钢矿周报

螺纹：复产告一段落，消费季节性回落，节前高位震荡

铁矿：限产预期下，需求回升有限，短期走势跟随成材

黑色研究团队

2022年01月24日

钢材：复产告一段落，消费季节性回落，节前高位震荡

核心要点：

供给：五大产量环比减少，其中螺纹产量环比下降，热卷产量环比增加

需求：五大材周消费量环比大幅回落，其中螺纹表需降幅达18%

库存：五大材整体延续累库，但库存处近年同期低位

利润：螺纹和热卷高炉利润延续回落，华东电炉利润亏损

价差：螺纹热卷主力基差走弱，螺纹和热卷5-10价差小幅收敛

综合看：上周整体高位震荡，逻辑由复产向限产过渡。供给端，目前复产基本告一段落，受政策限制以及电炉利润制约，预计限产范围有所扩大。需求端，消费大幅回落，距离春节还有一周，延续季节性弱势。库存相对低位，整体延续累库。总之，在供给压力不大、需求维持弱势下，钢价高位震荡。

关注：短期限产力度以及中期需求恢复程度。

铁矿：钢厂需求带动矿价上涨，限产预期下，需求回升有限，短期跟随钢价波动

核心要点：

本周最新一期澳巴海外发运环比增加112.9万吨，其中澳洲环比增加71.8万吨，巴西环比增加41.1万吨，到港量减少26.9万吨，疏港量环比增加15.9万吨。需求端，日均铁水产量连续四周回升至218.2万吨，幅度环比减小。铁矿港口库存持续高位，共计15435.81万吨，环比小幅去库261.38万吨。

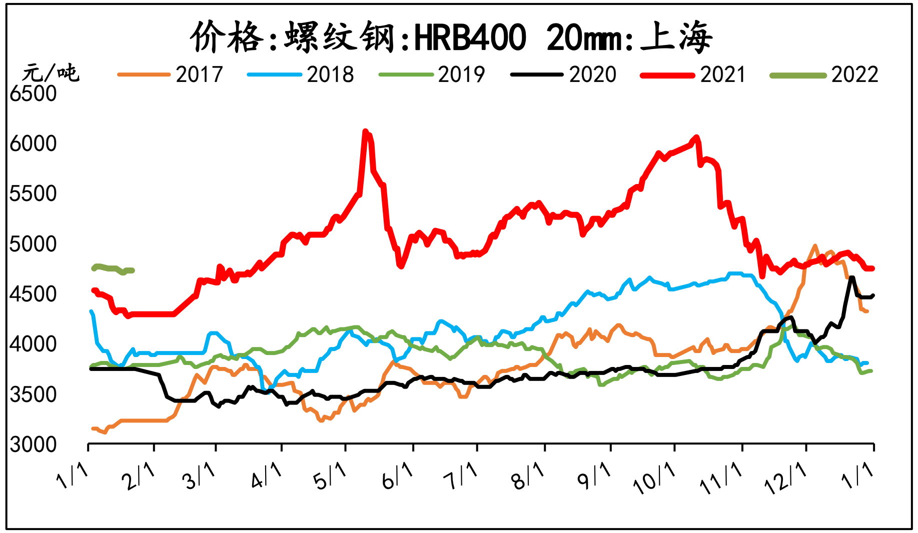
上周铁矿主力整体延续反弹。钢厂复产下需求环比回升，但在限产预期下，上升幅度预计收敛。港口库存持续高位波动。钢厂阶段性补库依然为矿价上涨的主要驱动，短期后市上涨缺乏动力，走势跟随钢价波动。

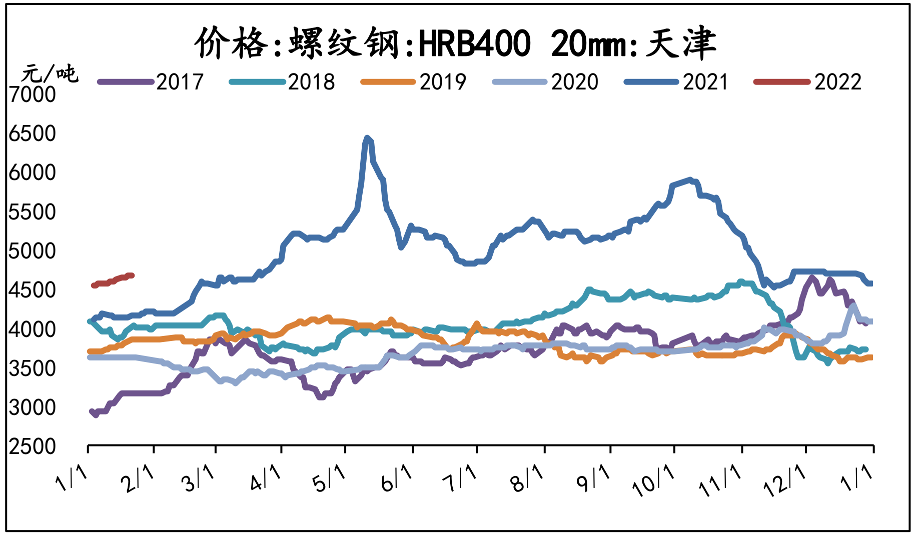
关注变量：钢厂复产

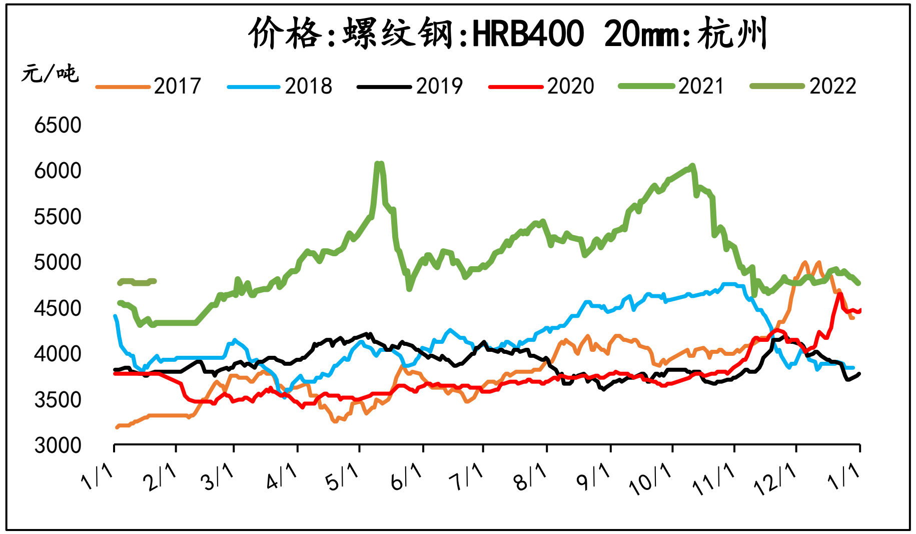
钢材

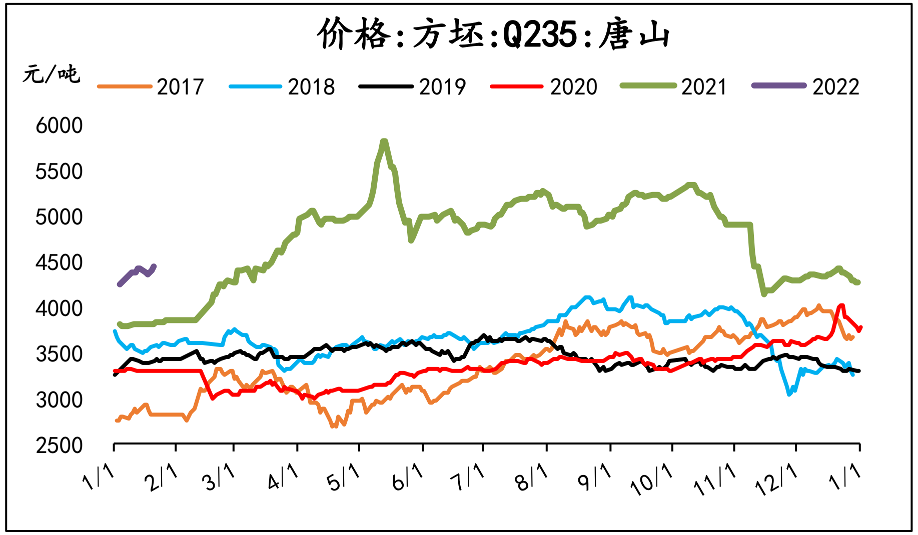
信达期货
CINDA FUTURES

价格：螺纹多地现货价格稳中有涨





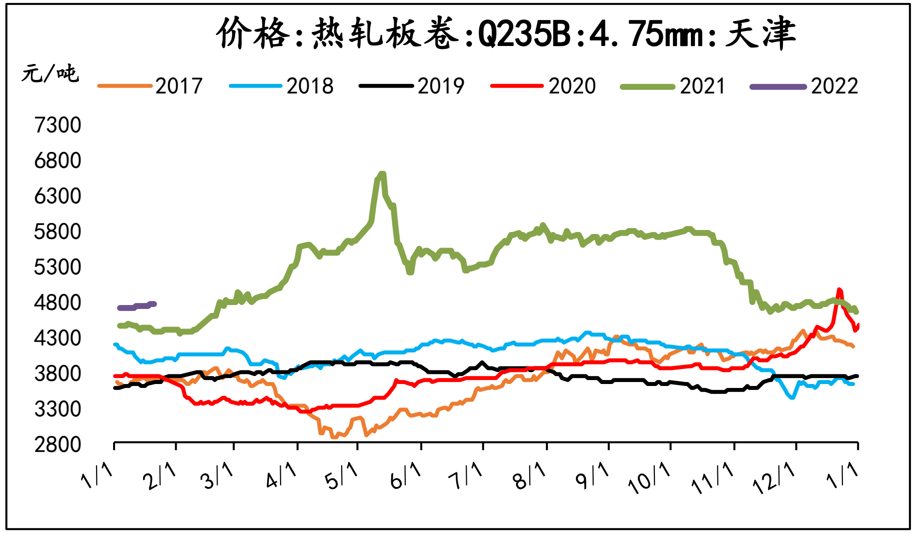


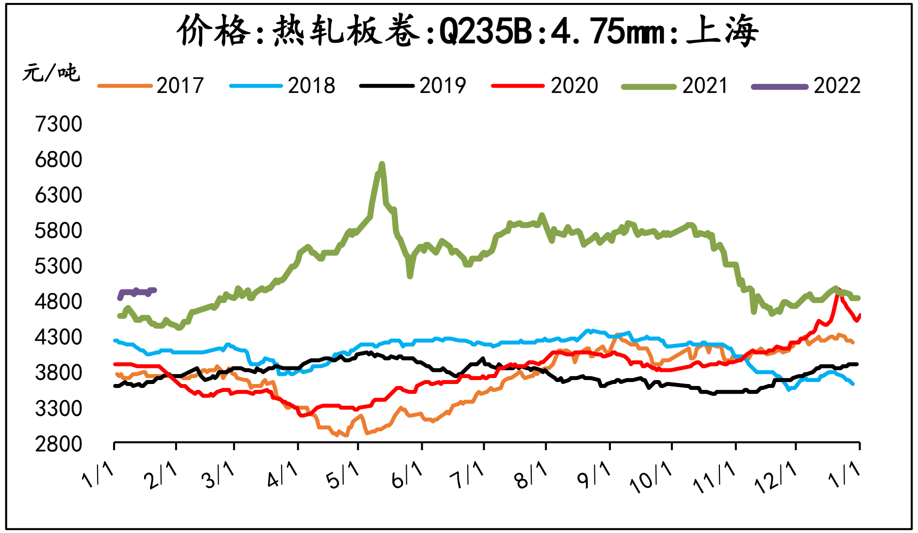


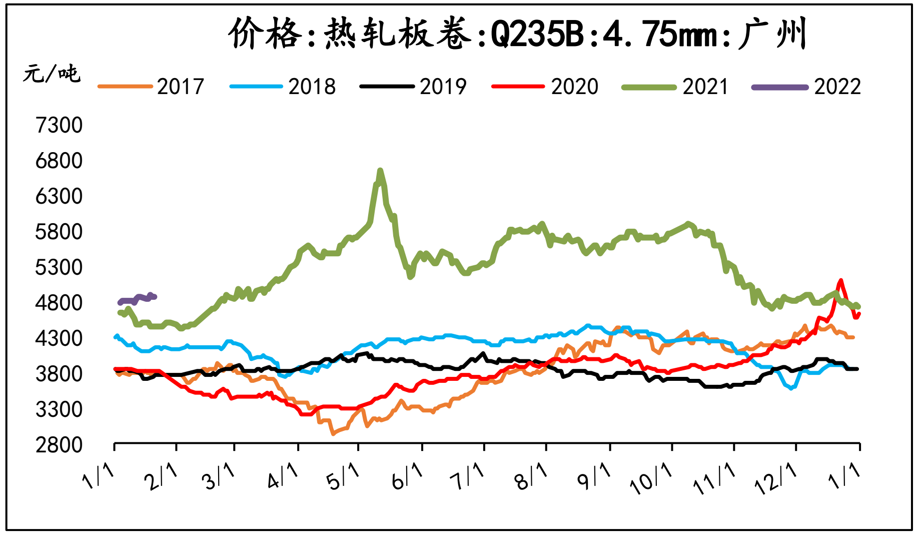
信达期货
CINDA FUTURES

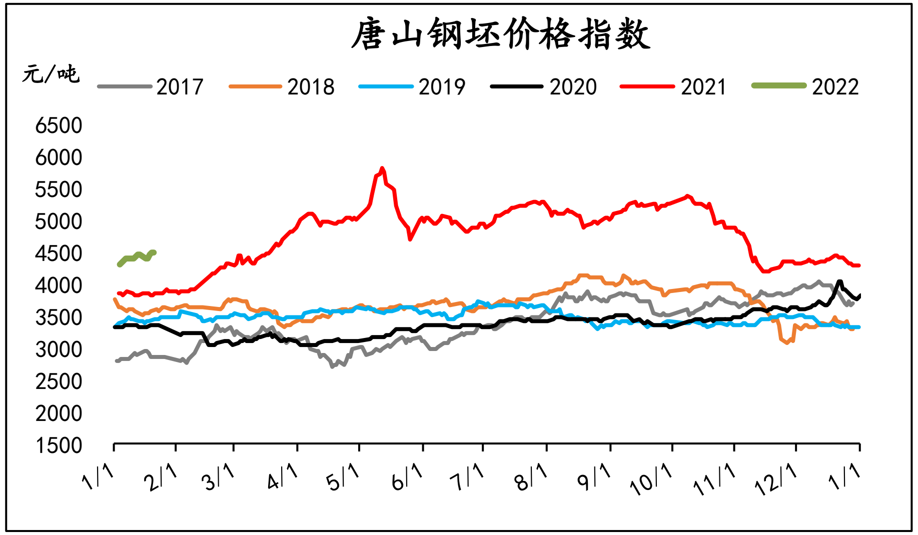
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：热卷现货价格窄幅震荡





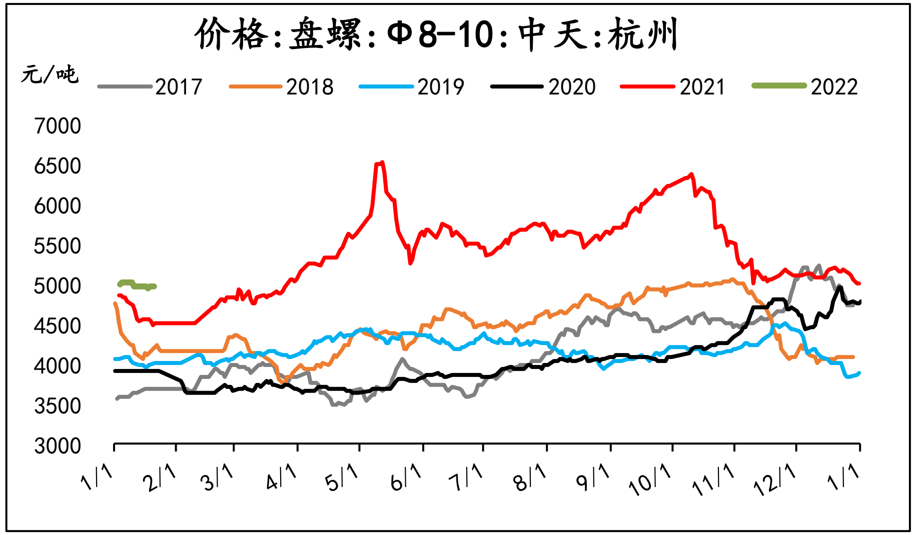


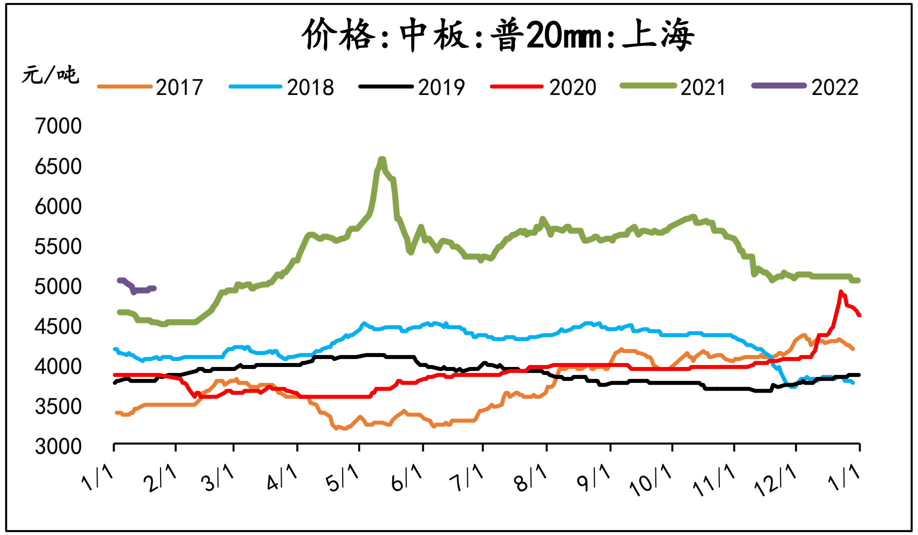


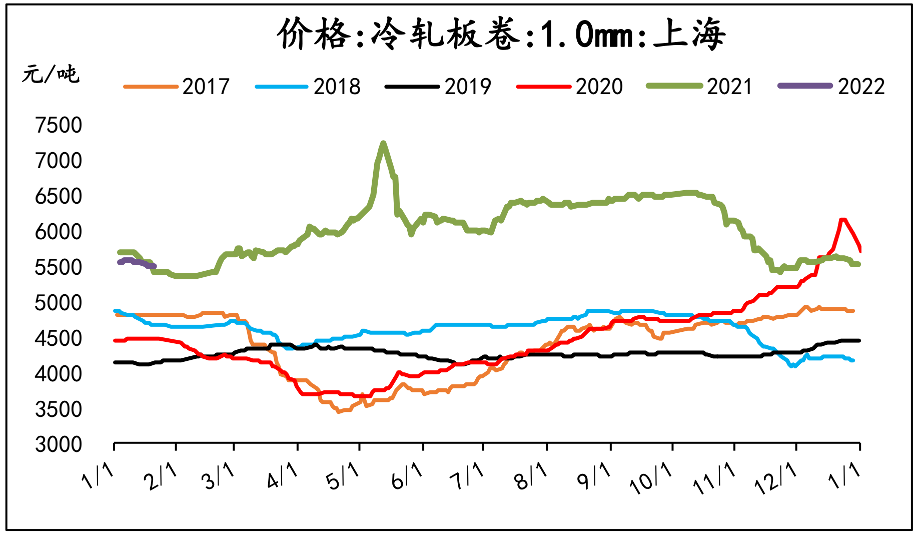
信达期货
CINDA FUTURES

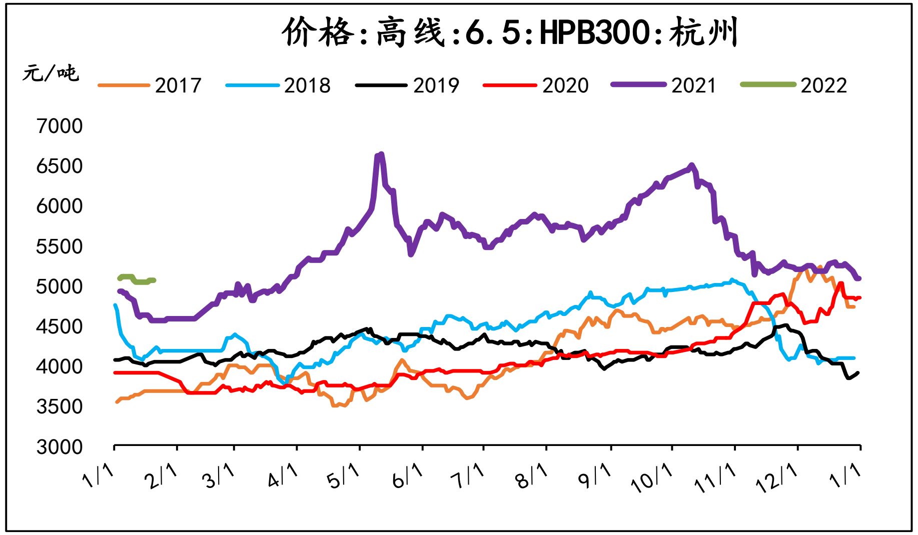
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：盘螺、中板、高线、冷轧窄幅震荡





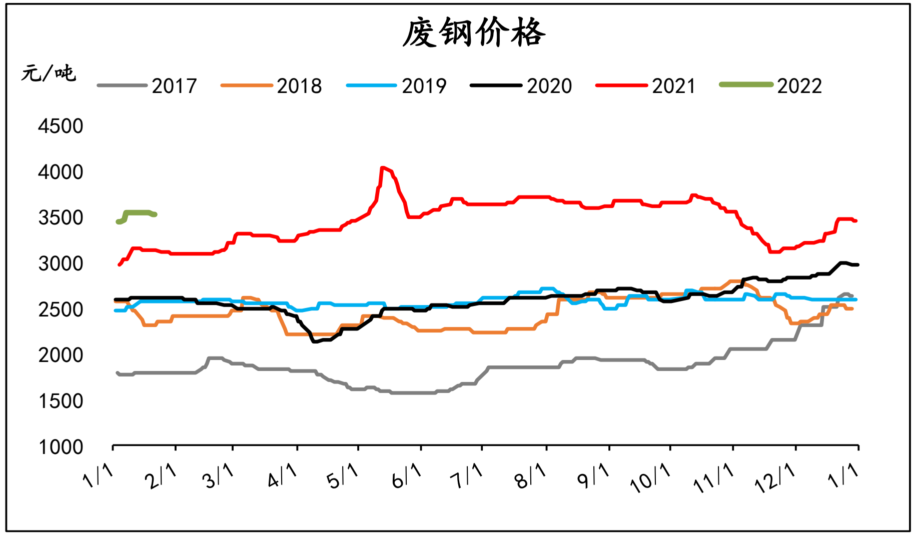


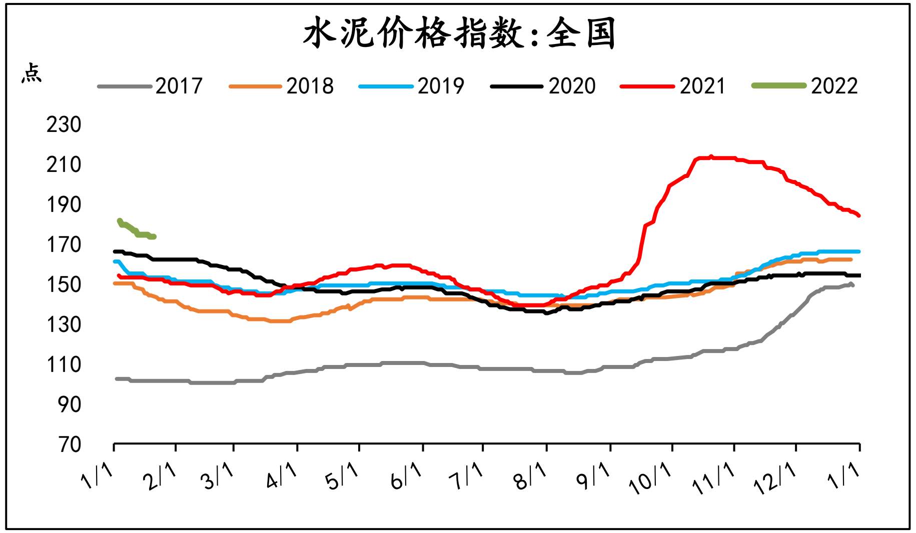


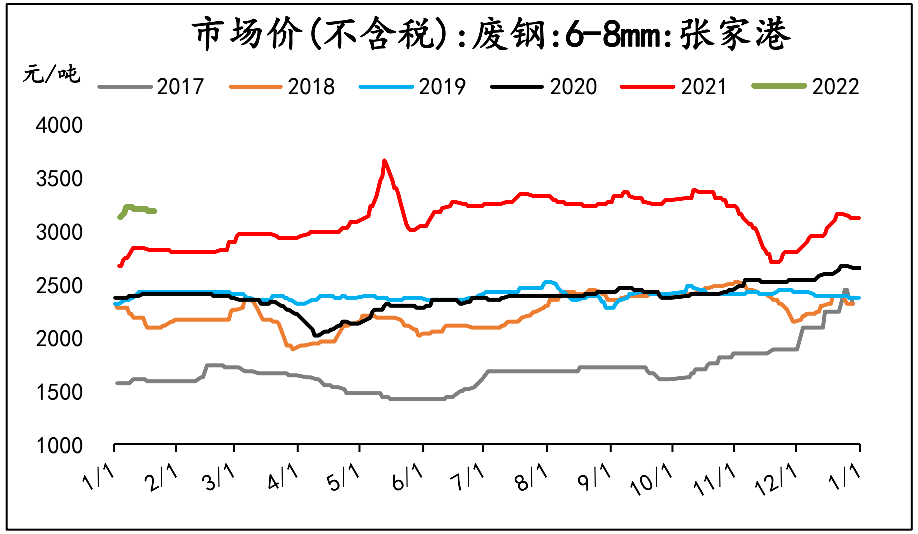
信达期货
CINDA FUTURES

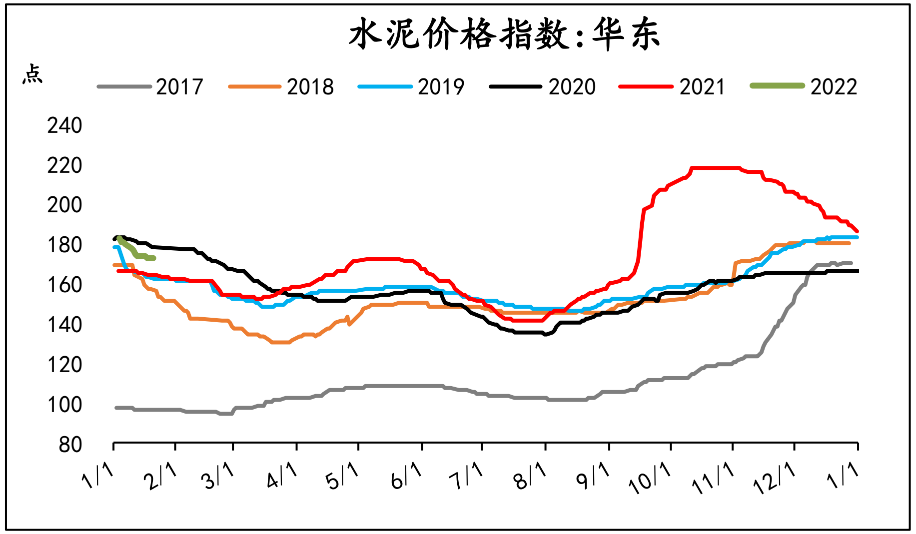
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：废钢价格维稳，水泥价格小幅下行





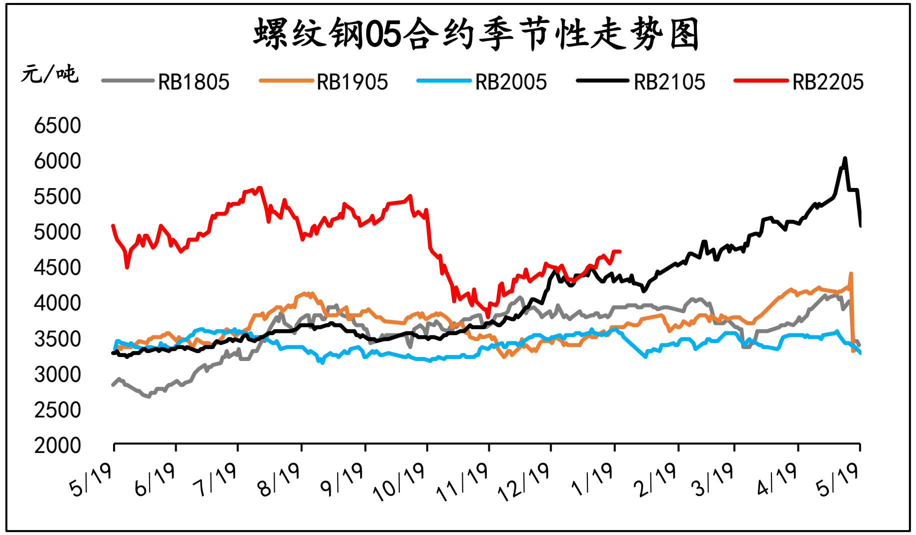


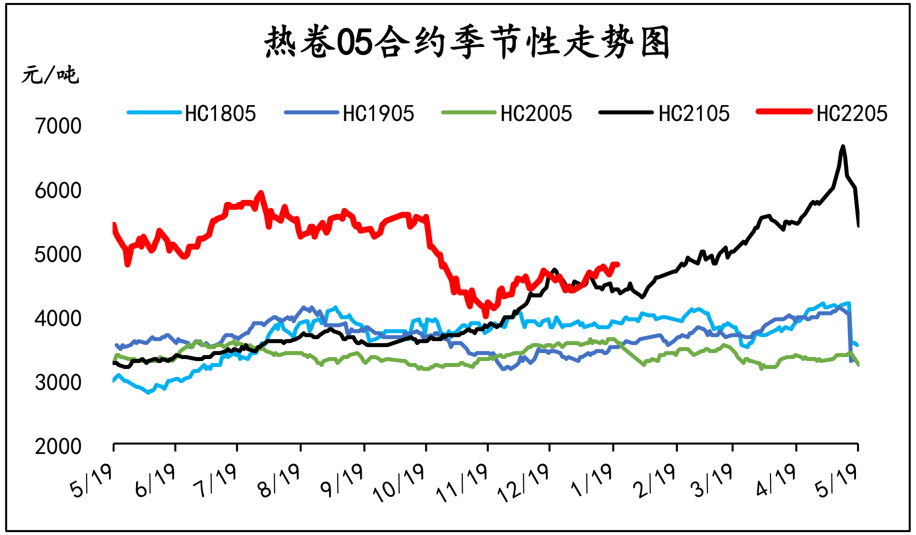


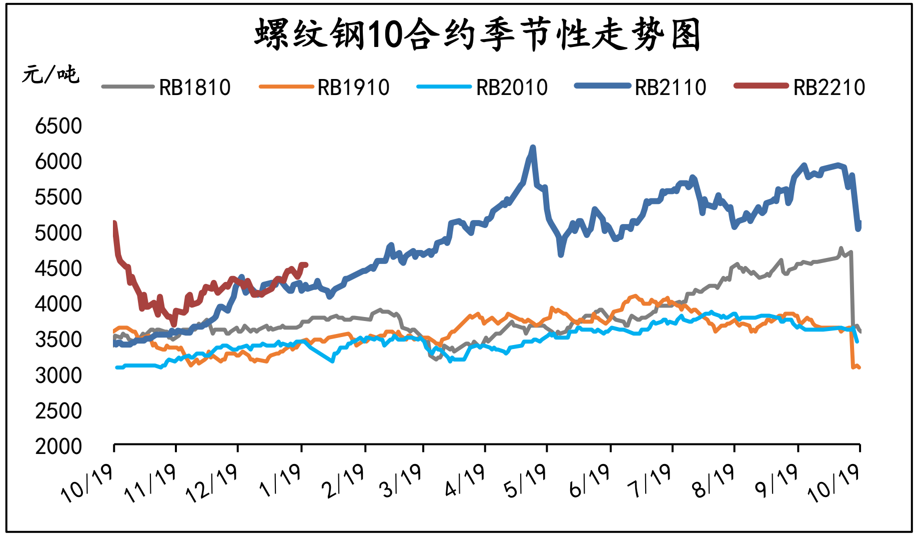
信达期货
CINDA FUTURES

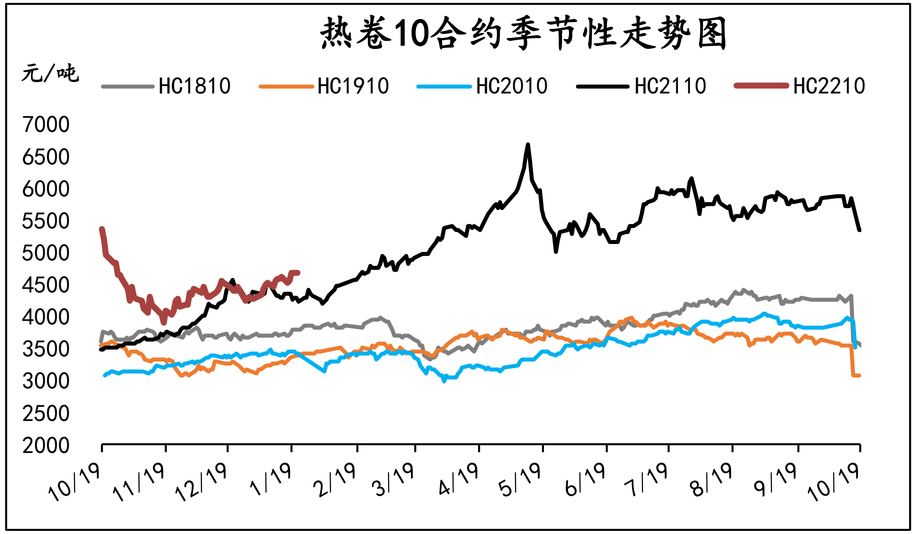
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：螺纹和热卷主力合约高位震荡



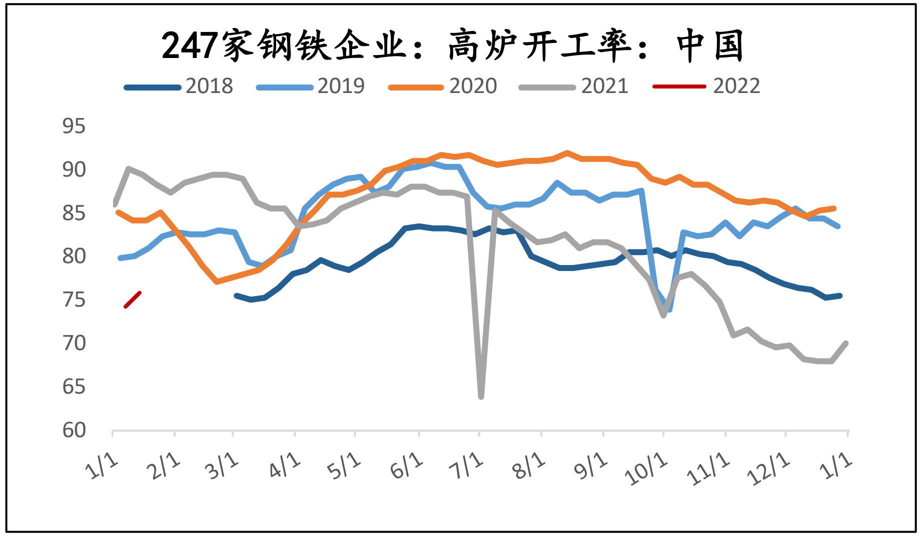


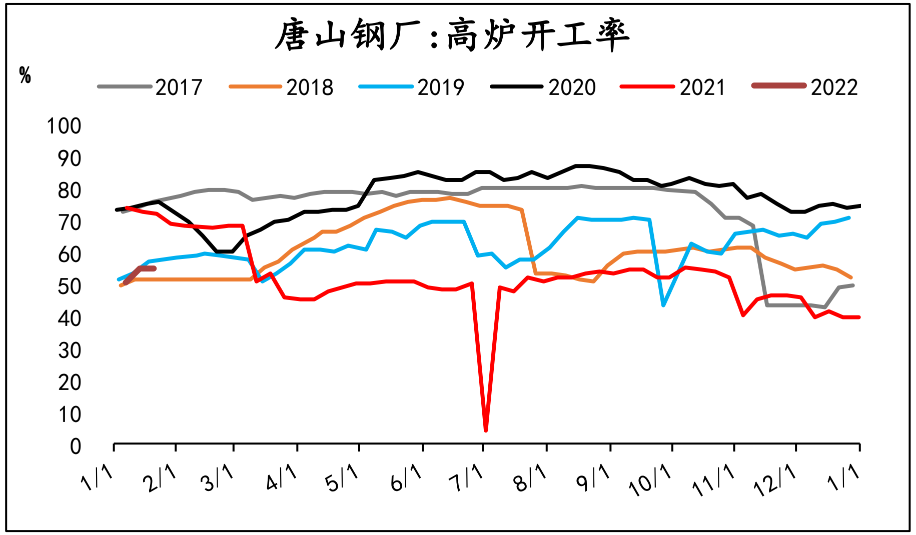


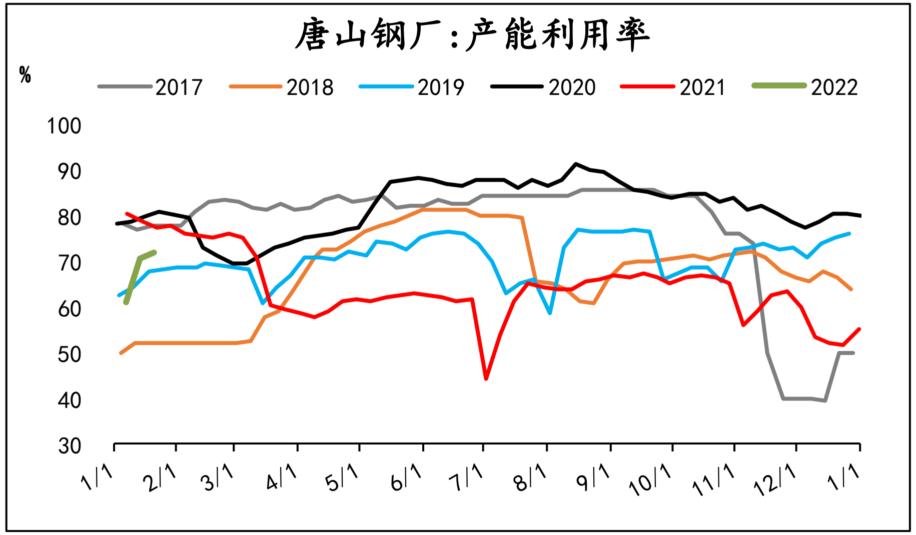


数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：全国钢厂开工率低位回升，唐山地区环比持稳



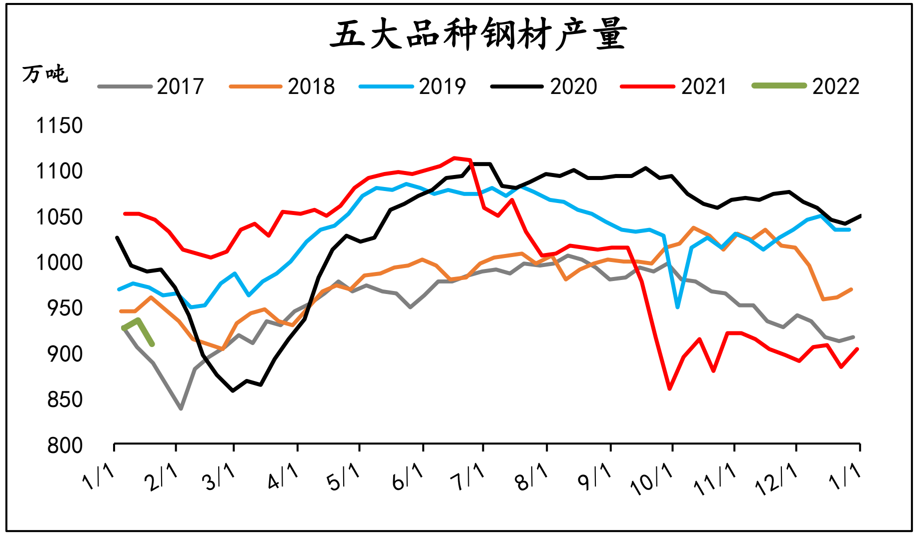


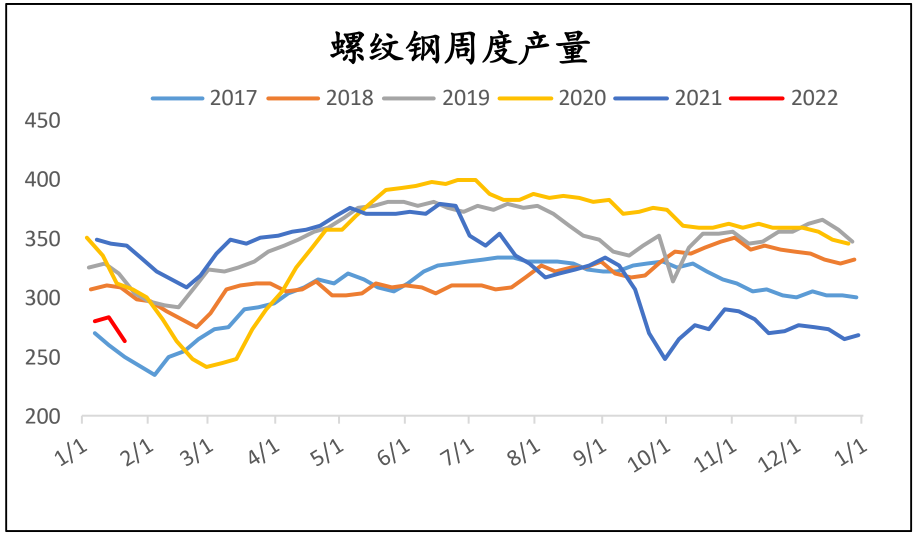


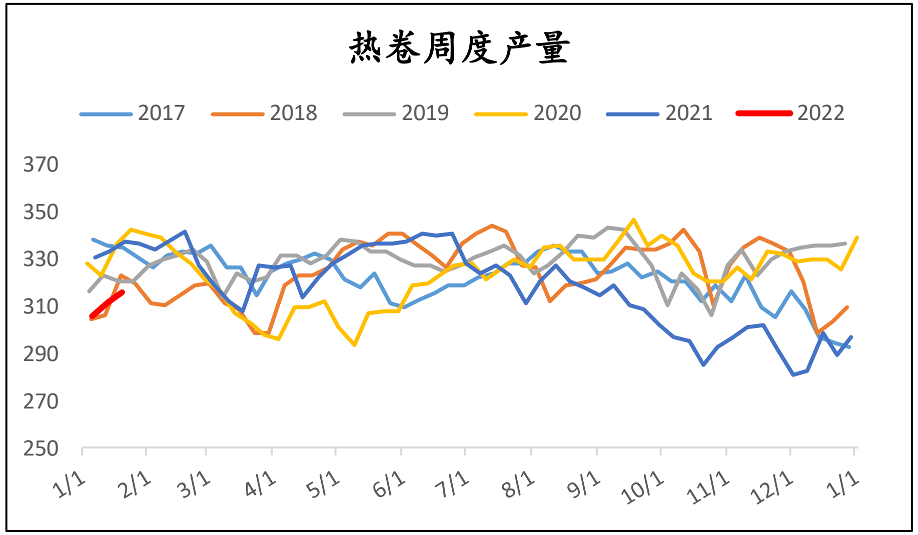
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：五大材产量环比减少，螺降卷增



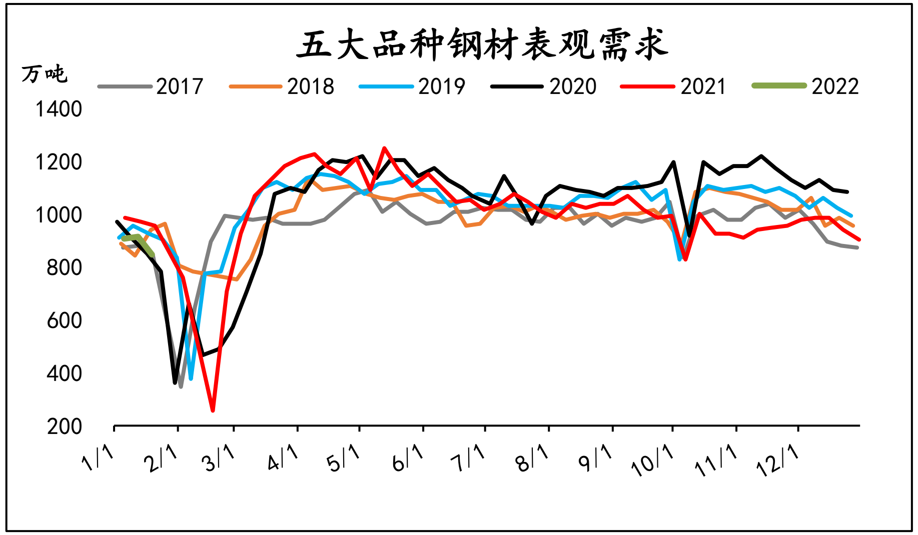


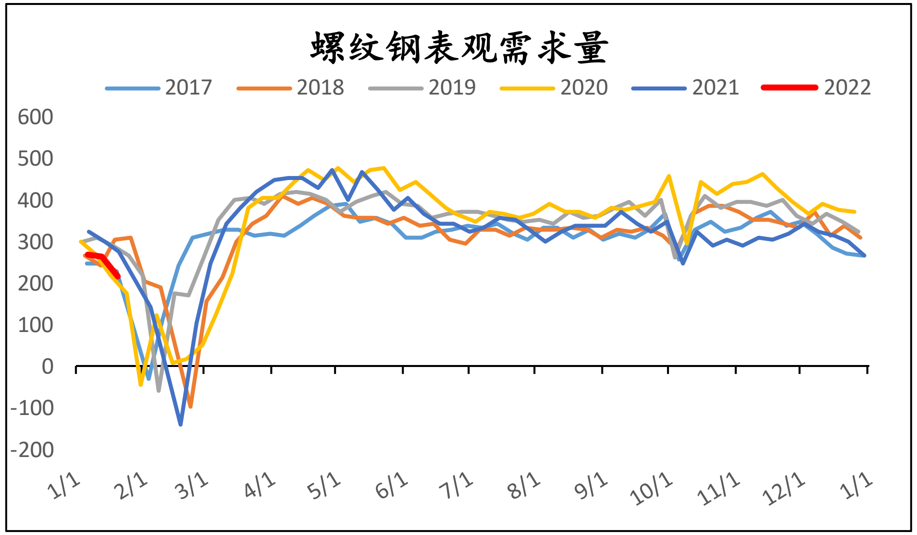


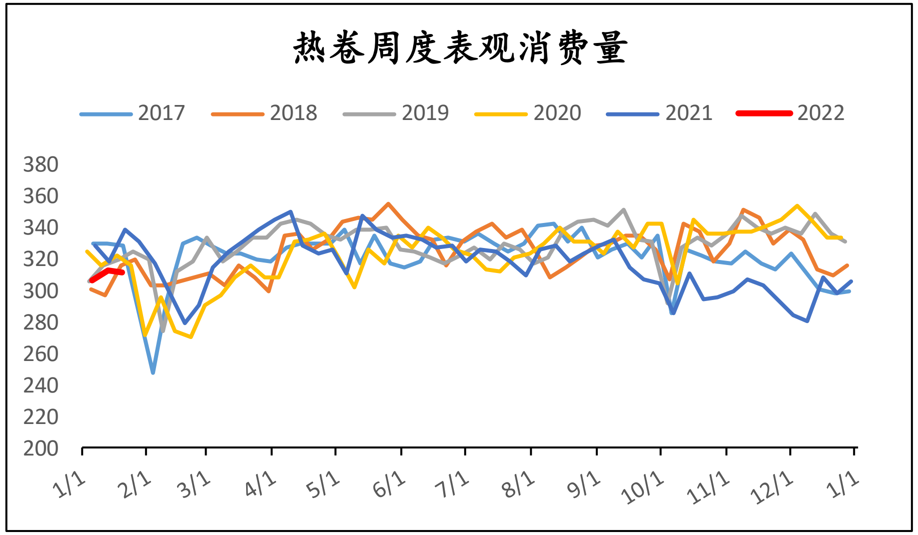
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

需求：五大材表观需求量环比下降，螺卷双降



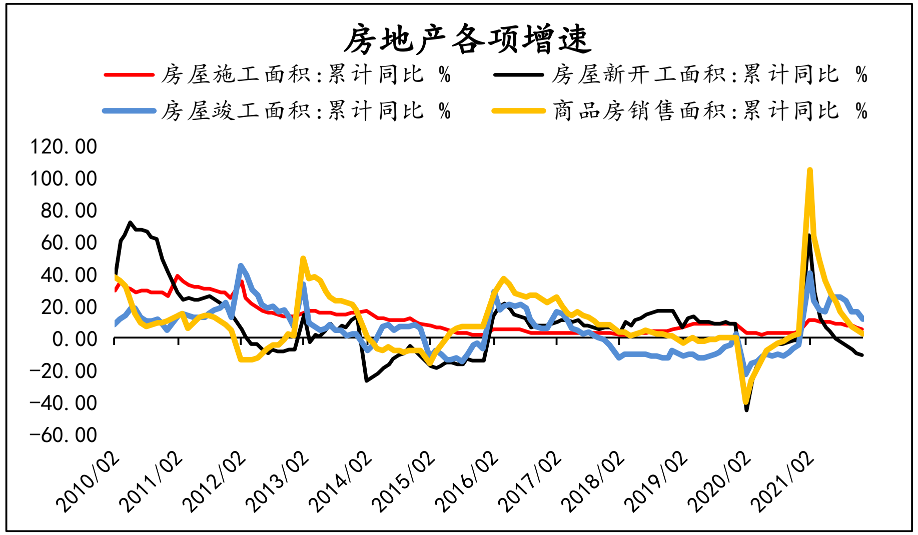


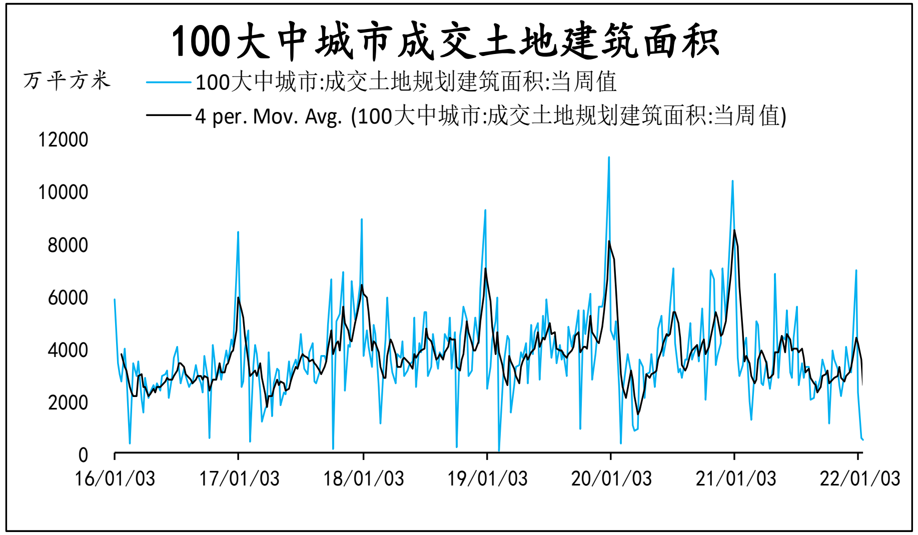


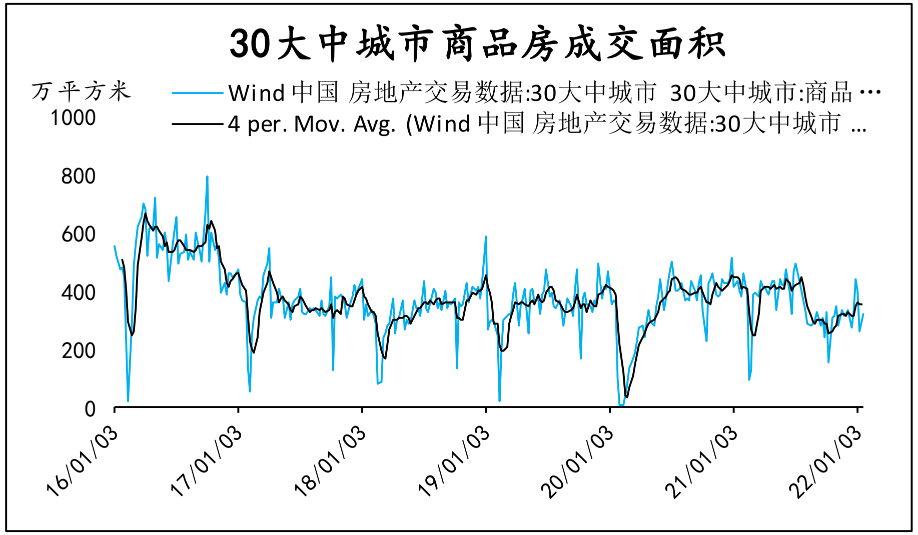
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

需求：房地产维持负增速，商品房成交面积周环比回升

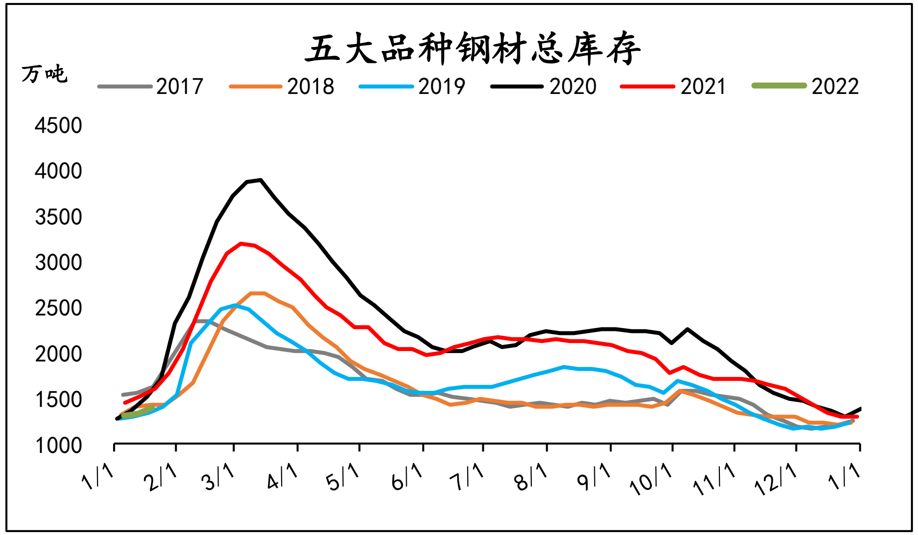


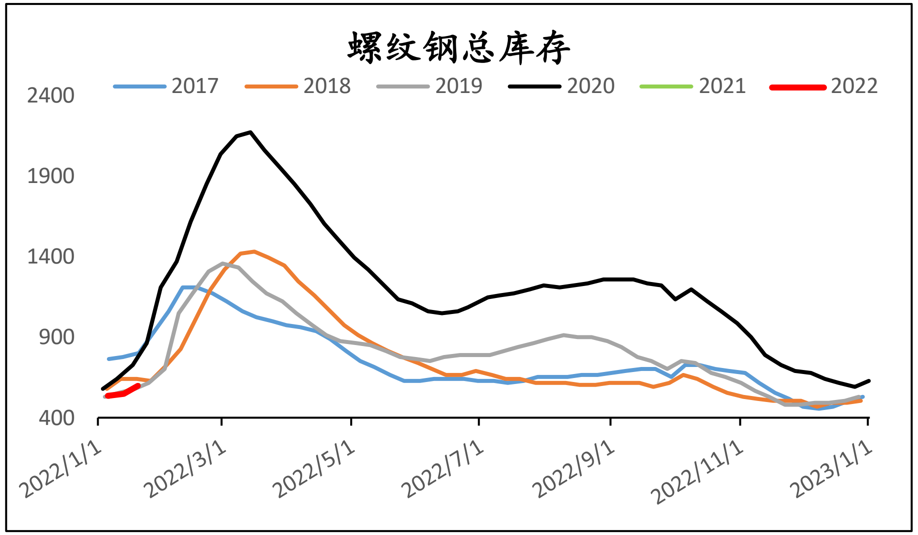


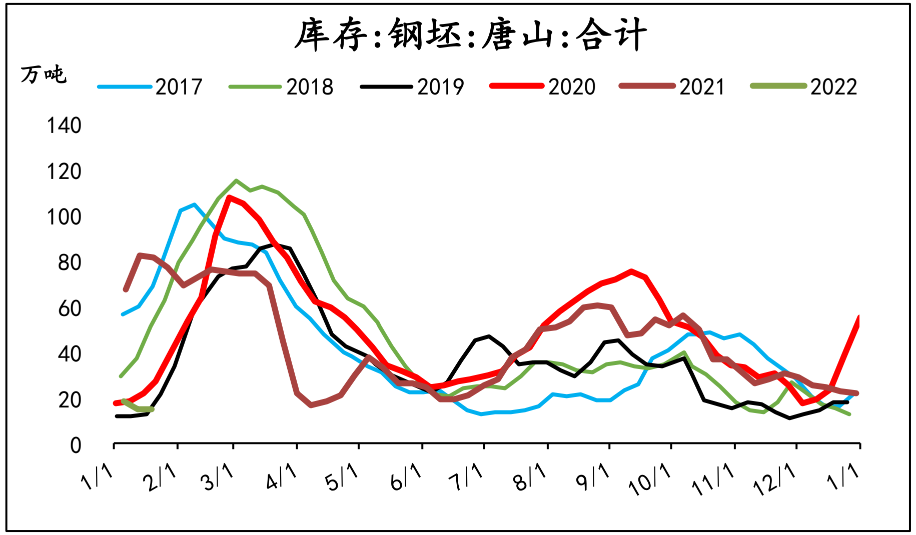


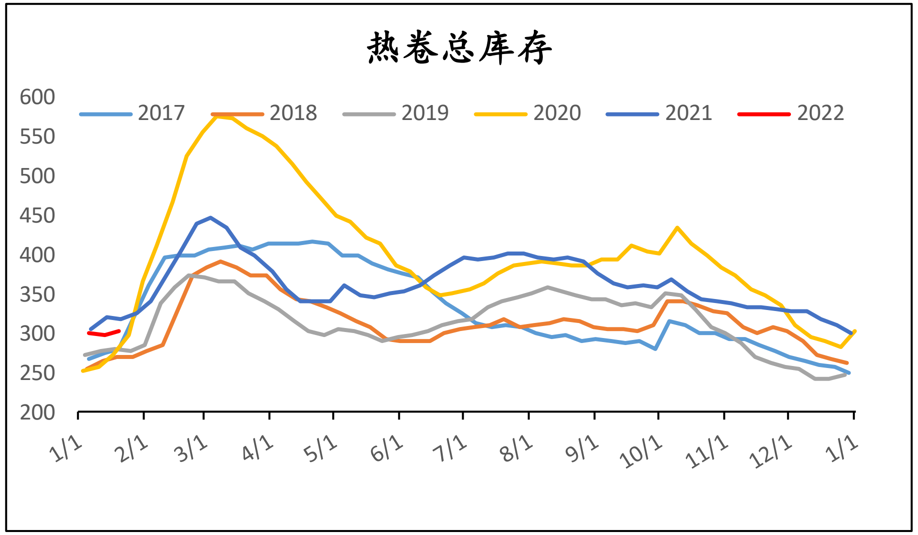
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：五大材整体累库





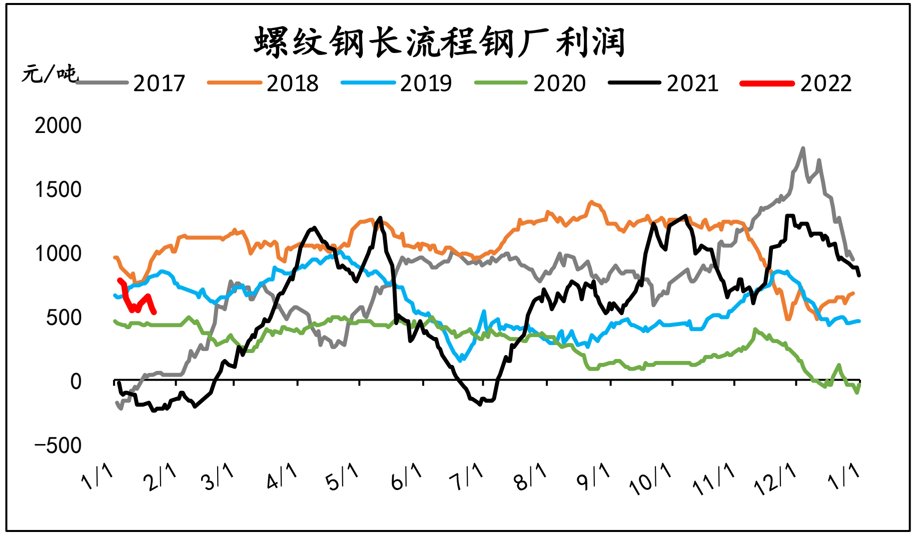


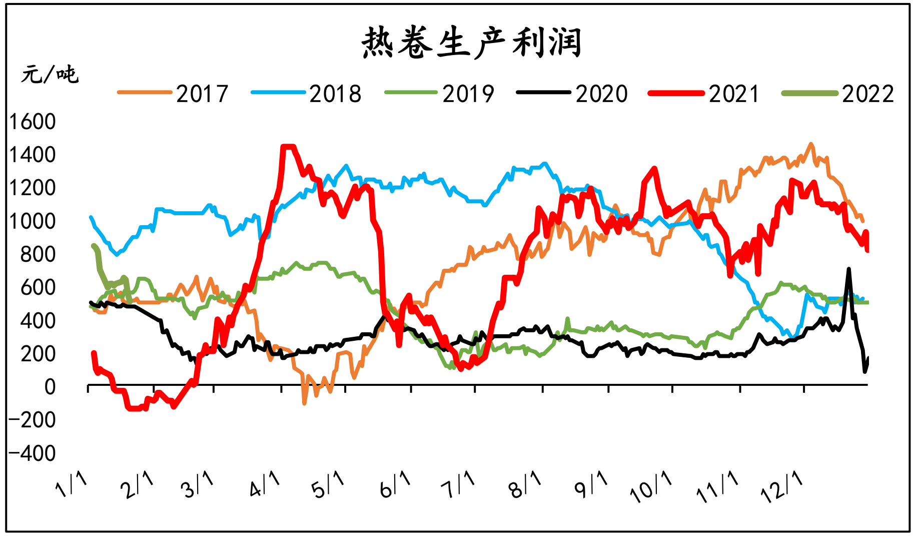


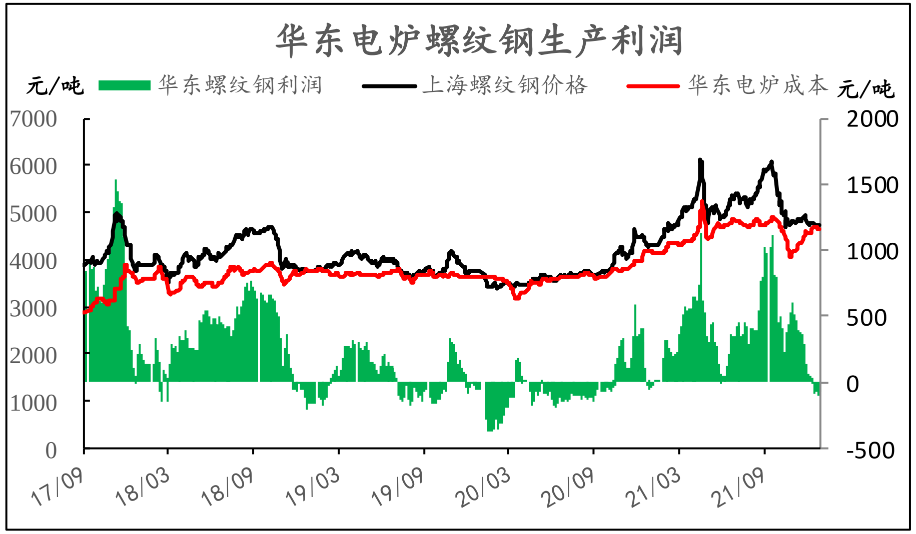
信达期货 CINDA FUTURES

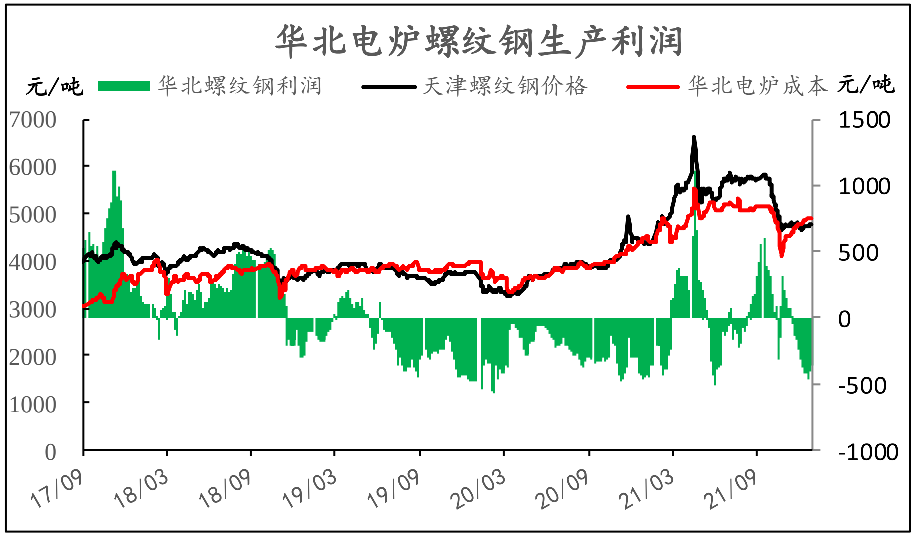
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

利润：高炉即期利润继续回落，华东电炉利润亏损





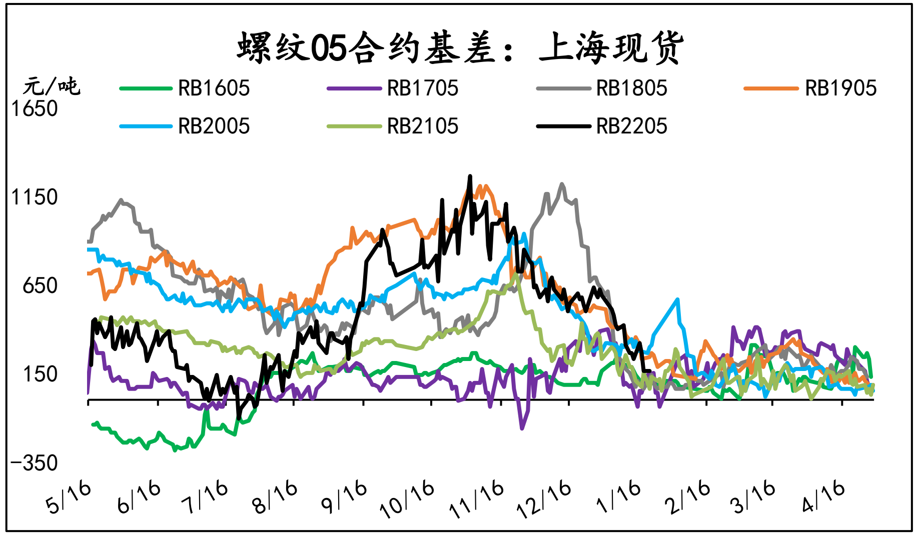


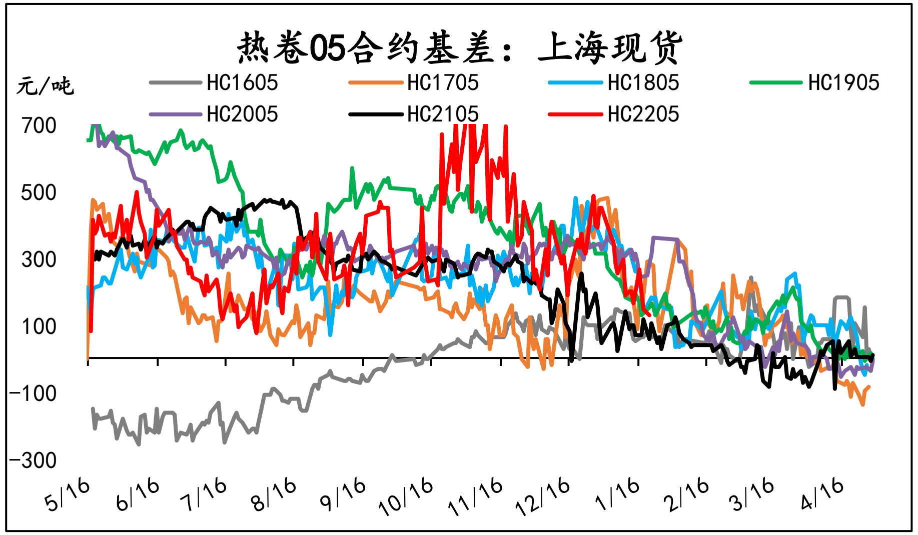


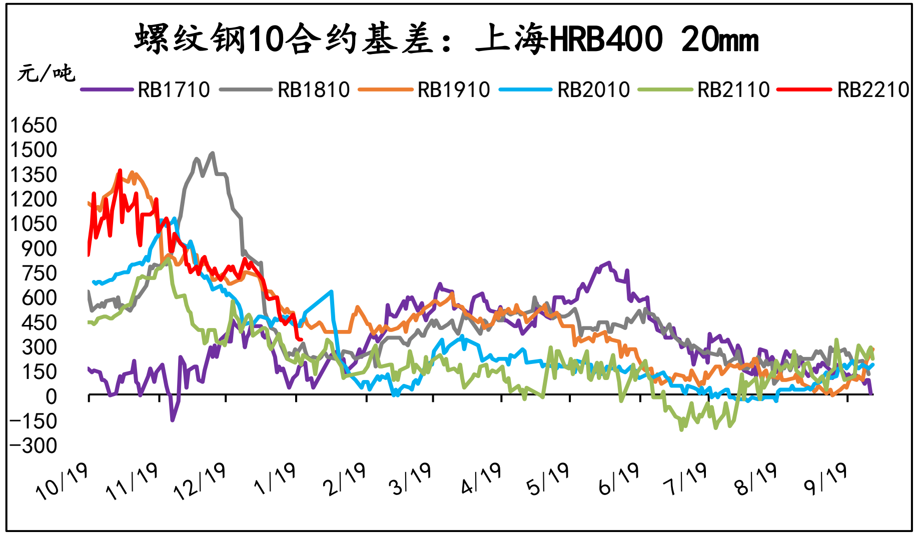
信达期货 CINDA FUTURES

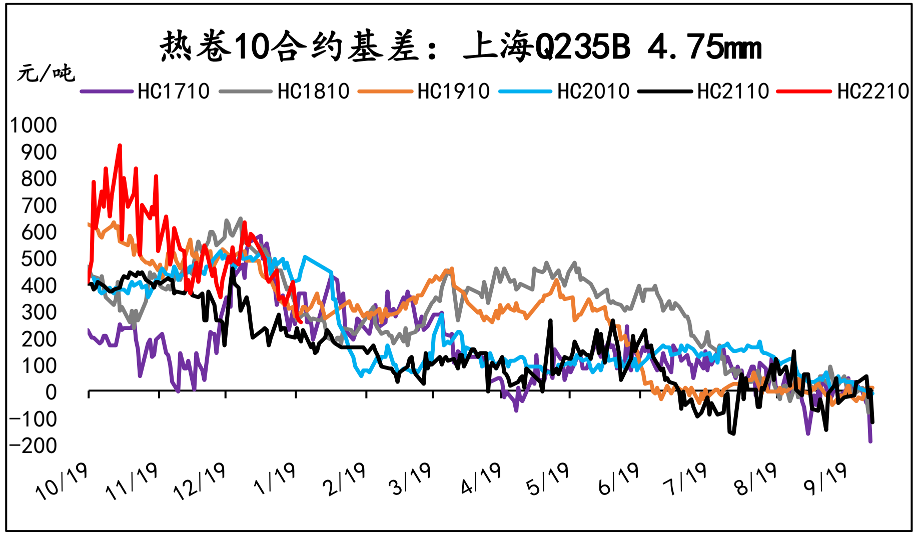
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：螺纹热卷主力基差大幅走弱





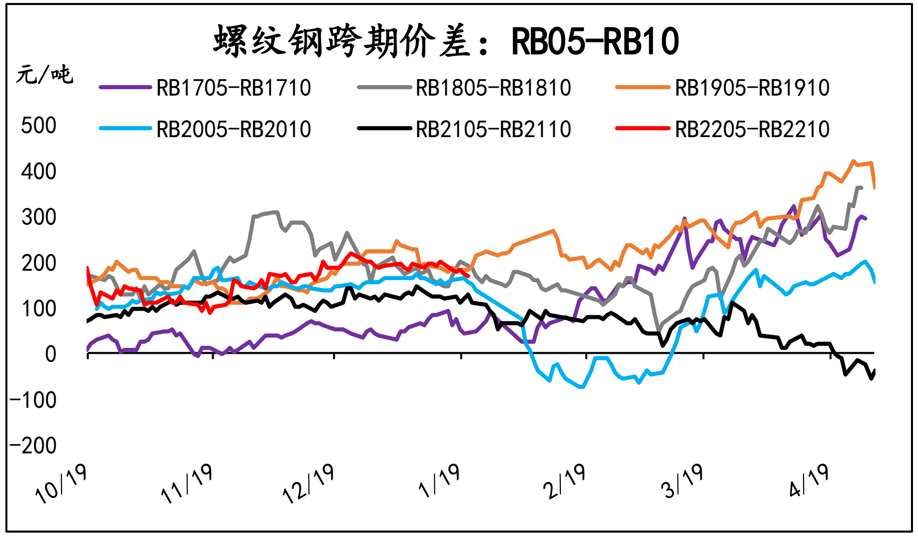


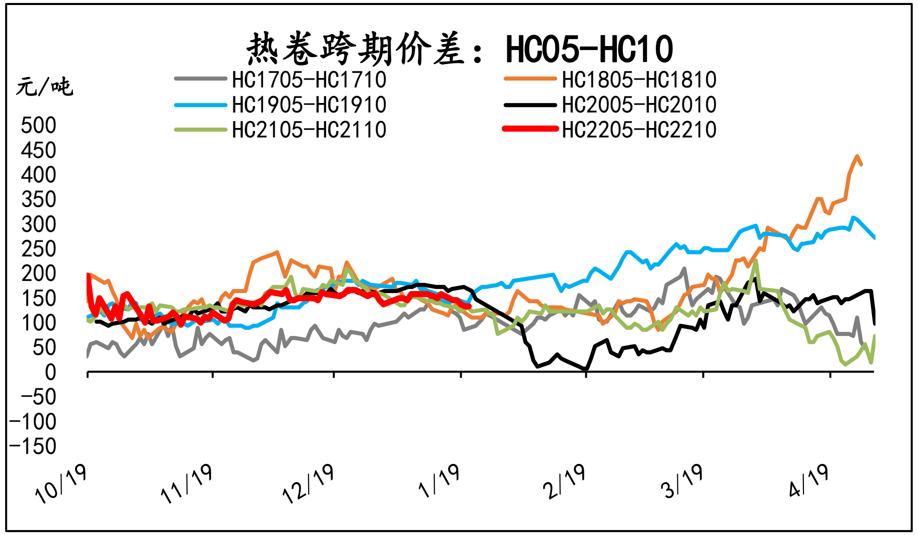


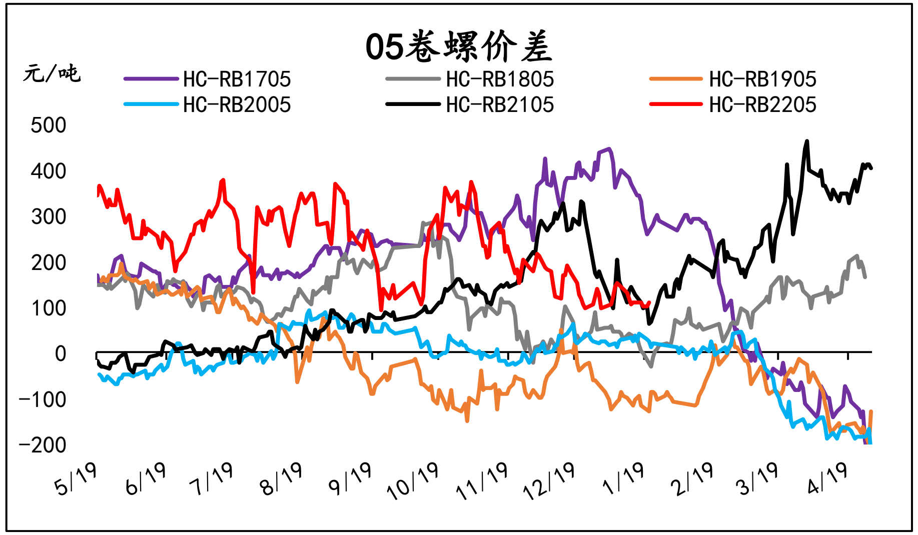
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

月差：螺纹热卷价差小幅收敛







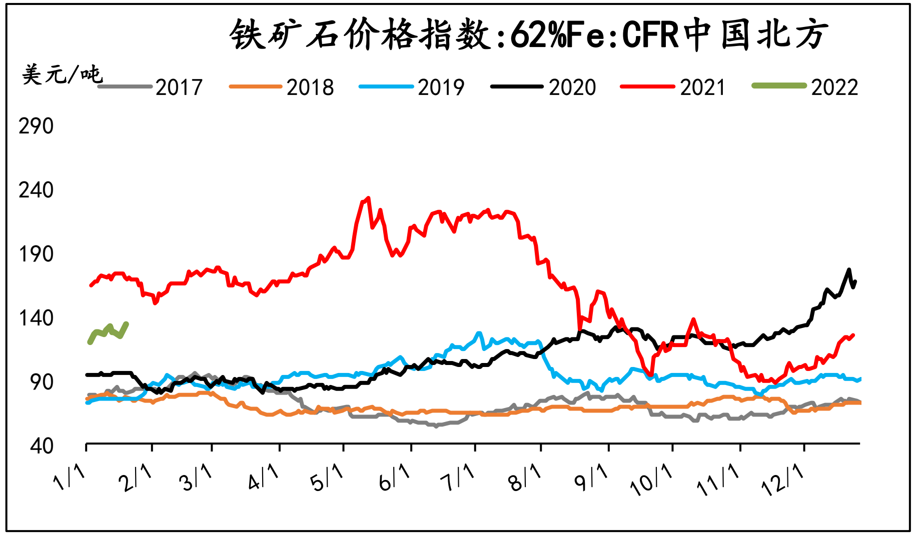
信达期货 CINDA FUTURES

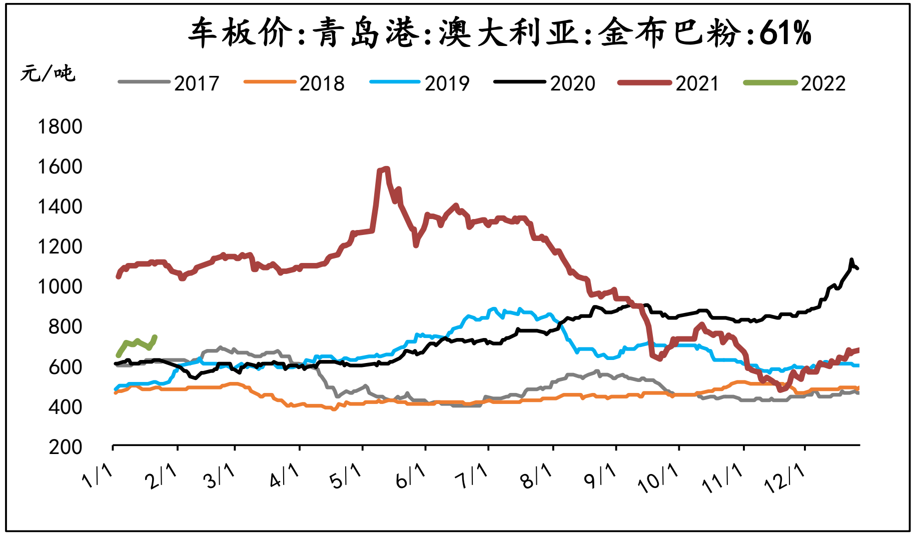
数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

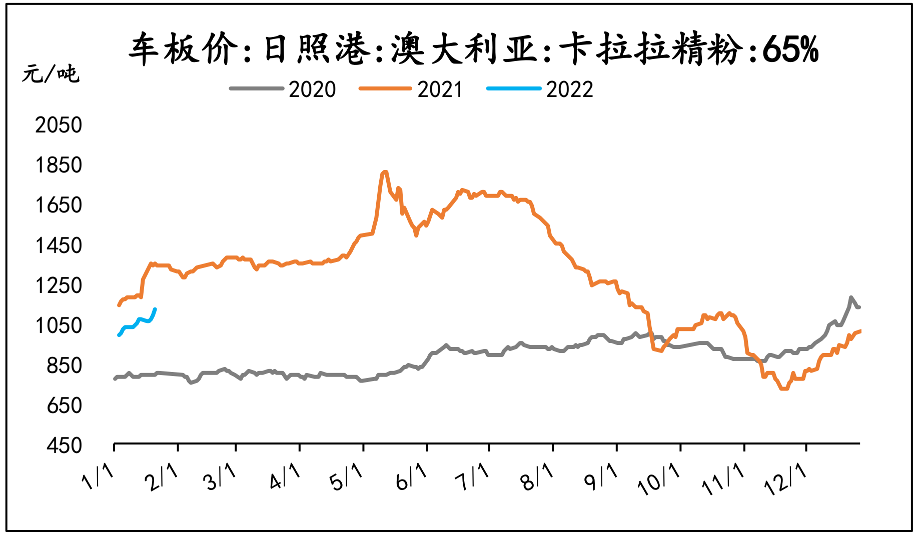
铁矿

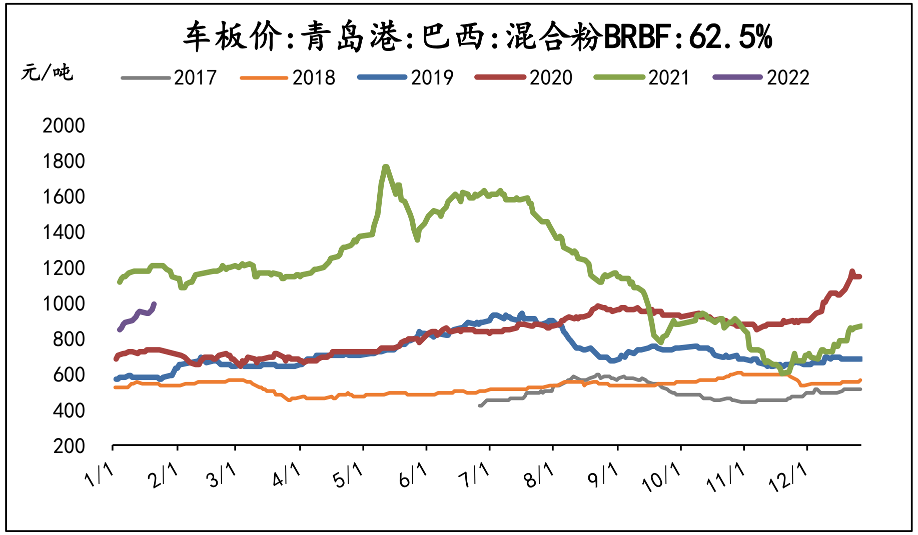
信达期货
CINDA FUTURES

价格：内外铁矿绝对价格先抑后扬





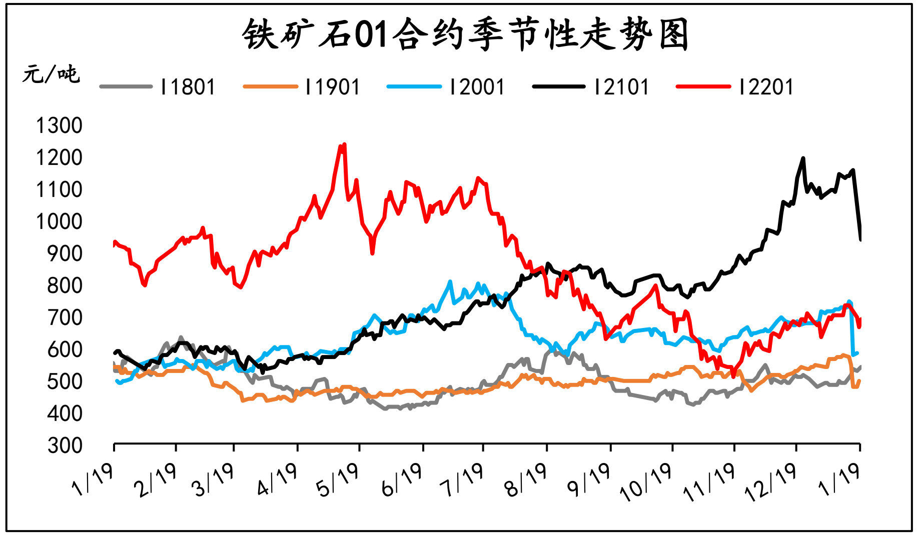


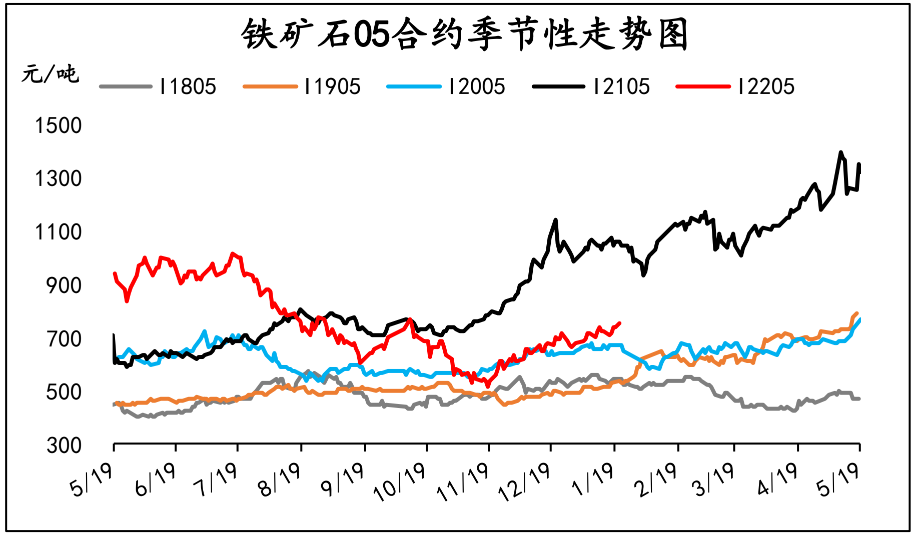


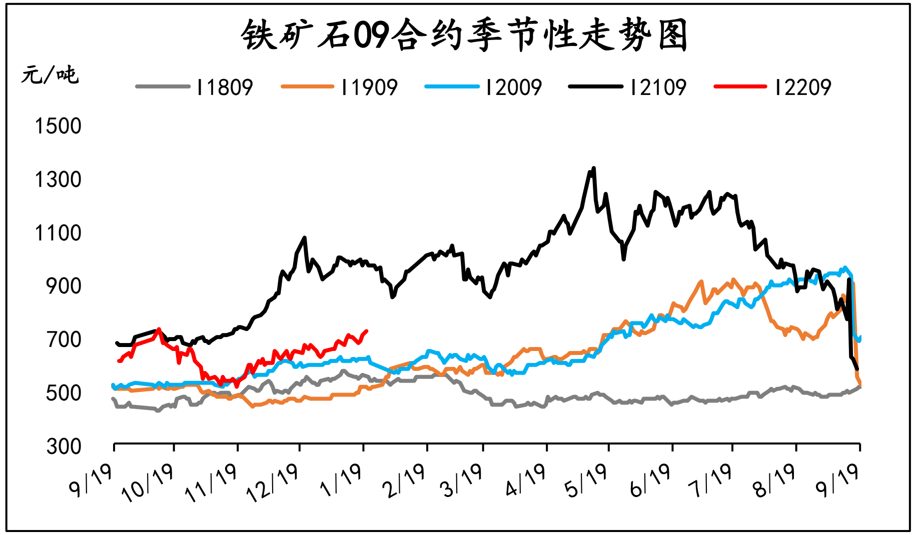
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

价格：铁矿主力期价先扬后抑



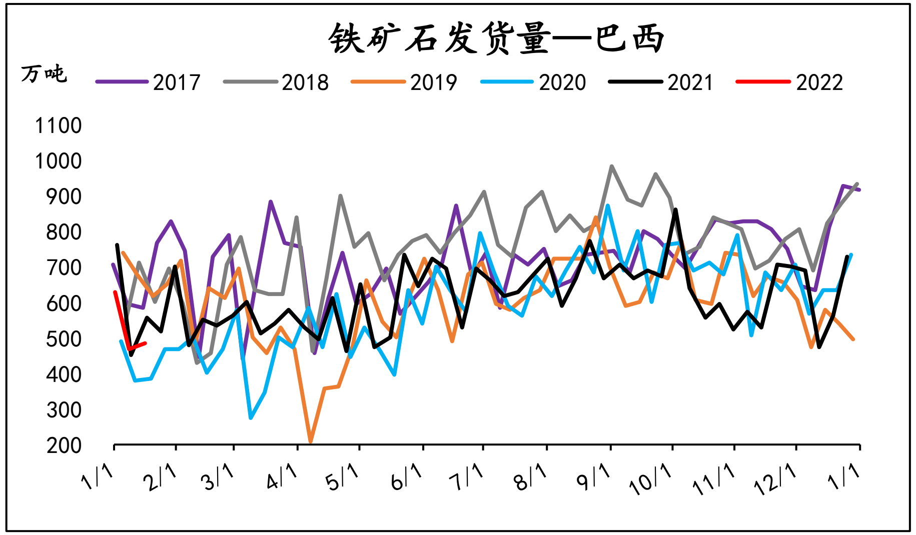


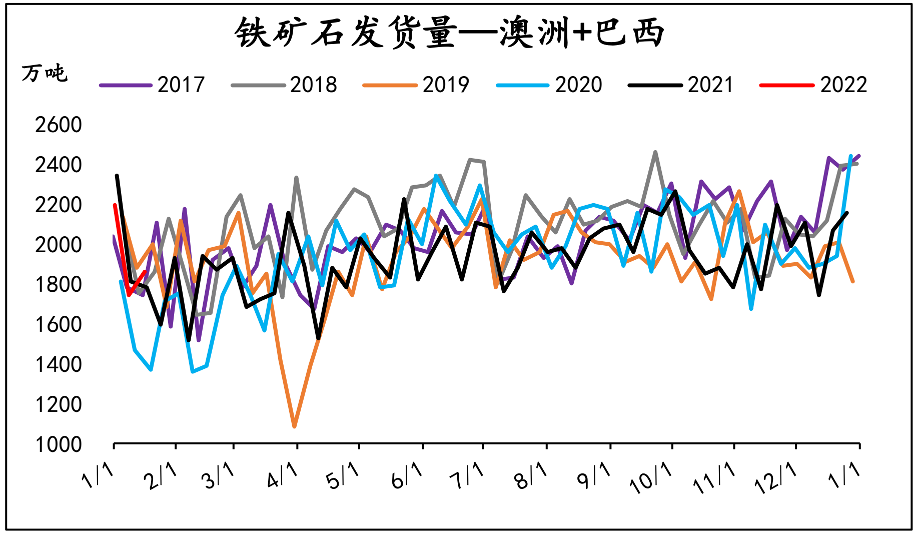


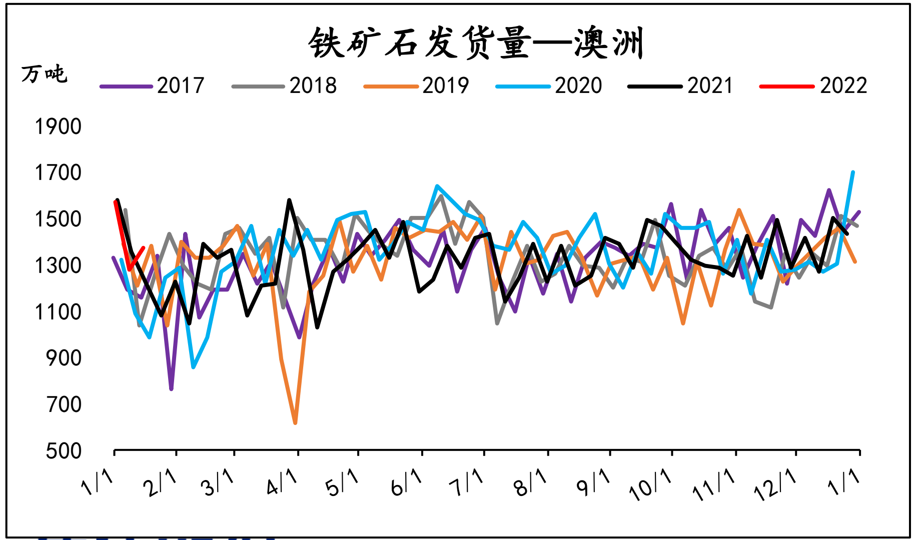
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

供给：巴西铁矿发货量增加，澳洲铁矿发货量增加，整体发运小幅增加



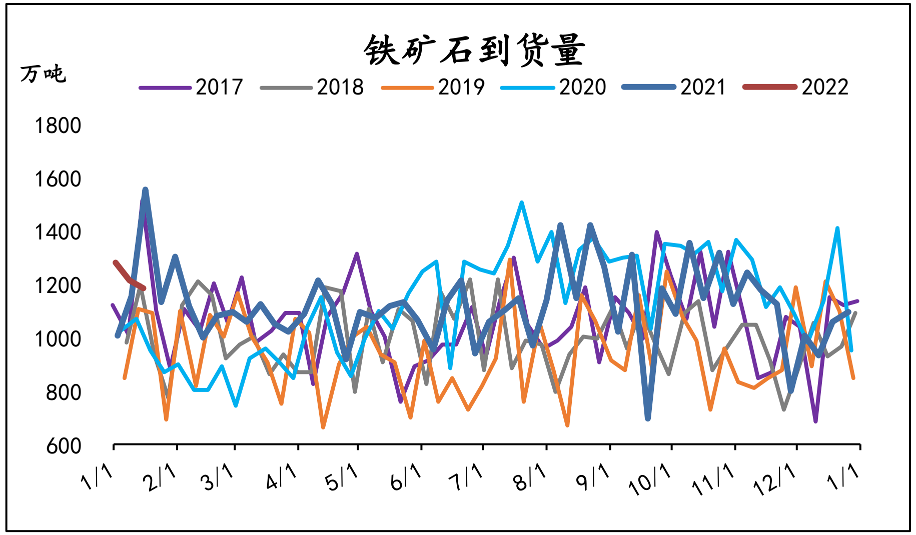


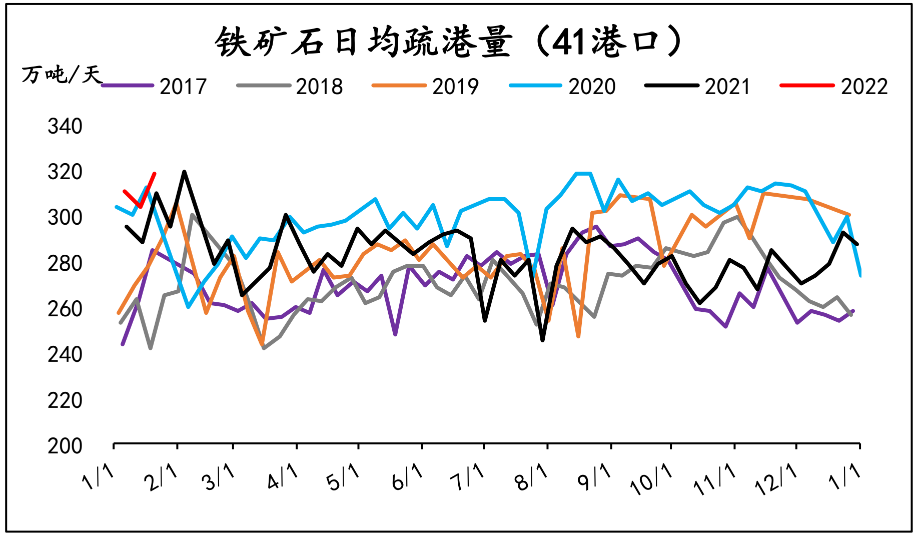


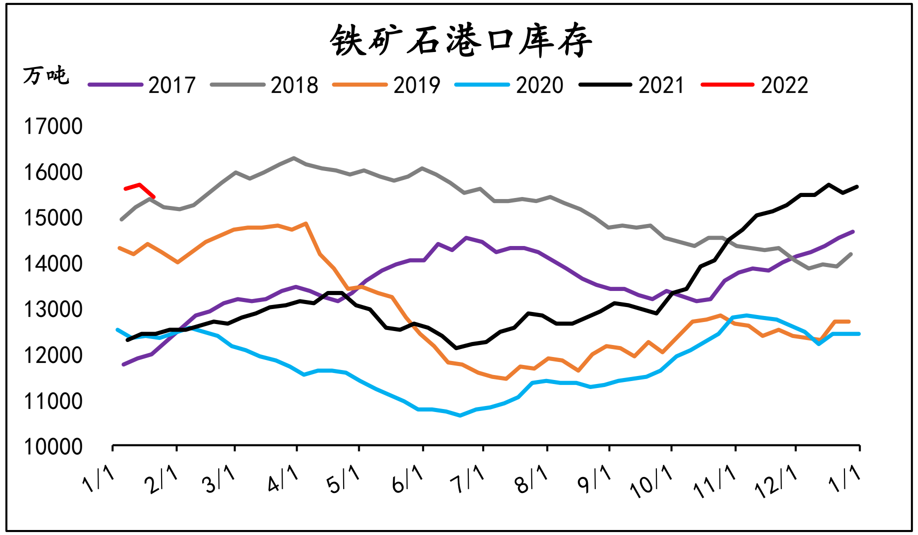
信达期货
CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

港口：到港量减少，疏港量恢复，港口铁矿小幅去库

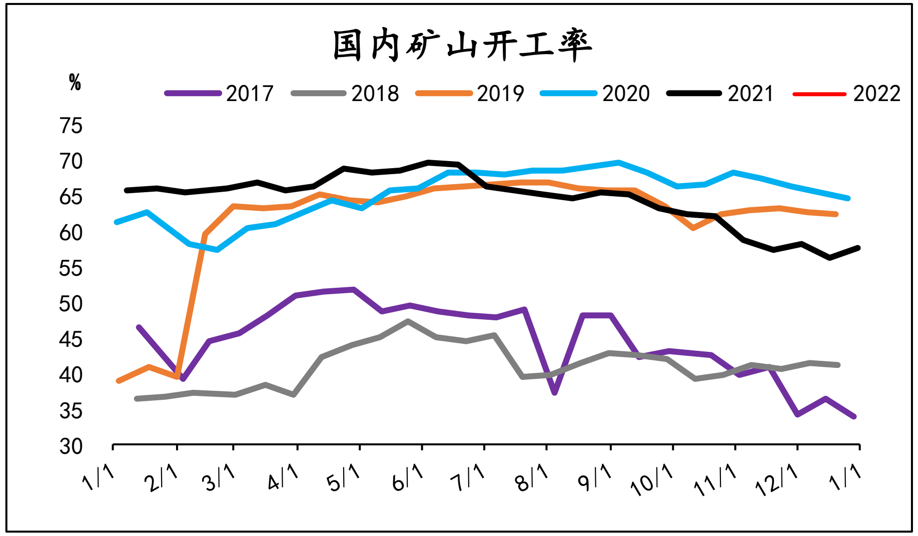


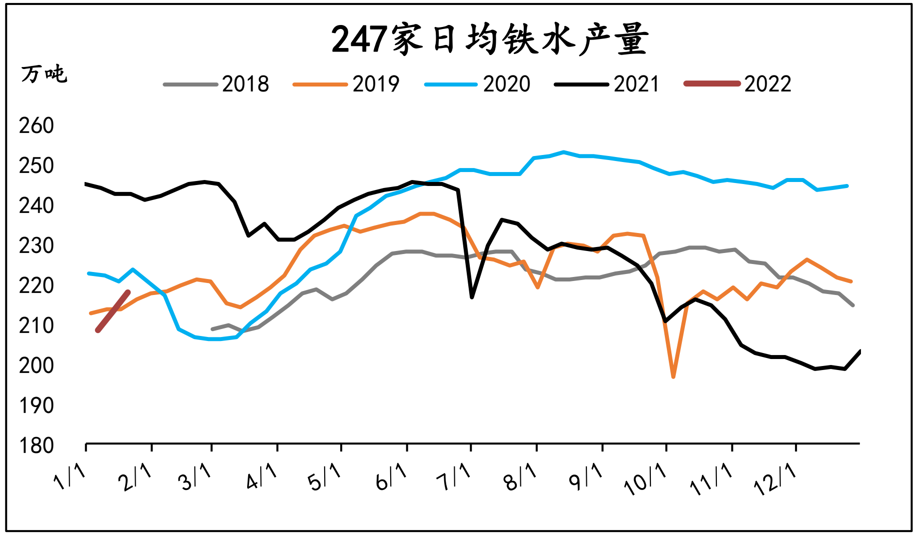




数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

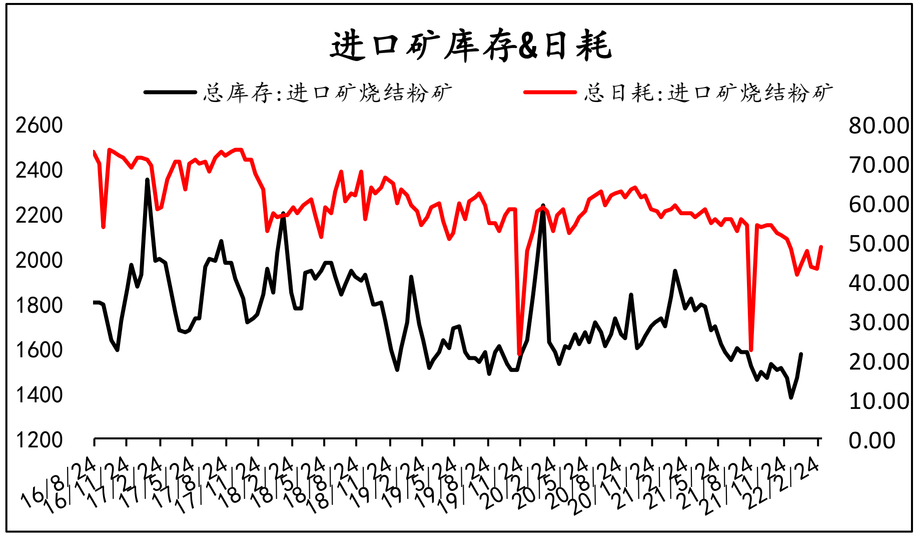
需求：矿山开工率环比增加，247家日均铁水产量延续回升

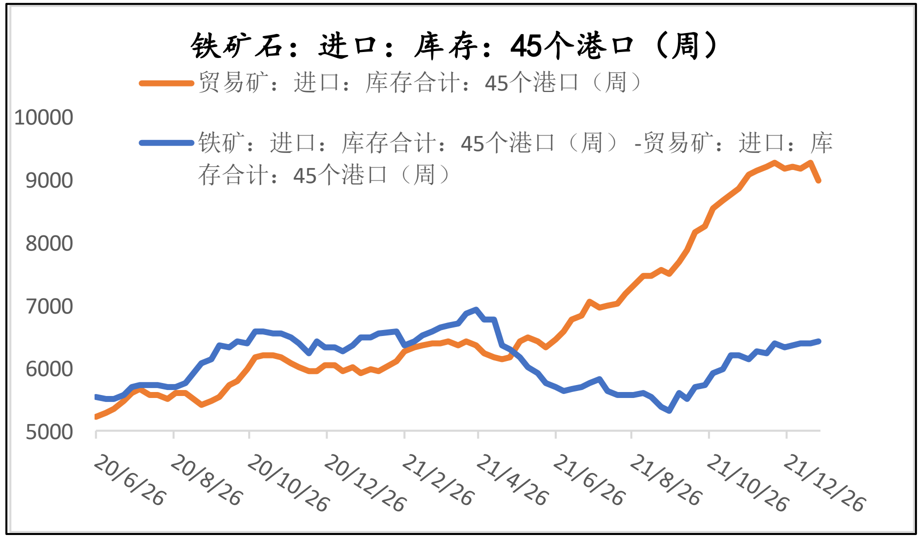




数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

库存：港口库存高位，厂内库存绝对值增加、库消比微降

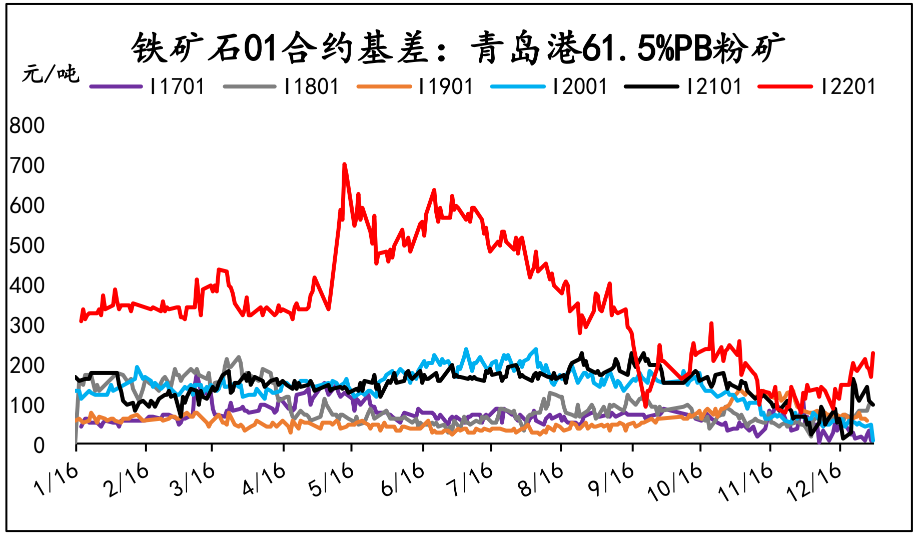


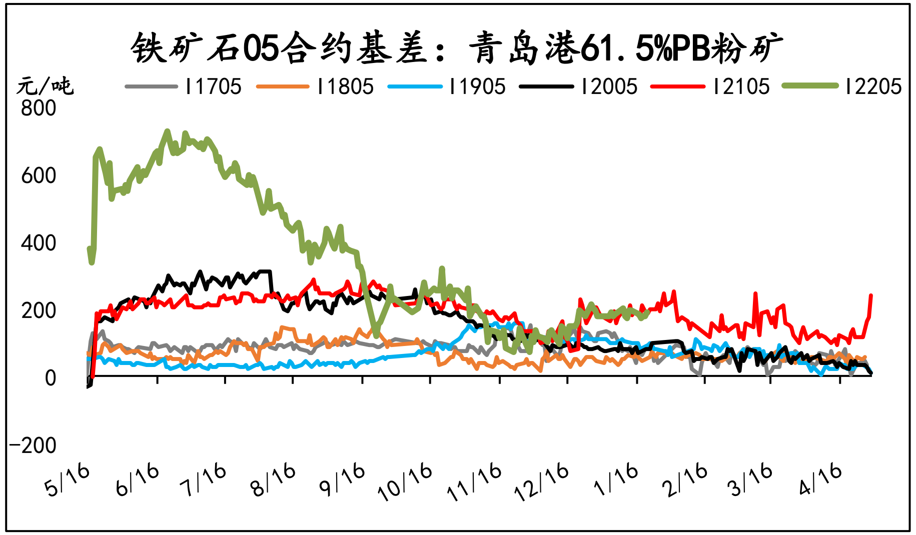


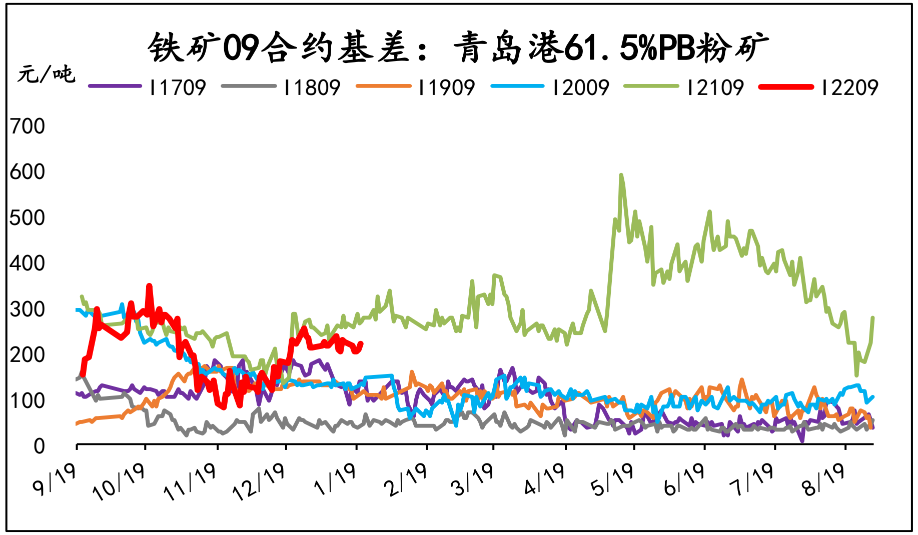
信达期货 CINDA FUTURES

数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

基差：铁矿主力基差震荡

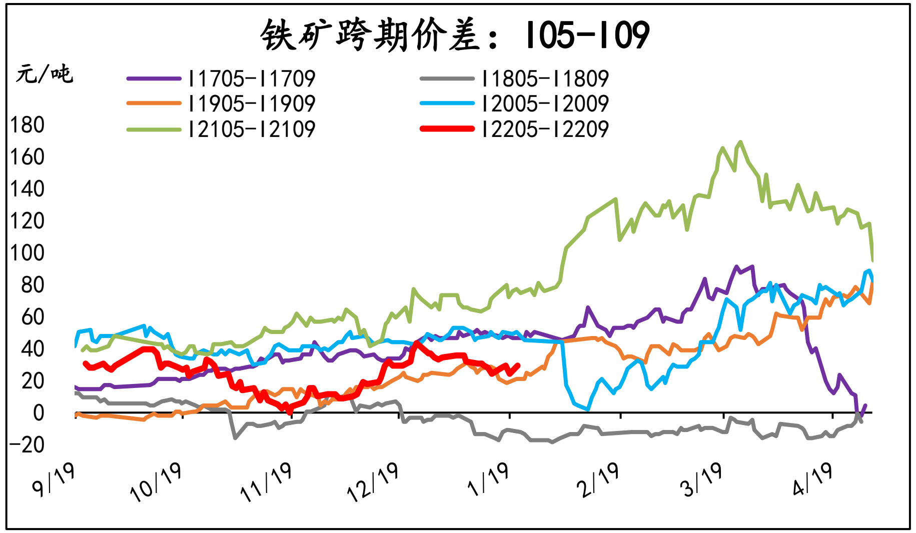


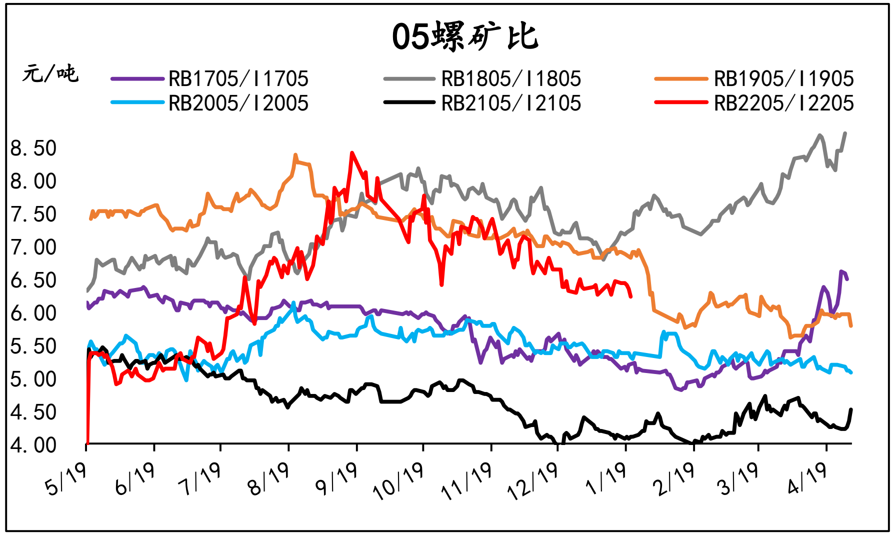




数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

月差&螺矿比：铁矿价差震荡、螺矿比震荡





数据来源：Wind，Mysteel，信达期货研究所

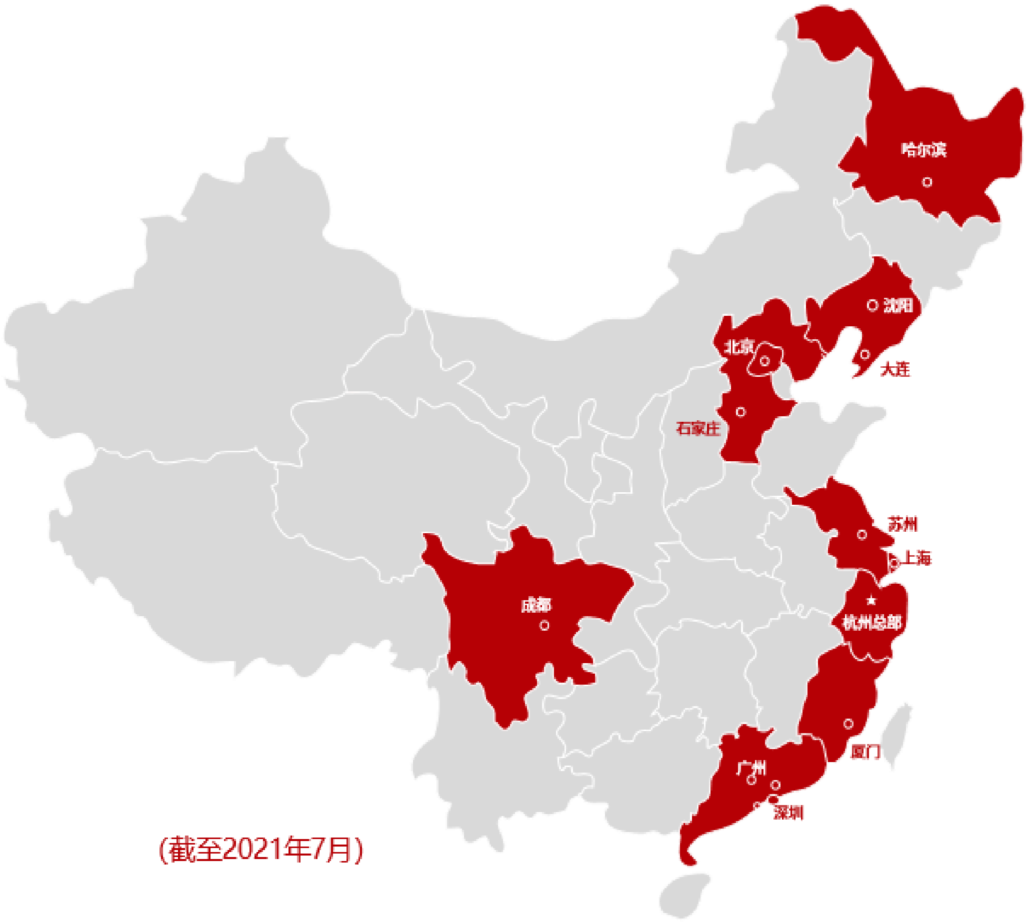
【报告联系人】

黑色研究团队

联系电话：0571-28132578

信达期货
CINDA FUTURES

【全国分支机构】



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司　9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

【重要声明】

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。