

# 信达期货钢矿早报

2022 年 3 月 23 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>相<br/>关<br/>资<br/>讯</p> | <p>1. <b>Mysteel</b>: 唐山市新冠肺炎疫情防控工作领导小组研究决定, 在全市实施临时性全域封控管理。封控时间自 3 月 22 日起, 解除时间另行通知</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p>钢<br/>材</p>             | <p>昨日螺纹延续窄幅震荡走势。05 与 10 合约已完成主力换月, 昨日 05 合约多空头均减仓, 10 合约多空双方均增仓, 净空增持近一万手。今年市场行情震荡, 移仓时间相应较早。</p> <p>据钢联调研, 全国多地物流情况不善乐观。其中唐山市自昨日起实施临时性全域风控管理。需持续关注疫情冲击对消费和物流影响。</p> <p>综合看, 大宗商品市场面临俄乌冲突缓解、现实需求偏弱和国内疫情扩散依然为黑色板块三大主要矛盾。短期多空博弈下高位震荡, 建议观望为主。从螺纹自身看, 今年去库节奏将主导盘面走势。从最新情况观测, 因消费端疲软, 今年金三银四期间去库幅度预计放缓, 中期钢价相对承压。</p> <p>关注: 短期国内疫情情况, 中期关注终端基建、地产等是否如预期回暖。</p>                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>策<br/>略<br/>建<br/>议</p> | <p>期货市场持仓方面, 昨日铁矿主力 05 净空增持近八千多手, 次主力 09 净空增持近七千手, 市场整体依然偏空为主。</p> <p>现货市场成交方面, 昨日铁矿石主要港口成交量为 96.3 万吨, 弱于往年。外矿企稳而内矿上调, 其中青岛港澳澳大利亚 61.5%PB 粉矿 1046 元/吨, 唐山 66%铁精粉干基含税出厂价为 1141 元/吨。</p> <p>唐山市发布公告, 自昨日起实施临时性全域风控管理, 物流被完全阻断, 钢厂对原料铁矿、焦炭的采购受到限制, 引发市场对需求的担忧。昨日午后铁矿、焦炭、焦煤等大幅跳水, 带动黑色板块回调。</p> <p>回顾基本面, 海外发运近期有所减少, 处于历年同期低位, 主要由于巴西发货量几近砍半, 而澳矿发货环比微增。到港铁矿数量处中性水平, 疏港量环比下降, 提防疫情冲击对供给端的影响。在钢厂复产推动下, 港口库存已连续四周去化, 厂内进口烧结粉矿的库存处于低位, 日耗量大幅走高, 库存消费比大幅走低。目前看短期疫情影响有所升级, 生产同样受其影响, 钢厂需求对原料端的拉动边际走弱。</p> <p>综合看, 需求限制下, 原料短期延续上涨动力不足, 面临回调。中期看, 终端需求不及预期, 钢价承压, 在利润不高背景下, 矿价上方同样有所压制。</p> |

## 铁矿石

### 1. 供需

图 1. 澳巴发货量

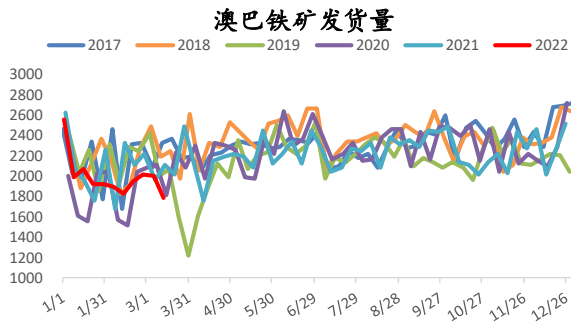


图 2. 北方六大港到货量

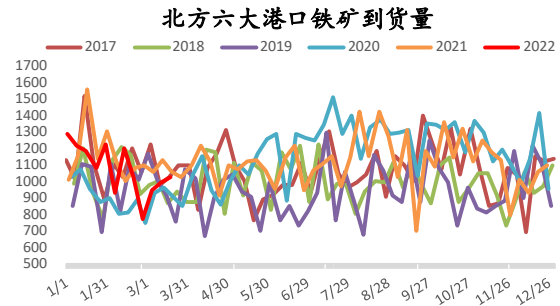


图 3. 日均疏港量（45 港口）

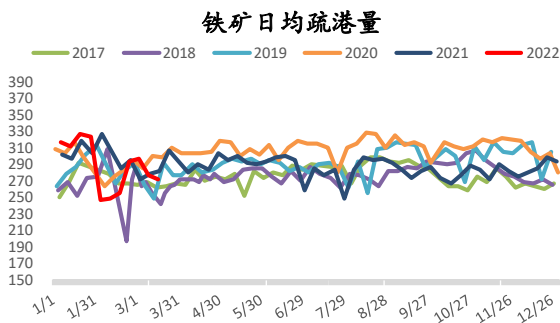


图 4. 港口铁矿石累计成交量

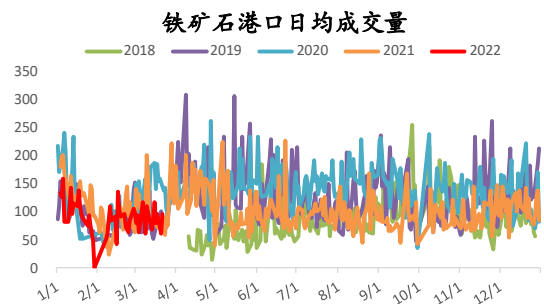


图 5. 矿山全国开工率

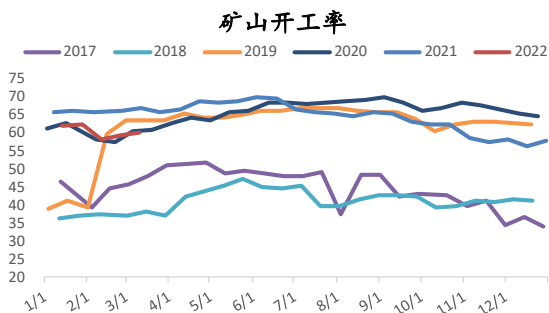
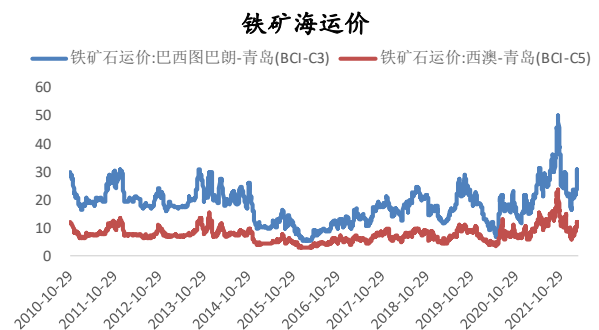


图 6. 铁矿石运价



## 2. 库存

图 7. 港口库存

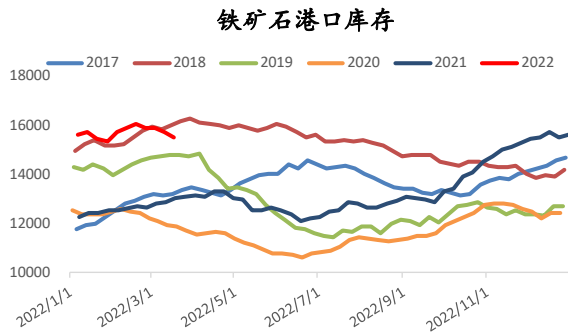
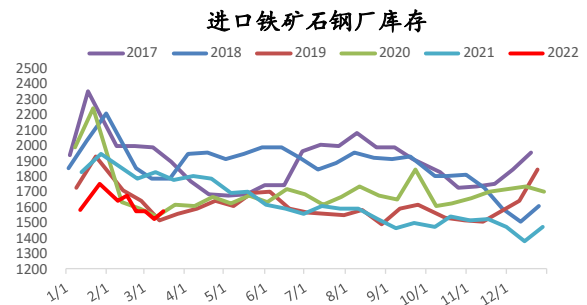


图 8. 钢厂库存



## 3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

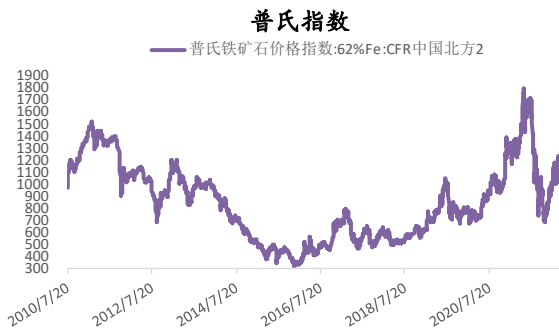


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

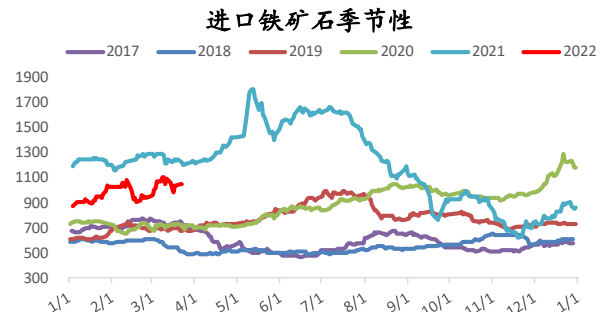


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

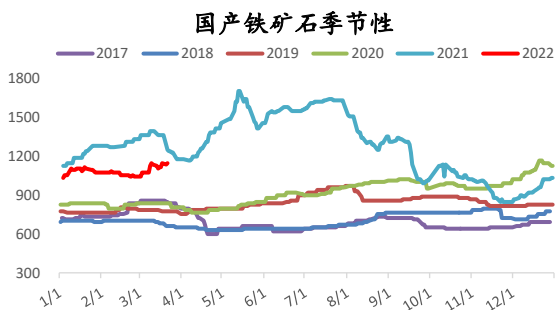


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

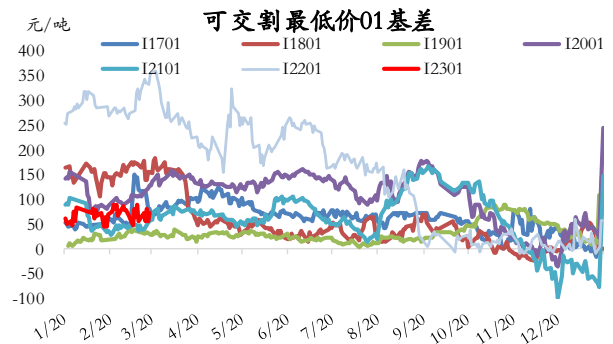


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

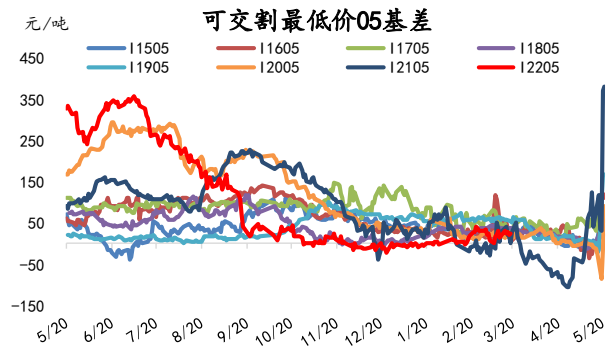


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

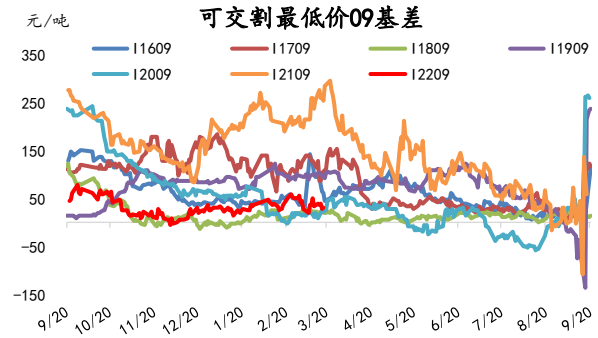


图 15. 铁矿 1-5 价差

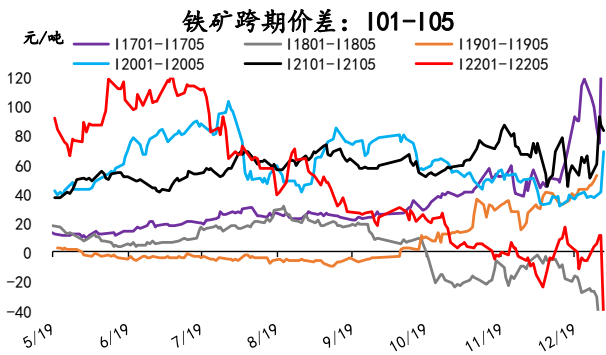


图 16. 铁矿 5-9 价差

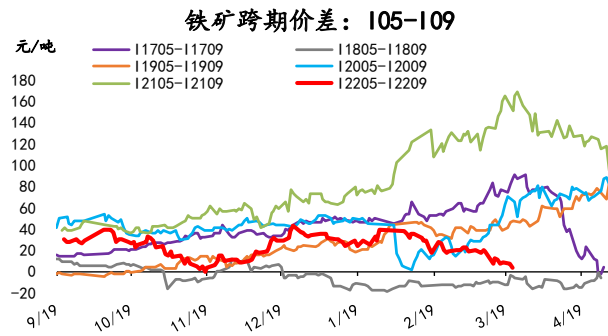


图 17. 铁矿 9-1 价差

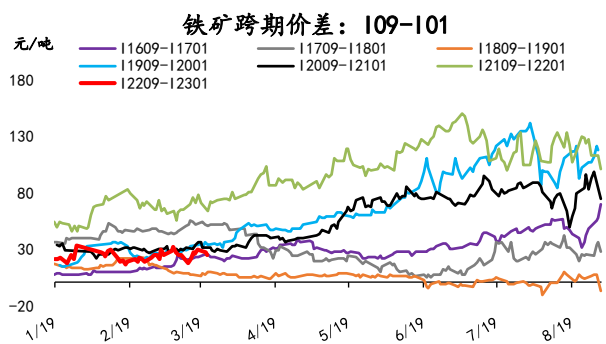


图 18. 高低品价差

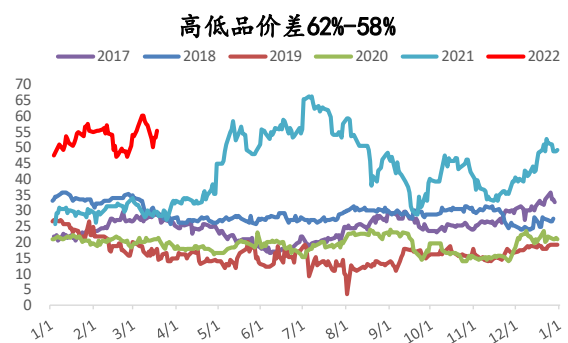


图 19. 球团溢价 63%

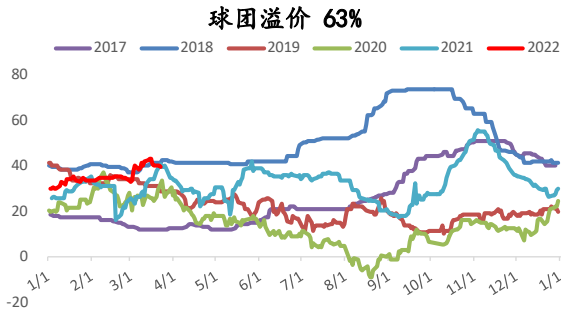
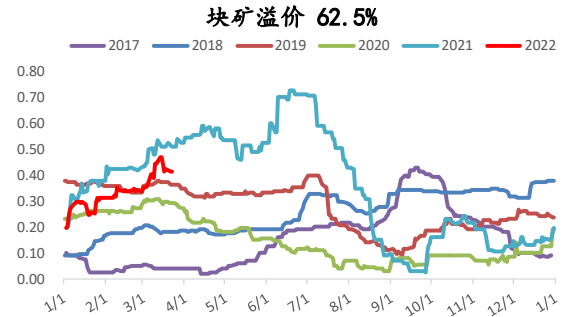


图 20. 块矿溢价 62.5%



## 钢材

### 1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

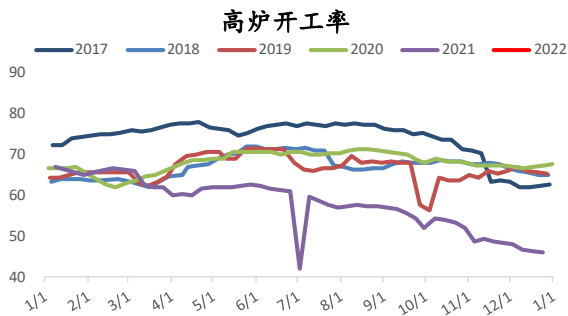


图 22. 全国电炉开工率 (%)

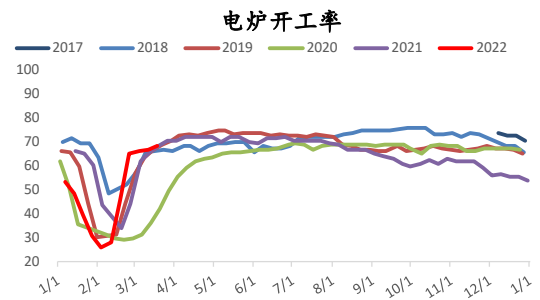


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

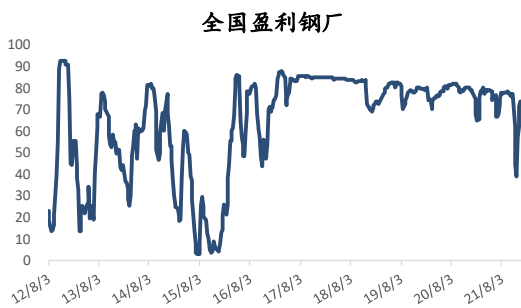


图 24. 全国生铁日均产量 旬

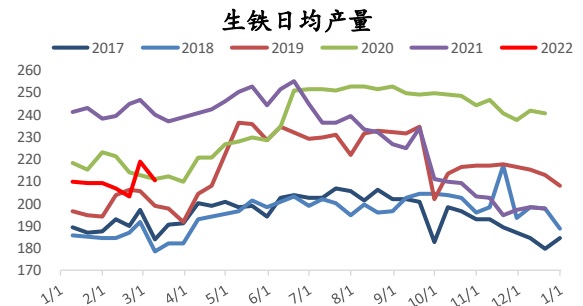


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

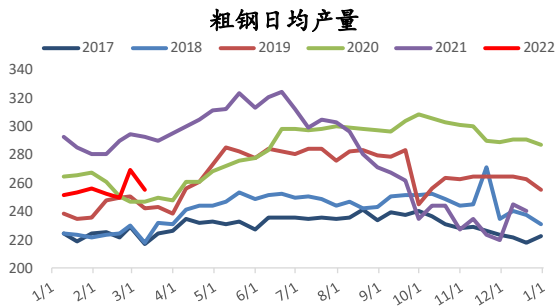


图 26. 全国钢材日均产量 旬

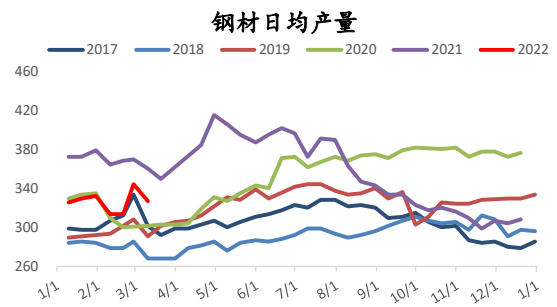


图 27. 沪终端线螺采购量

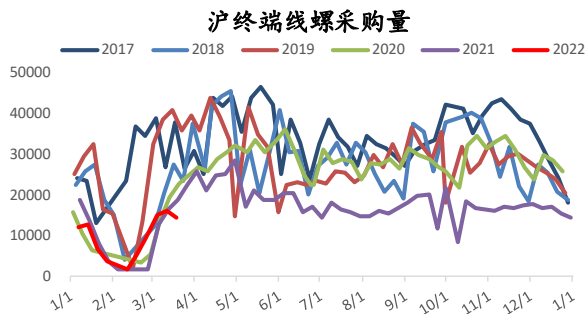
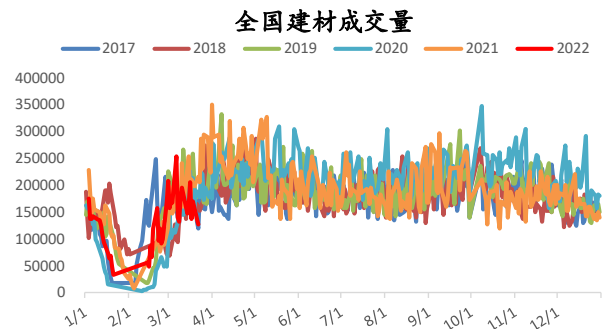


图 28. 建材每日成交量



## 2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

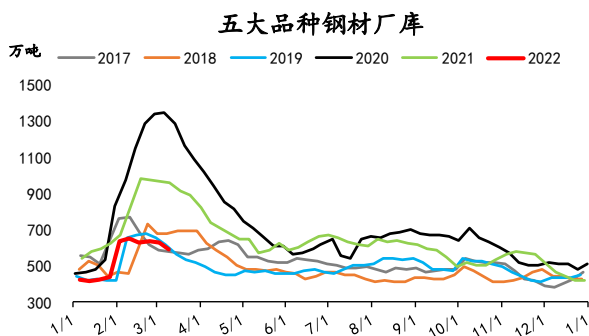


图 30. 五大材社会库存

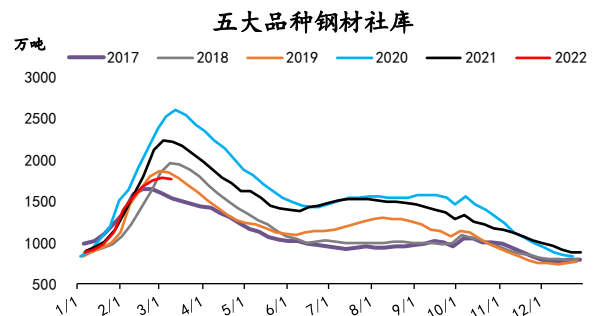


图 31. 五大材总库存

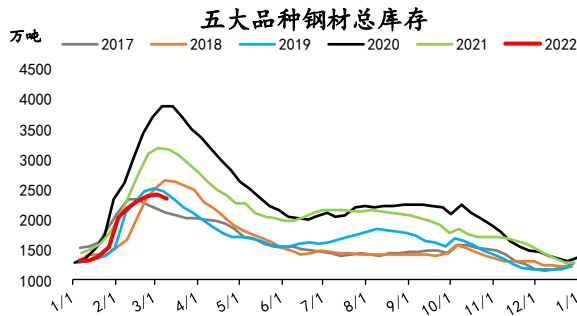
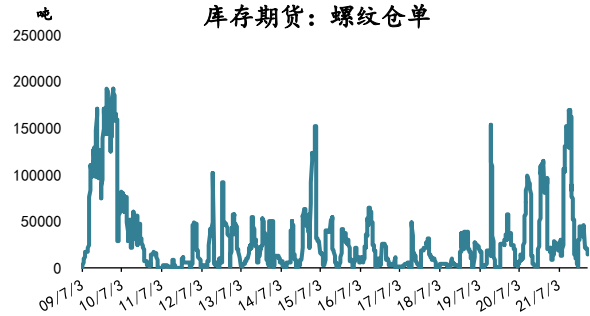


图 32. 交易所仓单



### 3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

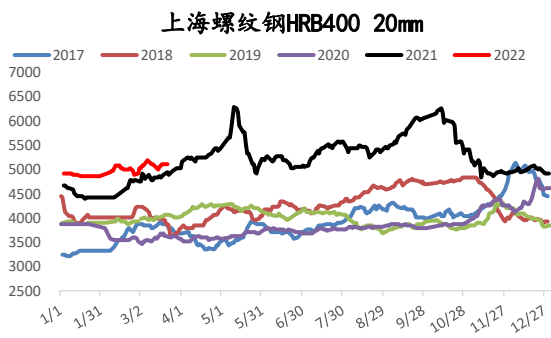


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

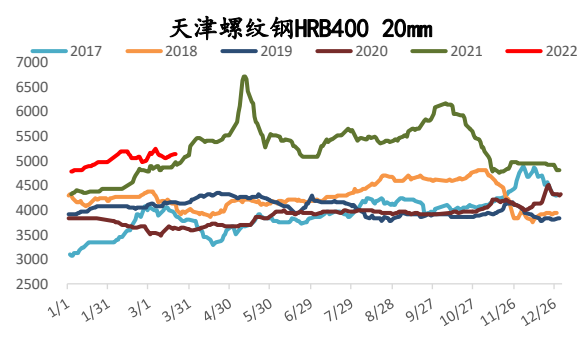
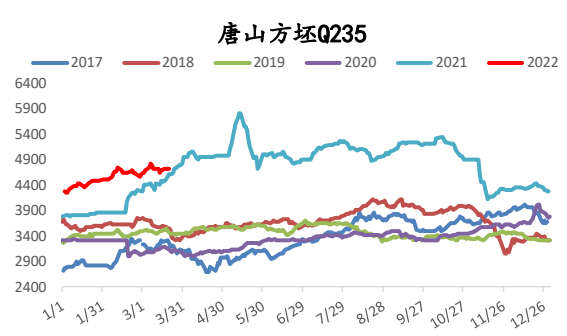


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



## 4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

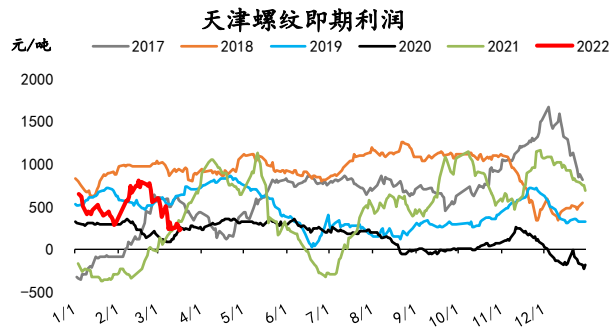


图 38. 华东电炉利润

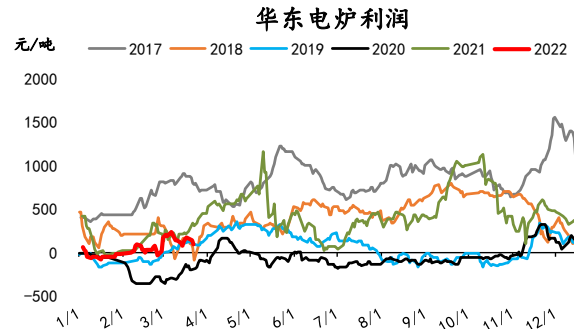
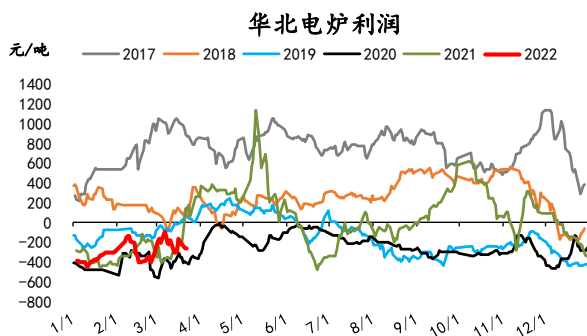


图 39. 华北电炉利润



## 5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

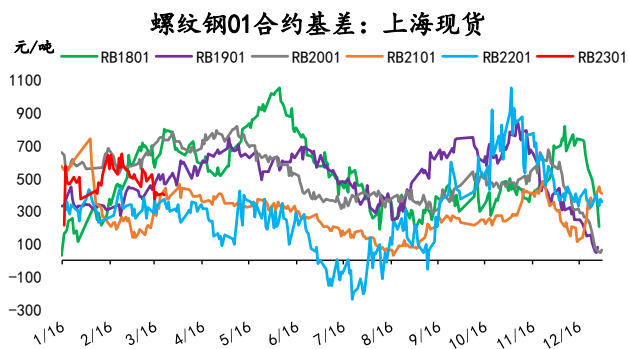


图 41. 螺纹 05 基差

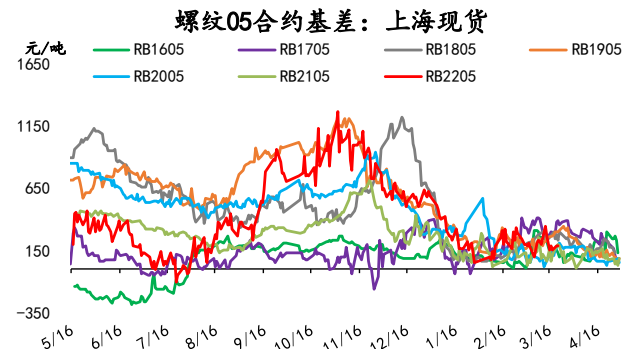


图 42. 螺纹 10 基差

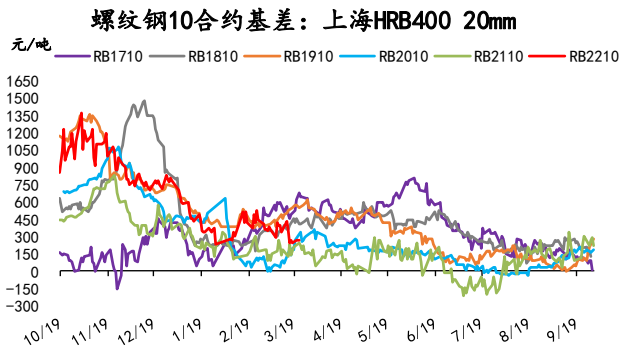


图 43. 热卷 01 基差

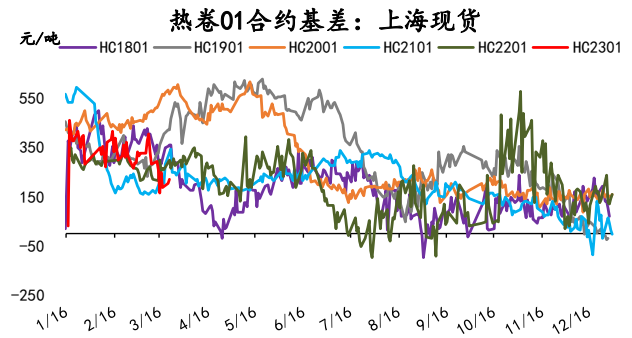


图 44. 热卷 05 基差

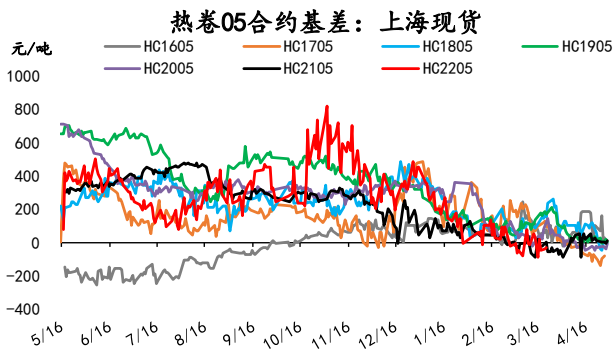


图 45. 热卷 10 基差

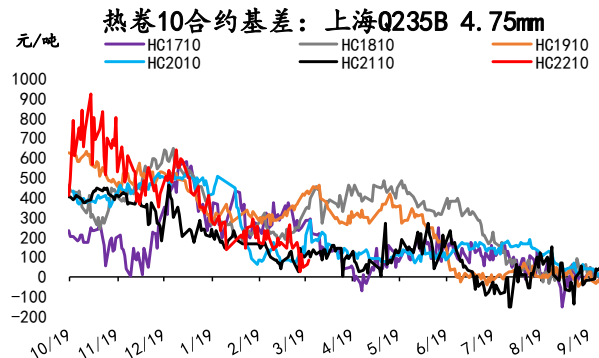


图 46. 螺纹 1-5 价差

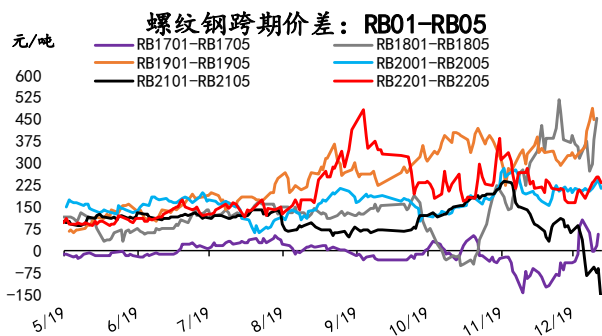


图 47. 螺纹 5-10 价差

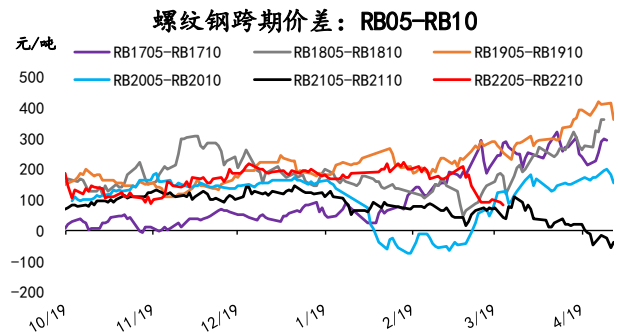


图 48. 螺纹 10-1 价差

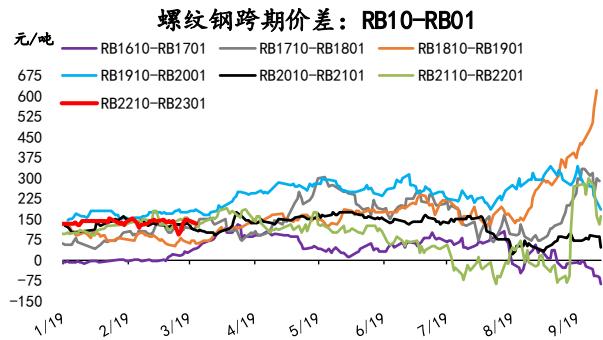


图 49. 热卷 1-5 价差

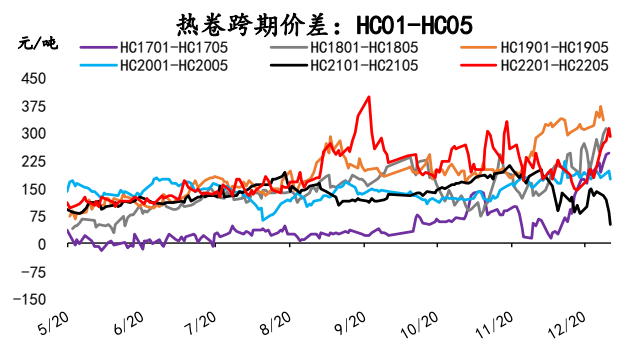


图 50. 热卷 5-10 价差

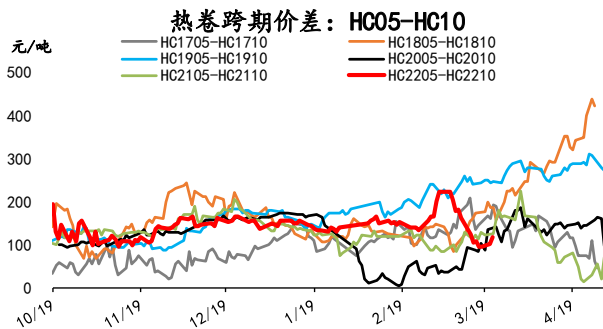


图 51. 热卷 10-1 价差

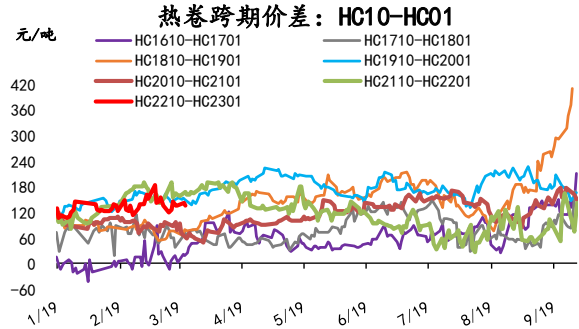


图 52. 卷螺 1 月合约比价

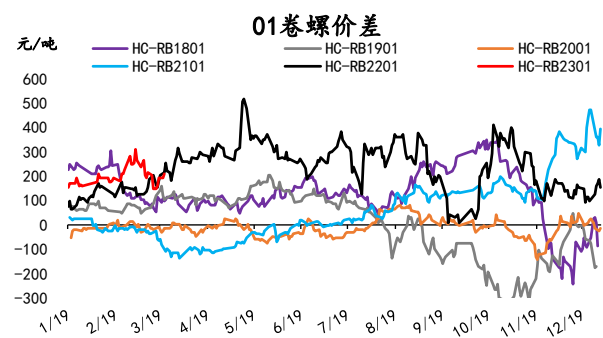


图 53. 卷螺 5 月合约比价

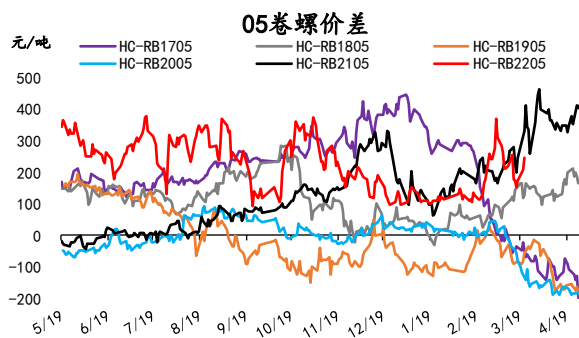


图 54. 卷螺 10 月合约比价

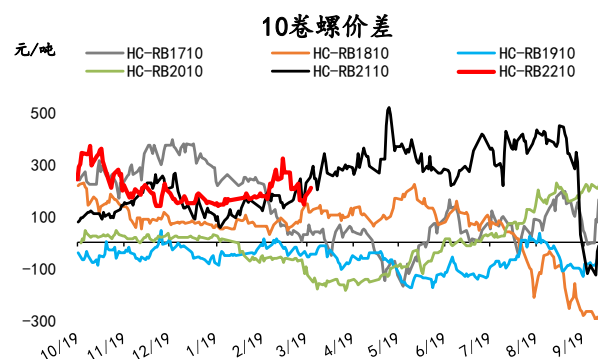


图 55. 螺纹南北价差

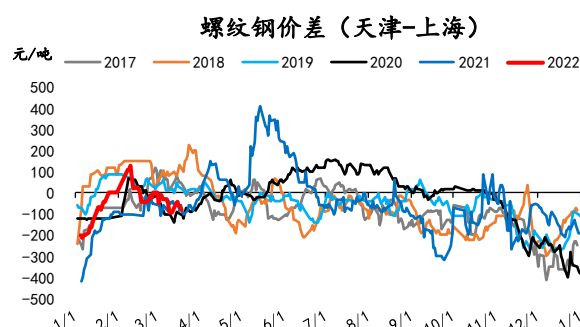
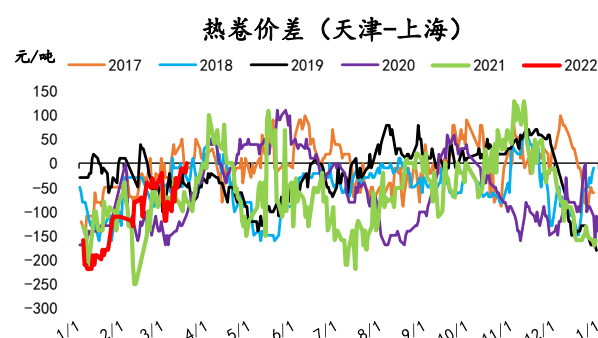


图 56. 卷螺南北价差



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。