

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 25 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：央行 4 月 22 日下午召开党委会，会议强调，要在认真落实已经出台政策的基础上，进一步加大对工作力度，进一步加大对实体经济的支持力度，维护市场稳定，维护经济稳定 2. Mysteel：受疫情管控影响，杭州市拱墅区、临平区部分工地封闭管理，需求会有小部分影响，其他区域下游工地施工作业正常；目前秦皇岛钢企严格落实防疫措施，钢企基本维持生产，但部分县区内的乡道、省道等禁止通行；邯郸因疫情导致部分地区启动封控管理，运输再度陷入困难局面。据调研，河北邯郸市场焦化企业均有 30%到 60%不同程度的限产 3. 新加坡铁矿石期货跌幅触及 11%				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="199 1003 343 1496"> 钢材 </td><td data-bbox="343 1003 1528 1496"> 上周全国高炉开工率环比回落，五大材产量环比微增，其中螺纹减产、热卷增产。五大材表观消费量环比回升，螺纹、热卷表需均低位回升。五大材上下游整体去库，其中螺纹总库存去化，而热卷总库存累增。长流程生产利润小幅扩张；短流程生产利润依然于盈亏线附近。螺纹主力 10 基差走强（+95），螺纹 10-1 月差走扩（+16）。 综合看，产业层面，供需两端有逐步好转的态势。生产端，产量整体增幅不大，增幅主要集中于华南地区，在粗钢同比下降方针下，后市产量向上空间不大。需求端，各品种的消费量逐步低位回升，疫情主要拖累物流流通。整体库存开始去化，其中螺纹、线材等建材品种去库稍快，可关注空卷多螺的跨品种机会。此外，需提防成本端坍塌带来的连带反应，短期或跟随回调。 操作建议：单边操作难度高，RB10-1 正套可继续持有 </td></tr> <tr> <td data-bbox="199 1496 343 1975"> 铁矿 </td><td data-bbox="343 1496 1528 1975"> 最新一期澳巴海外发运环比增加 71.5 万吨，其中澳洲环比增加 52.9 万吨，巴西环比增加 18.6 吨，45 港到港量增加 357.7 万吨，疏港量环比微增 7.89 万吨。需求端，日均铁水产量下降 0.1%至 232.97 万吨。铁矿港口库存高位大幅去化，共计 14725.4 万吨，自二月底以来连续去库。 上周铁矿主力高位宽幅波动，随后周五夜盘大幅回调。2022 年粗钢同比下降政策，现阶段对粗钢产量无实质性影响，主要由于 1-3 月粗钢产量累计已同比下降 10%。据我们测算，在平控前提下，接下来 4-12 月日均铁水和粗钢产量将分别围绕 238 万吨/日和 285 万吨/日中枢波动，但节奏难以把控，仍需后续政策颁布。短期看，前期钢厂对铁矿的补库需求或将逐步减弱，需求拉动边际减弱，铁矿预计震荡回落。 风险点：粗钢产量调控，国内疫情加剧，国际地缘动荡 </td></tr> </table>	钢材	上周全国高炉开工率环比回落，五大材产量环比微增，其中螺纹减产、热卷增产。五大材表观消费量环比回升，螺纹、热卷表需均低位回升。五大材上下游整体去库，其中螺纹总库存去化，而热卷总库存累增。长流程生产利润小幅扩张；短流程生产利润依然于盈亏线附近。螺纹主力 10 基差走强（+95），螺纹 10-1 月差走扩（+16）。 综合看，产业层面，供需两端有逐步好转的态势。生产端，产量整体增幅不大，增幅主要集中于华南地区，在粗钢同比下降方针下，后市产量向上空间不大。需求端，各品种的消费量逐步低位回升，疫情主要拖累物流流通。整体库存开始去化，其中螺纹、线材等建材品种去库稍快，可关注空卷多螺的跨品种机会。此外，需提防成本端坍塌带来的连带反应，短期或跟随回调。 操作建议：单边操作难度高，RB10-1 正套可继续持有	铁矿	最新一期澳巴海外发运环比增加 71.5 万吨，其中澳洲环比增加 52.9 万吨，巴西环比增加 18.6 吨，45 港到港量增加 357.7 万吨，疏港量环比微增 7.89 万吨。需求端，日均铁水产量下降 0.1%至 232.97 万吨。铁矿港口库存高位大幅去化，共计 14725.4 万吨，自二月底以来连续去库。 上周铁矿主力高位宽幅波动，随后周五夜盘大幅回调。2022 年粗钢同比下降政策，现阶段对粗钢产量无实质性影响，主要由于 1-3 月粗钢产量累计已同比下降 10%。据我们测算，在平控前提下，接下来 4-12 月日均铁水和粗钢产量将分别围绕 238 万吨/日和 285 万吨/日中枢波动，但节奏难以把控，仍需后续政策颁布。短期看，前期钢厂对铁矿的补库需求或将逐步减弱，需求拉动边际减弱，铁矿预计震荡回落。 风险点：粗钢产量调控，国内疫情加剧，国际地缘动荡
钢材	上周全国高炉开工率环比回落，五大材产量环比微增，其中螺纹减产、热卷增产。五大材表观消费量环比回升，螺纹、热卷表需均低位回升。五大材上下游整体去库，其中螺纹总库存去化，而热卷总库存累增。长流程生产利润小幅扩张；短流程生产利润依然于盈亏线附近。螺纹主力 10 基差走强（+95），螺纹 10-1 月差走扩（+16）。 综合看，产业层面，供需两端有逐步好转的态势。生产端，产量整体增幅不大，增幅主要集中于华南地区，在粗钢同比下降方针下，后市产量向上空间不大。需求端，各品种的消费量逐步低位回升，疫情主要拖累物流流通。整体库存开始去化，其中螺纹、线材等建材品种去库稍快，可关注空卷多螺的跨品种机会。此外，需提防成本端坍塌带来的连带反应，短期或跟随回调。 操作建议：单边操作难度高，RB10-1 正套可继续持有				
铁矿	最新一期澳巴海外发运环比增加 71.5 万吨，其中澳洲环比增加 52.9 万吨，巴西环比增加 18.6 吨，45 港到港量增加 357.7 万吨，疏港量环比微增 7.89 万吨。需求端，日均铁水产量下降 0.1%至 232.97 万吨。铁矿港口库存高位大幅去化，共计 14725.4 万吨，自二月底以来连续去库。 上周铁矿主力高位宽幅波动，随后周五夜盘大幅回调。2022 年粗钢同比下降政策，现阶段对粗钢产量无实质性影响，主要由于 1-3 月粗钢产量累计已同比下降 10%。据我们测算，在平控前提下，接下来 4-12 月日均铁水和粗钢产量将分别围绕 238 万吨/日和 285 万吨/日中枢波动，但节奏难以把控，仍需后续政策颁布。短期看，前期钢厂对铁矿的补库需求或将逐步减弱，需求拉动边际减弱，铁矿预计震荡回落。 风险点：粗钢产量调控，国内疫情加剧，国际地缘动荡				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

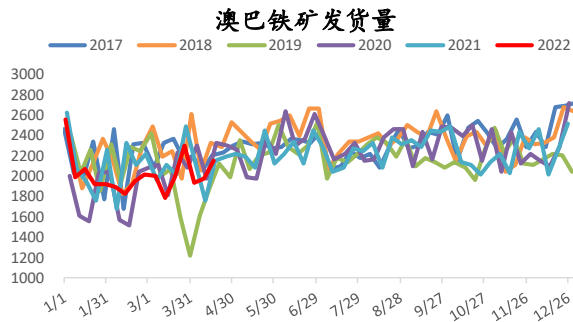


图 2. 北方六大港到货量

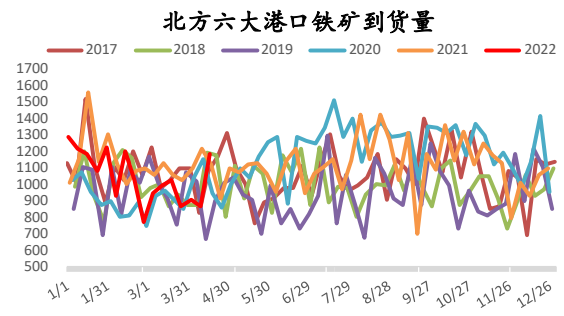


图 3. 日均疏港量（45 港口）

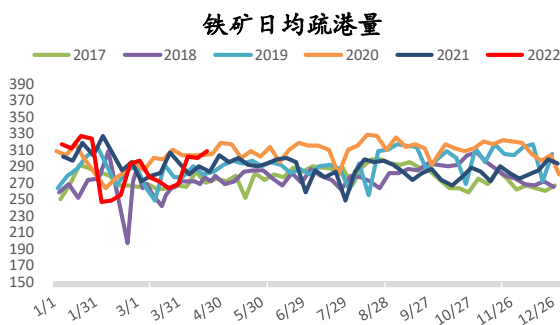


图 4. 港口铁矿石累计成交量

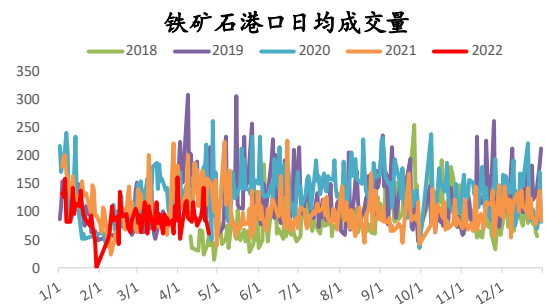


图 5. 矿山全国开工率

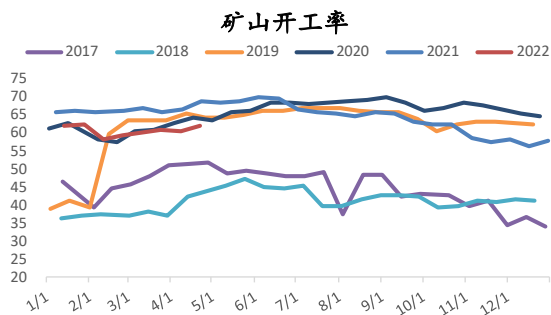
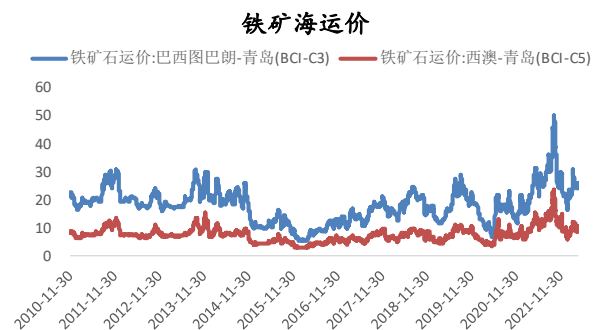


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

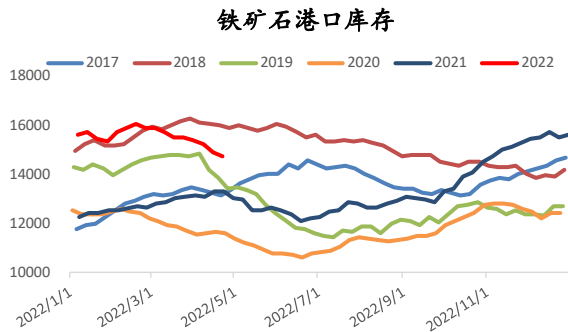
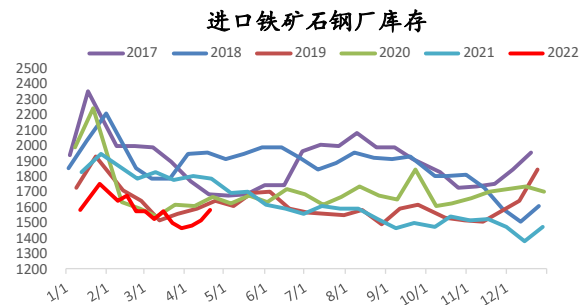


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

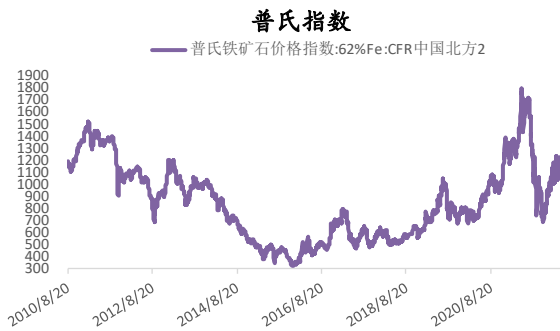


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

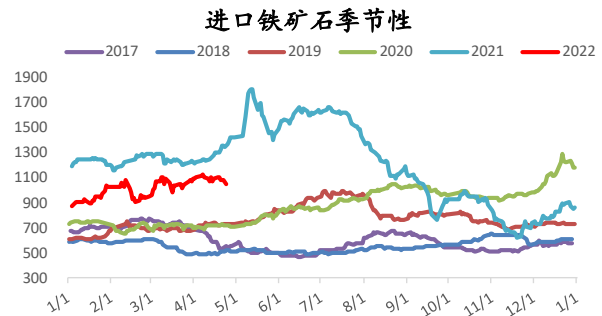


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

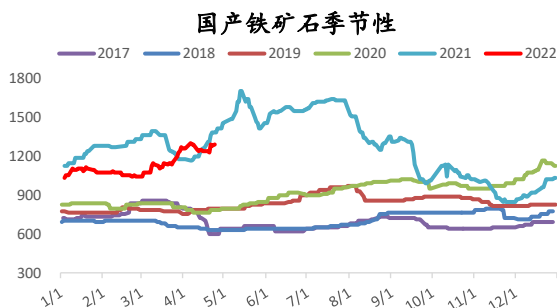


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

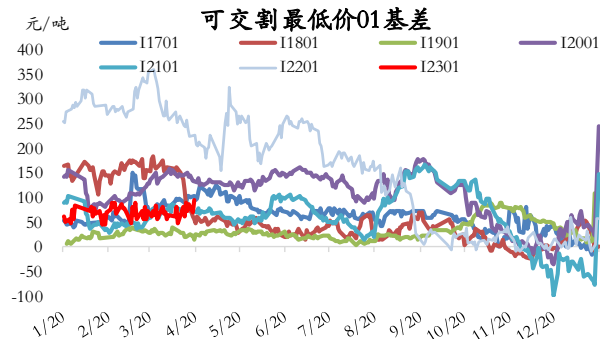


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

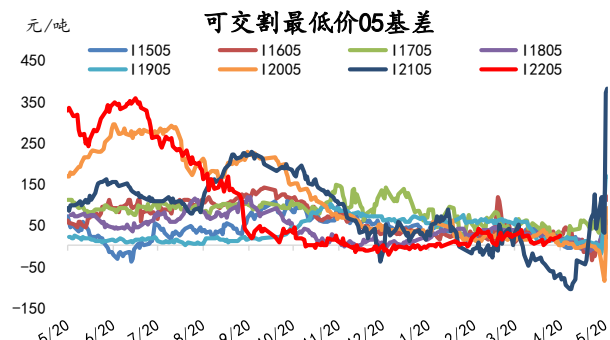


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

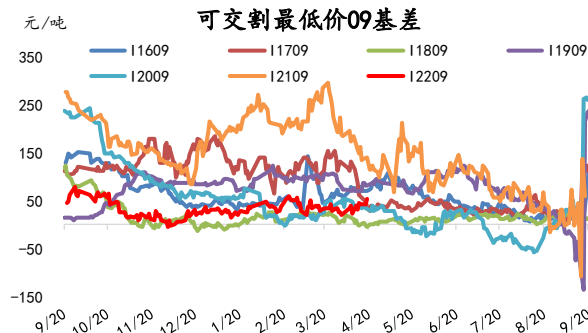


图 15. 铁矿 1-5 价差

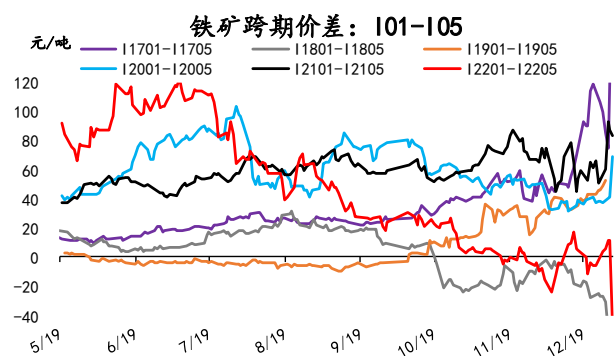


图 16. 铁矿 5-9 价差

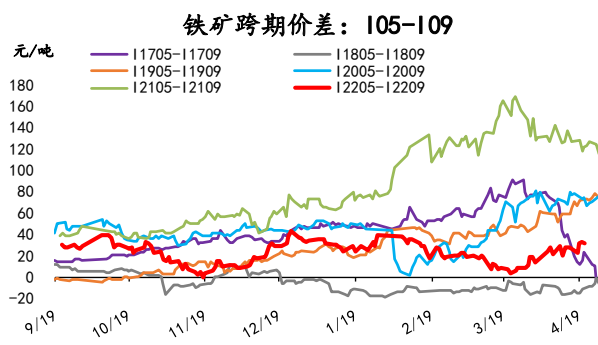


图 17. 铁矿 9-1 价差

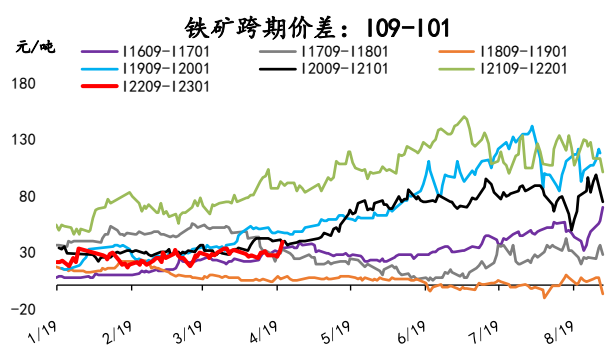


图 18. 高低品价差

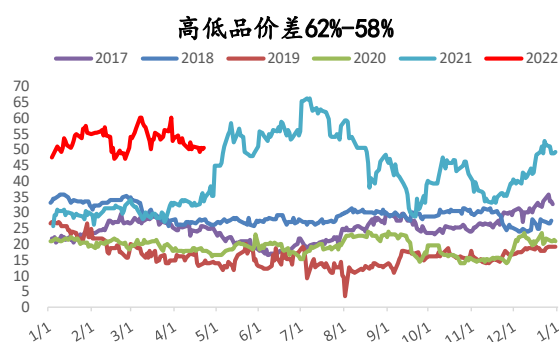


图 19. 球团溢价 63%

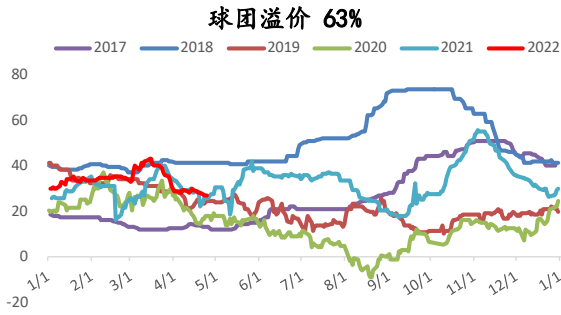
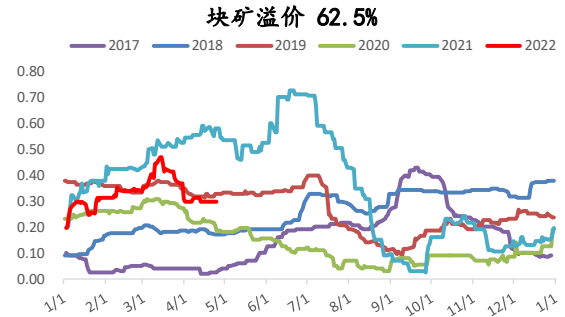


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

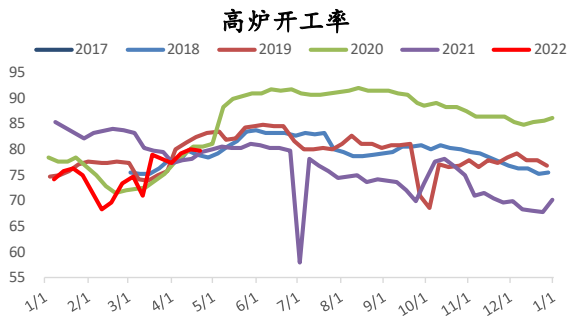


图 22. 全国电炉开工率 (%)

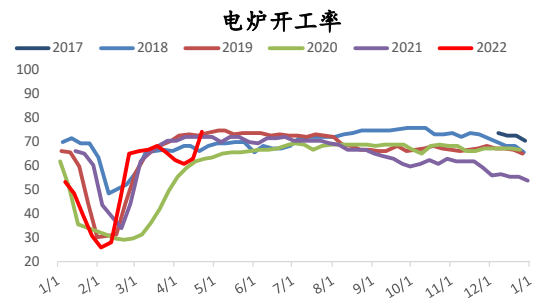


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

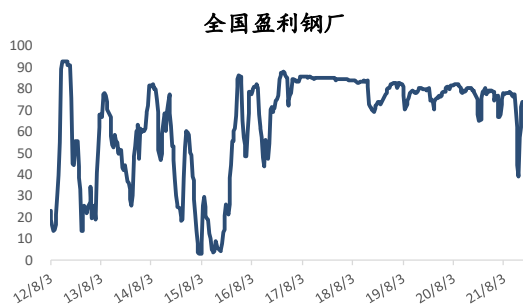


图 24. 全国生铁日均产量 旬

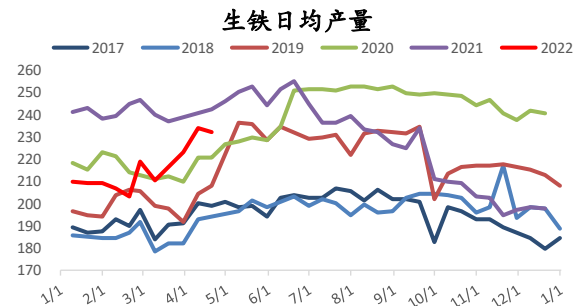


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

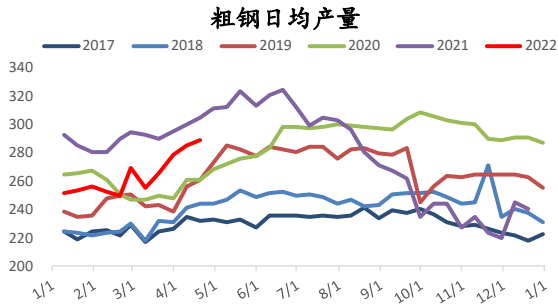


图 26. 全国钢材日均产量 旬

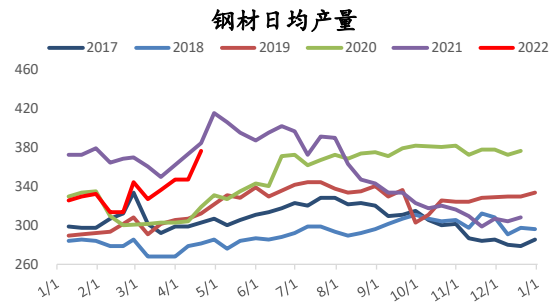


图 27. 沪终端线螺采购量

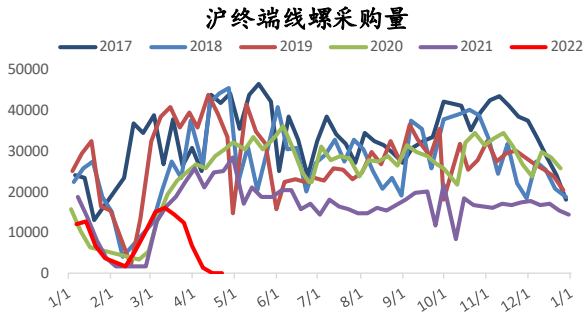
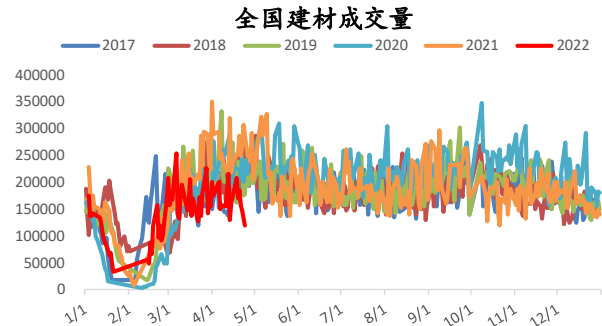


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

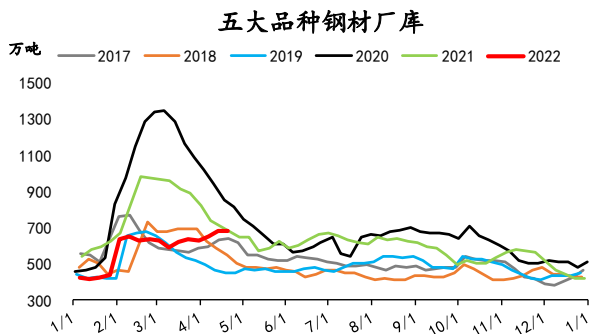


图 30. 五大材社会库存

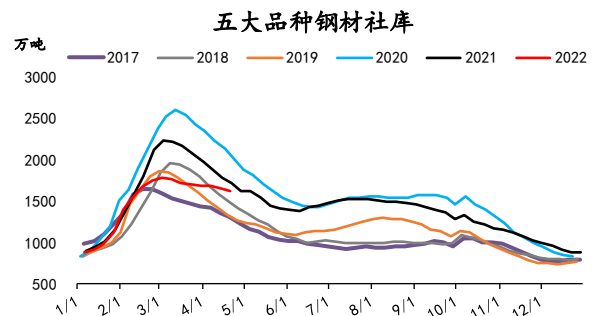


图 31. 五大材总库存

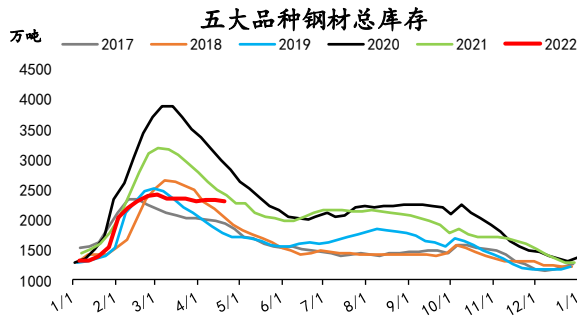
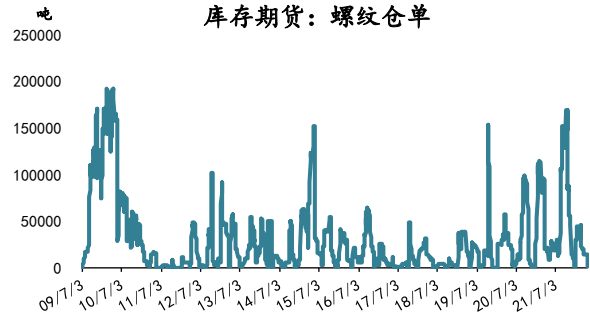


图 32. 交易所仓单



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

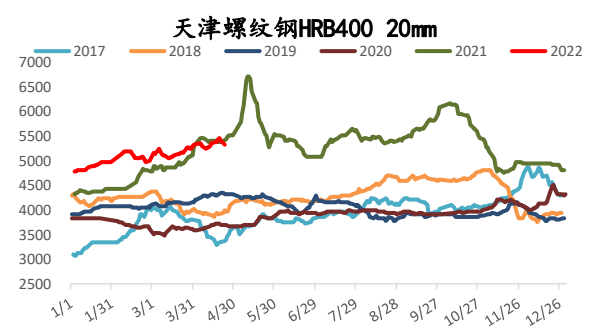
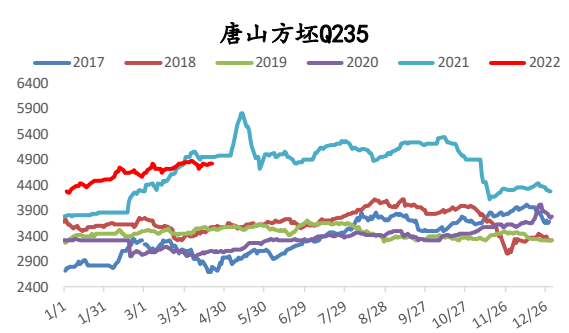


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

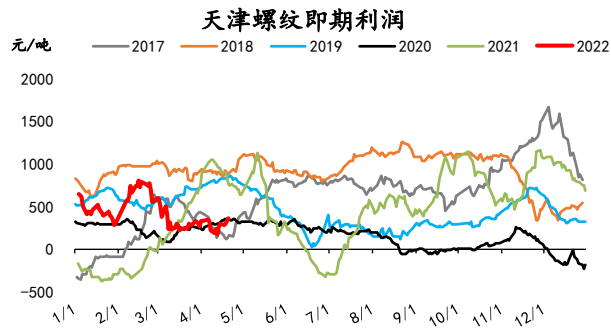


图 38. 华东电炉利润

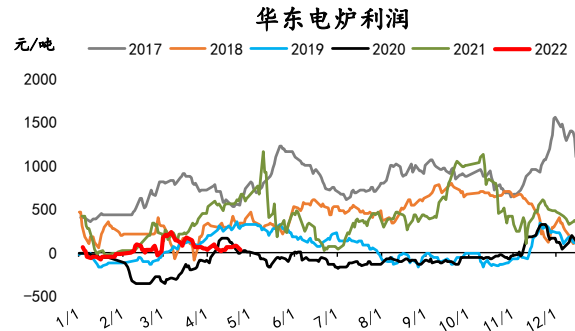
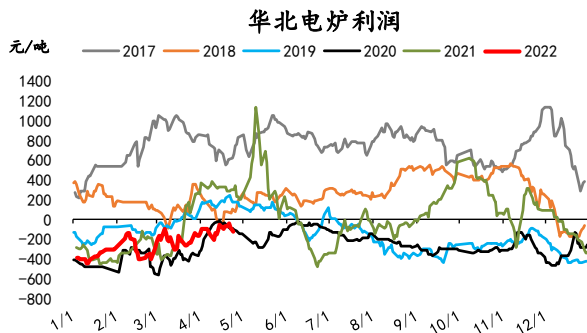


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

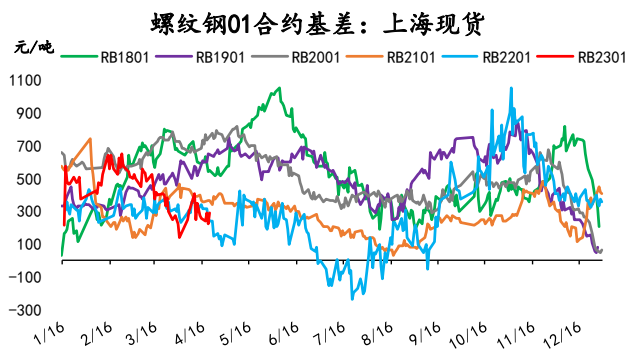


图 41. 螺纹 05 基差

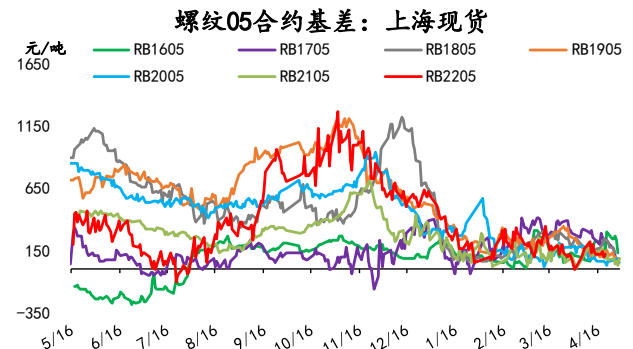


图 42. 螺纹 10 基差

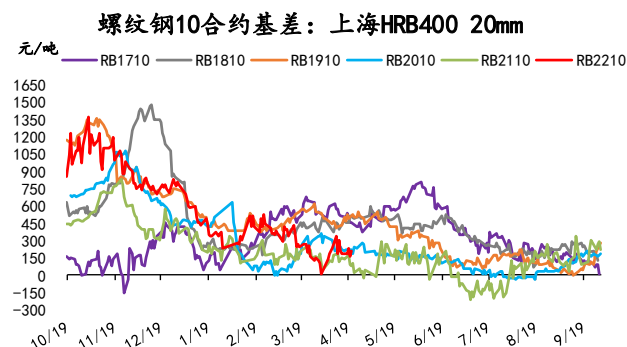


图 43. 热卷 01 基差

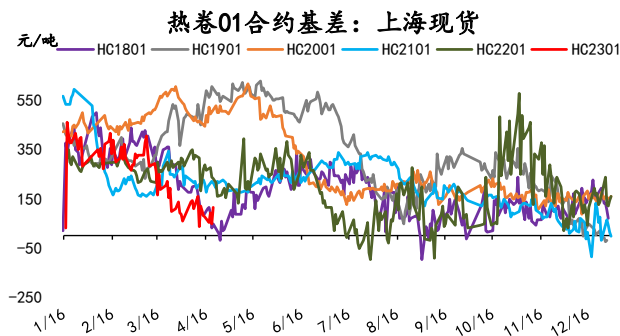


图 44. 热卷 05 基差

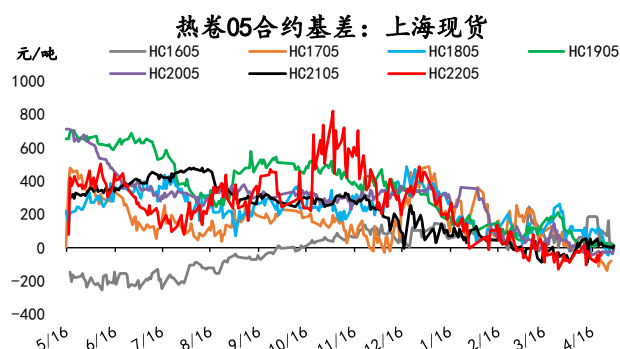


图 45. 热卷 10 基差

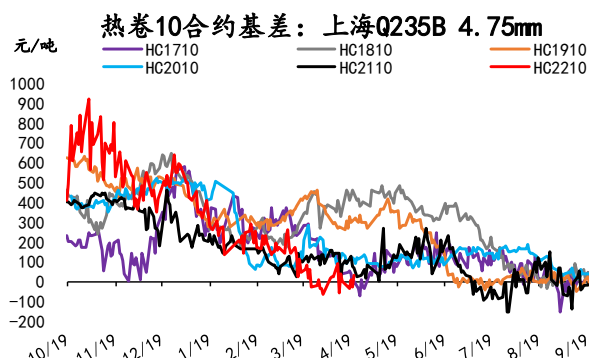


图 46. 螺纹 1-5 价差

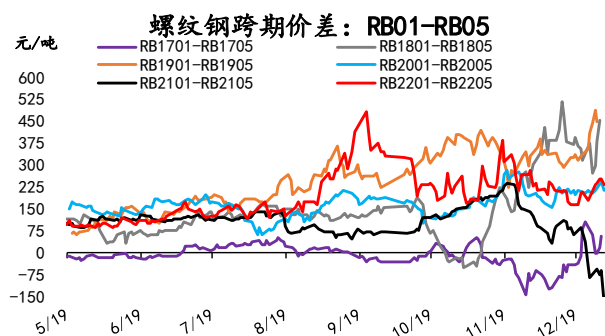


图 47. 螺纹 5-10 价差

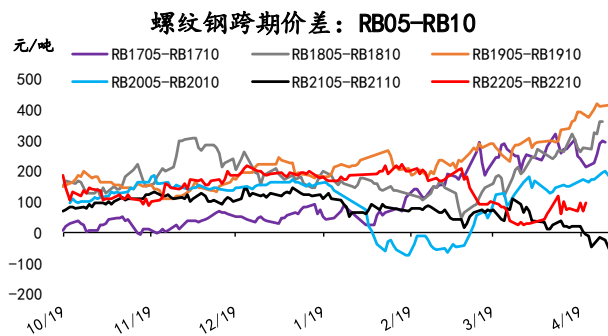


图 48. 螺纹 10-1 价差

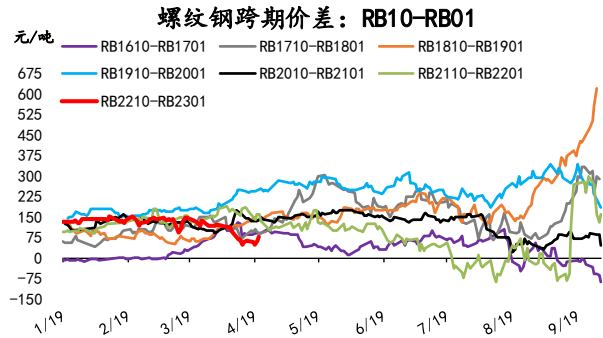


图 49. 热卷 1-5 价差

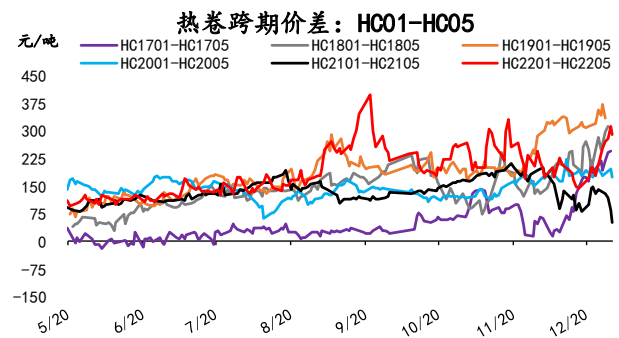


图 50. 热卷 5-10 价差

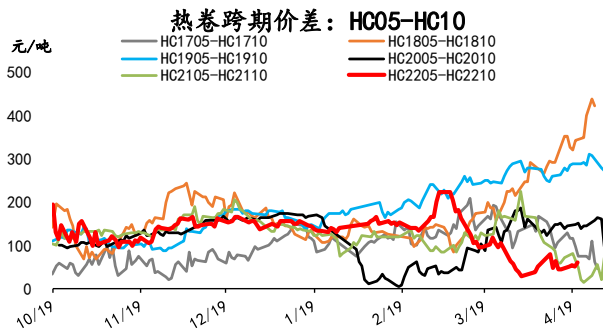


图 51. 热卷 10-1 价差

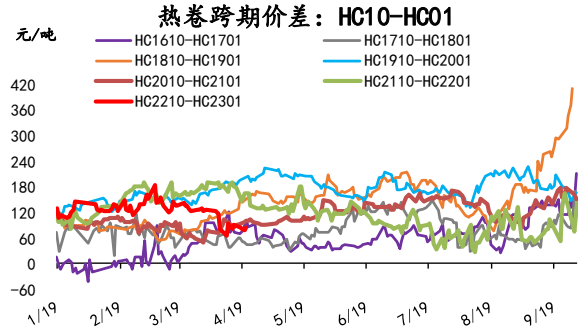


图 52. 卷螺 1 月合约比价

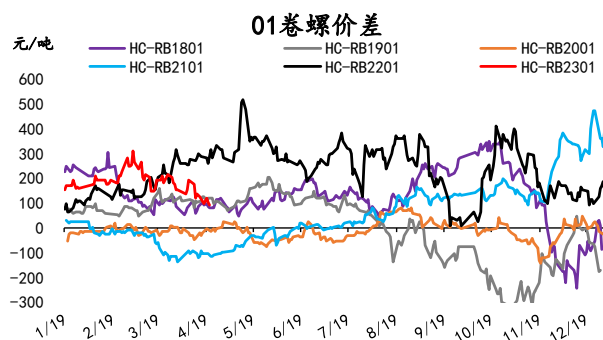


图 53. 卷螺 5 月合约比价

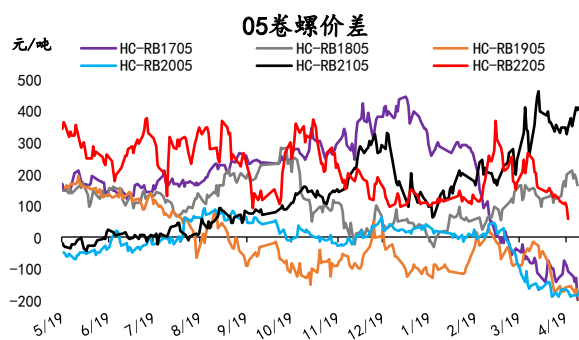


图 54. 卷螺 10 月合约比价

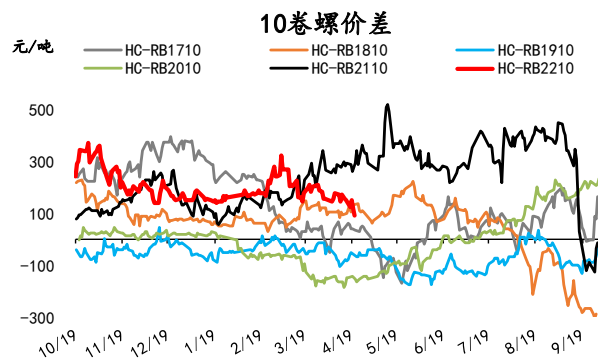


图 55. 螺纹南北价差

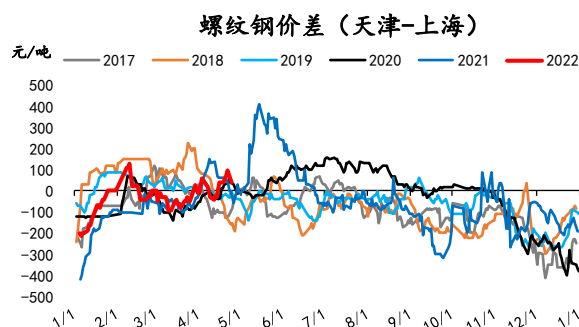
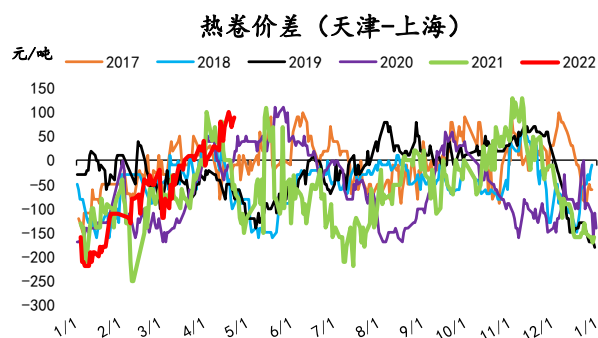


图 56. 卷螺南北价差



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。