

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 26 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关 资讯	1. 央行：自 2022 年 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 9% 下调至 8% 2. 国务院办公厅发布《进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》提出，增加就业收入，提高消费能力，稳定增加汽车等大宗消费，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡 3. Mysteel：唐山封控区域汽运运输仍受到限制，唐山两港铁矿石 24 日疏港量共 47 万吨，较上周的日均疏港量减少 2.9 万吨，其中汽运占总疏港量约 65%				
策略 建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="140 958 202 1384"> 钢 材 </td><td data-bbox="202 958 1528 1384"> 周一期货股市双双下挫，黑色系整体回调。源于成本端回调，成材难善其身，昨日走破上行通道下沿。持仓方面，螺纹 10 主力前二十席位净多增持净空减持，净多增持八万多手。现货方面，昨日主流成交量为 14.10 万吨，环比回升、同比下降。 综合看，产业层面，供需两端有逐步好转的态势，但原本高位的原料端引发的回调，使得成材的成本支撑减弱。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，成本端坍塌带来的连带反应已显现，成材短期跟随回调。短期单边观望为主，RB10-1 正套继续持有 </td></tr> <tr> <td data-bbox="140 1384 202 1821"> 铁 矿 </td><td data-bbox="202 1384 1528 1821"> 昨日铁矿领跌，叠加交投氛围低落，黑色板块整体回调。铁矿 09 主力多空均减持，净空减持一千三百手。现货方面，昨日港口成交为 84.7 万吨，环比回升、同比低位。 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，铁矿震荡回落，在自身供需宽松和钢企低利润背景下，仍有回调空间。 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	周一期货股市双双下挫，黑色系整体回调。源于成本端回调，成材难善其身，昨日走破上行通道下沿。持仓方面，螺纹 10 主力前二十席位净多增持净空减持，净多增持八万多手。现货方面，昨日主流成交量为 14.10 万吨，环比回升、同比下降。 综合看，产业层面，供需两端有逐步好转的态势，但原本高位的原料端引发的回调，使得成材的成本支撑减弱。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，成本端坍塌带来的连带反应已显现，成材短期跟随回调。短期单边观望为主，RB10-1 正套继续持有	铁 矿	昨日铁矿领跌，叠加交投氛围低落，黑色板块整体回调。铁矿 09 主力多空均减持，净空减持一千三百手。现货方面，昨日港口成交为 84.7 万吨，环比回升、同比低位。 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，铁矿震荡回落，在自身供需宽松和钢企低利润背景下，仍有回调空间。 风险点：粗钢产量调控，国内疫情加剧，国际地缘动荡
钢 材	周一期货股市双双下挫，黑色系整体回调。源于成本端回调，成材难善其身，昨日走破上行通道下沿。持仓方面，螺纹 10 主力前二十席位净多增持净空减持，净多增持八万多手。现货方面，昨日主流成交量为 14.10 万吨，环比回升、同比下降。 综合看，产业层面，供需两端有逐步好转的态势，但原本高位的原料端引发的回调，使得成材的成本支撑减弱。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，成本端坍塌带来的连带反应已显现，成材短期跟随回调。短期单边观望为主，RB10-1 正套继续持有				
铁 矿	昨日铁矿领跌，叠加交投氛围低落，黑色板块整体回调。铁矿 09 主力多空均减持，净空减持一千三百手。现货方面，昨日港口成交为 84.7 万吨，环比回升、同比低位。 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，铁矿震荡回落，在自身供需宽松和钢企低利润背景下，仍有回调空间。 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

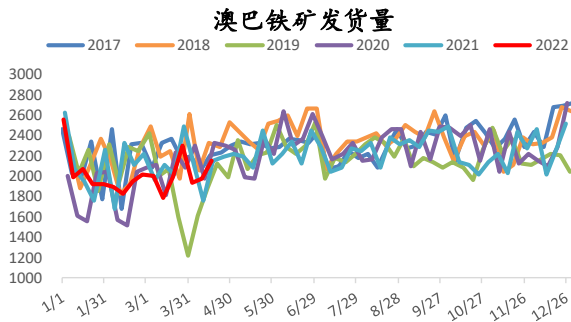


图 2. 北方六大港到货量

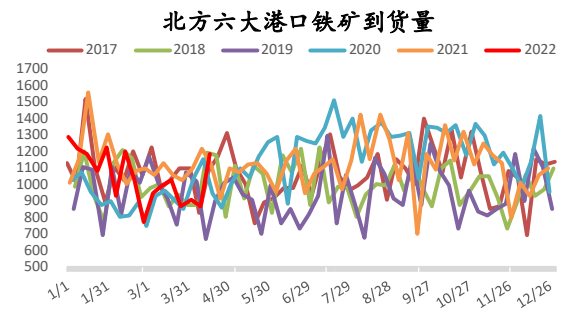


图 3. 日均疏港量（45 港口）

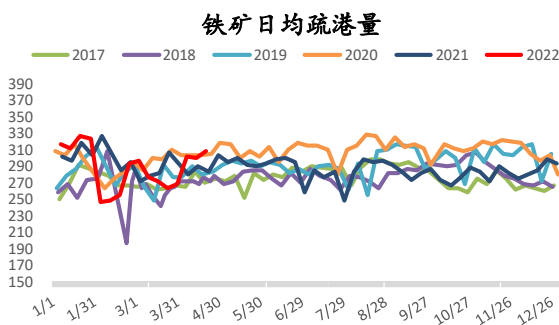


图 4. 港口铁矿石累计成交量

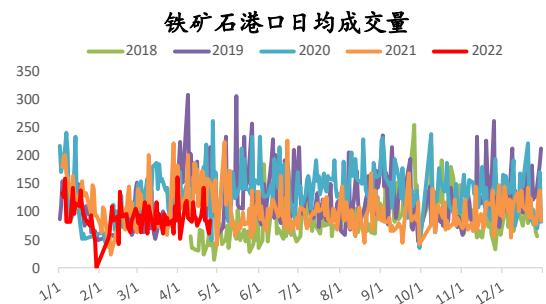


图 5. 矿山全国开工率

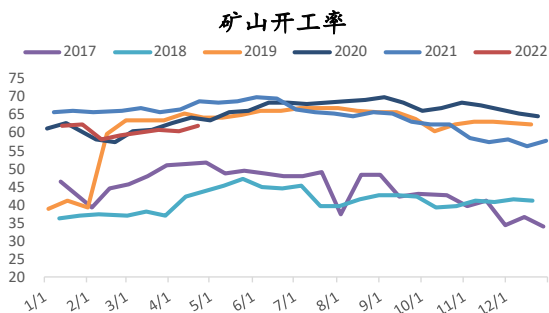
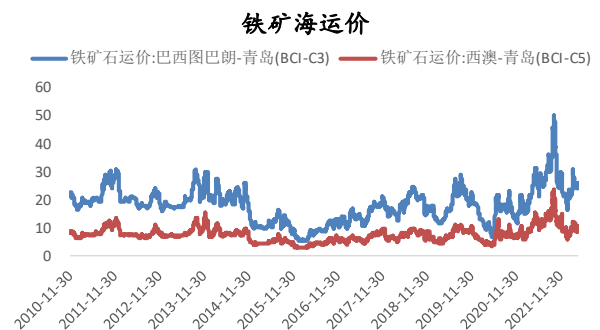


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

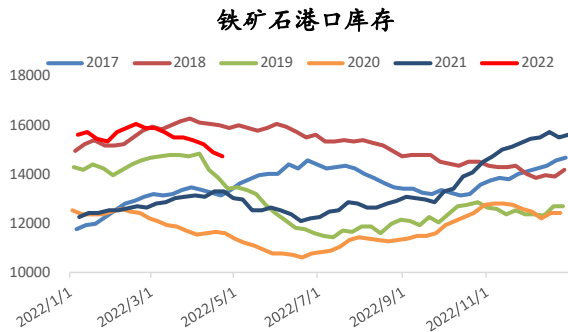
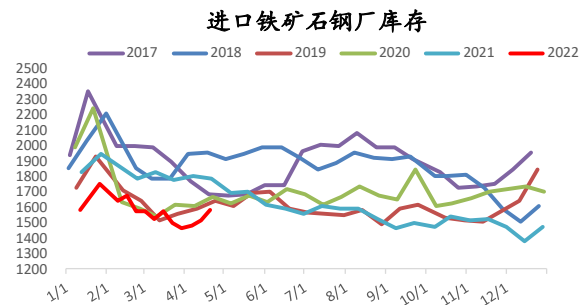


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

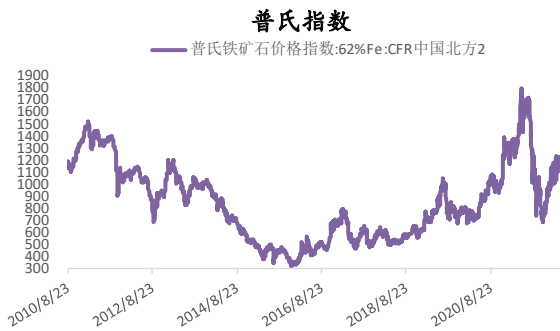


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

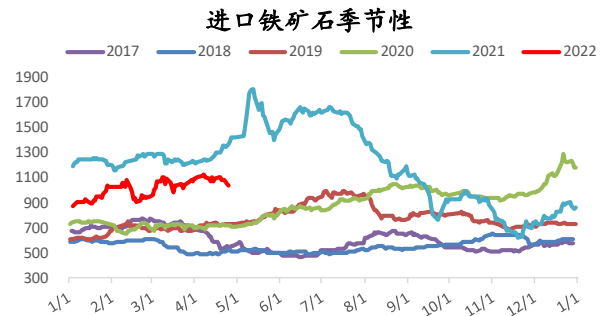


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

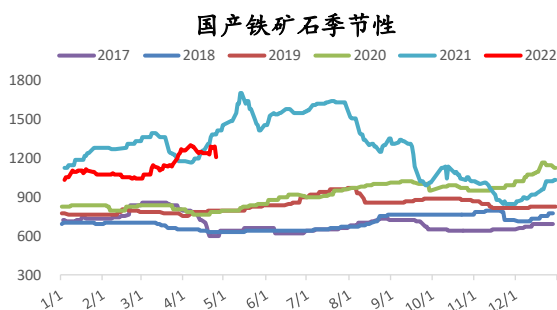


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

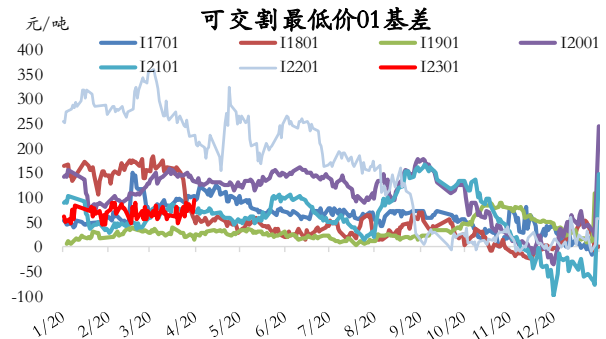


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

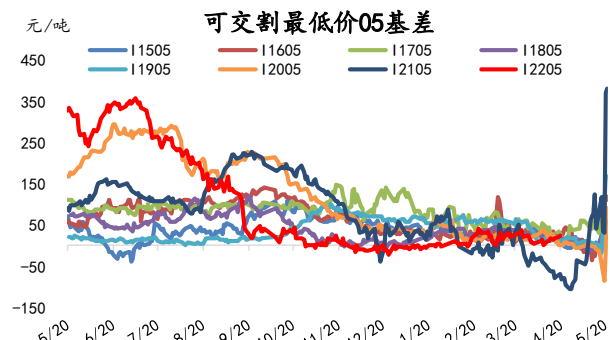


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

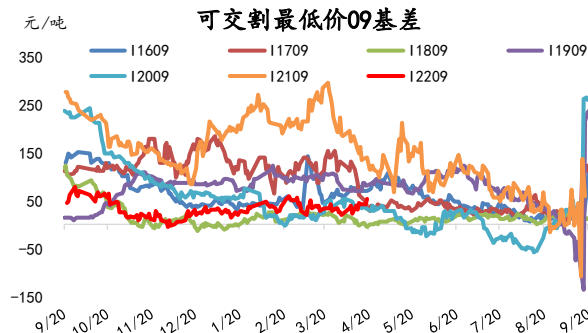


图 15. 铁矿 1-5 价差

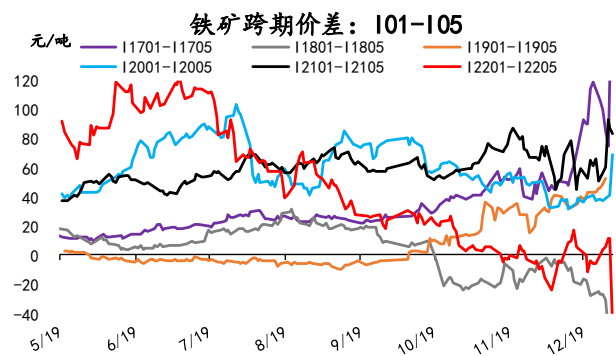


图 16. 铁矿 5-9 价差

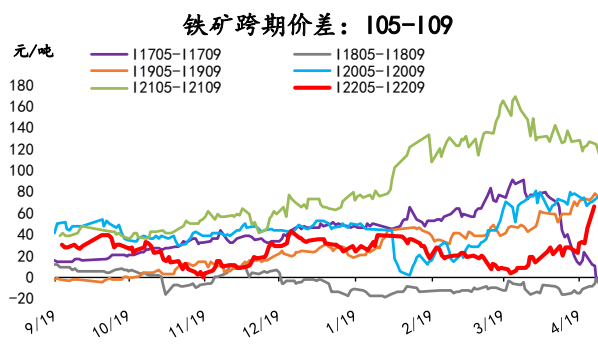


图 17. 铁矿 9-1 价差

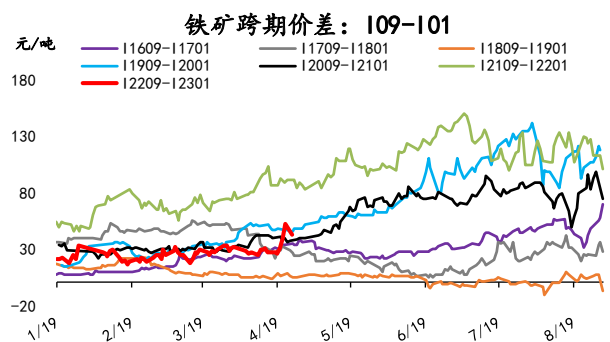


图 18. 高低品价差

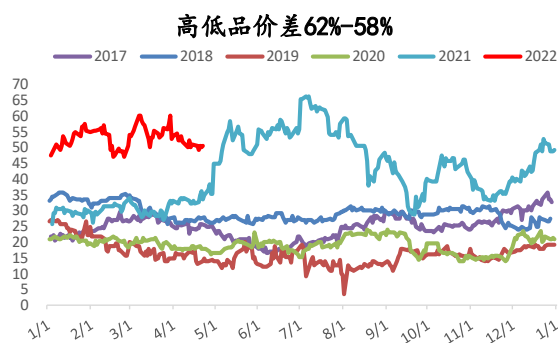


图 19. 球团溢价 63%

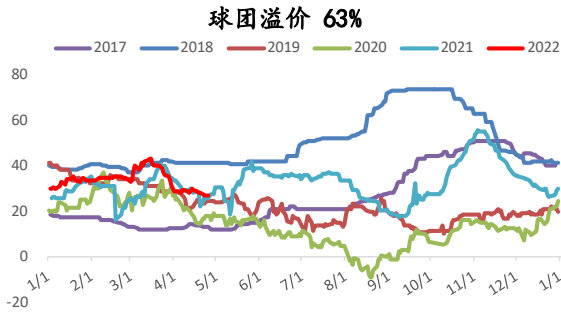
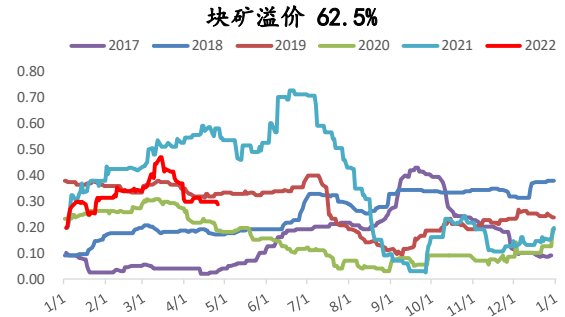


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

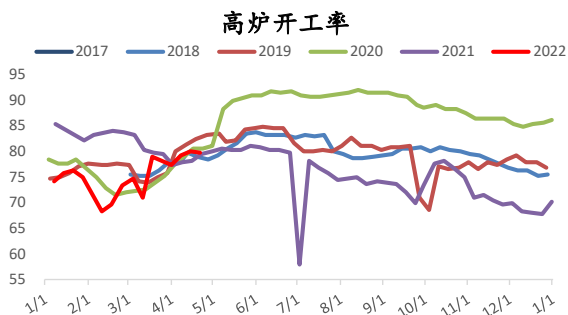


图 22. 全国电炉开工率 (%)

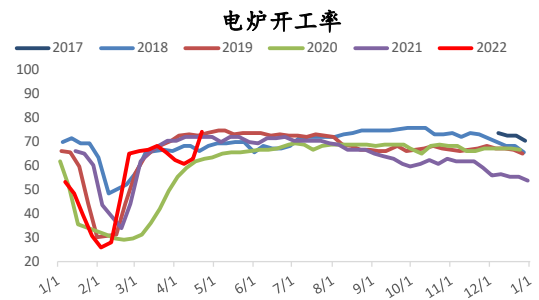


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)



图 24. 全国生铁日均产量 旬

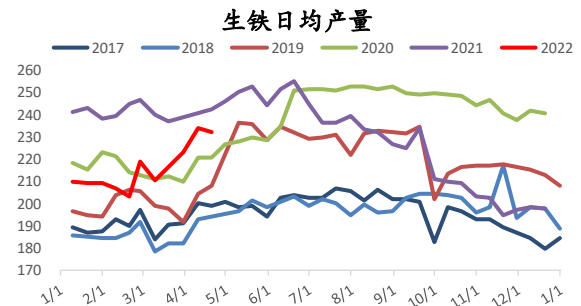


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

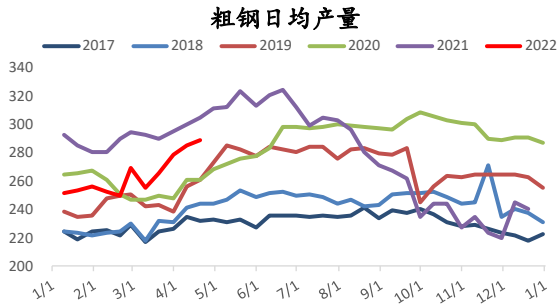


图 26. 全国钢材日均产量 旬

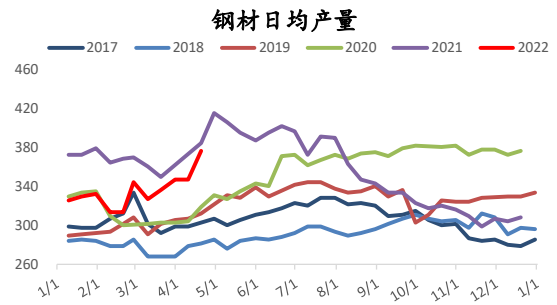


图 27. 沪终端线螺采购量

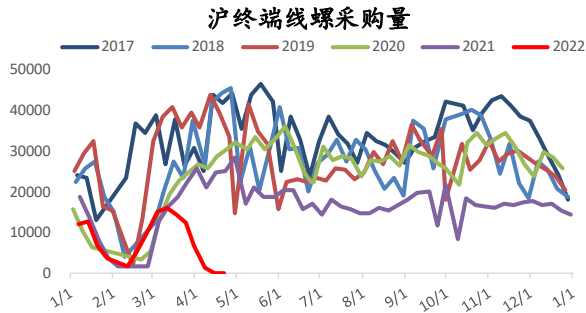
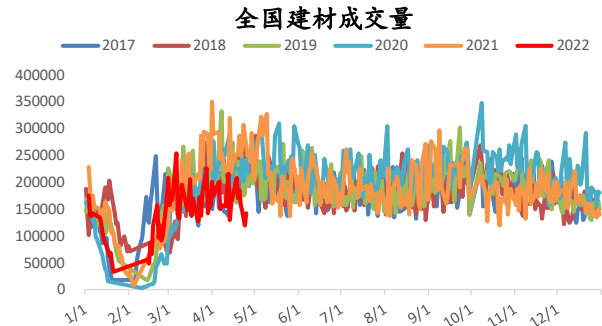


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

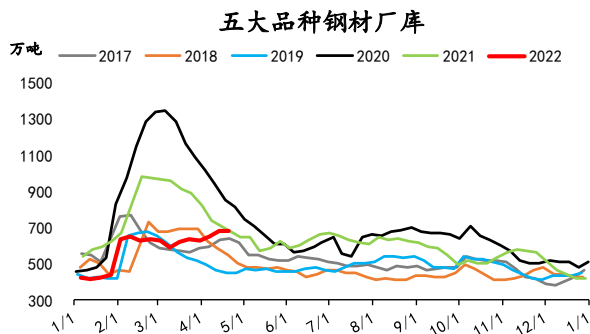


图 30. 五大材社会库存

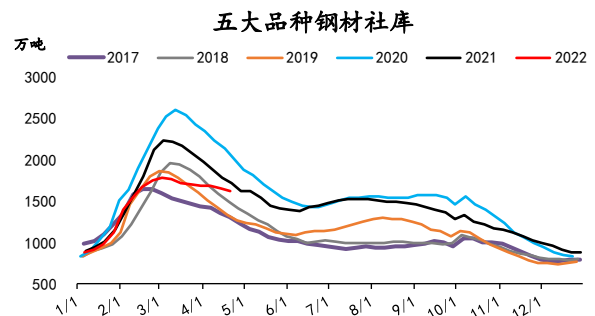


图 31. 五大材总库存

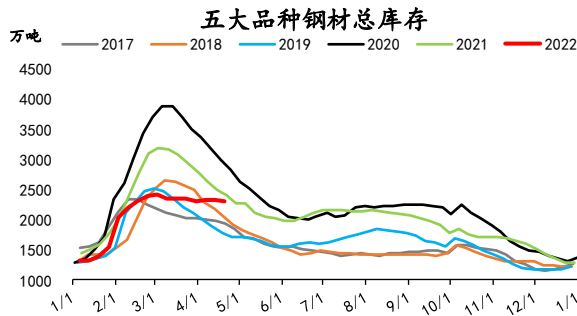
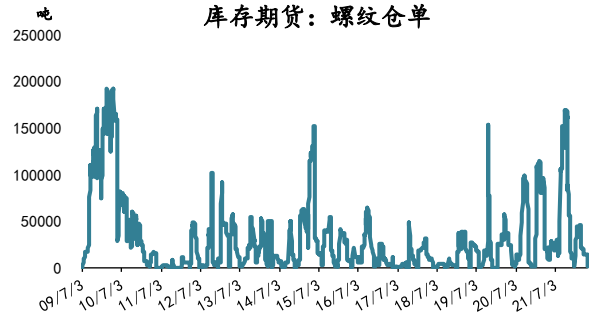


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

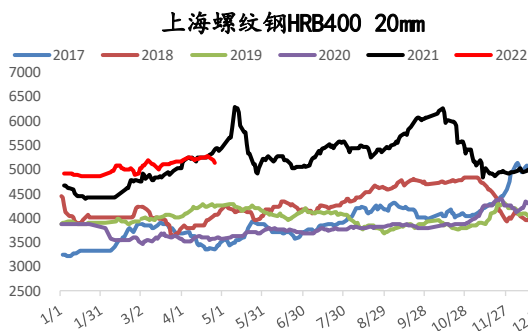


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

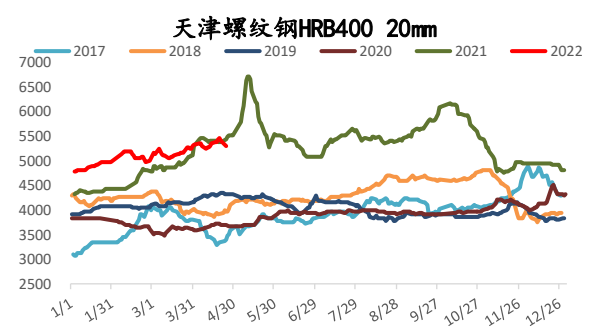


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm

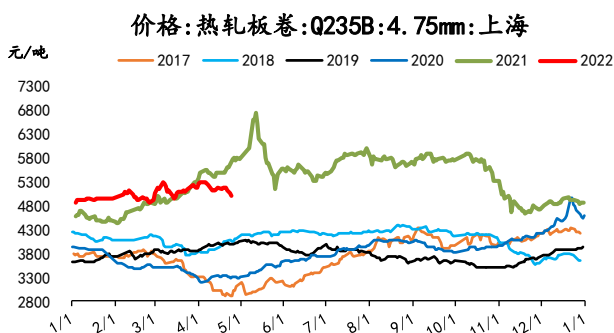
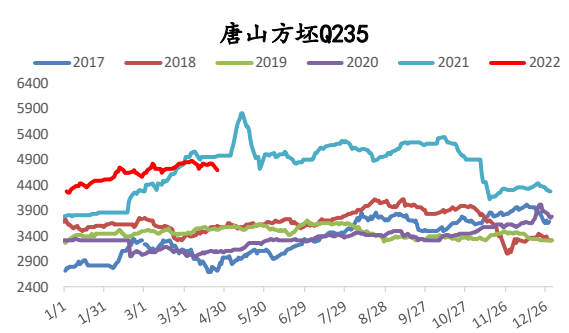


图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

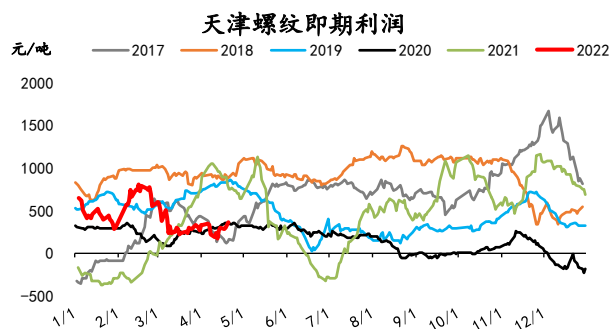


图 38. 华东电炉利润

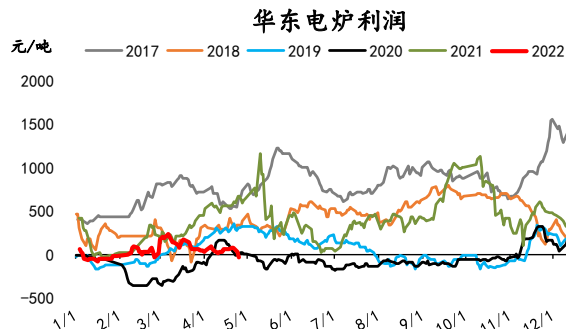
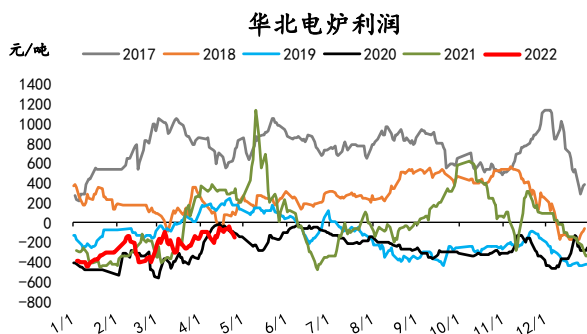


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

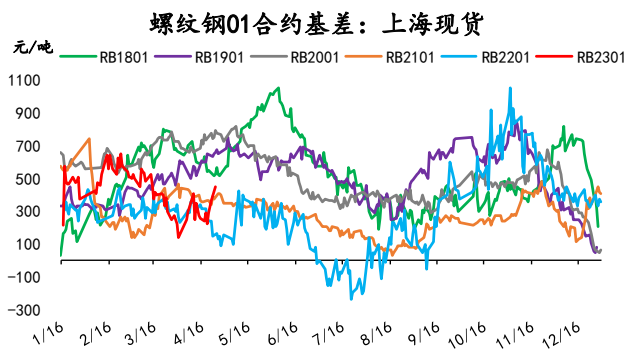


图 41. 螺纹 05 基差

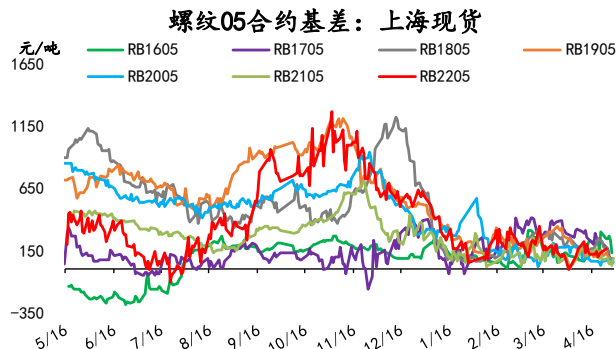


图 42. 螺纹 10 基差

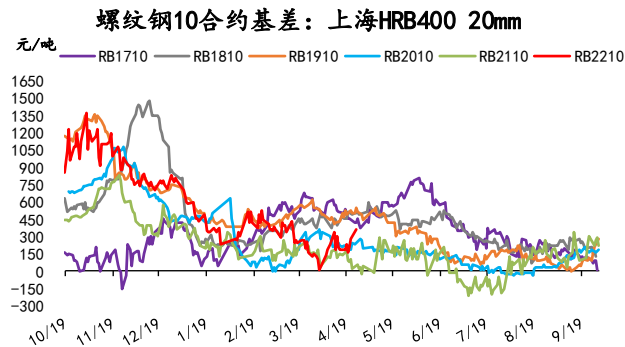


图 43. 热卷 01 基差

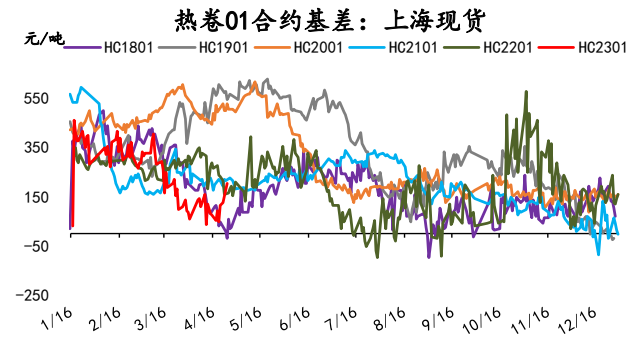


图 44. 热卷 05 基差

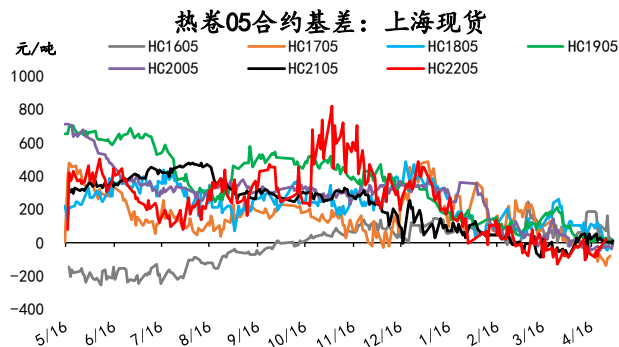


图 45. 热卷 10 基差

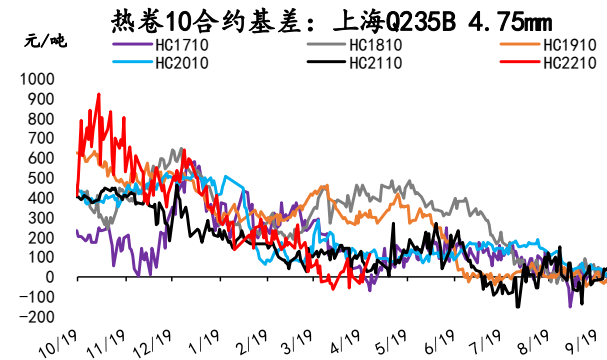


图 46. 螺纹 1-5 价差

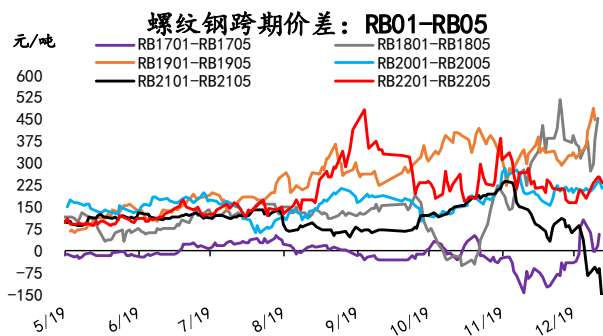


图 47. 螺纹 5-10 价差

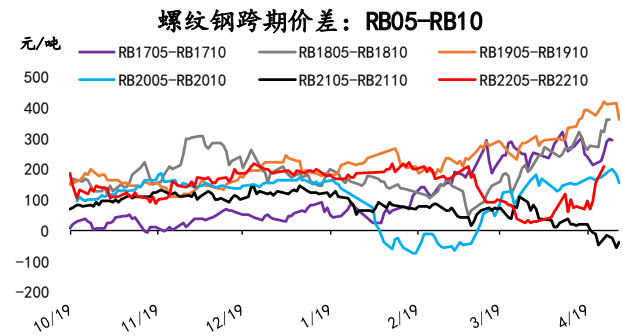


图 48. 螺纹 10-1 价差

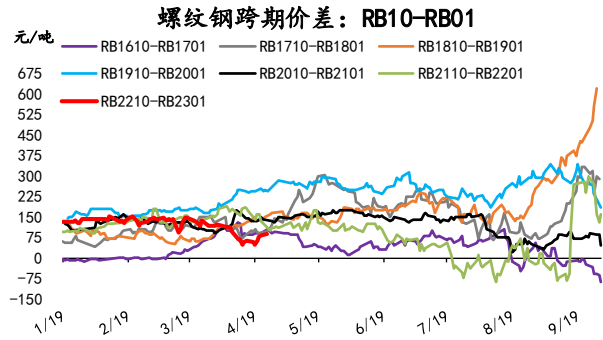


图 49. 热卷 1-5 价差

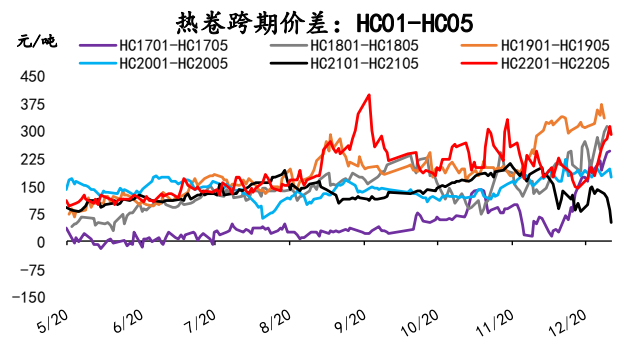


图 50. 热卷 5-10 价差

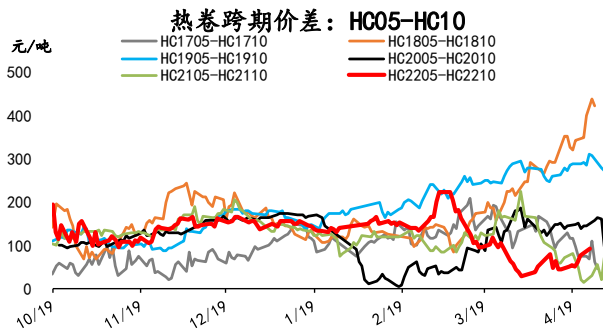


图 51. 热卷 10-1 价差

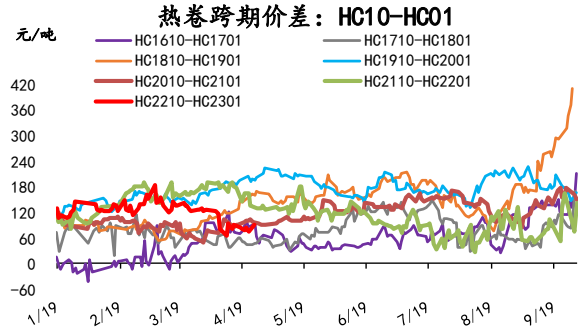


图 52. 卷螺 1 月合约比价

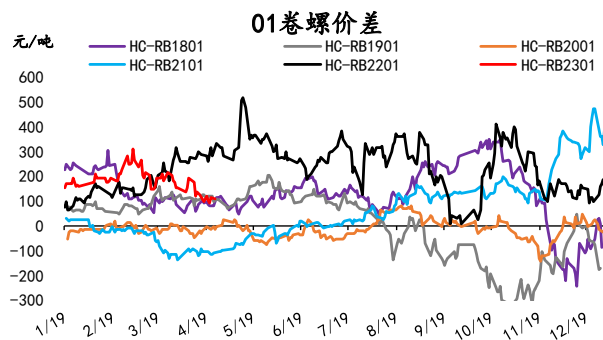


图 53. 卷螺 5 月合约比价

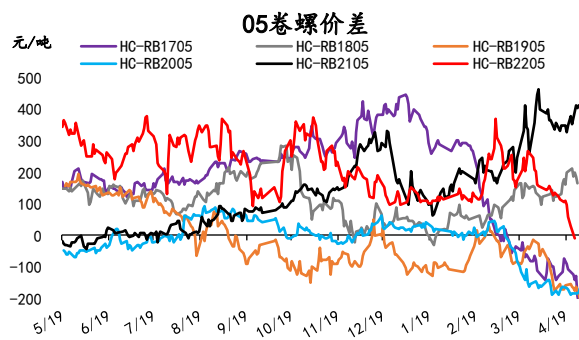


图 54. 卷螺 10 月合约比价

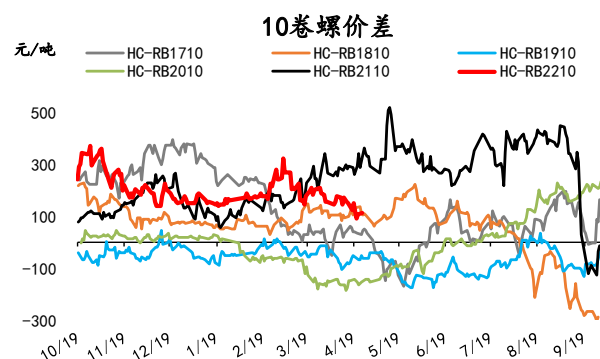


图 55. 螺纹南北价差

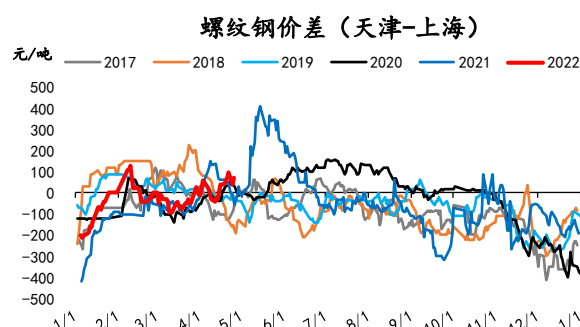
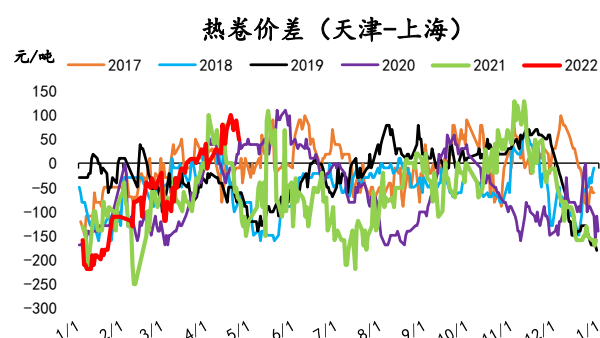


图 56. 卷螺南北价差



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。