

信达期货钢矿早报

2022 年 4 月 22 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: 本周五大品种钢材产量 994.44 万吨, 周环比增加 5.78 万吨; 其中, 螺纹钢、线材产量合计 441.22 万吨, 周环比减少 1.06 万吨。本周五大品种钢材表观消费量 1026.02 万吨, 周环比增加 30.41 万吨。本周钢材总库存量 2302.89 万吨, 周环比减少 31.58 万吨; 其中, 钢厂库存量 684.36 万吨, 周环比减少 0.78 万吨; 社会库存量 1618.53 万吨, 周环比减少 30.80 万吨 2. 4 月 22 日起, 唐山迁西、滦南、高新、玉田、路北、路南、丰南、丰润等地解除全域封控管理				
策 略 建 议	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="199 891 343 1339"> 钢 材 </td><td data-bbox="343 891 1522 1339"> 昨日螺纹主力合约偏弱震荡, 减仓下行, 回吐前日涨幅。持仓方面, RB2210 主力合约多空均减仓, 净多减持近三万手。 最新数据显示五大材整体产量环比小幅回升, 延续复产, 但其中板材类产量环比增加, 而螺纹等建材类产量环比减少。库存方面, 五大材上下游整体去库, 但去幅依旧不及往年。其中螺纹和热板总库存走势劈叉, 螺纹总库存小幅降低, 而热板总库存累增。消费端, 五大材各品种表观需求量均环比回升, 有逐步回暖的态势, 亟待物流情况进一步缓解。 综合看, 产业层面, 成材整体供需两弱格局难改。但其中建材类将强于板材类, 可关注空卷多螺的跨品种套利机会。此外, RB10-1 正套中期策略可布局。 </td></tr> <tr> <td data-bbox="199 1339 343 1843"> 铁 矿 </td><td data-bbox="343 1339 1522 1843"> 昨日铁矿主力延续宽幅震荡, 增仓下行。持仓方面, 铁矿 09 主力合约多空方均减持, 净多减持近两千手。昨日铁矿石主要港口成交量为 84 万吨, 同比、环比回落。 2022 年粗钢产量同比下降的目标, 对原料的利空程度相对大于成材的利多。当下钢企生产利润低位, 对原料端的需求更多以刚需为主、补库为辅的方式进行。前三月粗钢累计产量同比下降-6%, 后市粗钢压减难度不大, 但结合当下日均铁水产量指标推测, 对铁矿上方的空间并不大, 将呈现逐步筑顶的趋势。 综合看, 在需求筑顶预期下, 中期铁矿将相对承压, 伴随钢企利润走扩。但现阶段待消息面情绪释放, 依然跟随成材为主, 高位宽幅震荡, 建议以区间操作为宜。 风险点: 国际地缘动荡; 政策调控 </td></tr> </table>	钢 材	昨日螺纹主力合约偏弱震荡, 减仓下行, 回吐前日涨幅。持仓方面, RB2210 主力合约多空均减仓, 净多减持近三万手。 最新数据显示五大材整体产量环比小幅回升, 延续复产, 但其中板材类产量环比增加, 而螺纹等建材类产量环比减少。库存方面, 五大材上下游整体去库, 但去幅依旧不及往年。其中螺纹和热板总库存走势劈叉, 螺纹总库存小幅降低, 而热板总库存累增。消费端, 五大材各品种表观需求量均环比回升, 有逐步回暖的态势, 亟待物流情况进一步缓解。 综合看, 产业层面, 成材整体供需两弱格局难改。但其中建材类将强于板材类, 可关注空卷多螺的跨品种套利机会。此外, RB10-1 正套中期策略可布局。	铁 矿	昨日铁矿主力延续宽幅震荡, 增仓下行。持仓方面, 铁矿 09 主力合约多空方均减持, 净多减持近两千手。昨日铁矿石主要港口成交量为 84 万吨, 同比、环比回落。 2022 年粗钢产量同比下降的目标, 对原料的利空程度相对大于成材的利多。当下钢企生产利润低位, 对原料端的需求更多以刚需为主、补库为辅的方式进行。前三月粗钢累计产量同比下降-6%, 后市粗钢压减难度不大, 但结合当下日均铁水产量指标推测, 对铁矿上方的空间并不大, 将呈现逐步筑顶的趋势。 综合看, 在需求筑顶预期下, 中期铁矿将相对承压, 伴随钢企利润走扩。但现阶段待消息面情绪释放, 依然跟随成材为主, 高位宽幅震荡, 建议以区间操作为宜。 风险点: 国际地缘动荡; 政策调控
钢 材	昨日螺纹主力合约偏弱震荡, 减仓下行, 回吐前日涨幅。持仓方面, RB2210 主力合约多空均减仓, 净多减持近三万手。 最新数据显示五大材整体产量环比小幅回升, 延续复产, 但其中板材类产量环比增加, 而螺纹等建材类产量环比减少。库存方面, 五大材上下游整体去库, 但去幅依旧不及往年。其中螺纹和热板总库存走势劈叉, 螺纹总库存小幅降低, 而热板总库存累增。消费端, 五大材各品种表观需求量均环比回升, 有逐步回暖的态势, 亟待物流情况进一步缓解。 综合看, 产业层面, 成材整体供需两弱格局难改。但其中建材类将强于板材类, 可关注空卷多螺的跨品种套利机会。此外, RB10-1 正套中期策略可布局。				
铁 矿	昨日铁矿主力延续宽幅震荡, 增仓下行。持仓方面, 铁矿 09 主力合约多空方均减持, 净多减持近两千手。昨日铁矿石主要港口成交量为 84 万吨, 同比、环比回落。 2022 年粗钢产量同比下降的目标, 对原料的利空程度相对大于成材的利多。当下钢企生产利润低位, 对原料端的需求更多以刚需为主、补库为辅的方式进行。前三月粗钢累计产量同比下降-6%, 后市粗钢压减难度不大, 但结合当下日均铁水产量指标推测, 对铁矿上方的空间并不大, 将呈现逐步筑顶的趋势。 综合看, 在需求筑顶预期下, 中期铁矿将相对承压, 伴随钢企利润走扩。但现阶段待消息面情绪释放, 依然跟随成材为主, 高位宽幅震荡, 建议以区间操作为宜。 风险点: 国际地缘动荡; 政策调控				

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

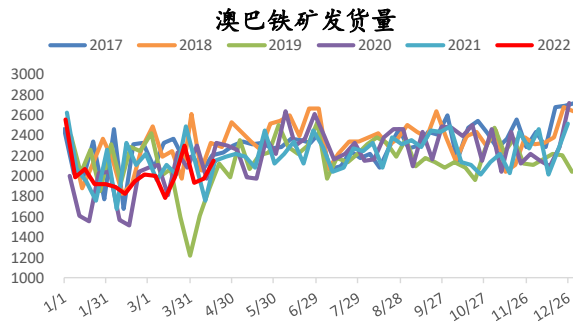


图 2. 北方六大港到货量

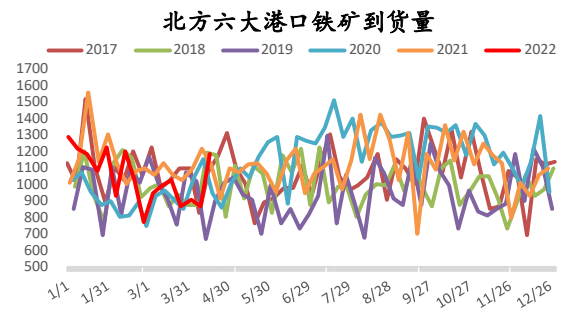


图 3. 日均疏港量（45 港口）

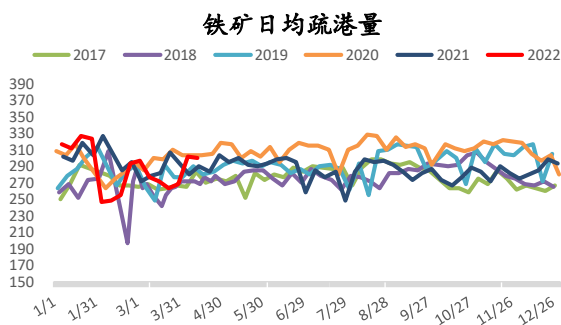


图 4. 港口铁矿石累计成交量

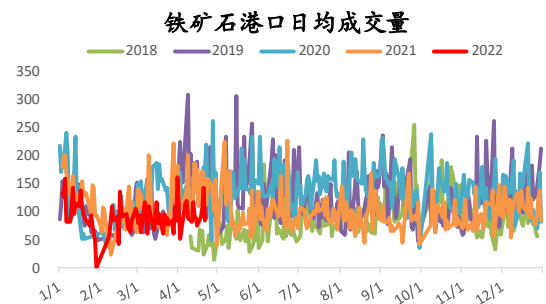


图 5. 矿山全国开工率

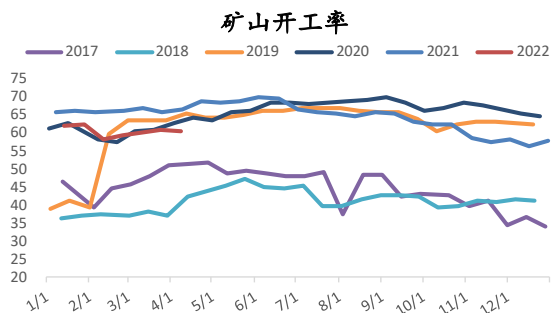
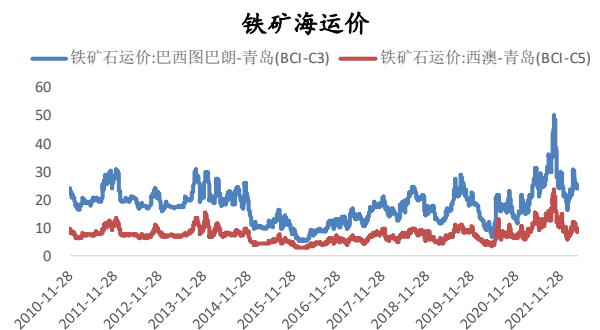


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

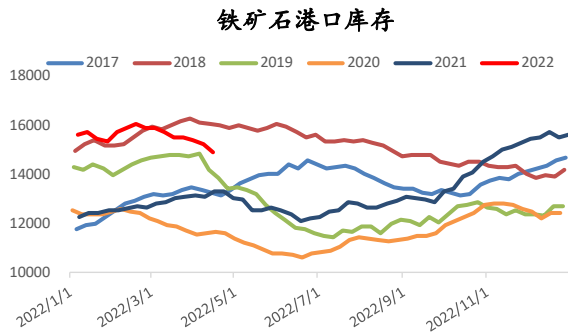
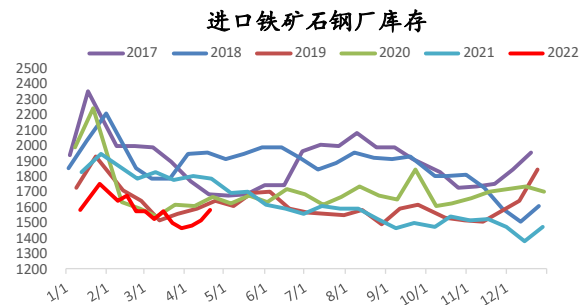


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

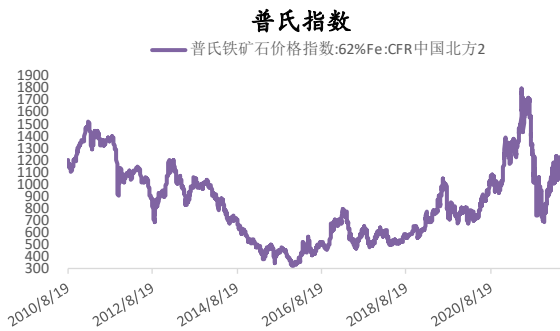


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

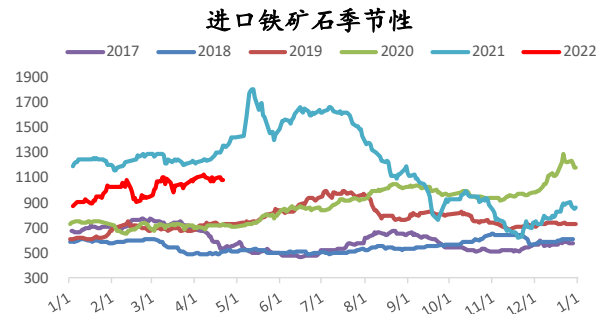


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

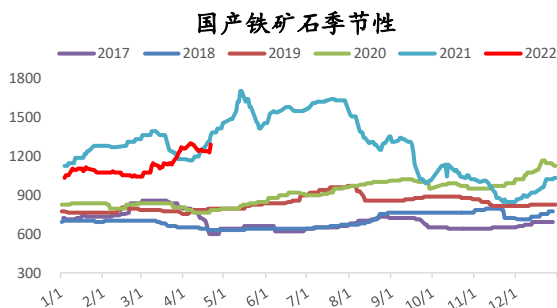


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

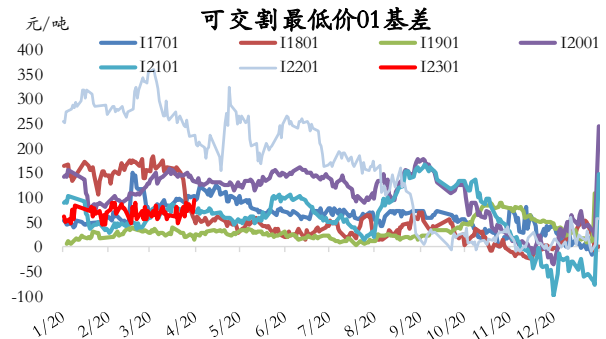


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

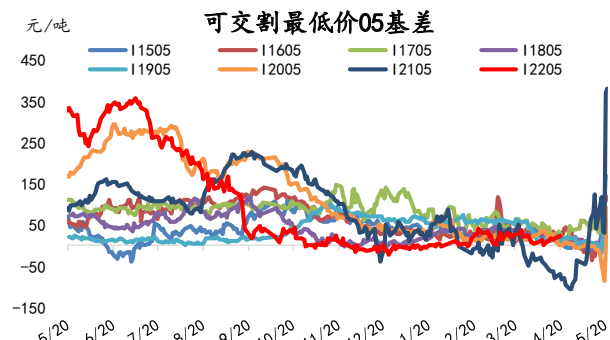


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

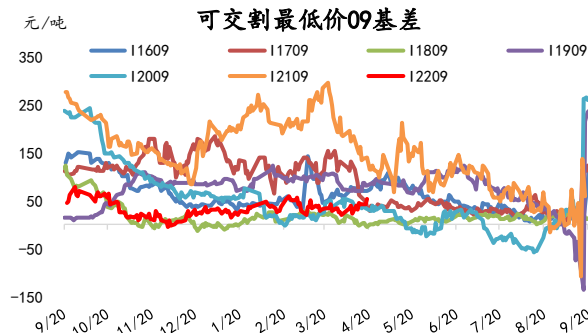


图 15. 铁矿 1-5 价差

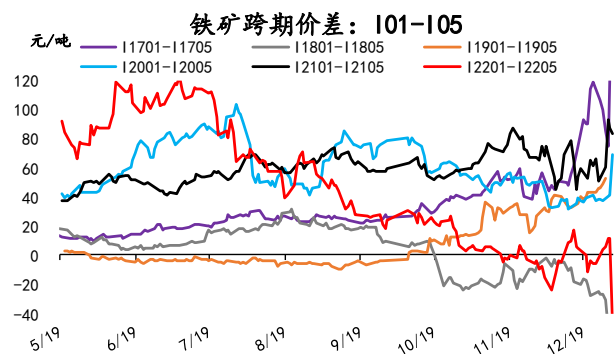


图 16. 铁矿 5-9 价差

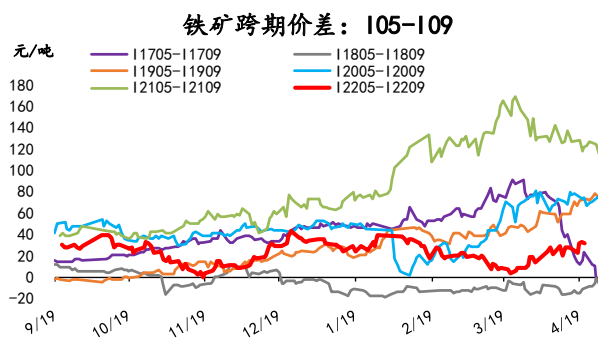


图 17. 铁矿 9-1 价差

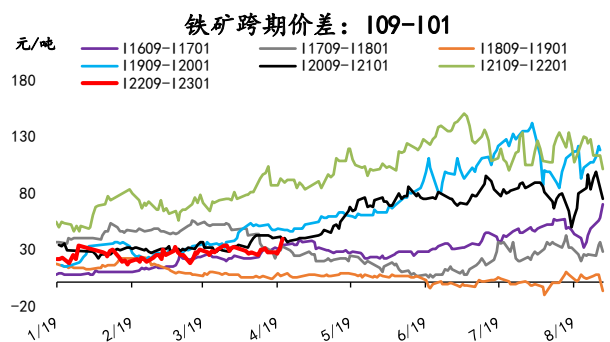


图 18. 高低品价差

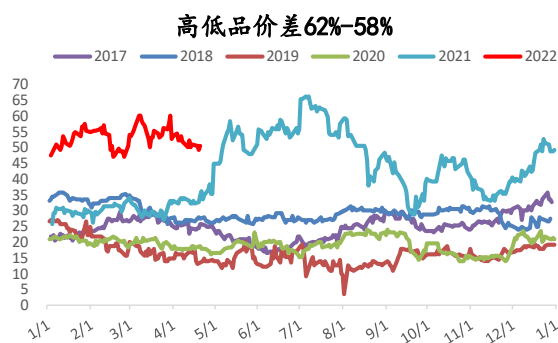


图 19. 球团溢价 63%

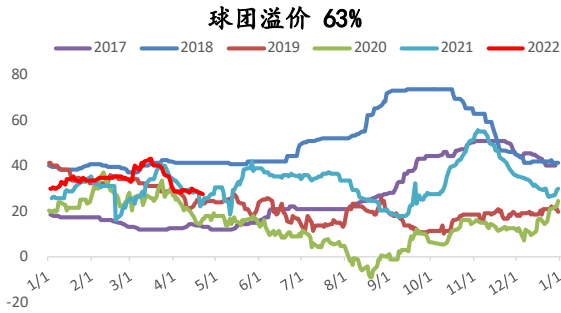
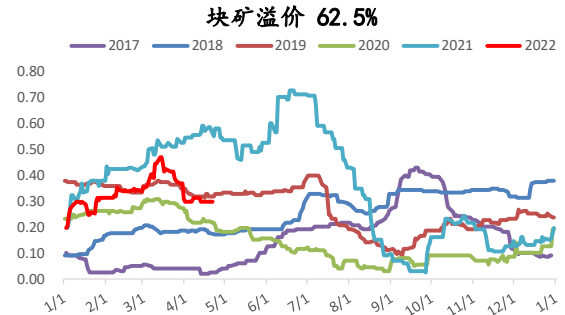


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

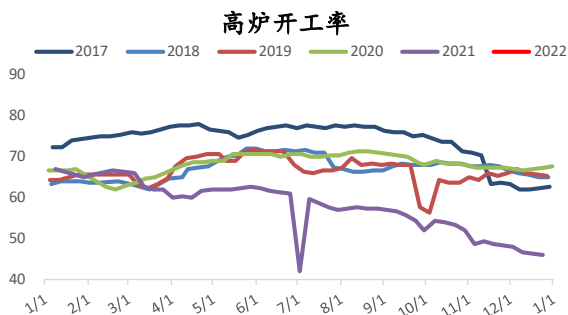


图 22. 全国电炉开工率 (%)

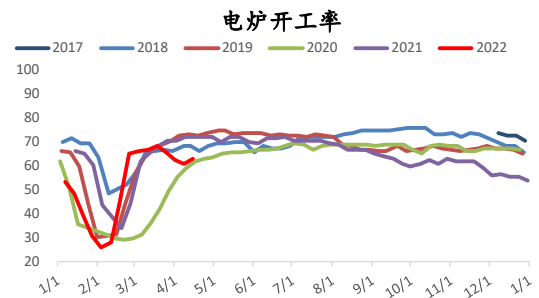


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

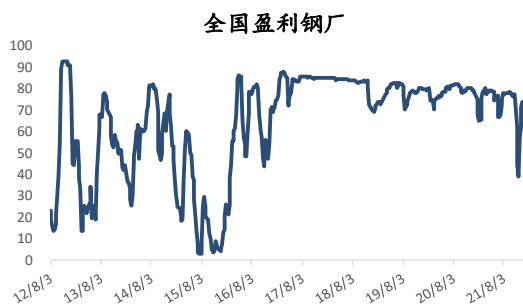


图 24. 全国生铁日均产量 旬

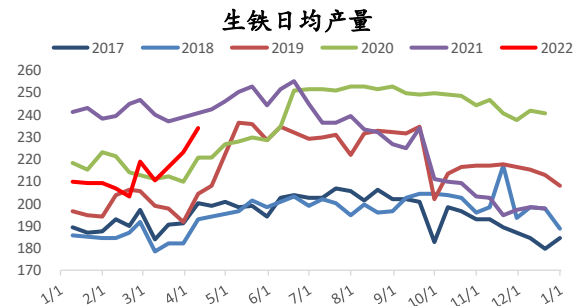


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

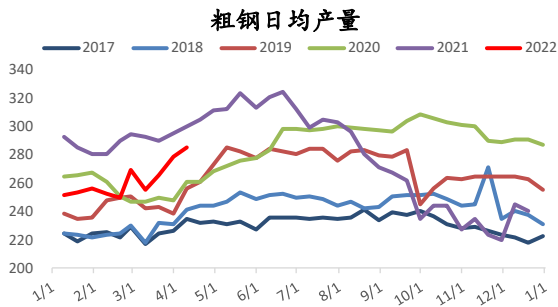


图 26. 全国钢材日均产量 旬

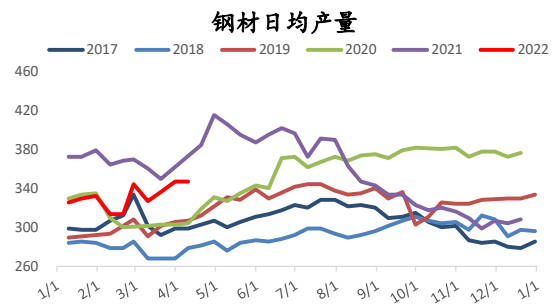


图 27. 沪终端线螺采购量

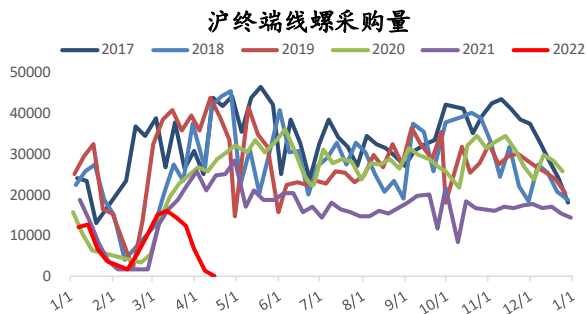
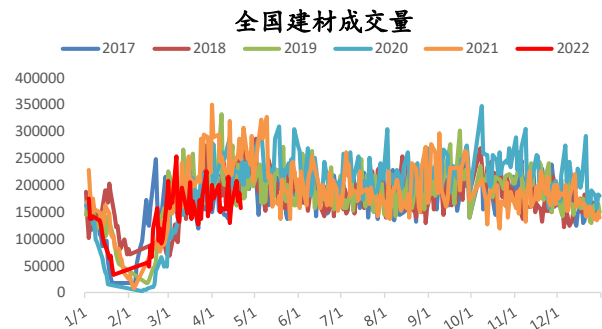


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

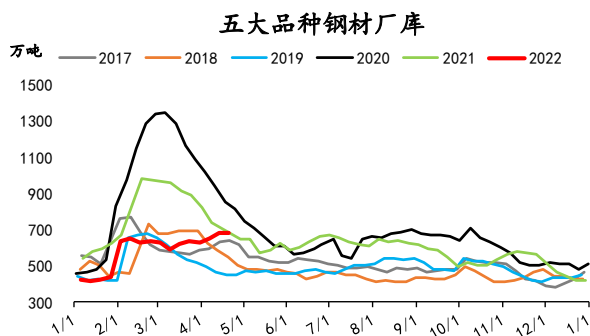


图 30. 五大材社会库存

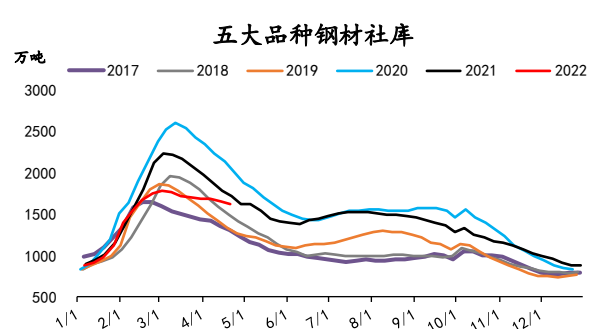


图 31. 五大材总库存

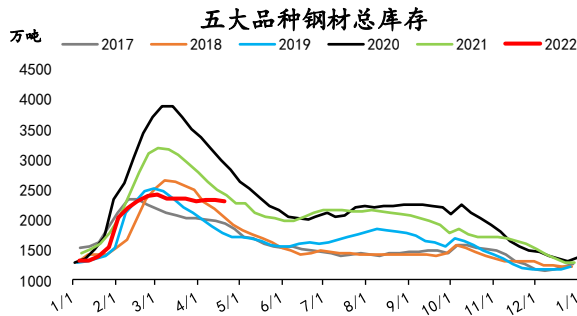
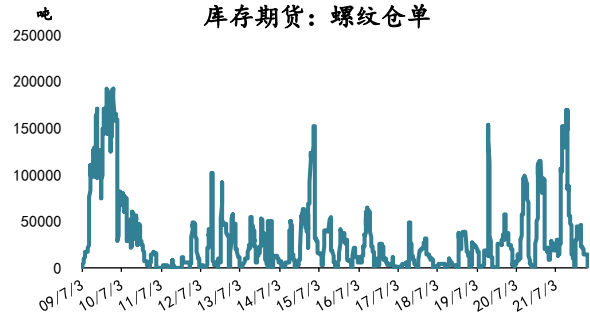


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

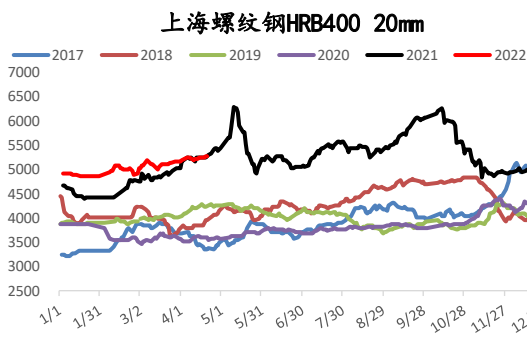


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

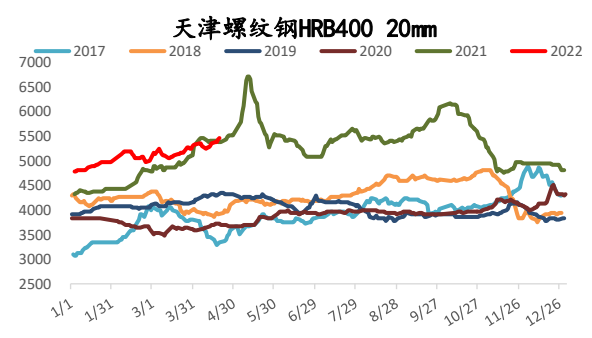
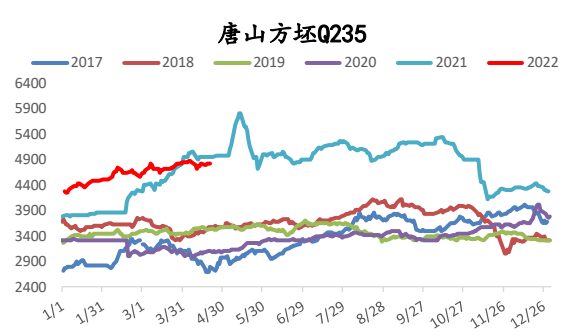


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

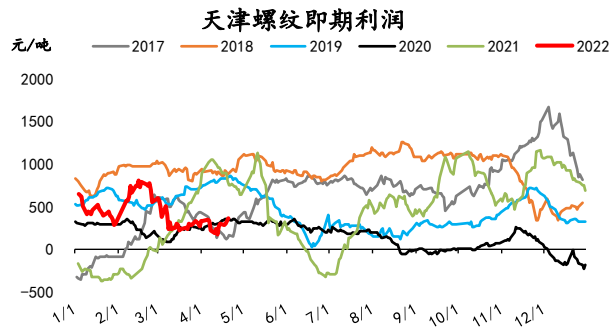


图 38. 华东电炉利润

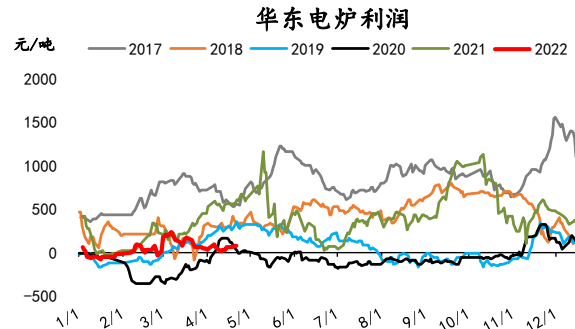
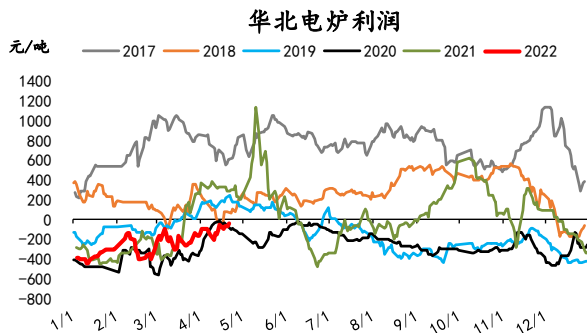


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

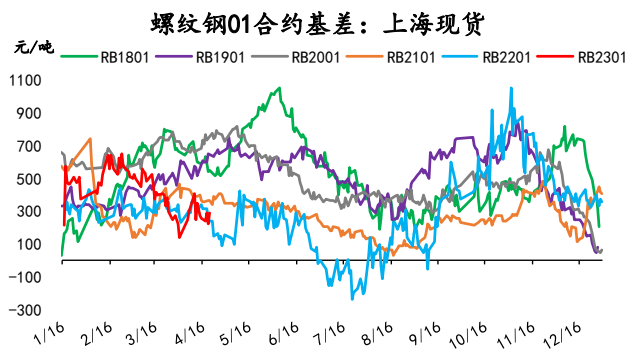


图 41. 螺纹 05 基差

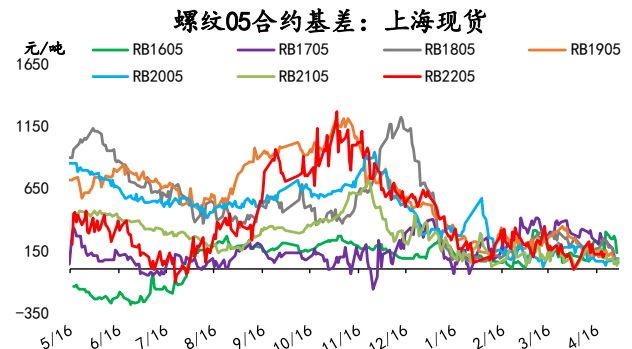


图 42. 螺纹 10 基差

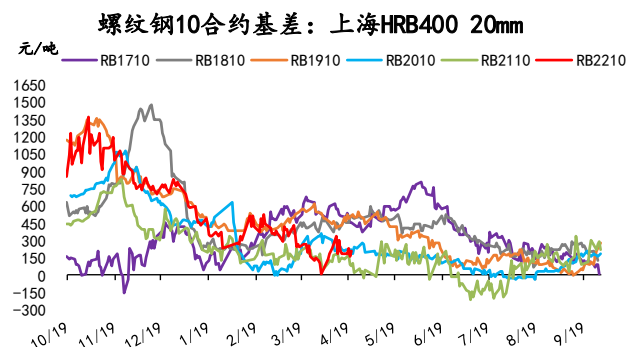


图 43. 热卷 01 基差

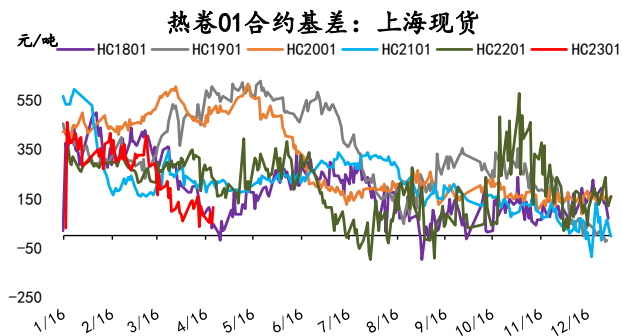


图 44. 热卷 05 基差

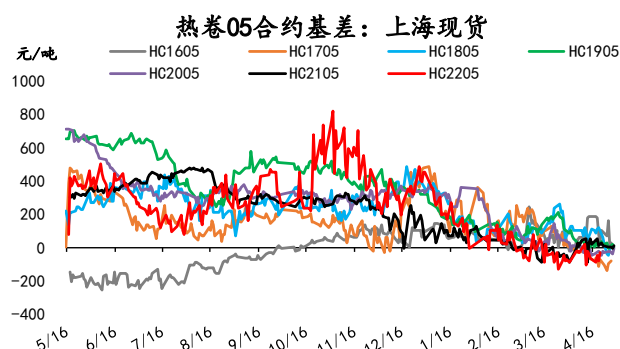


图 45. 热卷 10 基差

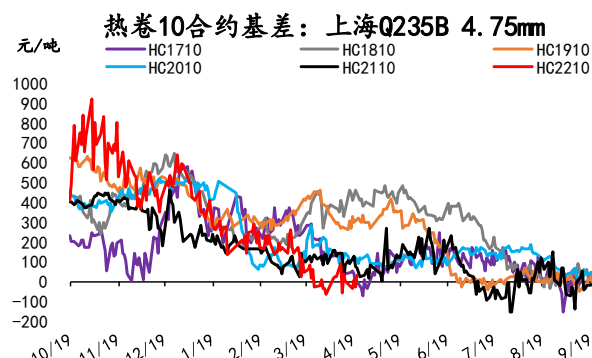


图 46. 螺纹 1-5 价差

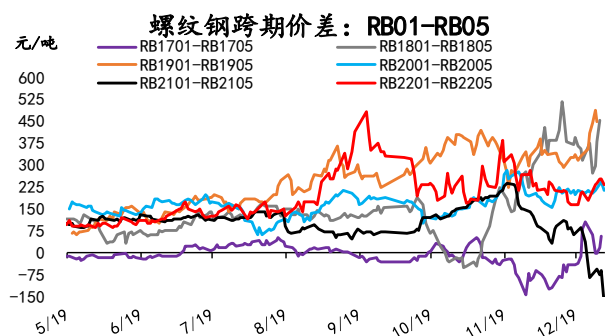


图 47. 螺纹 5-10 价差

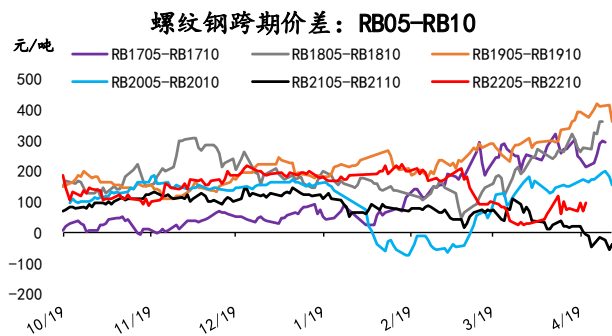


图 48. 螺纹 10-1 价差

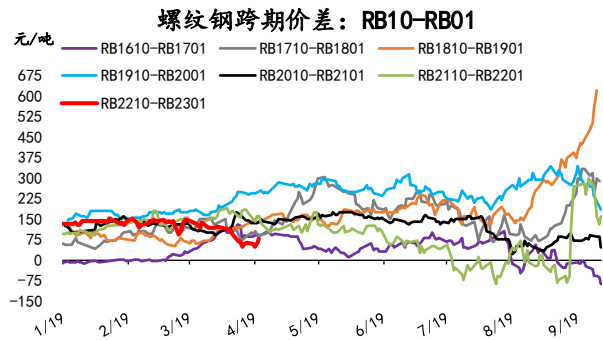


图 49. 热卷 1-5 价差

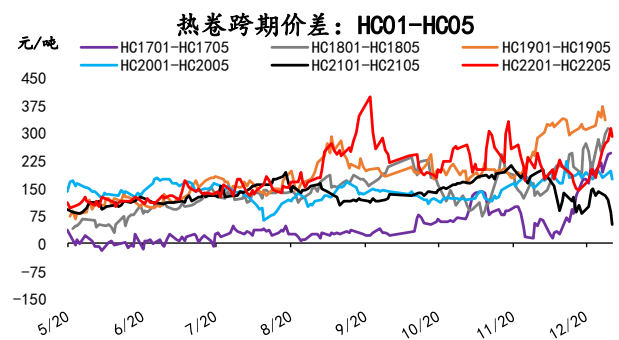


图 50. 热卷 5-10 价差

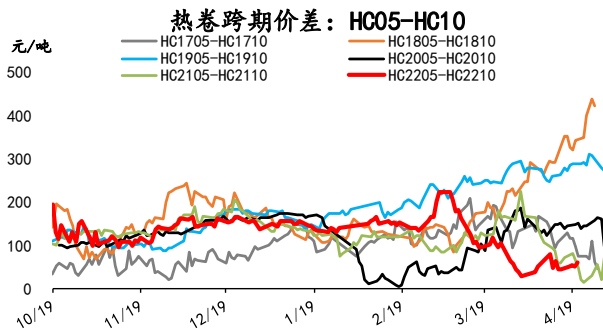


图 51. 热卷 10-1 价差

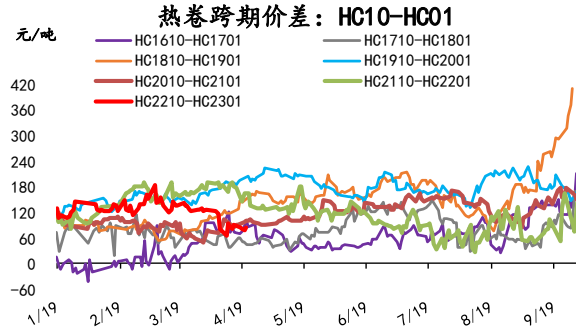


图 52. 卷螺 1 月合约比价

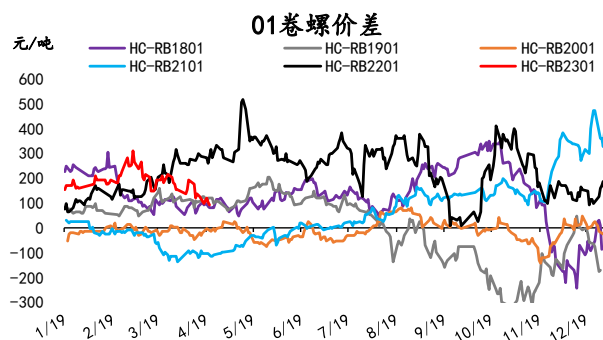


图 53. 卷螺 5 月合约比价

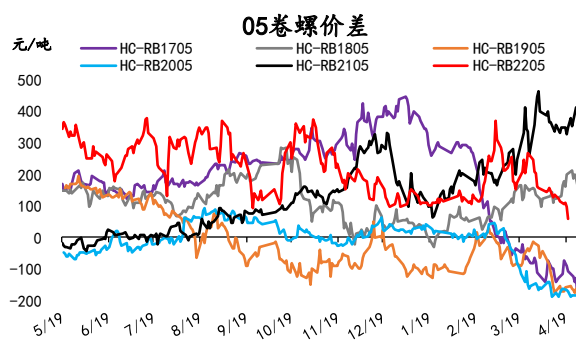


图 54. 卷螺 10 月合约比价

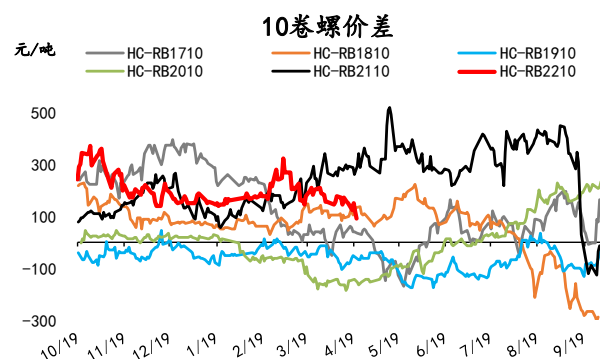


图 55. 螺纹南北价差

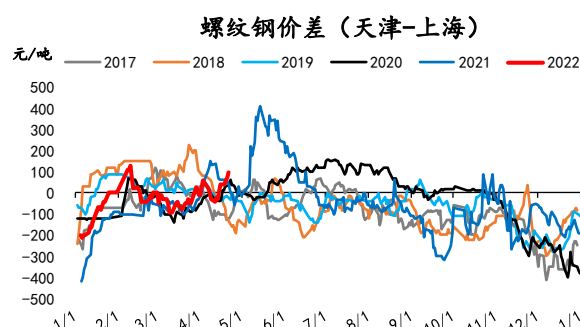
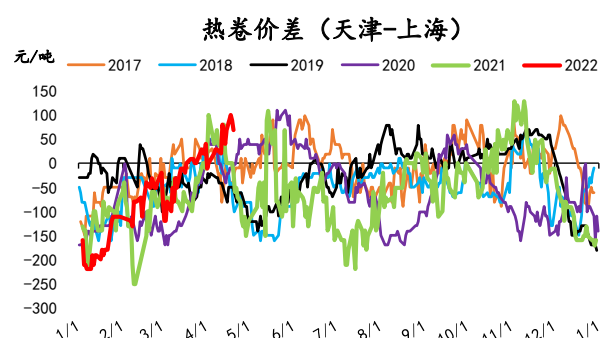


图 56. 卷螺南北价差



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。