

信达期货钢矿早报

2022 年 3 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. Mysteel：自疫情爆发起，山东、河北等地区累计共有 19 座高炉被迫发生检修，涉及日均铁水影响量约 7 万吨，其中多为运输导致辅料紧缺而进行闷炉 2. 3 月 26 日唐山市政府新闻发布会：将继续实施封控措施				
策略建议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="201 869 304 1317"> 钢材 </td><td data-bbox="304 869 1528 1317"> 上周螺纹延续高位震荡，5-10 价差进一步缩小至 45。上周五 05 合约多空头均减仓，净空减持近三万手；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。 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。周六唐山政府发布新闻发布会，表示将继续实施封控措施。目前钢厂高炉利润为 278 元/吨，华东电炉为 64 元/吨，薄利润和原料短缺下，生产端同样受一定影响。据钢联调研，已有 19 座高炉焖炉停产，涉及铁水产量 7 万吨/日。综合看，短期多空博弈下高位震荡，以区间操作为主。关注后市库存走势，倘若物流一旦恢复，钢价即可能面临一定补涨。中期的话，在地产弱需求下钢价相对承压，倘若政策不断利好，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。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="201 1317 304 1733"> 铁矿 </td><td data-bbox="304 1317 1528 1733"> 上周铁矿先抑后扬。期货持仓方面，上周五铁矿主力 05 净空减持六千多手，次主力 09 净多增持两千多手，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，上周平均成交 77.5 万吨，明显弱于往年。疏港量受国内疫情影响，连续三周环比下滑，45 港疏港量共计 264.21 万吨。铁矿港口库存自四周环比去化后，小幅企稳。厂内进口矿库存延续下降，已至近五年来低位。短期物流受阻导致原料紧缺，叠加生产成本高企下，高炉复产进程将逐渐走缓。 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，以区间操作为主。 </td></tr> </table>	钢材	上周螺纹延续高位震荡，5-10 价差进一步缩小至 45。上周五 05 合约多空头均减仓，净空减持近三万手；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。 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。周六唐山政府发布新闻发布会，表示将继续实施封控措施。目前钢厂高炉利润为 278 元/吨，华东电炉为 64 元/吨，薄利润和原料短缺下，生产端同样受一定影响。据钢联调研，已有 19 座高炉焖炉停产，涉及铁水产量 7 万吨/日。综合看，短期多空博弈下高位震荡，以区间操作为主。关注后市库存走势，倘若物流一旦恢复，钢价即可能面临一定补涨。中期的话，在地产弱需求下钢价相对承压，倘若政策不断利好，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	上周铁矿先抑后扬。期货持仓方面，上周五铁矿主力 05 净空减持六千多手，次主力 09 净多增持两千多手，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，上周平均成交 77.5 万吨，明显弱于往年。疏港量受国内疫情影响，连续三周环比下滑，45 港疏港量共计 264.21 万吨。铁矿港口库存自四周环比去化后，小幅企稳。厂内进口矿库存延续下降，已至近五年来低位。短期物流受阻导致原料紧缺，叠加生产成本高企下，高炉复产进程将逐渐走缓。 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，以区间操作为主。
钢材	上周螺纹延续高位震荡，5-10 价差进一步缩小至 45。上周五 05 合约多空头均减仓，净空减持近三万手；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。 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。周六唐山政府发布新闻发布会，表示将继续实施封控措施。目前钢厂高炉利润为 278 元/吨，华东电炉为 64 元/吨，薄利润和原料短缺下，生产端同样受一定影响。据钢联调研，已有 19 座高炉焖炉停产，涉及铁水产量 7 万吨/日。综合看，短期多空博弈下高位震荡，以区间操作为主。关注后市库存走势，倘若物流一旦恢复，钢价即可能面临一定补涨。中期的话，在地产弱需求下钢价相对承压，倘若政策不断利好，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	上周铁矿先抑后扬。期货持仓方面，上周五铁矿主力 05 净空减持六千多手，次主力 09 净多增持两千多手，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，上周平均成交 77.5 万吨，明显弱于往年。疏港量受国内疫情影响，连续三周环比下滑，45 港疏港量共计 264.21 万吨。铁矿港口库存自四周环比去化后，小幅企稳。厂内进口矿库存延续下降，已至近五年来低位。短期物流受阻导致原料紧缺，叠加生产成本高企下，高炉复产进程将逐渐走缓。 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，以区间操作为主。				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

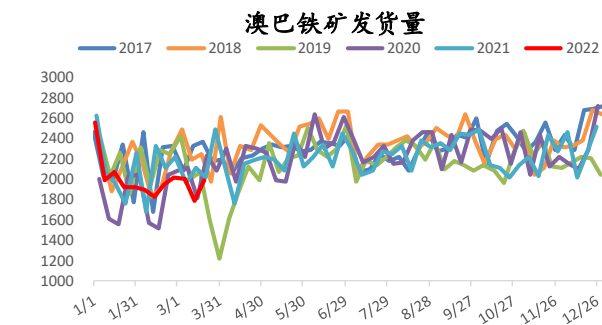


图 2. 北方六大港到货量

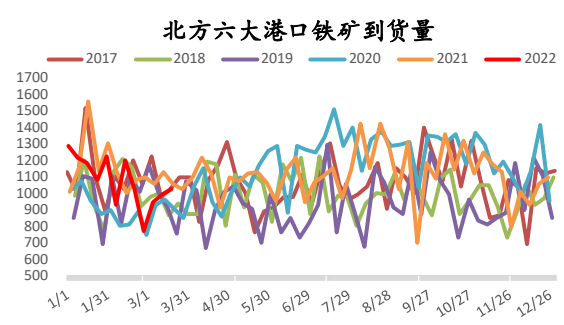


图 3. 日均疏港量（45 港口）

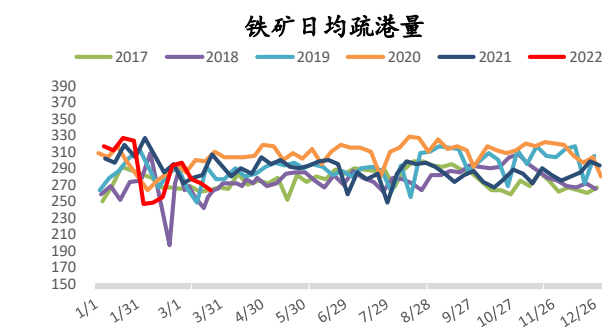


图 4. 港口铁矿石累计成交量

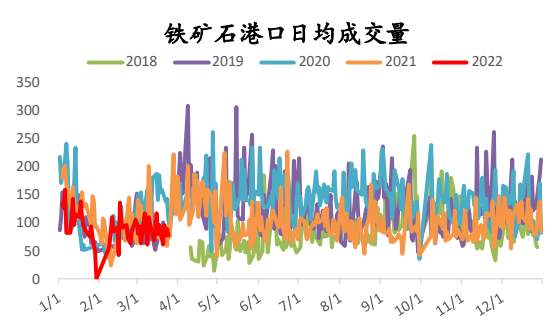


图 5. 矿山全国开工率

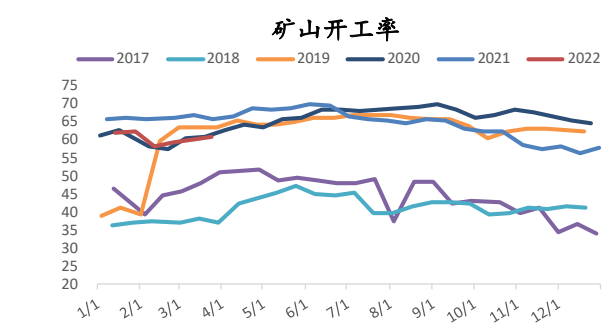
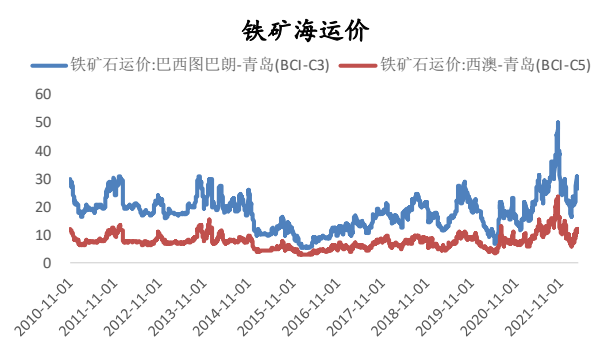


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

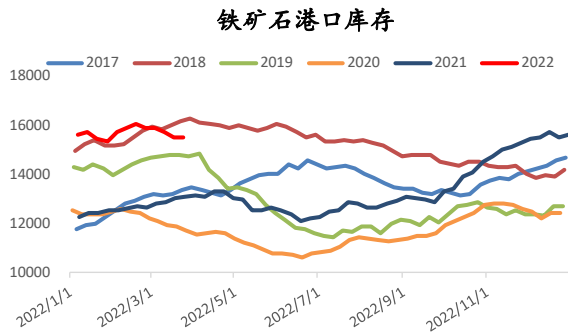
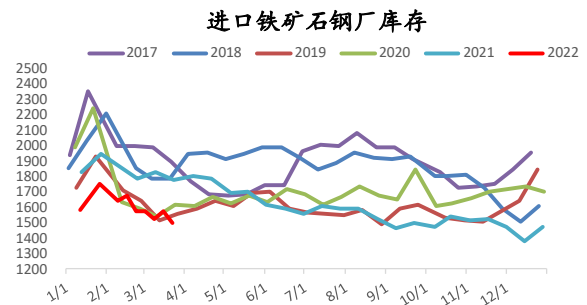


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

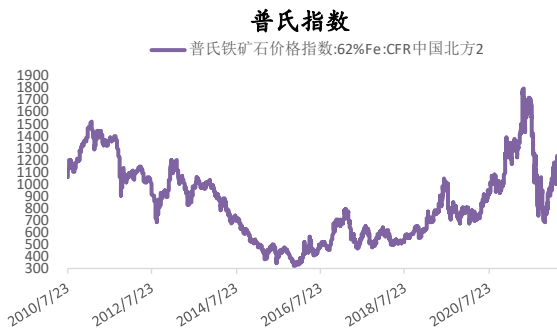


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

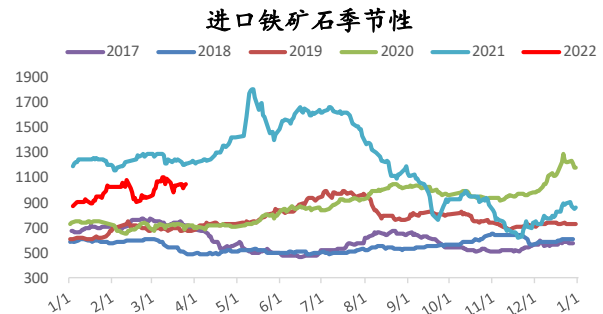


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

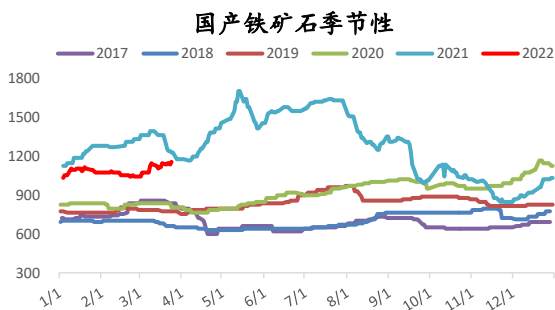


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

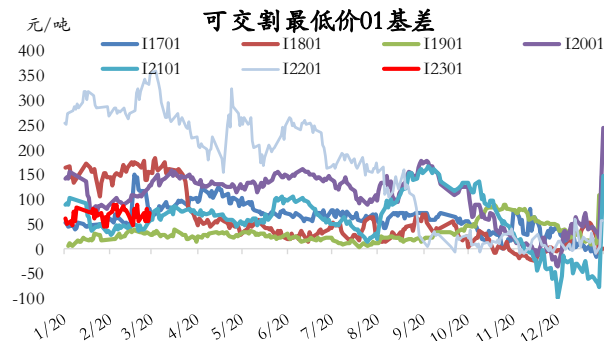


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

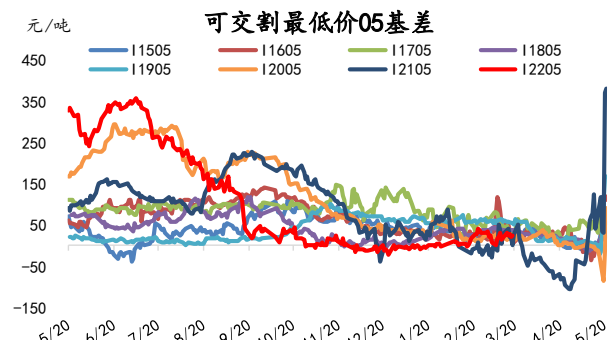


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

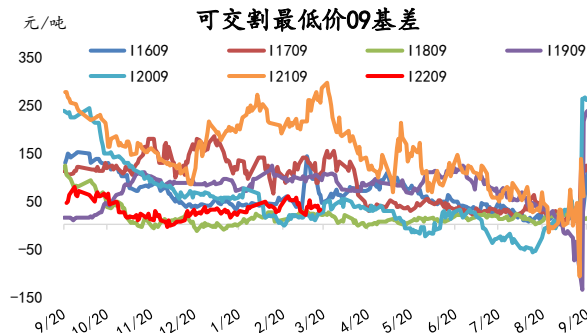


图 15. 铁矿 1-5 价差

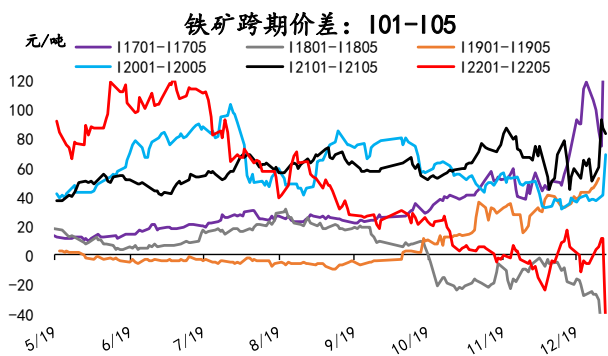


图 16. 铁矿 5-9 价差

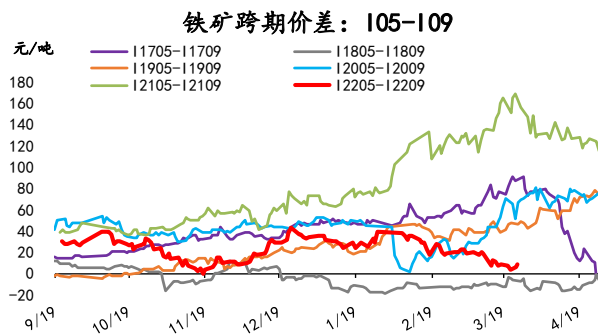


图 17. 铁矿 9-1 价差

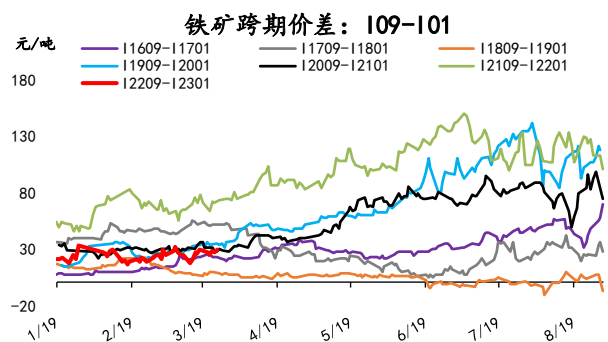


图 18. 高低品价差

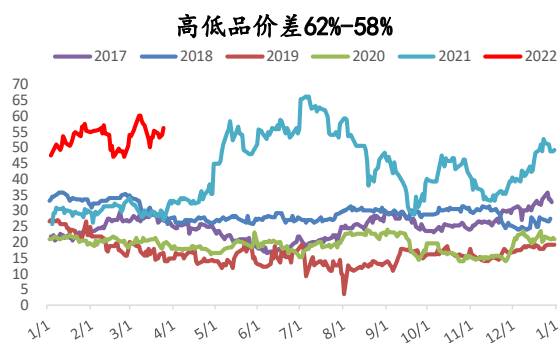


图 19. 球团溢价 63%

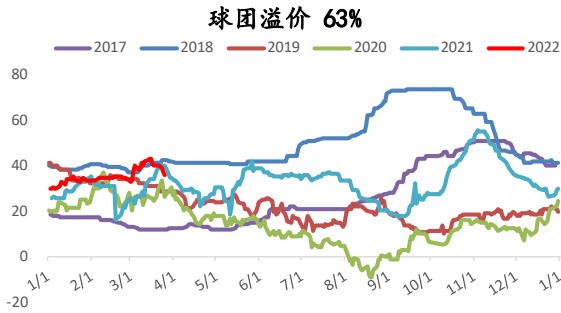
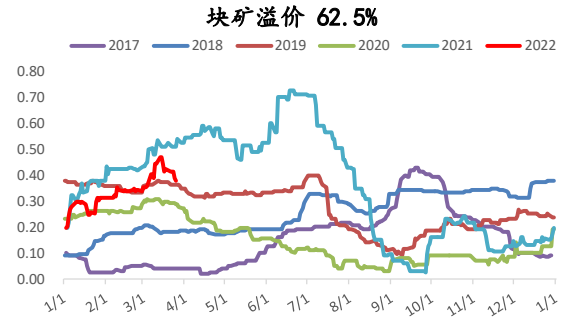


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

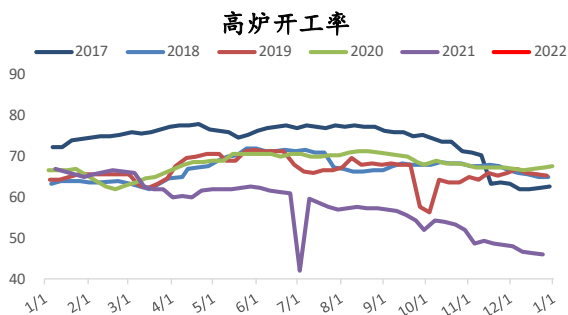


图 22. 全国电炉开工率 (%)

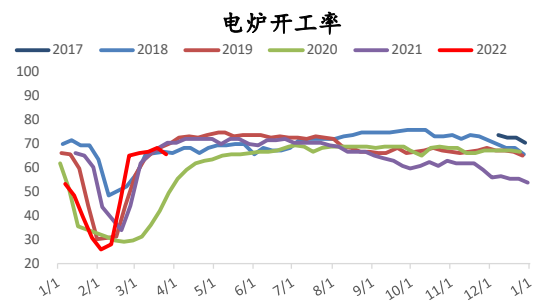


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

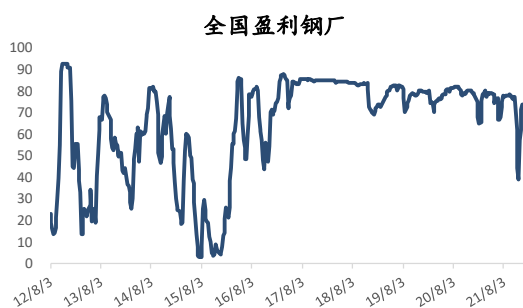


图 24. 全国生铁日均产量 旬

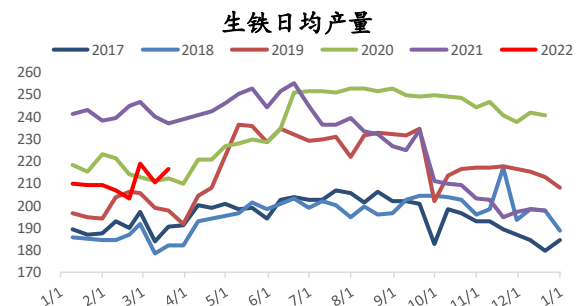


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

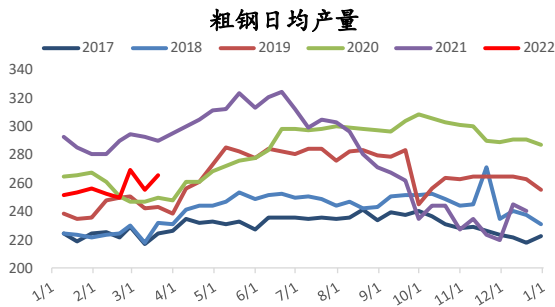


图 26. 全国钢材日均产量 旬

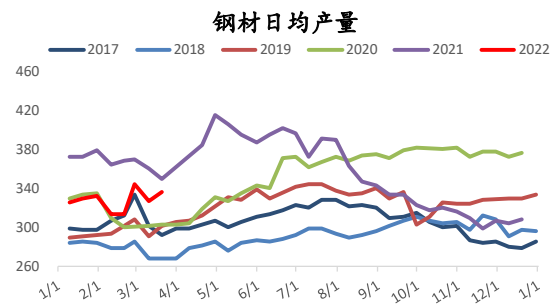


图 27. 沪终端线螺采购量

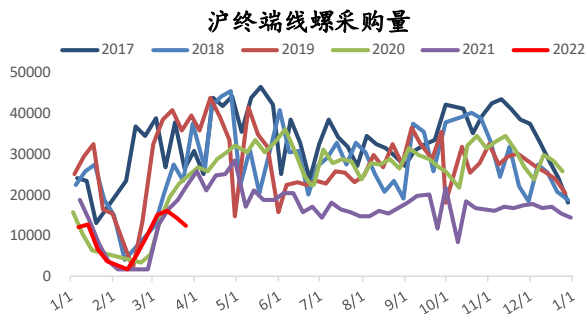
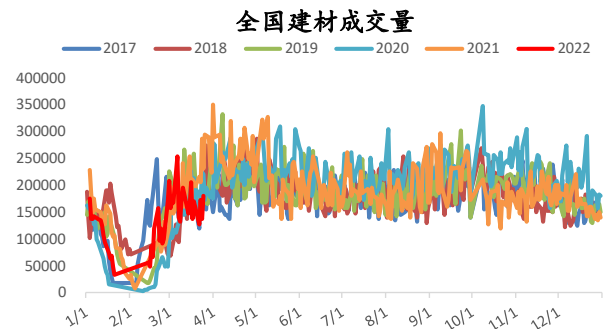


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

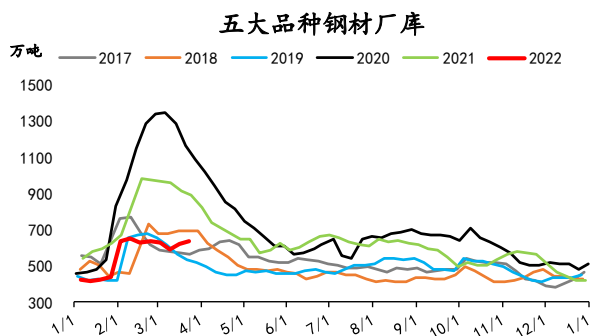


图 30. 五大材社会库存

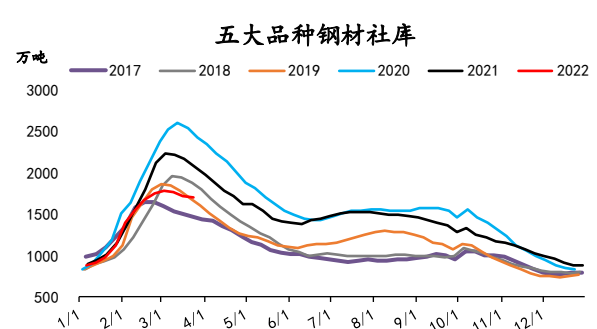


图 31. 五大材总库存

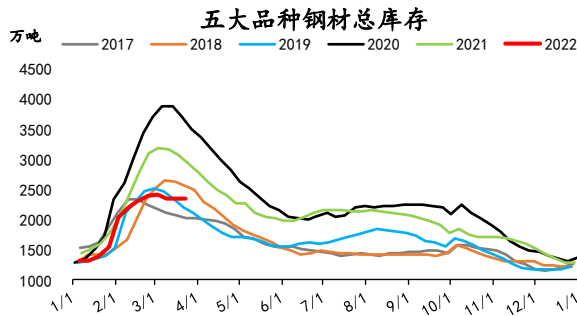
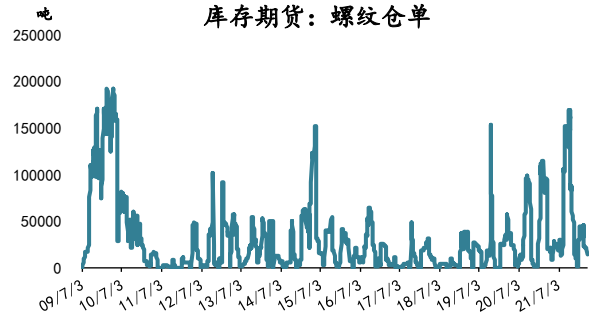


图 32. 交易所仓单



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

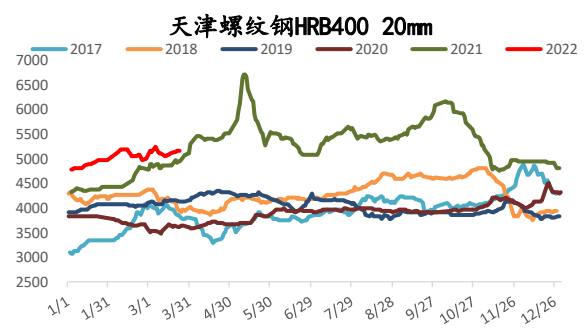
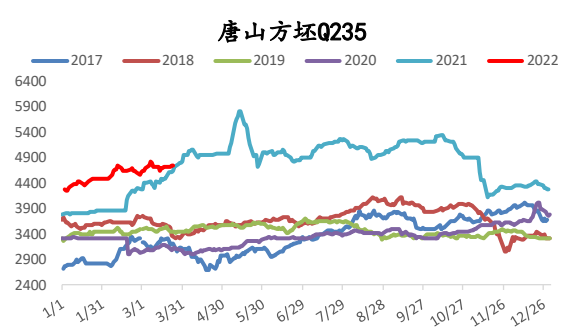


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

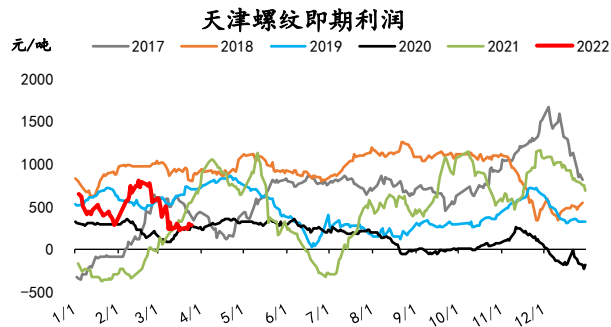


图 38. 华东电炉利润

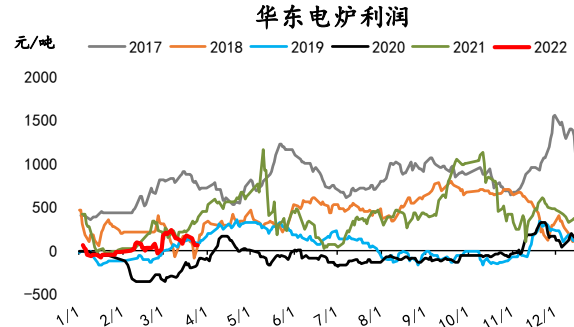
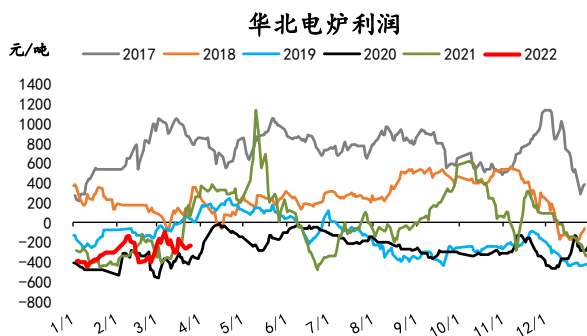


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

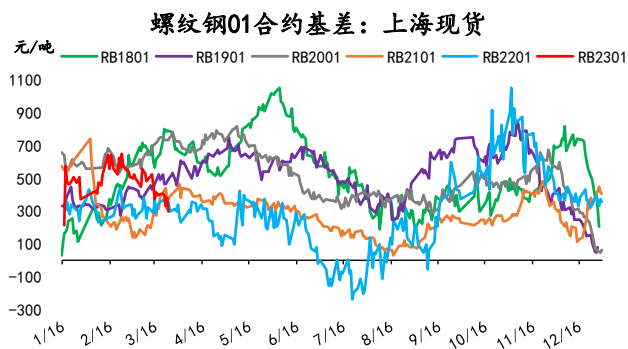


图 41. 螺纹 05 基差

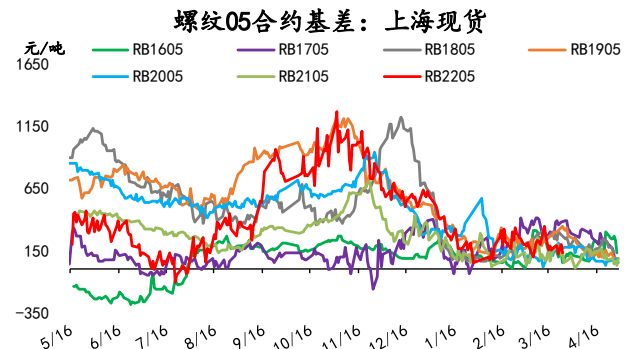


图 42. 螺纹 10 基差

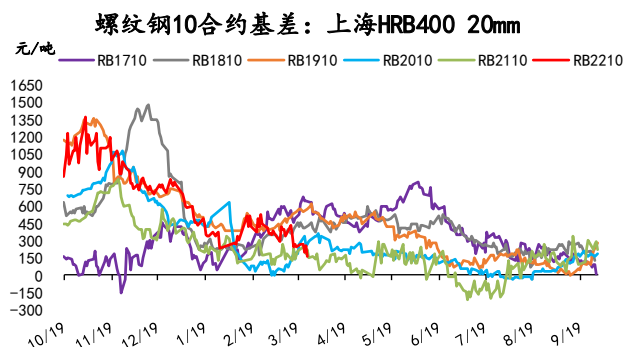


图 43. 热卷 01 基差

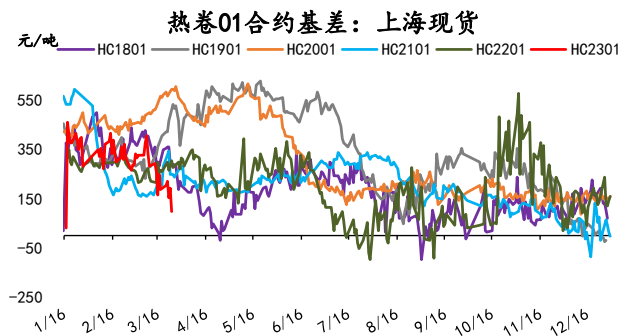


图 44. 热卷 05 基差

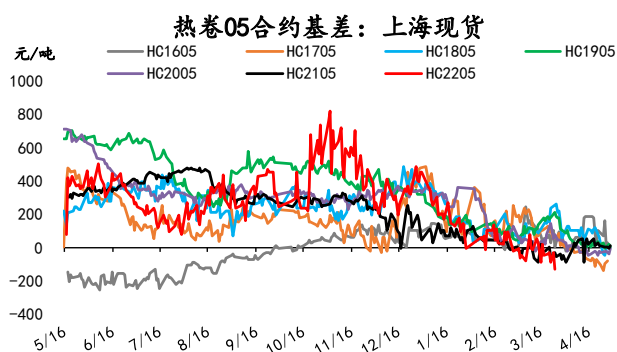


图 45. 热卷 10 基差

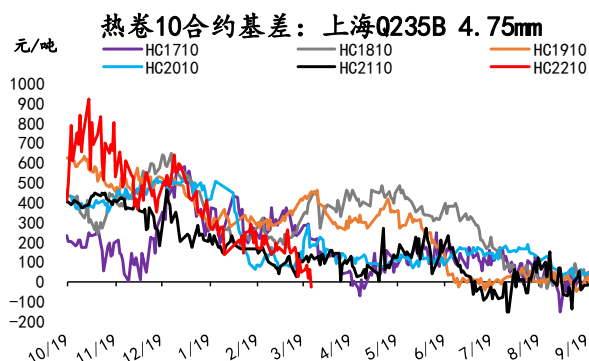


图 46. 螺纹 1-5 价差

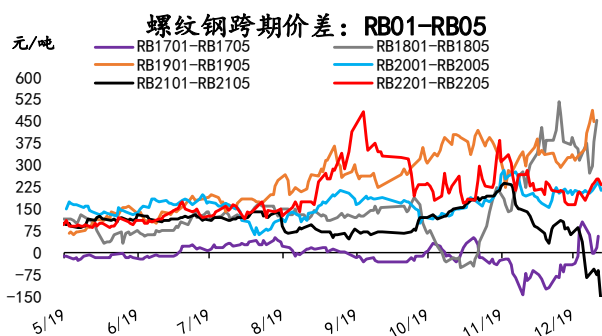


图 47. 螺纹 5-10 价差

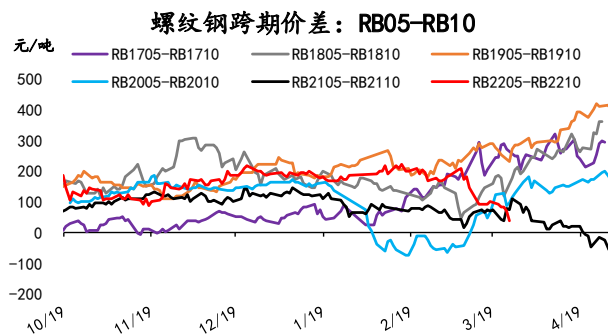


图 48. 螺纹 10-1 价差

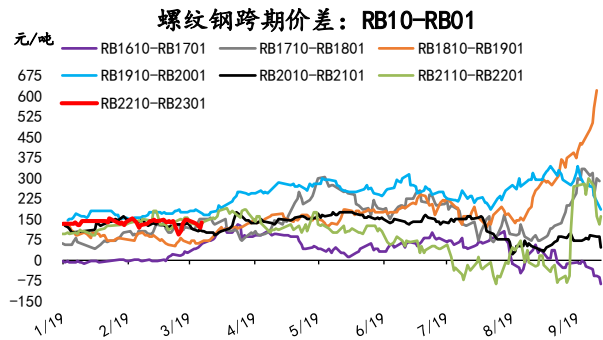


图 49. 热卷 1-5 价差

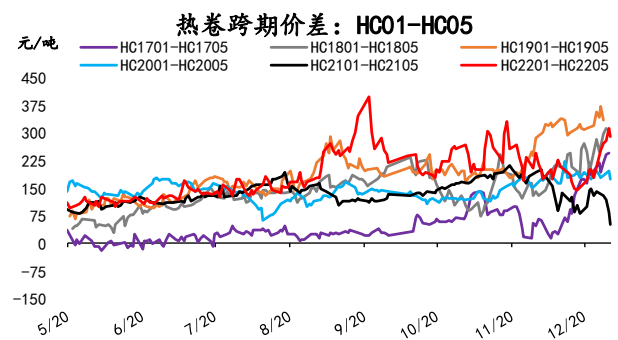


图 50. 热卷 5-10 价差

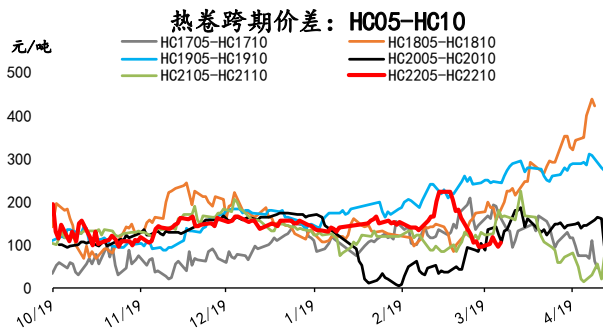


图 51. 热卷 10-1 价差

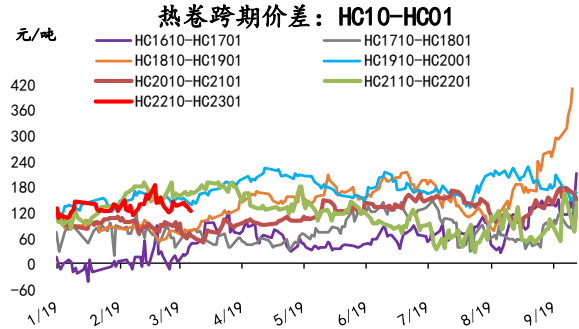


图 52. 卷螺 1 月合约比价

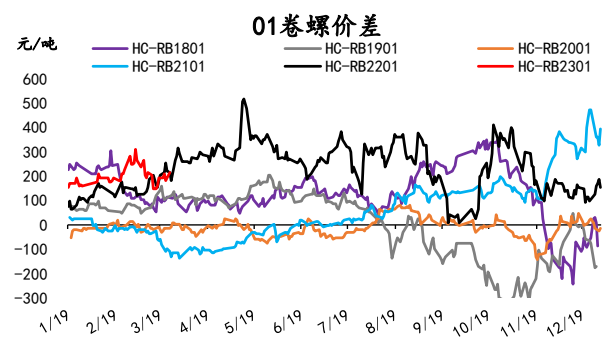


图 53. 卷螺 5 月合约比价

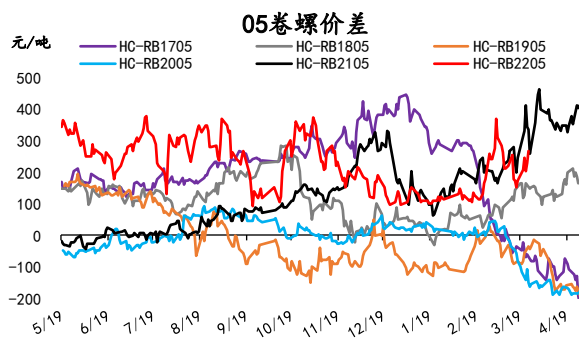


图 54. 卷螺 10 月合约比价

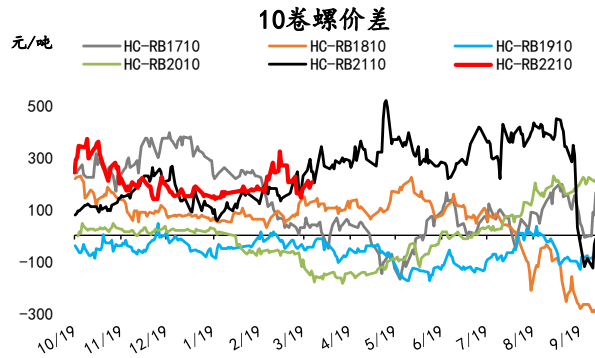


图 55. 螺纹南北价差

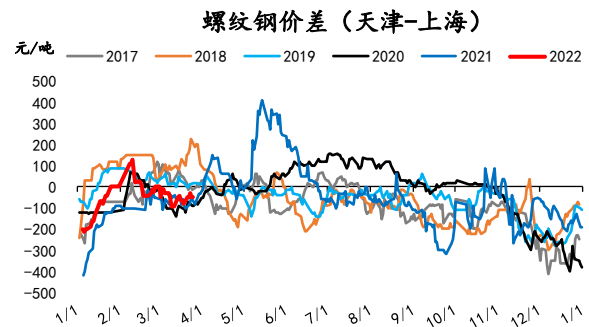
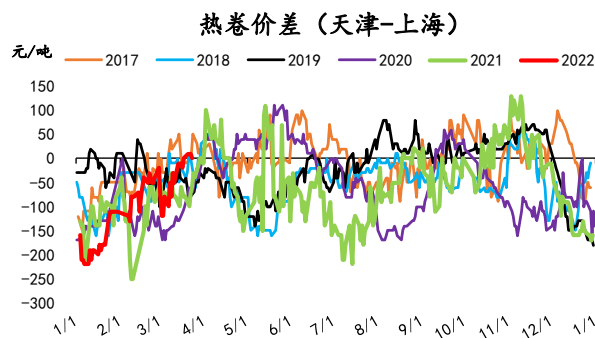


图 56. 卷螺南北价差



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。