

钢矿周报：震荡寻市，等待新驱动

钢矿周报

2023年5月22日

报告联系人

研究所黑色团队

联系方式：0571-28132578

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天
人大厦19、20楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

<p>钢材观点</p>	<p>供应微降：五大材周产量 918.35 万吨 (-0.47%)。中厚板保持增产，螺纹钢、热轧、线材和冷轧保持减产。螺纹钢周产量 266.62 万吨 (-0.53%)，分工艺看，长流程 243.68 万吨 (-1.31%)，短流程 22.94 万吨 (+8.67%)。五大材减产速度趋缓，螺纹钢周产量微降，短期减产意愿不大。</p> <p>表需回落：五大材表观消费量 996.33 万吨 (-1.11%)。板材类增产，线材类减产。螺纹钢表观消费量 310.63 万吨 (-7.03%)，建材成交量平均值为 15.56 万吨 (-6.79%)。螺纹钢表观消费量本周环比转降，整体消费维持低位，投机一般。</p> <p>各环节库存下降：五大材钢厂库存 511.29 万吨 (-5.71%)，社会库存 1283.2 万吨 (-3.54%)。其中，螺纹厂库 231.37 万吨 (-5.07%)，社库 644.01 万吨 (-4.68%)。从绝对值上看，表需大于周产量，库存保持下降。但随着供应回升，供需矛盾转弱，库存逐渐进入累库周期。</p> <p>高炉小幅盈利，电炉依旧亏损：螺纹高炉即期利润 111 元/吨 (-23)，华东螺纹电炉 -137 元/吨 (+15)。</p> <p>10 基差走弱，10-1 价差收敛：螺纹 10 基差走弱至 75 元/吨 (-26)，螺纹 10-1 价差收敛至 60 元/吨 (-4)。</p> <p>总结：螺纹供需矛盾不大。短期延续低位震荡，中期反弹时点需关注市场是否提前交易旺季需求预期。</p>
<p>操作建议</p>	<p>区间操作</p>
<p>铁矿观点</p>	<p>供应回升：最新一期澳大利亚 19 港环比下降 168.9 万吨至 1706.9 万吨，巴西 19 港环比减少 118.8 万吨至 620.9 万吨。至我国港口，进口铁矿总到货合计 2402.8 万吨 (+335.5)。45 港总到货量大幅回升，处于同期高位，利空矿价。</p> <p>需求利空兑现：上周港口铁矿平均成交量 97.58 万吨 (-0.16%)，45 港疏港量环比下降 10.61 万吨至 286.91 万吨。下游高炉产能利用率 89.12% (+0.09%)，开工率 82.36% (+1.26%)，日均铁水产量 239.36 万吨 (+0.05%)，钢企盈利率 33.33% (+9.52%)。日均铁水产量在连续四周下降后，本期环比转增，钢厂减产放缓，需求端的利空暂时兑现。</p> <p>港口库存转为累库：45 港总库存 12786.21 万吨 (+1.48%)。在供应大幅回升下，港口库存存在两个月去库后于本期转为增加。若继续累库，原本坚挺的现货受到的支撑将转弱。</p> <p>09 基差走弱，9-1 价差走扩：09 基差 90 元/吨 (-4)，I9-1 走扩至 61 元/吨 (+17.5)。</p> <p>总结：铁矿产业多空博弈，单边低位震荡反复，双边可考虑正套。</p>
<p>操作建议</p>	<p>正套</p>

铁矿石

1. 价格

图 1.1 现货价格

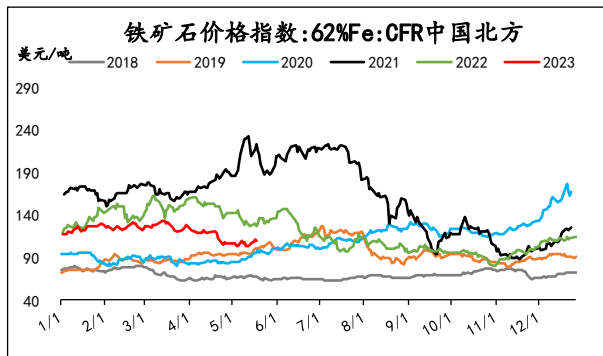
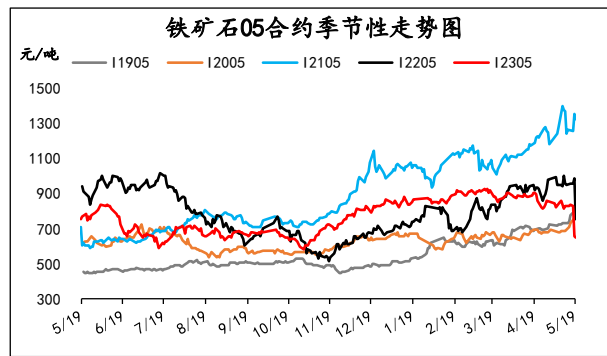


图 1.2 主力合约价格



2. 供给

图 2.1 巴西 19 港发运量

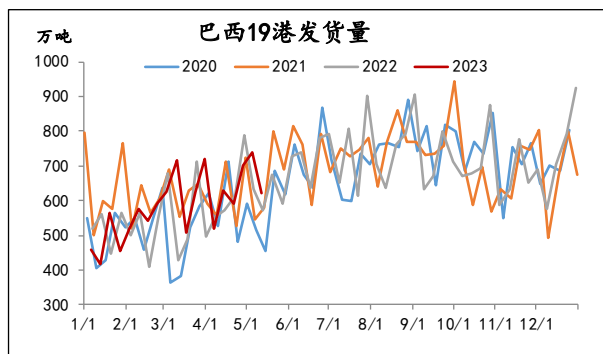


图 2.2 澳大利亚 19 港发运量

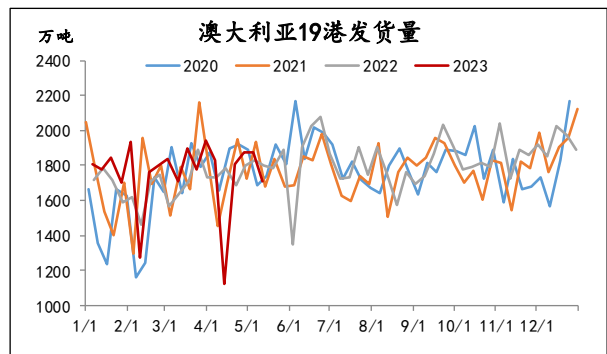


图 2.3 45 港到货量

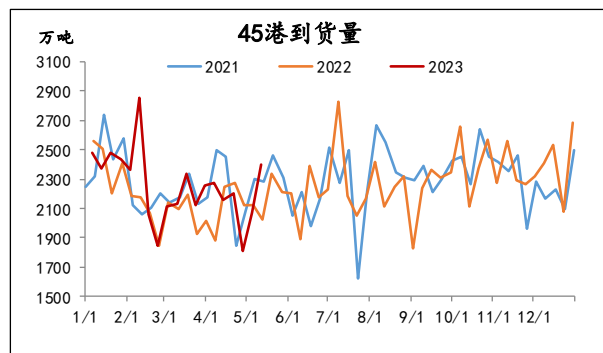
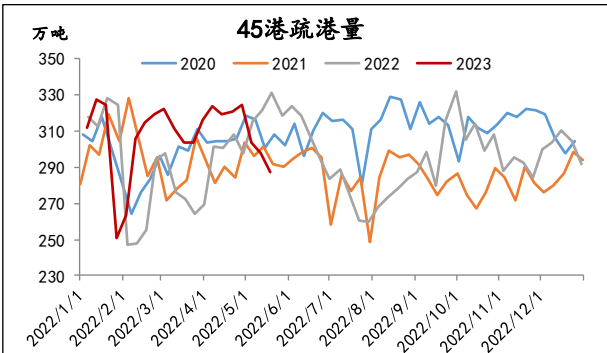


图 2.4 45 港疏港量



3. 需求

图 3.1 日均铁水产量

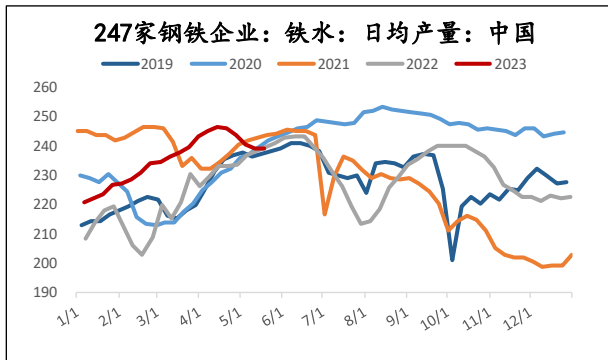
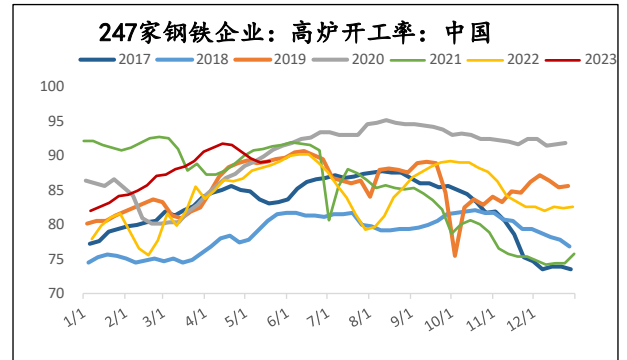


图 3.2 高炉开工率



4. 库存

图 4.1 港口铁矿总库存

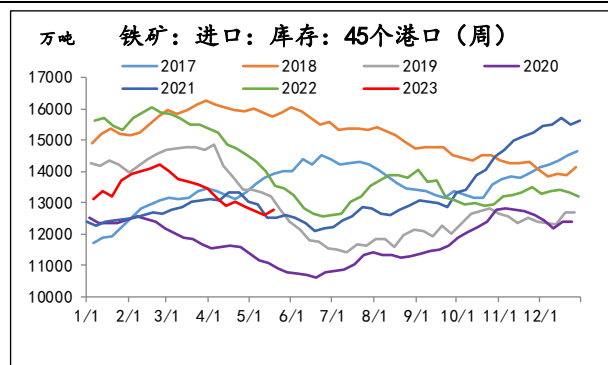


图 4.2 港口巴西铁矿总库存

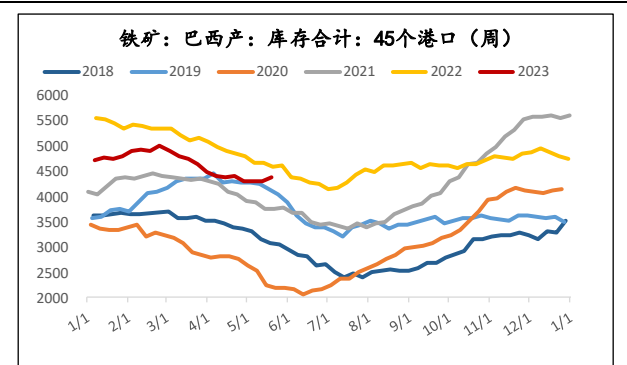


图 4.3 港口澳洲铁矿总库存

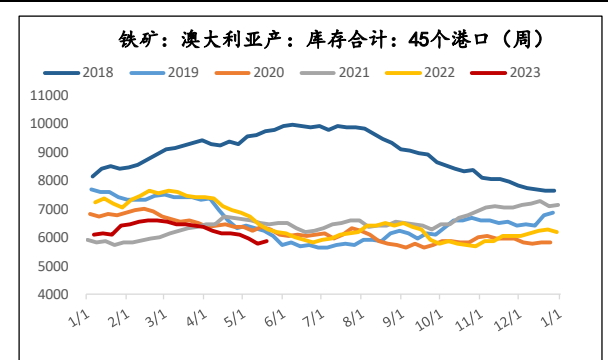


图 4.4 港口铁精粉总库存

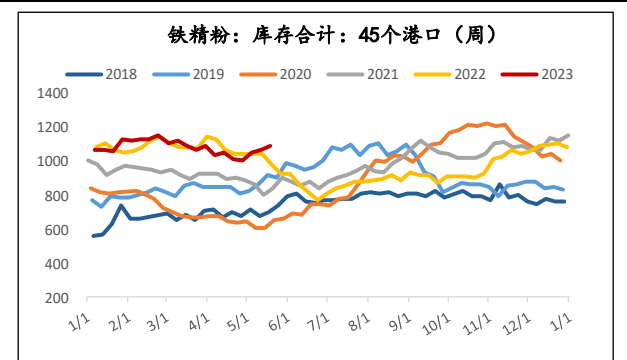


图 4.5 港口球团矿总库存

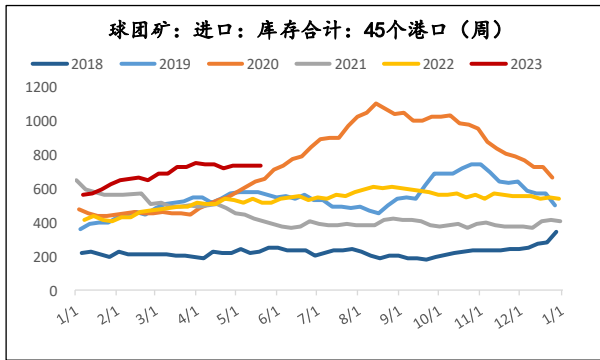


图 4.6 港口块矿总库存

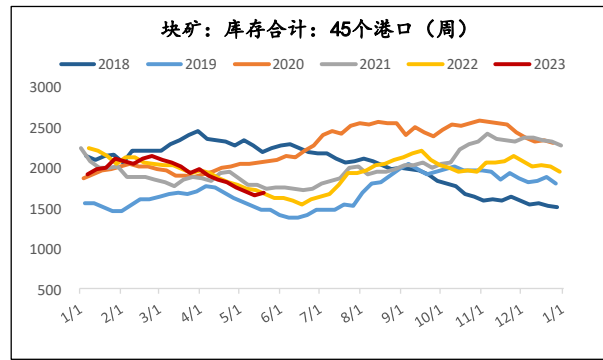


图 4.7 港口粗粉总库存

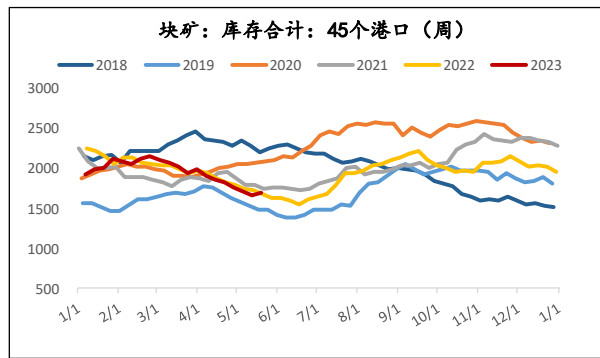
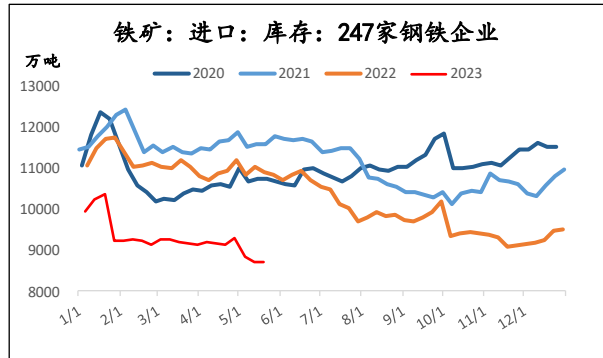


图 4.8 钢厂进口铁矿库存



5. 比价

图 5.1 铁矿主力基差

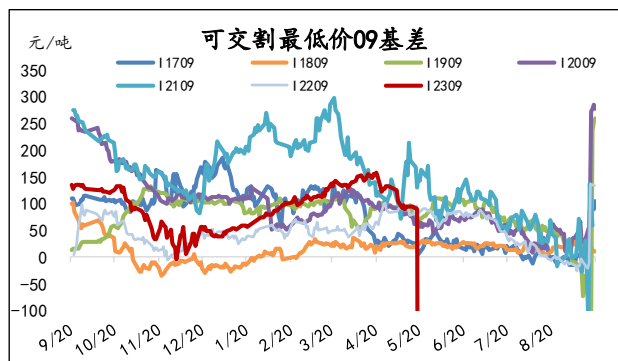


图 5.2 铁矿 9-1 价差

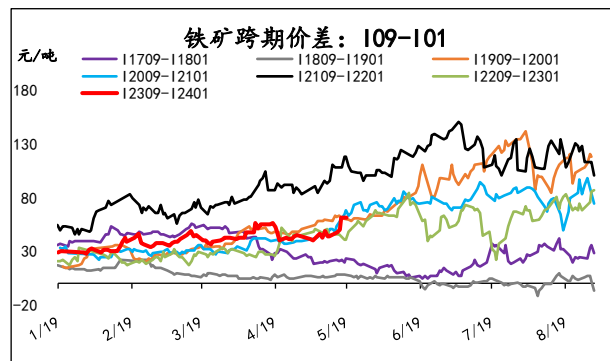
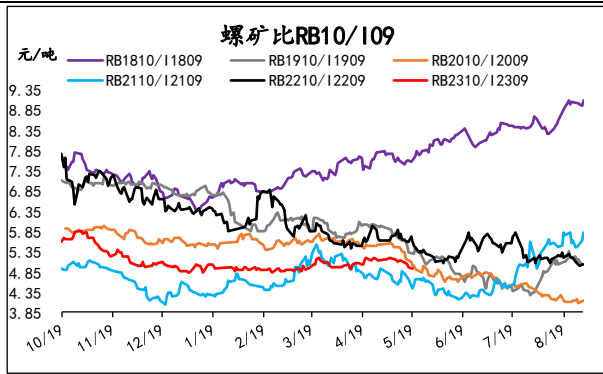


图 5.3 螺矿比 RB10/109



钢材

1. 价格

图 1.1 现货价格

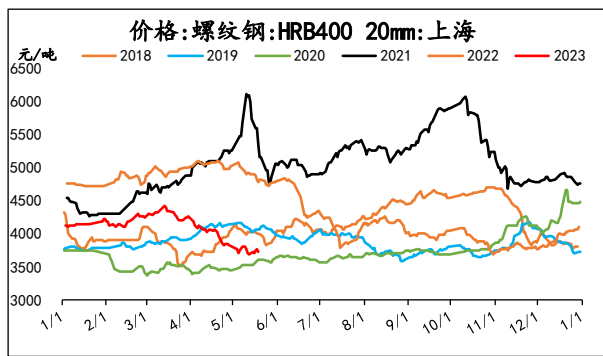
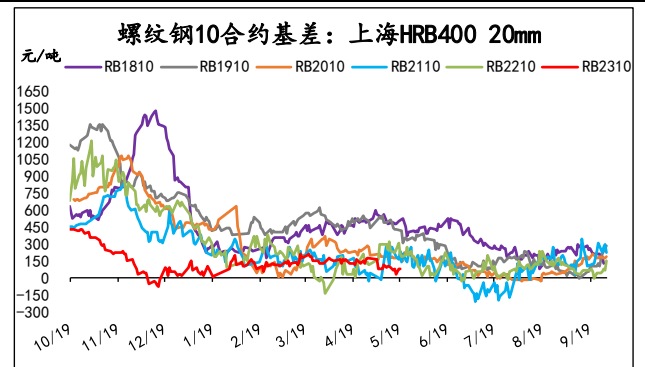


图 1.2 主力合约价格



2. 供给

图 2.1 粗钢日均产量 (旬)

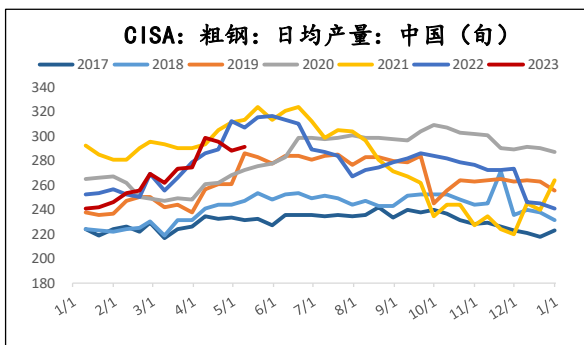


图 2.2 铁水日均产量 (周)

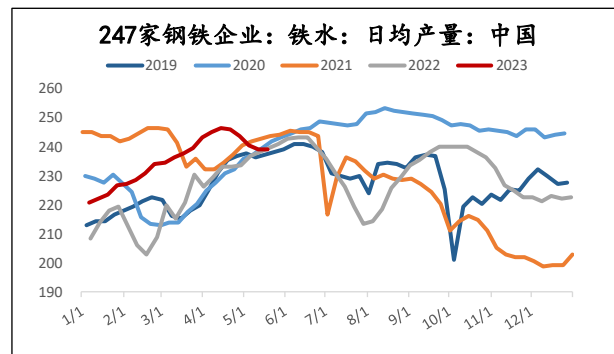


图 2.3 电炉开工率

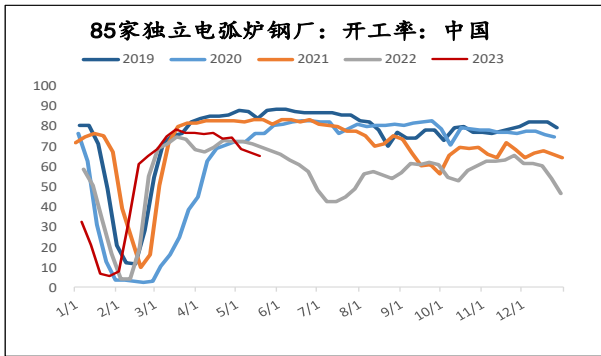


图 2.4 高炉开工率

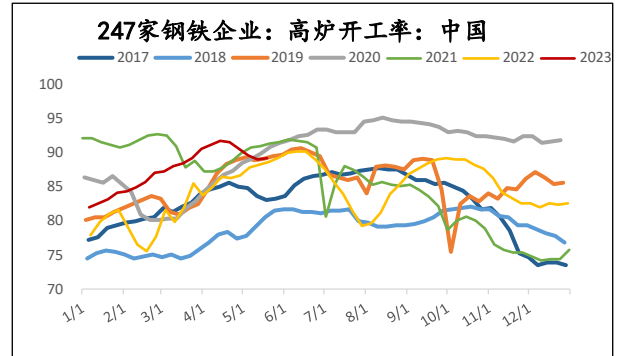


图 2.5 五大材周产量

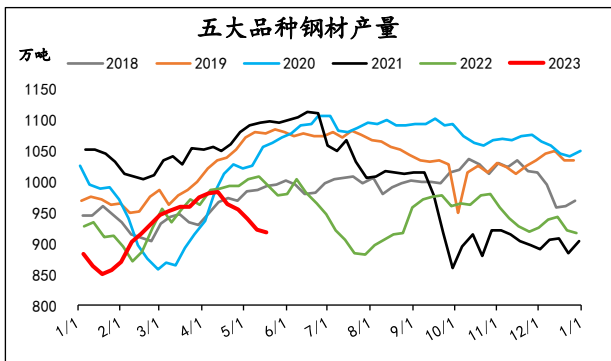


图 2.6 螺纹周产量

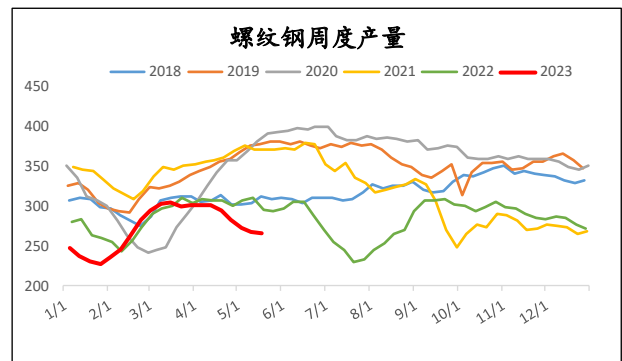
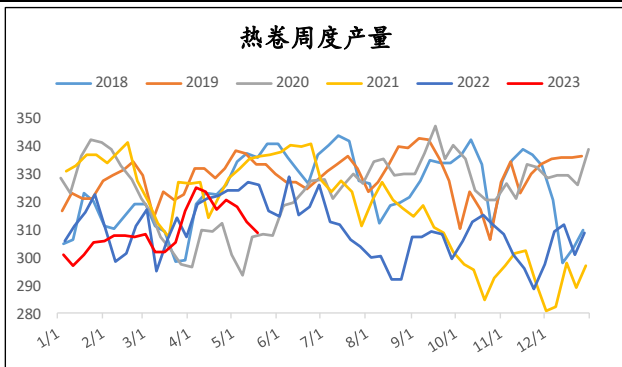


图 2.7 热卷周产量



3. 需求

图 3.1 五大材表观消费量

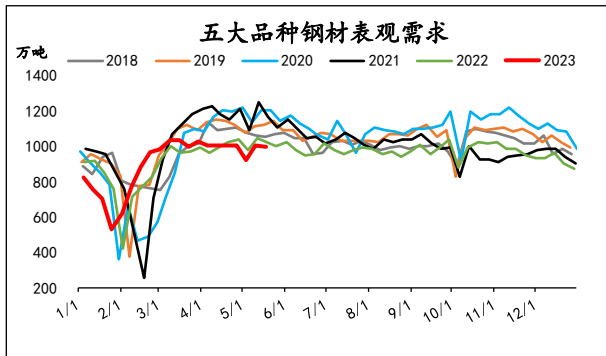


图 3.2 螺纹钢表观消费量

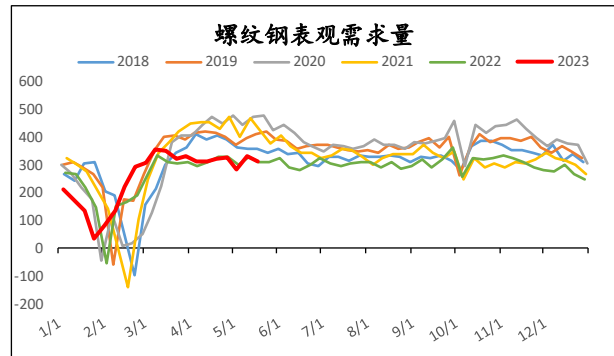


图 3.3 热卷表观消费量

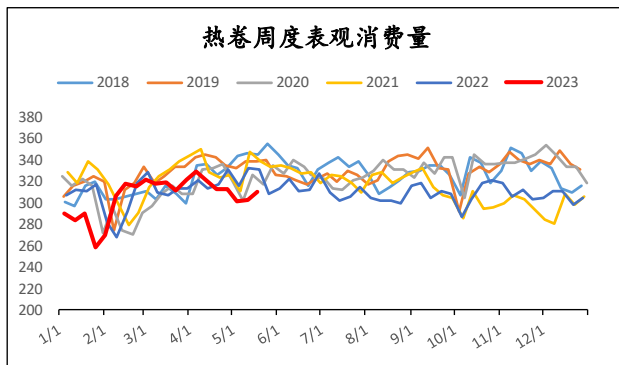


图 3.4 100大中城市成交

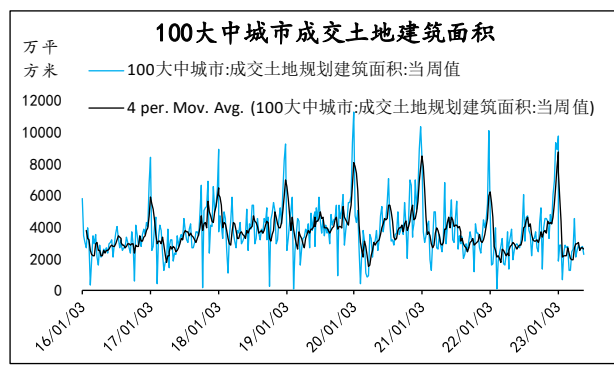
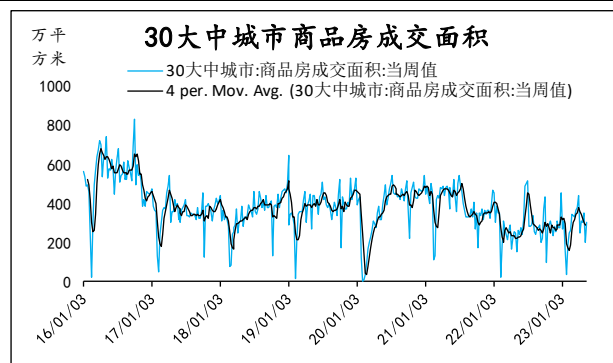


图 3.5 30大中城市成交



4. 库存

图 4.1 五大材钢厂库存

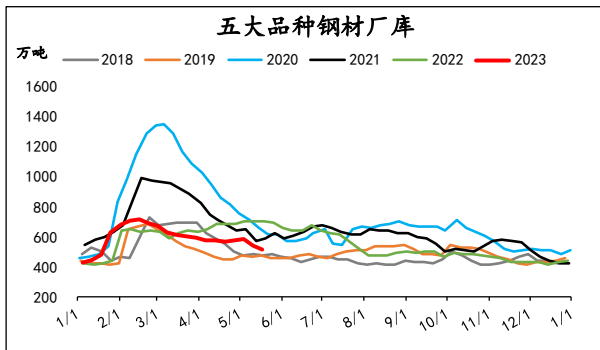


图 4.2 五大材社会库存

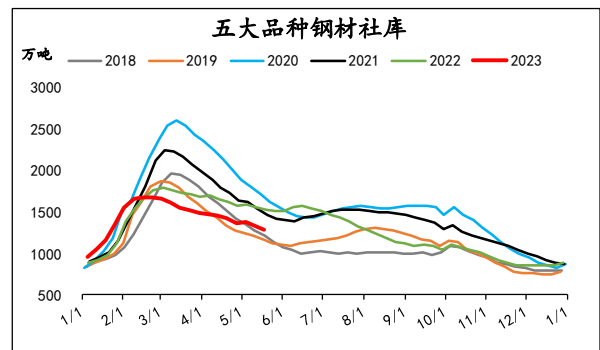


图 4.3 五大材总库存

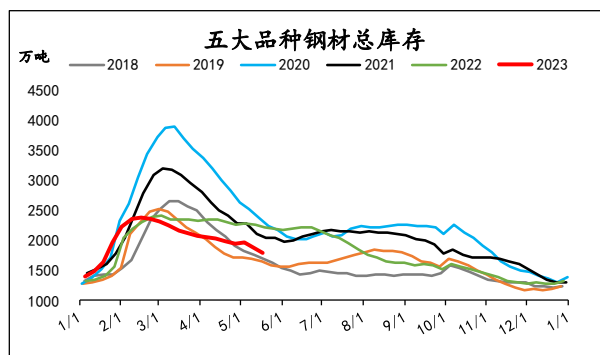


图 4.4 螺纹钢厂库存

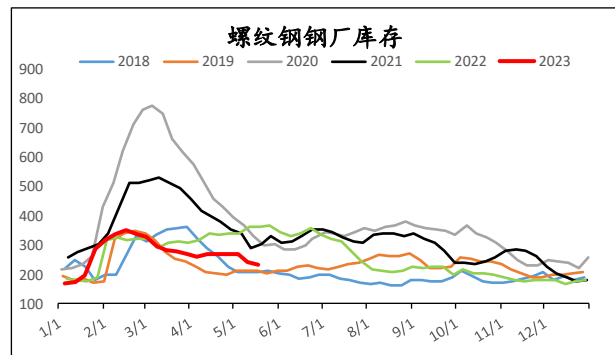


图 4.5 螺纹社会库存

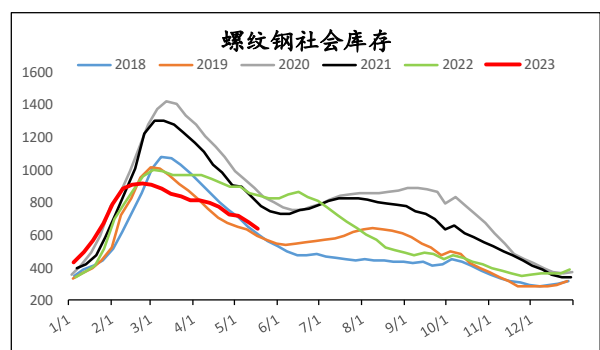


图 4.6 螺纹总库存

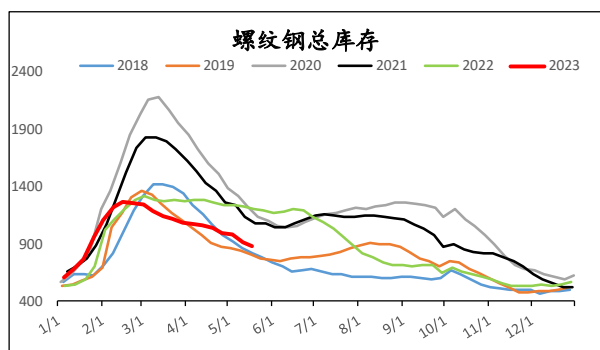


图 4.7 热卷钢厂库存

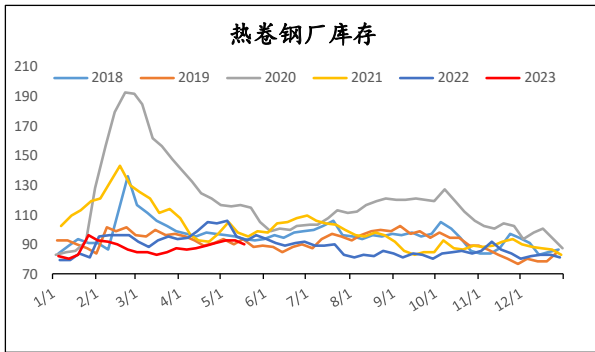


图 4.8 热卷社会库存

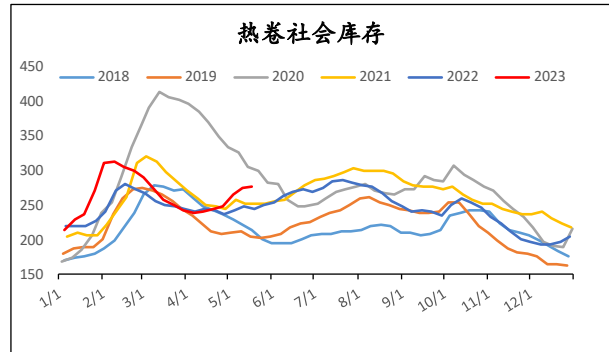
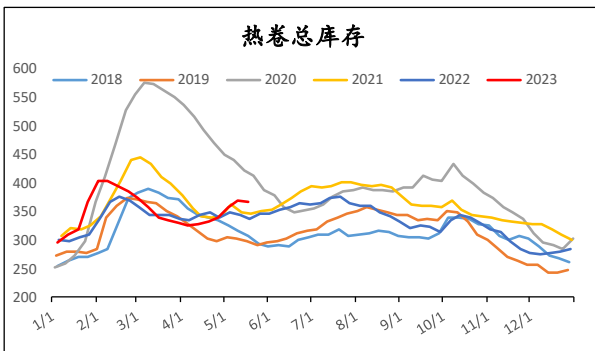


图 4.9 热卷总库存



5. 比价

图 5.1 螺纹主力基差

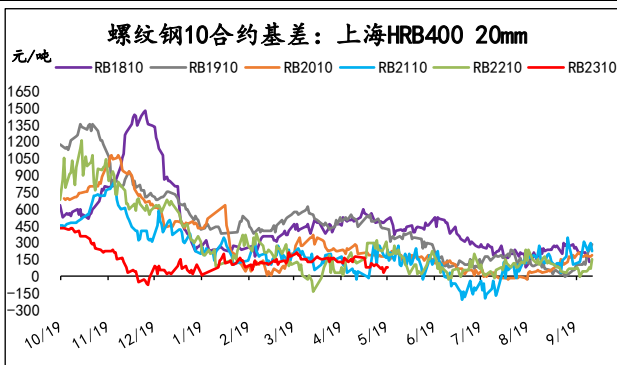


图 5.2 螺纹 10-1 价差

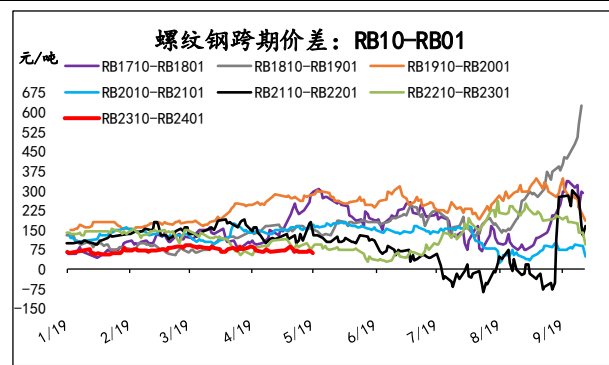
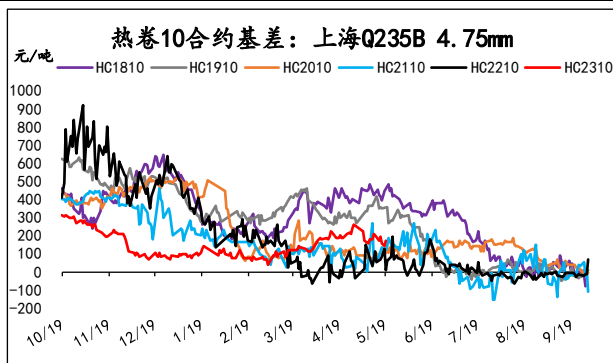
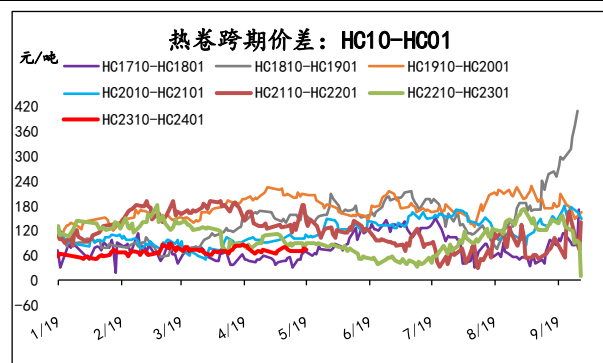


图 5.3 热卷主力基差

图 5.4 热卷 10-1 价差


数据来源: Wind, Mysteel, 信达期货研究所

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。

