

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 12 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. 河北唐山全市自 4 月 11 日零时起，解除市域内临时性封控管理 2. 财联社：江西经济形势座谈会提及，加大宏观政策实施力度，稳住经济基本盘。要增强紧迫感，退税减税降费、金融支持实体经济、专项债发行使用、重点项目开工建设等政策的实施，都要靠前安排和加快节奏，上半年要大头落地，形成更多实物工作量 3. 中国 3 月份社会融资规模增量 46500 亿元，预期为 37000 亿元，2 月份为 11900 亿元				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 891 343 1469"> 钢材 </td><td data-bbox="343 891 1525 1469"> 昨日成材走势大幅回调，逻辑回归弱现实。持仓方面，10 主力合约多方大幅减仓而空方增仓，净空增持五万多手。 目前成材处于供需双弱的局面。产量仍有向上空间但短期相对受限，主流地区需求不及预期，库存整体小幅累库，物流传导有限。但据河北唐山发布公告，11 日零时起，解除全市临时封控管理，前期需求缺口有望填补。此外，近一周涨势回调，表明市场对政策带来的强预期的利好短期基本兑现，回归现实层面。那么成材未来向上是否仍有动力，还需关注政策端能否持续发力。短期延续高位震荡，单边建议观望为主，5-10 正套可短线参与。 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 1469 343 1998"> 铁矿 </td><td data-bbox="343 1469 1525 1998"> 昨日铁矿主力跟随成材偏弱震荡，上方受近期高点压力有所回吐。铁矿 09 主力合约多空双方均有减持，净多减仓一万多手。现货市场方面，铁矿石主要港口日成交量为 81 万吨，较上周有所回暖。 近期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。11 日起唐山地区解除全市封控，或对原料有一定拉动。叠加整体政策环境利好黑色板块，铁矿底部支撑较强。但上方受钢企低利润和政策端限制，难以大幅冲高。短期走势跟随成材高位波动，但振幅更大。 风险点：国际地缘动荡 </td></tr> </table>	钢材	昨日成材走势大幅回调，逻辑回归弱现实。持仓方面，10 主力合约多方大幅减仓而空方增仓，净空增持五万多手。 目前成材处于供需双弱的局面。产量仍有向上空间但短期相对受限，主流地区需求不及预期，库存整体小幅累库，物流传导有限。但据河北唐山发布公告，11 日零时起，解除全市临时封控管理，前期需求缺口有望填补。此外，近一周涨势回调，表明市场对政策带来的强预期的利好短期基本兑现，回归现实层面。那么成材未来向上是否仍有动力，还需关注政策端能否持续发力。短期延续高位震荡，单边建议观望为主，5-10 正套可短线参与。 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	昨日铁矿主力跟随成材偏弱震荡，上方受近期高点压力有所回吐。铁矿 09 主力合约多空双方均有减持，净多减仓一万多手。现货市场方面，铁矿石主要港口日成交量为 81 万吨，较上周有所回暖。 近期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。11 日起唐山地区解除全市封控，或对原料有一定拉动。叠加整体政策环境利好黑色板块，铁矿底部支撑较强。但上方受钢企低利润和政策端限制，难以大幅冲高。短期走势跟随成材高位波动，但振幅更大。 风险点：国际地缘动荡
钢材	昨日成材走势大幅回调，逻辑回归弱现实。持仓方面，10 主力合约多方大幅减仓而空方增仓，净空增持五万多手。 目前成材处于供需双弱的局面。产量仍有向上空间但短期相对受限，主流地区需求不及预期，库存整体小幅累库，物流传导有限。但据河北唐山发布公告，11 日零时起，解除全市临时封控管理，前期需求缺口有望填补。此外，近一周涨势回调，表明市场对政策带来的强预期的利好短期基本兑现，回归现实层面。那么成材未来向上是否仍有动力，还需关注政策端能否持续发力。短期延续高位震荡，单边建议观望为主，5-10 正套可短线参与。 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	昨日铁矿主力跟随成材偏弱震荡，上方受近期高点压力有所回吐。铁矿 09 主力合约多空双方均有减持，净多减仓一万多手。现货市场方面，铁矿石主要港口日成交量为 81 万吨，较上周有所回暖。 近期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。11 日起唐山地区解除全市封控，或对原料有一定拉动。叠加整体政策环境利好黑色板块，铁矿底部支撑较强。但上方受钢企低利润和政策端限制，难以大幅冲高。短期走势跟随成材高位波动，但振幅更大。 风险点：国际地缘动荡				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

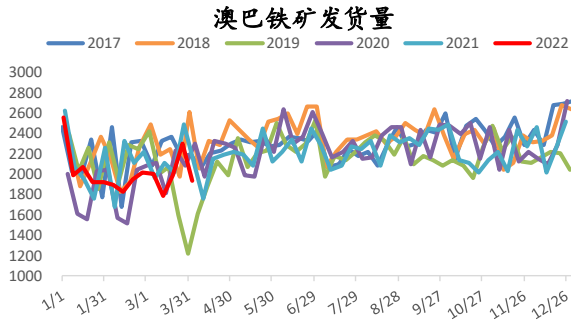


图 2. 北方六大港到货量

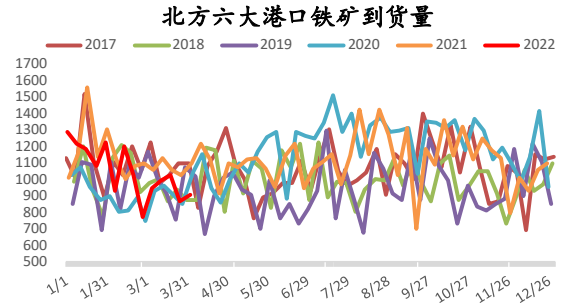


图 3. 日均疏港量（45 港口）

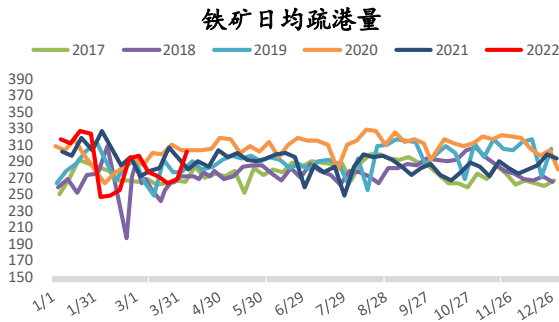


图 4. 港口铁矿石累计成交量

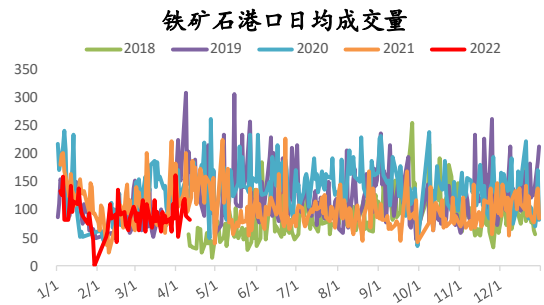


图 5. 矿山全国开工率

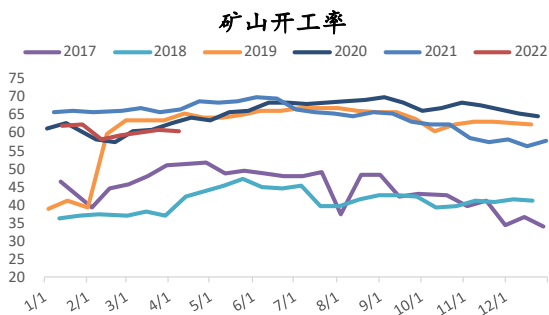
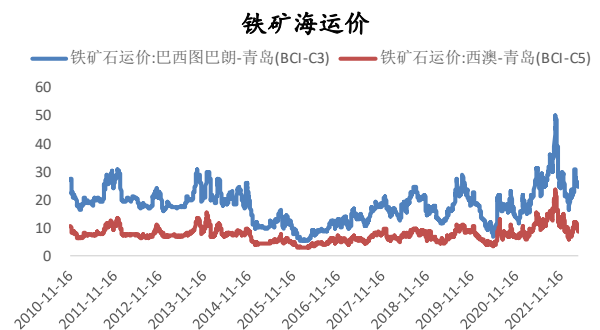


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

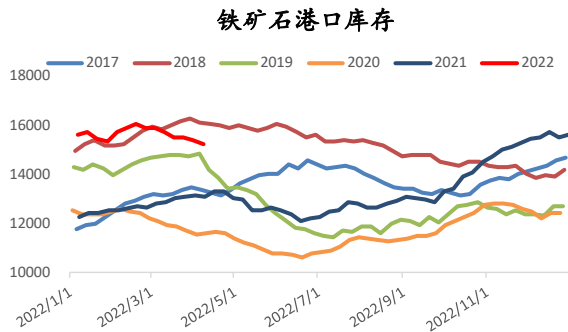
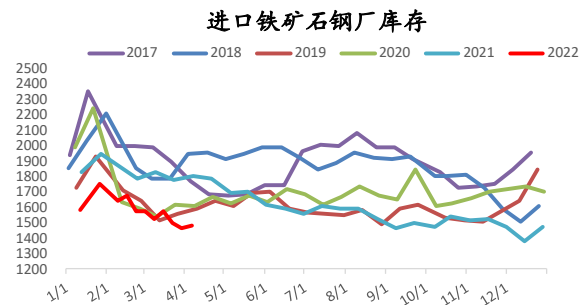


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

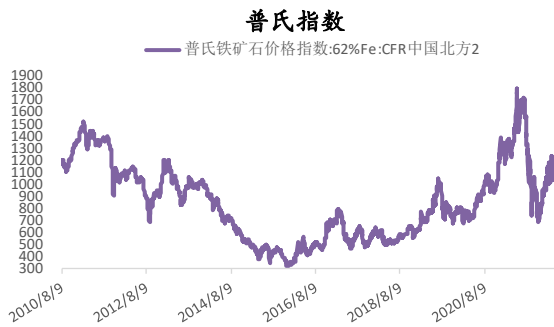


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

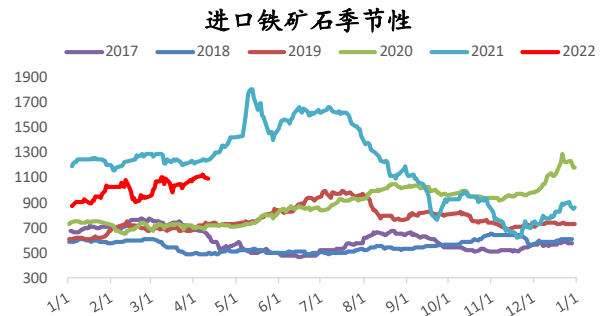


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

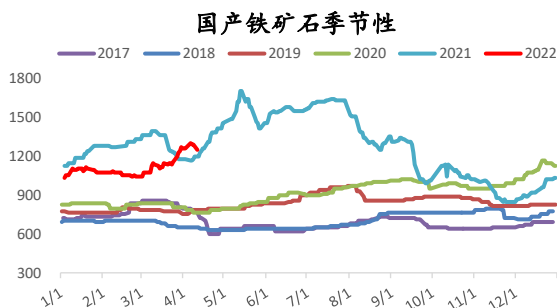


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

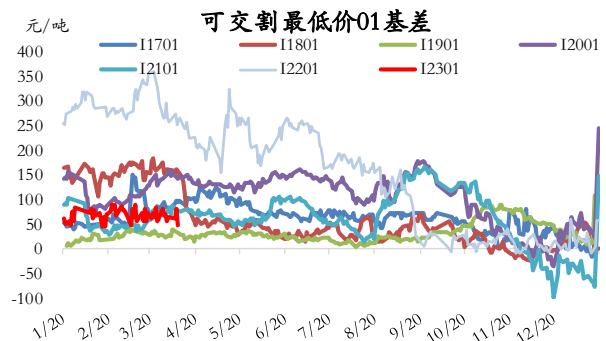


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

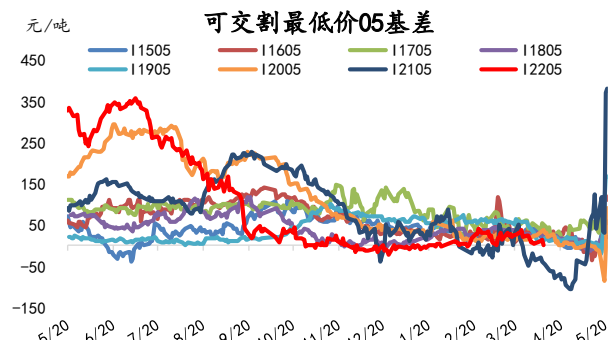


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

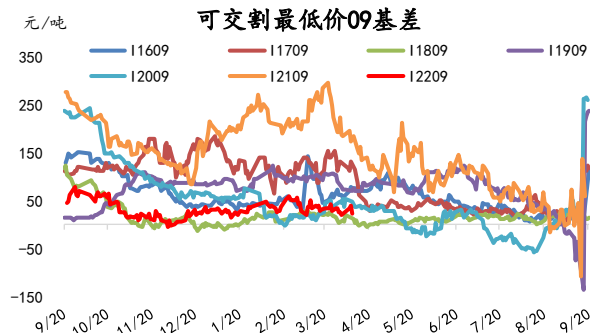


图 15. 铁矿 1-5 价差

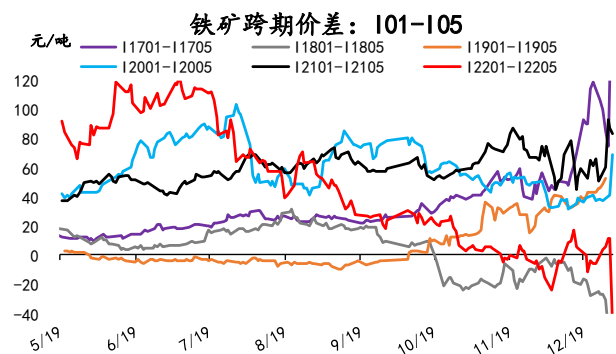


图 16. 铁矿 5-9 价差

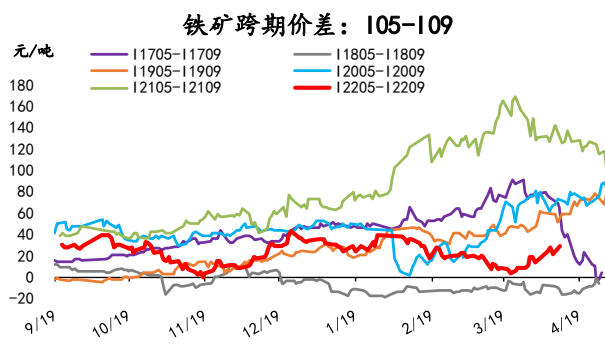


图 17. 铁矿 9-1 价差

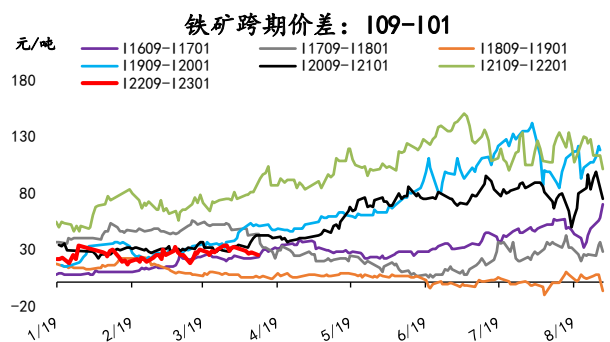


图 18. 高低品价差

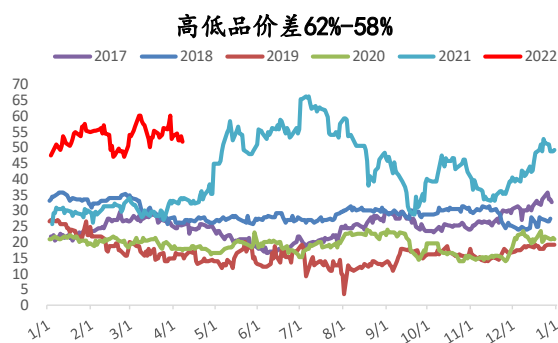


图 19. 球团溢价 63%

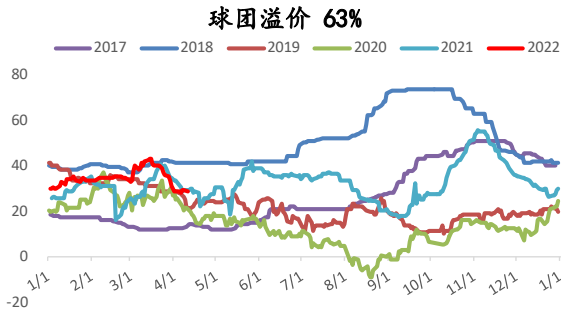
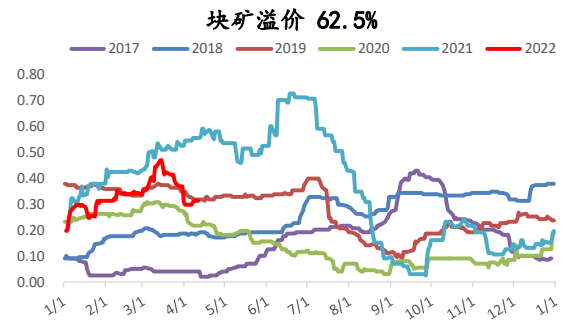


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

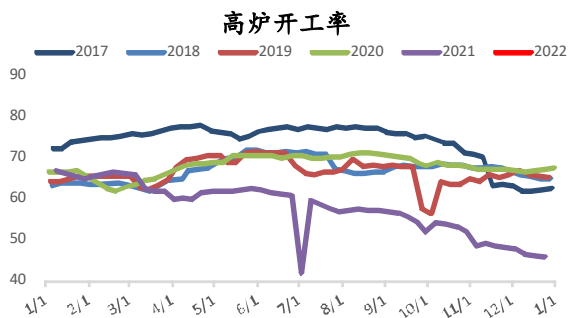


图 22. 全国电炉开工率 (%)

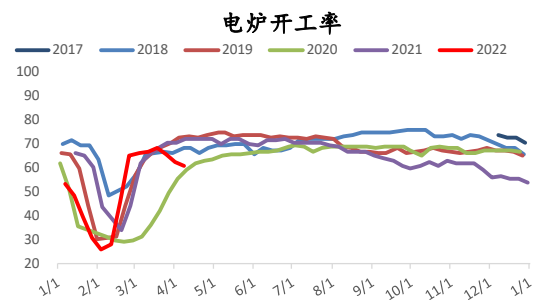


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

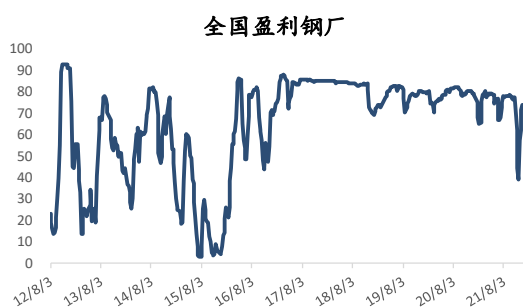


图 24. 全国生铁日均产量 旬

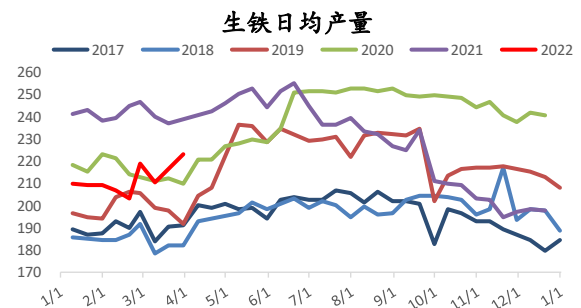


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

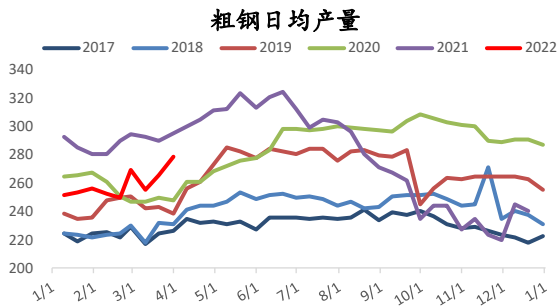


图 26. 全国钢材日均产量 旬

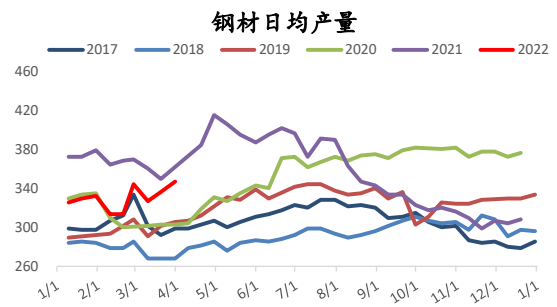


图 27. 沪终端线螺采购量

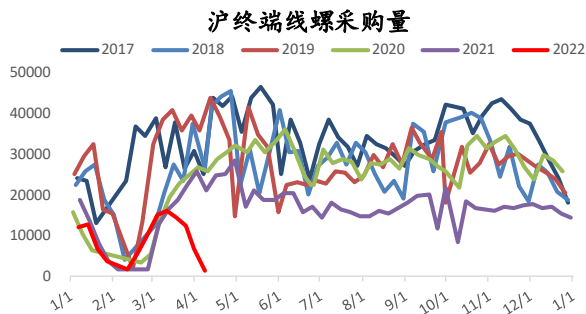
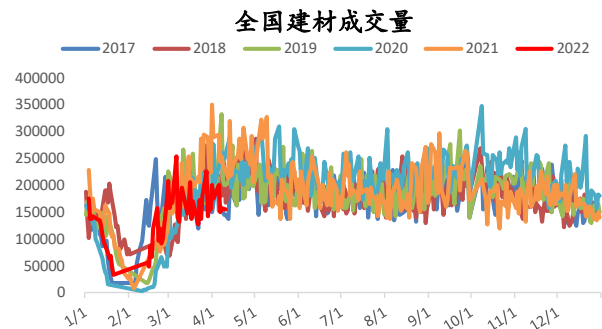


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

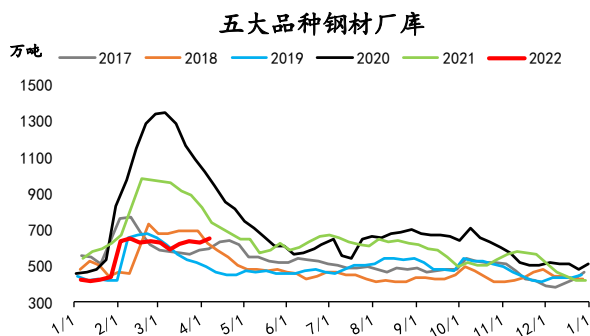


图 30. 五大材社会库存

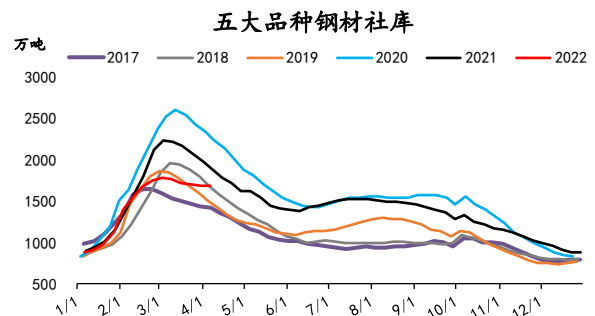


图 31. 五大材总库存

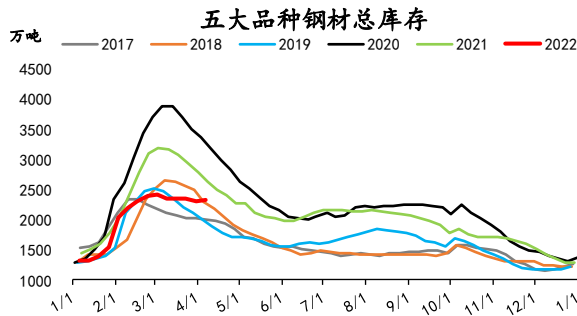
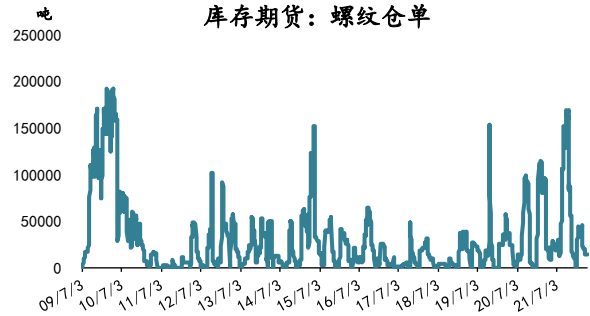


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

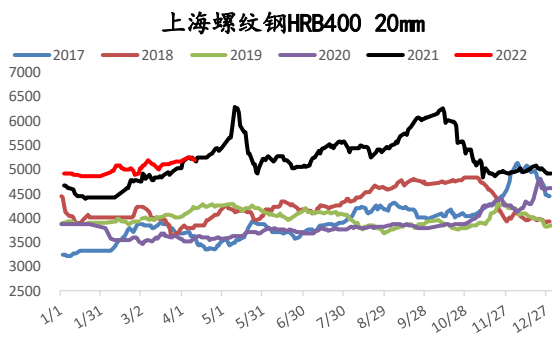


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

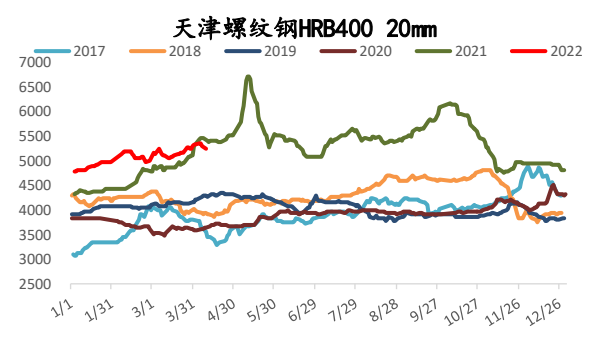
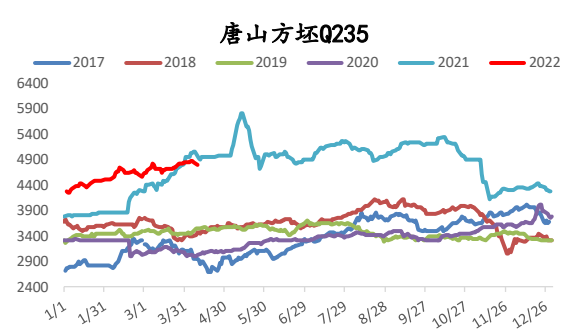


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

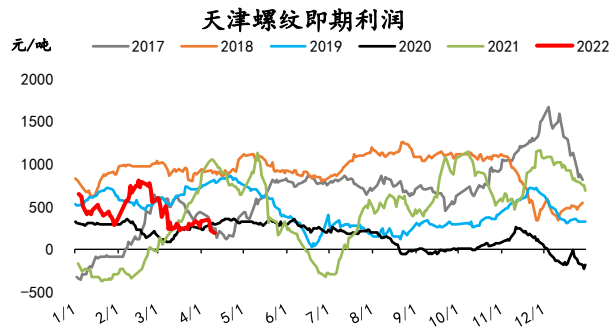


图 38. 华东电炉利润

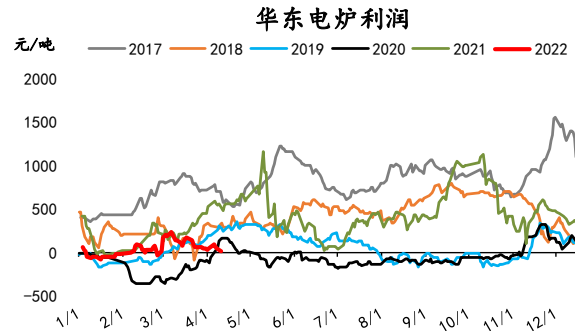
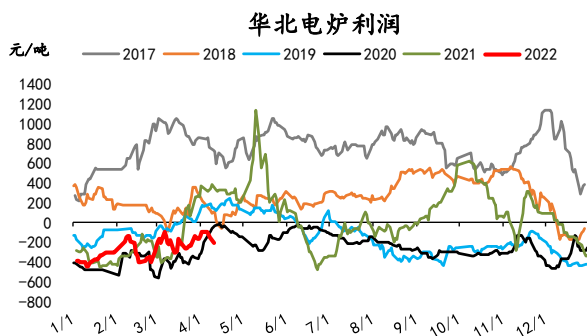


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

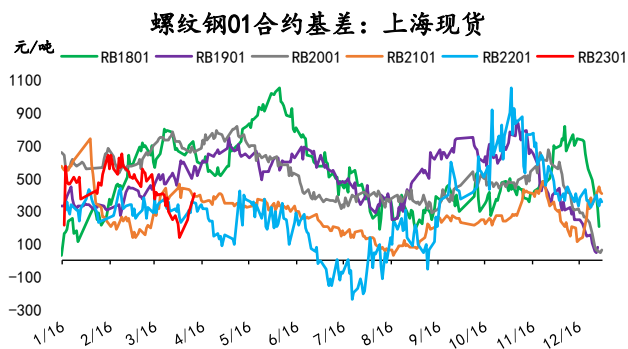


图 41. 螺纹 05 基差

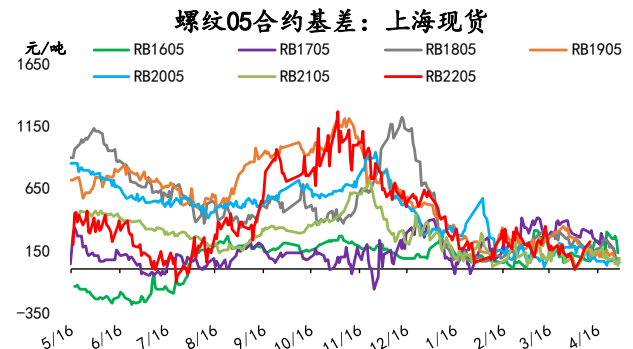


图 42. 螺纹 10 基差

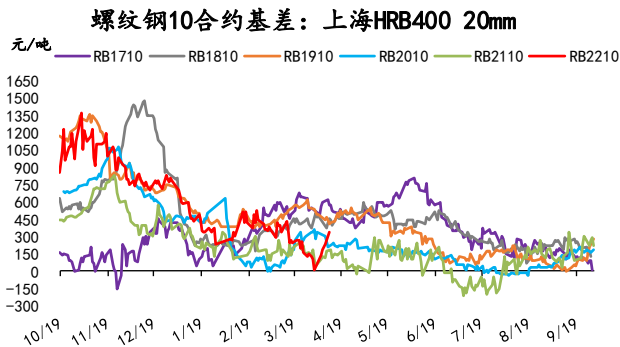


图 43. 热卷 01 基差

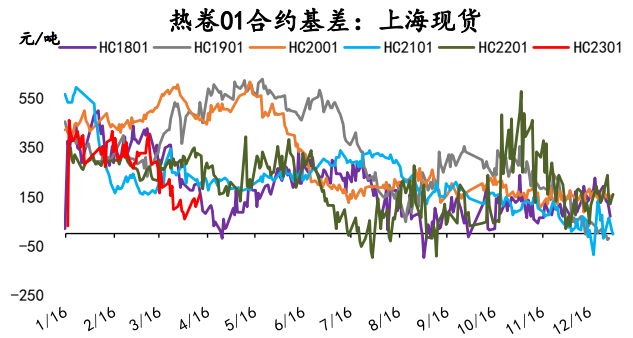


图 44. 热卷 05 基差

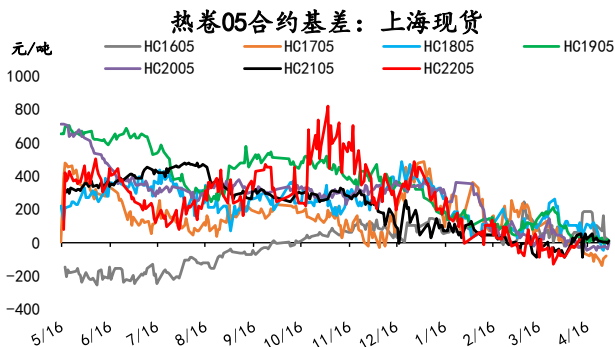


图 45. 热卷 10 基差

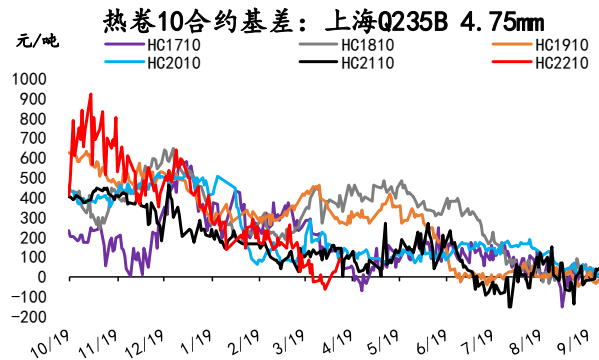


图 46. 螺纹 1-5 价差

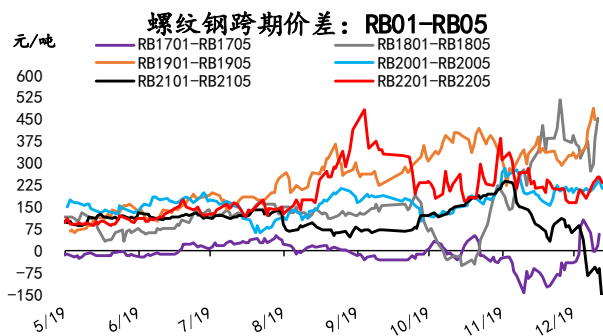


图 47. 螺纹 5-10 价差

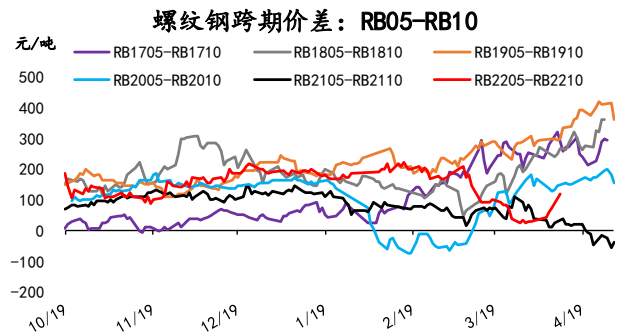


图 48. 螺纹 10-1 价差

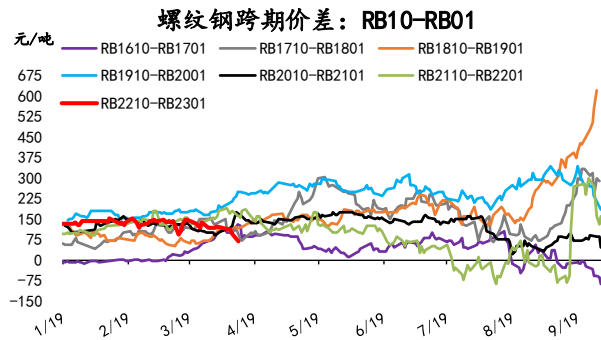


图 49. 热卷 1-5 价差

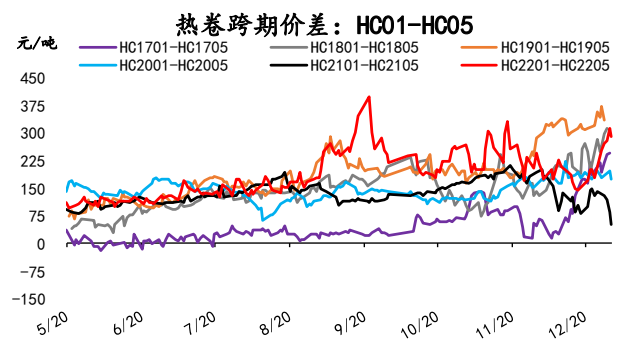


图 50. 热卷 5-10 价差

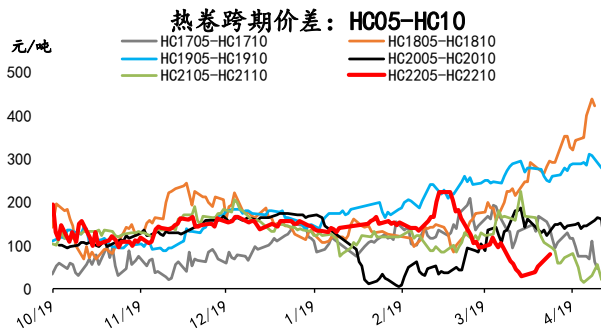


图 51. 热卷 10-1 价差

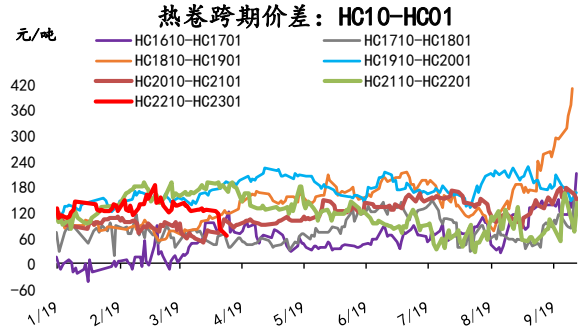


图 52. 卷螺 1 月合约比价

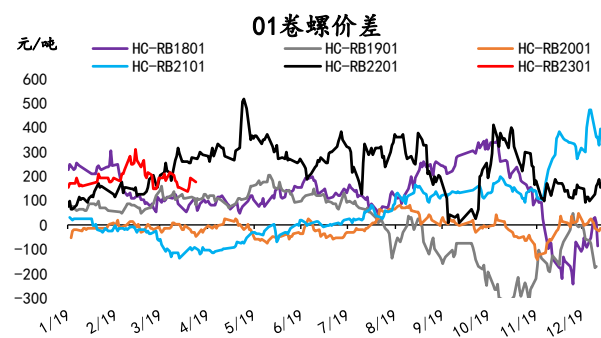


图 53. 卷螺 5 月合约比价

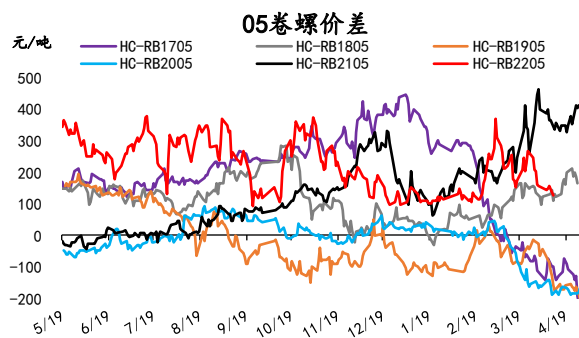


图 54. 卷螺 10 月合约比价

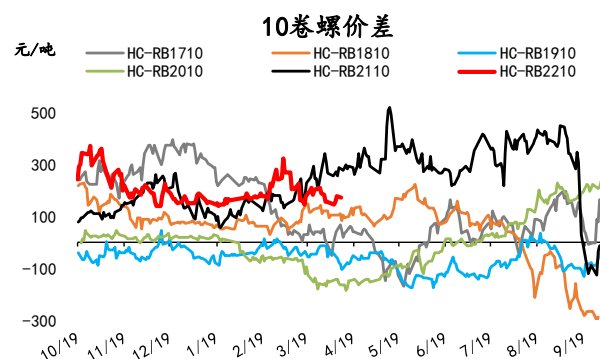


图 55. 螺纹南北价差

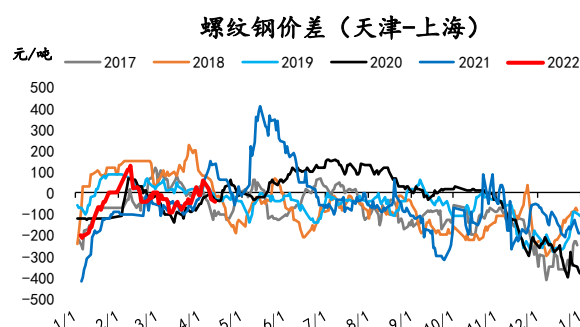
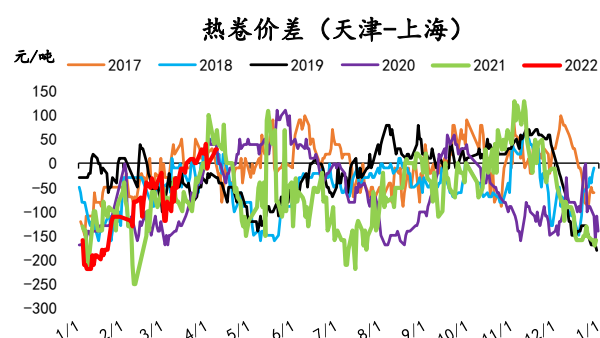


图 56. 卷螺南北价差



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。