全国钢材日均产量 旬

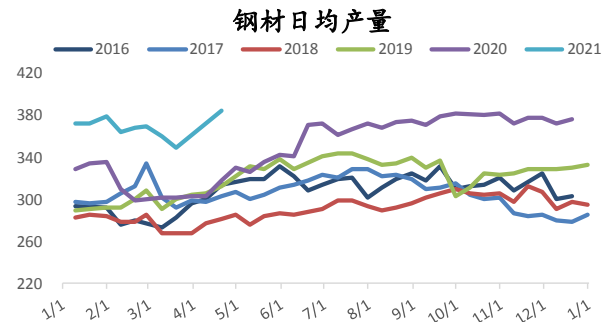


图 23. 沪终端线螺采购量

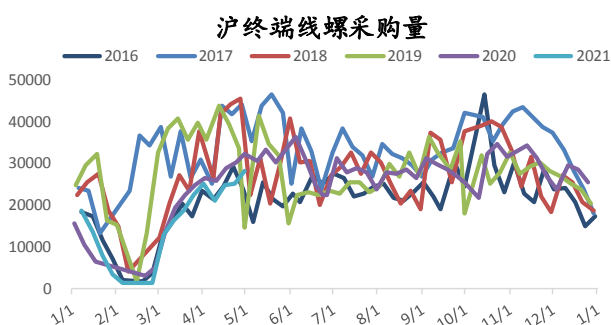
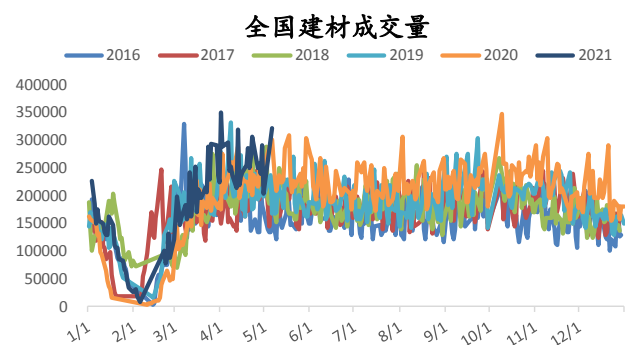


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

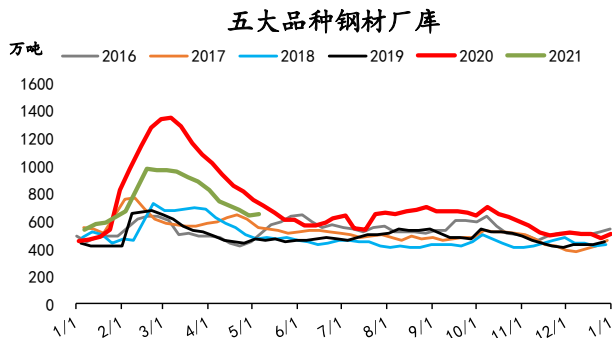


图 26. 五大材社会库存

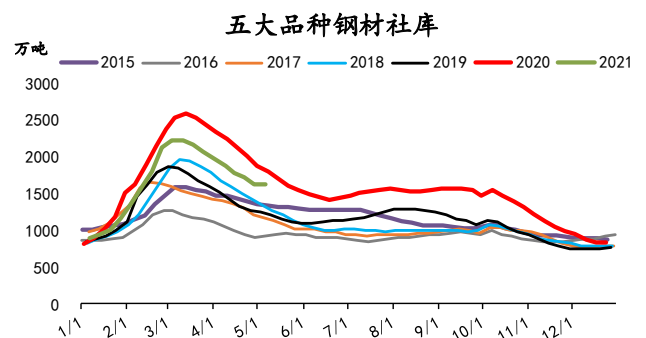


图 27. 五大材总库存

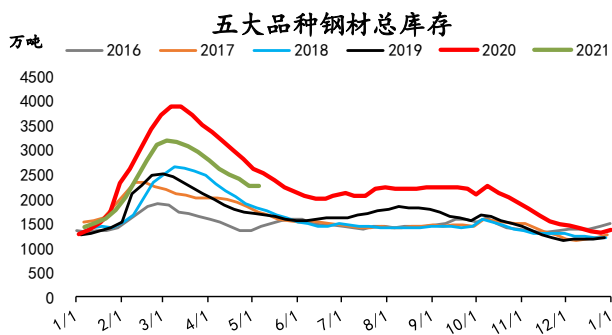
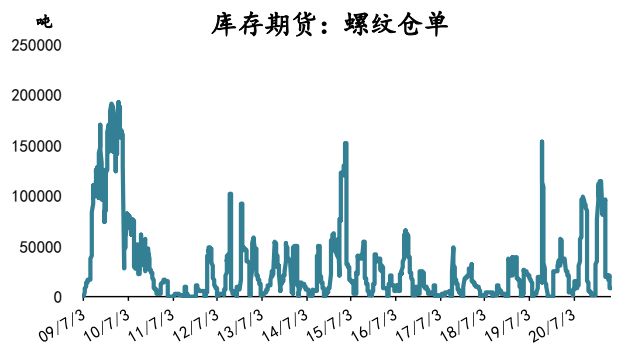


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

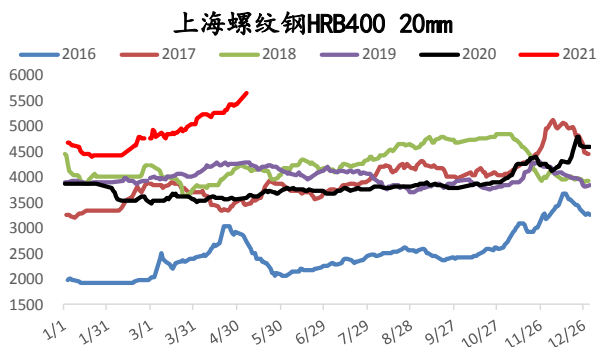


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

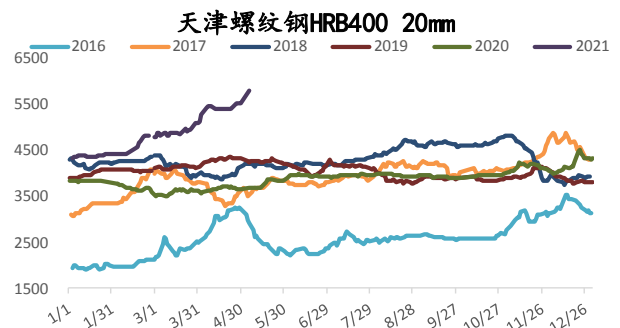


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm

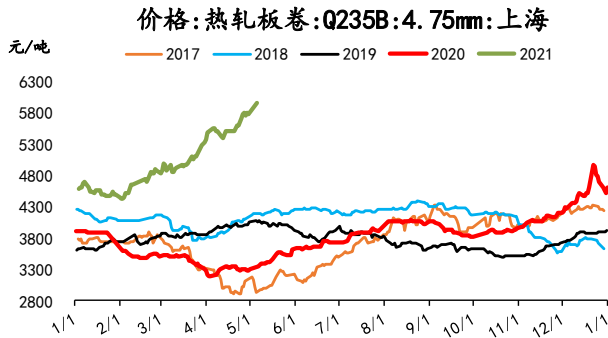
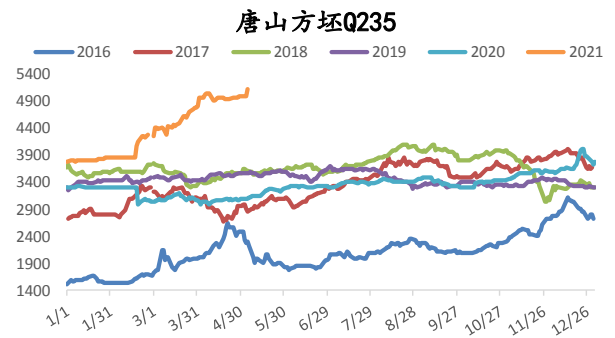


图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

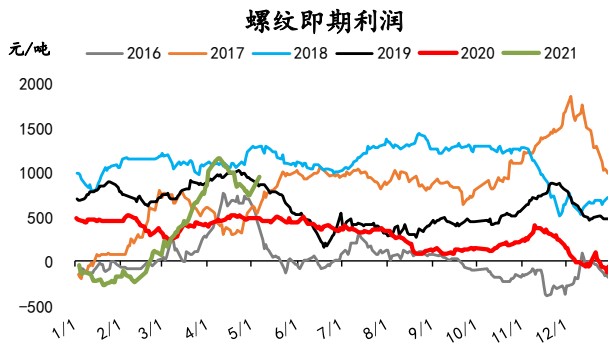


图 34. 华东电炉利润

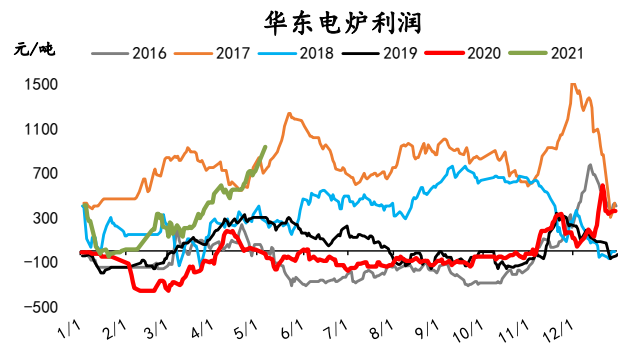
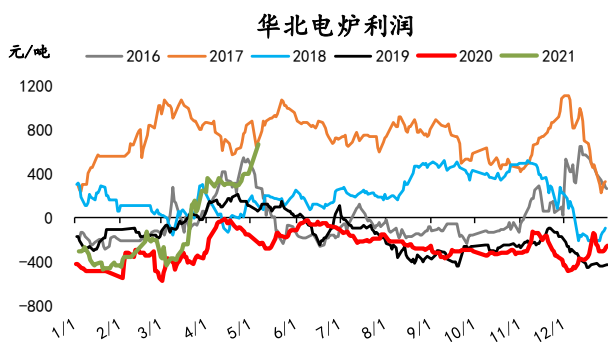


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 10 基差

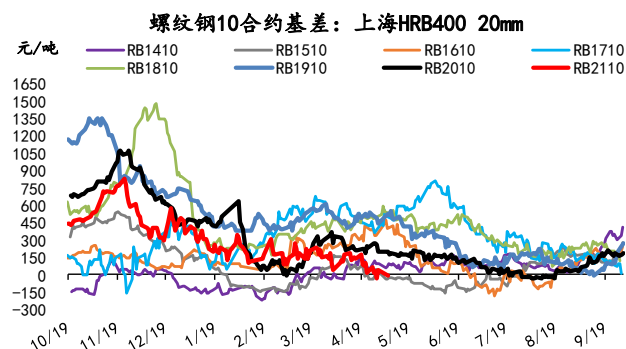


图 37. 热卷 10 基差

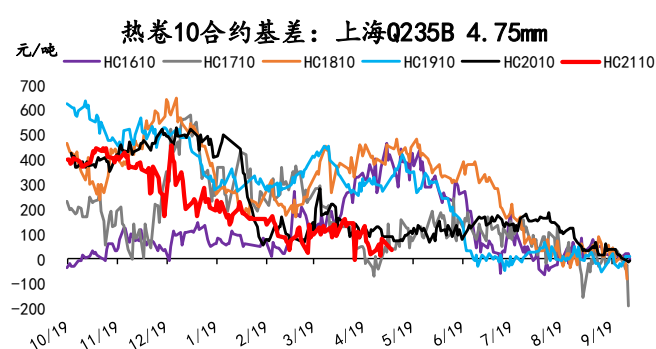


图 38. 螺纹 10-1 价差

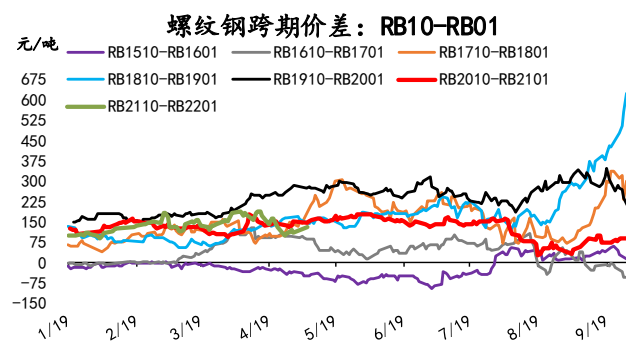


图 39. 热卷 10-1 价差

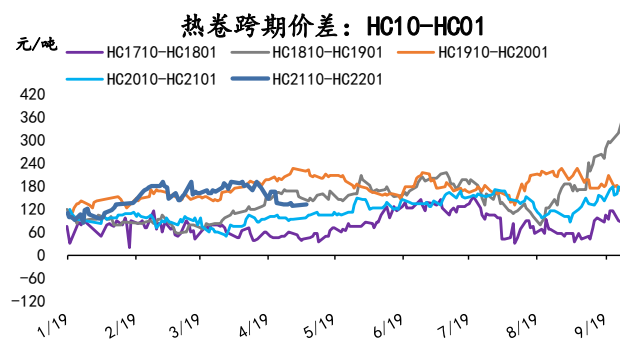


图 40. 卷螺 10 月合约差

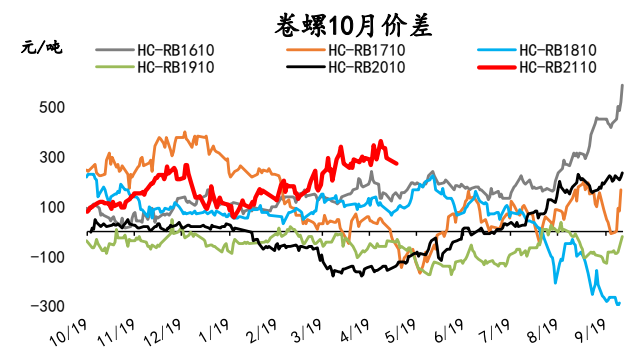


图 41. 螺纹南北价差

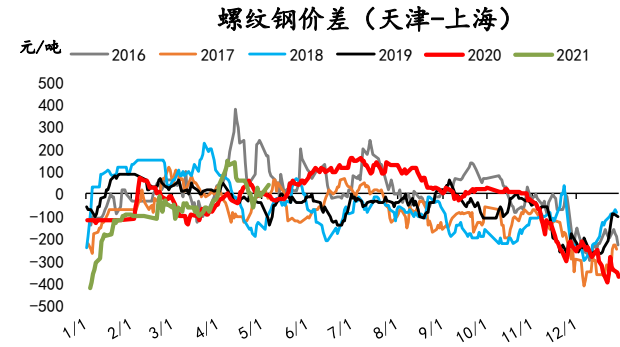
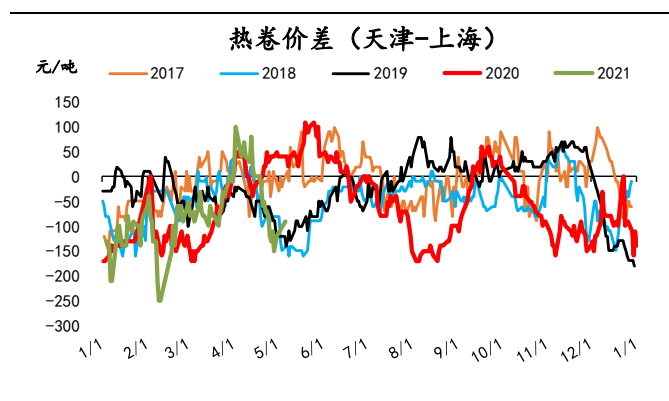


图 42. 卷螺南北价差


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。