

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 18 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：上周末，唐山钢坯累计下跌 20 元，报 4790 元/吨 2. 央行：决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="140 1055 201 1144"> 钢 材 </td><td data-bbox="213 891 1520 1357"> 上周钢材走势延续高位震荡。RB5-10 价差开盘 73 收盘 77，10-1 价差开盘 95，收敛至 65。持仓方面，截至上周五收盘，RB10 主力合约多空双方均增持，净空增仓一万四多手，前二十席位总持仓上看，空头更占上风。 产业层面，螺纹产量环比由增转降，连续四周窄幅波动。库存方面，整体走向未有较大变动，呈现厂增社减的倒金字塔型结构。厂库在产量需求均下滑背景下，累库幅度加剧，由上周 3% 上升至 7%。社库继三周变动不大后，降幅有所加大，由 0% 升至 3%。螺纹表观需求量有所回暖，环比增加 15.62 万吨（+5%）。 综合看，本周螺纹呈现供需双弱的态势。低利润和物流对生产端的影响仍在，复产进程放缓。消费端有所回暖，但同期仍处偏低位置，关注后市回补情况。单边操作难度较大，可关注 10-1 正套机会。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="140 1541 201 1630"> 铁 矿 </td><td data-bbox="213 1379 1520 1805"> 上周铁矿走势跟随成材高位宽幅震荡。截至周五，铁矿 09 主力合约多空双方增持，净多增持五千多手，市场整体以偏空为主。上周铁矿石主要港口的周平均成交量为 91 万吨，同比低位、周环比回落。 供给端，最新一期澳巴发运量低位；北方六大港到货量环比回落，处近五年低位；45 港疏港量高位，本周小幅下滑。需求端，钢厂进口烧结粉矿库存低位环比回升，日耗量再度走高，库存消费比降至相对低位。钢厂复产节奏放缓背景下，后市对原料需求预计边际走弱。 综合看，铁矿上方受政策因素和钢企低利润压制，下方受复产需求态势，多空博弈加剧。现阶段依然跟随成材为主，但相对更强。建议以区间操作为宜。 风险点：国际地缘动荡；政策调控 </td></tr> </table>	钢 材	上周钢材走势延续高位震荡。RB5-10 价差开盘 73 收盘 77，10-1 价差开盘 95，收敛至 65。持仓方面，截至上周五收盘，RB10 主力合约多空双方均增持，净空增仓一万四多手，前二十席位总持仓上看，空头更占上风。 产业层面，螺纹产量环比由增转降，连续四周窄幅波动。库存方面，整体走向未有较大变动，呈现厂增社减的倒金字塔型结构。厂库在产量需求均下滑背景下，累库幅度加剧，由上周 3% 上升至 7%。社库继三周变动不大后，降幅有所加大，由 0% 升至 3%。螺纹表观需求量有所回暖，环比增加 15.62 万吨（+5%）。 综合看，本周螺纹呈现供需双弱的态势。低利润和物流对生产端的影响仍在，复产进程放缓。消费端有所回暖，但同期仍处偏低位置，关注后市回补情况。单边操作难度较大，可关注 10-1 正套机会。	铁 矿	上周铁矿走势跟随成材高位宽幅震荡。截至周五，铁矿 09 主力合约多空双方增持，净多增持五千多手，市场整体以偏空为主。上周铁矿石主要港口的周平均成交量为 91 万吨，同比低位、周环比回落。 供给端，最新一期澳巴发运量低位；北方六大港到货量环比回落，处近五年低位；45 港疏港量高位，本周小幅下滑。需求端，钢厂进口烧结粉矿库存低位环比回升，日耗量再度走高，库存消费比降至相对低位。钢厂复产节奏放缓背景下，后市对原料需求预计边际走弱。 综合看，铁矿上方受政策因素和钢企低利润压制，下方受复产需求态势，多空博弈加剧。现阶段依然跟随成材为主，但相对更强。建议以区间操作为宜。 风险点：国际地缘动荡；政策调控
钢 材	上周钢材走势延续高位震荡。RB5-10 价差开盘 73 收盘 77，10-1 价差开盘 95，收敛至 65。持仓方面，截至上周五收盘，RB10 主力合约多空双方均增持，净空增仓一万四多手，前二十席位总持仓上看，空头更占上风。 产业层面，螺纹产量环比由增转降，连续四周窄幅波动。库存方面，整体走向未有较大变动，呈现厂增社减的倒金字塔型结构。厂库在产量需求均下滑背景下，累库幅度加剧，由上周 3% 上升至 7%。社库继三周变动不大后，降幅有所加大，由 0% 升至 3%。螺纹表观需求量有所回暖，环比增加 15.62 万吨（+5%）。 综合看，本周螺纹呈现供需双弱的态势。低利润和物流对生产端的影响仍在，复产进程放缓。消费端有所回暖，但同期仍处偏低位置，关注后市回补情况。单边操作难度较大，可关注 10-1 正套机会。				
铁 矿	上周铁矿走势跟随成材高位宽幅震荡。截至周五，铁矿 09 主力合约多空双方增持，净多增持五千多手，市场整体以偏空为主。上周铁矿石主要港口的周平均成交量为 91 万吨，同比低位、周环比回落。 供给端，最新一期澳巴发运量低位；北方六大港到货量环比回落，处近五年低位；45 港疏港量高位，本周小幅下滑。需求端，钢厂进口烧结粉矿库存低位环比回升，日耗量再度走高，库存消费比降至相对低位。钢厂复产节奏放缓背景下，后市对原料需求预计边际走弱。 综合看，铁矿上方受政策因素和钢企低利润压制，下方受复产需求态势，多空博弈加剧。现阶段依然跟随成材为主，但相对更强。建议以区间操作为宜。 风险点：国际地缘动荡；政策调控				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

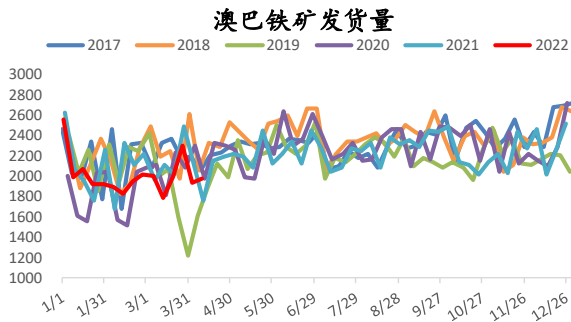


图 2. 北方六大港到货量

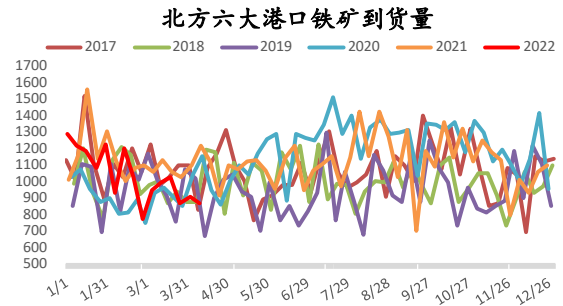


图 3. 日均疏港量（45 港口）

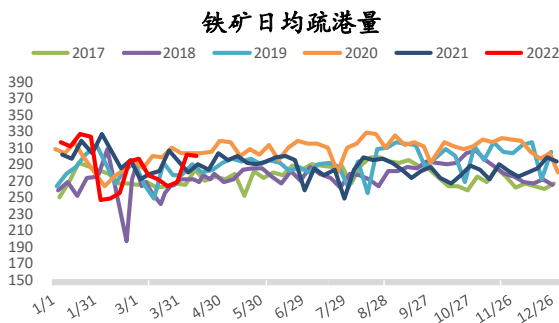


图 4. 港口铁矿石累计成交量

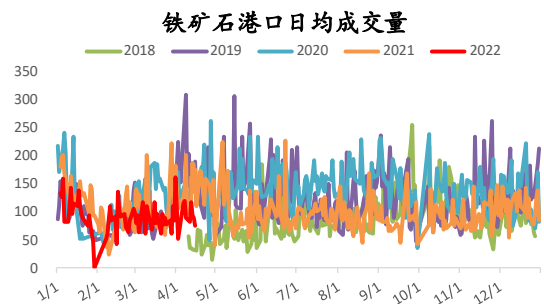


图 5. 矿山全国开工率

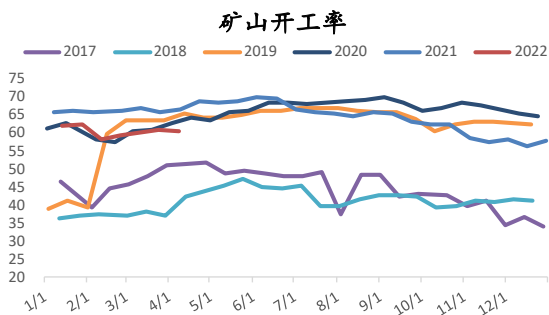
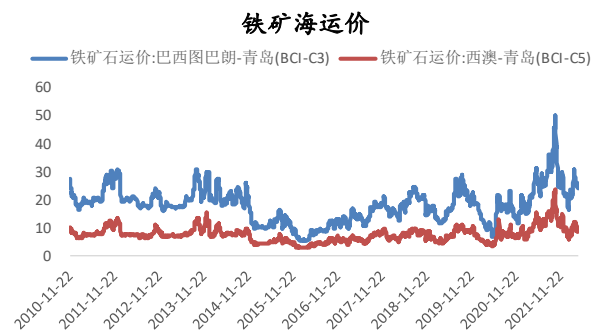


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

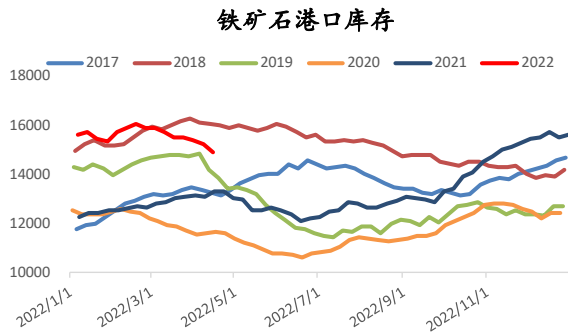
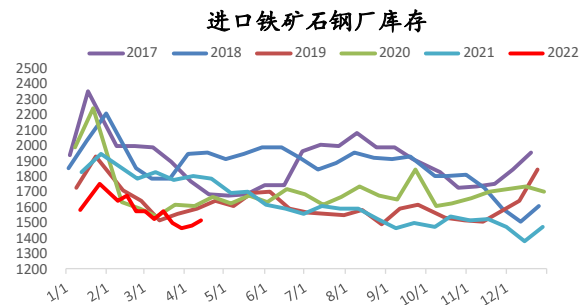


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

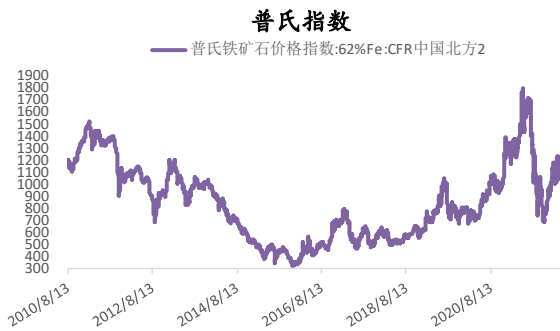


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

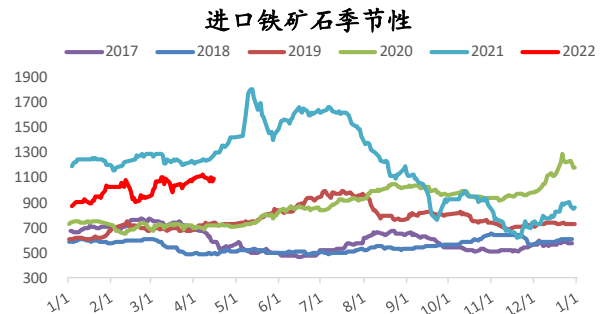


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

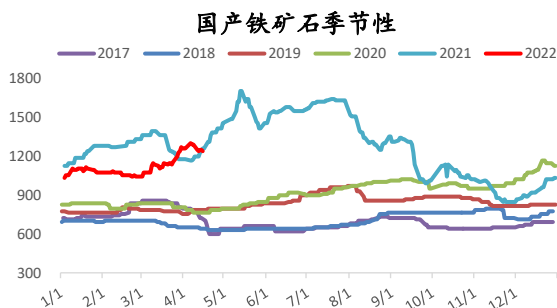


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

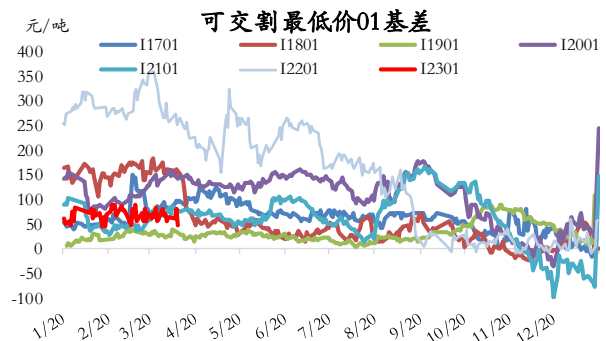


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

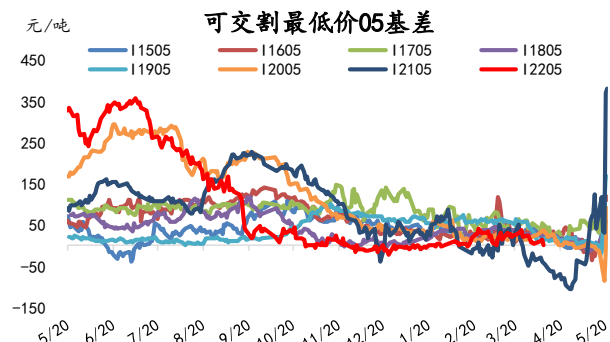


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

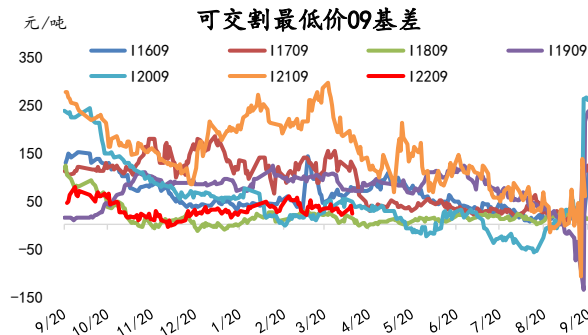


图 15. 铁矿 1-5 价差

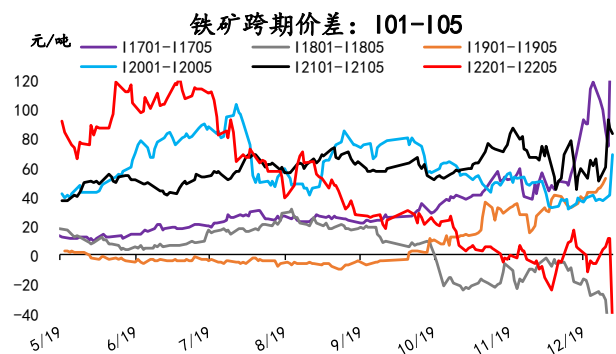


图 16. 铁矿 5-9 价差

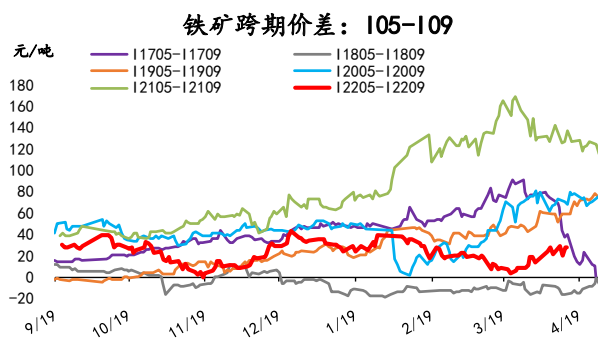


图 17. 铁矿 9-1 价差

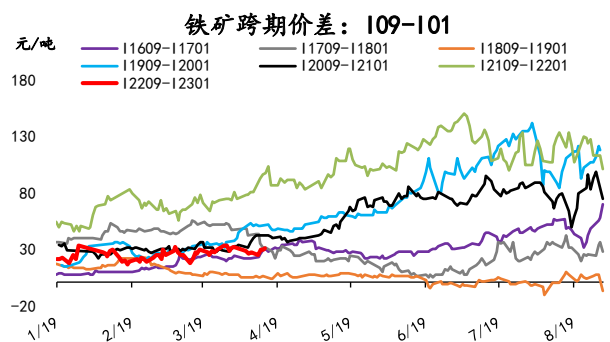


图 18. 高低品价差

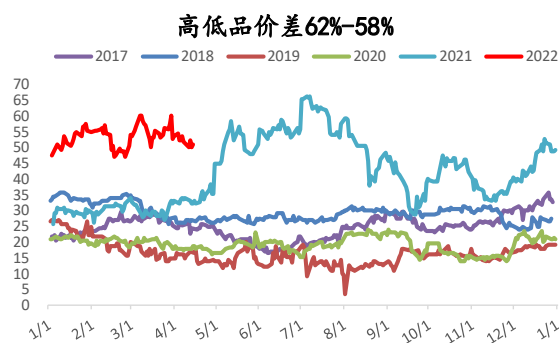


图 19. 球团溢价 63%

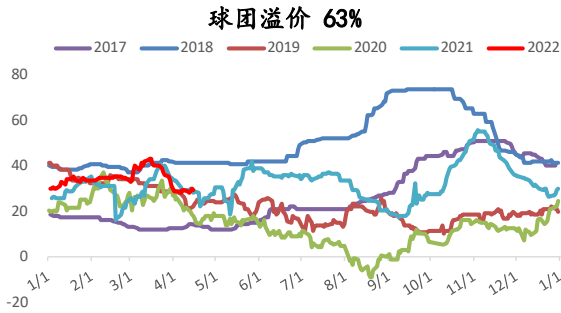
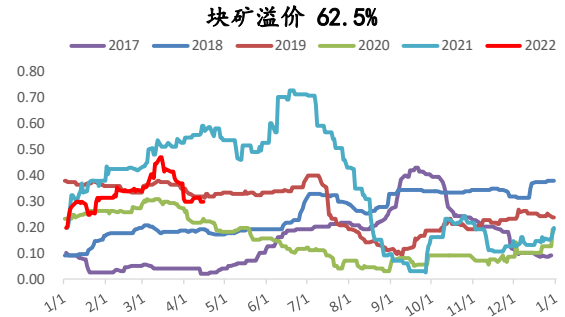


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

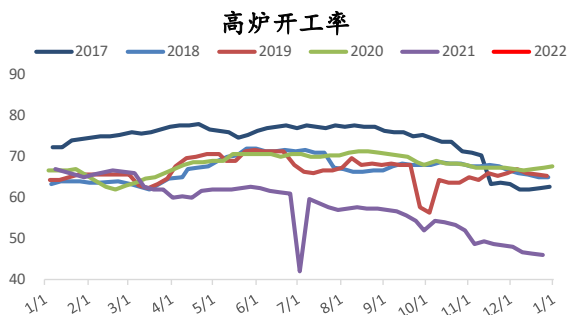


图 22. 全国电炉开工率 (%)

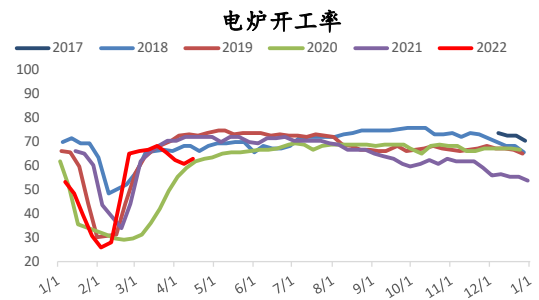


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

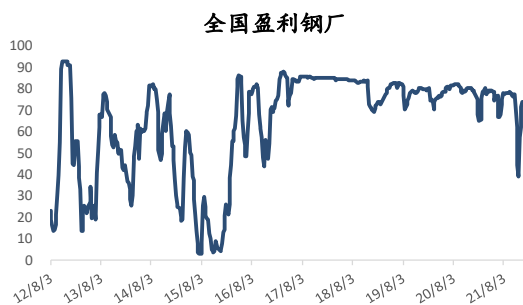


图 24. 全国生铁日均产量 旬

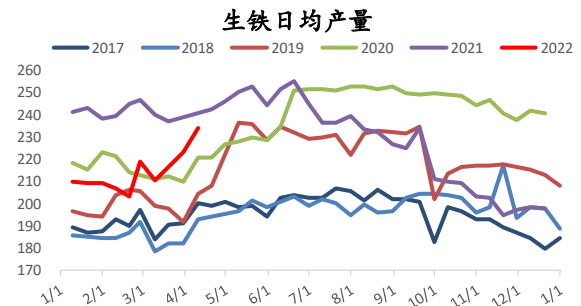


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

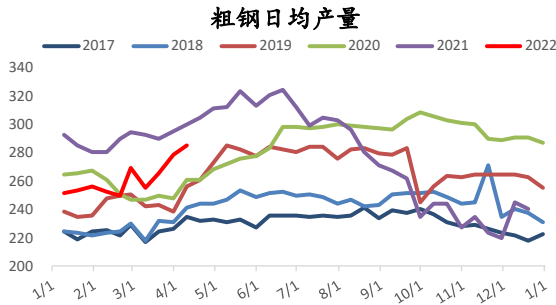


图 26. 全国钢材日均产量 旬

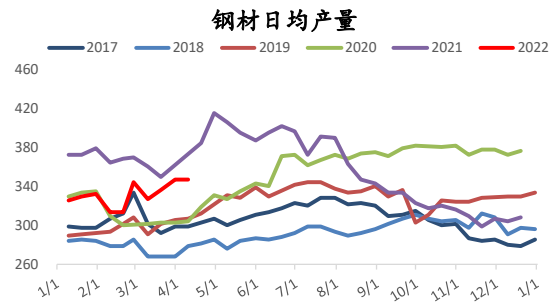


图 27. 沪终端线螺采购量

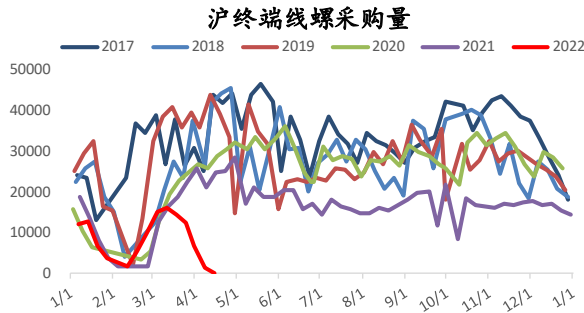
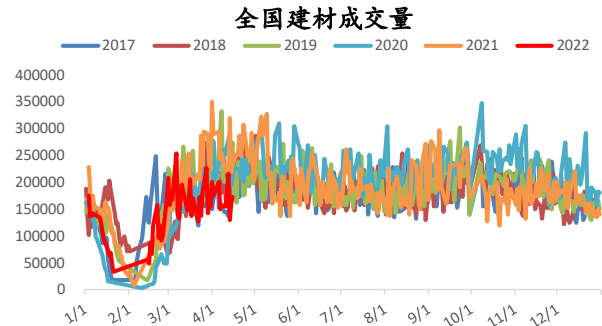


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

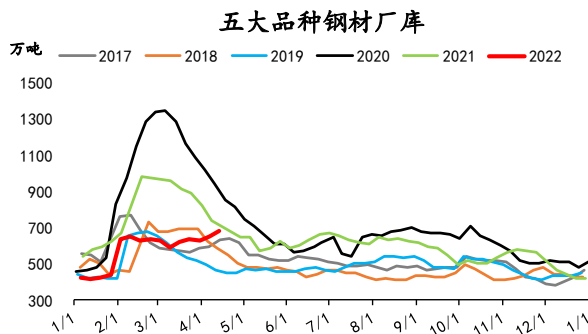


图 30. 五大材社会库存

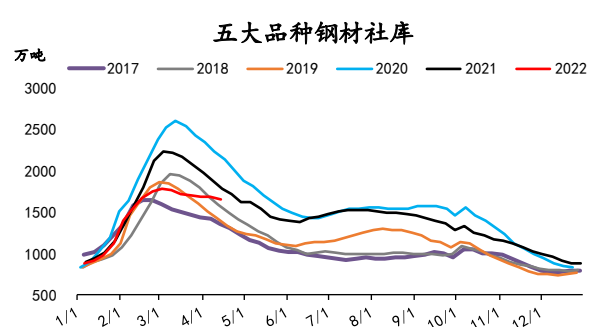


图 31. 五大材总库存

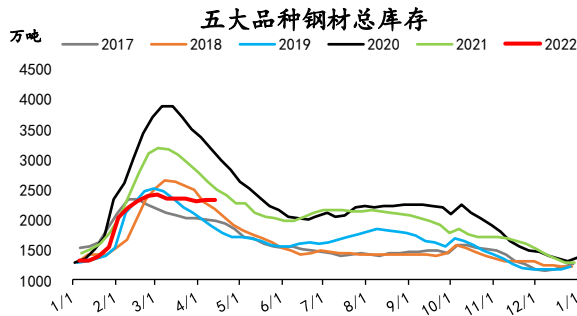
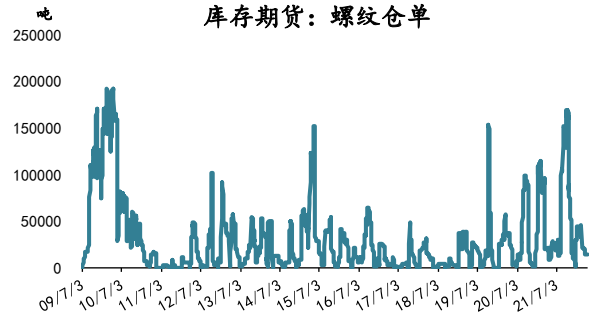


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

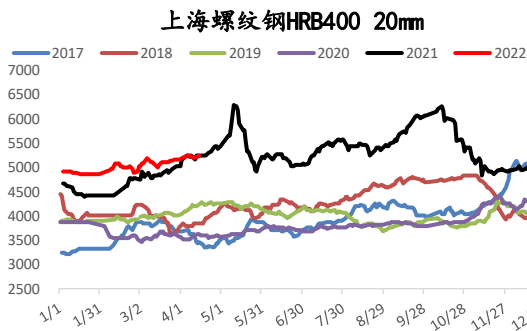


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

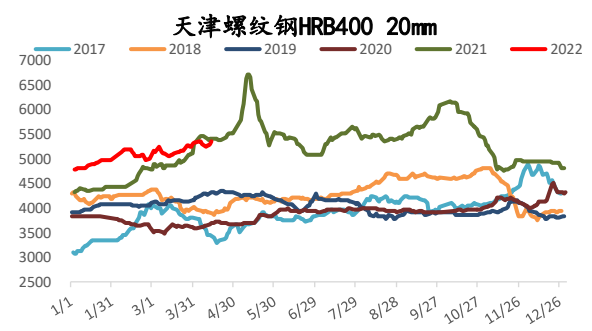
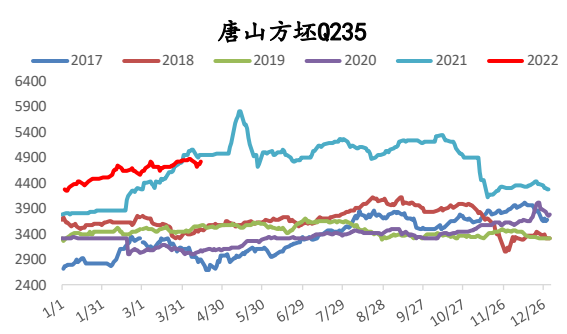


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

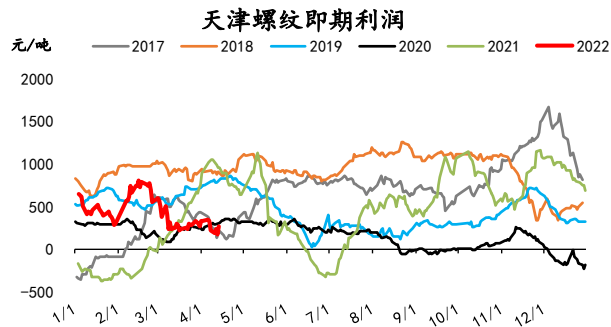


图 38. 华东电炉利润

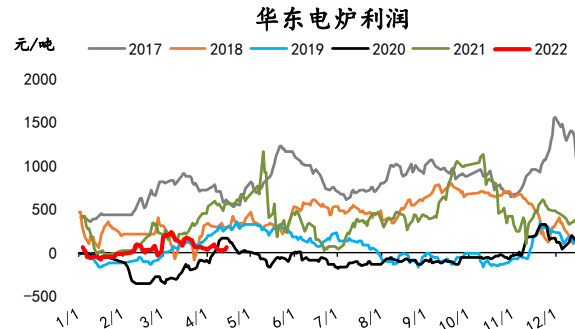
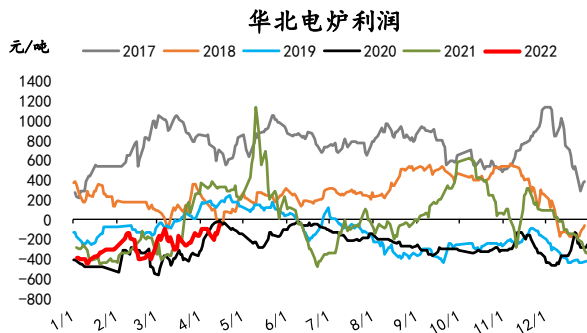


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

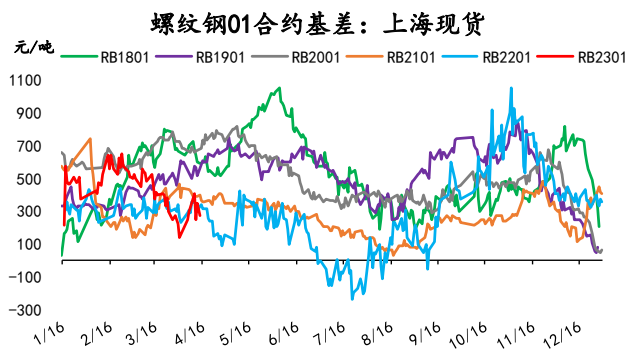


图 41. 螺纹 05 基差

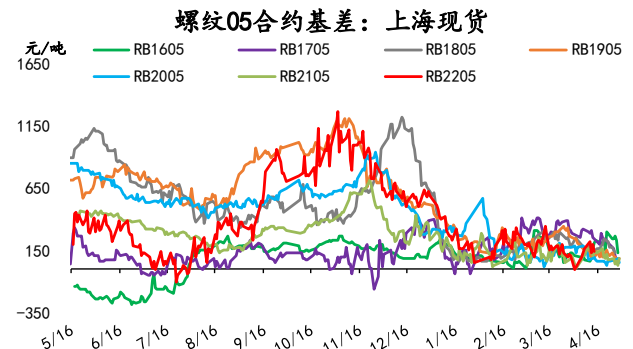


图 42. 螺纹 10 基差

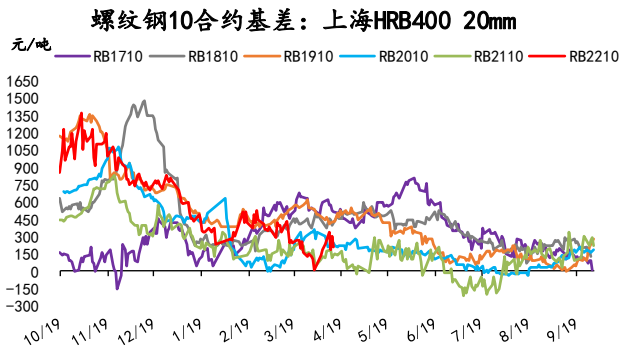


图 43. 热卷 01 基差

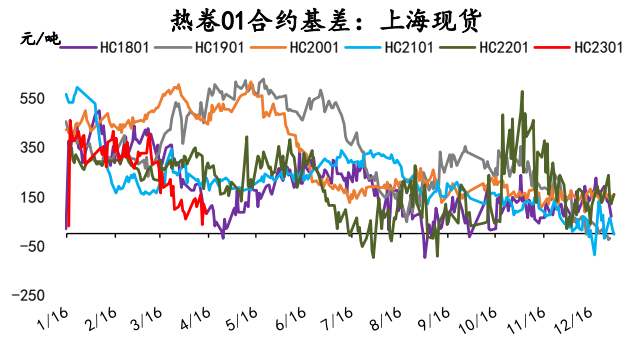


图 44. 热卷 05 基差

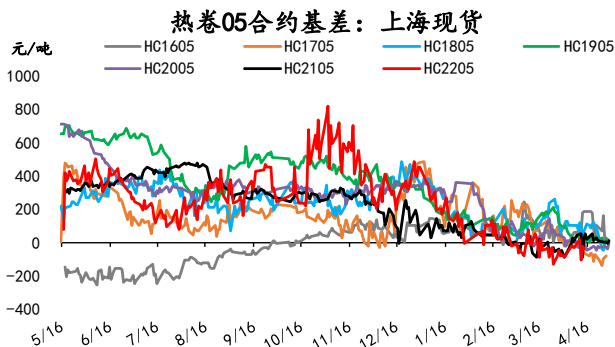


图 45. 热卷 10 基差

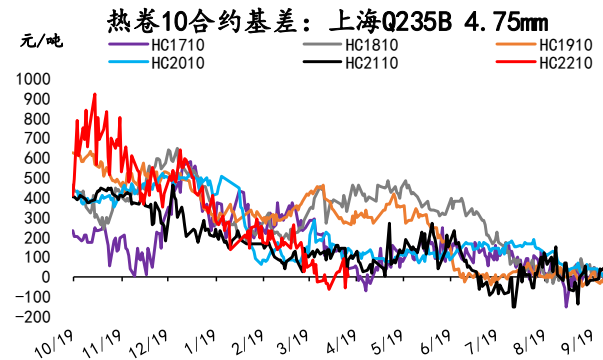


图 46. 螺纹 1-5 价差

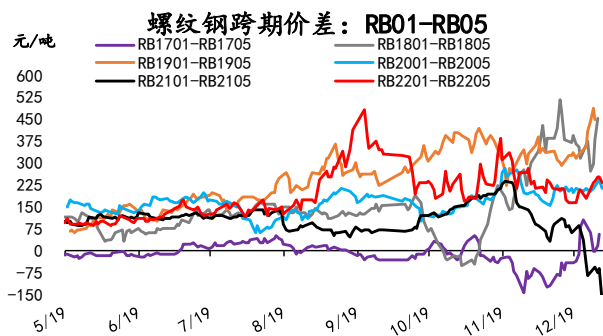


图 47. 螺纹 5-10 价差

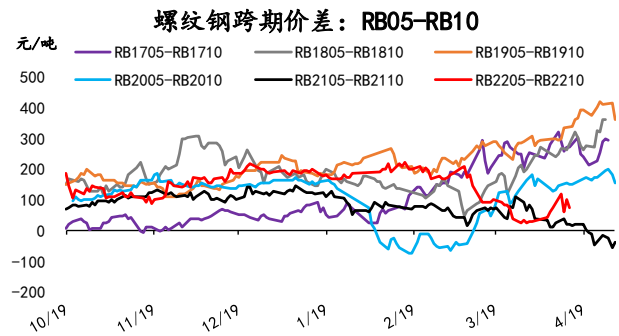


图 48. 螺纹 10-1 价差

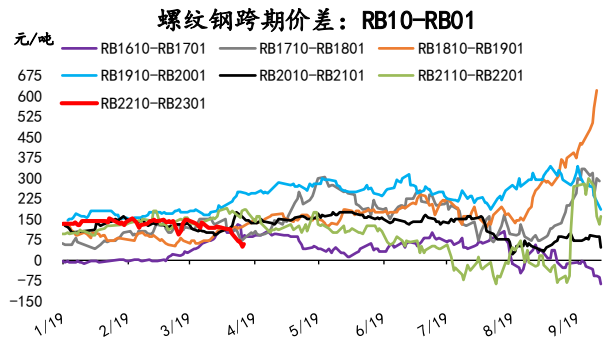


图 49. 热卷 1-5 价差

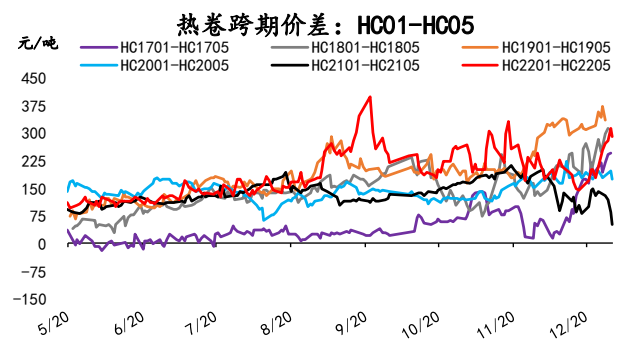


图 50. 热卷 5-10 价差

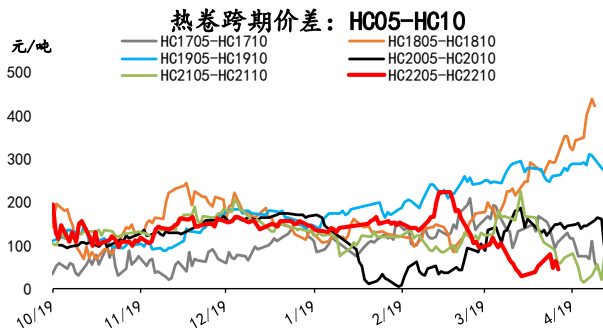


图 51. 热卷 10-1 价差

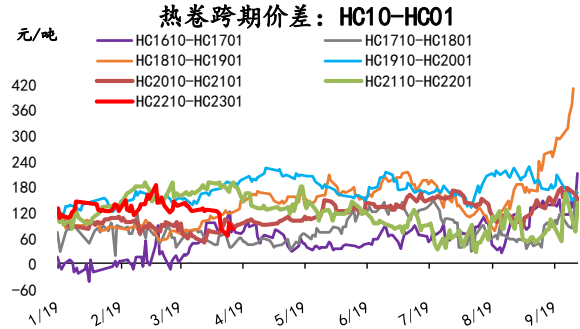


图 52. 卷螺 1 月合约比价

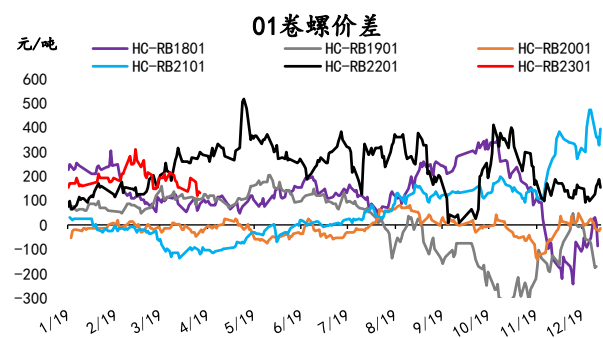


图 53. 卷螺 5 月合约比价

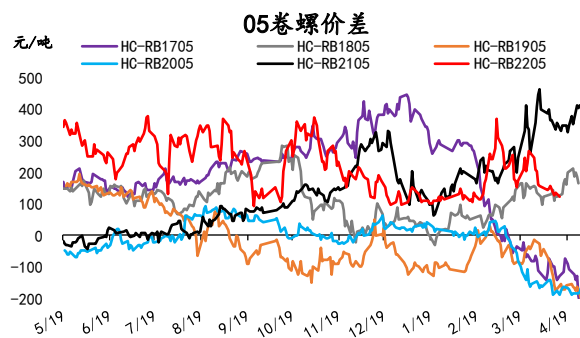


图 54. 卷螺 10 月合约比价

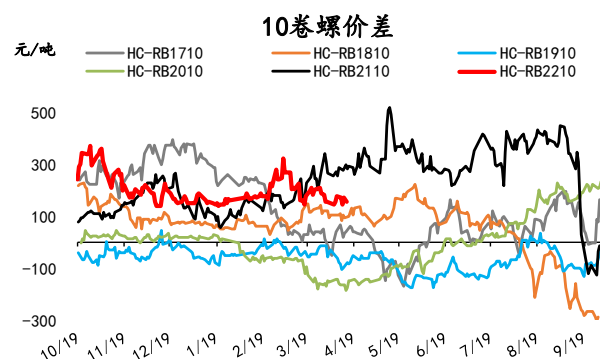


图 55. 螺纹南北价差

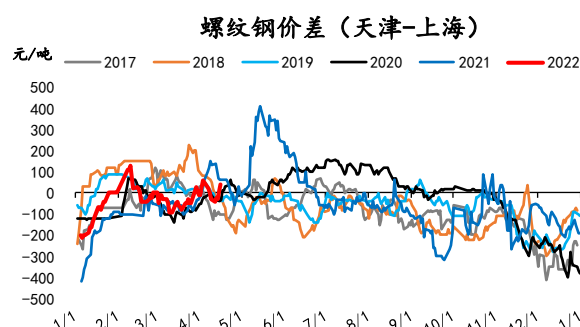
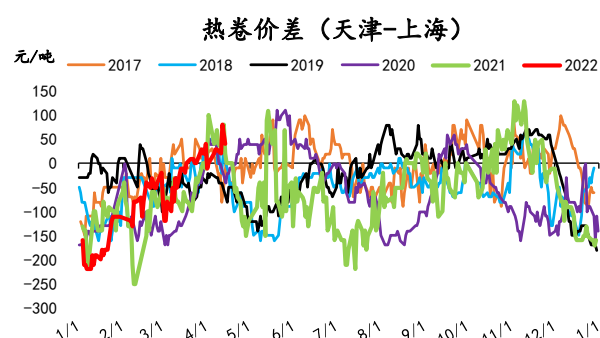


图 56. 卷螺南北价差



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。