

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 27 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. 中央财经委员会第十一次会议：会议指出，要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设；引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心 2. 央行：将加大稳健货币政策对实体经济的支持力度 3. Mysteel：自 2022 年 4 月 27 日 0 时起，唐山市曹妃甸区、古冶区解除临时全域静态管理；乐亭县全县除 4 个重点区域外，其他区域解除临时封控措施；海港经济开发区除 3 个重点区域外，其他区域解除临时封控措施 4. 上期所：4 月 28 日起第一个未出现单边市的交易日收盘结算时，螺纹钢、线材、热轧卷板期货合约的交易保证金比例调整为 13%，涨跌停板幅度调整为 11%				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="199 1070 343 1496"> 钢材 </td><td data-bbox="343 1070 1528 1496"> 昨日中央会议指明，要加强网络型基建，市场悲观情绪缓解，螺纹主力日盘止跌企稳，夜盘上涨。持仓方面，螺纹 10 主力前二十席位净多减持净空增持，净空增持一万五千手。现货方面，昨日主流成交量为 18.80 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="199 1496 343 1874"> 铁矿 </td><td data-bbox="343 1496 1528 1874"> 昨日日盘铁矿主力低位震荡，夜盘止跌上涨。铁矿 09 主力多空均减持，净空减持五千多手。现货方面，昨日有所放量，港口成交为 116.5 万吨，环比回升、同比低位。 产业层面，整体延续供需宽松。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。 但宏观层面，政策端对黑色板块整体利好效应，也对矿价有所抬升。短期或止跌，对跌幅有所修复。 风险点：粗钢产量调控（利空），国内疫情加剧（利空），终端政策（利多） </td></tr> </table>	钢材	昨日中央会议指明，要加强网络型基建，市场悲观情绪缓解，螺纹主力日盘止跌企稳，夜盘上涨。持仓方面，螺纹 10 主力前二十席位净多减持净空增持，净空增持一万五千手。现货方面，昨日主流成交量为 18.80 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	昨日日盘铁矿主力低位震荡，夜盘止跌上涨。铁矿 09 主力多空均减持，净空减持五千多手。现货方面，昨日有所放量，港口成交为 116.5 万吨，环比回升、同比低位。 产业层面，整体延续供需宽松。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。 但宏观层面，政策端对黑色板块整体利好效应，也对矿价有所抬升。短期或止跌，对跌幅有所修复。 风险点：粗钢产量调控（利空），国内疫情加剧（利空），终端政策（利多）
钢材	昨日中央会议指明，要加强网络型基建，市场悲观情绪缓解，螺纹主力日盘止跌企稳，夜盘上涨。持仓方面，螺纹 10 主力前二十席位净多减持净空增持，净空增持一万五千手。现货方面，昨日主流成交量为 18.80 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	昨日日盘铁矿主力低位震荡，夜盘止跌上涨。铁矿 09 主力多空均减持，净空减持五千多手。现货方面，昨日有所放量，港口成交为 116.5 万吨，环比回升、同比低位。 产业层面，整体延续供需宽松。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。 但宏观层面，政策端对黑色板块整体利好效应，也对矿价有所抬升。短期或止跌，对跌幅有所修复。 风险点：粗钢产量调控（利空），国内疫情加剧（利空），终端政策（利多）				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

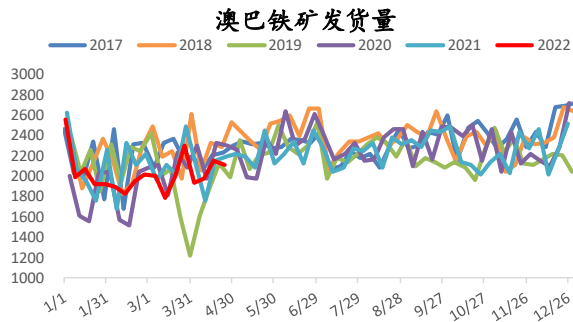


图 2. 北方六大港到货量

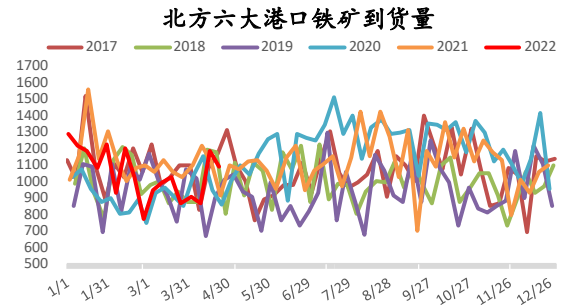


图 3. 日均疏港量（45 港口）

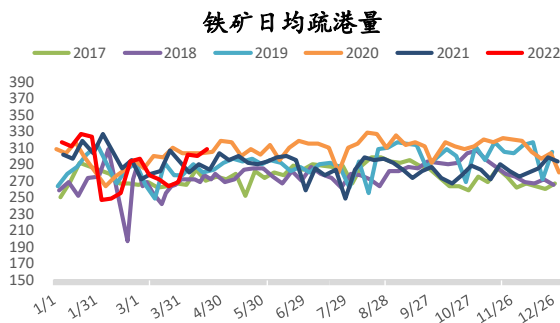


图 4. 港口铁矿石累计成交量

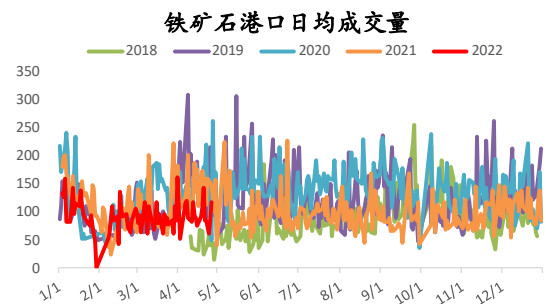


图 5. 矿山全国开工率

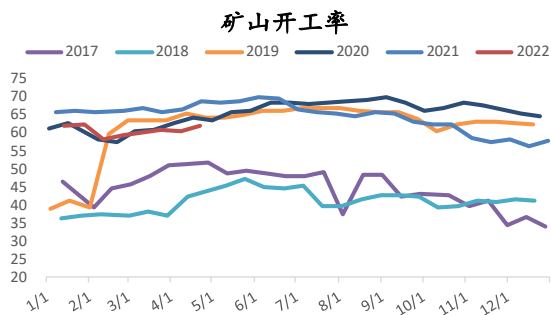
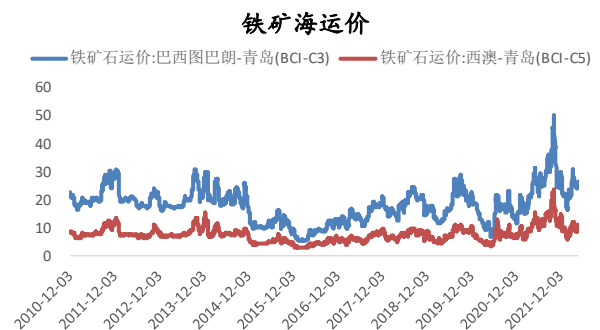


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

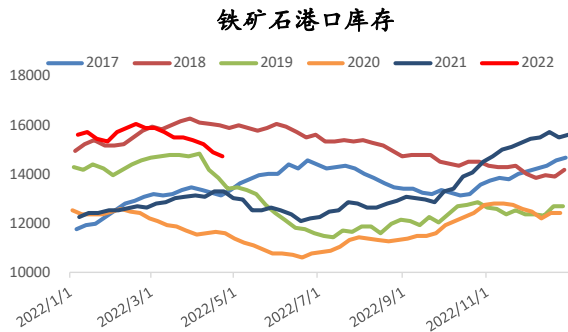
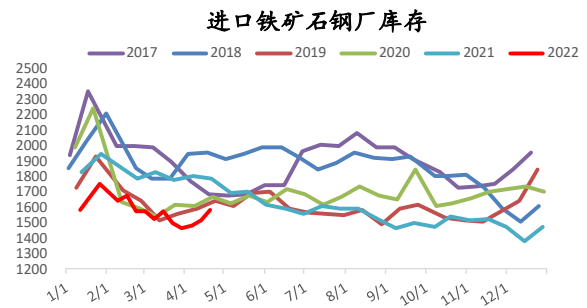


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

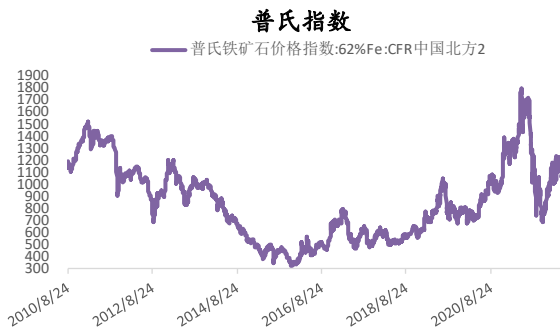


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

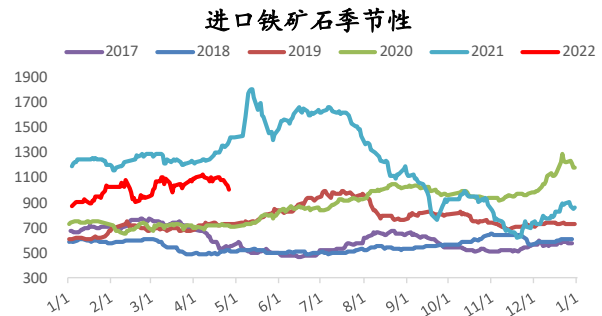


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

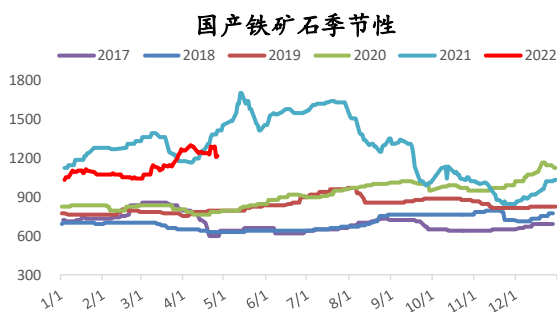


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

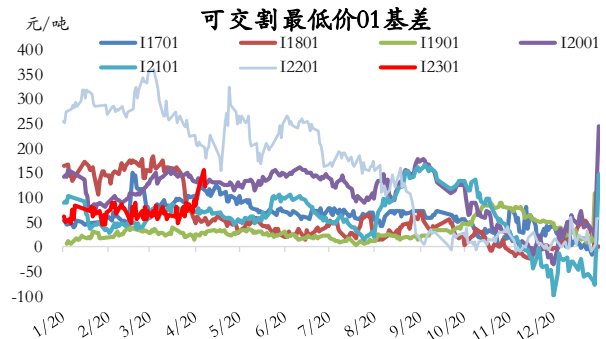


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

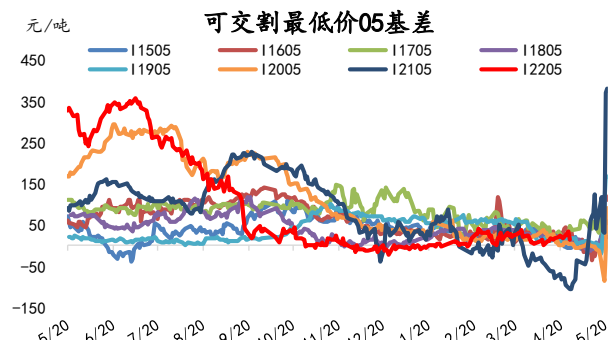


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

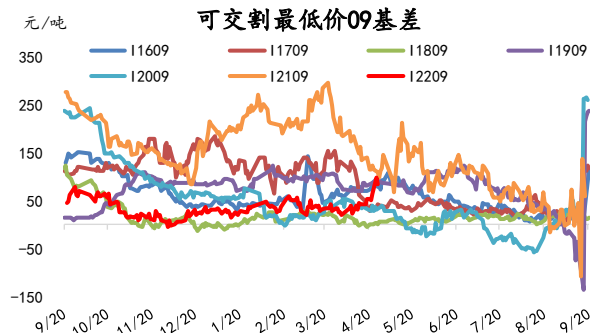


图 15. 铁矿 1-5 价差

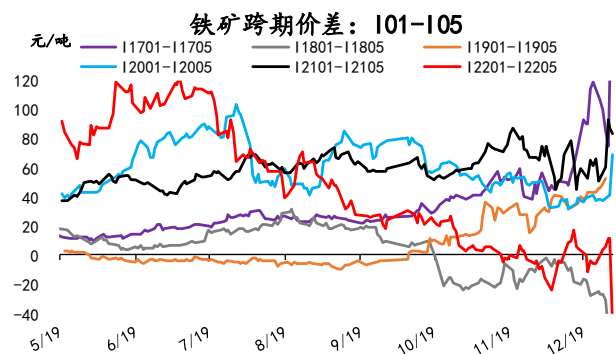


图 16. 铁矿 5-9 价差

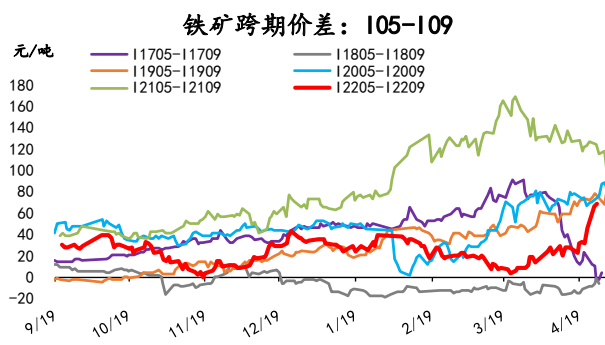


图 17. 铁矿 9-1 价差

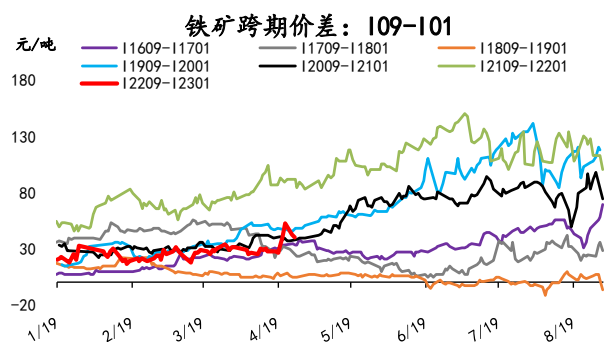


图 18. 高低品价差

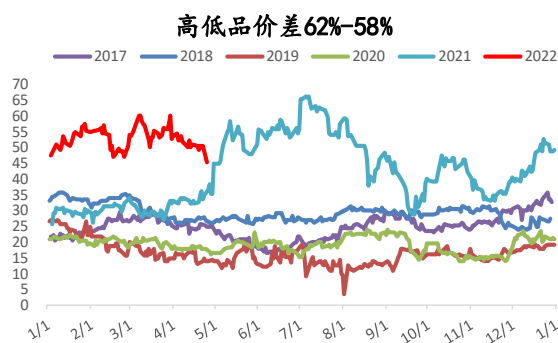


图 19. 球团溢价 63%

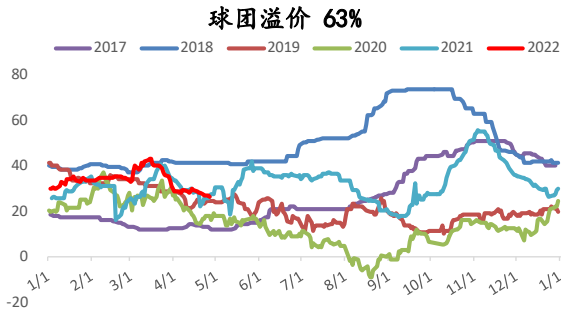
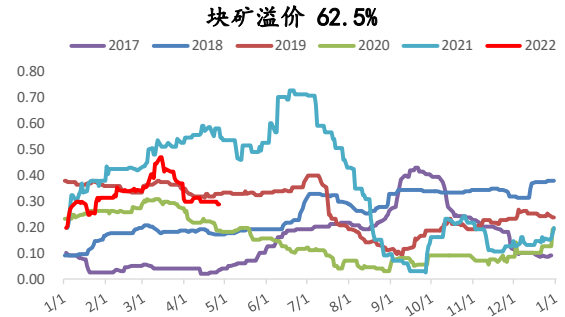


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

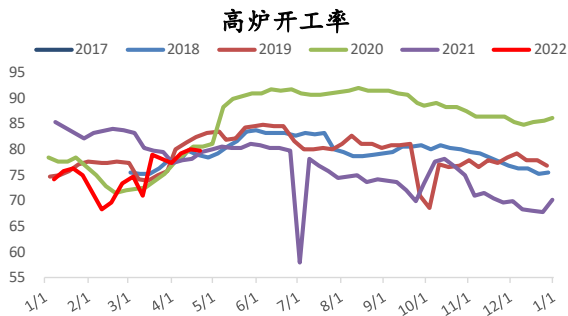


图 22. 全国电炉开工率 (%)

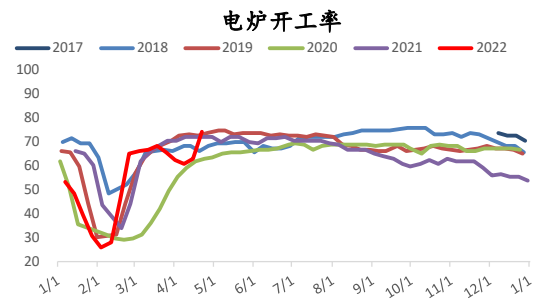


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)



图 24. 全国生铁日均产量 旬

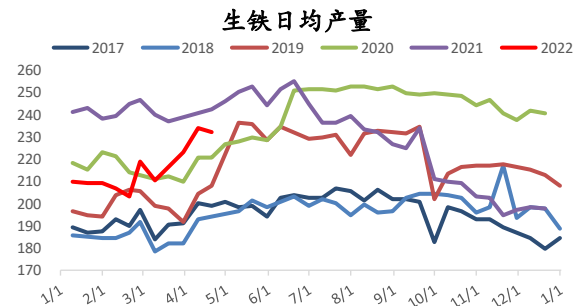


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

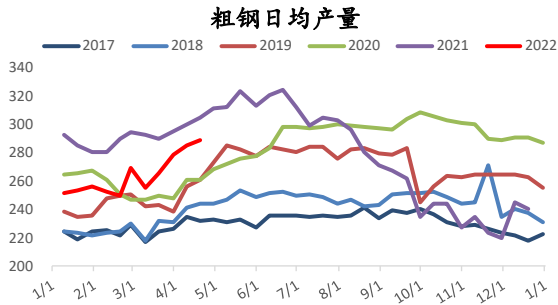


图 26. 全国钢材日均产量 旬

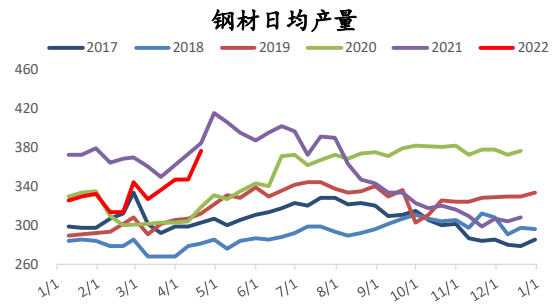


图 27. 沪终端线螺采购量

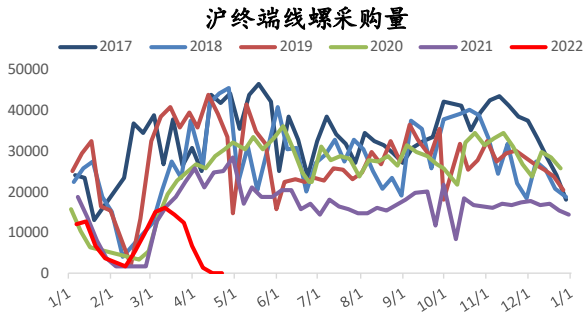
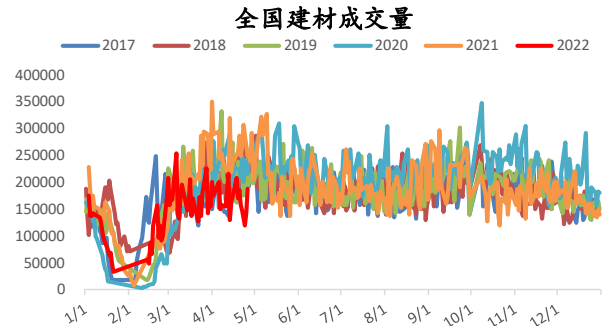


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

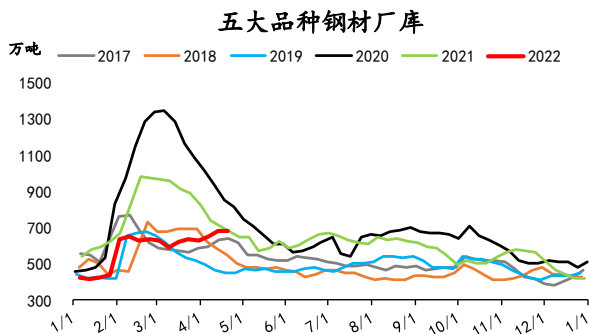


图 30. 五大材社会库存

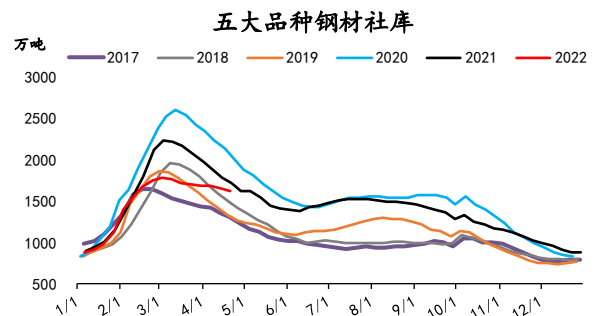


图 31. 五大材总库存

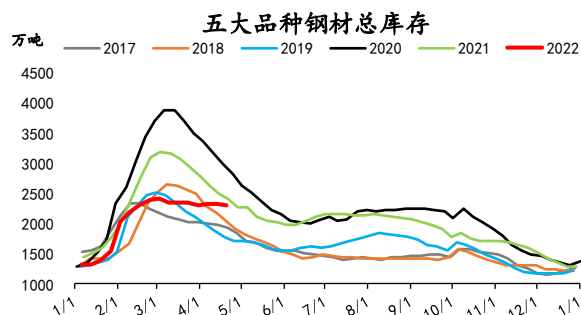
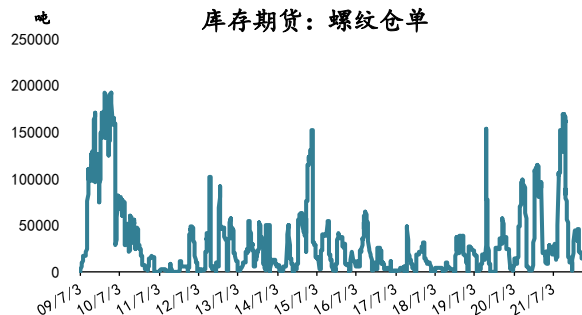


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

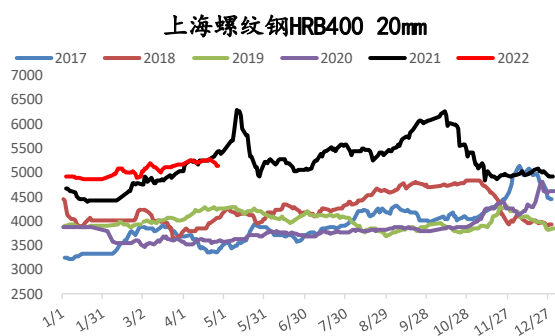


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

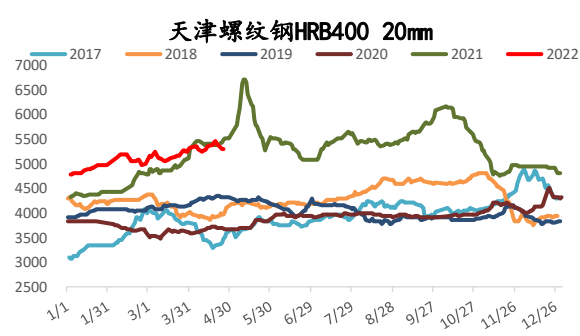
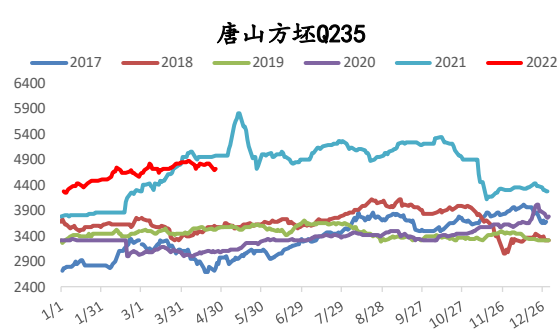


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

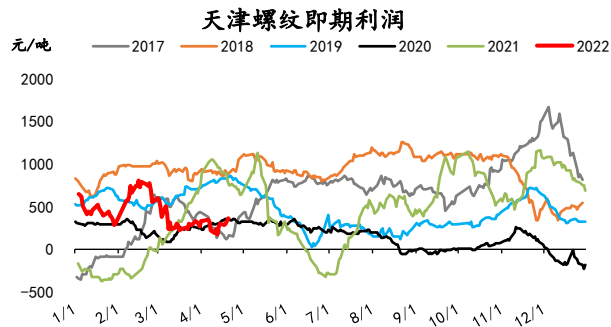


图 38. 华东电炉利润

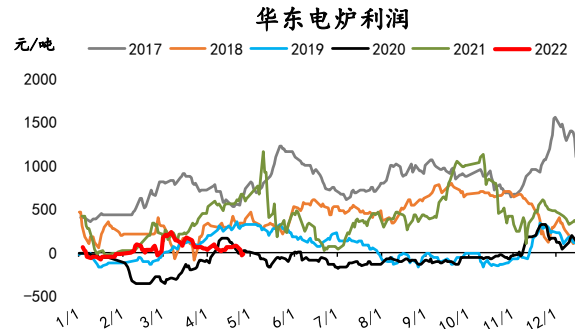
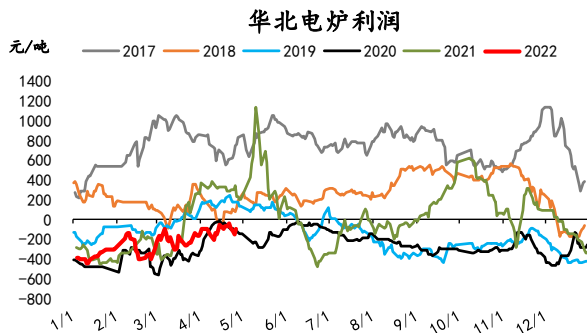


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

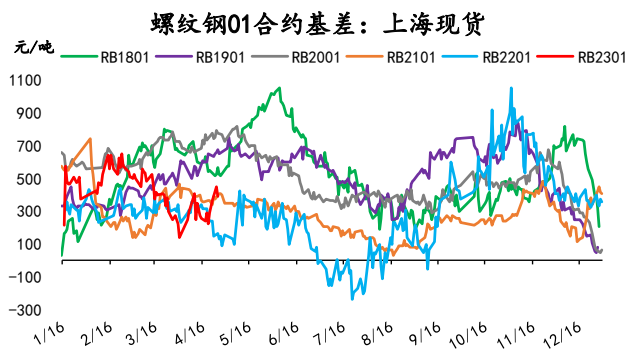


图 41. 螺纹 05 基差

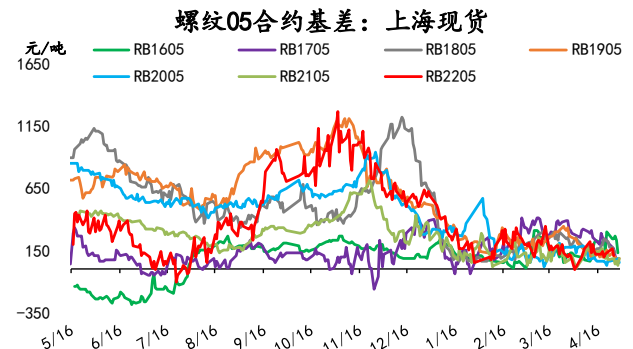


图 42. 螺纹 10 基差

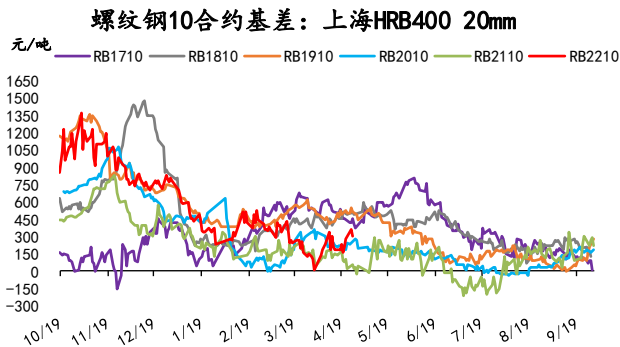


图 43. 热卷 01 基差

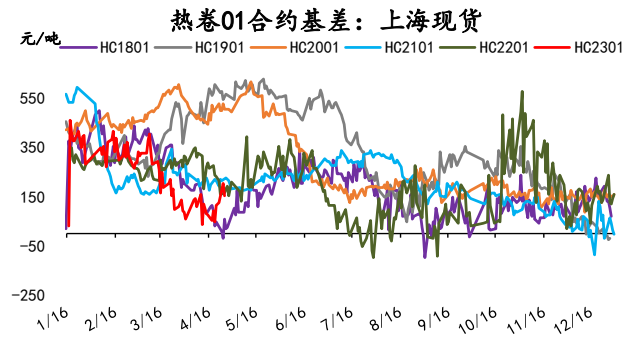


图 44. 热卷 05 基差

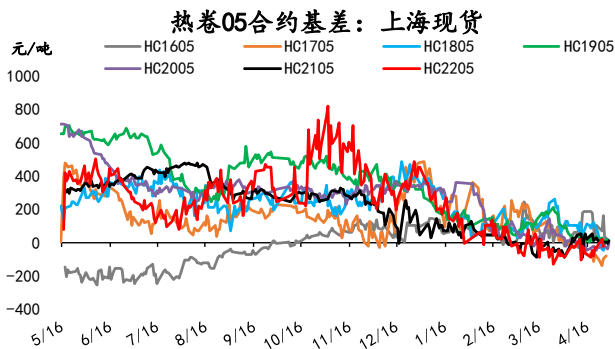


图 45. 热卷 10 基差

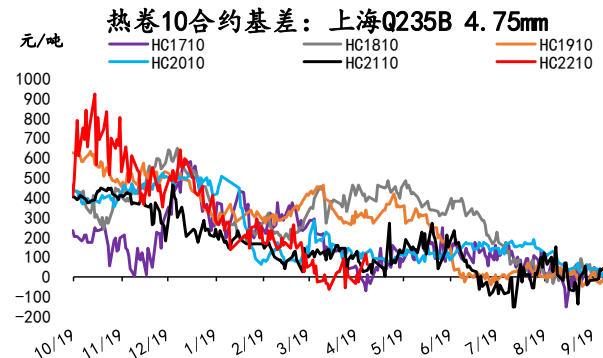


图 46. 螺纹 1-5 价差

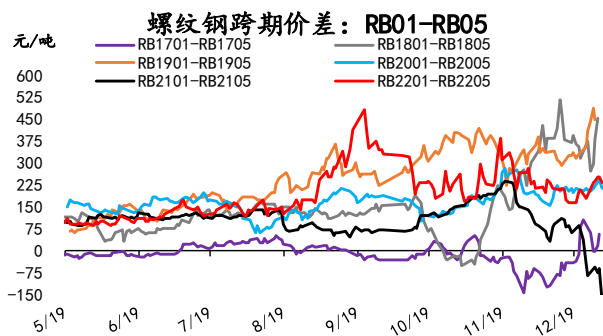


图 47. 螺纹 5-10 价差

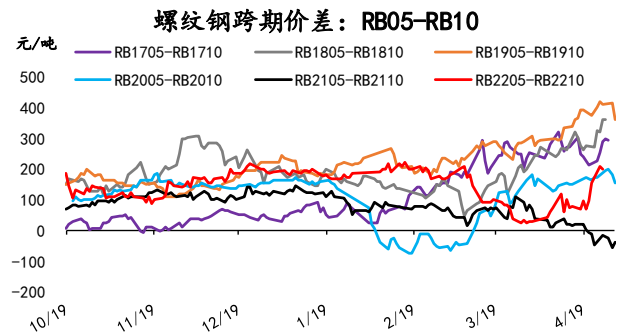


图 48. 螺纹 10-1 价差

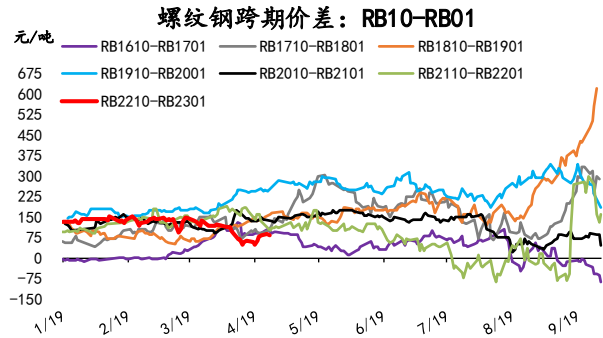


图 49. 热卷 1-5 价差

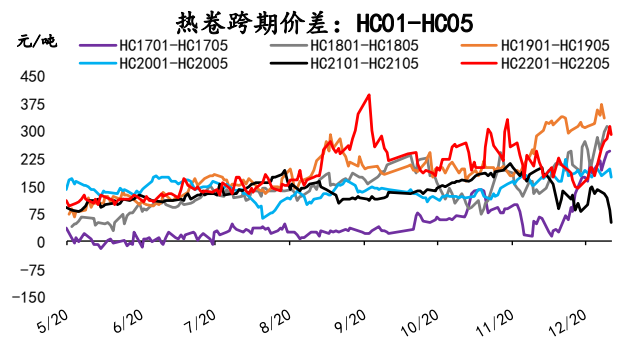


图 50. 热卷 5-10 价差

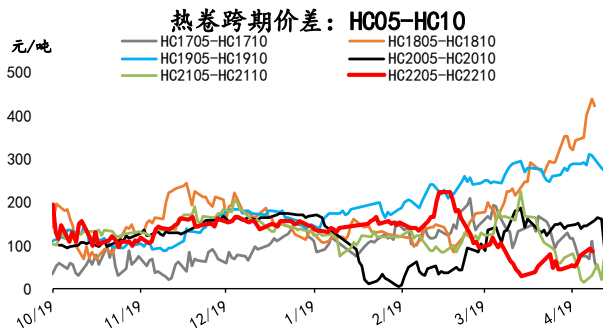


图 51. 热卷 10-1 价差

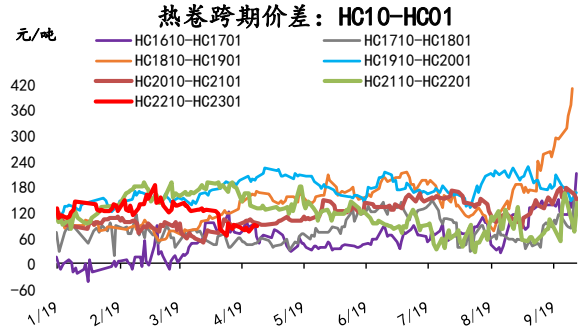


图 52. 卷螺 1 月合约比价

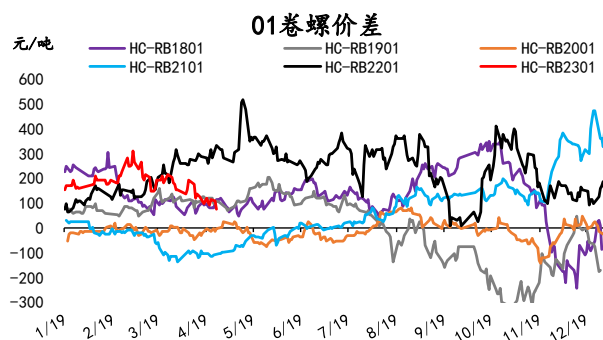


图 53. 卷螺 5 月合约比价

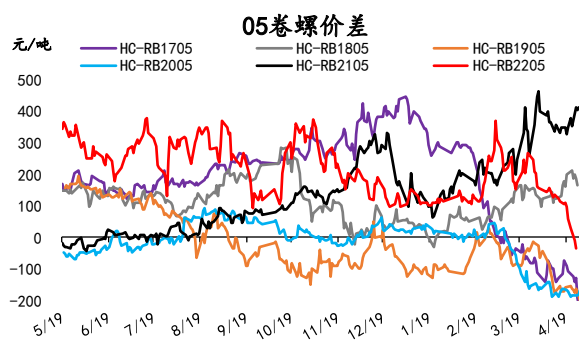


图 54. 卷螺 10 月合约比价

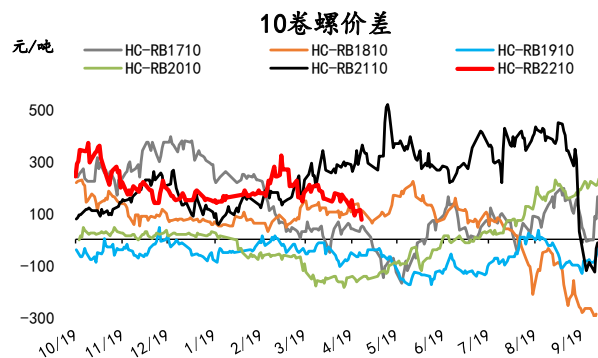


图 55. 螺纹南北价差

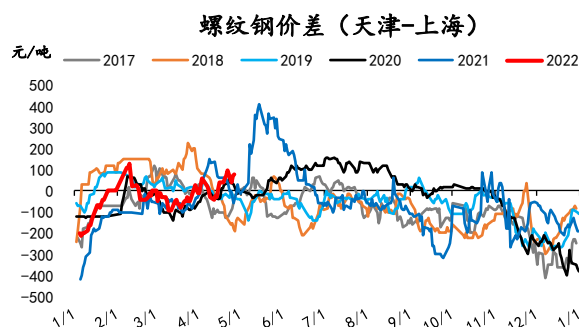
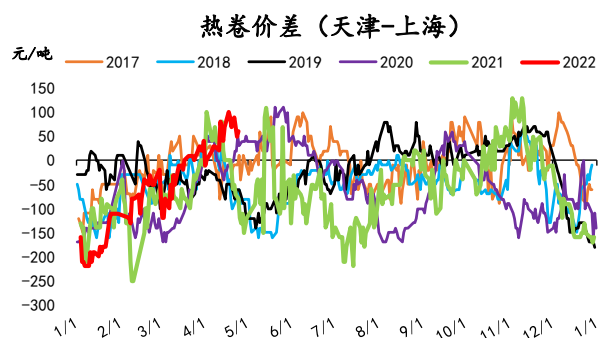


图 56. 卷螺南北价差



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。