

信达期货钢矿早报

2022 年 2 月 28 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. 2 月 25 日中共中央政治局指出，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进 2. 据百年建筑物调研，房地产项目开复工率为 61.1%，基建开复工率为 78.2%
策略建议	钢材 供应方面，2 月 25 日 247 家高炉开工率 73.44%(+3.85)；螺纹钢本周产量 273.55 吨，环比增加 17.57 万吨。需求方面，2 月 25 日全国建材成交量 9.95 万吨；螺纹周度表观消费量环比增加 24.42 万吨，计 188.99 万吨。库存方面，螺纹厂内库存累至 320.71 万吨，社会库存增至 965.28 万吨。钢坯价格下调，其中唐山方坯报 4600 元/吨。钢企利润劈叉，螺纹即期利润 554 元/吨；华东电炉利润-40 元/吨。螺纹钢现货价格普遍下调，其中上海折算盘面价（HRB400 20mm）报 4897（-72）元/吨，RB2205 主力合约震荡，收盘 4617 元/吨，基差走弱至 280（-52）元/吨。 库存整体累库，但未来一至两周，预计呈现季节性去库，支撑钢价。但目前市场主要交易需求不及预期，表需与往年相比，处绝对低位。此外黑色板块政策调控依旧，提防原料端坍塌引发的连带反应。综合看，在去库预期下，三月依然有向上动力，但短期依然面临回调风险。风险点：现实需求不及强预期
	铁矿 从供给看，2.20 期铁矿石总发货量环比减少，巴矿降至 375.5 万吨，澳矿增至 1572.8 万吨；北方六大港口到货量环比微降，45 港疏港量环比回升。从需求看，2 月 25 日铁矿港口日成交量 83 万吨。港口库存高位波动。钢厂库存低位转累增。外矿现价下调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 942（-10）元/吨，基差走强至 261（+12）元/吨。I2205 主力合约震荡偏弱，收盘 680.5 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 713（-27）元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 32（-5）元/吨。 冬奥会结束后，在长流程利润尚可背景下，钢厂复产意愿较强，日均铁水产量恢复至 208.85 万吨/天（+2.9%）。但监管层面依然较严，矿价上方承压，不宜追高。综合来看，矿价延续宽幅震荡。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

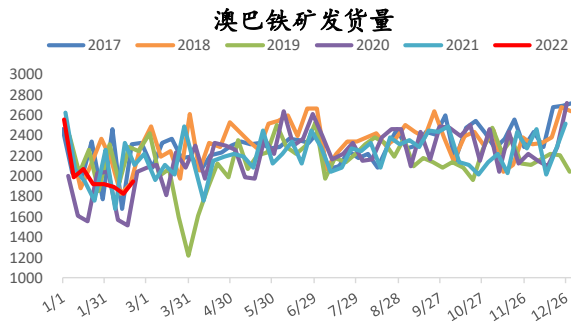


图 2. 北方六大港到货量

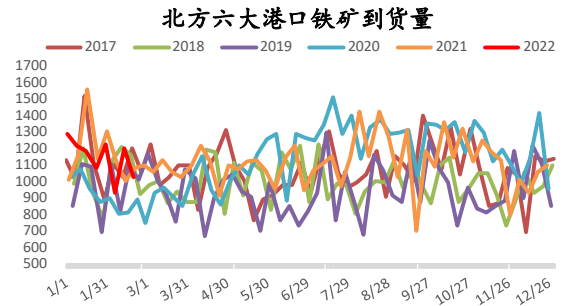


图 3. 日均疏港量（45 港口）

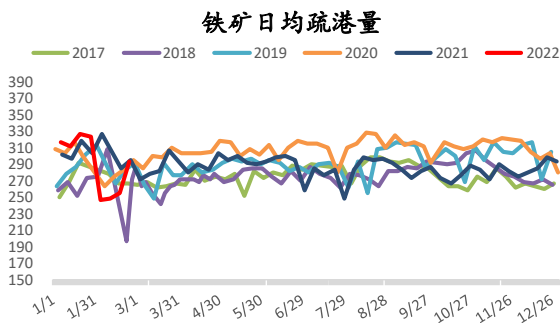


图 4. 港口铁矿石累计成交量

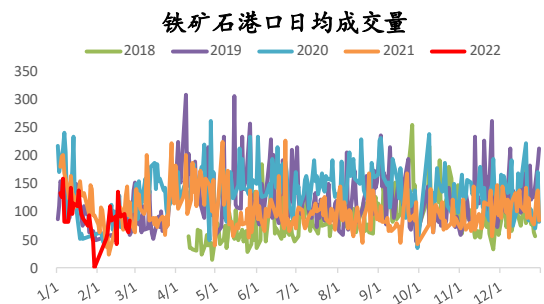


图 5. 矿山全国开工率

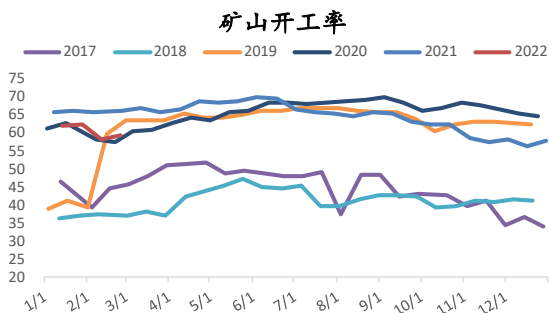
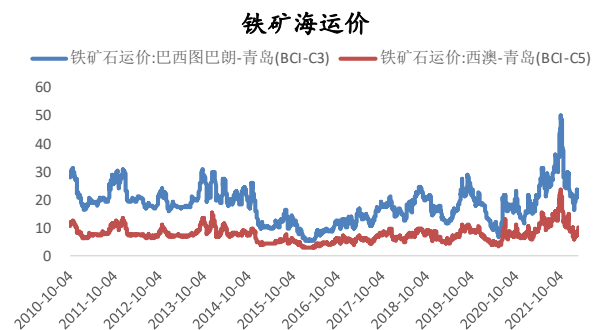


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

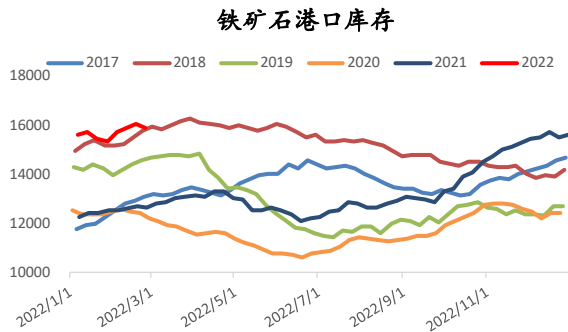
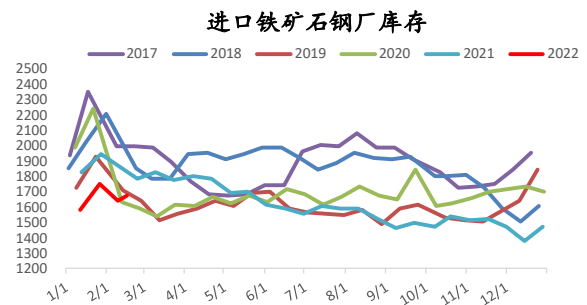


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

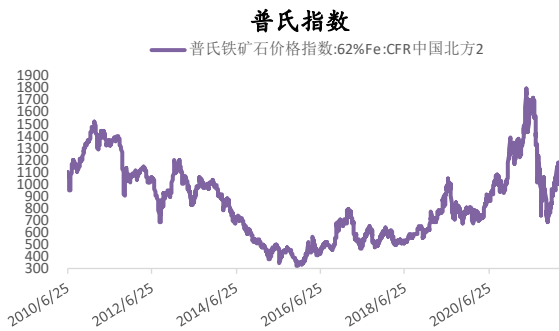


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

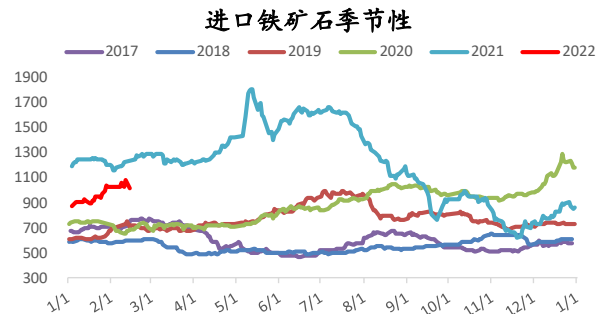


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

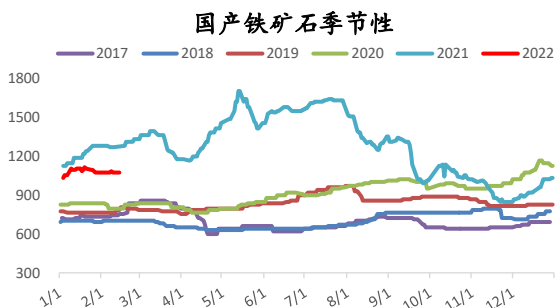


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

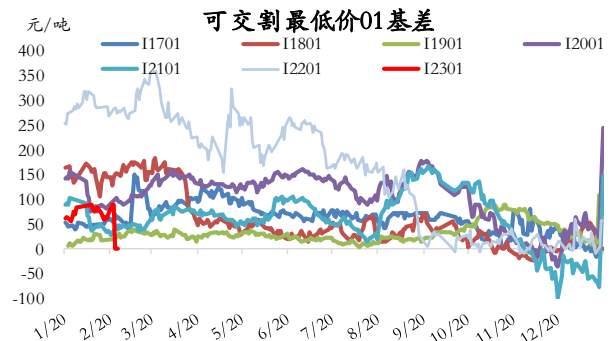


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

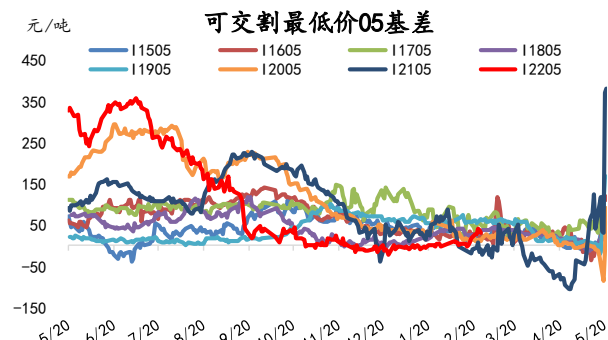


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

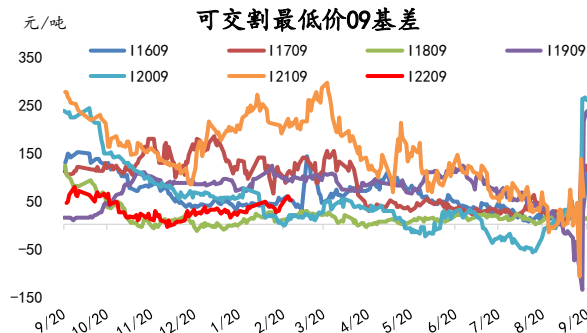


图 15. 铁矿 1-5 价差

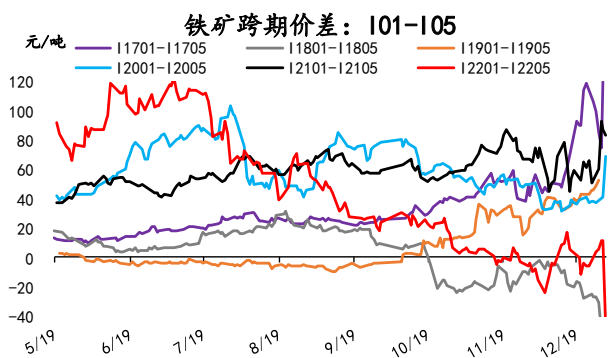


图 16. 铁矿 5-9 价差

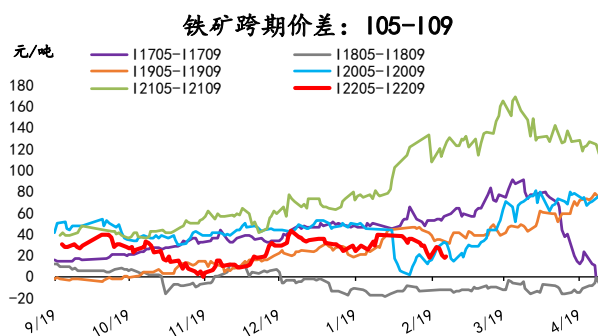


图 17. 铁矿 9-1 价差

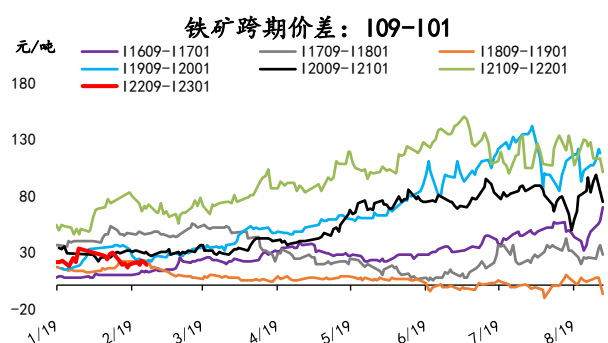


图 18. 高低品价差

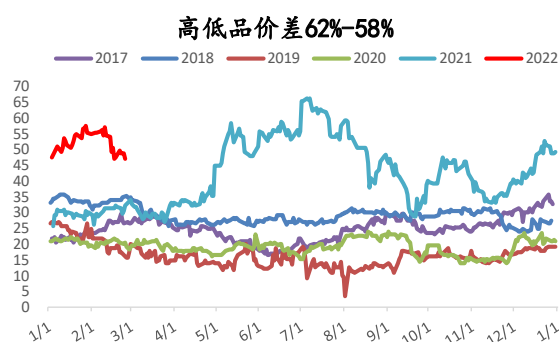


图 19. 球团溢价 63%

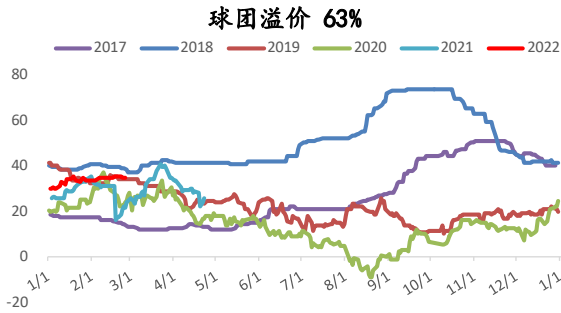
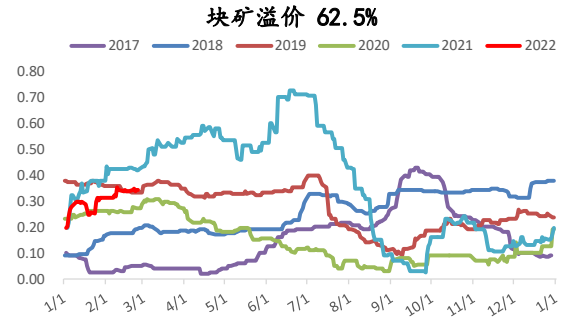


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

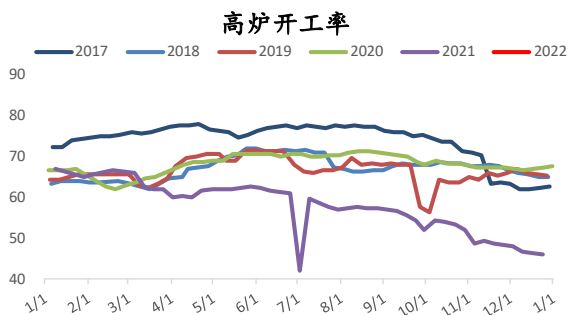


图 22. 全国电炉开工率 (%)

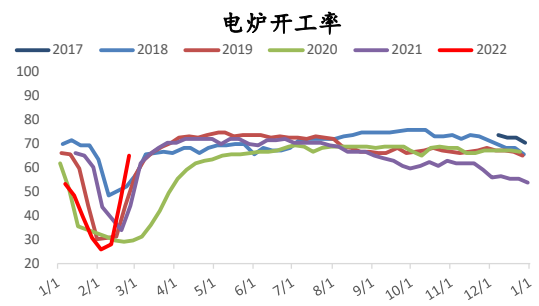


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

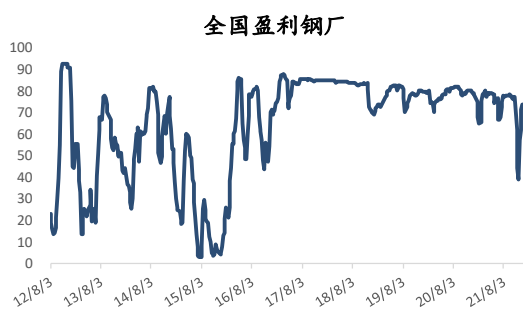


图 24. 全国生铁日均产量 旬

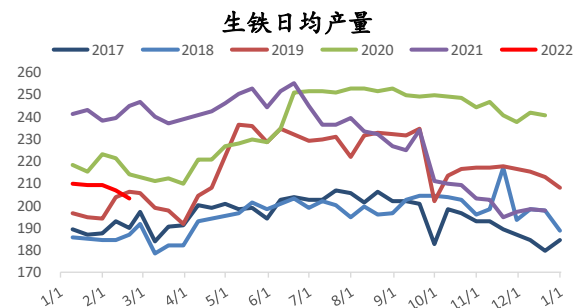


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

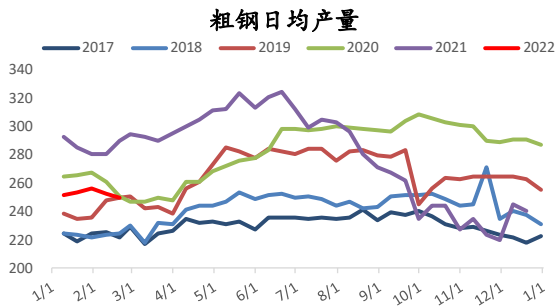


图 26. 全国钢材日均产量 旬

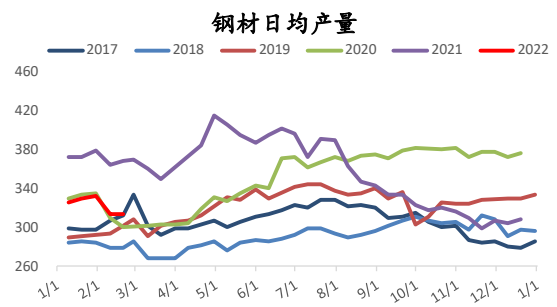


图 27. 沪终端线螺采购量

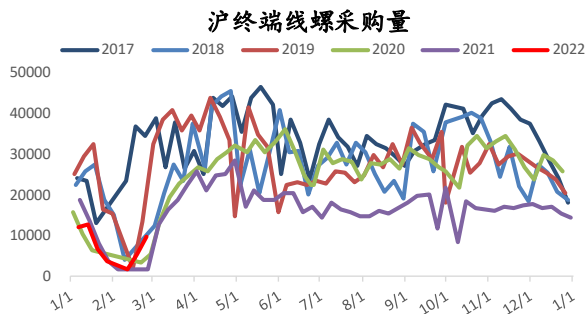
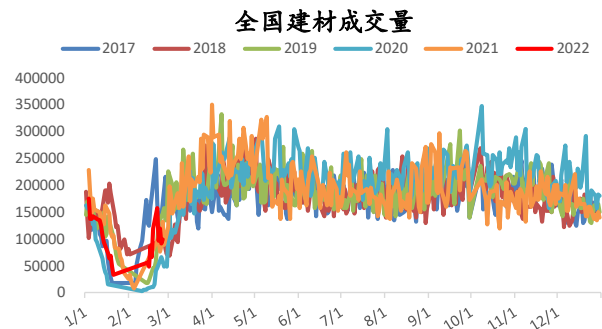


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

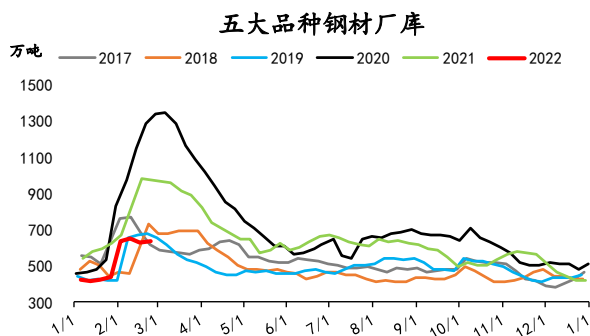


图 30. 五大材社会库存

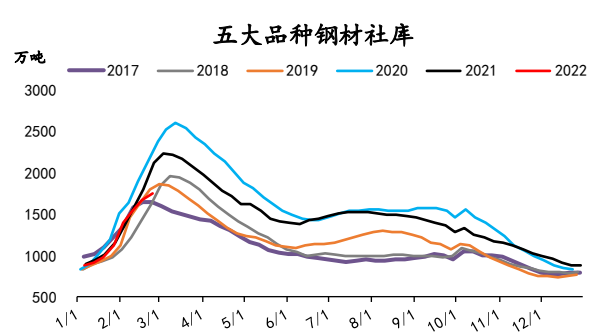


图 31. 五大材总库存

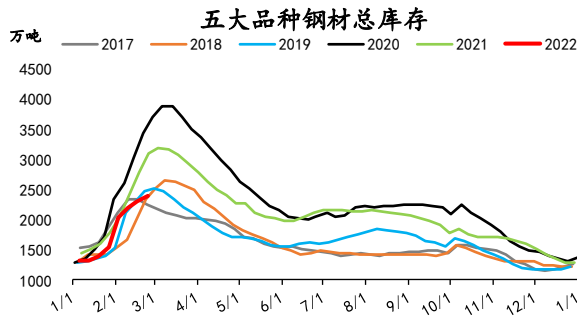
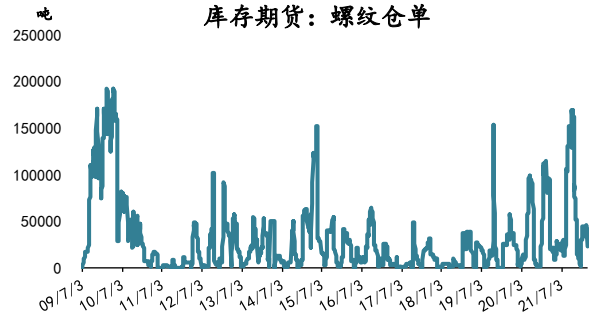


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

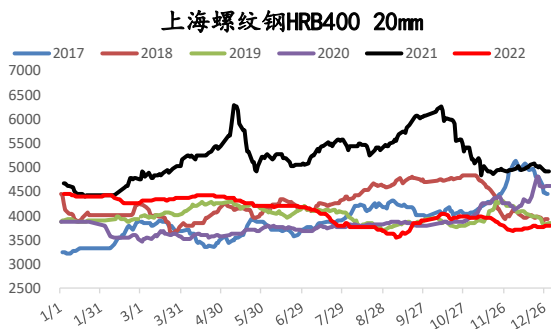


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

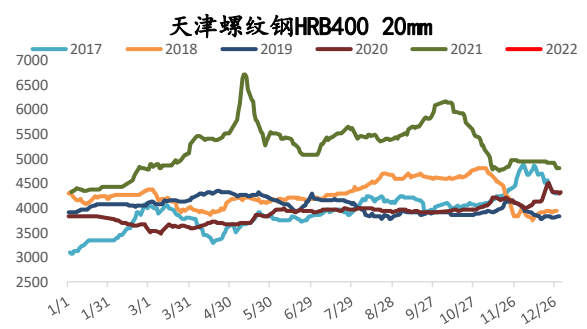
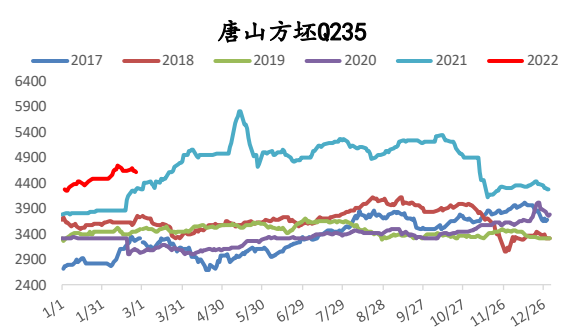


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

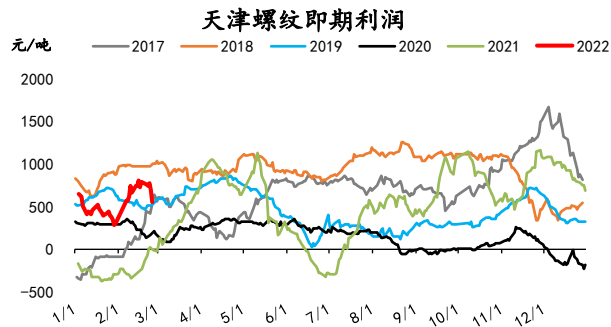


图 38. 华东电炉利润

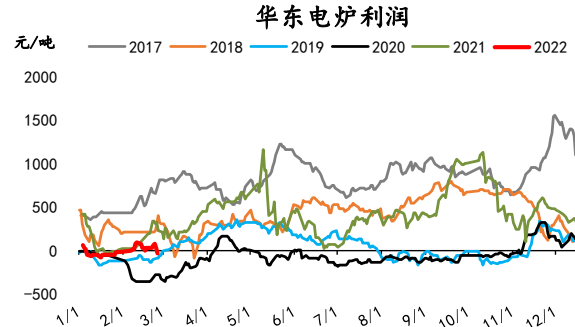
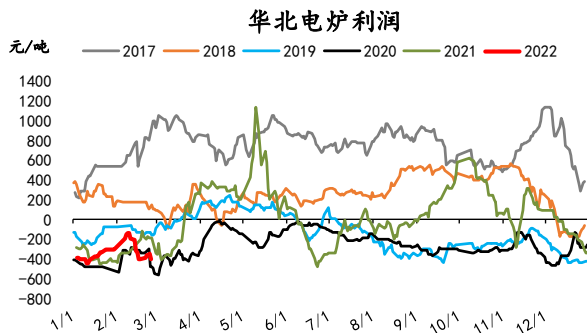


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

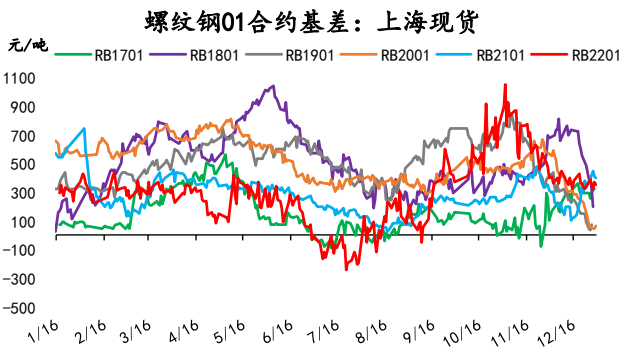


图 41. 螺纹 05 基差

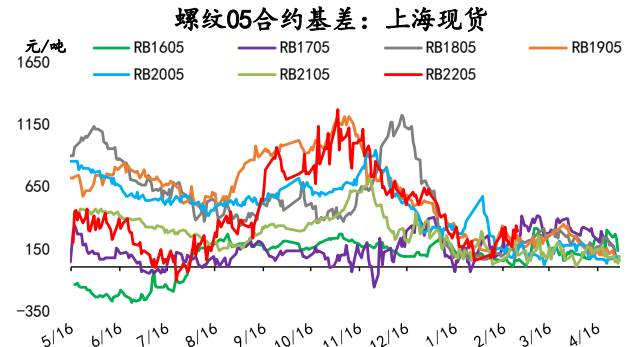


图 42. 螺纹 10 基差

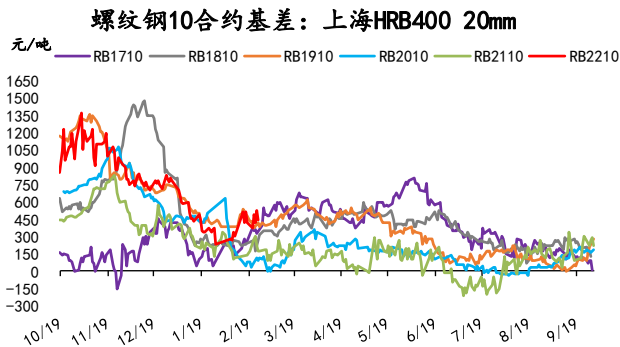


图 43. 热卷 01 基差

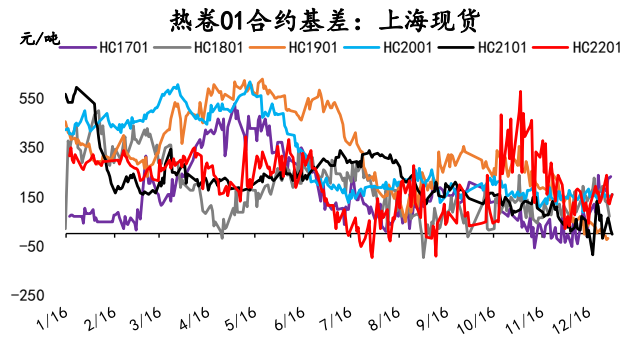


图 44. 热卷 05 基差

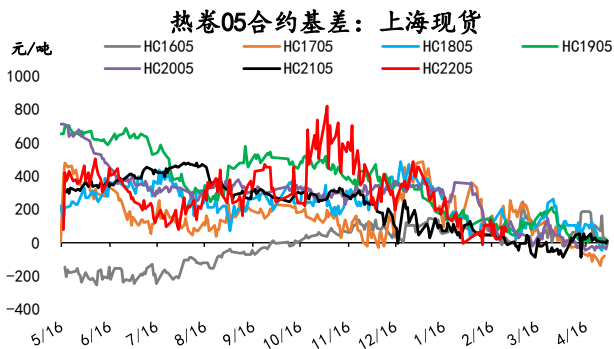


图 45. 热卷 10 基差

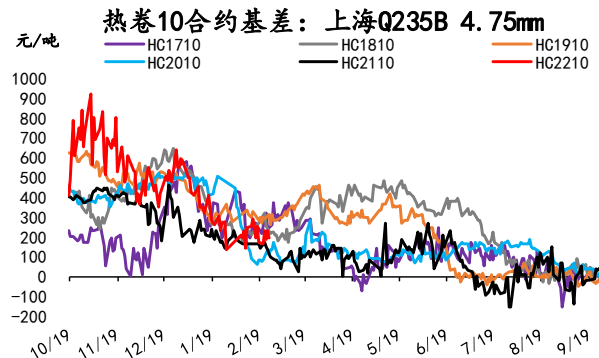


图 46. 螺纹 1-5 价差

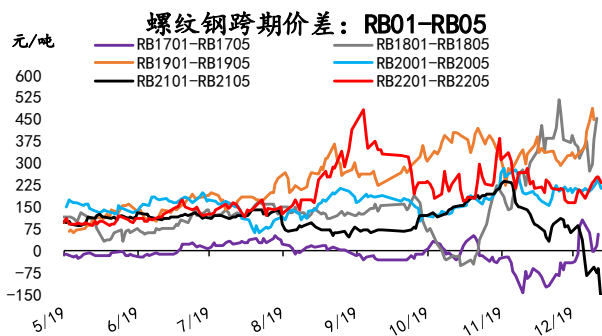


图 47. 螺纹 5-10 价差

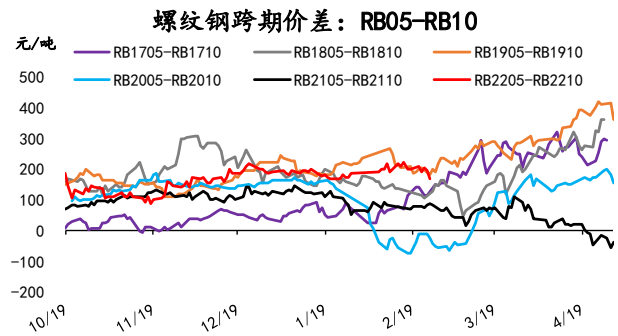


图 48. 螺纹 10-1 价差

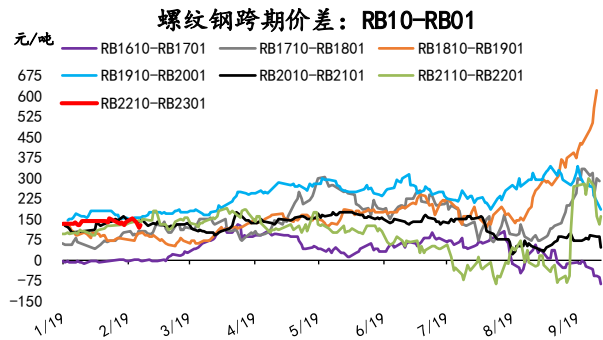


图 49. 热卷 1-5 价差

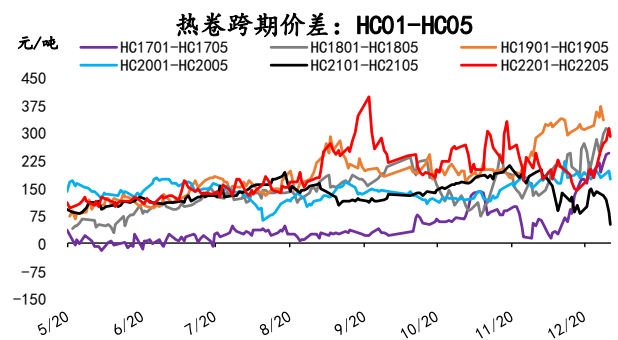


图 50. 热卷 5-10 价差

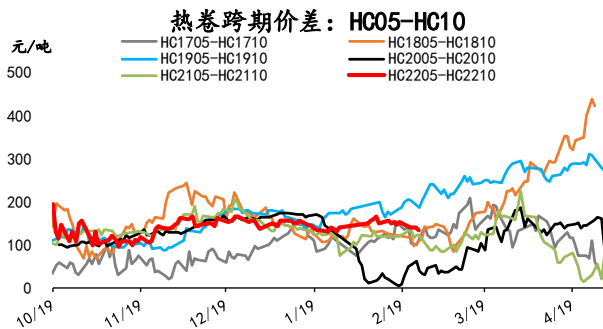


图 51. 热卷 10-1 价差

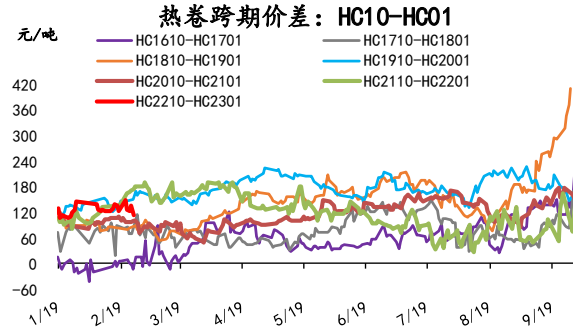


图 52. 卷螺 1 月合约比价

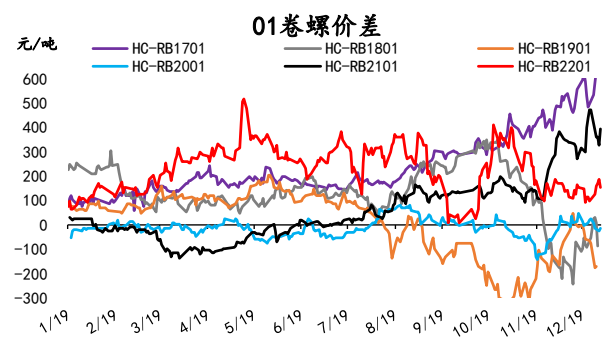


图 53. 卷螺 5 月合约比价

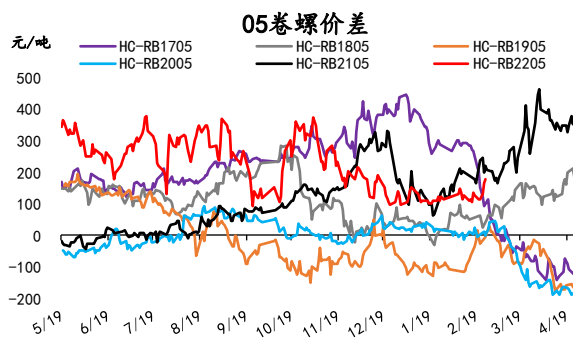


图 54. 卷螺 10 月合约比价

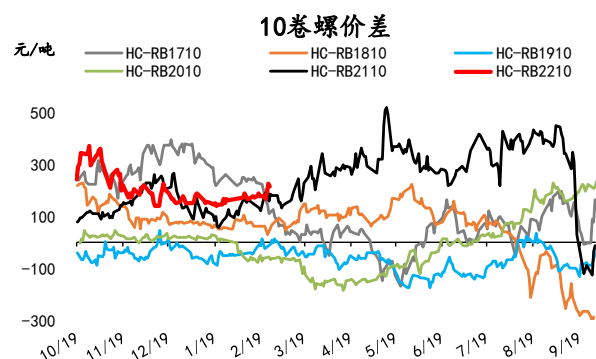


图 55. 螺纹南北价差

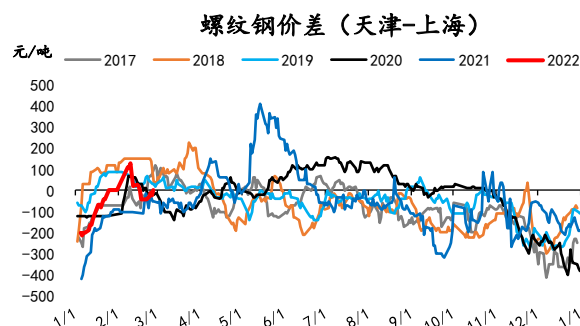
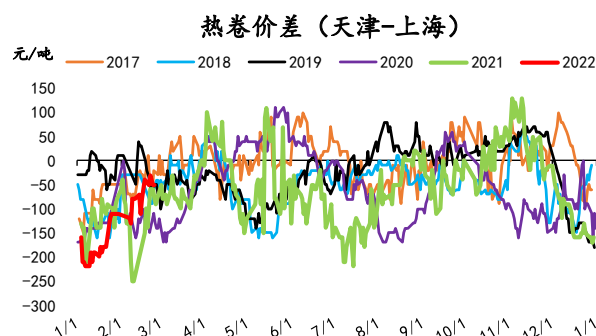


图 56. 卷螺南北价差



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。