

信达期货钢矿早报

2022 年 3 月 25 日

报告联系人：研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

相关资讯	1. Mysteel: 截至 24 日统计, 疫情影响下, 19 座高炉已经焖炉停产, 减缓了采暖季复产的进程, 期间预计影响日均铁水产量约 7 万吨; 东北地区 2 座高炉因溶剂等辅料无法正常到厂而关停, 另有 1 座高炉检修 1 天, 影响铁水产量 1 万吨/日; 截止到 24 日, 唐山共计检修高炉 9 座, 检修容积合计 12322m³, 日均影响铁水产量约 3.61 万吨; 鞍钢计划于 3 月 24 日起对其新 1 号 3200m³ 高炉进行为期 20 天的临时停产, 日均影响产量约 0.8 万吨 2. 银保监会: 在不增加地方政府隐性债务前提下 探索创新金融支持乡村基础设施建设的有效方式 3. 广东银保监局: 有效满足新市民合理购房信贷需求 4. 浙江之声: 杭州房贷利率年内有望到 5% 放款提速
策略建议	钢材 昨日螺纹延续高位震荡, 10 合约上涨幅度大于 05 合约, 价差进一步缩小。盘内 05 与 10 合约持仓量相对焦灼, 基本完成主力换月但尚未移仓完成。05 合约多空均减仓, 净多减持四万多手, 夜盘再度减持; 10 合约多空双方依然增仓, 净空增持近一千手, 市场整体偏多。今年市场行情震荡, 移仓时间相应较早。 昨日最新钢联数据显示, 螺纹目前依然处于供需双弱的局面。复产俨然进行中, 现实需求十分疲软。库存受疫情扰动, 呈现倒金字塔型, 物流受阻。虽然当下自身产业支撑不强, 但是近期政策预期在不断走强。一方面, 关于房地产, 三月份以来多部门都在努力平稳房地产市场运行。另一方面, 深圳、广西南宁、山东青岛等地, 针对当下疫情情况, 陆续出台金融服务支持政策, 保障中小企业稳健运行。 目前来看, 政策托底预期虽在走强, 实际数据能否转好支撑预期仍需关注。全国多地疫情冲击下, 消费和物流情况依然严峻。且短期面临生产利润挤压, 影响已进一步传导至生产端。据钢联调研, 已有 19 座高炉焖炉停产, 复产进程预计受阻, 边际走缓。综合看, 短期多空博弈下高位震荡。地产弱需求下中期钢价相对承压, 但若政策不断利好, 需求有望后置, 对钢价有所拉动。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。 铁矿 昨日铁矿延续高位震荡。期货持仓方面, 昨日铁矿主力 05 净多减持两千多手, 次主力 09 净空减持近两千手, 有所劈叉, 但市场整体依然偏空为主。 现货市场方面, 铁矿石主要港口成交量依然偏淡, 昨日共计 89 万吨, 明显弱于往年。外矿上调而内矿下调, 其中青岛港澳澳大利亚 61.5%PB 粉矿微涨至 1035 元/吨, 唐山 66%铁精粉干基含税出厂价下调至 1136 元/吨。短期疫情冲击叠加生产成本高企下, 高炉复产进程走缓, 今日 247 家钢厂高炉开工率为 78.21%, 环比上周下降 0.70%, 短期对炉料的需求将有所下滑。 目前铁矿处于上有顶下有底的局面。上方受高炉低利润和现实弱需求压制, 下方受地产预期抬升, 短期多空博弈仍在, 高位波动加剧。

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

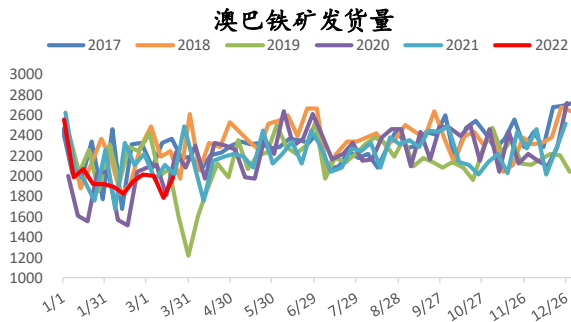


图 2. 北方六大港到货量

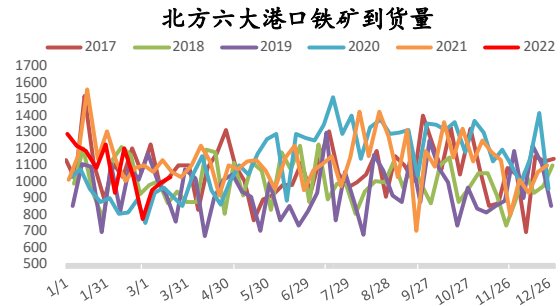


图 3. 日均疏港量（45 港口）

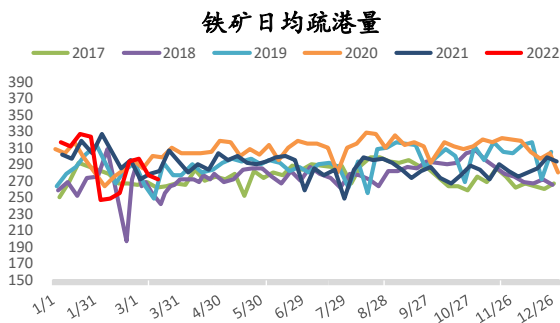


图 4. 港口铁矿石累计成交量

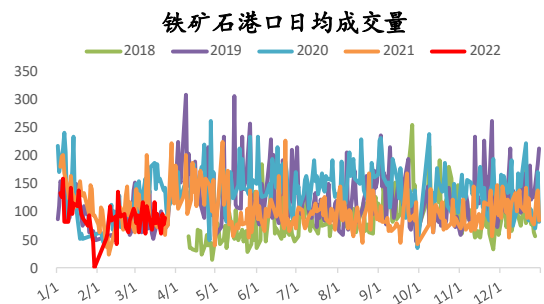


图 5. 矿山全国开工率

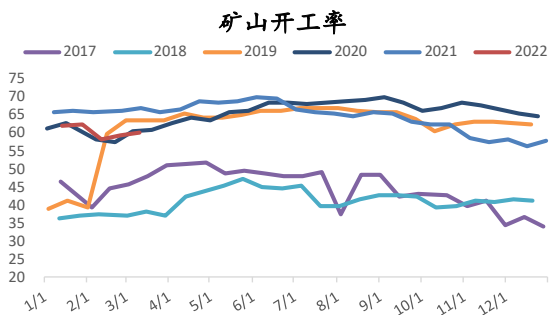
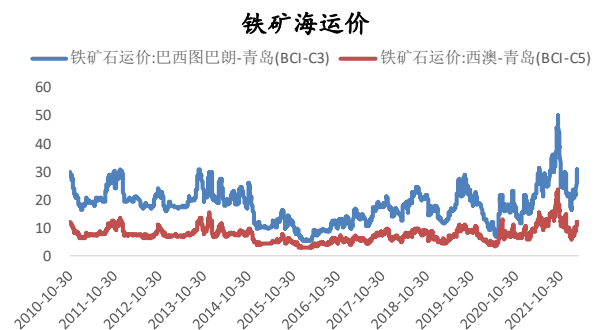


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

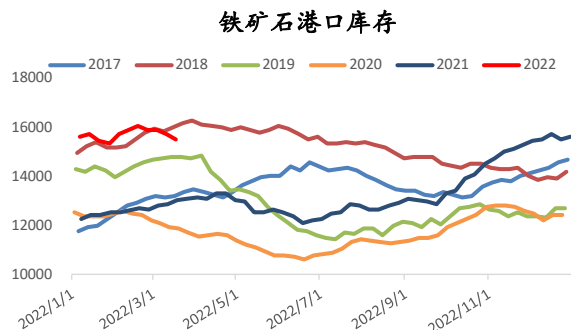
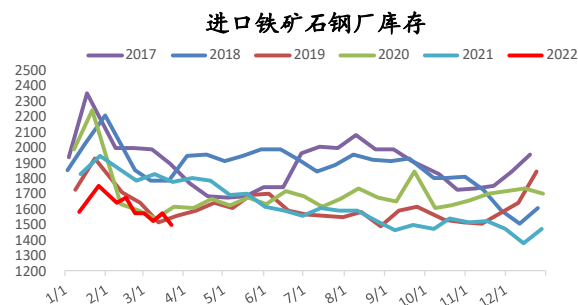


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

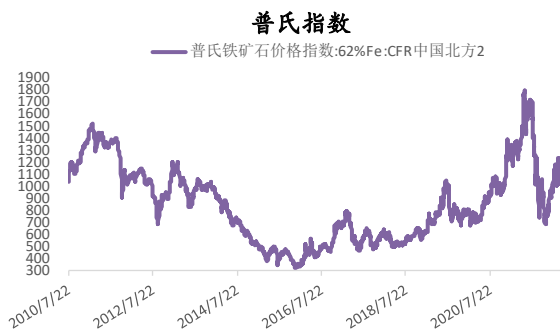


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

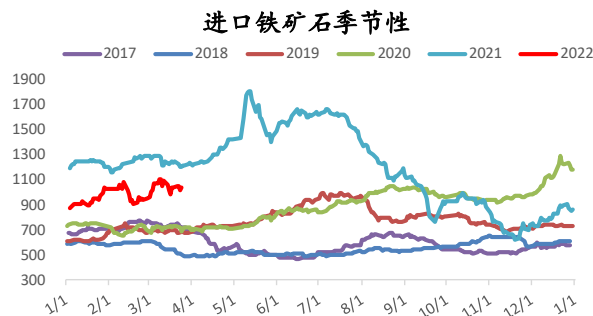


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

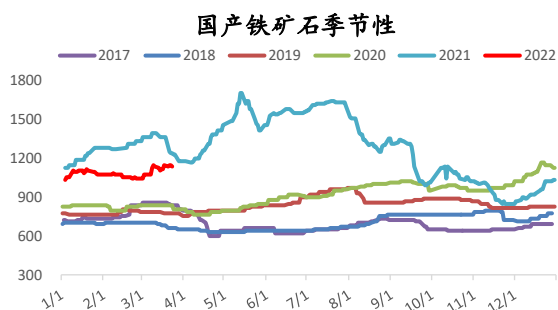


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

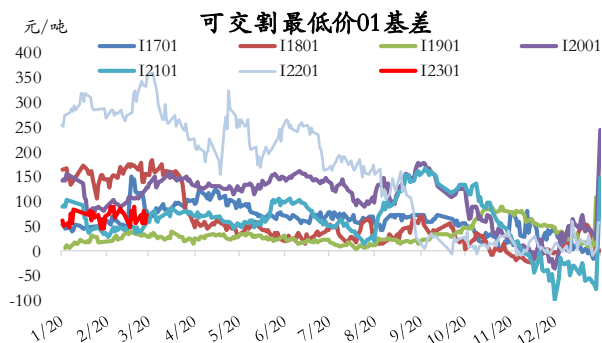


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

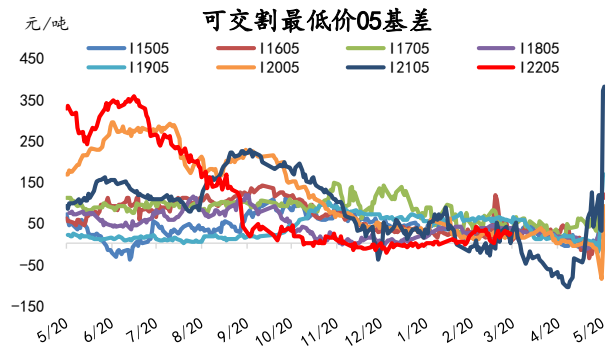


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

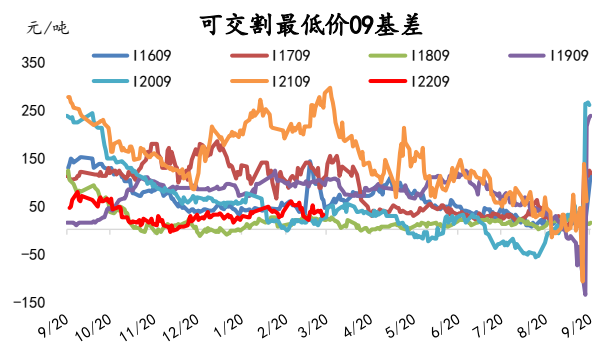


图 15. 铁矿 1-5 价差

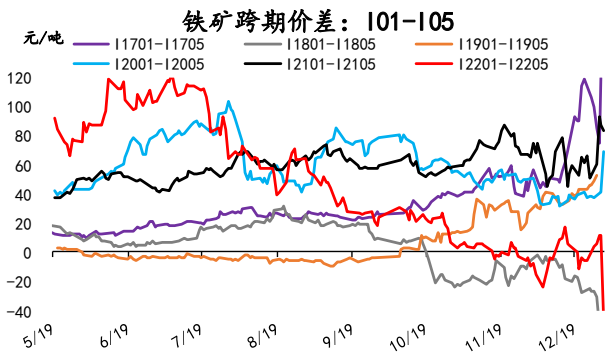


图 16. 铁矿 5-9 价差

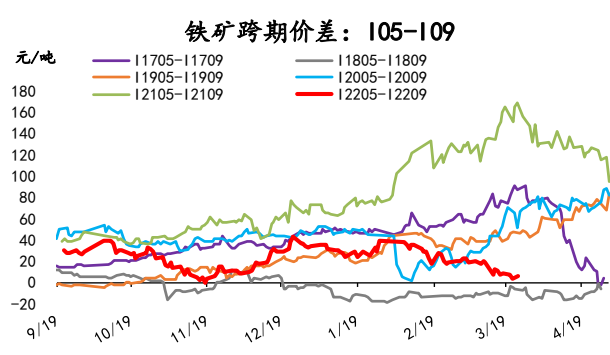


图 17. 铁矿 9-1 价差

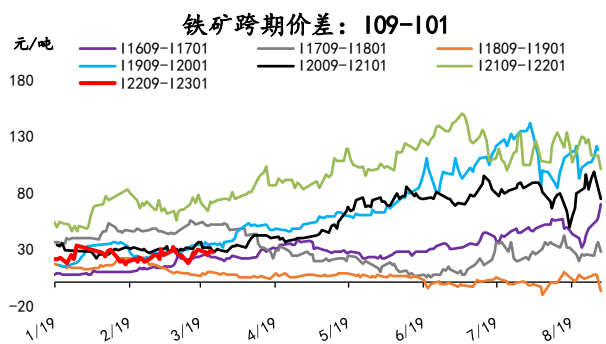


图 18. 高低品价差

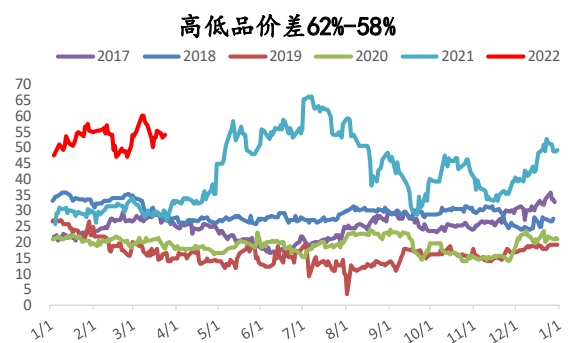


图 19. 球团溢价 63%

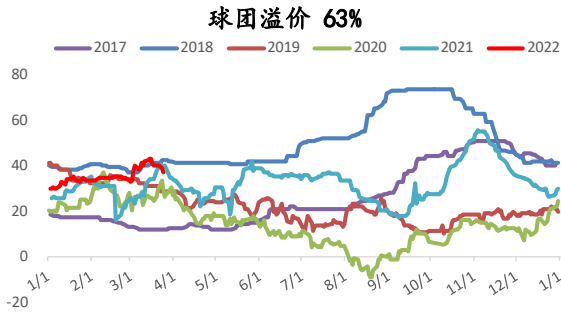
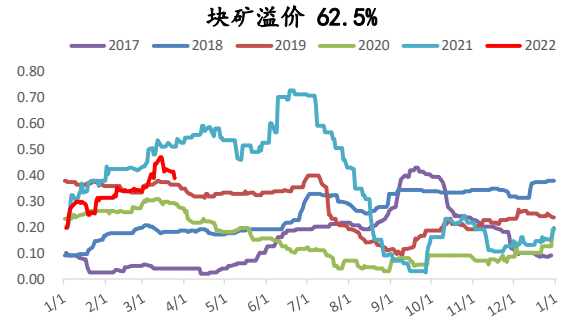


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

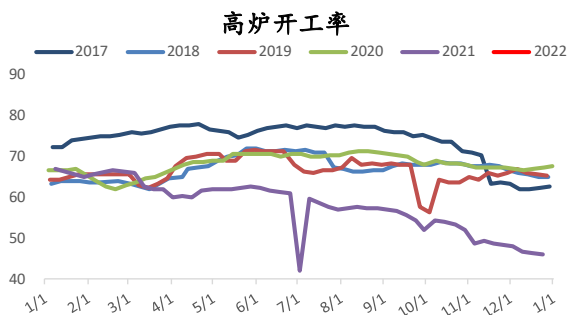


图 22. 全国电炉开工率 (%)

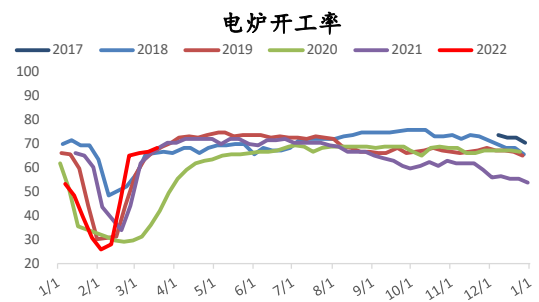


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

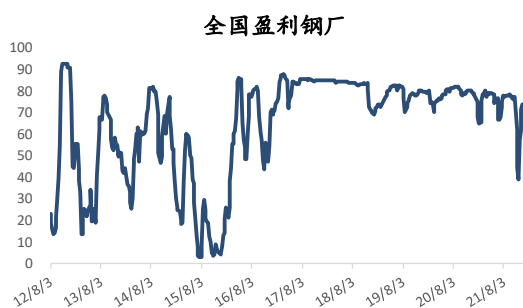


图 24. 全国生铁日均产量 旬

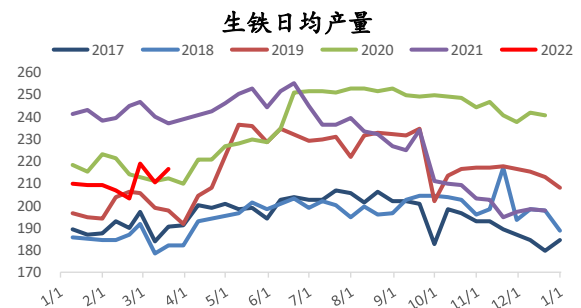


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

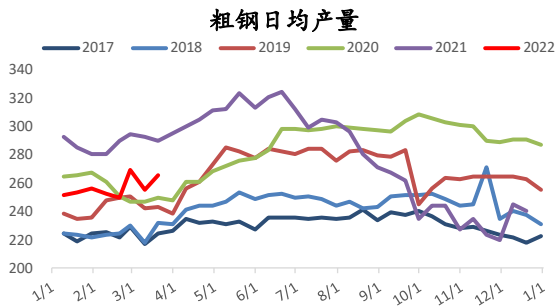


图 26. 全国钢材日均产量 旬

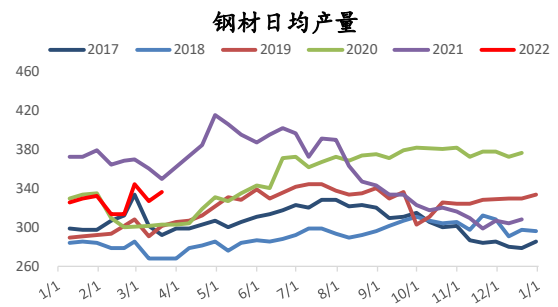


图 27. 沪终端线螺采购量

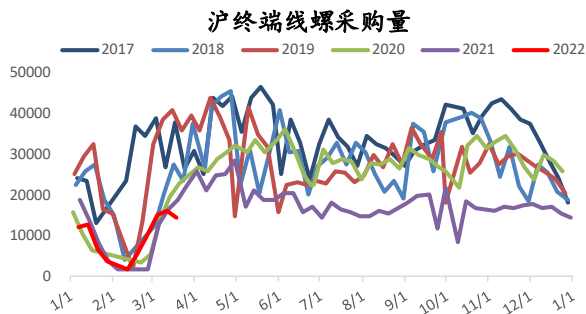
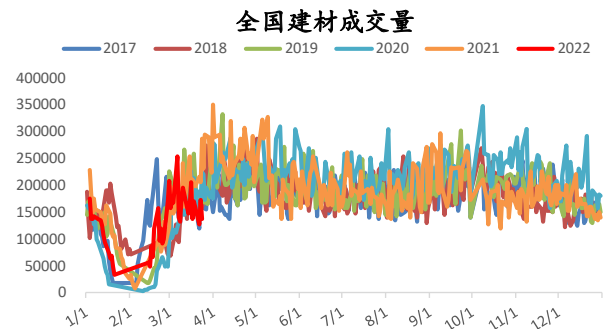


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

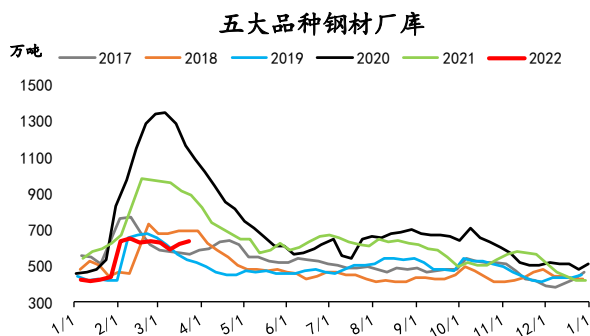


图 30. 五大材社会库存

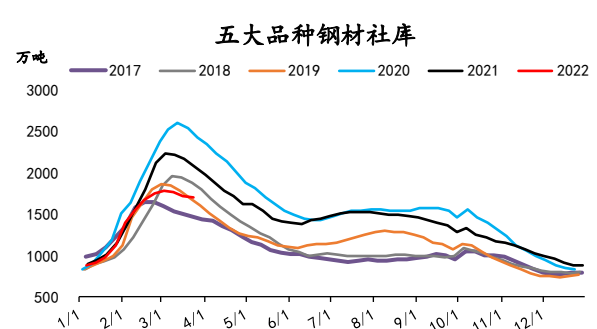


图 31. 五大材总库存

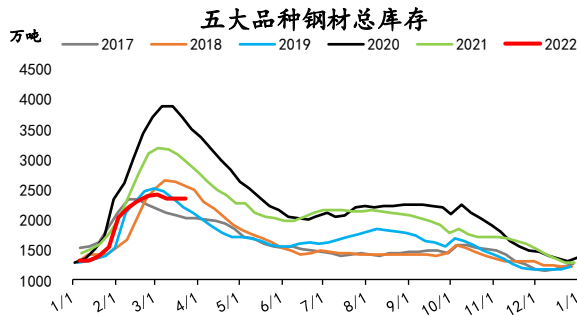
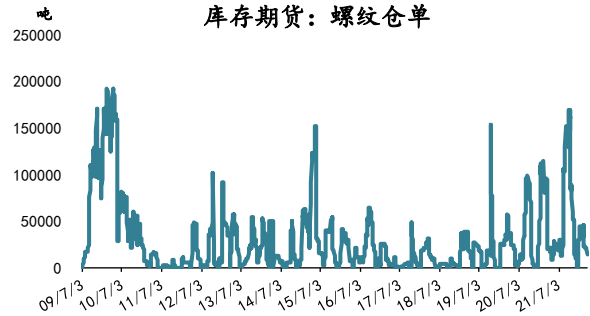


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

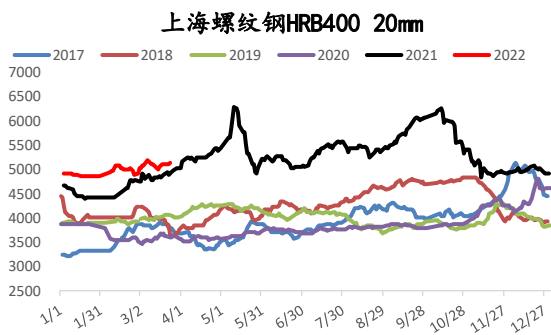


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

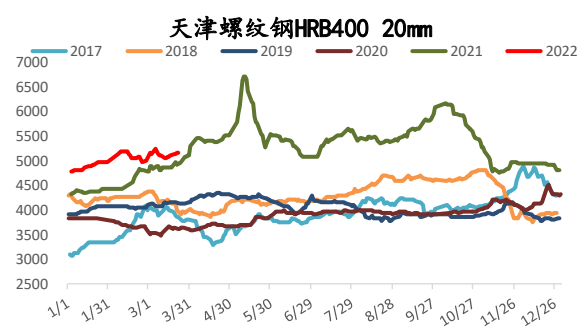
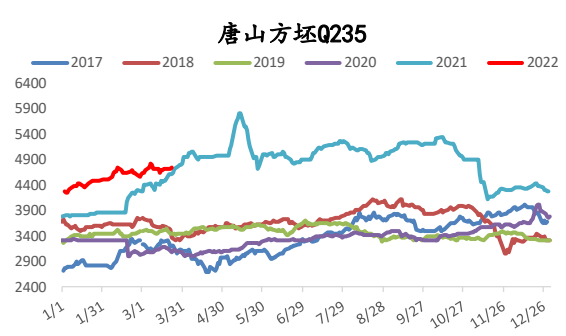


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

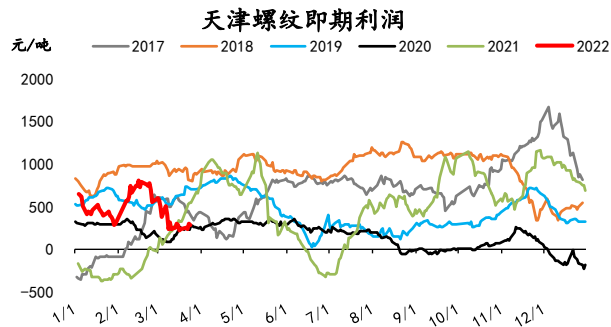


图 38. 华东电炉利润

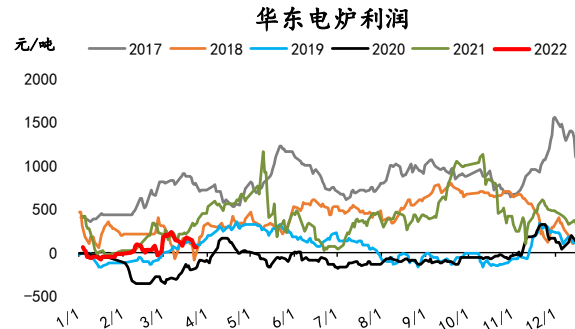
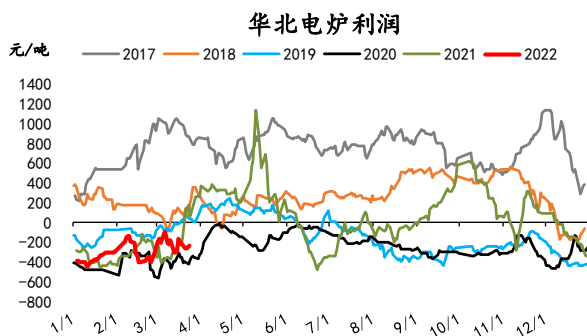


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

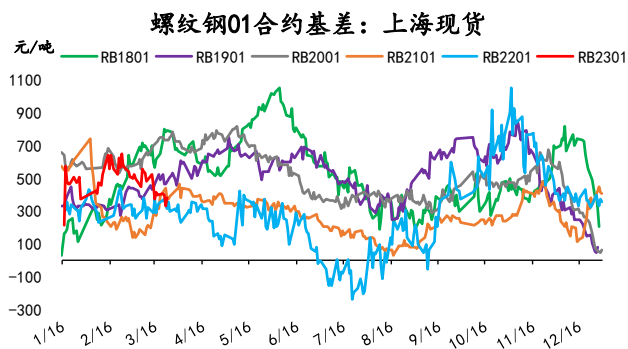


图 41. 螺纹 05 基差

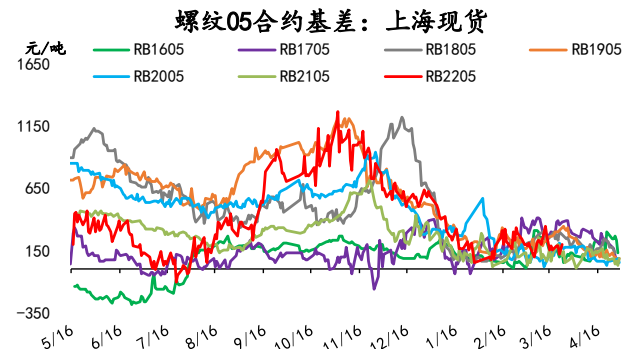


图 42. 螺纹 10 基差

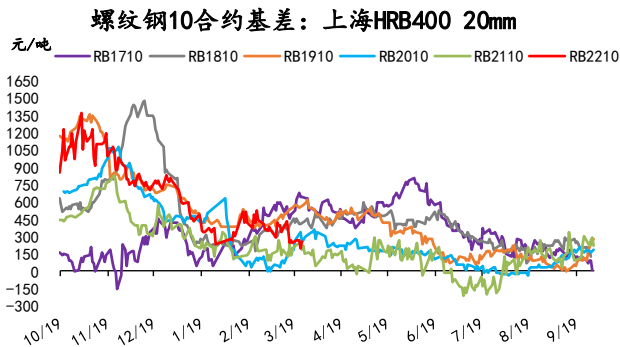


图 43. 热卷 01 基差

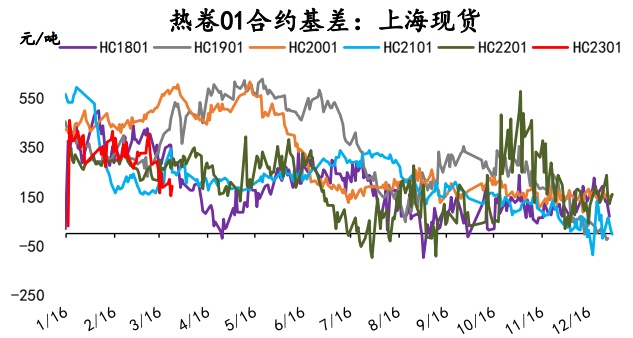


图 44. 热卷 05 基差

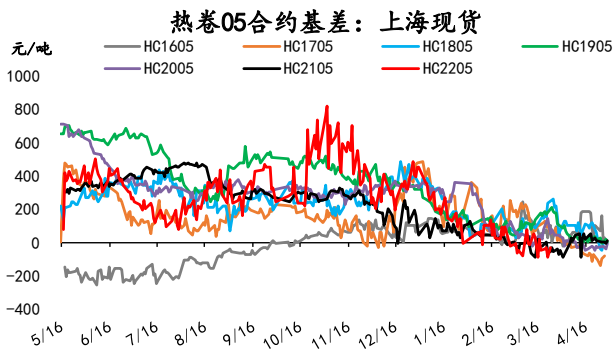


图 45. 热卷 10 基差

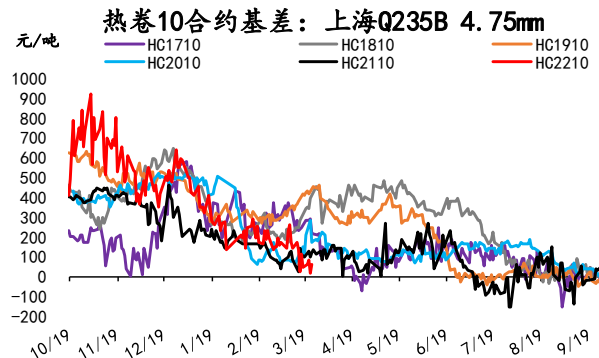


图 46. 螺纹 1-5 价差

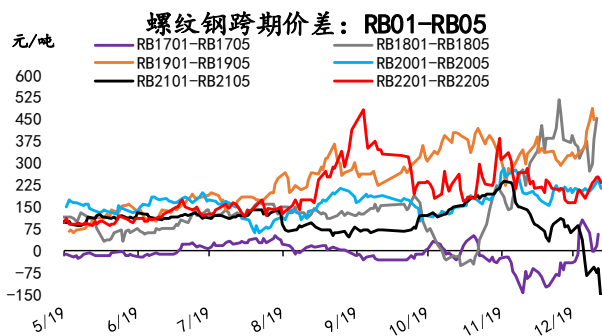


图 47. 螺纹 5-10 价差

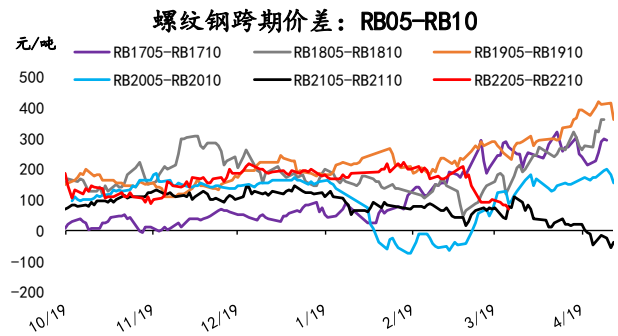


图 48. 螺纹 10-1 价差

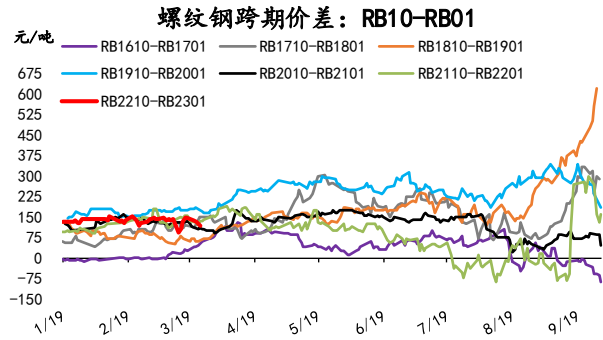


图 49. 热卷 1-5 价差

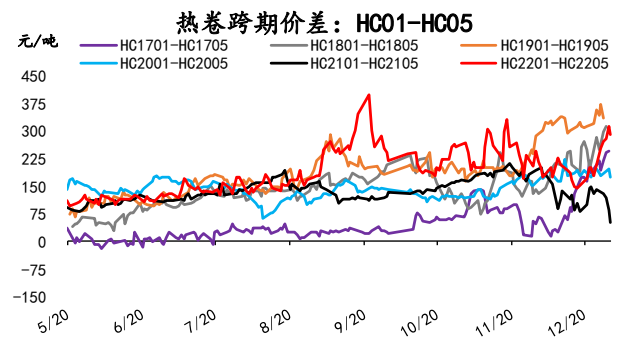


图 50. 热卷 5-10 价差

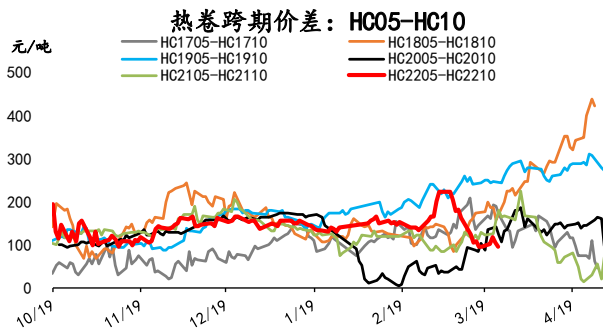


图 51. 热卷 10-1 价差

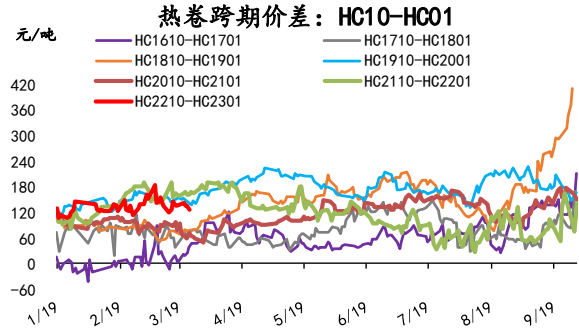


图 52. 卷螺 1 月合约比价

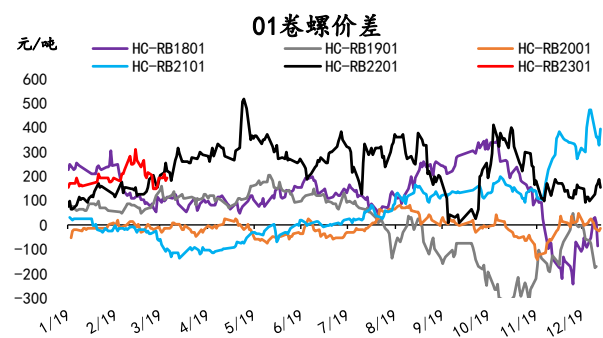


图 53. 卷螺 5 月合约比价

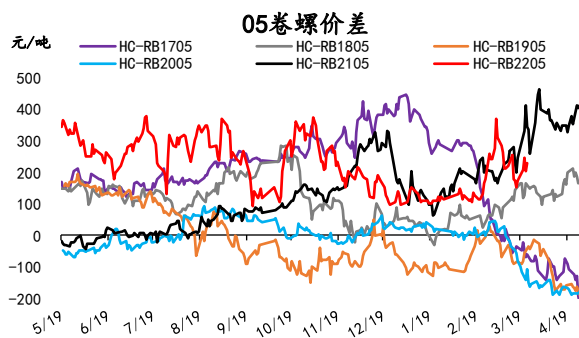


图 54. 卷螺 10 月合约比价

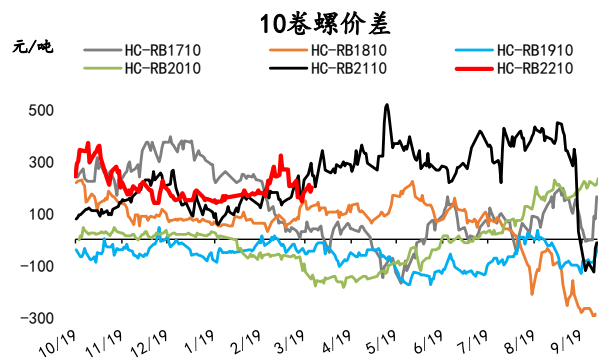


图 55. 螺纹南北价差

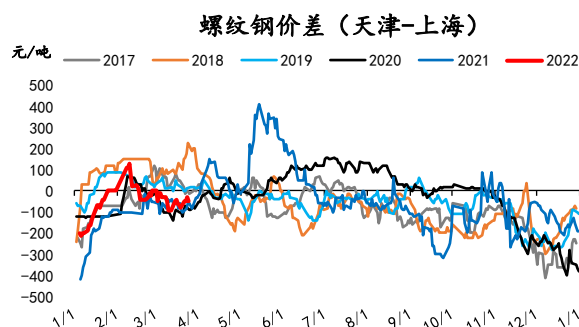
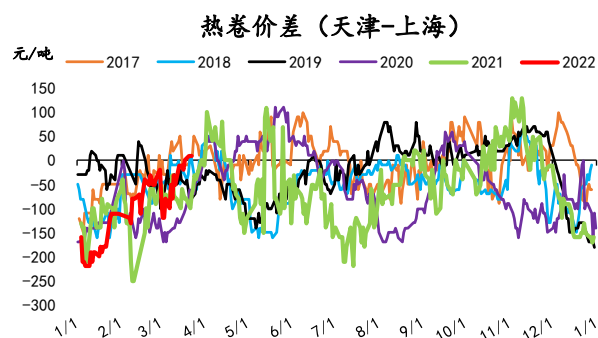


图 56. 卷螺南北价差



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。