

信达期货钢矿早报

2022 年 1 月 21 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

宏观消息	1. 李克强：继续做好“六稳”“六保”工作，深化改革开放，加强跨周期调节，加大宏观政策实施力度，推出更多提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招，统筹发展和安全，有效防范化解风险，着力稳定宏观经济大盘，实现比较充分就业，保持经济运行在合理区间 2. 工业和信息化部：2022 年将把工业稳增长摆在最重要的位置，做好预调微调和跨周期调节，着力提升制造业核心竞争力，着力促进工业经济平稳运行提质增效，保持制造业比重基本稳定，做实做强做优实体经济，筑牢经济“压舱石”。在重点行业、重点领域碳达峰要加快实施。还要坚决遏制“两高”项目的盲目发展。
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。
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 263.59 万吨，环比减少 20.80 万吨。库存方面，螺纹厂内库存降至 178.52 万吨，社会库存增至 416.97 万吨。需求方面，螺纹周度表观消费量环比减少 46.59 万吨，计 218.23 万吨；1 月 20 日市场建材成交量 4.77 万吨。钢坯价格上调，其中唐山方坯报 4410 元/吨。钢企利润劈叉，螺纹即期利润 429 元/吨；华东电炉利润-48 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，基差维持 163 (+0) 元/吨。 昨日成材高位震荡，夜盘再度走强。现阶段，政策利好程度大于产业自身，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，多头席位更占上风。在此价位上涨相对乏力，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 20 日铁矿港口日成交量 95.5 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 921 (+8) 元/吨，基差走强至 179 (+1) 元/吨。I2205 主力合约震荡，收盘 742 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 742 (+10) 元/干吨，最便宜交割品基差走强至 0 (+3) 元/吨。 昨日铁矿震荡偏强，夜盘再度上涨。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，再度突破近期高点。建议区间操作为宜。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

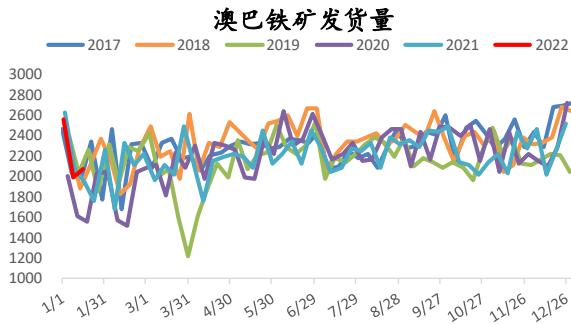


图 2. 北方六大港到货量

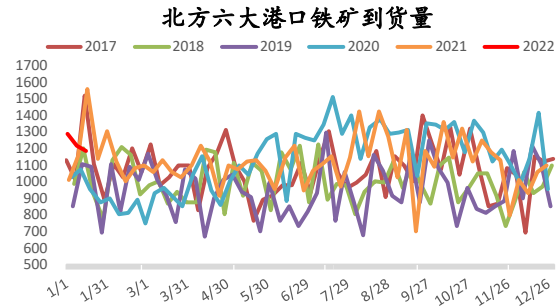


图 3. 日均疏港量（45 港口）

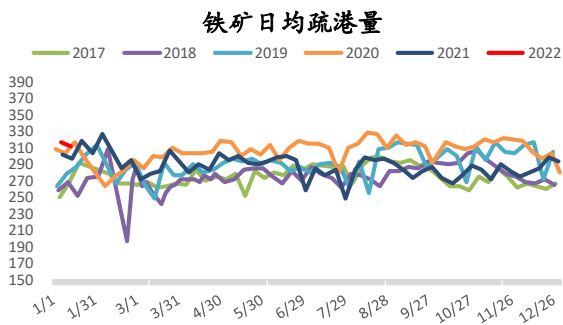


图 4. 港口铁矿石累计成交量

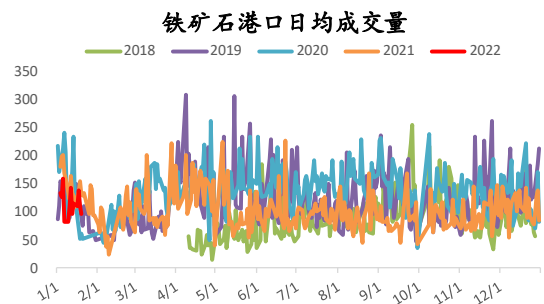


图 5. 矿山全国开工率

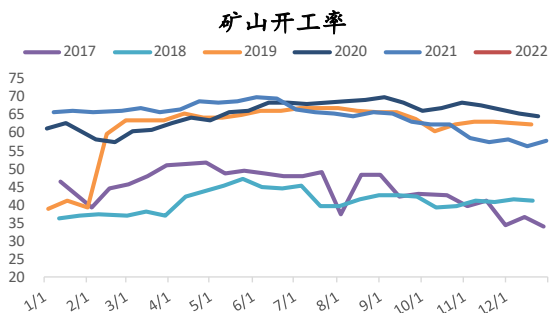
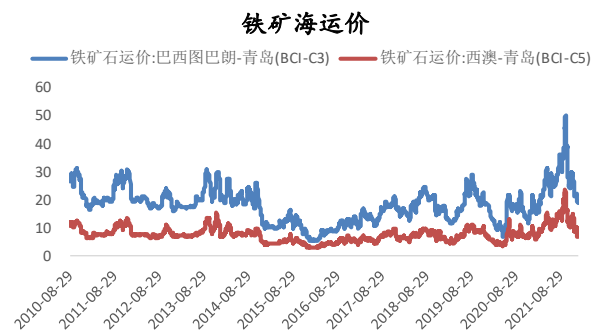


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

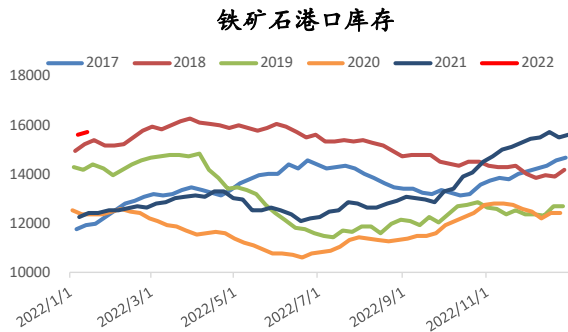
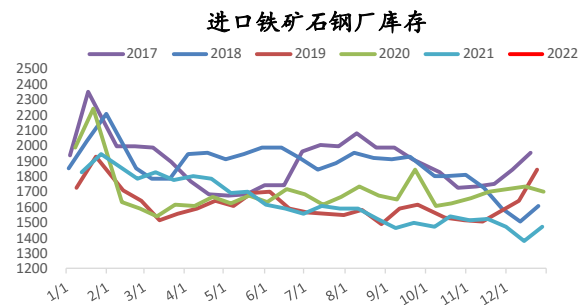


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

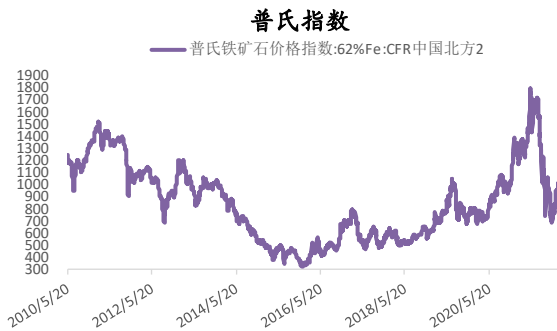


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

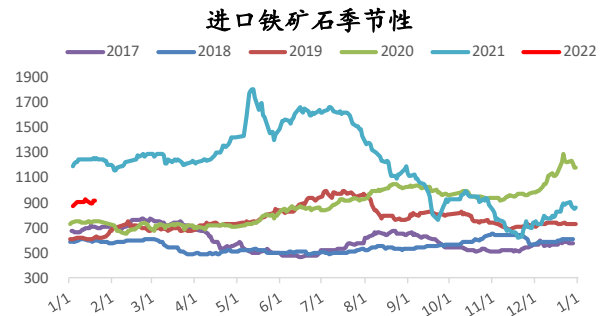


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

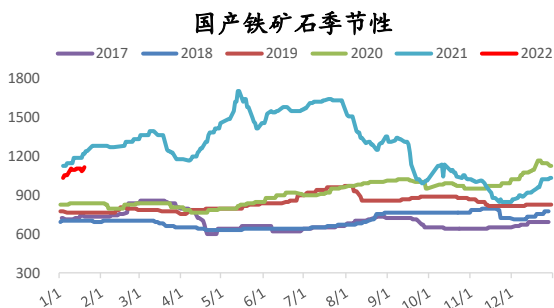


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

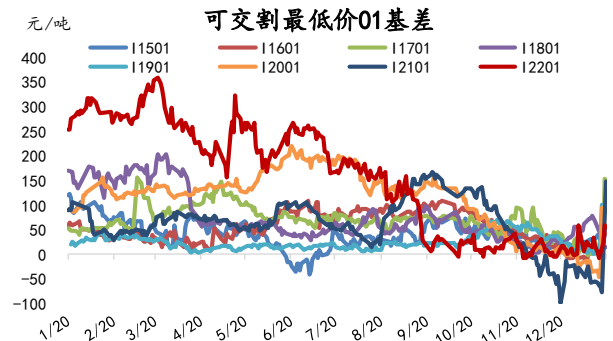


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

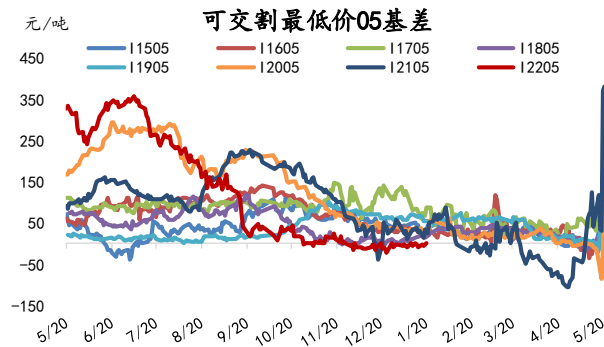


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

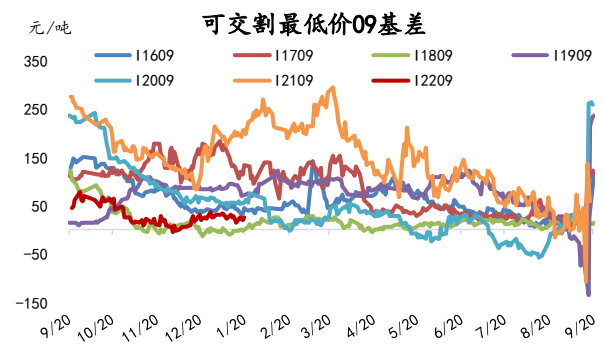


图 15. 铁矿 1-5 价差

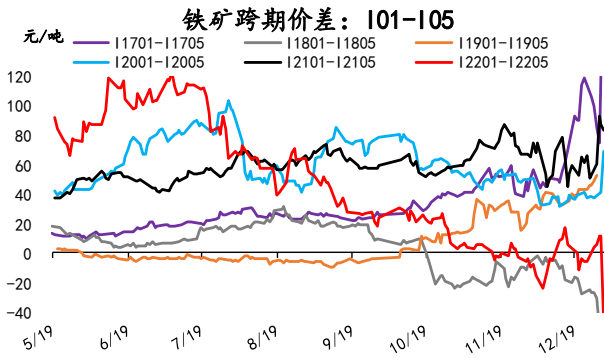


图 16. 铁矿 5-9 价差

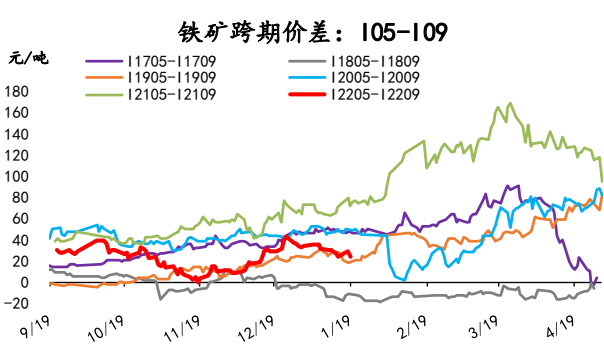


图 17. 铁矿 9-1 价差

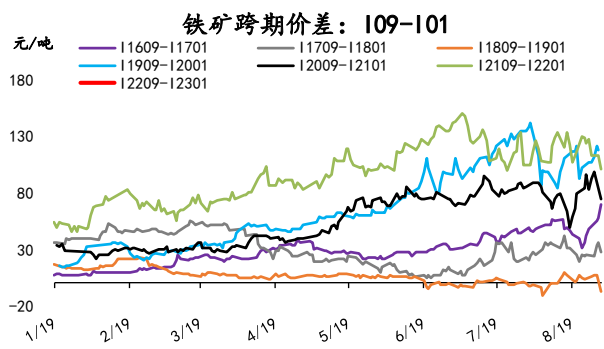


图 18. 高低品价差

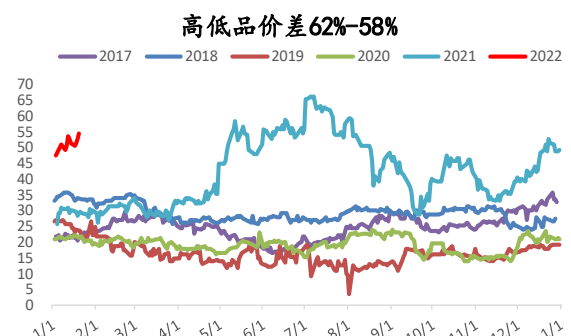


图 19. 球团溢价 63%

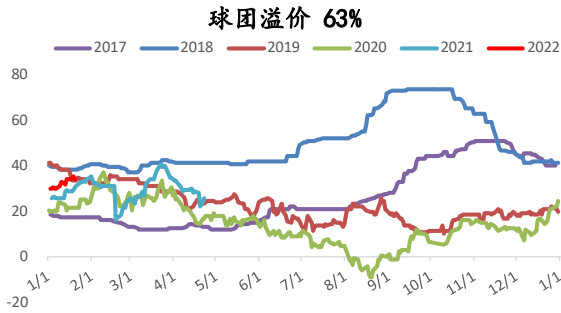
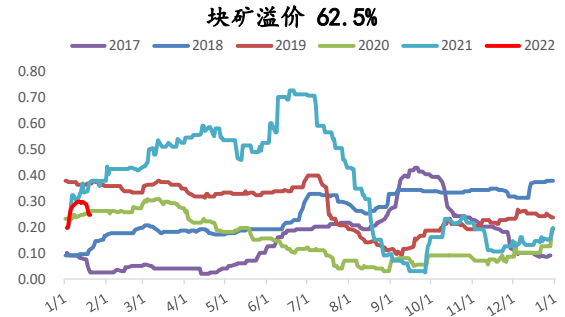


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

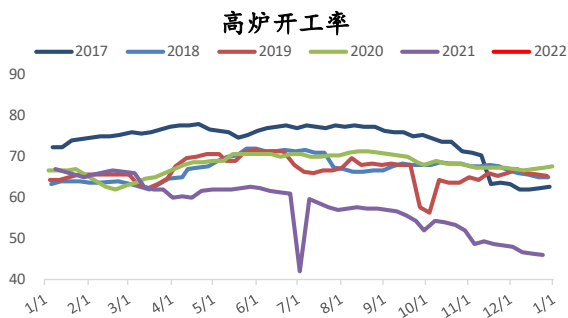


图 22. 全国电炉开工率 (%)

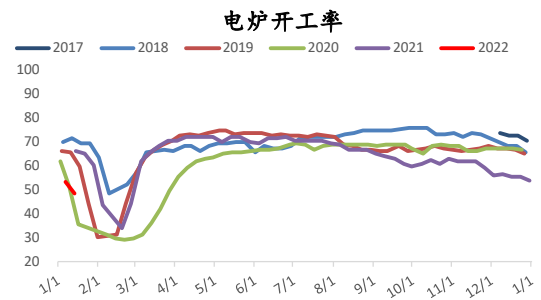


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

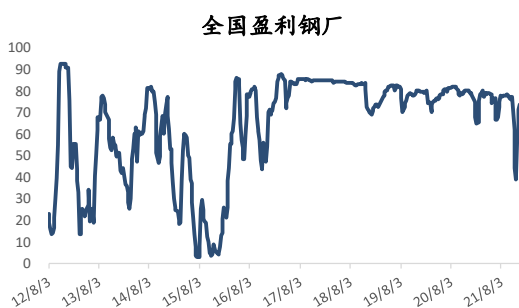


图 24. 全国生铁日均产量 旬

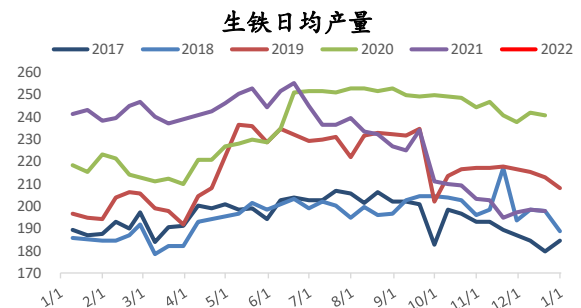


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

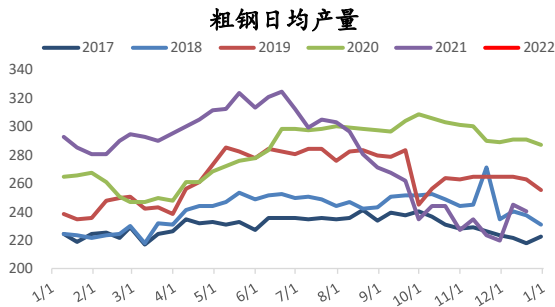


图 26. 全国钢材日均产量 旬

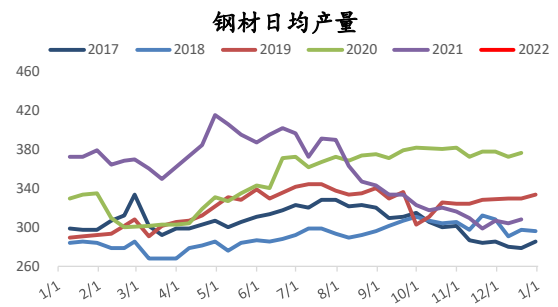


图 27. 沪终端线螺采购量

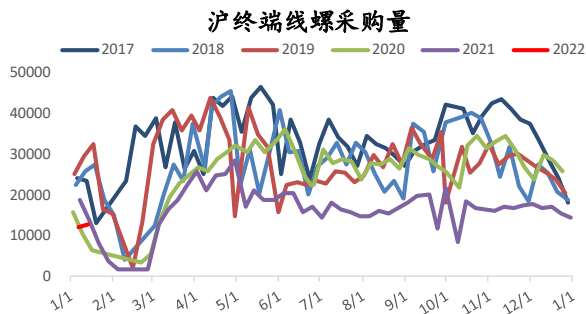
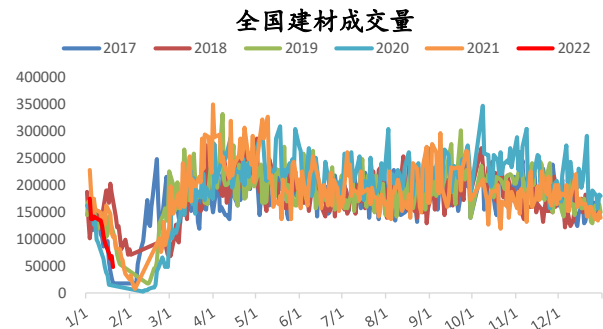


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

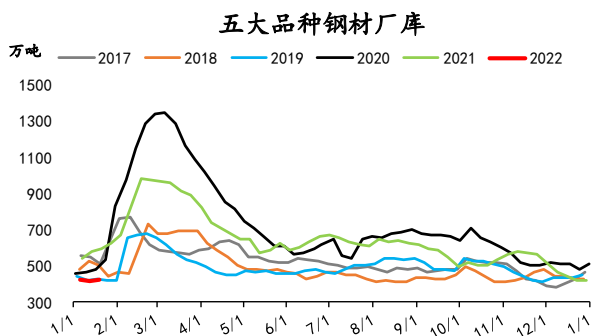


图 30. 五大材社会库存

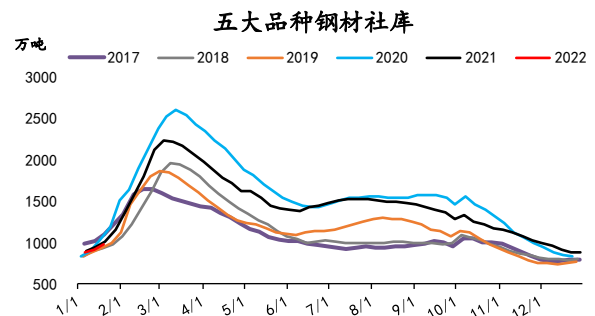


图 31. 五大材总库存

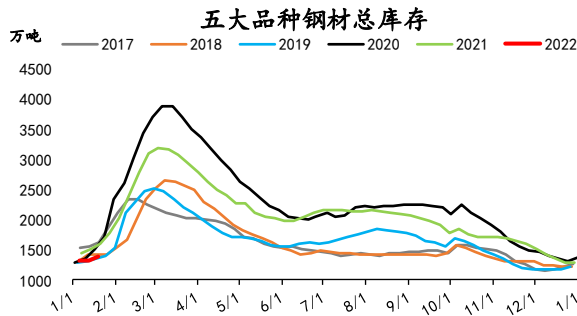
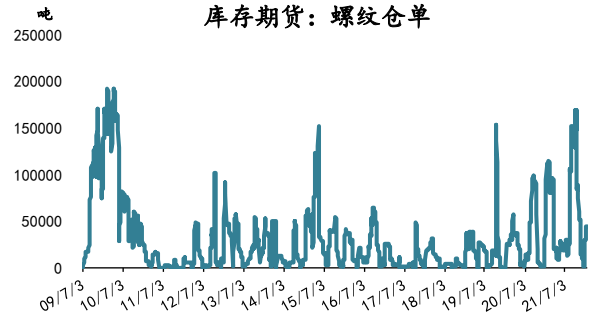


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

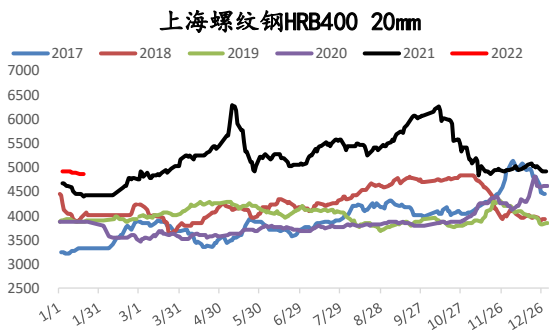


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

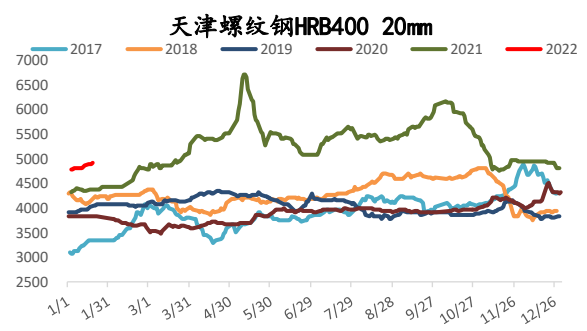
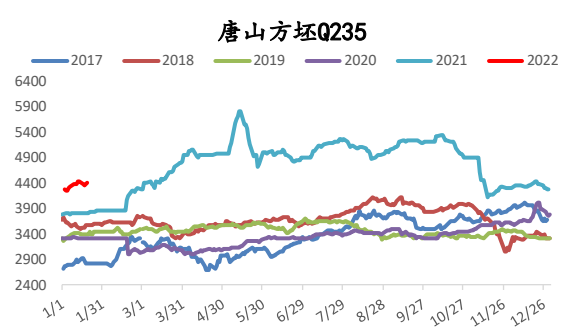


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

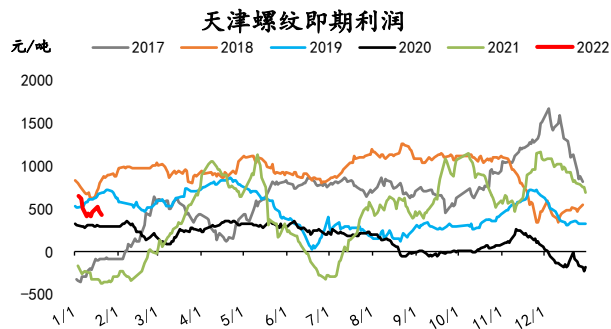


图 38. 华东电炉利润

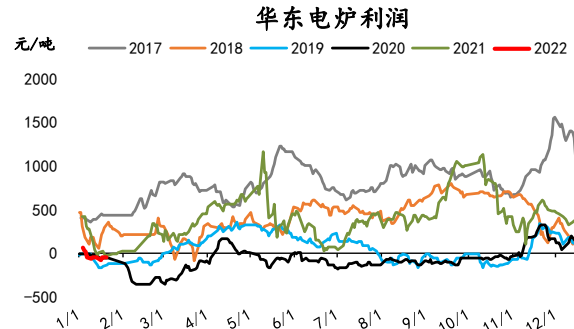
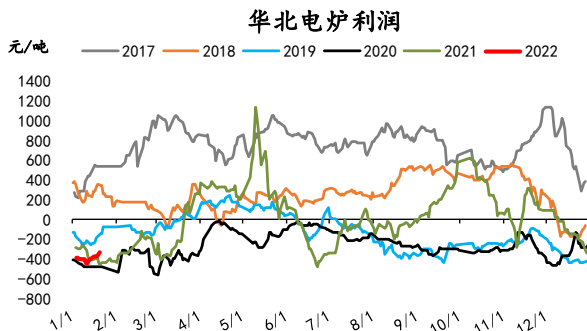


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

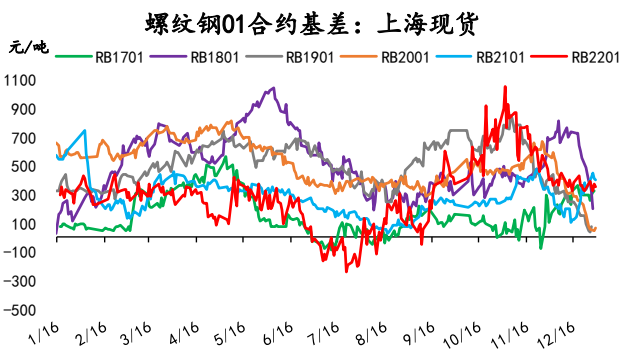


图 41. 螺纹 05 基差

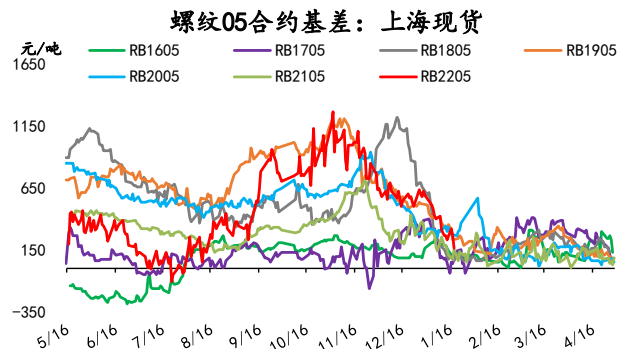


图 42. 螺纹 10 基差

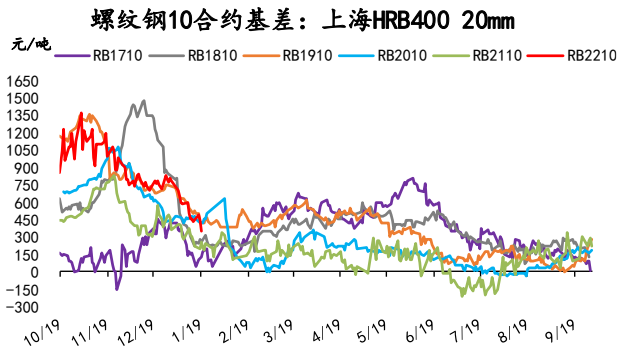


图 43. 热卷 01 基差

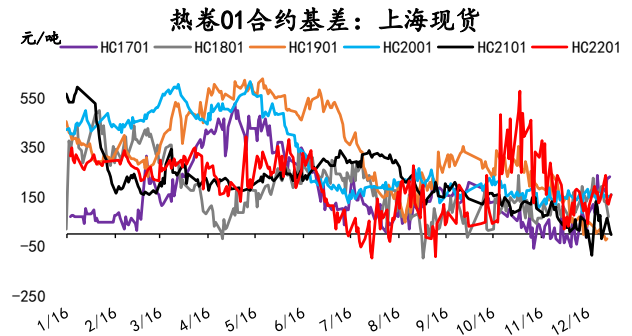


图 44. 热卷 05 基差

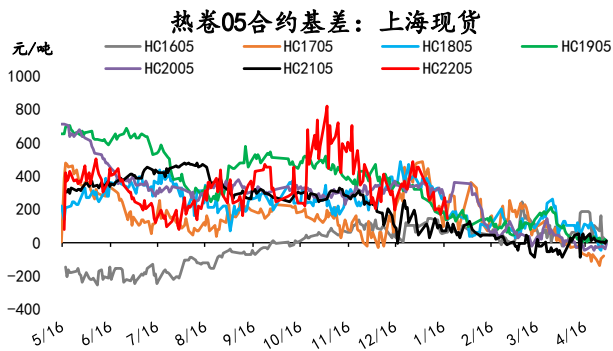


图 45. 热卷 10 基差

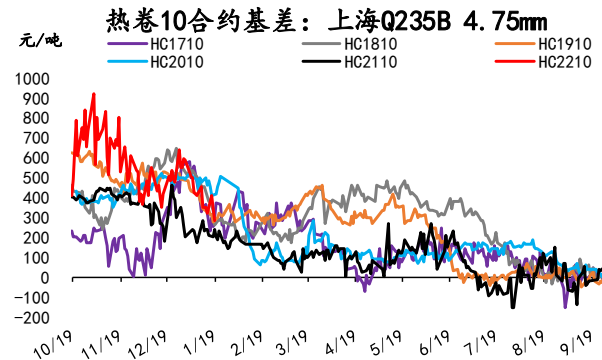


图 46. 螺纹 1-5 价差

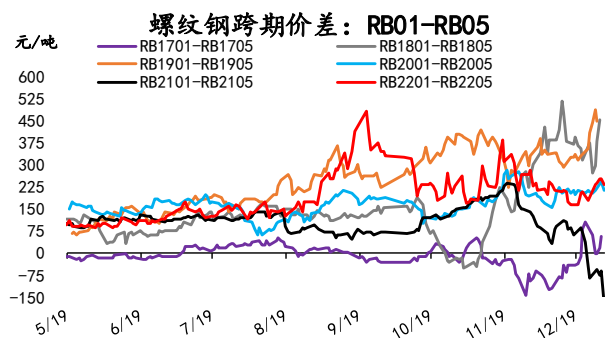


图 47. 螺纹 5-10 价差

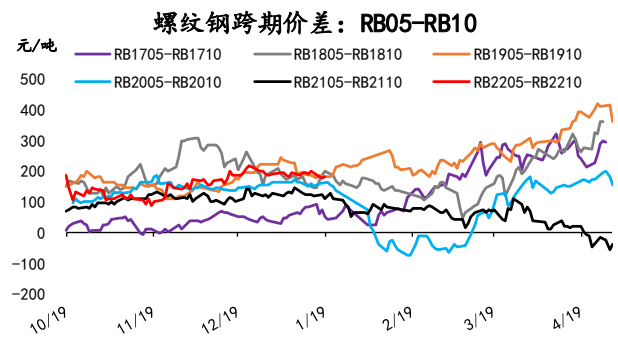


图 48. 螺纹 10-1 价差

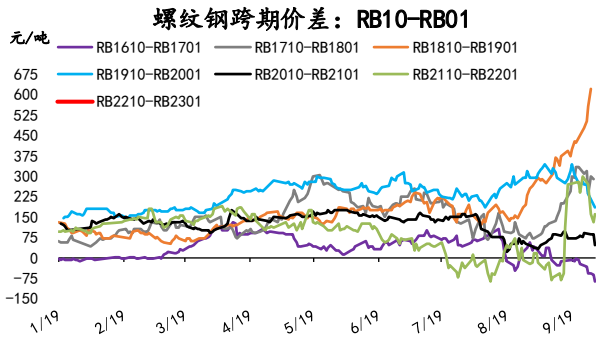


图 49. 热卷 1-5 价差

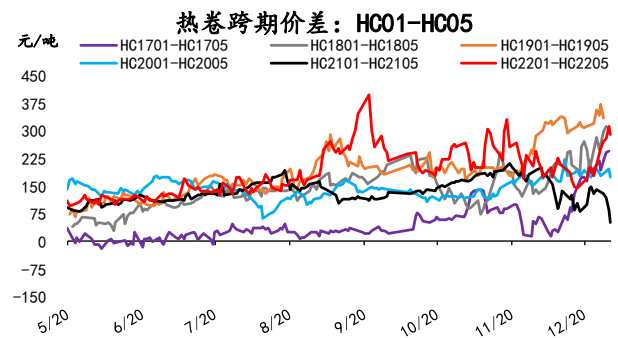


图 50. 热卷 5-10 价差

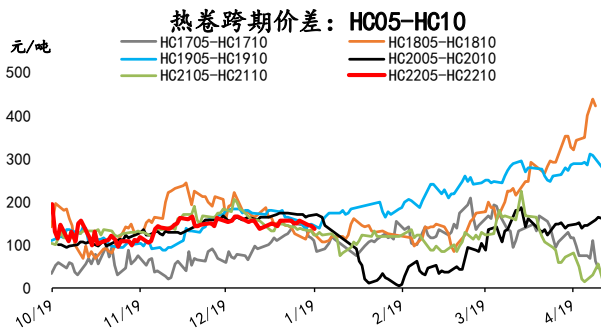


图 51. 热卷 10-1 价差

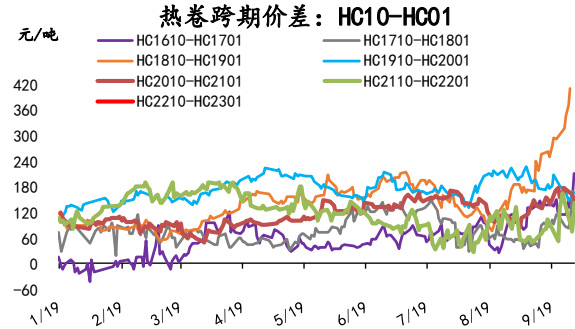


图 52. 卷螺 1 月合约比价

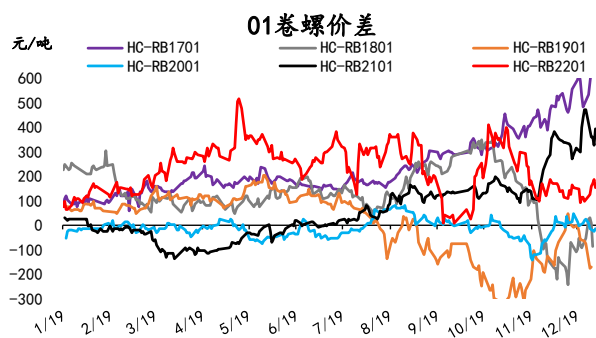


图 53. 卷螺 5 月合约比价

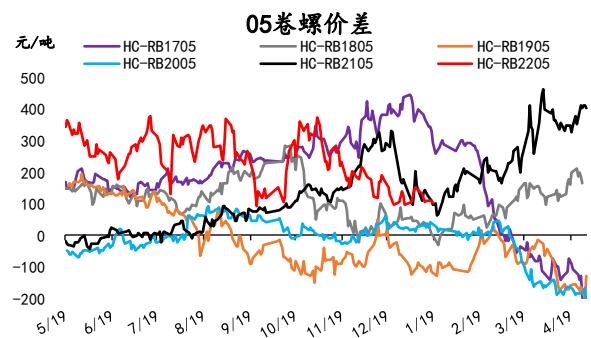


图 54. 卷螺 10 月合约比价

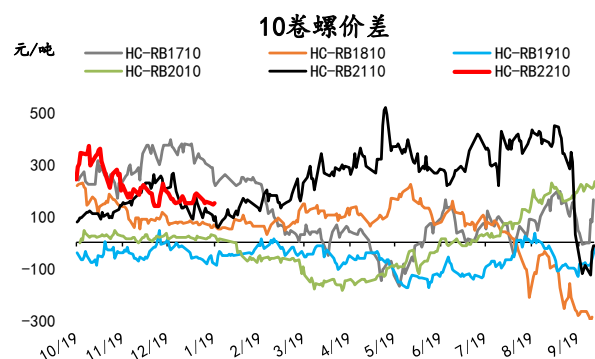


图 55. 螺纹南北价差

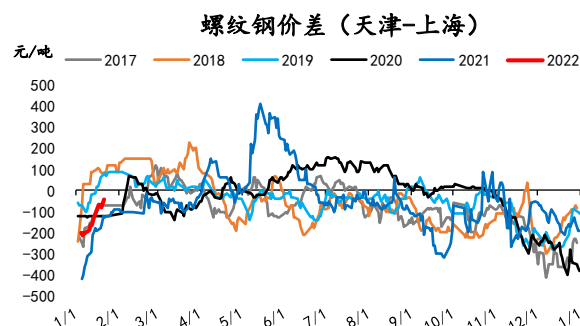
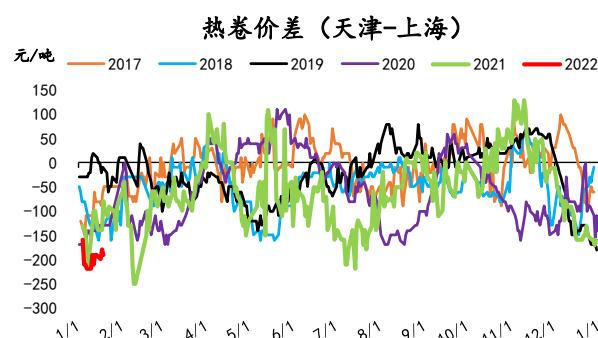


图 56. 卷螺南北价差



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。