钢矿周报

强预期弱现实博弈加剧，高位运行

黑色研究团队

2022年04月06日

钢材：强预期弱现实博弈加剧，钢价高位运行

核心要点：

供给： 疫情扰动和低生产利润下，钢企开工下滑，五大材产量环比转降

需求： 强预期与弱现实之间博弈依旧，现实需求回暖等待疫情缓解，有望后置

库存： 五大材去库幅度依然不及预期，呈现倒金字塔型结构

利润： 长流程生产利润有小幅盈余，短流程生产于盈亏线附近

价差： 螺纹、热卷主力大幅走弱，螺纹、热卷月差进一步收敛

综合看： 整体呈现供降需增的态势。供给端，受低利润和原料低库存限制，钢企开工本周环比下滑，产量由增转降。需求端，五大材表观消费量依然偏弱，但地产政策不断利好，基建继续发力，弱现实与强预期的博弈加剧。库存端，结构未有大幅变动，整体小幅去库。产业层面并非交易主要逻辑，而政策托底信号强烈，市场信心不断加强。此博弈之下，钢价高位运行，关注短期国内各地疫情情况。

风险点：国内疫情情况，俄乌冲突缓解（利空）

铁矿：钢企补库预期下，跟随成材高位波动

核心要点：

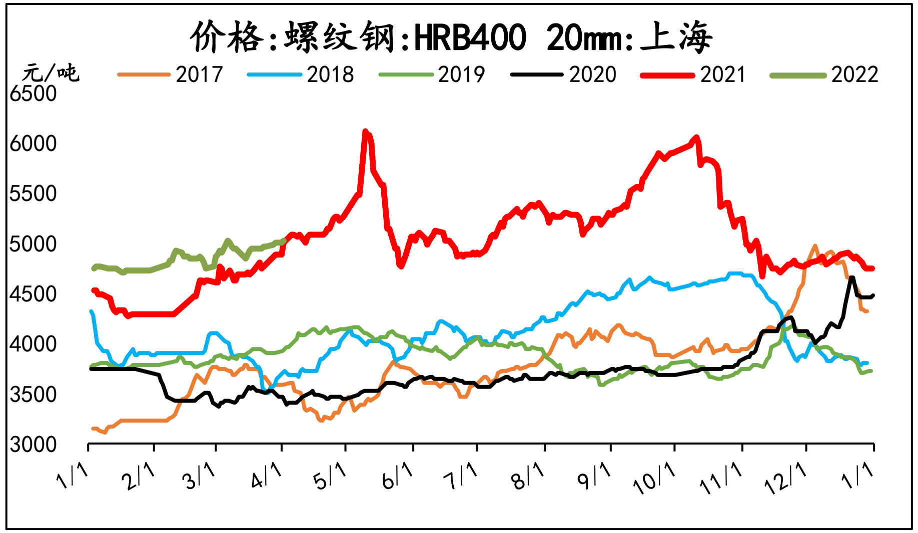
本周最新一期澳巴海外发运环比增加405.5万吨，其中澳洲环比增加180.7万吨，巴西环比大幅增加224.8吨，45港到港量减少266.9万吨，疏港量环比增加4.98万吨。需求端，日均铁水产量环比下降1.8%至226.1万吨。铁矿港口库存高位去化，共计15389.02万吨，自二月底以来连续去库。

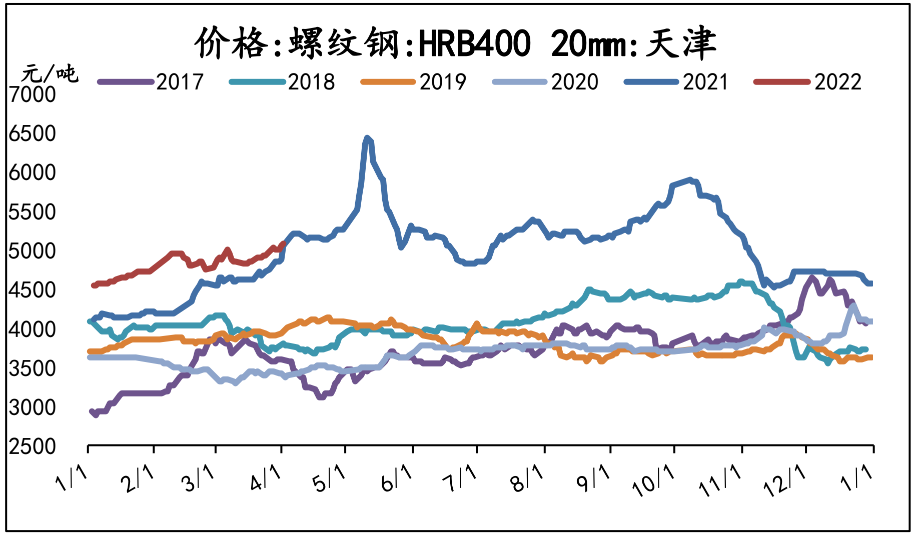
上周铁矿主力延续反弹，向上突破近期高点。钢企复产持续中，虽短期受疫情和低利润扰动，但对原料需求持续走高。国内钢企的进口铁矿库存低位，可用天数不断走低，待物流进一步打通，将有所补库，对矿价拉动仍在。短期走势将跟随成材高位波动，但振幅更大。

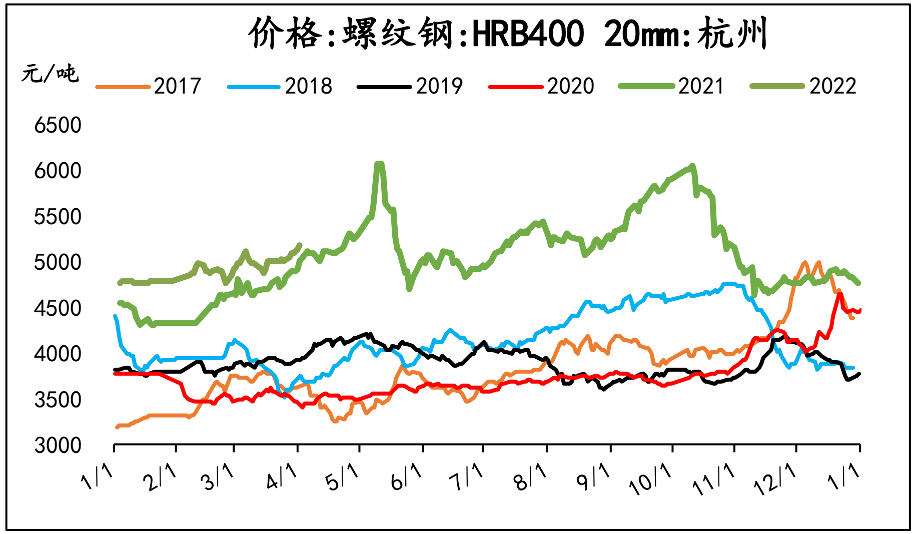
风险点： 政策调控，国内疫情加剧，俄乌冲突缓解（利空）

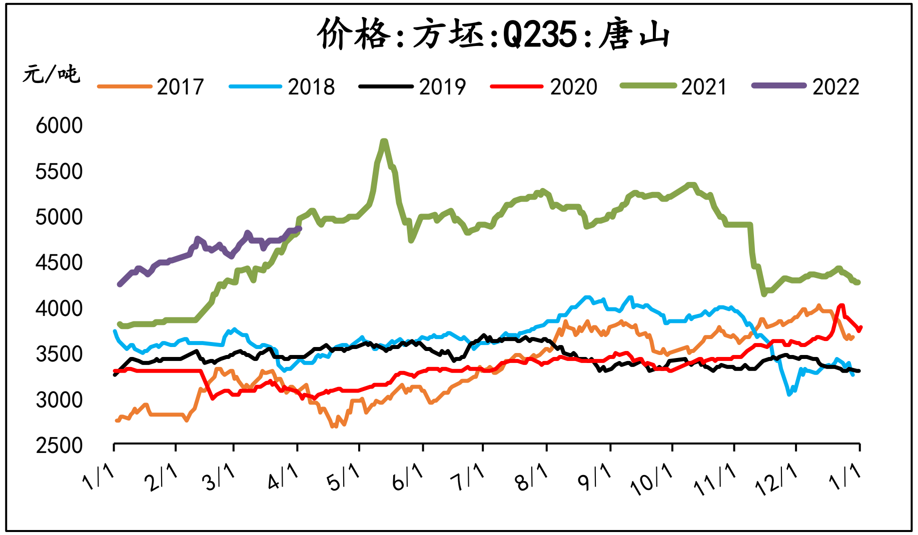
钢材

价格：螺纹多地现货价格上调





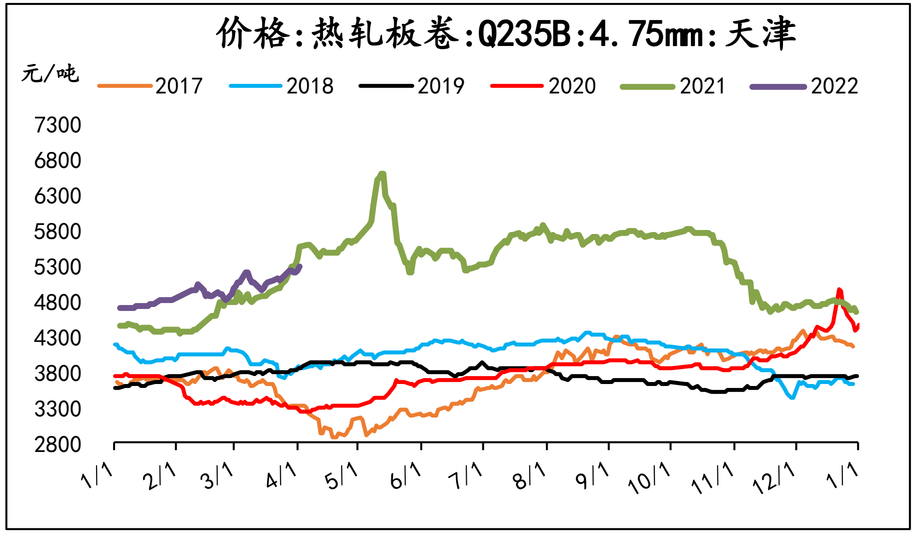


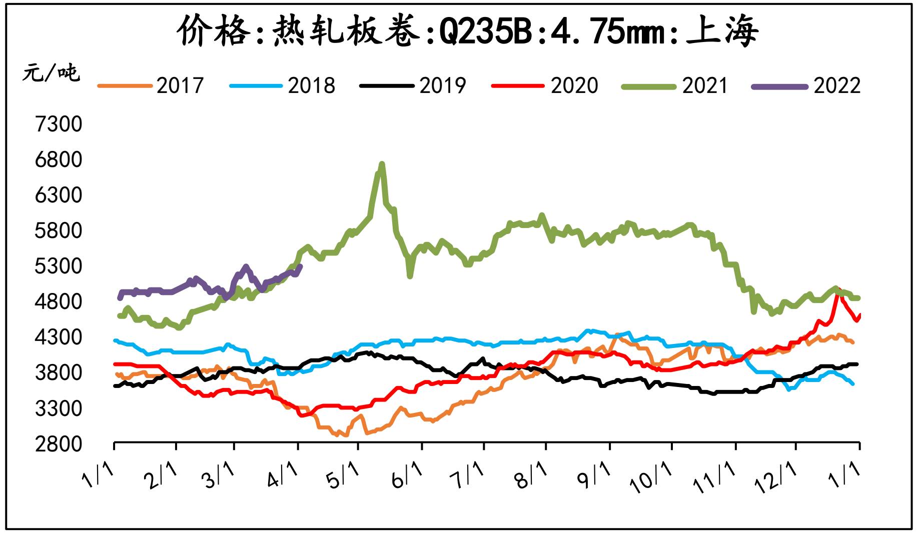


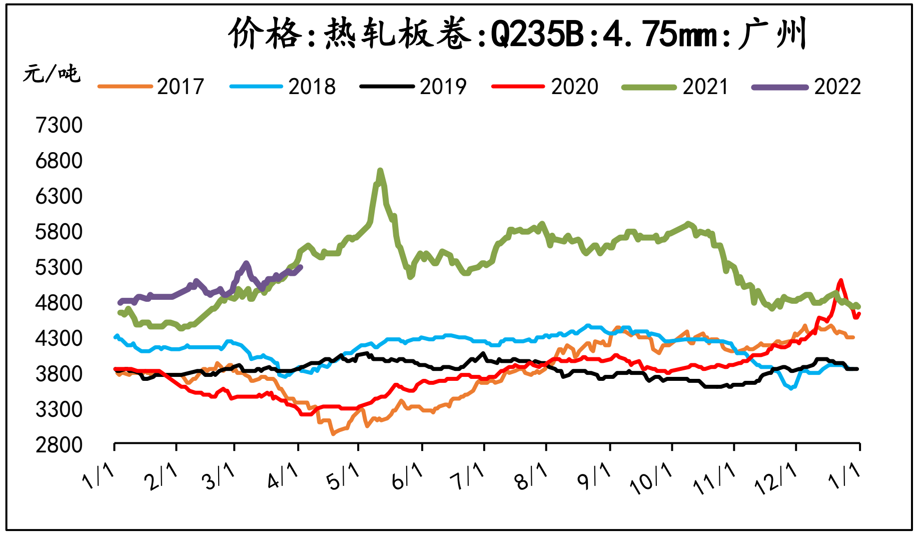
信达期货
CINDA FUTURES

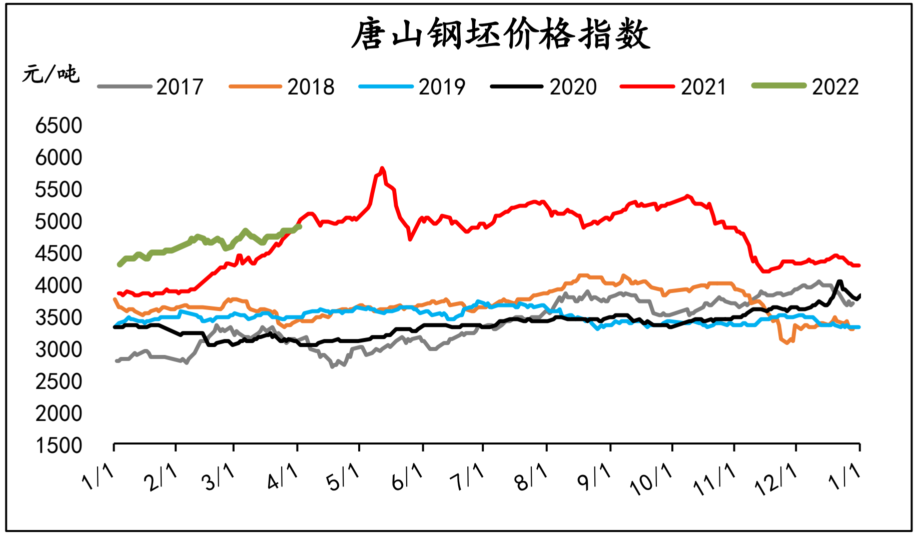
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：热卷现货价格延续上涨



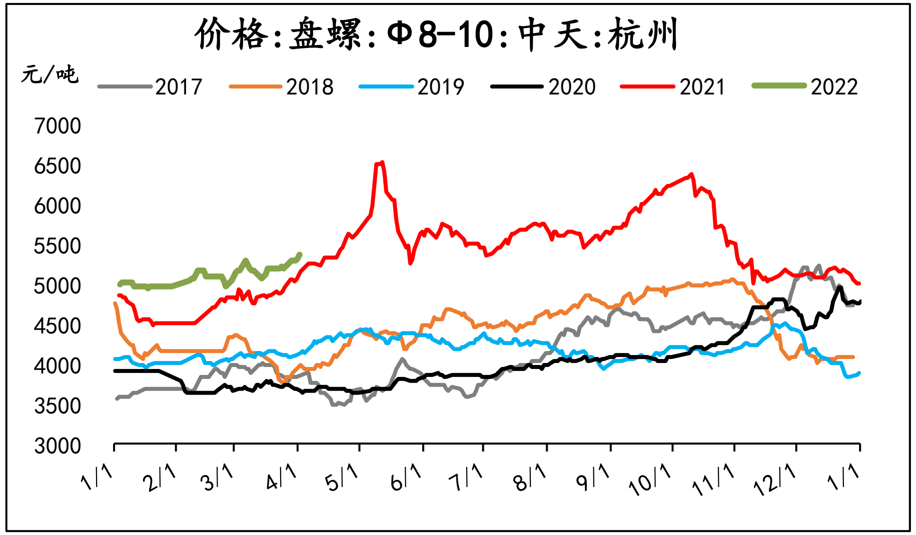


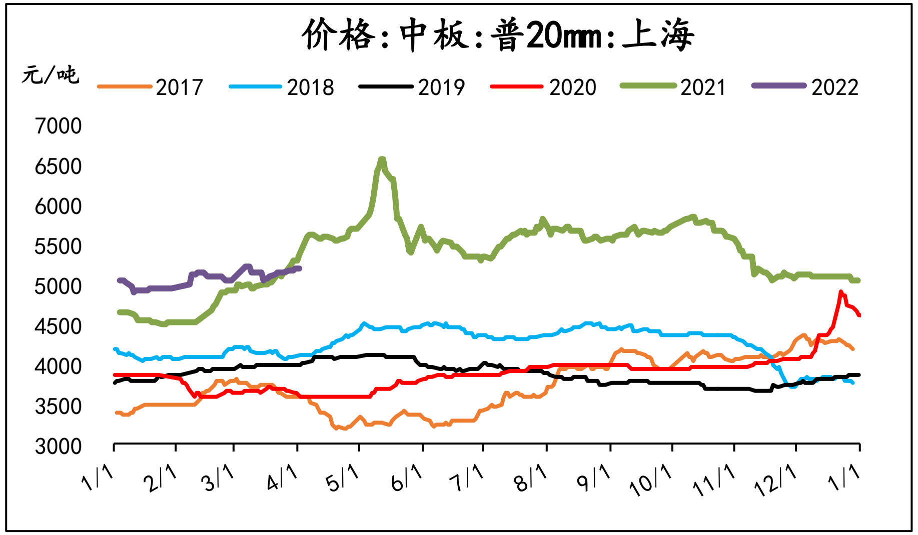


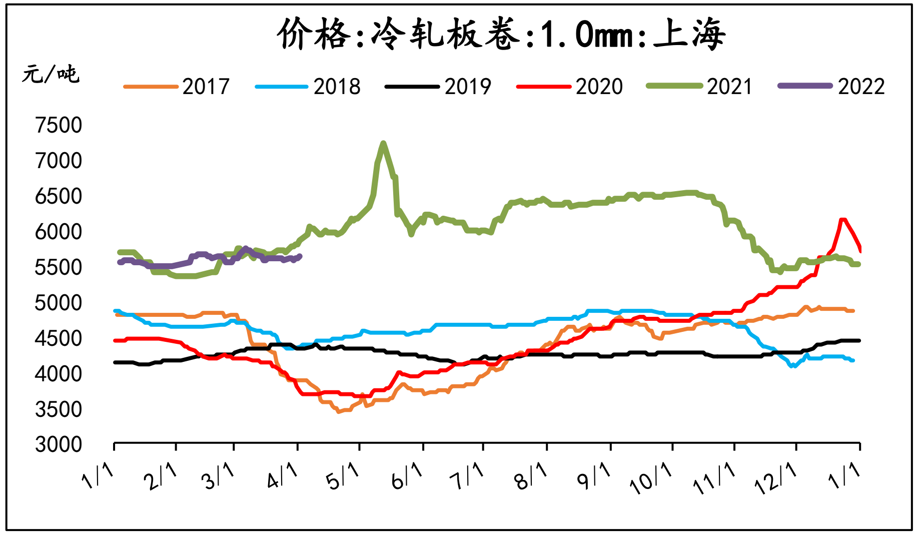


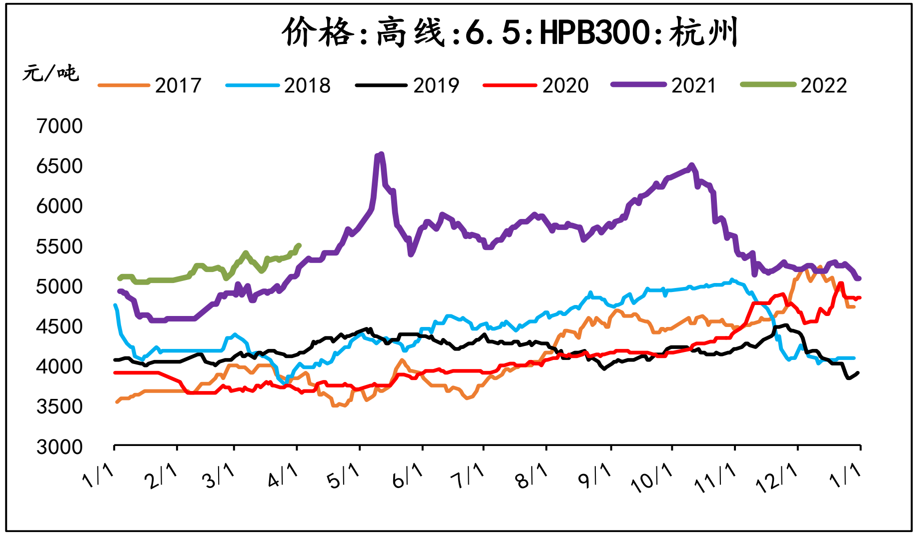
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：盘螺、中板、高线小幅上调，冷轧基本持稳





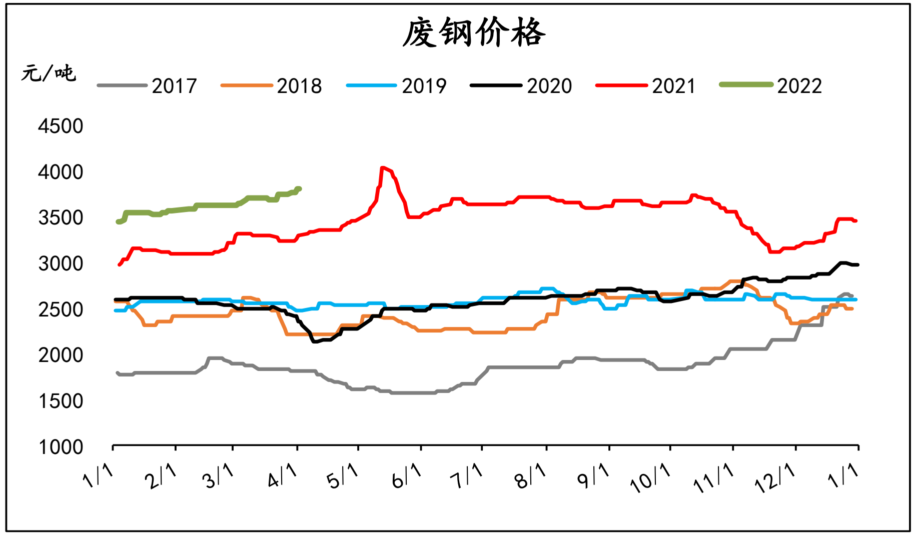


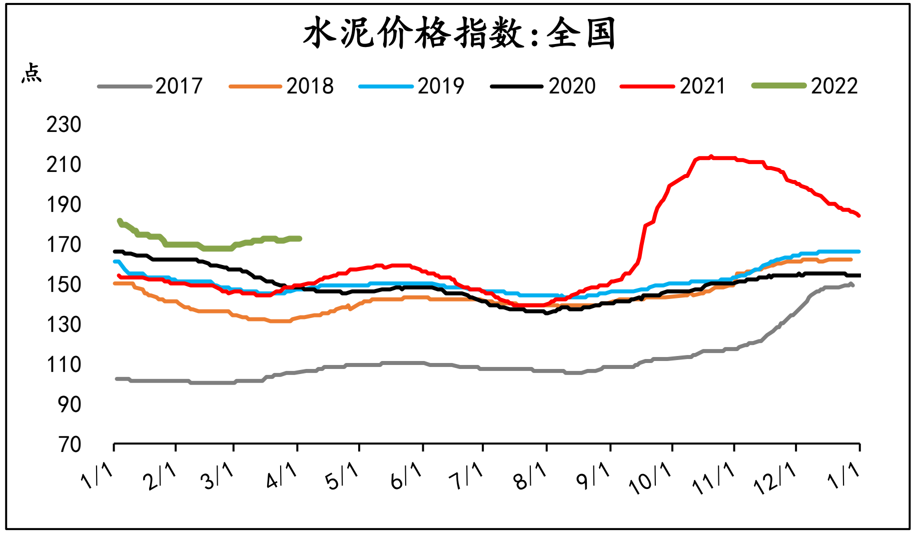


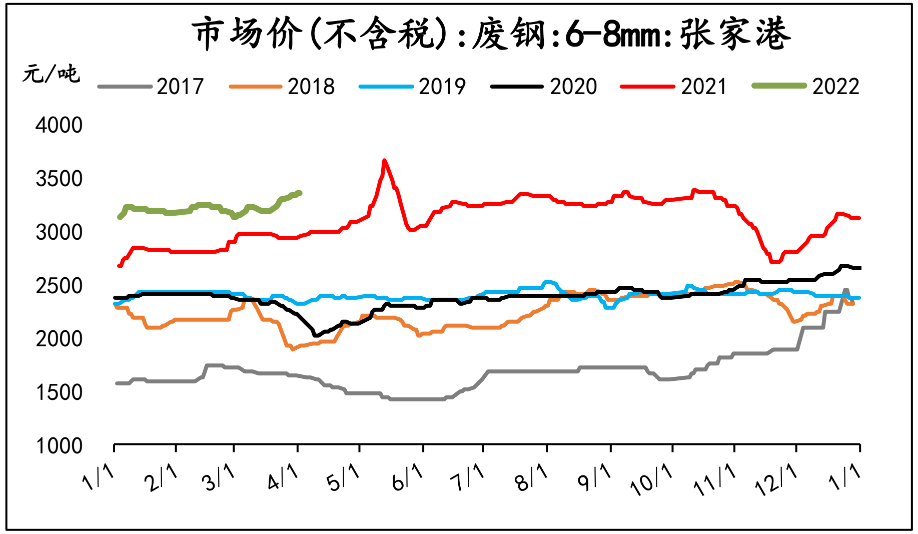
信达期货
CINDA FUTURES

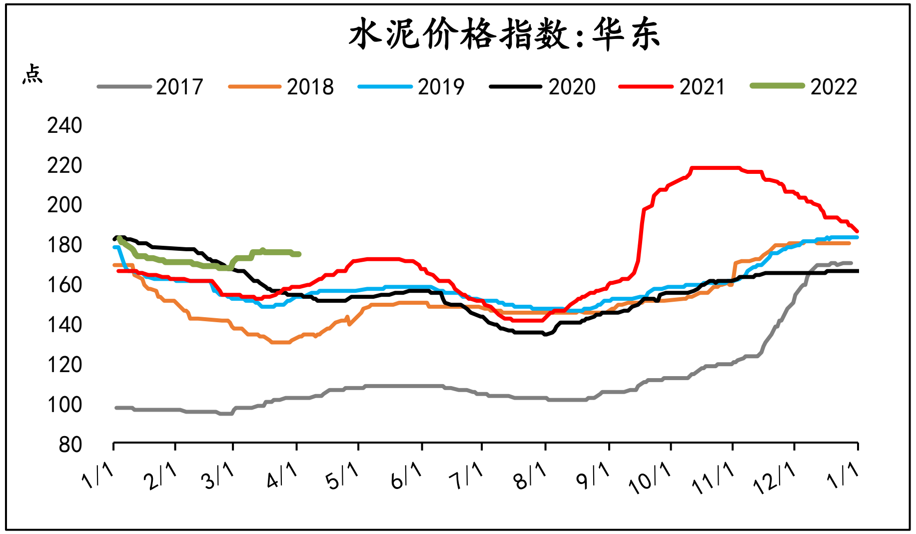
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：废钢偏强运行，水泥震荡运行





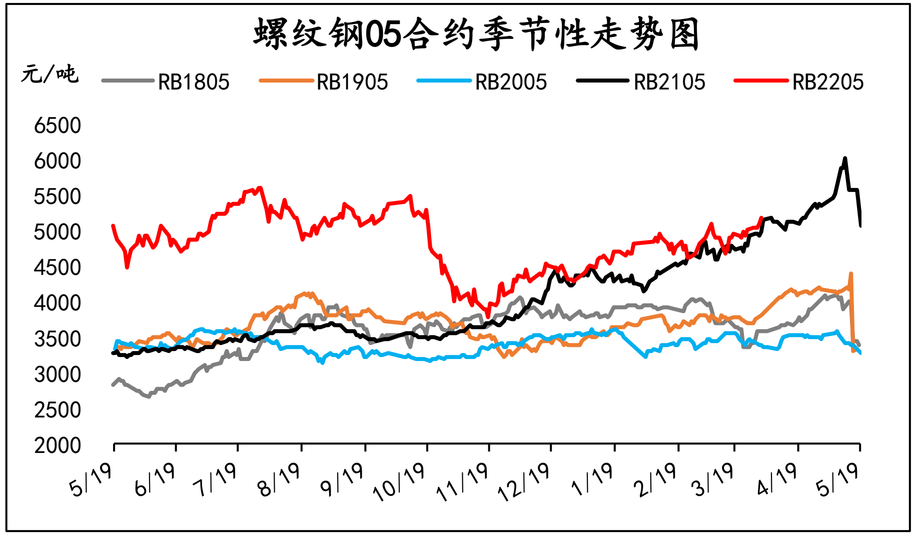


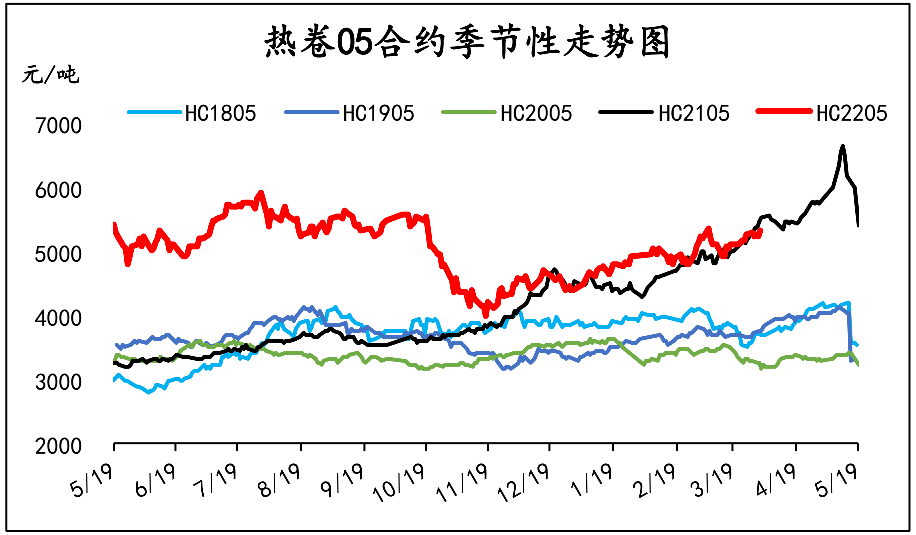


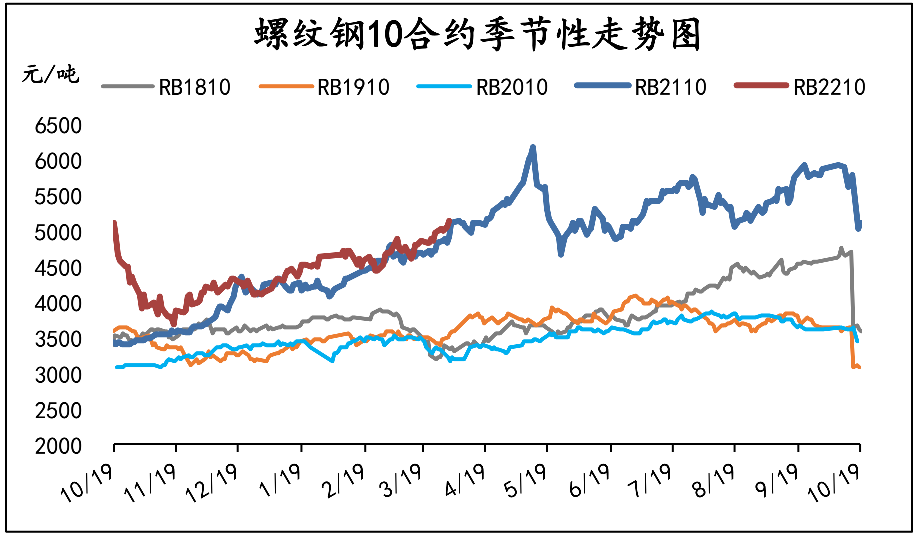
信达期货
CINDA FUTURES

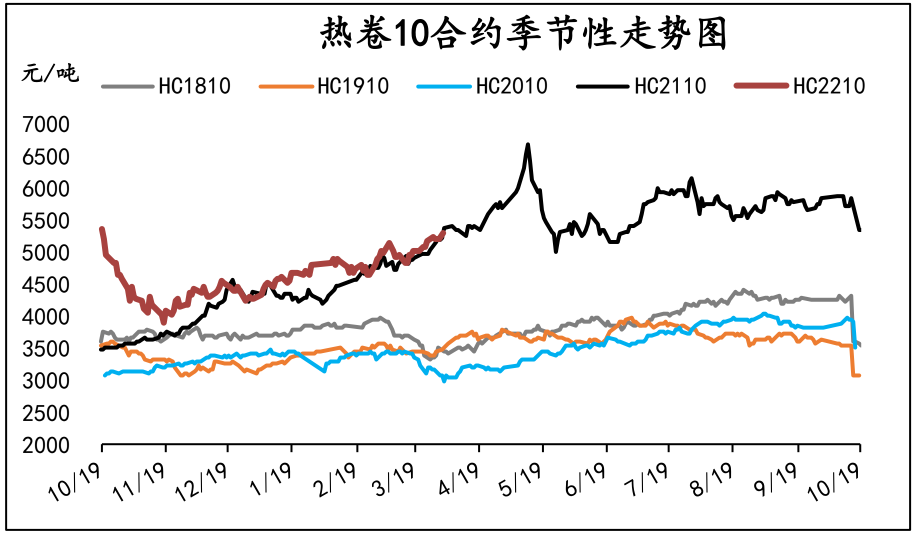
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：螺纹和热卷主力合约偏强震荡





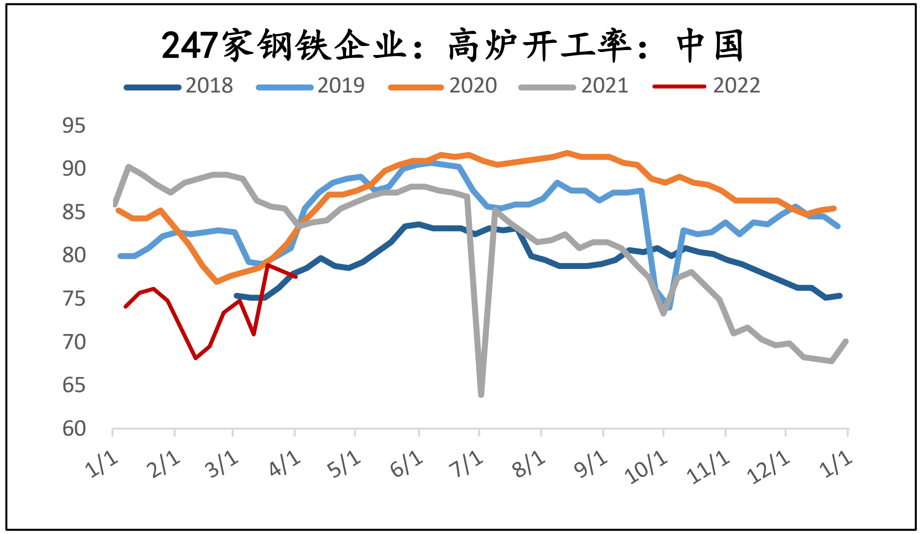


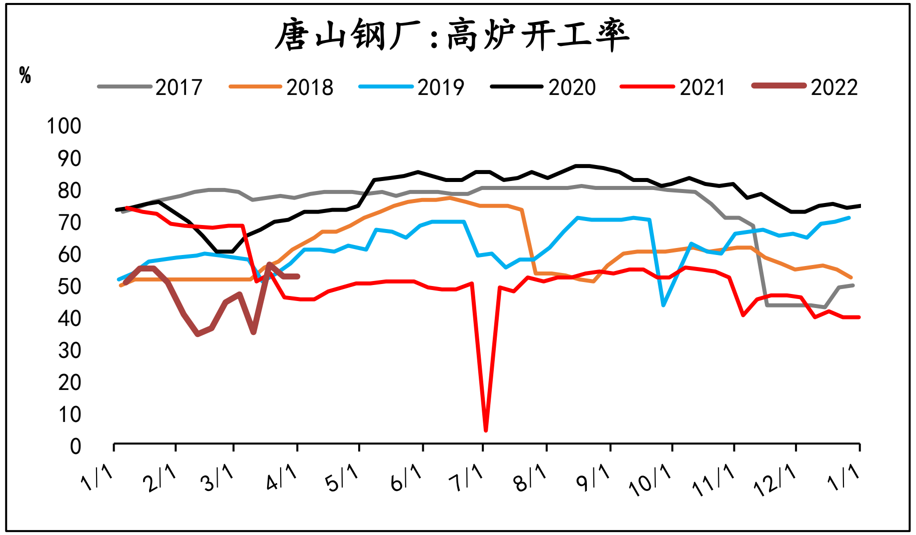


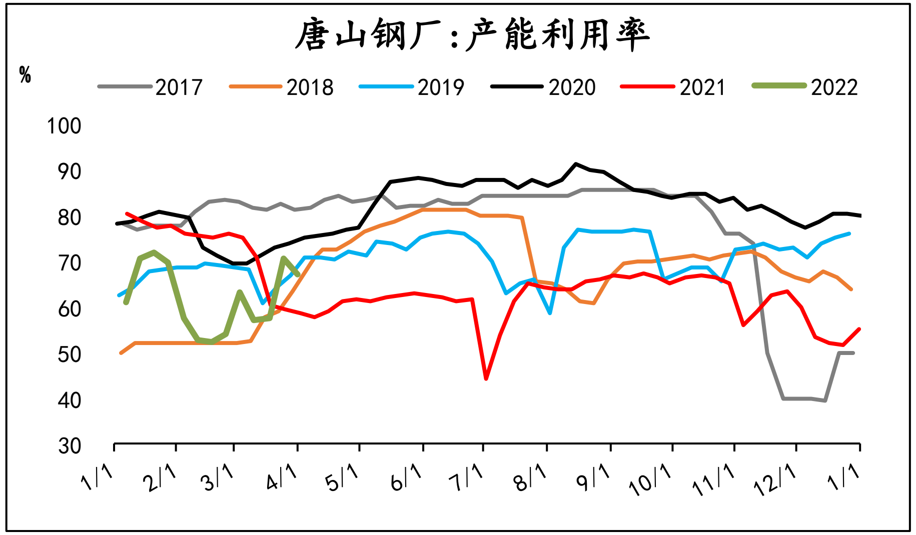
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：全国钢厂开工率环比走低



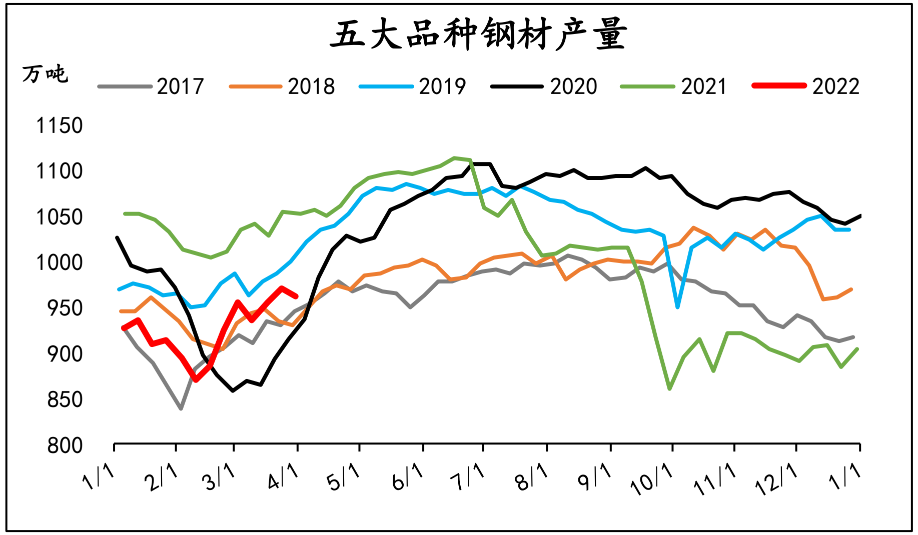


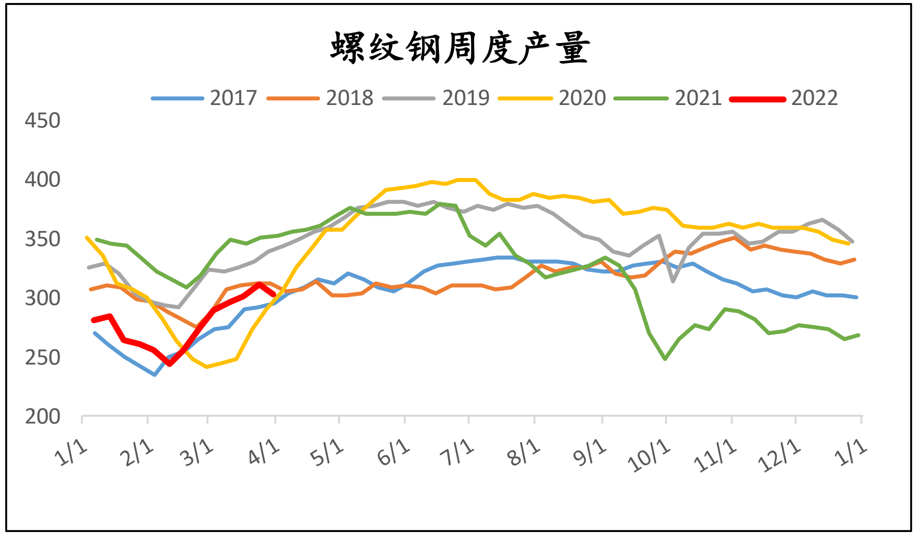


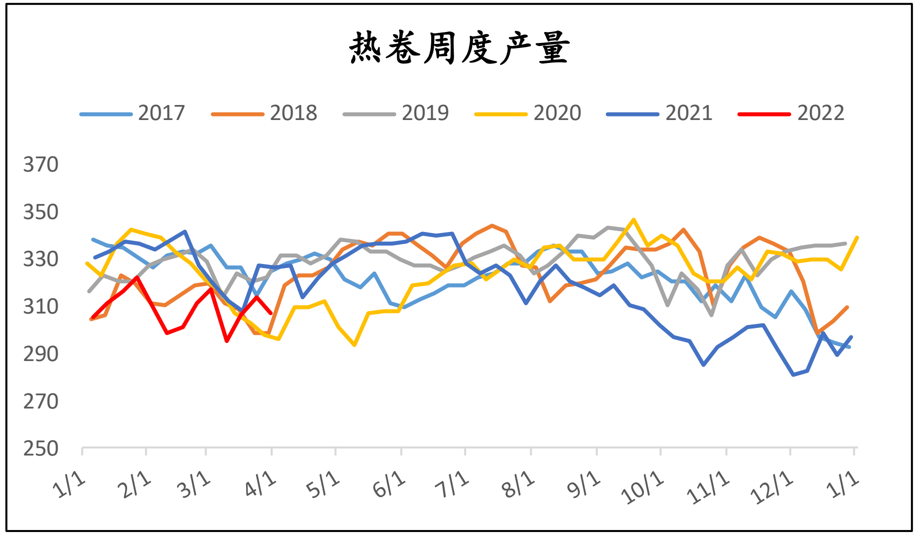
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：五大材产量环比减少，螺卷双降



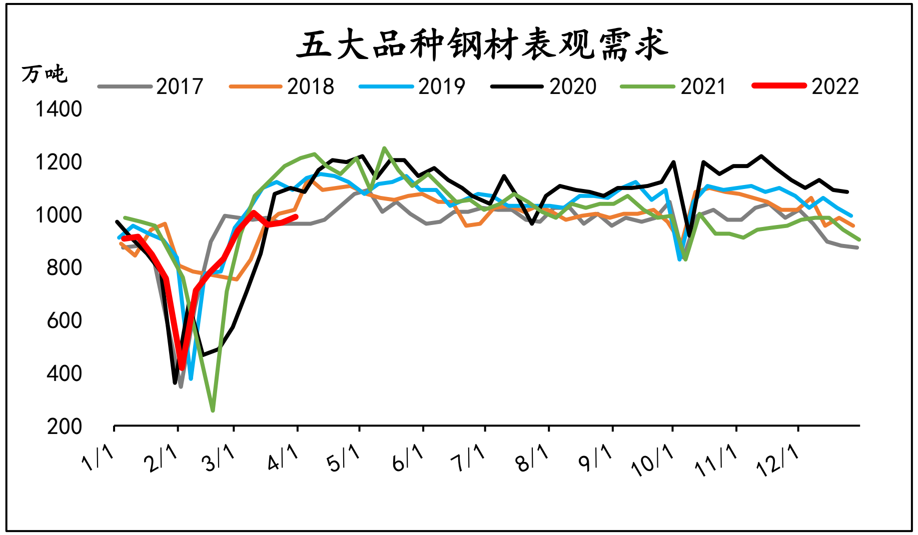


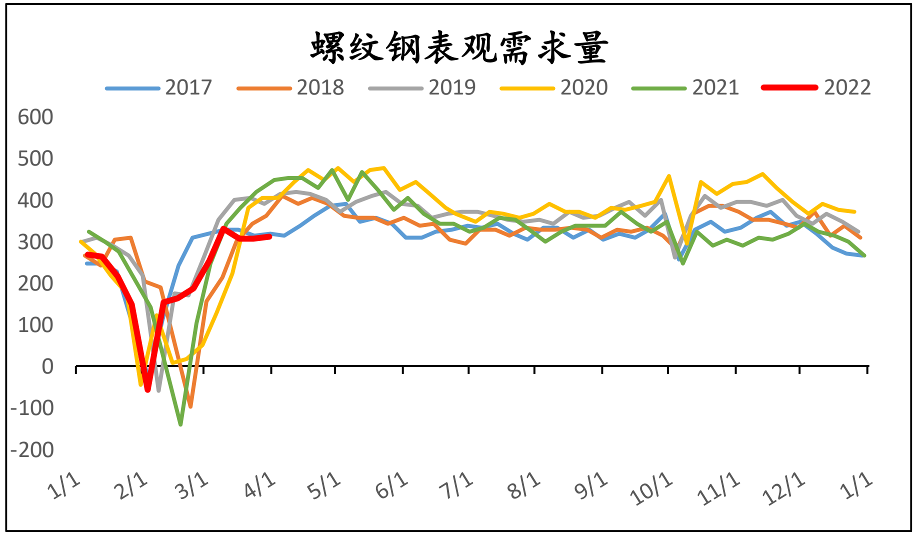


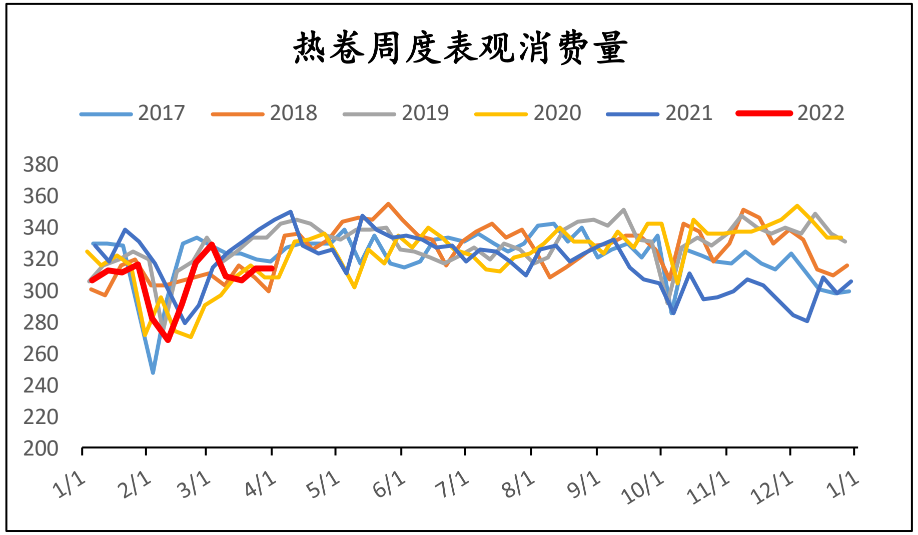
信达期货 CINDA FUTURES

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小幅回暖，螺增卷降



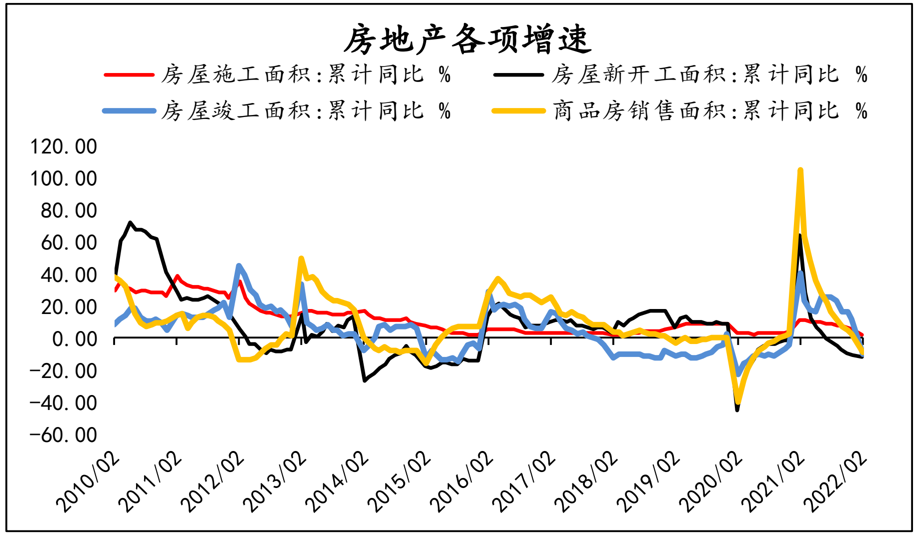


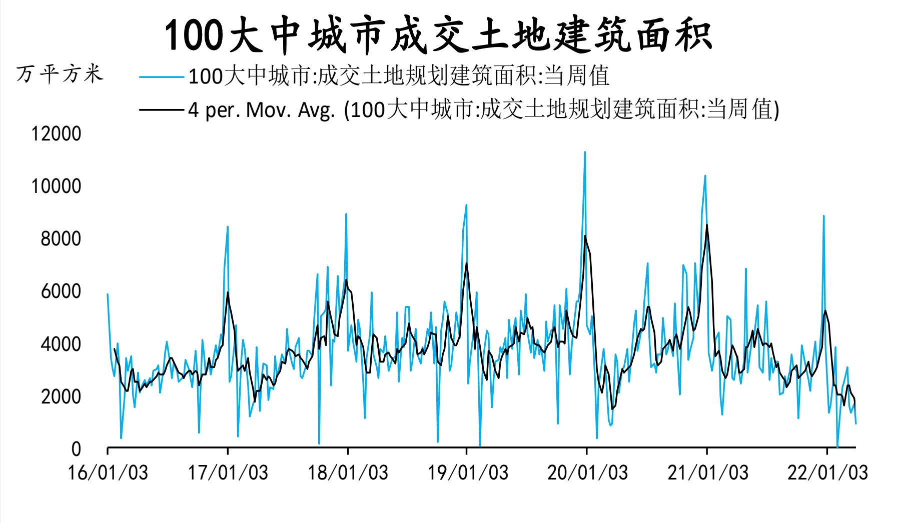


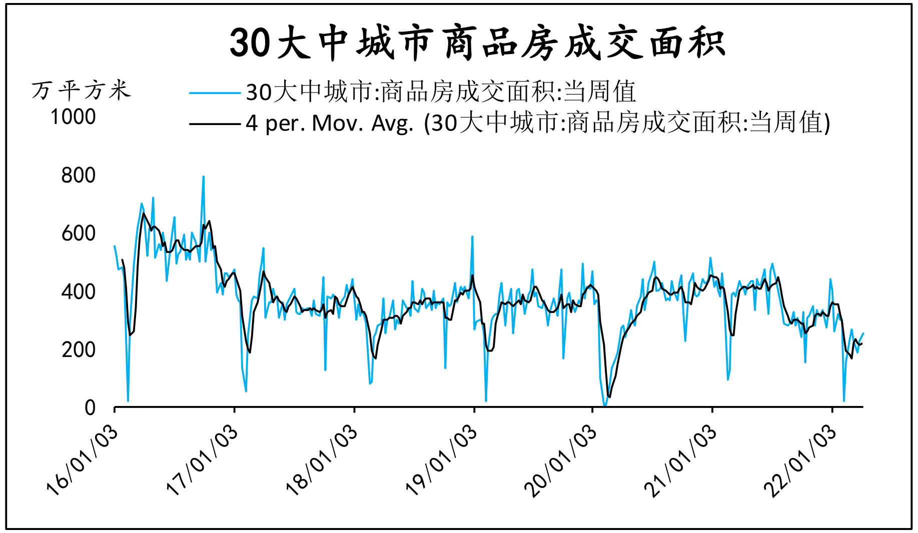
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

需求：房地产维持负增速，商品房成交面积延续低位



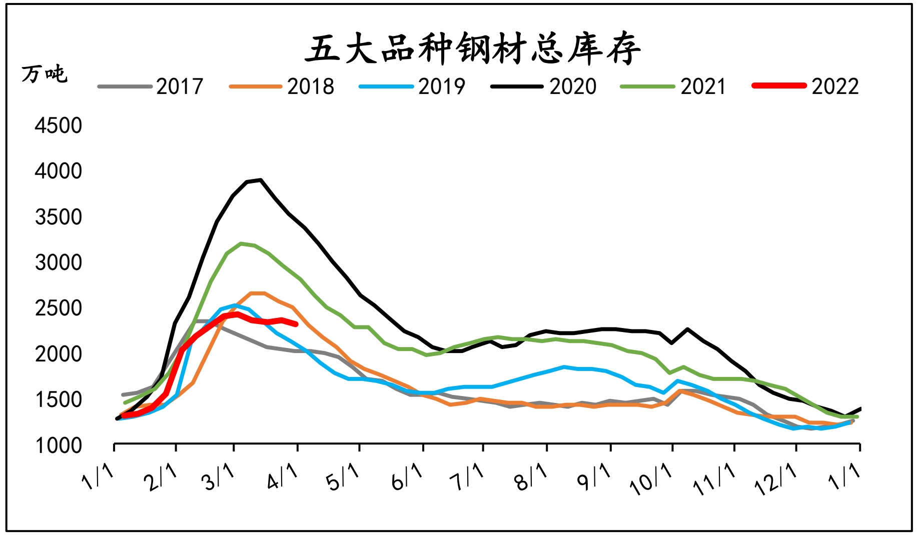


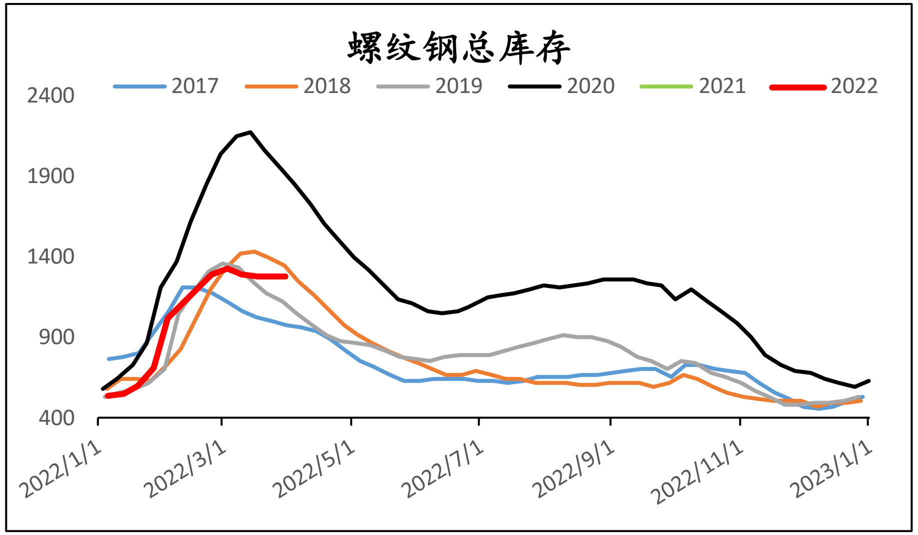


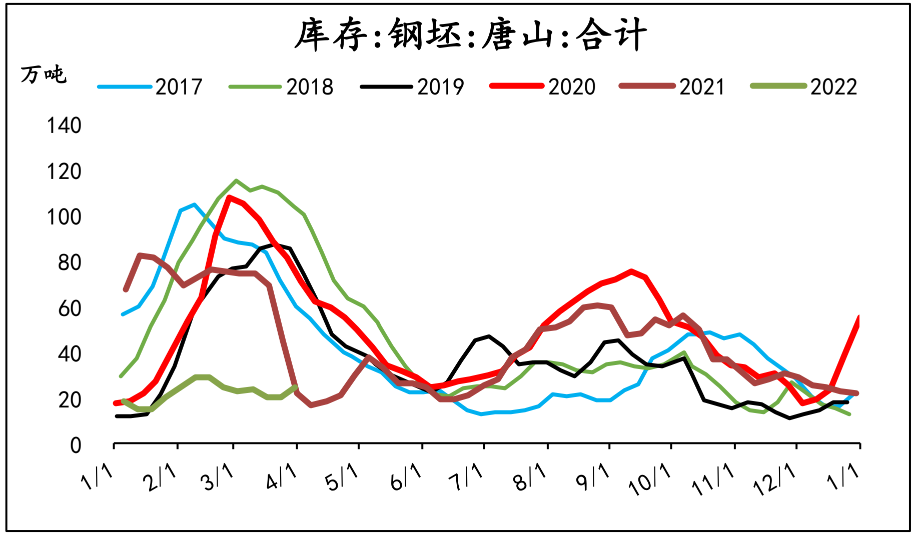
信达期货 CINDA FUTURES

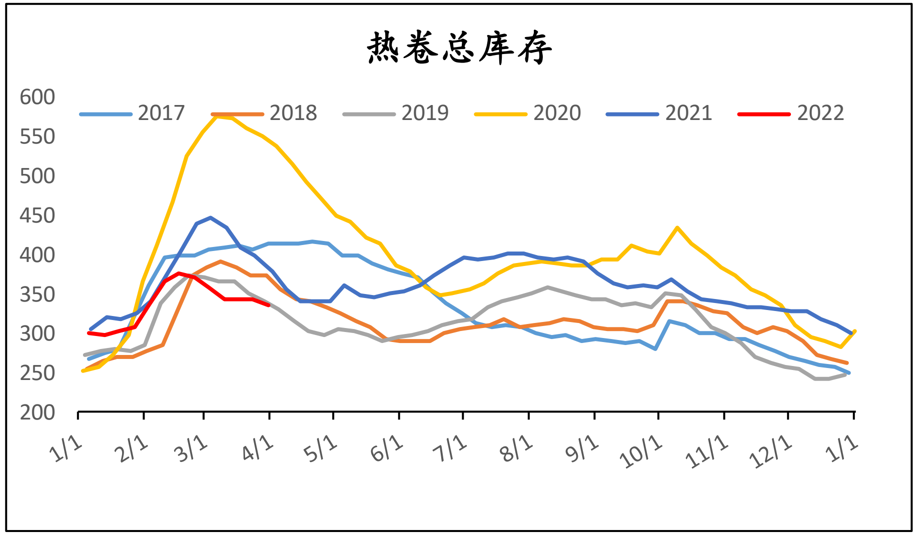
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：五大材整体小幅去库，倒金字塔结构





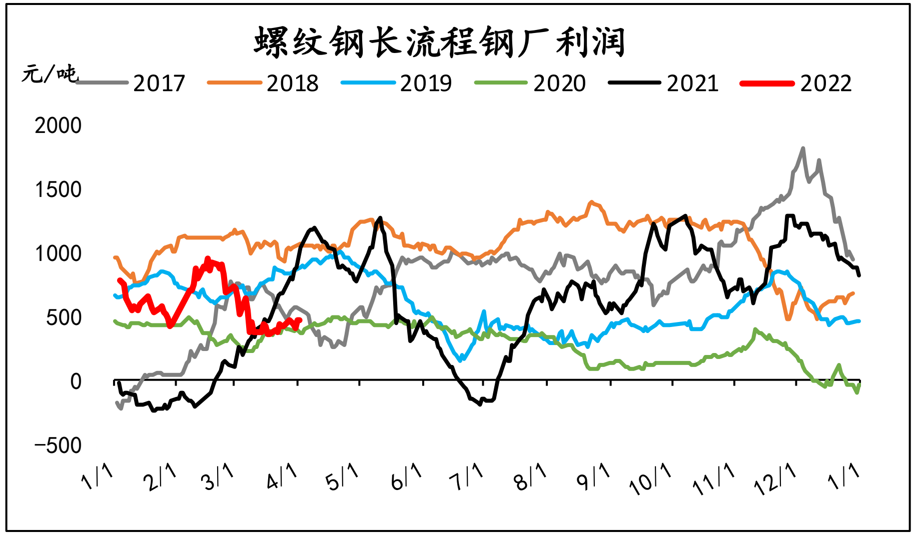


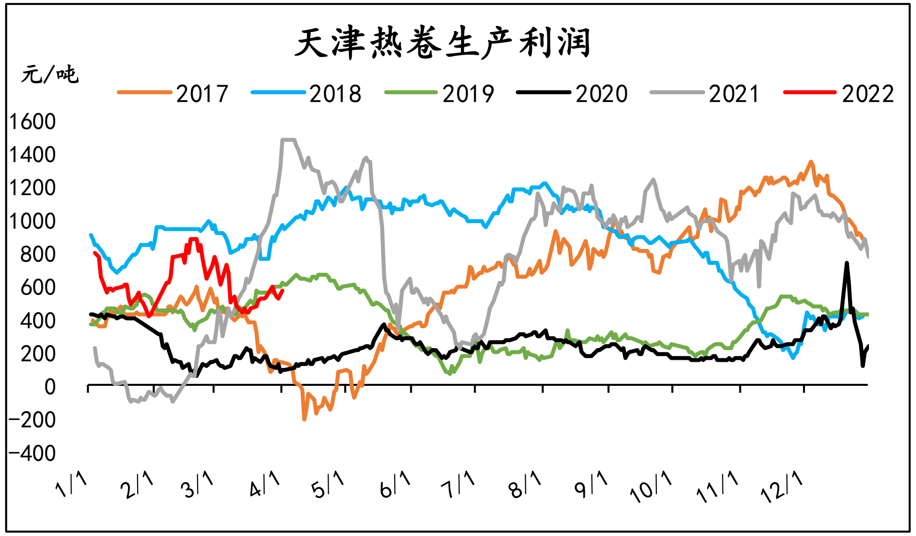


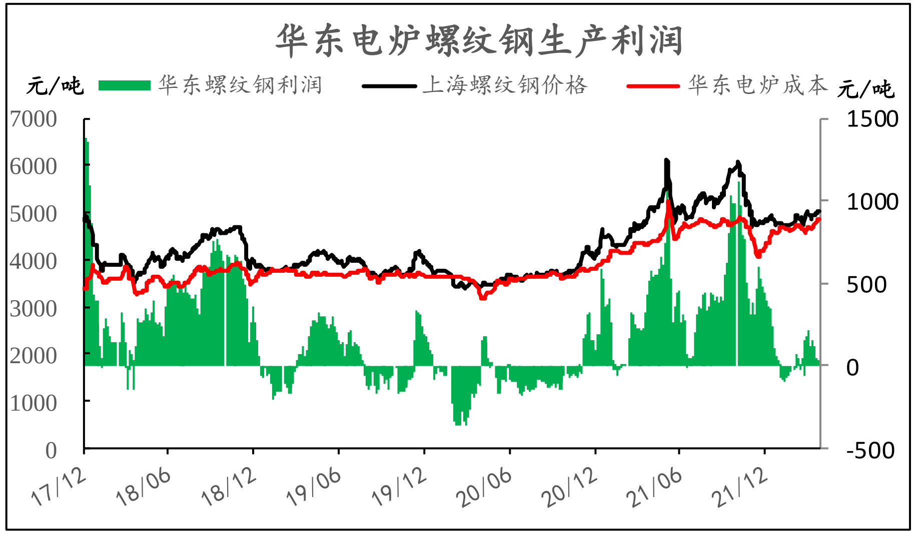
信达期货 CINDA FUTURES

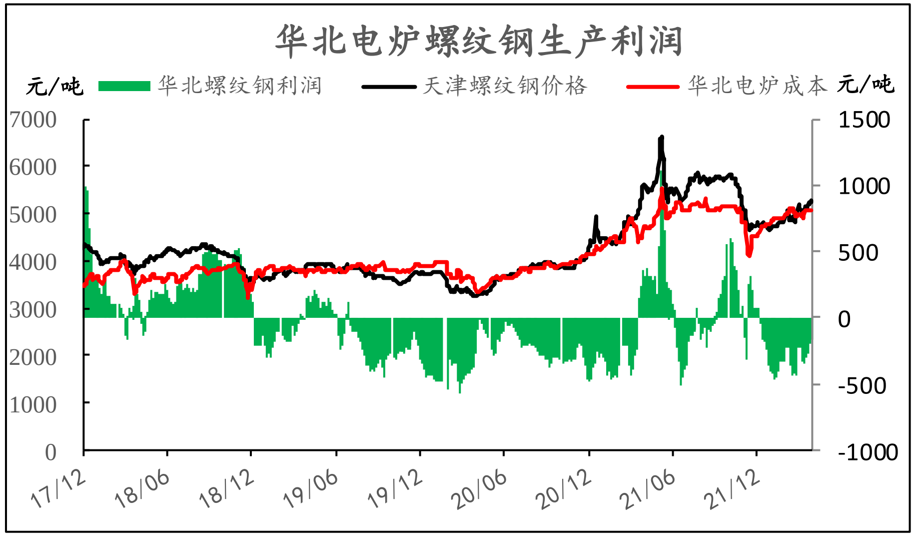
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

利润：高炉生产盈余，电炉于盈亏线





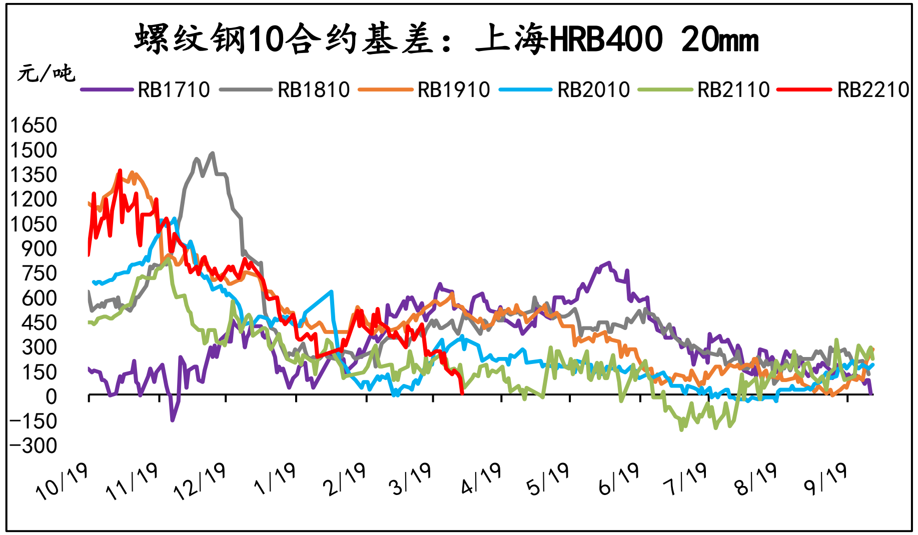


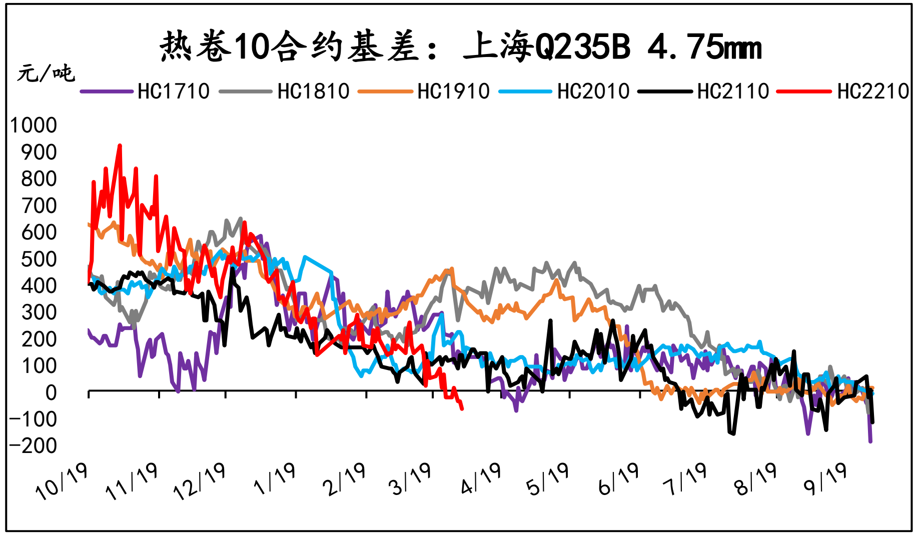


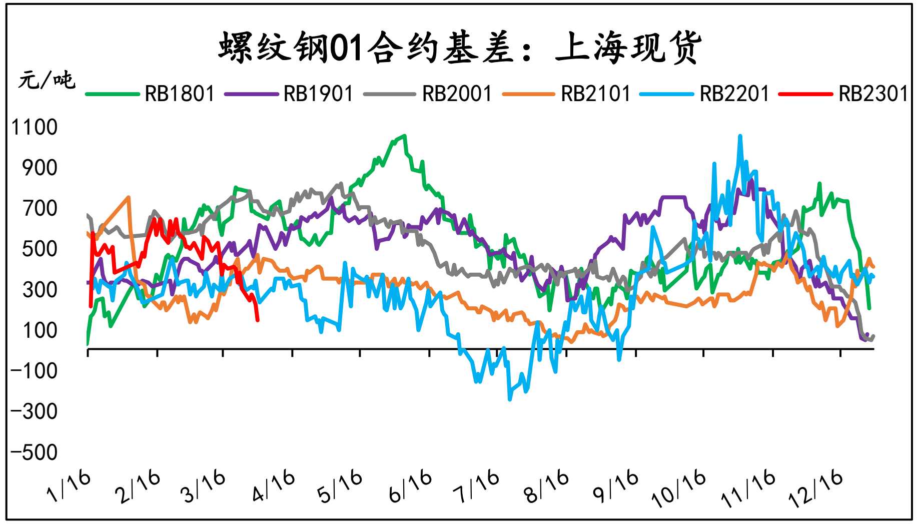
信达期货 CINDA FUTURES

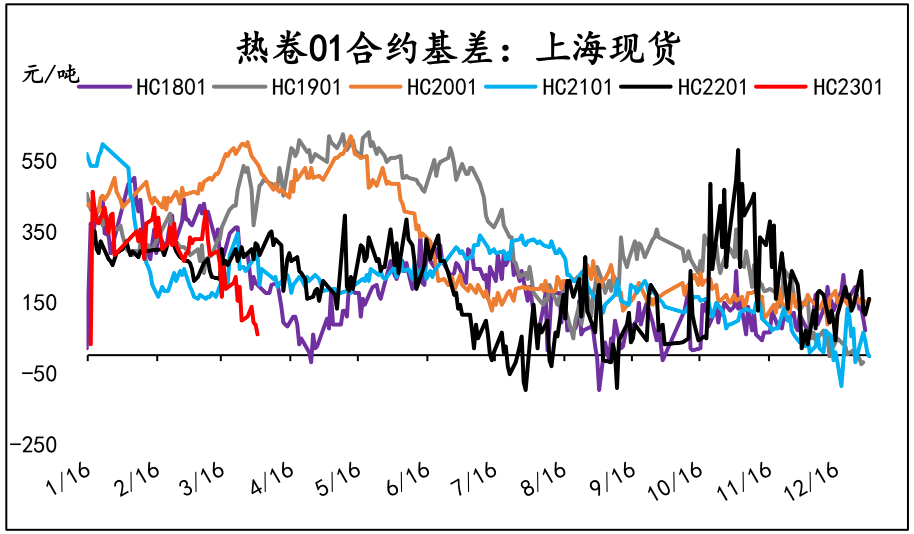
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：螺纹、热卷主力基差走弱



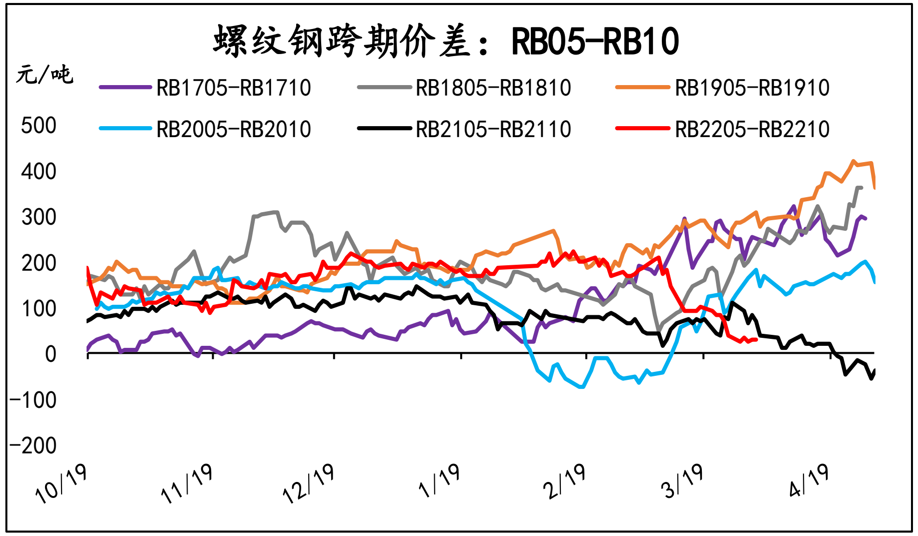


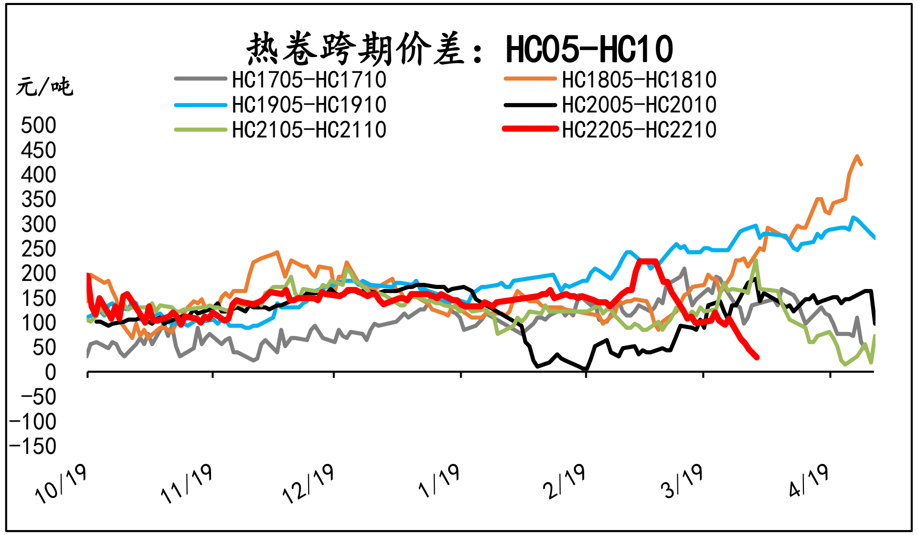


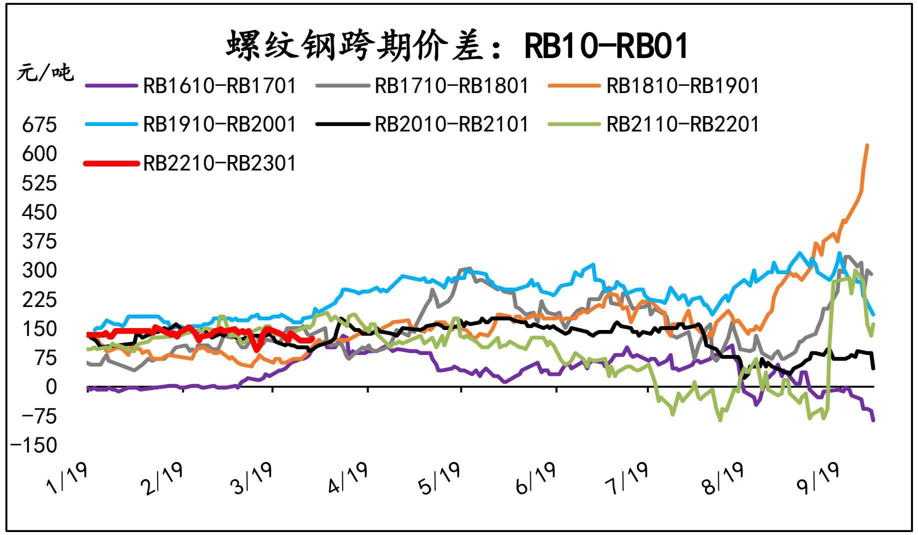


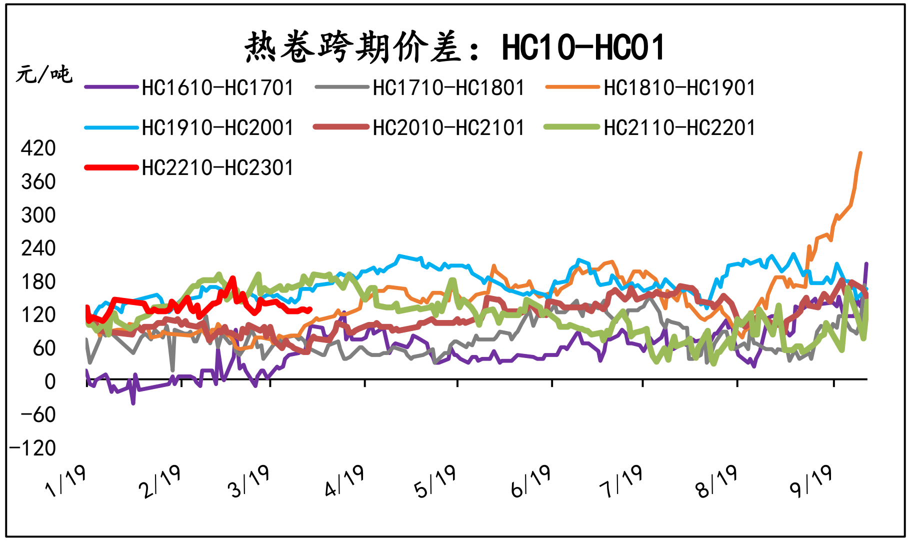
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价差：螺纹、热卷5-10月差大幅收敛







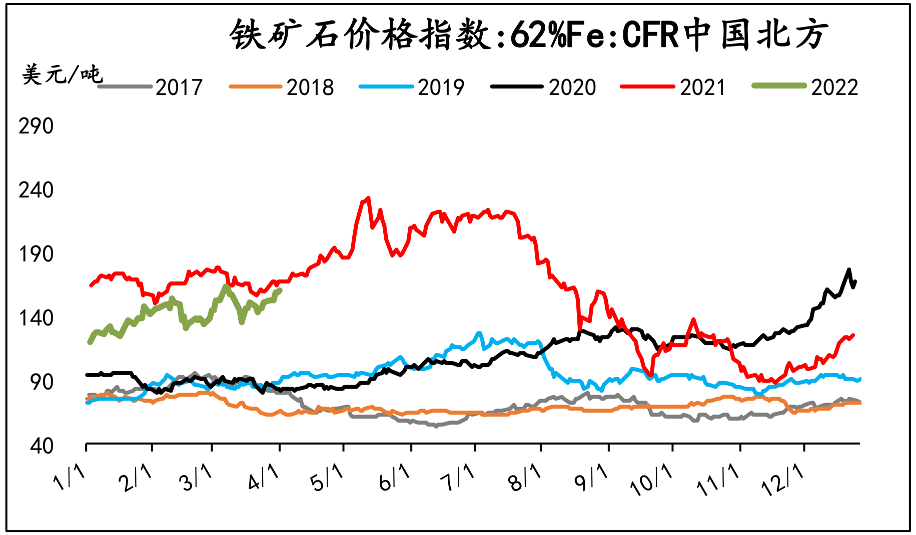


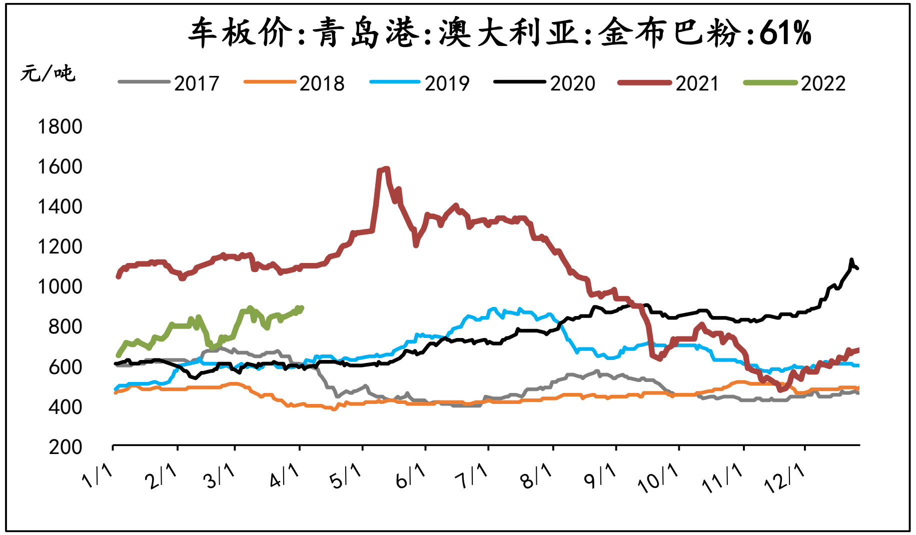
信达期货 CINDA FUTURES

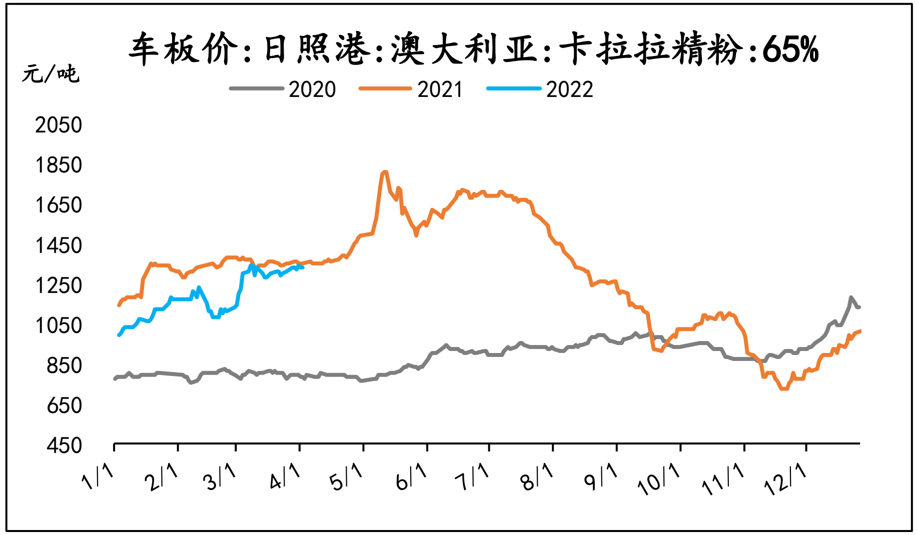
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

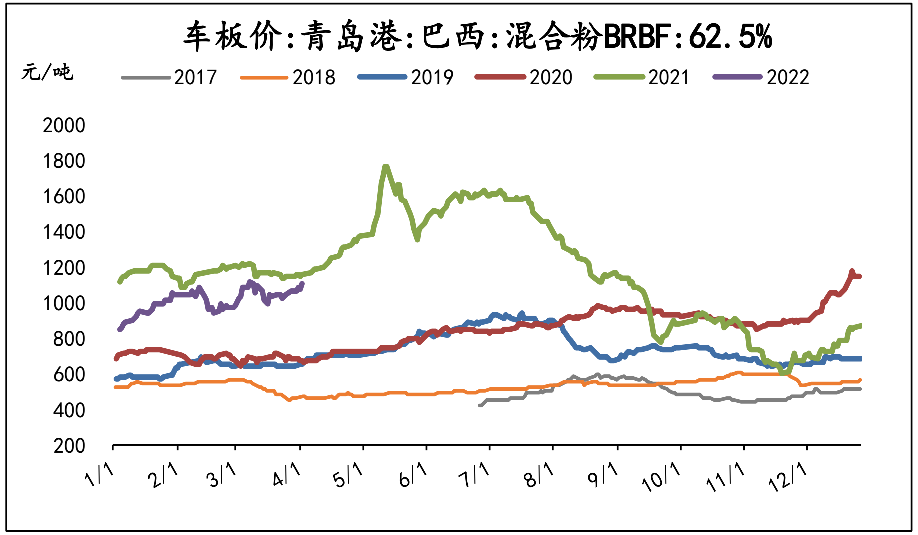
铁矿

价格：内外铁矿绝对价格延续反弹



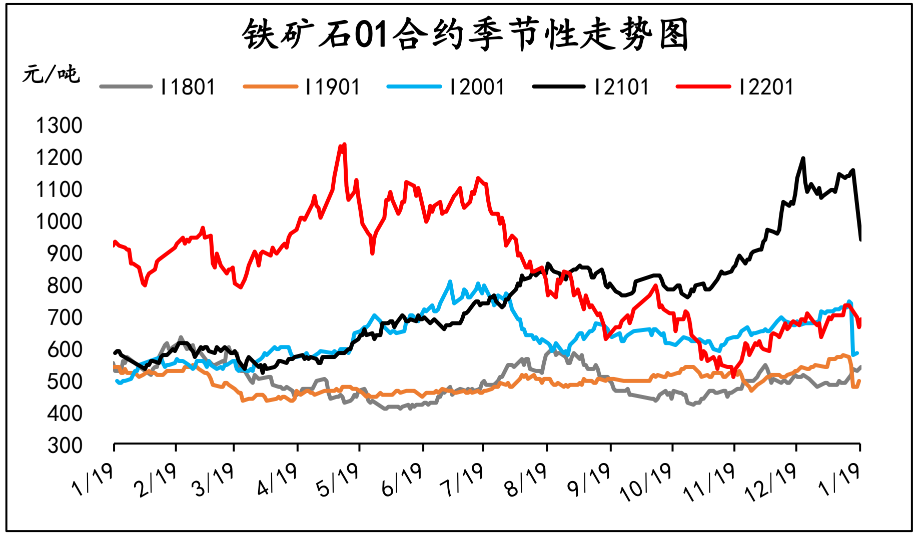


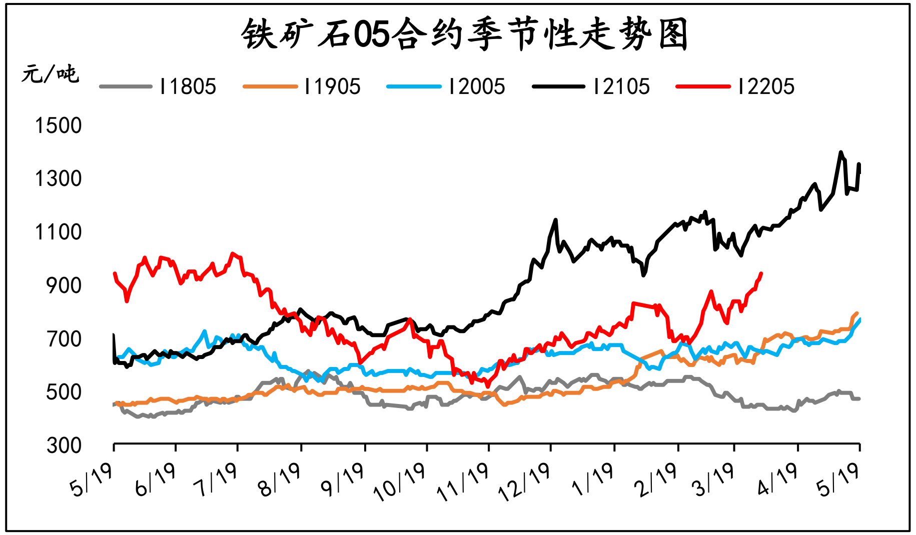


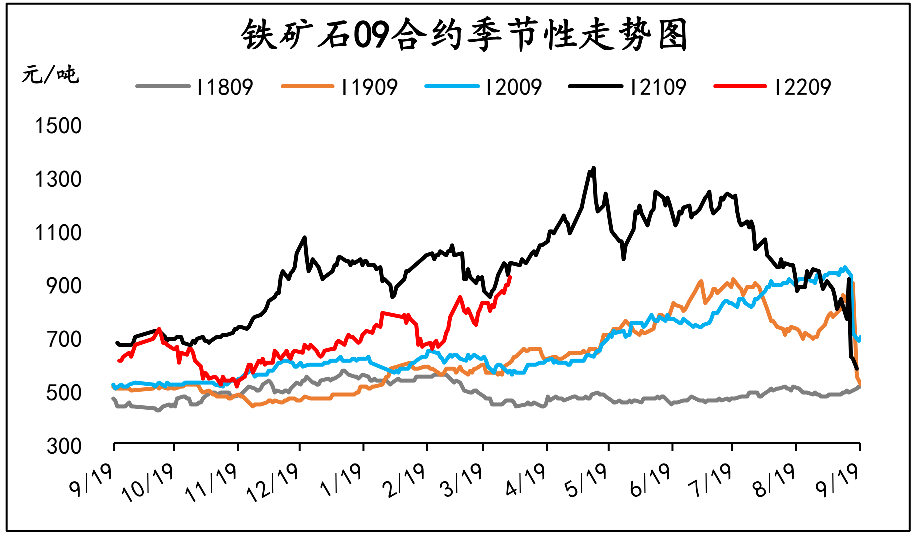


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：铁矿期价大幅反弹

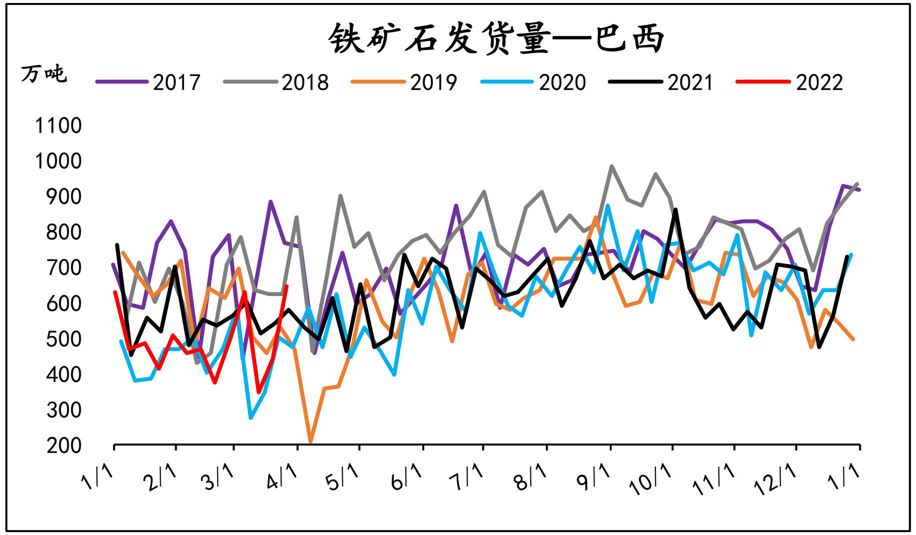


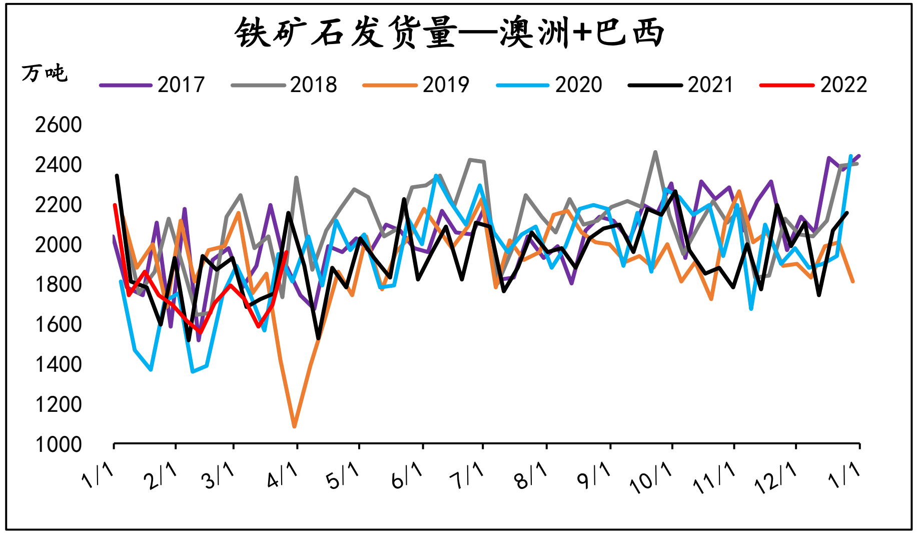


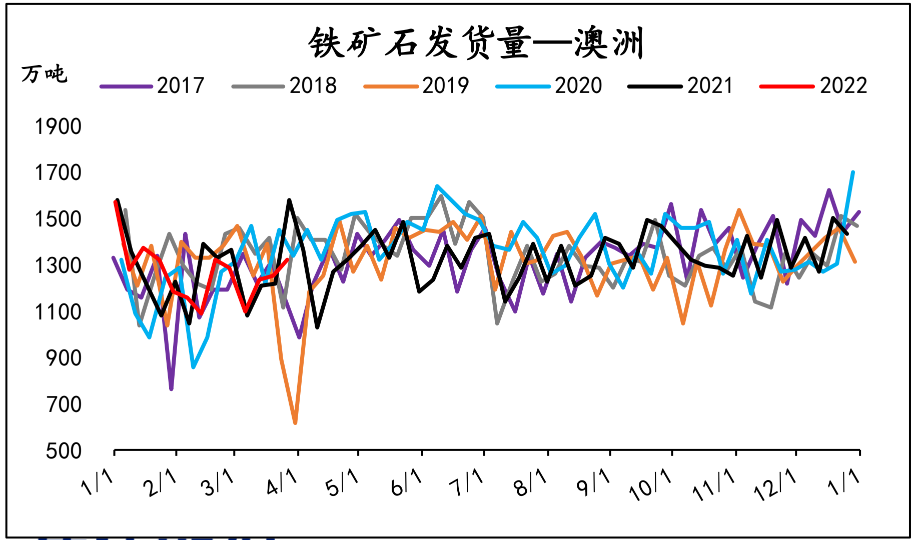


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：巴西铁矿发货量增加，澳洲铁矿发货量增加，整体发运回升

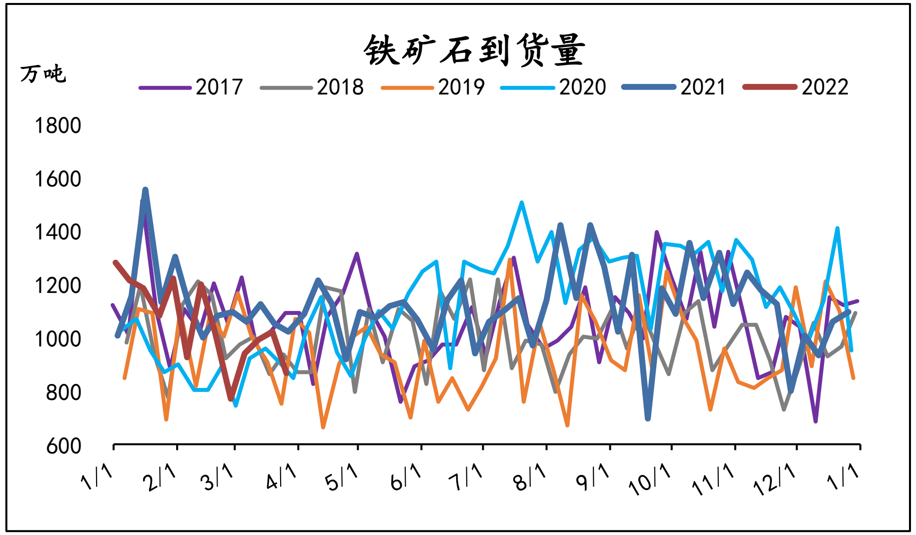


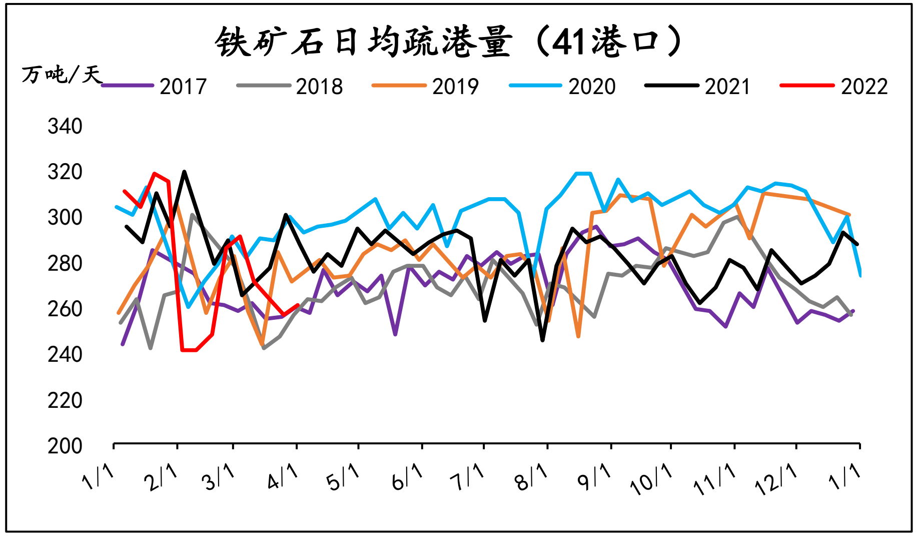


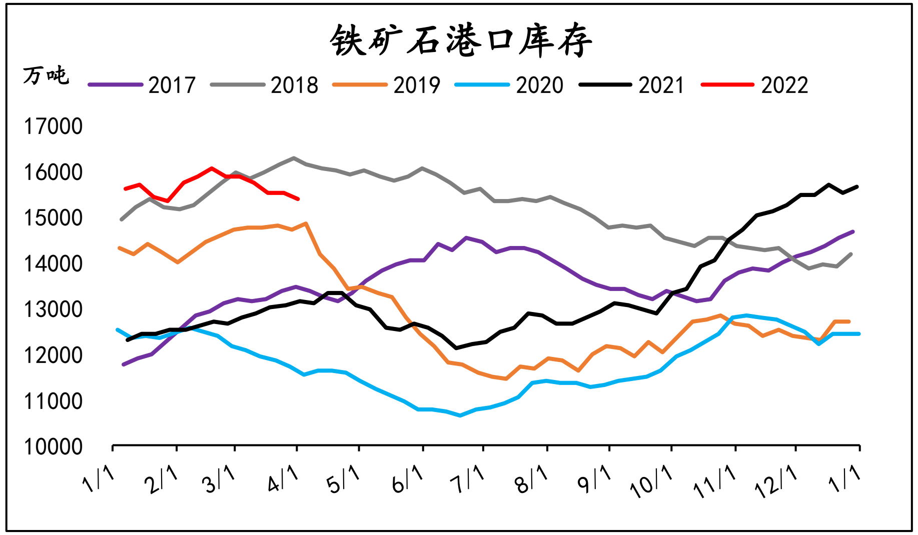


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

港口：到港下降，疏港回升，港口铁矿延续高位去化



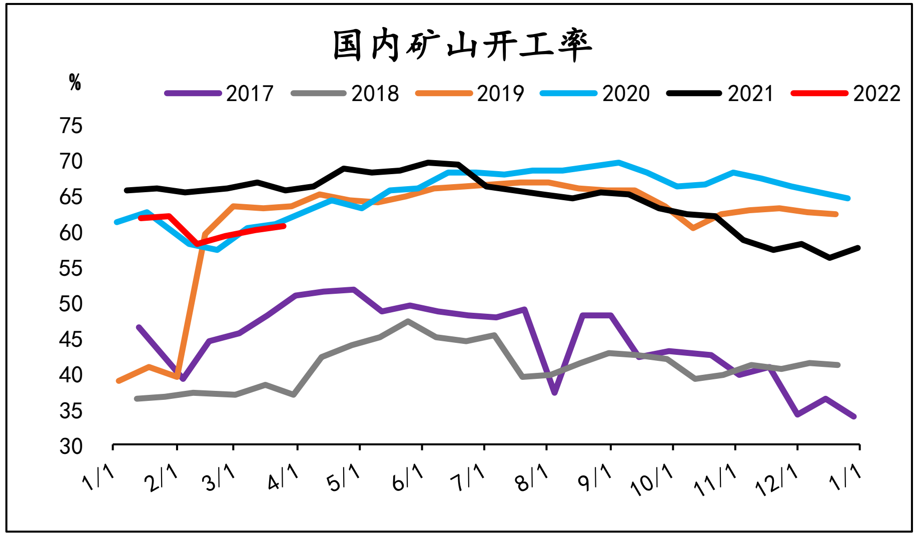


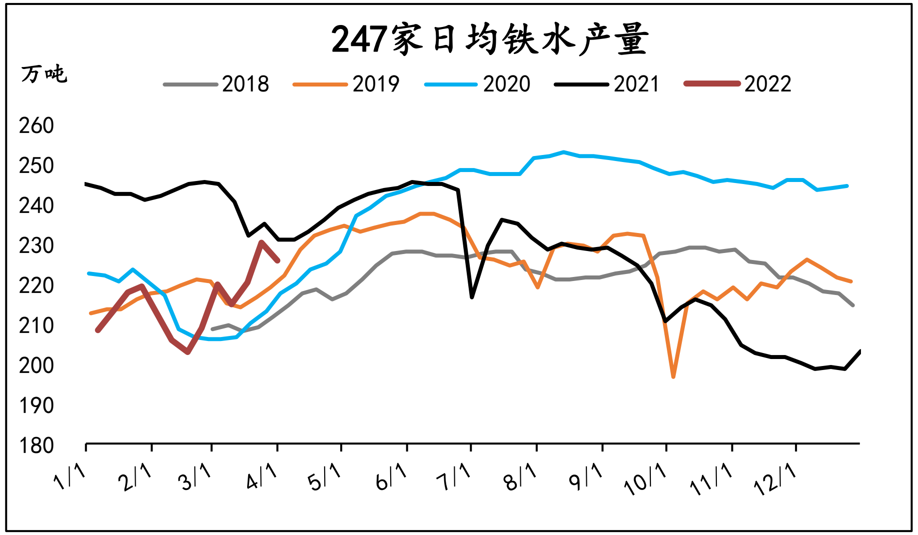


信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

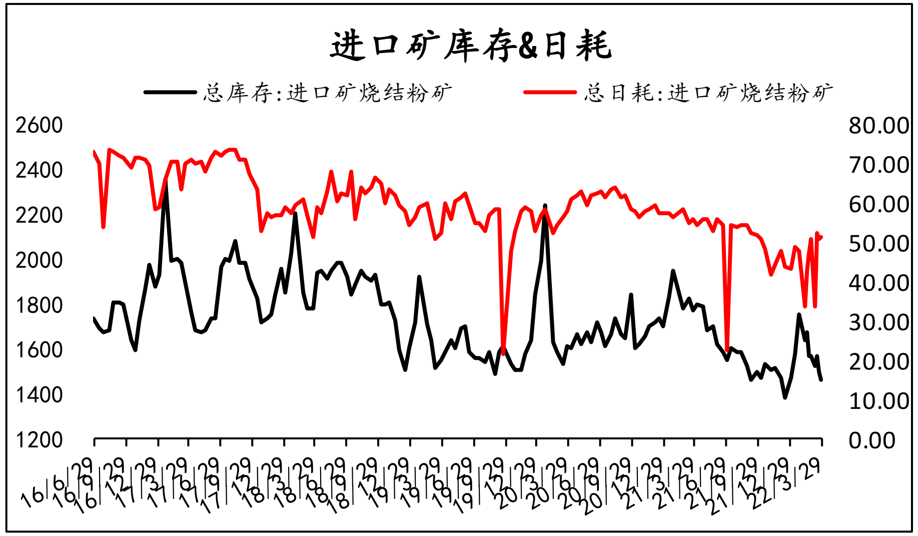
需求：矿山开工率环比增加，247家日均铁水产量回落

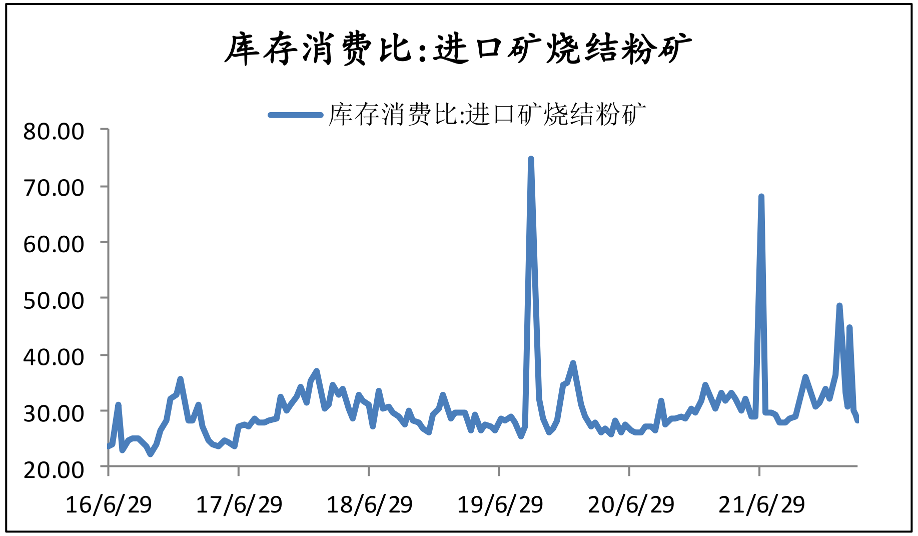


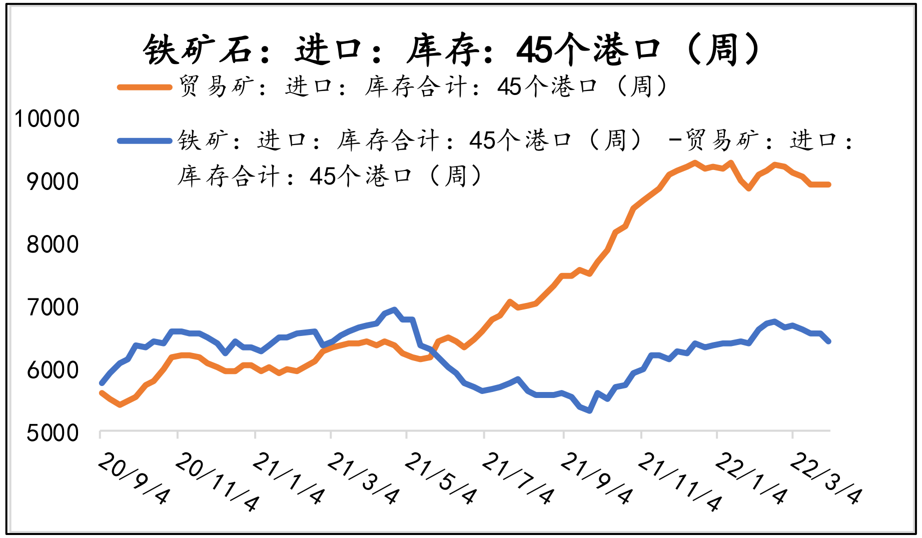


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：港口库存去化，厂内库存低位，日耗量高位，库消比走低



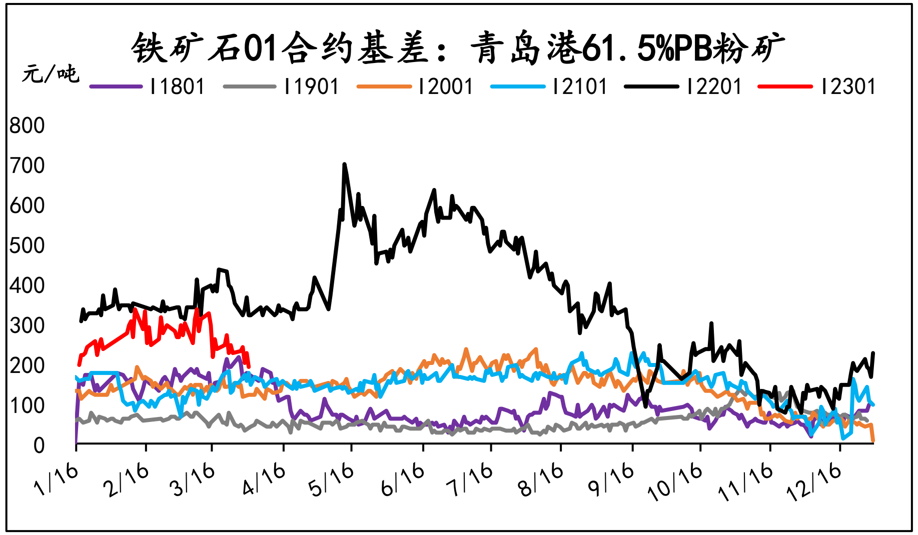


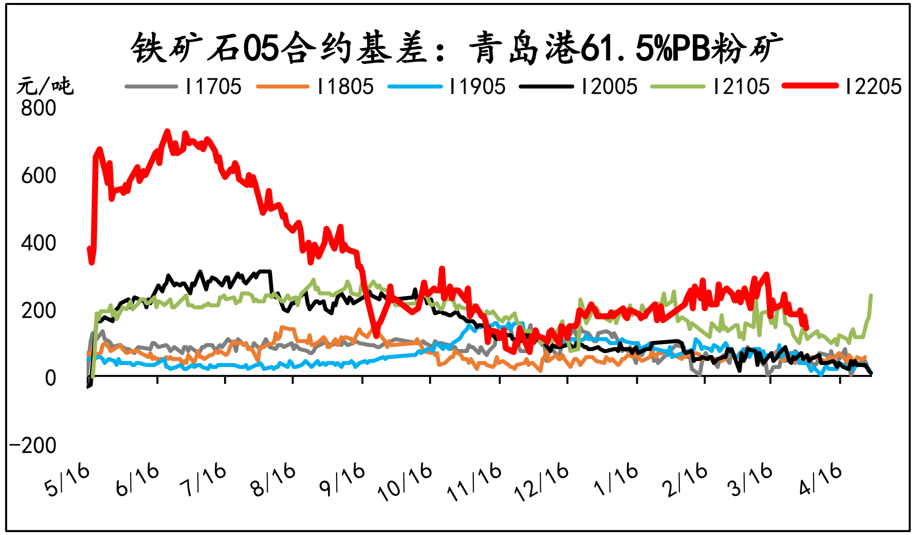


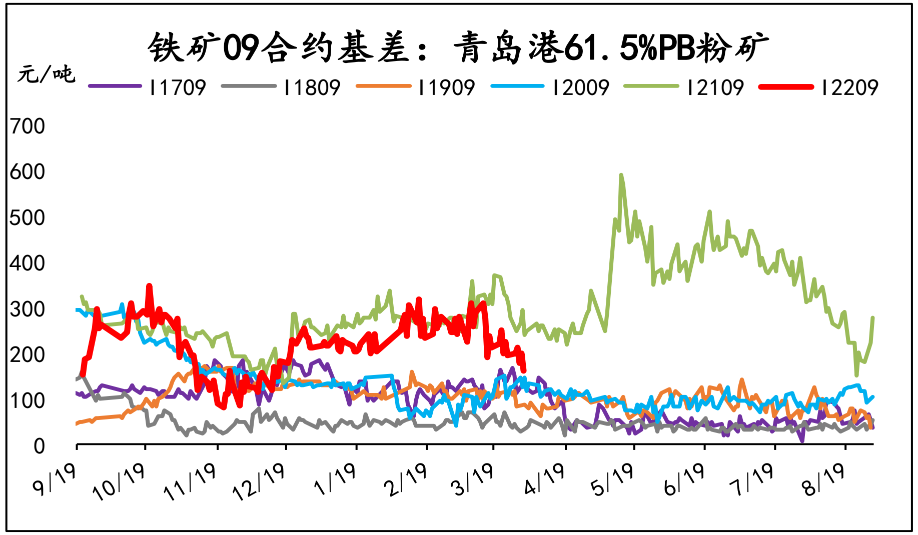
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：铁矿主力基差走弱

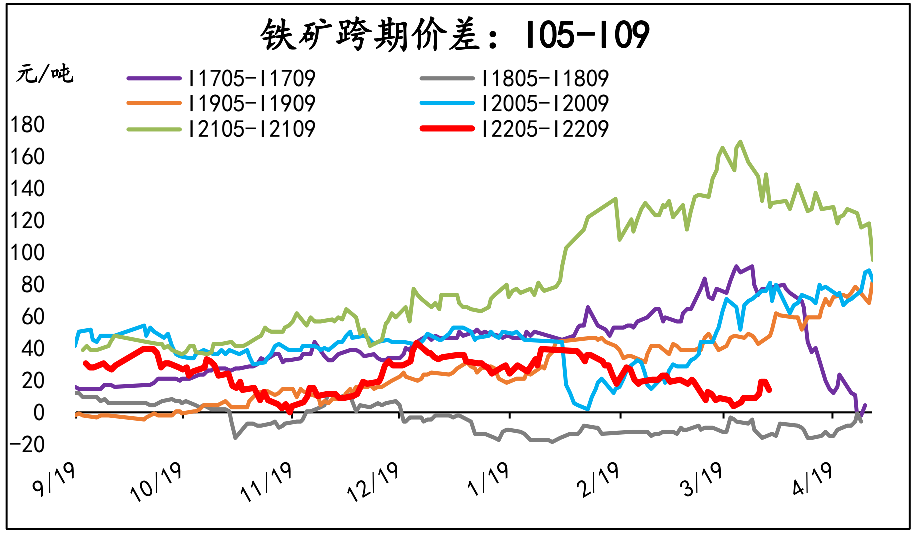


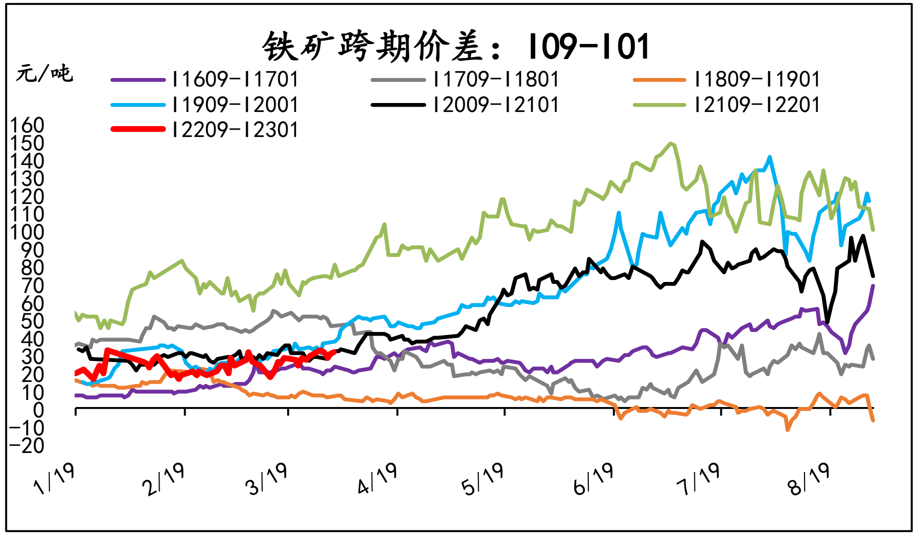


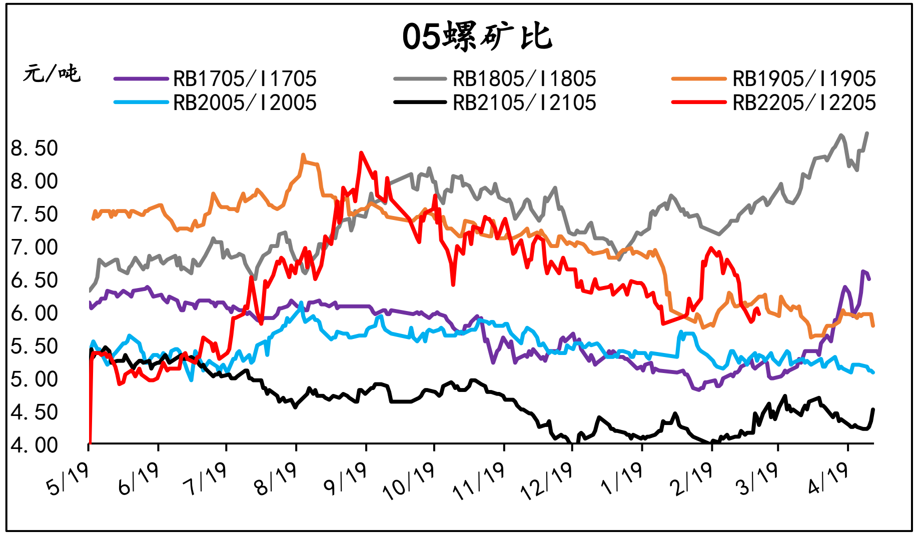


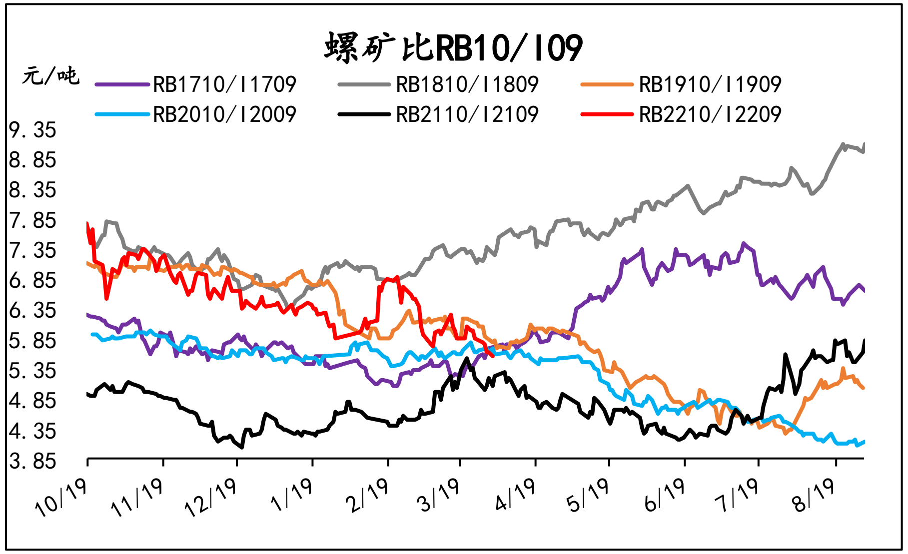
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

月差&螺矿比：铁矿5-9价差走扩、螺矿比走低









信达期货
CINDA FUTURES

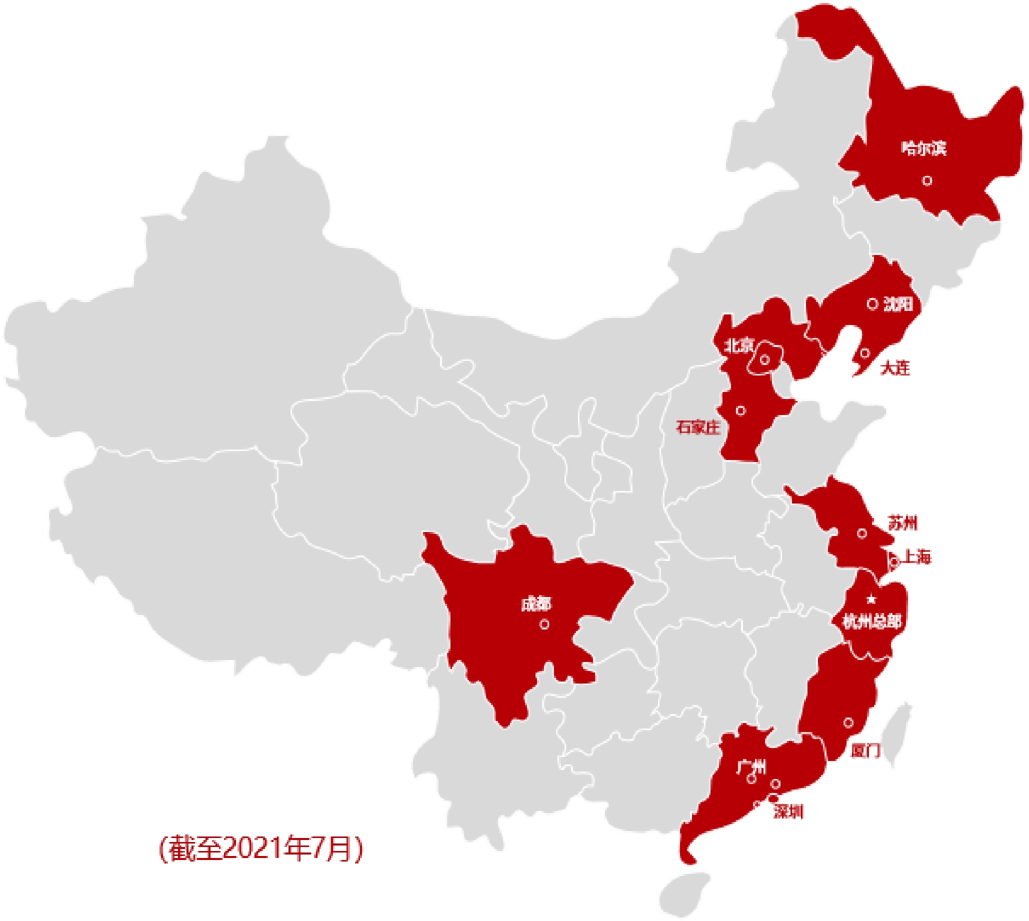
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

【报告联系人】

黑色研究团队

联系电话：0571-28132578

【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

信达期货 CINDA FUTURES

【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。