

# 信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 29 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |           |                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>相关资讯</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 国务院关税税则委员会：自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，对所有煤炭实施税率为零的进口暂定税率</li> <li>2. 吉林市自 4 月 28 日 12 时起全域为低风险地区；瑞丽市连续 14 天以上无新增社区病例，实现动态清零，城区有序复学复课；河北邯郸多地实行封控管理并开展全员核酸检测</li> <li>3. Mysteel：沙钢集团有限公司安排 5 月份设备检修，涉及高炉 20.15wt、转炉 10.5wt、卷板线 28wt、线材线 2.76wt、厚板线 10wt 和螺纹线 19.8wt；通钢计划 5 月 1 日-15 日停产检修，预计影响 <math>\Phi 16-60</math> 圆钢产量 2.5wt</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |           |                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>策略建议</p> | <table border="1"> <tr> <td data-bbox="199 1003 343 1512"> <p>钢材</p> </td><td data-bbox="343 1003 1524 1512"> <p>昨日螺纹主力走势窄幅震荡，多头减仓、空头增仓，净空增持一万多手。</p> <p>最新周度数据显示，五大材供降需增，无明显变化。其中螺纹产量为 300.83wt，连续三周产量下降。钢厂库存为 338.56wt，再度转增。社会库存 895.29wt，连续三周下降，本周降幅较上周扩大（3%）。总库存 1233.85wt，连续三周去化，降幅维持 2%，处往年同期高位水平。螺纹表观需求量 327.1wt，同比低位，环比小幅下降 1%。整体看，螺纹产业层面未有较大改变，但有好转态势。</p> <p>综合看，成材自身供需略有好转，库存开始小幅去化，但受疫情拖累，国内多地物流受阻。此外，近期原料端波动较大，煤端支撑转弱，四月下旬面临一波回调后，目前估值回至中旬偏高水平。短期受原料牵制面临回调，中期以逢低做多思路为宜。节假日期间，前期低位多单可持有，否则谨慎入场。</p> <p>风险点：国内疫情恶化</p> </td></tr> <tr> <td data-bbox="199 1512 343 1910"> <p>铁矿</p> </td><td data-bbox="343 1512 1524 1910"> <p>昨日铁矿主力延续反弹。铁矿 09 主力多空均增持，净空增持五千多手。现货方面，昨日主要港口成交为 89.5 万吨，环比、同比下降。</p> <p>产业层面，中期供需延续宽松，短期在钢企补库需求拉动下，边际改善。然而 4 月 19 日发改委表明 2022 年粗钢产量同比下降的决心。虽粗钢三月累计产量已呈现同比下降，但是下半年铁矿供需宽松基本定调。在需求预期转弱后，目前铁矿估值回归中性偏高水平。短期中性偏空。节假日期间，多单减持，空单谨慎持有。</p> <p>风险点：国际动荡加剧</p> </td></tr> </table> | <p>钢材</p> | <p>昨日螺纹主力走势窄幅震荡，多头减仓、空头增仓，净空增持一万多手。</p> <p>最新周度数据显示，五大材供降需增，无明显变化。其中螺纹产量为 300.83wt，连续三周产量下降。钢厂库存为 338.56wt，再度转增。社会库存 895.29wt，连续三周下降，本周降幅较上周扩大（3%）。总库存 1233.85wt，连续三周去化，降幅维持 2%，处往年同期高位水平。螺纹表观需求量 327.1wt，同比低位，环比小幅下降 1%。整体看，螺纹产业层面未有较大改变，但有好转态势。</p> <p>综合看，成材自身供需略有好转，库存开始小幅去化，但受疫情拖累，国内多地物流受阻。此外，近期原料端波动较大，煤端支撑转弱，四月下旬面临一波回调后，目前估值回至中旬偏高水平。短期受原料牵制面临回调，中期以逢低做多思路为宜。节假日期间，前期低位多单可持有，否则谨慎入场。</p> <p>风险点：国内疫情恶化</p> | <p>铁矿</p> | <p>昨日铁矿主力延续反弹。铁矿 09 主力多空均增持，净空增持五千多手。现货方面，昨日主要港口成交为 89.5 万吨，环比、同比下降。</p> <p>产业层面，中期供需延续宽松，短期在钢企补库需求拉动下，边际改善。然而 4 月 19 日发改委表明 2022 年粗钢产量同比下降的决心。虽粗钢三月累计产量已呈现同比下降，但是下半年铁矿供需宽松基本定调。在需求预期转弱后，目前铁矿估值回归中性偏高水平。短期中性偏空。节假日期间，多单减持，空单谨慎持有。</p> <p>风险点：国际动荡加剧</p> |
| <p>钢材</p>   | <p>昨日螺纹主力走势窄幅震荡，多头减仓、空头增仓，净空增持一万多手。</p> <p>最新周度数据显示，五大材供降需增，无明显变化。其中螺纹产量为 300.83wt，连续三周产量下降。钢厂库存为 338.56wt，再度转增。社会库存 895.29wt，连续三周下降，本周降幅较上周扩大（3%）。总库存 1233.85wt，连续三周去化，降幅维持 2%，处往年同期高位水平。螺纹表观需求量 327.1wt，同比低位，环比小幅下降 1%。整体看，螺纹产业层面未有较大改变，但有好转态势。</p> <p>综合看，成材自身供需略有好转，库存开始小幅去化，但受疫情拖累，国内多地物流受阻。此外，近期原料端波动较大，煤端支撑转弱，四月下旬面临一波回调后，目前估值回至中旬偏高水平。短期受原料牵制面临回调，中期以逢低做多思路为宜。节假日期间，前期低位多单可持有，否则谨慎入场。</p> <p>风险点：国内疫情恶化</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |           |                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>铁矿</p>   | <p>昨日铁矿主力延续反弹。铁矿 09 主力多空均增持，净空增持五千多手。现货方面，昨日主要港口成交为 89.5 万吨，环比、同比下降。</p> <p>产业层面，中期供需延续宽松，短期在钢企补库需求拉动下，边际改善。然而 4 月 19 日发改委表明 2022 年粗钢产量同比下降的决心。虽粗钢三月累计产量已呈现同比下降，但是下半年铁矿供需宽松基本定调。在需求预期转弱后，目前铁矿估值回归中性偏高水平。短期中性偏空。节假日期间，多单减持，空单谨慎持有。</p> <p>风险点：国际动荡加剧</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |           |                                                                                                                                                                                                                                                         |

## 铁矿石

### 1. 供需

图 1. 澳巴发货量

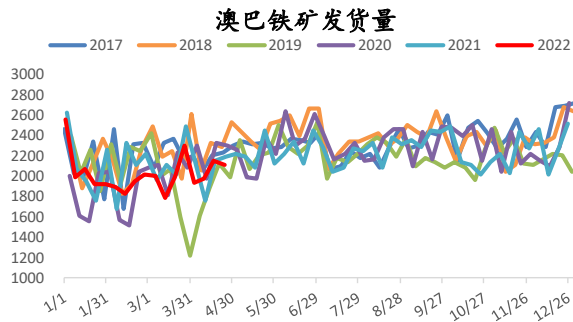


图 2. 北方六大港到货量

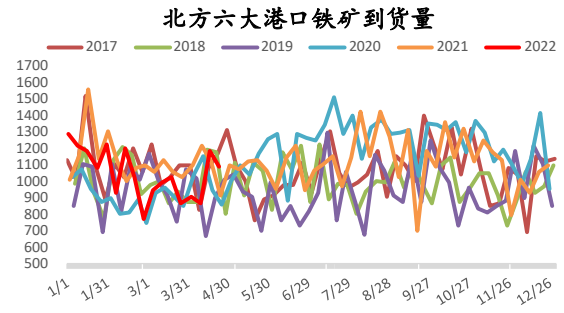


图 3. 日均疏港量（45 港口）

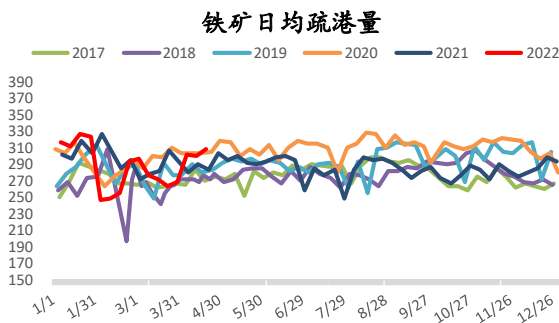


图 4. 港口铁矿石累计成交量

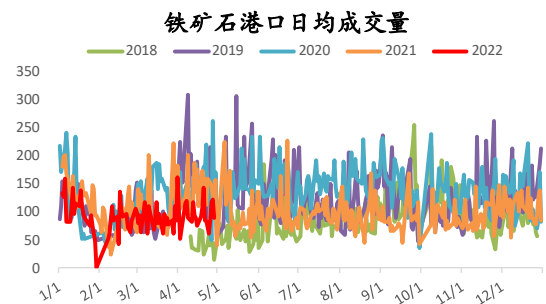


图 5. 矿山全国开工率

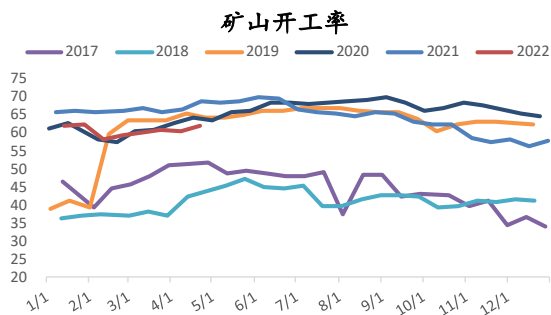
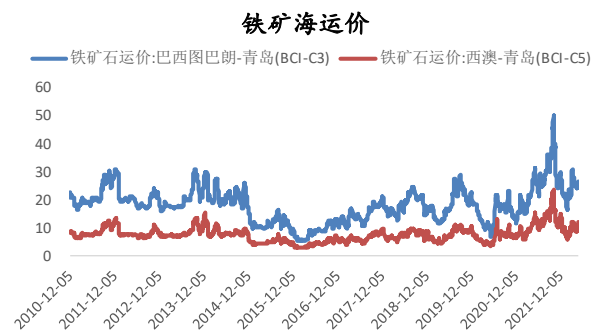


图 6. 铁矿石运价



## 2. 库存

图 7. 港口库存

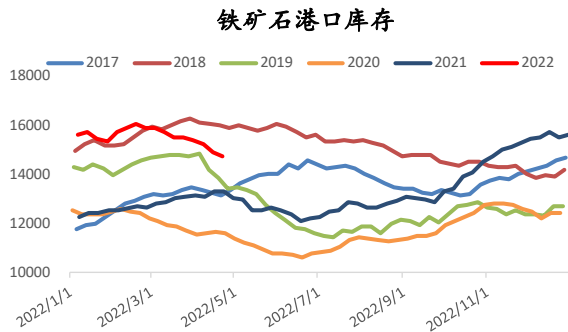
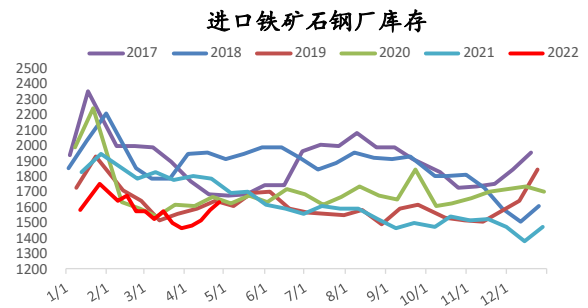


图 8. 钢厂库存



## 3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

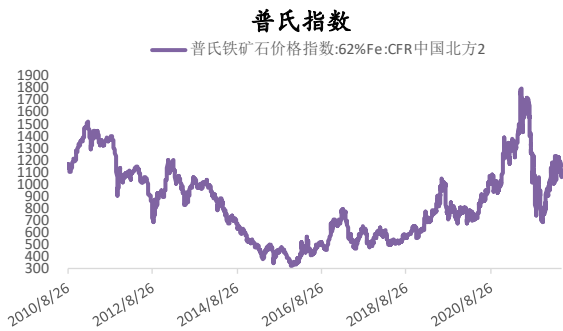


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

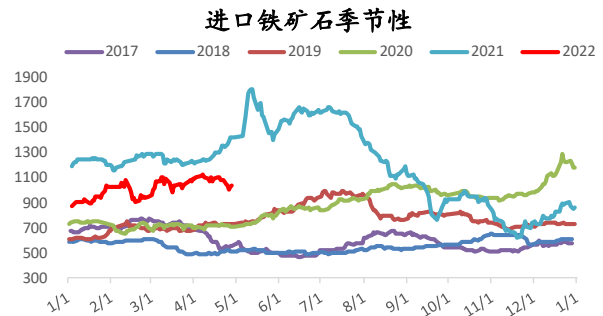


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

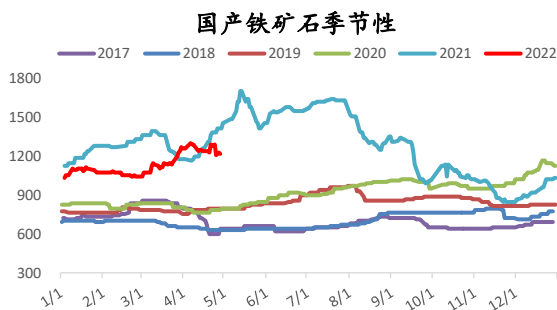


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

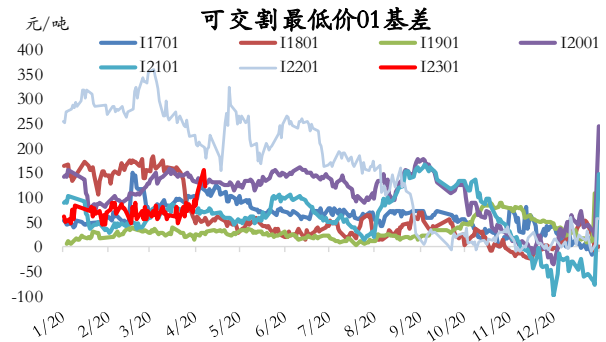


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

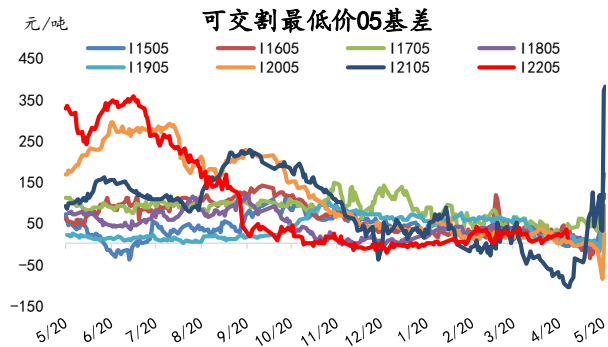


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

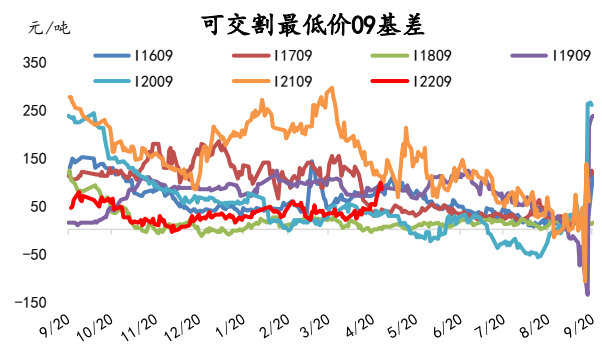


图 15. 铁矿 1-5 价差

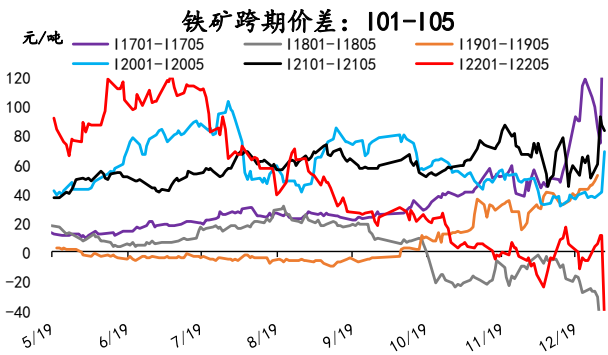


图 16. 铁矿 5-9 价差

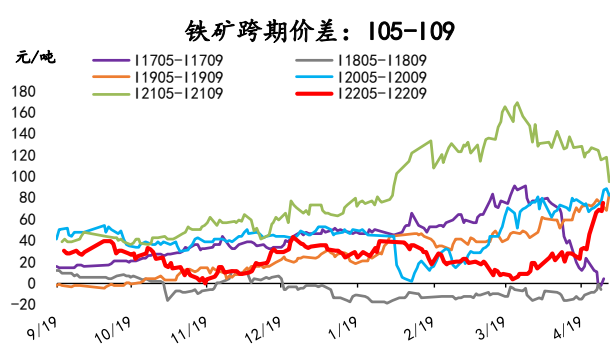


图 17. 铁矿 9-1 价差

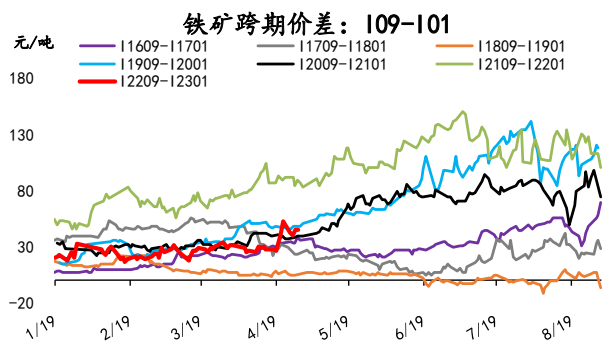


图 18. 高低品价差

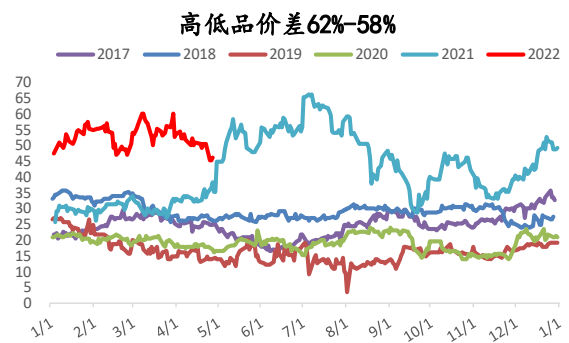


图 19. 球团溢价 63%

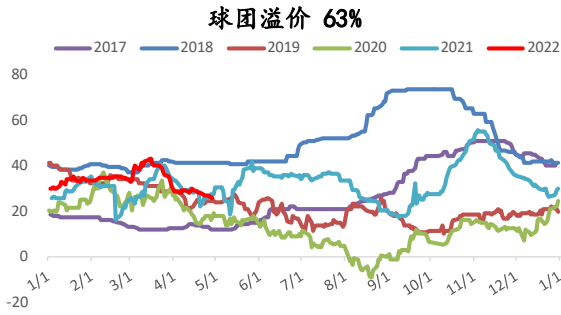
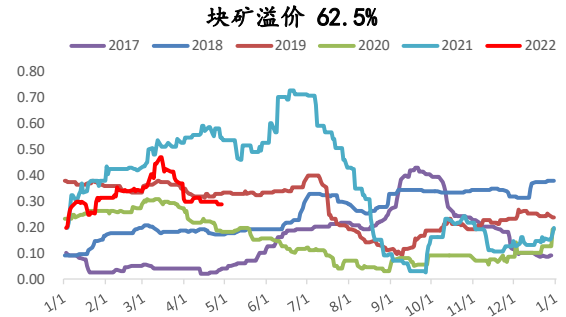


图 20. 块矿溢价 62.5%



## 钢材

### 1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

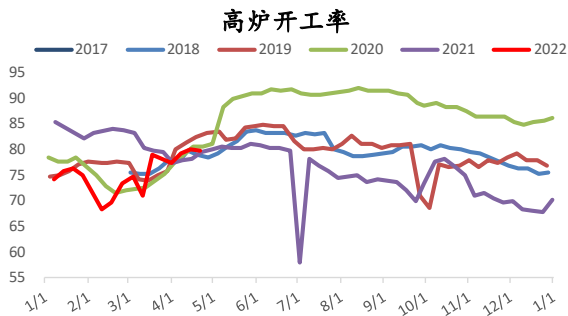


图 22. 全国电炉开工率 (%)

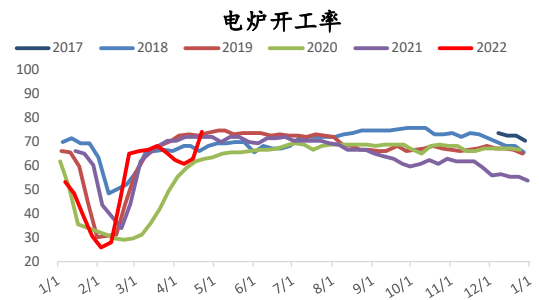


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)



图 24. 全国生铁日均产量 旬

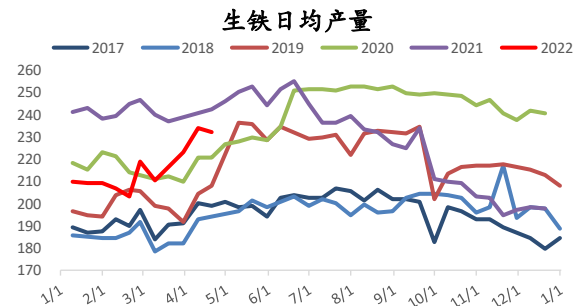


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

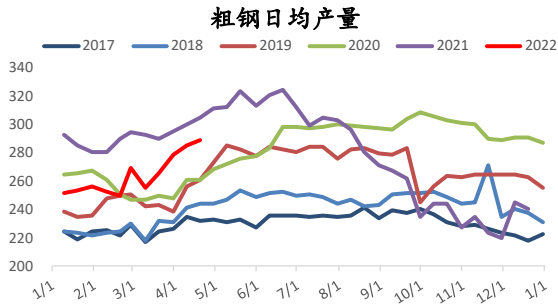


图 26. 全国钢材日均产量 旬

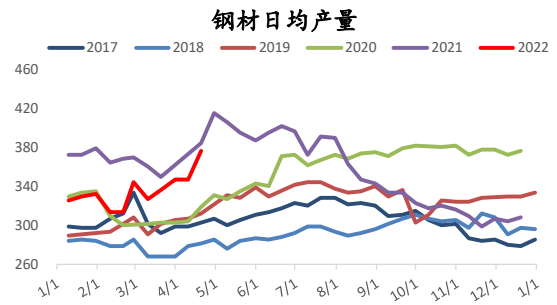


图 27. 沪终端线螺采购量

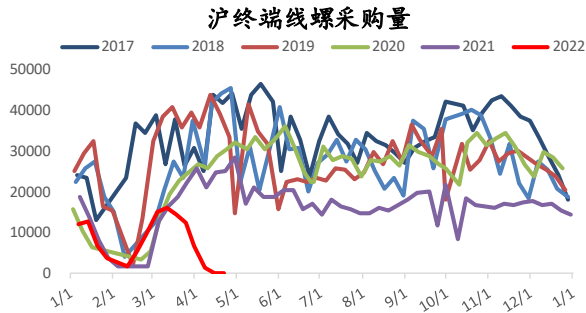
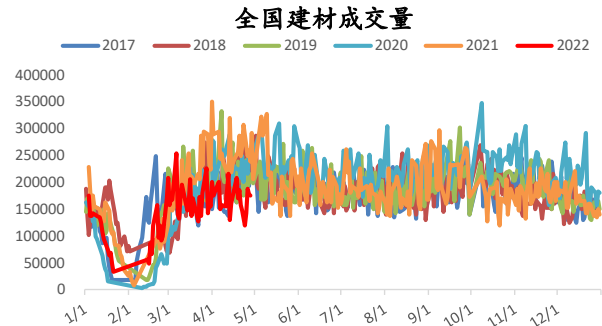


图 28. 建材每日成交量



## 2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

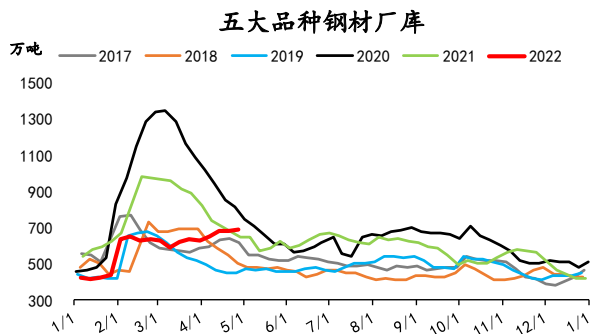


图 30. 五大材社会库存

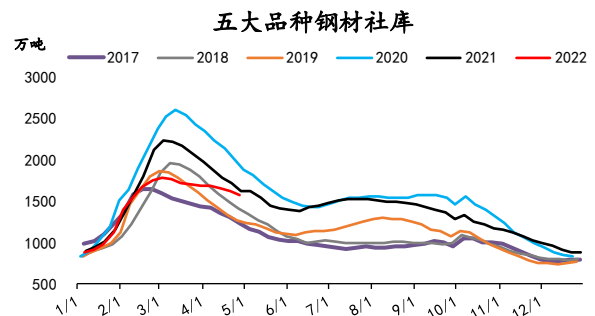


图 31. 五大材总库存

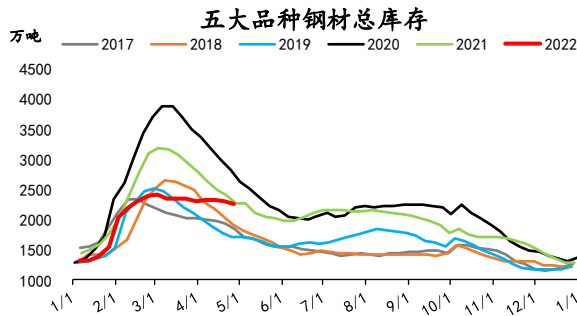
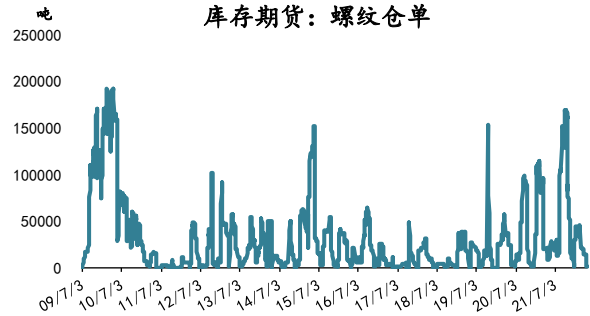


图 32. 交易所仓单



### 3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

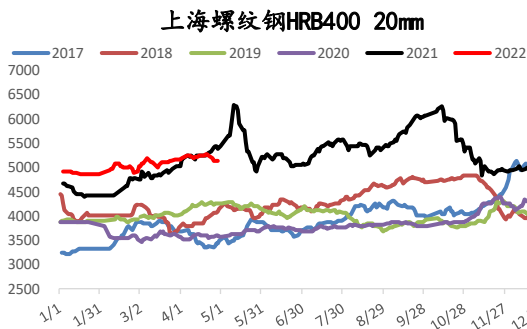


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

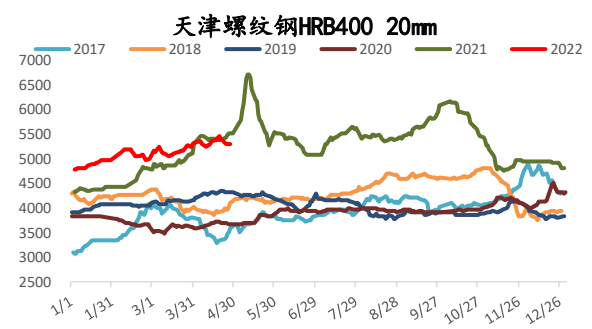
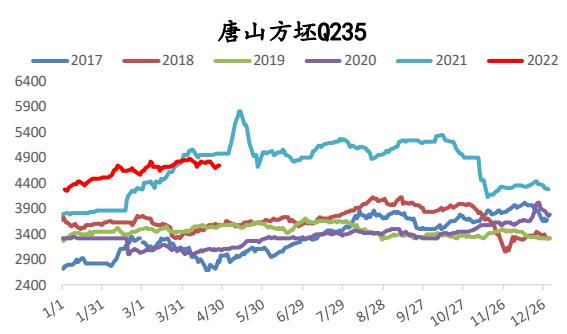


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235





## 4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

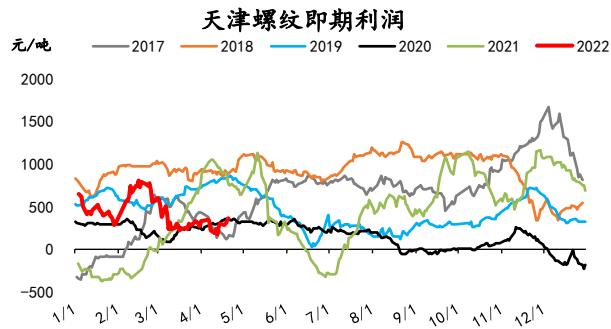


图 38. 华东电炉利润

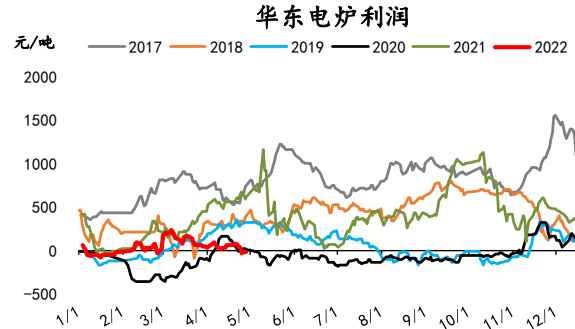
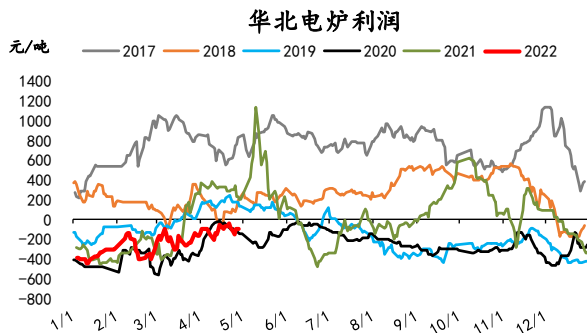


图 39. 华北电炉利润



## 5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

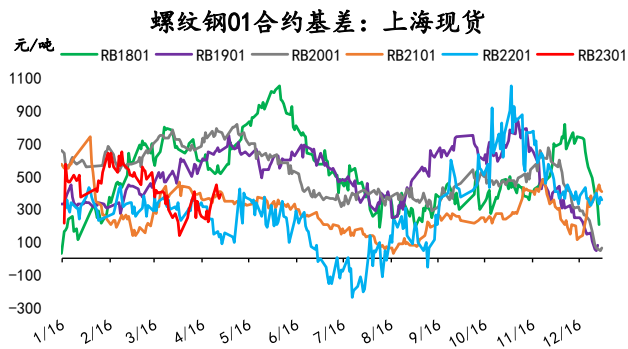


图 41. 螺纹 05 基差

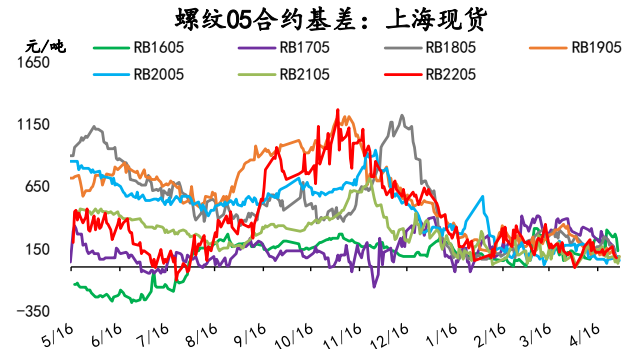




图 42. 螺纹 10 基差

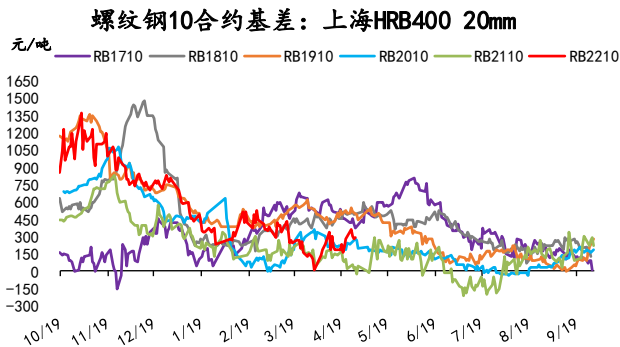


图 43. 热卷 01 基差

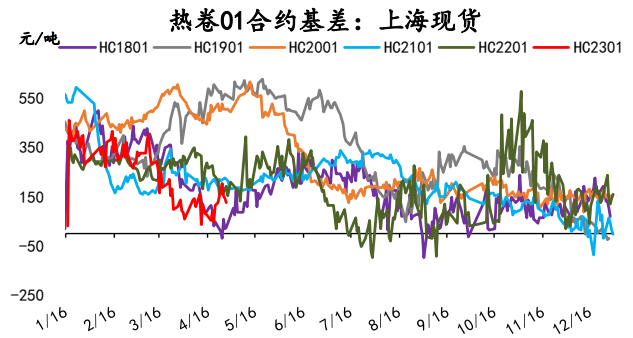


图 44. 热卷 05 基差

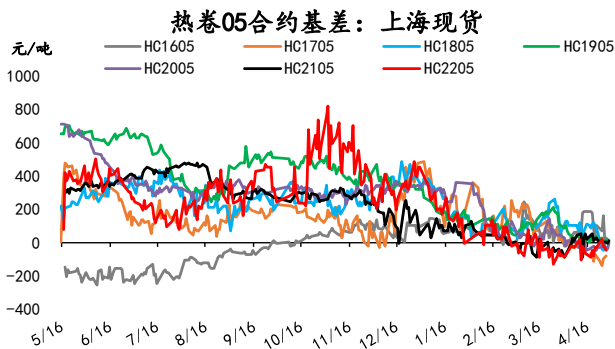


图 45. 热卷 10 基差

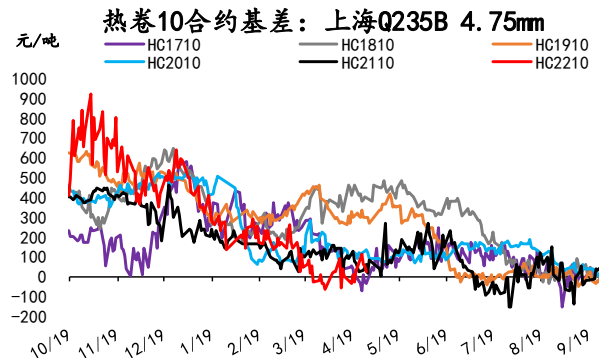


图 46. 螺纹 1-5 价差

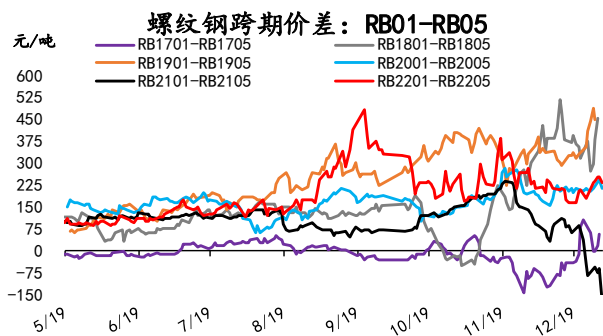


图 47. 螺纹 5-10 价差

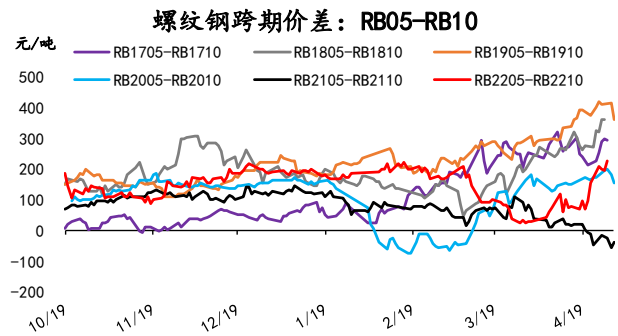


图 48. 螺纹 10-1 价差

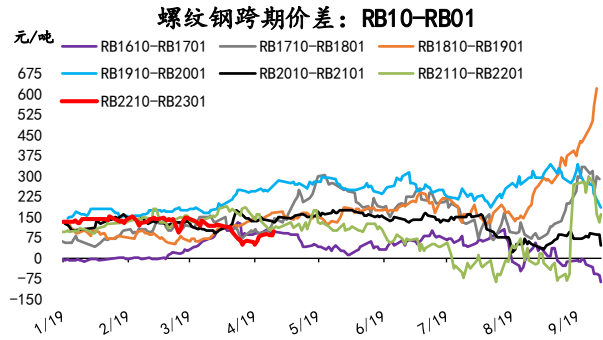


图 49. 热卷 1-5 价差

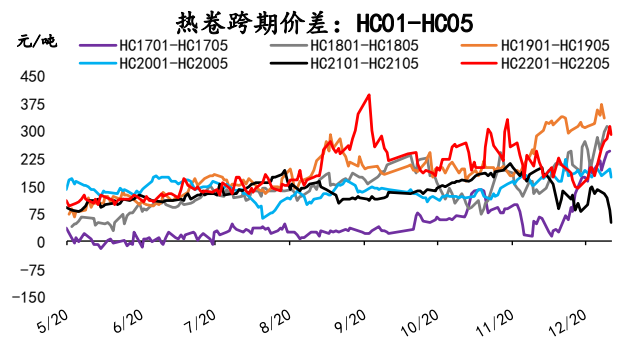


图 50. 热卷 5-10 价差

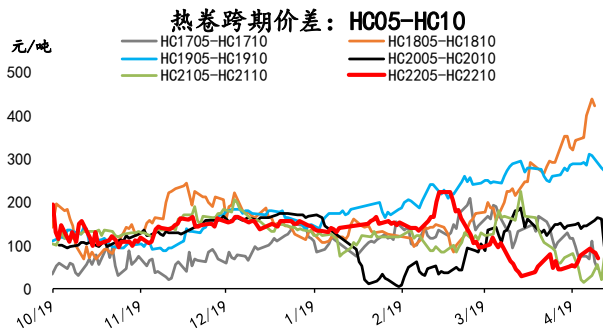


图 51. 热卷 10-1 价差

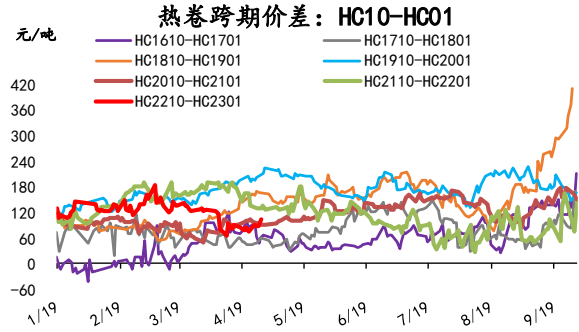


图 52. 卷螺 1 月合约比价

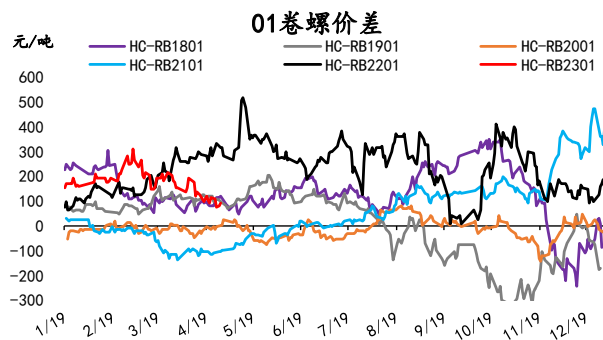


图 53. 卷螺 5 月合约比价

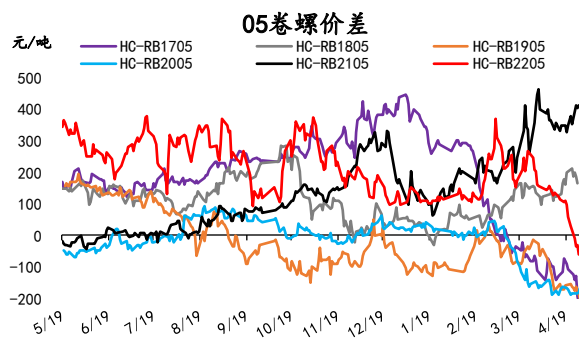


图 54. 卷螺 10 月合约比价

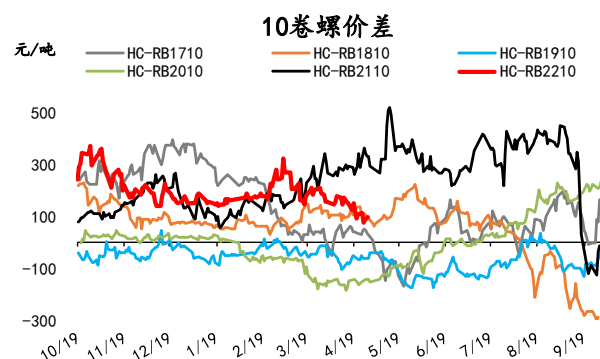


图 55. 螺纹南北价差

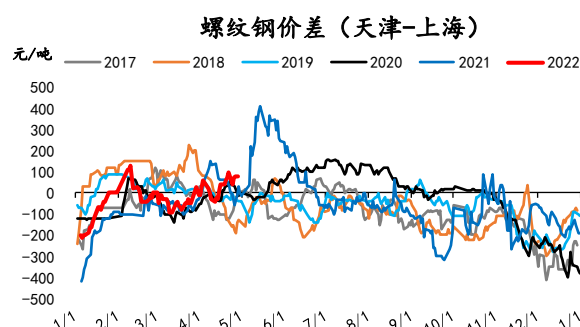
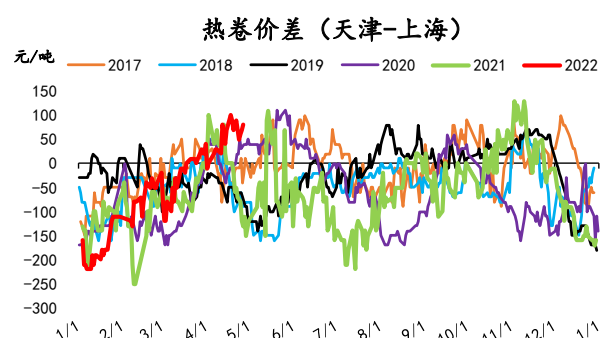


图 56. 卷螺南北价差



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。