

信达期货钢矿早报

2022年3月22日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

	<p>1. 国常会：要高度重视国际形势变化对我国资本市场的影响。坚持发展是第一要务，着力办好自己的事，坚持稳字当头、稳中求进，深化改革开放，保持经济运行在合理区间，科学有效施策，维护资本市场稳定、保持平稳健康发展</p> <p>2. Mysteel：唐山行政区域内所有道路（不含高速公路），自2022年3月20日零时起实施每天24小时交通管制，解除时间另行通知。开平区、丰南区、滦州市、迁西县全域实施严格封控管理；唐山疫情管控升级，焦企汽运进出受阻，目前有多数焦企表示焦煤到货为0，目前焦煤库存尚可；6家独立焦企有减产行为，焦炭日产减少约0.25万吨/天，影响力度较小；因运输受限，焦企库存上升，调研焦企中3家焦企焦炭库存增加约3万吨</p>
<p>相关资讯</p>	<p>1. 国常会：要高度重视国际形势变化对我国资本市场的影响。坚持发展是第一要务，着力办好自己的事，坚持稳字当头、稳中求进，深化改革开放，保持经济运行在合理区间，科学有效施策，维护资本市场稳定、保持平稳健康发展</p> <p>2. Mysteel：唐山行政区域内所有道路（不含高速公路），自2022年3月20日零时起实施每天24小时交通管制，解除时间另行通知。开平区、丰南区、滦州市、迁西县全域实施严格封控管理；唐山疫情管控升级，焦企汽运进出受阻，目前有多数焦企表示焦煤到货为0，目前焦煤库存尚可；6家独立焦企有减产行为，焦炭日产减少约0.25万吨/天，影响力度较小；因运输受限，焦企库存上升，调研焦企中3家焦企焦炭库存增加约3万吨</p>
<p>策略建议</p>	<p>昨日螺纹主力合约多头减持空头增仓，净空增持近一万手；次主力合约多空双方均增仓，净空增持近一万三千手。市场整体偏多看待，加速移仓换月中。</p> <p>唐山等地疫情管控升级，物流进一步受阻。据Mysteel调研，唐山地区长流程生产未受明显影响，依然保持复产节奏。但调坯型钢厂开工受利润倒挂影响开工下滑。需持续关注疫情冲击对消费和物流影响。</p> <p>综合看，大宗商品市场面临俄乌冲突缓解、现实需求偏弱和国内疫情扩散依然为黑色板块三大主要矛盾。短期多空博弈下高位震荡，建议观望为主。从螺纹自身看，今年去库节奏将主导盘面走势。从最新情况观测，因消费端疲软，今年金三银四期间去库幅度预计放缓，中期钢价相对承压。</p> <p>关注：短期国内疫情情况，中期关注终端基建、地产等是否如预期回暖。</p>
<p>钢材</p>	<p>期货市场持仓方面，昨日铁矿主力净空增持近一千多手，次主力净空增持近三千手，市场整体依然偏空为主。</p> <p>现货市场成交方面，昨日铁矿石主要港口成交量为60.5万吨，弱于往年。外矿上调，其中青岛港澳大澳大利亚61.5%PB粉矿至1046元/吨，基差走强至213元/吨。</p> <p>海外发运近期有所减少，处于历年同期低位，主要由于巴西发货量几近砍半，而澳矿发货环比微增。到港铁矿数量处中性水平，疏港量环比下降，提防疫情冲击对供给端的影响。在钢厂复产推动下，港口库存已连续四周去化，厂内进口烧结粉矿的库存处于低位，日耗量大幅走高，库存消费比大幅走低。虽短期疫情有所影响，但是生产受其影响较小，钢厂需求对原料端的拉动仍在，但边际走弱。</p> <p>短期金融积极信号释放下，黑色板块大幅反弹，受其提振铁矿同样震荡上行。但仍需提防国内疫情冲击下，对于原料而已，需求有所限制，短期延续上涨动力不足，高位震荡。中期看，终端需求不及预期，钢价承压，在利润不高背景下，矿价上方同样有所压制。</p>
<p>铁矿</p>	<p>期货市场持仓方面，昨日铁矿主力净空增持近一千多手，次主力净空增持近三千手，市场整体依然偏空为主。</p> <p>现货市场成交方面，昨日铁矿石主要港口成交量为60.5万吨，弱于往年。外矿上调，其中青岛港澳大澳大利亚61.5%PB粉矿至1046元/吨，基差走强至213元/吨。</p> <p>海外发运近期有所减少，处于历年同期低位，主要由于巴西发货量几近砍半，而澳矿发货环比微增。到港铁矿数量处中性水平，疏港量环比下降，提防疫情冲击对供给端的影响。在钢厂复产推动下，港口库存已连续四周去化，厂内进口烧结粉矿的库存处于低位，日耗量大幅走高，库存消费比大幅走低。虽短期疫情有所影响，但是生产受其影响较小，钢厂需求对原料端的拉动仍在，但边际走弱。</p> <p>短期金融积极信号释放下，黑色板块大幅反弹，受其提振铁矿同样震荡上行。但仍需提防国内疫情冲击下，对于原料而已，需求有所限制，短期延续上涨动力不足，高位震荡。中期看，终端需求不及预期，钢价承压，在利润不高背景下，矿价上方同样有所压制。</p>

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

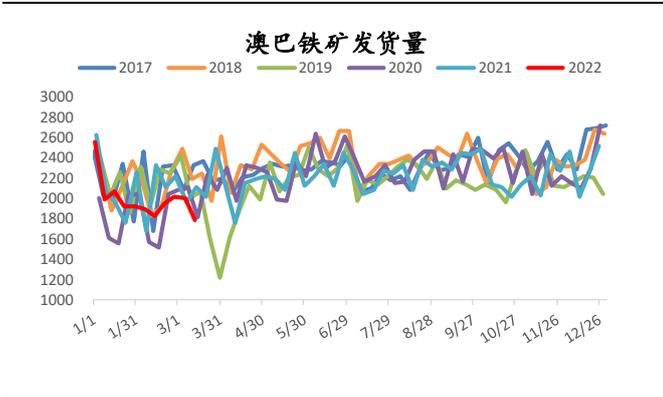


图 2. 北方六大港到货量

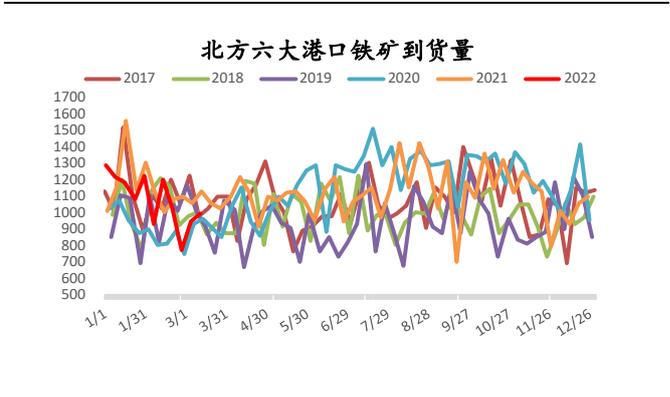


图 3. 日均疏港量 (45 港口)

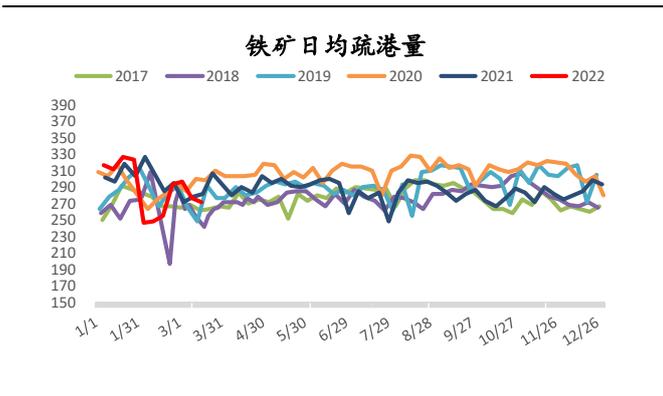


图 4. 港口铁矿石累计成交量

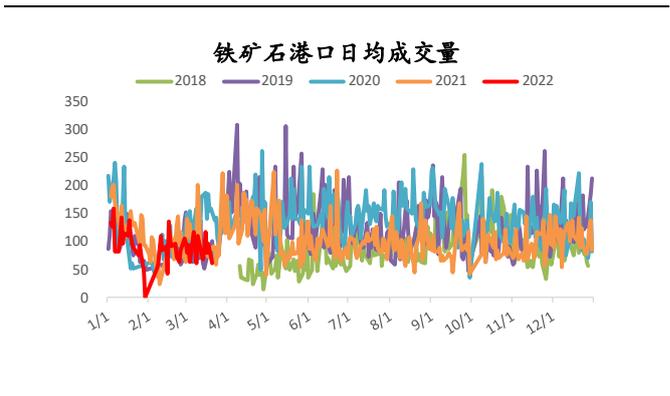


图 5. 矿山全国开工率

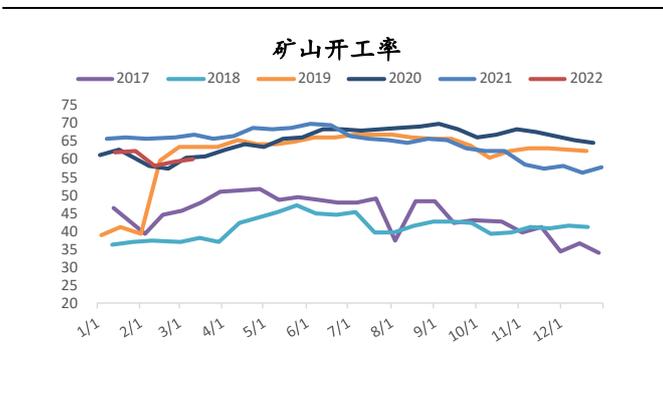
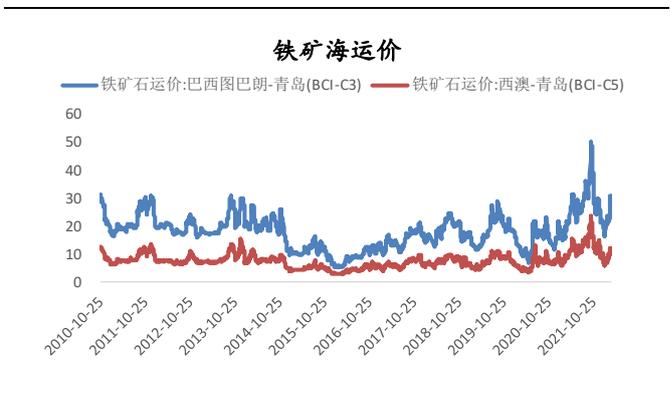


图 6. 铁矿石运价

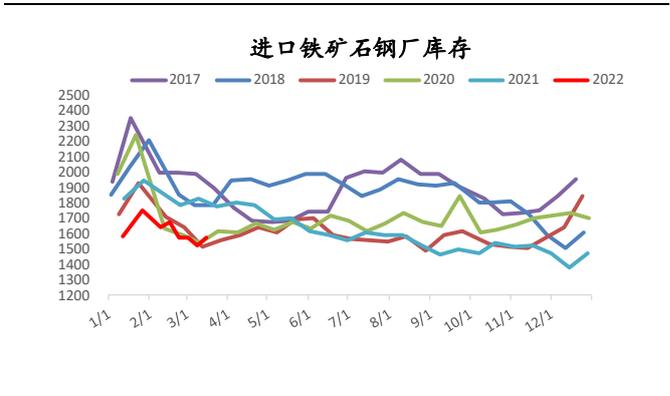


2. 库存

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

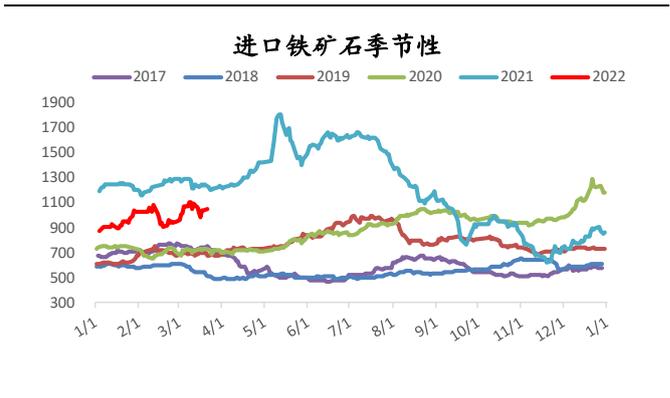


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

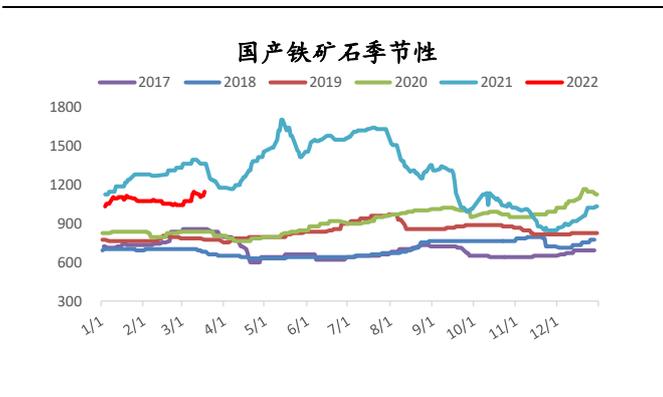


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

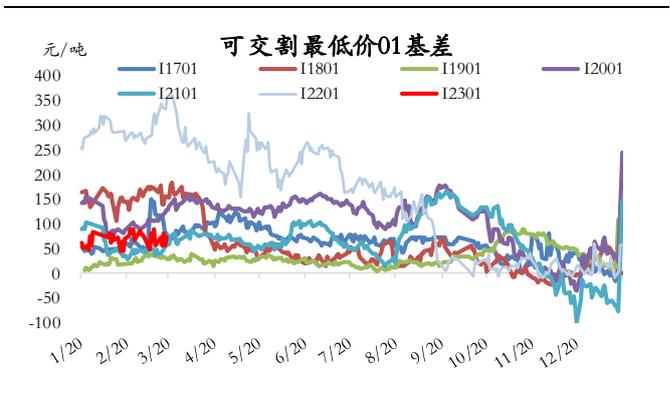


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

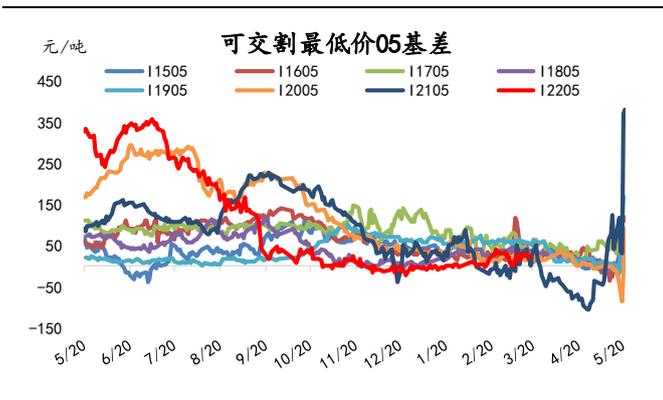


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

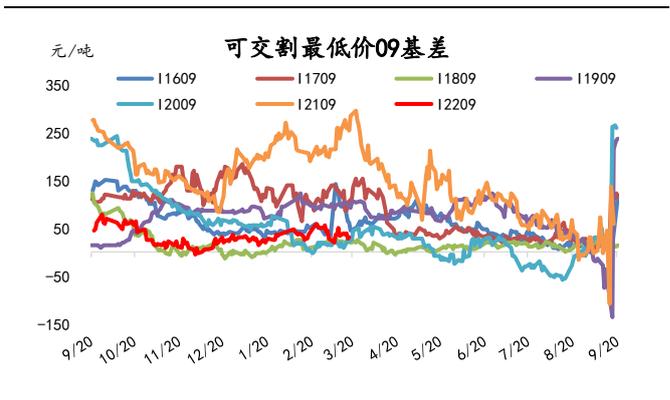


图 15. 铁矿 1-5 价差

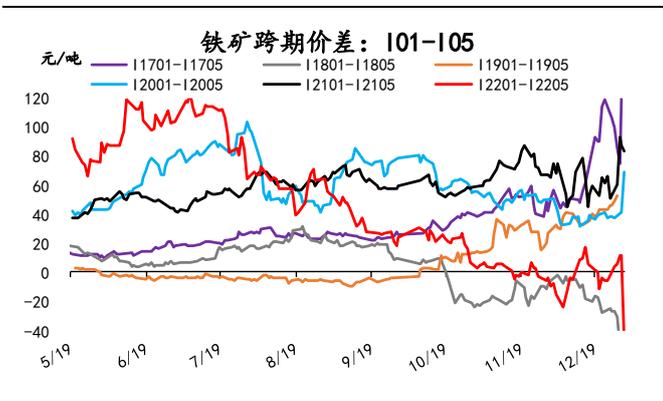


图 16. 铁矿 5-9 价差

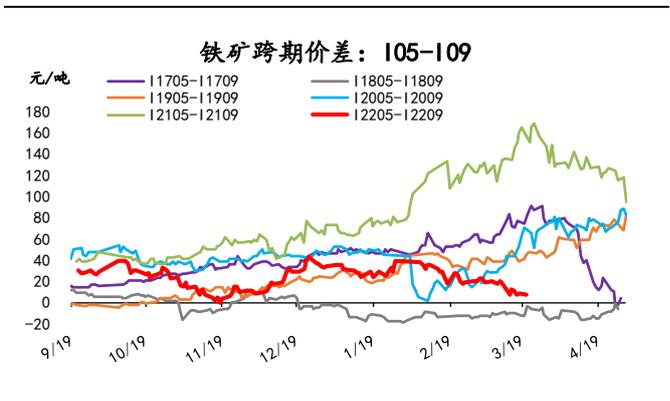


图 17. 铁矿 9-1 价差

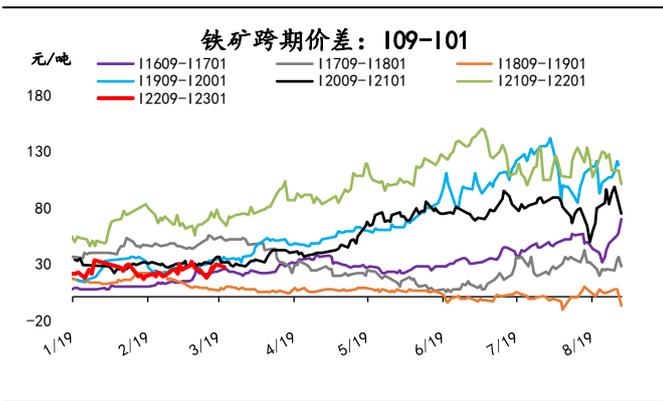


图 18. 高低品价差

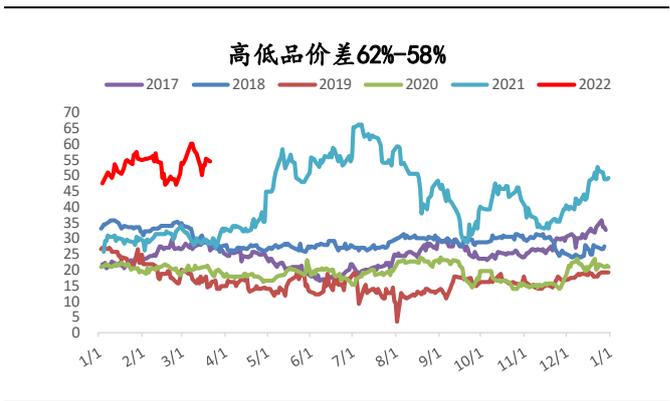


图 19. 球团溢价 63%



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 (%)

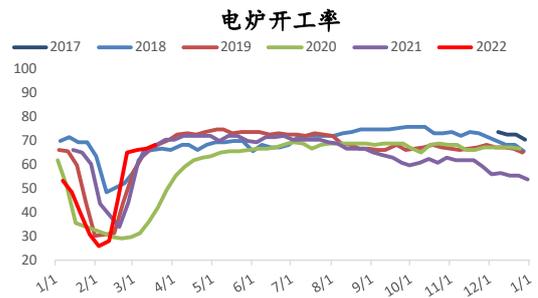


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

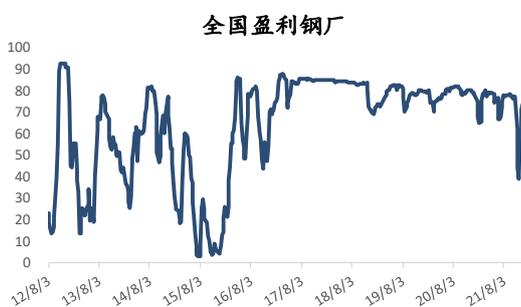


图 24. 全国生铁日均产量 旬



图 25. 全国粗钢日均产量 旬

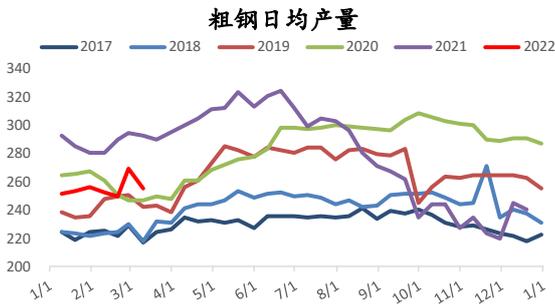


图 26. 全国钢材日均产量 旬

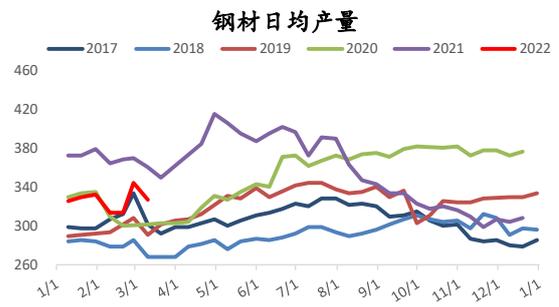


图 27. 沪终端线螺采购量

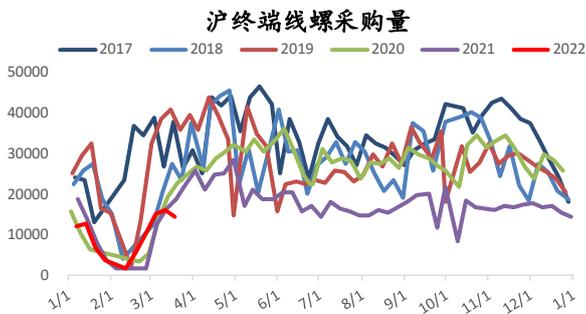
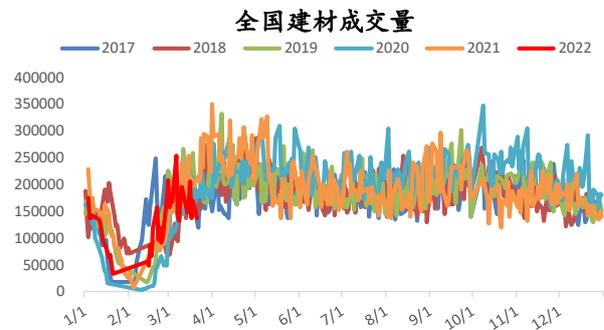


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

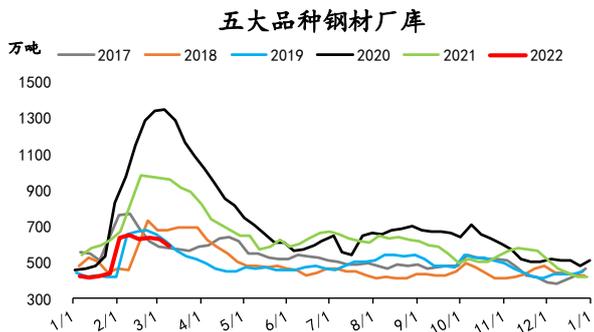


图 30. 五大材社会库存

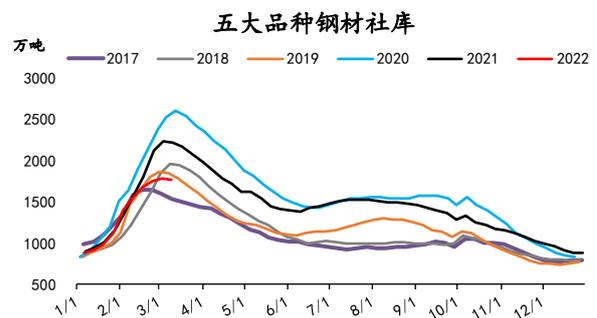


图 31. 五大材总库存

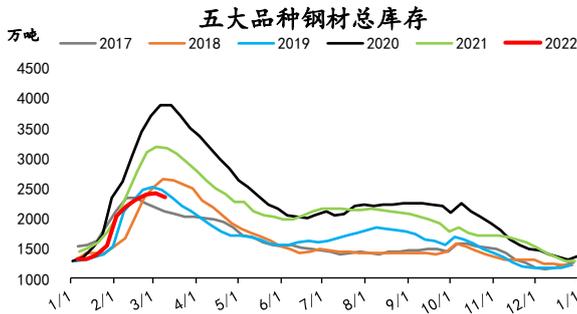
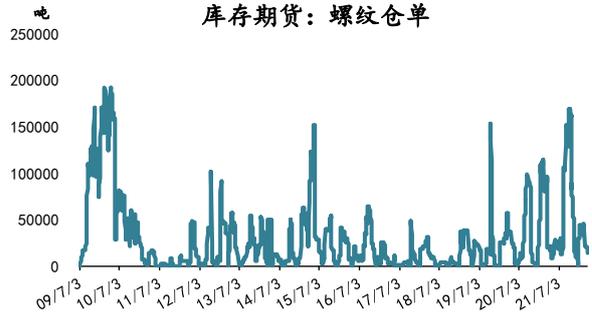


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

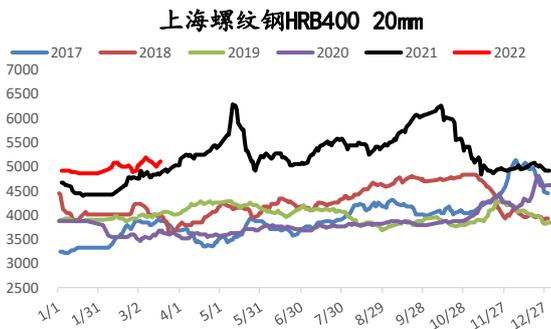


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算



图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

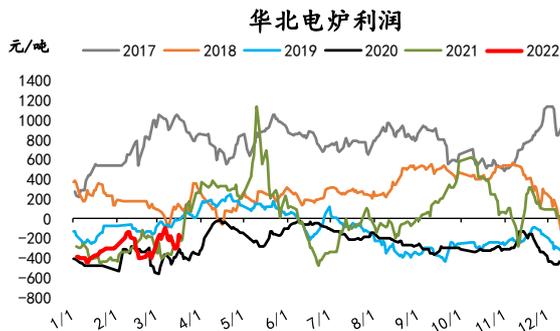
图 37. 螺纹即期利润



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

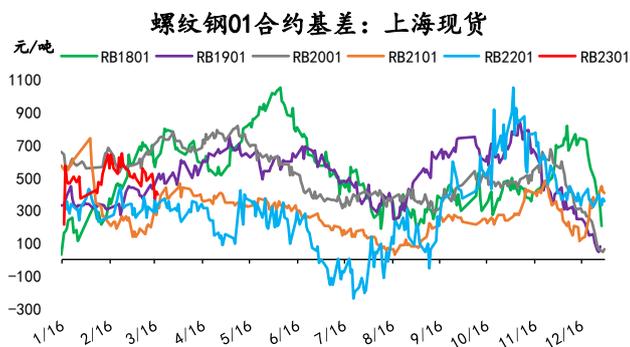


图 41. 螺纹 05 基差

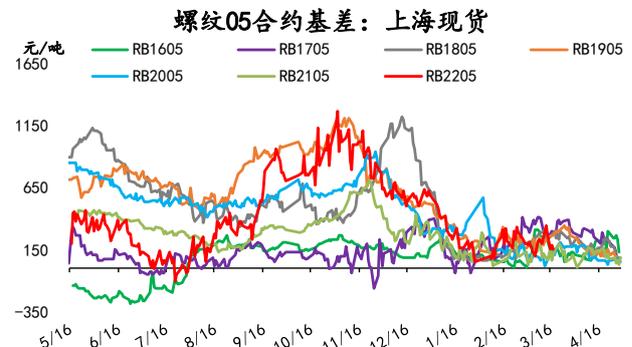


图 42. 螺纹 10 基差

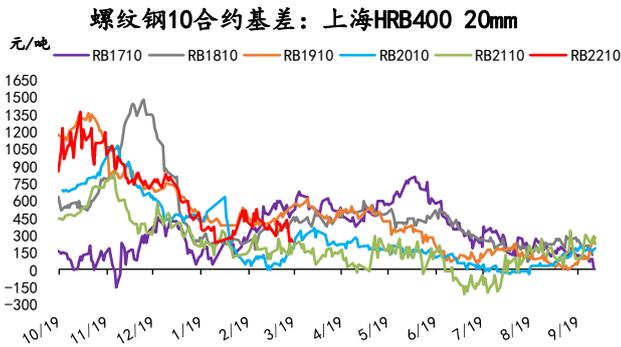


图 43. 热卷 01 基差

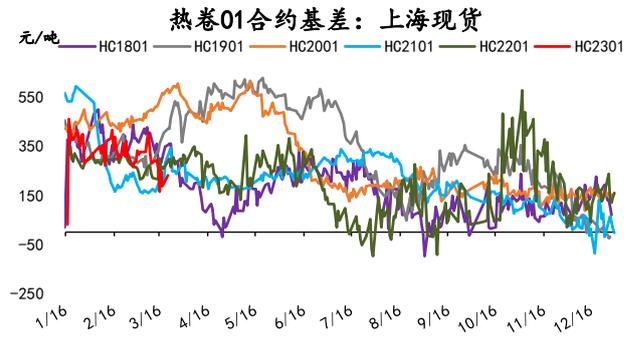


图 44. 热卷 05 基差

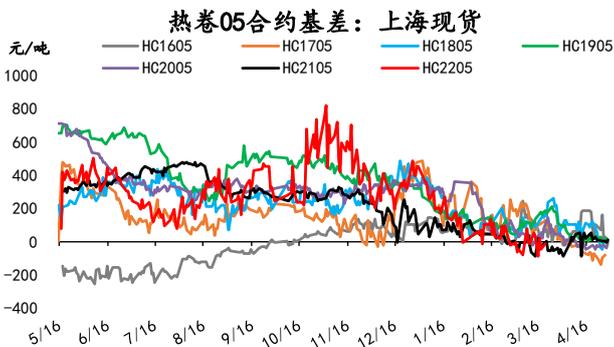


图 45. 热卷 10 基差

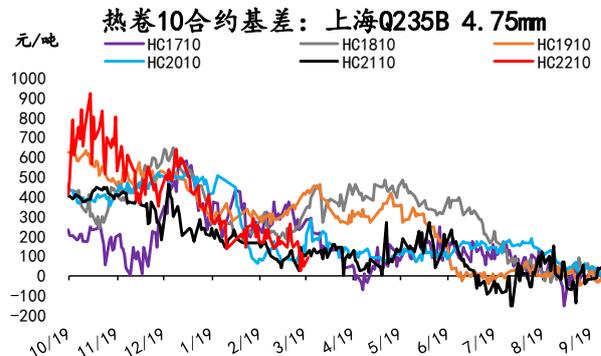


图 46. 螺纹 1-5 价差

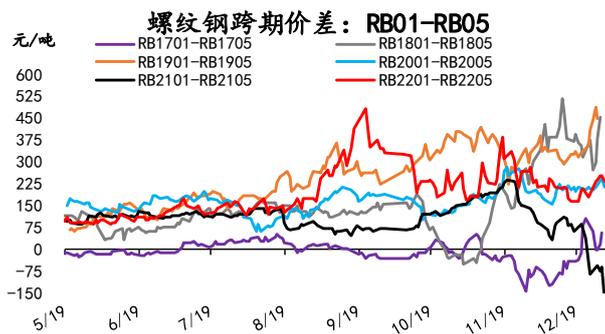


图 47. 螺纹 5-10 价差

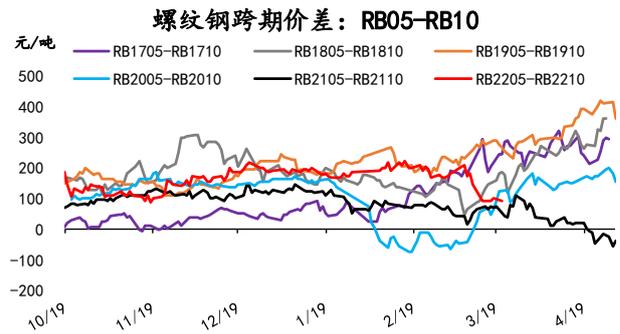


图 48. 螺纹 10-1 价差

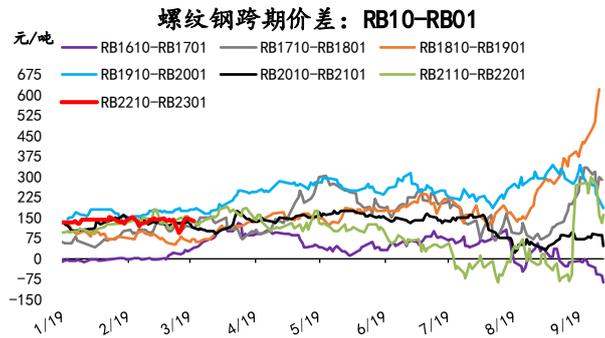


图 49. 热卷 1-5 价差

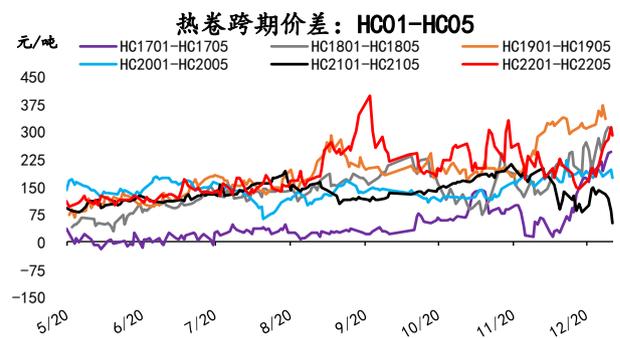


图 50. 热卷 5-10 价差

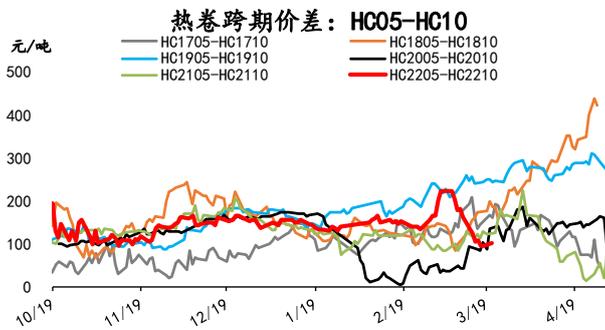


图 51. 热卷 10-1 价差

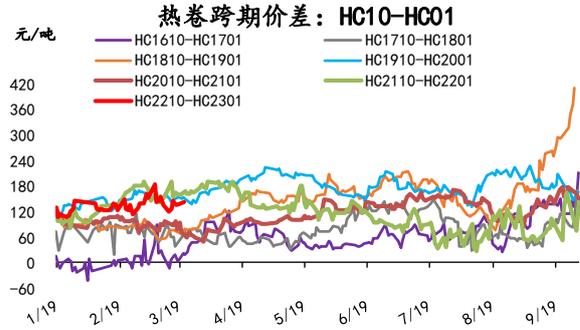


图 52. 卷螺 1 月合约比价

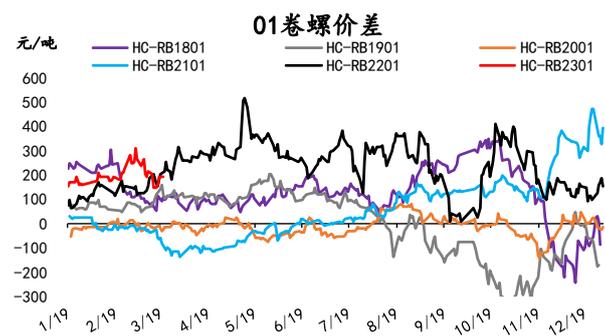


图 53. 卷螺 5 月合约比价

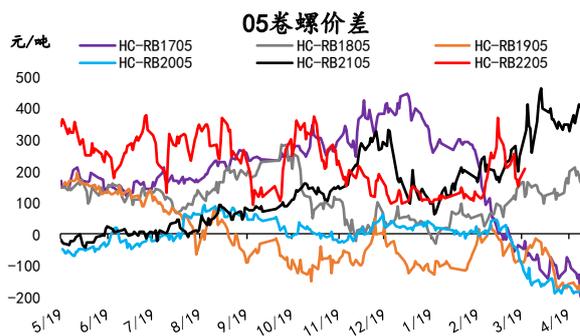


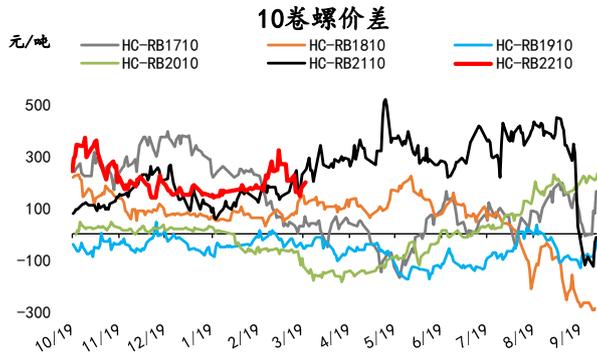
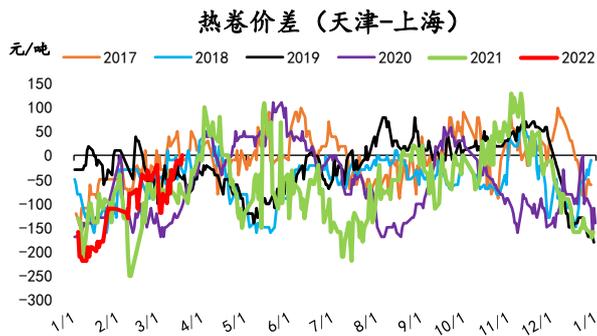
图 54. 卷螺 10 月合约比价

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。