

信达期货钢矿早报

2022 年 3 月 29 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. Mysteel: 截至 3 月 28 日, 钢厂通行效率仍旧偏低, 对钢厂物料运输压力缓解程度有限。目前唐山地区暂无新增检修/复产高炉, 生产状态维持稳定, 据了解, 有 5 家钢厂厂内进口铁矿石库存在 1-3 天, 其他家钢厂库存均 5 天以上 2. 大商所: 自 2022 年 3 月 30 日交易时 (即 3 月 29 日夜盘交易小节时) 起, 对铁矿石期货 I2209 合约手续费费率进行调整, 日内交易由 1%% 上涨至 4%, 非日内交易由 1%% 上涨至 2%%; 自 2022 年 3 月 30 日 (星期三) 结算时起, 铁矿石期货 I2205、I2209 合约投机交易保证金水平由 12% 调整为 15%, 涨跌停板幅度和套期保值交易保证金水平维持 10% 不变				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 958 295 1541"> 钢材 </td><td data-bbox="295 958 1516 1541"> 昨日螺纹开盘冲高后高位震荡, 5-10 价差进一步缩小至 33。05 合约净多减持近四千手; 10 合约净空增持一万五千手, 市场整体偏多。当下库存去化趋缓、而远月需求预期较强, 在此背景下, 移仓顺利, 5-10 价差维持在低位水平, 现阶段难以走扩。 现货市场, 昨日受盘面提振, 多地现货价格不同程度补涨, 建材成交明显放量, 主流成交共计 22.56 万吨。 目前来看, 政策托底预期虽在走强, 实际数据能否转好支撑预期仍需关注。全国多地疫情冲击下, 消费和物流情况依然严峻。目前钢厂高炉利润小幅盈余, 华东电炉接近亏损, 薄利润和原料短缺下, 生产端同样受一定影响。据钢联调研, 唐山、广西、湖北等地多家钢企陆续检修或停产。 综合看, 短期多空博弈下高位震荡, 以区间操作为主。关注后市库存走势, 倘若物流一旦恢复, 钢价即可能面临一定补涨。中期的话, 在地产弱需求下钢价相对承压, 倘若政策不断利好, 需求有望后置, 对钢价有所拉动。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。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="204 1541 295 1951"> 铁矿 </td><td data-bbox="295 1541 1516 1951"> 昨日铁矿走势偏强震荡。期货持仓方面, 铁矿 05 合约净空减持一万多手, 09 合约净空增持四千多手, 有所劈叉, 上涨至此价位, 市场恐高情绪走高。现货市场方面, 铁矿石主要港口成交量小幅放量, 昨日成交 84 万吨, 但依然弱于往年。 3 月 25 日澳巴发运量环比增加。其中巴西发运大幅走高, 增加 204 万吨至 643.5 万吨; 澳大利亚微增 113.3 万吨至 1661.9 万吨。整体发运恢复至近五年中性水平。 短期物流受阻导致原料紧缺, 叠加生产成本高企下, 高炉复产进程将逐渐走缓。目前铁矿处于上有顶下有底的局面。上方受高炉低利润和现实弱需求压制, 下方受地产预期抬升, 短期多空博弈仍在, 高位波动加剧, 以区间操作为主。此外提防政策调控风险。 </td></tr> </table>	钢材	昨日螺纹开盘冲高后高位震荡, 5-10 价差进一步缩小至 33。05 合约净多减持近四千手; 10 合约净空增持一万五千手, 市场整体偏多。当下库存去化趋缓、而远月需求预期较强, 在此背景下, 移仓顺利, 5-10 价差维持在低位水平, 现阶段难以走扩。 现货市场, 昨日受盘面提振, 多地现货价格不同程度补涨, 建材成交明显放量, 主流成交共计 22.56 万吨。 目前来看, 政策托底预期虽在走强, 实际数据能否转好支撑预期仍需关注。全国多地疫情冲击下, 消费和物流情况依然严峻。目前钢厂高炉利润小幅盈余, 华东电炉接近亏损, 薄利润和原料短缺下, 生产端同样受一定影响。据钢联调研, 唐山、广西、湖北等地多家钢企陆续检修或停产。 综合看, 短期多空博弈下高位震荡, 以区间操作为主。关注后市库存走势, 倘若物流一旦恢复, 钢价即可能面临一定补涨。中期的话, 在地产弱需求下钢价相对承压, 倘若政策不断利好, 需求有望后置, 对钢价有所拉动。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。	铁矿	昨日铁矿走势偏强震荡。期货持仓方面, 铁矿 05 合约净空减持一万多手, 09 合约净空增持四千多手, 有所劈叉, 上涨至此价位, 市场恐高情绪走高。现货市场方面, 铁矿石主要港口成交量小幅放量, 昨日成交 84 万吨, 但依然弱于往年。 3 月 25 日澳巴发运量环比增加。其中巴西发运大幅走高, 增加 204 万吨至 643.5 万吨; 澳大利亚微增 113.3 万吨至 1661.9 万吨。整体发运恢复至近五年中性水平。 短期物流受阻导致原料紧缺, 叠加生产成本高企下, 高炉复产进程将逐渐走缓。目前铁矿处于上有顶下有底的局面。上方受高炉低利润和现实弱需求压制, 下方受地产预期抬升, 短期多空博弈仍在, 高位波动加剧, 以区间操作为主。此外提防政策调控风险。
钢材	昨日螺纹开盘冲高后高位震荡, 5-10 价差进一步缩小至 33。05 合约净多减持近四千手; 10 合约净空增持一万五千手, 市场整体偏多。当下库存去化趋缓、而远月需求预期较强, 在此背景下, 移仓顺利, 5-10 价差维持在低位水平, 现阶段难以走扩。 现货市场, 昨日受盘面提振, 多地现货价格不同程度补涨, 建材成交明显放量, 主流成交共计 22.56 万吨。 目前来看, 政策托底预期虽在走强, 实际数据能否转好支撑预期仍需关注。全国多地疫情冲击下, 消费和物流情况依然严峻。目前钢厂高炉利润小幅盈余, 华东电炉接近亏损, 薄利润和原料短缺下, 生产端同样受一定影响。据钢联调研, 唐山、广西、湖北等地多家钢企陆续检修或停产。 综合看, 短期多空博弈下高位震荡, 以区间操作为主。关注后市库存走势, 倘若物流一旦恢复, 钢价即可能面临一定补涨。中期的话, 在地产弱需求下钢价相对承压, 倘若政策不断利好, 需求有望后置, 对钢价有所拉动。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。				
铁矿	昨日铁矿走势偏强震荡。期货持仓方面, 铁矿 05 合约净空减持一万多手, 09 合约净空增持四千多手, 有所劈叉, 上涨至此价位, 市场恐高情绪走高。现货市场方面, 铁矿石主要港口成交量小幅放量, 昨日成交 84 万吨, 但依然弱于往年。 3 月 25 日澳巴发运量环比增加。其中巴西发运大幅走高, 增加 204 万吨至 643.5 万吨; 澳大利亚微增 113.3 万吨至 1661.9 万吨。整体发运恢复至近五年中性水平。 短期物流受阻导致原料紧缺, 叠加生产成本高企下, 高炉复产进程将逐渐走缓。目前铁矿处于上有顶下有底的局面。上方受高炉低利润和现实弱需求压制, 下方受地产预期抬升, 短期多空博弈仍在, 高位波动加剧, 以区间操作为主。此外提防政策调控风险。				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

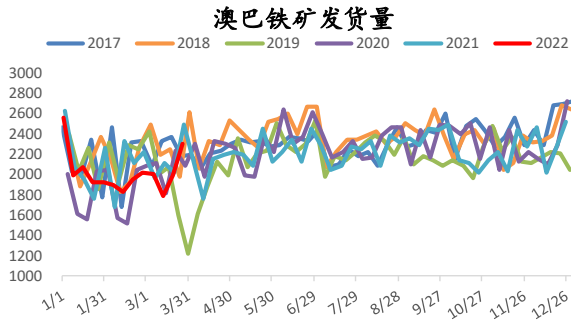


图 2. 北方六大港到货量

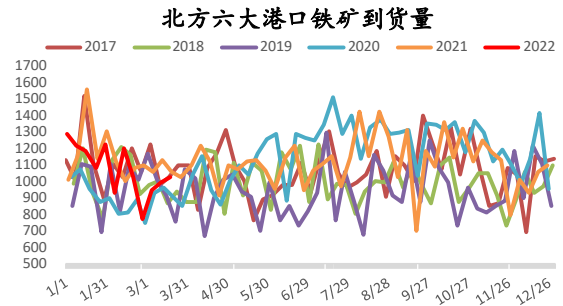


图 3. 日均疏港量（45 港口）

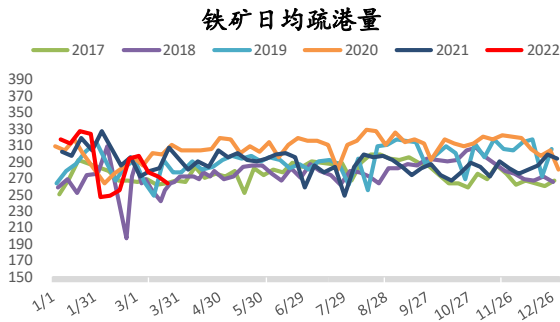


图 4. 港口铁矿石累计成交量

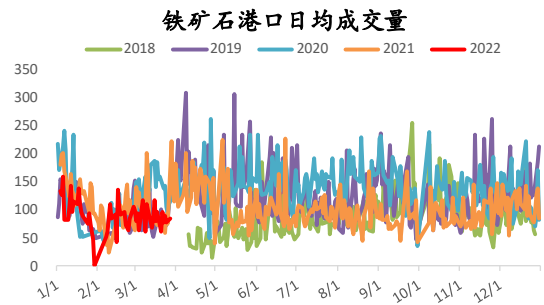


图 5. 矿山全国开工率

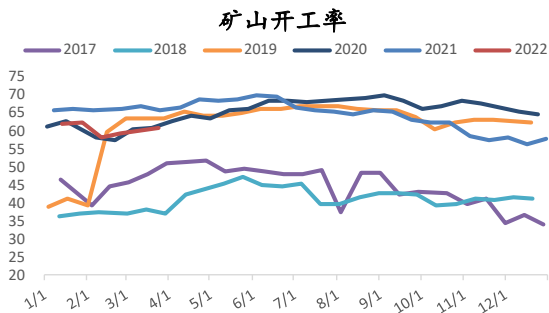
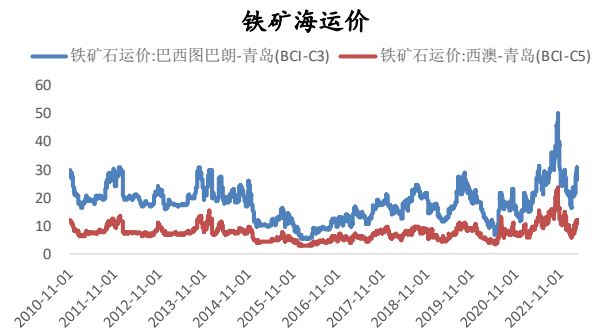


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

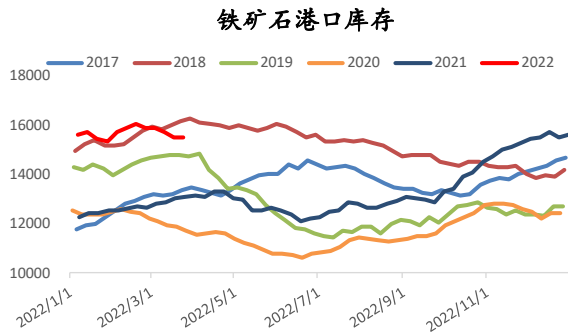
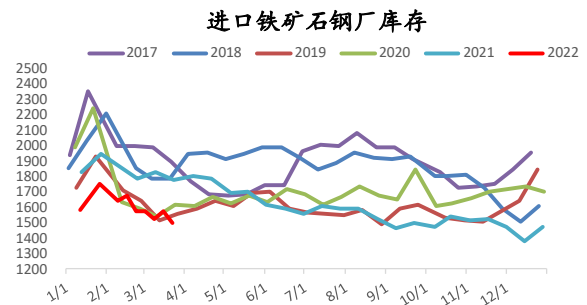


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

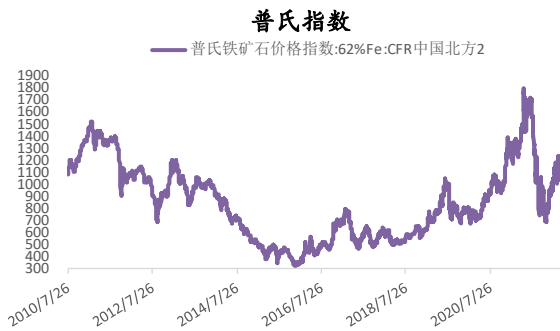


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

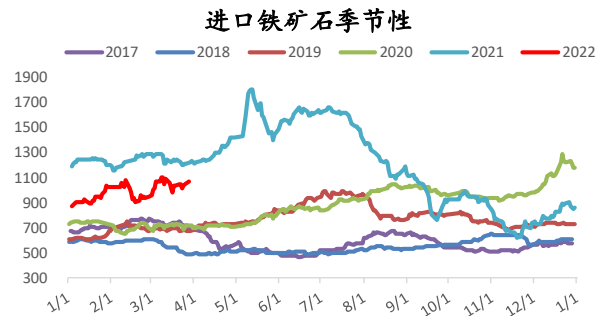


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

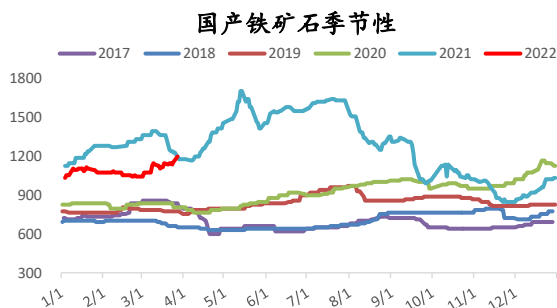


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

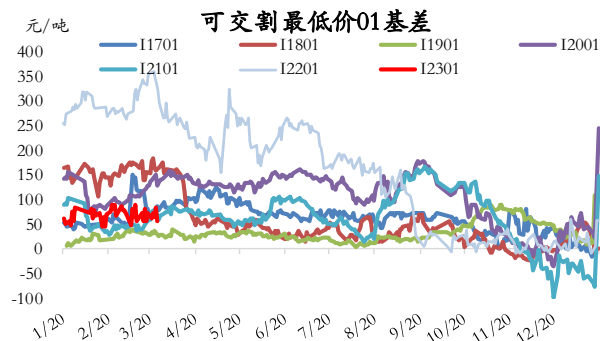


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

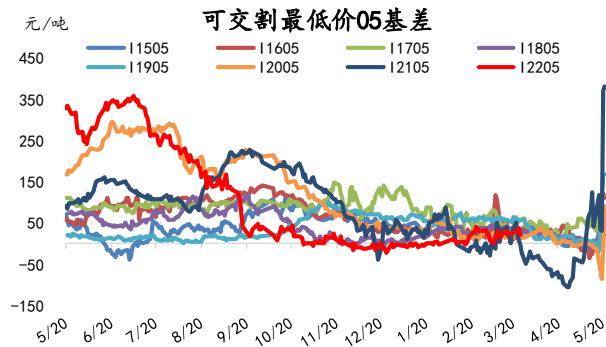


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

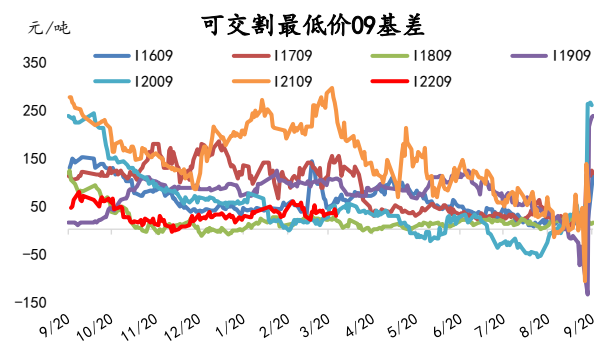


图 15. 铁矿 1-5 价差

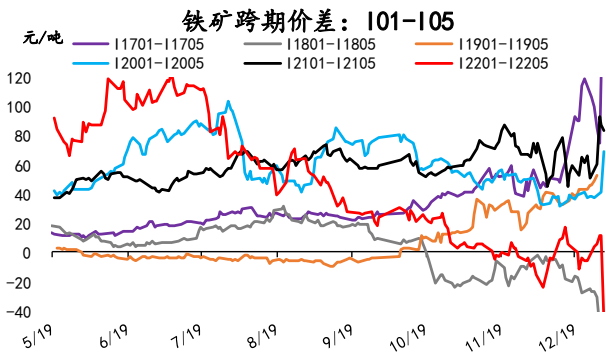


图 16. 铁矿 5-9 价差

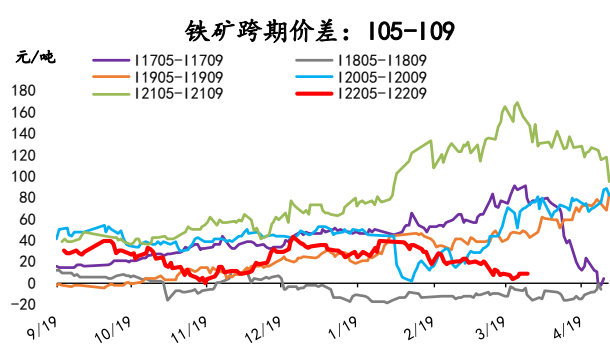


图 17. 铁矿 9-1 价差

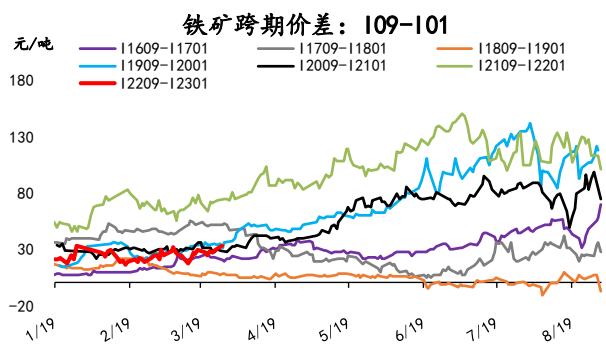


图 18. 高低品价差

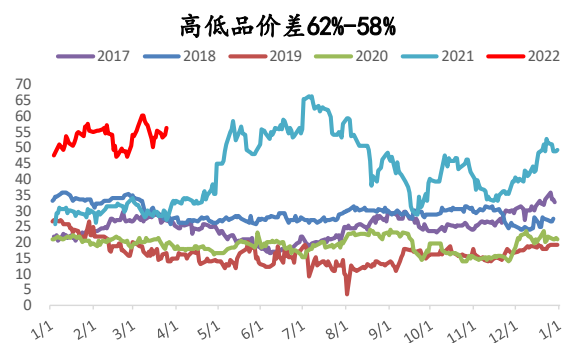


图 19. 球团溢价 63%

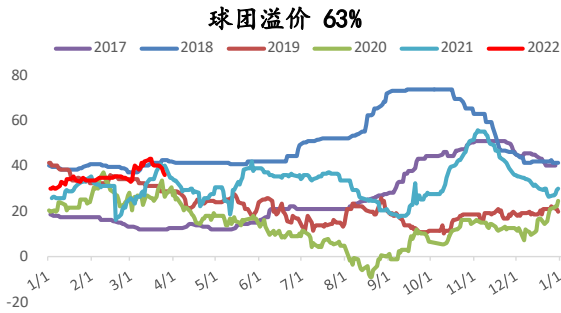
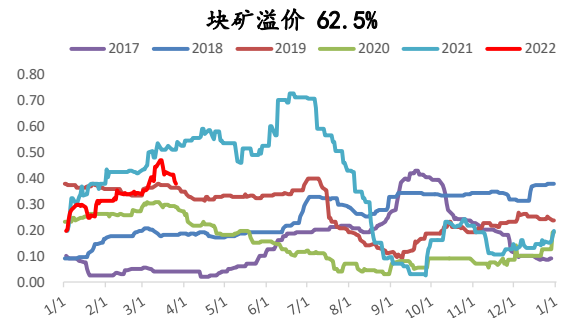


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

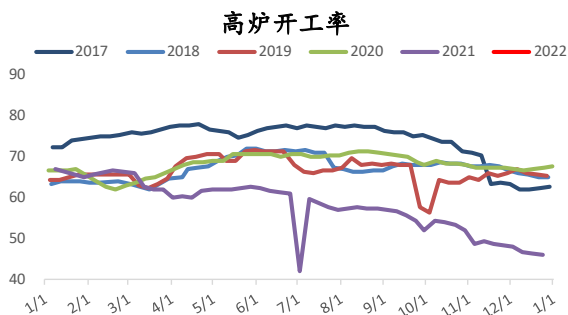


图 22. 全国电炉开工率 (%)

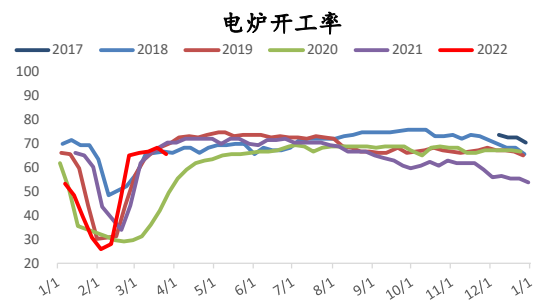


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

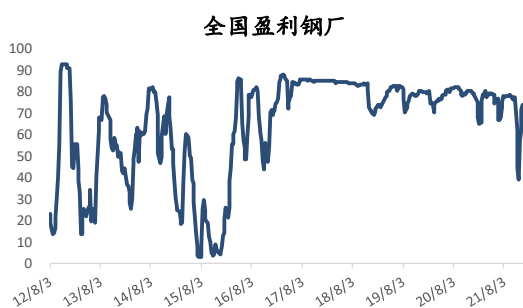


图 24. 全国生铁日均产量 旬

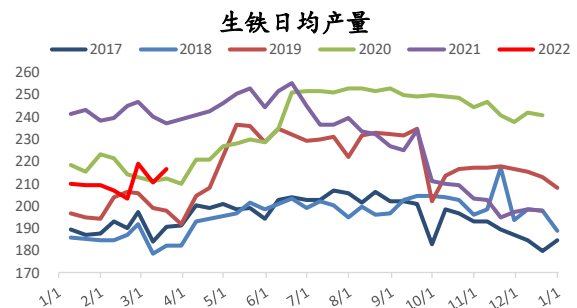


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

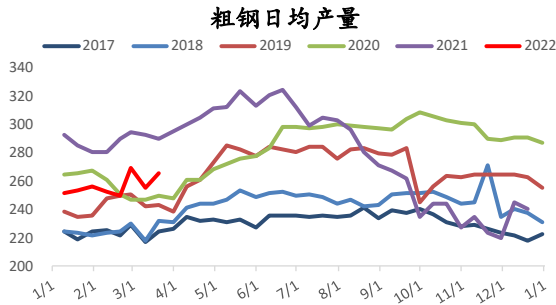


图 26. 全国钢材日均产量 旬

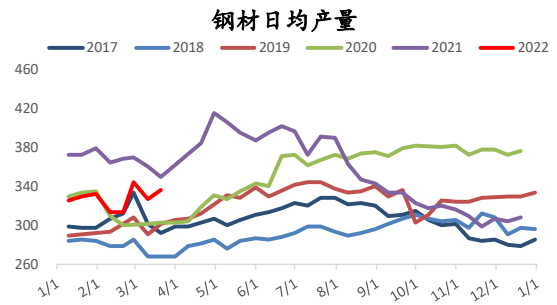


图 27. 沪终端线螺采购量

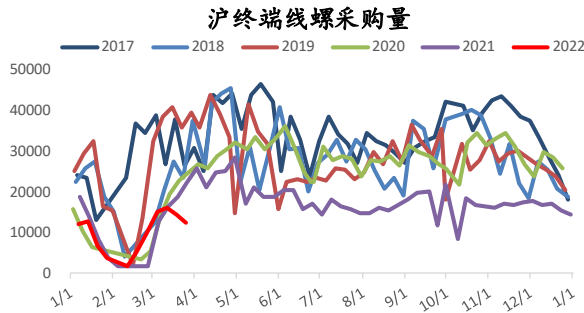
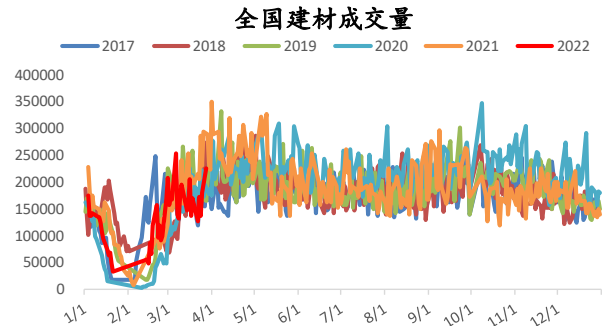


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

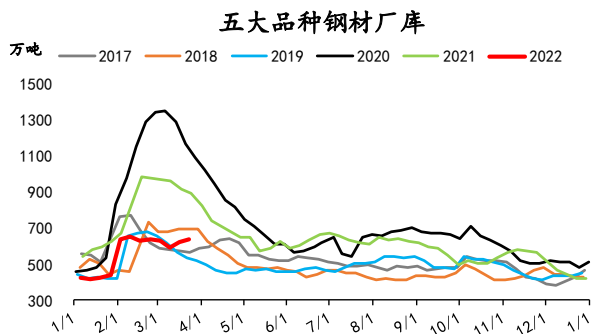


图 30. 五大材社会库存

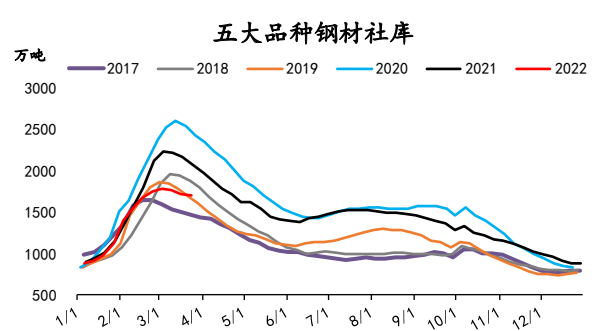


图 31. 五大材总库存

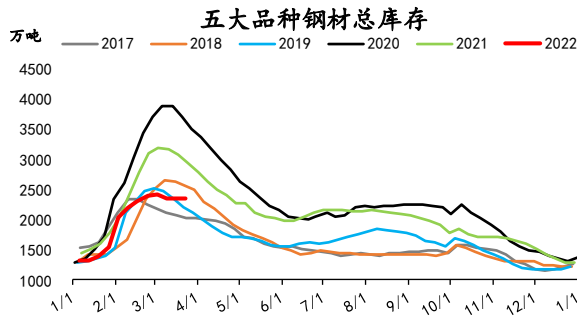
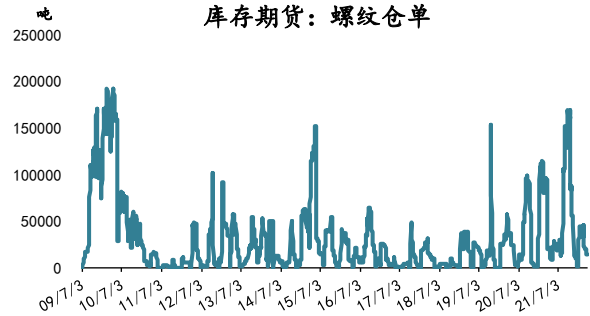


图 32. 交易所仓单



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

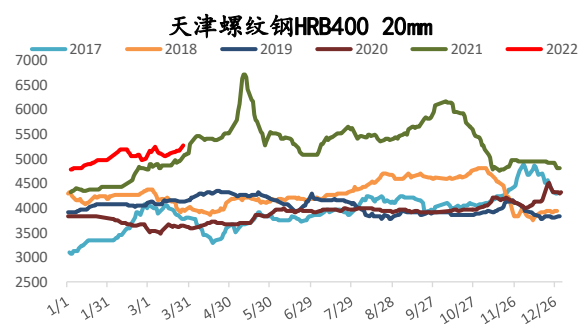
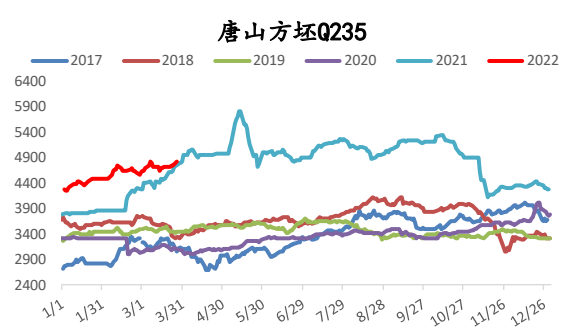


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

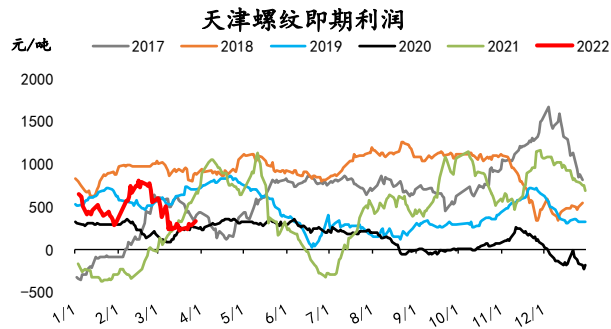


图 38. 华东电炉利润

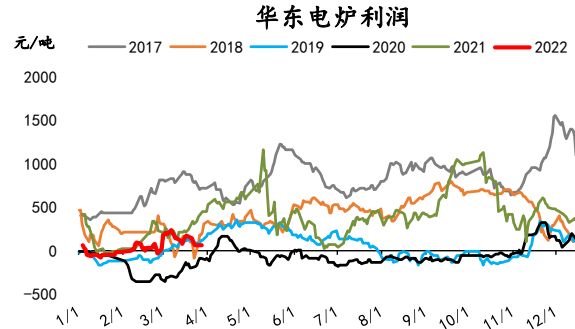
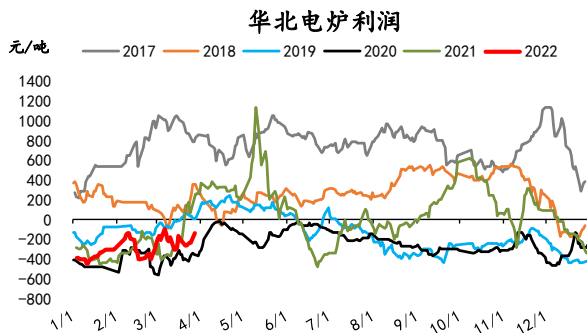


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

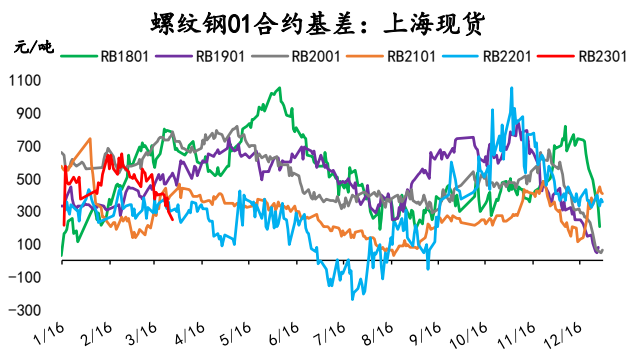


图 41. 螺纹 05 基差

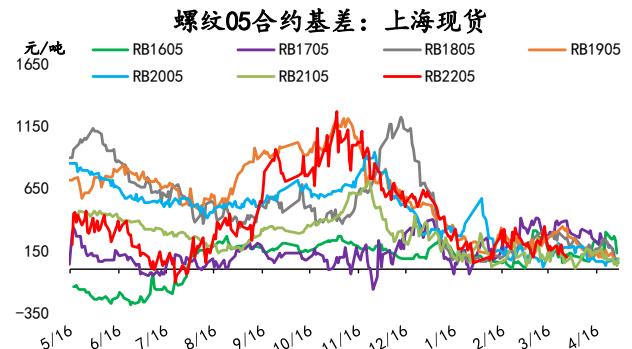


图 42. 螺纹 10 基差

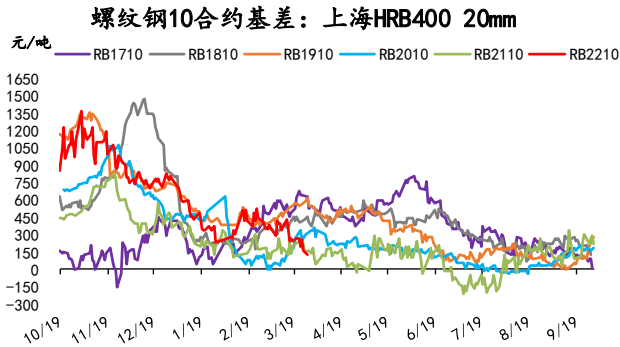


图 43. 热卷 01 基差

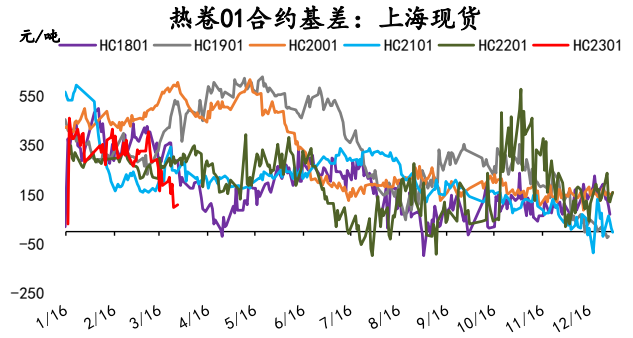


图 44. 热卷 05 基差

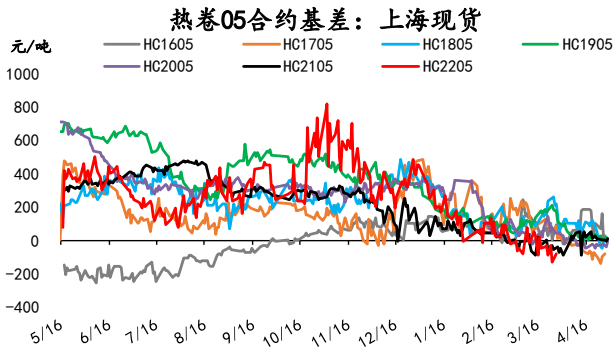


图 45. 热卷 10 基差

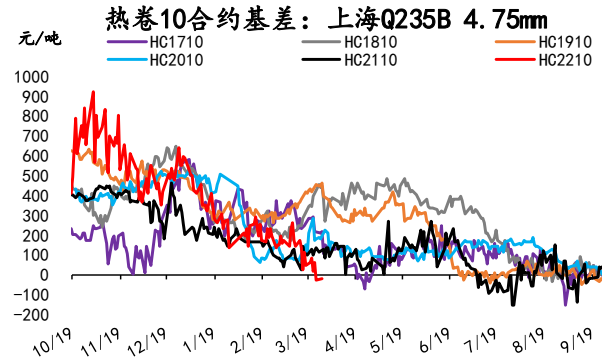


图 46. 螺纹 1-5 价差

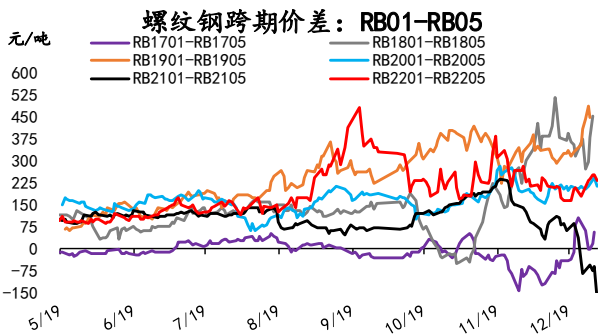


图 47. 螺纹 5-10 价差

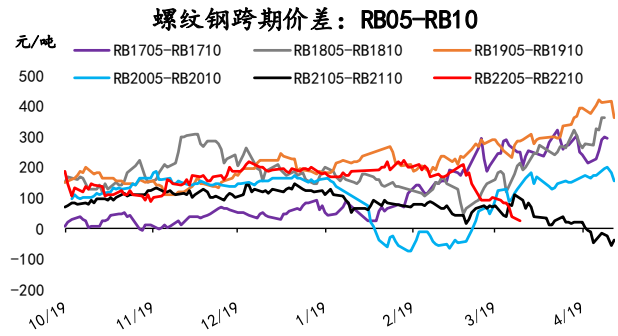


图 48. 螺纹 10-1 价差

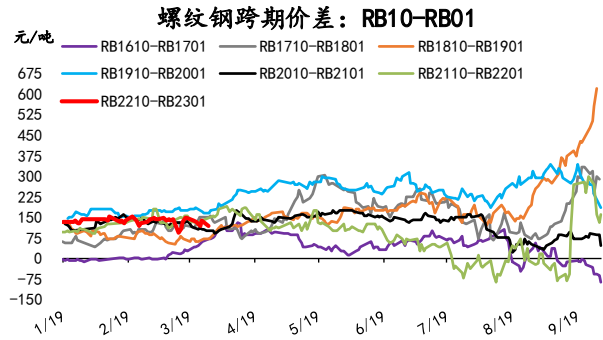


图 49. 热卷 1-5 价差

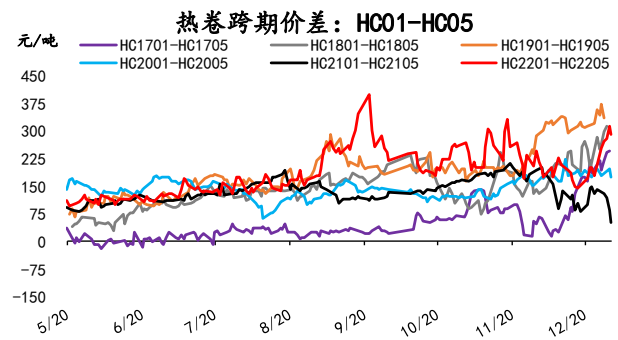


图 50. 热卷 5-10 价差

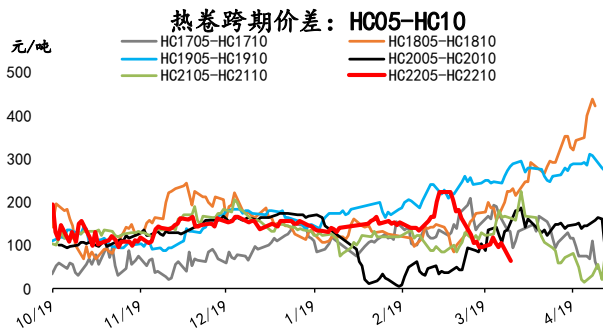


图 51. 热卷 10-1 价差

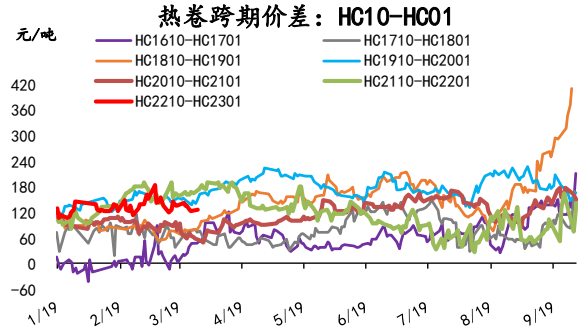


图 52. 卷螺 1 月合约比价

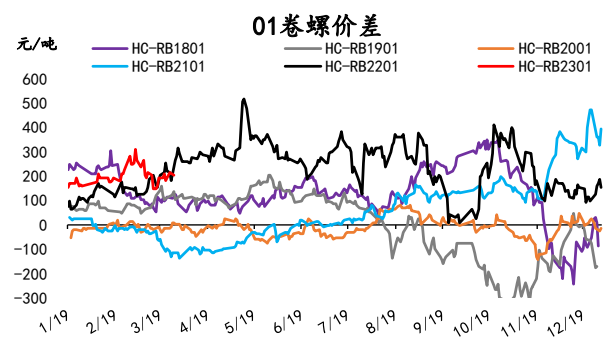


图 53. 卷螺 5 月合约比价

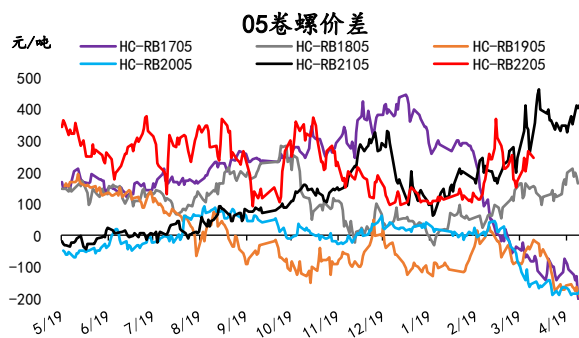


图 54. 卷螺 10 月合约比价

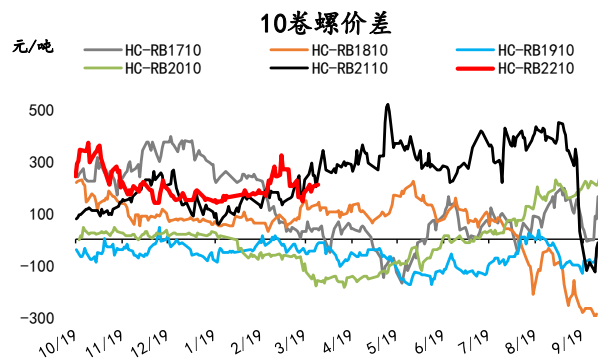


图 55. 螺纹南北价差

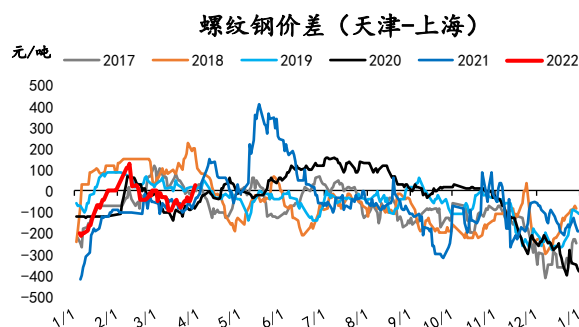
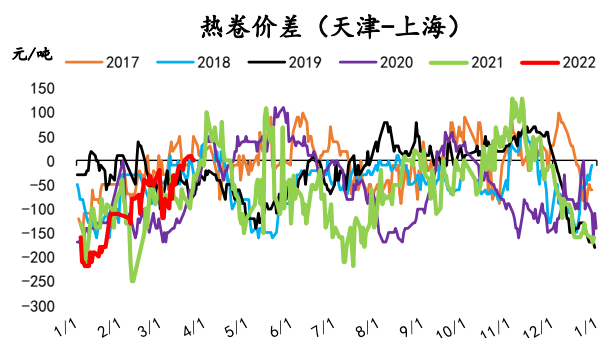


图 56. 卷螺南北价差



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。