

信达期货钢矿早报

2022 年 1 月 20 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

宏观消息	1. 央行副行长刘国强：当前重点的目标是稳，政策的要求是发力。把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方；存款准备金率进一步调整空间变小了，但还有一定的空间
行业消息	1. Mysteel：目前河南省高炉产能利用率 78.5%，日均生铁产量 6.45 万吨。由于限产及疫情原因，预计近期产能利用率将下降至 48% 附近，理论影响产能约 2.5 万吨/日。 2. 冬奥会召开临近，目前山东地区高炉产能利用率 65.2%，生铁产量 14.47 万吨。对比目前的生产情况，限产情况下预计新增 5 座高炉检修，理论影响产能约为 1.28 万吨/日。 3. 目前武安地区高炉开工率 62.22%，产能利用率 66.9%，对比目前的生产情况，在 1.30-2.20 以及 3.3-3.13 两个特殊时段将会新增 8 座高炉停产，期间理论影响产能约为 2.1 万吨/日，开工率和产能利用率将会分别下降至 50% 和 52% 附近
策略建议	钢材 供应方面，上周全国高炉开工率 45.99% (-0.42)；螺纹钢上周产量 284.39 万吨，环比增加 3.86 万吨。库存方面，螺纹厂内库存降至 180.10 万吨，社会库存增至 370.03 万吨。需求方面，螺纹周度表观消费量环比减少 6.08 万吨，计 264.82 万吨；1 月 19 日市场建材成交量 6.73 万吨。钢坯价格上调，其中唐山方坯报 4380 元/吨。钢企利润劈叉，螺纹即期利润 471 元/吨；华东电炉利润 -58 元/吨。螺纹钢现货价格普涨，其中上海折算盘面价 (HRB400 20mm) 报 4876 (+10) 元/吨，RB2205 主力合约震荡，收盘 4713 元/吨，基差走弱至 163 (-104) 元/吨。 昨日成材高位震荡，煤端偏强走势叠加政策利好对情绪有所提振，此外，唐山等地陆续开启限产，供给偏紧预期下，资金大幅涌入。在此价位上涨相对乏力，不建议追涨，建议以回落做多思路对待。
	铁矿 从供给看，最新一期铁矿石总发货量环比增加，巴矿升至 484 万吨，澳矿升至 1588.4 万吨；北方六大港口到货量环比微降，45 港疏港量环比回落。从需求看，1 月 19 日铁矿港口日成交量 111 万吨。港口库存高位环比累增，钢厂进口烧结粉矿库存低位且大幅累库。矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 913 (+25) 元/吨，基差走强至 178 (+5) 元/吨。I2205 主力合约震荡，收盘 735 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 732 (+23) 元/干吨，最便宜交割品基差走强至 -3 (+3) 元/吨。 昨日铁矿高位宽幅震荡。综合看，复产向限产逻辑转变，对铁矿存潜在利空。但政策利好对黑色系整体有所提振。多空博弈下铁矿宽幅震荡。上方接近前期高点，面临压力测试。建议区间操作为宜。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

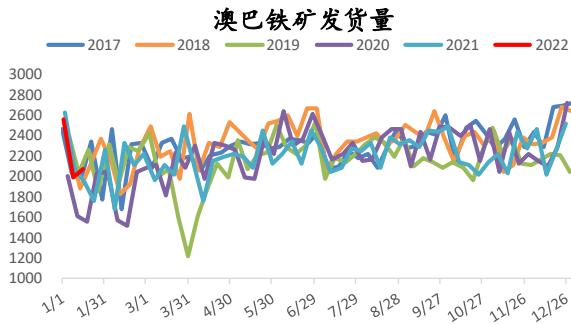


图 2. 北方六大港到货量

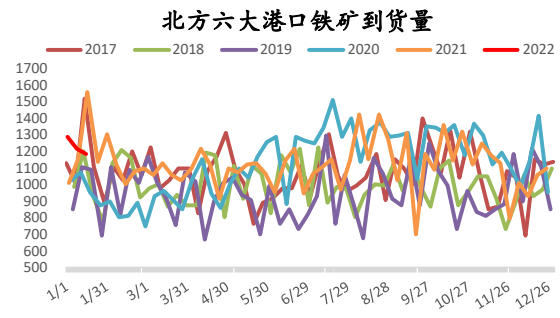


图 3. 日均疏港量（45 港口）

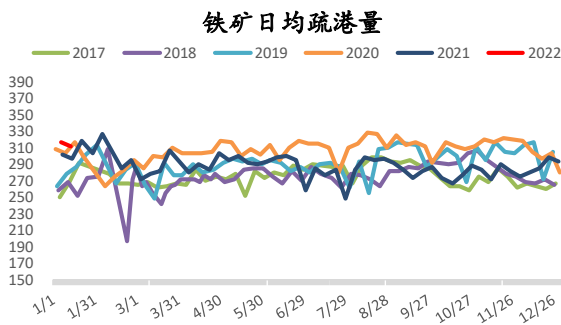


图 4. 港口铁矿石累计成交量

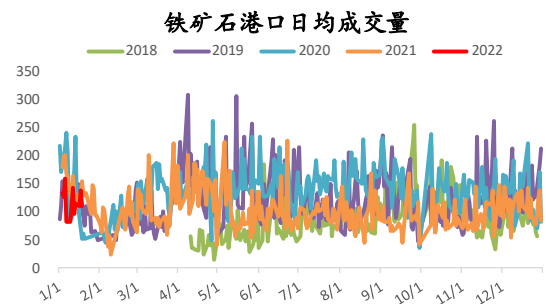


图 5. 矿山全国开工率

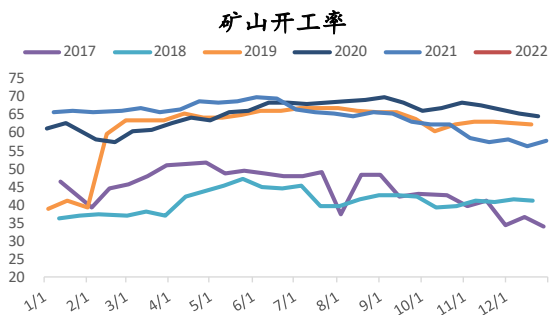
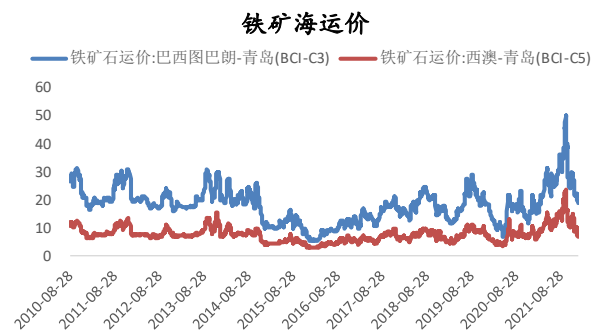


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

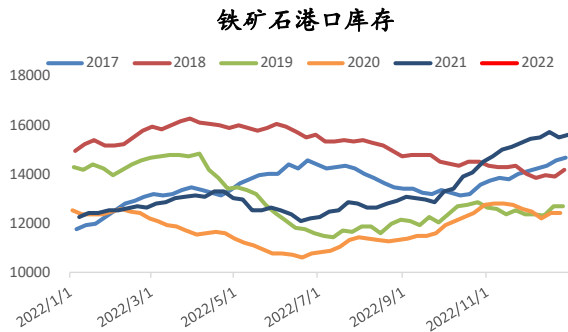
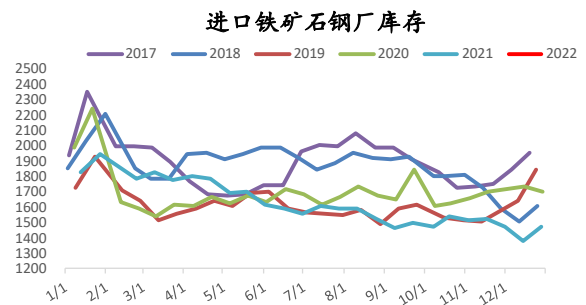


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

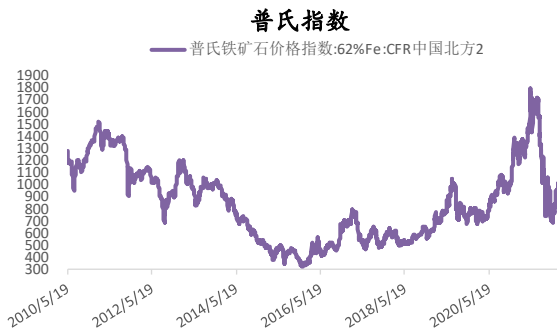


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

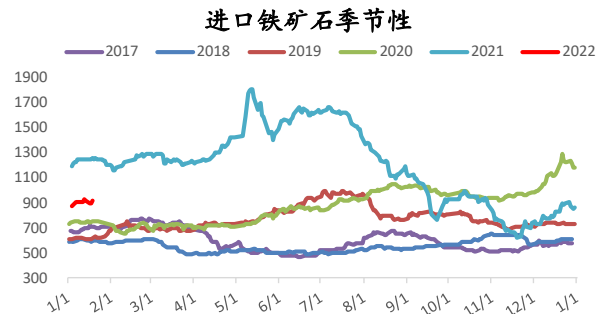


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

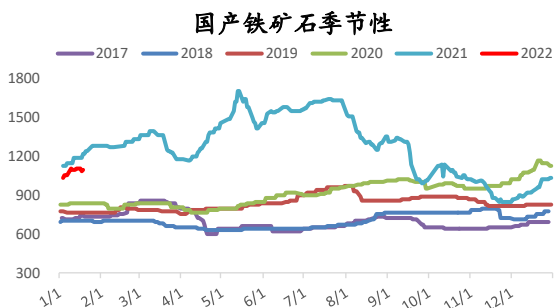


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

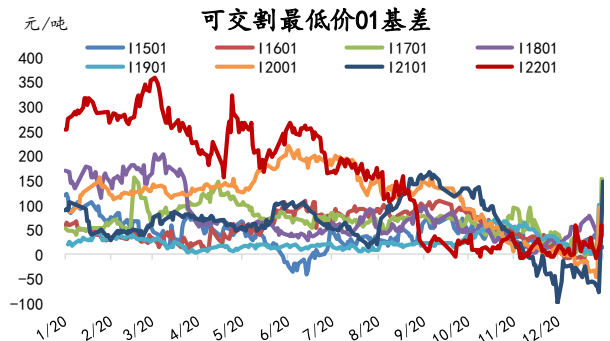


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

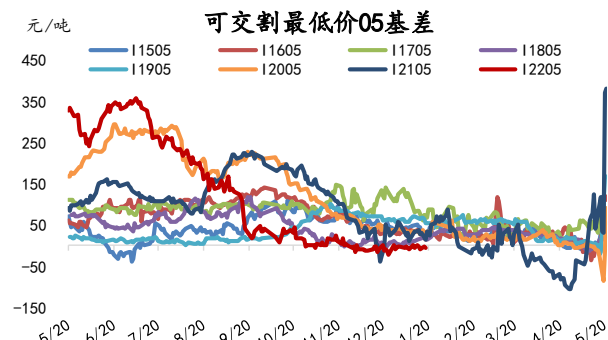


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

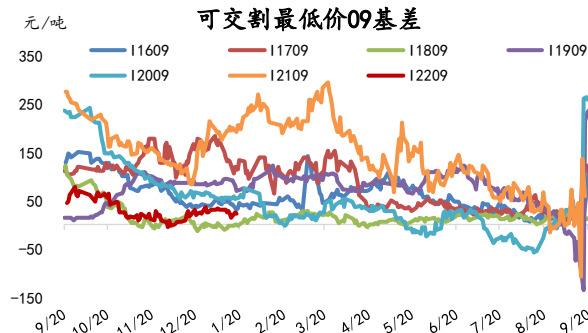


图 15. 铁矿 1-5 价差

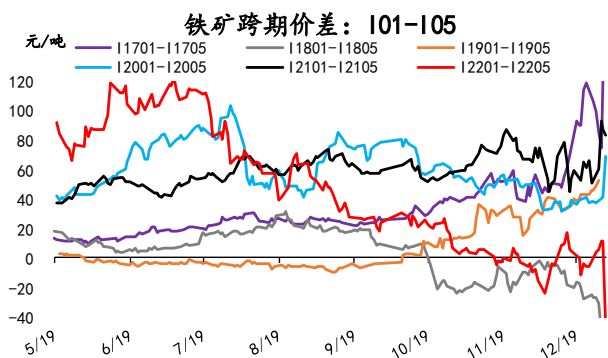


图 16. 铁矿 5-9 价差

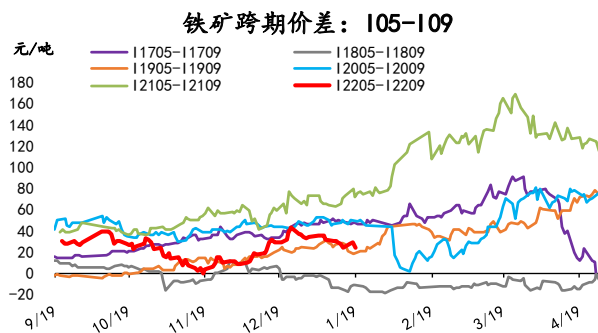


图 17. 铁矿 9-1 价差

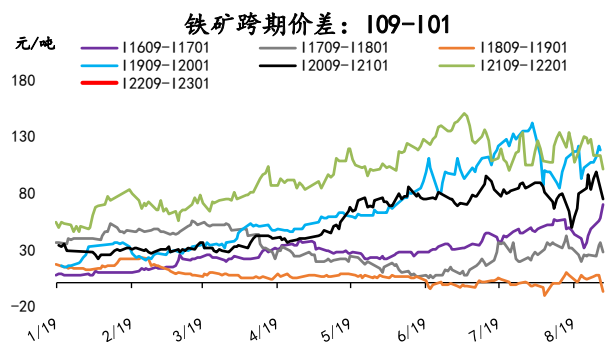


图 18. 高低品价差

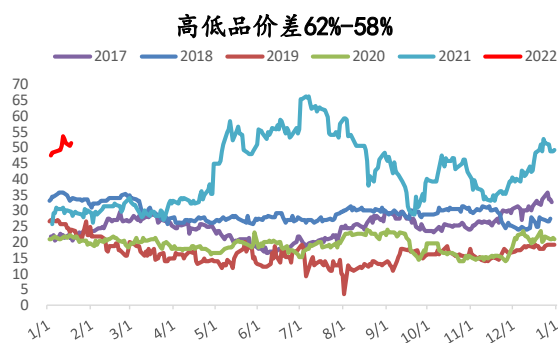


图 19. 球团溢价 63%

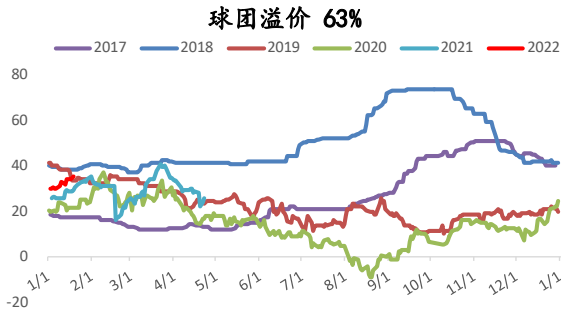
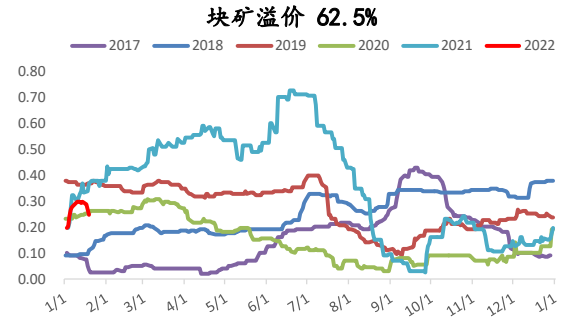


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

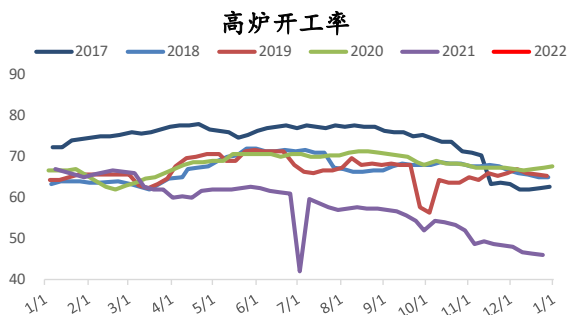


图 22. 全国电炉开工率 (%)

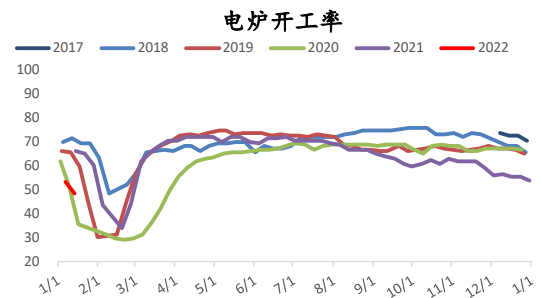


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)



图 24. 全国生铁日均产量 旬

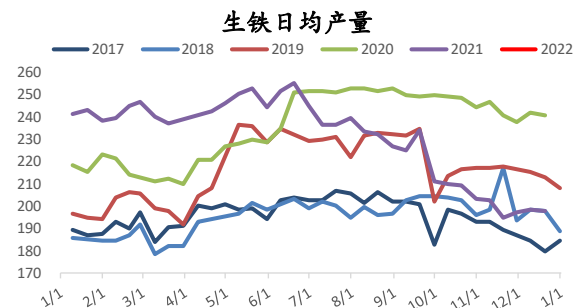


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

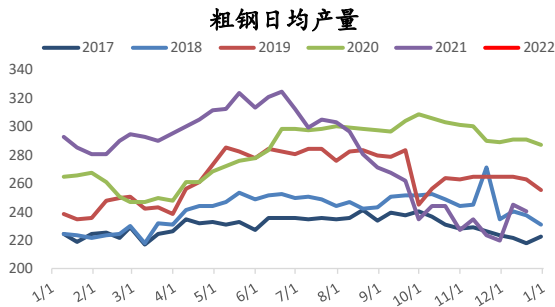


图 26. 全国钢材日均产量 旬

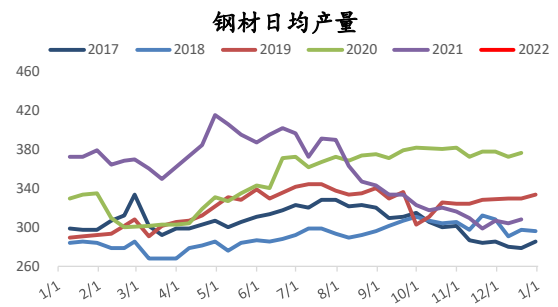


图 27. 沪终端线螺采购量

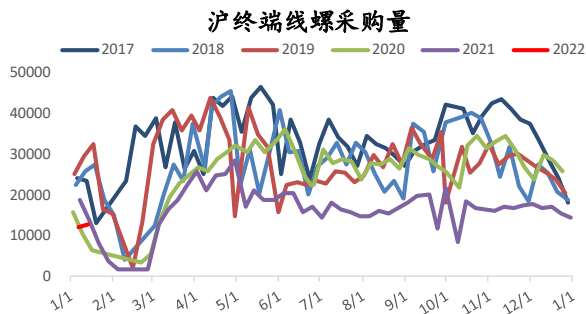
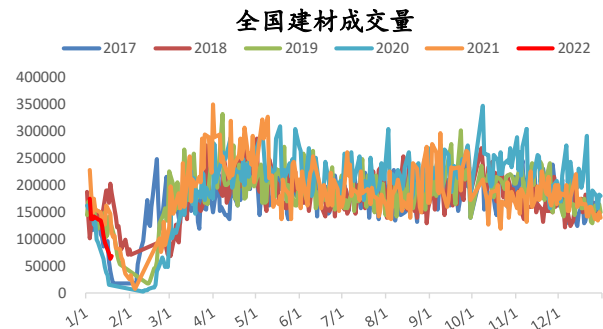


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

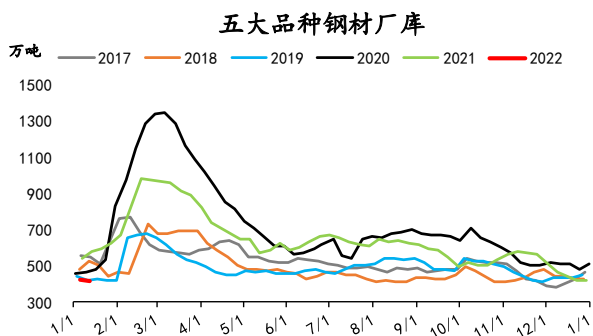


图 30. 五大材社会库存

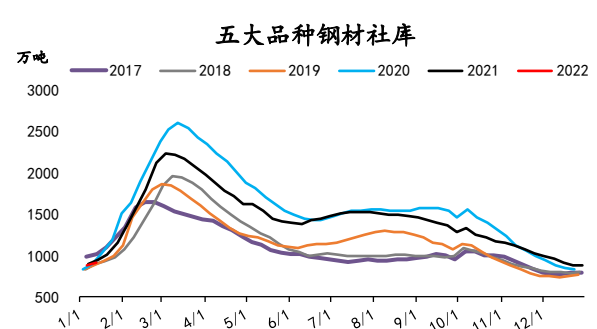


图 31. 五大材总库存

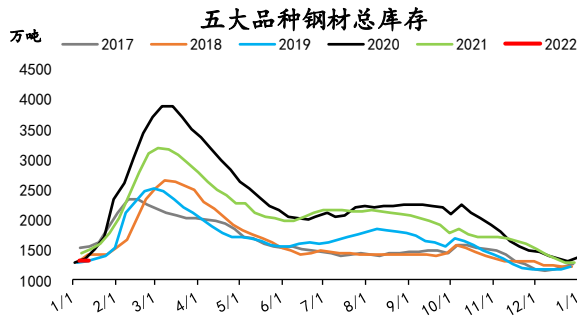
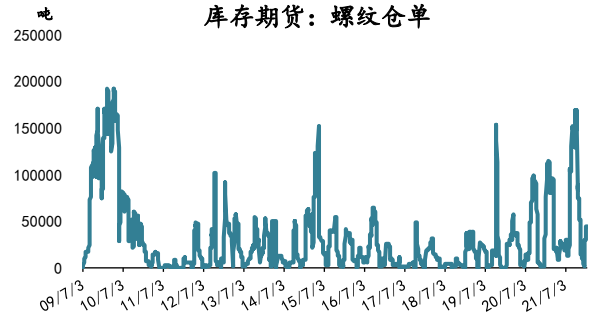


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

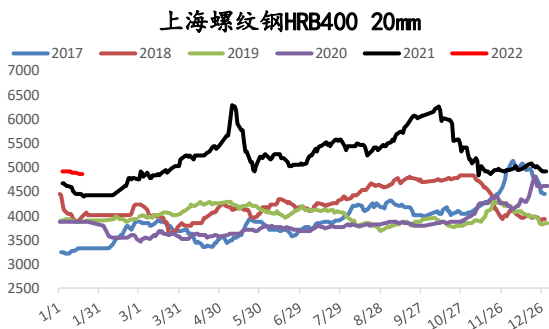


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

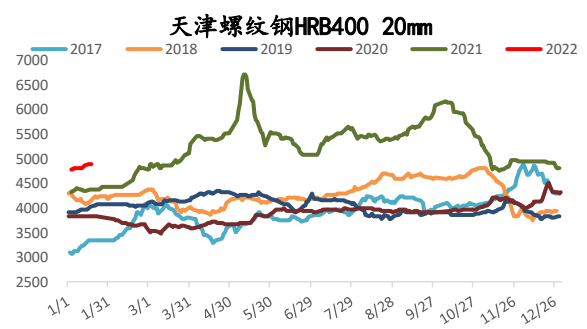
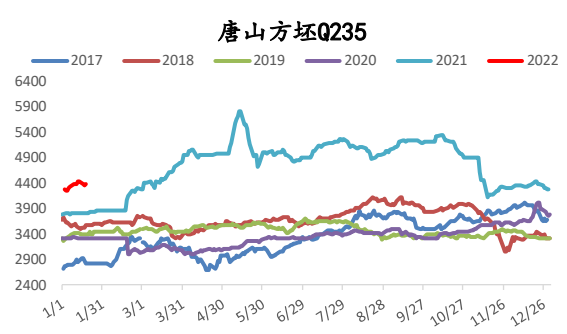


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

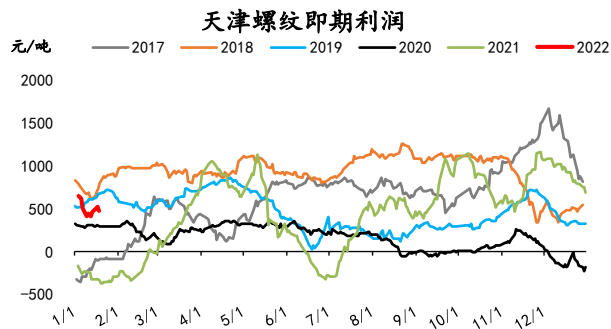


图 38. 华东电炉利润

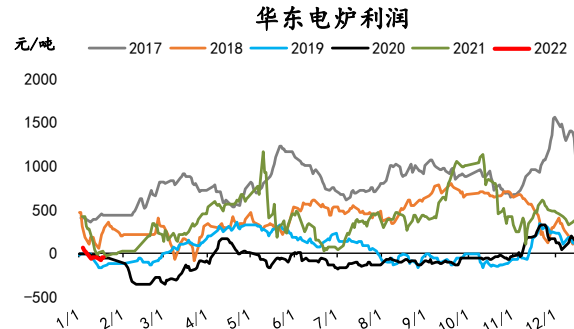
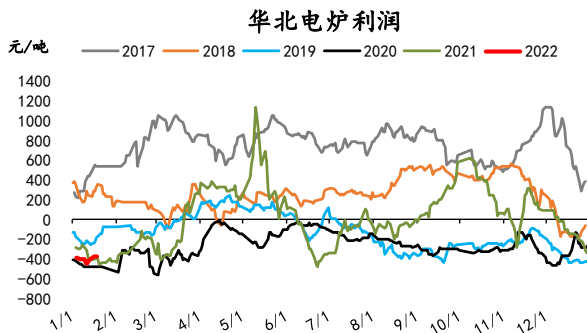


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

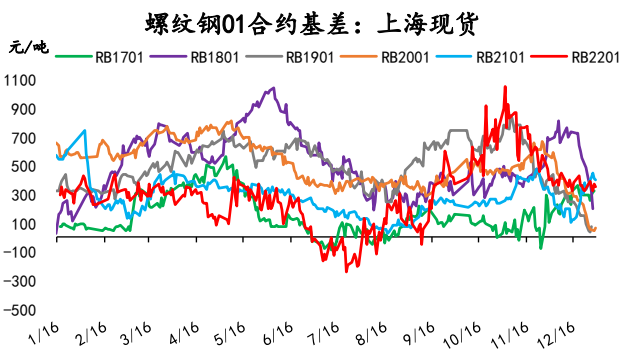


图 41. 螺纹 05 基差

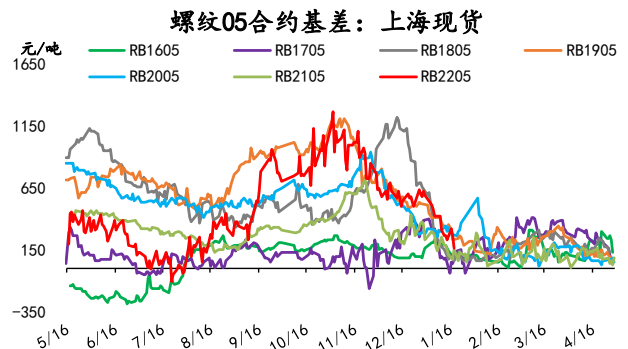


图 42. 螺纹 10 基差

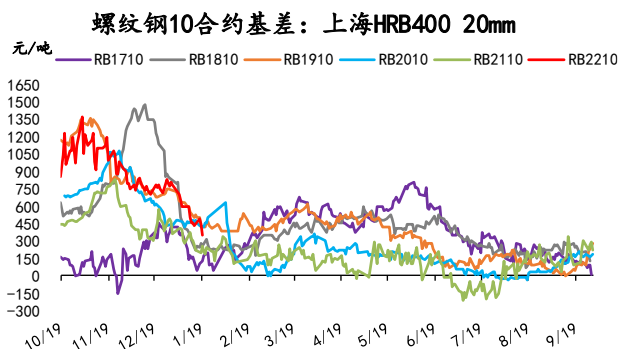


图 43. 热卷 01 基差

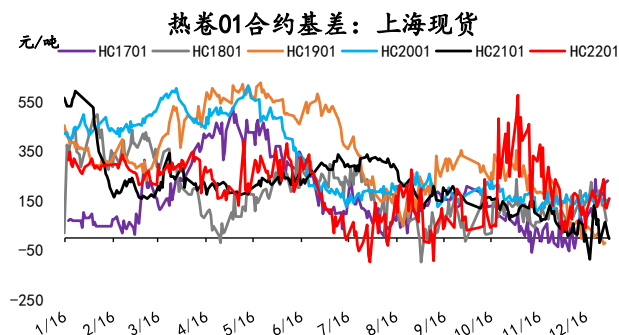


图 44. 热卷 05 基差

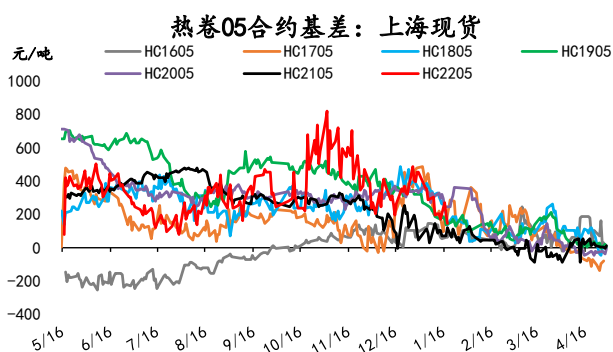


图 45. 热卷 10 基差

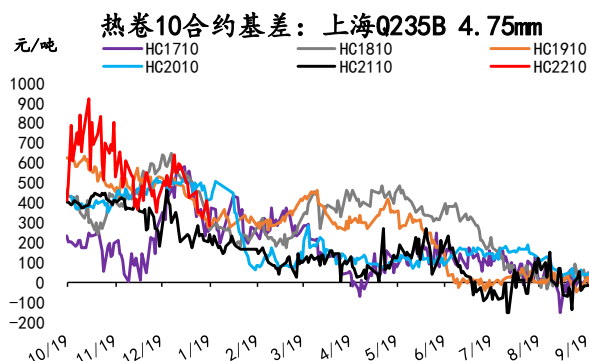


图 46. 螺纹 1-5 价差

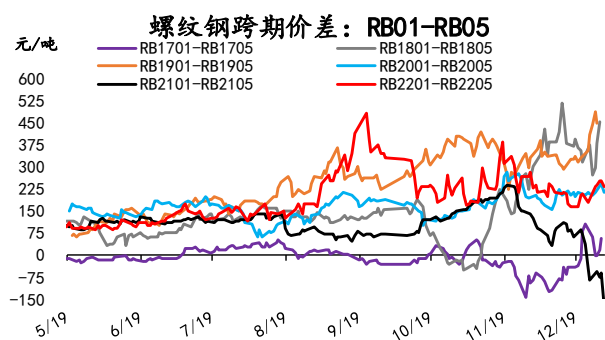


图 47. 螺纹 5-10 价差

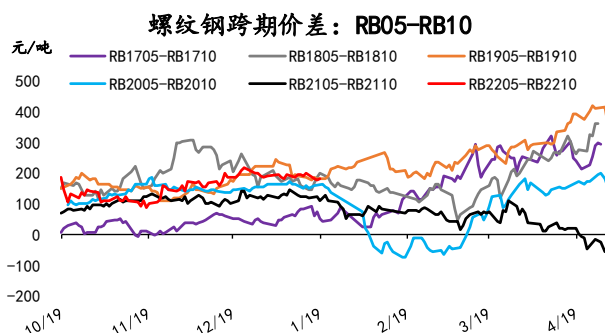


图 48. 螺纹 10-1 价差

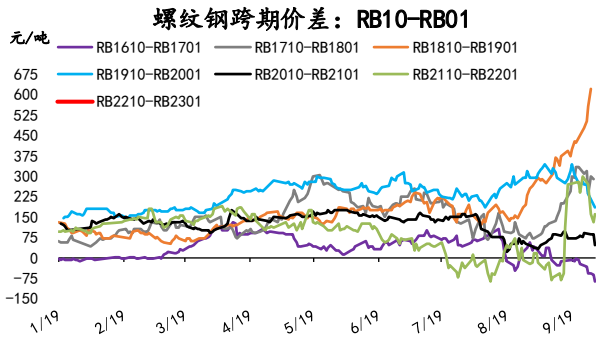


图 49. 热卷 1-5 价差

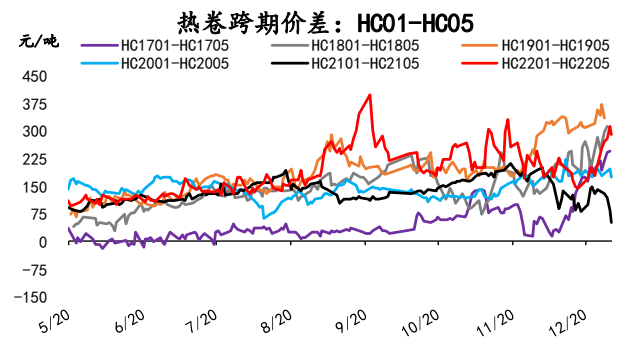


图 50. 热卷 5-10 价差

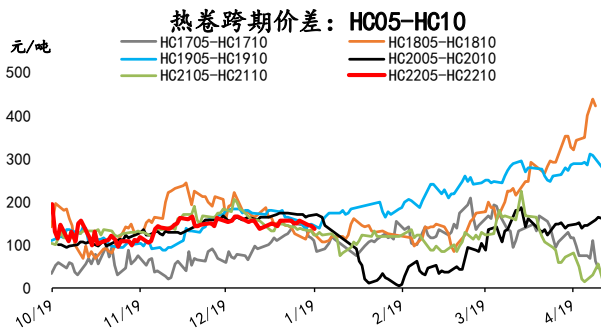


图 51. 热卷 10-1 价差

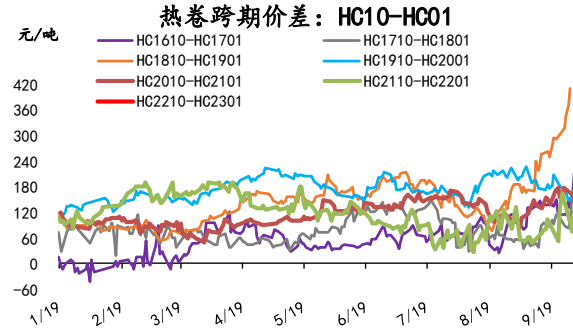


图 52. 卷螺 1 月合约比价

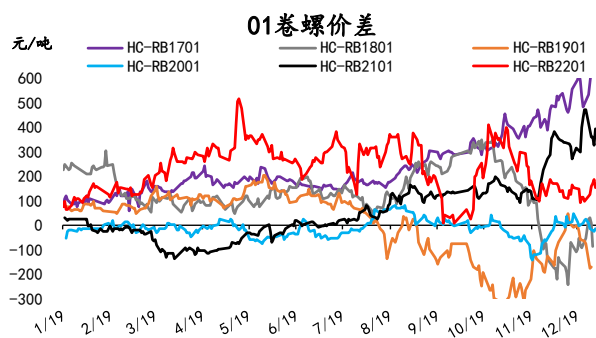


图 53. 卷螺 5 月合约比价

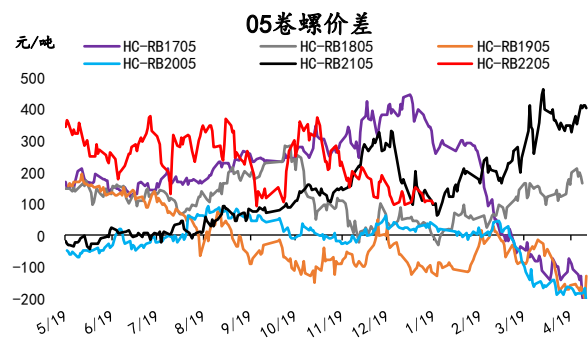


图 54. 卷螺 10 月合约比价

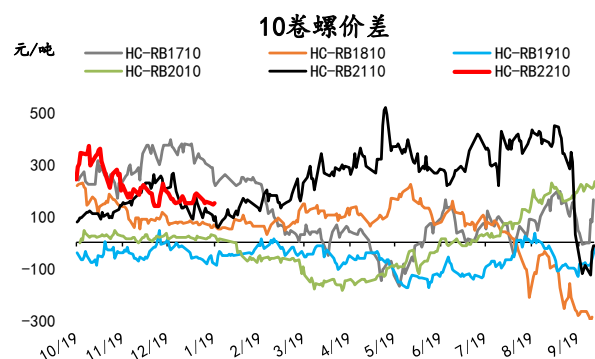


图 55. 螺纹南北价差

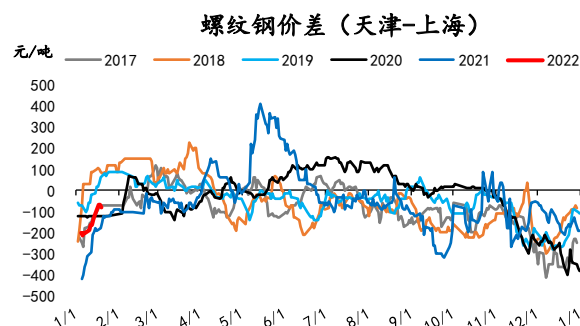
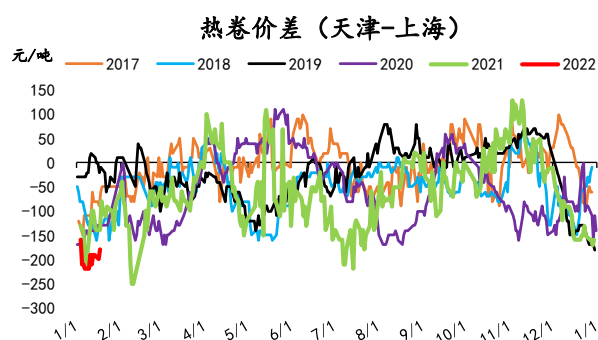


图 56. 卷螺南北价差



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。