

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 7 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. 财联社：国常会指出，加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕，用市场化法治化办法促进金融机构向实体经济合理让利 2. Mysteel：多地钢厂面临停工或检修。广东突发安全检查，短流程钢厂临时停产，预计日均影响产量约 1.3 万吨；浙江省内钢厂大多处于不饱和生产状态，受疫情影响，钢厂物流运输受阻，下游需求有所减弱；疫情管控阻碍原料运输，辽宁省内 10 家长流程（高炉）钢厂和 3 家短流程（电弧炉）钢厂，仅两家钢厂正常生产；因疫情影响，江苏徐钢钢铁集团有限公司现对 1280 立方高炉执行检修停产计划，初步计划停产 6 天，日均影响产量 0.5 万吨/天；山东省 LZGC 公司于 4 月 5 日对一座 128m³ 高炉进行检修，复产时间待定，生铁日均影响量约 400 吨等等				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 1003 343 1624"> 钢材 </td><td data-bbox="343 1003 1516 1624"> 昨日螺纹走势宽幅波动，先是受地产提振大幅走高，午后回落。到此阶段，市场恐高情绪难免，10 主力合约昨日多头减仓空头增仓，净多减持近八千手。 据钢联调研，广东、浙江、辽宁、江苏、山东等省份均有部门钢厂面临不同程度停工或检修，主要由于疫情扰动，物流不通，进一步阻碍了原料的运输，生产量面临一定程度下滑。 目前产业层面呈现供降需增的态势。钢企开工走低，五大材整体产量环比下降。消费方面，虽仍受疫情扰动，但未进一步恶化，逐渐回暖。库存维持倒金字塔结构，上游厂库低位波动，中下游库存降幅不及预期，静待物流进一步疏通。 当下自身基本面并非主要交易逻辑，政策导向权重更高。多地地产相关政策陆续放松，叠加基建不断发力，并且昨日国常会再提加大稳健的货币政策实施力度，支持实体经济发展。稳经济背景下，市场对建材等品种市场更有信心，钢价稳中有涨。目前价位，若前期持有多单谨慎持有，否则谨慎追高。 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 1624 343 1971"> 铁矿 </td><td data-bbox="343 1624 1516 1971"> 昨日铁矿主力同样大幅冲高后，午后上涨乏力，相应回落。铁矿 09 主力合约昨日多空双方均有增持，净多增持近四千手。现货市场方面，铁矿石主要港口成交量成交 115 万吨，日环比大幅走高。 据钢联调研，多数钢企因物流运输受阻，对原料采购受限。结合现阶段厂内库存可用天数处近年来低位，钢厂对铁矿的需求十分强烈。叠加整体政策环境利好黑色板块，铁矿底部支撑较强，短期走势将跟随成材，但波动较大。 风险点：国际地缘动荡 </td></tr> </table>	钢材	昨日螺纹走势宽幅波动，先是受地产提振大幅走高，午后回落。到此阶段，市场恐高情绪难免，10 主力合约昨日多头减仓空头增仓，净多减持近八千手。 据钢联调研，广东、浙江、辽宁、江苏、山东等省份均有部门钢厂面临不同程度停工或检修，主要由于疫情扰动，物流不通，进一步阻碍了原料的运输，生产量面临一定程度下滑。 目前产业层面呈现供降需增的态势。钢企开工走低，五大材整体产量环比下降。消费方面，虽仍受疫情扰动，但未进一步恶化，逐渐回暖。库存维持倒金字塔结构，上游厂库低位波动，中下游库存降幅不及预期，静待物流进一步疏通。 当下自身基本面并非主要交易逻辑，政策导向权重更高。多地地产相关政策陆续放松，叠加基建不断发力，并且昨日国常会再提加大稳健的货币政策实施力度，支持实体经济发展。稳经济背景下，市场对建材等品种市场更有信心，钢价稳中有涨。目前价位，若前期持有多单谨慎持有，否则谨慎追高。 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	昨日铁矿主力同样大幅冲高后，午后上涨乏力，相应回落。铁矿 09 主力合约昨日多空双方均有增持，净多增持近四千手。现货市场方面，铁矿石主要港口成交量成交 115 万吨，日环比大幅走高。 据钢联调研，多数钢企因物流运输受阻，对原料采购受限。结合现阶段厂内库存可用天数处近年来低位，钢厂对铁矿的需求十分强烈。叠加整体政策环境利好黑色板块，铁矿底部支撑较强，短期走势将跟随成材，但波动较大。 风险点：国际地缘动荡
钢材	昨日螺纹走势宽幅波动，先是受地产提振大幅走高，午后回落。到此阶段，市场恐高情绪难免，10 主力合约昨日多头减仓空头增仓，净多减持近八千手。 据钢联调研，广东、浙江、辽宁、江苏、山东等省份均有部门钢厂面临不同程度停工或检修，主要由于疫情扰动，物流不通，进一步阻碍了原料的运输，生产量面临一定程度下滑。 目前产业层面呈现供降需增的态势。钢企开工走低，五大材整体产量环比下降。消费方面，虽仍受疫情扰动，但未进一步恶化，逐渐回暖。库存维持倒金字塔结构，上游厂库低位波动，中下游库存降幅不及预期，静待物流进一步疏通。 当下自身基本面并非主要交易逻辑，政策导向权重更高。多地地产相关政策陆续放松，叠加基建不断发力，并且昨日国常会再提加大稳健的货币政策实施力度，支持实体经济发展。稳经济背景下，市场对建材等品种市场更有信心，钢价稳中有涨。目前价位，若前期持有多单谨慎持有，否则谨慎追高。 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	昨日铁矿主力同样大幅冲高后，午后上涨乏力，相应回落。铁矿 09 主力合约昨日多空双方均有增持，净多增持近四千手。现货市场方面，铁矿石主要港口成交量成交 115 万吨，日环比大幅走高。 据钢联调研，多数钢企因物流运输受阻，对原料采购受限。结合现阶段厂内库存可用天数处近年来低位，钢厂对铁矿的需求十分强烈。叠加整体政策环境利好黑色板块，铁矿底部支撑较强，短期走势将跟随成材，但波动较大。 风险点：国际地缘动荡				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

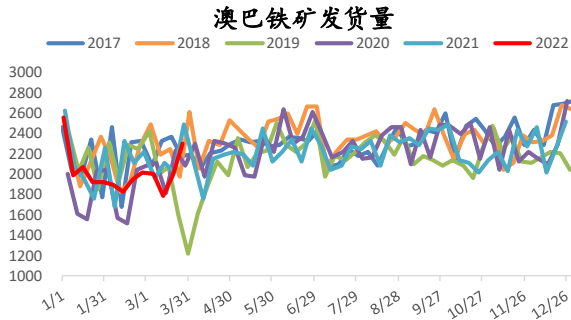


图 2. 北方六大港到货量

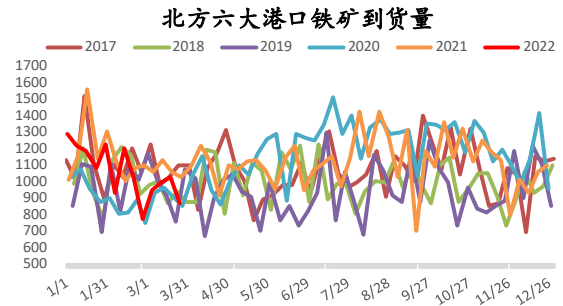


图 3. 日均疏港量（45 港口）

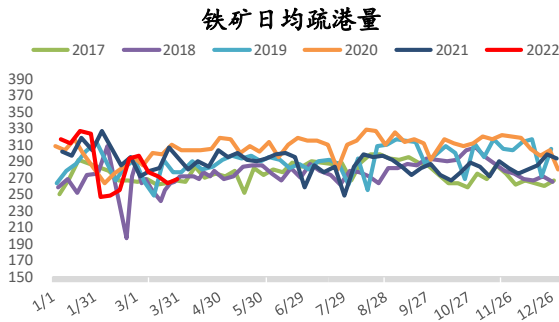


图 4. 港口铁矿石累计成交量

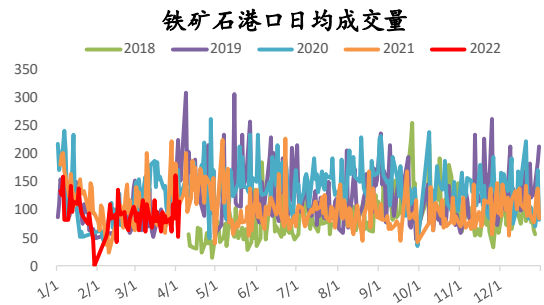


图 5. 矿山全国开工率

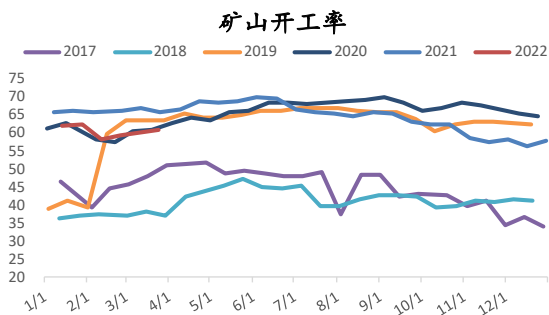
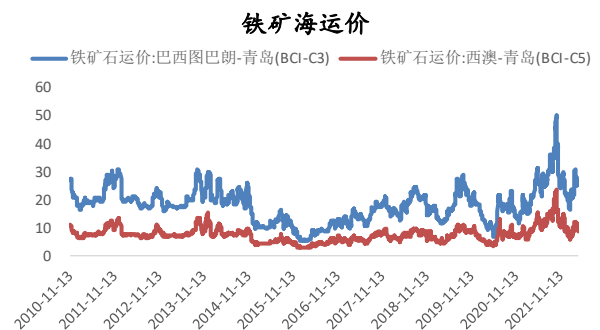


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

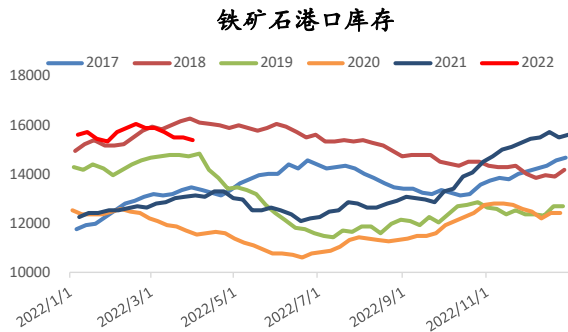
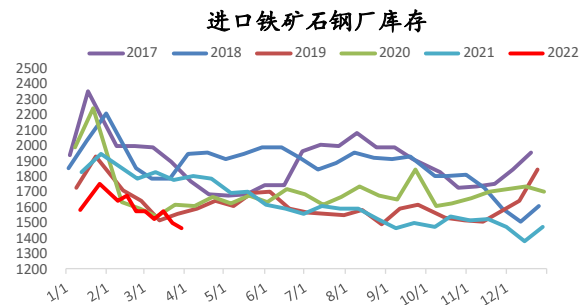


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

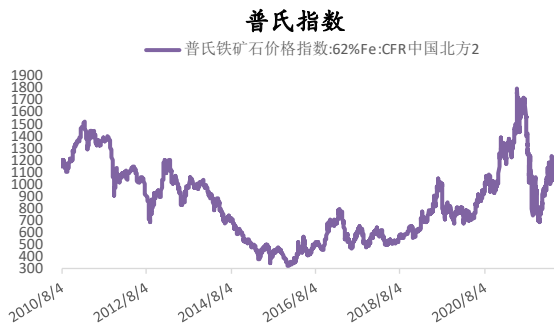


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

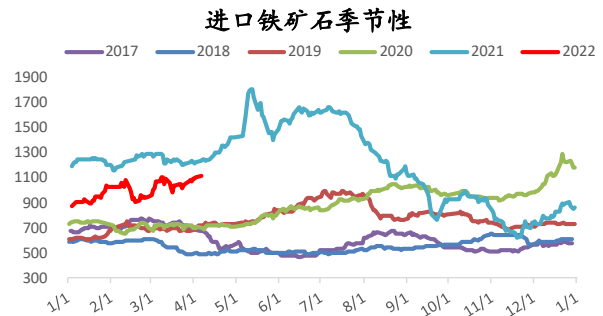


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

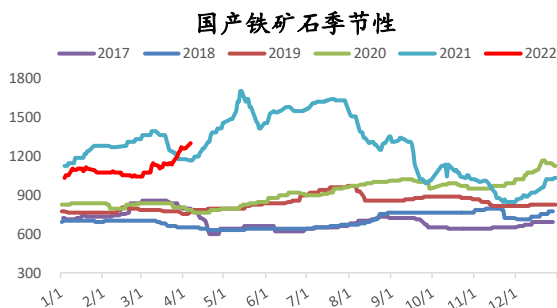


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

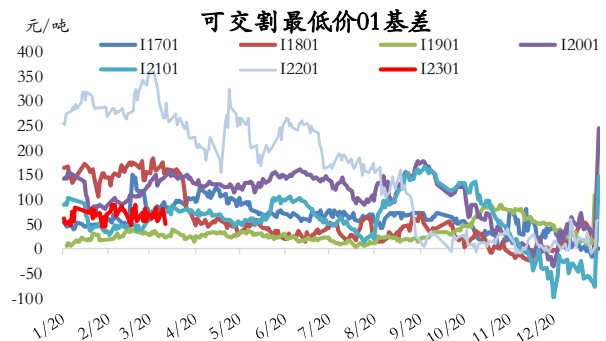


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

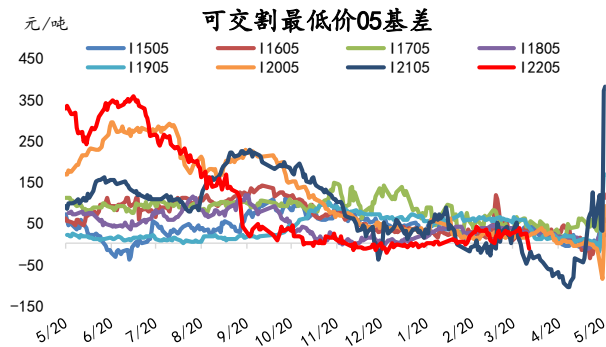


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

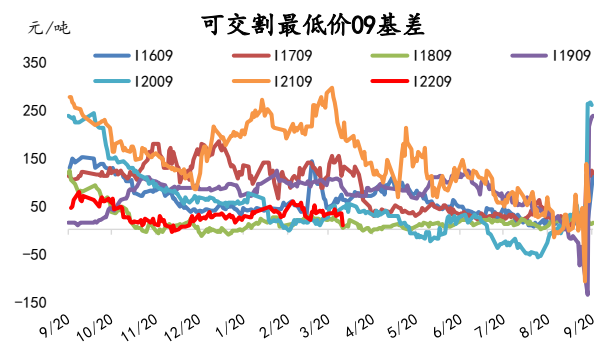


图 15. 铁矿 1-5 价差

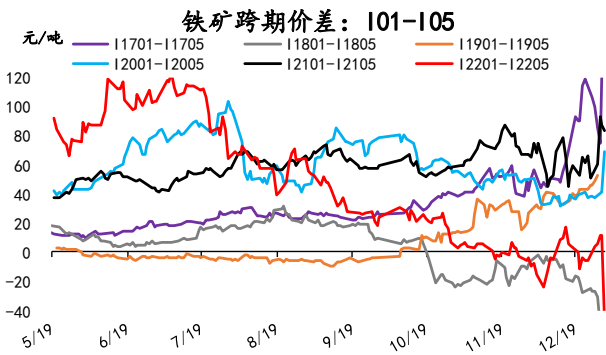


图 16. 铁矿 5-9 价差

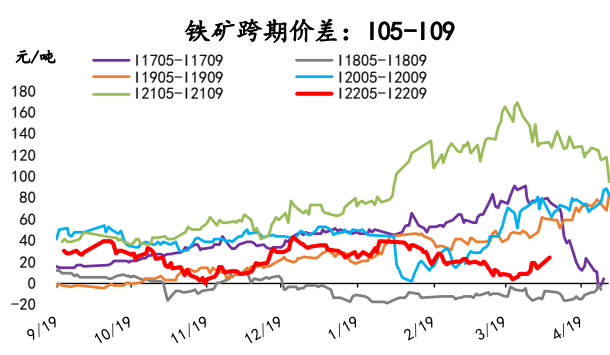


图 17. 铁矿 9-1 价差

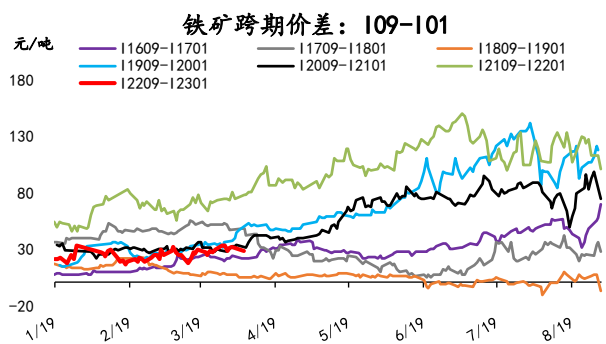


图 18. 高低品价差

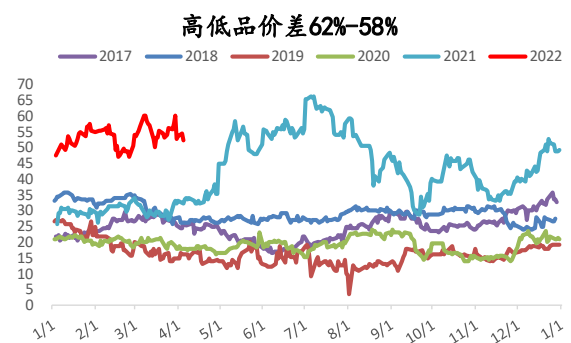


图 19. 球团溢价 63%

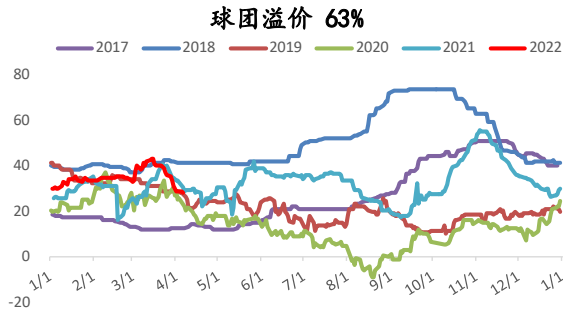
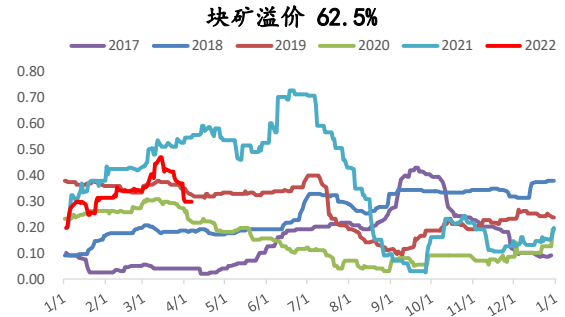


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

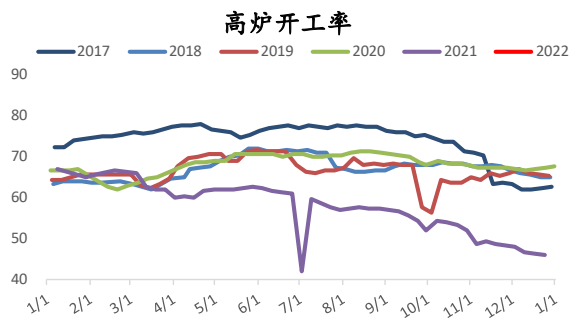


图 22. 全国电炉开工率 (%)

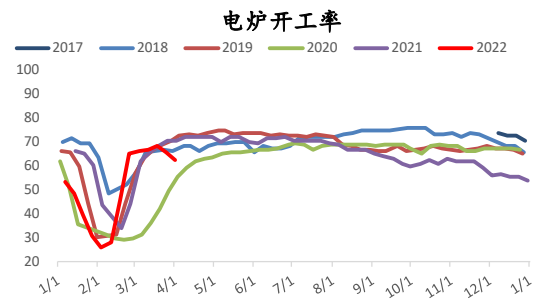


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

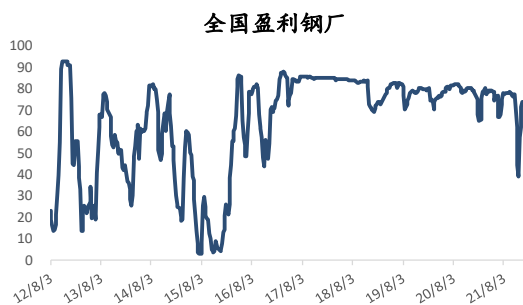


图 24. 全国生铁日均产量 旬

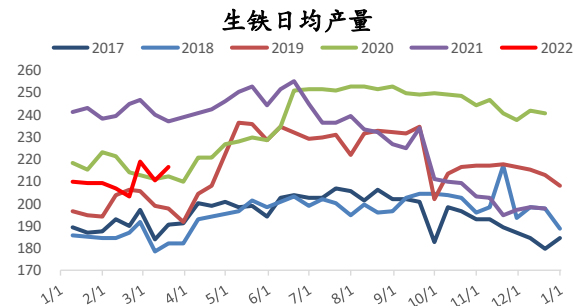


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

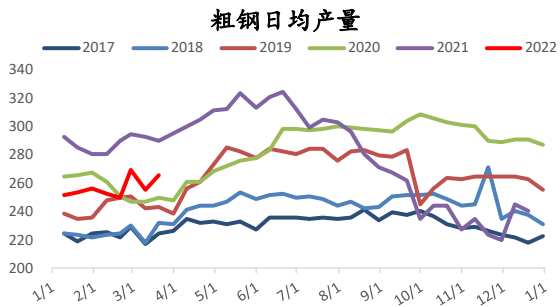


图 26. 全国钢材日均产量 旬

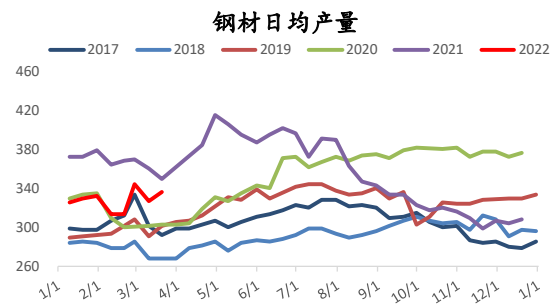


图 27. 沪终端线螺采购量

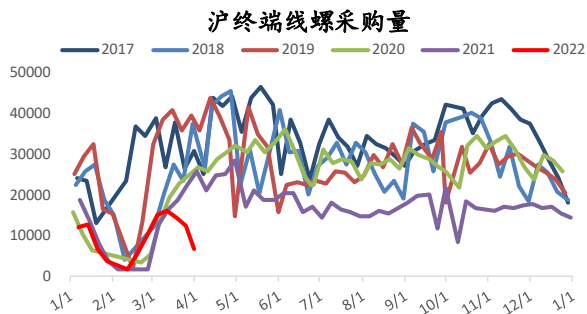
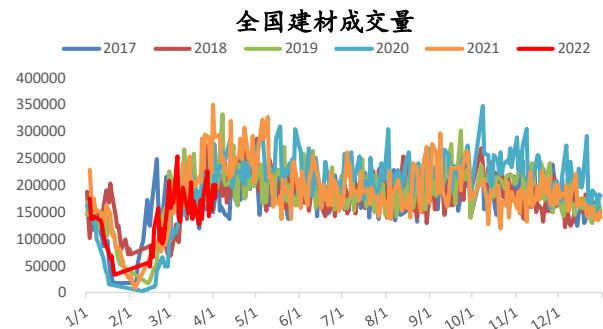


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

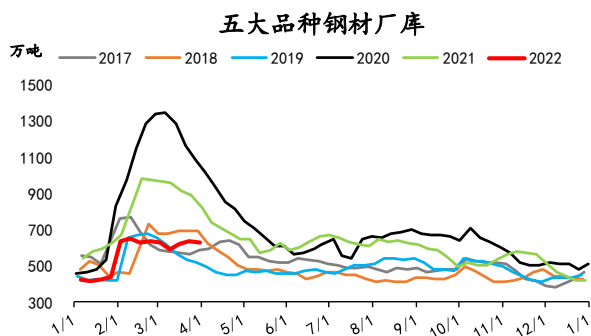


图 30. 五大材社会库存

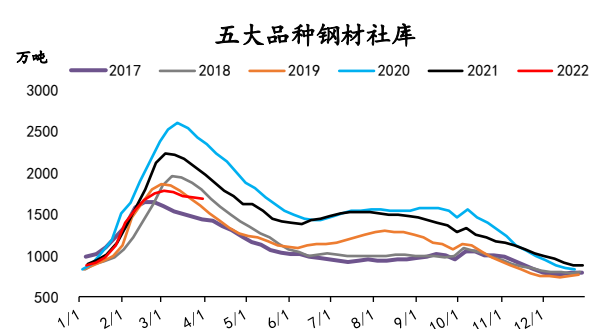


图 31. 五大材总库存

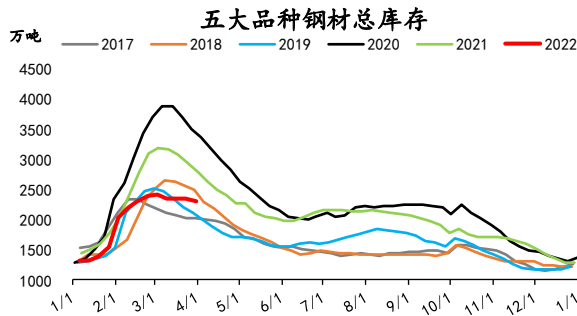
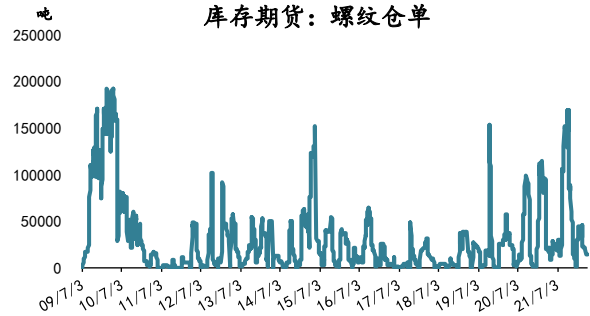


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

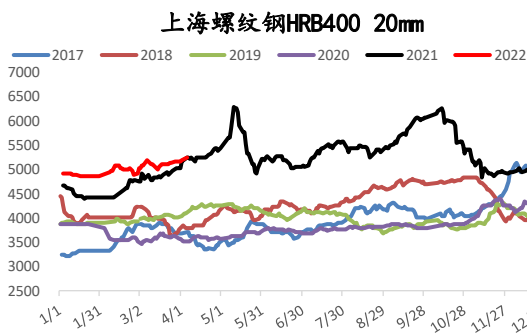


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

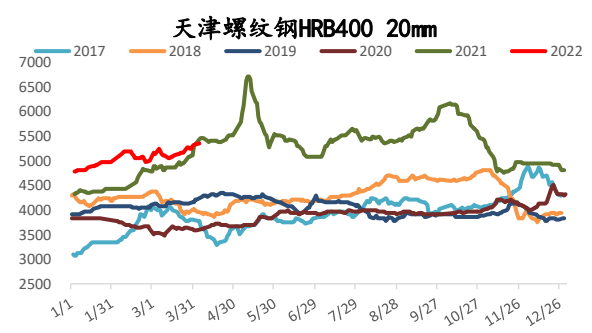
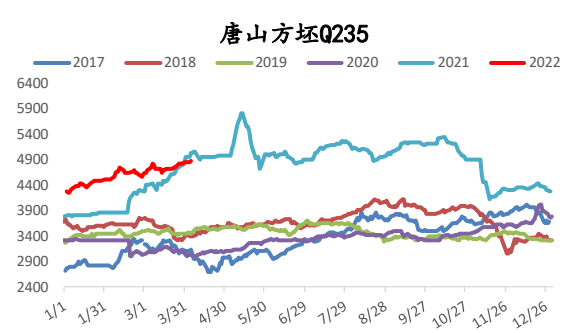


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

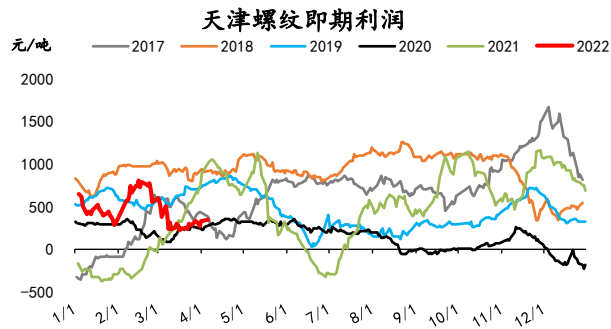


图 38. 华东电炉利润

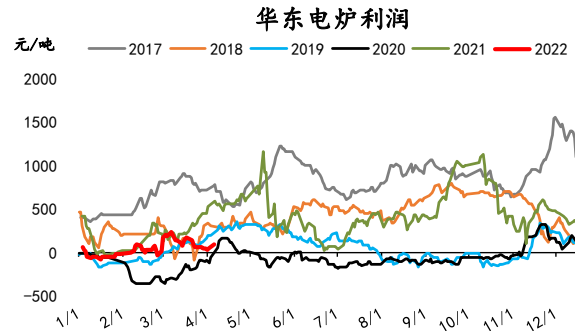
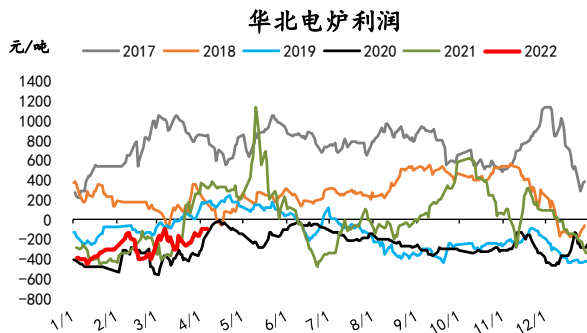


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

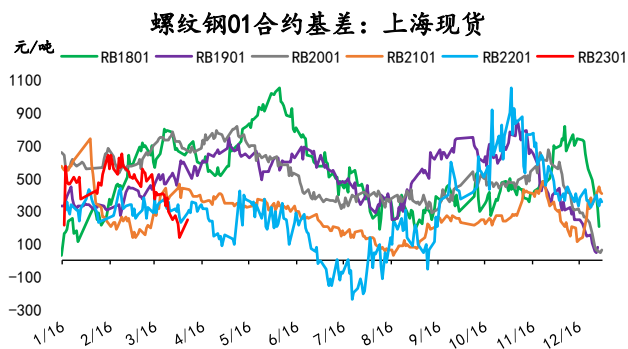


图 41. 螺纹 05 基差

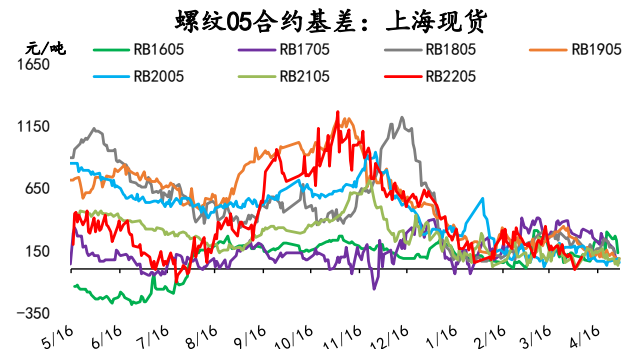


图 42. 螺纹 10 基差

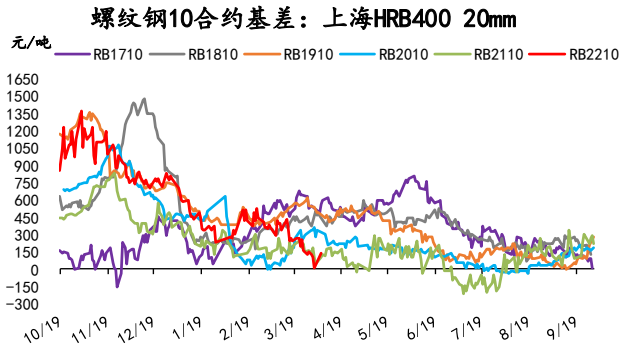


图 43. 热卷 01 基差

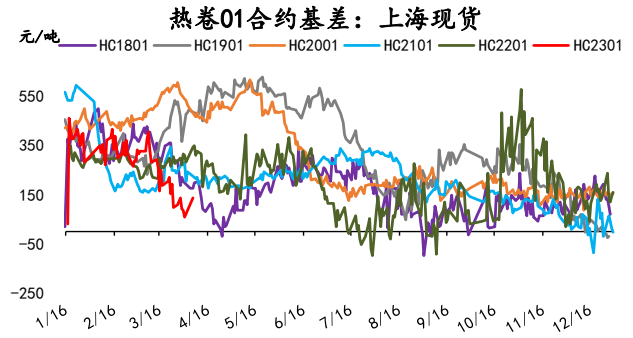


图 44. 热卷 05 基差

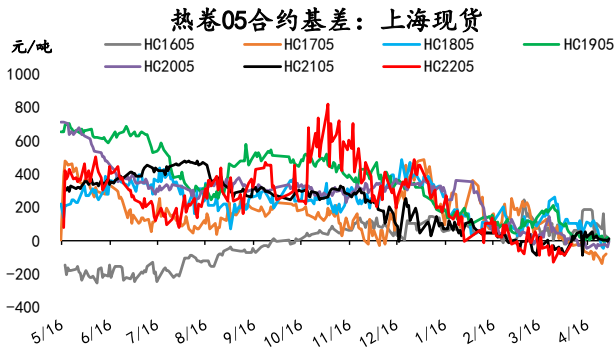


图 45. 热卷 10 基差

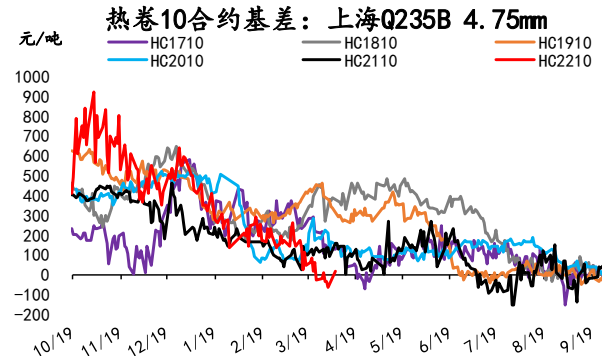


图 46. 螺纹 1-5 价差

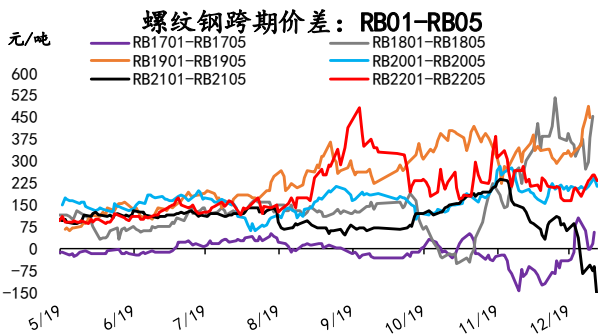


图 47. 螺纹 5-10 价差

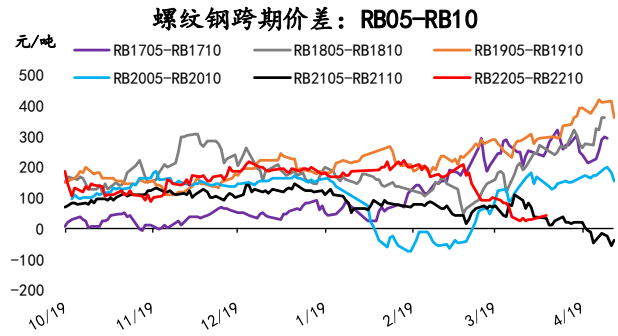


图 48. 螺纹 10-1 价差

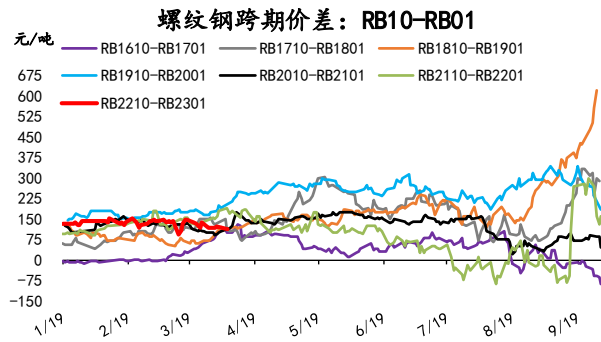


图 49. 热卷 1-5 价差

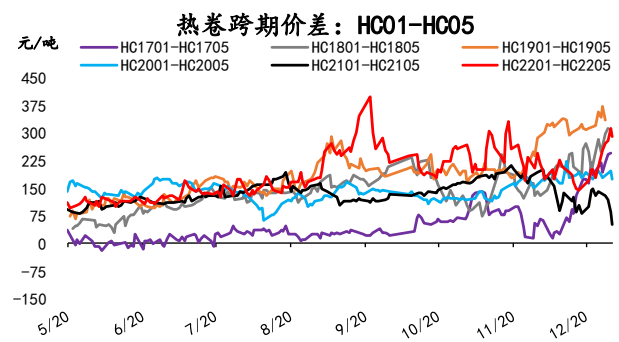


图 50. 热卷 5-10 价差

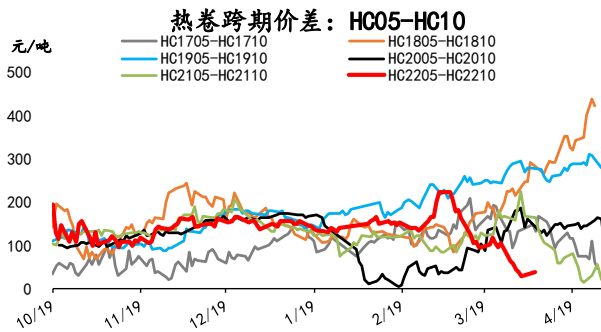


图 51. 热卷 10-1 价差

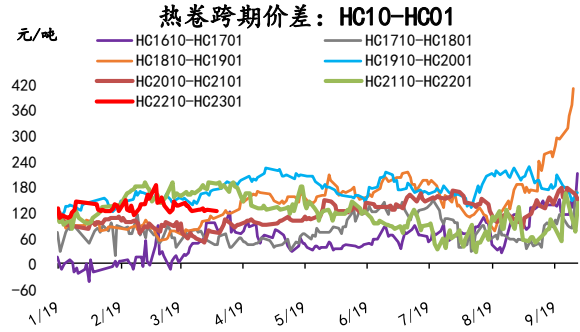


图 52. 卷螺 1 月合约比价

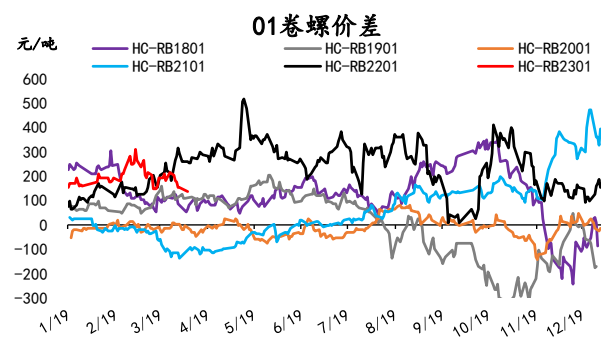


图 53. 卷螺 5 月合约比价

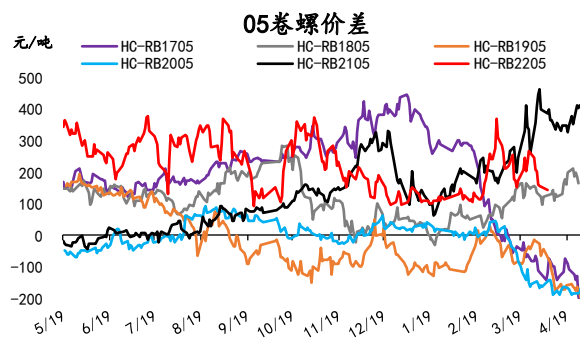


图 54. 卷螺 10 月合约比价

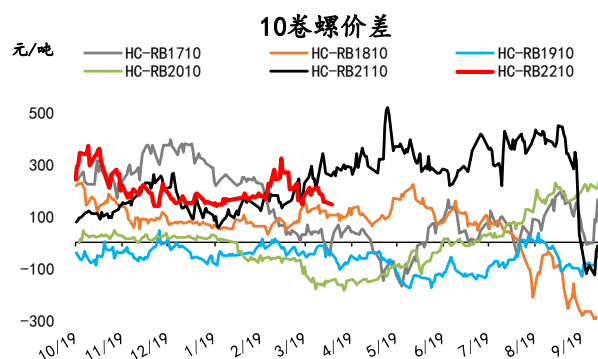


图 55. 螺纹南北价差

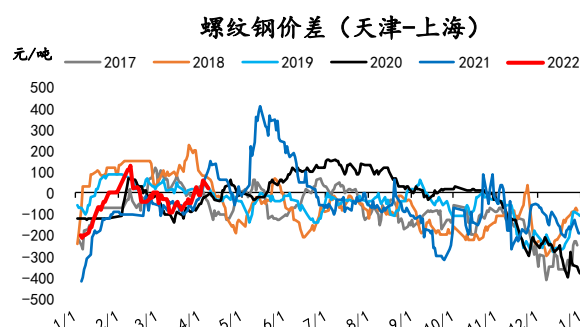
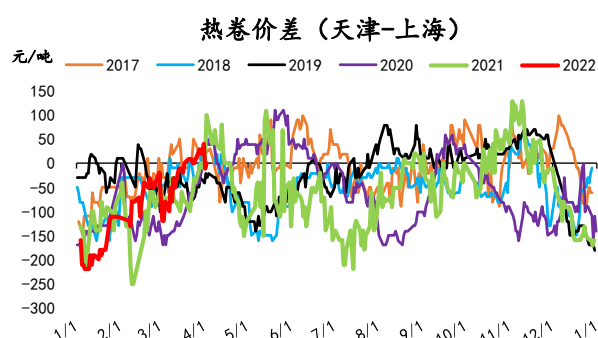


图 56. 卷螺南北价差



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。