

信达期货钢矿早报

2022 年 2 月 21 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

宏观消息	1. 财联社：央行行长易纲在出席 G20 财长和央行行长会议时表示，中国通胀总体温温和，将保持稳健的货币政策灵活适度，加大跨周期调节力度，推动经济高质量发展
行业消息	1. Mysteel：随着采暖季最严格时段过去，据了解河北地区部分钢厂 2 月 20 日前后有复产计划，从当前到 3 月初邯郸预计复产 12 座高炉 2. 唐山市丰润区将于 2 月 21 日解除重点时段保障管控措施
策略建议	钢材 供应方面，2 月 18 日 247 家高炉开工率 69.58% (+1.39)；螺纹钢上周产量 255.98 万吨，环比增加 12 万吨。需求方面，2 月 18 日全国建材成交量 11.99 万吨；螺纹周度表观消费量环比增加 103.89 万吨，计 164.57 万吨。库存方面，螺纹厂内库存转降至 315.93 万吨，社会库存增至 885.50 万吨。钢坯价格上调，其中唐山方坯报 4670 元/吨。钢企利润劈叉，螺纹即期利润 784 元/吨；华东电炉利润 23 元/吨。螺纹钢现货价格涨跌互现，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）报 5000 (+0) 元/吨，RB2205 主力合约震荡，收盘 4779 元/吨，基差走弱至 221 (-93) 元/吨。 综上，供需两端均处于节后复产进程中，需求恢复节奏快于供应。库存呈现厂减社增，上游向下游传导。库存整体低位且结构较好，钢价底部支撑较强。 此外，冬奥会结束，目前钢企高炉利润尚可，复工意愿较强，在此预期下提防钢价回调。
	铁矿 从供给看，最新一期铁矿石总发货量环比减少，巴矿微增至 465.4 万吨，澳矿降至 1359.1 万吨；北方六大港口到货量环比大回升，45 港疏港量环比回升。从需求看，2 月 18 日铁矿港口日成交量 90.5 万吨。港口库存高位，连续三周环比增加。钢厂进口烧结粉矿库存低位且去化。矿现价下调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 899 (-38) 元/吨，基差走弱至 214 (-39) 元/吨。I2205 主力合约震荡，收盘 685 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 704 (+13) 元/干吨，最便宜交割品基差走强至 19 (+13) 元/吨。 产业层面，供给扰动不大，需求环比下降，库存再度累积，自身供需矛盾不大。但近期政策面影响权重较大，风险依存，建议观望为主。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

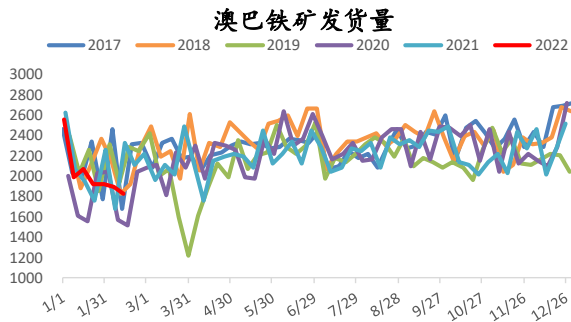


图 2. 北方六大港到货量

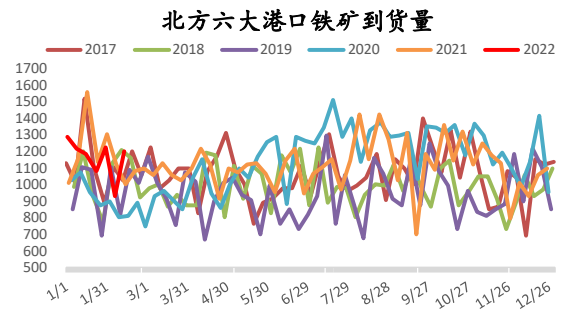


图 3. 日均疏港量（45 港口）

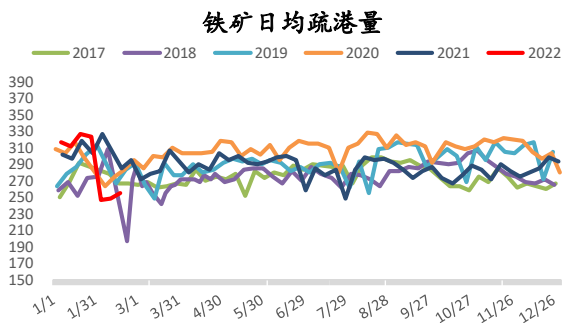


图 4. 港口铁矿石累计成交量

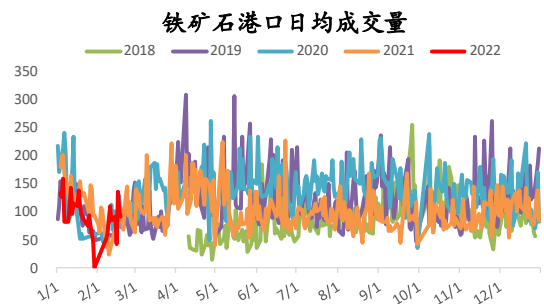


图 5. 矿山全国开工率

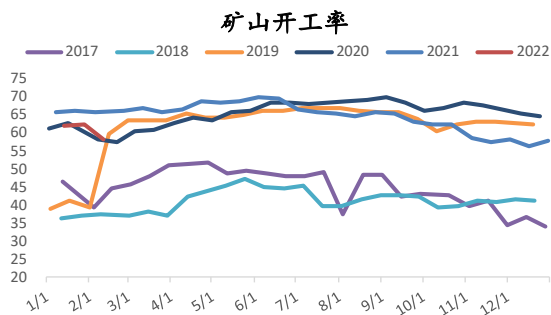
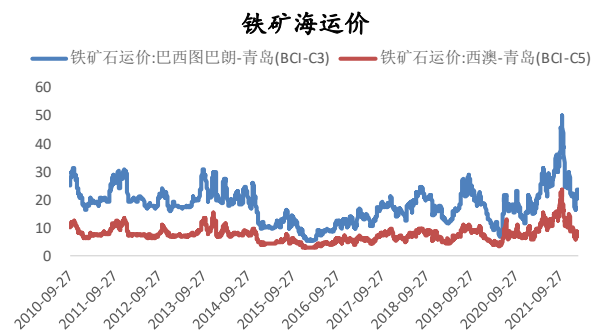


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

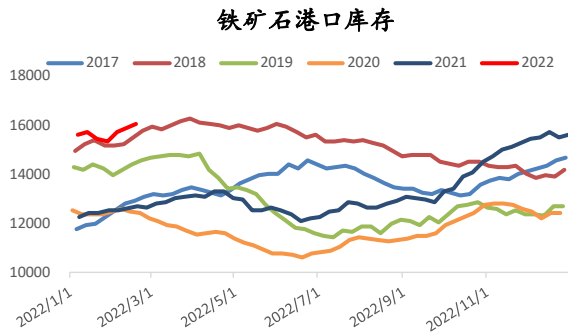
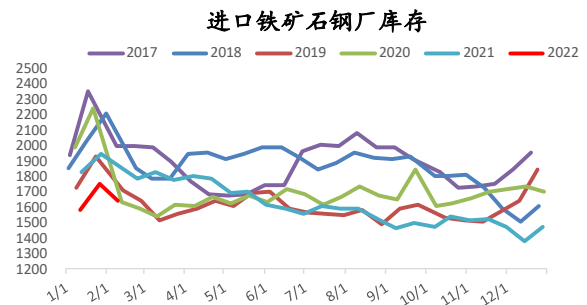


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

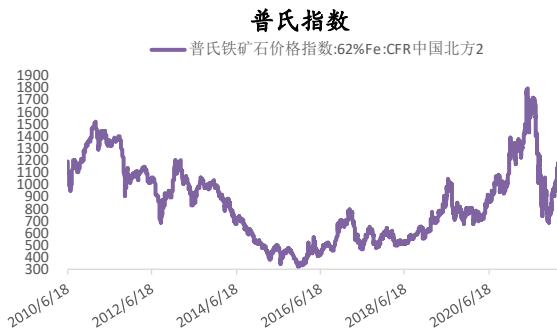


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

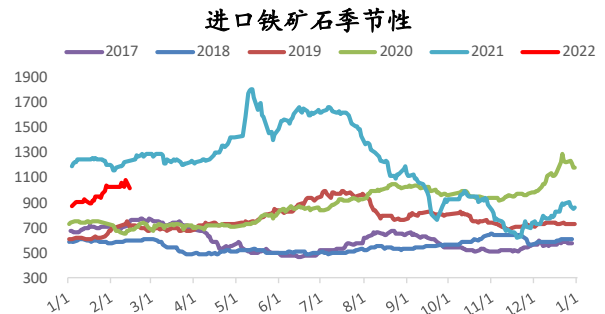


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

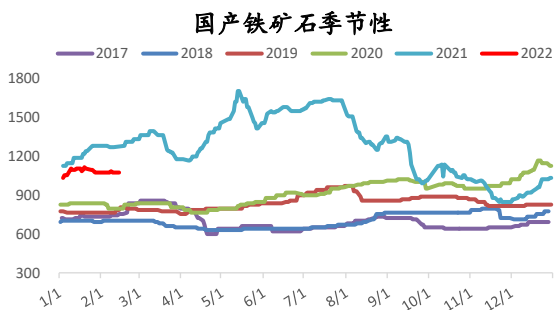


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

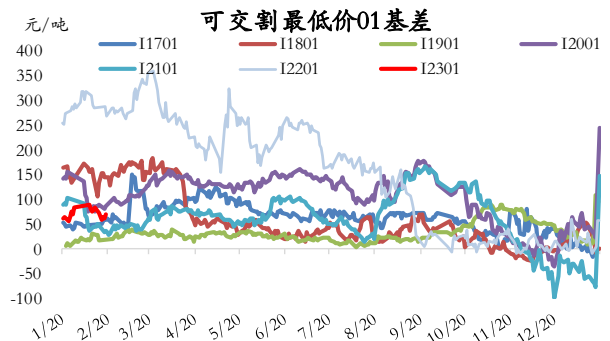


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

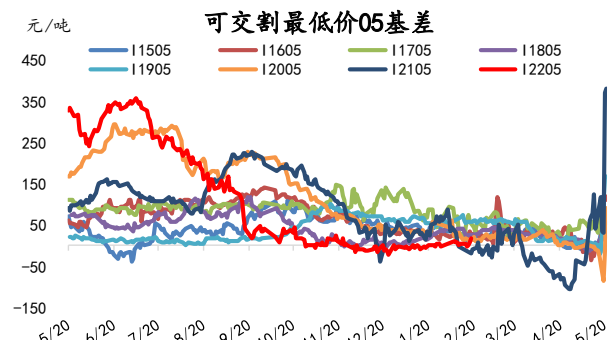


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

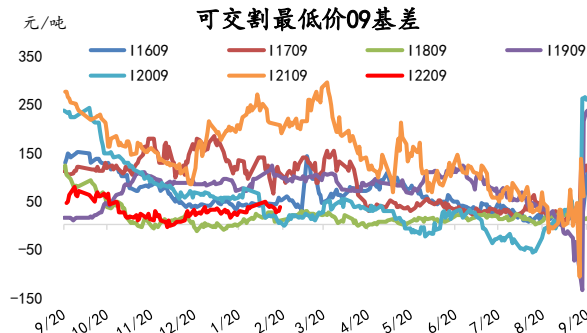


图 15. 铁矿 1-5 价差

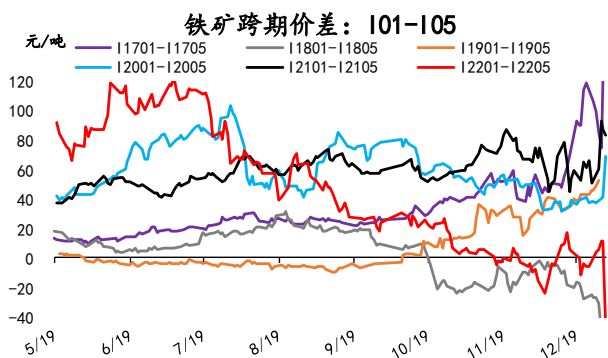


图 16. 铁矿 5-9 价差

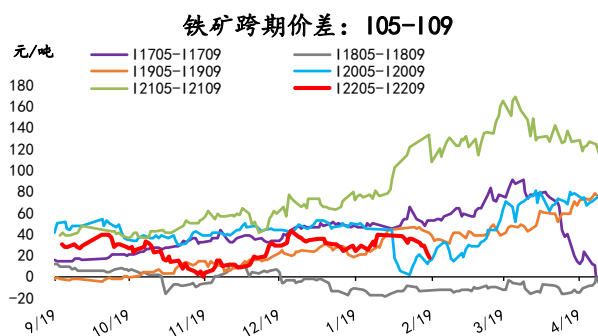


图 17. 铁矿 9-1 价差

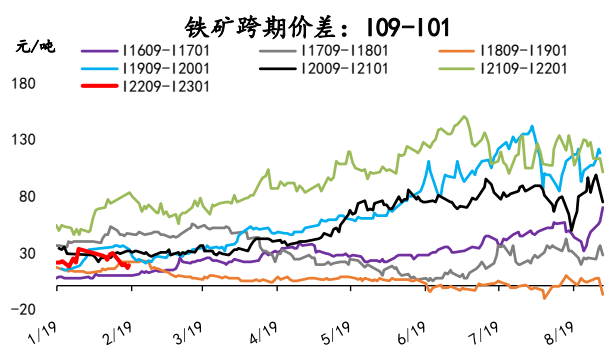


图 18. 高低品价差

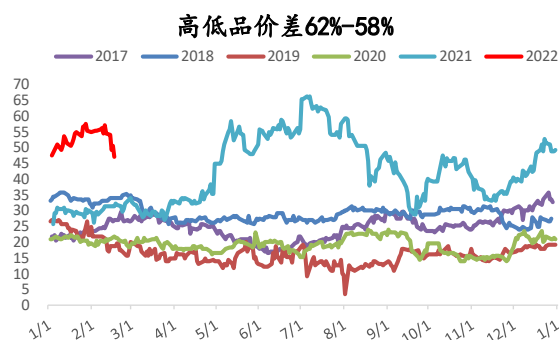


图 19. 球团溢价 63%

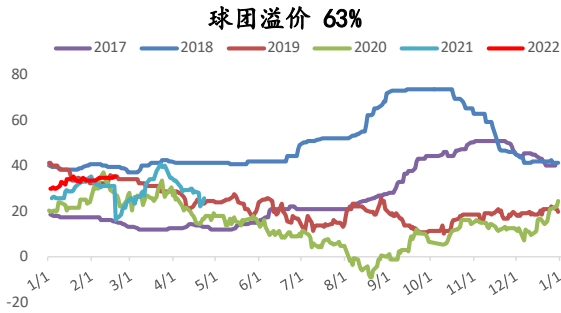
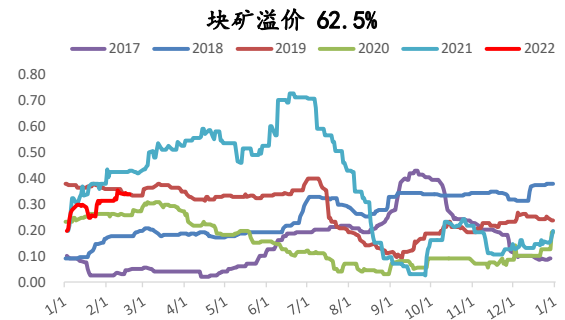


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

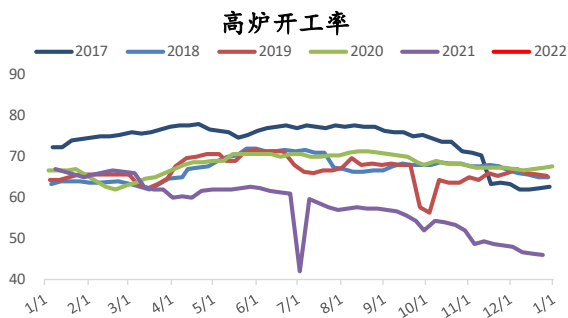


图 22. 全国电炉开工率 (%)

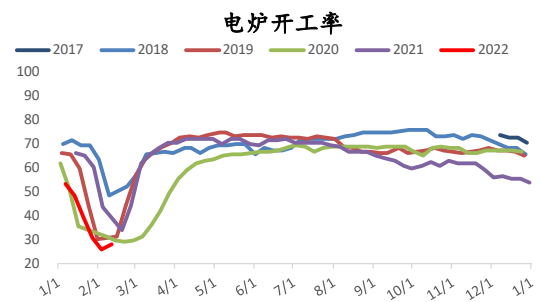


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

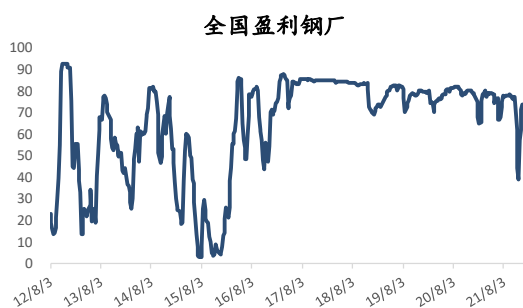


图 24. 全国生铁日均产量 旬

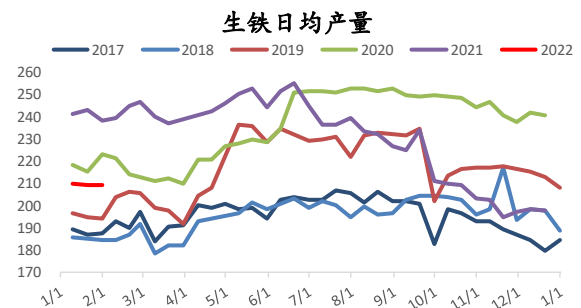


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

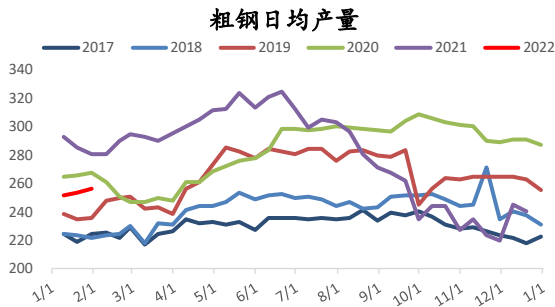


图 26. 全国钢材日均产量 旬

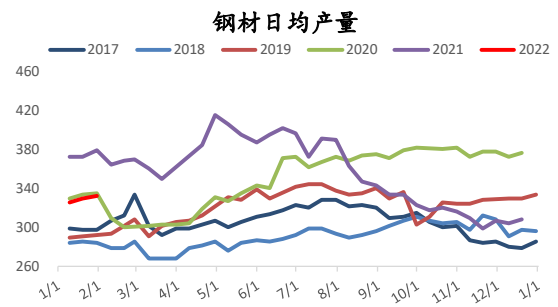


图 27. 沪终端线螺采购量

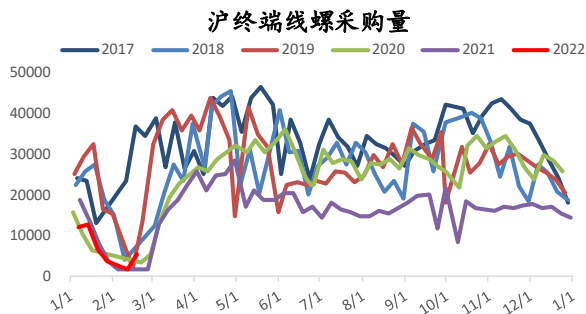
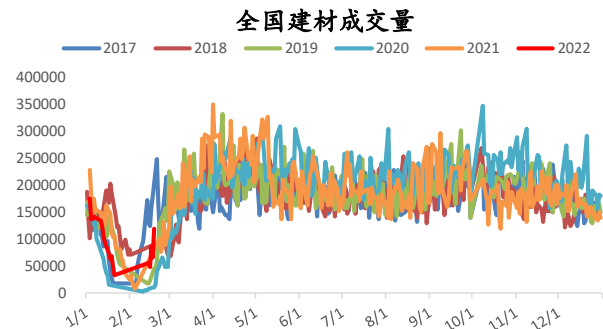


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

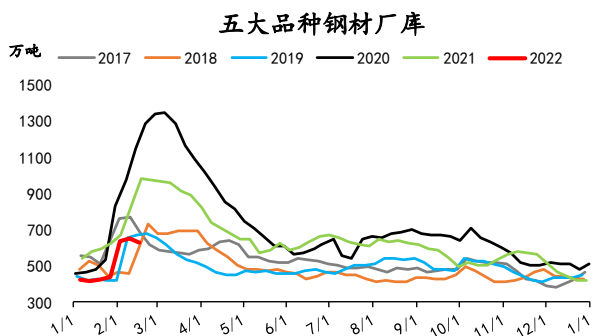


图 30. 五大材社会库存

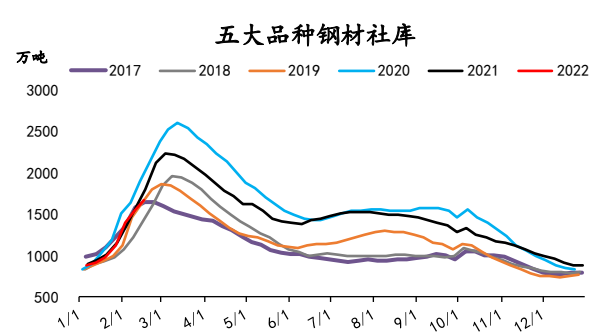


图 31. 五大材总库存

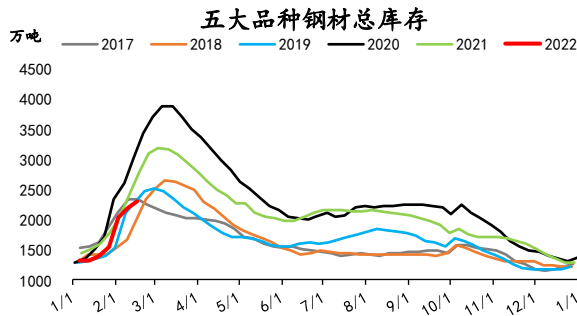
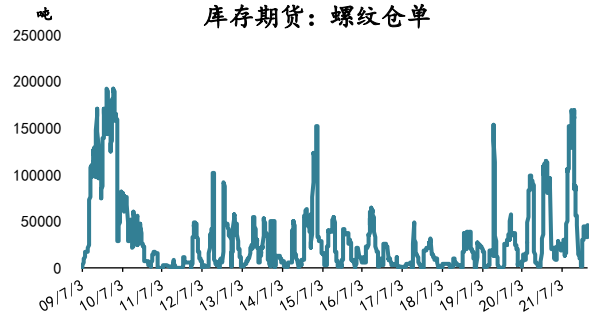


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

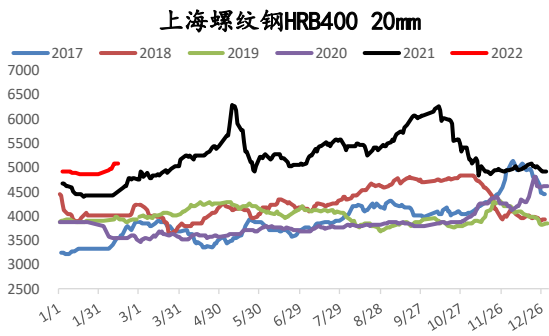


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

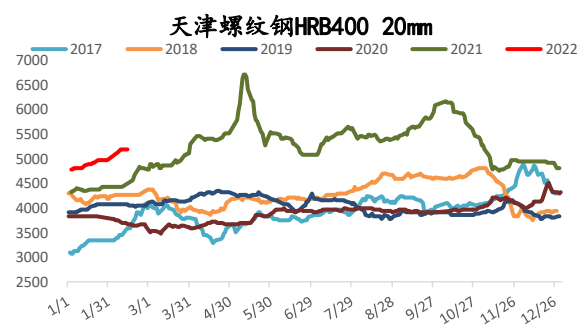
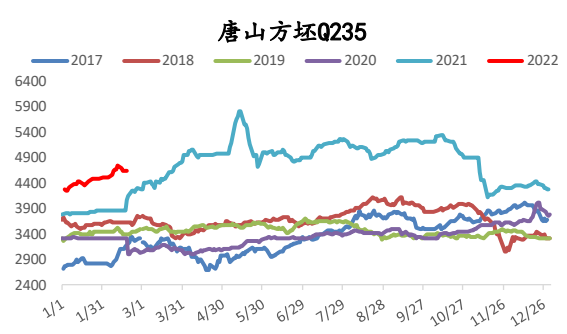


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

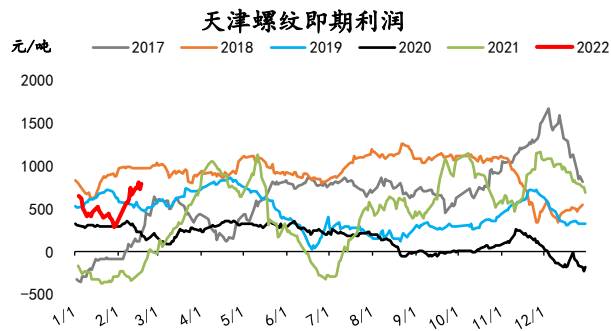


图 38. 华东电炉利润

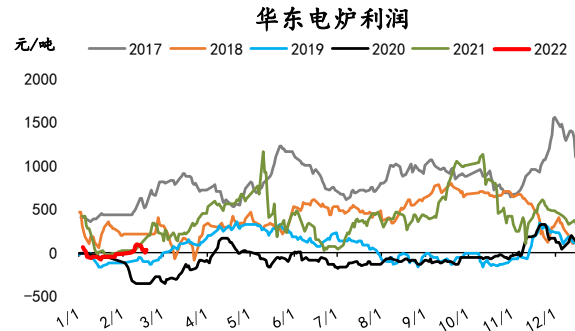
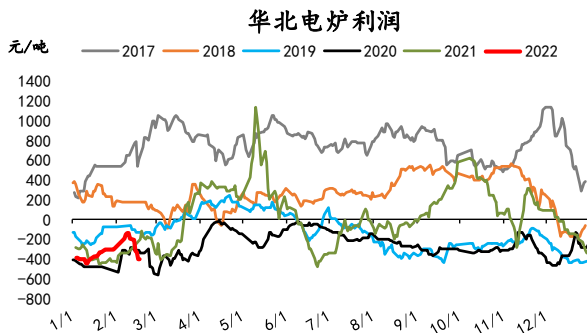


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

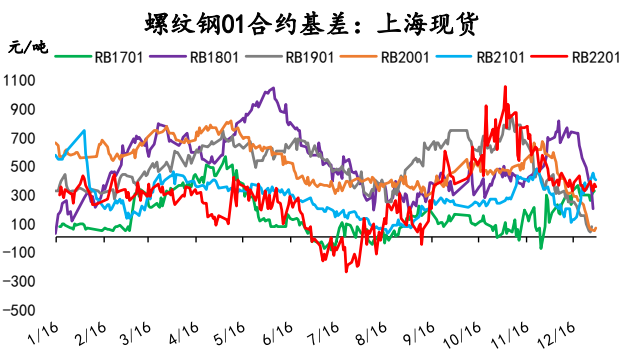


图 41. 螺纹 05 基差

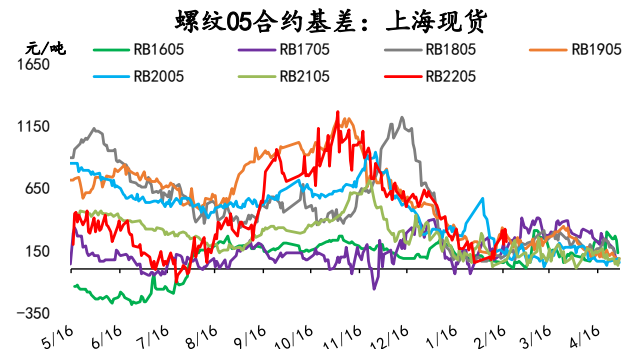


图 42. 螺纹 10 基差

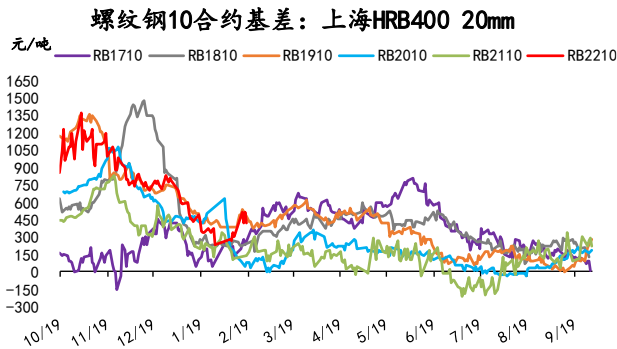


图 43. 热卷 01 基差

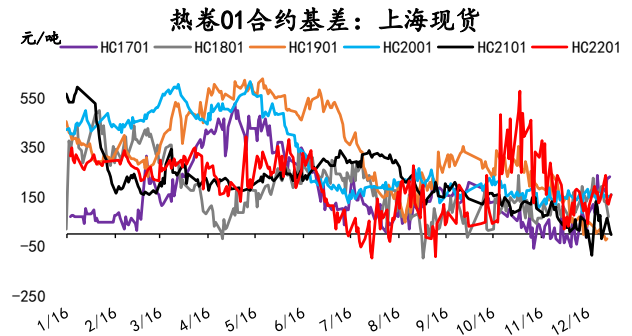


图 44. 热卷 05 基差

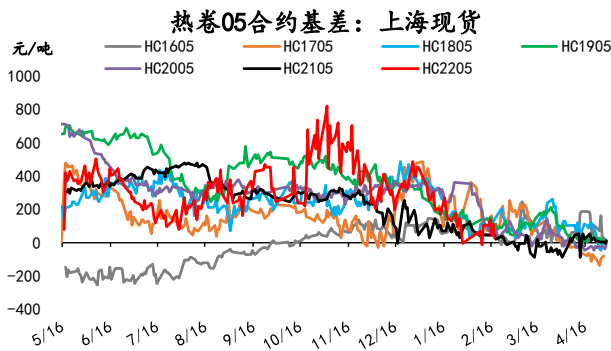


图 45. 热卷 10 基差

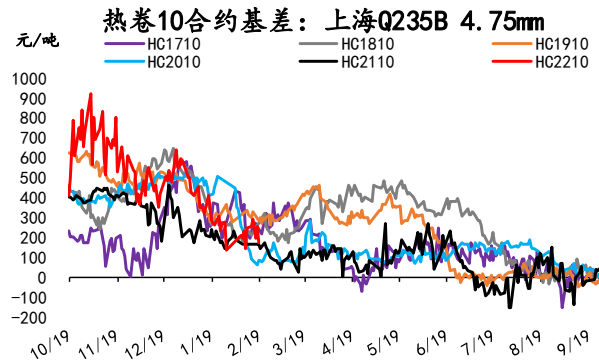


图 46. 螺纹 1-5 价差

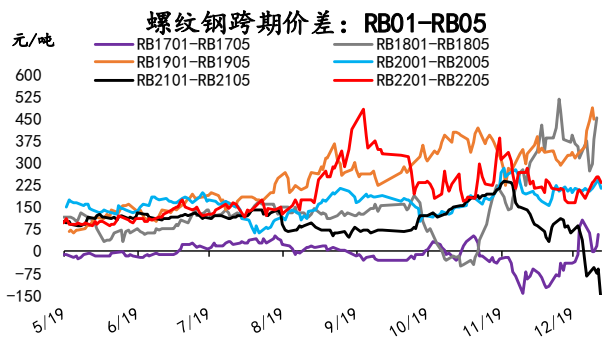


图 47. 螺纹 5-10 价差

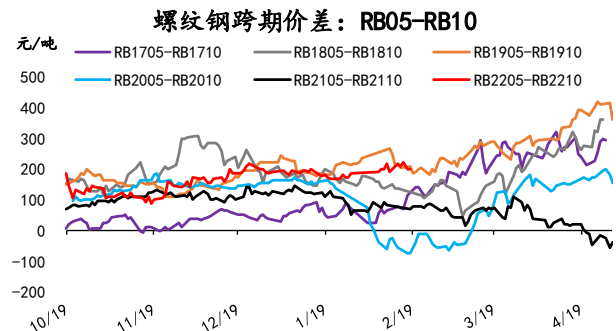


图 48. 螺纹 10-1 价差

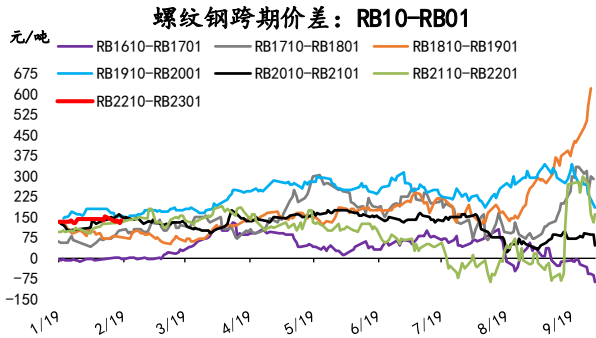


图 49. 热卷 1-5 价差

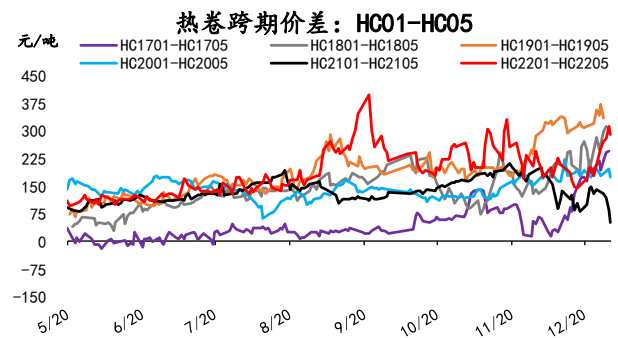


图 50. 热卷 5-10 价差

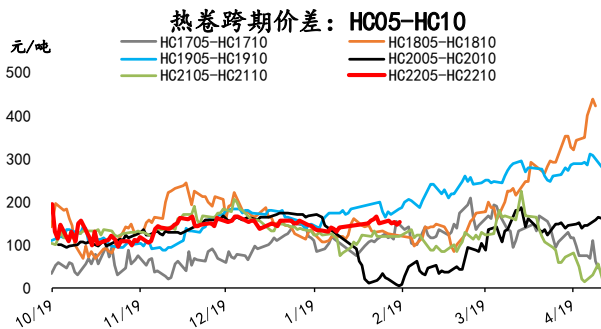


图 51. 热卷 10-1 价差

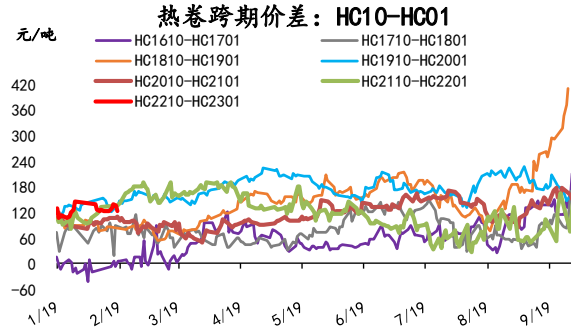


图 52. 卷螺 1 月合约比价

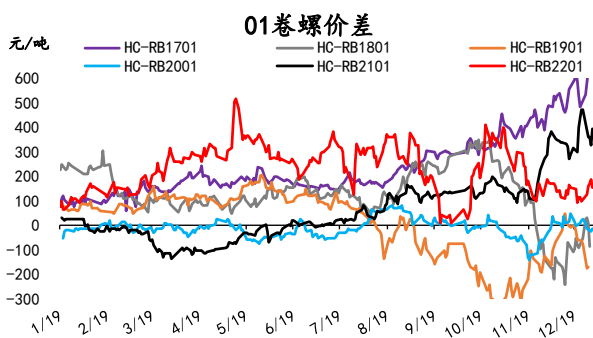


图 53. 卷螺 5 月合约比价

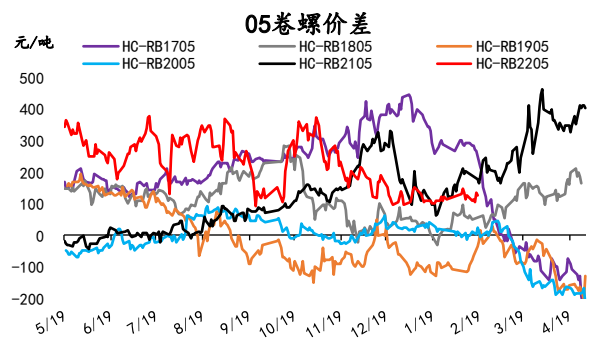


图 54. 卷螺 10 月合约比价

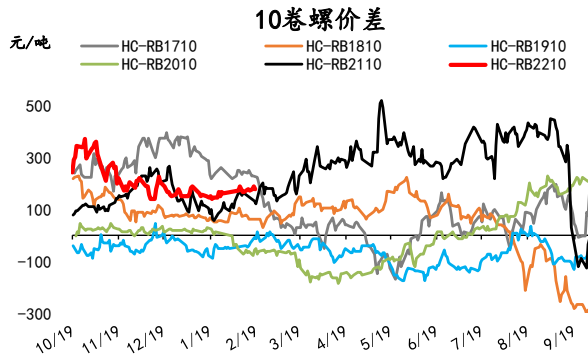


图 55. 螺纹南北价差

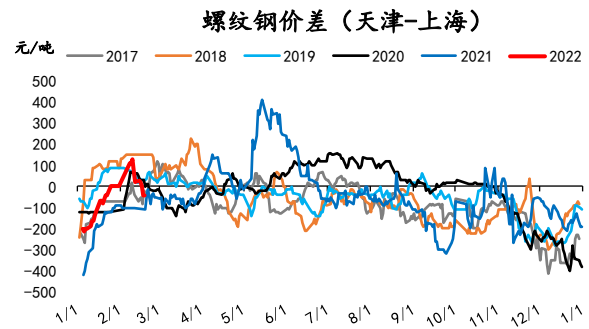
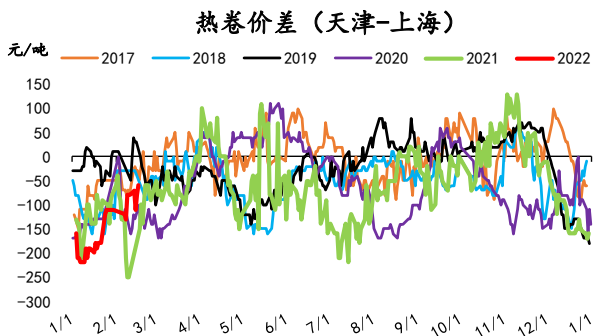


图 56. 卷螺南北价差



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。