

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

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

回归基本面

报告日期：

2024年6月5日

报告内容摘要：

◆相关资讯：

- 6月4日，全国主港铁矿石成交86.70万吨，环比增18%；237家主流贸易商建筑钢材成交11.96万吨，环比增10%
- 中央气象台继续发布暴雨黄色预警：预计6月4日20时至5日20时，云南中部和东南部、广西东部、广东西南部、海南岛东部等地部分地区有大到暴雨
- 2024年全国高考、中考即将来临，各地纷纷发布通知加强建筑施工作业监管工作。据Mysteel不完全统计，截至6月4日，共有42个城市发布了建筑工地停工最新政策

◆螺纹钢：

上一交易日，商品情绪延续弱势，螺纹盘面继续弱势调整。上海螺纹HRB400 20mm报3620元/吨（-20），10合约基差-26元/吨（-1），RB10-1月差-58元/吨（-2）。产业层面，5.31螺纹产量239.47万吨（+1.58%），表观需求量249.9万吨（-10.16%），钢厂库存202.38万吨（-0.23%），社会库存571.29万吨（-1.71%）。分工艺看，螺纹高炉产量210.92万吨（+2.19%），电炉28.55万吨（-2.69%）。螺纹即期生产方面，高炉吨钢利润121元/吨，电炉吨钢平均利润-142元/吨。

产业层面，螺纹周产量环比增加，高炉延续复产，电炉产量基本持平。螺纹表需超预期下降。供增需降，供需差缩小，螺纹总库存去化变缓，钢厂库存基本持平，社会库存小幅下降。倘若需求见顶、社会库存增加，宏观未加大发力，螺纹基本面走弱，继续向上动力随之走弱。

产业层面，螺纹供增需降，供需结构走弱，上游库存持平，中下游去库放缓。板块宏观情绪退潮，叠加需求超预期下滑，螺纹短期面临调整，下方支撑位3600-3650。中期看，低估值+宏观利好预期，建议等待逢低多机会。

◆铁矿石：

上一交易日，市场氛围依旧偏弱，前期宏观情绪退潮，回归基本面交易，铁矿弱势调整。日照港澳大利亚61.5%PB粉报833元/湿吨（-7）。截至发稿时间，外盘新加坡铁矿FE主连报108.60，涨跌幅为+1.13%。供应端，5.31海外澳巴19港总发运环比减少120.9至2628.8万吨；至国内45港口环比减少168至2256万吨；5.31日均疏港量313.51万吨（+4.87%）。需求端，5.31高炉产能利用率88.17%（-0.37%），高炉开工率81.65%（+0.15%），日均铁水产量235.83万吨（-0.41%）。5.31铁矿港口库存14859.71万吨（+0.03%）；钢厂库存9203.76万吨（-1.45%）。

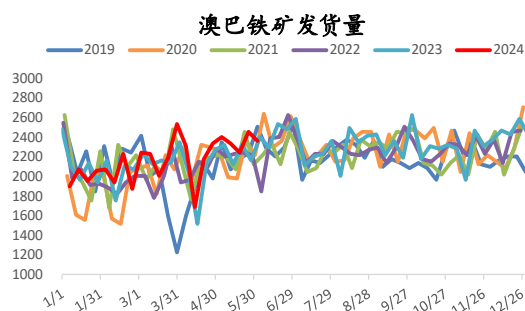
消息面，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》要求钢铁行业提高电炉比例和废钢资源利用量。从替代品角度看，以上对铁矿需求有利空影响。

本期45港到货量环比回落，相比往年依然处于同比高位，供给整体宽松。铁水产量筑顶，连续两周下降，需求拉动边际走弱。钢厂维持低库存策略，港口库存继续增加，库存压力凸显。产业层面，铁矿供增需降，港口压力凸显。宏观情绪退潮，铁矿供需结构走弱，短期延续回调。

一、铁矿石

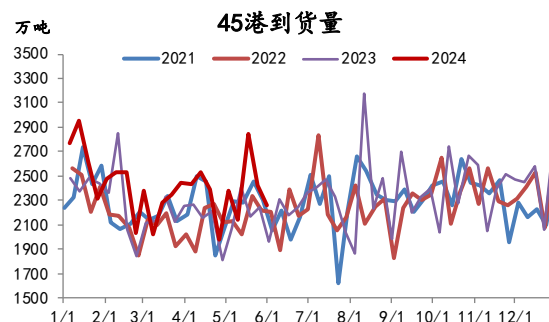
1、供需

图 1.澳巴发货量



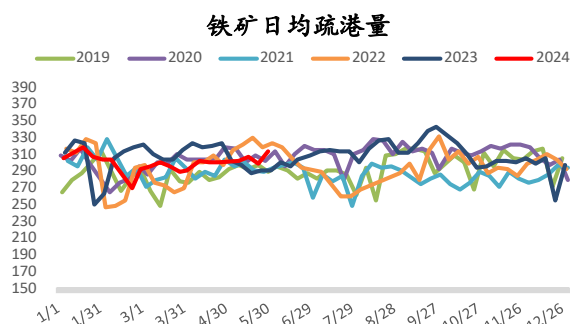
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 2.45 港到货量



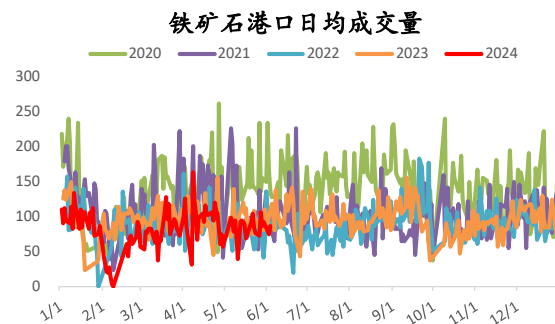
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 3.日均疏港量 (45 港口)



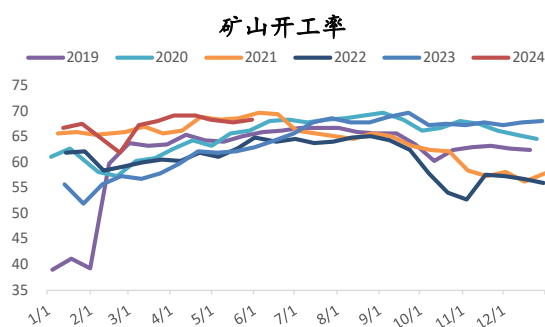
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4.港口铁矿石累计成交量



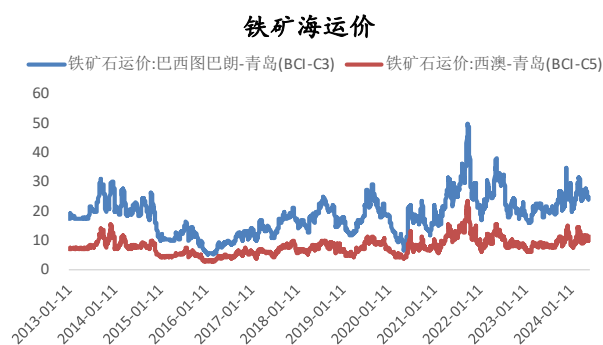
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5.矿山全国开工率



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

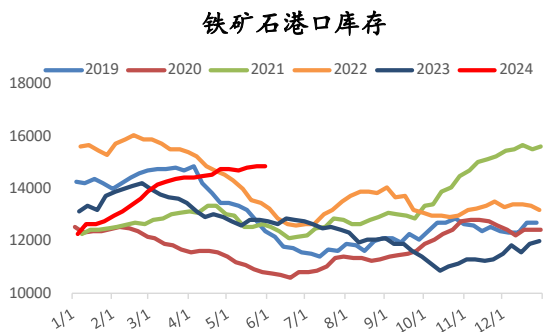
图 6.铁矿石运价



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

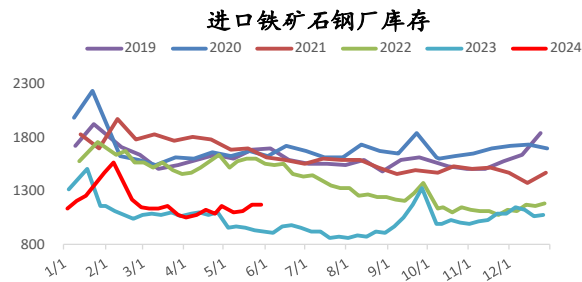
2、库存

图 7.港口库存



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

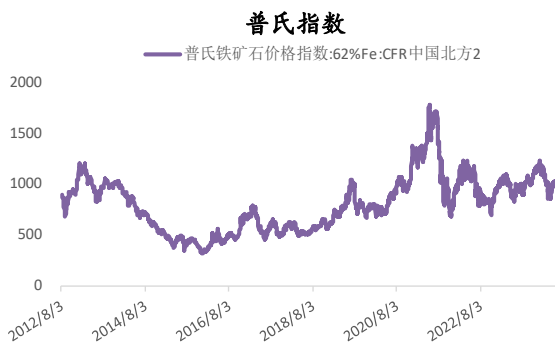
图 8.钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

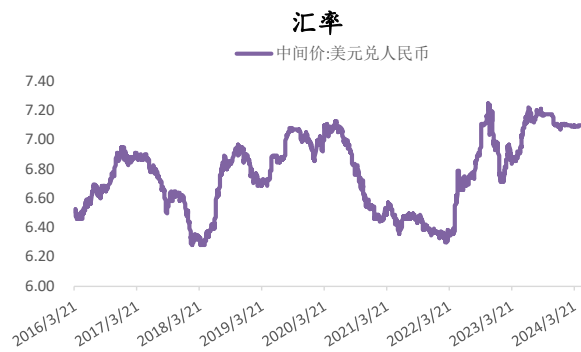
3、现货与比价

图 9.普氏价格指数: 62% Fe (中国北方)



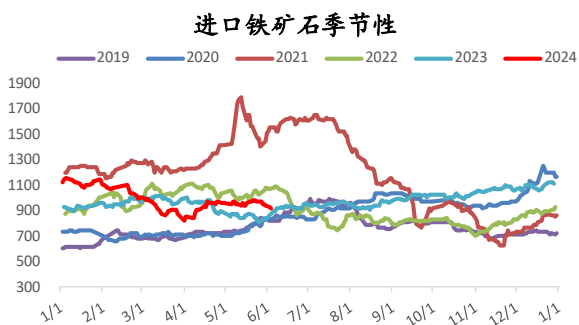
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 10. 汇率



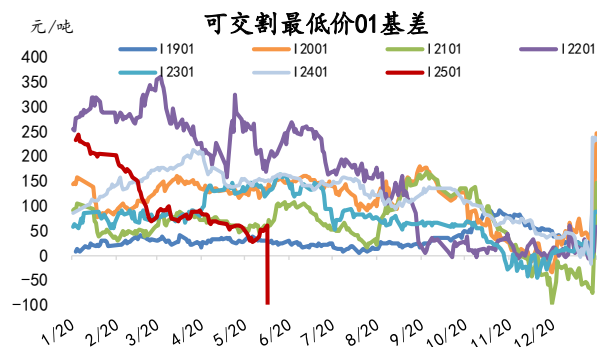
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 11. 澳: 青岛港 61.5%PB 粉矿 折算

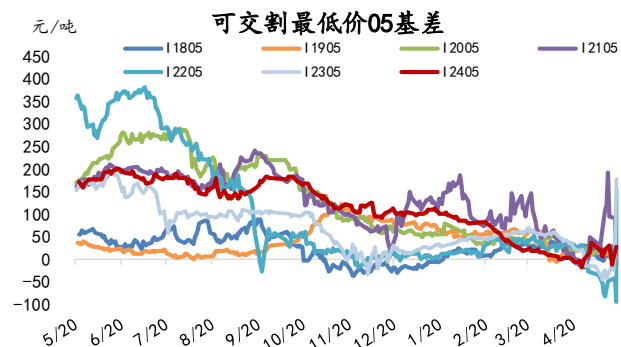


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

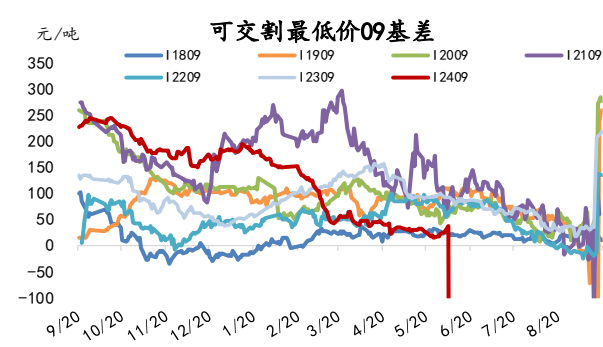
图 12.最低价可交割铁矿 01 基差



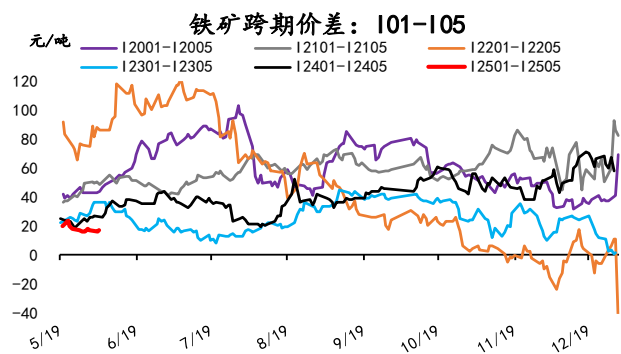
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 13.最低价可交割铁矿 05 基差


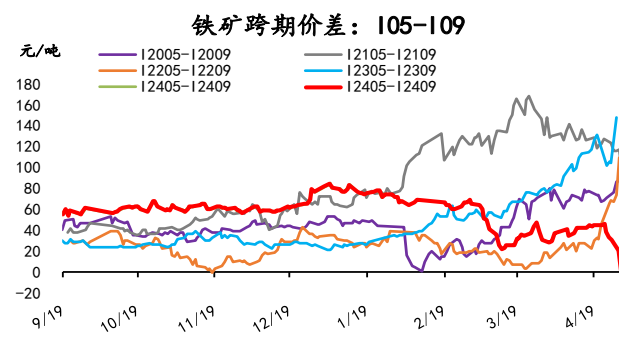
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 14.最低价可交割铁矿 09 基差


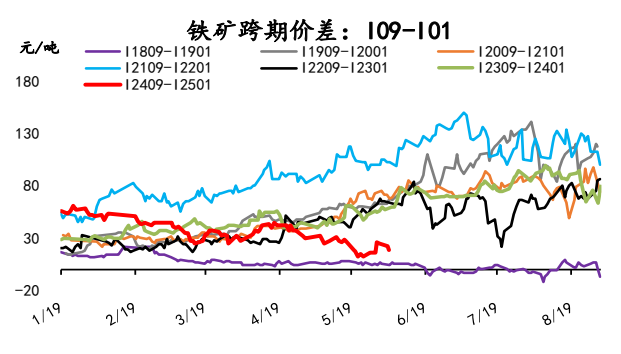
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 15.铁矿 1-5 价差


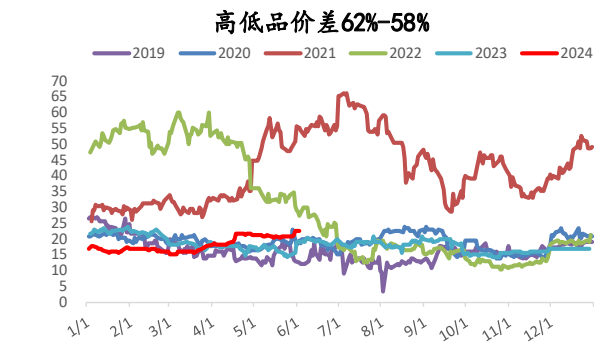
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 16.铁矿 5-9 价差


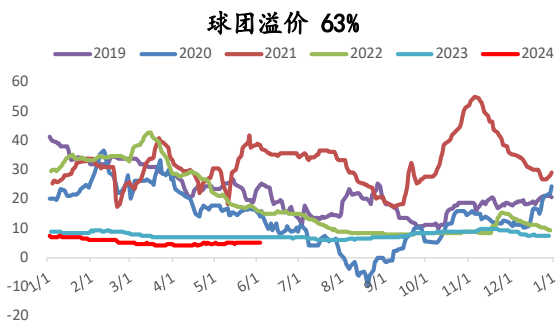
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 17.铁矿 9-1 价差


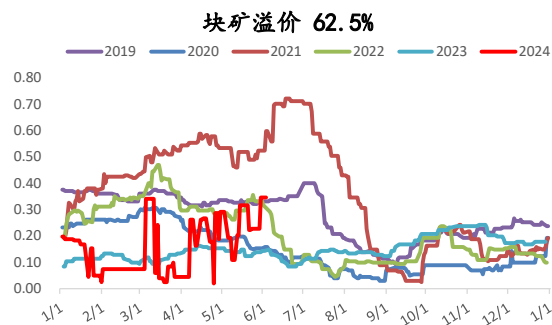
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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%


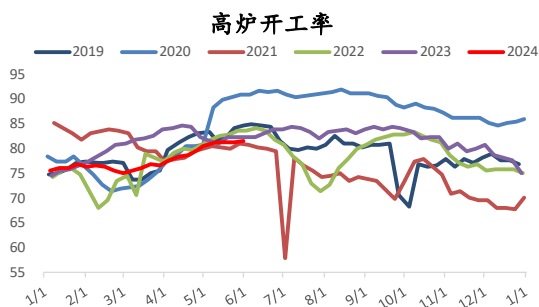
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 20.块矿溢价 62.5%


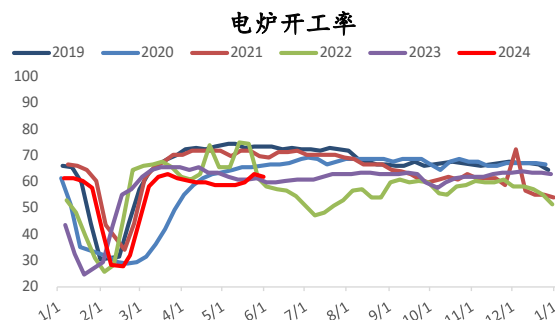
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

二、 螺纹钢

1、供需

图 21.全国高炉开工率 (%)


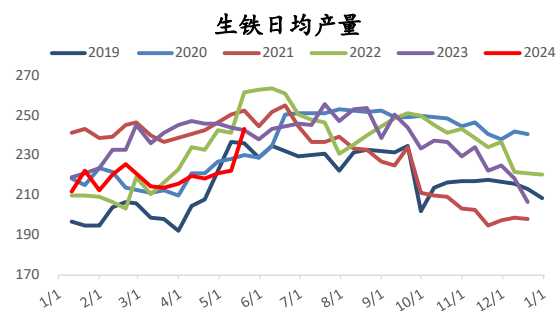
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 22.全国电炉开工率 (%)


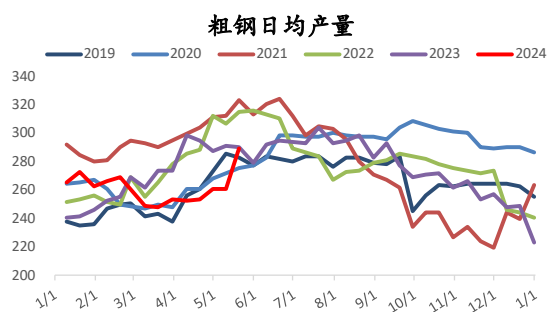
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 23.全国钢厂盈利率 (%)

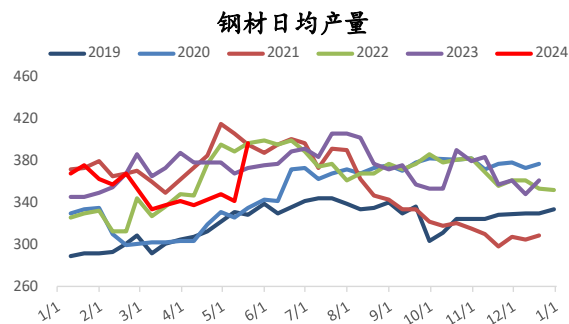

资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 24.全国生铁日均产量 旬


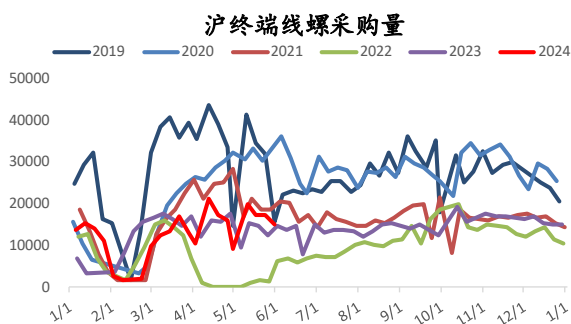
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 25.全国粗钢日均产量 旬


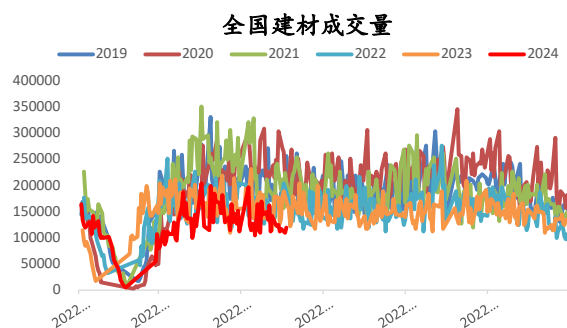
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 26.全国钢材日均产量 旬


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

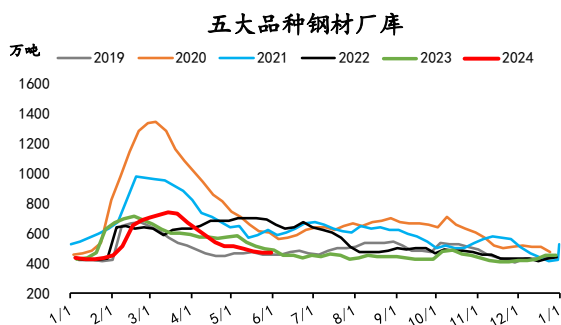
图 27.沪终端线螺采购量


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

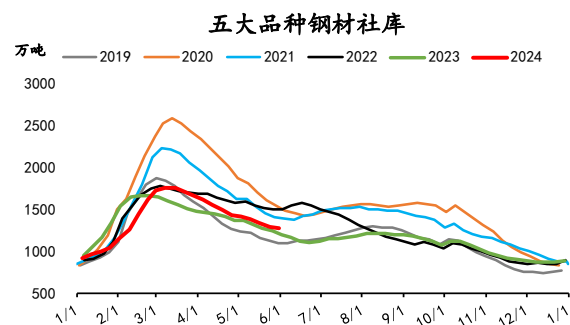
图 28.建材每日成交量


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

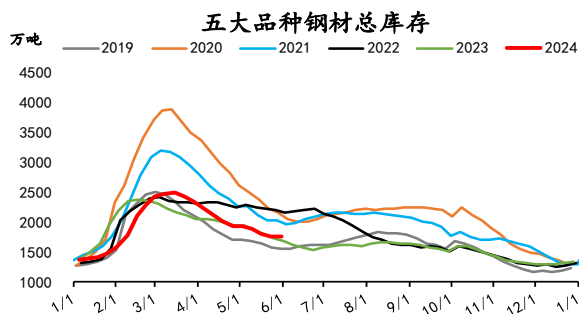
2、库存

图 29.五大材钢厂库存


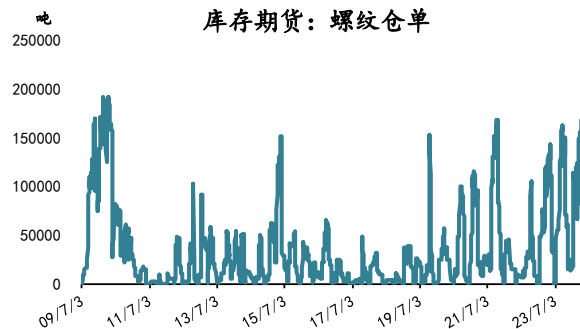
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 30.五大材社会库存


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

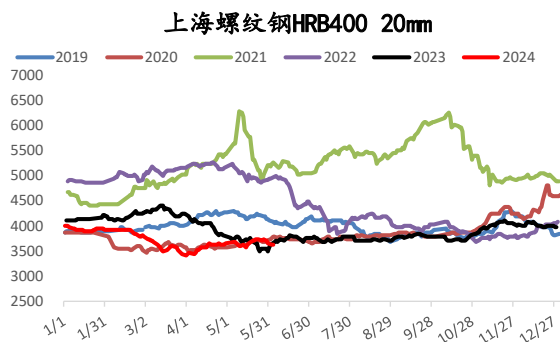
图 31.五大材总库存


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

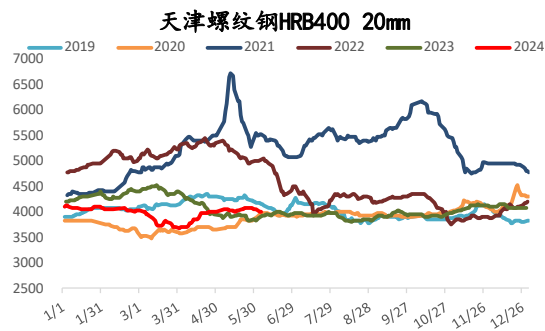
图 32.交易所仓单


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

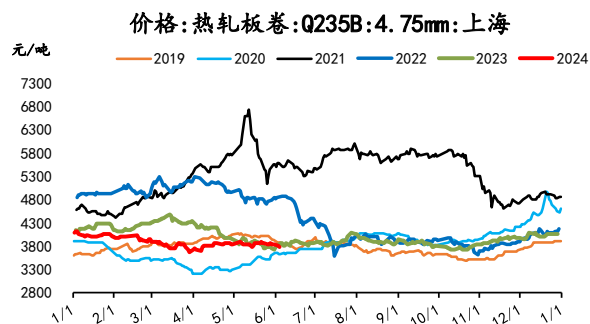
3、现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm


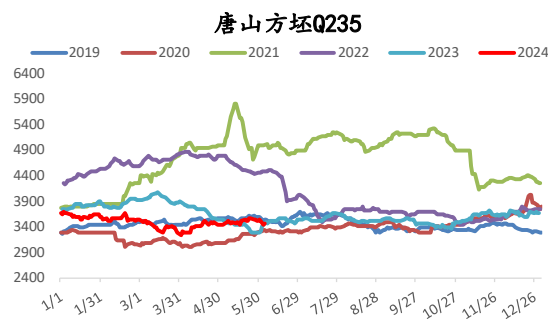
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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


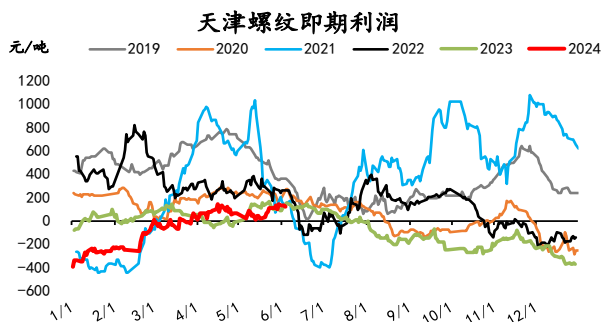
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 36.唐山方坯 Q235


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

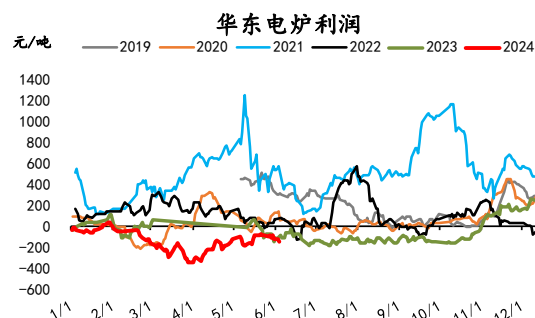
4、利润

图 37.螺纹即期利润



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

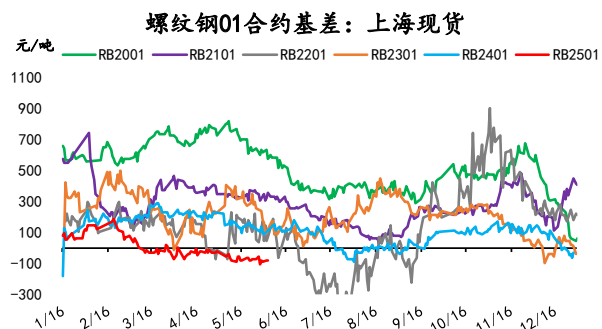
图 38.华东电炉利润



资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

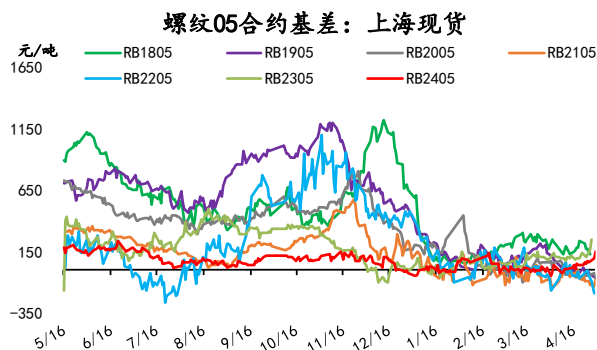
5、比价

图 39.螺纹 01 基差



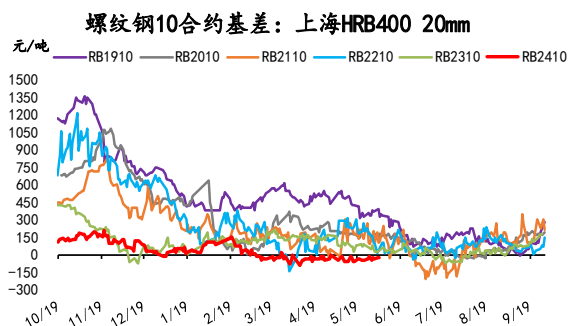
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 40.螺纹 05 基差



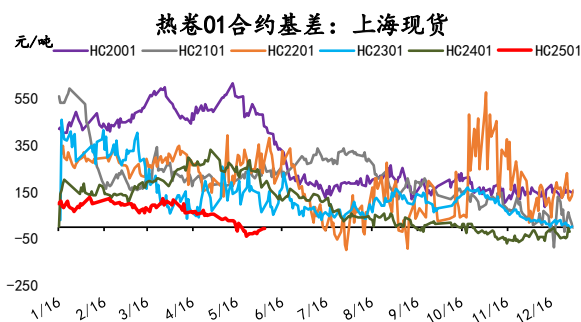
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 41.螺纹 10 基差

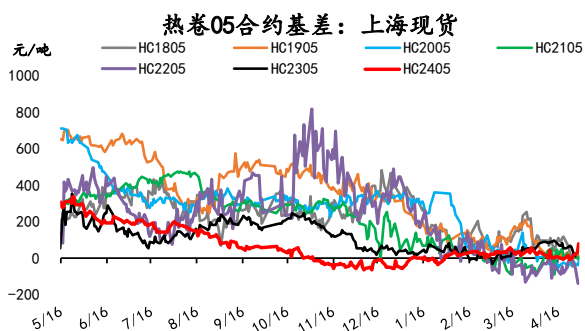


资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

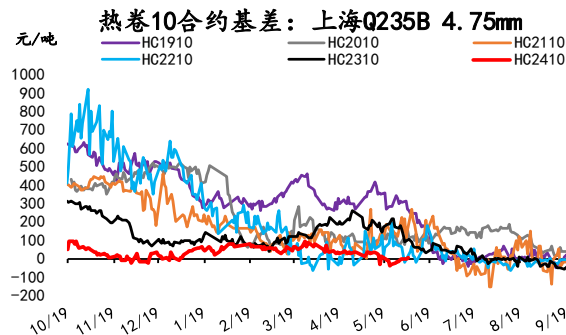
图 42.热卷 01 基差



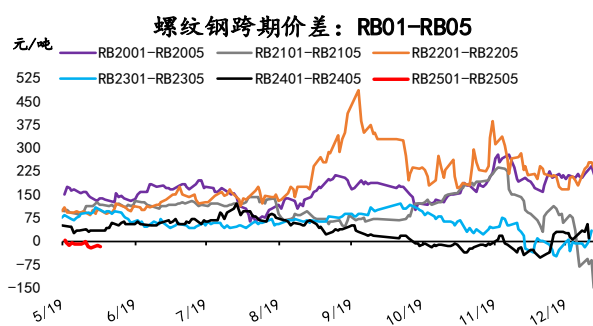
资料来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

图 43.热卷 05 基差


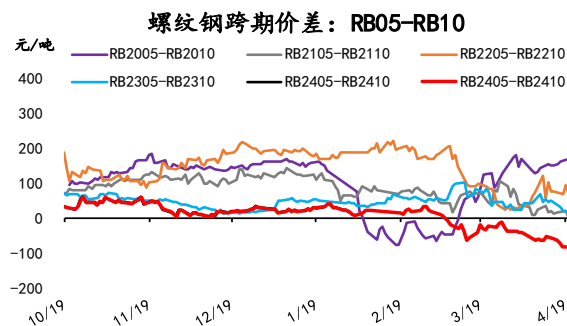
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 44.热卷 10 基差


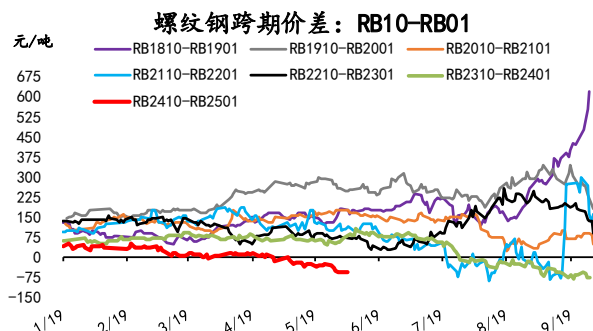
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

图 45.螺纹 1-5 价差


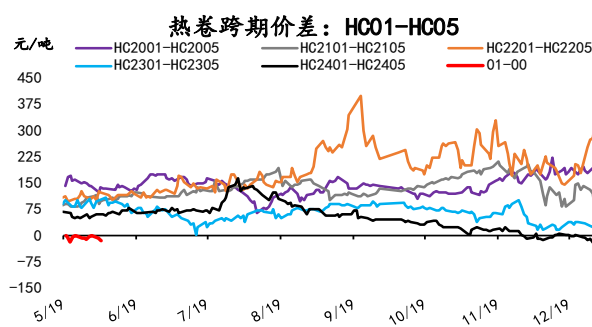
资料来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

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

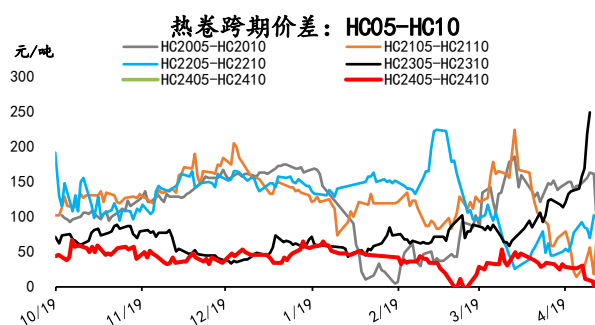
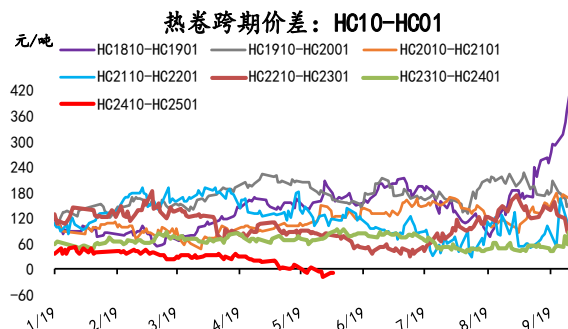
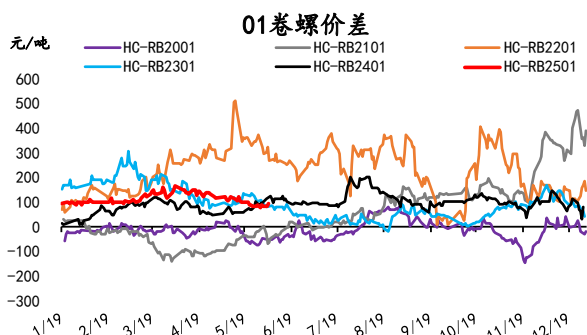
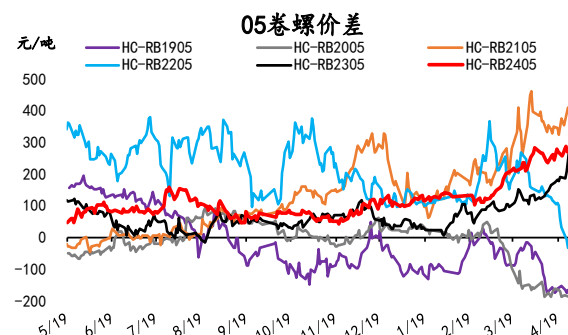
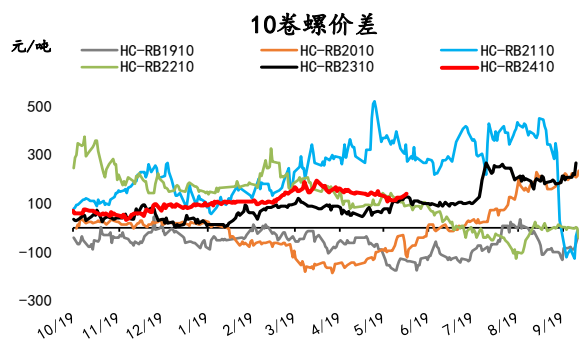
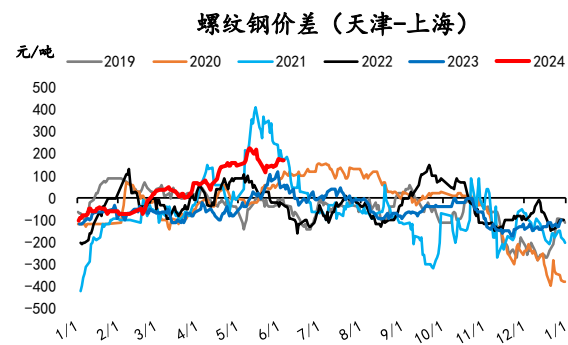
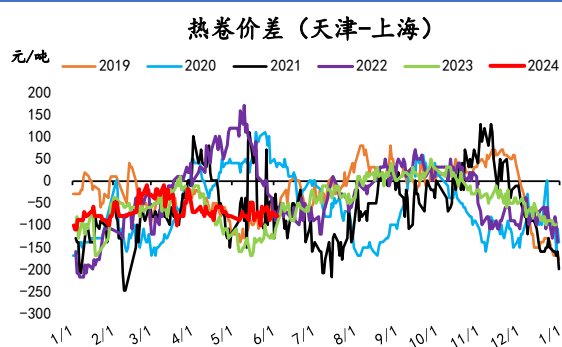
图 49.热卷 5-10 价差

图 50.热卷 10-1 价差

图 51.卷螺 1 月合约比价

图 52.卷螺 5 月合约比价

图 53.卷螺 10 月合约比价

图 54.螺纹南北价差


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