钢矿周报

钢材供需双弱，延续高位震荡，铁矿跟随为主

黑色研究团队

2022年04月18日

钢材：供需双弱博弈高成本，延续高位震荡

核心要点：

供给： 本周全国高炉开工率持续走高，五大材产量环比微增，但品种间复产节奏有异，螺减卷增

需求： 五大材表观消费量环比回升，其中螺增卷降，但均仍处近五年低位水平

库存： 五大材上下游整体累库，待进一步打通

利润： 长流程生产利润低位波动，小幅扩张；短流程生产利润于盈亏线附近

价差： 螺纹主力10基差走弱（-40），螺纹10-1月差收敛（-31）

总结： 螺纹仍处于供需双弱的局面。生产端，复产节奏趋缓但进程依旧。需求端，现实消费有所回暖，但受疫情脱离，难以快速恢复。库存呈现厂内增社会去的倒金字塔结构。成本端，高炉和电炉工艺成本均高企，对钢价支撑较强。自身产业双弱，博弈高成本，短期延续高位震荡。

操作建议：单边操作难度高，前期RB5-10正套可离场，关注RB10-1正套机会

风险点：国内疫情情况，国际地缘动荡

铁矿：多空博弈加剧，跟随成材宽幅波动

核心要点：

本周最新一期澳巴海外发运环比微增55.8万吨，其中澳洲环比减少0.3万吨，巴西环比增加56.1吨，45港到港量减少133.2万吨，疏港量环比微降1.14万吨。需求端，日均铁水产量延续回升1.7%至233.3万吨。铁矿港口库存高位大幅去化，共计14872.5万吨，自二月底以来连续去库。

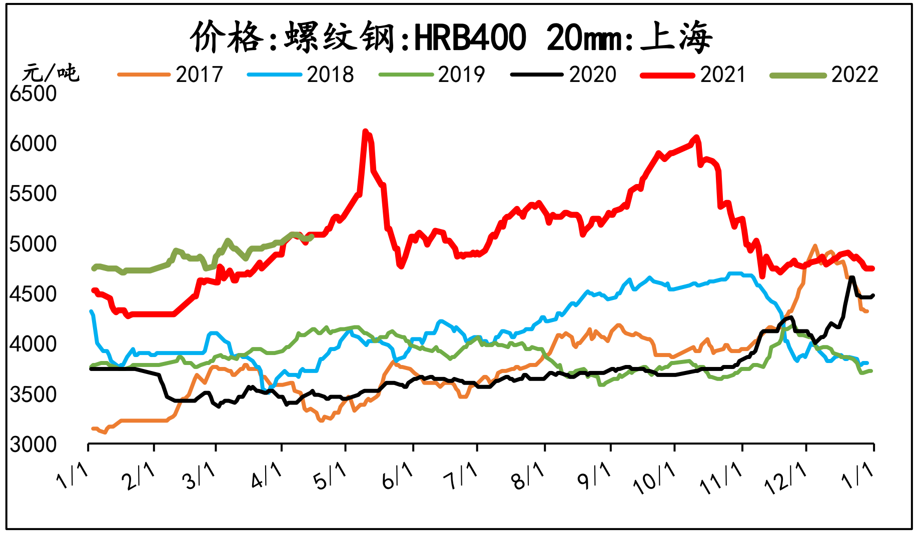
本周铁矿主力跟随成材高位震荡。在下游钢厂复产带动下，铁矿需求大幅回暖，具体表现在，港口库存连续多周快速去化，钢厂进口烧结粉矿库存触底回升。但在目前钢厂自身低利润背景下，对于铁矿价格持续上涨的接受度较低，因此更偏好低品级矿种，对于铁矿价格又有所抑制。此外政策层面影响仍在。综上，在下方需求支撑、上方生产低利润和政策调控压制下，铁矿走势跟随成材，延续宽幅震荡。

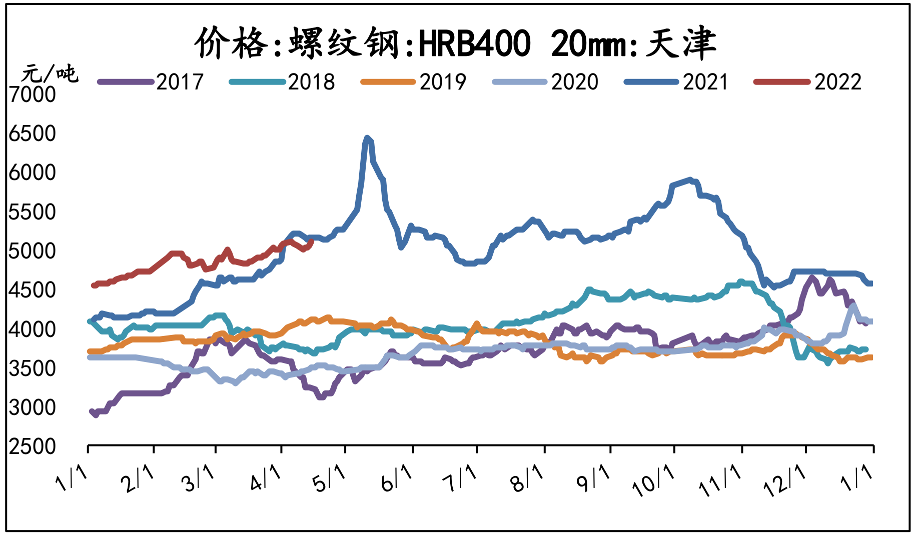
风险点：政策调控，国内疫情加剧，国际地缘动荡

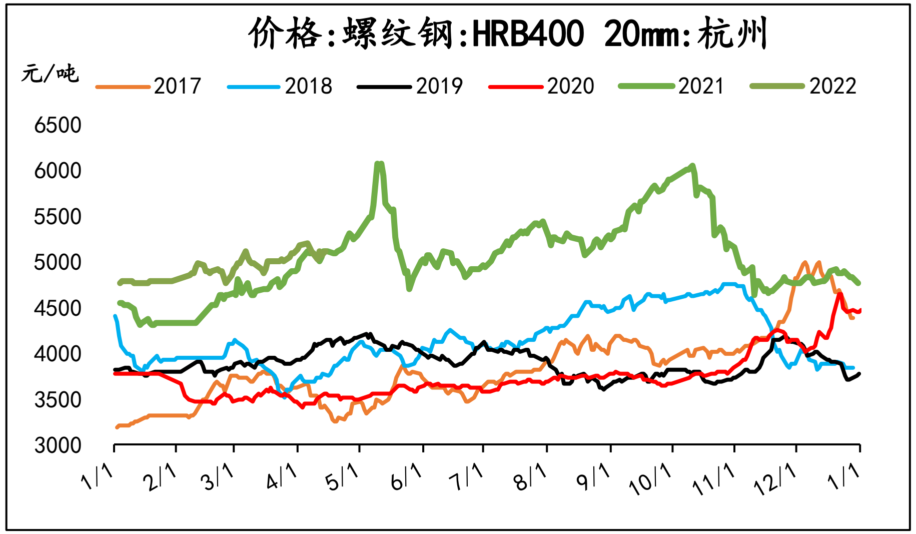
钢材

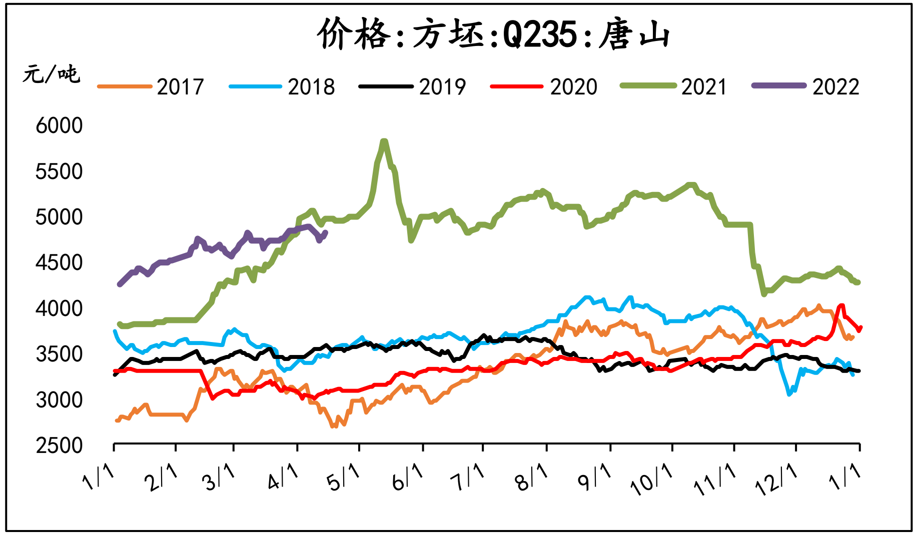
信达期货
CINDA FUTURES

价格：螺纹多地现货价格稳中有涨





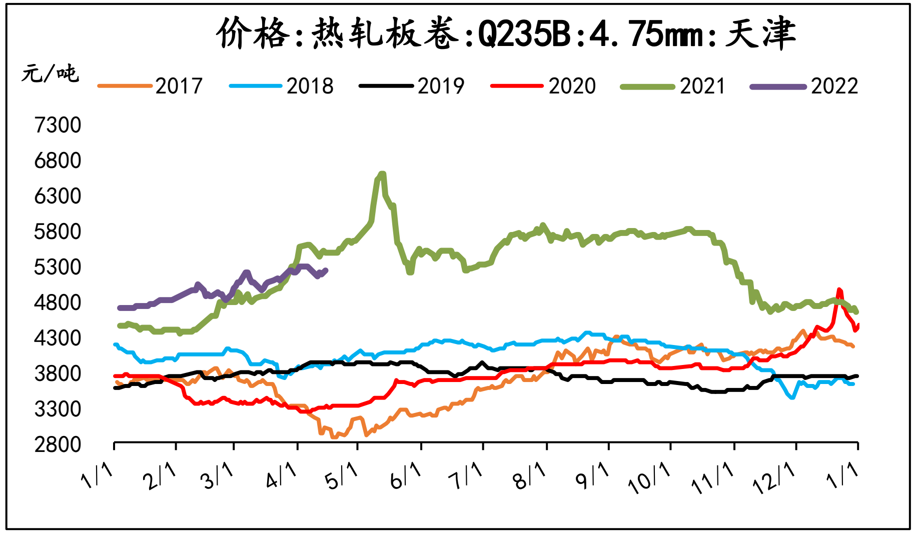


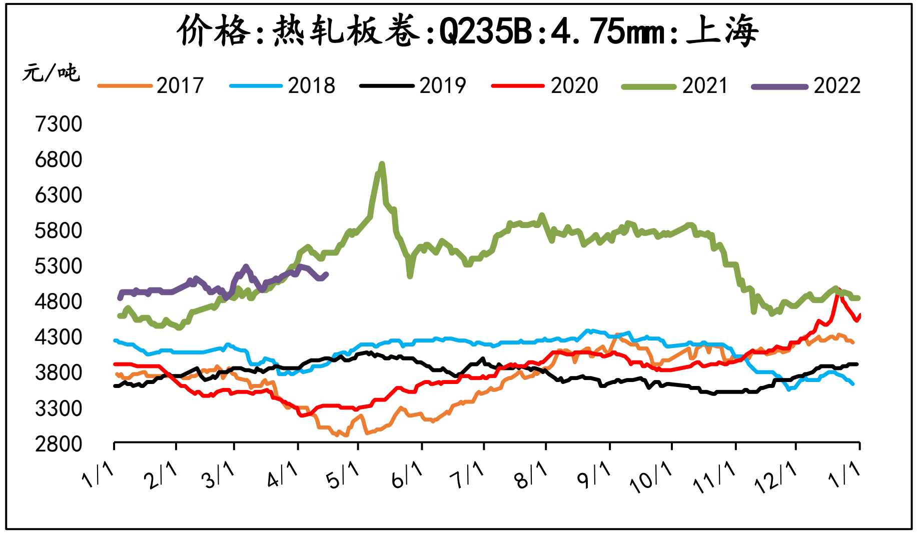


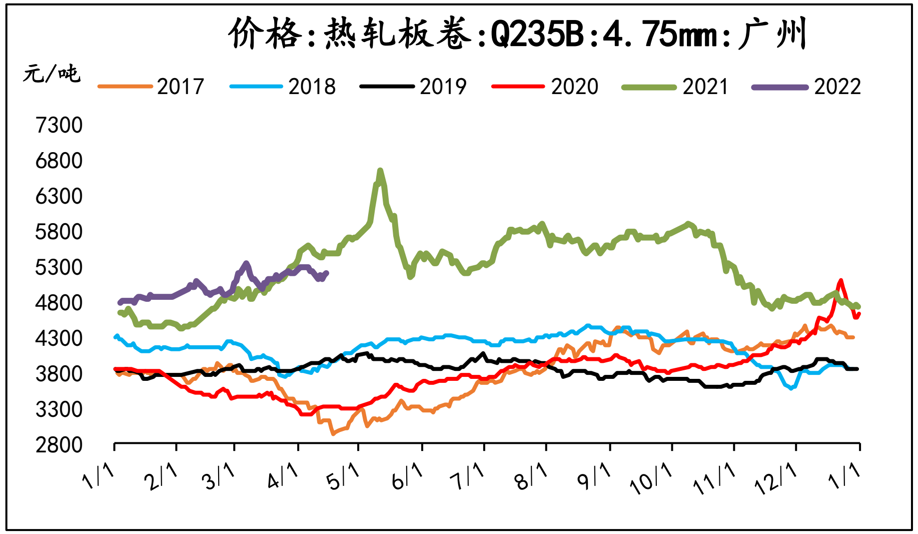
信达期货
CINDA FUTURES

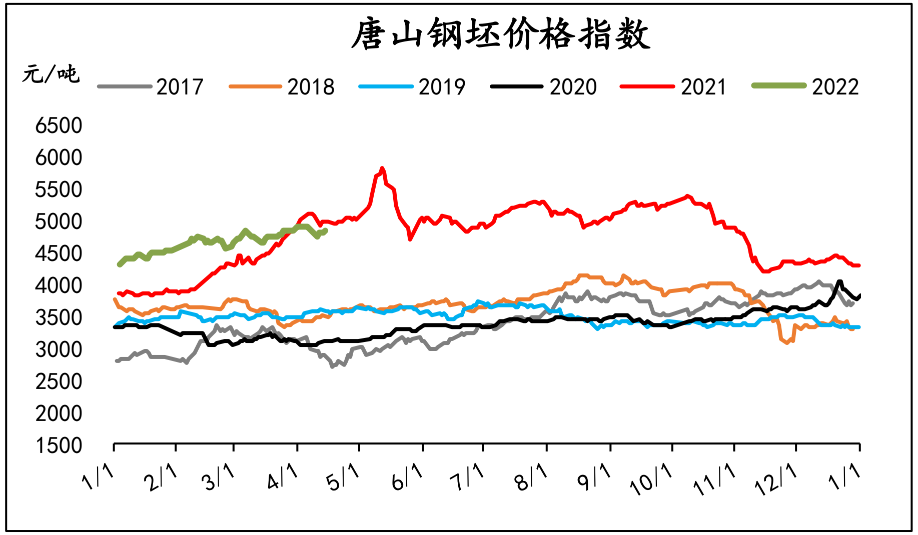
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：热卷现货价格小幅上调



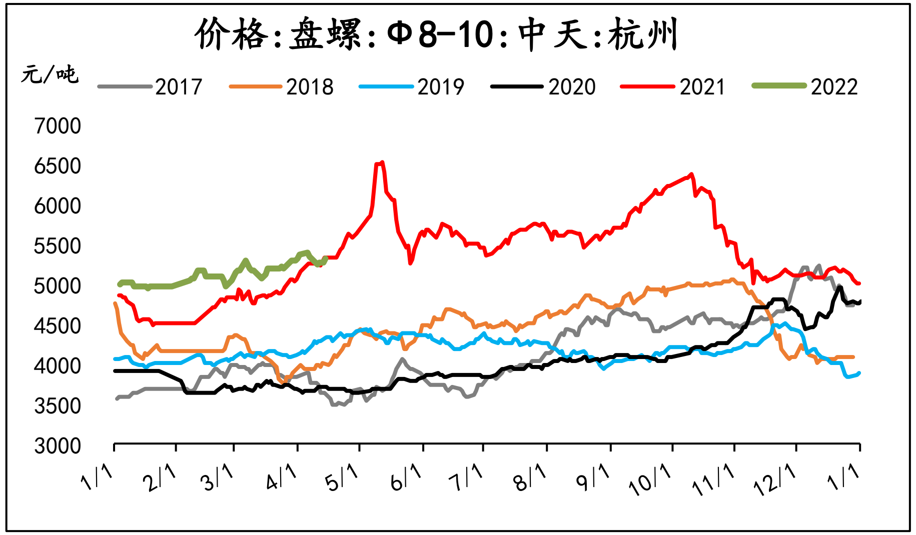


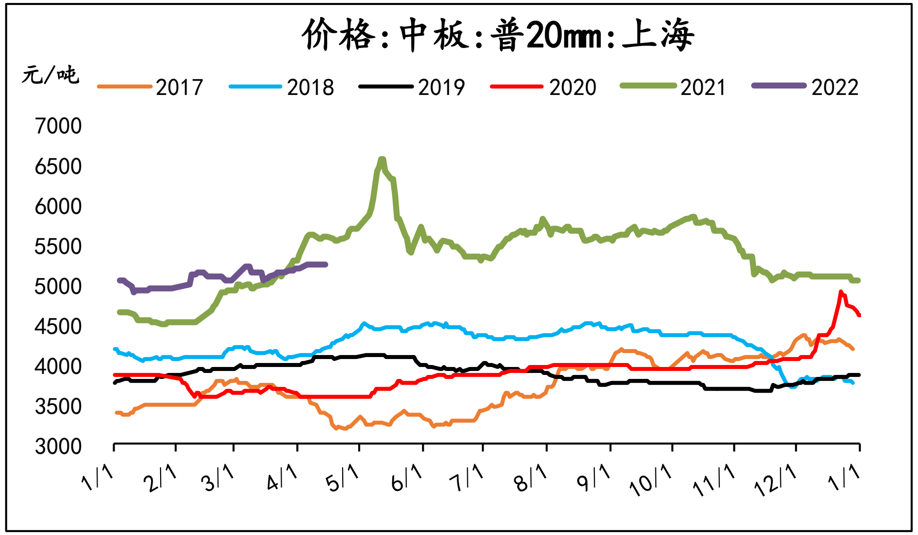


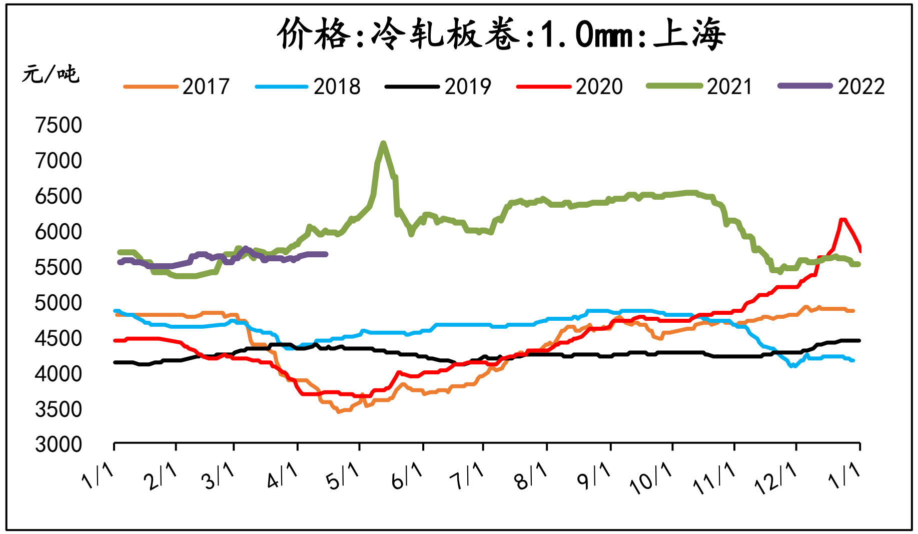


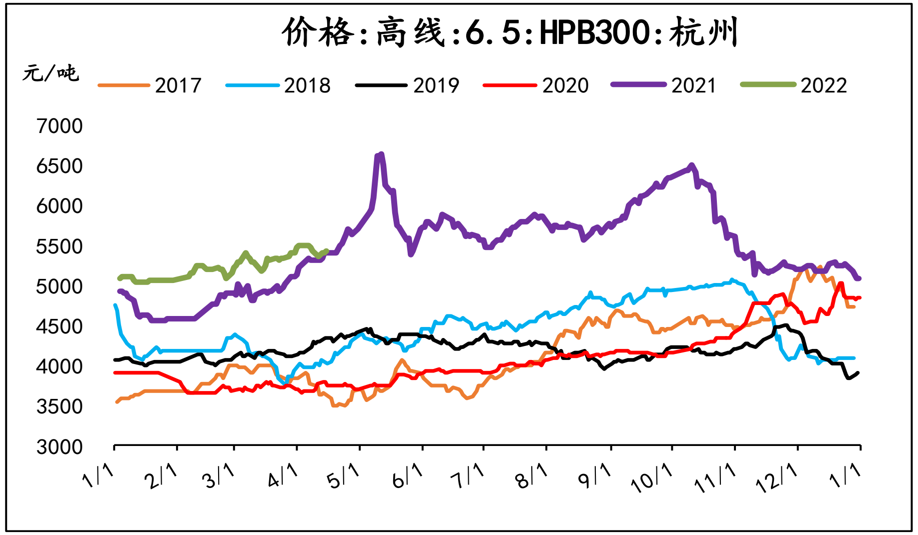
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：盘螺、高线、中板、冷轧基本持稳





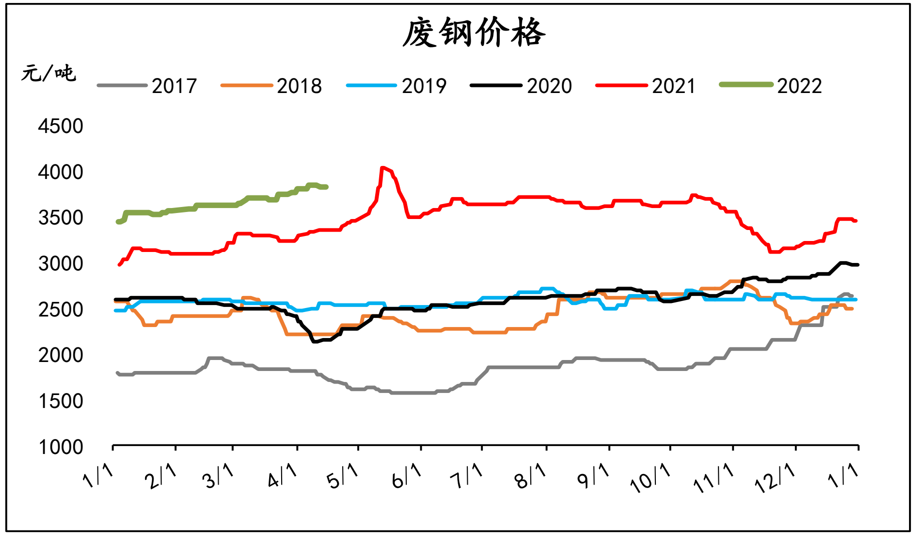


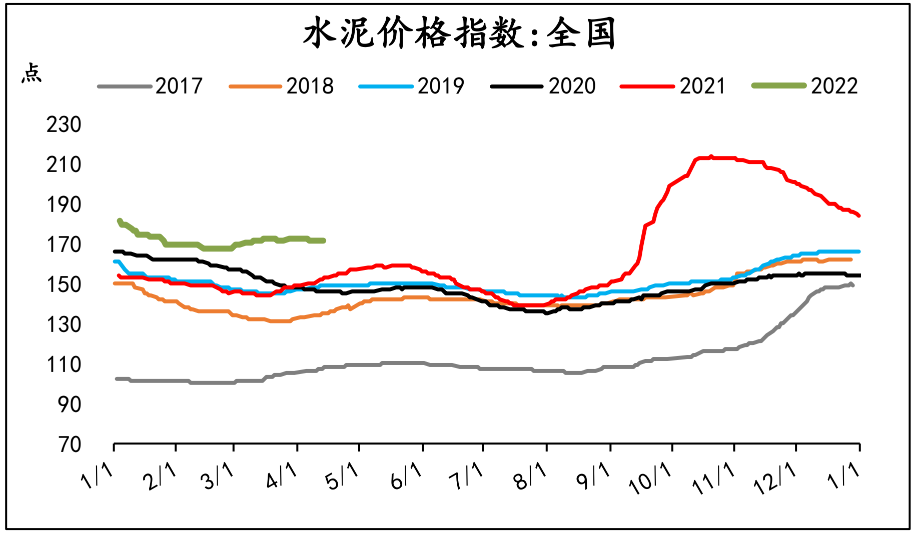


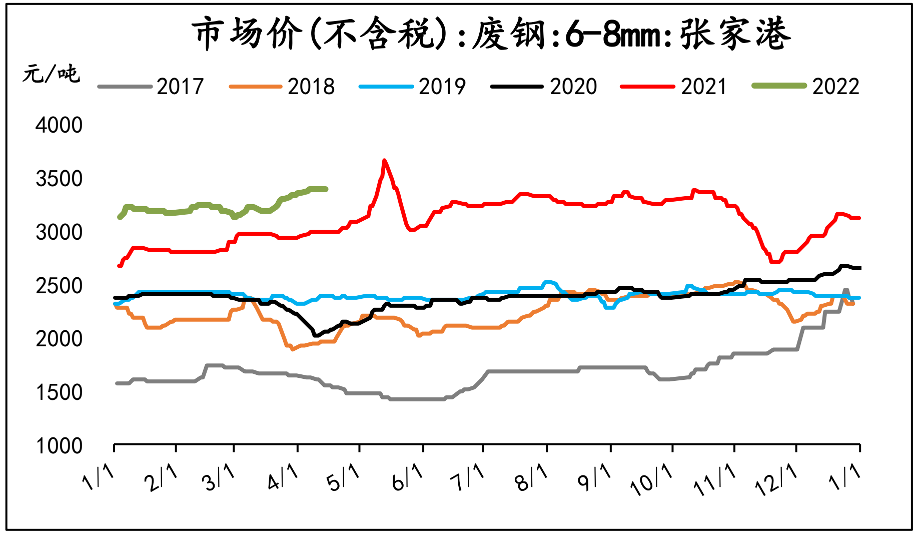
信达期货 CINDA FUTURES

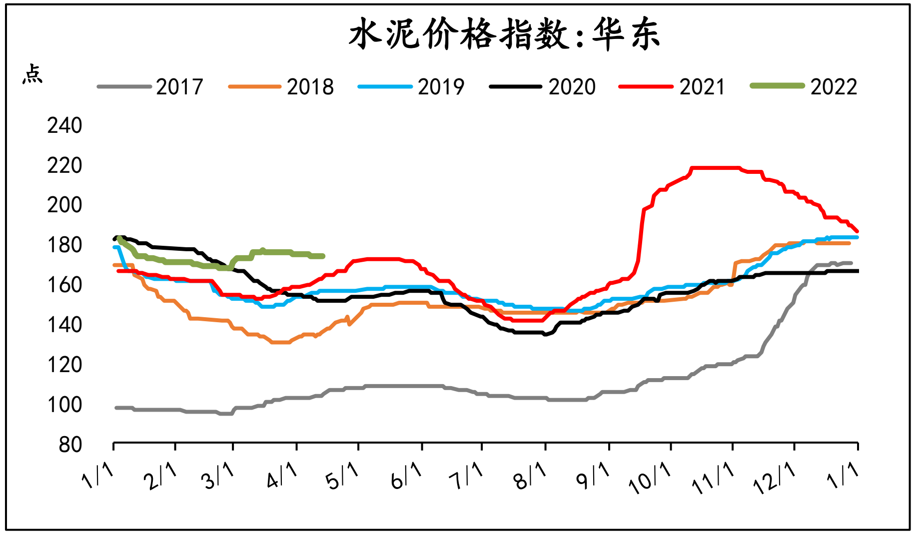
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：废钢小幅回调，水泥震荡回落



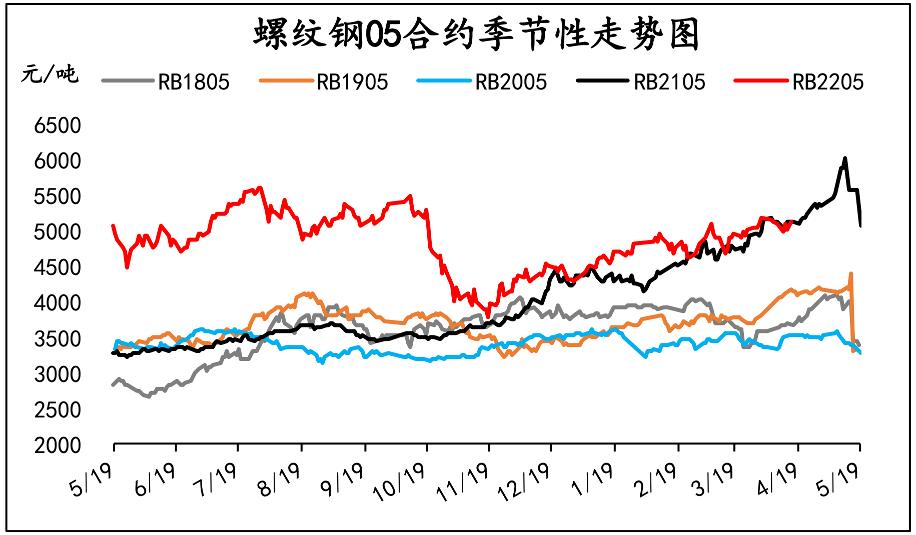


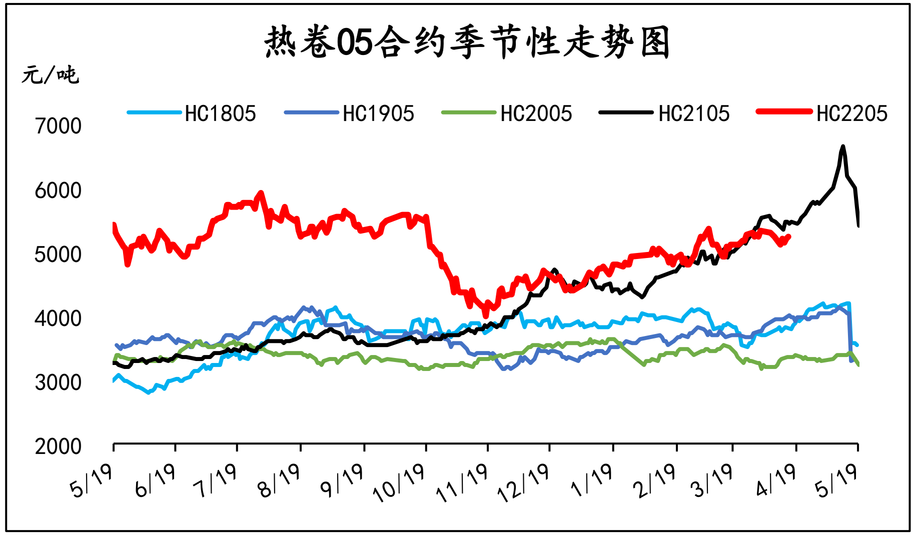


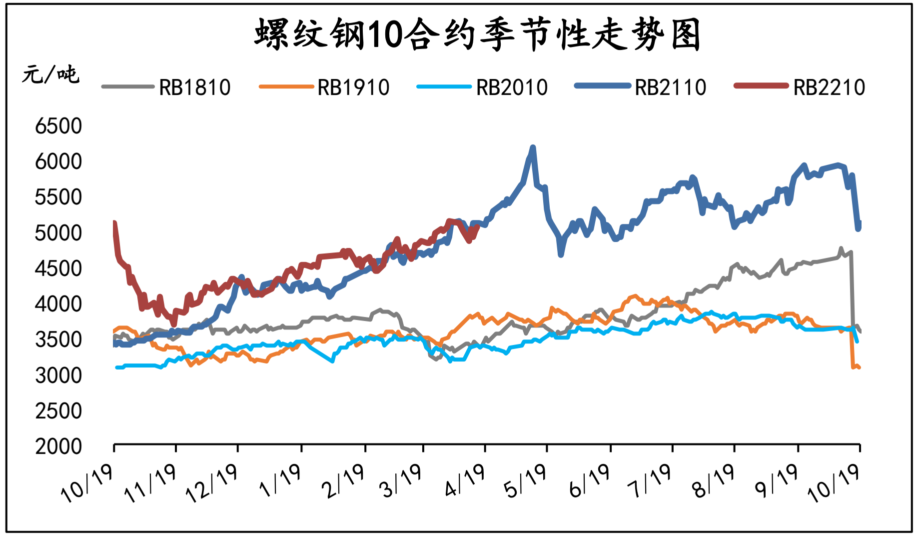


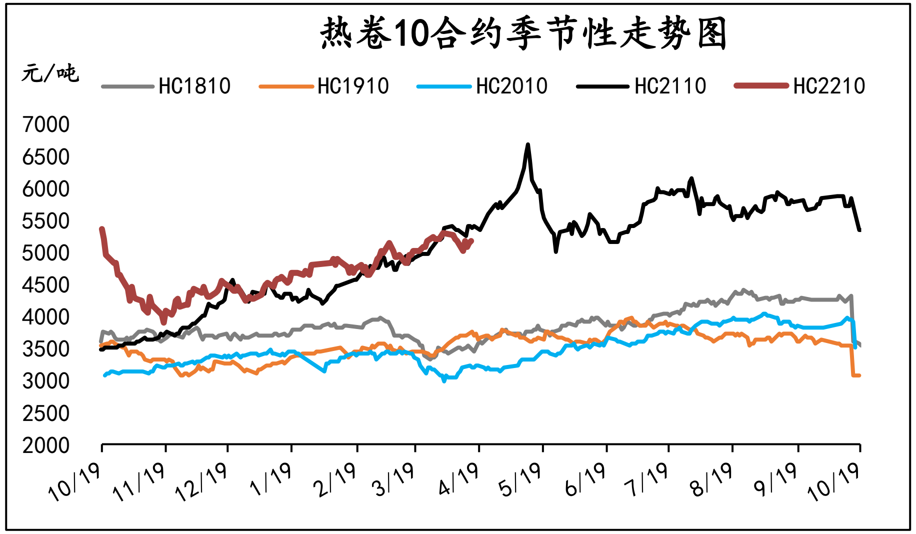
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：螺纹和热卷主力合约高位震荡





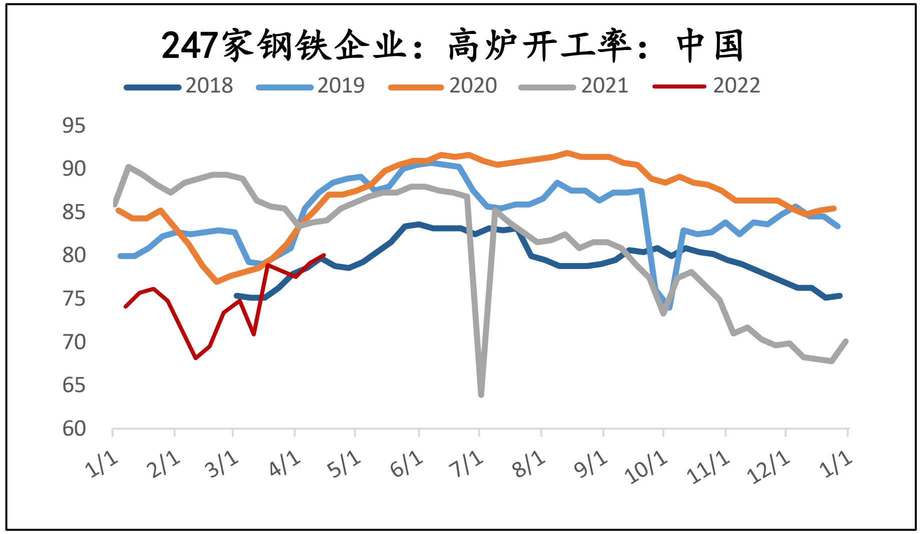


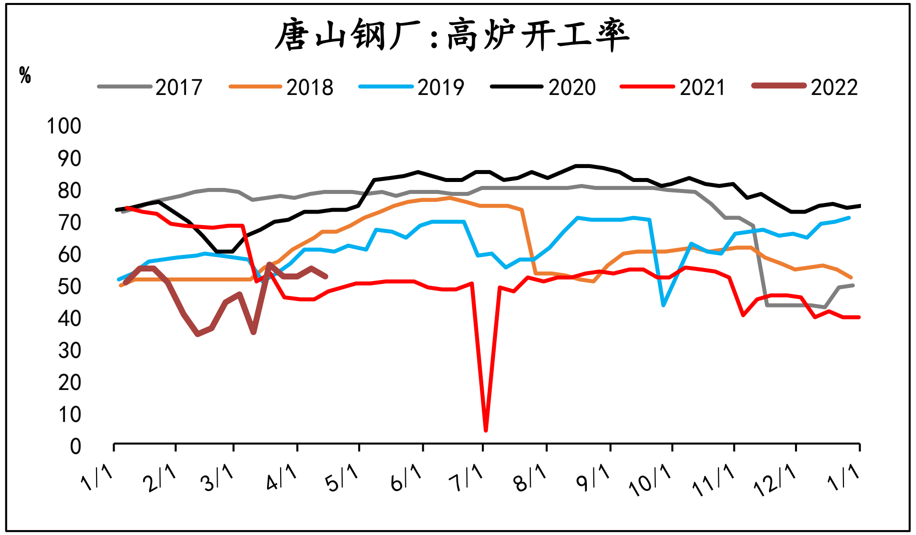


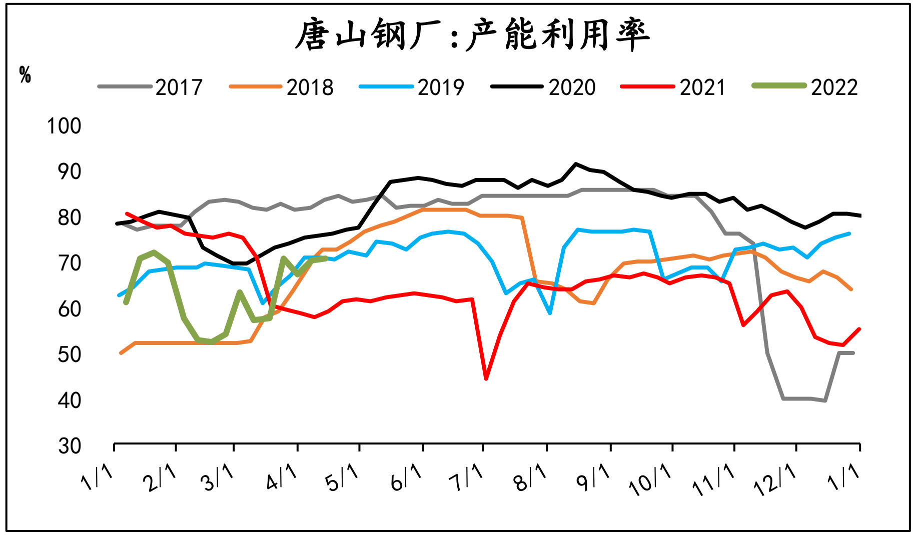
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：全国钢厂开工率环比回升



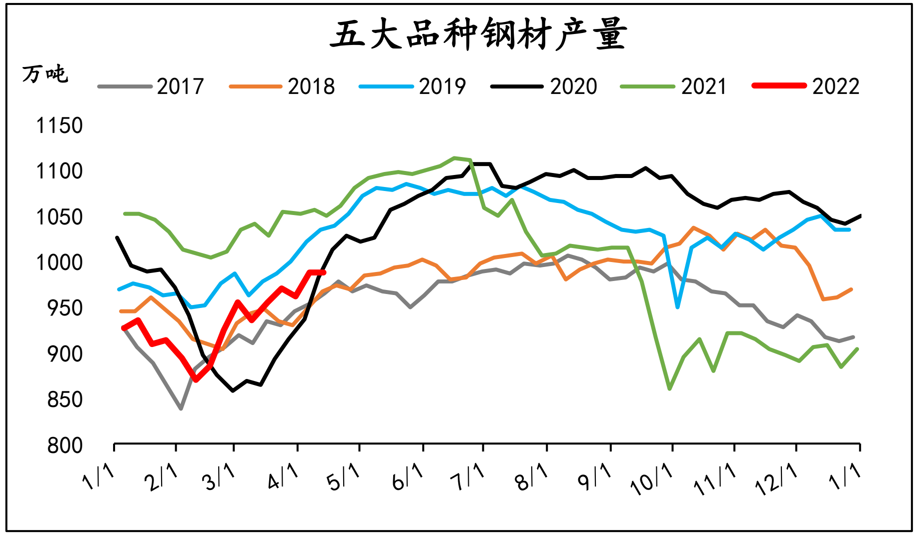


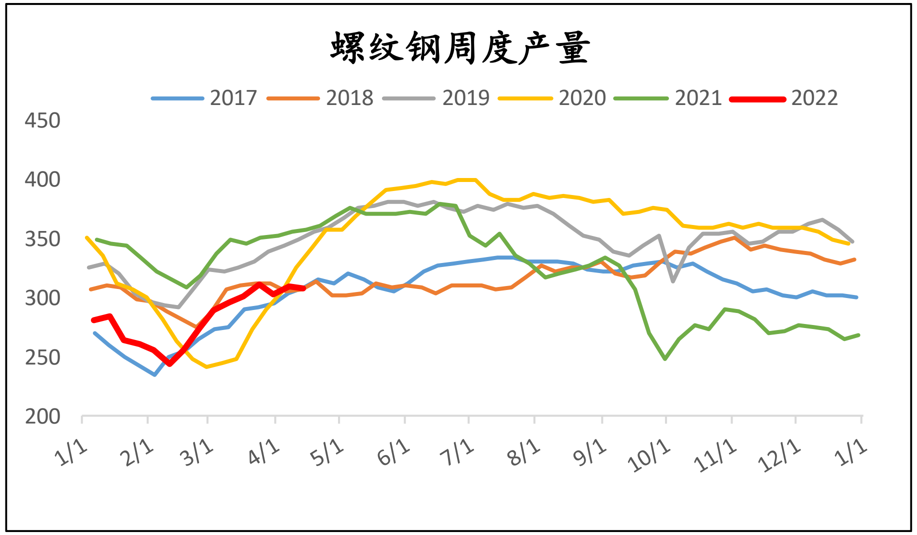


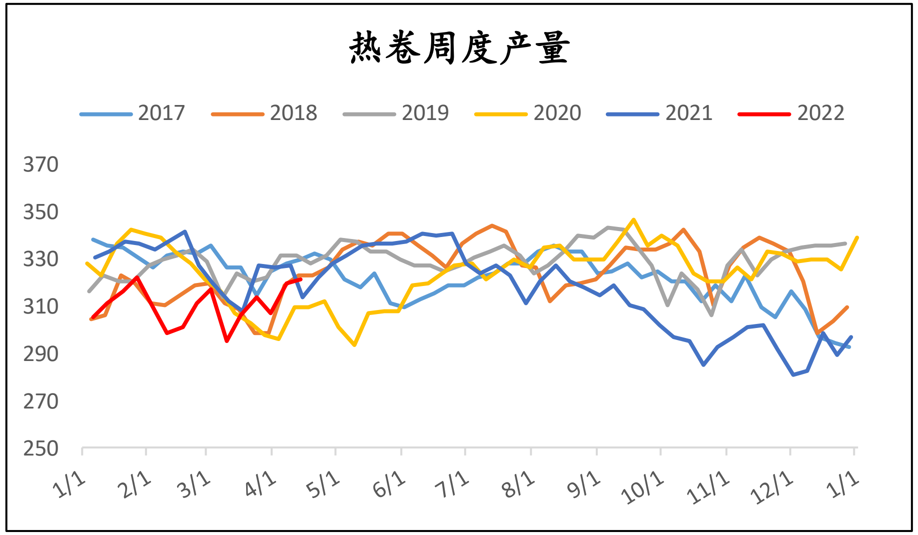
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：五大材产量环比微增，螺降卷增



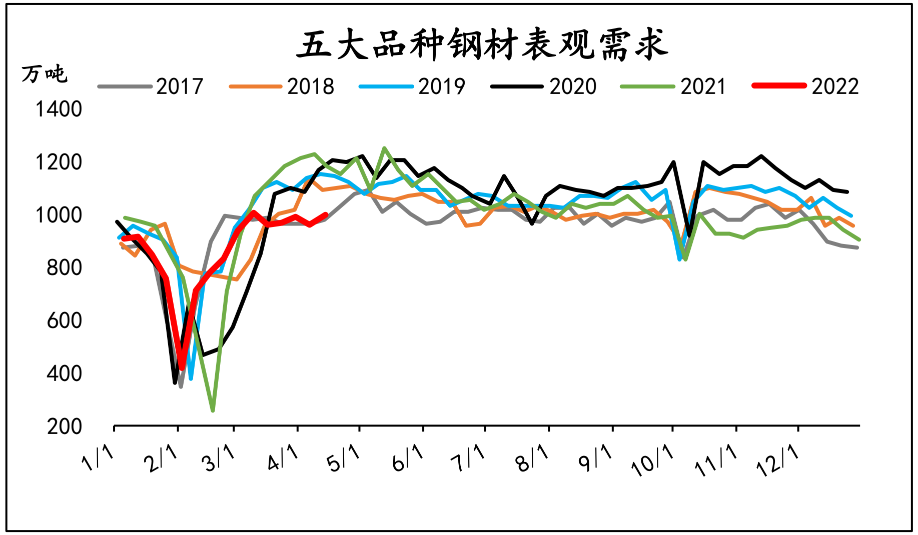


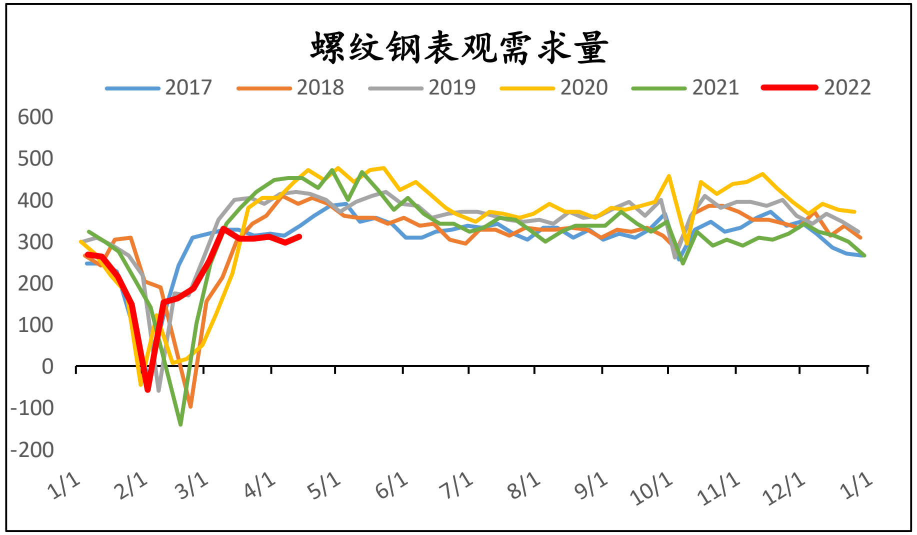


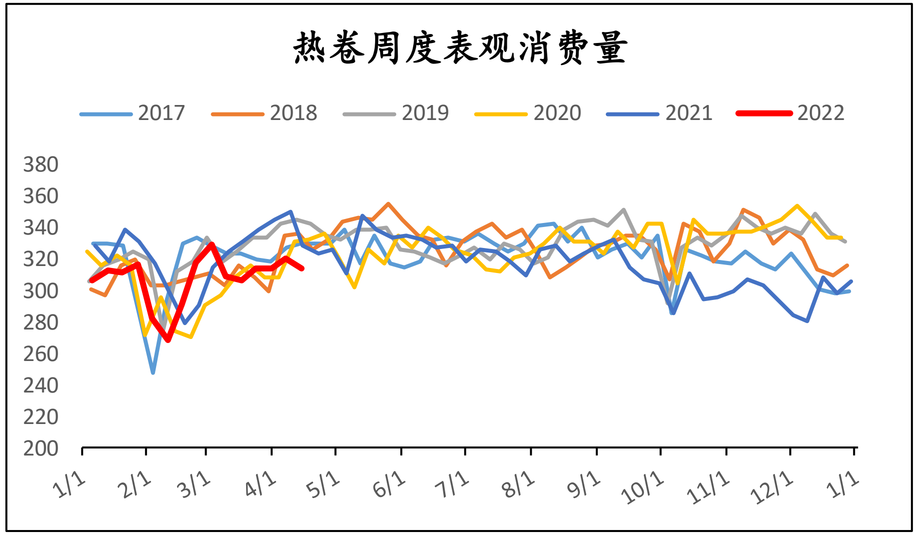
信达期货 CINDA FUTURES

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环比回升，螺增卷降

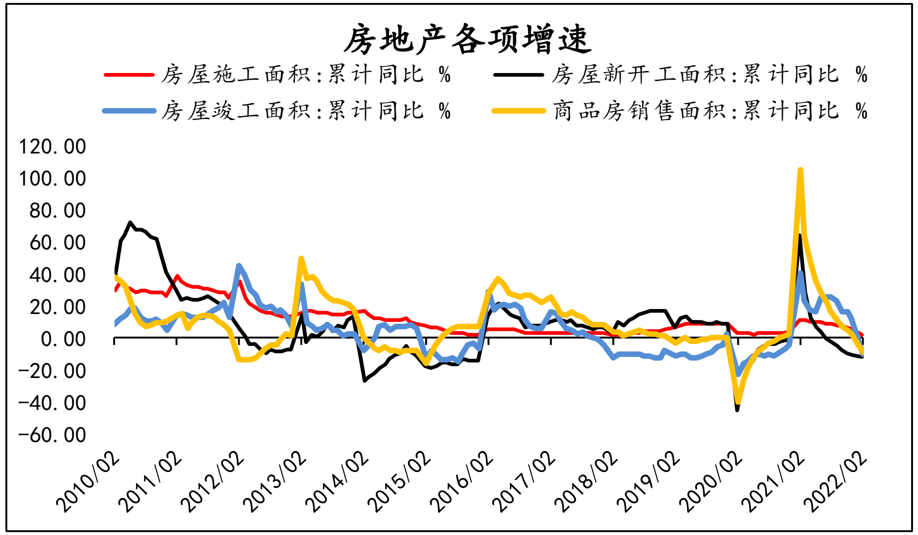


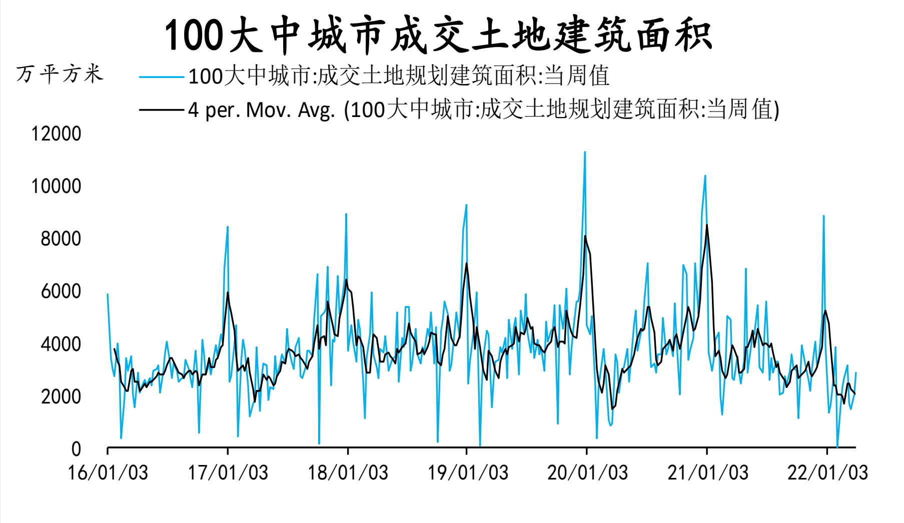


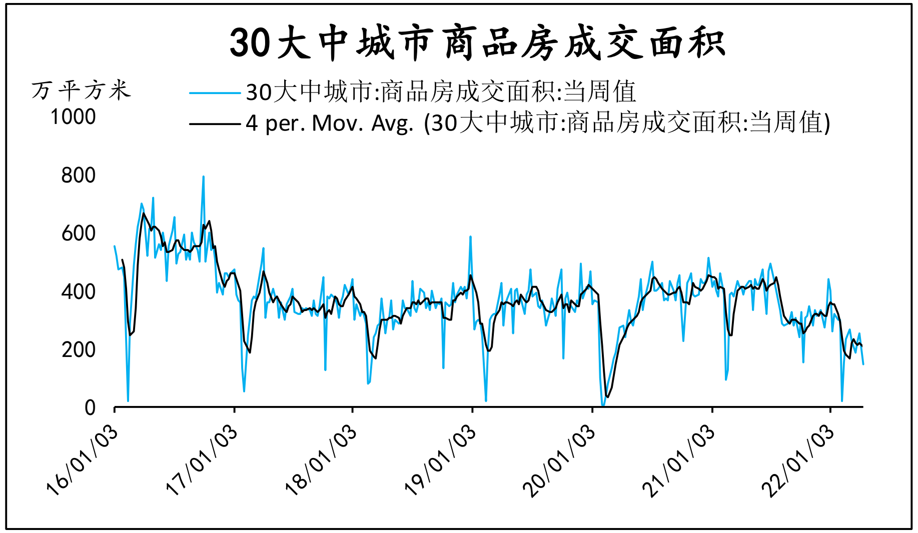


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

需求：房地产维持负增速，商品房成交面积延续低位



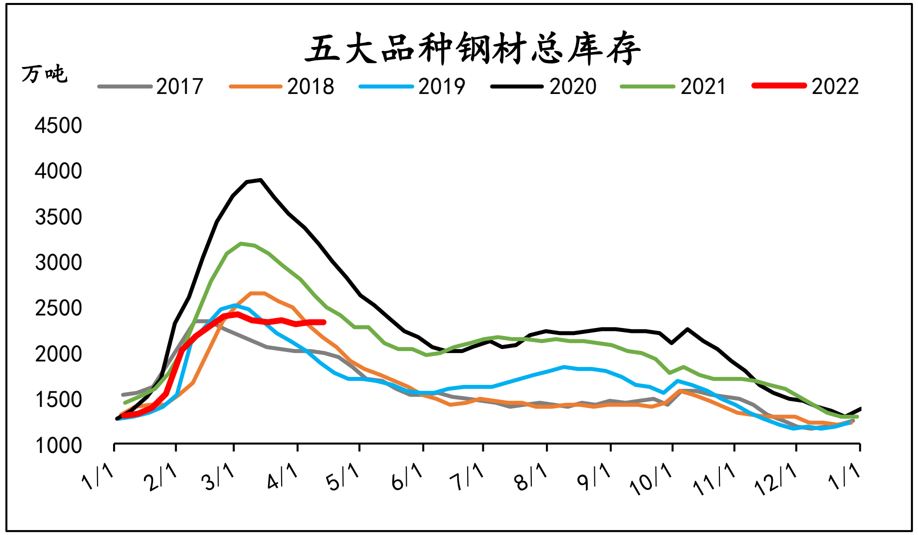


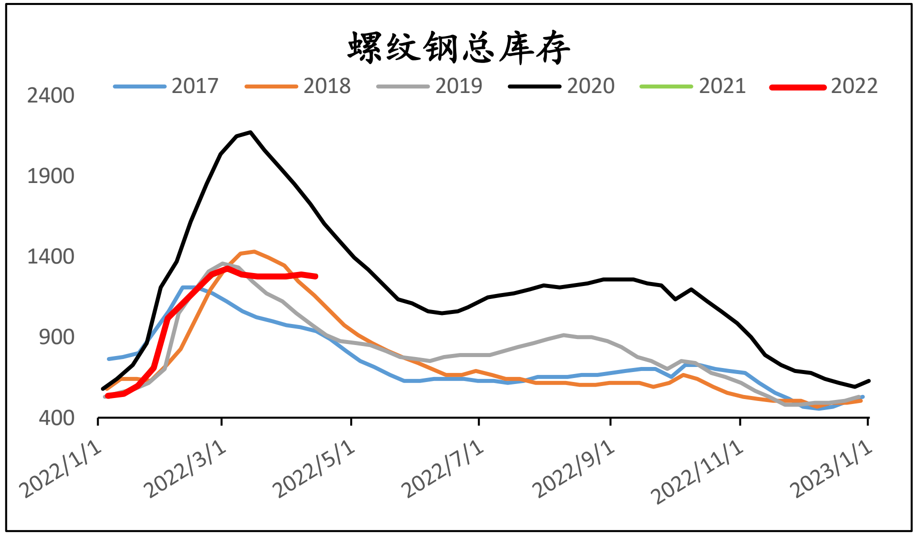


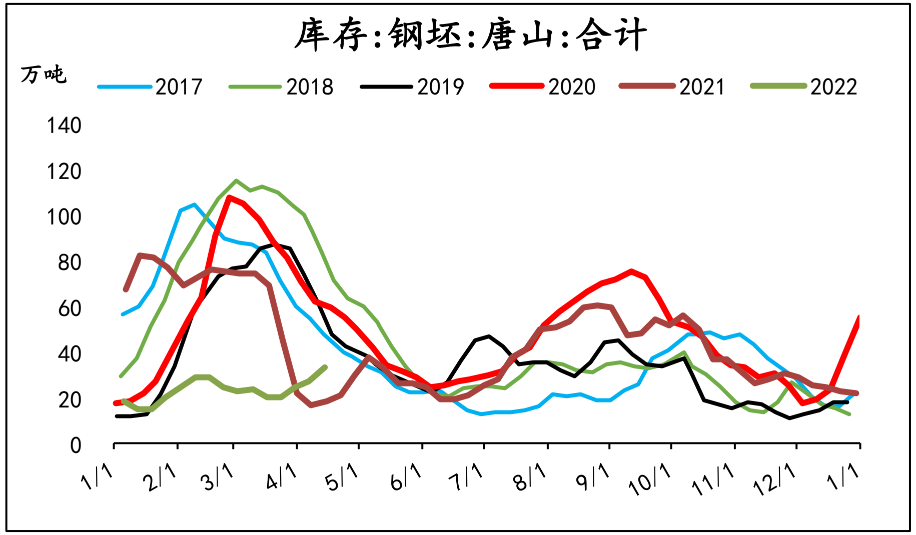
信达期货 CINDA FUTURES

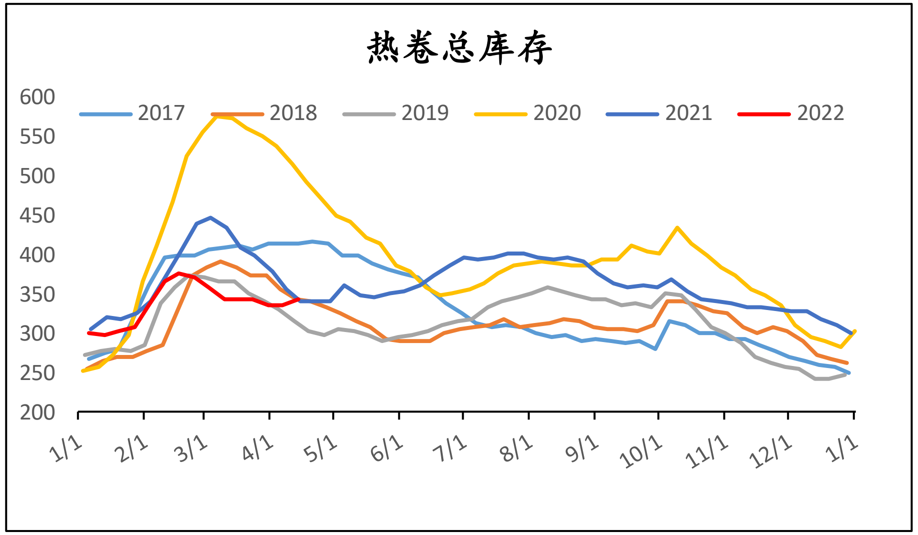
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：五大材整体走平，倒金字塔结构



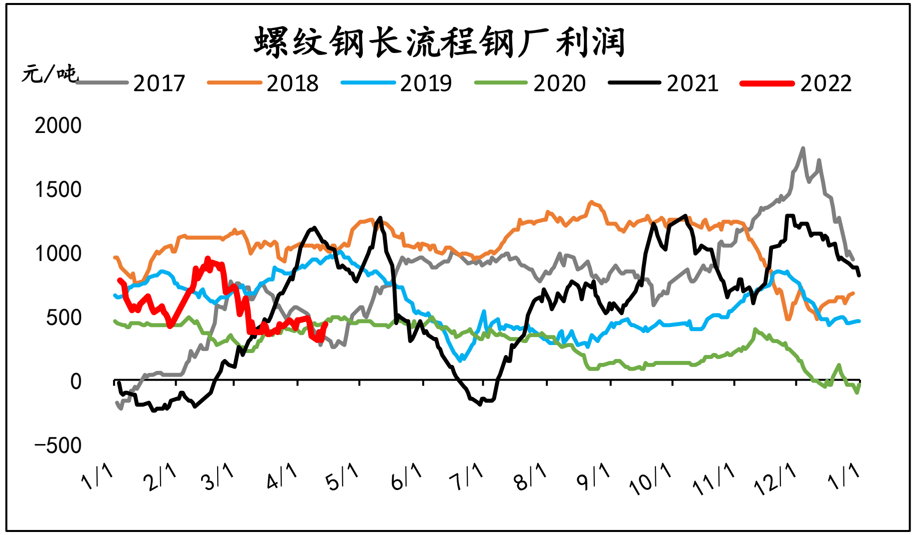


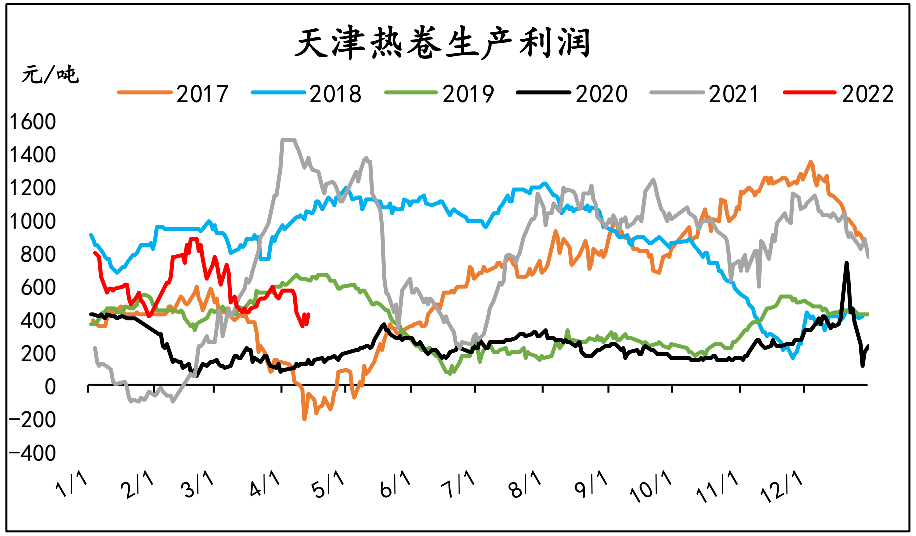


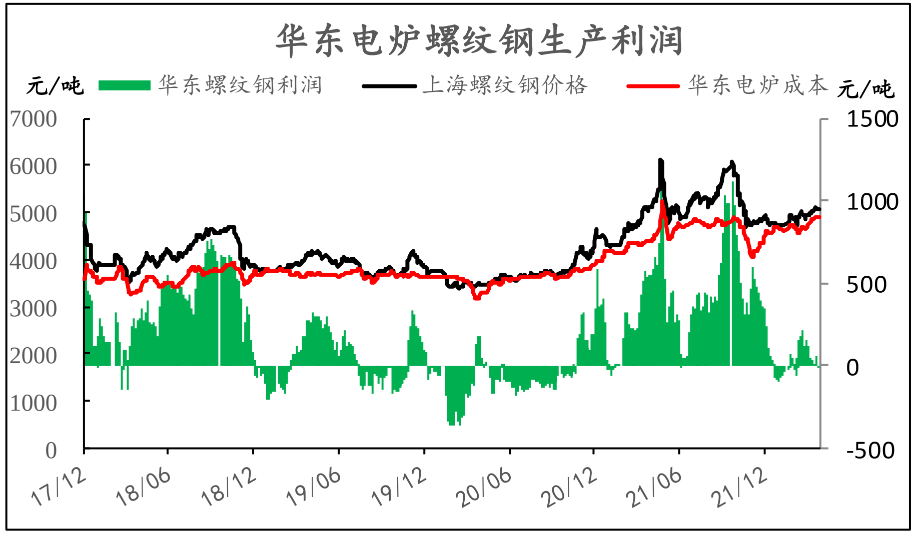


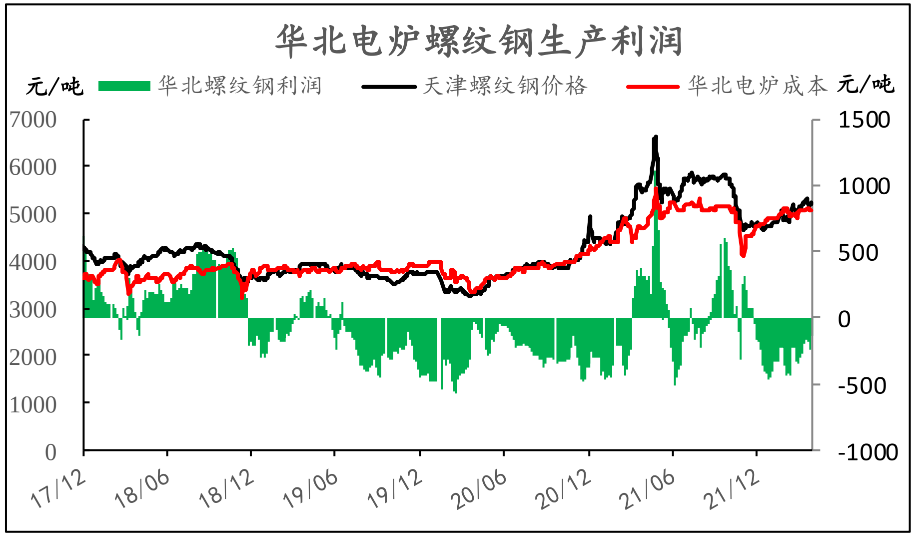
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

利润：高炉生产小幅盈余，电炉于盈亏线





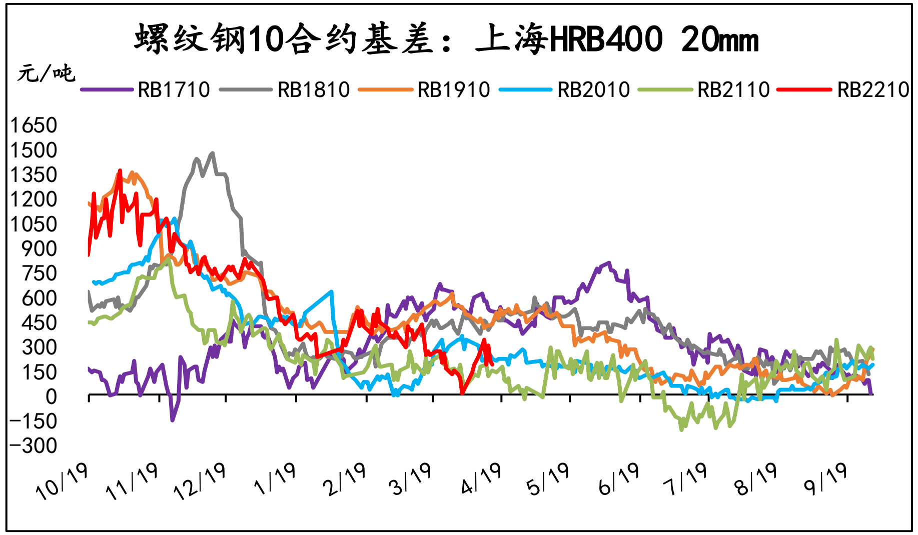


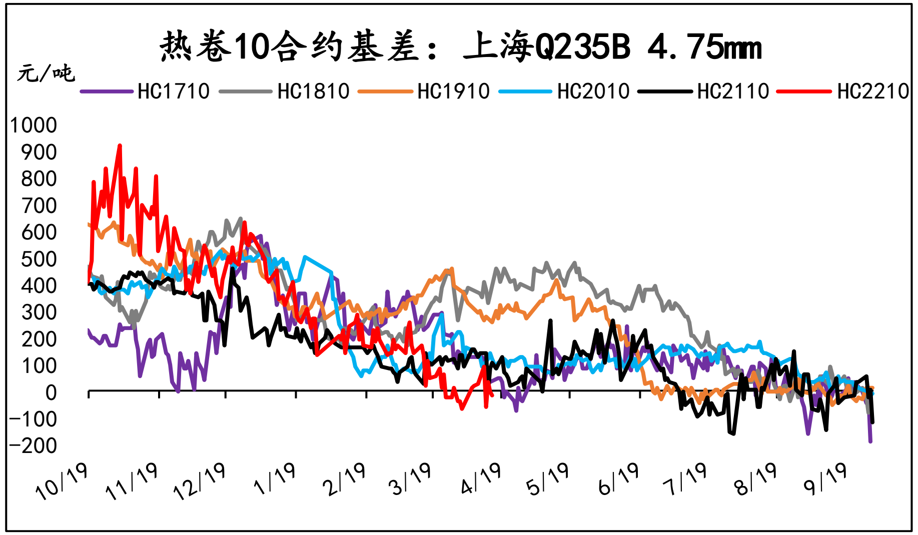


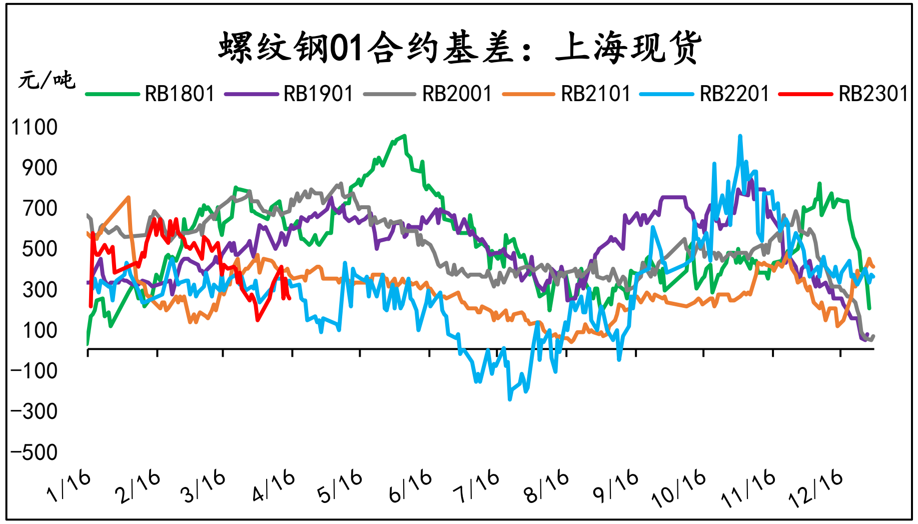
信达期货
CINDA FUTURES

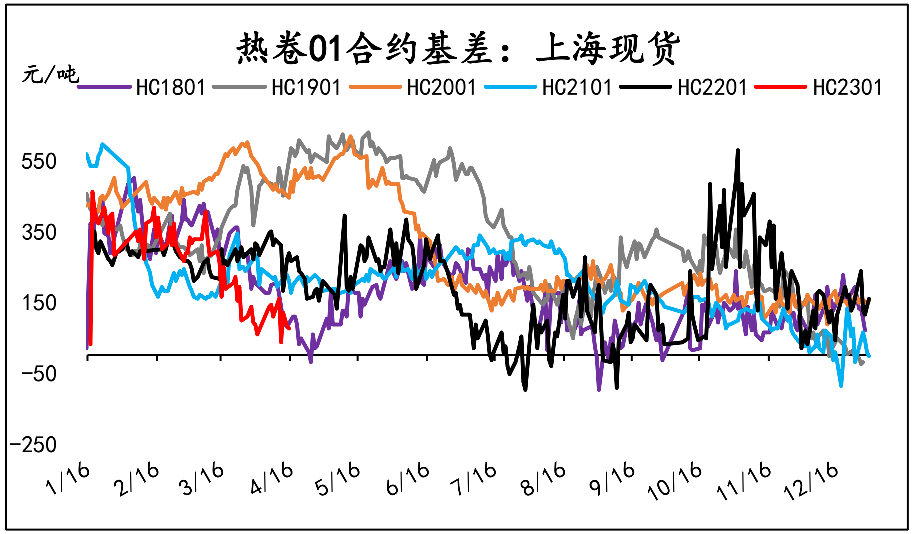
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：螺纹、热卷主力基差走弱





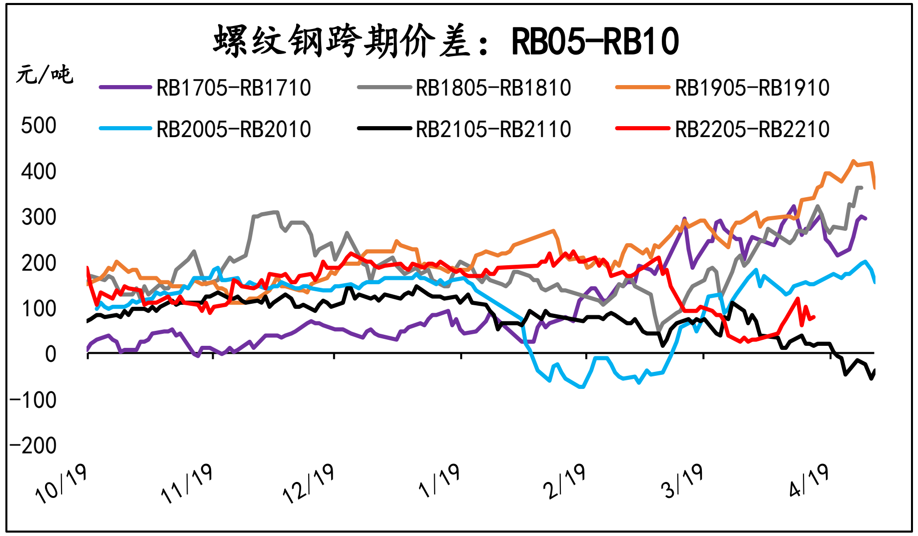


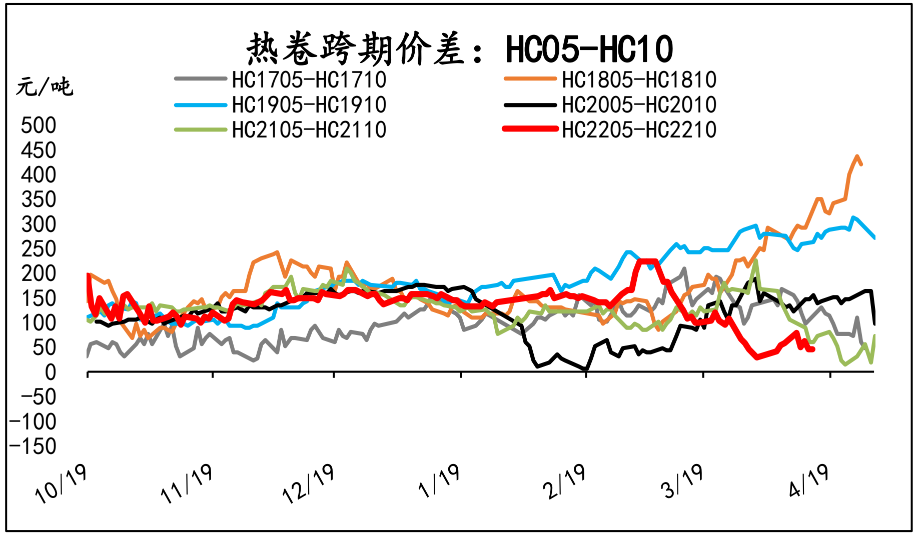


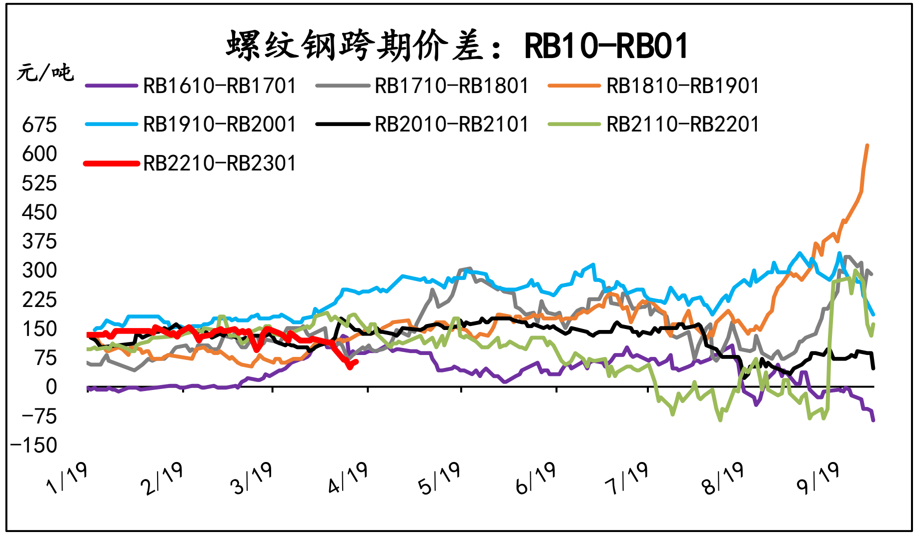
信达期货
CINDA FUTURES

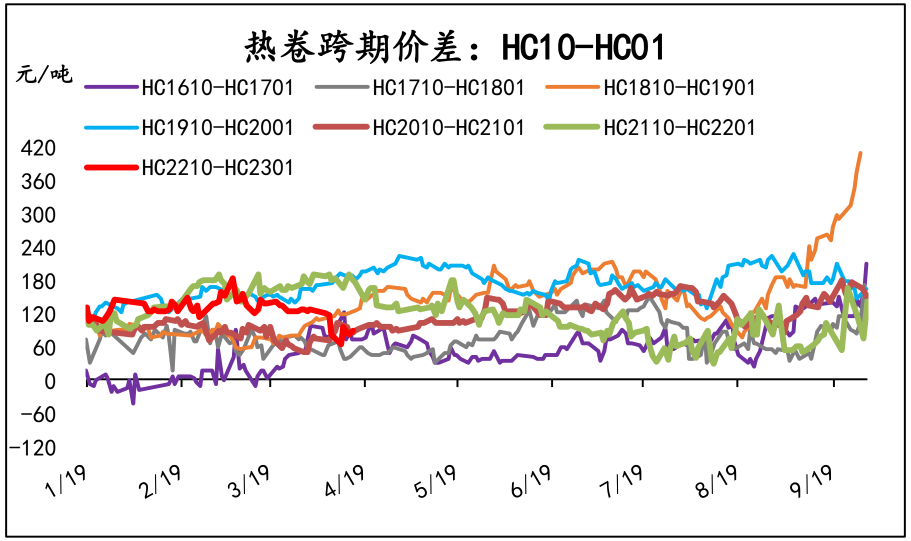
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价差：螺纹、热卷5-10月差震荡收敛







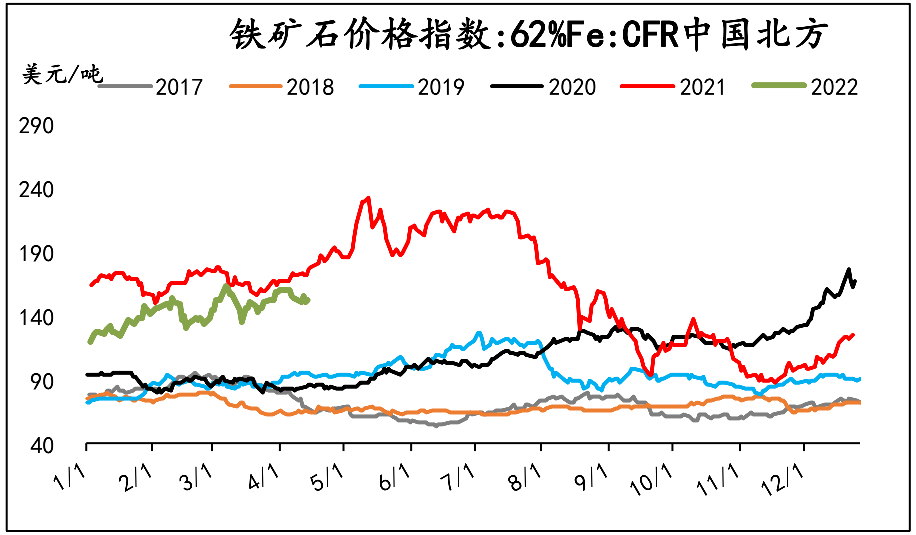


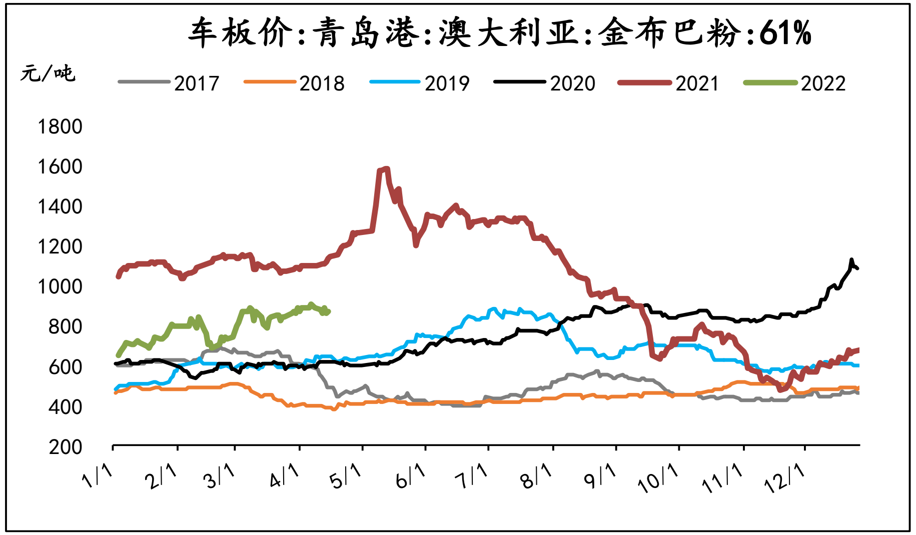
信达期货 CINDA FUTURES

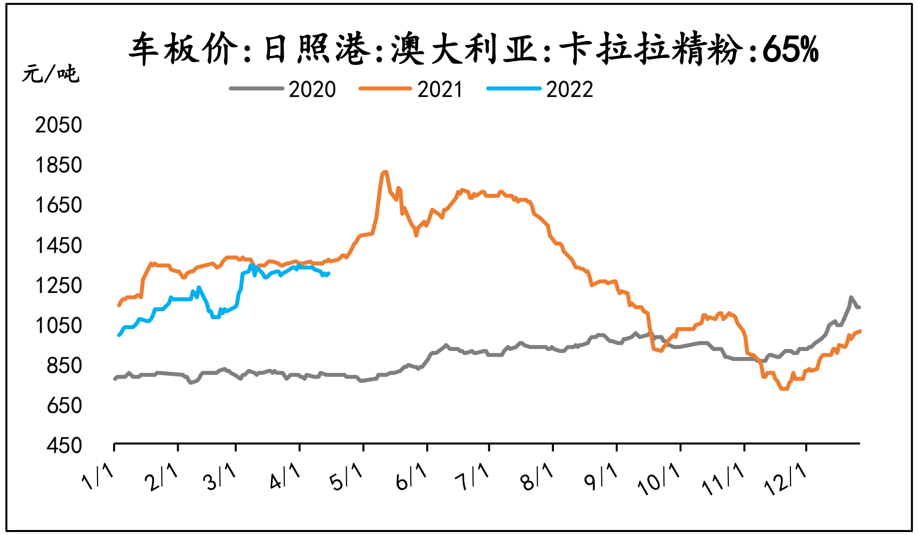
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

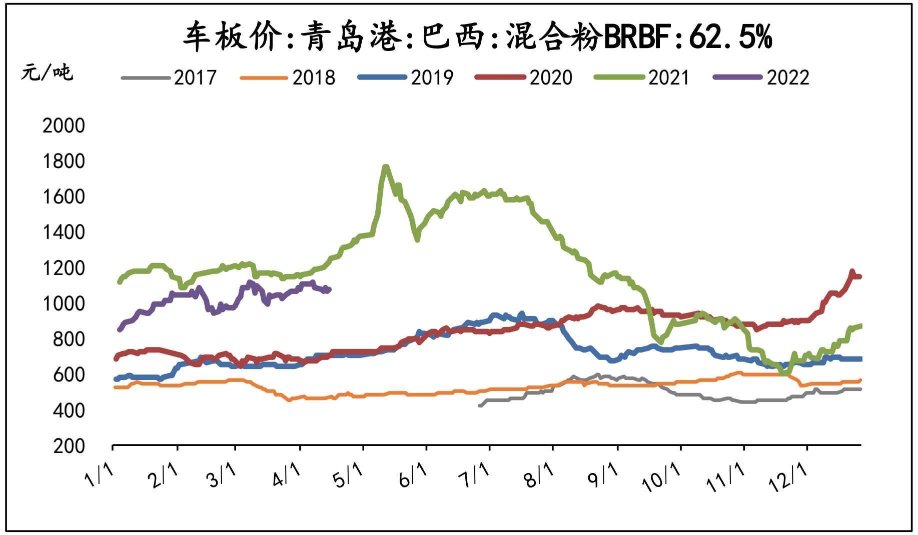
铁矿

价格：内外铁矿绝对价格高位波动



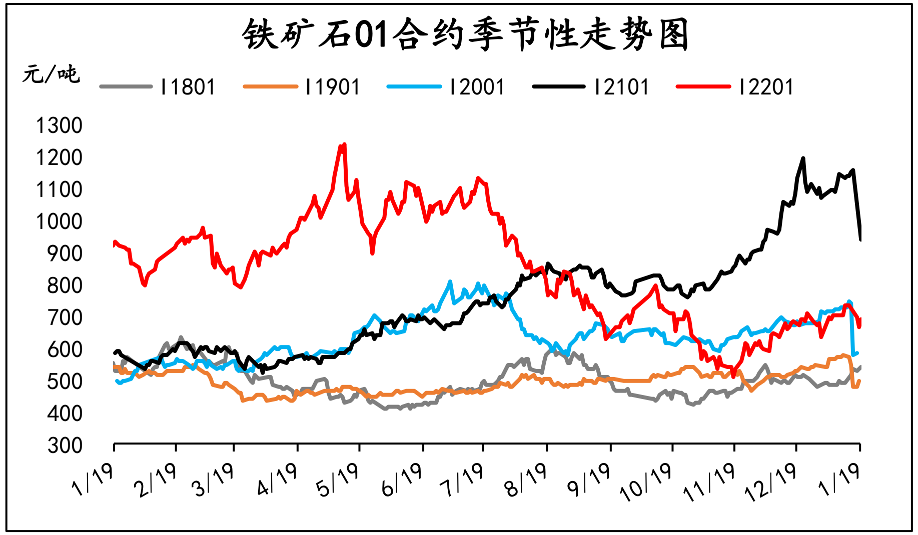


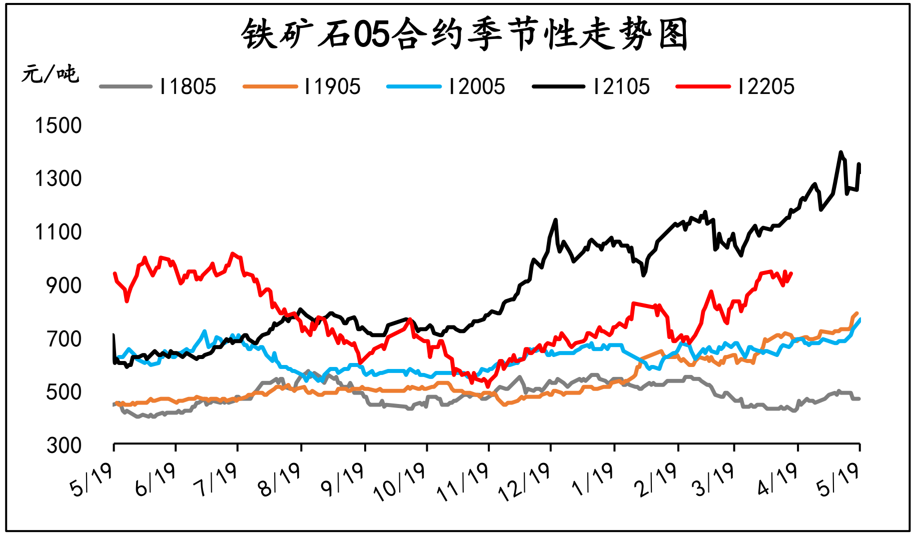


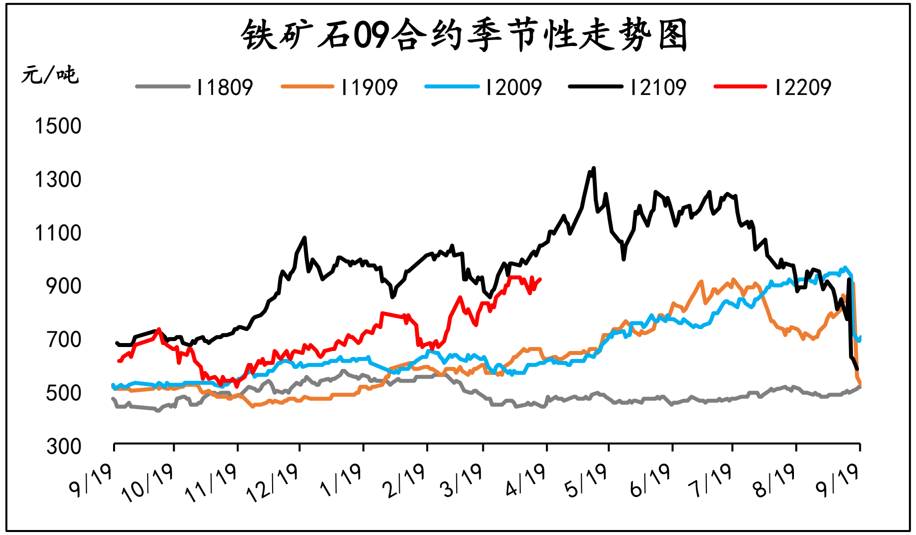


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：铁矿期价高位震荡

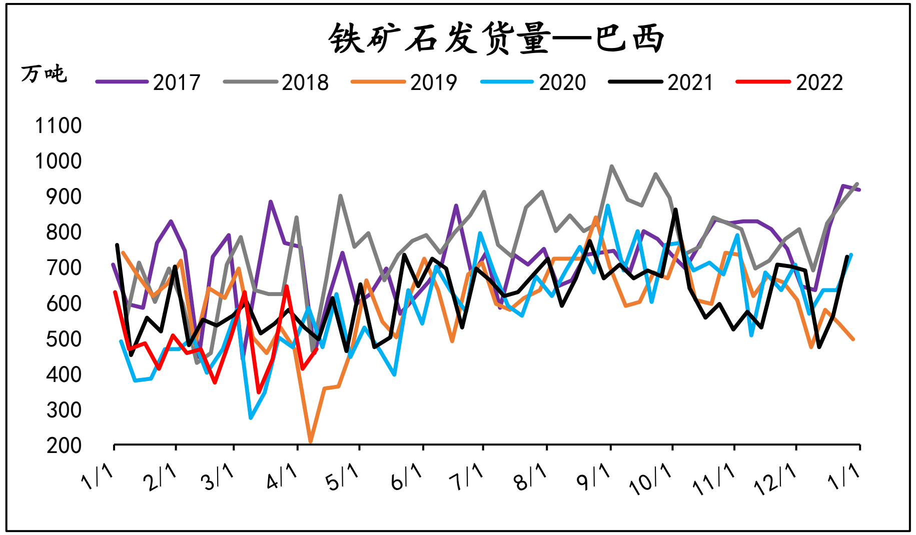


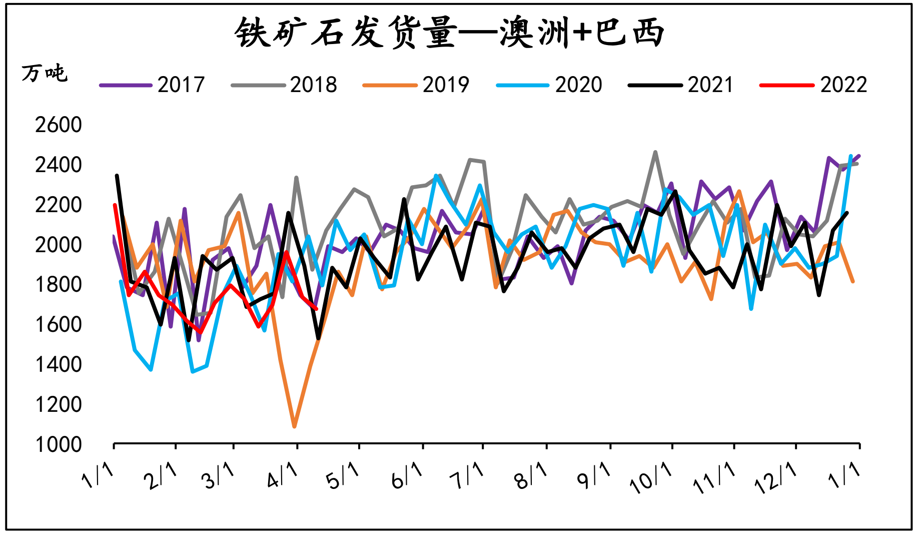


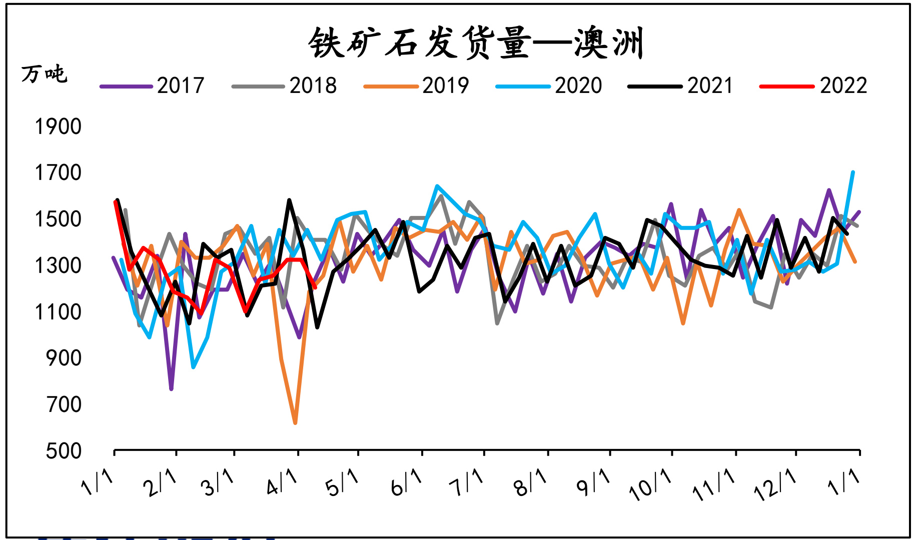


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：巴西铁矿发货量增加，澳洲铁矿发货量微降，整体发运低位



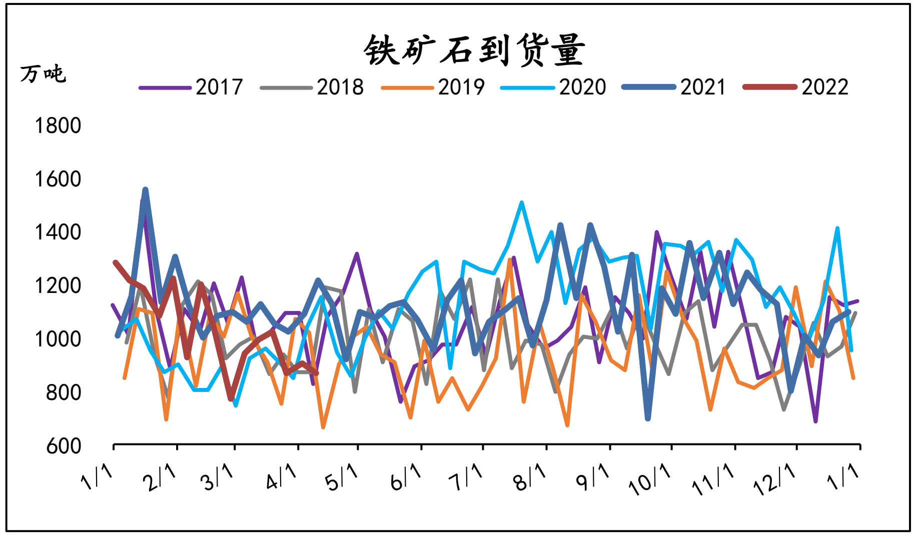


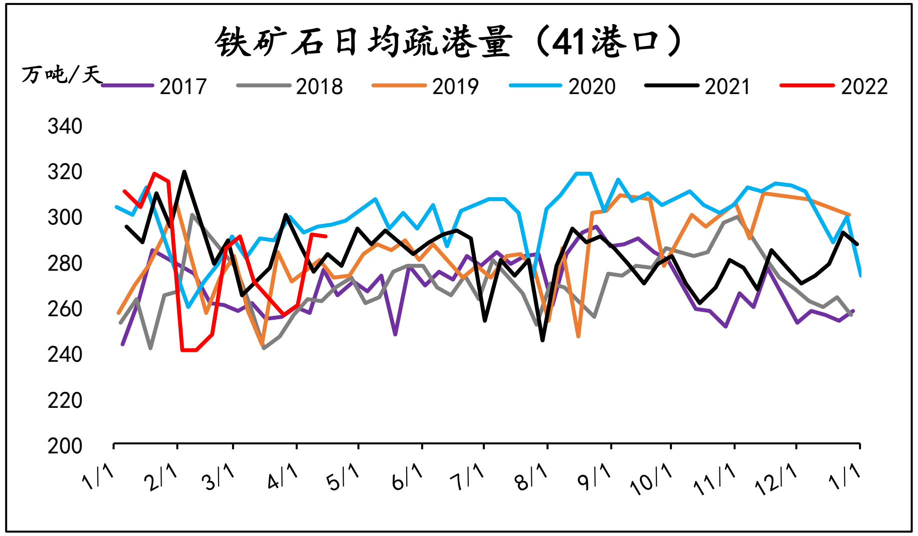


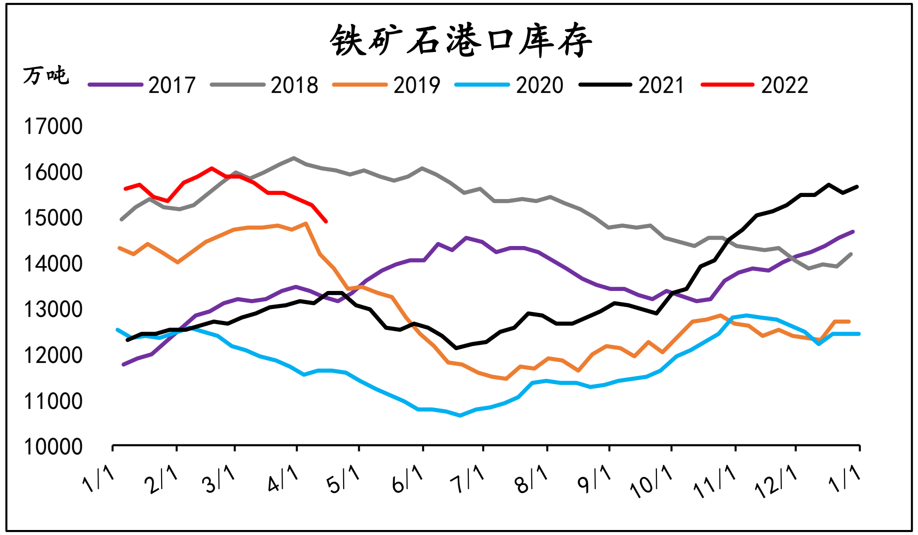
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

港口：到港减少，疏港高位，港口铁矿延续高位去化



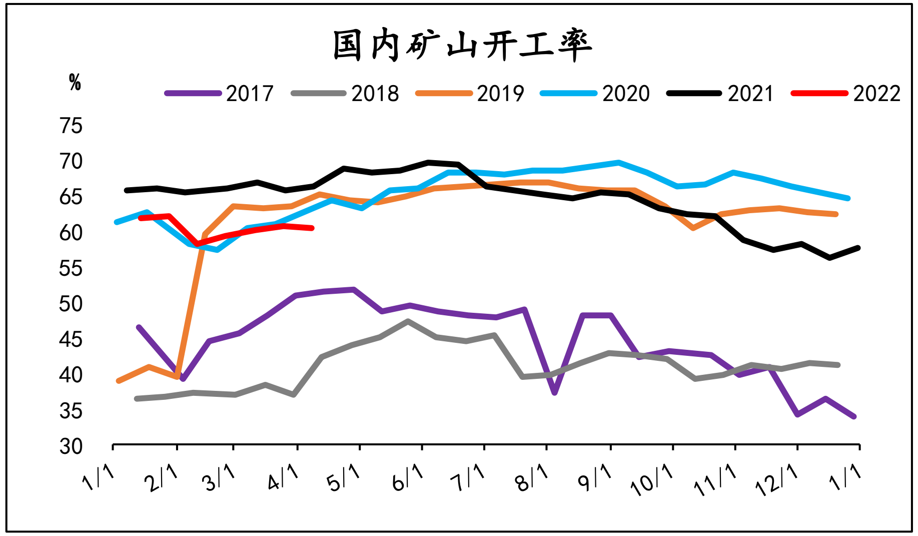


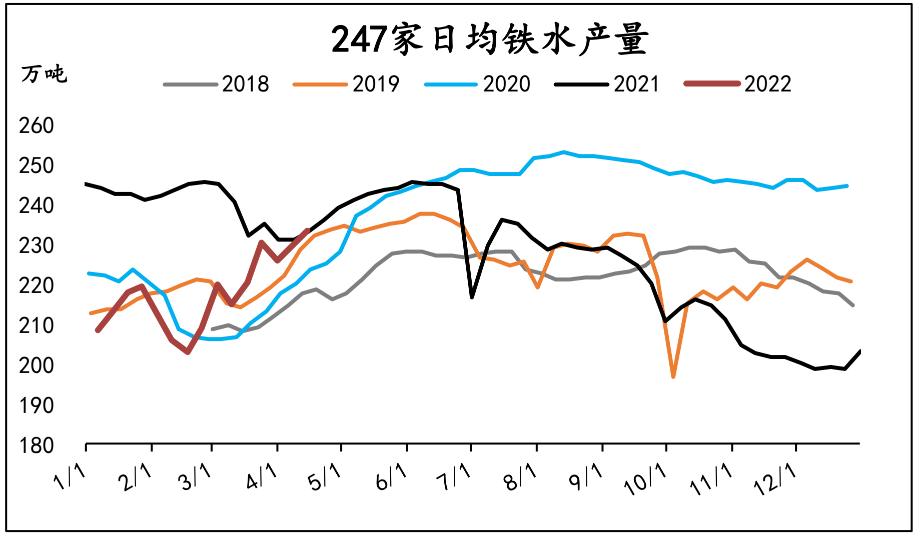


信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

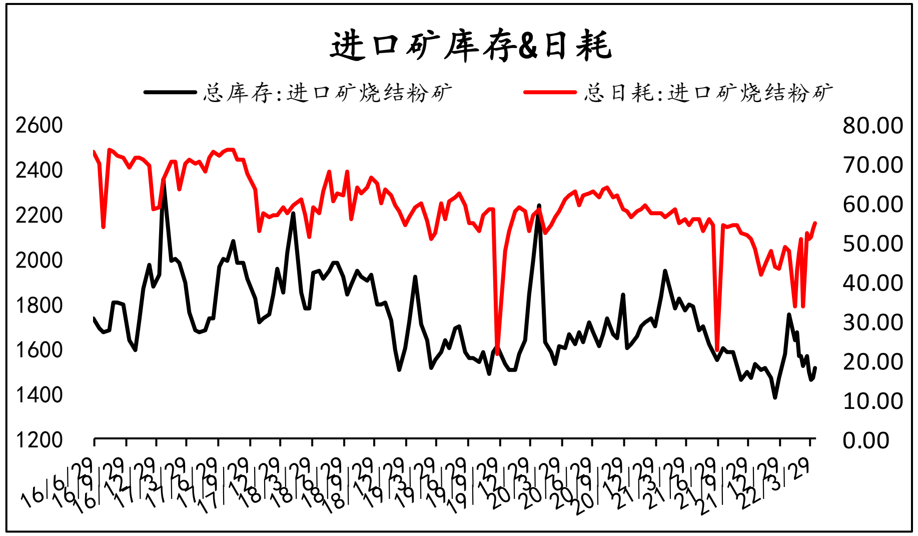
需求：矿山开工率环比降低，247家日均铁水产量回升

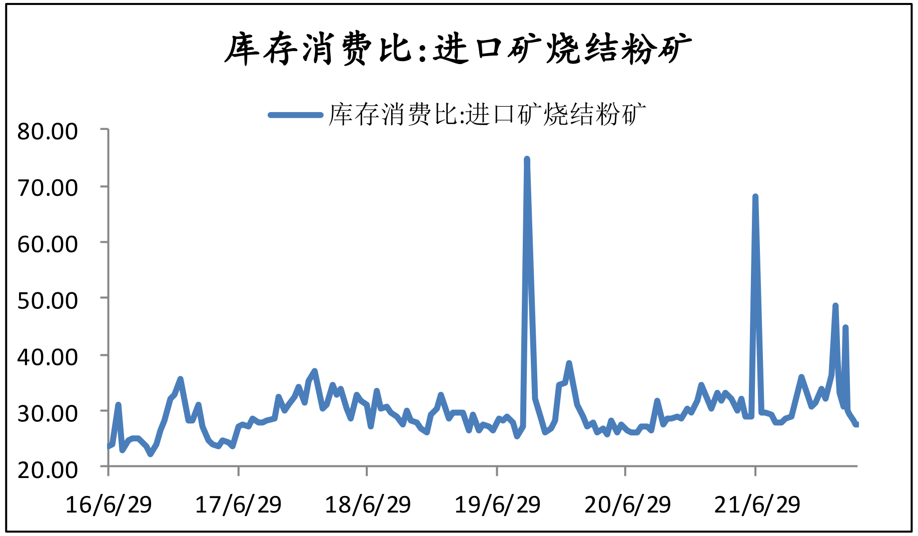


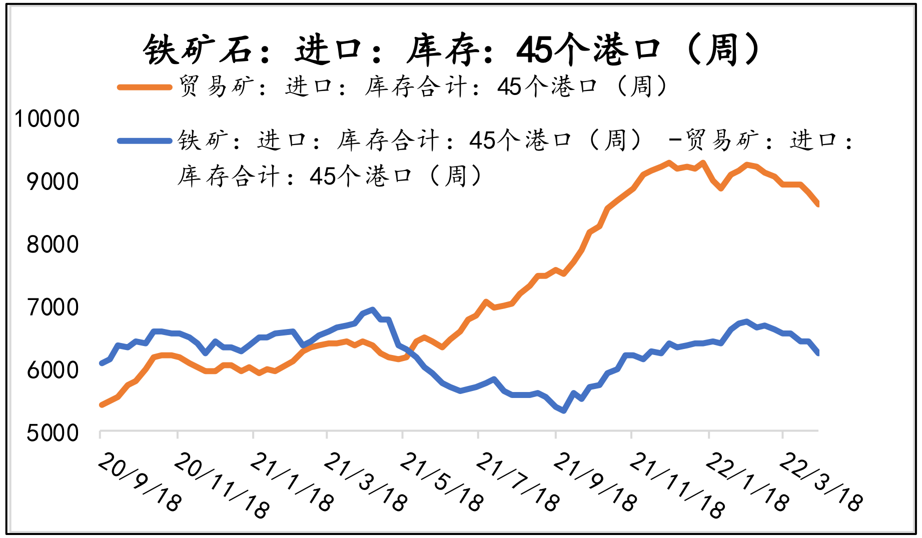


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：港口库存去化，厂内库存低位回升，日耗量持续走高，库消比走低



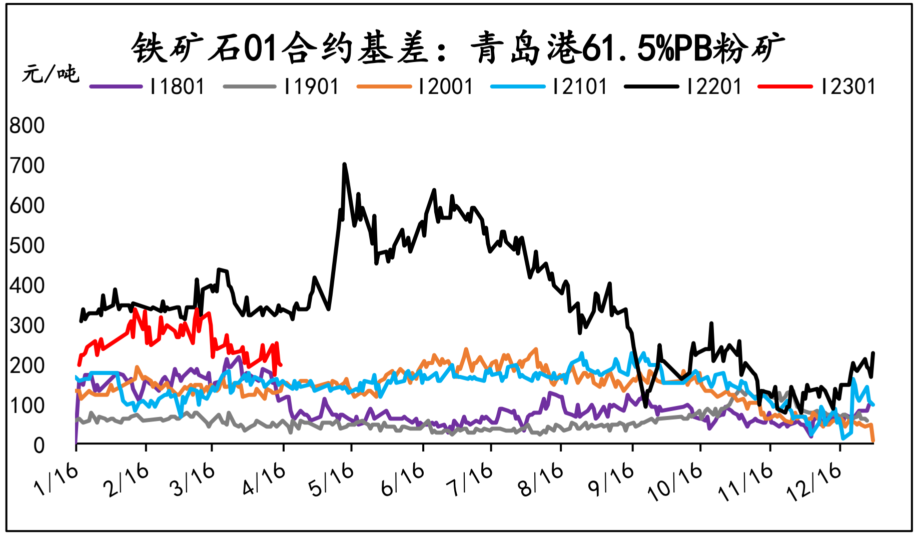


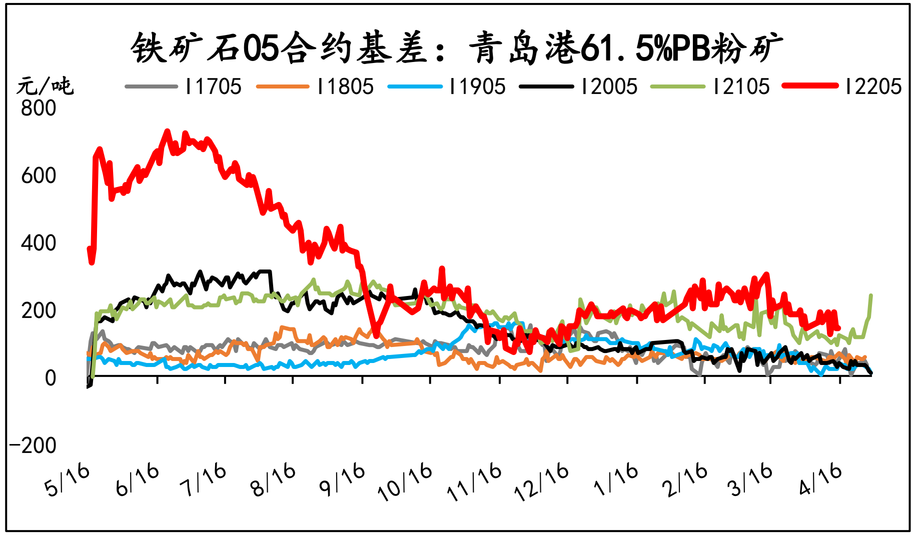


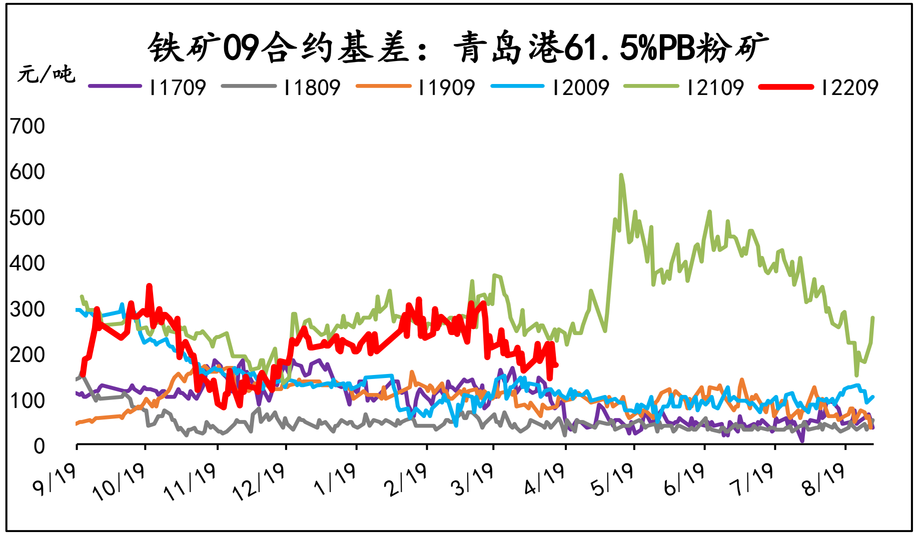
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：铁矿主力基差宽幅震荡



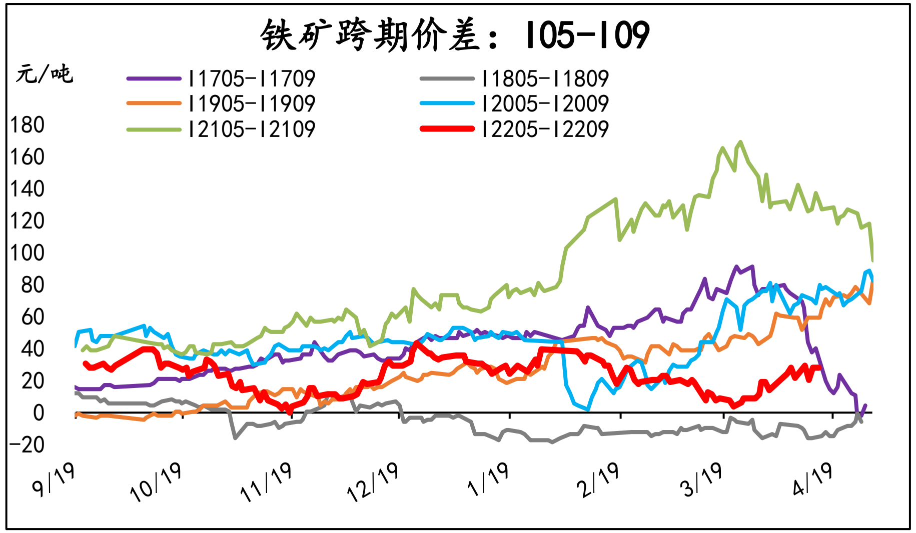


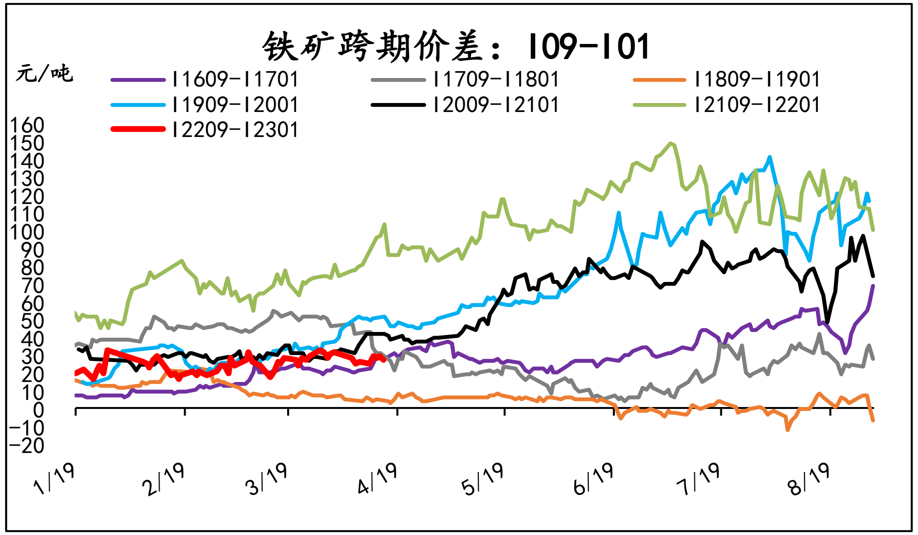


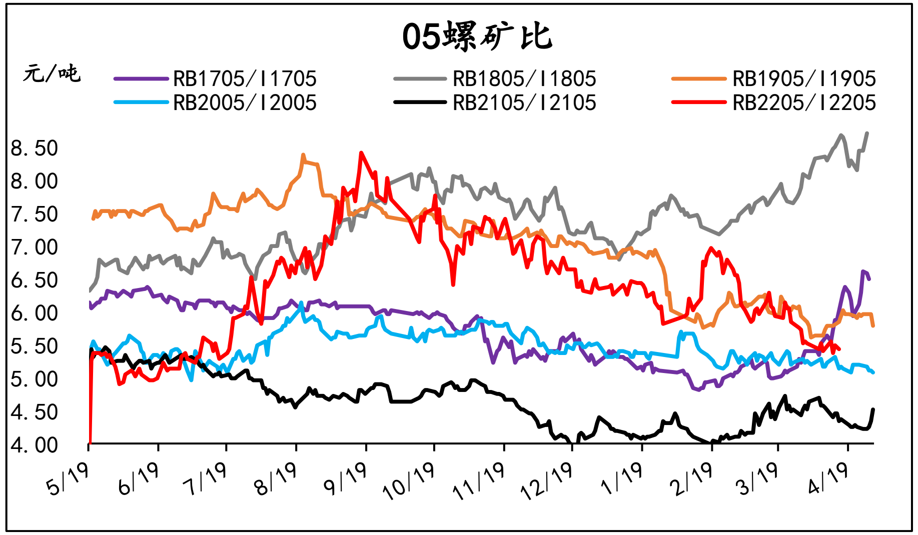
信达期货
CINDA FUTURES

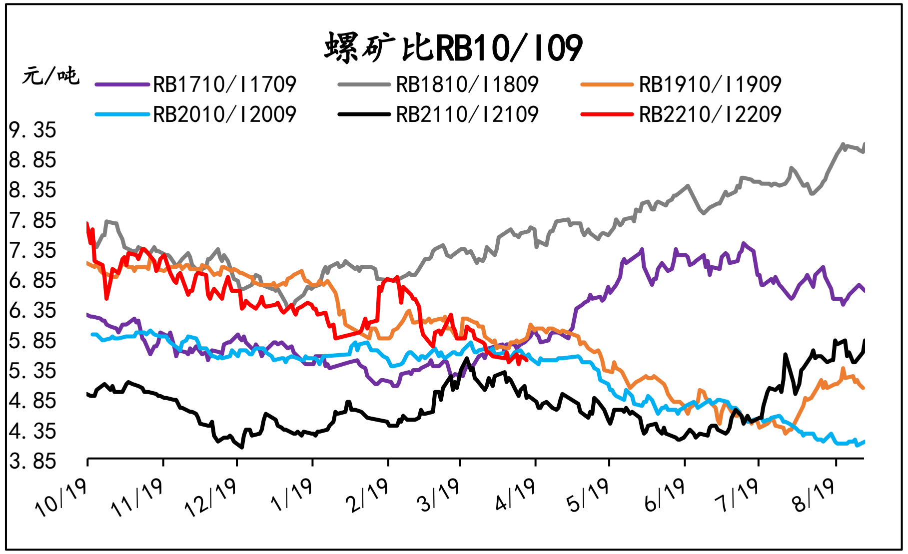
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

月差&螺矿比：铁矿9-1价差宽幅震荡、螺矿比震荡







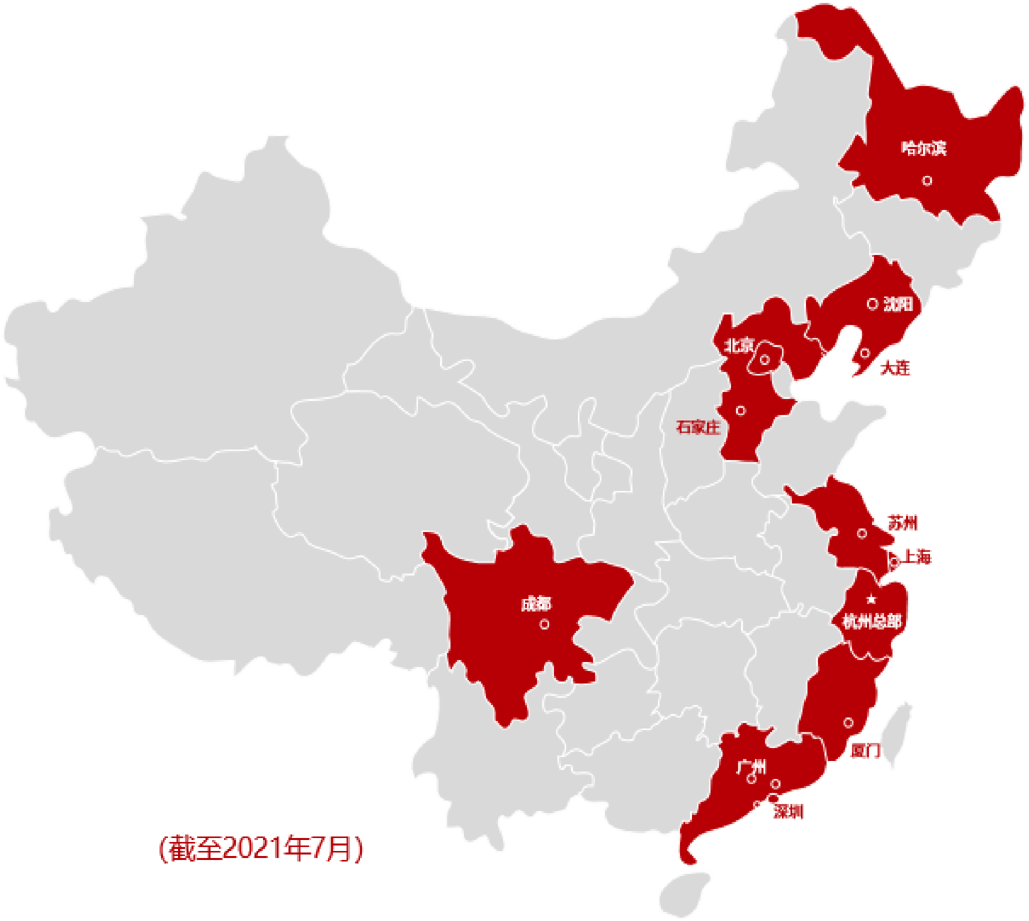


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

【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

【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。