

信达期货钢矿早报

2022 年 5 月 5 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：中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间 2. 美联储 FOMC 5 月 4 日发布声明，将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，符合市场预期 3. 财联社：证监会近日召开专题会议强调，积极支持房地产企业债券融资，研究拓宽基础设施 REITs 试点范围，积极引入长期投资者；银保监会近日召开专题会议强调，支持适度超前开展基础设施投资，扎实做好金融支持能源资源保供稳价，支持首套和改善性住房需求 4. Mysteel：2022 年“五一”期间，高炉方面，国内主要钢铁生产企业，环比节前高炉开工座数增加 5 座，日均增加铁水产能为 1.34 万吨，预估开工率为 80.93%，较节前上升 0.69%；电炉方面，国内 115 家主要电弧炉生产企业，目前共有 23 座电弧炉处于停产状态，共计影响日均粗钢产量为 4.15 万吨				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="199 1200 343 1601"> 钢材 </td><td data-bbox="343 1200 1520 1601"> 生产端，4.29 高炉产能利用率为 86.57% (+0.22)，开工率为 80.93% (+1.13)，据钢联调研，五一期间高炉开工环比增加，电炉开工环比减少，后市受低利润和粗钢政策驱动，增速趋缓。需求端，强预期与弱现实博弈加剧，成材现阶段需求主要受政策端托底，现实消费偏弱，需等待疫情好转。库存端，五大材社会库存去化节奏开启，但因物流和需求仍较往年偏缓，后市有望逐步加快。 综合看，在终端利好政策不断托底下，成材稳中偏强，仍以逢低做多思路对待，可轻仓布局。但需提防现实弱需求的负反馈和原料端波动较大。 风险点：国内疫情 </td></tr> <tr> <td data-bbox="199 1601 343 1975"> 铁矿 </td><td data-bbox="343 1601 1520 1975"> 截至 4 月 29 日，247 家钢铁企业的日均铁水产量为 233.57 万吨，较上周环比增加 0.3%。连续四周于 230-235 区间窄幅波动，呈现筑顶趋势。短期钢企补库拉动作用将转弱，中期粗钢同比下降政策导向下，铁矿的需求同样呈现易降难增的态势。 同时终端政策不断出台，对整体黑色板块有所利好，铁矿同样受其托底。 多空博弈之下，铁矿宽幅震荡，短期可区间轻仓做多，中期相对承压。 风险点：国际动荡 </td></tr> </table>	钢材	生产端，4.29 高炉产能利用率为 86.57% (+0.22)，开工率为 80.93% (+1.13)，据钢联调研，五一期间高炉开工环比增加，电炉开工环比减少，后市受低利润和粗钢政策驱动，增速趋缓。需求端，强预期与弱现实博弈加剧，成材现阶段需求主要受政策端托底，现实消费偏弱，需等待疫情好转。库存端，五大材社会库存去化节奏开启，但因物流和需求仍较往年偏缓，后市有望逐步加快。 综合看，在终端利好政策不断托底下，成材稳中偏强，仍以逢低做多思路对待，可轻仓布局。但需提防现实弱需求的负反馈和原料端波动较大。 风险点：国内疫情	铁矿	截至 4 月 29 日，247 家钢铁企业的日均铁水产量为 233.57 万吨，较上周环比增加 0.3%。连续四周于 230-235 区间窄幅波动，呈现筑顶趋势。短期钢企补库拉动作用将转弱，中期粗钢同比下降政策导向下，铁矿的需求同样呈现易降难增的态势。 同时终端政策不断出台，对整体黑色板块有所利好，铁矿同样受其托底。 多空博弈之下，铁矿宽幅震荡，短期可区间轻仓做多，中期相对承压。 风险点：国际动荡
钢材	生产端，4.29 高炉产能利用率为 86.57% (+0.22)，开工率为 80.93% (+1.13)，据钢联调研，五一期间高炉开工环比增加，电炉开工环比减少，后市受低利润和粗钢政策驱动，增速趋缓。需求端，强预期与弱现实博弈加剧，成材现阶段需求主要受政策端托底，现实消费偏弱，需等待疫情好转。库存端，五大材社会库存去化节奏开启，但因物流和需求仍较往年偏缓，后市有望逐步加快。 综合看，在终端利好政策不断托底下，成材稳中偏强，仍以逢低做多思路对待，可轻仓布局。但需提防现实弱需求的负反馈和原料端波动较大。 风险点：国内疫情				
铁矿	截至 4 月 29 日，247 家钢铁企业的日均铁水产量为 233.57 万吨，较上周环比增加 0.3%。连续四周于 230-235 区间窄幅波动，呈现筑顶趋势。短期钢企补库拉动作用将转弱，中期粗钢同比下降政策导向下，铁矿的需求同样呈现易降难增的态势。 同时终端政策不断出台，对整体黑色板块有所利好，铁矿同样受其托底。 多空博弈之下，铁矿宽幅震荡，短期可区间轻仓做多，中期相对承压。 风险点：国际动荡				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

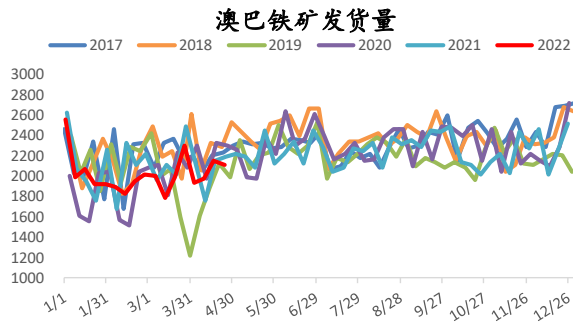


图 2. 北方六大港到货量

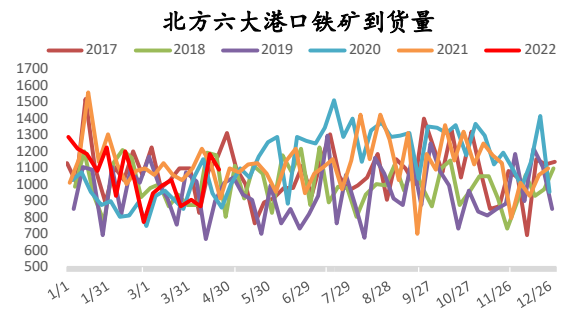


图 3. 日均疏港量（45 港口）

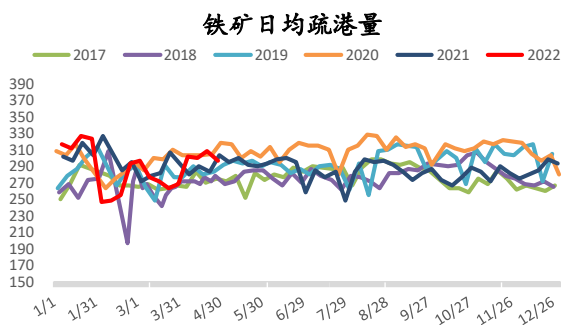


图 4. 港口铁矿石累计成交量

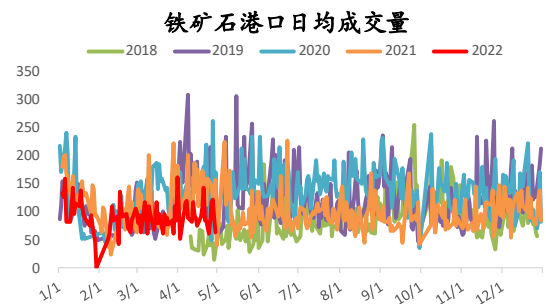


图 5. 矿山全国开工率

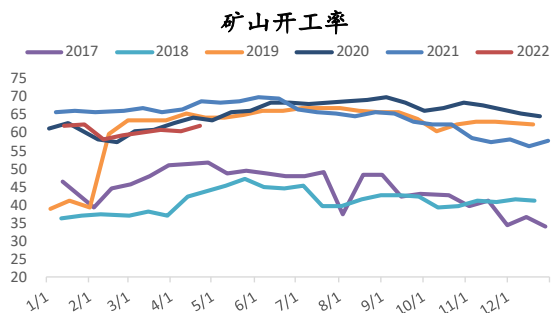
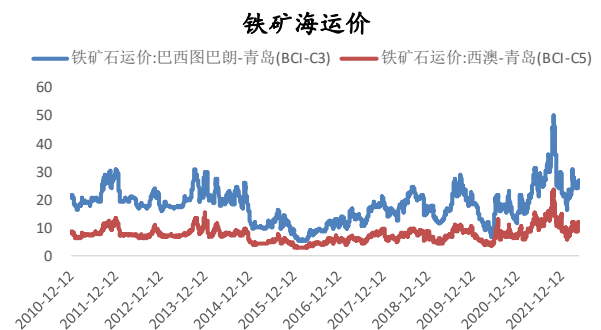


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

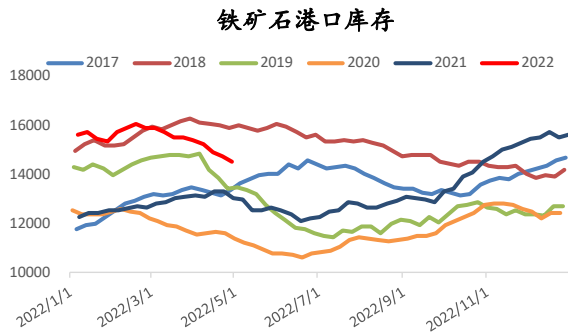
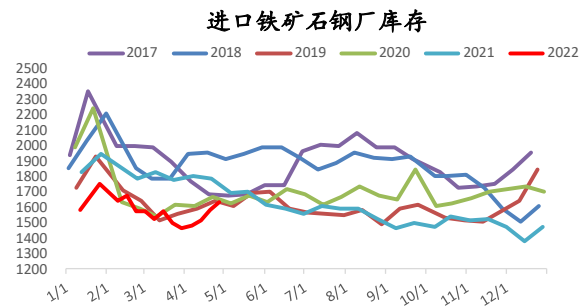


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

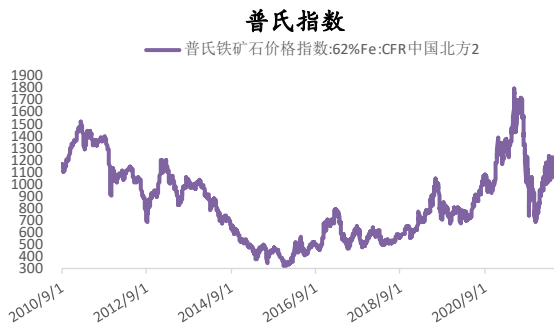


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

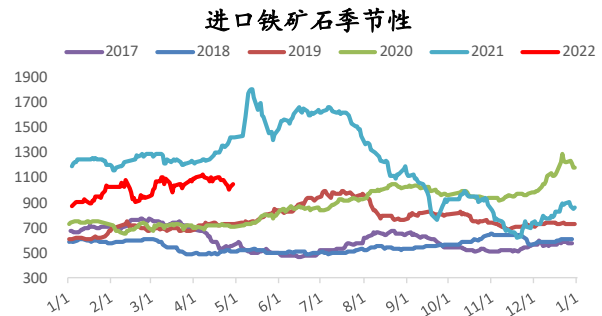


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

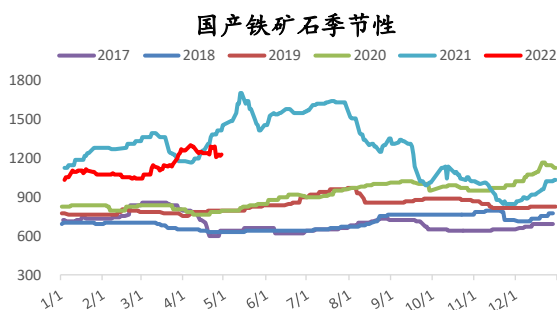


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

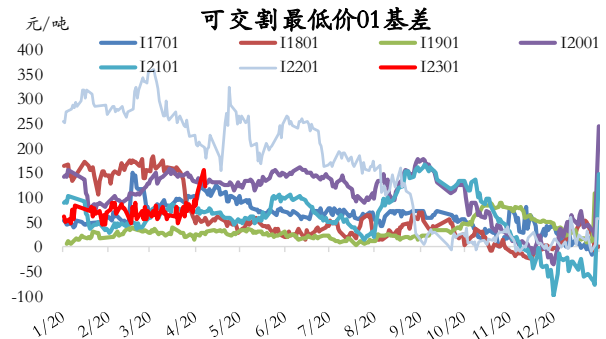


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

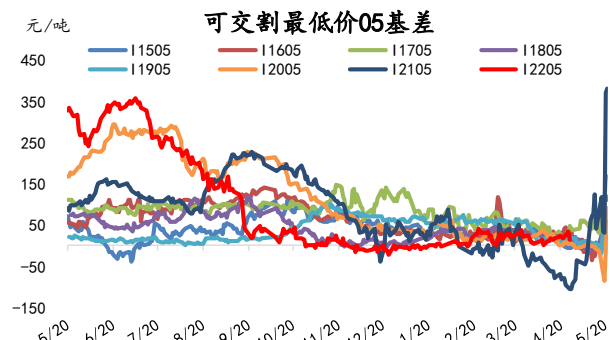


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

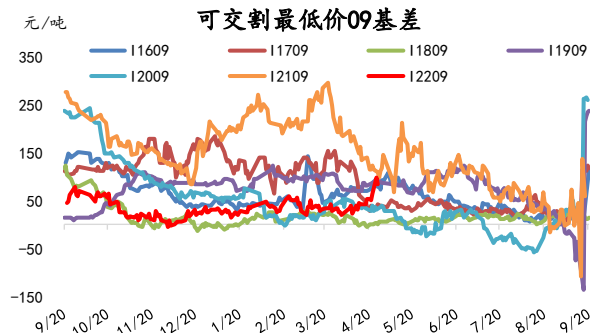


图 15. 铁矿 1-5 价差

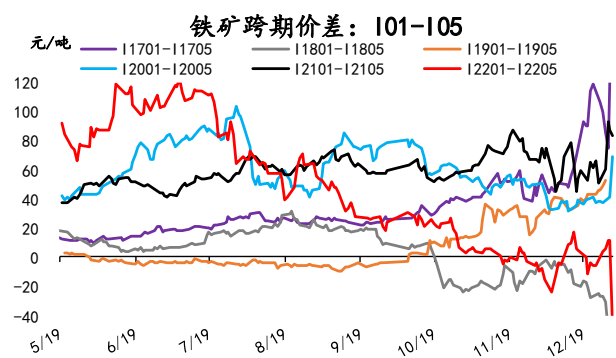


图 16. 铁矿 5-9 价差

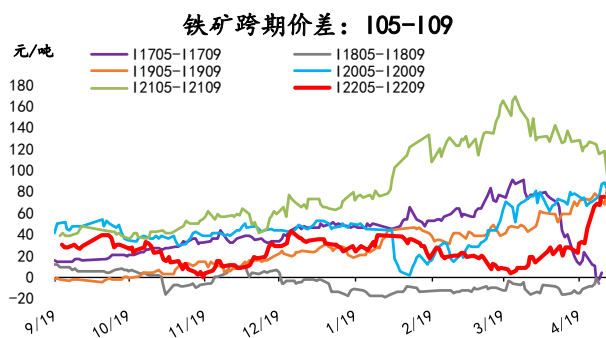


图 17. 铁矿 9-1 价差

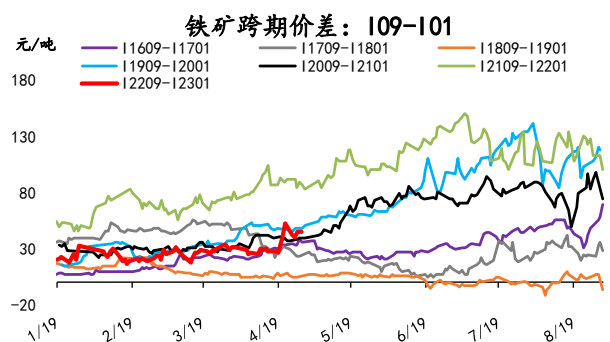


图 18. 高低品价差

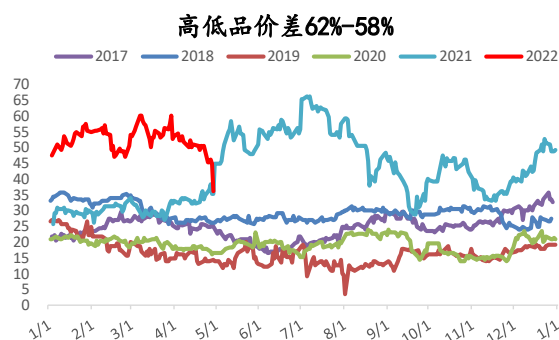


图 19. 球团溢价 63%

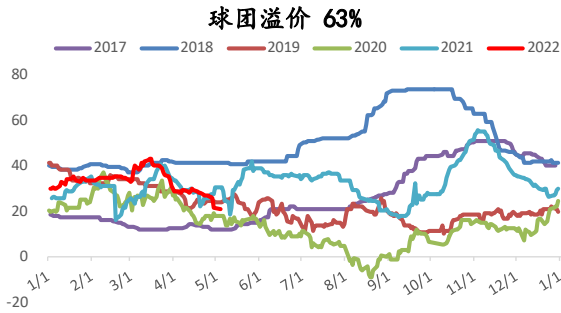
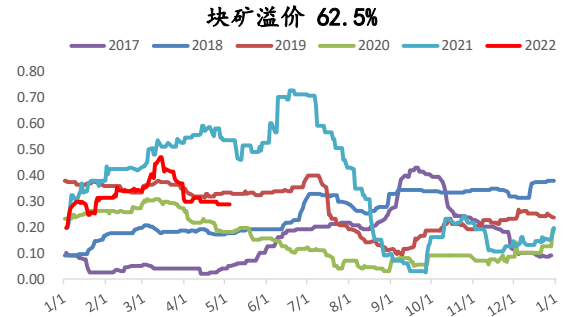


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

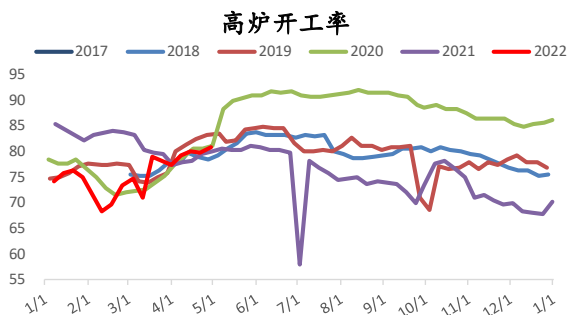


图 22. 全国电炉开工率 (%)

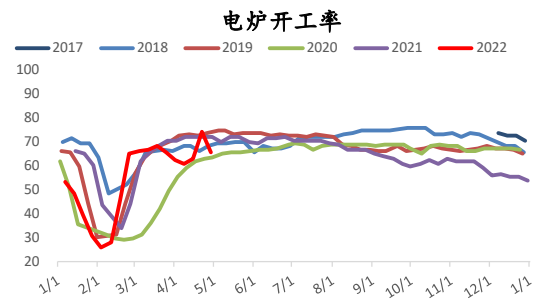


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

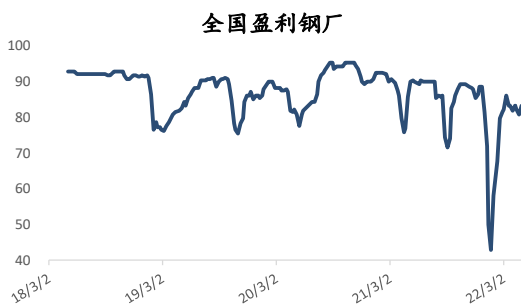


图 24. 全国生铁日均产量 旬

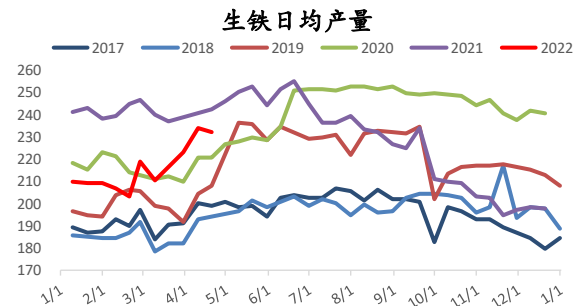


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

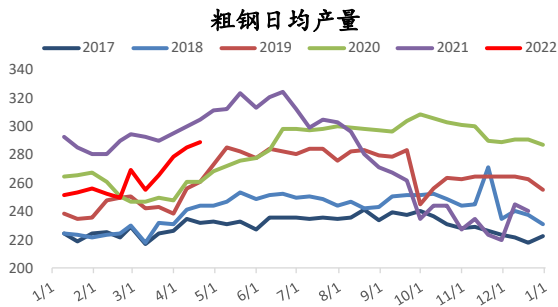


图 26. 全国钢材日均产量 旬

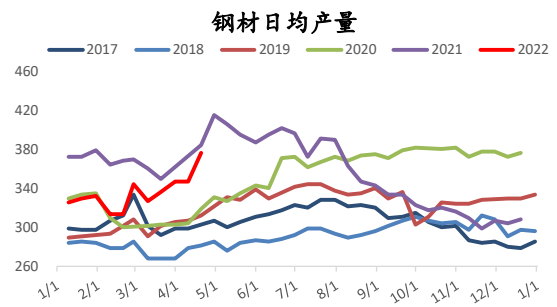


图 27. 沪终端线螺采购量

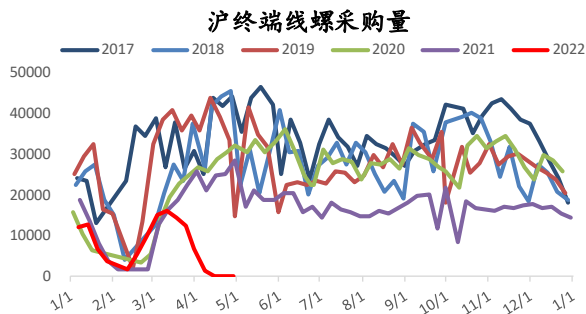
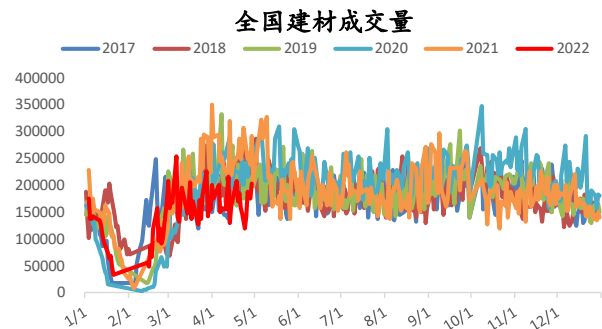


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

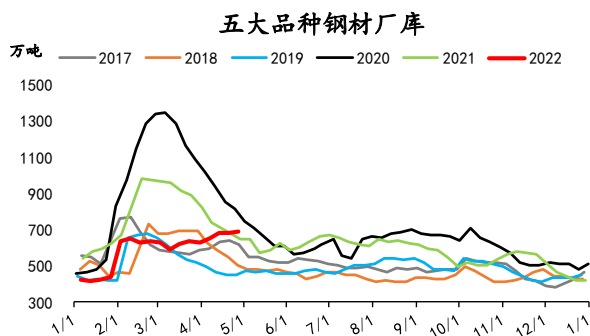


图 30. 五大材社会库存

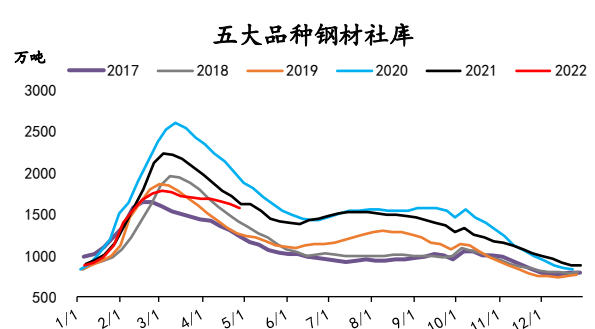


图 31. 五大材总库存

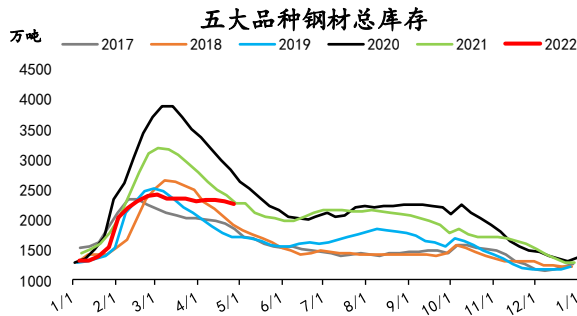
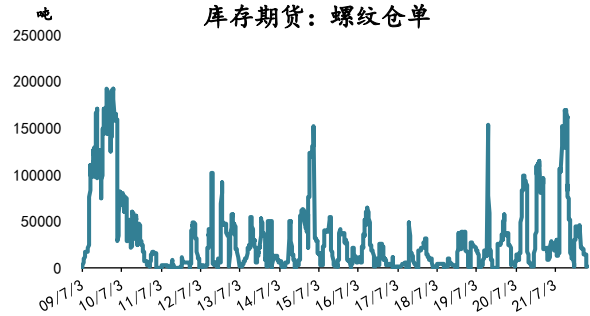


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

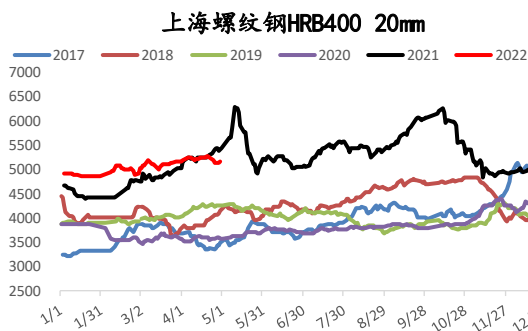


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

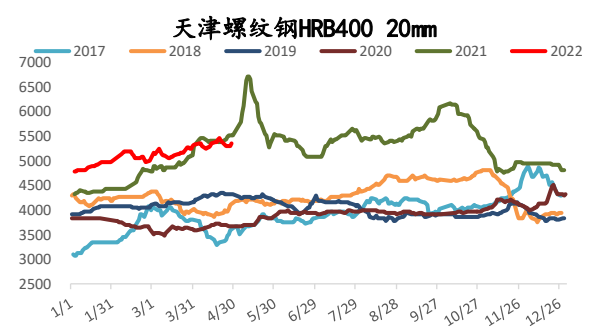


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm

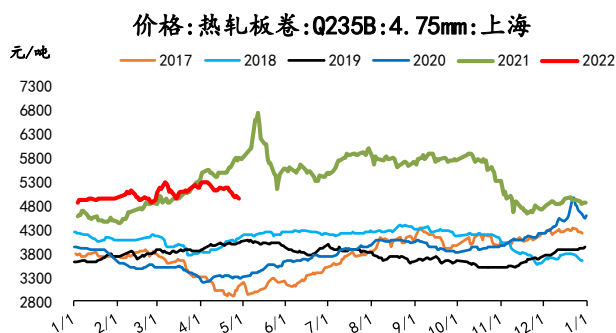
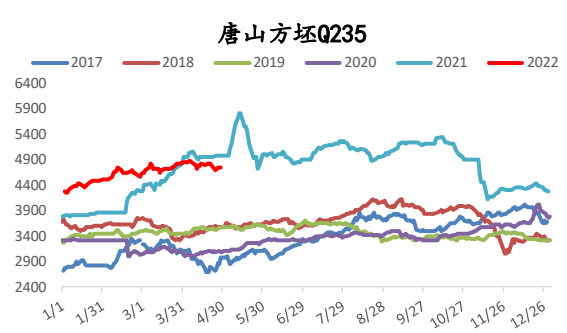


图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

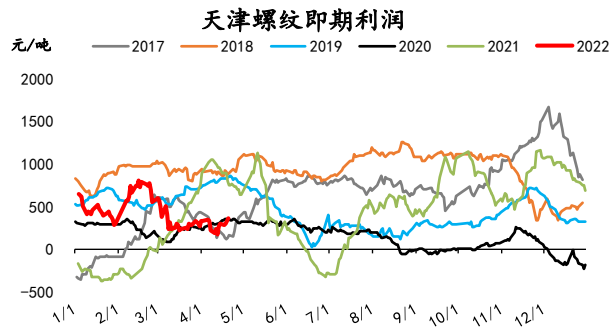


图 38. 华东电炉利润

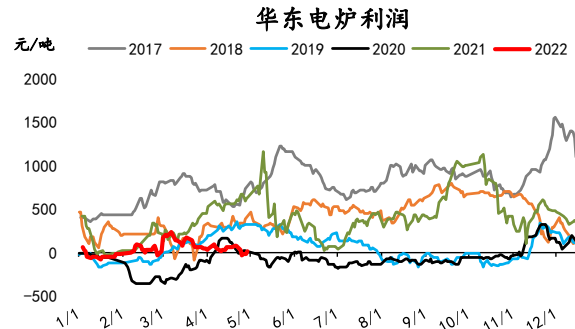
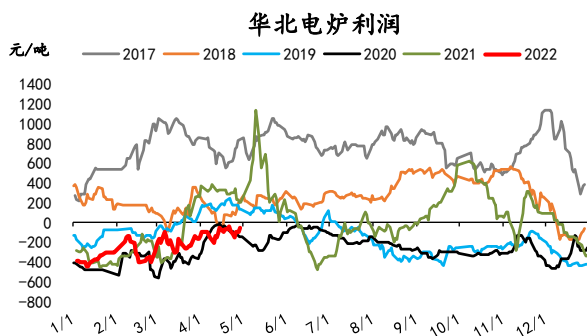


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

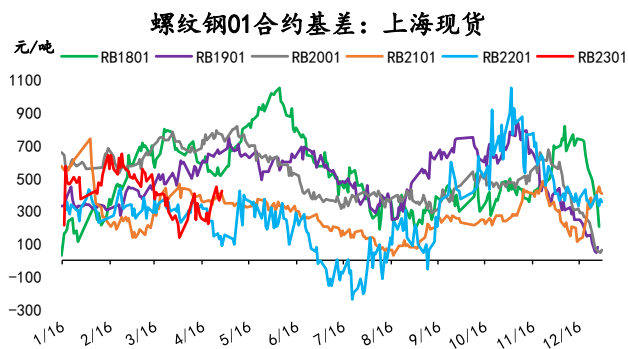


图 41. 螺纹 05 基差

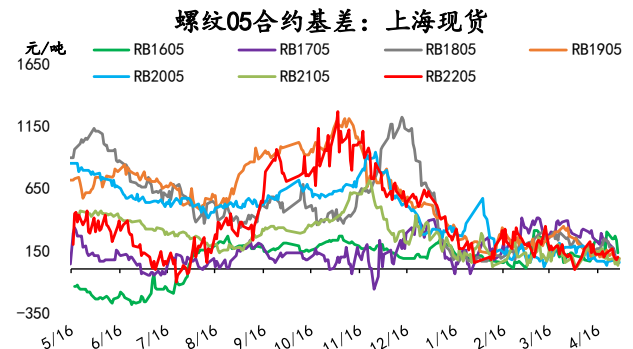


图 42. 螺纹 10 基差

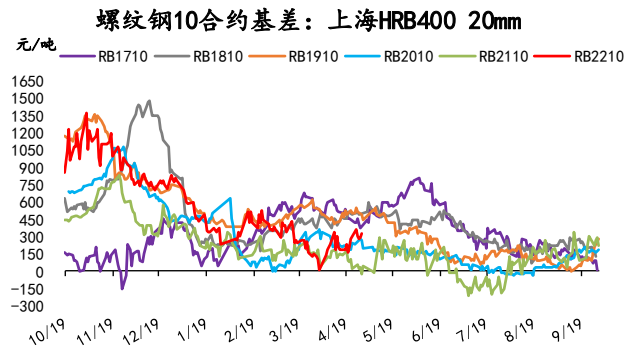


图 43. 热卷 01 基差

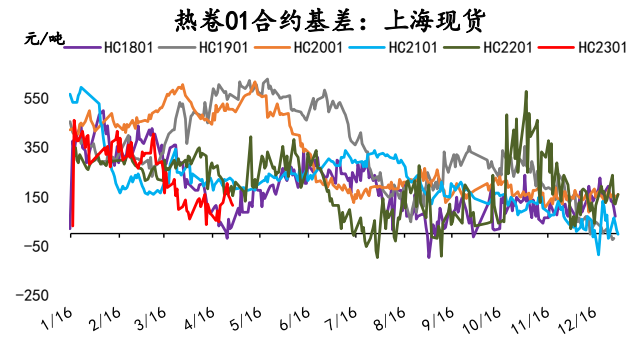


图 44. 热卷 05 基差

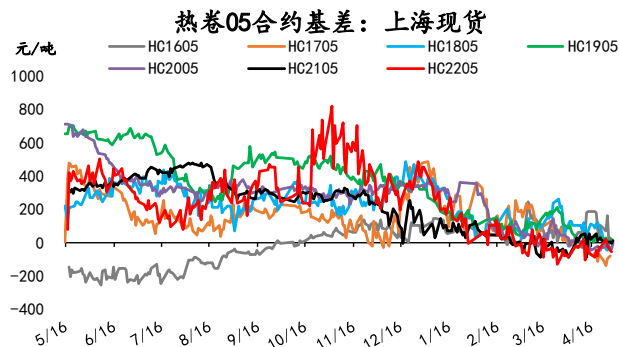


图 45. 热卷 10 基差

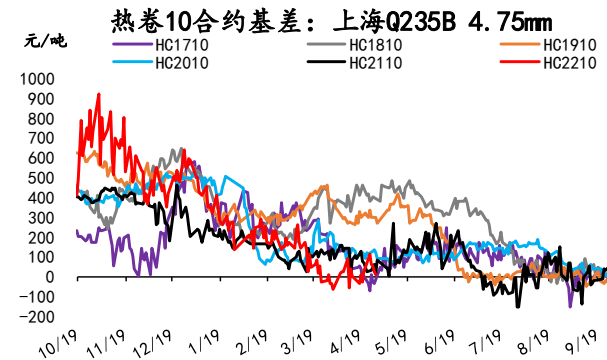


图 46. 螺纹 1-5 价差

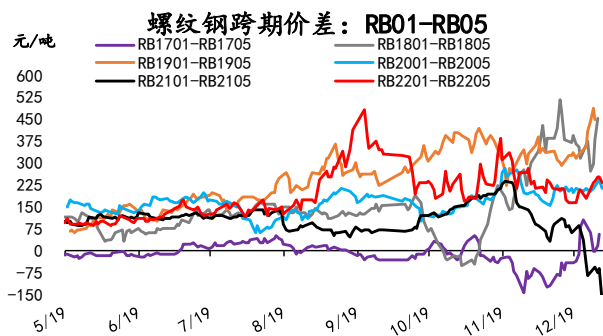


图 47. 螺纹 5-10 价差

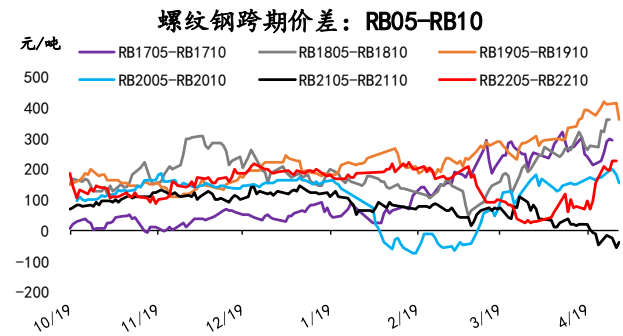


图 48. 螺纹 10-1 价差

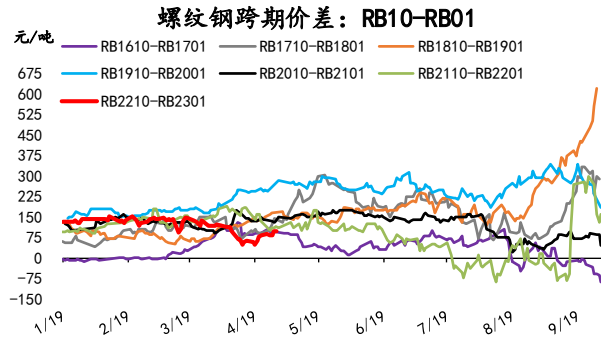


图 49. 热卷 1-5 价差

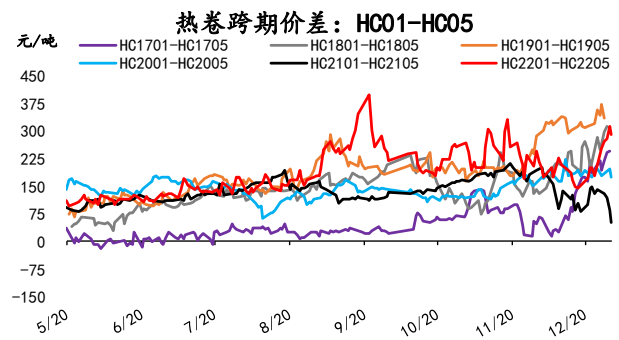


图 50. 热卷 5-10 价差

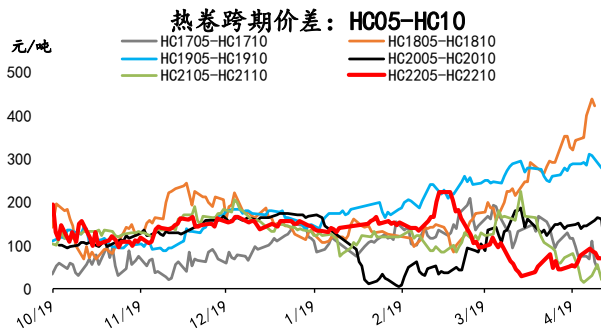


图 51. 热卷 10-1 价差

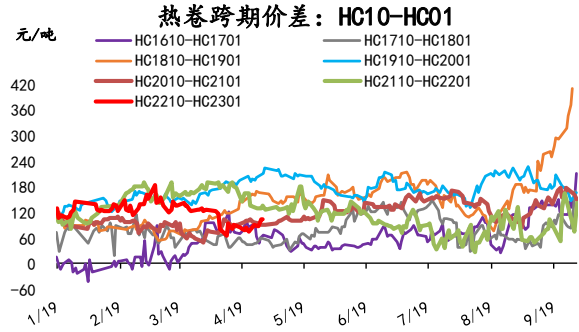


图 52. 卷螺 1 月合约比价

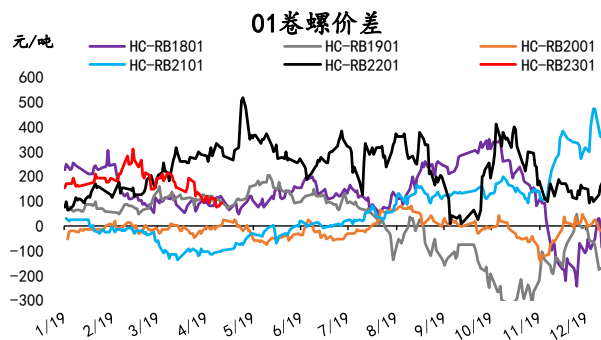


图 53. 卷螺 5 月合约比价

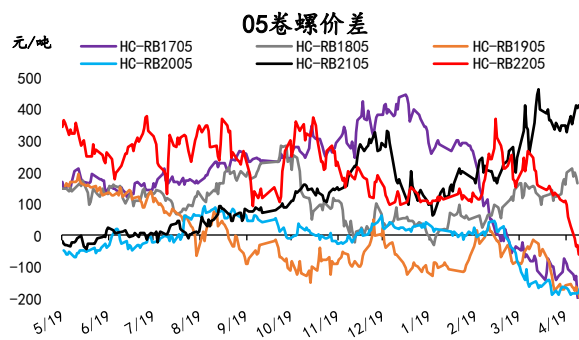


图 54. 卷螺 10 月合约比价

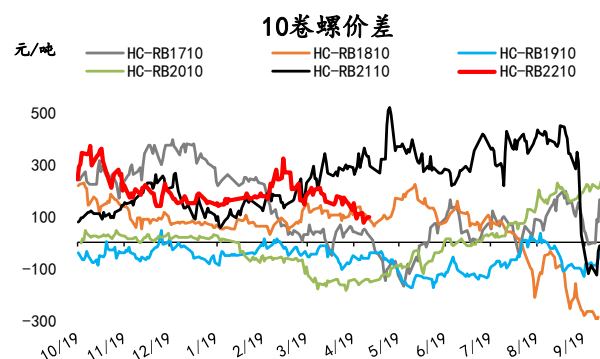


图 55. 螺纹南北价差

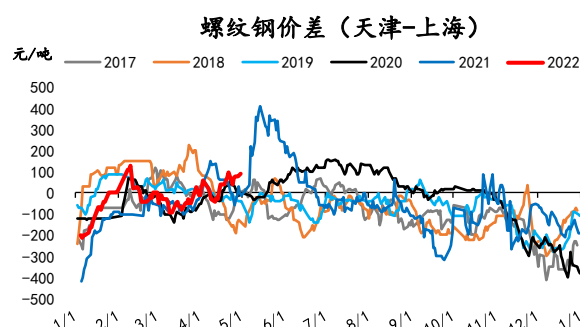
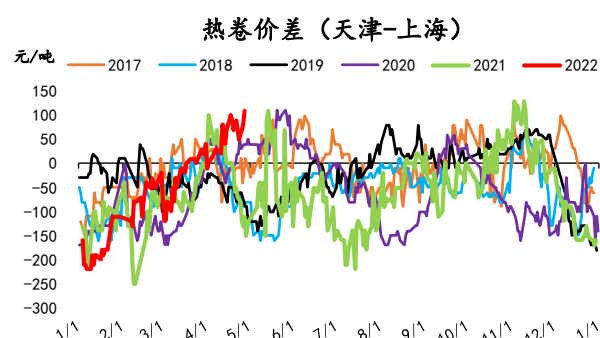


图 56. 卷螺南北价差



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。