

信达期货钢矿早报

2022年5月16日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132578

相关资讯	<ol style="list-style-type: none"> 15日央行、银保监会：首套房贷款利率下限调整为不低于相应期限LPR减20个基点 财联社：上海市副市长陈通15日介绍，按照有序放开、有限流动、有效管控、分类管理原则，严格落实各项防疫措施，从5月16日起，将分阶段推动复商复市 13日央行：4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元 Mysteel：上周末，唐山钢坯累计下跌80元，报4580元/吨
策略建议	<p>上周螺纹走势先回调后步入震荡调整。截至周五，前二十席位持仓以多头占优。</p> <p>消息层面，多空冗杂。上周五，4月社融数据再度下降，不及预期。周末，唐山钢坯下调80至4580元/吨。同时，央行下调首套房贷款利率为不低于期限LPR减20个基点，利多刺激下，市场情绪预计回暖。</p> <p>自身产业层面，成材处于供需双增阶段。5.13钢企高炉开工率为82.61%(+0.7)，产能利用率为88.28%(+0.53)，5.13五大材产量为1008.72万吨(+4.73)，螺纹产量为310.14万吨(+2.63)。消费端，5.13五大材表观需求量为1043.19万吨(+67.29)，环比回暖。五大材库存整体去化，共计2254.71万吨(-34.47)，其中钢厂累库(+1.93)，社会去库(-36.4)，当下高库存有望大幅去化。</p> <p>综上，前期在原料端领跌、以及弱需求引发的整个板块回调后，成材估值已回归至中性偏低位置。短期在政策带动下，市场对地产的预期预计有所回暖。并且，国内疫情有好转态势，上海等华东地区复工复产在井然有序进行中，消费端有望延续回暖态势。短期看，成材企稳反弹。中期看，在政策导向下，价格重心有望回升。</p>
铁矿	<p>上周铁矿宽幅震荡。持仓方面，前二十席位市场整体偏空为主。</p> <p>供给端，5.8澳发运量为1649.1万吨(+61)，巴发运量为552.9万吨(-153)。5.8北方六大港到货量977.5万吨(+38.9)，处相对低位。5.13四十五港疏港量为321.3万吨(+5.62)，处相对高位。5.13铁矿港口库存为13995.7万吨(-329.12)，连续去化。5.11进口烧结矿钢厂库存为1575.69万吨(+50.55)，库存消费比为28.28，依然处于历年相对低位。</p> <p>粗钢产量压减势在必行，铁矿需求将逐步见顶，中期承压。短期，市场情绪有望回暖，铁矿走势将跟随成材反弹，同时振幅更大。</p>

铁矿石

1. 供需

图 1. 澳巴发货量

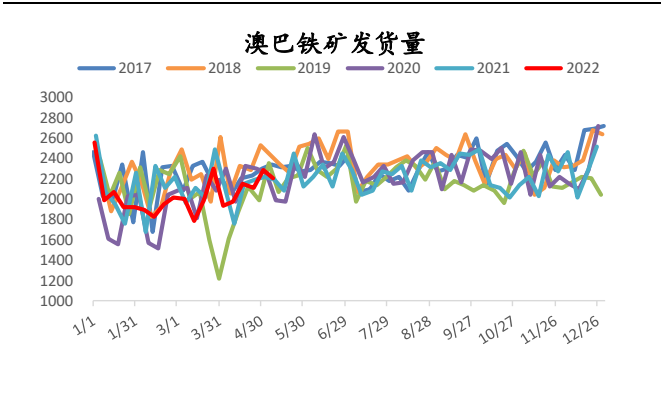


图 2. 北方六大港到货量

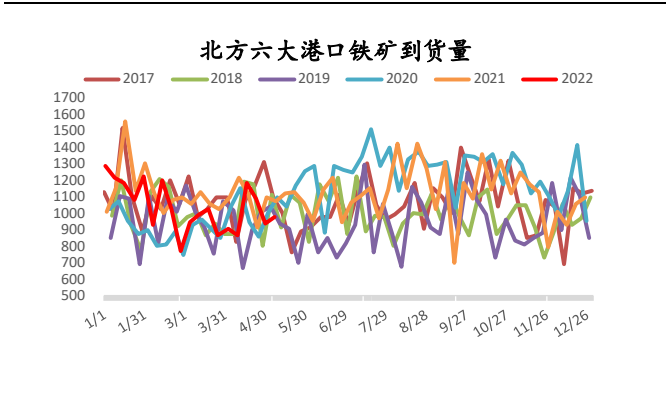


图 3. 日均疏港量 (45 港口)

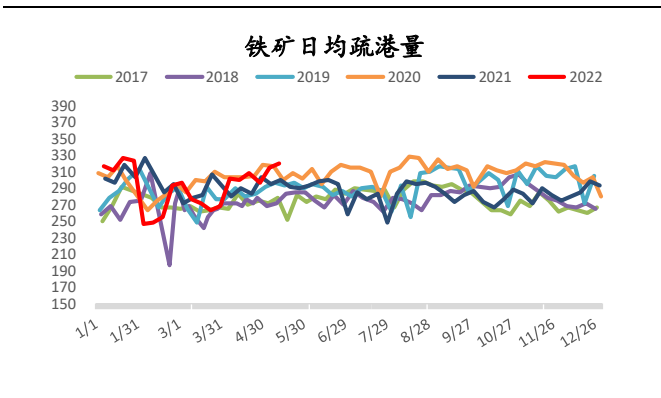


图 4. 港口铁矿石累计成交量

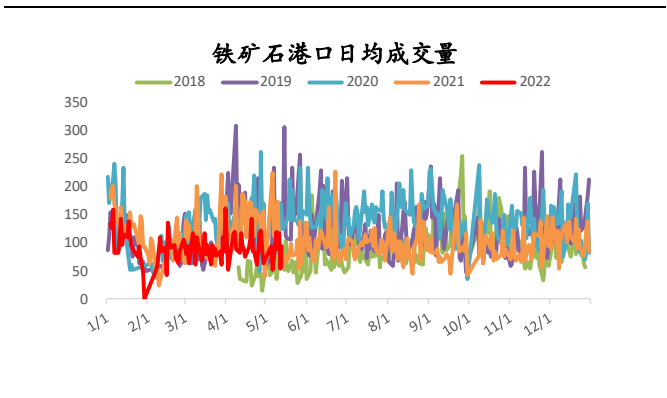


图 5. 矿山全国开工率

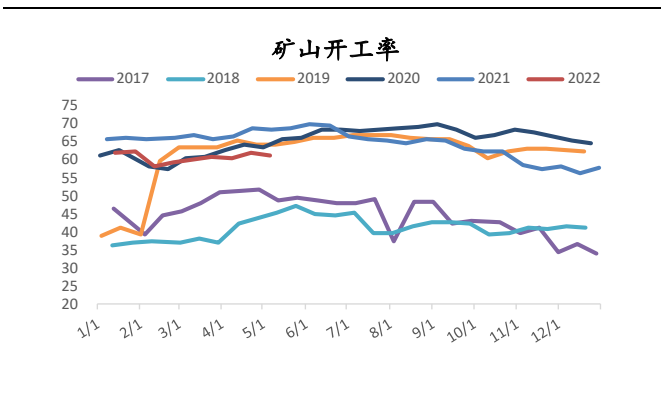
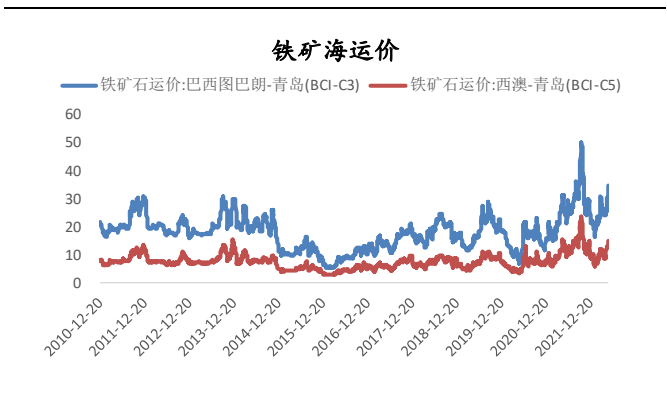


图 6. 铁矿石运价



2. 库存

图 7. 港口库存

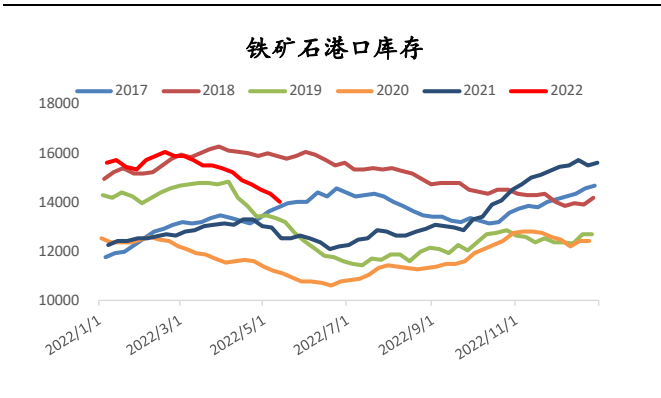
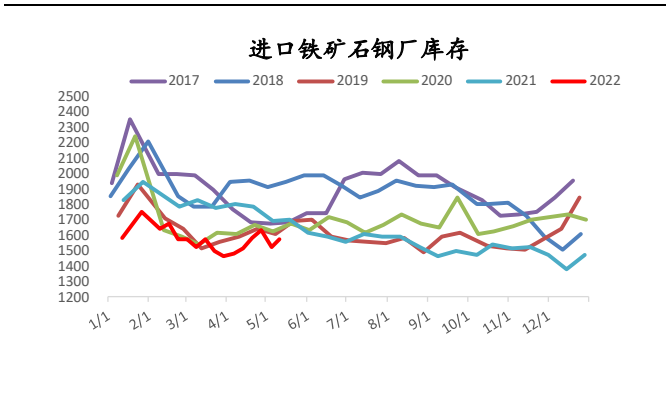


图 8. 钢厂库存



3. 现货与比价

图 9. 普氏价格指数：62% Fe（中国北方）

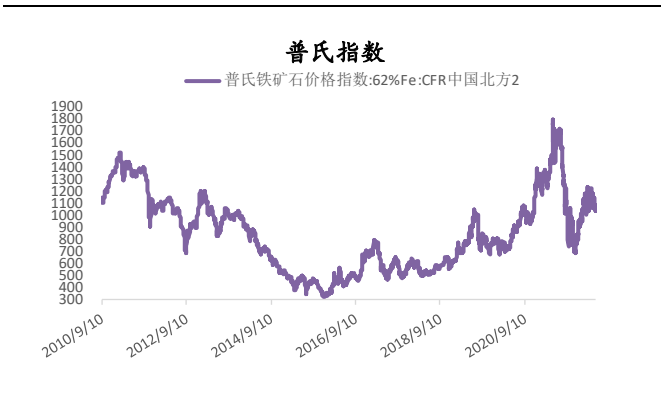


图 10. 澳：青岛港 61.5%P 粉矿 折算

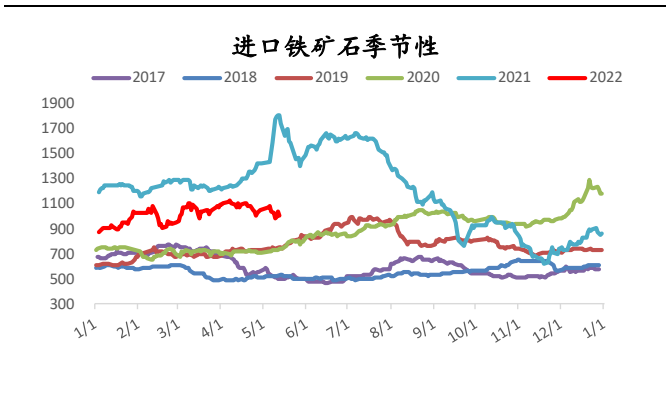


图 11. 唐山 66%铁精粉 出厂价

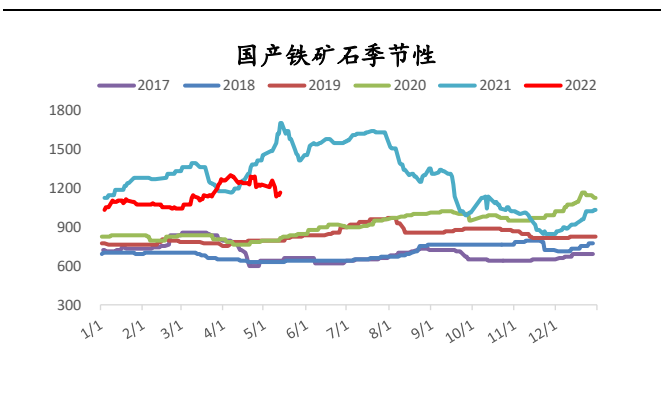


图 12. 最低价可交割铁矿 01 基差

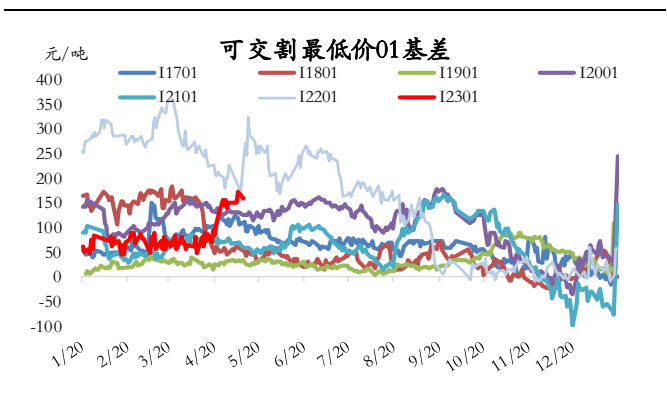


图 13. 最低价可交割铁矿 05 基差

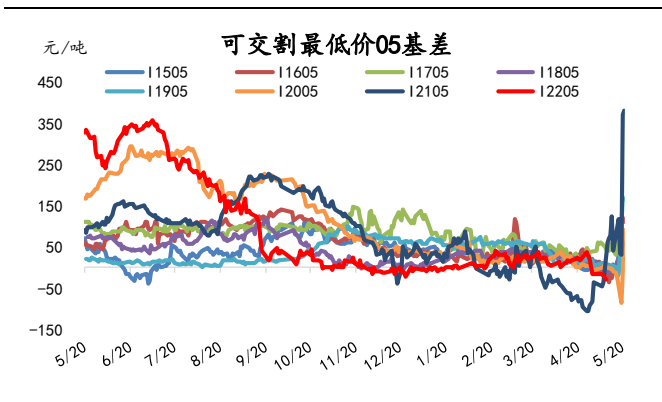


图 14. 最低价可交割铁矿 09 基差

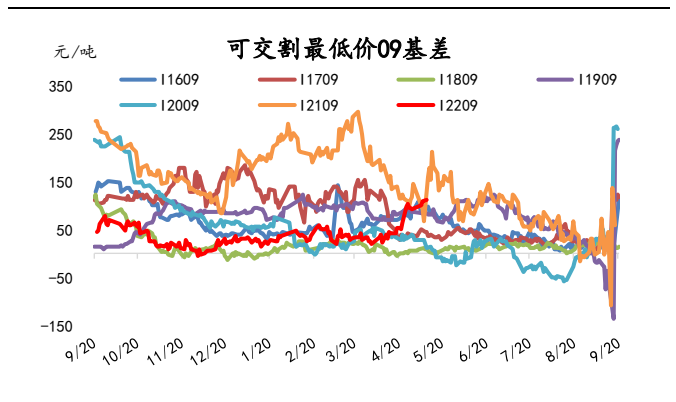


图 15. 铁矿 1-5 价差

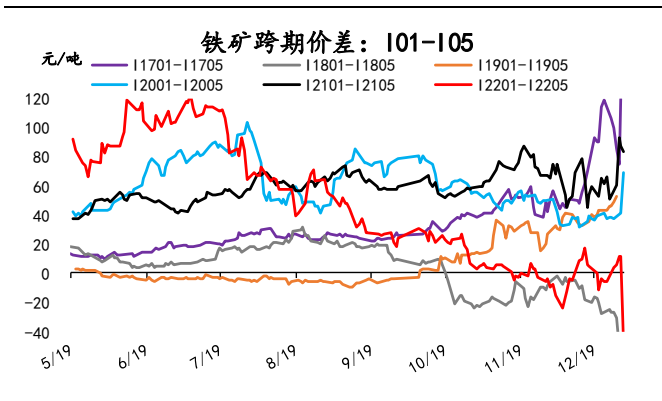


图 16. 铁矿 5-9 价差

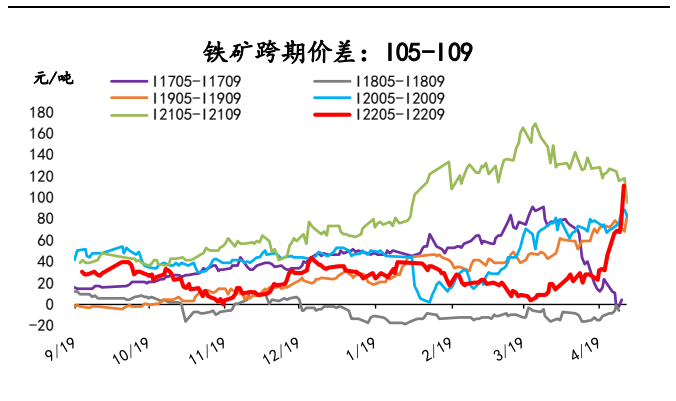


图 17. 铁矿 9-1 价差

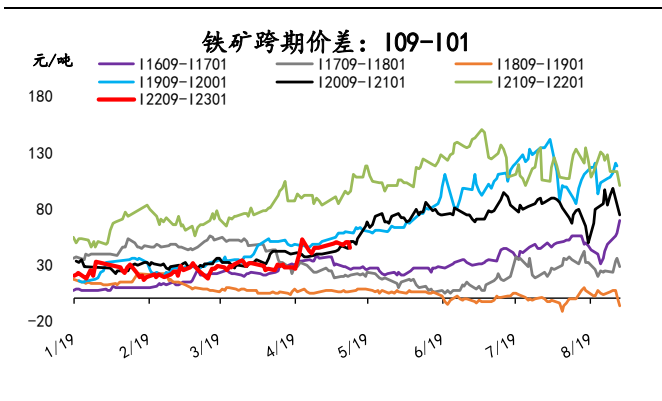


图 18. 高低品价差

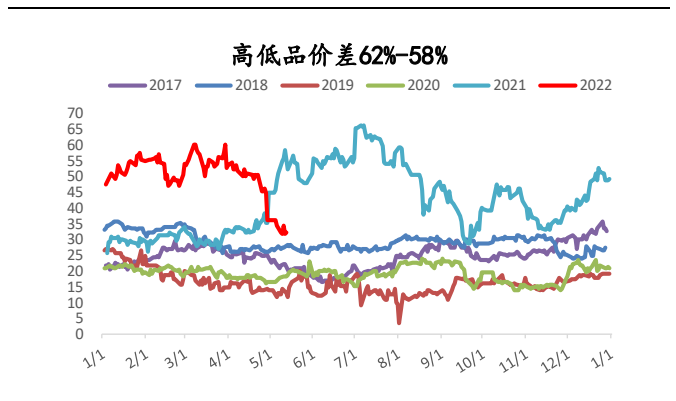


图 19. 球团溢价 63%

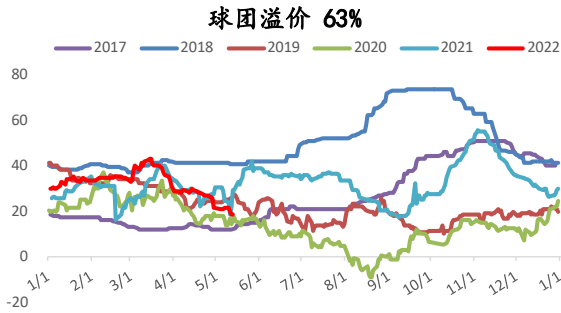
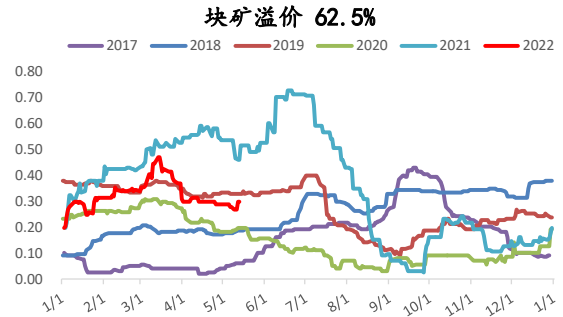


图 20. 块矿溢价 62.5%



钢材

1. 供需

图 21. 全国高炉开工率 (%)

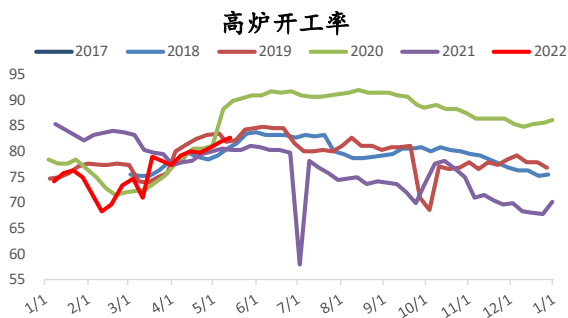


图 22. 全国电炉开工率 (%)

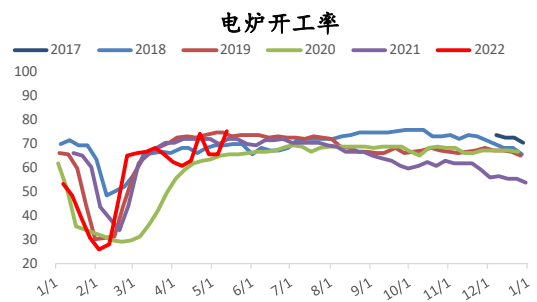


图 23. 全国钢厂盈利率 (%)

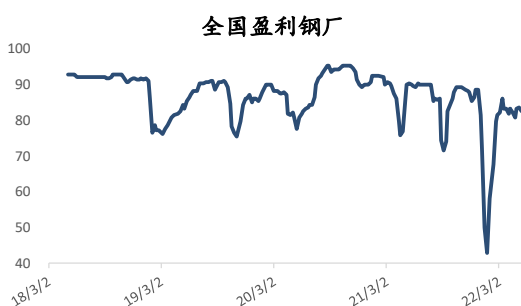


图 24. 全国生铁日均产量 旬

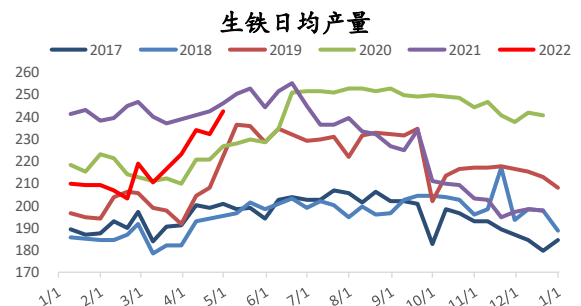


图 25. 全国粗钢日均产量 旬

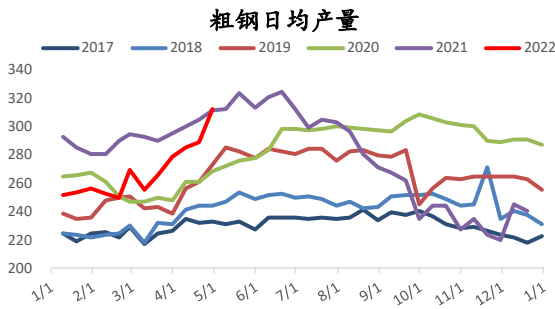


图 26. 全国钢材日均产量 旬

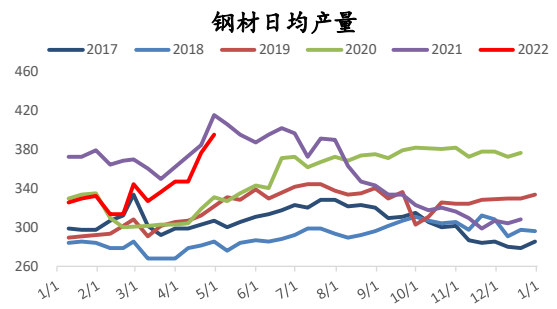


图 27. 沪终端线螺采购量

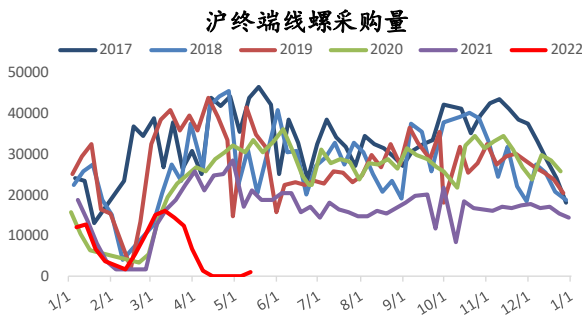
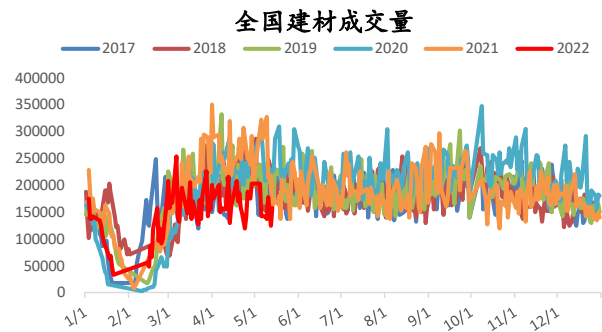


图 28. 建材每日成交量



2. 库存

图 29. 五大材钢厂库存

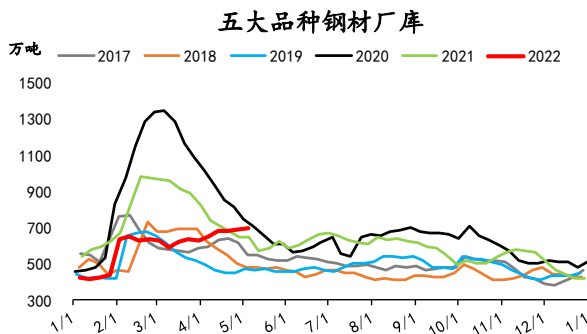


图 30. 五大材社会库存

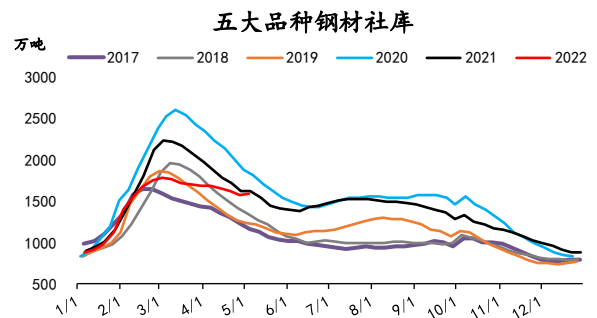


图 31. 五大材总库存

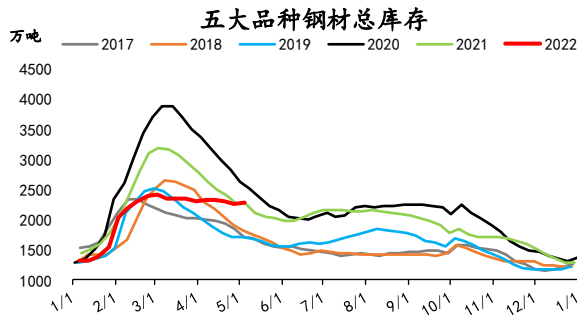
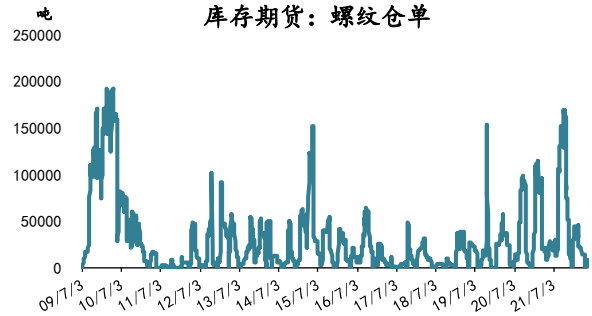


图 32. 交易所仓单



3. 现货价格

图 33. 上海螺纹钢 HRB400 20mm 折算

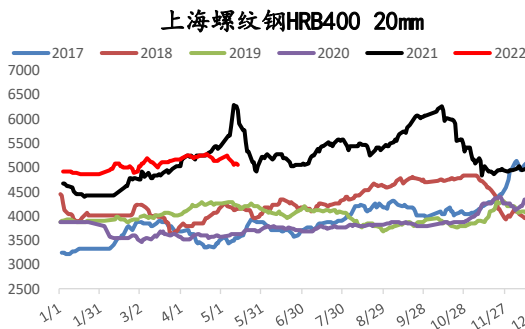


图 34. 天津螺纹钢 HRB400 20mm 折算

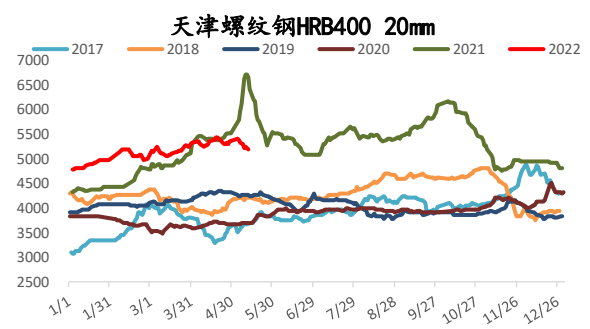
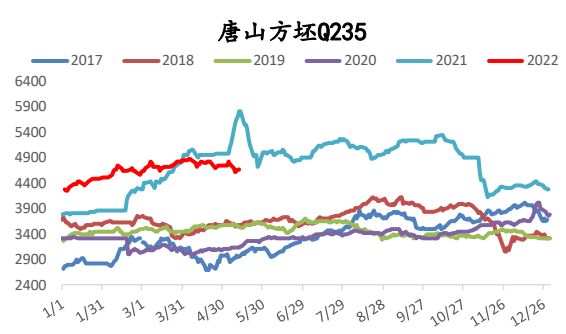


图 35. 上海热轧板卷 Q235B 4.75mm



图 36. 唐山方坯 Q235



4. 利润

图 37. 螺纹即期利润

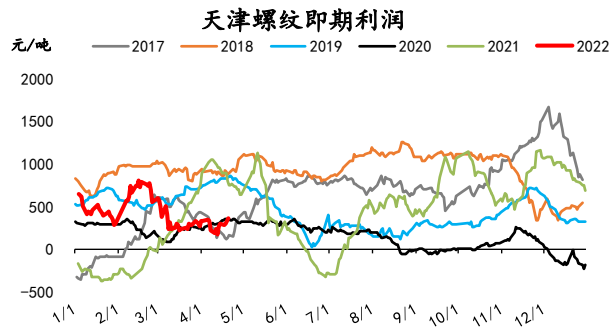


图 38. 华东电炉利润

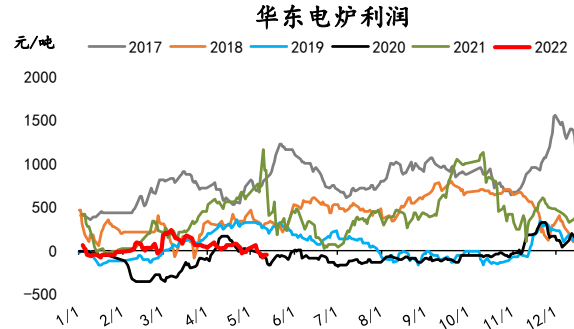
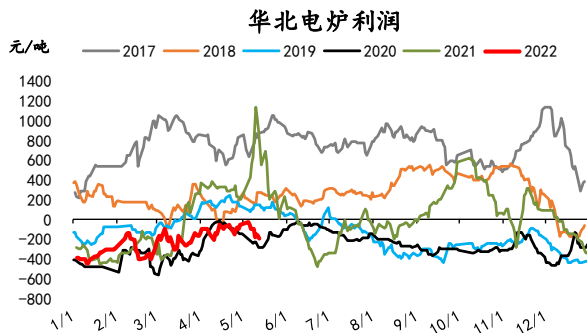


图 39. 华北电炉利润



5. 比价

图 40. 螺纹 01 基差

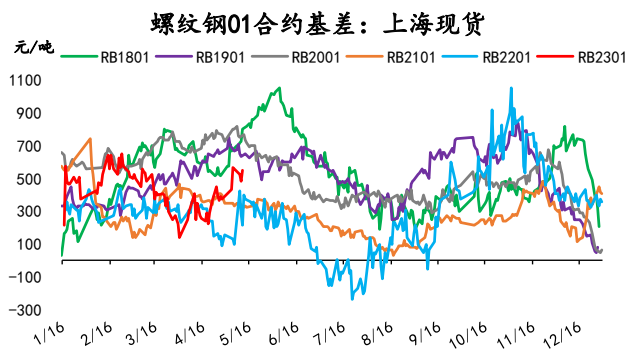


图 41. 螺纹 05 基差

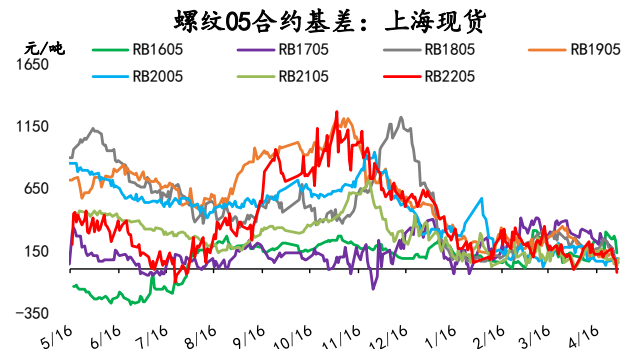


图 42. 螺纹 10 基差

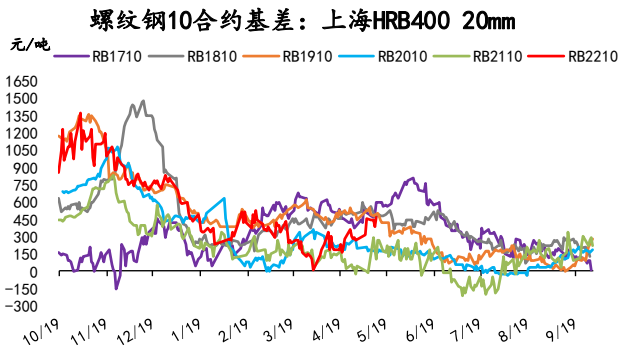


图 43. 热卷 01 基差

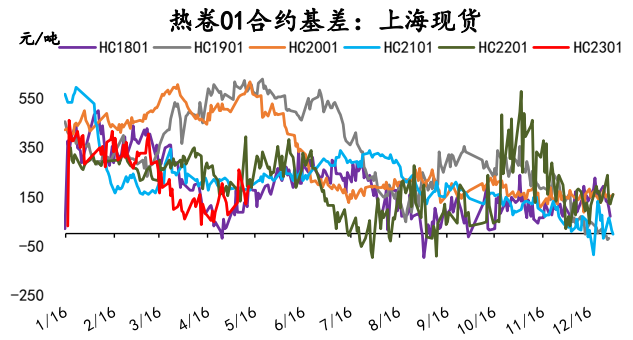


图 44. 热卷 05 基差

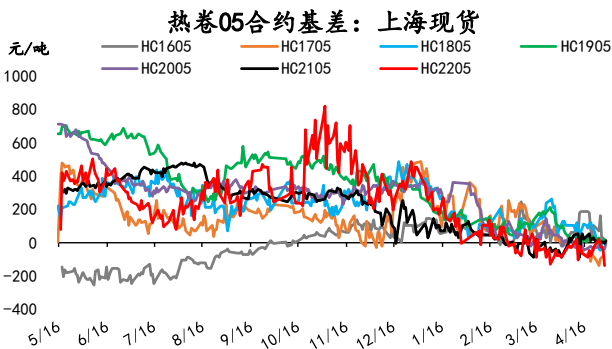


图 45. 热卷 10 基差

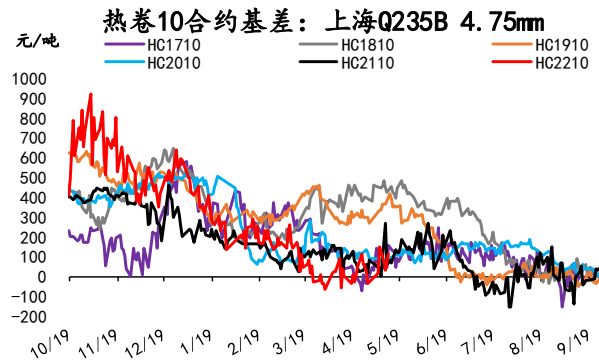


图 46. 螺纹 1-5 价差

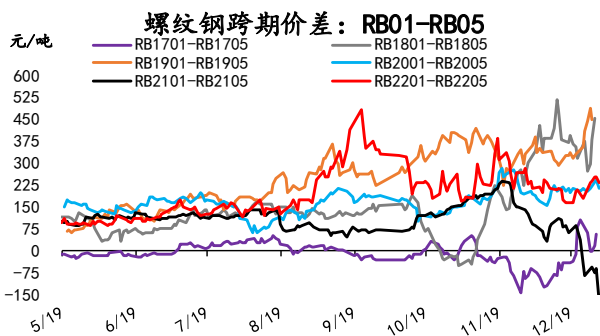


图 47. 螺纹 5-10 价差

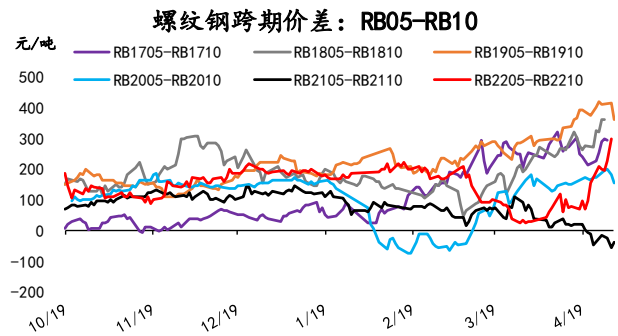


图 48. 螺纹 10-1 价差

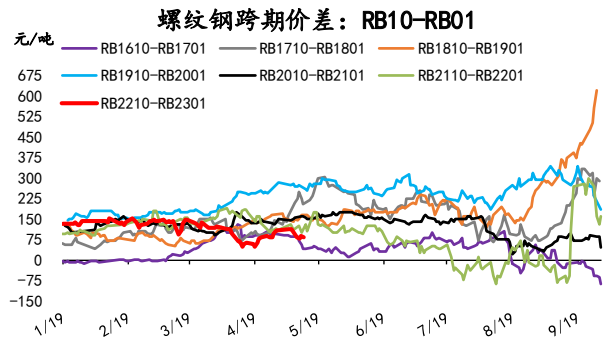


图 49. 热卷 1-5 价差

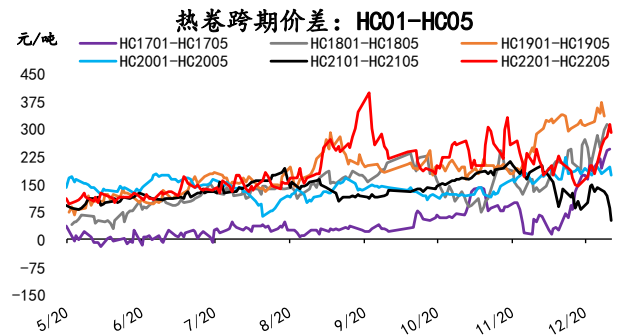


图 50. 热卷 5-10 价差

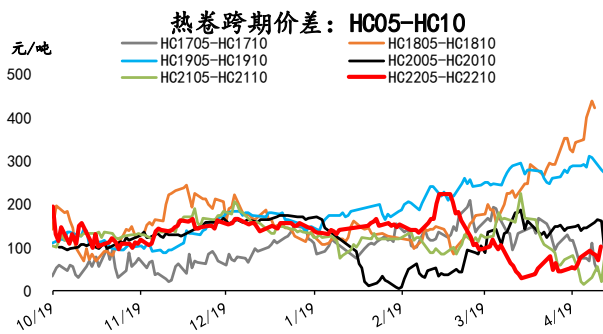


图 51. 热卷 10-1 价差

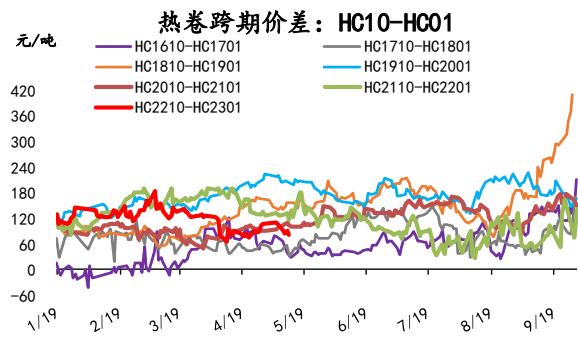


图 52. 卷螺 1 月合约比价

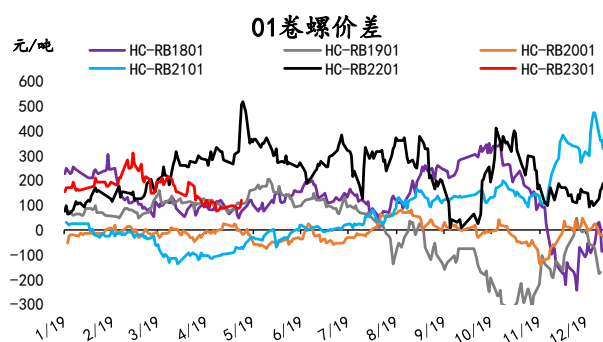


图 53. 卷螺 5 月合约比价

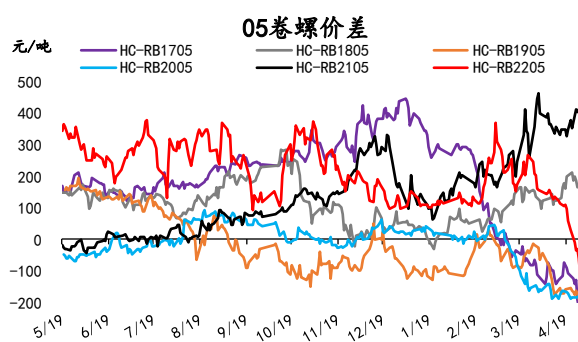
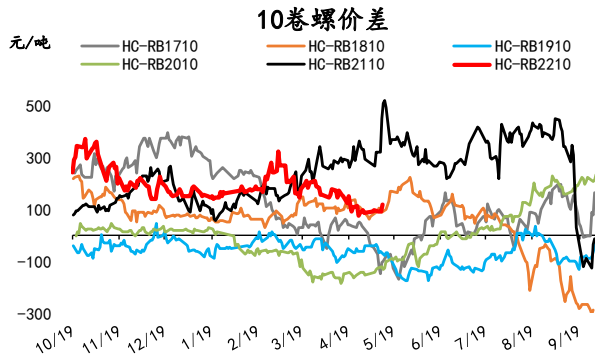
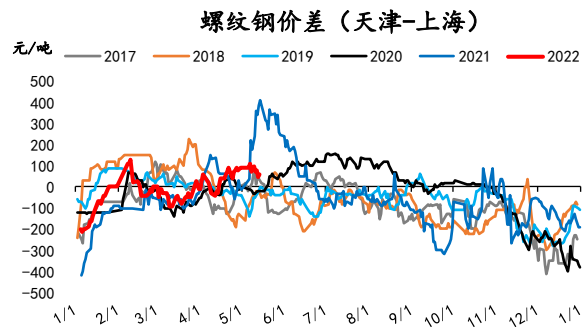
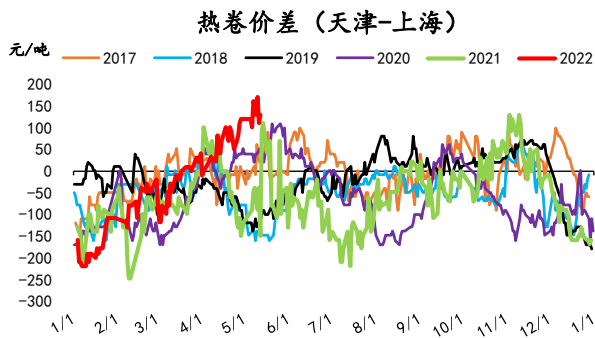


图 54. 卷螺 10 月合约比价

图 55. 螺纹钢南北价差

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。