

# 信达期货钢矿早报

2022 年 3 月 7 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

|                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>相关资讯</b></p> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 今年发展主要预期目标为国内生产总值增长 5.5%左右；城镇新增就业 1100 万人以上；居民消费价格涨幅 3%左右；稳地价、稳房价、稳预期，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展</li> <li>2. Mysteel：上周末，唐山方坯累计上涨 60 报 4740 元/吨；85 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 69.11%，环比上升 14.03%，同比下降 2.76%；247 家钢厂高炉开工率为 74.72%，环比增加 1.29%，同比下降 14.21%</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p><b>策略建议</b></p> | <table border="1"> <tr> <td data-bbox="201 869 300 1473"> <p><b>钢材</b></p> </td><td data-bbox="300 869 1522 1473"> <p>截至上周全国钢厂开工率为 74.72%，延续回升但增幅趋缓。主要由于残奥会期间，山西、河北等地部分钢厂接到限产通知，开工短期面临不同程度下滑。上周末现货市场看涨情绪较浓，多数价格稳中有涨，其中唐山钢坯报价上涨 60 元/吨。</p> <p>产业层面，五大材整体产量环比增加，厂库基本维持，社会库存出现拐头信号，累积幅度再度减小。其中螺纹品种供需延续双增，产量增加背景下厂内库存依然微降，中下游库存累库幅度由 9%下降至 4%大幅减少，表观需求量大幅回暖，环比增幅达 35%。目前钢企高炉利润小幅下滑，目前为 384 元/吨，电炉利润同样有盈余，计 191 元/吨。在此利润水平下，钢企复产意愿尚可，后续复产上方仍有空间。</p> <p>上周受海外市场带动，成材大幅反弹。上周五螺纹多空双方依然大幅减仓，净多减持五千多手，整体市场偏空为主。近期海外市场能源波动较大，并且市场对俄乌钢材出口有所担忧，叠加成本端煤炭价格不断抬升，市场看涨情绪浓烈，成材大幅反弹，并且依赖出口的热卷相对螺纹更强。目前反弹至高位，接近前期高点，有一波阻力。若有多单，谨慎持有，关注能否向上突破。</p> </td></tr> <tr> <td data-bbox="201 1473 300 1962"> <p><b>铁矿</b></p> </td><td data-bbox="300 1473 1522 1962"> <p>从供给看，2.27 期铁矿石总发货量环比增加，巴矿增至 500.8 万吨，澳矿微降至 1512.3 万吨；北方六大港口到货量环比大幅减少，45 港疏港量环比回升。从需求看，3 月 4 日铁矿港口日成交量 62 万吨。港口库存高位波动。钢厂库存低位。外矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 1073 (+57) 元/吨，基差走强至 260 (+42) 元/吨。I2205 主力合约震荡偏强，收盘 812.5 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 821 (+1) 元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 9 (-14) 元/吨。</p> <p>上周五多空双方均有所减持，但空头更为谨慎，净空减持近一万两千手，国内外铁矿强势上行。国内市场受钢厂复产推动，看好需求。国外市场俄乌冲突升级，能源板块大幅上行，带动市场看涨情绪高涨，且对铁矿出口或有担忧。短期反弹至高位，临近前方高点压力位，建议短期谨慎操作，若有多单，逐步止盈。此外不可忽略政策监管风险。</p> </td></tr> </table> | <p><b>钢材</b></p> | <p>截至上周全国钢厂开工率为 74.72%，延续回升但增幅趋缓。主要由于残奥会期间，山西、河北等地部分钢厂接到限产通知，开工短期面临不同程度下滑。上周末现货市场看涨情绪较浓，多数价格稳中有涨，其中唐山钢坯报价上涨 60 元/吨。</p> <p>产业层面，五大材整体产量环比增加，厂库基本维持，社会库存出现拐头信号，累积幅度再度减小。其中螺纹品种供需延续双增，产量增加背景下厂内库存依然微降，中下游库存累库幅度由 9%下降至 4%大幅减少，表观需求量大幅回暖，环比增幅达 35%。目前钢企高炉利润小幅下滑，目前为 384 元/吨，电炉利润同样有盈余，计 191 元/吨。在此利润水平下，钢企复产意愿尚可，后续复产上方仍有空间。</p> <p>上周受海外市场带动，成材大幅反弹。上周五螺纹多空双方依然大幅减仓，净多减持五千多手，整体市场偏空为主。近期海外市场能源波动较大，并且市场对俄乌钢材出口有所担忧，叠加成本端煤炭价格不断抬升，市场看涨情绪浓烈，成材大幅反弹，并且依赖出口的热卷相对螺纹更强。目前反弹至高位，接近前期高点，有一波阻力。若有多单，谨慎持有，关注能否向上突破。</p> | <p><b>铁矿</b></p> | <p>从供给看，2.27 期铁矿石总发货量环比增加，巴矿增至 500.8 万吨，澳矿微降至 1512.3 万吨；北方六大港口到货量环比大幅减少，45 港疏港量环比回升。从需求看，3 月 4 日铁矿港口日成交量 62 万吨。港口库存高位波动。钢厂库存低位。外矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 1073 (+57) 元/吨，基差走强至 260 (+42) 元/吨。I2205 主力合约震荡偏强，收盘 812.5 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 821 (+1) 元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 9 (-14) 元/吨。</p> <p>上周五多空双方均有所减持，但空头更为谨慎，净空减持近一万两千手，国内外铁矿强势上行。国内市场受钢厂复产推动，看好需求。国外市场俄乌冲突升级，能源板块大幅上行，带动市场看涨情绪高涨，且对铁矿出口或有担忧。短期反弹至高位，临近前方高点压力位，建议短期谨慎操作，若有多单，逐步止盈。此外不可忽略政策监管风险。</p> |
| <p><b>钢材</b></p>   | <p>截至上周全国钢厂开工率为 74.72%，延续回升但增幅趋缓。主要由于残奥会期间，山西、河北等地部分钢厂接到限产通知，开工短期面临不同程度下滑。上周末现货市场看涨情绪较浓，多数价格稳中有涨，其中唐山钢坯报价上涨 60 元/吨。</p> <p>产业层面，五大材整体产量环比增加，厂库基本维持，社会库存出现拐头信号，累积幅度再度减小。其中螺纹品种供需延续双增，产量增加背景下厂内库存依然微降，中下游库存累库幅度由 9%下降至 4%大幅减少，表观需求量大幅回暖，环比增幅达 35%。目前钢企高炉利润小幅下滑，目前为 384 元/吨，电炉利润同样有盈余，计 191 元/吨。在此利润水平下，钢企复产意愿尚可，后续复产上方仍有空间。</p> <p>上周受海外市场带动，成材大幅反弹。上周五螺纹多空双方依然大幅减仓，净多减持五千多手，整体市场偏空为主。近期海外市场能源波动较大，并且市场对俄乌钢材出口有所担忧，叠加成本端煤炭价格不断抬升，市场看涨情绪浓烈，成材大幅反弹，并且依赖出口的热卷相对螺纹更强。目前反弹至高位，接近前期高点，有一波阻力。若有多单，谨慎持有，关注能否向上突破。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p><b>铁矿</b></p>   | <p>从供给看，2.27 期铁矿石总发货量环比增加，巴矿增至 500.8 万吨，澳矿微降至 1512.3 万吨；北方六大港口到货量环比大幅减少，45 港疏港量环比回升。从需求看，3 月 4 日铁矿港口日成交量 62 万吨。港口库存高位波动。钢厂库存低位。外矿现价上调，其中青岛港进口 61.5%PB 粉矿折算价至 1073 (+57) 元/吨，基差走强至 260 (+42) 元/吨。I2205 主力合约震荡偏强，收盘 812.5 元/吨。目前可交割品中最低价品种为超特粉，折算现价为 821 (+1) 元/干吨，最便宜交割品基差走弱至 9 (-14) 元/吨。</p> <p>上周五多空双方均有所减持，但空头更为谨慎，净空减持近一万两千手，国内外铁矿强势上行。国内市场受钢厂复产推动，看好需求。国外市场俄乌冲突升级，能源板块大幅上行，带动市场看涨情绪高涨，且对铁矿出口或有担忧。短期反弹至高位，临近前方高点压力位，建议短期谨慎操作，若有多单，逐步止盈。此外不可忽略政策监管风险。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

## 铁矿石

### 1. 供需

图 1. 澳巴发货量

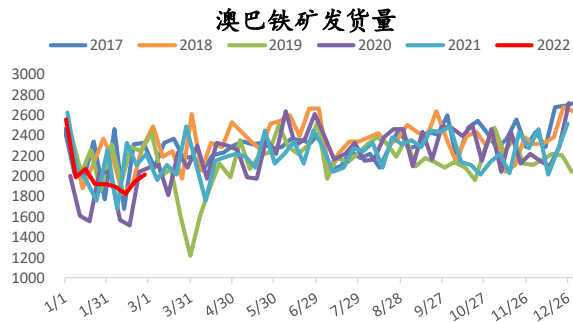


图 2. 北方六大港到货量

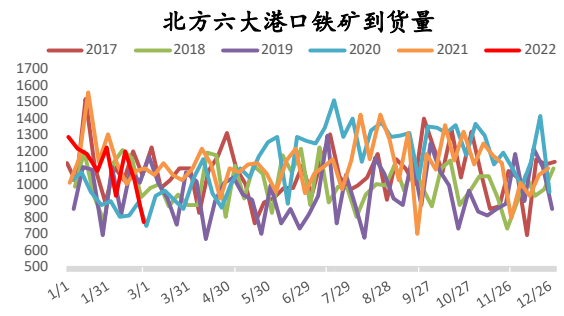


图 3. 日均疏港量（45 港口）

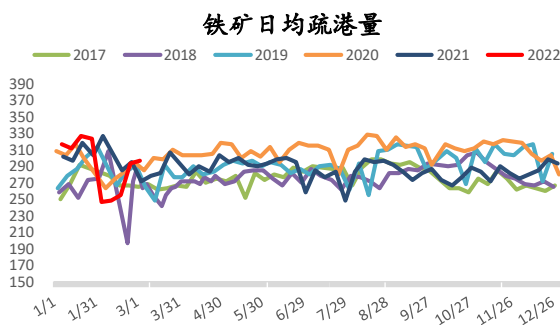


图 4. 港口铁矿石累计成交量

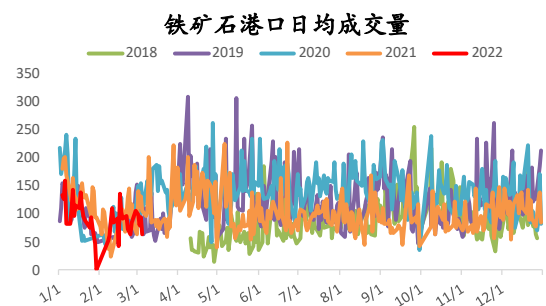


图 5. 矿山全国开工率

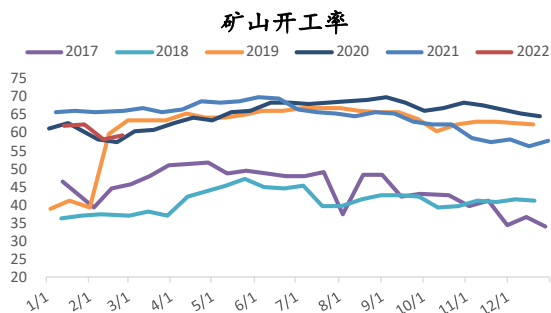
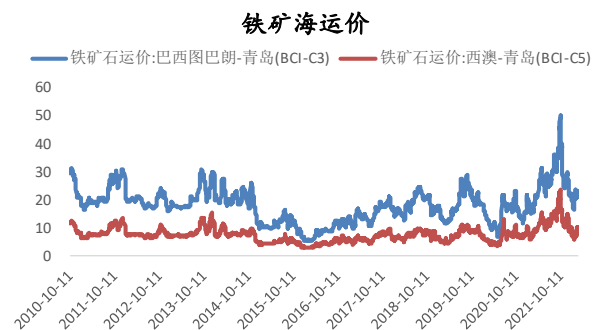


图 6. 铁矿石运价



## 2. 库存

图 7. 港口库存

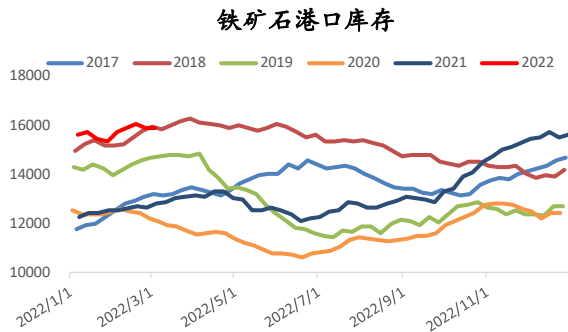
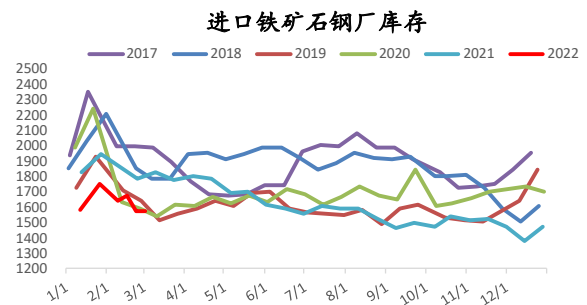


图 8. 钢厂库存



## 3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

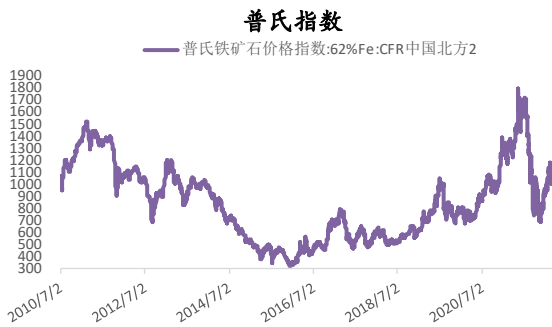


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

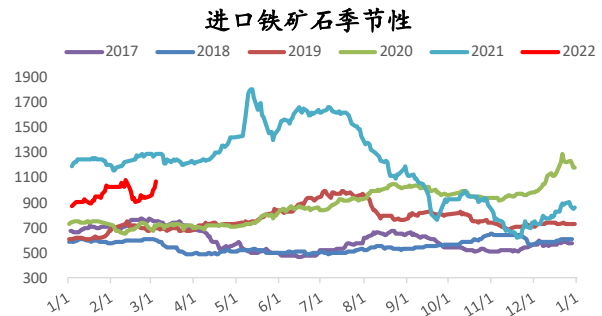


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

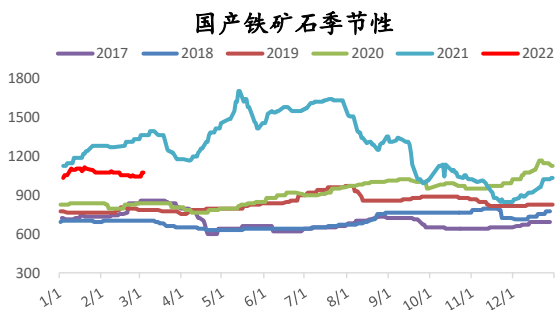


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

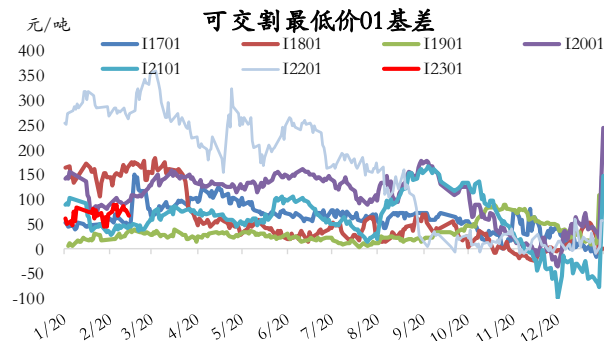


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

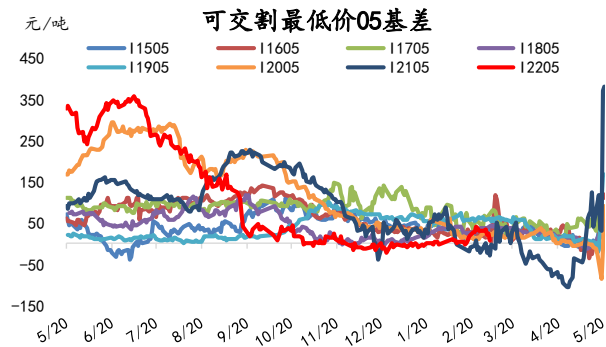


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

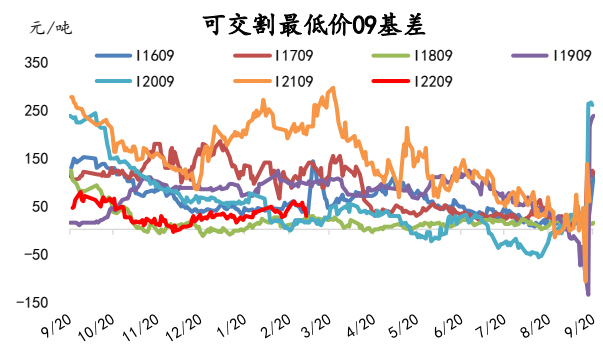


图 15. 铁矿 1-5 价差

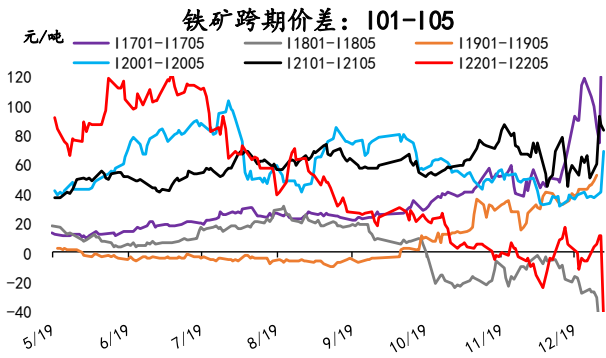


图 16. 铁矿 5-9 价差

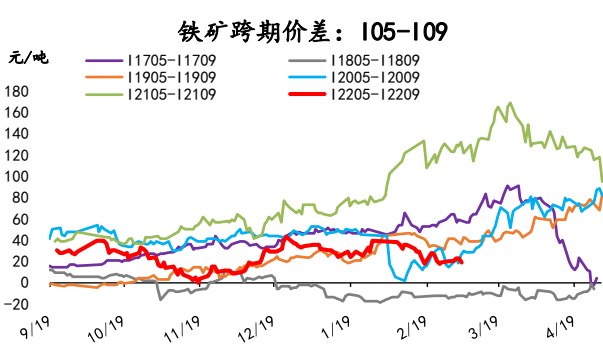


图 17. 铁矿 9-1 价差

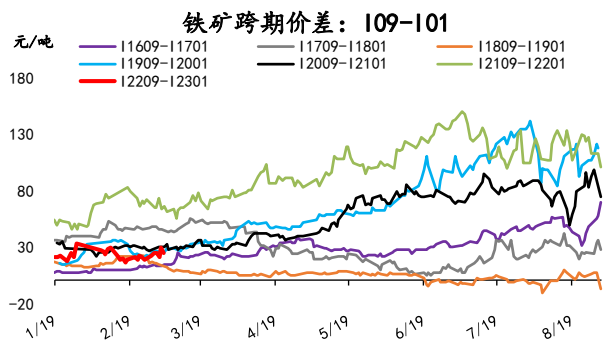


图 18. 高低品价差

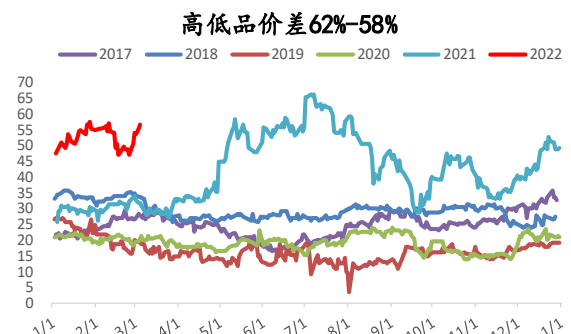


图 19. 球团溢价 63%

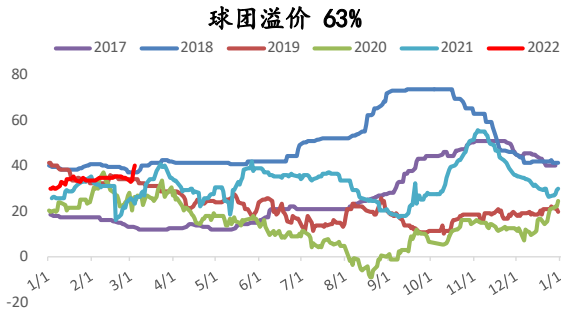
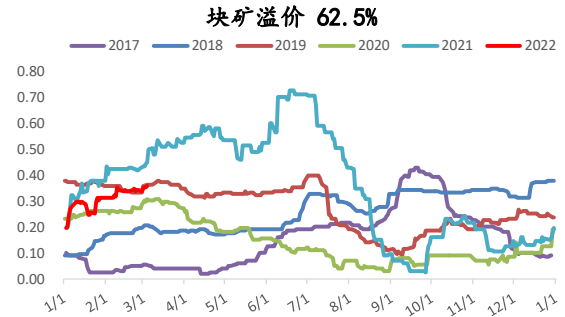


图 20. 块矿溢价 62.5%



## 钢材

### 1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

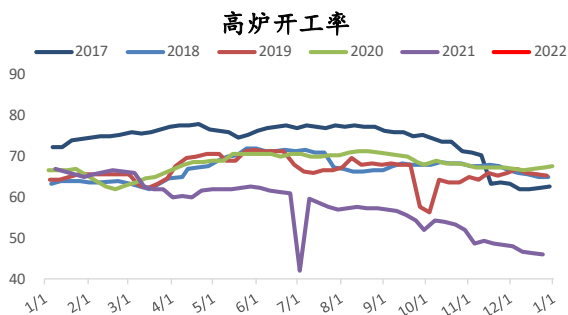


图 22. 全国电炉开工率 (%)

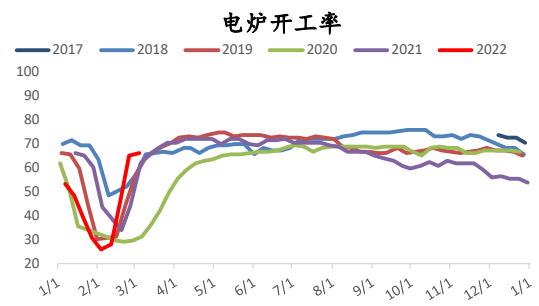


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

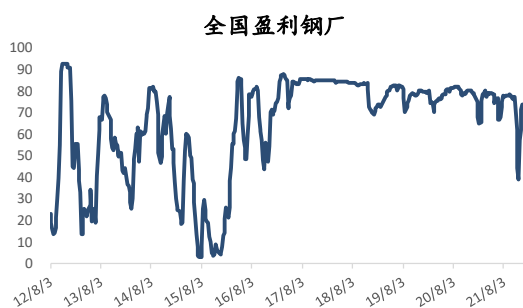


图 24. 全国生铁日均产量 旬

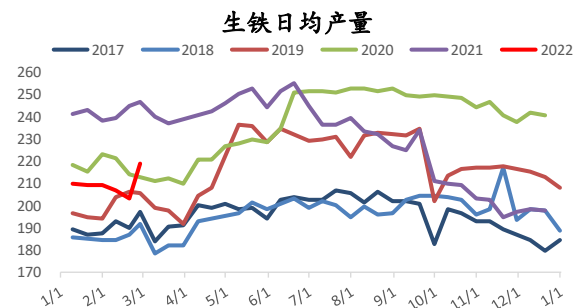


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

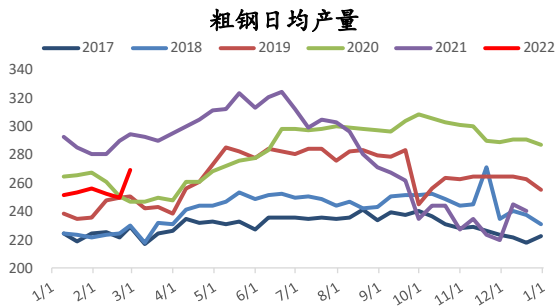


图 26. 全国钢材日均产量 旬

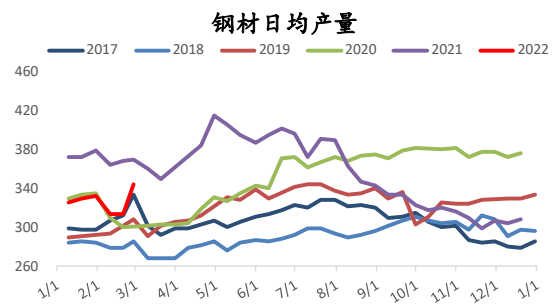


图 27. 沪终端线螺采购量

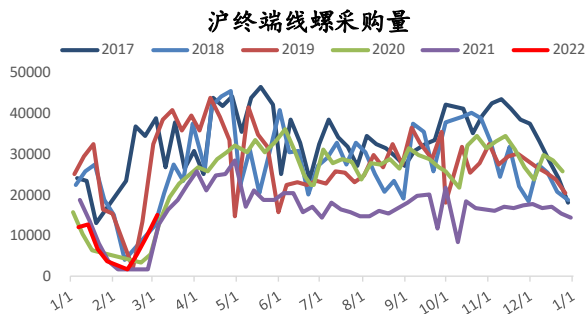
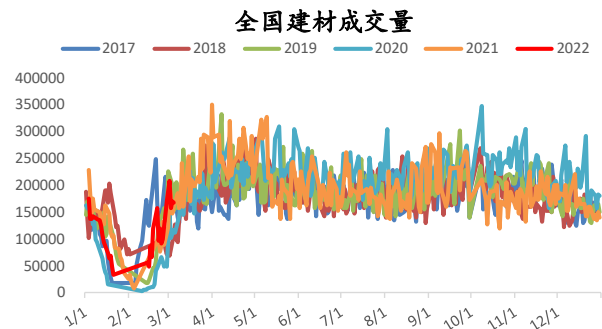


图 28. 建材每日成交量



## 2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

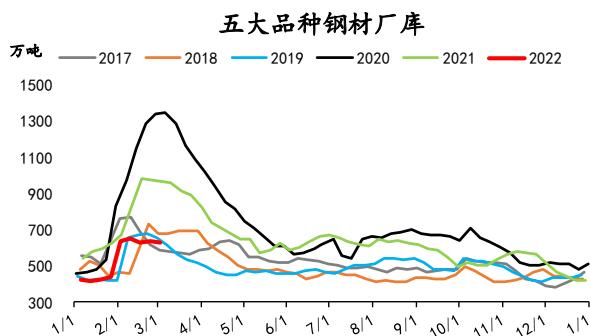


图 30. 五大材社会库存

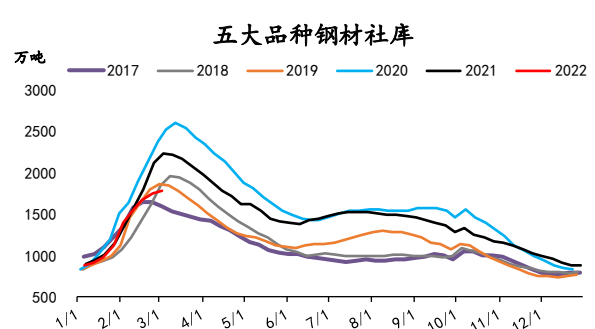


图 31. 五大材总库存

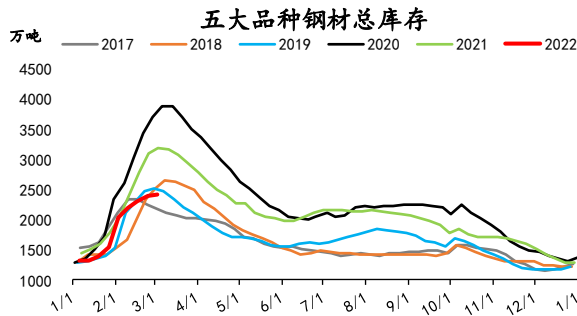
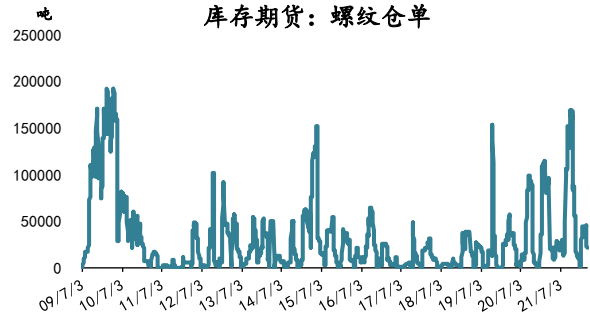


图 32. 交易所仓单



### 3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

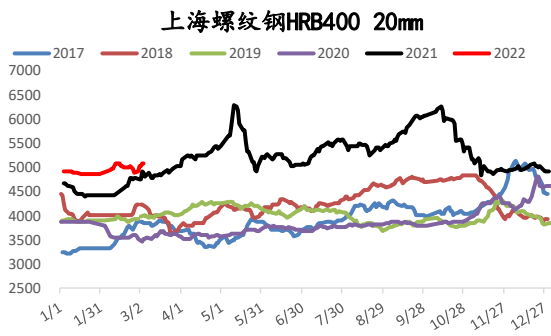


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

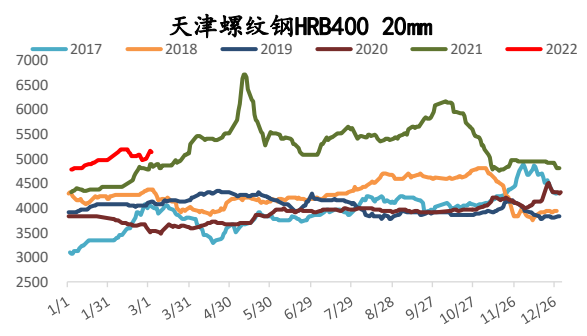
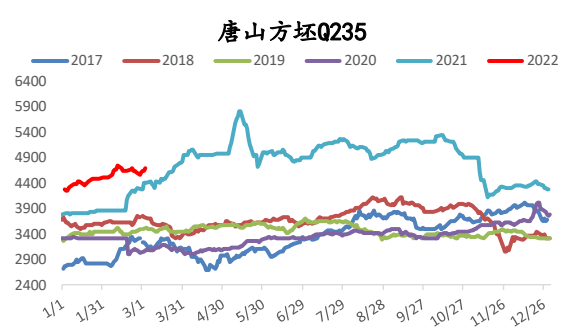


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



## 4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

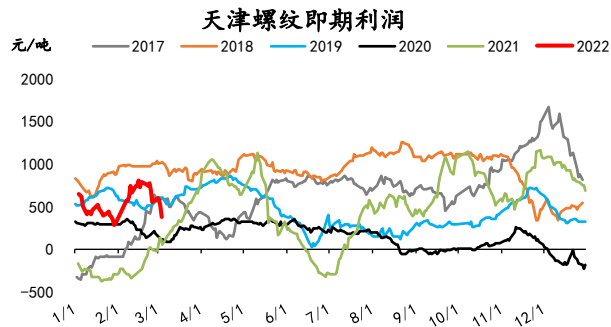


图 38. 华东电炉利润

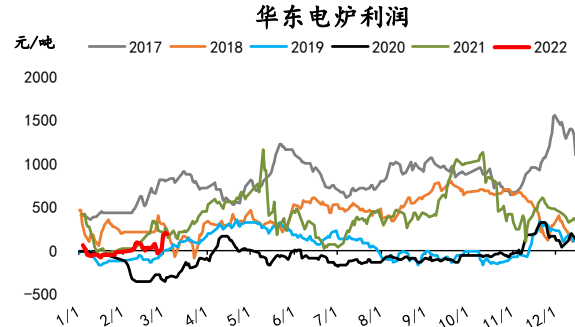
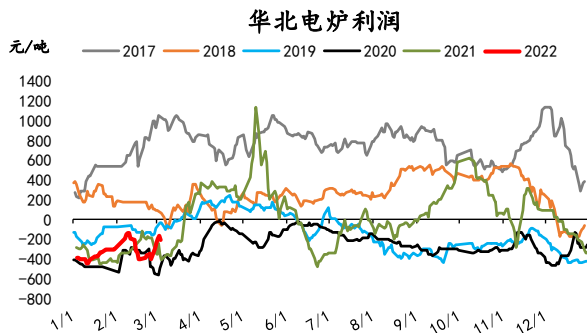


图 39. 华北电炉利润



## 5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

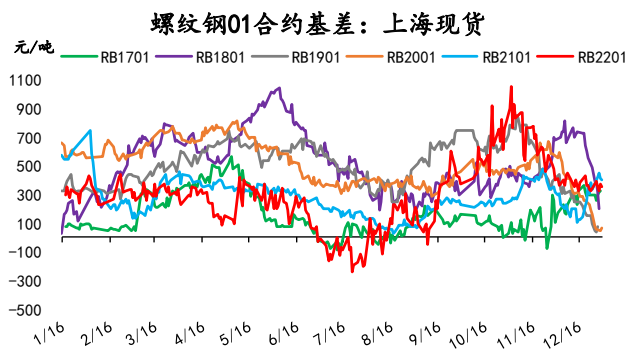


图 41. 螺纹 05 基差

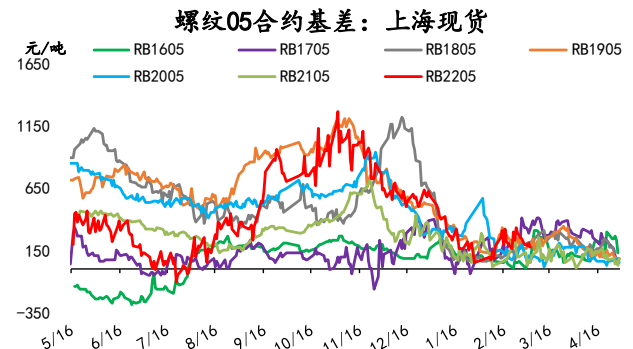


图 42. 螺纹 10 基差

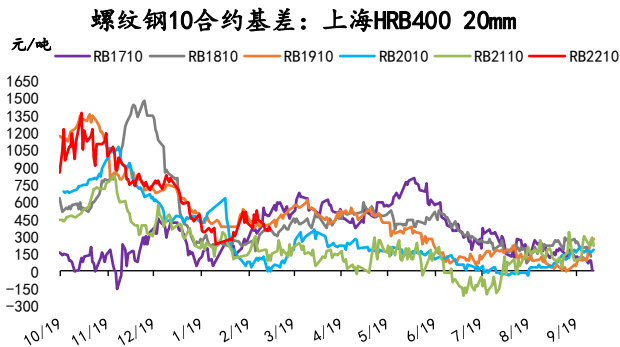


图 43. 热卷 01 基差

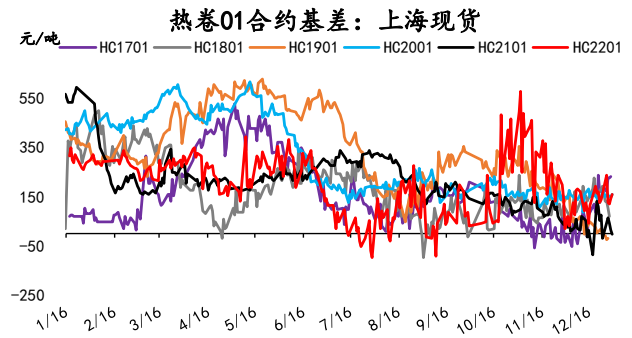


图 44. 热卷 05 基差

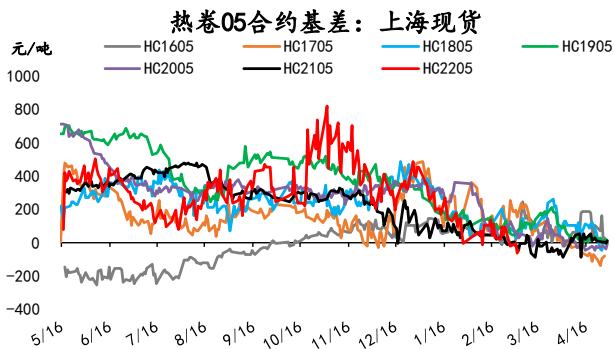


图 45. 热卷 10 基差

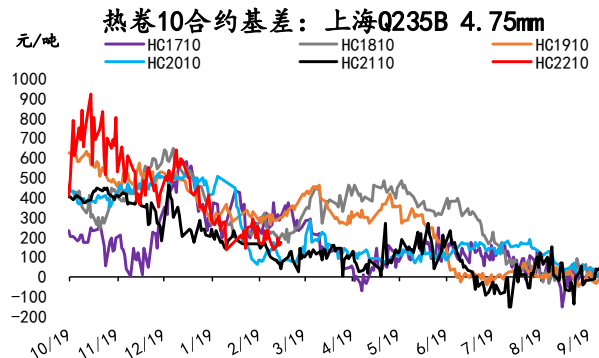


图 46. 螺纹 1-5 价差

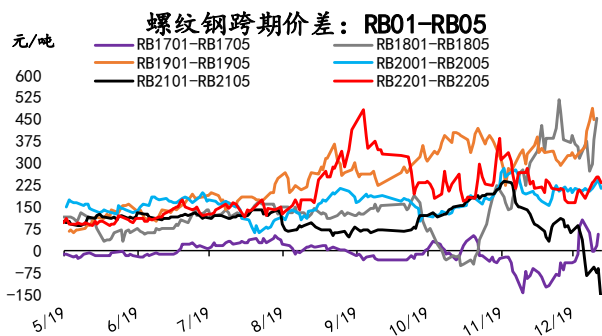


图 47. 螺纹 5-10 价差

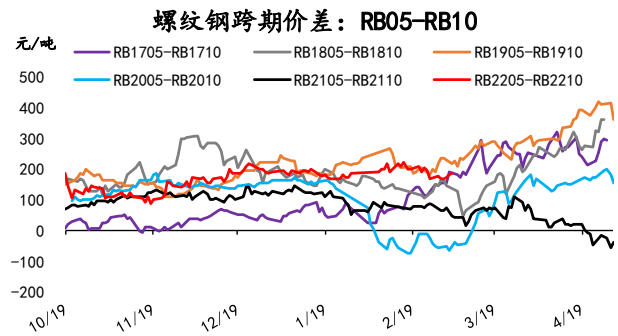


图 48. 螺纹 10-1 价差

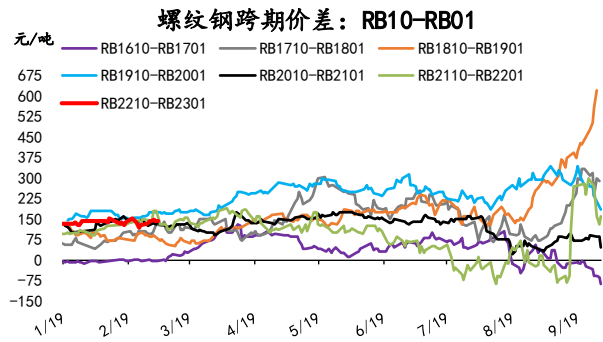


图 49. 热卷 1-5 价差

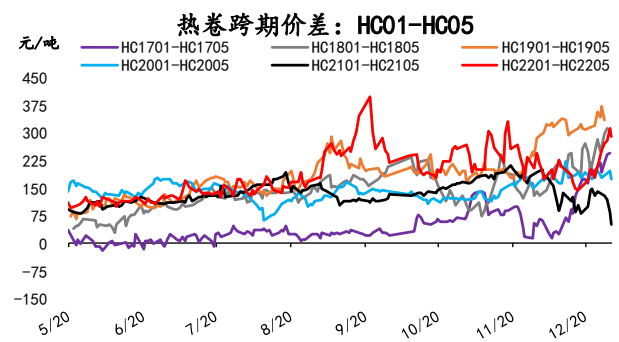


图 50. 热卷 5-10 价差

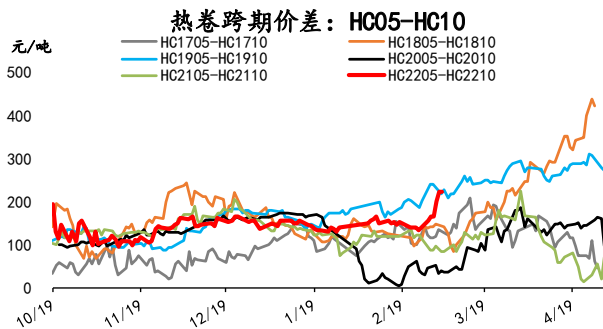


图 51. 热卷 10-1 价差

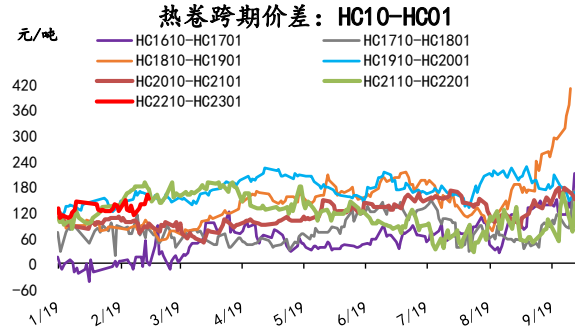


图 52. 卷螺 1 月合约比价

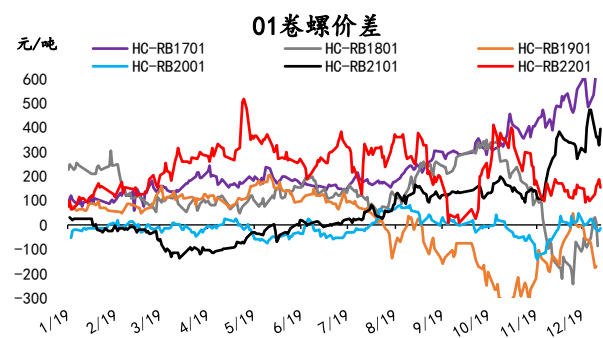


图 53. 卷螺 5 月合约比价

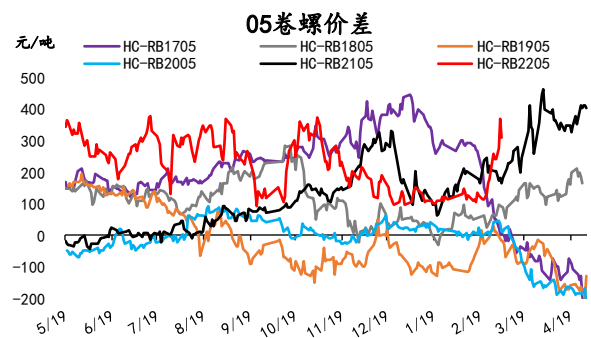


图 54. 卷螺 10 月合约比价

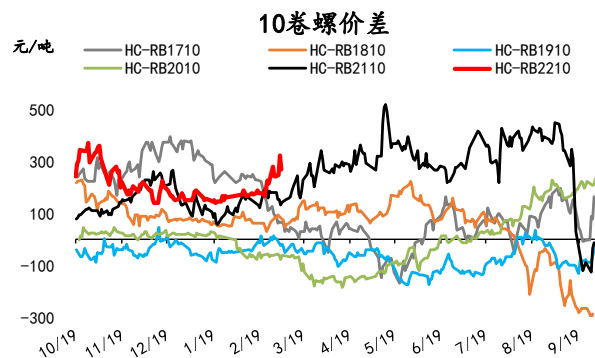


图 55. 螺纹南北价差

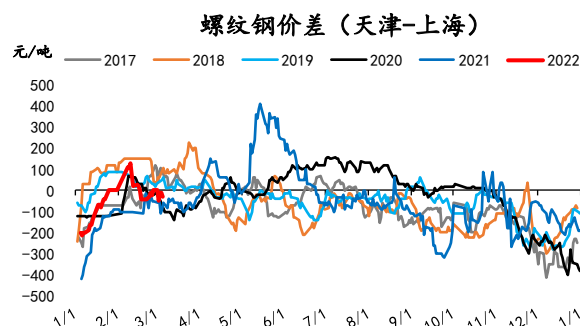
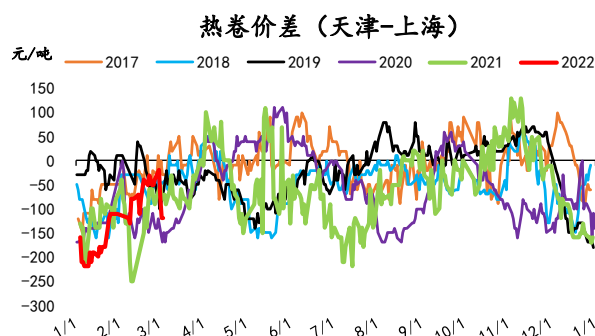


图 56. 卷螺南北价差



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。