钢矿周报

短期回调或告一段落，步入盘整，但仍需关注政策面演变

黑色研究团队

2022年02月21日

钢材：复工进程下供需双增，但累库幅度小于往年，政策风险依存

核心要点：

供给：节后复工全国开工率环比小幅回升，但限产政策下处同比低位

需求：五大材表需节后大幅回暖，但仍面临弱现实与强预期之间的博弈

库存：五大材整体延续累库，但累库幅度小于往年

利润：螺纹和热卷高炉利润走扩，华东电炉利润于盈亏线徘徊

价差：螺纹、热卷主力基差先走强后走弱，螺纹和热卷5-10价差震荡

综合看：上周黑色板块受政策面影响面临不同程度回落，成材亦有回调。目前产业层面，供给低位、需求回暖、库存累库程度小于往年，钢价底部支撑较强。短期回调或告一段落，步入震荡，但政策风险依存。此外，冬奥过后，目前高利润下，钢企增产意愿较强，提防回落。

风险点：需求不如预期回暖（空）、冬奥后增产（空）、政策调控（空）

铁矿：产业弱势，同时政策面影响权重较大，建议观望

核心要点：

本周最新一期澳巴海外发运环比减少95.9万吨，其中澳洲环比减少161万吨，巴西环比增加65.1万吨，到港量增加268.9万吨，疏港量环比增加7.48万吨。需求端，日均铁水产量延续环比下滑1.5%至203.01万吨。铁矿港口库存持续高位，共计16034.05万吨，延续环比小幅累库144.11万吨。

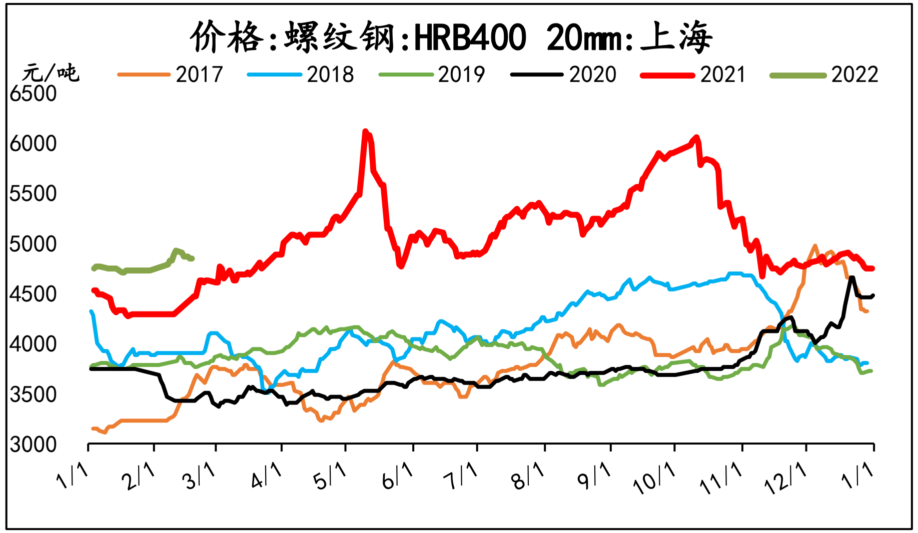
上周铁矿主力期价延续弱势运行。目前政策端影响权重较大，短期预计步入震荡，建议观望。

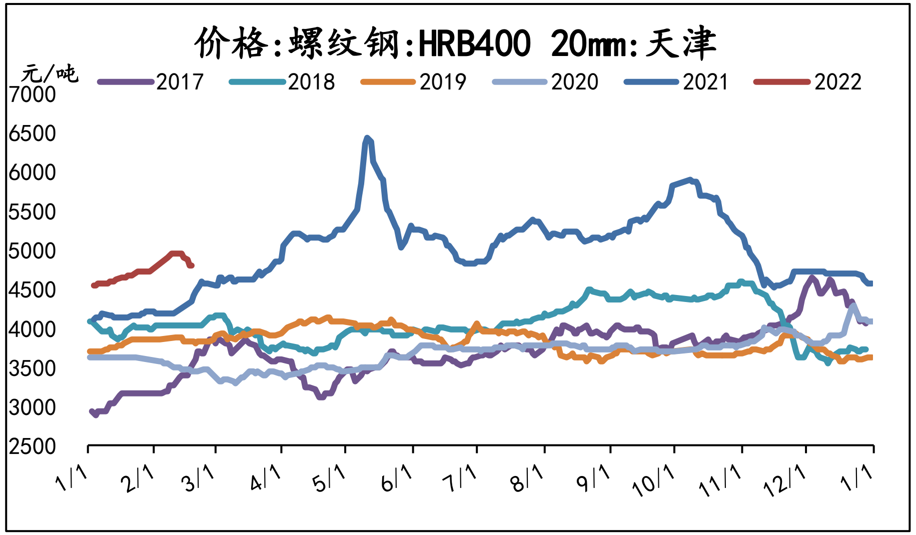
风险点：政策调控

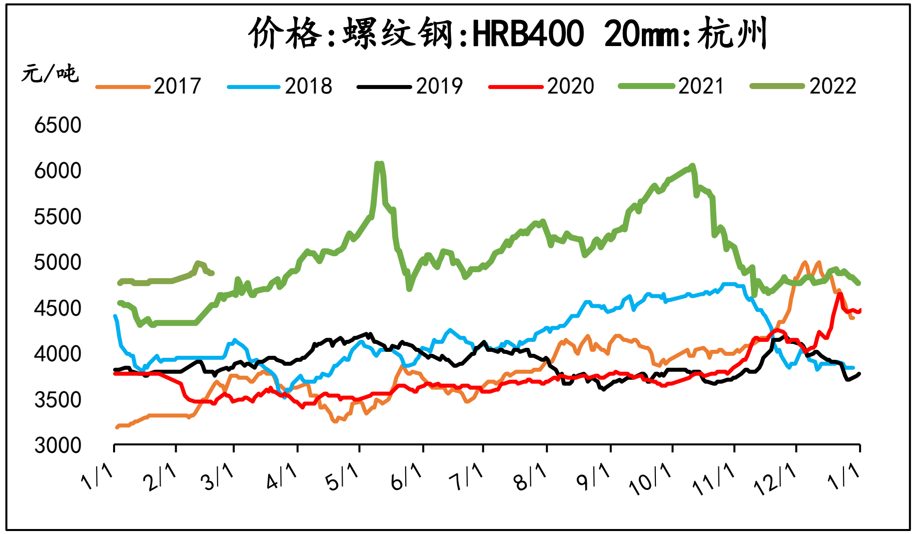
钢材

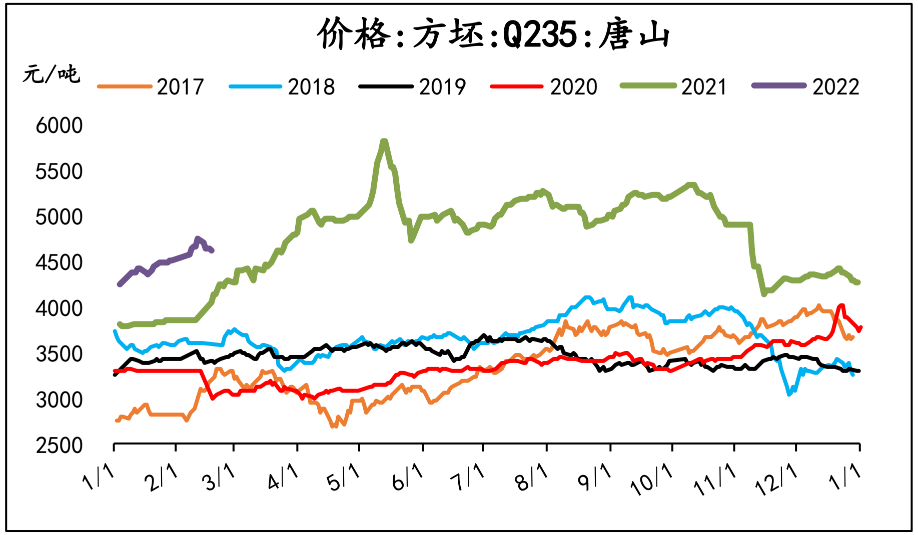
信达期货 CINDA FUTURES

价格：螺纹多地现货价格小幅下调





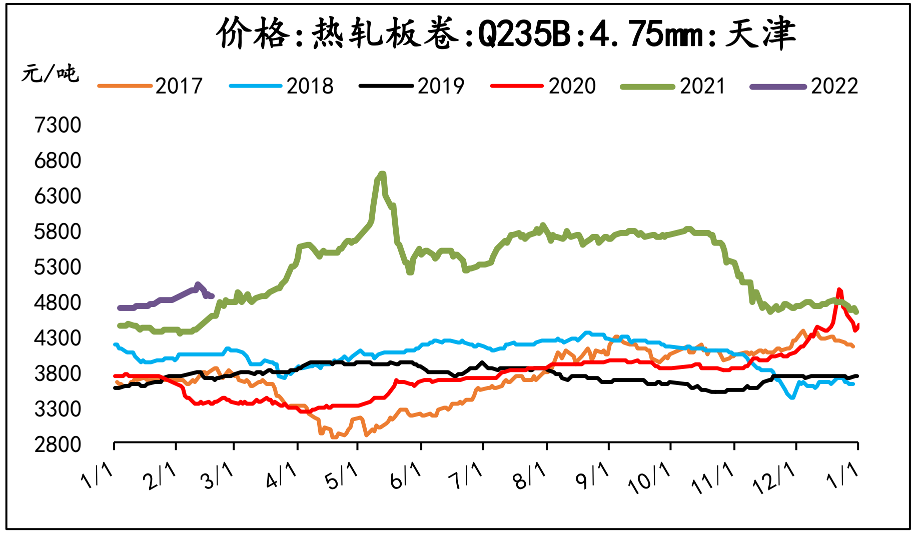


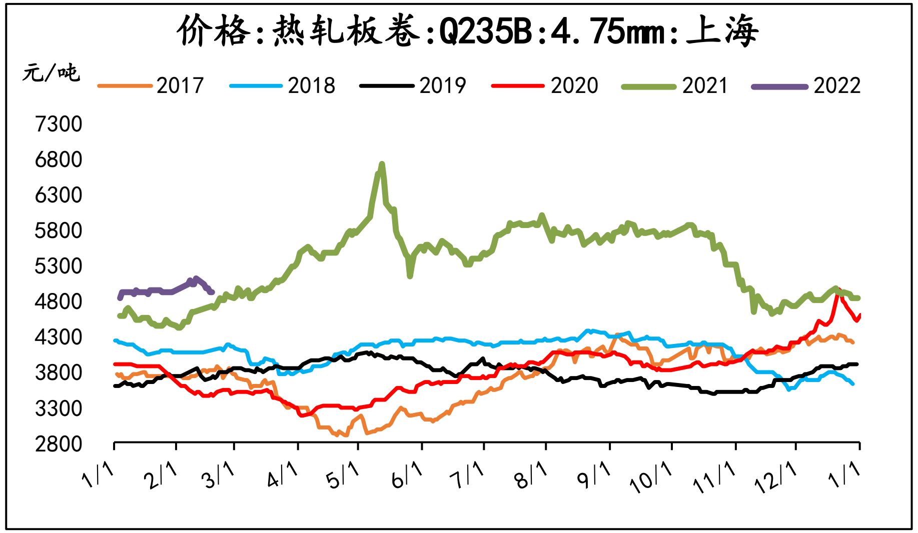


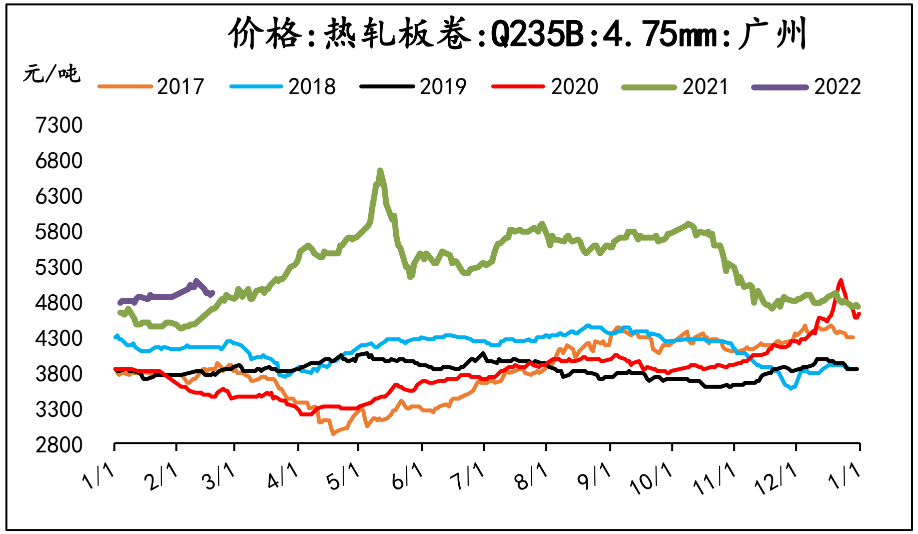
信达期货 CINDA FUTURES

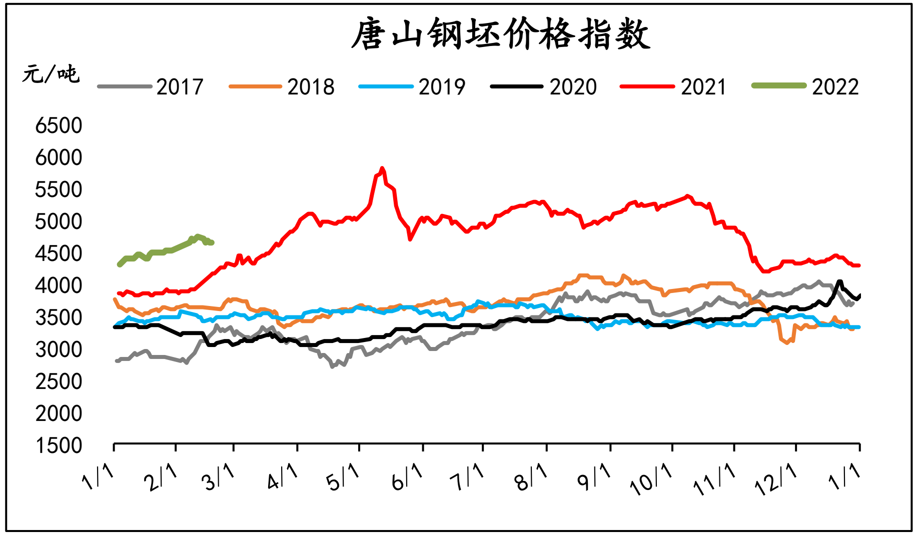
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：热卷现货价格微降





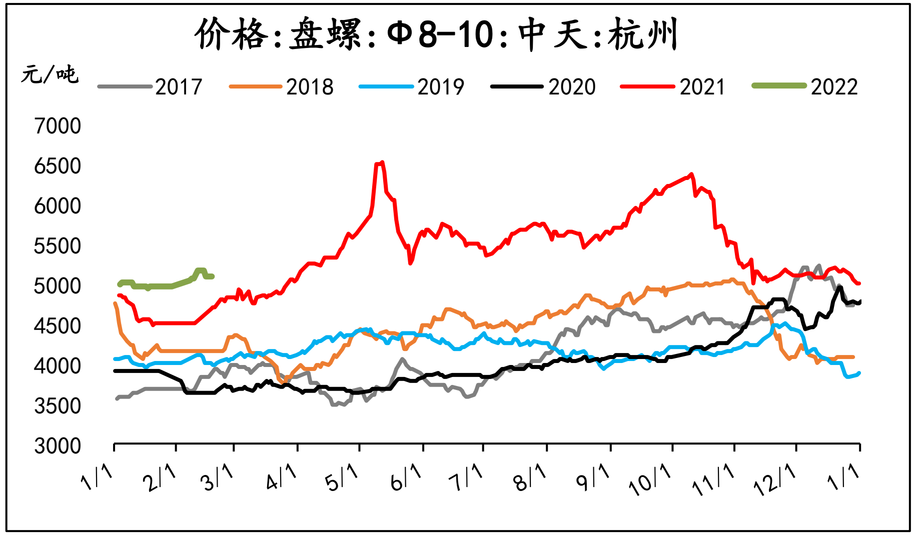


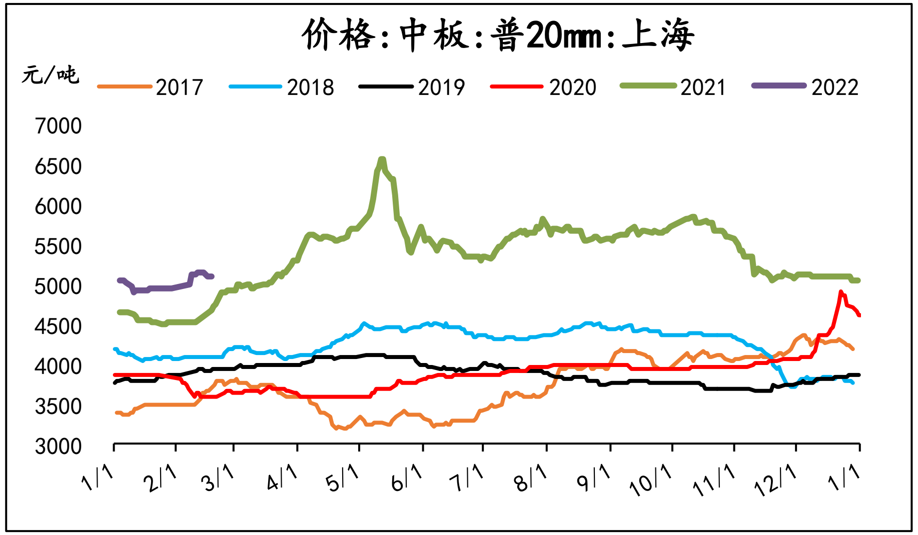


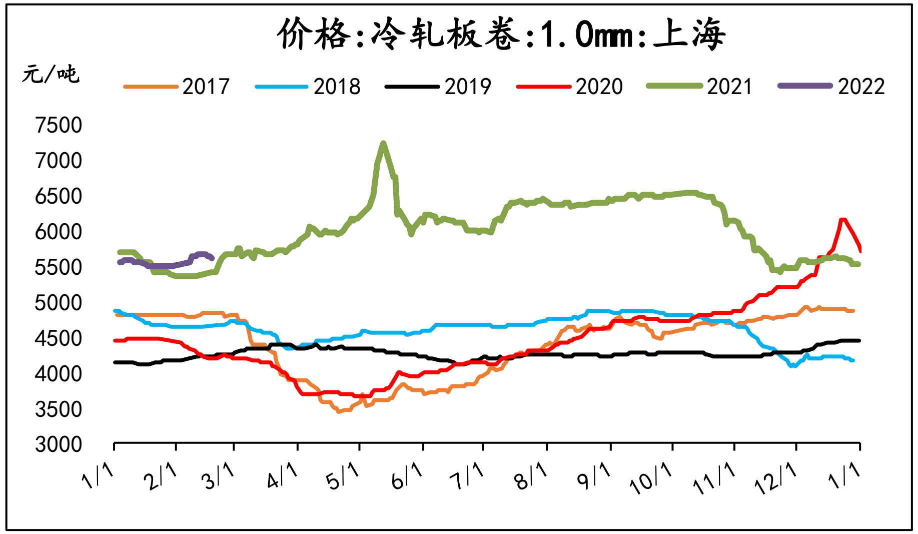
信达期货 CINDA FUTURES

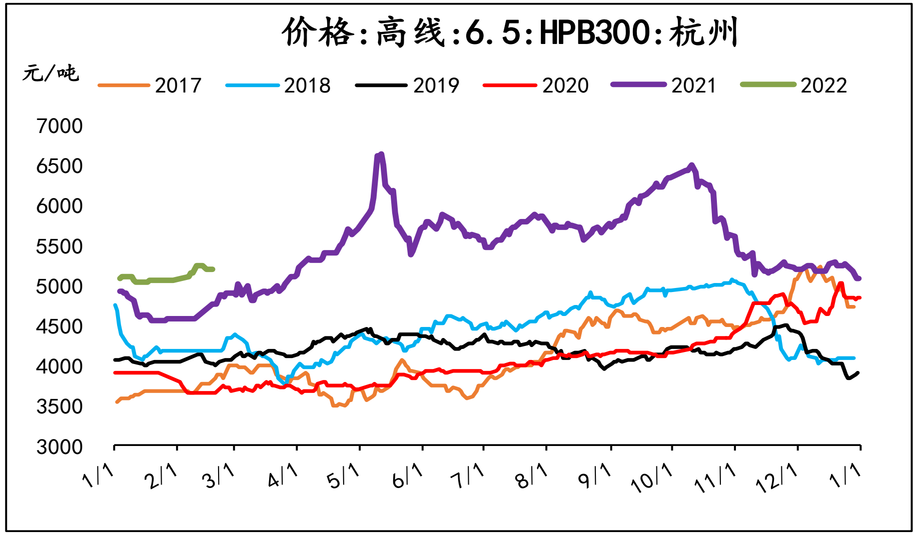
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：盘螺、中板、高线、冷轧下调





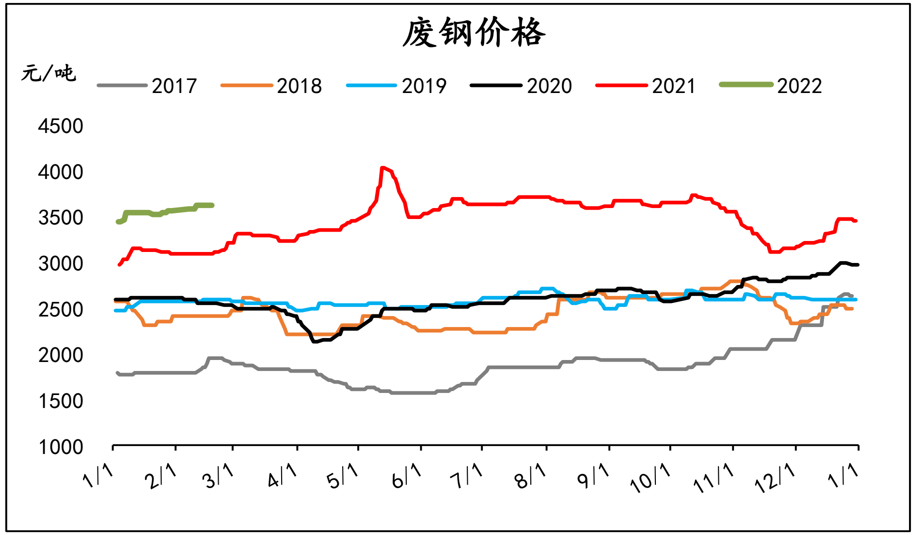


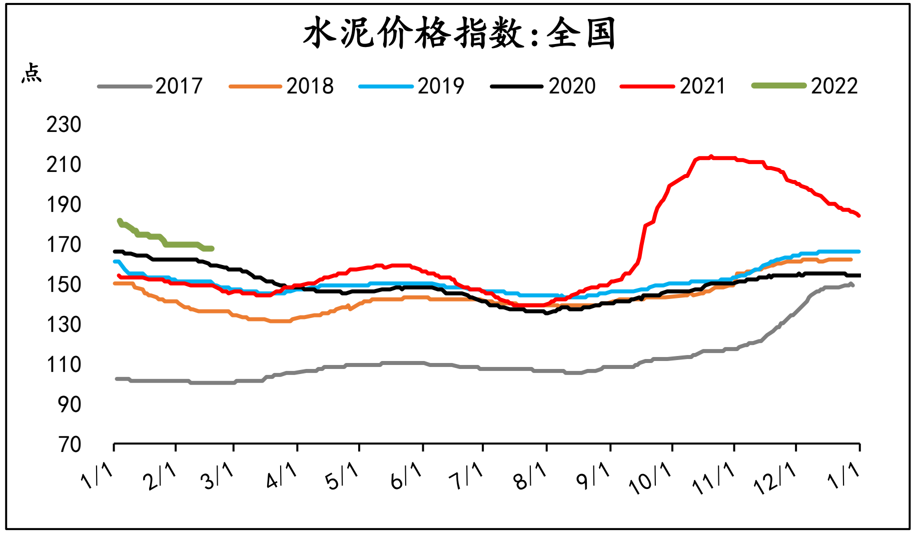


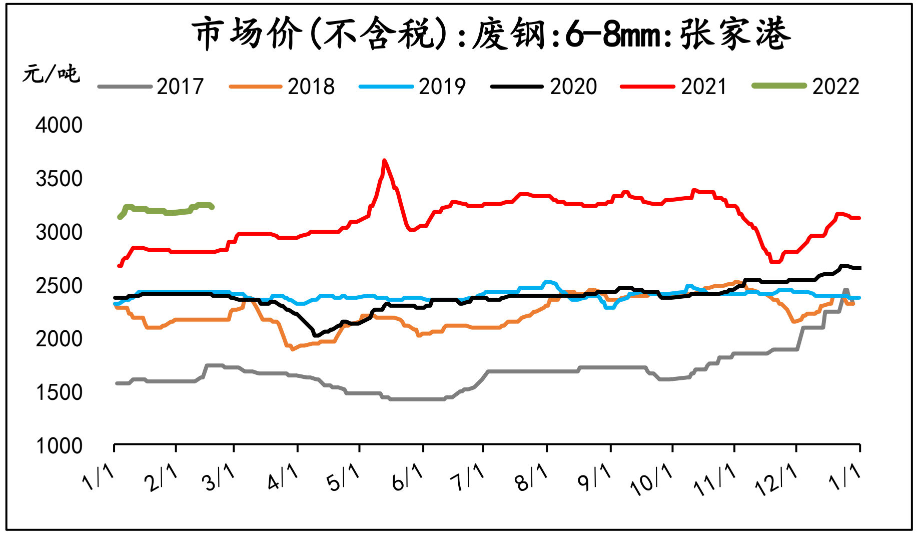
信达期货 CINDA FUTURES

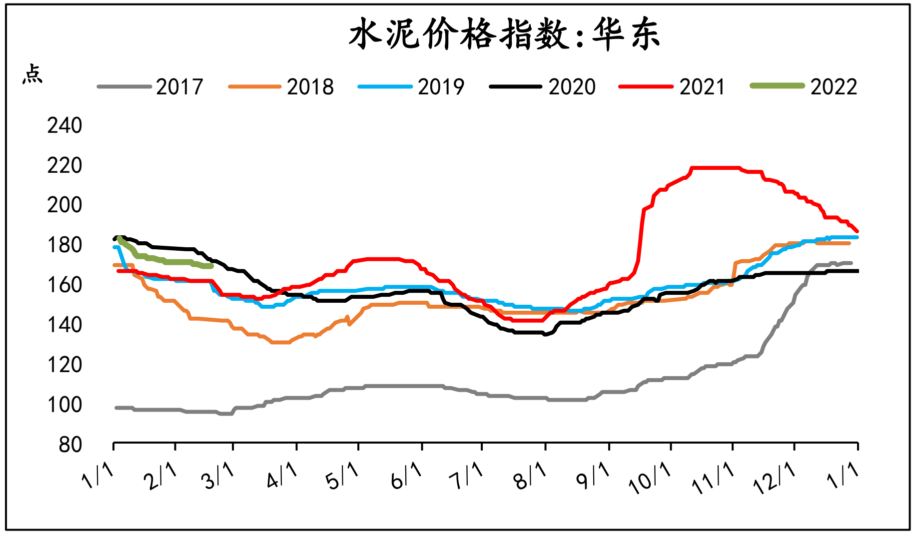
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：废钢、水泥价格基本维稳





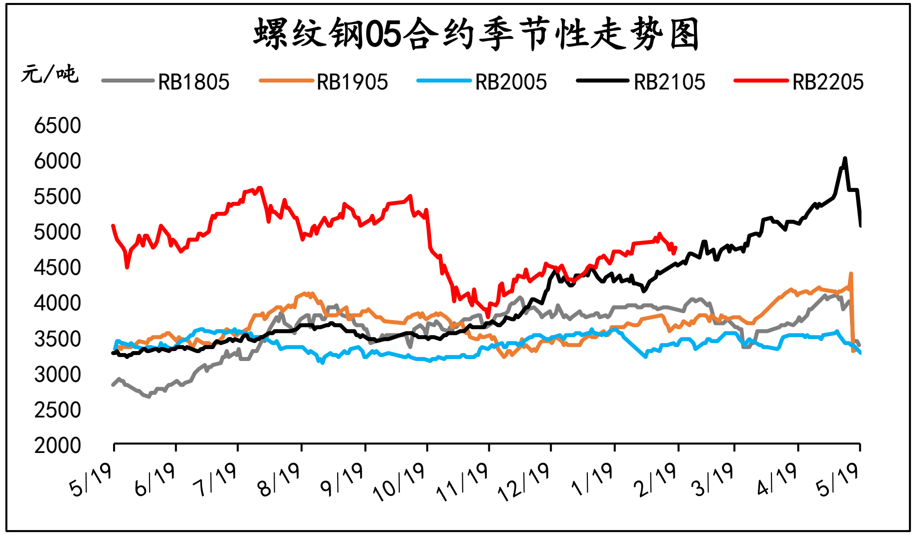


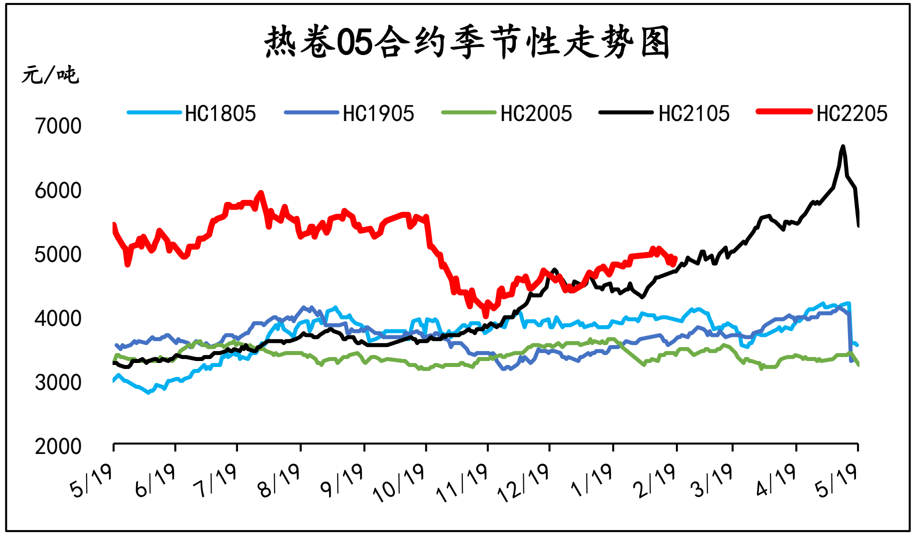


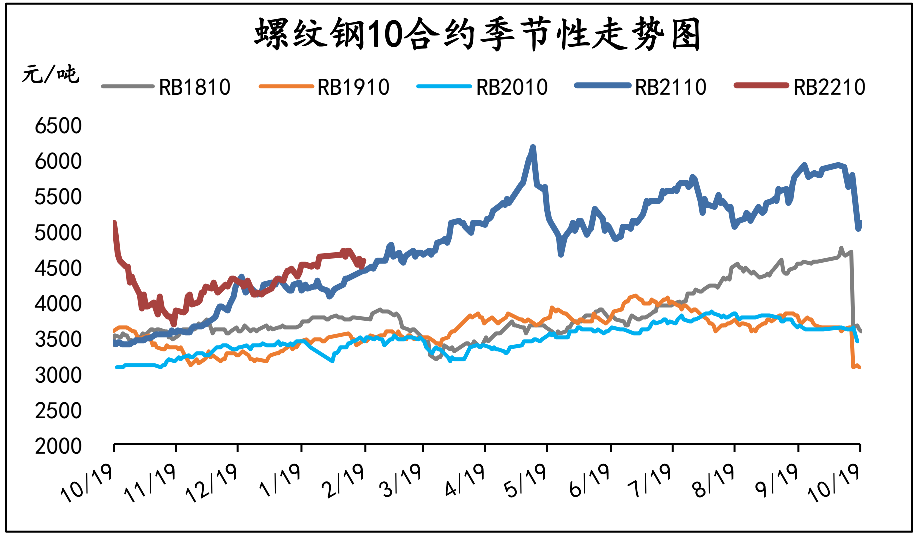
信达期货
CINDA FUTURES

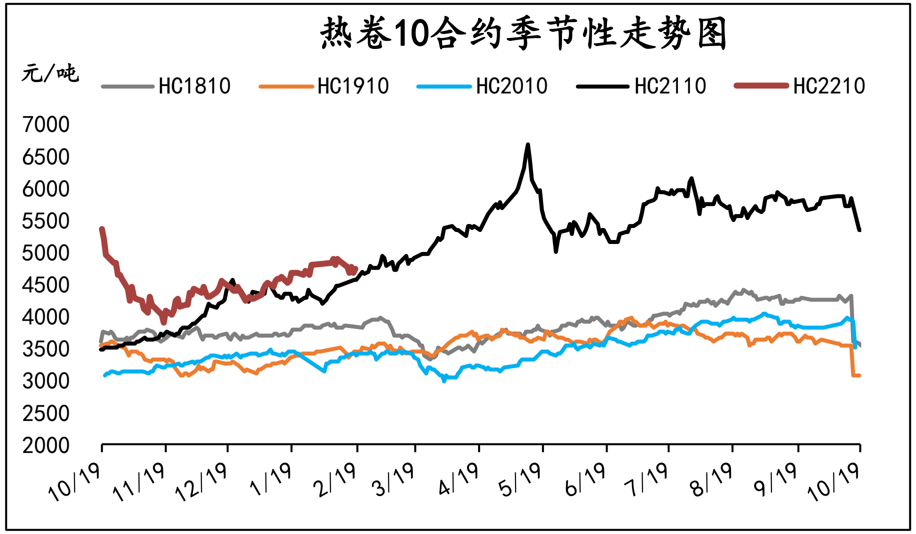
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：螺纹和热卷主力合约偏弱震荡



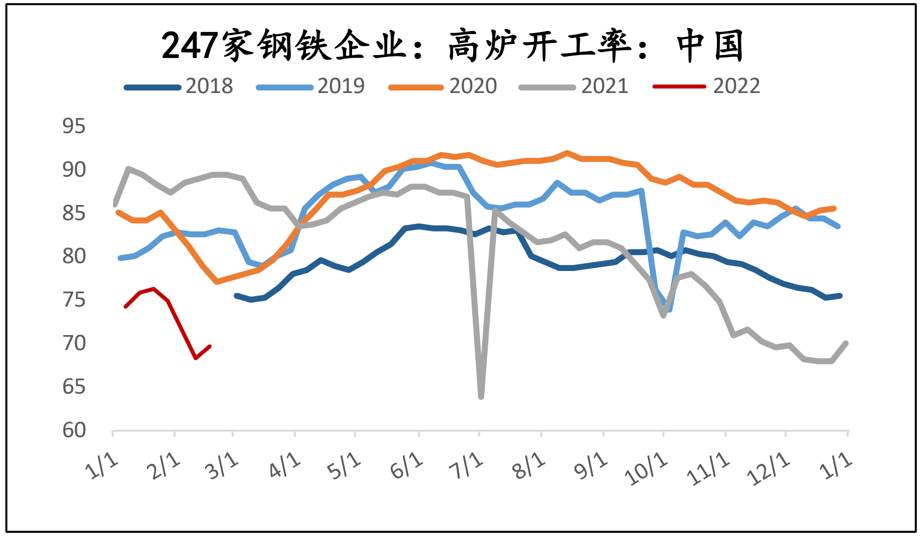


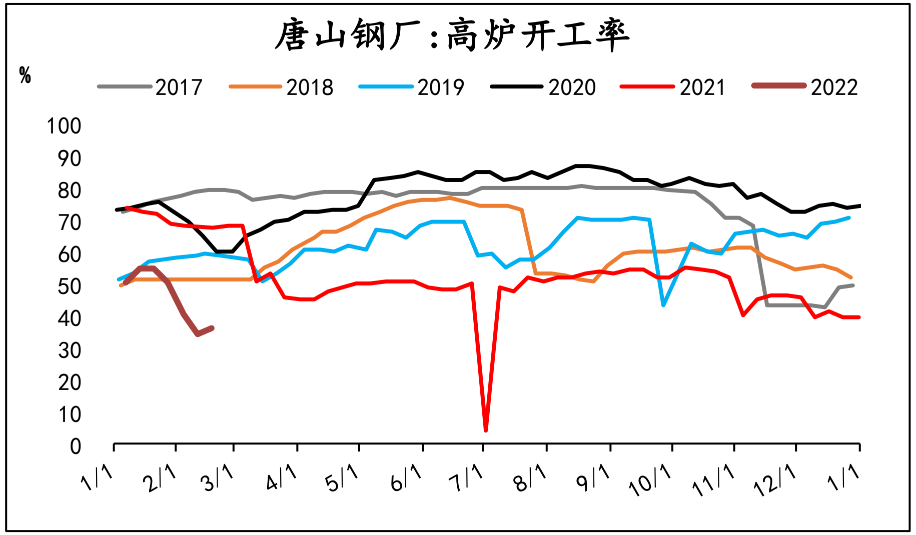


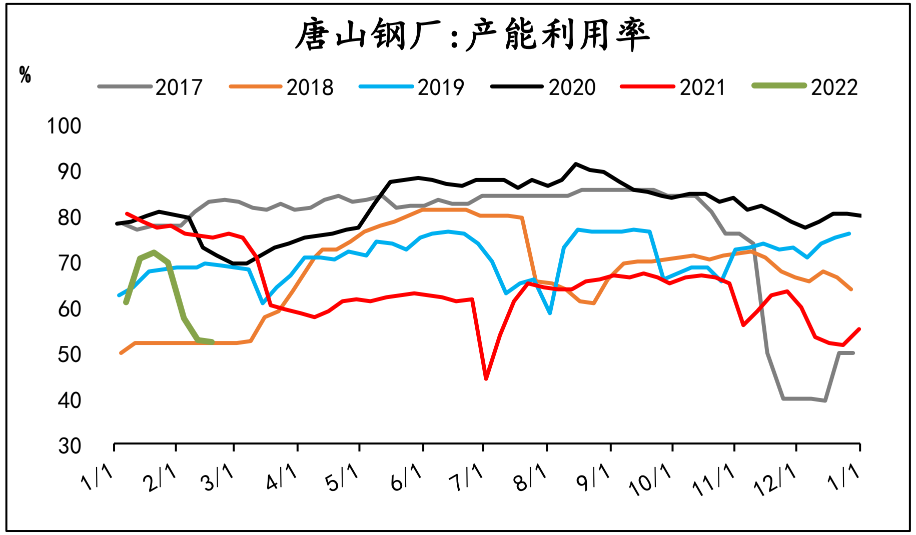


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：全国钢厂开工率环比回升



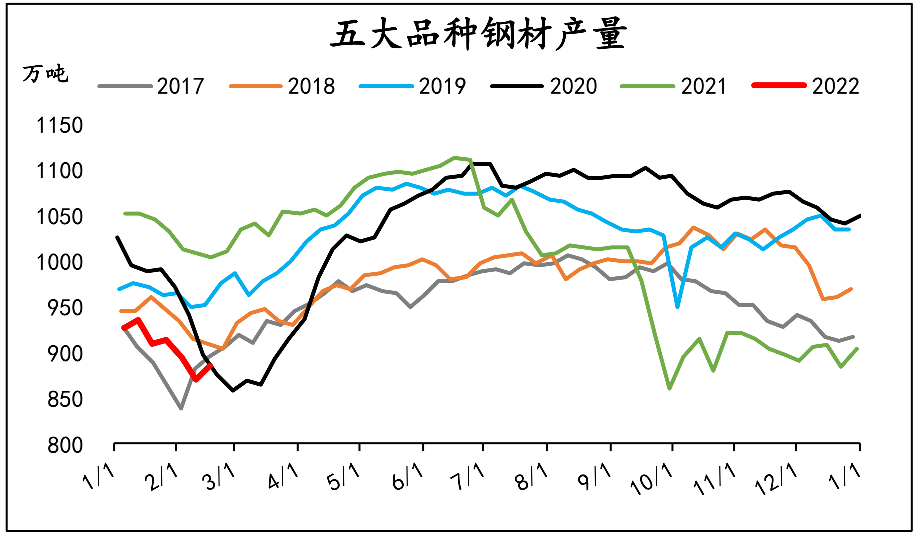


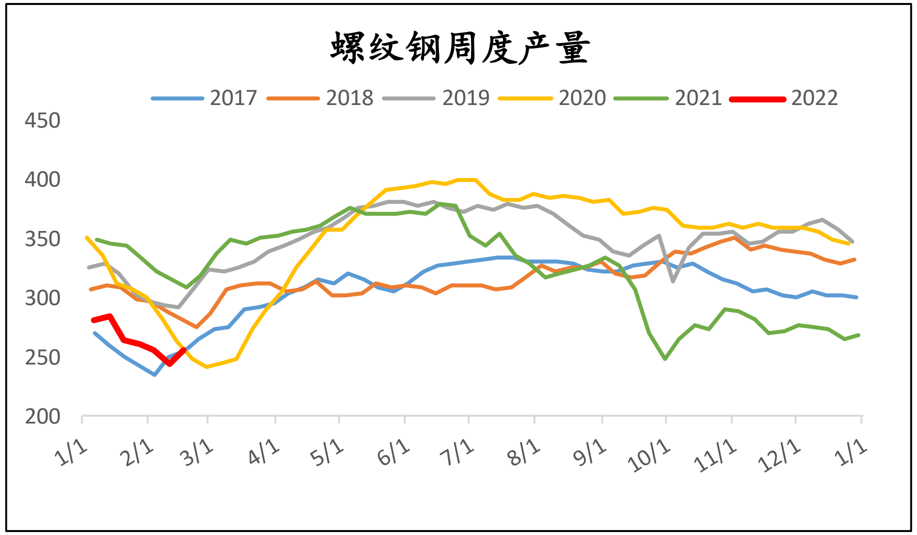


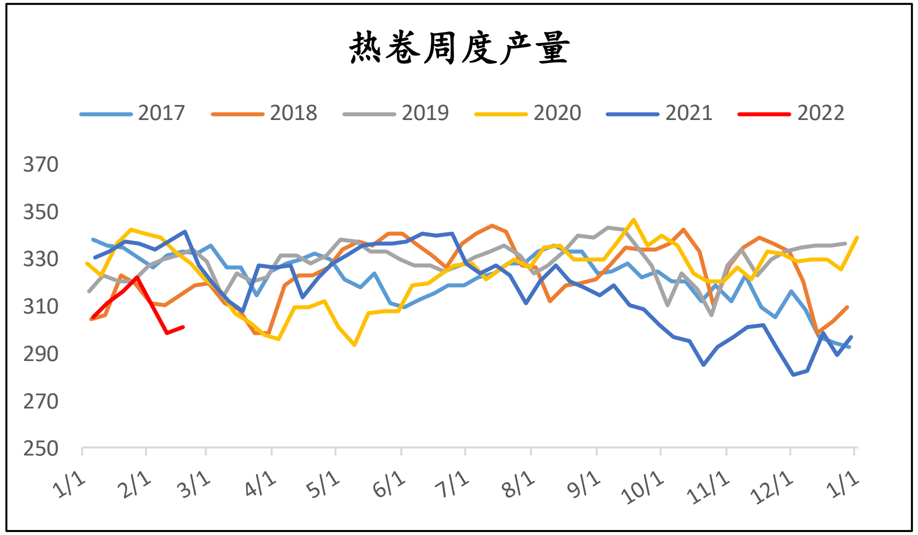
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：五大材产量环比增加，螺卷双增

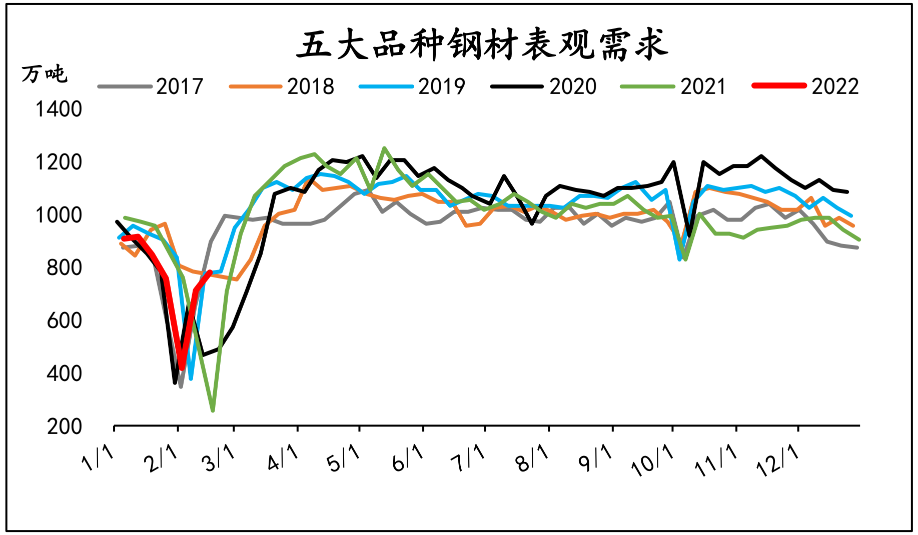


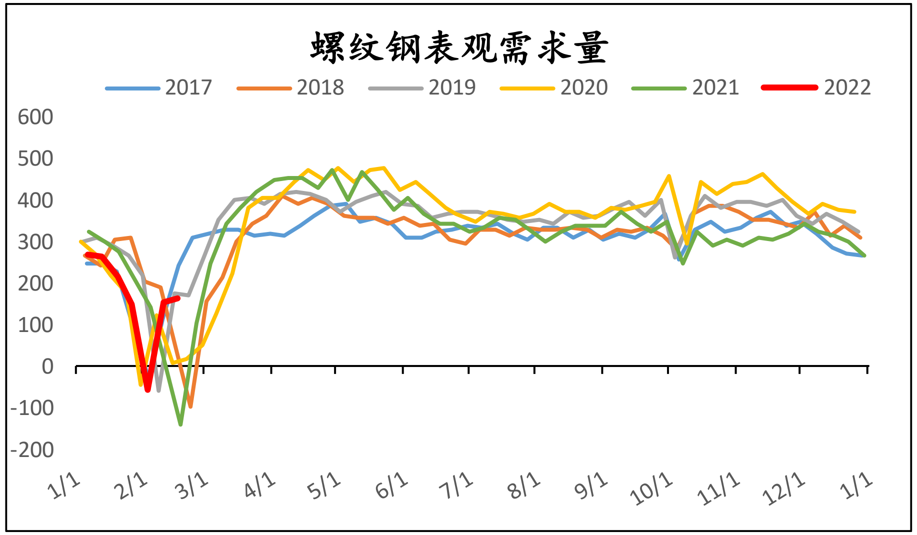


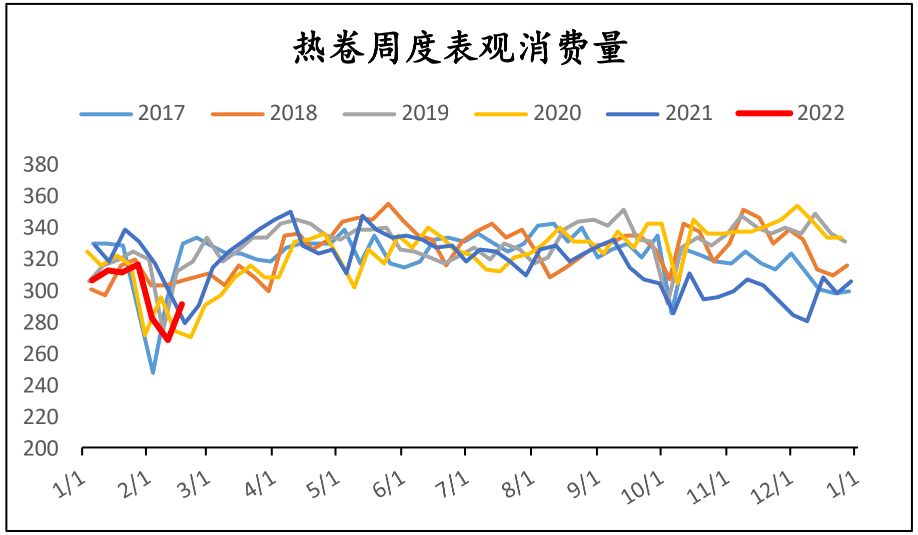


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

需求：节后五大材表观需求量环比回升，螺卷双增

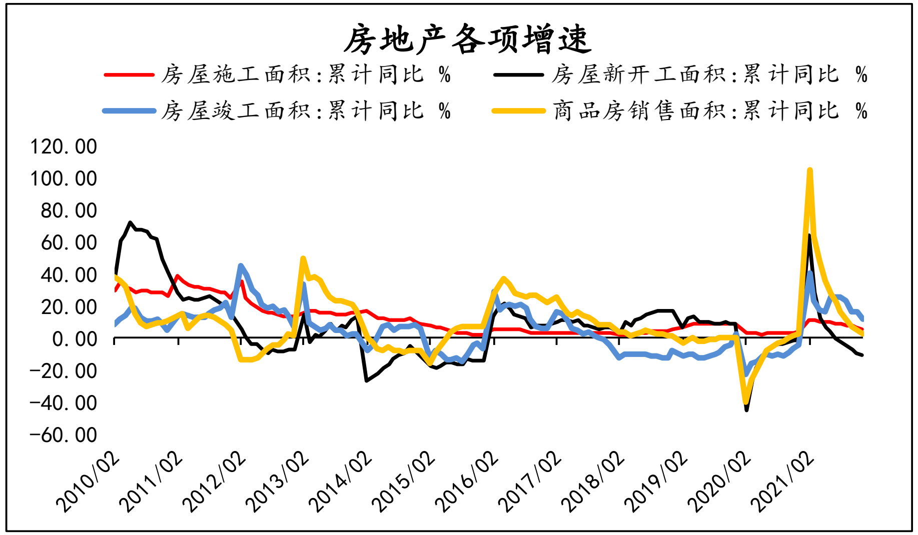


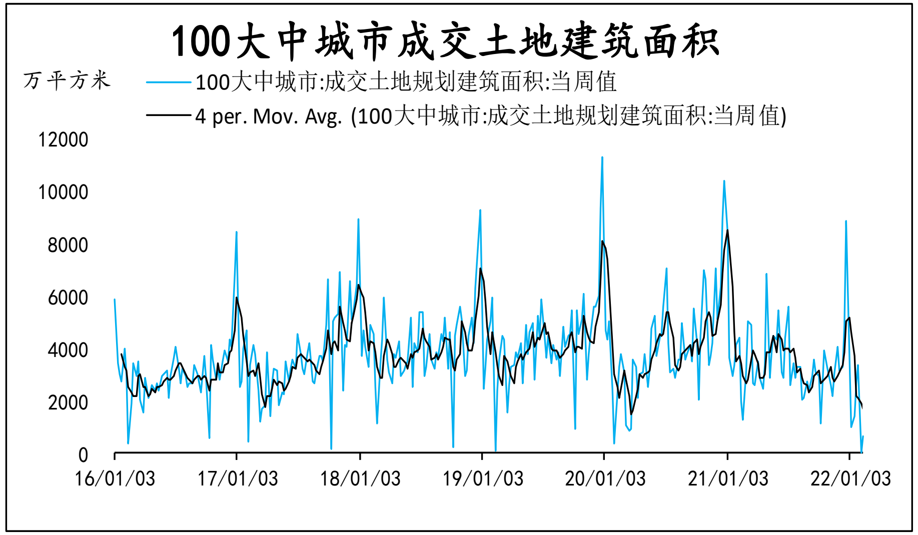


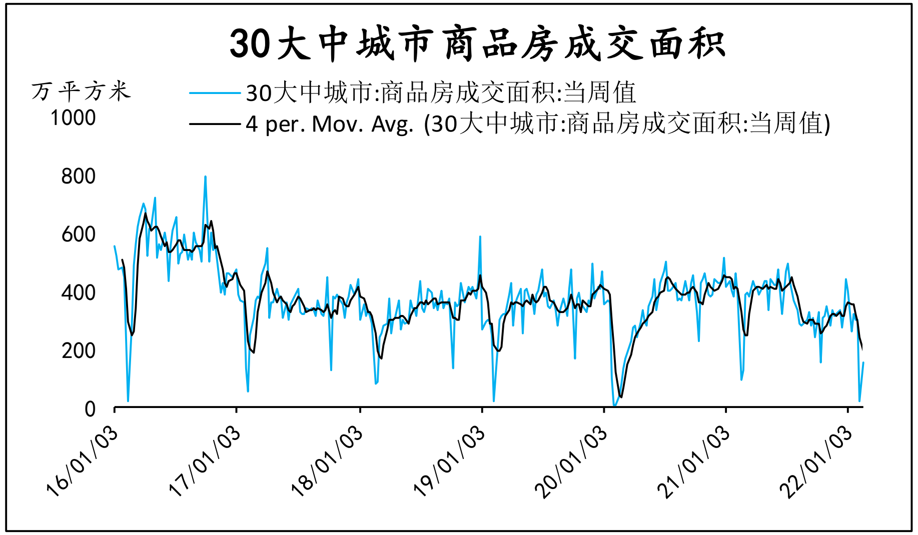


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

需求：房地产维持负增速，商品房成交面积周环比回升



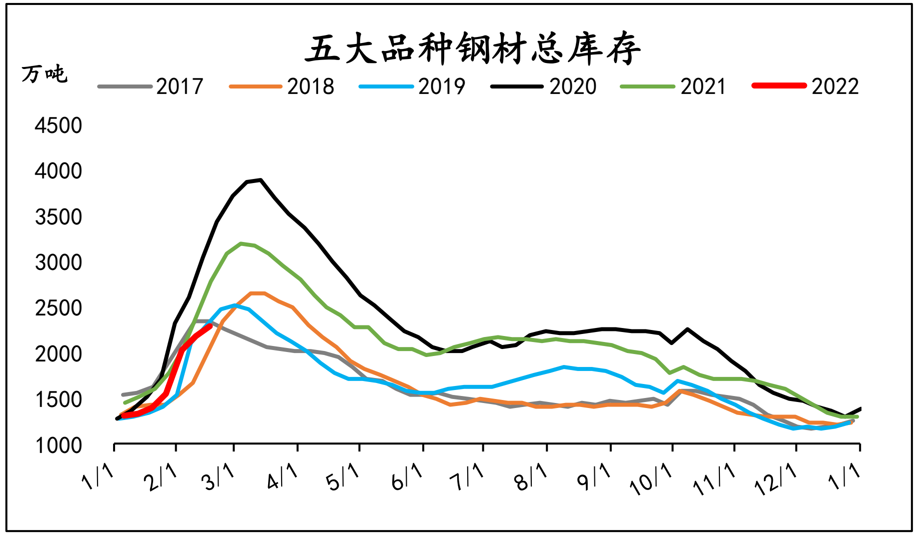


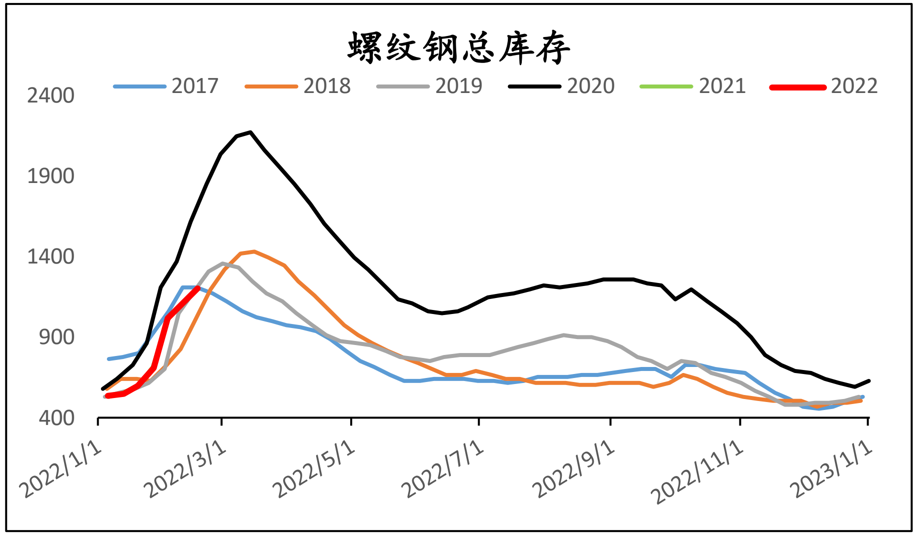


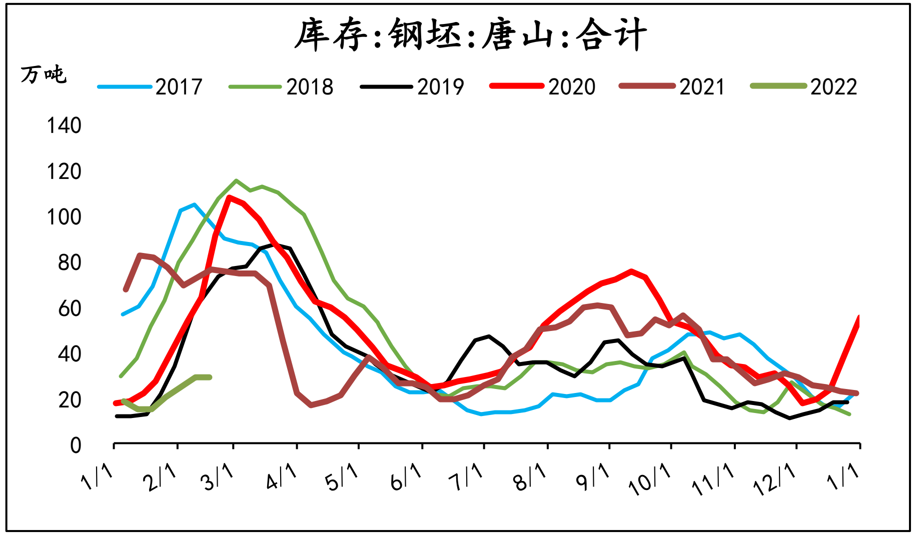
信达期货 CINDA FUTURES

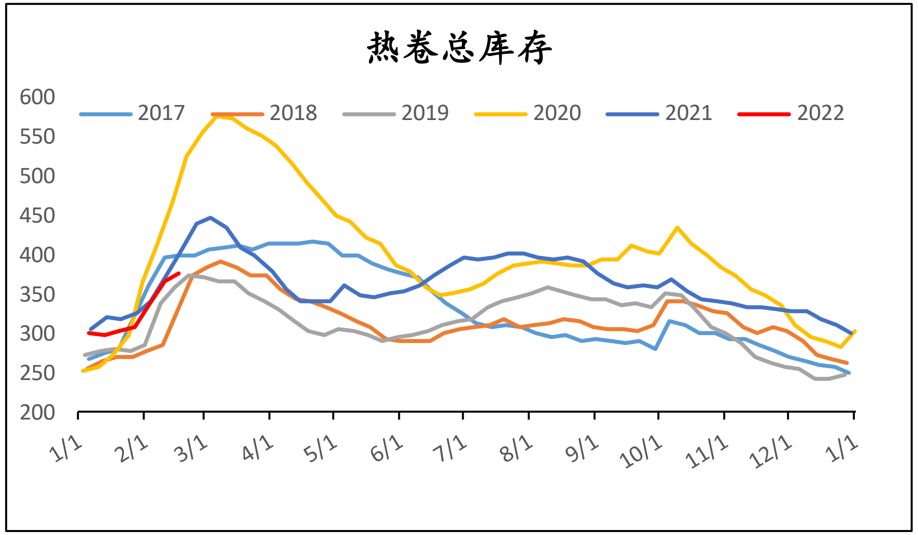
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：五大材整体累库，但处同期中性偏低位置





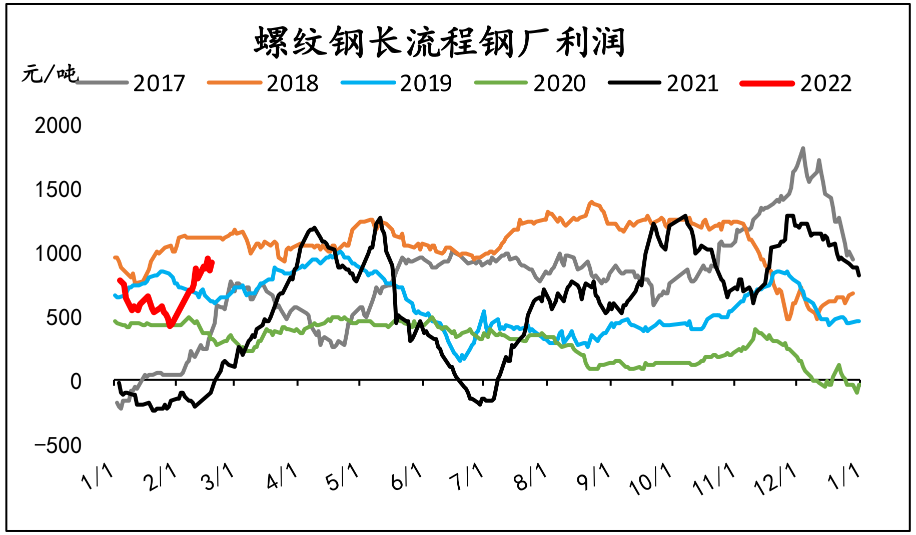


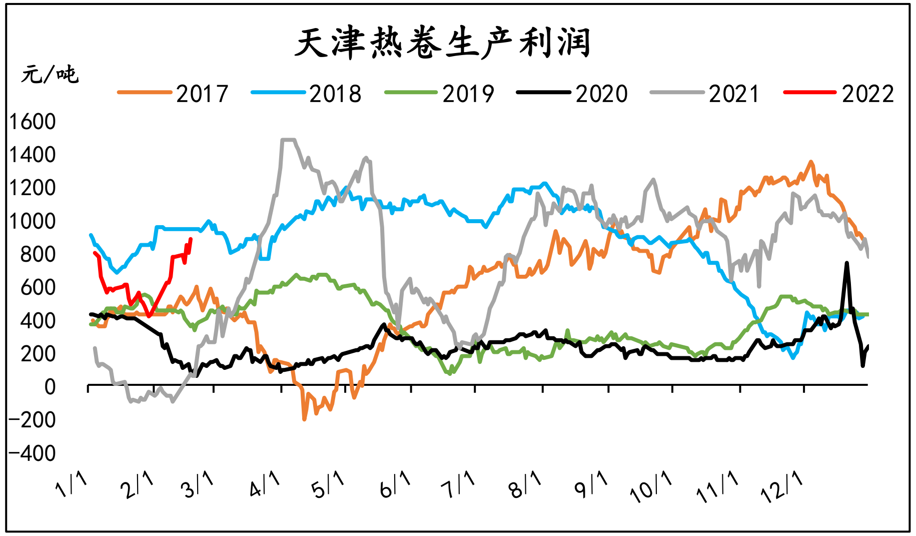


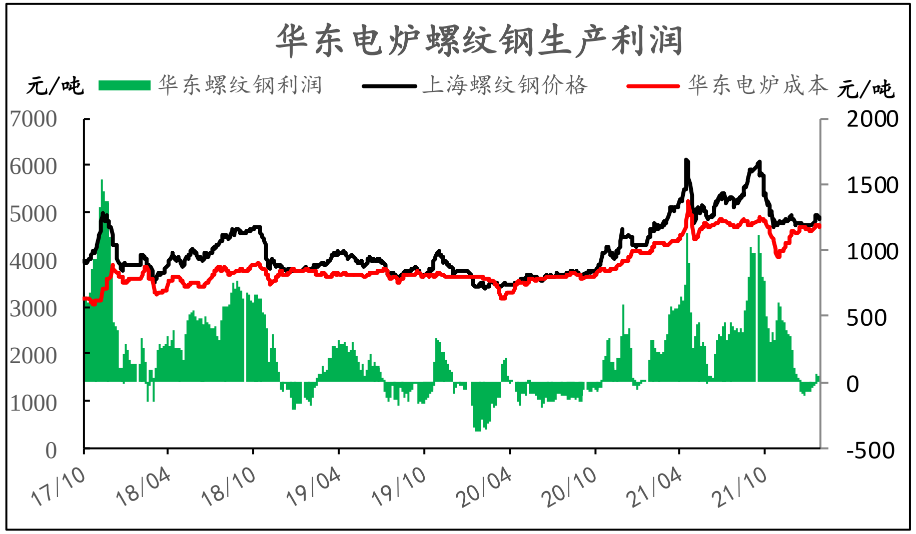
信达期货 CINDA FUTURES

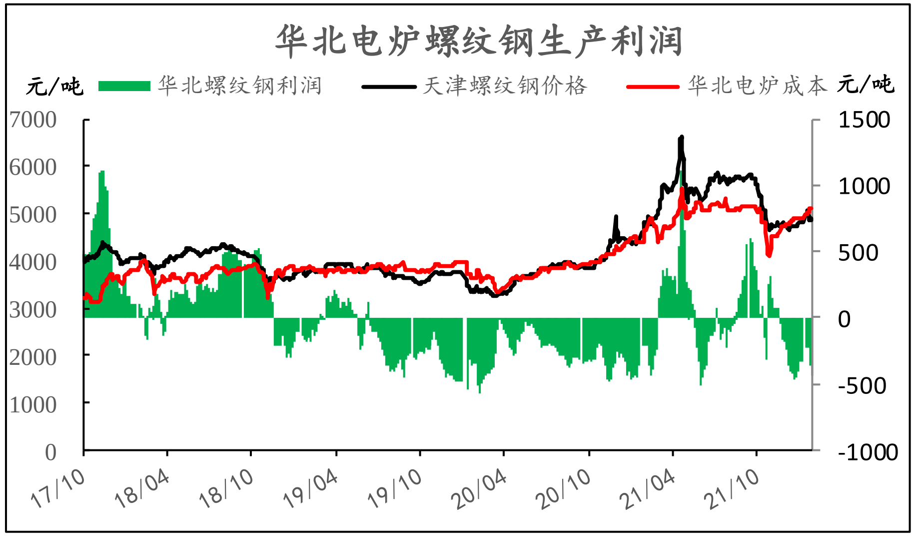
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

利润：高炉即期利润回升，华东电炉利润于盈亏线附近





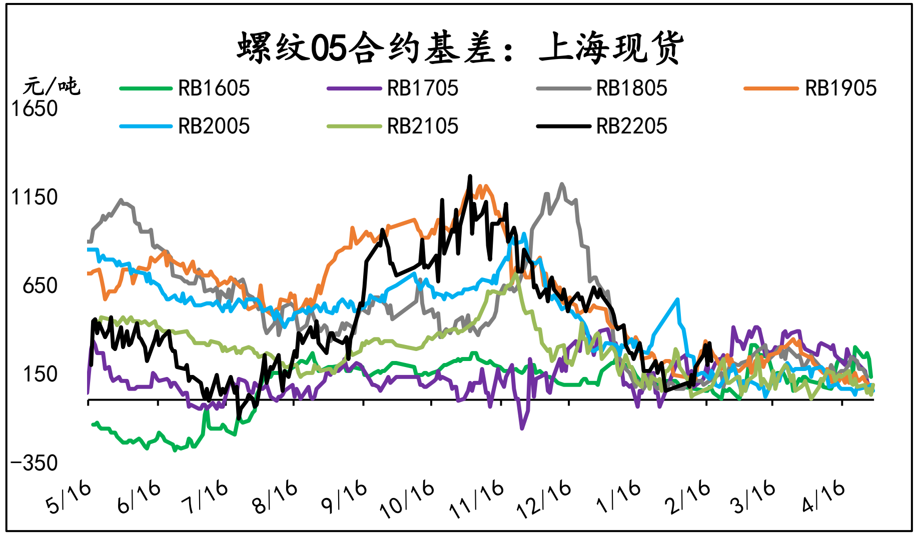


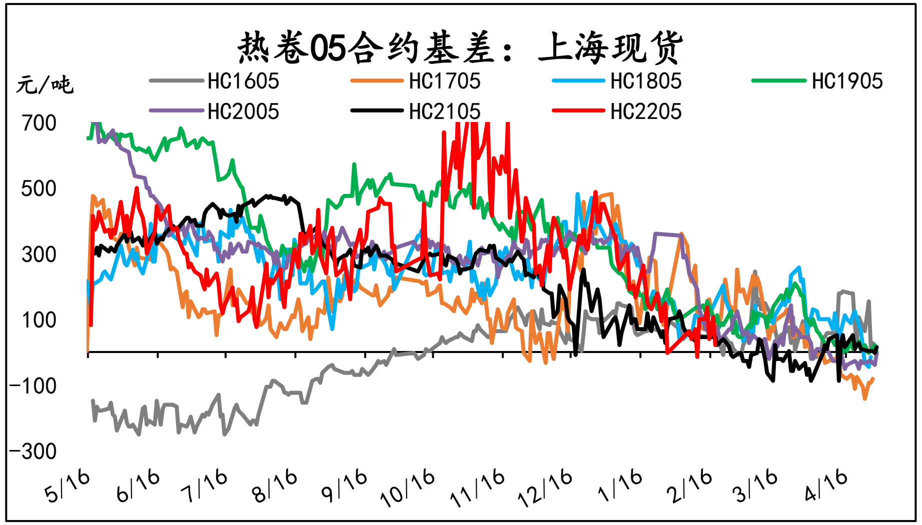


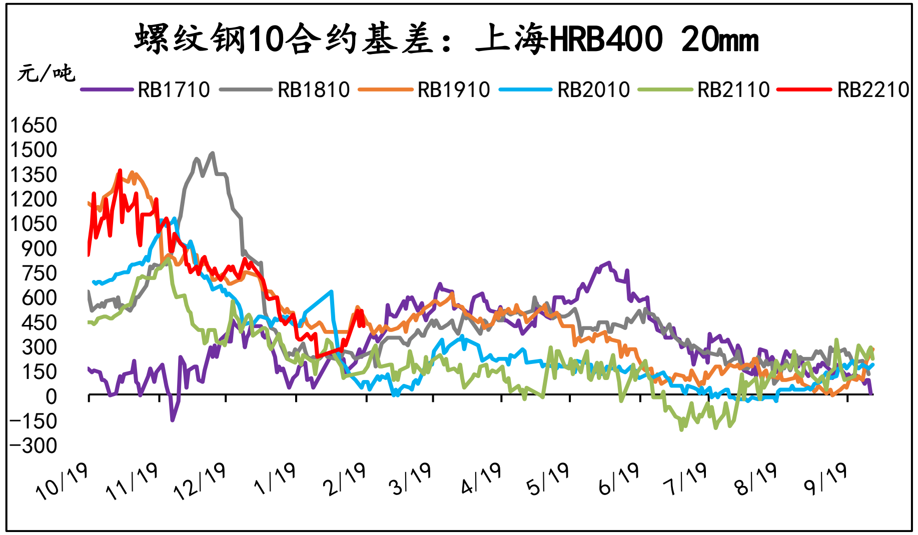
信达期货
CINDA FUTURES

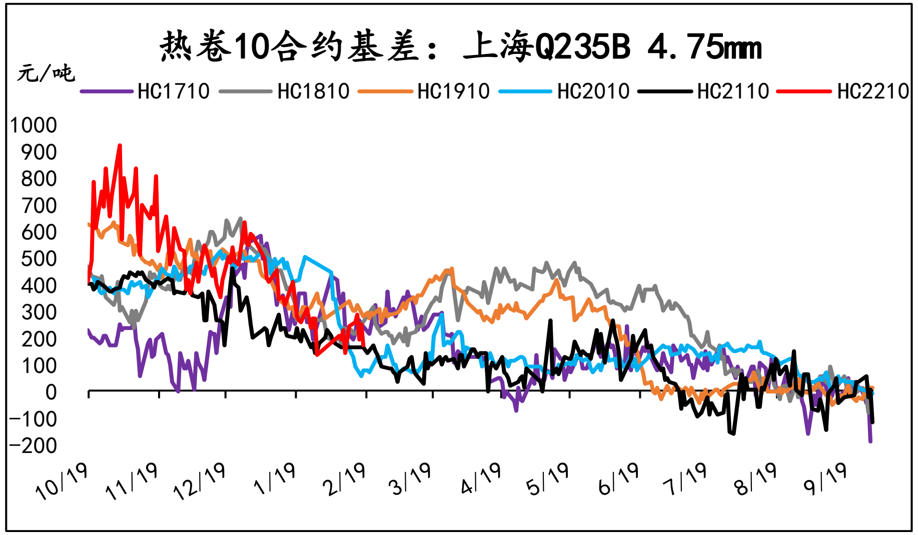
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：螺纹、热卷主力基差走扩后收敛



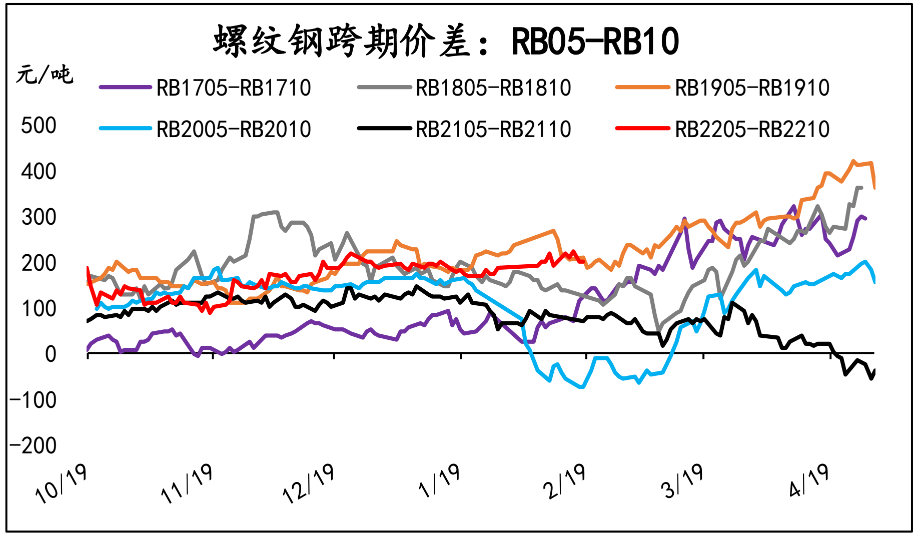


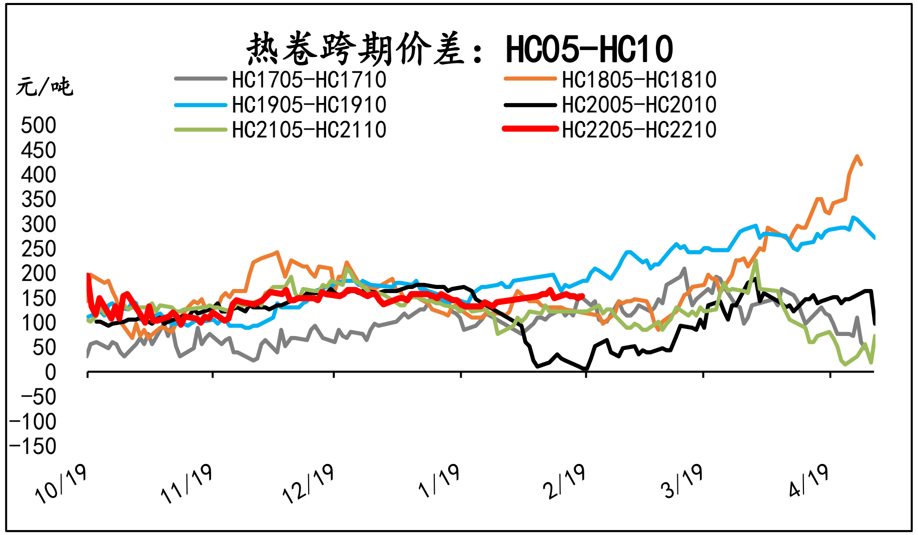


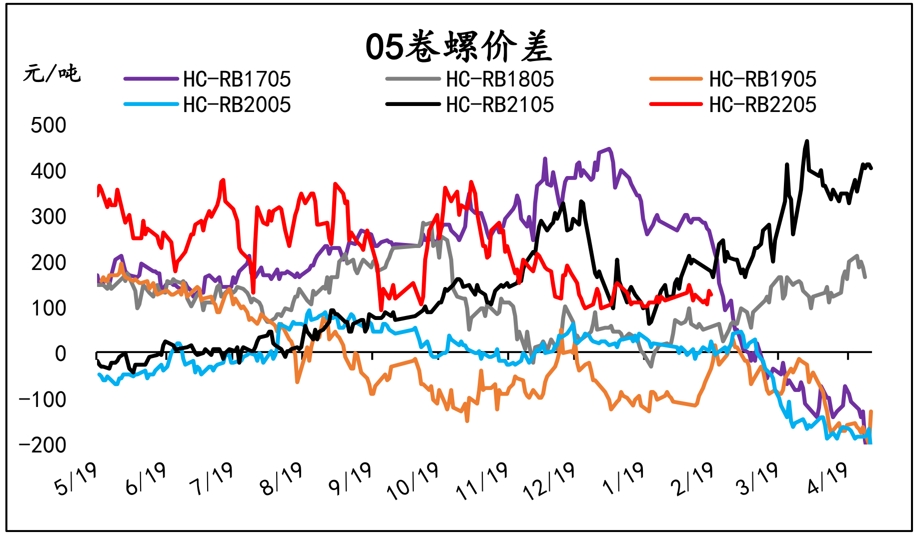


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

月差：螺纹热卷价差震荡





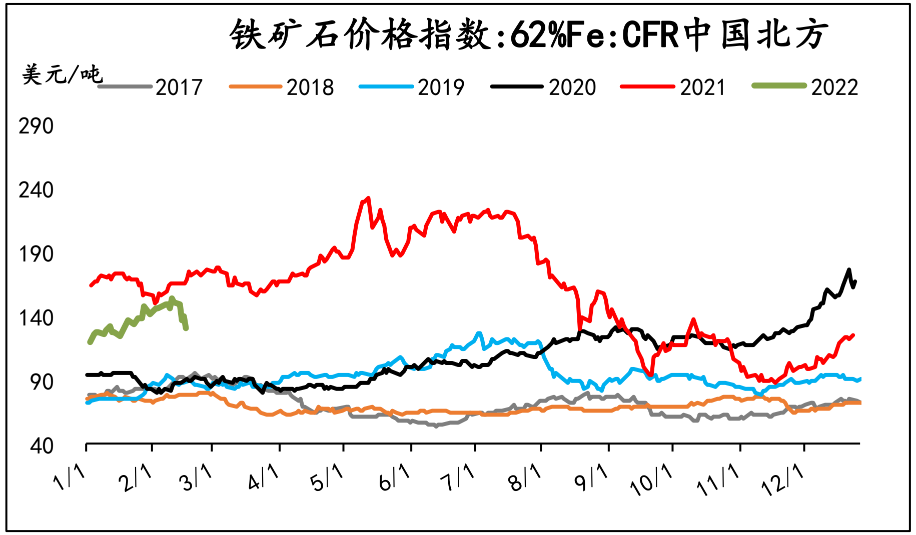


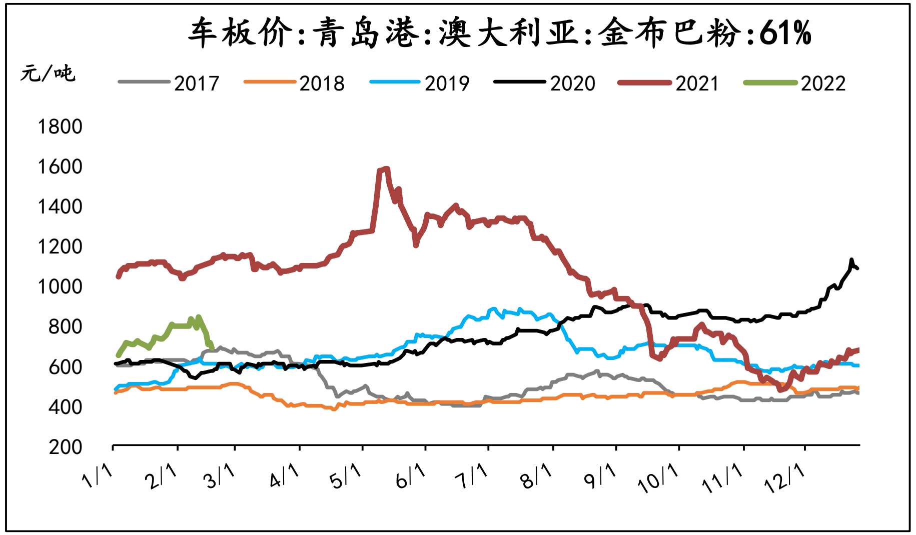
信达期货 CINDA FUTURES

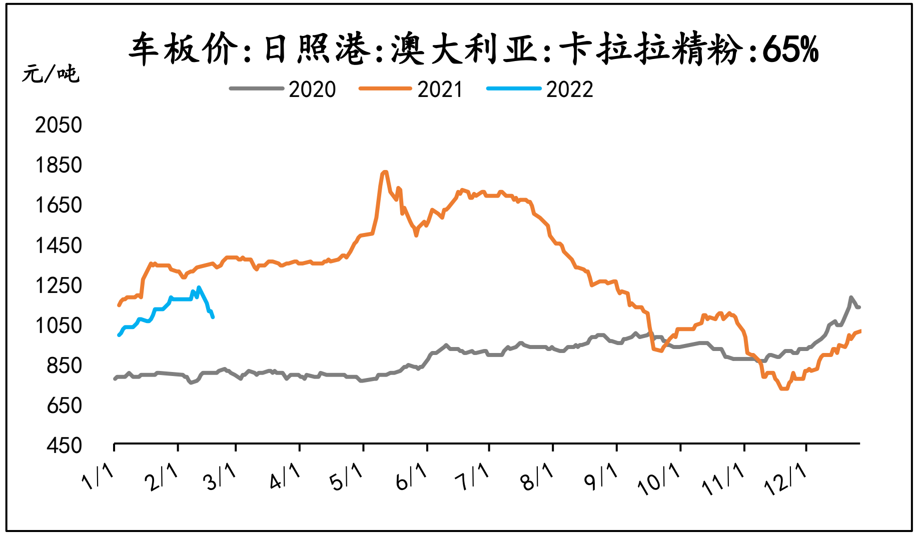
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

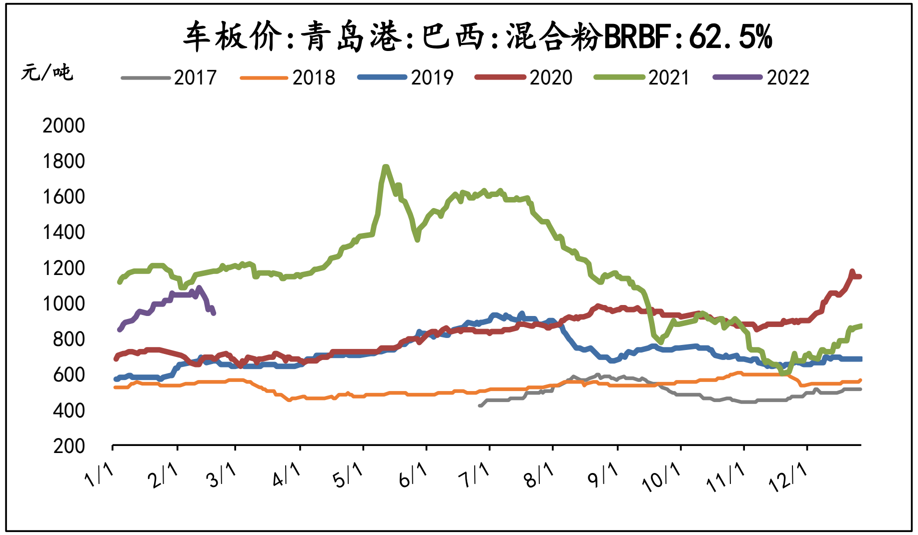
铁矿

价格：内外铁矿绝对价格回调





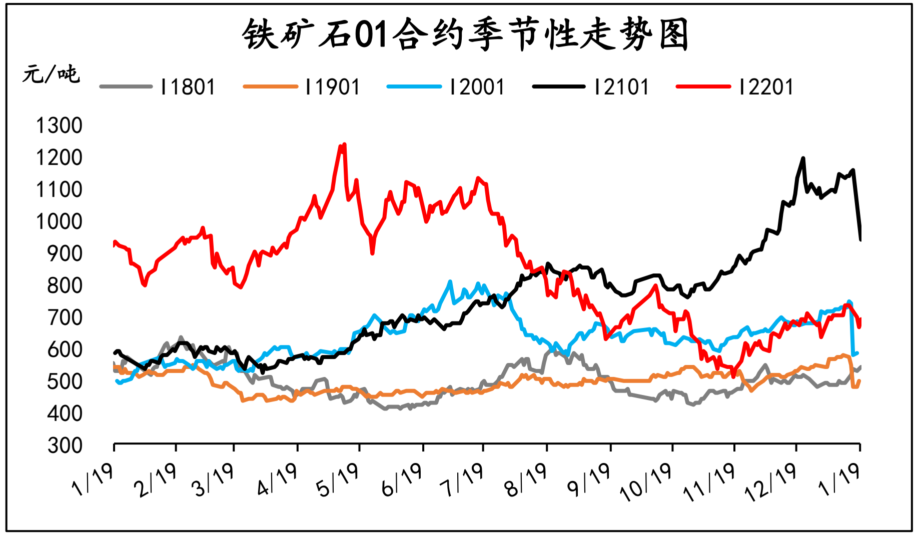


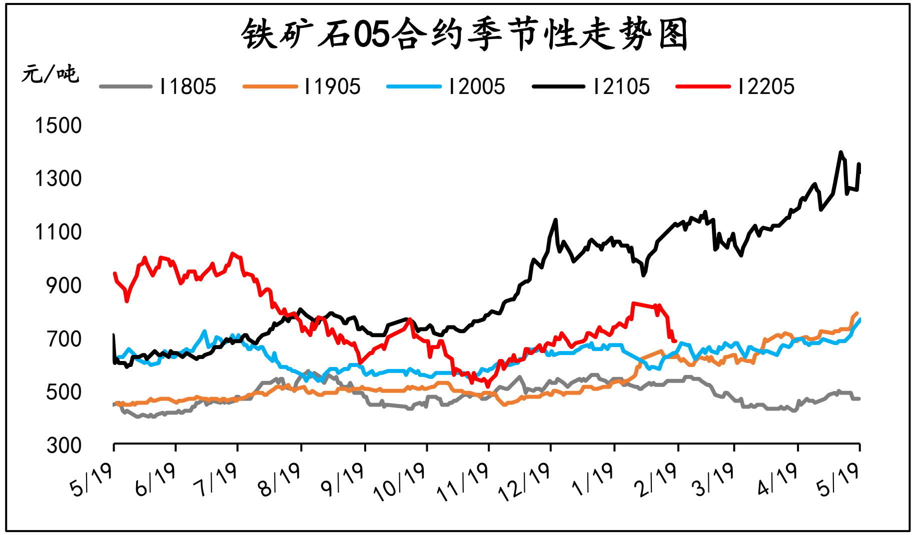


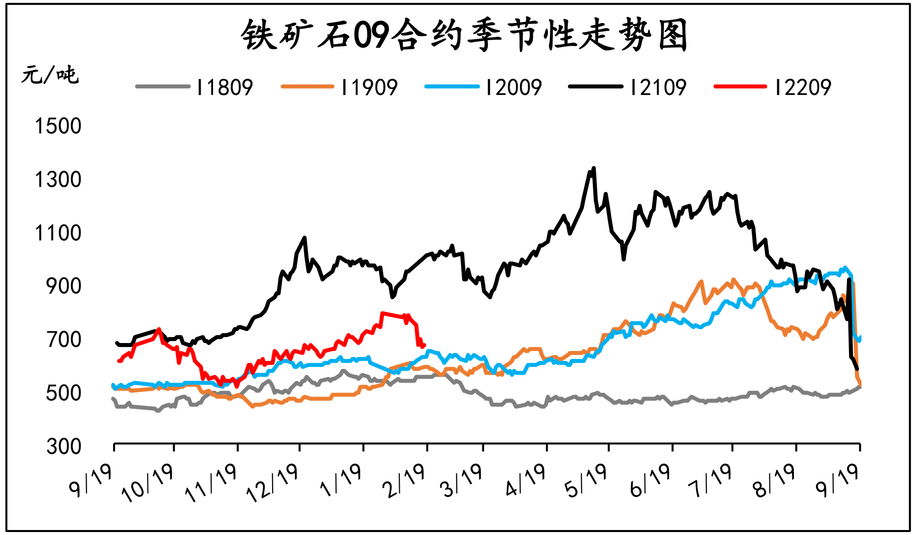
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：铁矿主力期价偏弱运行

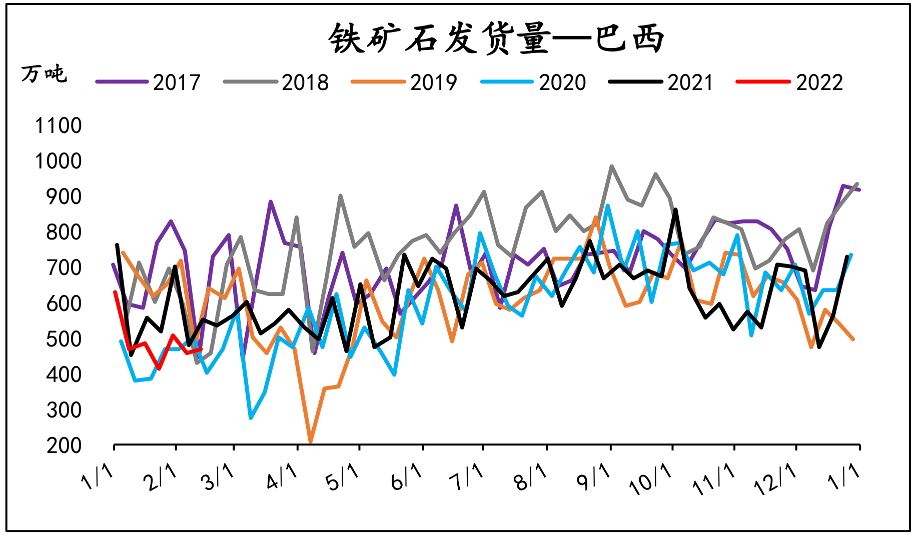


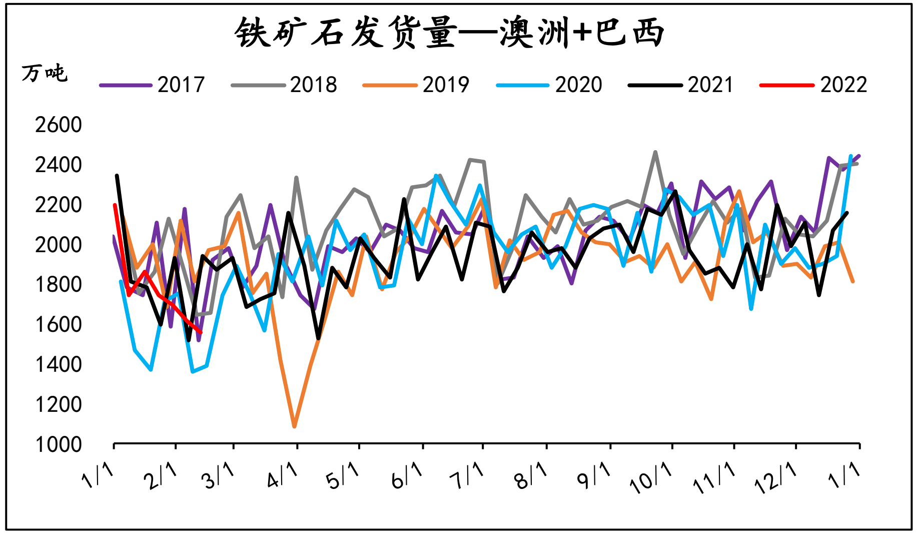


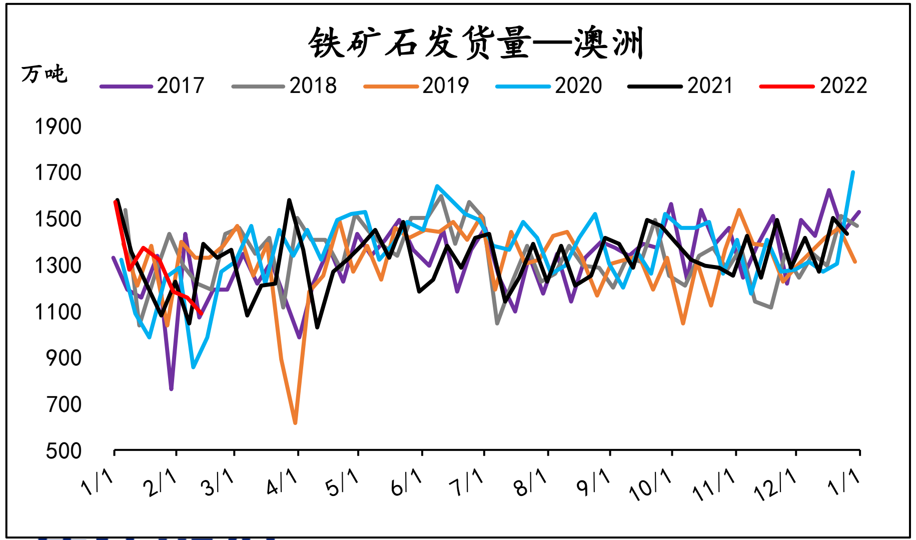


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：巴西铁矿发货量增加，澳洲铁矿发货量减少，整体发运降低



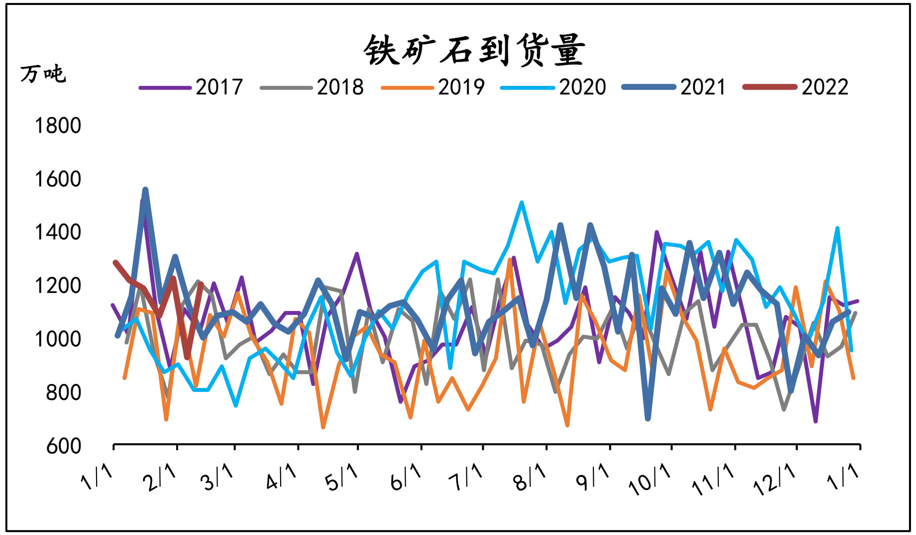


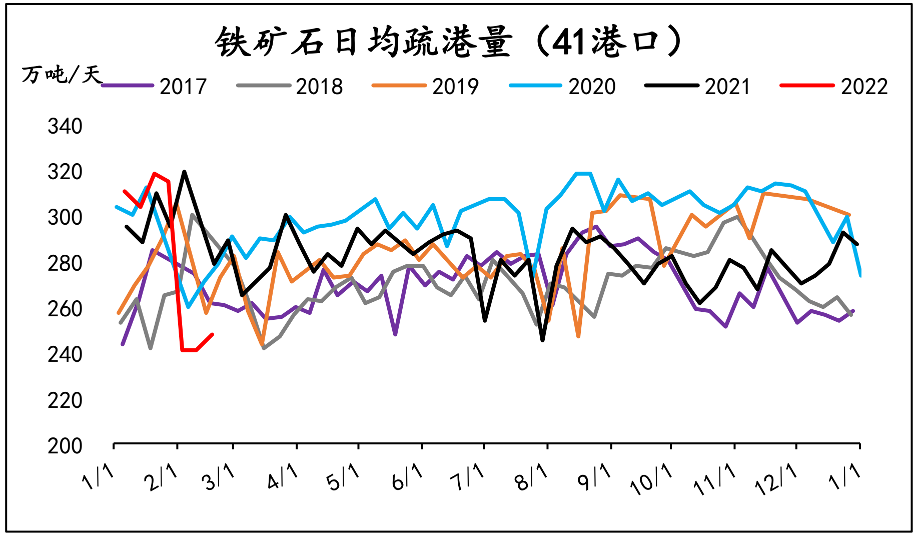


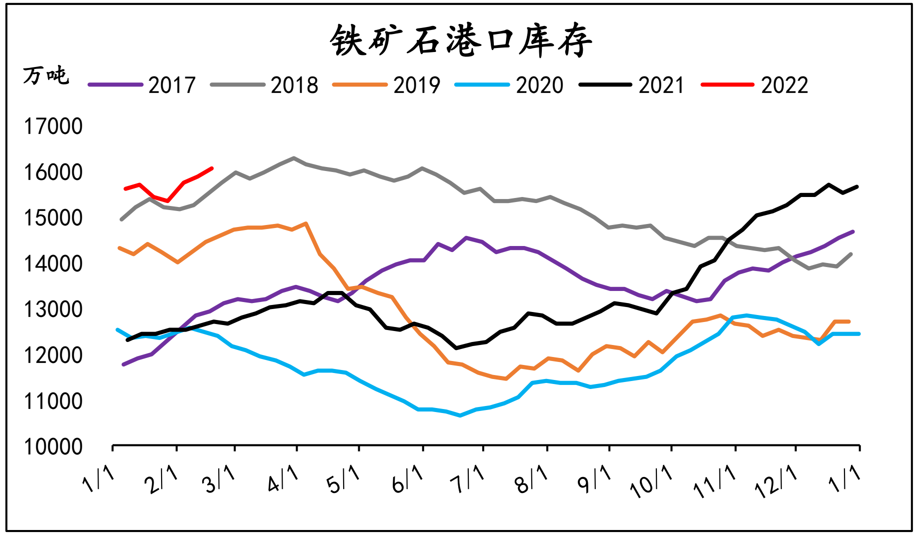
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

港口：到港量增加，疏港量恢复，港口铁矿延续累库

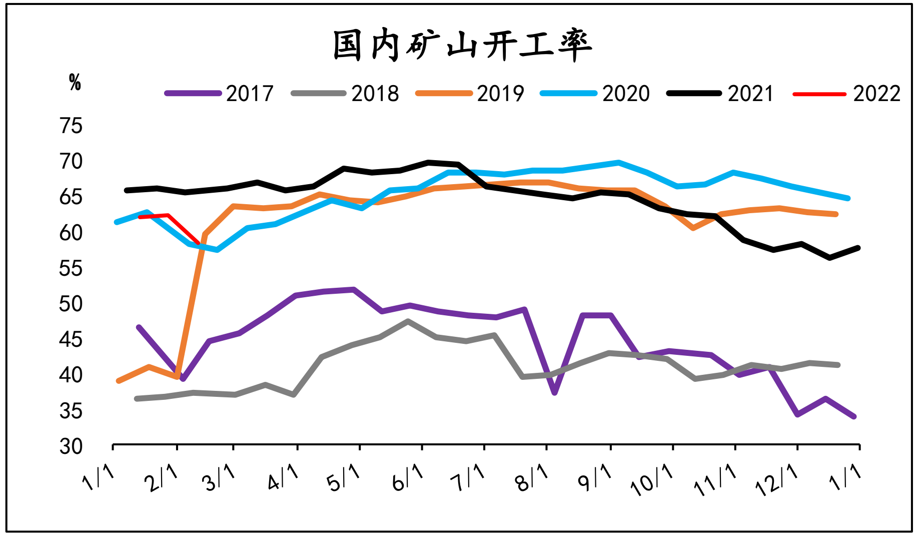


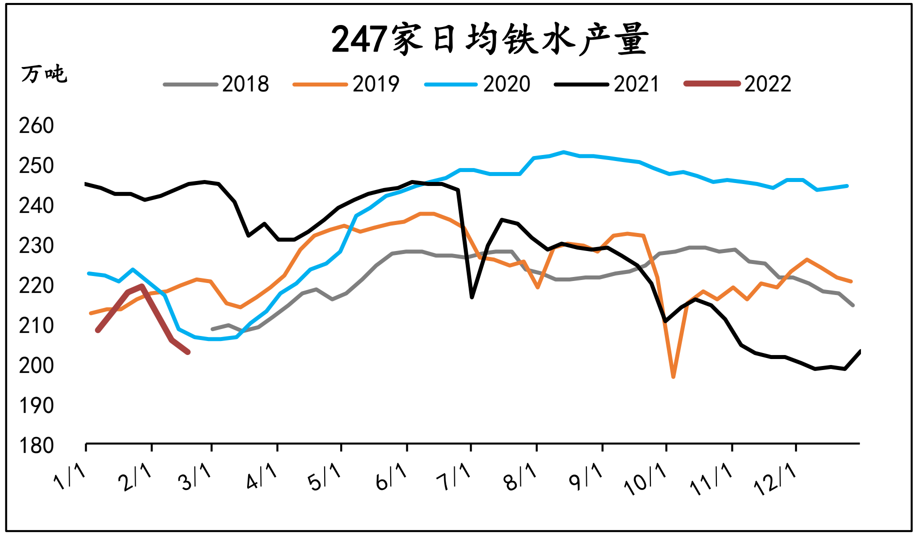




数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

需求：矿山开工率环比降低，247家日均铁水产量下滑

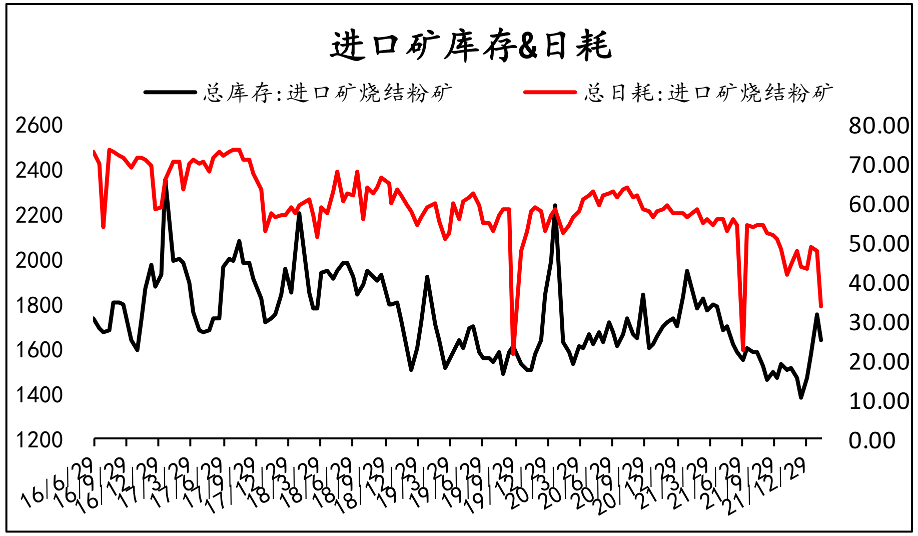


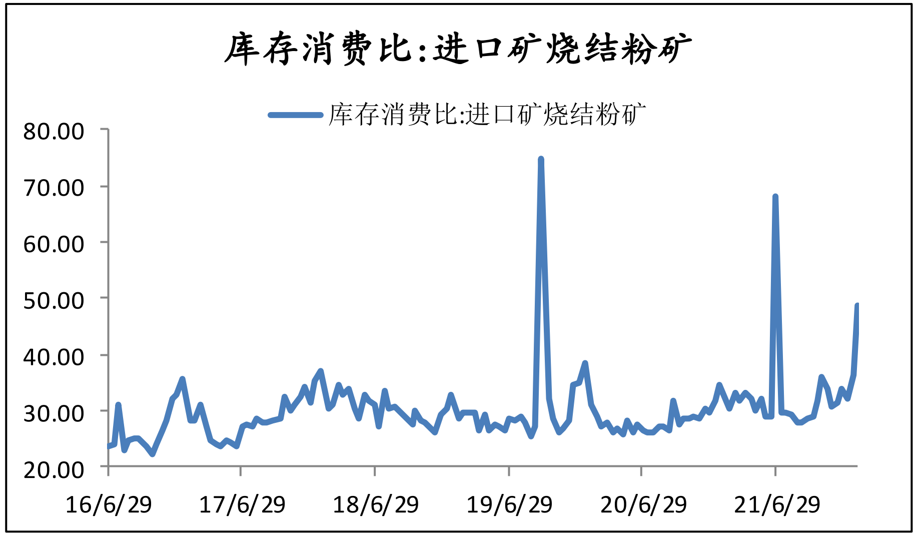


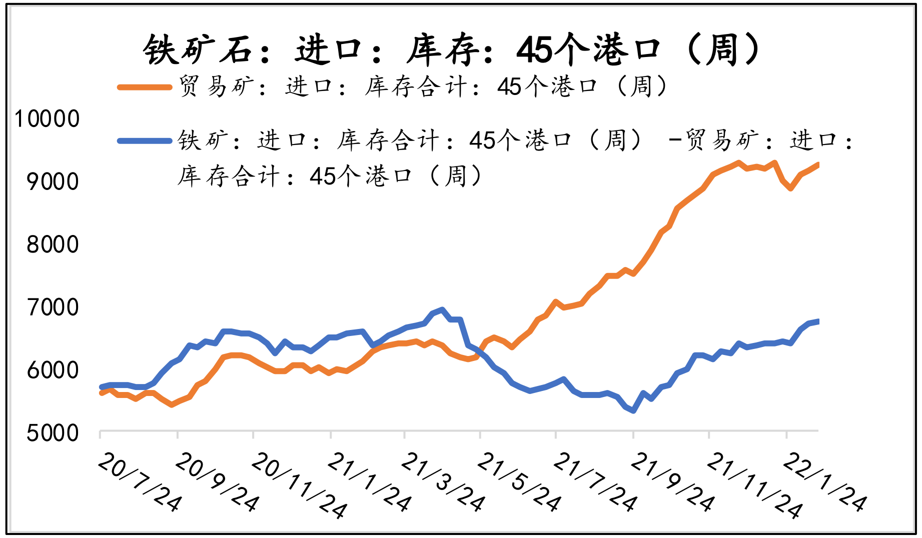
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：港口库存高位，厂内库存绝对值小幅降低、库消比走高



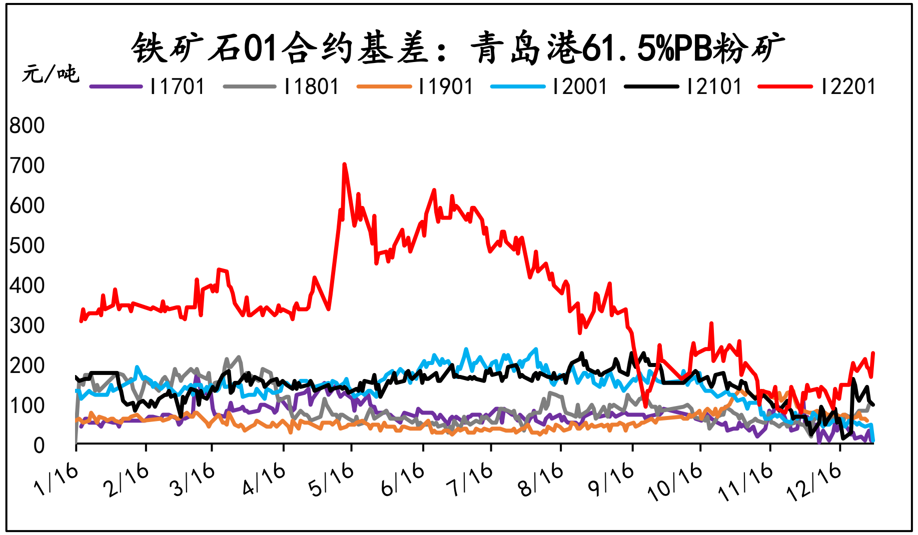


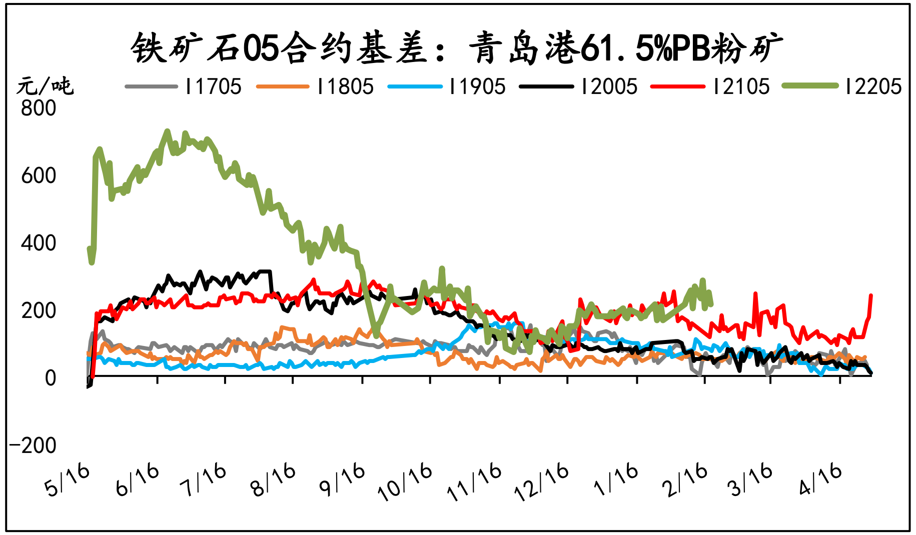


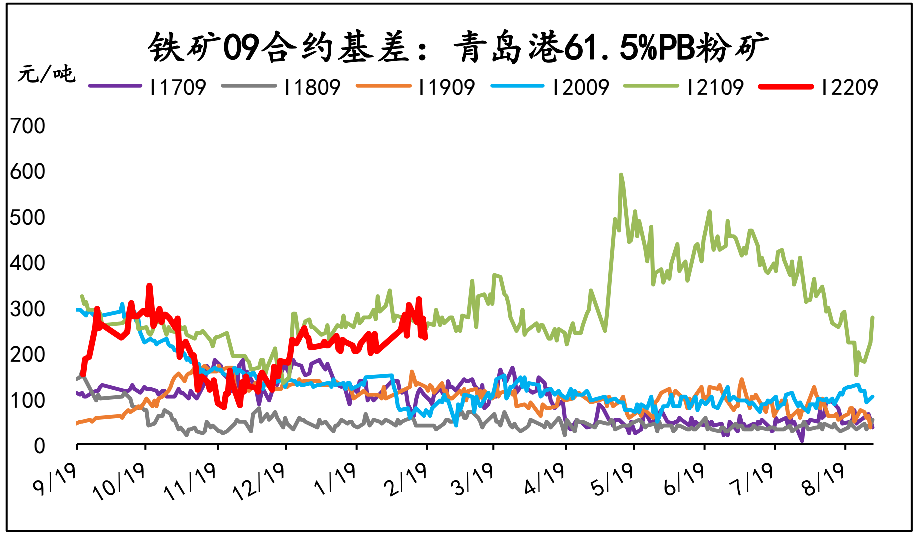
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：铁矿主力基差震荡

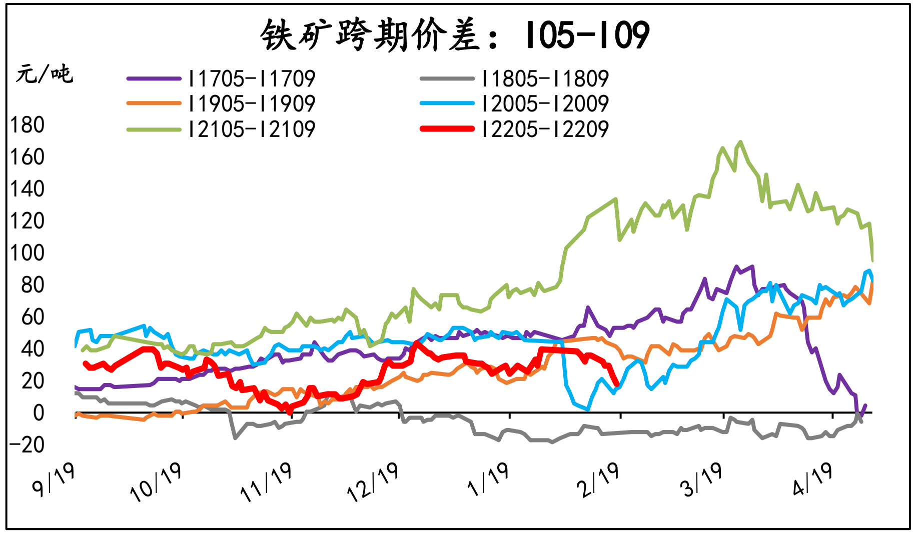


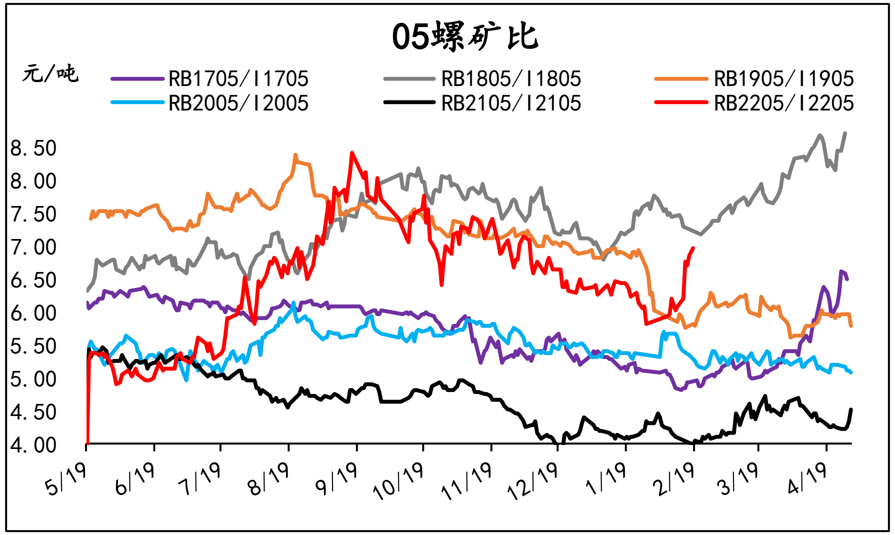




数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

月差&螺矿比：铁矿价差收敛、螺矿比走强





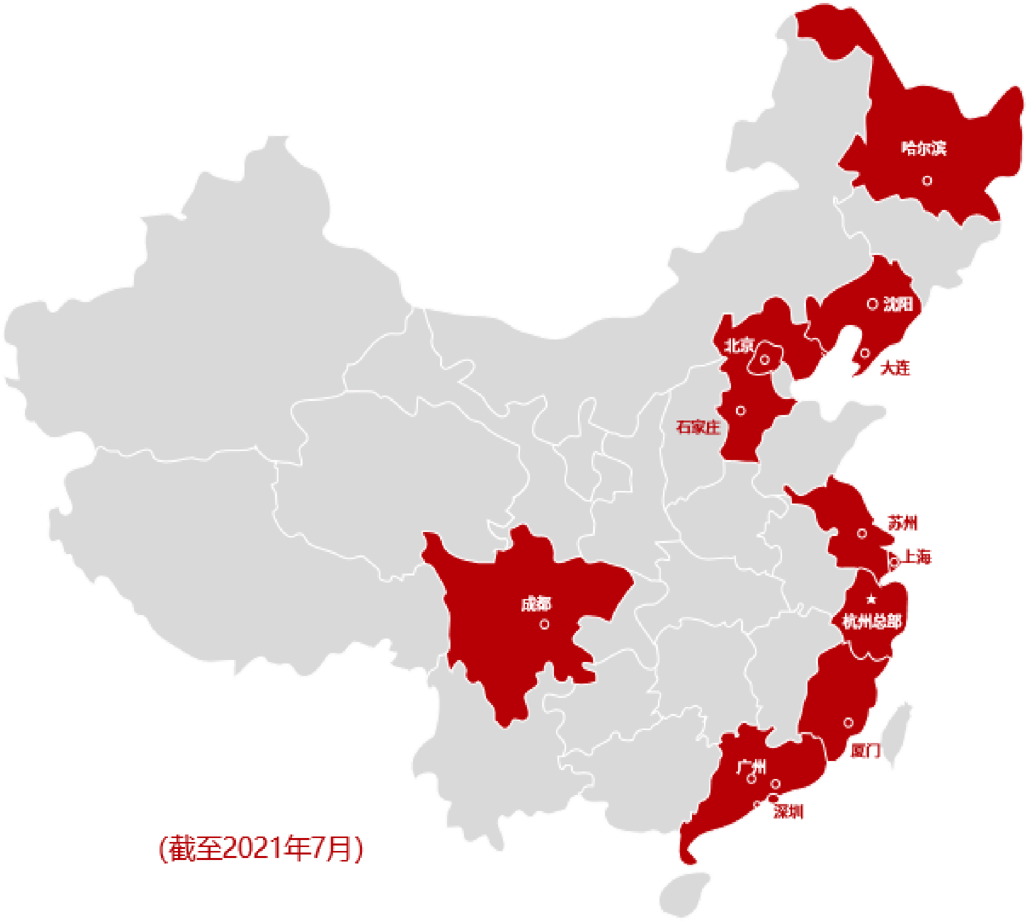
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

【报告联系人】

黑色研究团队
联系电话：0571-28132578

信达期货
CINDA FUTURES

【全国分支机构】



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

【重要声明】

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。