

信达期货钢矿早报

2022 年 2 月 25 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. 23 日两部门联合组织港口协会及部分港口企业召开专题会议，研究大幅缩短贸易企业铁矿石免费堆存期、提高港口囤积成本，防范过度囤积等相关工作 2. 23 日发改委、能源局联合组织晋陕蒙煤炭主管部门、部分港口企业和煤炭价格指数机构召开会议 3. Mysteel：据 Mysteel 调研，截止 2 月 23 日唐山地区 25 家长流程钢企 126 座高炉样本中共计复产高炉 10 座，复产容积 12710m³，日均释放铁水产量约 4.23 万吨。日产能利用率预计上升至约 68%，较上周四周度产能利用率上升约 15.87% 4. 百年建筑网：2 月 24 日全国施工企业开复工率为 69.6%，较上一期提升 18.6%，低于去年同期 17.3%，下游工地整体开复工率不及预期				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 960 343 1453"> 钢材 </td><td data-bbox="343 960 1524 1453"> 供应方面，2 月 25 日 247 家高炉开工率 73.44%(+3.85)；螺纹钢本周产量 273.55 吨，环比增加 17.57 万吨。需求方面，2 月 24 日全国建材成交量 9.02 万吨；螺纹周度表观消费量环比增加 24.42 万吨，计 188.99 万吨。库存方面，螺纹厂内库存累至 320.71 万吨，社会库存增至 965.28 万吨。钢坯价格企稳，其中唐山方坯报 4650 元/吨。钢企利润劈叉，螺纹即期利润 689 元/吨；华东电炉利润 30 元/吨。螺纹钢现货价格普遍下调，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）报 4969（-41）元/吨，RB2205 主力合约震荡偏弱，收盘 4637 元/吨，基差走强至 332（+108）元/吨。 昨日成材相对偏弱，震荡回调。最新周度数据显示，螺纹整体呈现供需双增的局面。复产加速中，产量环比回升。需求环比回暖，但与往年节后同期相比处绝对低位。库存方面，钢厂库存转垒库，小幅累增，社会库存延续累积但增幅降低。总体看，限产放松叠加钢企长流程利润尚可下，复产意愿较高，但需求回暖不及预期，短期面临回调风险。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="204 1453 343 1852"> 铁矿 </td><td data-bbox="343 1453 1524 1852"> 从供给看，2.20 期铁矿石总发货量环比减少，巴矿降至 375.5 万吨，澳矿增至 1572.8 万吨；北方六大港口到货量环比微降，45 港疏港量环比回升。从需求看，2 月 24 日铁矿港口日成交量 62.8 万吨。港口库存高位，连续三周环比增加。钢厂库存低位转累增。外矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 953（+18）元/吨，基差走强至 250（+15）元/吨。I2205 主力合约震荡，收盘 703 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 740（+26）元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 37（-3）元/吨。 昨日铁矿走势较强，随后夜盘回落。目前在复产背景下钢企需求对铁矿拉动作用较强，港口库存高位波动，但政策风险犹存，追高风险较大，建议短期观望。 </td></tr> </table>	钢材	供应方面，2 月 25 日 247 家高炉开工率 73.44%(+3.85)；螺纹钢本周产量 273.55 吨，环比增加 17.57 万吨。需求方面，2 月 24 日全国建材成交量 9.02 万吨；螺纹周度表观消费量环比增加 24.42 万吨，计 188.99 万吨。库存方面，螺纹厂内库存累至 320.71 万吨，社会库存增至 965.28 万吨。钢坯价格企稳，其中唐山方坯报 4650 元/吨。钢企利润劈叉，螺纹即期利润 689 元/吨；华东电炉利润 30 元/吨。螺纹钢现货价格普遍下调，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）报 4969（-41）元/吨，RB2205 主力合约震荡偏弱，收盘 4637 元/吨，基差走强至 332（+108）元/吨。 昨日成材相对偏弱，震荡回调。最新周度数据显示，螺纹整体呈现供需双增的局面。复产加速中，产量环比回升。需求环比回暖，但与往年节后同期相比处绝对低位。库存方面，钢厂库存转垒库，小幅累增，社会库存延续累积但增幅降低。总体看，限产放松叠加钢企长流程利润尚可下，复产意愿较高，但需求回暖不及预期，短期面临回调风险。	铁矿	从供给看，2.20 期铁矿石总发货量环比减少，巴矿降至 375.5 万吨，澳矿增至 1572.8 万吨；北方六大港口到货量环比微降，45 港疏港量环比回升。从需求看，2 月 24 日铁矿港口日成交量 62.8 万吨。港口库存高位，连续三周环比增加。钢厂库存低位转累增。外矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 953（+18）元/吨，基差走强至 250（+15）元/吨。I2205 主力合约震荡，收盘 703 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 740（+26）元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 37（-3）元/吨。 昨日铁矿走势较强，随后夜盘回落。目前在复产背景下钢企需求对铁矿拉动作用较强，港口库存高位波动，但政策风险犹存，追高风险较大，建议短期观望。
钢材	供应方面，2 月 25 日 247 家高炉开工率 73.44%(+3.85)；螺纹钢本周产量 273.55 吨，环比增加 17.57 万吨。需求方面，2 月 24 日全国建材成交量 9.02 万吨；螺纹周度表观消费量环比增加 24.42 万吨，计 188.99 万吨。库存方面，螺纹厂内库存累至 320.71 万吨，社会库存增至 965.28 万吨。钢坯价格企稳，其中唐山方坯报 4650 元/吨。钢企利润劈叉，螺纹即期利润 689 元/吨；华东电炉利润 30 元/吨。螺纹钢现货价格普遍下调，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）报 4969（-41）元/吨，RB2205 主力合约震荡偏弱，收盘 4637 元/吨，基差走强至 332（+108）元/吨。 昨日成材相对偏弱，震荡回调。最新周度数据显示，螺纹整体呈现供需双增的局面。复产加速中，产量环比回升。需求环比回暖，但与往年节后同期相比处绝对低位。库存方面，钢厂库存转垒库，小幅累增，社会库存延续累积但增幅降低。总体看，限产放松叠加钢企长流程利润尚可下，复产意愿较高，但需求回暖不及预期，短期面临回调风险。				
铁矿	从供给看，2.20 期铁矿石总发货量环比减少，巴矿降至 375.5 万吨，澳矿增至 1572.8 万吨；北方六大港口到货量环比微降，45 港疏港量环比回升。从需求看，2 月 24 日铁矿港口日成交量 62.8 万吨。港口库存高位，连续三周环比增加。钢厂库存低位转累增。外矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 953（+18）元/吨，基差走强至 250（+15）元/吨。I2205 主力合约震荡，收盘 703 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 740（+26）元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 37（-3）元/吨。 昨日铁矿走势较强，随后夜盘回落。目前在复产背景下钢企需求对铁矿拉动作用较强，港口库存高位波动，但政策风险犹存，追高风险较大，建议短期观望。				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

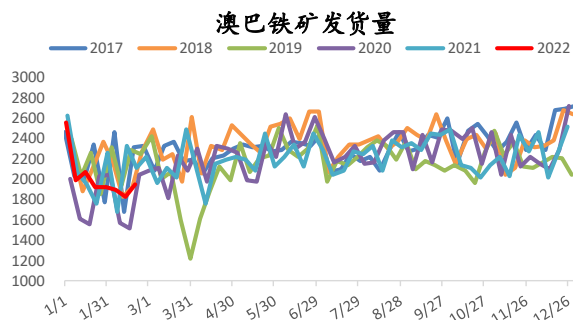


图 2. 北方六大港到货量

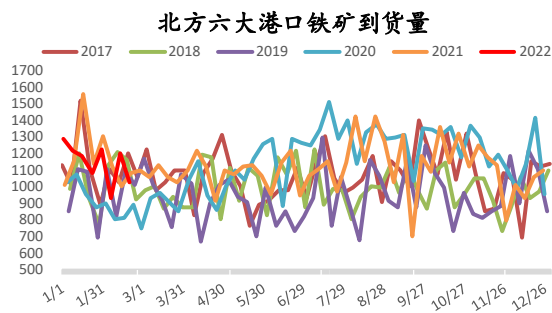


图 3. 日均疏港量（45 港口）

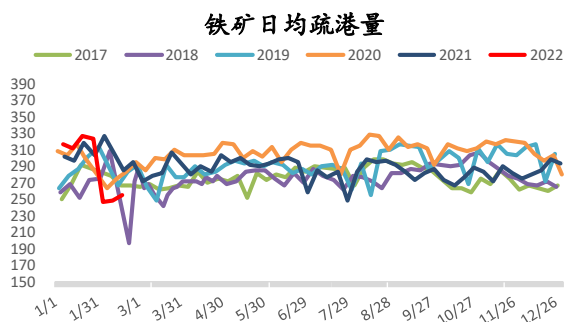


图 4. 港口铁矿石累计成交量

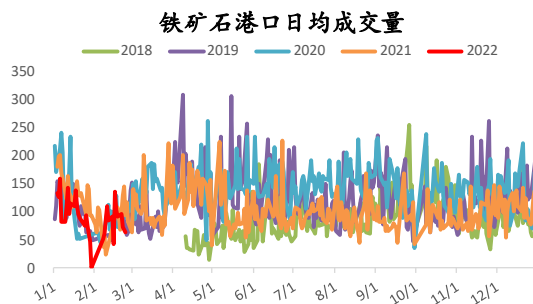


图 5. 矿山全国开工率

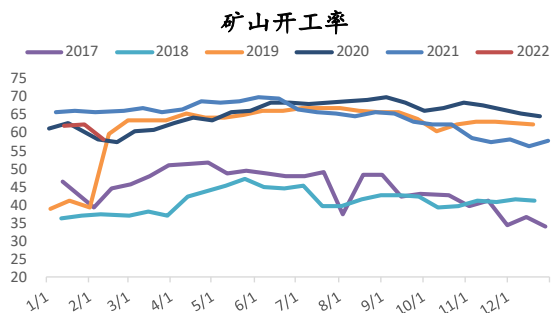
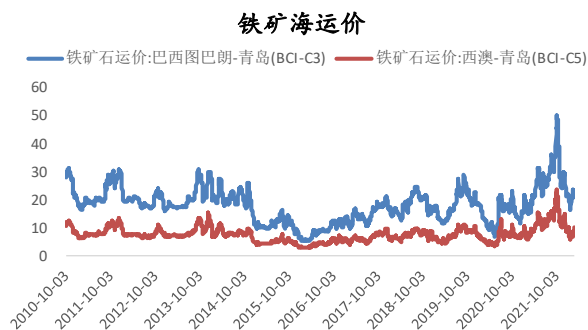


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

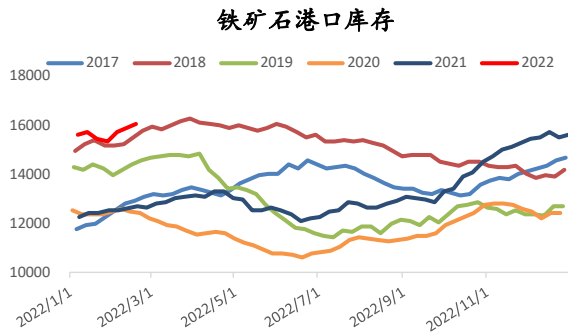
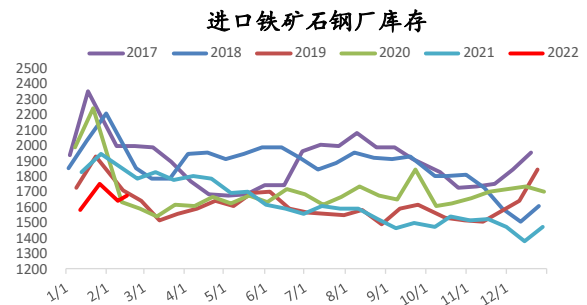


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

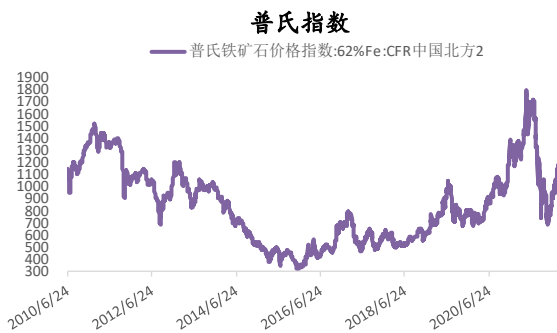


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

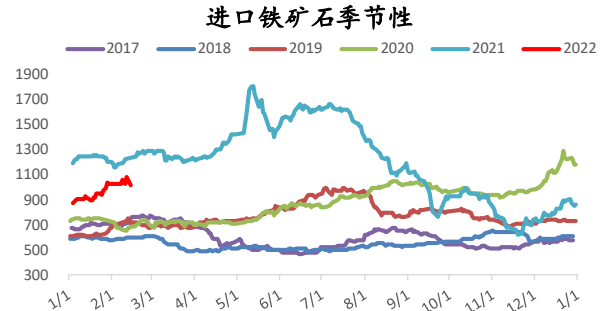


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

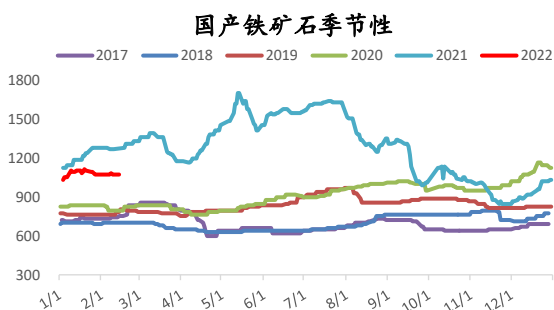


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

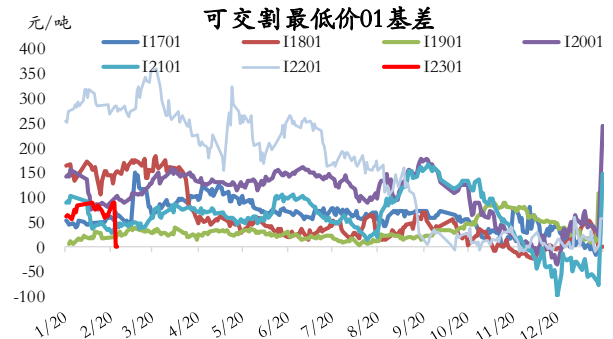


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

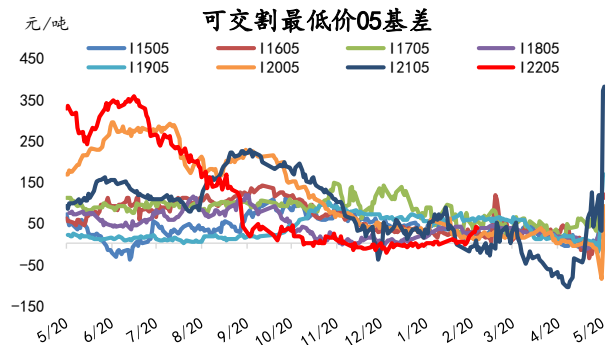


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

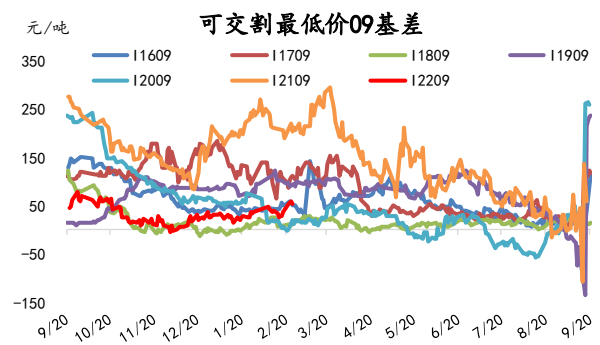


图 15. 铁矿 1-5 价差

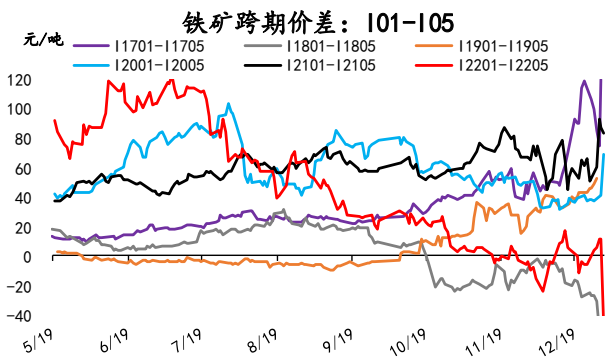


图 16. 铁矿 5-9 价差

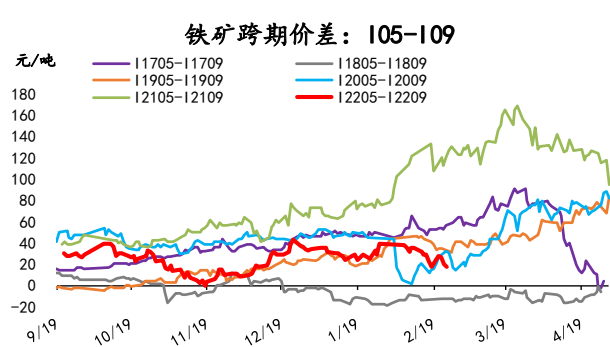


图 17. 铁矿 9-1 价差

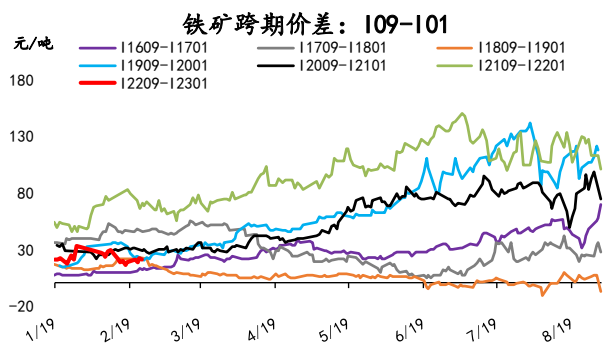


图 18. 高低品价差

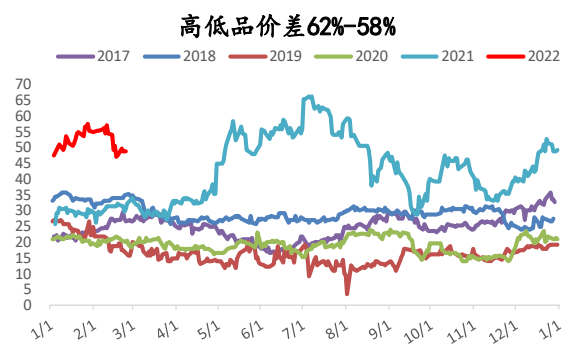


图 19. 球团溢价 63%

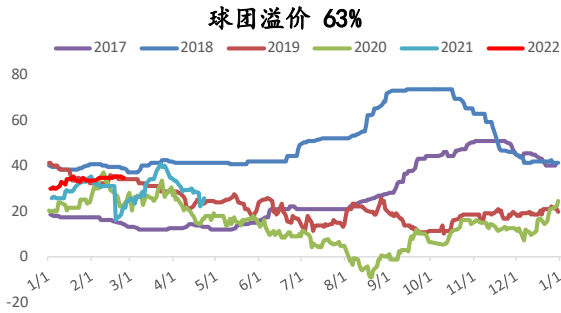
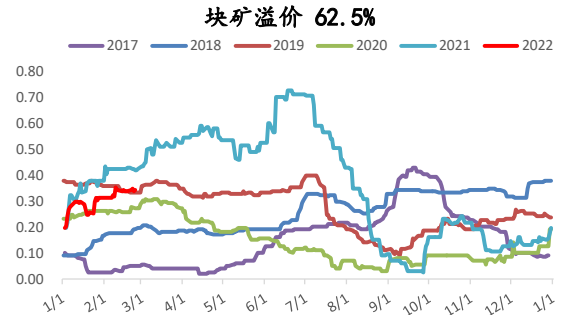


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

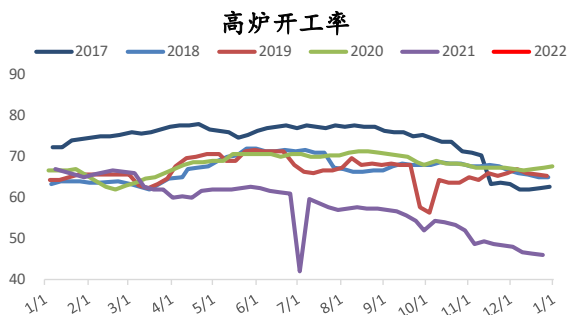


图 22. 全国电炉开工率 (%)

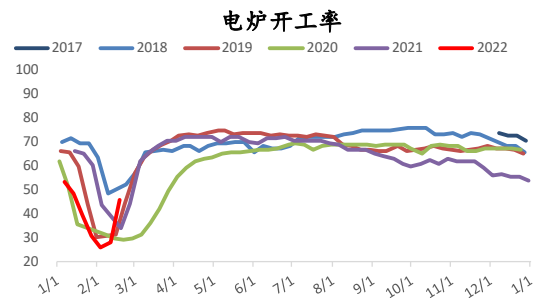


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

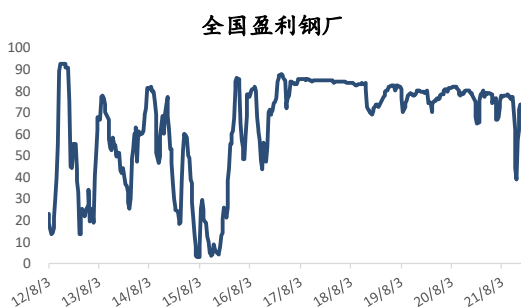


图 24. 全国生铁日均产量 旬

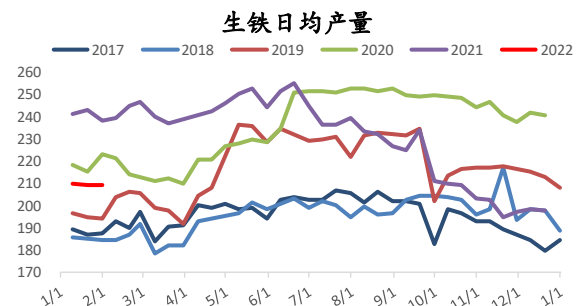


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

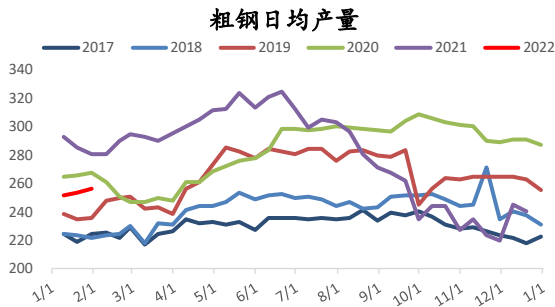


图 26. 全国钢材日均产量 旬

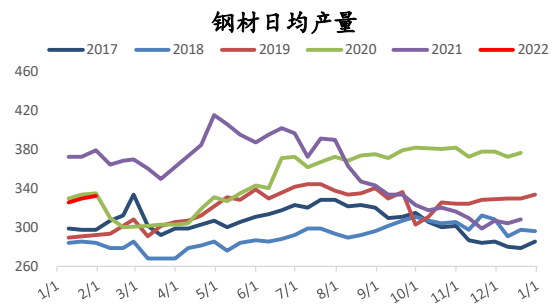


图 27. 沪终端线螺采购量

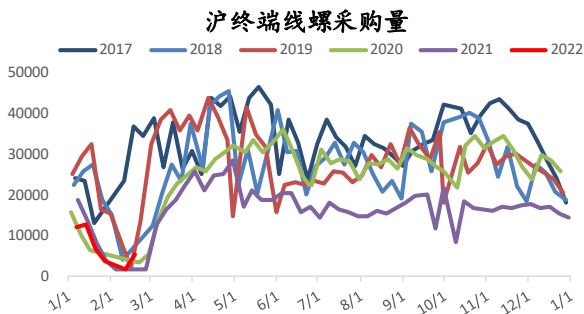
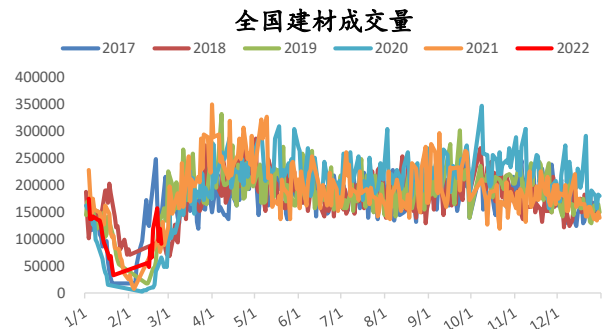


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

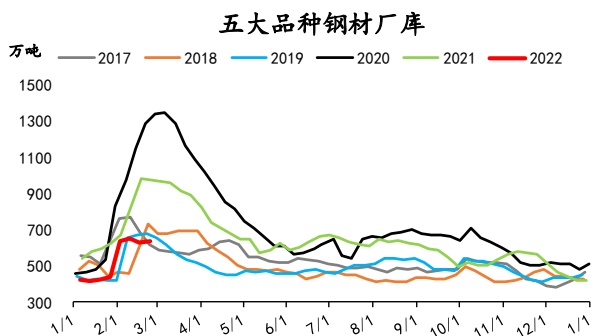


图 30. 五大材社会库存

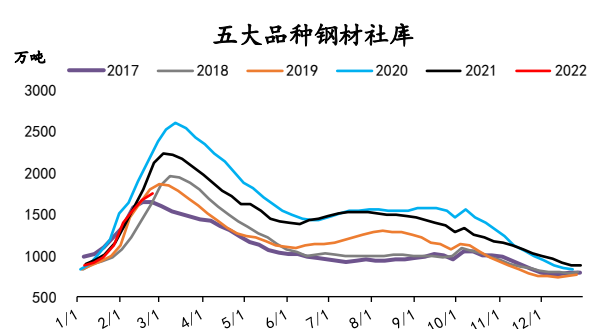


图 31. 五大材总库存

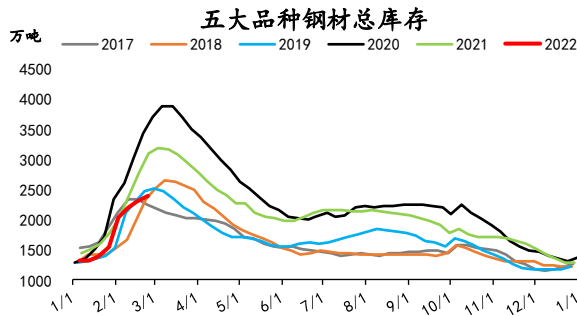
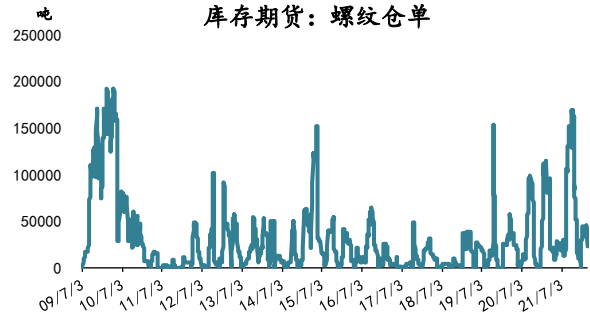


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

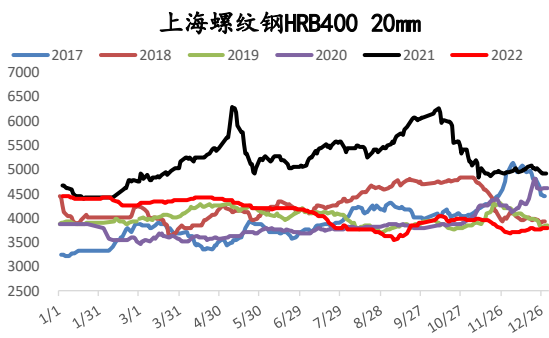


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

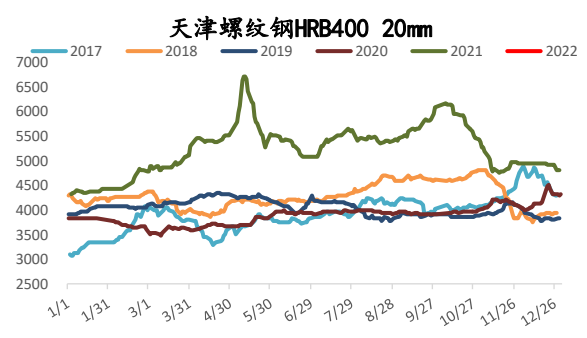
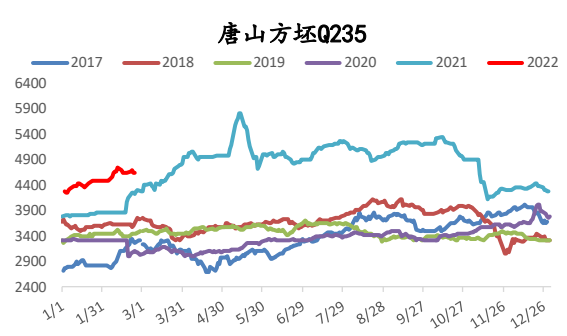


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

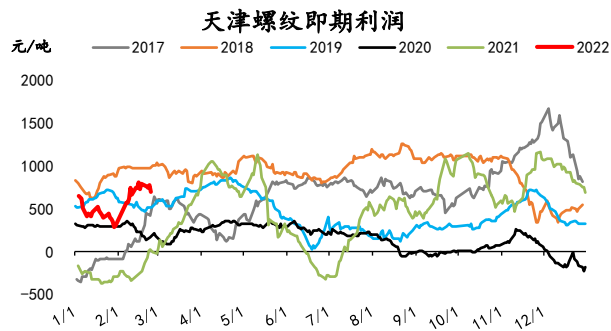


图 38. 华东电炉利润

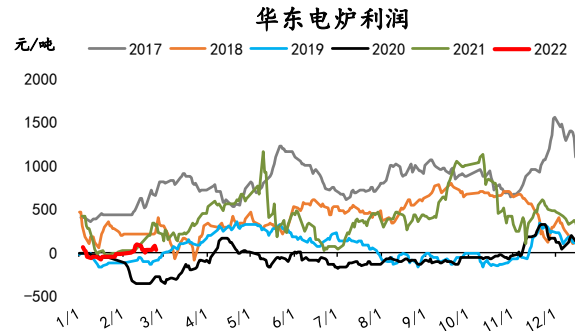
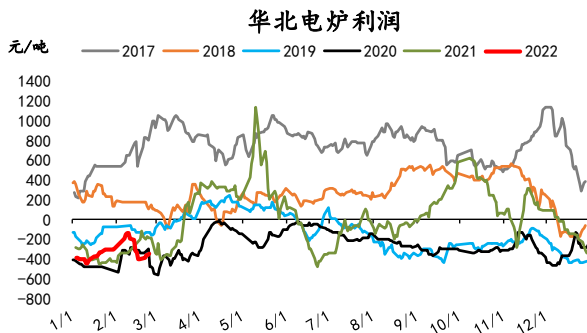


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

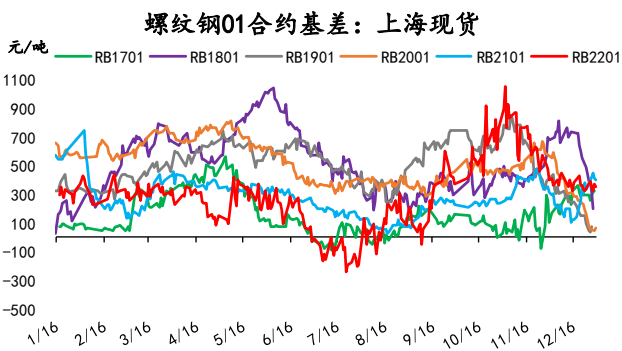


图 41. 螺纹 05 基差

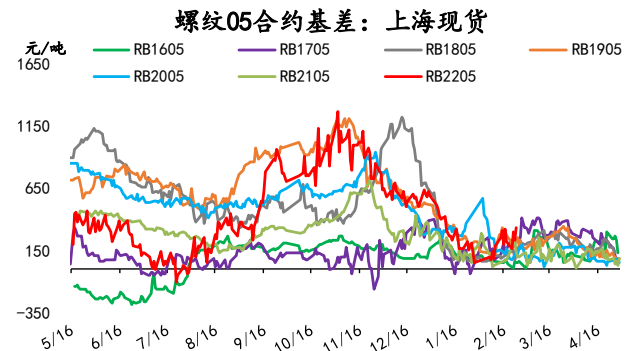


图 42. 螺纹 10 基差

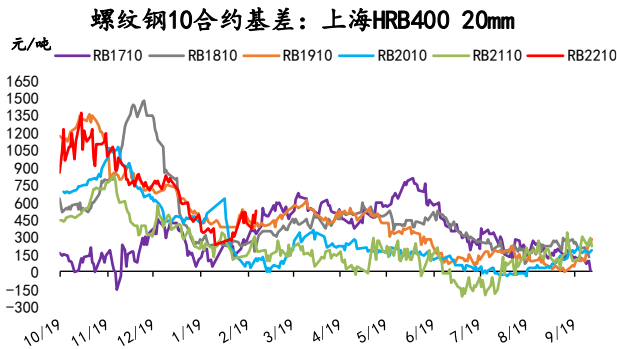


图 43. 热卷 01 基差

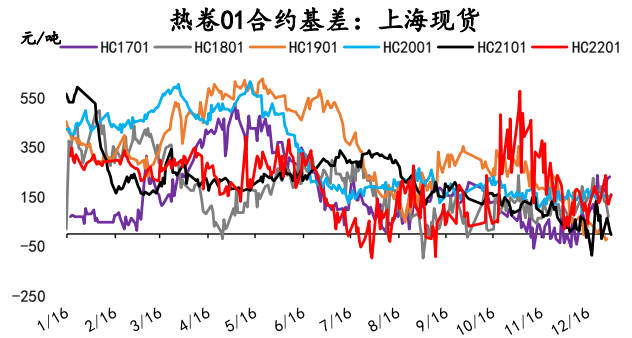


图 44. 热卷 05 基差

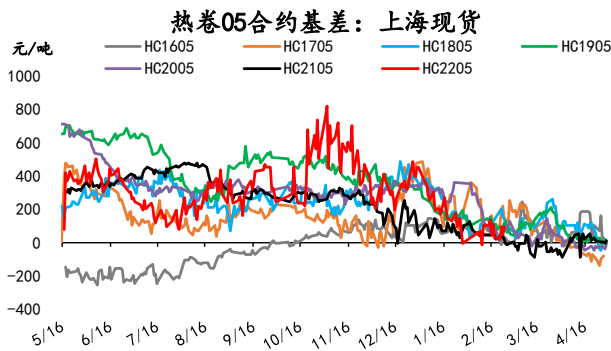


图 45. 热卷 10 基差

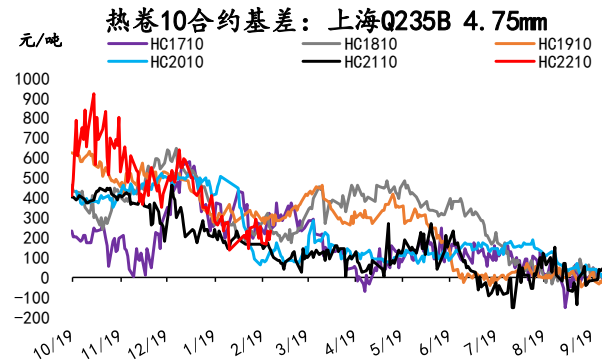


图 46. 螺纹 1-5 价差

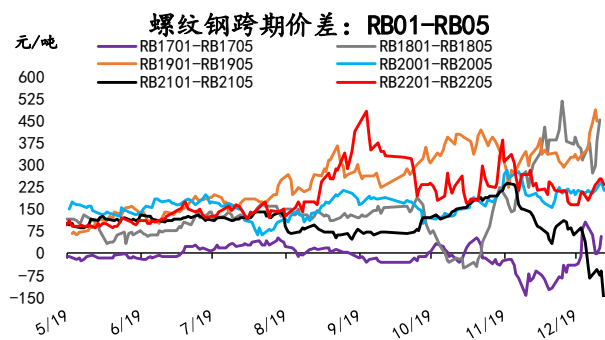


图 47. 螺纹 5-10 价差

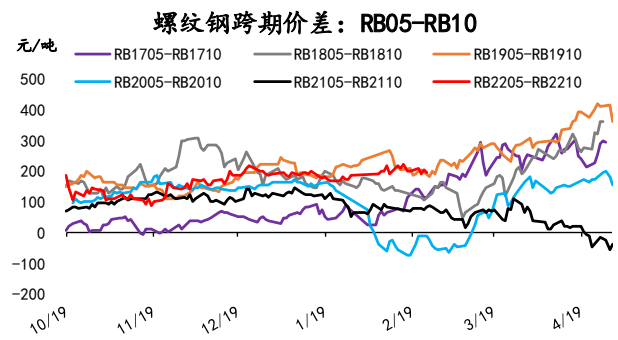


图 48. 螺纹 10-1 价差

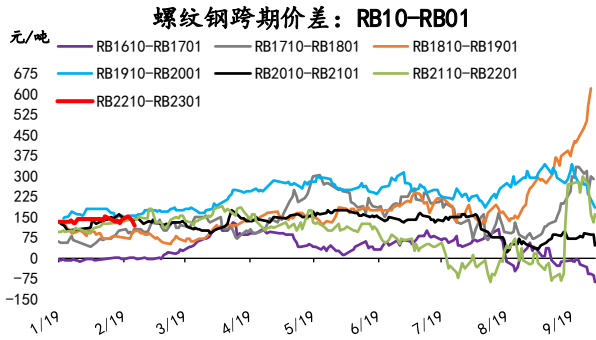


图 49. 热卷 1-5 价差

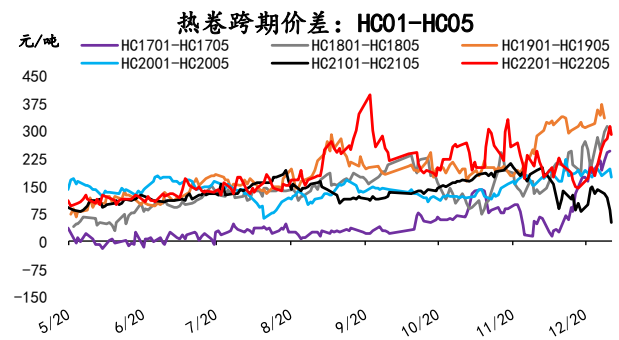


图 50. 热卷 5-10 价差

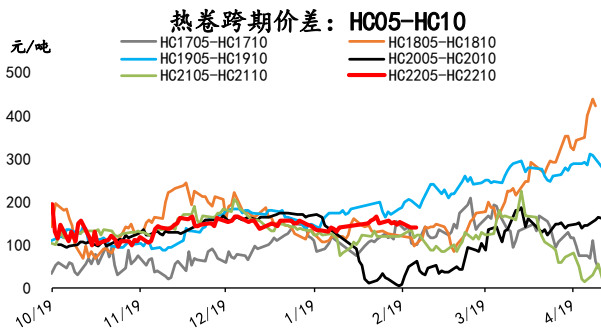


图 51. 热卷 10-1 价差

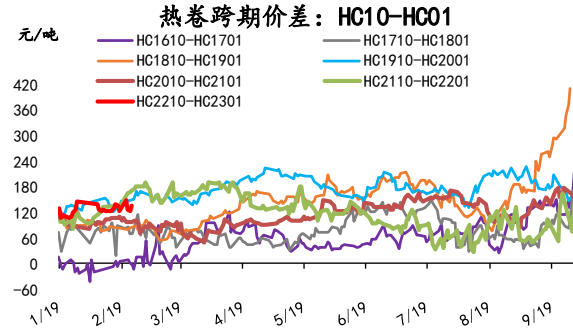


图 52. 卷螺 1 月合约比价

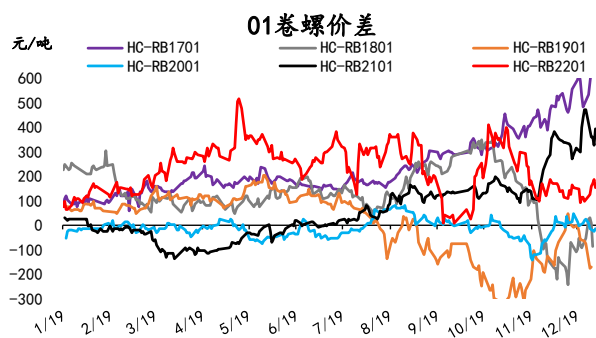


图 53. 卷螺 5 月合约比价

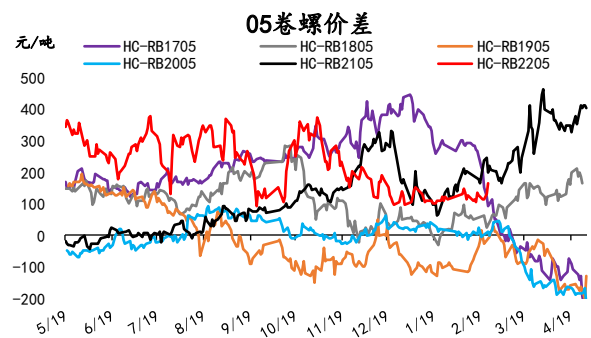


图 54. 卷螺 10 月合约比价

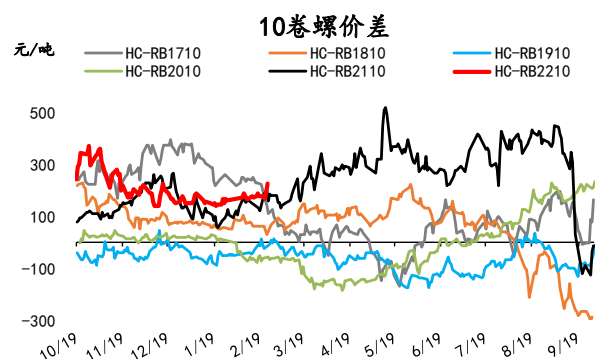


图 55. 螺纹南北价差

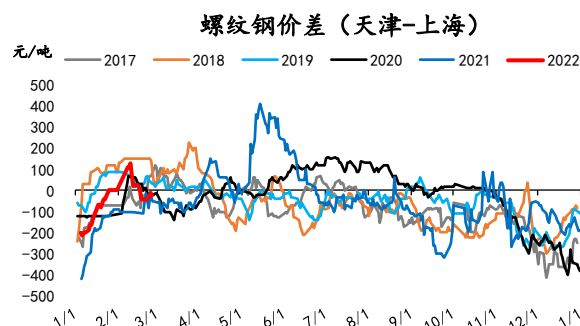
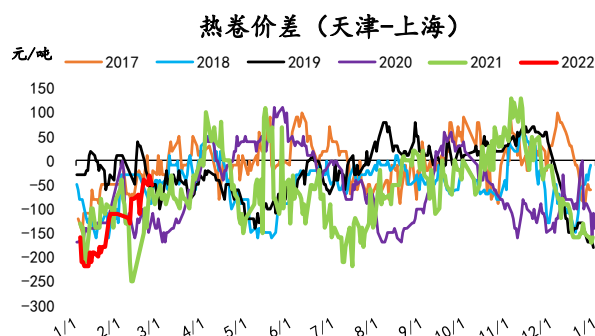


图 56. 卷螺南北价差



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。