

钢矿周度报告：2020年10月25日

地产数据较差，价格下行风险升温

钢矿周度报告

摘要：

螺卷方面：上周螺纹钢产量小幅下降，各地减产政策尚未对供给产生实质性影响，社会库存下降47万吨，表观消费维持在416万吨，从短期供需数据上来看螺纹钢需求仍在，库存持续下降。但是，库存处于高位，叠加冬储马上来临，而九月份地产数据较差，目前价格下贸易商冬储积极性受限，螺纹钢价格预计继续震荡下行。需要注意的是，近期检查螺纹钢穿水质量问题或对价格有所扰动。热轧板卷产量320万吨，下降近4万吨，钢厂库存112万吨，小幅下降7万吨，社会库存286万吨，降低8万吨，表观消费336万吨，下降9万吨。整体来看，本周热卷数据与螺纹差异不大，预计跟随螺纹震荡回落。但是，考虑到热卷终端汽车产量等增幅明显好于地产，卷螺差中长线仍有走扩机会。

矿石方面：供给方面，澳大利亚铁矿石发运数据环比大幅增加，巴西发货数据受检修影响有所波动，但量值仍处于相对高位，供给端持续好转态势不变。需求方面，受制于钢材利润偏低影响，部分钢厂出现亏损，铁矿石需求边际弱化，叠加逐步进入钢材用量淡季且限产政策近期频繁出炉，预计铁矿石需求持续走弱。整体来看，四季度是铁矿石需求淡季，需求进一步下滑的可能性非常高，叠加供给端持续向好，10月份价格仍将有所回落。但是，投资者也应注意到，目前铁矿石库存仍然比较低，价格容易受到供给端突发事件的影响，布局空单时注意做好防守。

投资建议：

预计本周I2101合约主要运行区间可能在700-800元/吨；RB2101合约主要运行区间可能在3400-3650元/吨；HC2101合约主要运行区间可能在3600-3850元/吨。

风险提示：

需求大幅增加、巴西发货大降

作者姓名：赵永均
邮箱：zhaoyongjun@csc.com.cn
电话：02381157287
期货投资咨询：Z0014584

发布日期：2020年10月25日

目 录

一、 行情回顾	2
1、 盘面表现	2
2、 现货价格	2
二、 价格影响因素分析	3
1、 原料价格	3
2、 铁矿需求边际减弱，港口库存小增	5
3、 螺纹钢产量小幅下降	6
4、 螺纹钢去库	6
5、 钢厂利润回升	7
6、 九月地产数据较差	8

一、行情回顾

1、盘面表现

表 01：钢矿期货盘面信息

标的合约	2020/10/23	2020/10/16	涨跌	幅度	持仓变化（万手）
I2101	772	786	-14	-1.78%	4.70
I2105	719	731	-12	-1.64%	2.97
RB2101	3616	3632	-16	-0.44%	1.40
RB2105	3500	3511	-11	-0.31%	2.01
HC2101	3785	3740	45	1.20%	2.70
HC2105	3636	3598	38	1.06%	0.35

数据来源：Wind，中信建投期货

2、现货价格

表 02：主流粉矿品种现货价格变化

港口	产地	品位	2020/10/23	2020/10/16	涨跌	幅度
青岛港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	864	862	2	0.23%
	巴西	纽曼粉：62.5%	886	889	-3	-0.34%
	印度	粉矿：62%	802	805	-3	-0.37%
连云港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	865	865	0	0.00%
	印度	粉矿：62%	801	805	-4	-0.50%
日照港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	864	868	-4	-0.46%
天津港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	879	884	-5	-0.57%
曹妃甸港	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	863	881	-18	-2.04%

数据来源：Wind，中信建投期货

表 03：钢材主流品种现货价格变化

品种	地区	2020/10/23	2020/10/16	涨跌	幅度
螺纹	上海	3770	3740	30	0.80%
	广州	4070	4050	20	0.49%
热卷	上海	3930	3890	40	1.03%
	乐从	3930	3890	40	1.03%

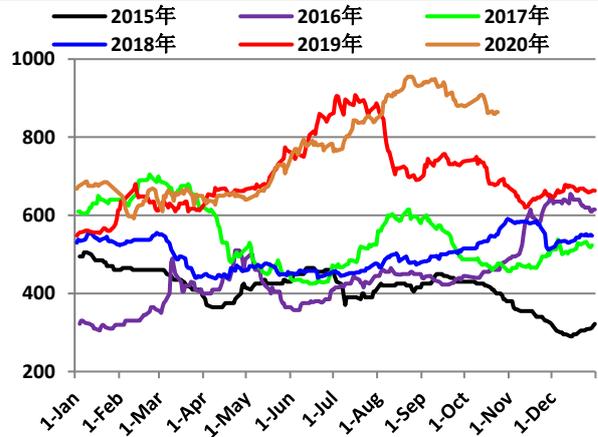
数据来源：Wind，中信建投期货

图 01：青岛港铁矿现货价格走势



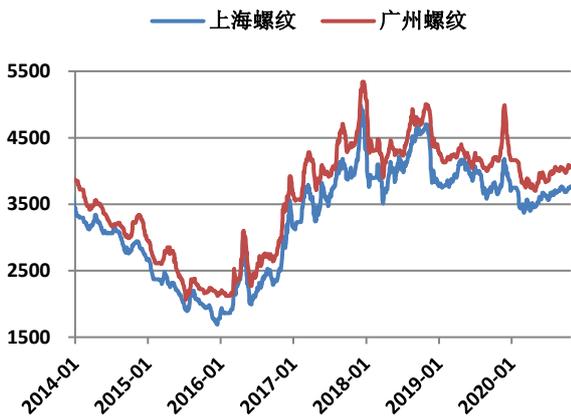
数据来源：Wind，中信建投期货

图 02：铁矿价格季节性走势



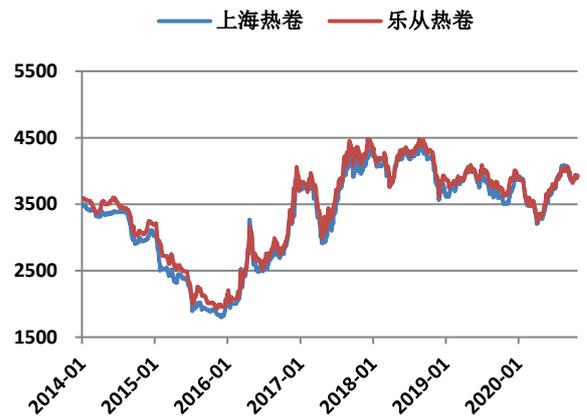
数据来源：Wind，中信建投期货

图 03：螺纹钢现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 04：热卷现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

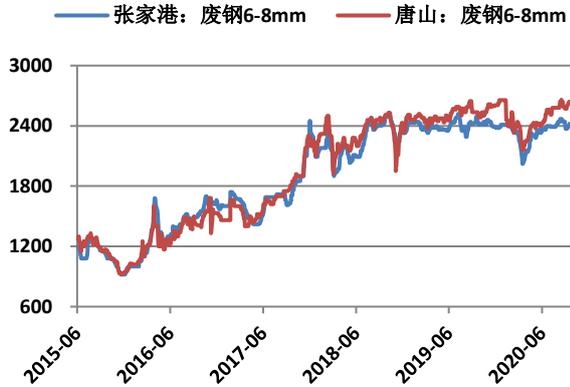
1、原料价格

表 04：原料价格变化（元/吨）

品种	类别	2020/10/23	2020/10/16	涨跌	幅度	钢厂库存
废钢	张家港 6-8mm: 市场价(不含税)	2410	2420	-10	-0.41%	248.24
钢	唐山 6-8mm: 市场价(不含税)	2640	2640	0	0.00%	
焦炭	日照港准一级: 含税平仓价	2200	2150	50	2.33%	449.39
炭	吕梁准一级: 含税出厂价	1920	1870	50	2.67%	

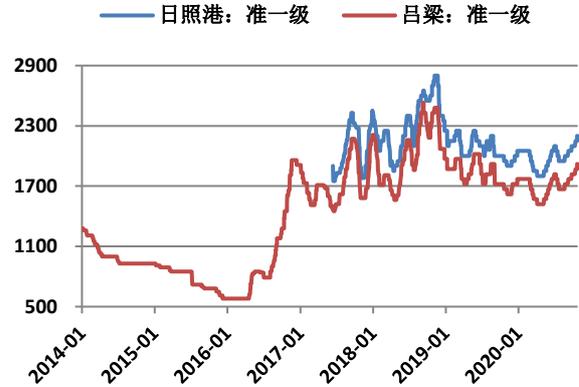
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：废钢价格走势



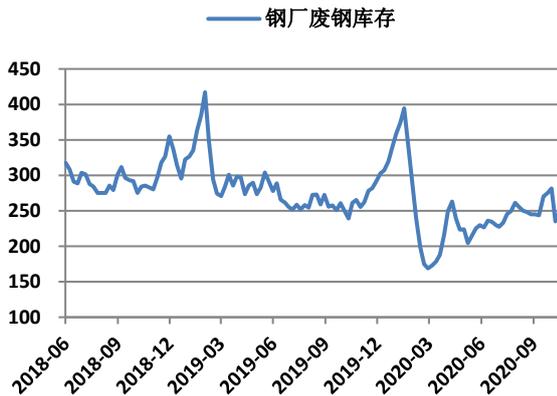
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：焦炭现货价格走势



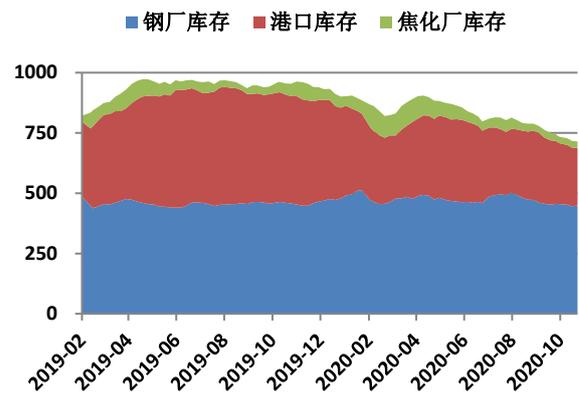
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：钢厂废钢库存



数据来源：Wind，中信建投期货

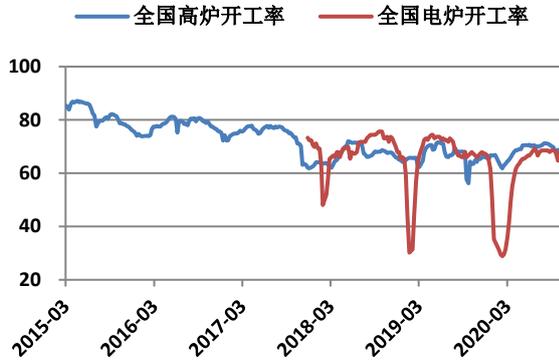
图 8：焦炭现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

2、铁矿需求边际减弱，港口库存小增

图 9：全国钢厂开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 0：全国高炉产能利用率（%）



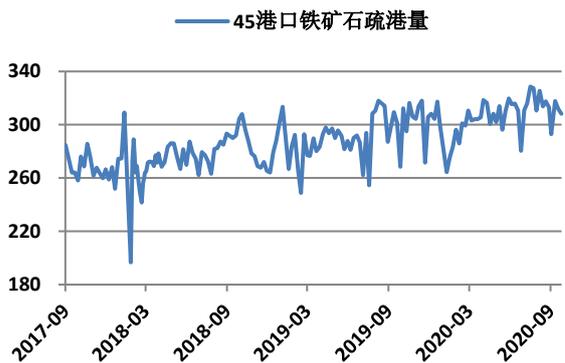
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：钢厂检修对铁水产量影响（万吨）



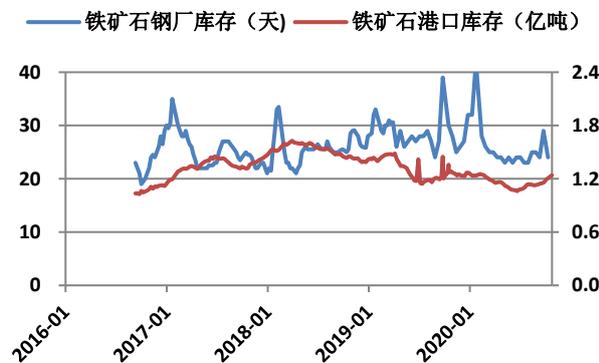
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：铁矿疏港量（万吨）



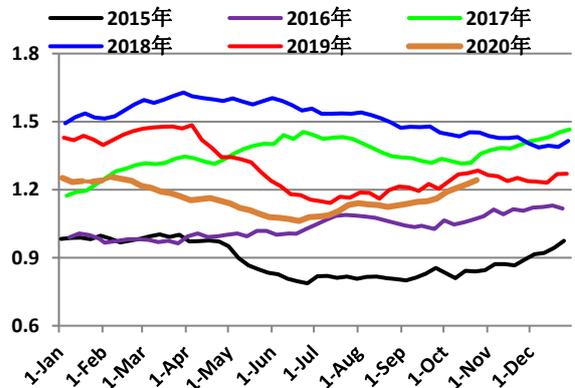
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：铁矿石库存情况



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：铁矿港口库存季节性分析（亿吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

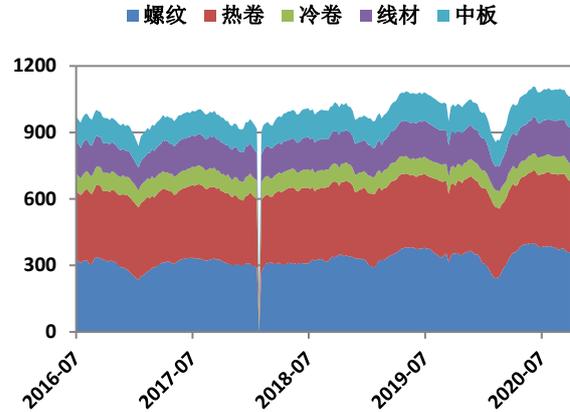
3、螺纹钢产量小幅下降

图 15: 日均粗钢产量 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

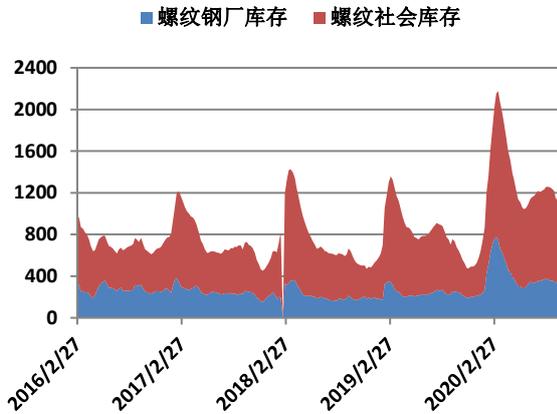
图 16: 钢材周产量分布 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

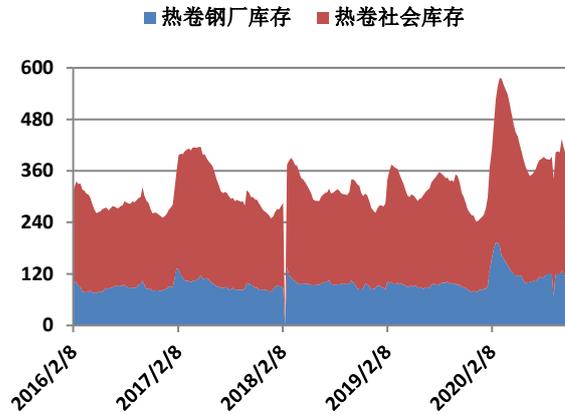
4、螺纹钢去库

图 17: 螺纹钢库存总量 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

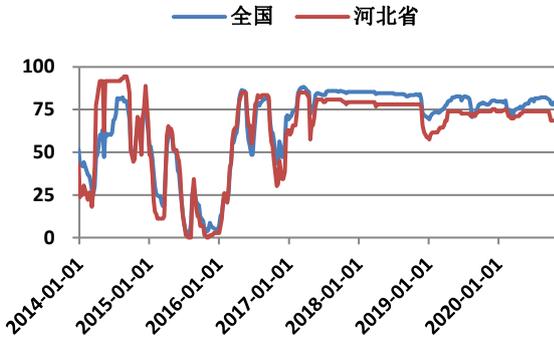
图 18: 热卷库存总量 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

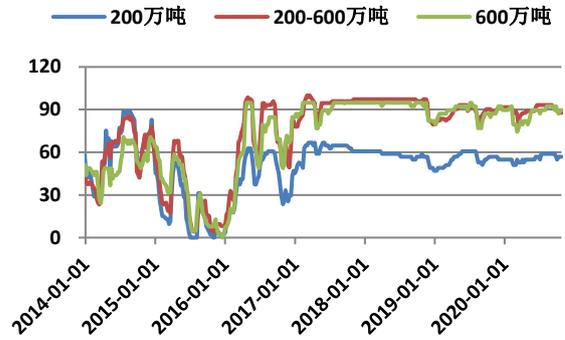
5、钢厂利润回升

图 19：盈利钢厂占比（%）



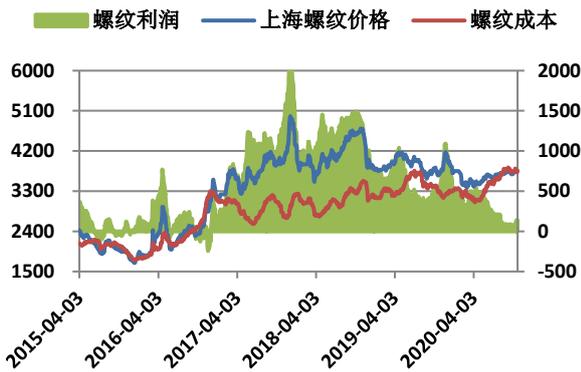
数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：盈利钢厂各级别占比（%）



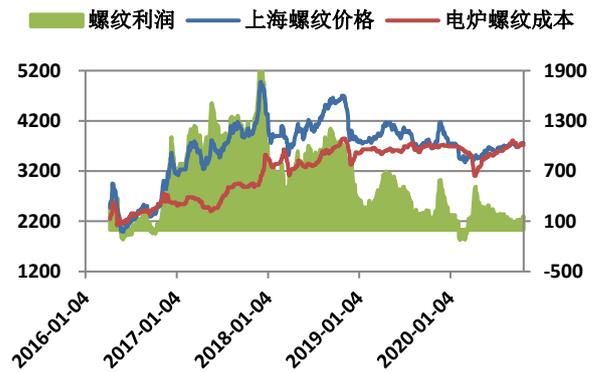
数据来源：Wind，中信建投期货

图 21：高炉螺纹利润（元/吨）



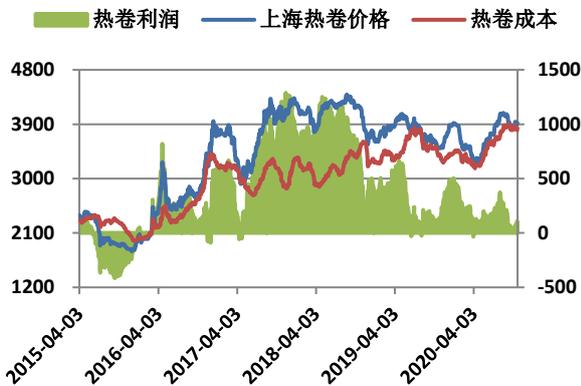
数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：电炉螺纹利润（元/吨）



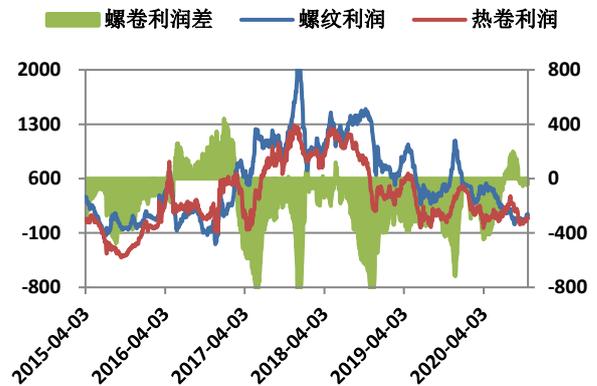
数据来源：Wind，中信建投期货

图 23：热卷现货利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

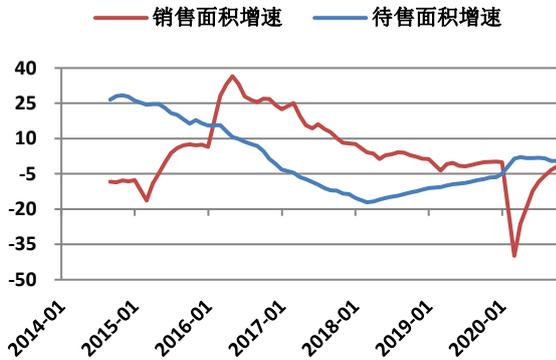
图 24：螺卷利润差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

6、九月地产数据较差

图 25：商品房销售情况 (%)



数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：房地产投资完成额 (万亿元)



数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：房屋新开工面积 (亿平方米)



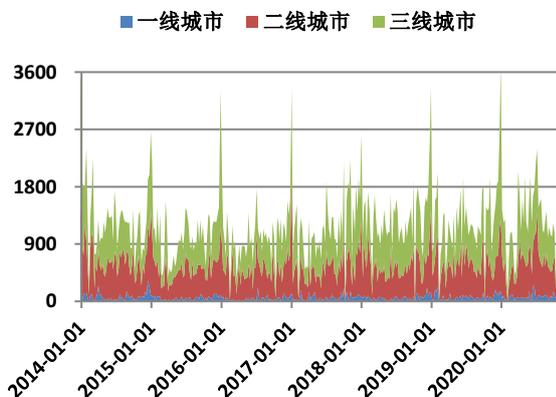
数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：房屋竣工面积 (亿平方米)



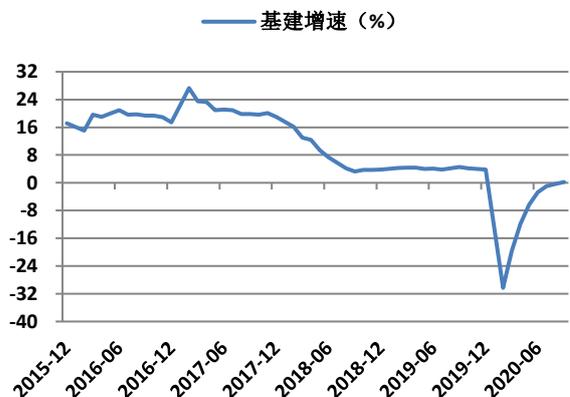
数据来源：Wind，中信建投期货

图 29：土地成交情况 (万平方米)



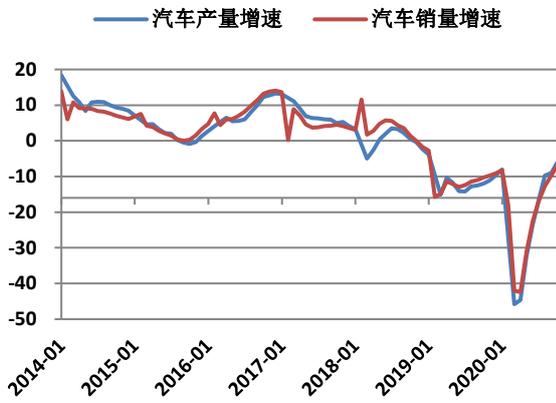
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：基础设施建设投资增速 (%)



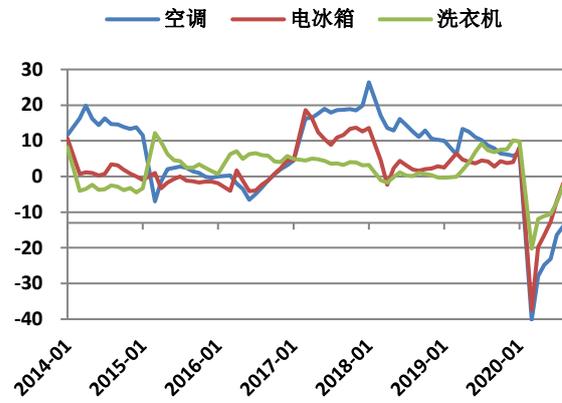
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31: 汽车产销增速 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 32: 家电产量增速 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话: 010-85951101

济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话: 0531-85180636

大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话: 021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com