

信达期货钢矿早报

2021 年 10 月 26 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132615

宏观消息	- 第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议决定：授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。国务院制定房地产税试点具体办法，试点地区制定具体实施细则 - 国家发改委召集部分房企 10 月 26 日在京开会，目前已有多家房企收到通知
行业消息	10 月中旬重点钢企粗钢日产 187.47 万吨，环比增 0.08%、同比降 13.74%；钢材库存量 1284.65 万吨，比上一旬增 0.39 万吨，上升 0.03% - 中钢协：1-9 月份，会员钢铁企业营业收入 52998 亿元，同比增长 42.52%；实现利润总额 3193 亿元，同比增长 1.23 倍；平均销售利润率为 6.03%，同比上升 2.18 个百分点 - 中钢协：召开三季度部分钢铁企业经济运行座谈会：钢铁行业当前要坚定不移执行好产能产量“双控”和稳价保供两项“硬核”任务，全力以赴履行好保障供给的行业使命，并尽最大努力实现全行业年度良好经营业绩
策略建议	钢材 供应方面，上周全国高炉开工率 53.18%（-0.83）；螺纹钢上周产量 272.77 万吨，环比减少 3.78 万吨。库存方面，螺纹厂内库存增至 242.66 万吨，社会库存降至 589.10 万吨。需求方面，螺纹周度表观消费量转弱，计 291.37 万吨；10 月 25 日市场建材成交量 16.10 万吨。钢坯价格下调，其中唐山方坯报 4990 元/吨。钢企利润高位回落，螺纹即期利润 797 元/吨；华东电炉利润 460 元/吨。螺纹钢现货价格涨跌互现，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）5588（+42）元/吨，RB2201 主力合约偏弱，收盘 4825 元/吨，基差走强至 763（+117）元/吨。 综上，上周钢联周度数据显示，钢企开工下滑供给进一步收缩，库存整体保持去库节奏，但表需转弱不及预期，处近五年同期低位，叠加市场对终端房地产态度悲观，基本面支撑相对转弱。市场情绪相对企稳，短期走势延续偏弱震荡，建议暂时观望为主。
	铁矿 从供给看，最新一期铁矿石总发货量回落，巴矿降至 554.1 万吨，澳矿升至 1556.6 万吨；北方六大港口到货量环比走低，45 港疏港量回升。从需求看，10 月 25 日铁矿港口日成交量 78.5 万吨，港口持续累库，钢厂进口烧结粉矿低位库存开始累积。矿现价下调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 931（+32）元/吨，基差走强至 243（+34）元/吨。I2201 主力合约震荡，收盘 688.5 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 694（+11）元/干吨，最便宜交割品基差走强至 29（+12）元/吨。 铁矿自身整体供需偏弱，且成材价格重心的下移，对铁矿支撑相对转弱。但因自身估值相对较低，短期走势低位震荡，建议区间操作为主。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

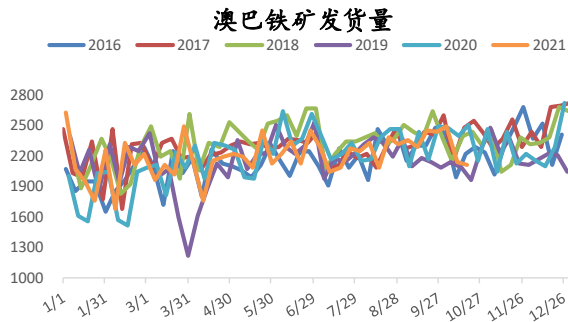


图 2. 北方六大港口到货量

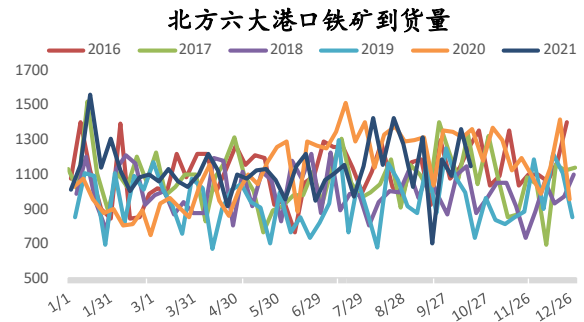


图 3. 日均疏港量（45 港口）

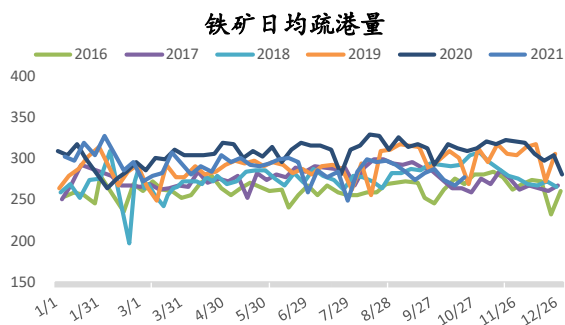


图 4. 港口铁矿石累计成交量

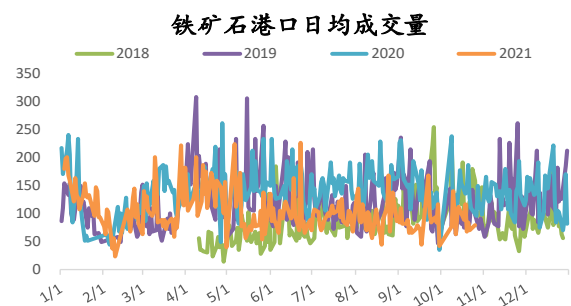


图 5. 矿山全国开工率

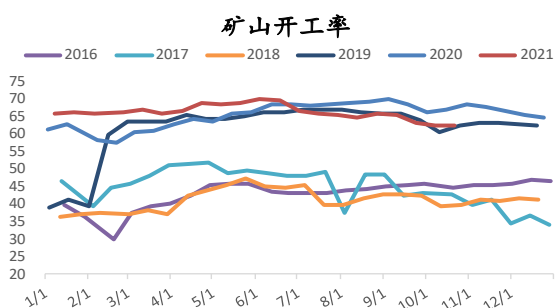
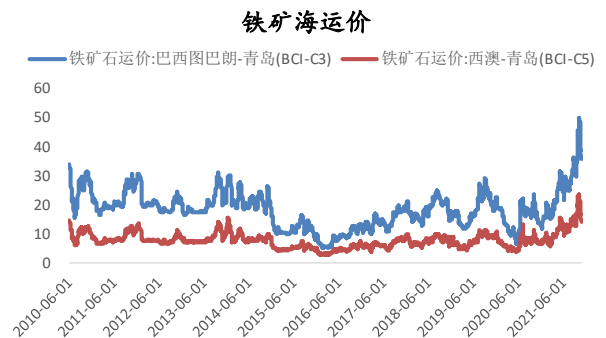


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

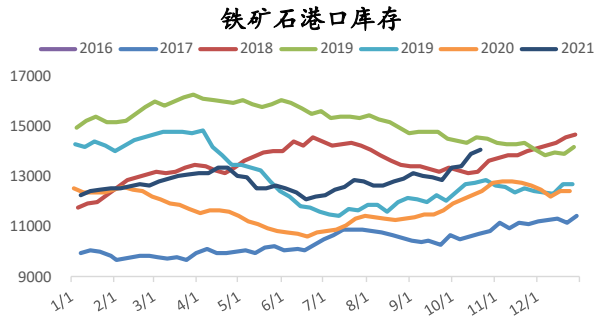
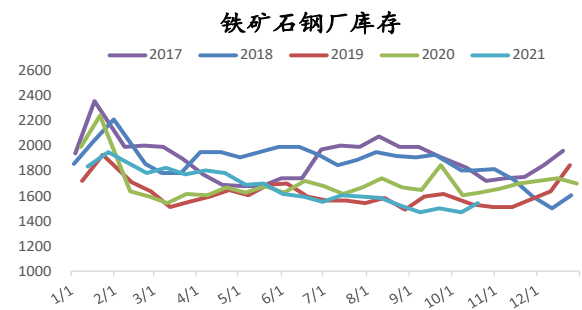


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

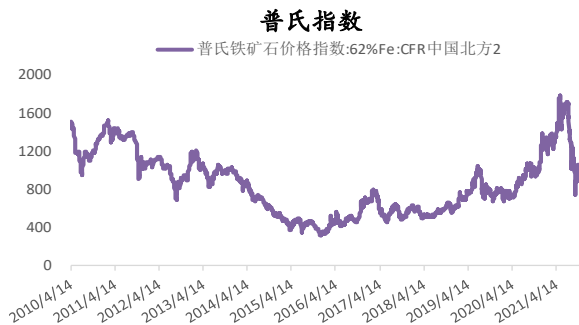


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

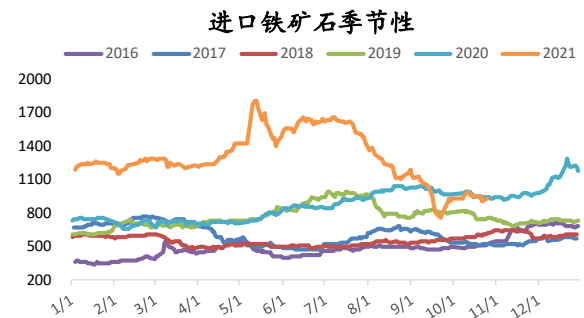


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

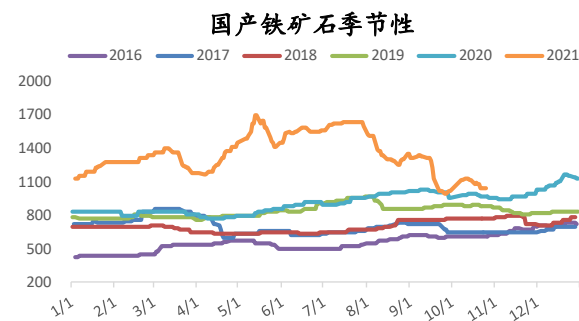


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

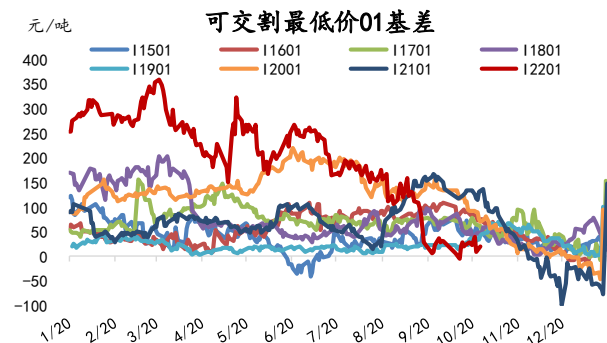


图 13. 铁矿 1-5 基差

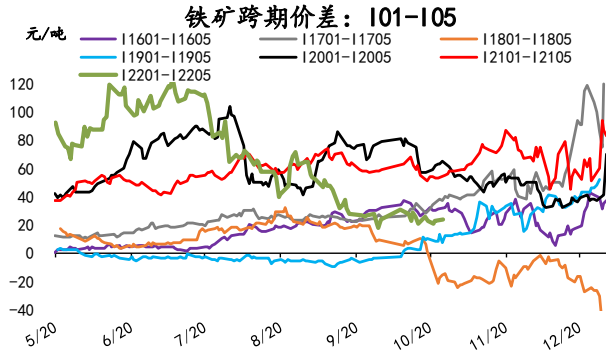


图 14. 高低品价差

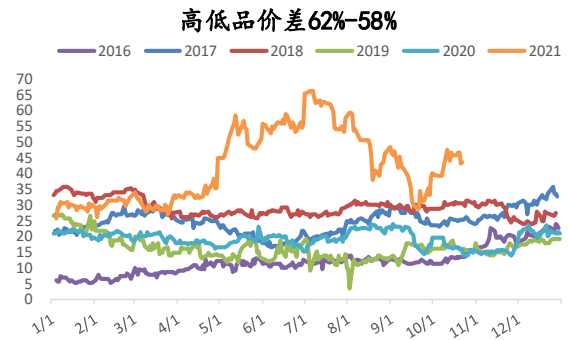


图 15. 球团溢价 63%

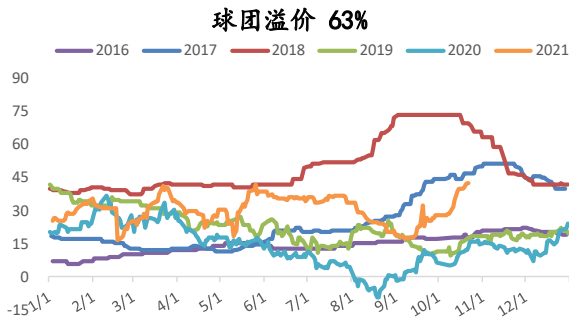
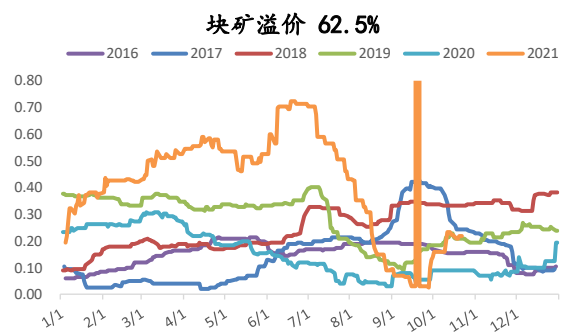


图 16. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 17. 全国高炉开工率 (%)

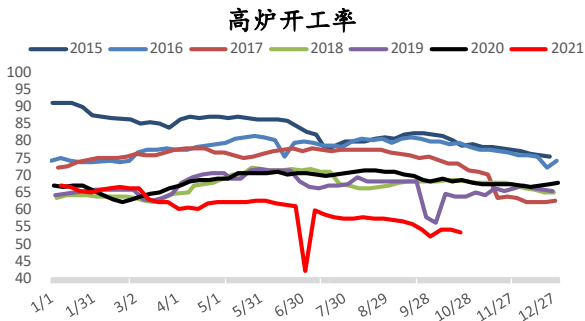


图 18. 全国电炉开工率 (%)

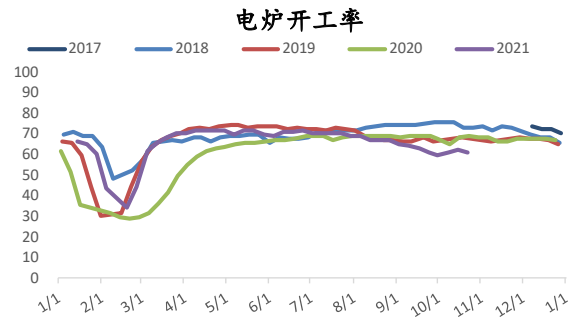


图 19. 全国钢厂盈利率 (%)

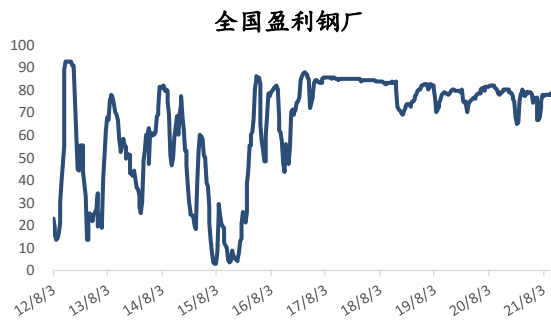


图 20. 全国生铁日均产量 旬

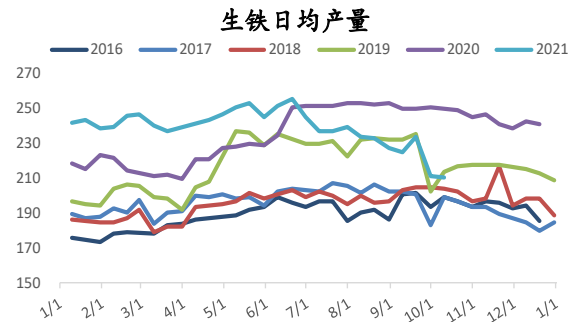


图 21. 全国粗钢日均产量 旬

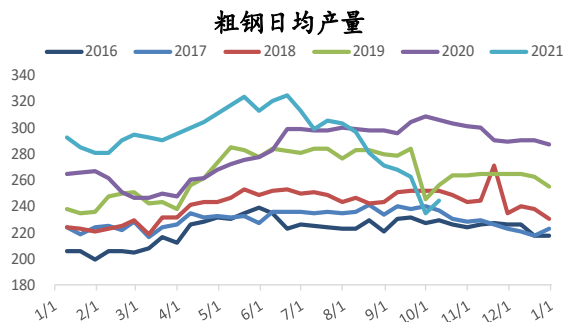


图 22. 全国钢材日均产量 旬

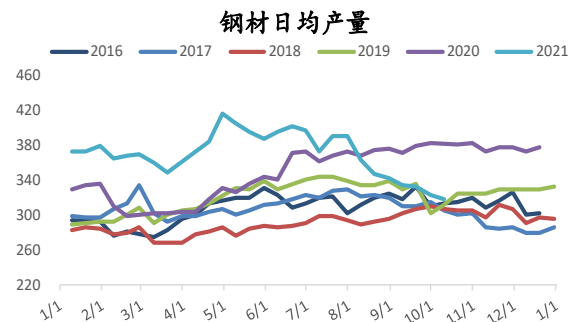


图 23. 沪终端线螺采购量

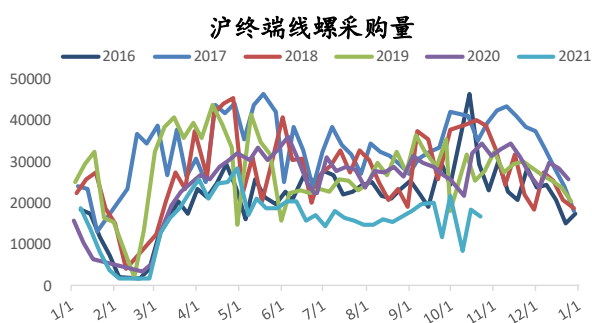
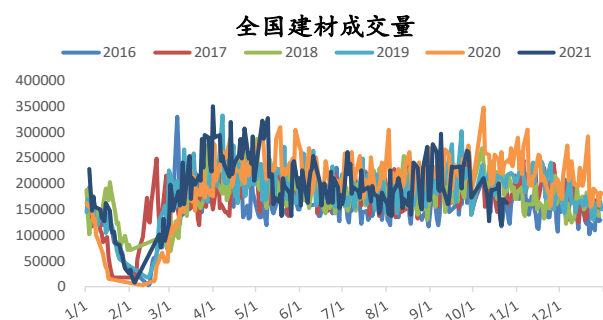


图 24. 建材每日成交量



2. 库存

图 25. 五大材钢厂库存

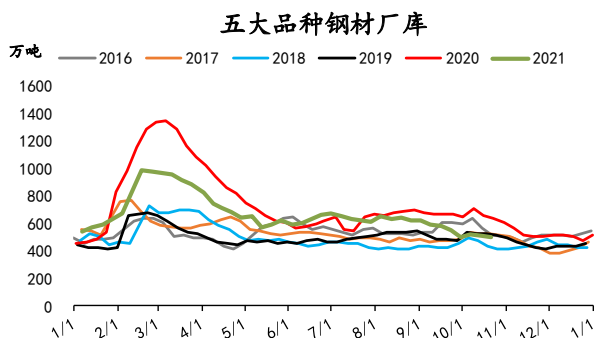


图 26. 五大材社会库存

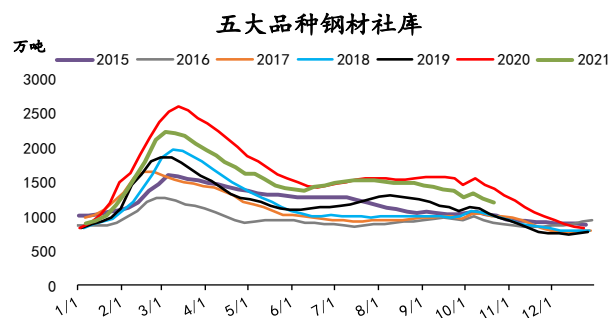


图 27. 五大材总库存

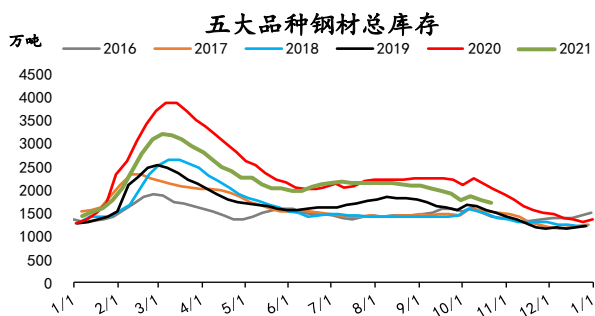
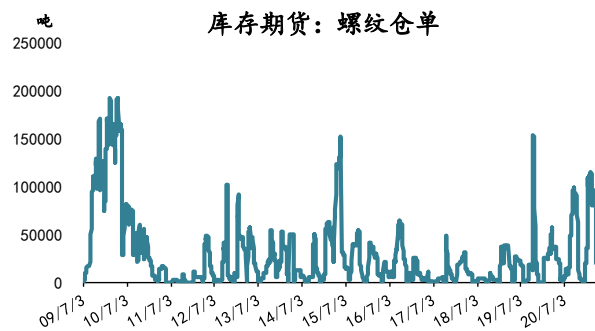


图 28. 交易所仓单



3. 现货价格

图 29. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

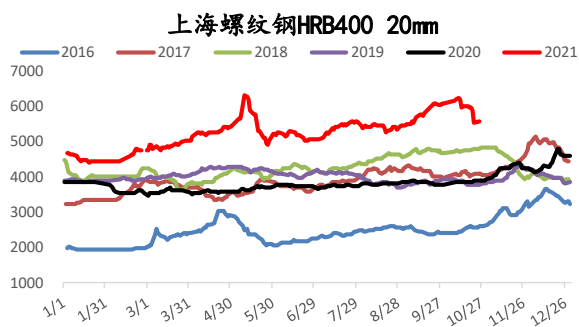


图 30. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

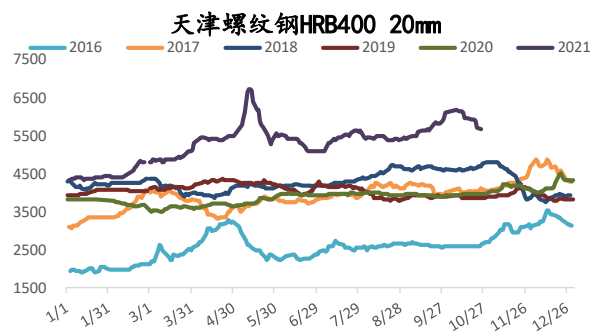


图 31. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm

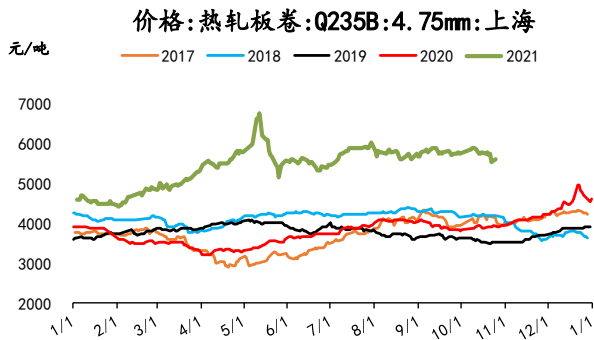
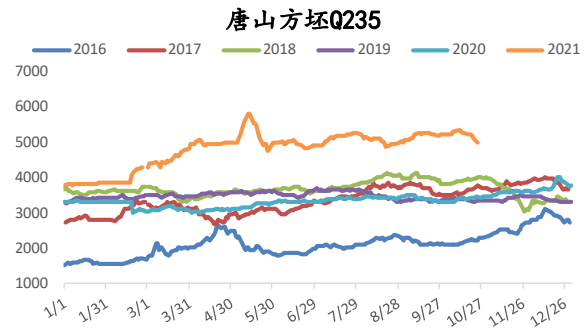


图 32. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 33. 螺纹即期利润

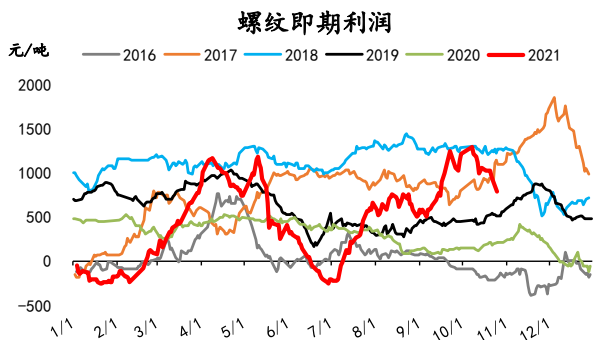


图 34. 华东电炉利润

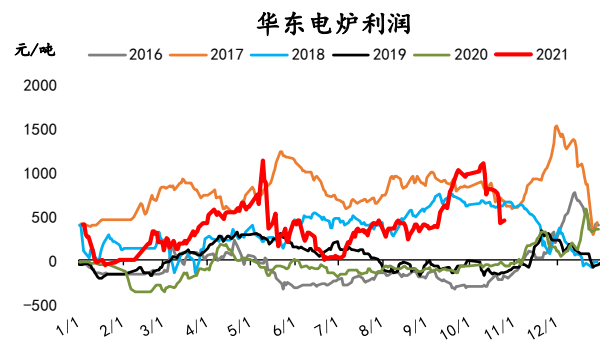
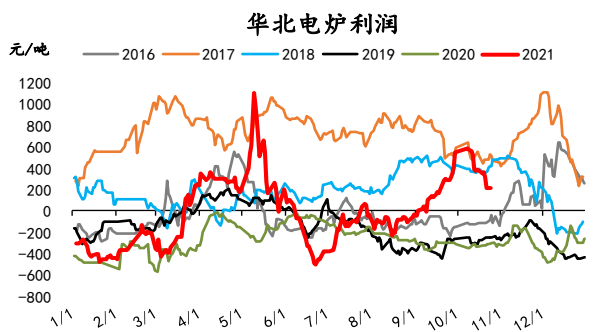


图 35. 华北电炉利润



5. 比价

图 36. 螺纹 01 基差

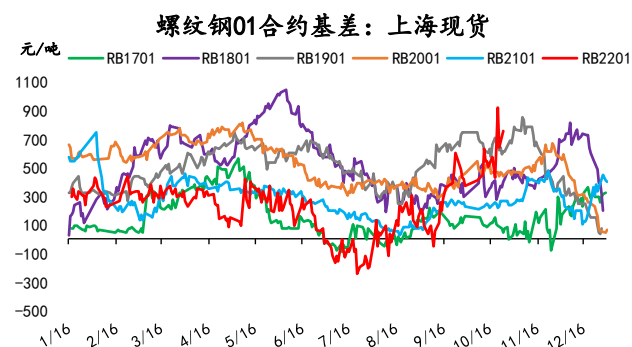


图 37. 热卷 01 基差

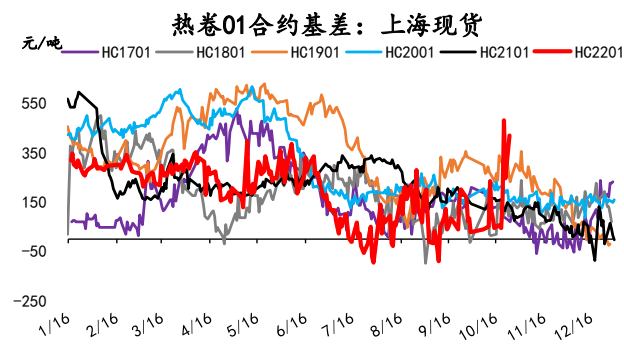


图 38. 螺纹 1-5 价差

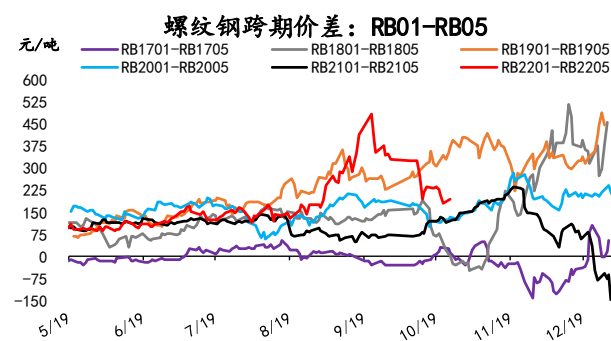


图 39. 热卷 1-5 价差

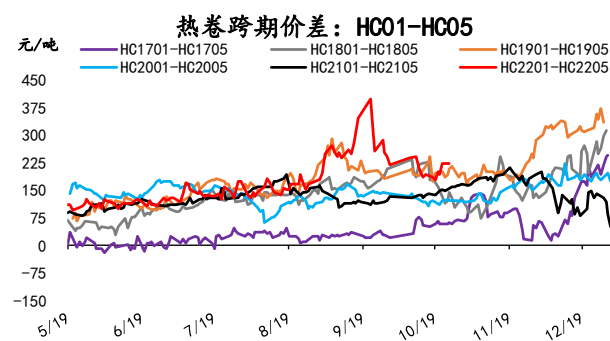


图 40. 卷螺 1 月合约比价

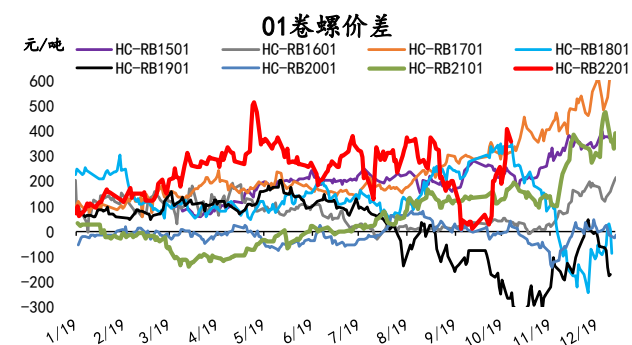


图 41. 螺纹南北价差

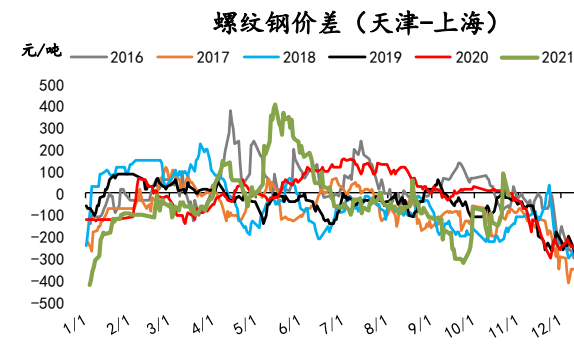
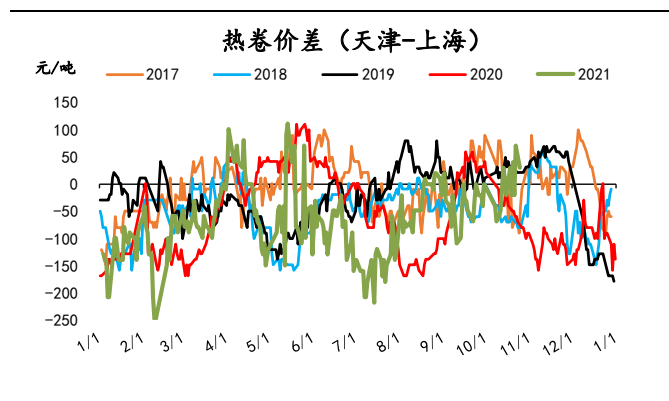


图 42. 卷螺南北价差



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。