

期货研究报告

商品研究

钢矿早报

走势评级：螺纹钢——震荡

铁矿石——震荡偏弱

刘开友—黑色研究员
从业资格证号：F03087895
投资咨询证号：Z0019509
联系电话：0571-28132535
邮箱：liukaiyou@cindasc.com

张亦宁—黑色研究员
从业资格证号：F3084599
联系电话：0571-28132578
邮箱：zhangyining1@cindasc.com

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO. LTD
杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

钢焦博弈加剧，连发声，悲观情绪蔓延

报告日期：

2024年3月29日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

1. 中国钢铁工业协会倡议书：认清形势，保持定力，共同维护钢铁行业平稳有序发展

◆螺纹钢：

上一交易日，主力盘面窄幅震荡，多空席位移仓换月。上海螺纹 HRB400 20mm 报 3470 元/吨 (-30)，05 合约基差 -11 元/吨 (-32)，RB5-10 月差 -28 元/吨 (-11)。产业层面，3.29 螺纹产量 209.74 万吨 (-0.88%)，表观需求量 281.26 万吨 (+14.13%)，钢厂库存 345.52 万吨 (-9.26%)，社会库存 826.93 万吨 (-3.99%)。分工艺看，螺纹高炉产量 181.44 万吨 (-1.66%)，电炉 28.3 万吨 (+4.43%)。螺纹即期生产方面，高炉吨钢利润 -23 元/吨，电炉吨钢平均利润 -308 元/吨。

周四数据显示，螺纹周产量处于低位，并且连续三周下降，高炉产量连续三周下降，电炉产量连续两周回升；螺纹表观消费量连续六周增加，但仍处往年同期低位；螺纹钢厂库存连续两周下降，社会库存连续三周下降，去库速度均加快。

综合看，螺纹延续供降需增的态势，且钢厂环节库存连降，社会库存延续下降。螺纹基本面继续转好，但短期市场情绪悲观，钢焦博弈加剧，建议观望。操作建议，待二次下探企稳后，轻仓布局多单。

关注：1、旺季需求高度，决定价格反弹高度；2、高炉和电炉复产情况，若复产不及预期，或原料下行引发负反馈；3、供需匹配情况，厂库和社库去库速度加快，或修复市场情绪。

◆铁矿石：

上一交易日，主力盘面继续下行，5-9 移仓换月。日照港澳澳大利亚 61.5%PB 粉报 781 元/湿吨 (-8)。截至发稿时间，外盘新加坡铁矿 FE 主连报 99.10，涨跌幅为 -1.92%。供应端，3.22 海外澳巴 19 港总发运环比增加 197.5 至 2405.5 万吨；至国内 45 港口环比增加 72.6 至 2349.7 万吨；3.22 日均疏港量 295.9 万吨 (-1.61%)。需求端，3.22 高炉产能利用率 82.79% (+0.21%)，高炉开工率 76.9% (+0.75%)，日均铁水产量 221.39 万吨 (+0.26%)。3.22 铁矿港口库存 14365.81 万吨 (+0.56%)；钢厂库存 9394.5 万吨 (+1.34%)。

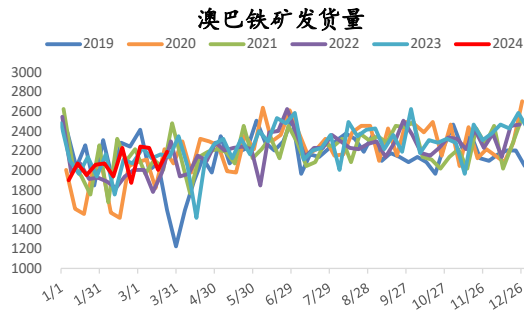
本期全球铁矿产量回升，澳矿发运环比回升，巴矿发运环比回落。45 港进口矿到港量环比回升，处于同期高位。下游高炉复产增加，日均铁水产量在连续四周下降后，止降回升。个别钢厂的长协资源发货，使得钢厂库存自低位连续两周回升，但整体钢厂库存仍处于低位。45 港口进口矿库存连续增加，但累库速度放缓。

综合看，铁矿供降需增，供需预期走弱，基本面偏空。短期，市场悲观情绪蔓延，铁矿反弹乏力，震荡偏弱。

一、铁矿石

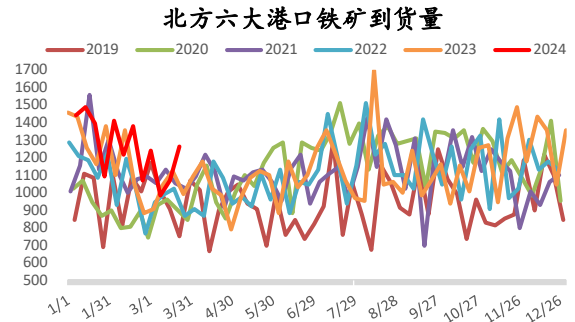
1、供需

图 1.澳巴发货量



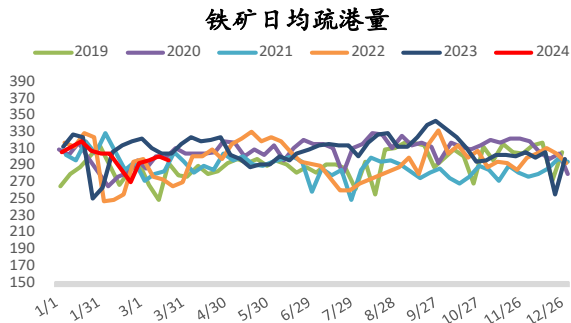
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 2.北方六大港到货量



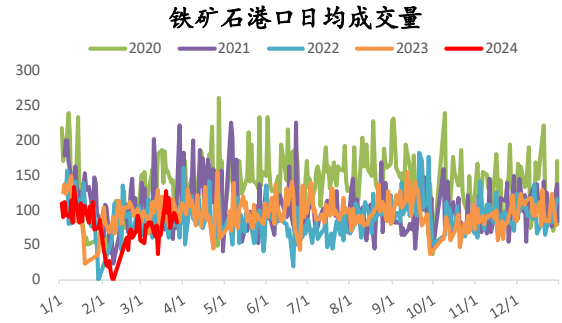
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 3.日均疏港量 (45 港口)



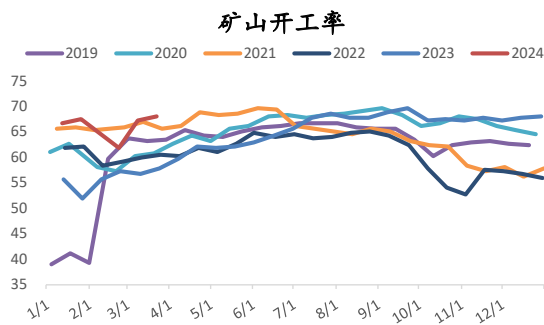
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口铁矿石累计成交量



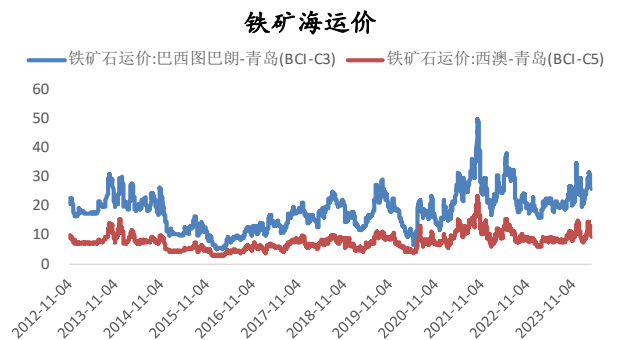
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5.矿山全国开工率



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

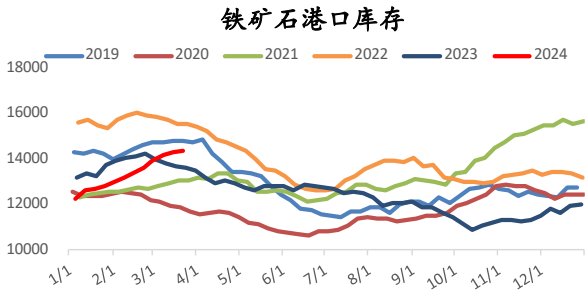
图 6.铁矿石运价



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

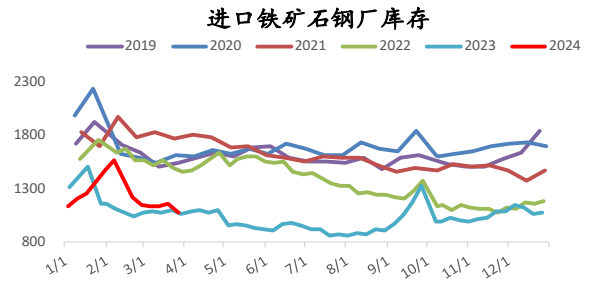
2、库存

图 7.港口库存



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

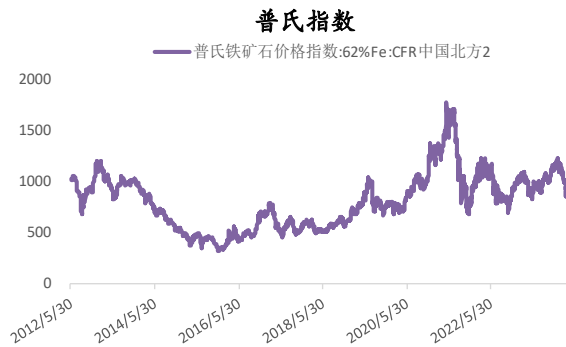
图 8.钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

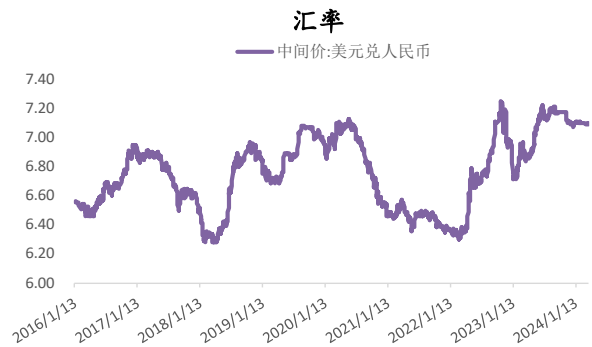
3、现货与比价

图 9.普氏价格指数: 62% Fe (中国北方)



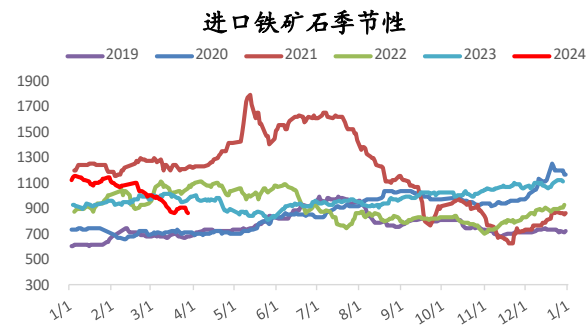
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 10. 汇率



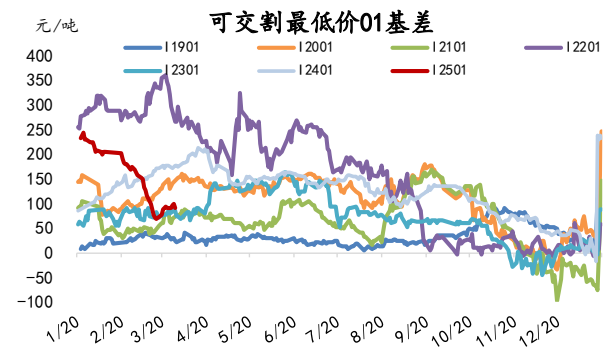
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 11. 澳: 青岛港 61.5%PB 粉矿 折算

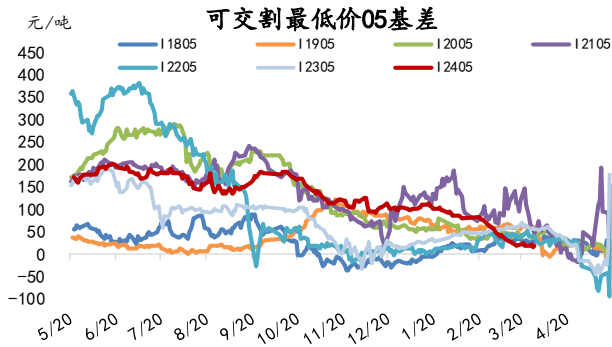


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

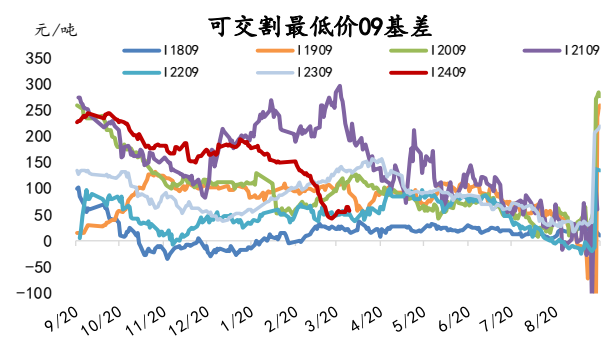
图 12.最低价可交割铁矿 01 基差



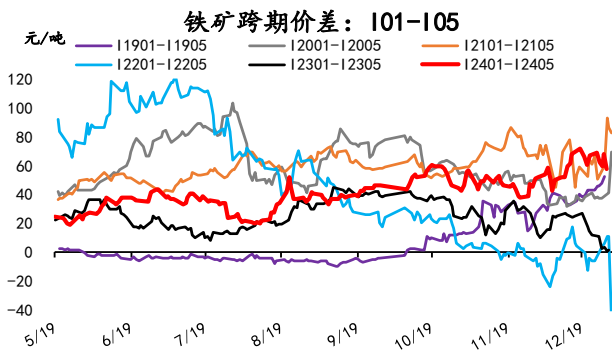
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 13.最低价可交割铁矿 05 基差


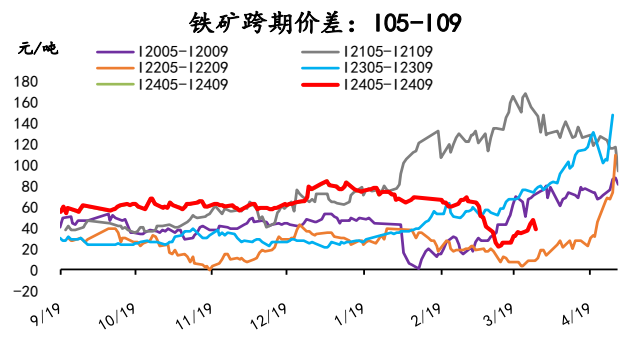
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 14.最低价可交割铁矿 09 基差


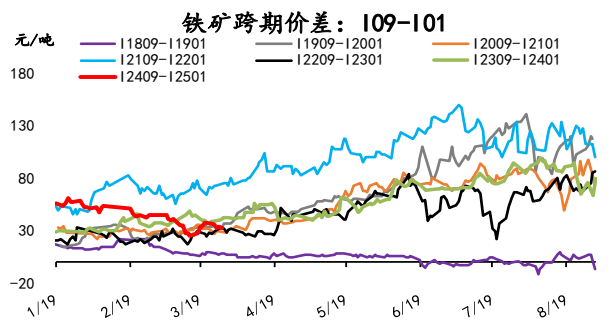
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 15.铁矿 1-5 价差


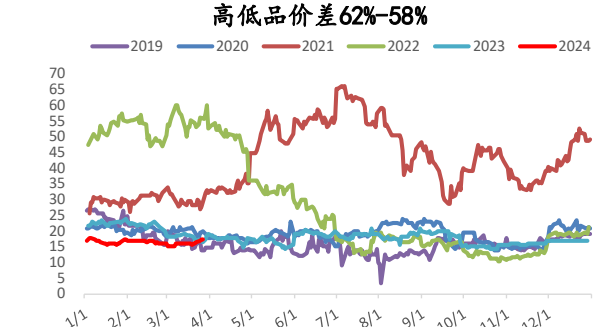
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 16.铁矿 5-9 价差


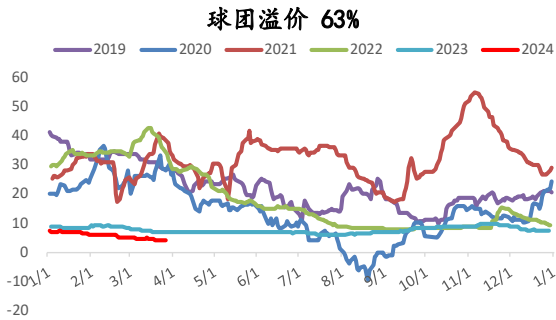
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 17.铁矿 9-1 价差


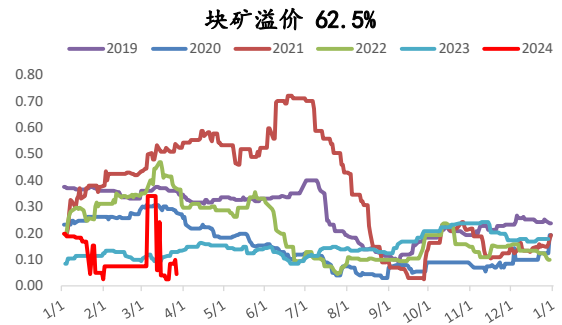
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 18.高低品价差


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 19.球团溢价 63%


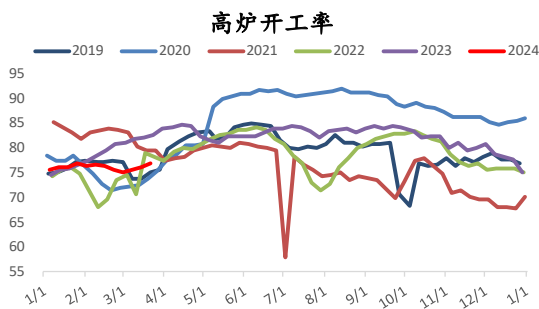
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20.块矿溢价 62.5%


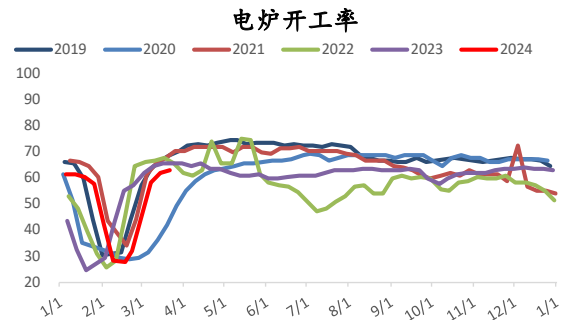
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

二、 螺纹钢

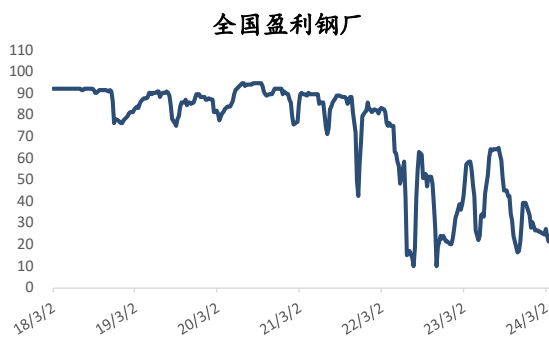
1、 供需

图 21.全国高炉开工率 (%)


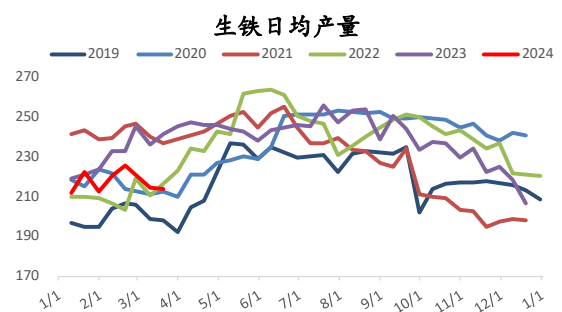
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22.全国电炉开工率 (%)


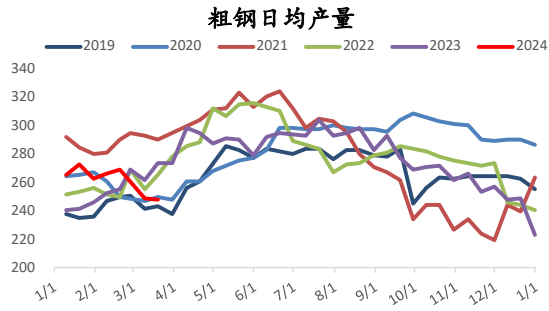
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 23.全国钢厂盈利率 (%)


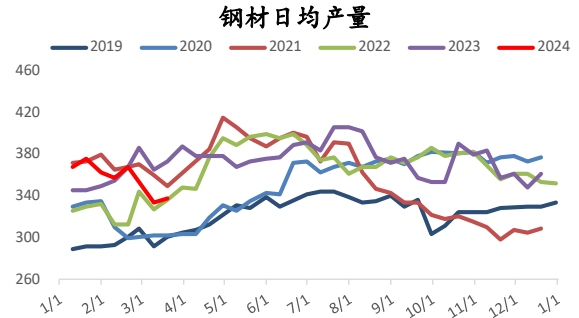
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 24.全国生铁日均产量 旬


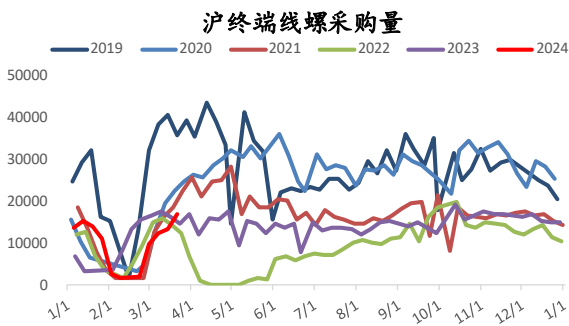
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 25.全国粗钢日均产量 旬


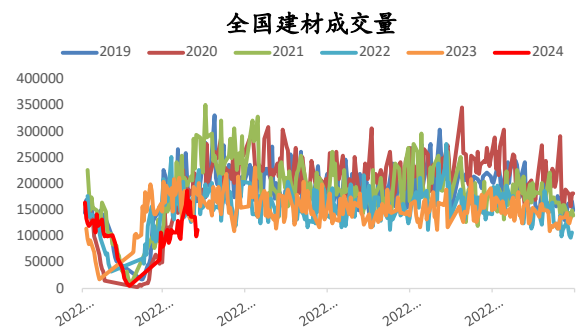
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 26.全国钢材日均产量 旬


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

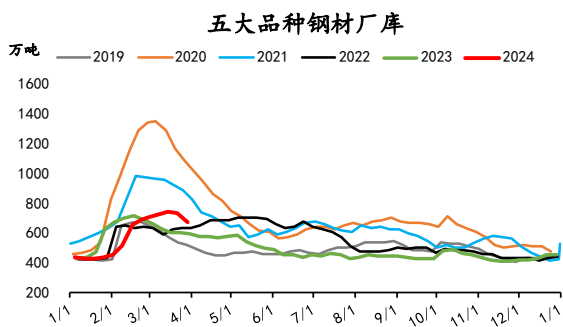
图 27.沪终端线螺采购量


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

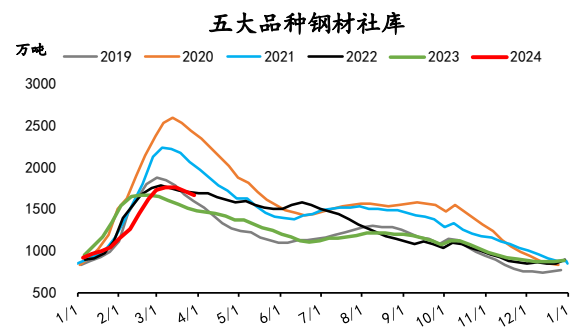
图 28.建材每日成交量


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

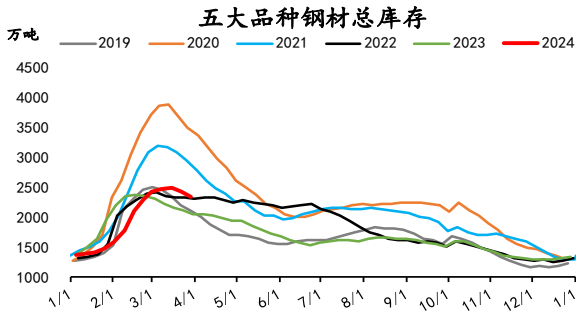
2、库存

图 29.五大材钢厂库存


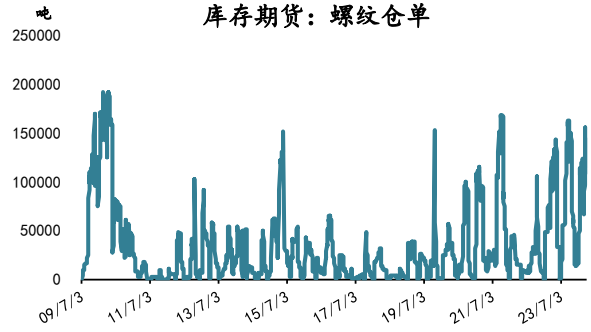
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 30.五大材社会库存


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

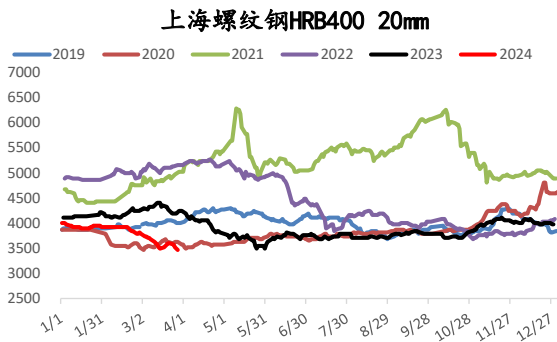
图 31.五大材总库存


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

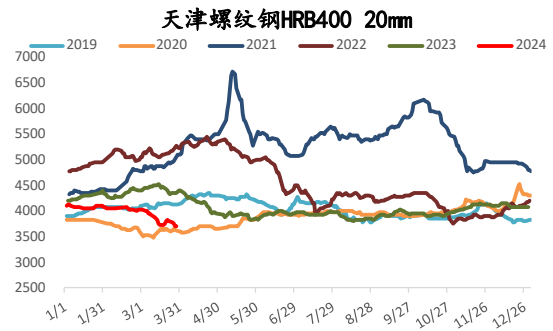
图 32.交易所仓单


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

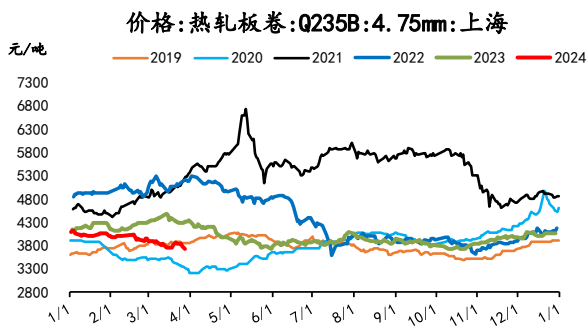
3、现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm


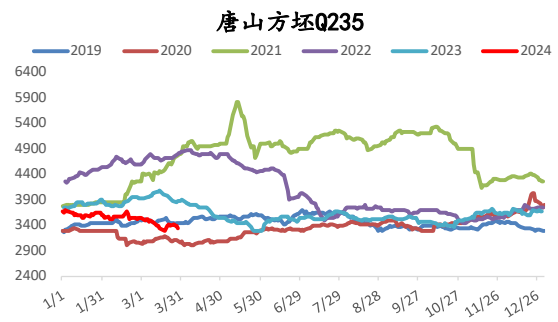
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 35.上海热轧板卷 Q235B 4.75mm


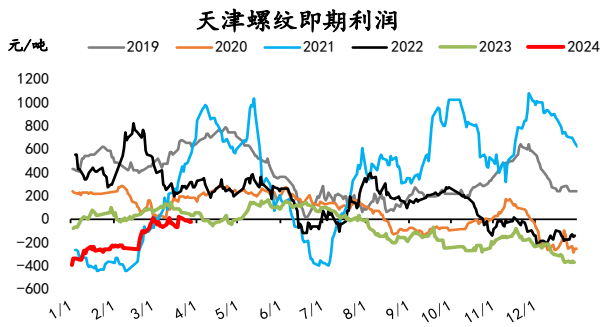
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 36.唐山方坯 Q235


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

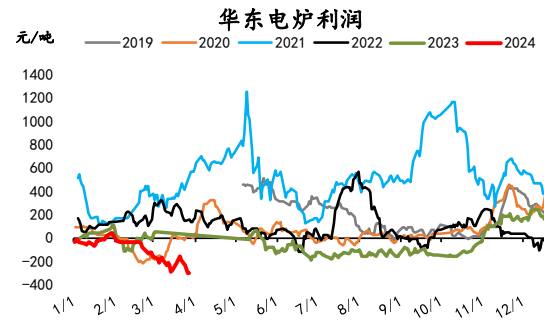
4、利润

图 37. 螺纹即期利润



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

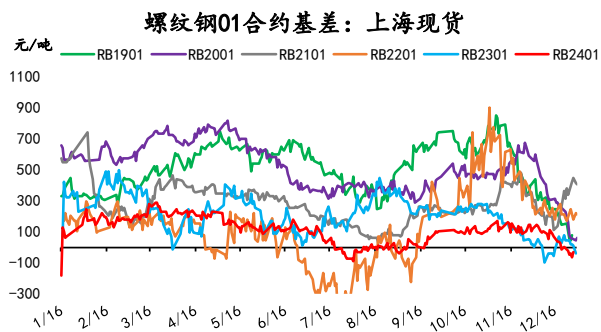
图 38. 华东电炉利润



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

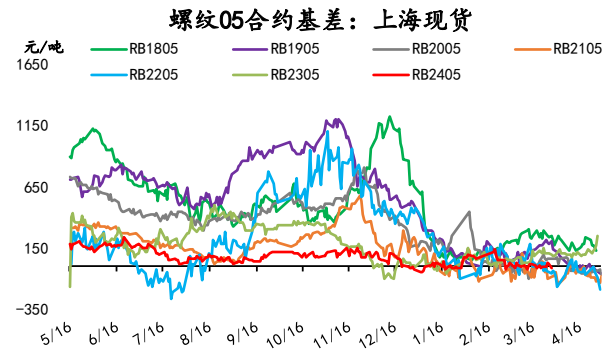
5、比价

图 39. 螺纹 01 基差



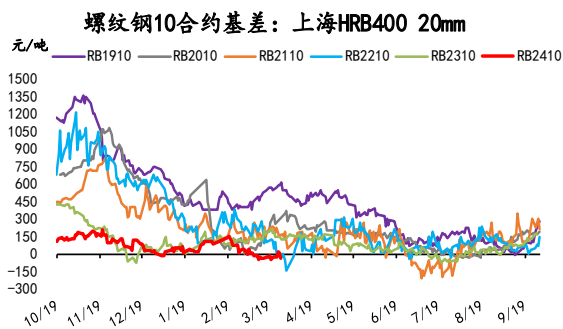
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 40. 螺纹 05 基差



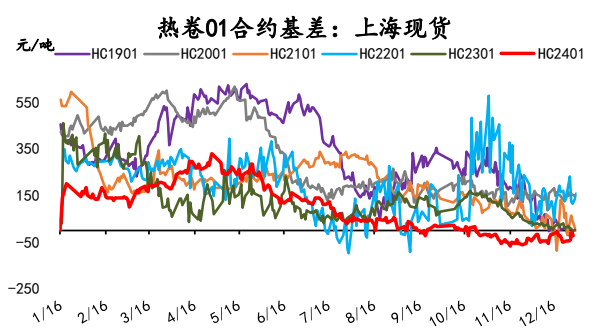
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 41. 螺纹 10 基差

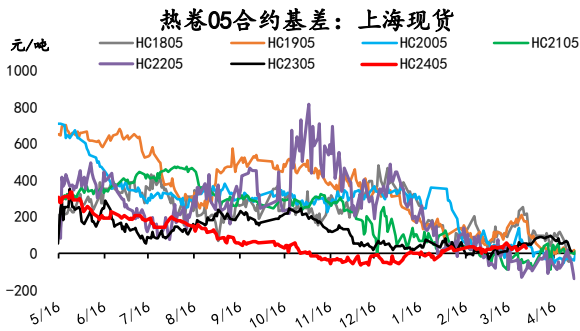


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

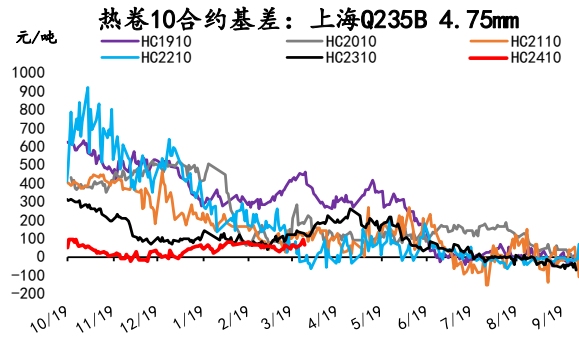
图 42. 热卷 01 基差



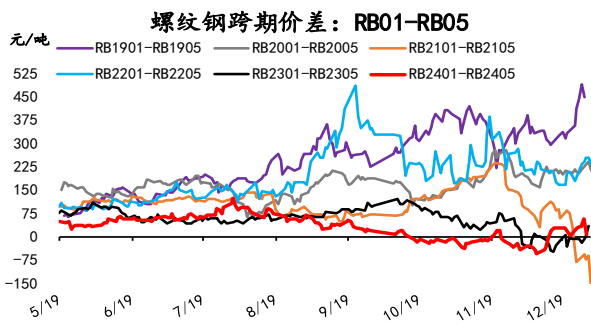
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 43.热卷 05 基差


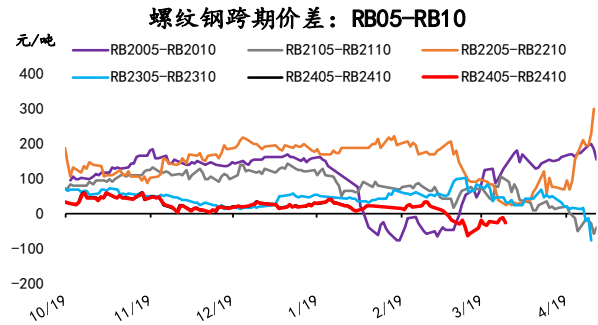
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 44.热卷 10 基差


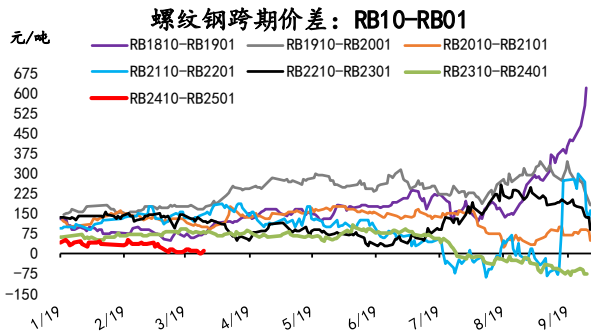
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 45.螺纹 1-5 价差


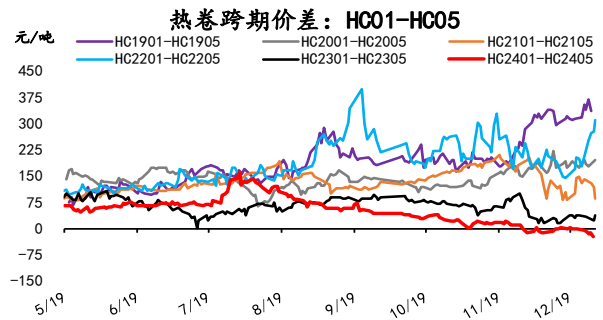
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 46.螺纹 5-10 价差


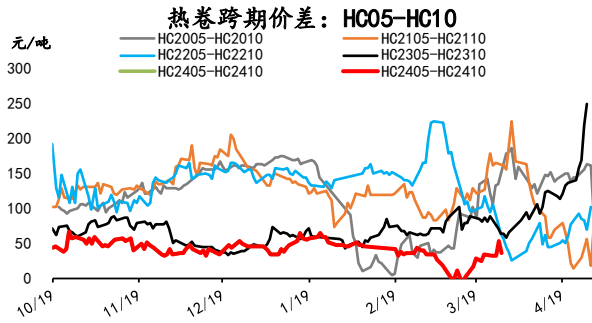
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 47.螺纹 10-1 价差


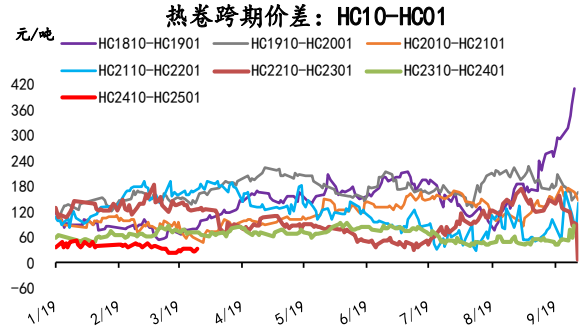
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 48.热卷 1-5 价差


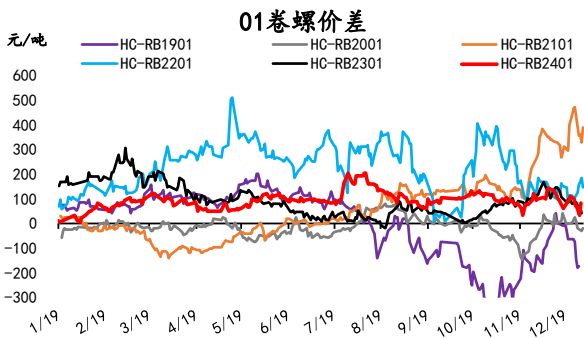
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 49.热卷 5-10 价差


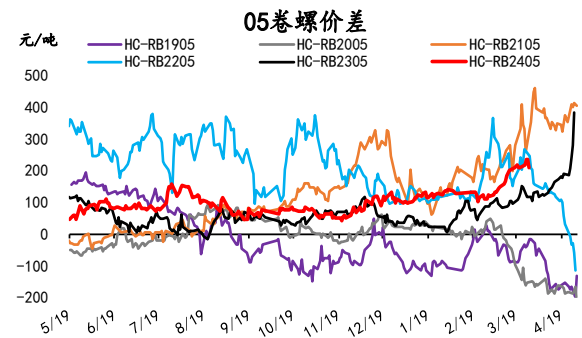
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 50.热卷 10-1 价差


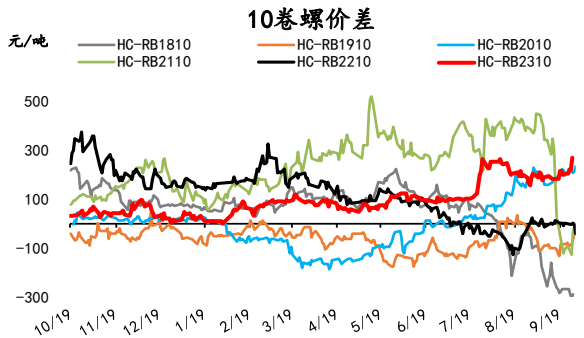
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 51.卷螺 1 月合约比价


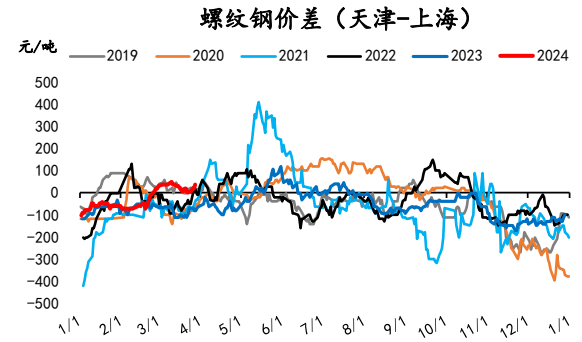
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 52.卷螺 5 月合约比价


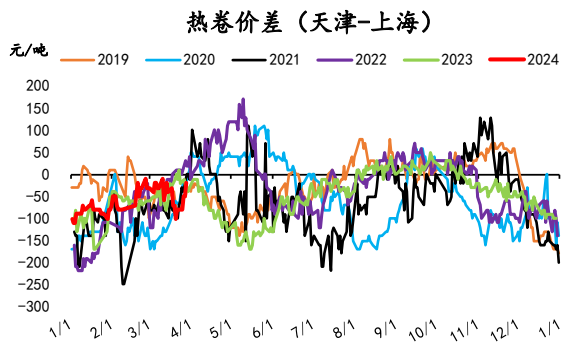
资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 53.卷螺 10 月合约比价


资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 54.螺纹钢南北价差


资料来源：Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 55. 卷螺南北价差


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
 大连营业部、石家庄营业部
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App