

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 20 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: 由于唐山市临时性封控管理 3 天, 唐山地区钢材市场再次停业, 运输停滞。规模以上管厂生产暂未受到影响, 多维持不饱和生产, 较上周无明显变化 2. 国家发改委: 突出两个重点就是坚持区分情况, 有保有压, 避免“一刀切”, 在重点区域上突出压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域粗钢产量, 在重点对象上突出压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量, 目标就是确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="204 913 343 1406"> 钢材 </td><td data-bbox="343 913 1528 1406"> 昨日螺纹 10 走势宽幅震荡, 盘中跳水后, 夜盘再度企稳上行。持仓方面, RB10 主力合约多空方均增仓但前二十席位增减相对持平, 净空增仓一千三百手左右。 昨日发改委强调今年目标以确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。据统计, 今年以来, 1 月-3 月的粗钢当月产量均较上年有所下降, 3 月累计粗钢产量较上年同比下滑 6%。在此基础上, 日后每月只需达成平控, 即可完成降幅为-2%的目标。因此, 成材端未见明显效果。但从钢厂角度看, 或利好钢企生产利润的回归, 目前钢企高炉即期生产利润为 302 元/吨, 电炉利润为 62 元/吨, 成本高企下利润有限。因此后市粗钢产量同比下降的目标下, 或有助于钢企生产利润的上行。 综合看, 目前成材仍处于上下两难的局面。上方弱需求有所压制, 下方又有政策和高成本托底, 延续高位震荡, RB10-1 价差正套仍可关注。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="204 1406 343 1957"> 铁矿 </td><td data-bbox="343 1406 1528 1957"> 昨日铁矿主力受粗钢产量同比下降的消息带动, 盘中跳水, 跌幅达-3.80%, 回吐前三日的涨幅。持仓方面, 铁矿 09 主力合约多空双方增持, 基本持平, 净多增持近一千四百手。昨日铁矿石主要港口成交量为 108 万吨, 延续同比低位、环比回升。 2022 年粗钢产量同比下降的目标, 对原料的利空程度相对大于成材的利多。当下钢企生产利润低位, 对原料端的需求更多以刚需为主、补库为辅的方式进行。前三月粗钢累计产量同比下降-6%, 后市粗钢压减难度不大, 但结合当下日均铁水产量指标推测, 对铁矿上方的空间并不大, 将呈现逐步筑顶的趋势。 综合看, 在需求筑顶预期下, 中期铁矿将相对承压, 伴随钢企利润走扩。但现阶段待消息面情绪释放, 依然跟随成材为主, 高位宽幅震荡, 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	昨日螺纹 10 走势宽幅震荡, 盘中跳水后, 夜盘再度企稳上行。持仓方面, RB10 主力合约多空方均增仓但前二十席位增减相对持平, 净空增仓一千三百手左右。 昨日发改委强调今年目标以确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。据统计, 今年以来, 1 月-3 月的粗钢当月产量均较上年有所下降, 3 月累计粗钢产量较上年同比下滑 6%。在此基础上, 日后每月只需达成平控, 即可完成降幅为-2%的目标。因此, 成材端未见明显效果。但从钢厂角度看, 或利好钢企生产利润的回归, 目前钢企高炉即期生产利润为 302 元/吨, 电炉利润为 62 元/吨, 成本高企下利润有限。因此后市粗钢产量同比下降的目标下, 或有助于钢企生产利润的上行。 综合看, 目前成材仍处于上下两难的局面。上方弱需求有所压制, 下方又有政策和高成本托底, 延续高位震荡, RB10-1 价差正套仍可关注。	铁矿	昨日铁矿主力受粗钢产量同比下降的消息带动, 盘中跳水, 跌幅达-3.80%, 回吐前三日的涨幅。持仓方面, 铁矿 09 主力合约多空双方增持, 基本持平, 净多增持近一千四百手。昨日铁矿石主要港口成交量为 108 万吨, 延续同比低位、环比回升。 2022 年粗钢产量同比下降的目标, 对原料的利空程度相对大于成材的利多。当下钢企生产利润低位, 对原料端的需求更多以刚需为主、补库为辅的方式进行。前三月粗钢累计产量同比下降-6%, 后市粗钢压减难度不大, 但结合当下日均铁水产量指标推测, 对铁矿上方的空间并不大, 将呈现逐步筑顶的趋势。 综合看, 在需求筑顶预期下, 中期铁矿将相对承压, 伴随钢企利润走扩。但现阶段待消息面情绪释放, 依然跟随成材为主, 高位宽幅震荡, 建议以区间操作为宜。 风险点: 国际地缘动荡; 政策调控
钢材	昨日螺纹 10 走势宽幅震荡, 盘中跳水后, 夜盘再度企稳上行。持仓方面, RB10 主力合约多空方均增仓但前二十席位增减相对持平, 净空增仓一千三百手左右。 昨日发改委强调今年目标以确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。据统计, 今年以来, 1 月-3 月的粗钢当月产量均较上年有所下降, 3 月累计粗钢产量较上年同比下滑 6%。在此基础上, 日后每月只需达成平控, 即可完成降幅为-2%的目标。因此, 成材端未见明显效果。但从钢厂角度看, 或利好钢企生产利润的回归, 目前钢企高炉即期生产利润为 302 元/吨, 电炉利润为 62 元/吨, 成本高企下利润有限。因此后市粗钢产量同比下降的目标下, 或有助于钢企生产利润的上行。 综合看, 目前成材仍处于上下两难的局面。上方弱需求有所压制, 下方又有政策和高成本托底, 延续高位震荡, RB10-1 价差正套仍可关注。				
铁矿	昨日铁矿主力受粗钢产量同比下降的消息带动, 盘中跳水, 跌幅达-3.80%, 回吐前三日的涨幅。持仓方面, 铁矿 09 主力合约多空双方增持, 基本持平, 净多增持近一千四百手。昨日铁矿石主要港口成交量为 108 万吨, 延续同比低位、环比回升。 2022 年粗钢产量同比下降的目标, 对原料的利空程度相对大于成材的利多。当下钢企生产利润低位, 对原料端的需求更多以刚需为主、补库为辅的方式进行。前三月粗钢累计产量同比下降-6%, 后市粗钢压减难度不大, 但结合当下日均铁水产量指标推测, 对铁矿上方的空间并不大, 将呈现逐步筑顶的趋势。 综合看, 在需求筑顶预期下, 中期铁矿将相对承压, 伴随钢企利润走扩。但现阶段待消息面情绪释放, 依然跟随成材为主, 高位宽幅震荡, 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

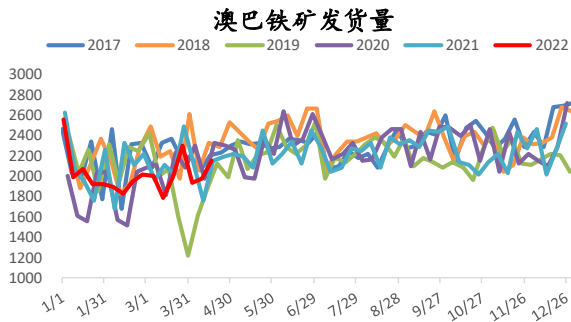


图 2. 北方六大港到货量

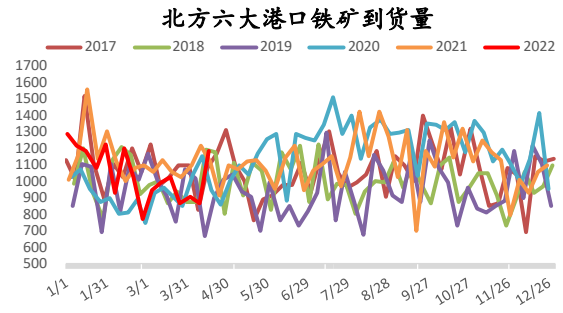


图 3. 日均疏港量（45 港口）

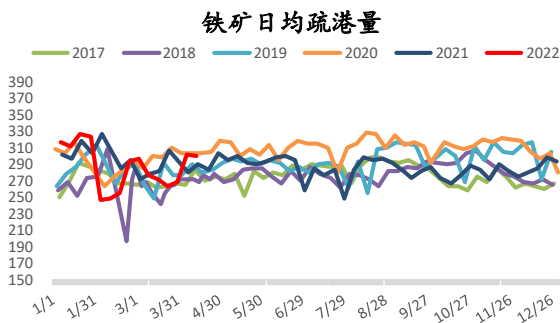


图 4. 港口铁矿石累计成交量

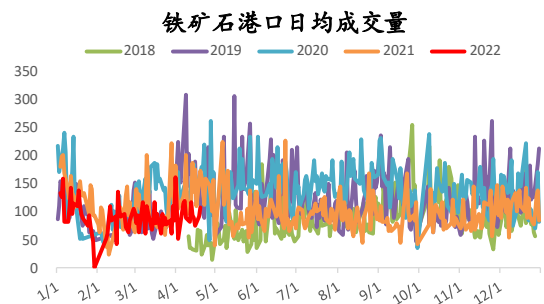


图 5. 矿山全国开工率

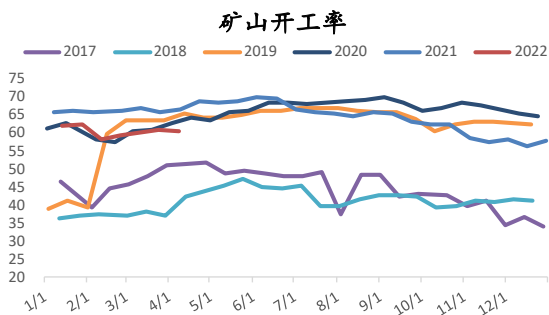
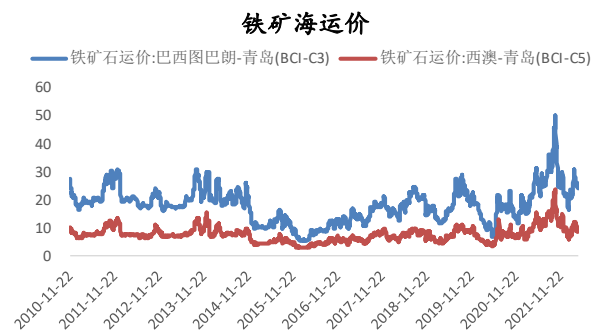


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

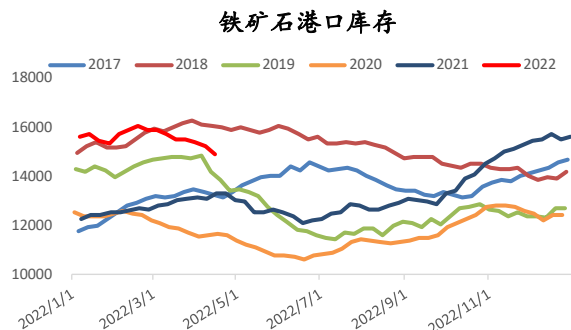
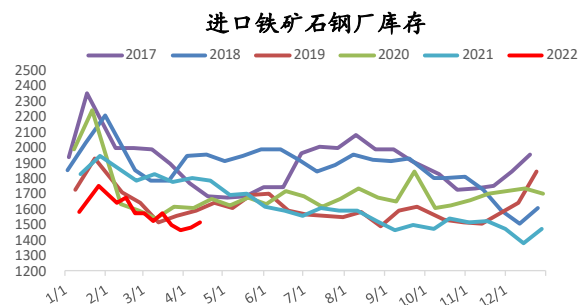


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

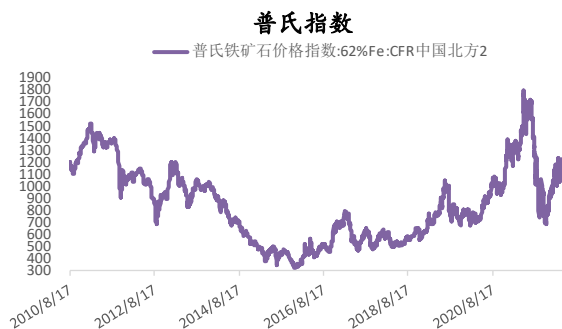


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

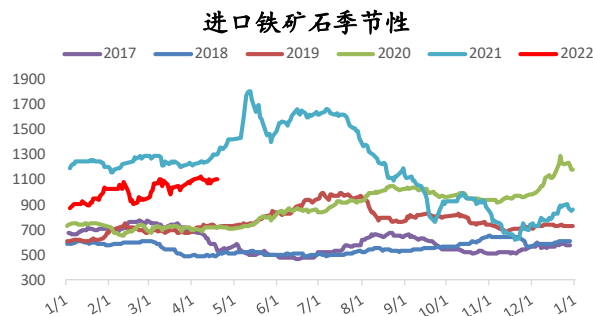


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

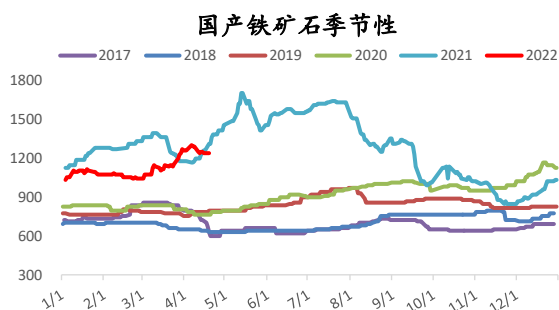


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

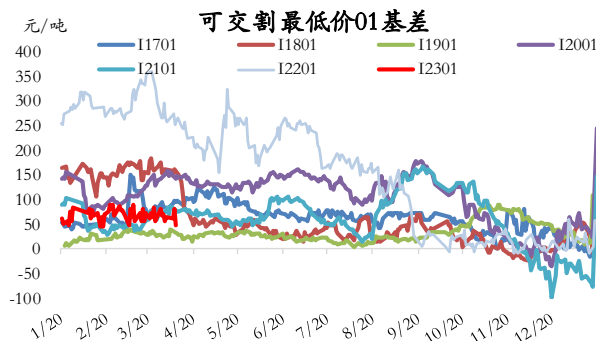


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

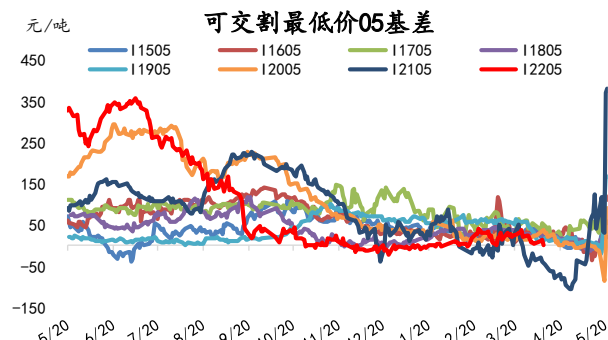


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

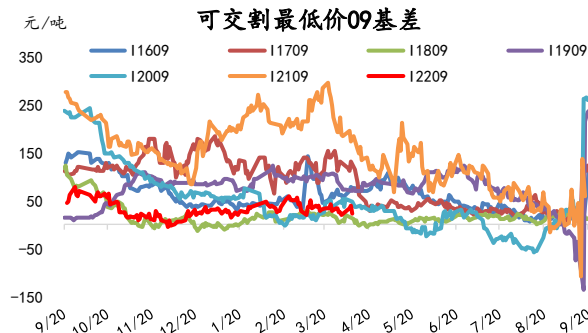


图 15. 铁矿 1-5 价差

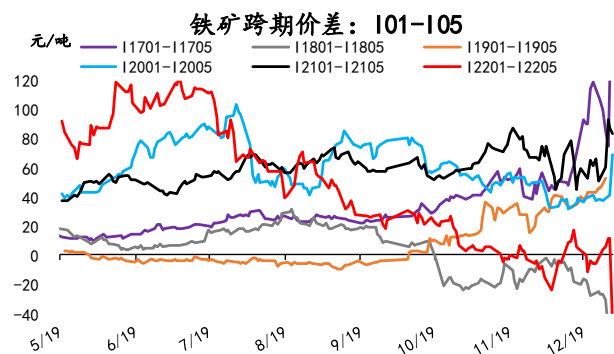


图 16. 铁矿 5-9 价差

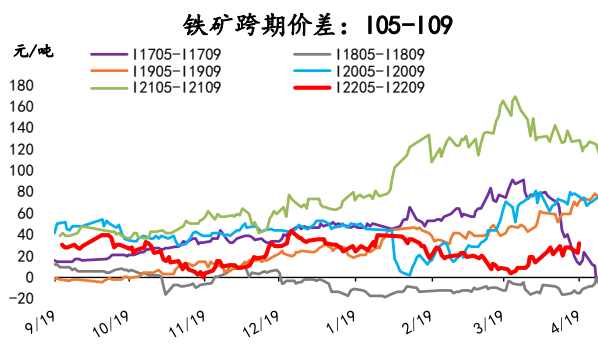


图 17. 铁矿 9-1 价差

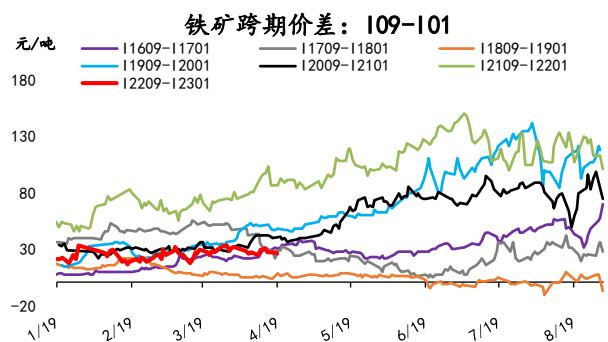


图 18. 高低品价差

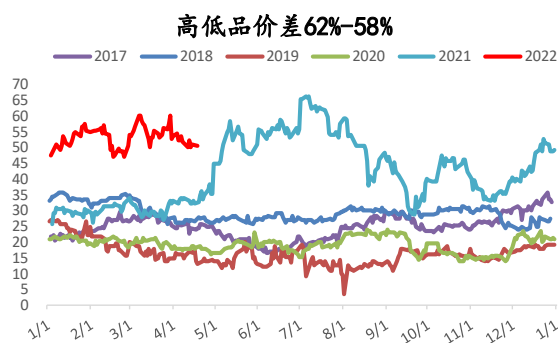


图 19. 球团溢价 63%

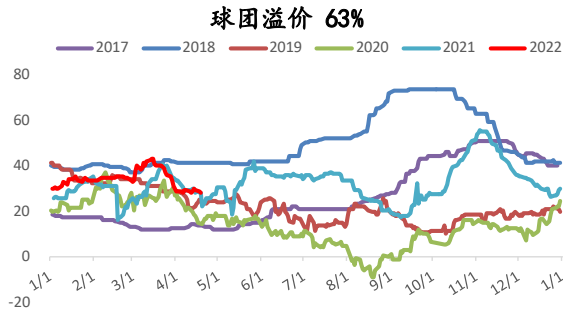
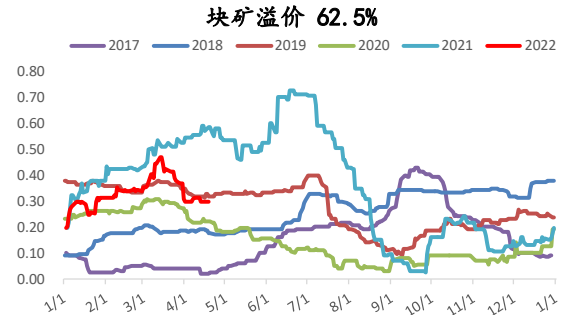


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

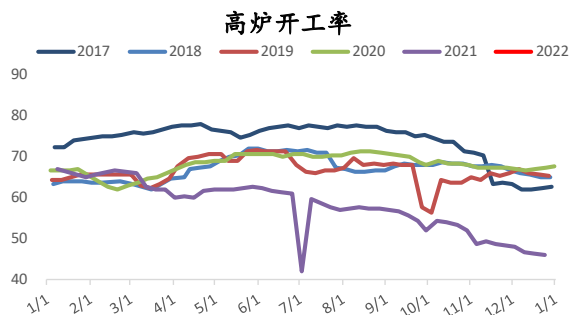


图 22. 全国电炉开工率 (%)

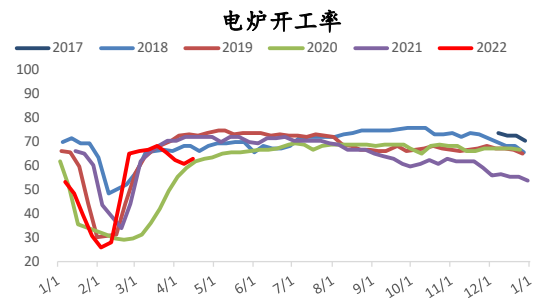


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

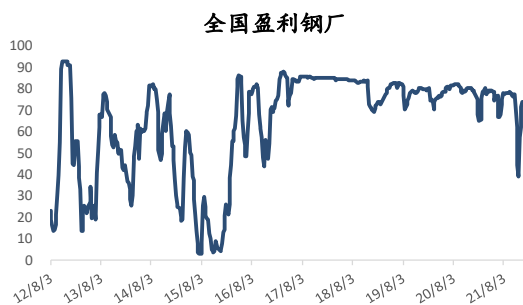


图 24. 全国生铁日均产量 旬

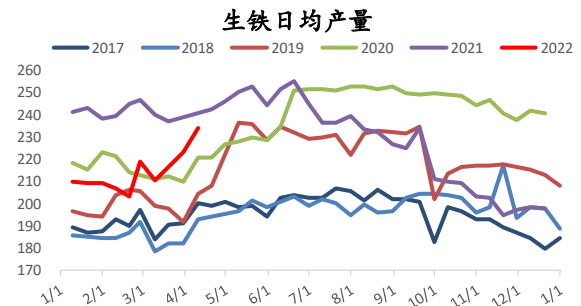


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

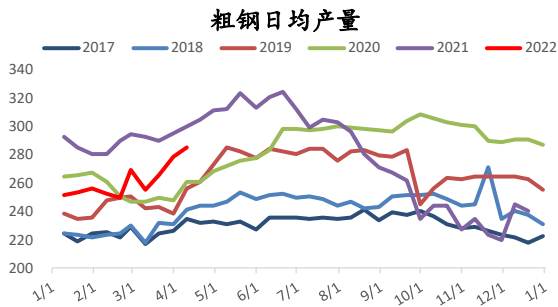


图 26. 全国钢材日均产量 旬

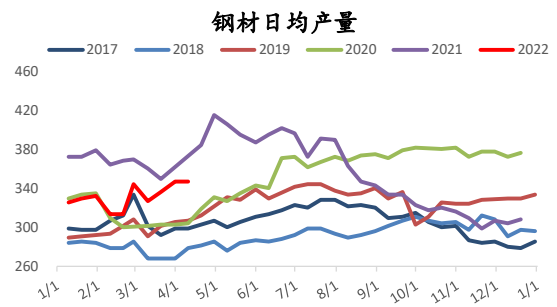


图 27. 沪终端线螺采购量

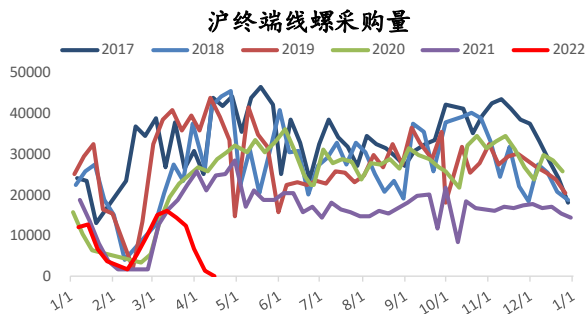
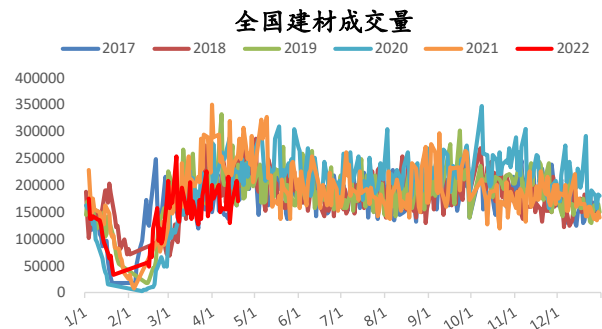


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

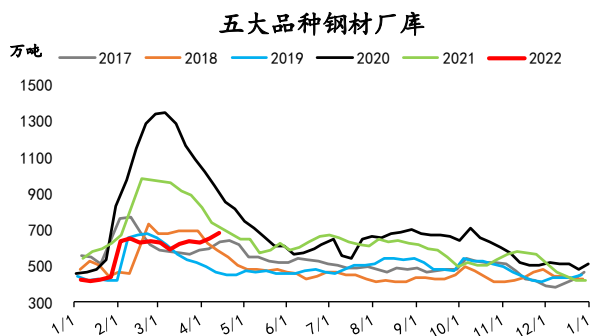


图 30. 五大材社会库存

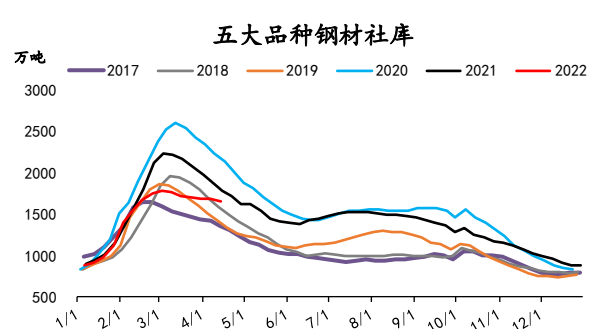


图 31. 五大材总库存

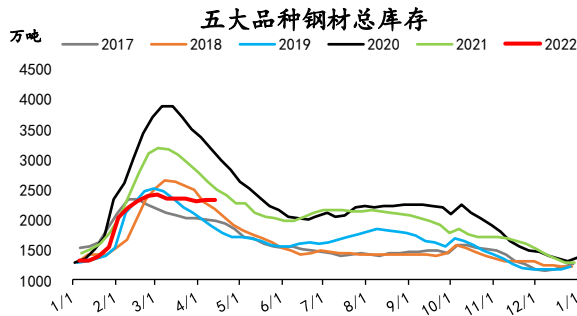
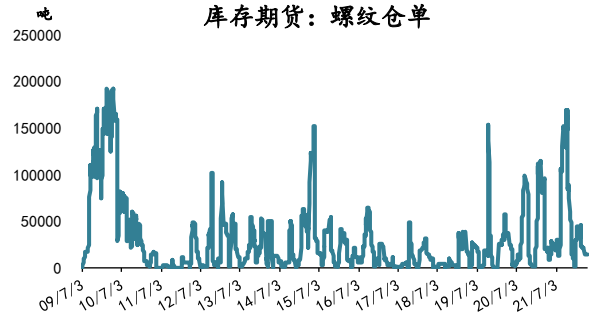


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

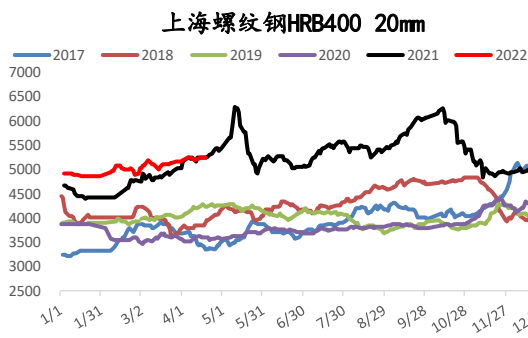


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

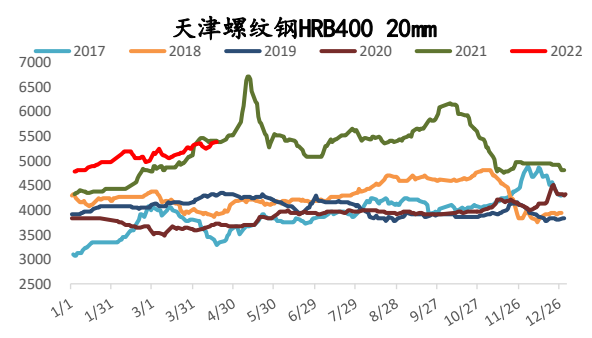
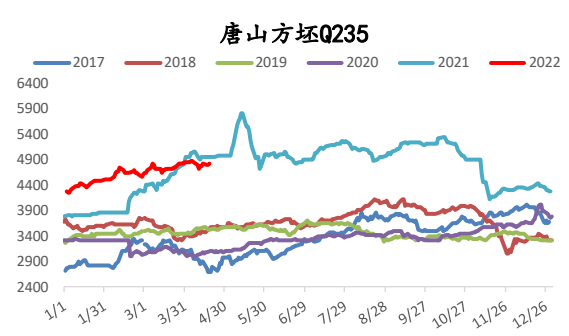


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

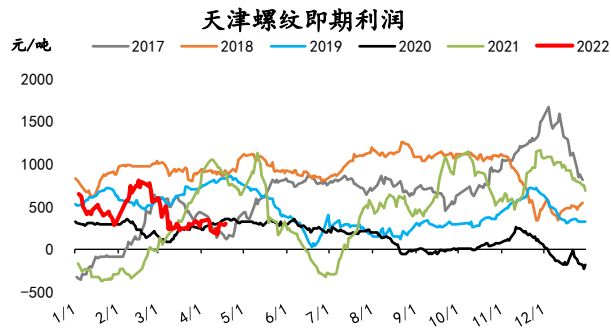


图 38. 华东电炉利润

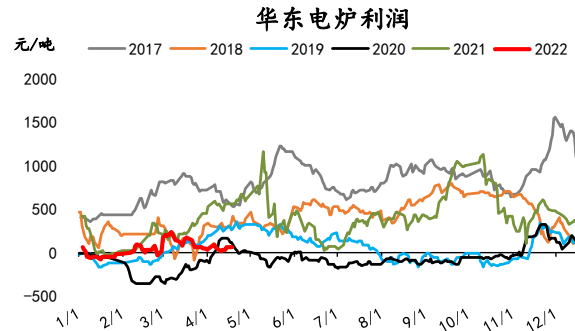
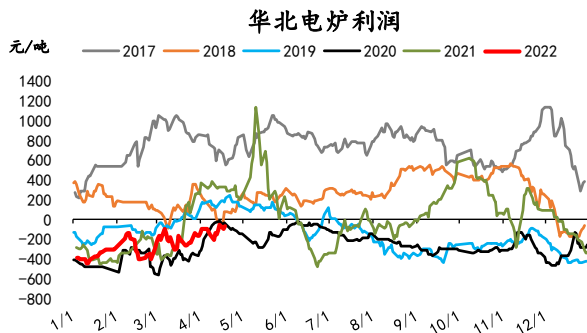


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

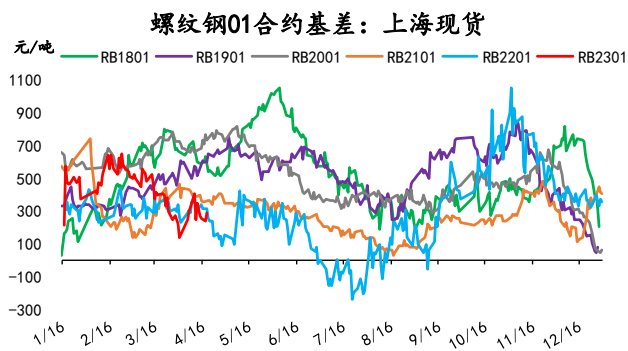


图 41. 螺纹 05 基差

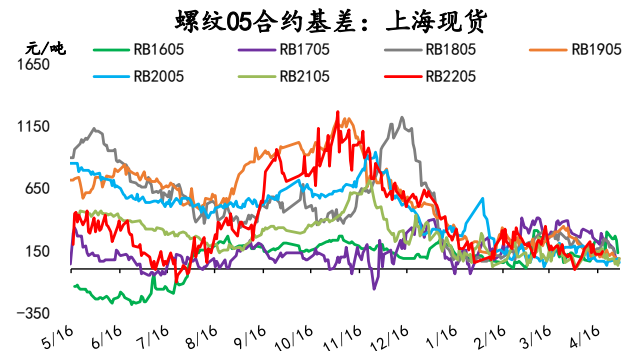


图 42. 螺纹 10 基差

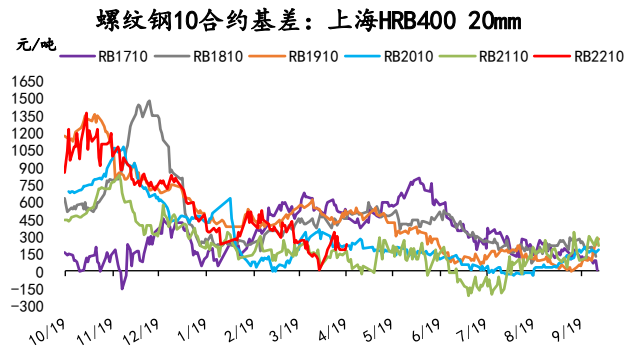


图 43. 热卷 01 基差

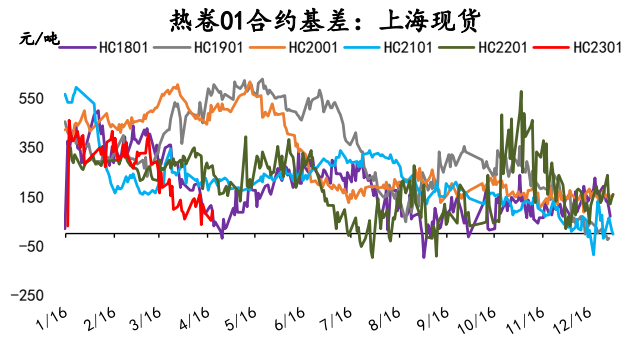


图 44. 热卷 05 基差

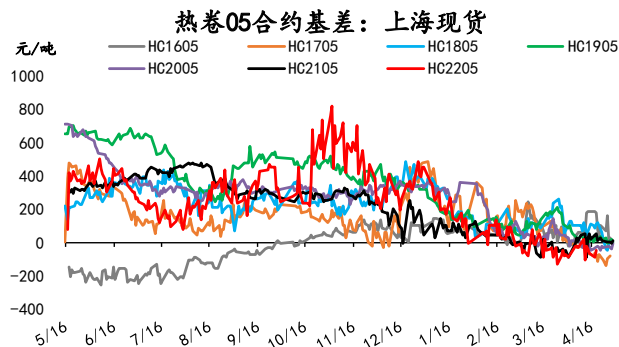


图 45. 热卷 10 基差

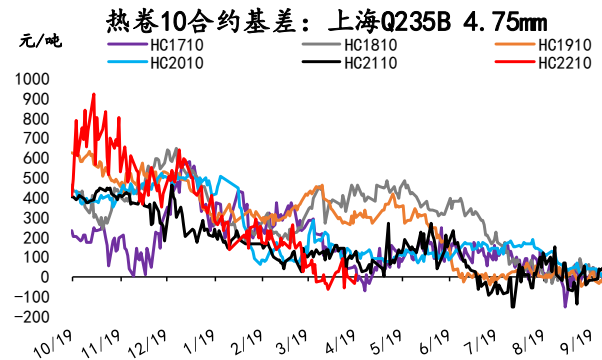


图 46. 螺纹 1-5 价差

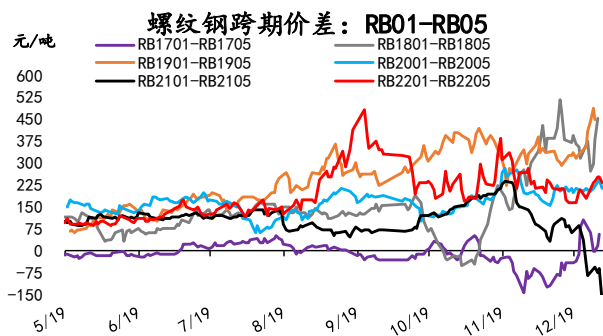


图 47. 螺纹 5-10 价差

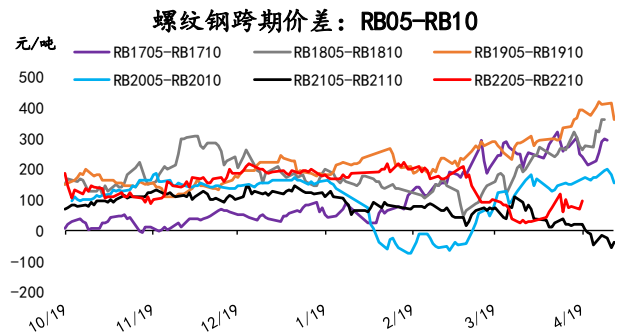


图 48. 螺纹 10-1 价差

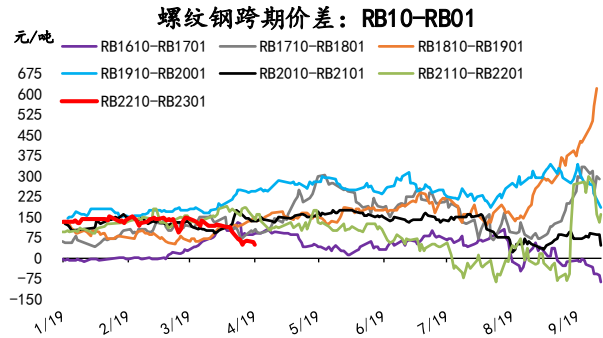


图 49. 热卷 1-5 价差

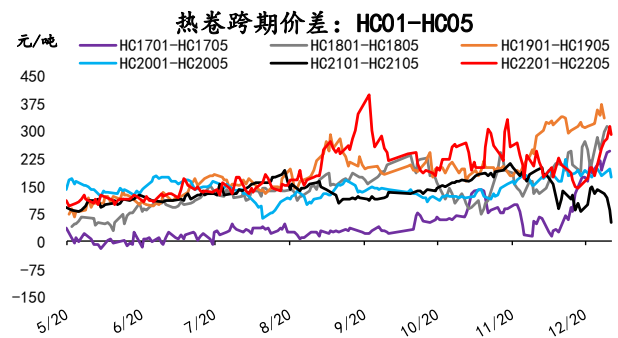


图 50. 热卷 5-10 价差

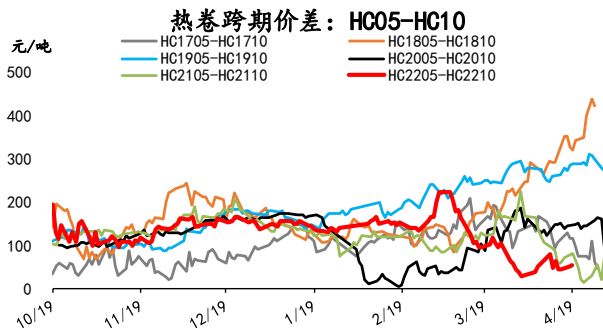


图 51. 热卷 10-1 价差

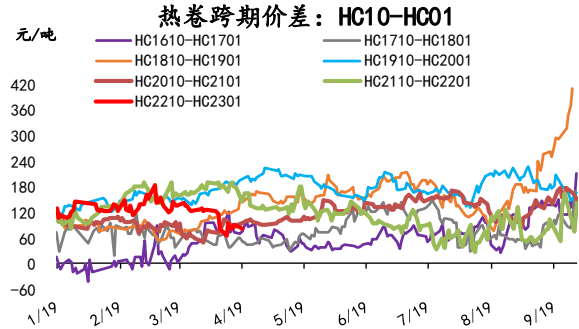


图 52. 卷螺 1 月合约比价

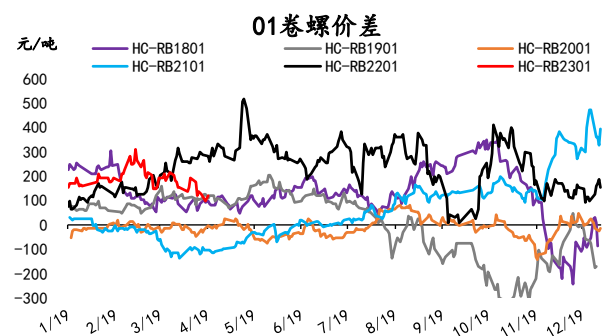


图 53. 卷螺 5 月合约比价

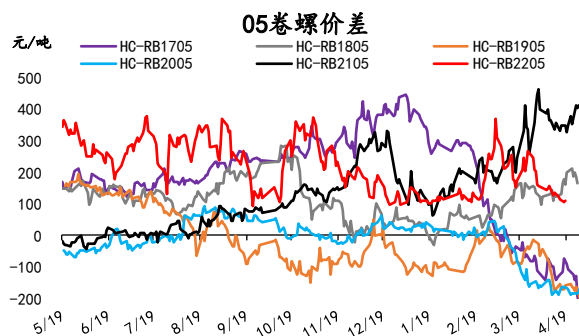


图 54. 卷螺 10 月合约比价

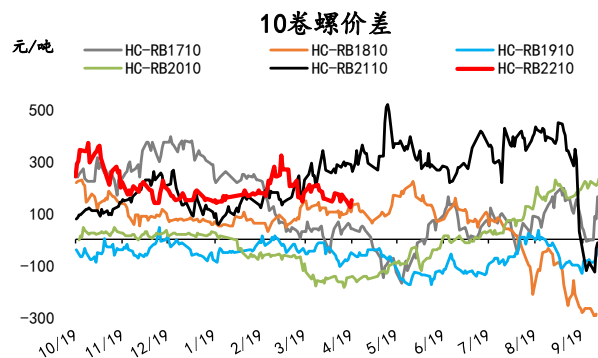


图 55. 螺纹南北价差

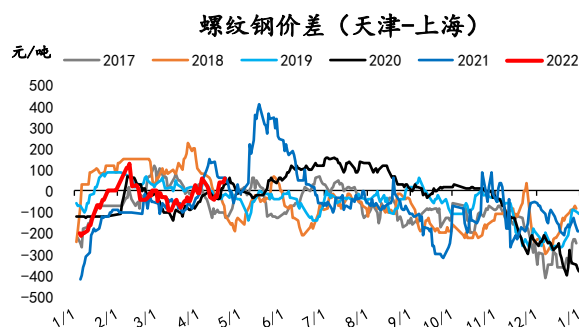
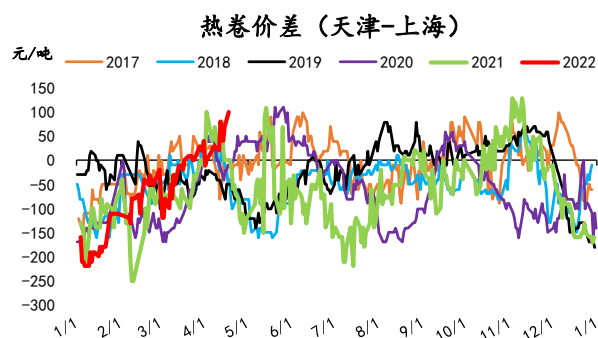


图 56. 卷螺南北价差



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。