

信达期货钢矿早报

2021年7月28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. 统计局高级统计师朱虹：大宗商品价格持续高位运行挤压企业盈利空间，产业链供应链还存在短板弱项。下一步，进一步做好保供稳价工作，助力企业纾困解难，推动工业经济持续健康发展 2. 国务院副总理刘鹤：要为中小企业发展创造良好环境
行业消息	<ol style="list-style-type: none"> 1. 统计局：1—6月份，采矿业实现利润总额3821.1亿元，同比增长1.33倍；制造业实现利润总额35677.3亿元，增长67.3%；黑色金属冶炼和压延加工业增长2.34倍，煤炭开采和洗选业增长1.14倍，汽车制造业增长45.2% 2. Mysteel：近日随着天气好转，目前河南钢厂除了个别企业厂区仍有积水，生产尚未恢复正常之外，多数钢厂已恢复正常生产 3. 河北省生态环境厅：根据不同治理水平和排放强度，“一厂一策”制定差异化减排措施
策略建议	<p>钢材</p> <p>供应方面，7.23全国高炉开工率57.60%（-0.96）；螺纹钢上周产量335.18万吨，环比减少19.5万吨。库存方面，螺纹厂内库存减少至311.78万吨，社会库存降至823.76万吨。需求方面，螺纹周度表观消费量继连续两周反弹后出现回落，计351.19万吨；7月27日市场建材成交量14.19万吨。多地钢坯价格上涨，其中唐山方坯上调至5260元/吨。钢企利润大幅修复，螺纹即期利润574元/吨；华东电炉利润428元/吨。螺纹钢现货价格普涨，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）5567元/吨，RB2110主力合约高开低走，收盘5613元/吨，基差收窄至-46元/吨。</p> <p>纵观，供应逐步趋紧，表需再度转弱但高于往年同期，螺纹总库存连续两周出现去化，利润大幅修复。限产预期逐步兑现，成材驱动向上，但估值偏高，且需提防监管导致的市场回落。建议回调买入，多头谨慎持有。</p>
铁矿	<p>从供给看，最新一期铁矿石总发货量有所回暖，巴矿671万吨，澳矿1602.3万吨；北方六大港口到货量环比减少，45港疏港量小幅增加。从需求看，7月27日铁矿港口日成交量106万吨。库存方面，港口和钢厂铁矿持续累库。矿现价小幅回调，其中青岛港进口61.5%PB粉矿折算价涨至1510元/湿吨。I2109主力合约震荡偏弱，收盘1109.5元/吨，基差走扩至400元/吨。</p> <p>纵观，供需错配依旧，现价下跌基差有所回归但仍支撑矿价，铁矿整体中性偏强。但近期市场不断交易压缩粗钢政策，且港口钢厂持续累库。短期铁矿宽幅震荡，建议区间操作，不宜追空。</p>

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

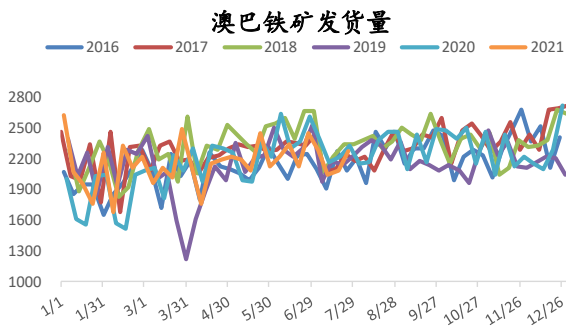


图 2. 北方六大港到货量

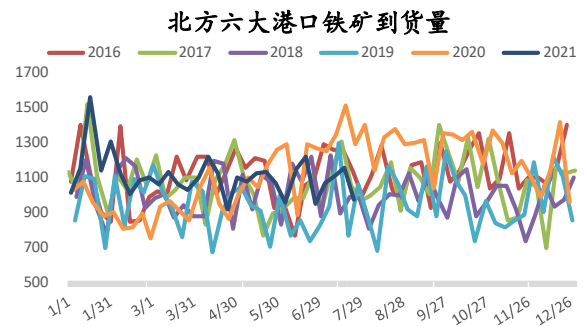


图 3. 日均疏港量（45 港口）

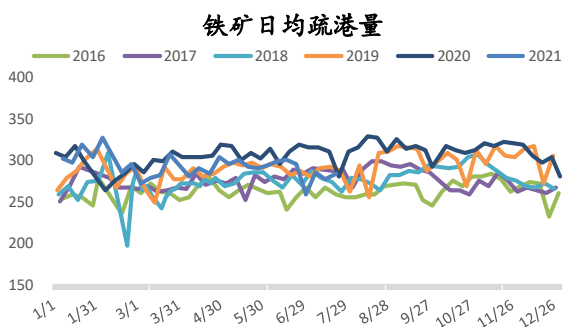


图 4. 港口铁矿石累计成交量

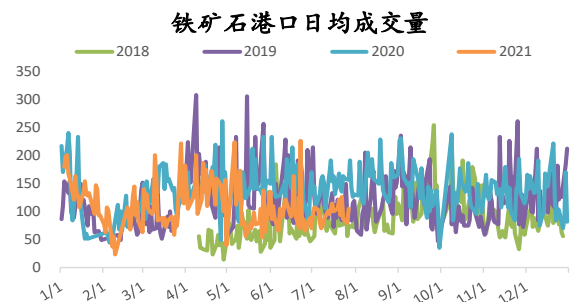


图 5. 矿山全国开工率

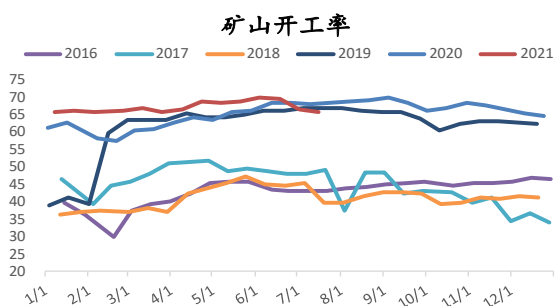
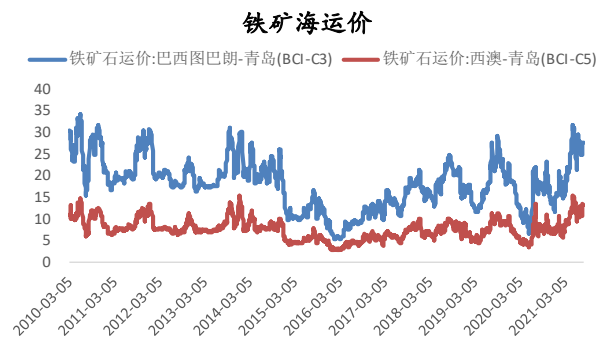


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

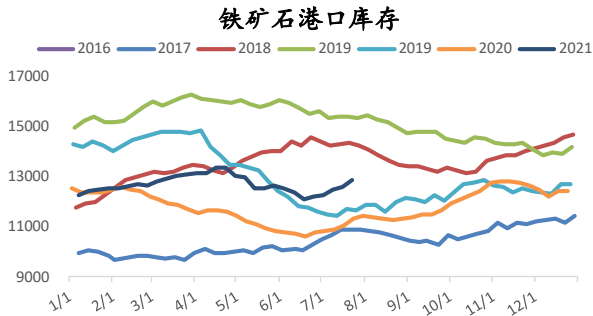
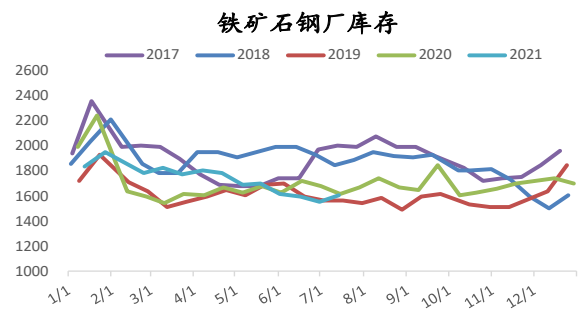


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

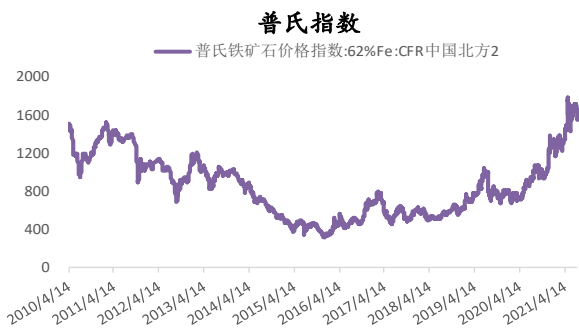


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

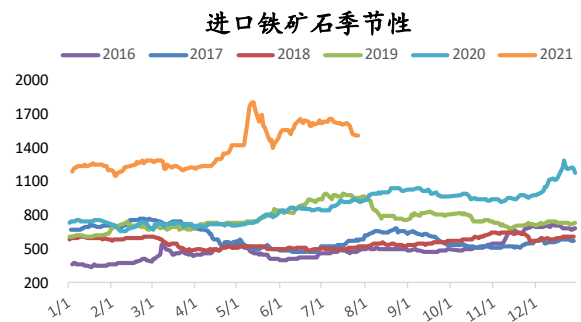


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

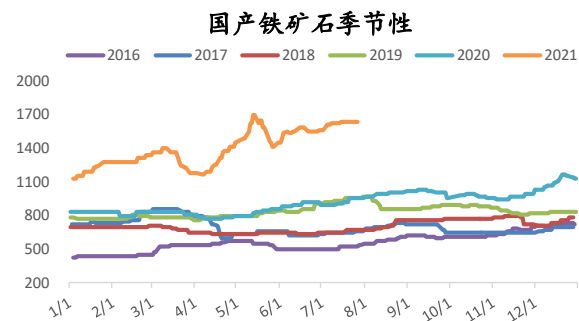


图 12. 铁矿 09 基差

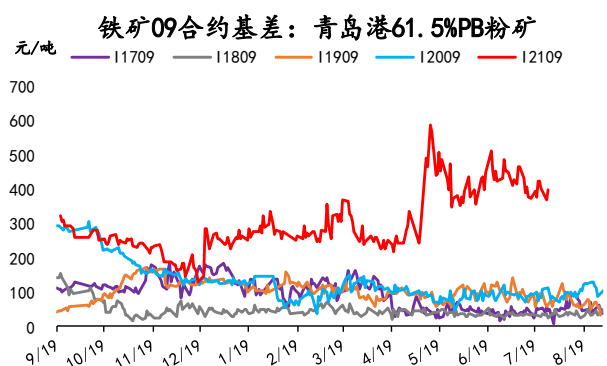


图 13. 铁矿 09-1 基差

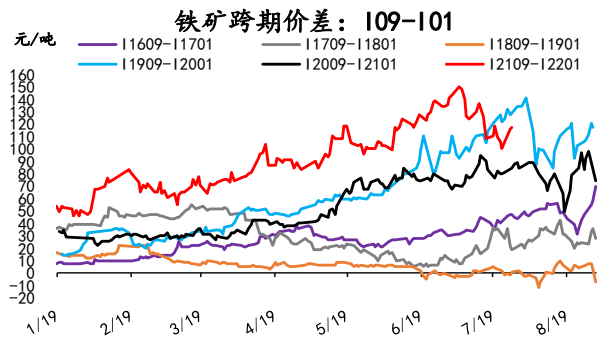


图 14. 高低品价差

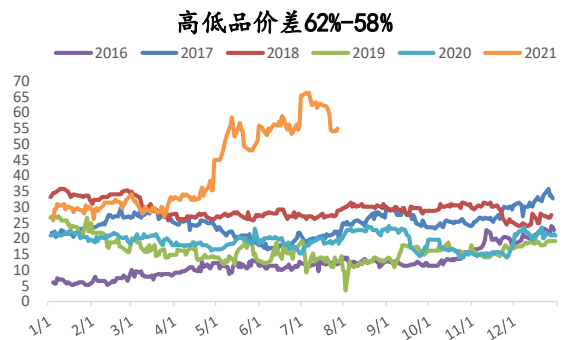


图 15. 球团溢价 63%

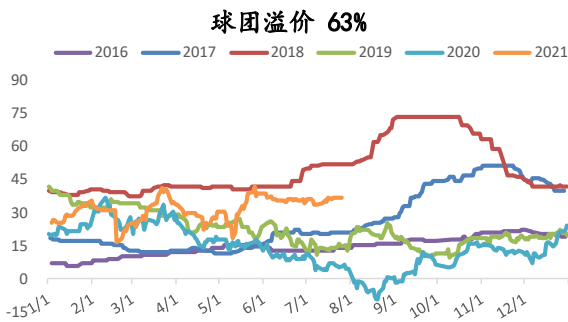
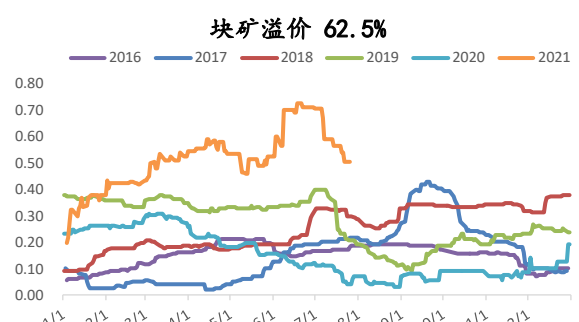


图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

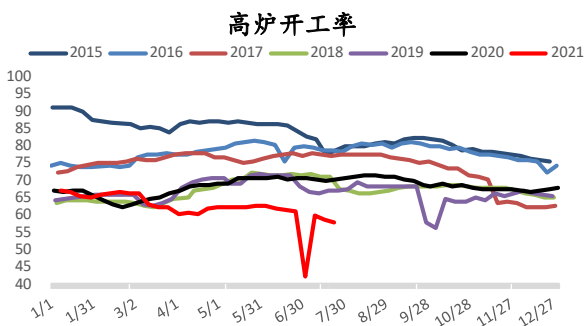


图 18. 全国电炉开工率 (%)

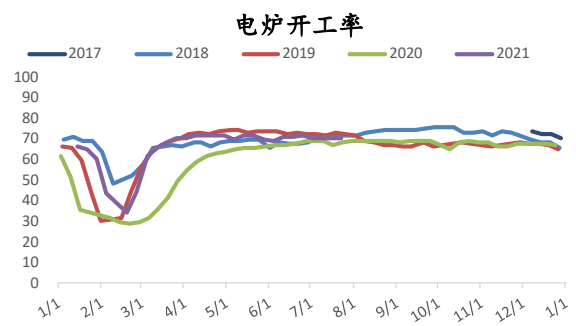


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

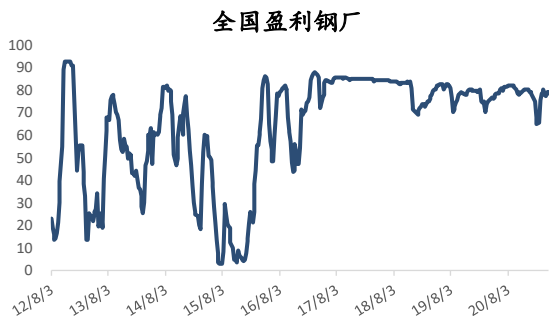


图 20. 全国生铁日均产量 旬

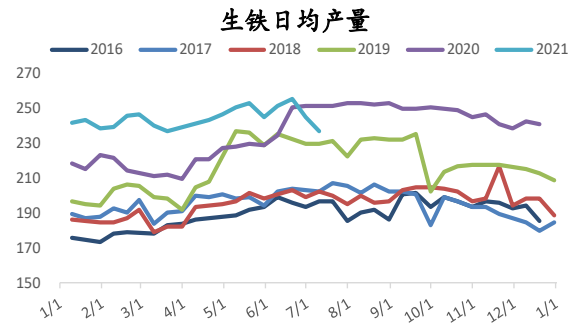


图 21. 全国粗钢日均产量 旬

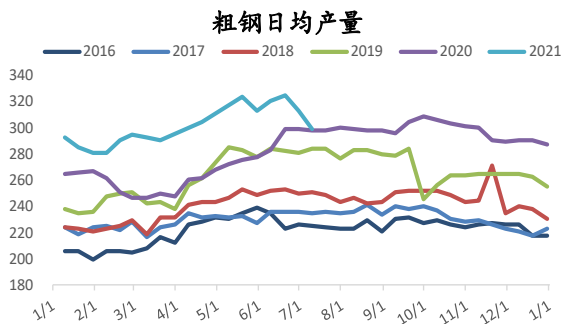


图 22. 全国钢材日均产量 旬

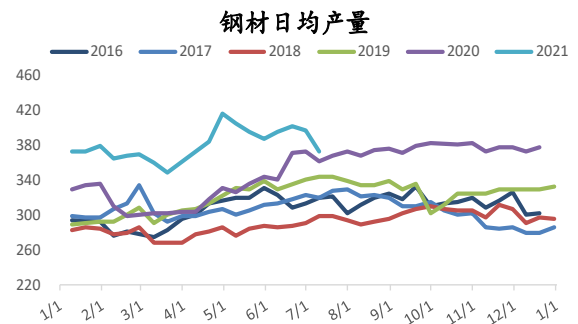


图 23. 沪终端线螺采购量

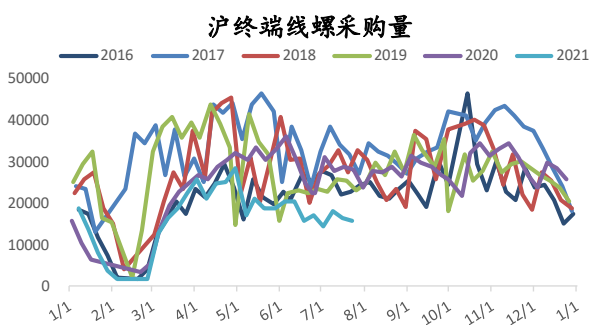
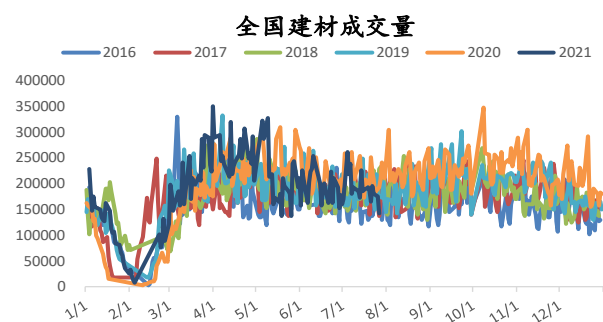


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

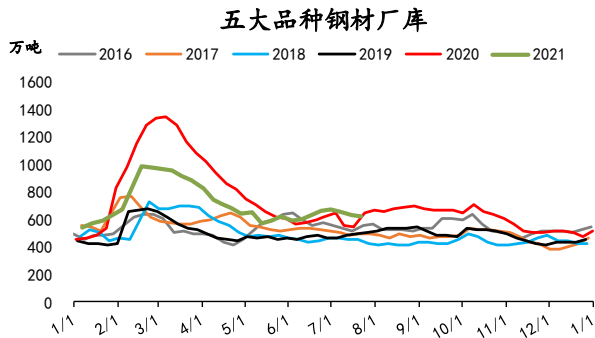


图 26. 五大材社会库存

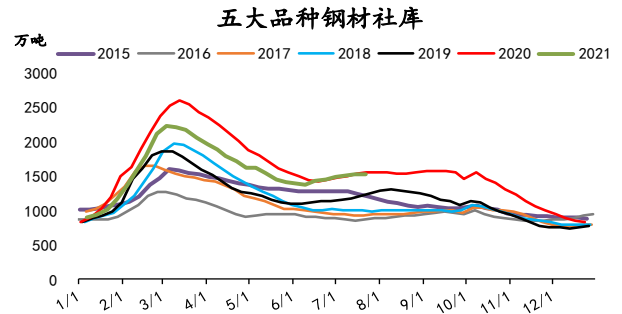


图 27. 五大材总库存

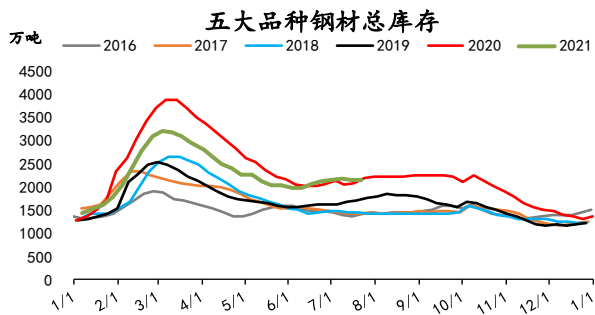
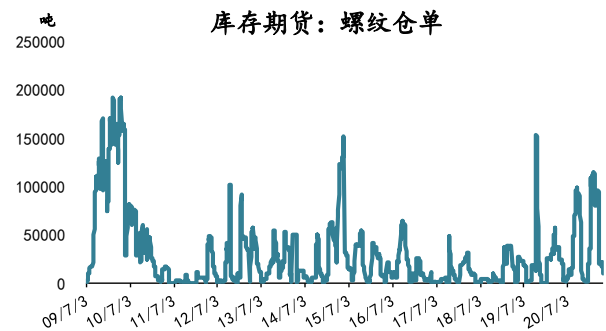


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

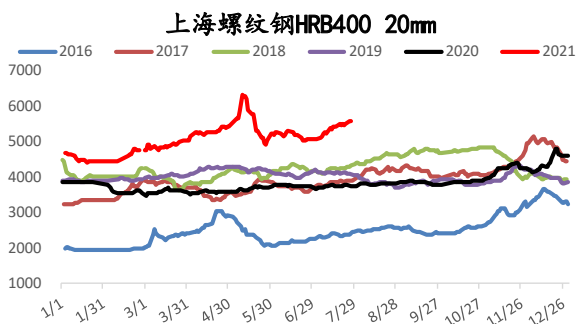


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

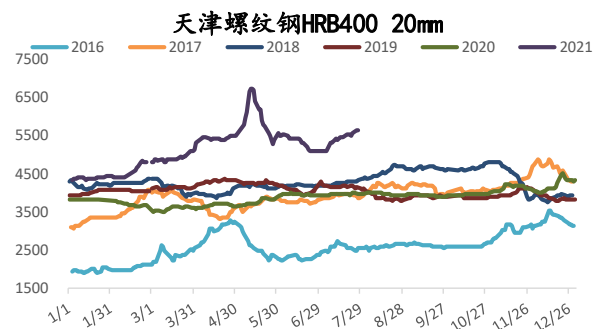


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm

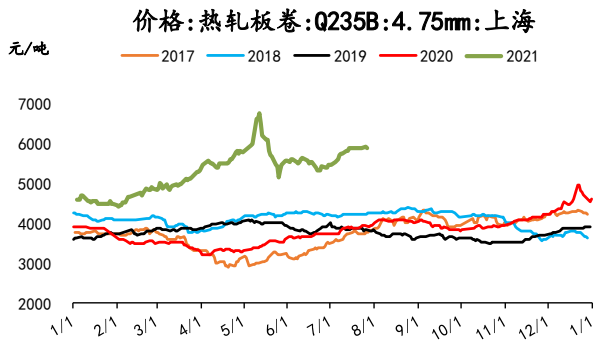
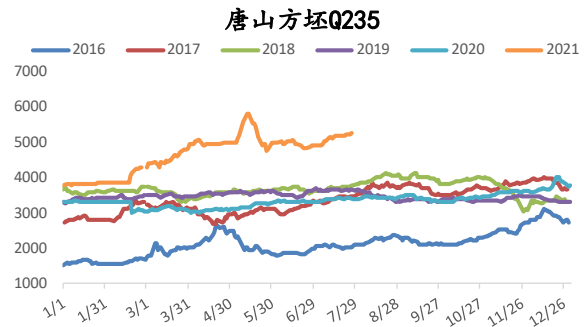


图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

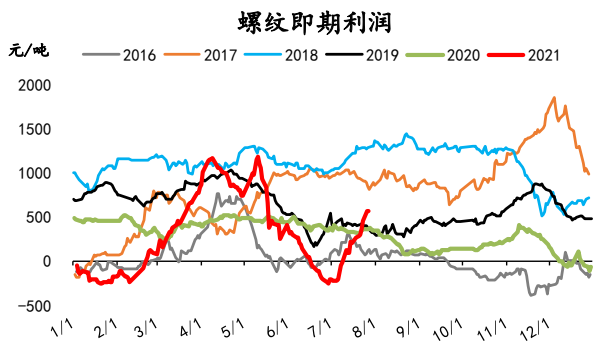


图 34. 华东电炉利润

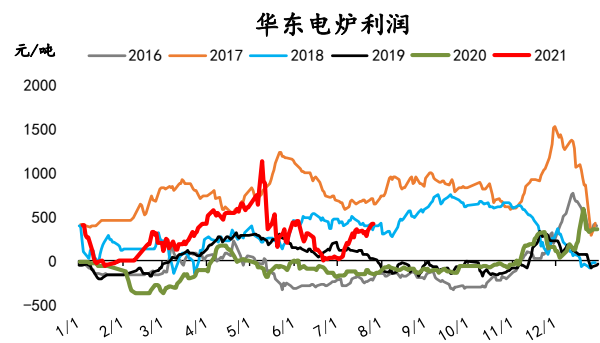
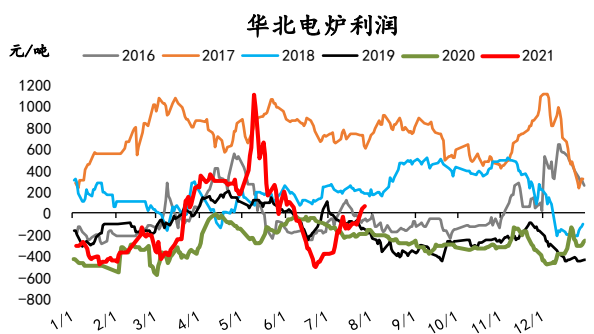


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 10 基差

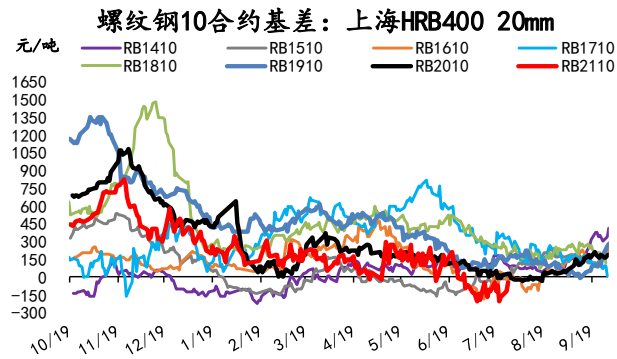


图 37. 热卷 10 基差

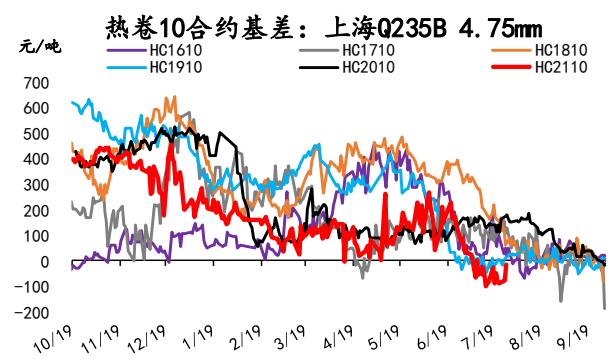


图 38. 螺纹 10-1 价差

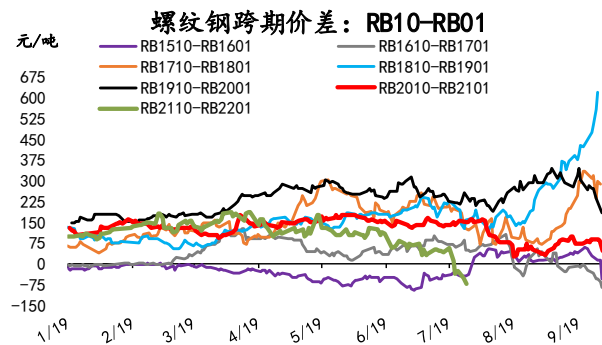


图 39. 热卷 10-1 价差

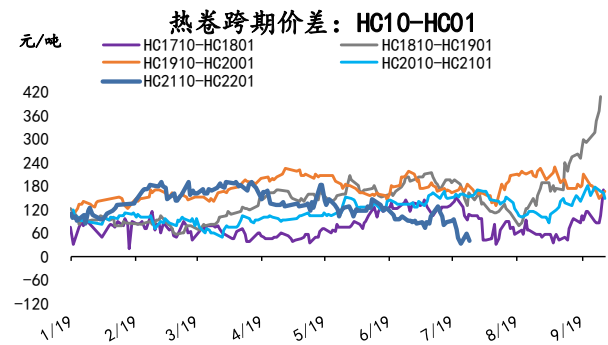


图 40. 卷螺 10 月合约比价

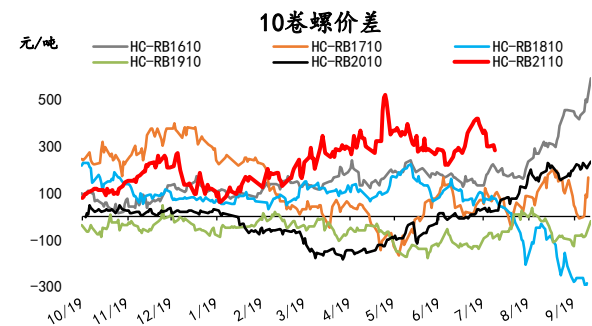


图 41. 螺纹南北价差

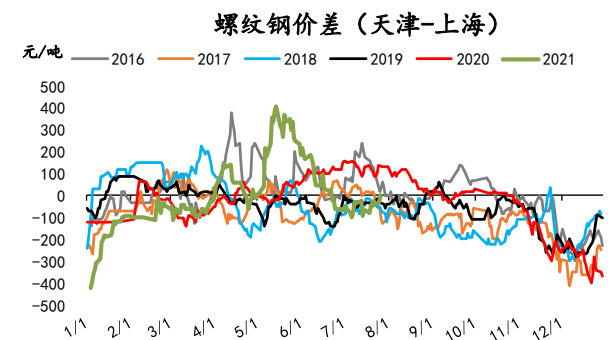
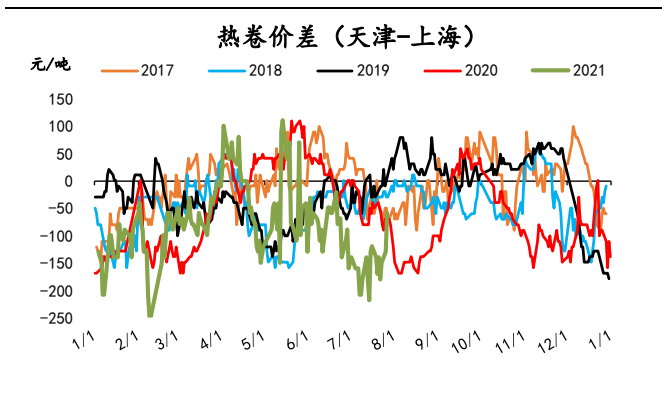


图 42. 卷螺南北价差


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。