

# 一德黑色·钢矿周报

## 多空交织，关注正套



撰写人：赵宏苹

从业号：F03095446

投询号：Z0019238

邮 箱：hononging@163.com



审核人：韩业军

从业号：F0273312

投询号：Z0003142

邮 箱：hanyejun1987@163.com



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-02-25

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
铁矿	跨期正套	买入	I2405 & I2409	★★	中性	50~55		90附近	中期
螺纹	单边	买入	RB2405	★★	中性	3750以下		3900附近	中期

## 核 心 逻 辑

市场锚定的几个矛盾：一是政策迟滞，会导致短期刺激效应不足；二是需求总量开始悲观，叠加钢材低产量下累库幅度较高，节后需求不及预期的矛盾会导致去库周期被动延长；三是炉料供给回升+生铁产量处于低位，导致成本坍塌；四是节后补库不充分也不积极，导致现货阶段性弱化。从今年的状态来看，回到了淡季淡的节奏上，宏观情绪因素消退，缺乏炒作预期的题材和信心不足的双重影响，也开始从其他金融资产端延伸至黑色商品。

短期市场处于宏观弱预期弱现实+产业阶段性供需双弱，因为看不到向上驱动，所以市场现阶段以寻找估值边际为主，主要做空阶段结束，下一周重点关注需求恢复速度和产业链累库幅度。

## 成材要素评估

供应

五大材种冷轧产量回升明显，其余品种整体出现减产状态。

需求

需求回升缓慢，市场反馈建筑版块相关产业复苏整体偏慢，制造业版块维持正常水平，没有明显变化。

库存

短期仍受极端天气和返城运输等影响，钢厂内库存高于历史同期，社会库存接近去年水平，但总体处于历史低位。

利润

随着焦炭提降快速落地，钢厂利润有所恢复，短期利润水平维持好转状态。

## 铁矿要素评估

供应

铁矿石2月以来供给仍然偏高，虽然短期澳洲有飓风影响，巴西运输端也出现事故，但目前反馈对供给的整体影响偏小，所以在没有进一步影响或发酵的前提下，认为下周供给端的影响最大，随后会逐渐消除。

需求

本周生铁产量223.52万吨/天，出现环比下降，考虑到钢厂利润有所回升，未来进一步下降的可能性降低。

库存

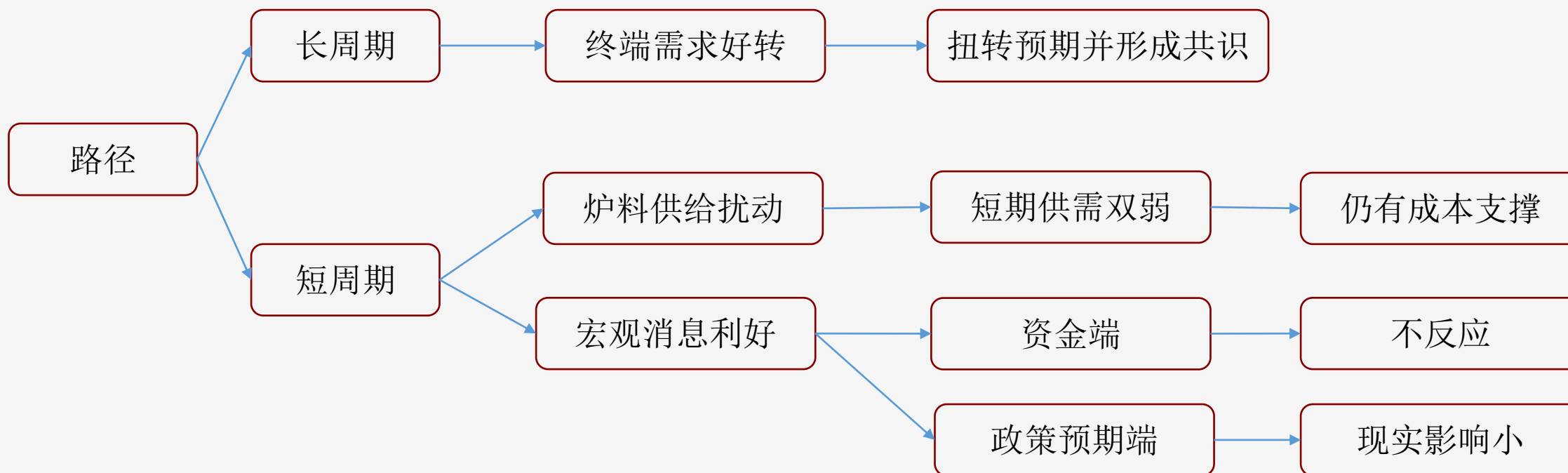
港口库存在1.36亿水平，短期维持累库趋势

利润

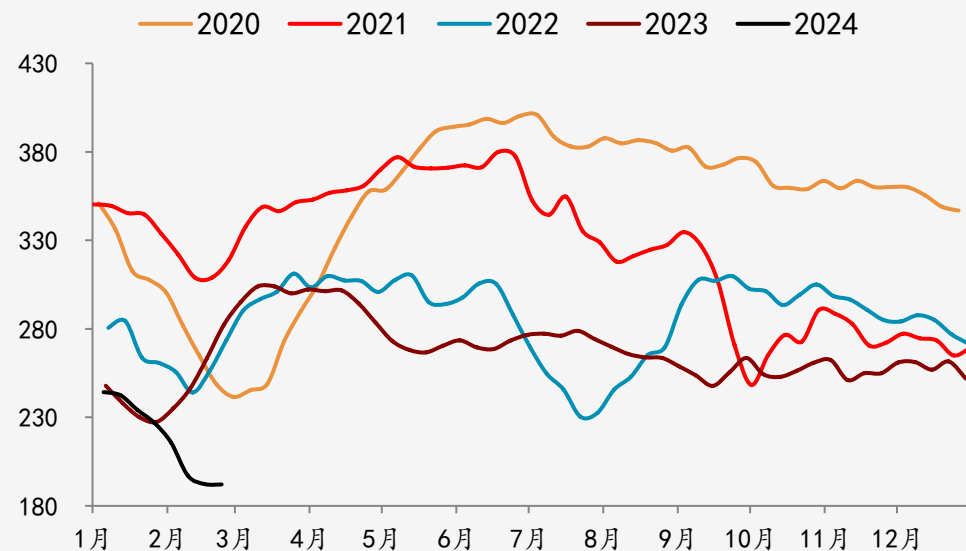
利润收窄，主流品种仍有即期利润

基差

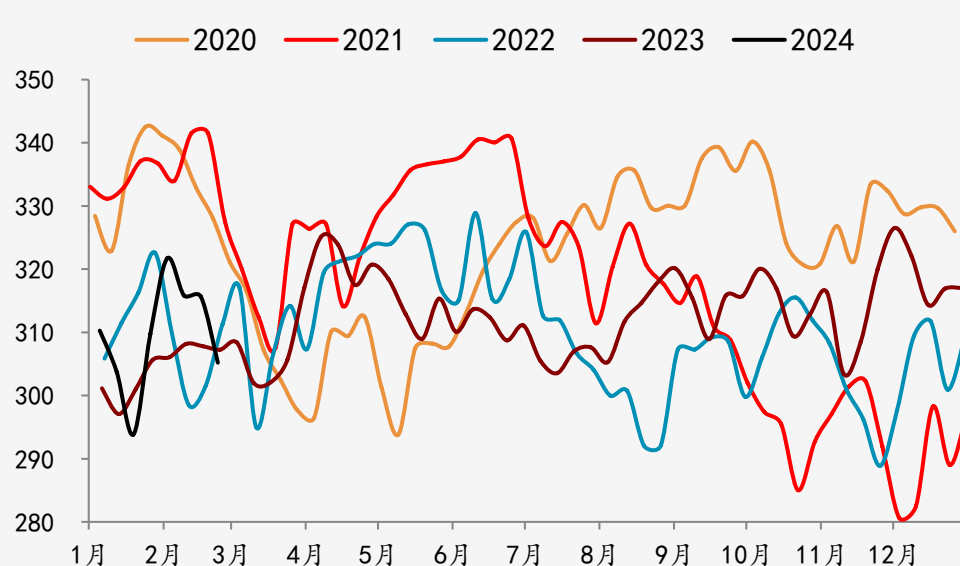
现货下跌明显，基差出现收敛



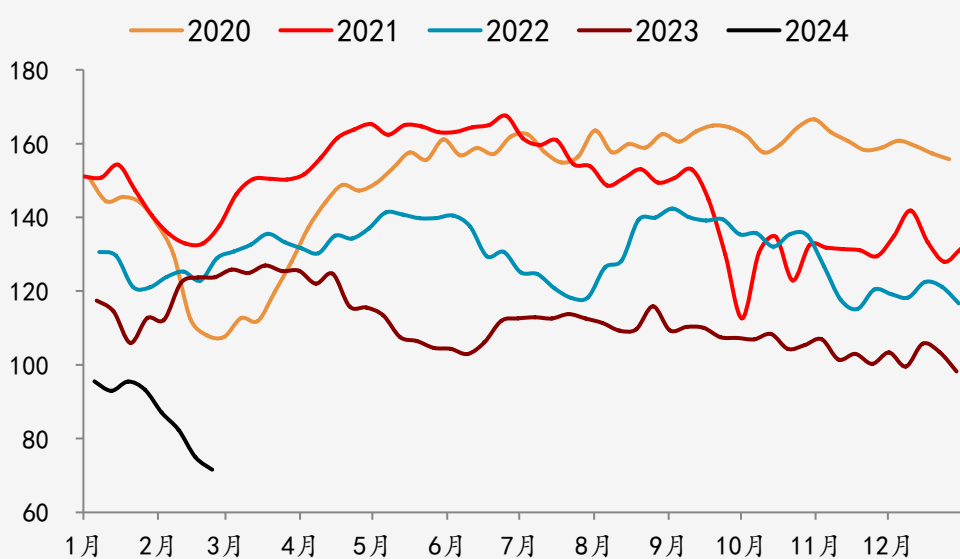
供给：螺纹产量（单位：万吨）



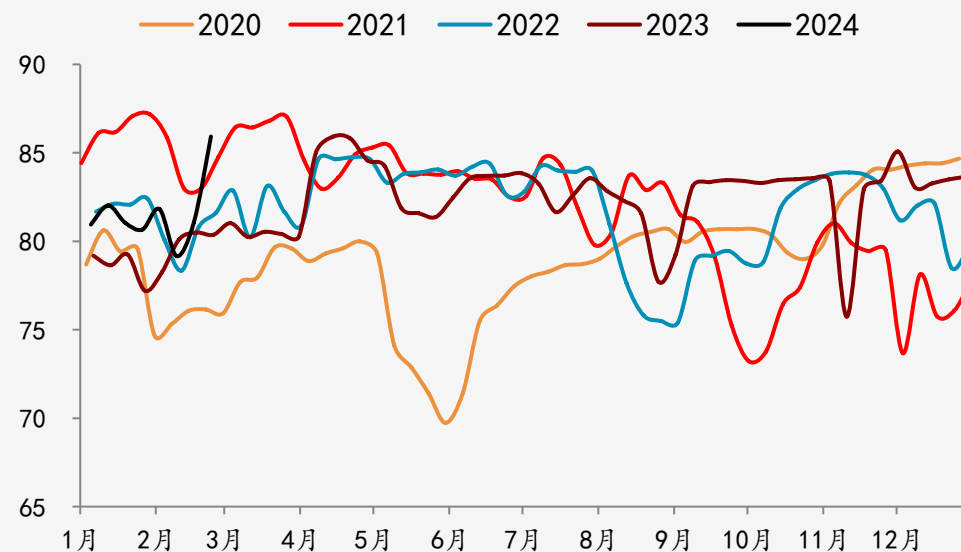
供给：热卷产量（单位：万吨）



供给：线材产量（单位：万吨）

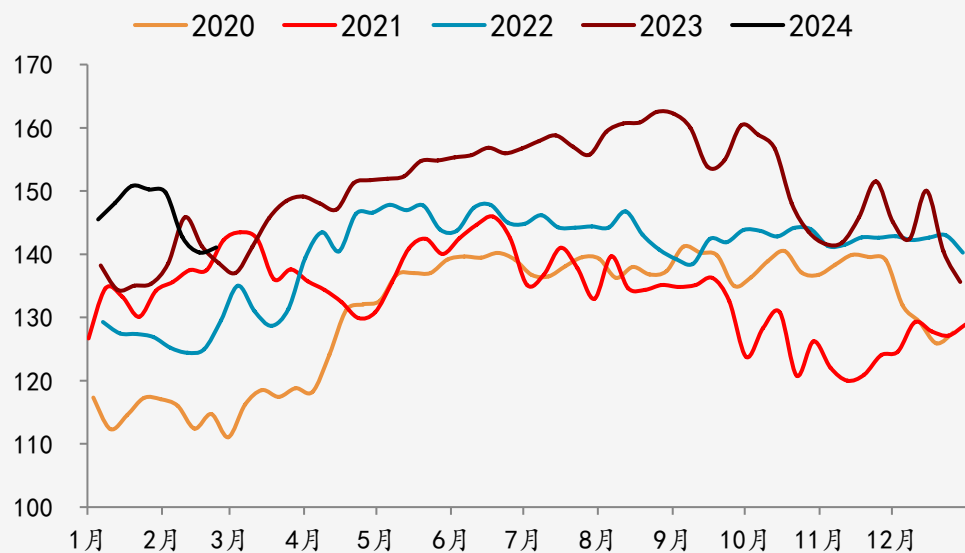


供给：冷卷产量（单位：万吨）

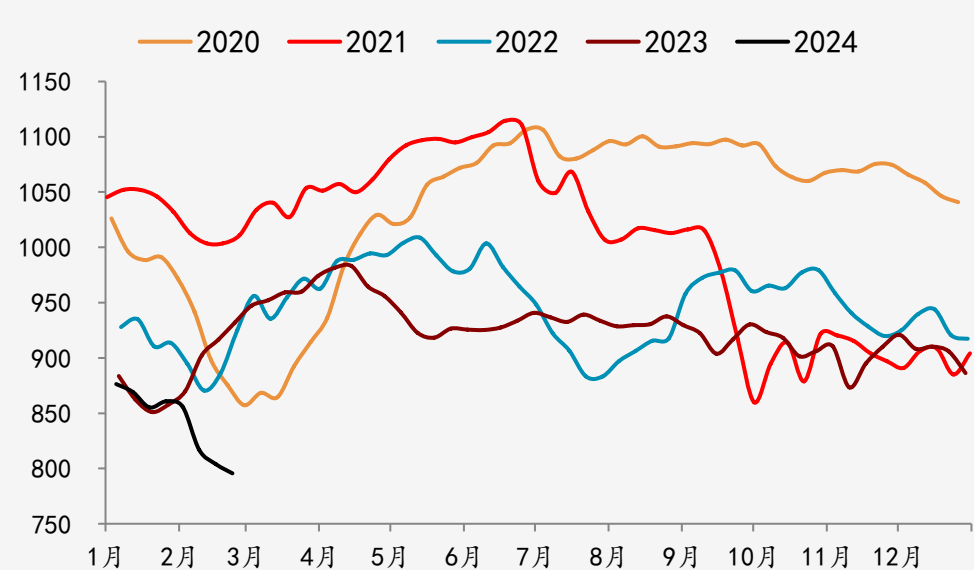


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

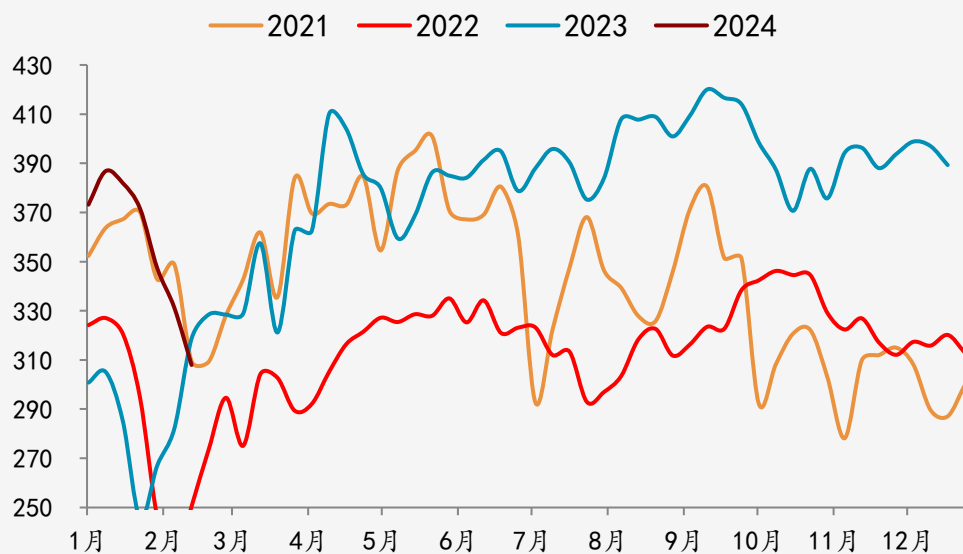
供给：中板产量（单位：万吨）



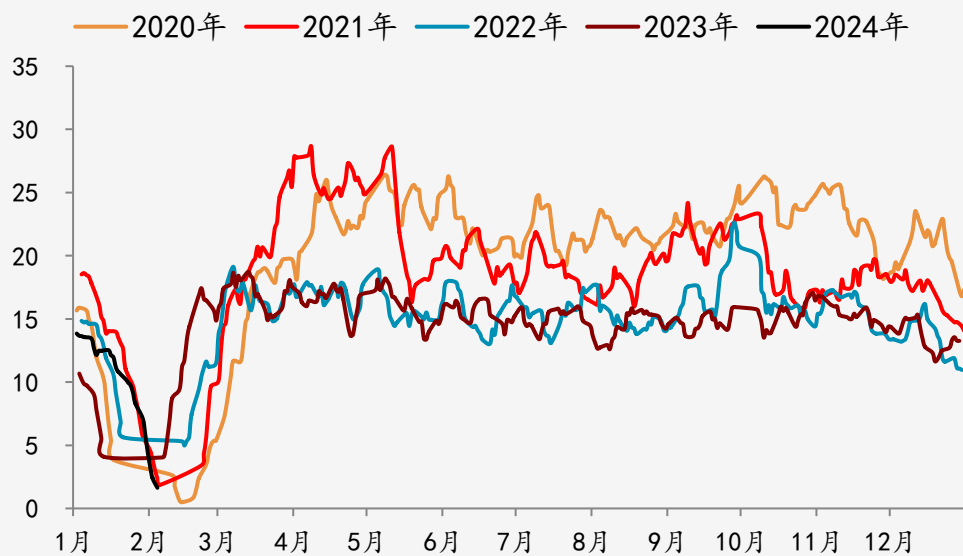
供给：五大材产量（单位：万吨）



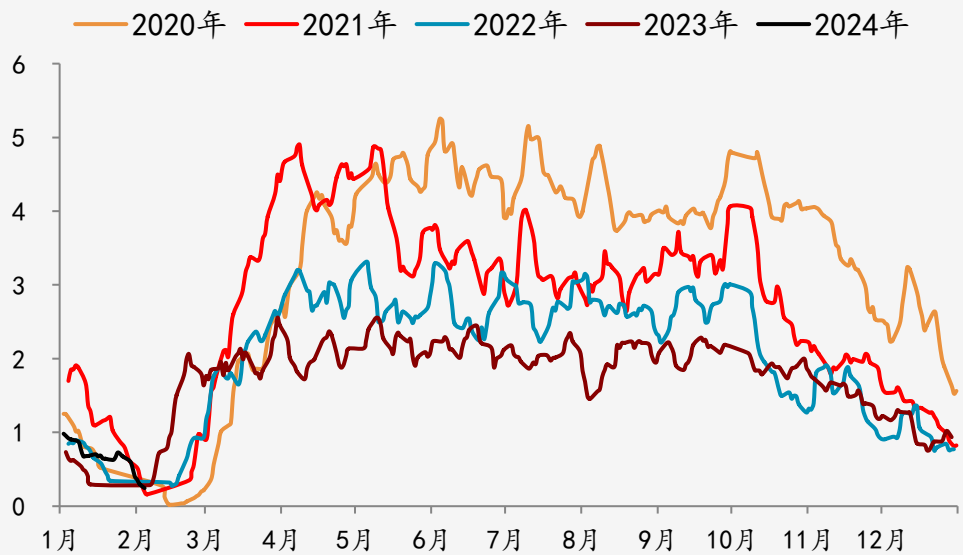
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



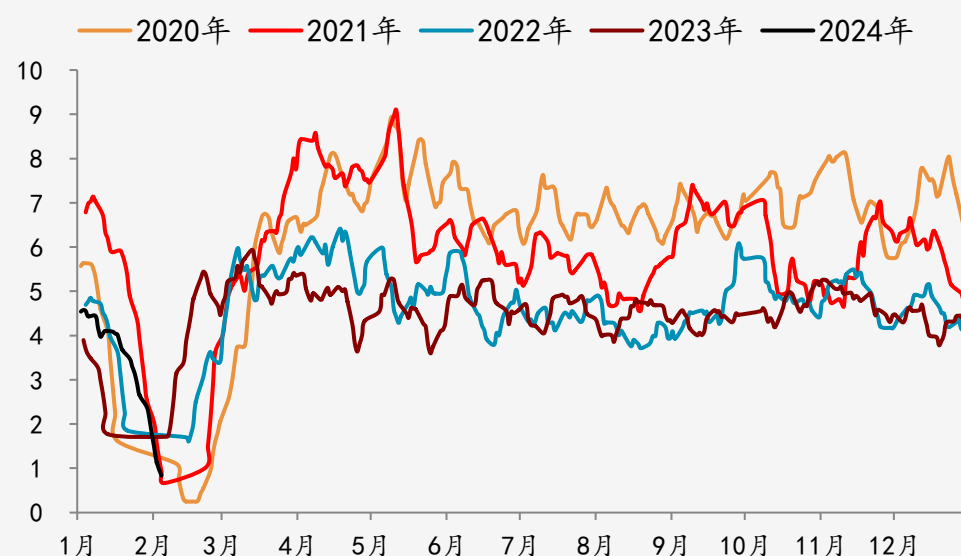
需求：建材成交量（单位：吨）



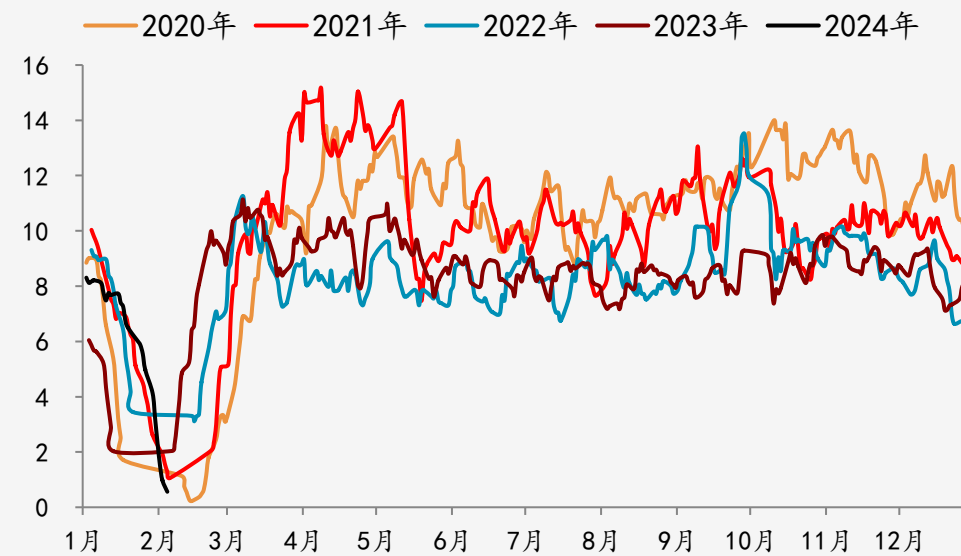
需求：北方大区成交量（单位：万吨）



需求：南方大区成交量（单位：万吨）

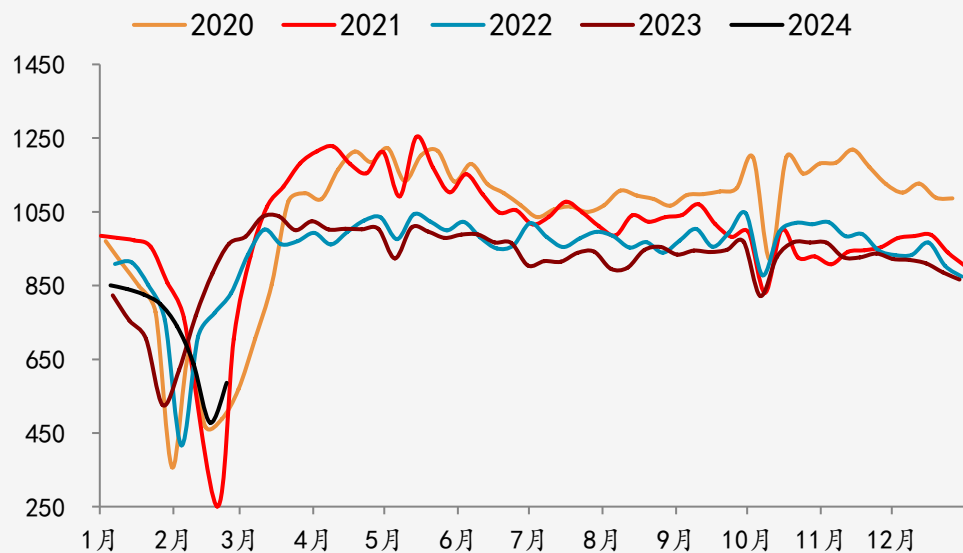


需求：华东大区成交量（单位：万吨）

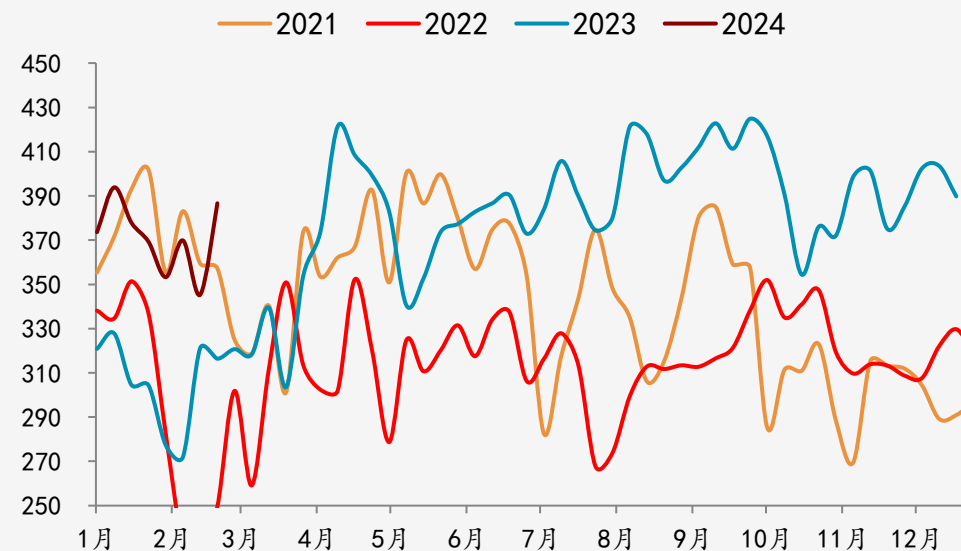




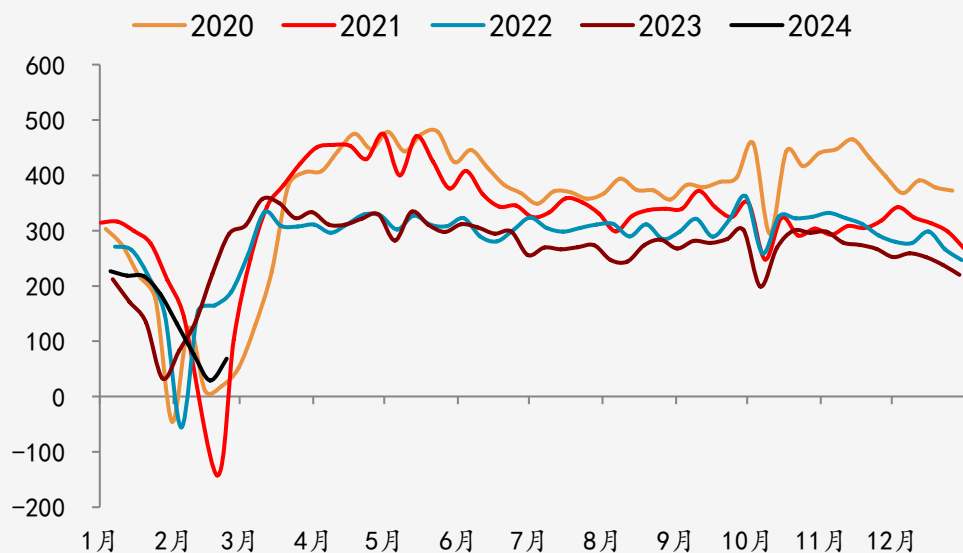
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



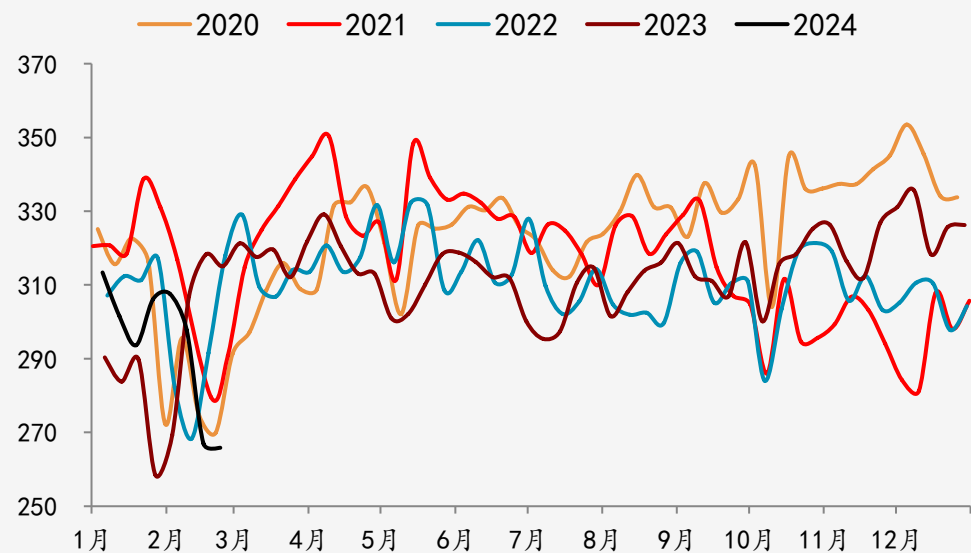
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



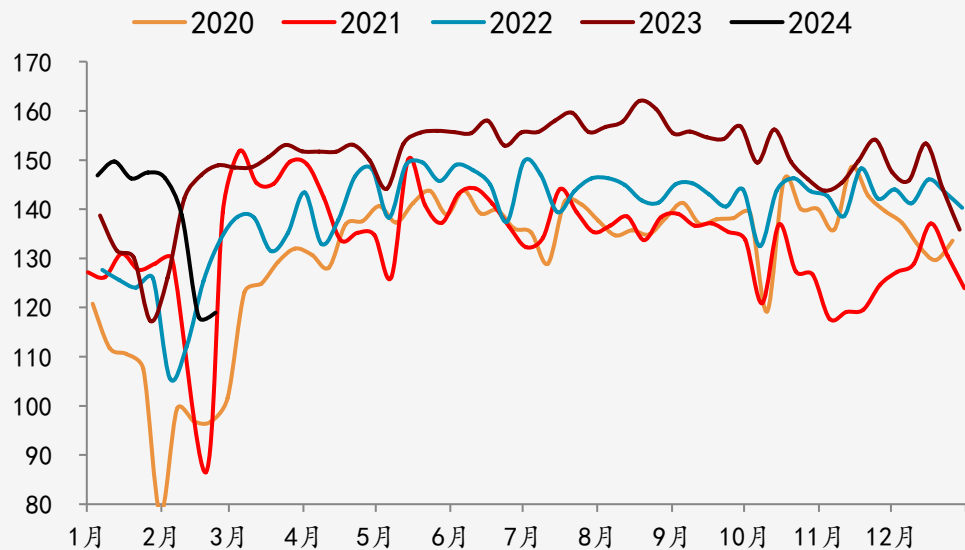
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



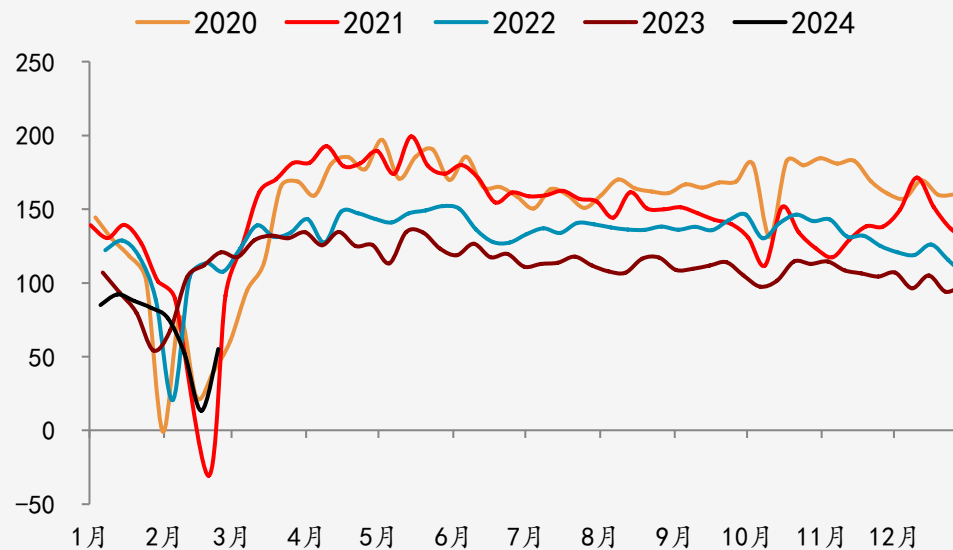
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



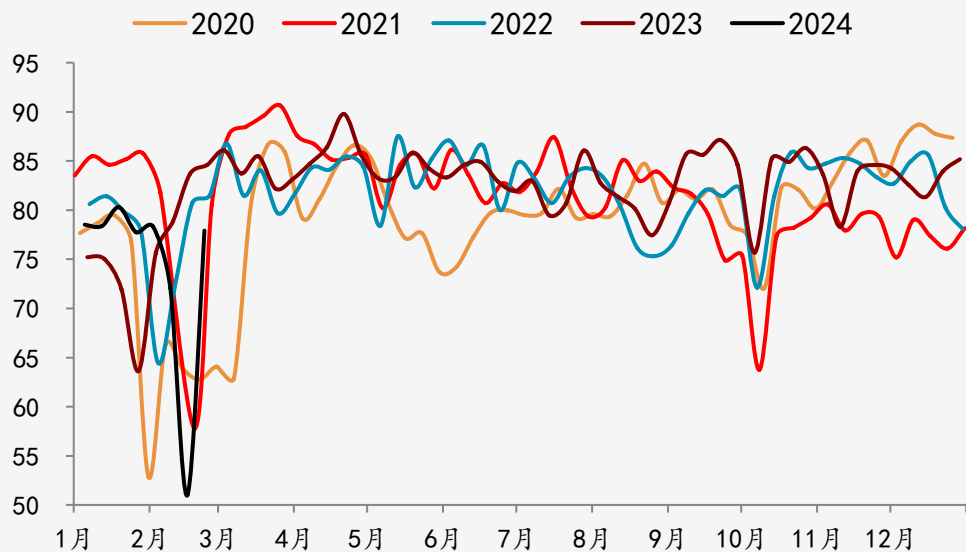
需求：中板表观需求（单位：万吨）



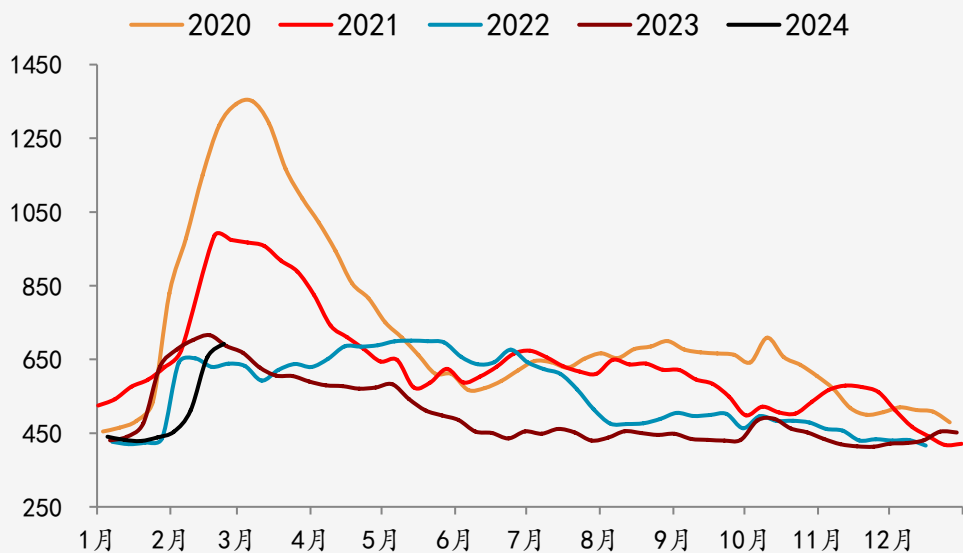
需求：线材表观需求（单位：万吨）



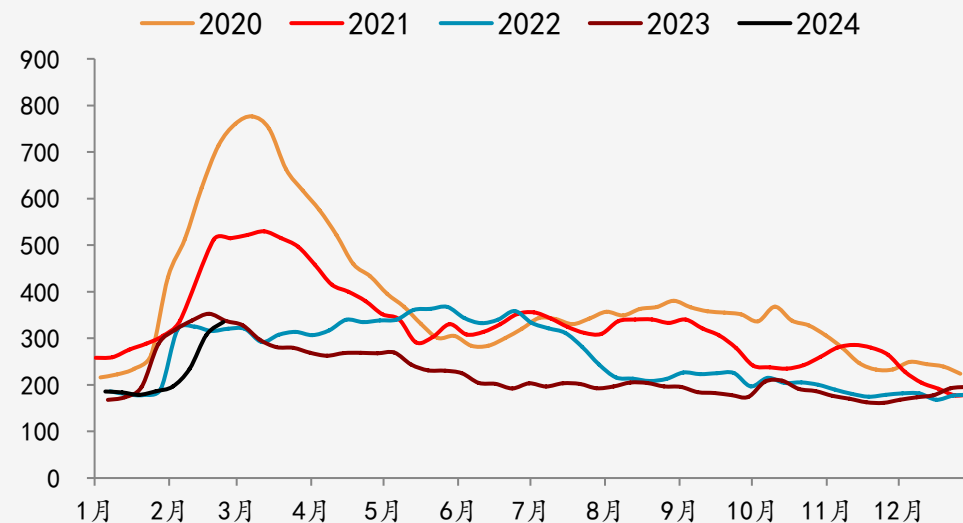
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



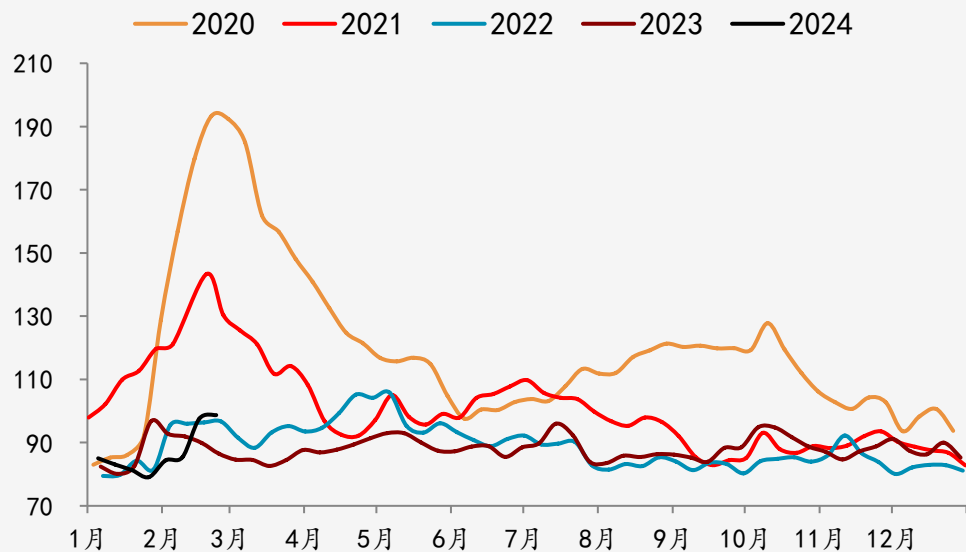
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



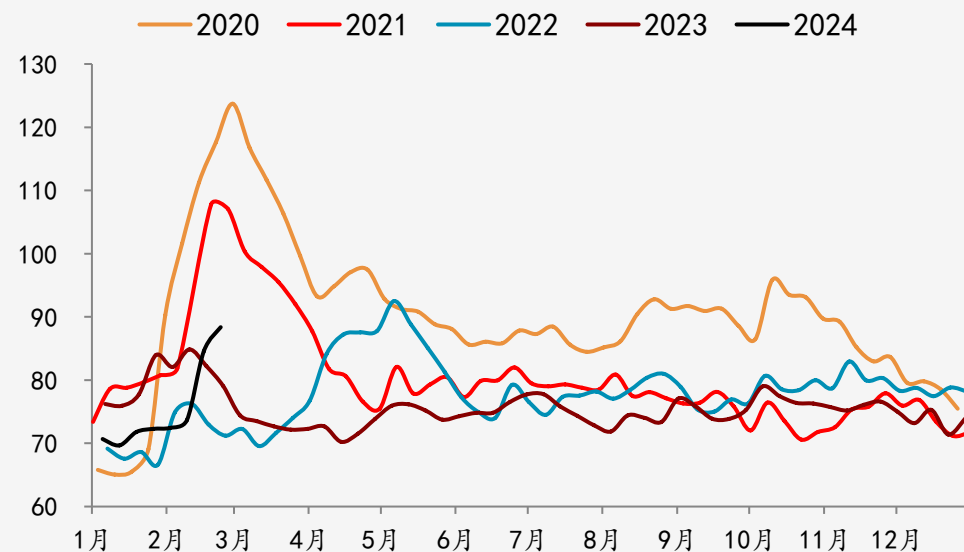
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



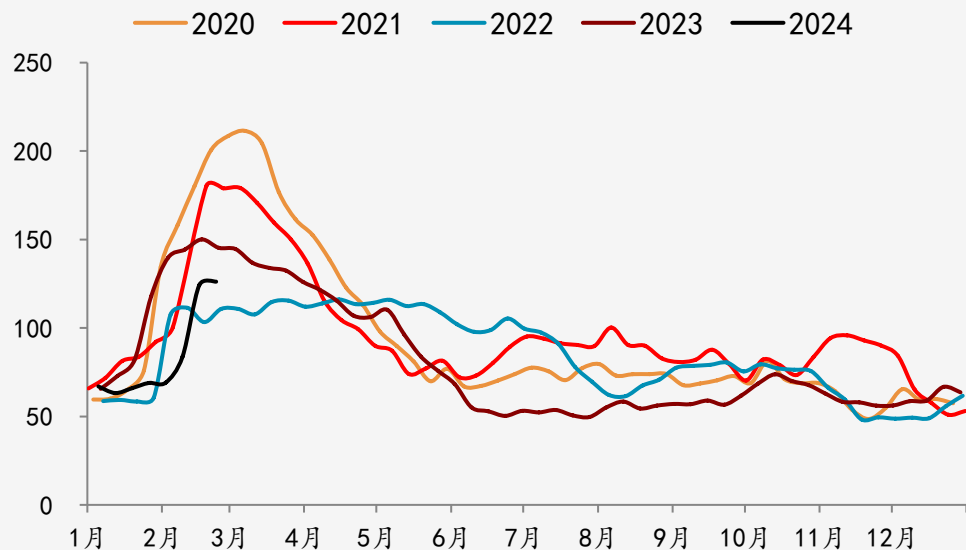
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



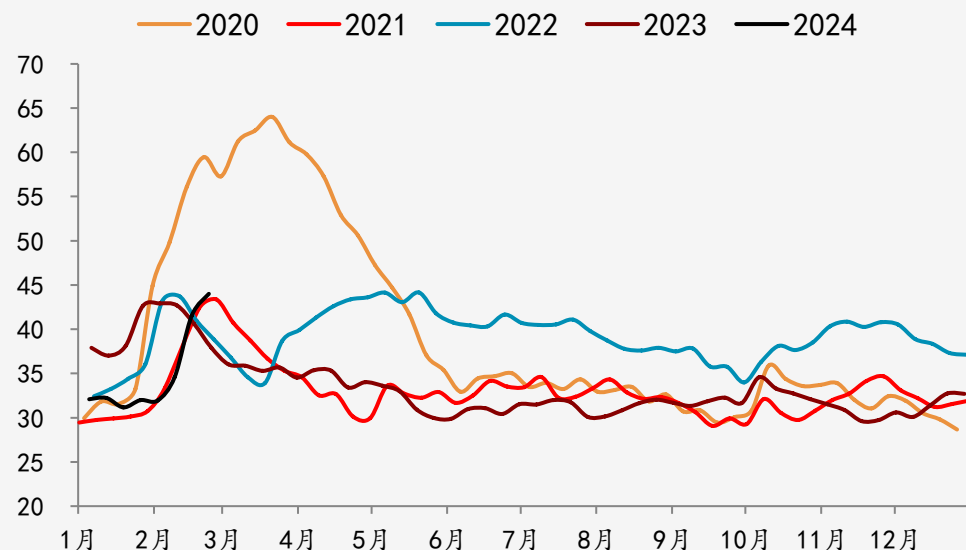
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



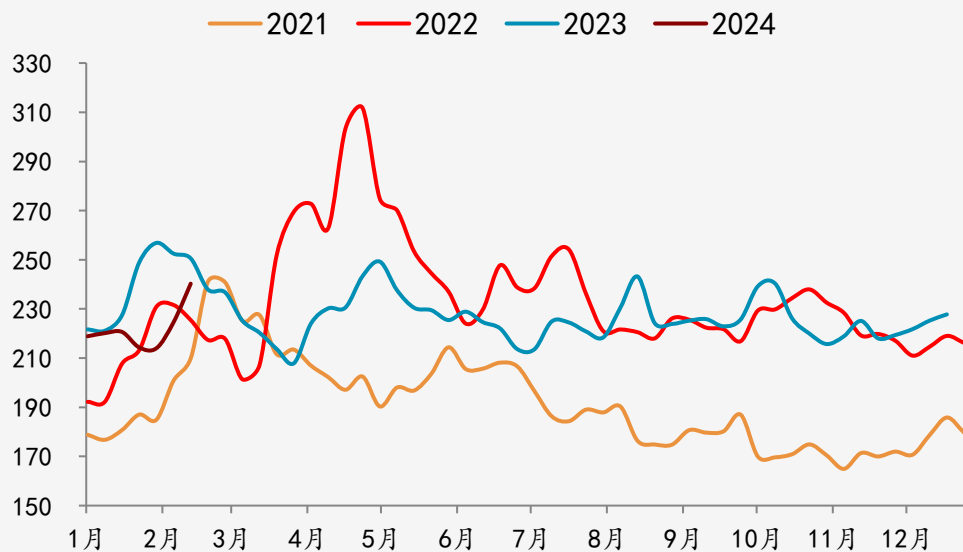
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



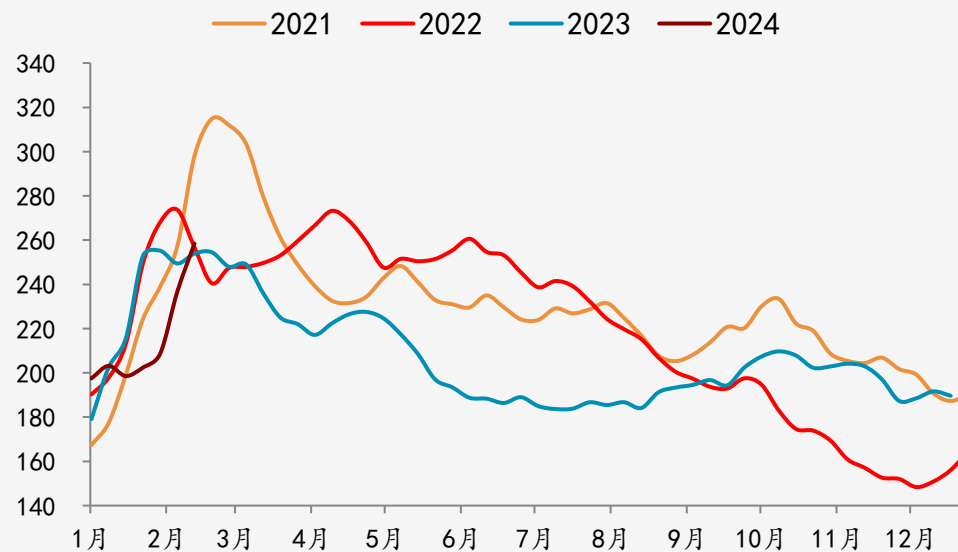
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



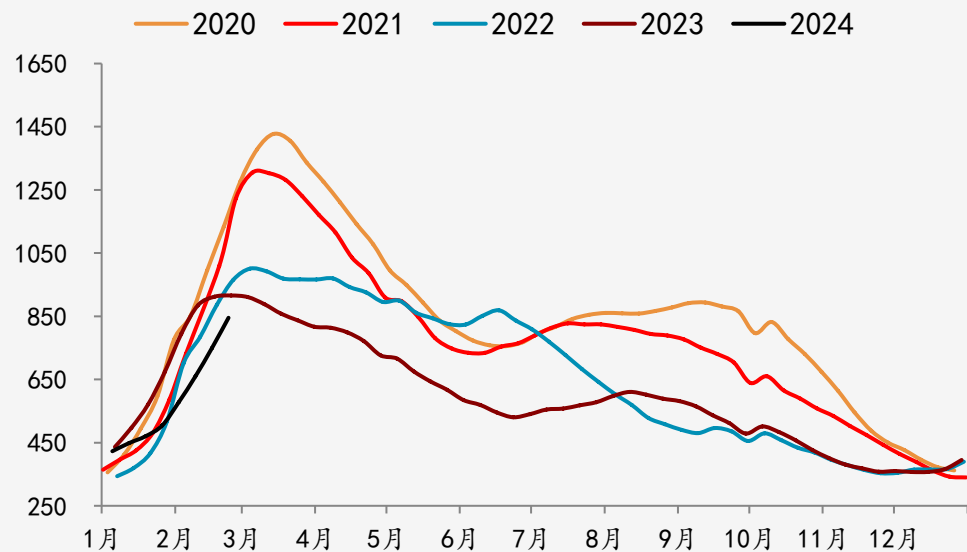
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



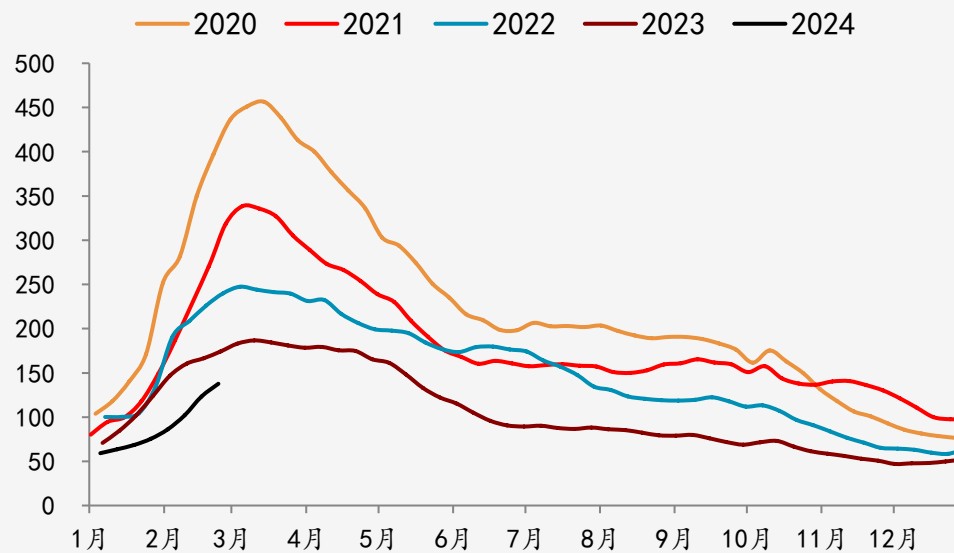
库存：非五大材社库（单位：万吨）



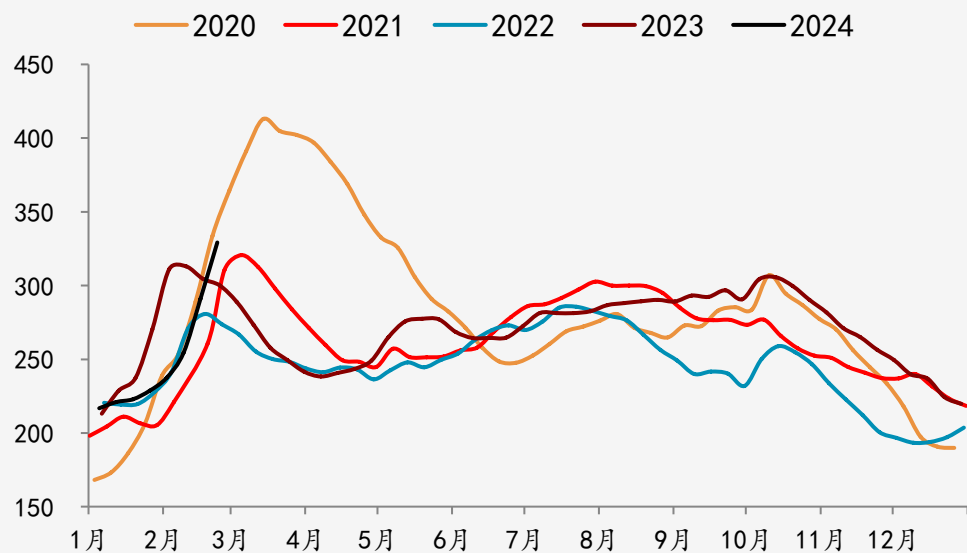
库存：螺纹社库（单位：万吨）



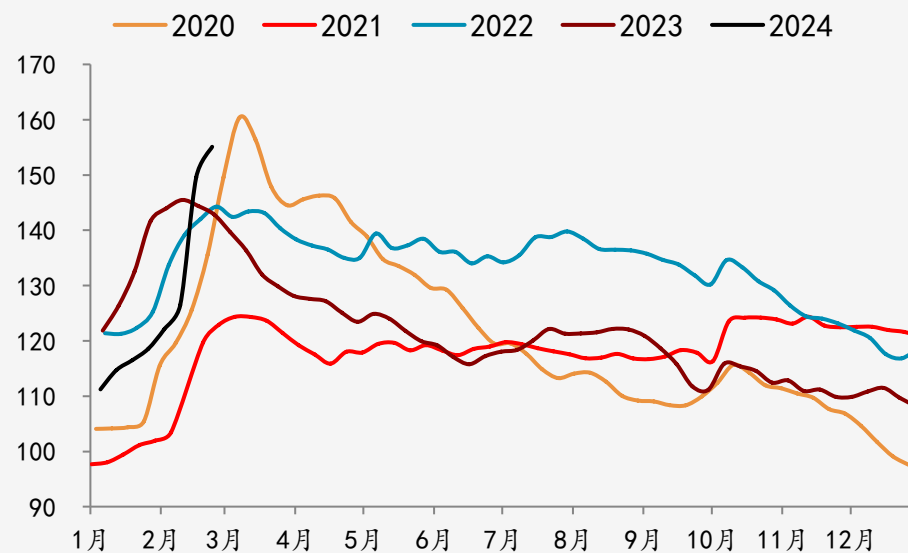
库存：线材社库（单位：万吨）



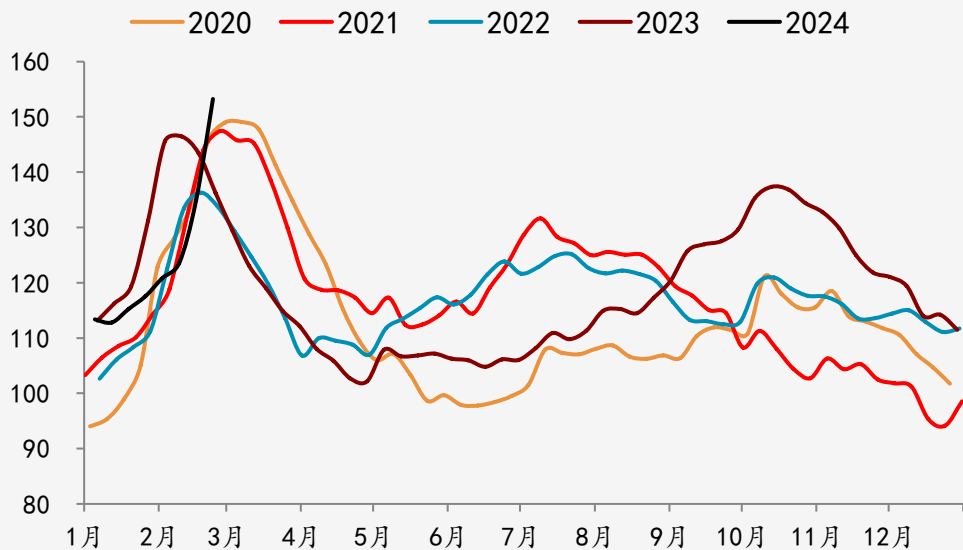
库存：热卷社库（单位：万吨）



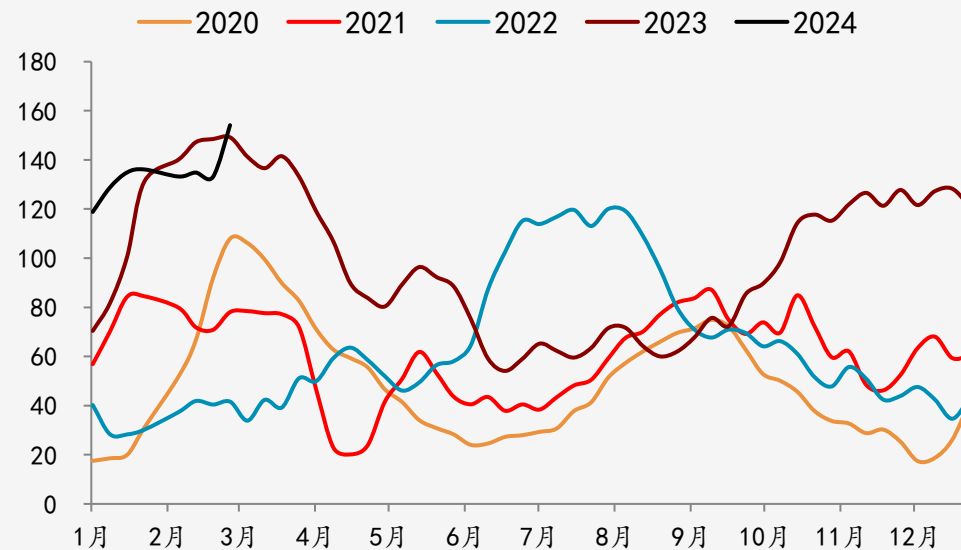
库存：冷卷社库（单位：万吨）



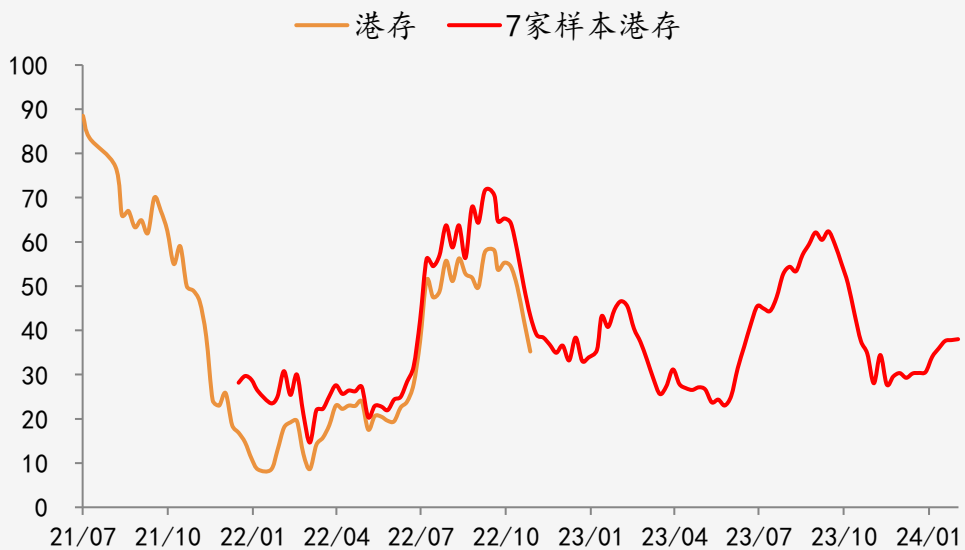
库存：中板厂库（单位：万吨）



库存：中板社库（单位：万吨）



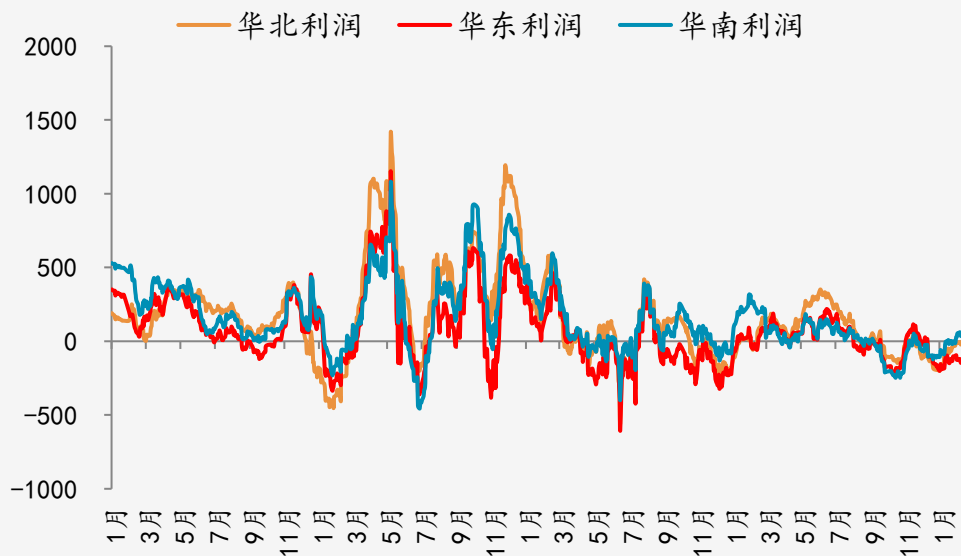
库存：唐山钢坯库存（单位：万吨）



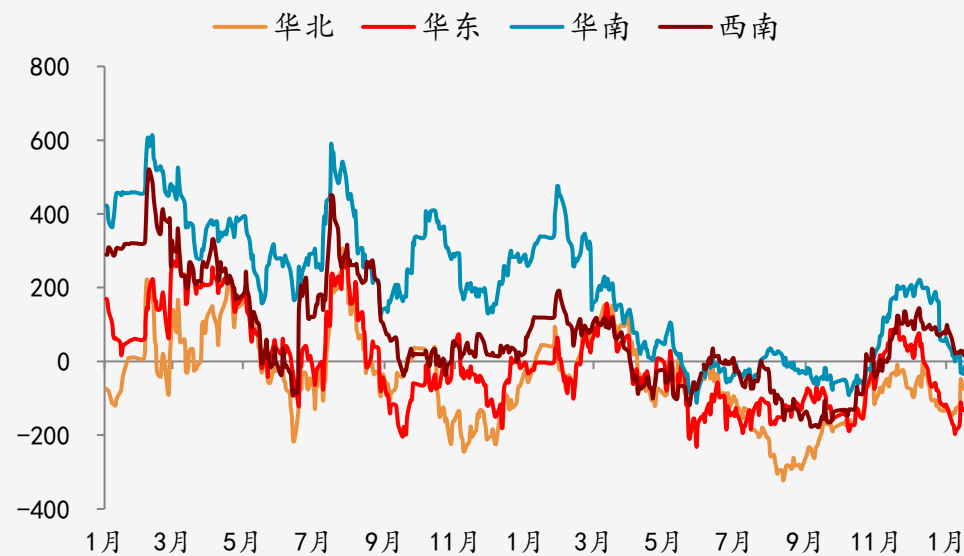
库存：江阴钢坯库存（单位：万吨）

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

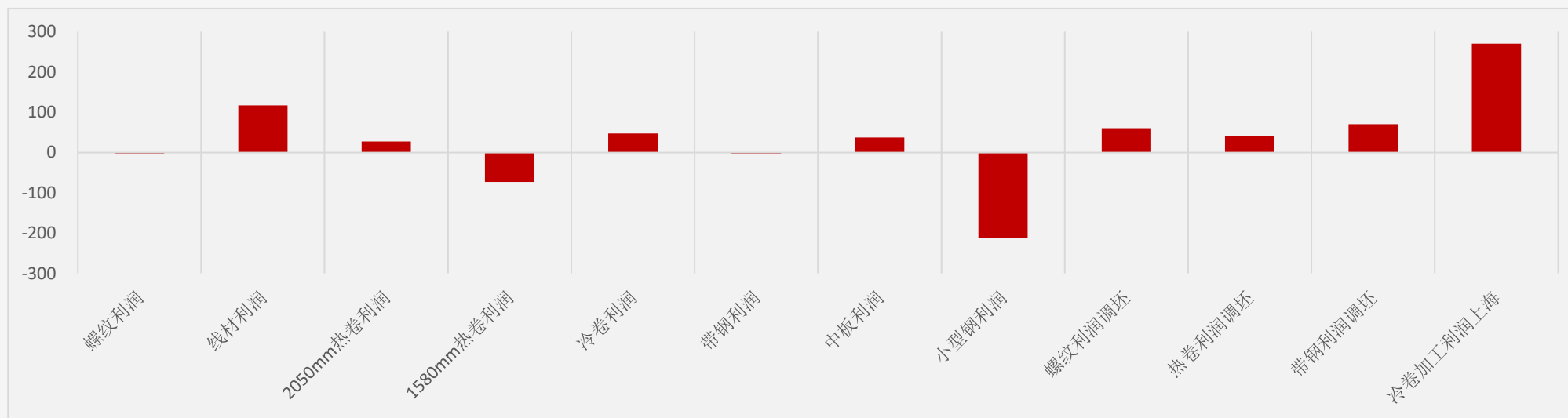
利润：长流程利润（单位：元/吨）



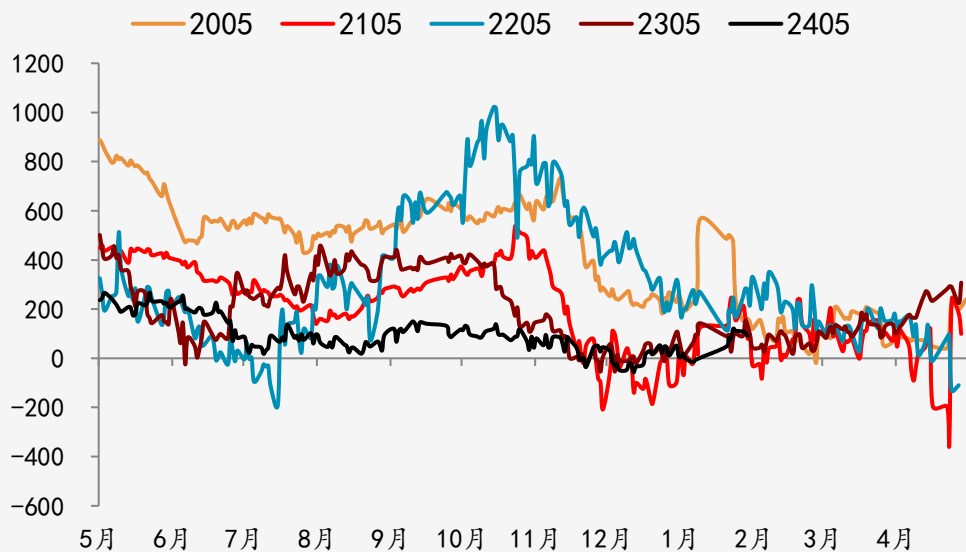
利润：短流程利润（单位：元/吨）



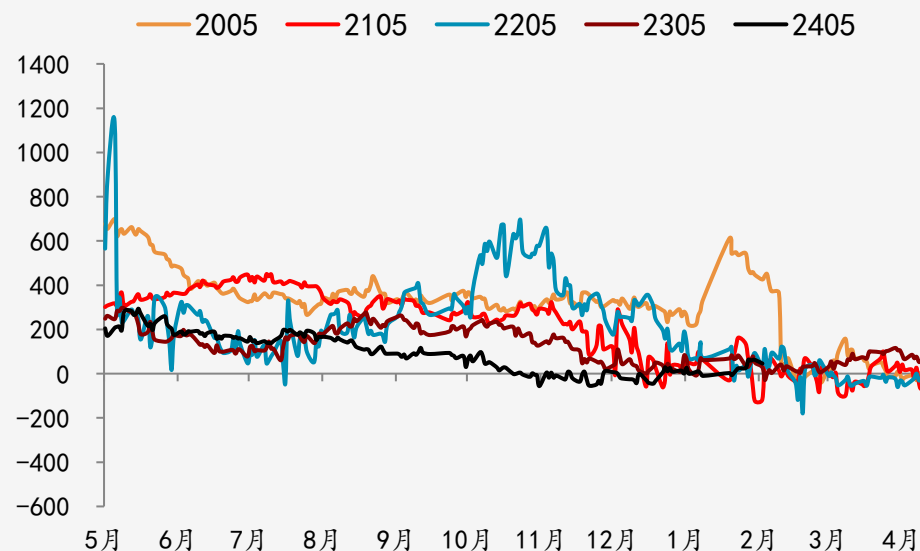
利润：分品种利润（单位：元/吨）



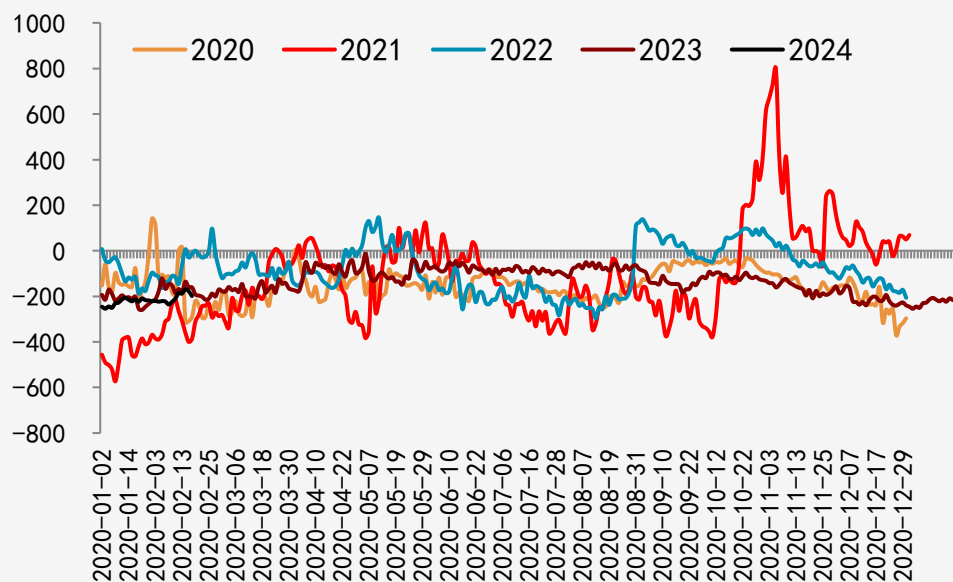
基差：螺纹-05基差 (单位：元/吨)



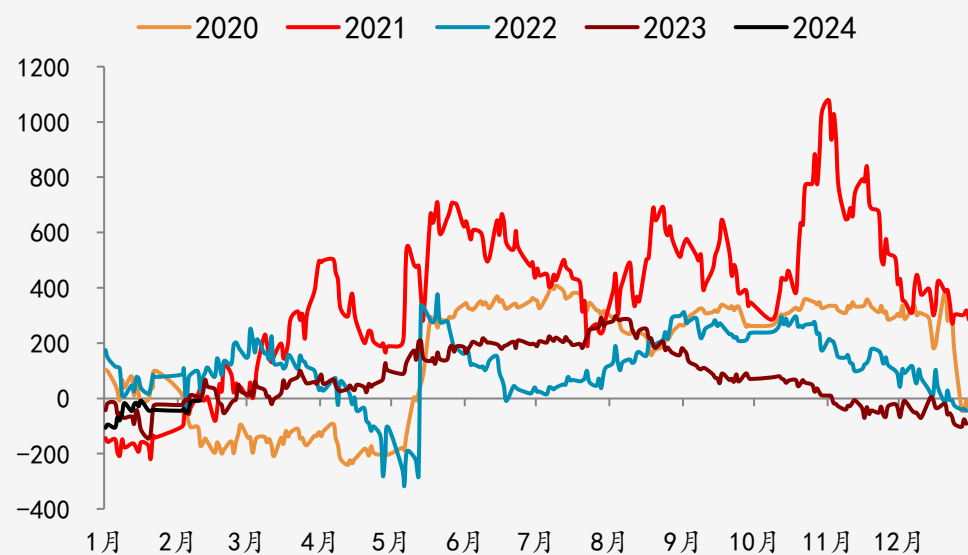
基差：热卷-05基差 (单位：元/吨)



基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)

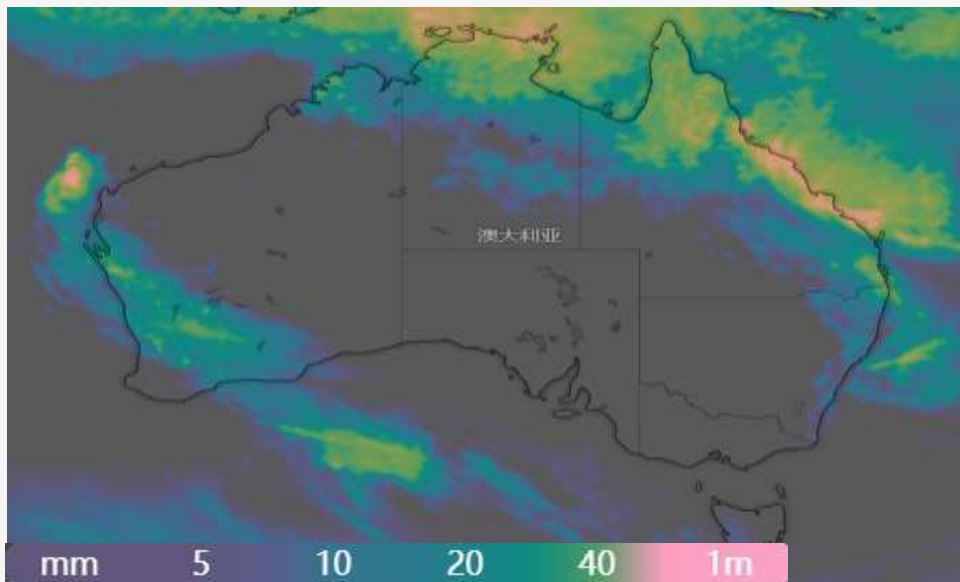


基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)

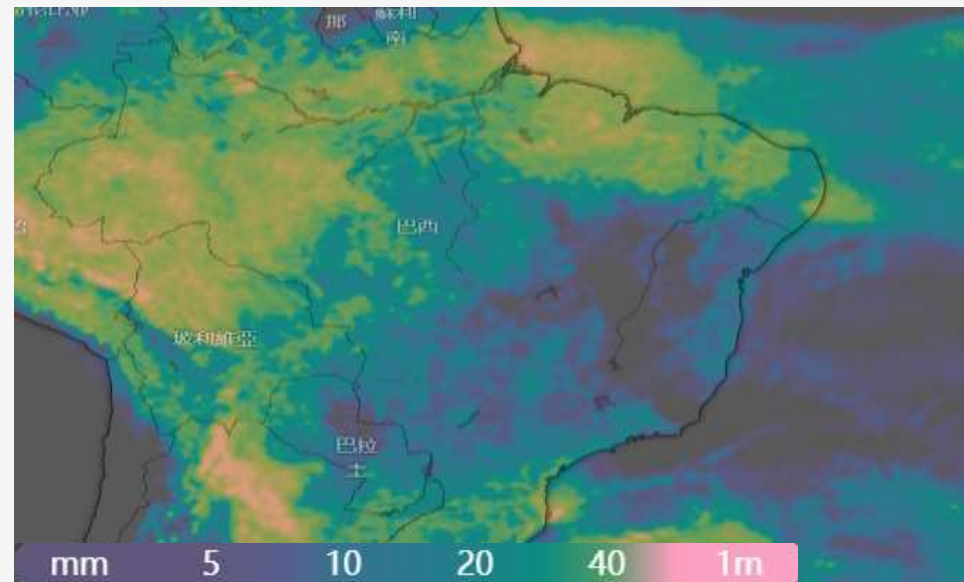




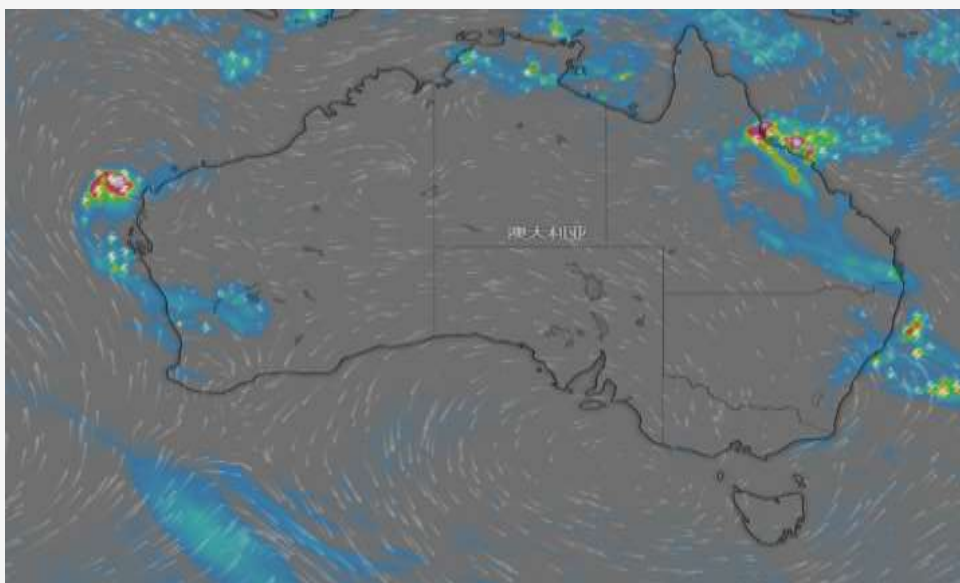
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



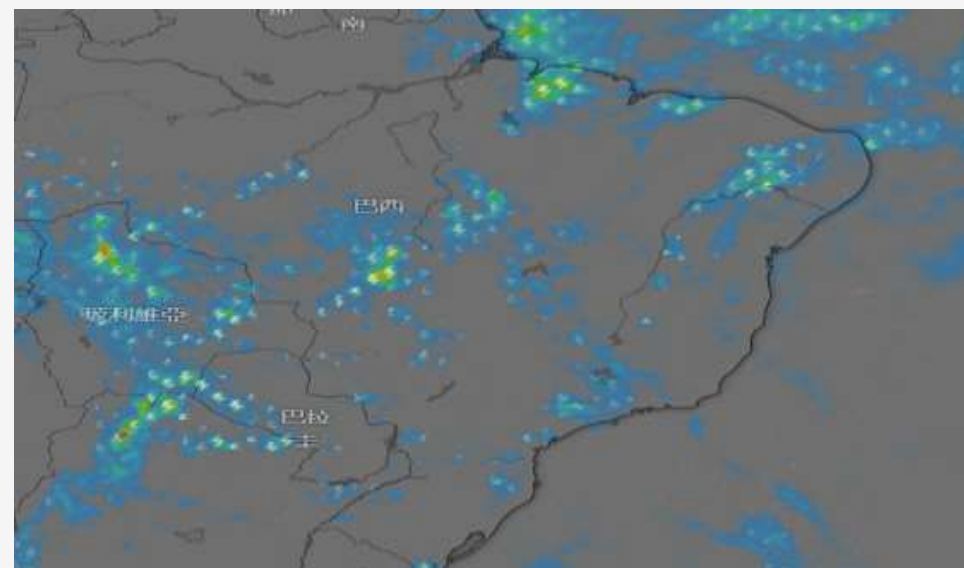
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



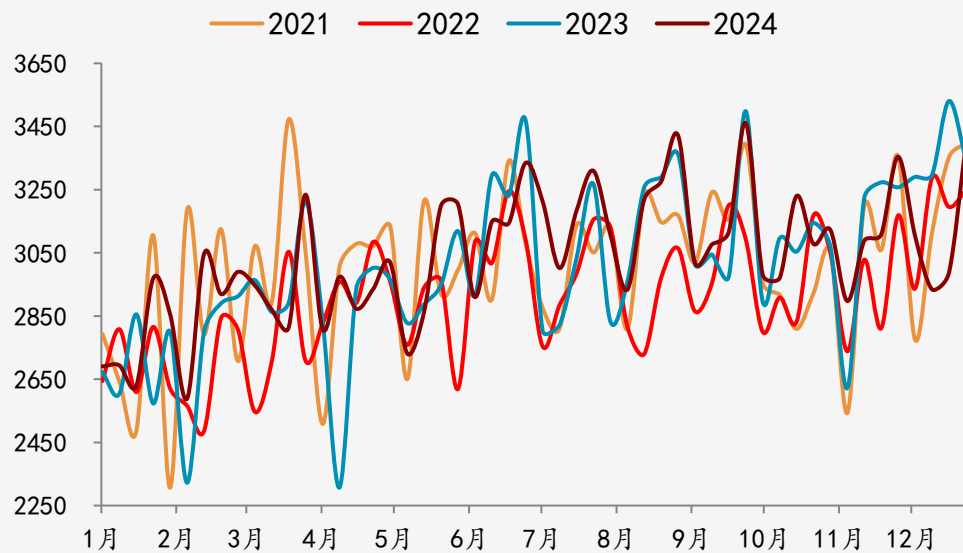
供给：铁矿石当月周均总供应（单位：万吨）



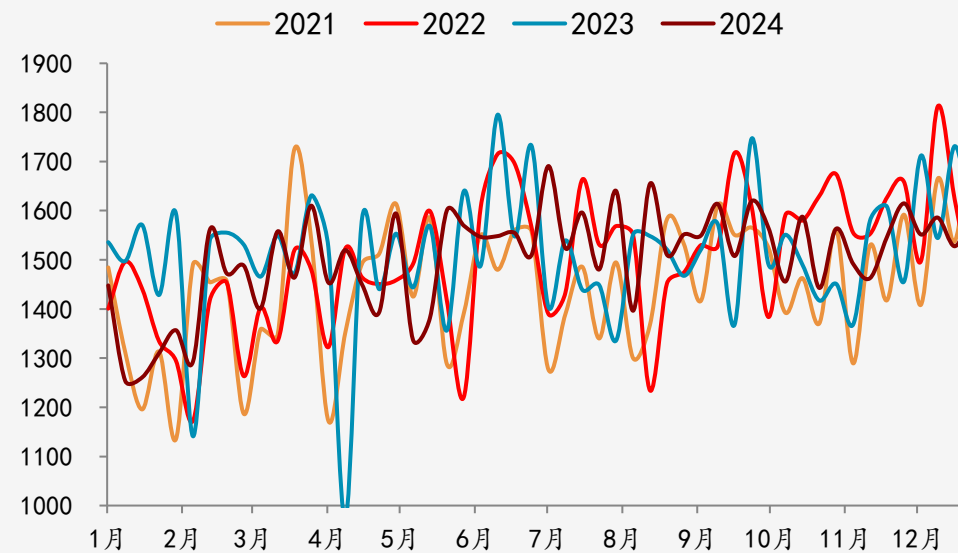
供给：铁矿石周度总供应（单位：万吨）



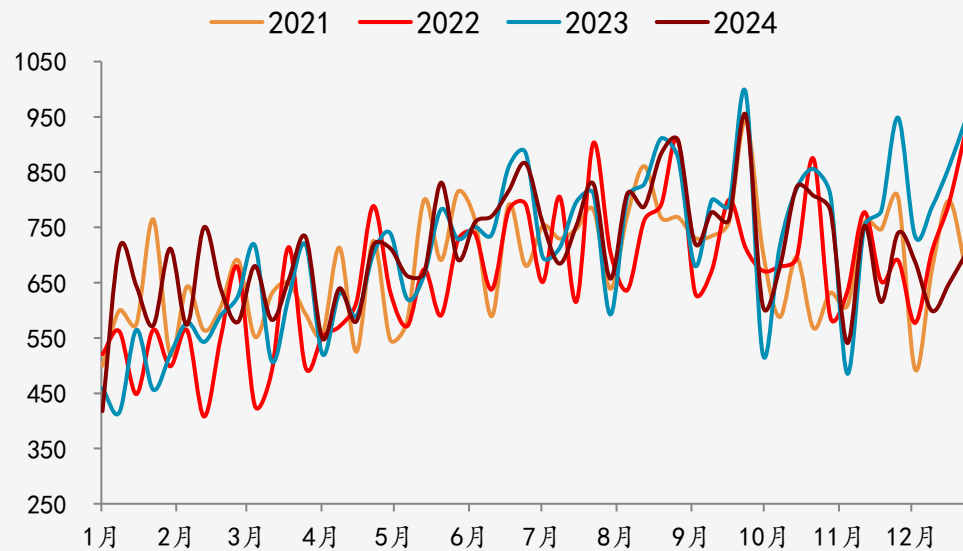
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



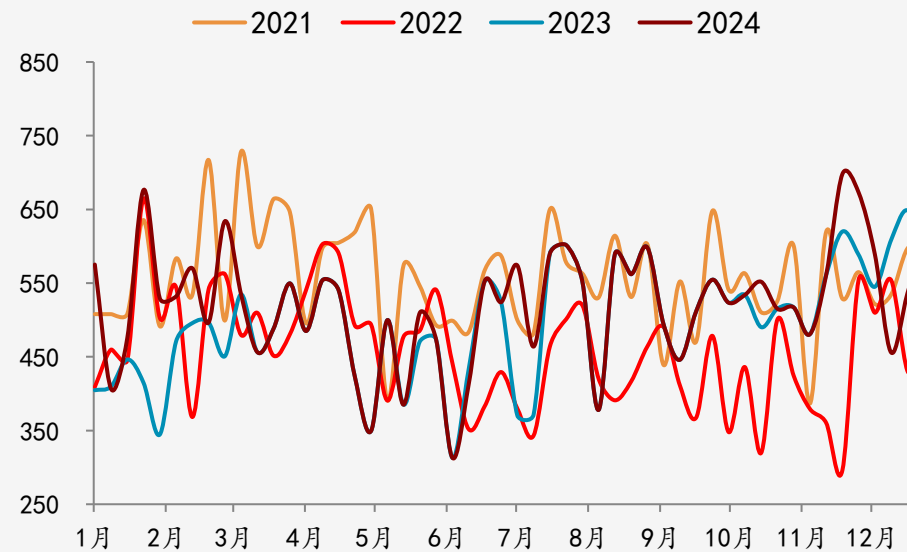
供给：澳洲对中国周度发运量(单位：万吨)



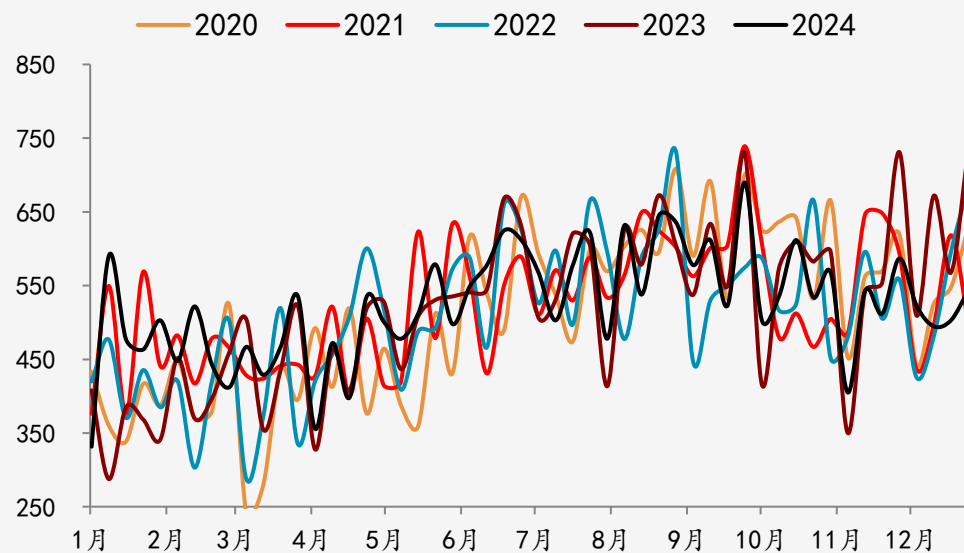
供给：巴西周度发运量(单位：万吨)



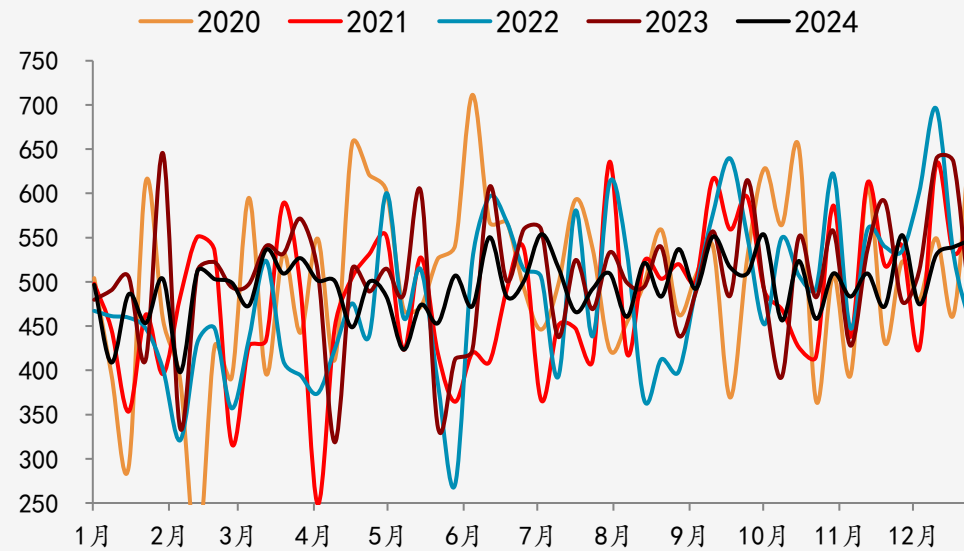
供给：非主流地区周度发运量(单位：万吨)



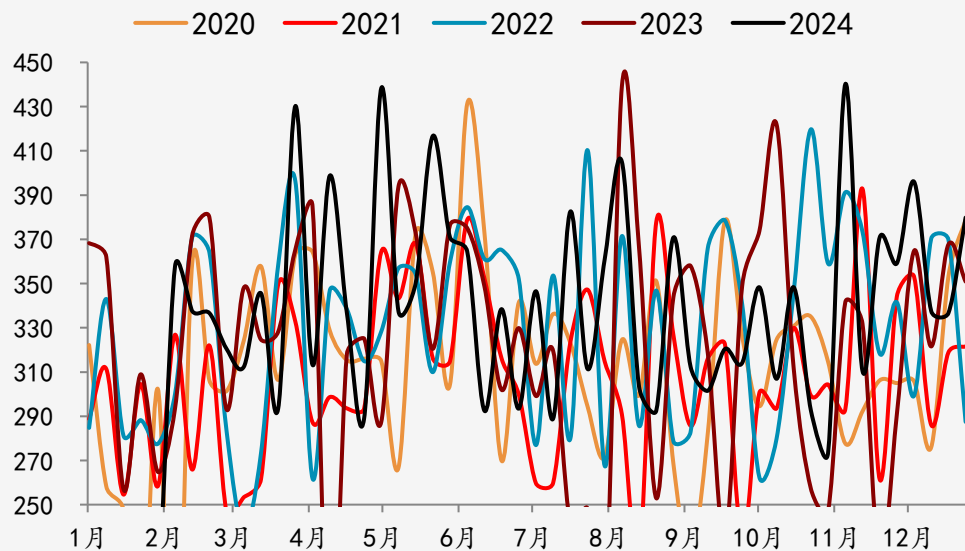
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



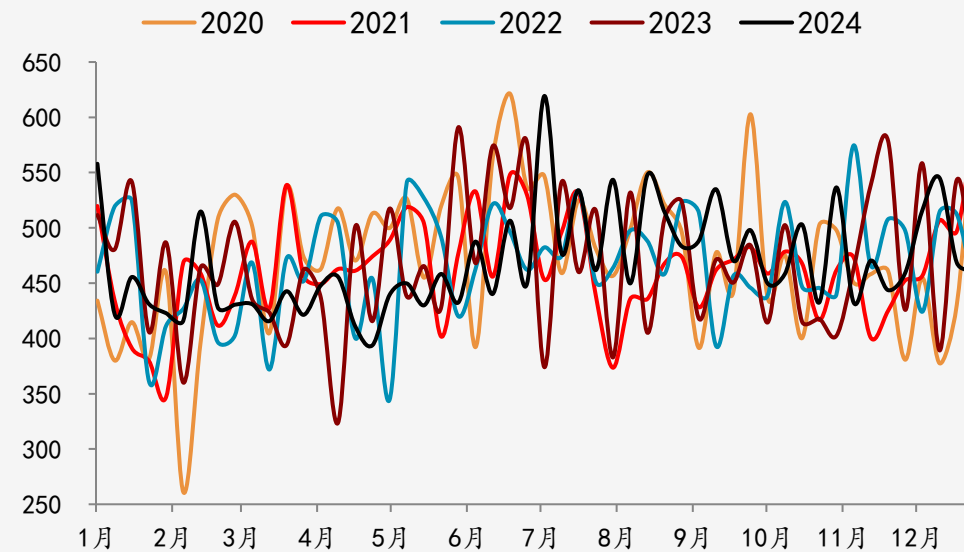
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)

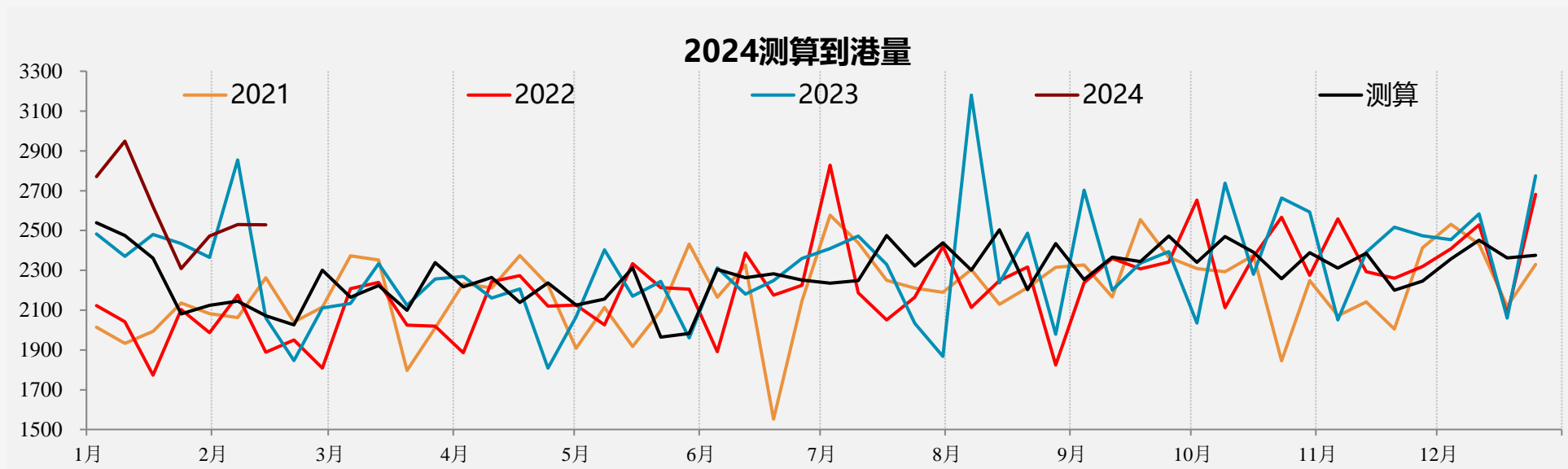


供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)

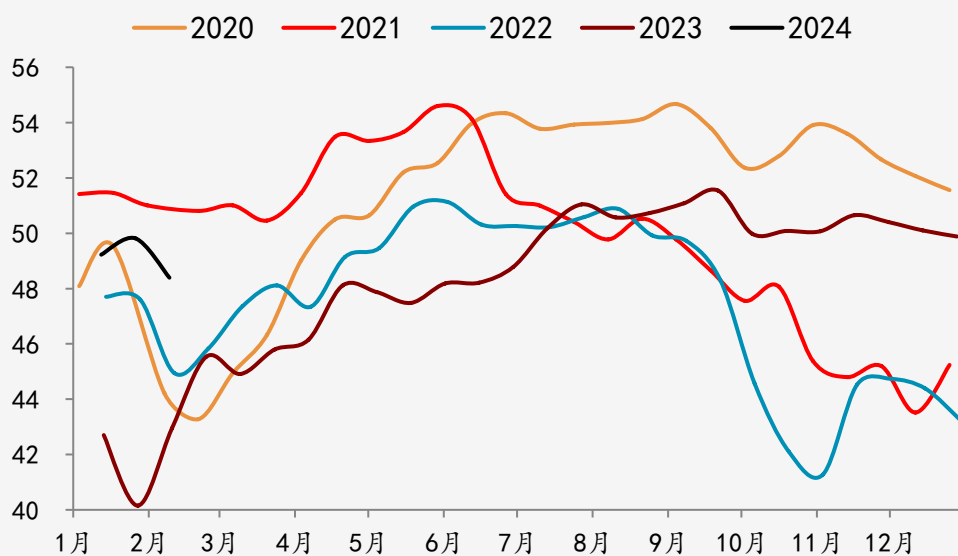


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

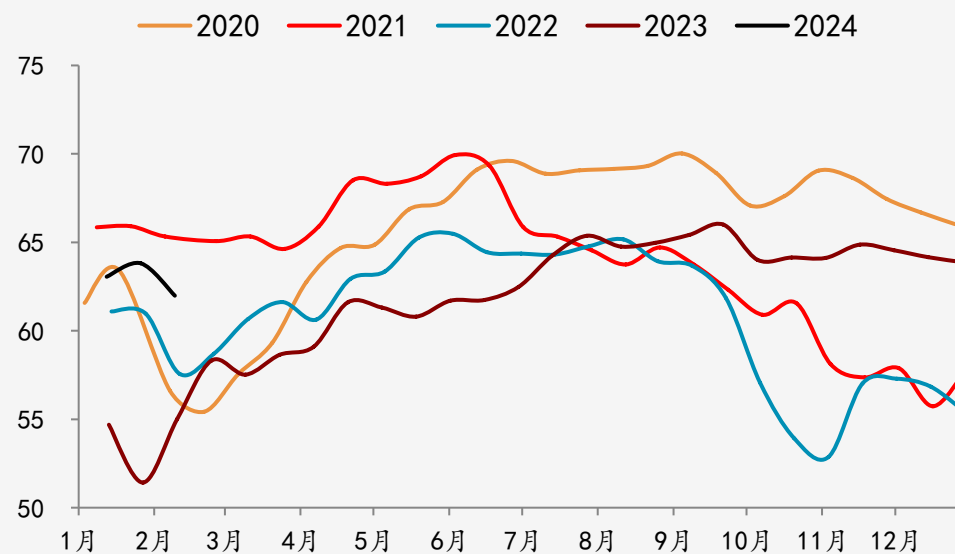
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



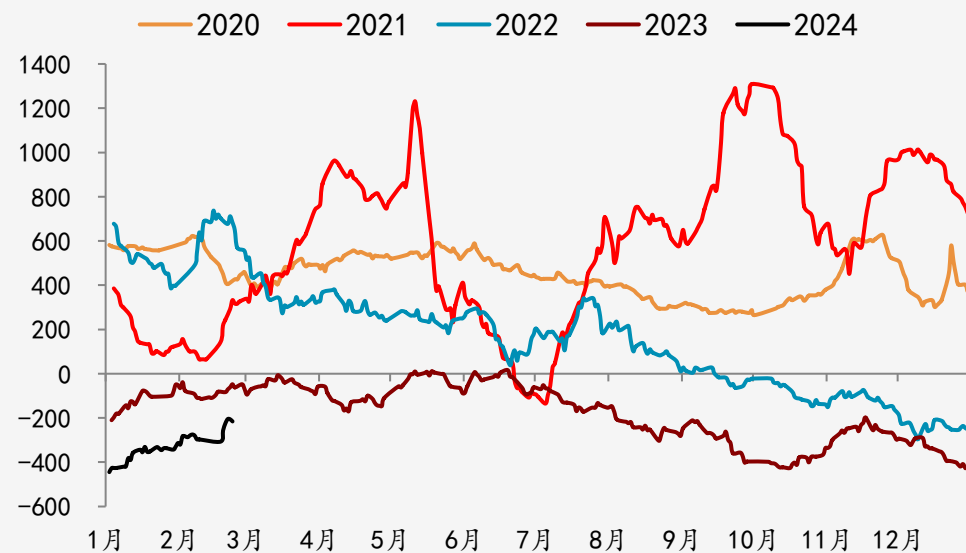
供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)



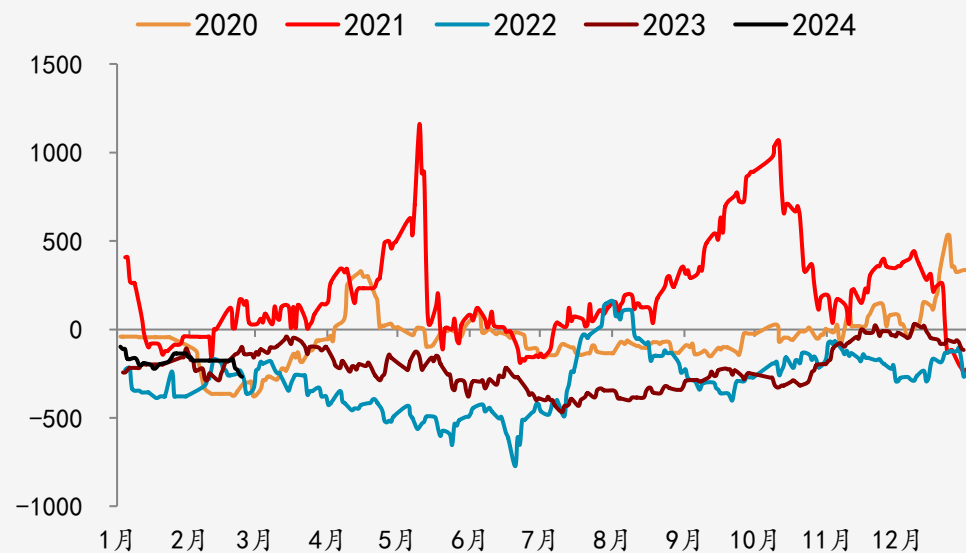
供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)



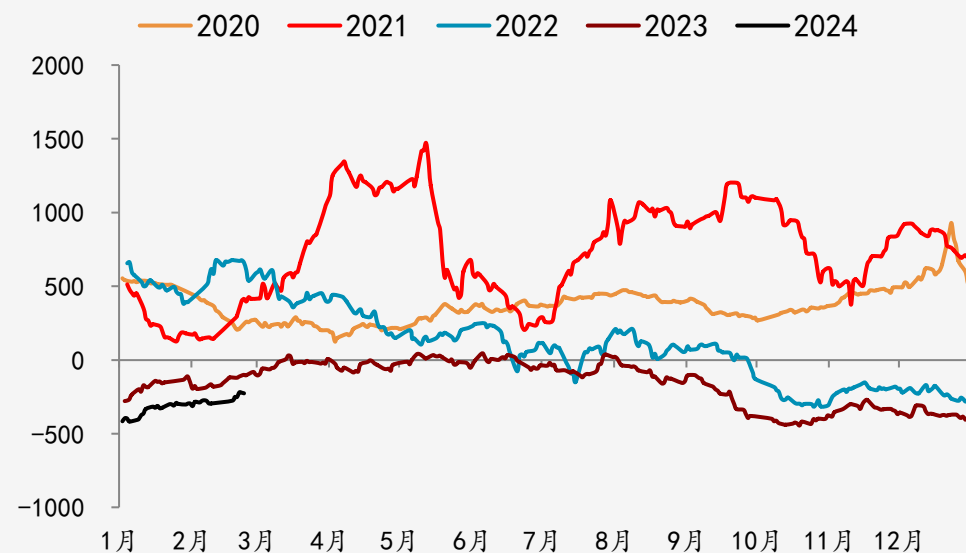
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



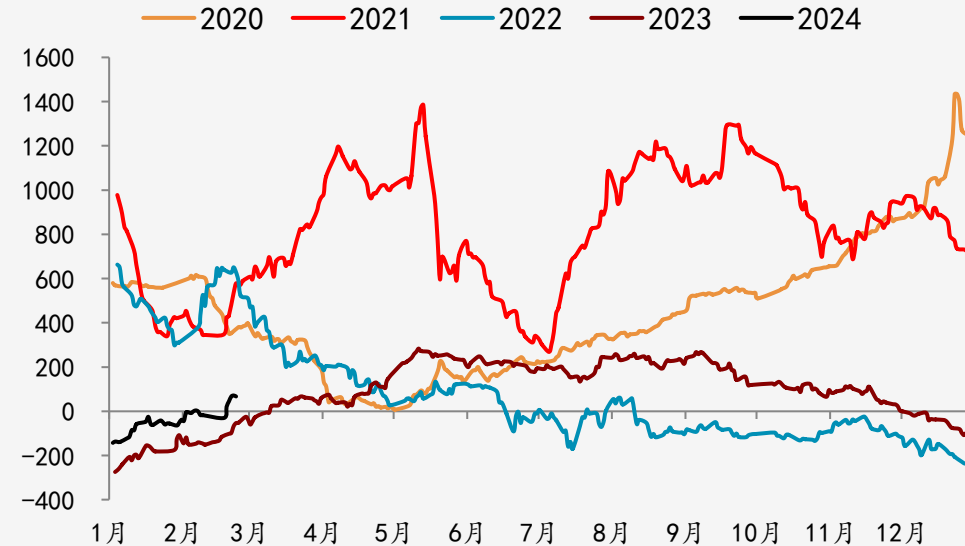
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



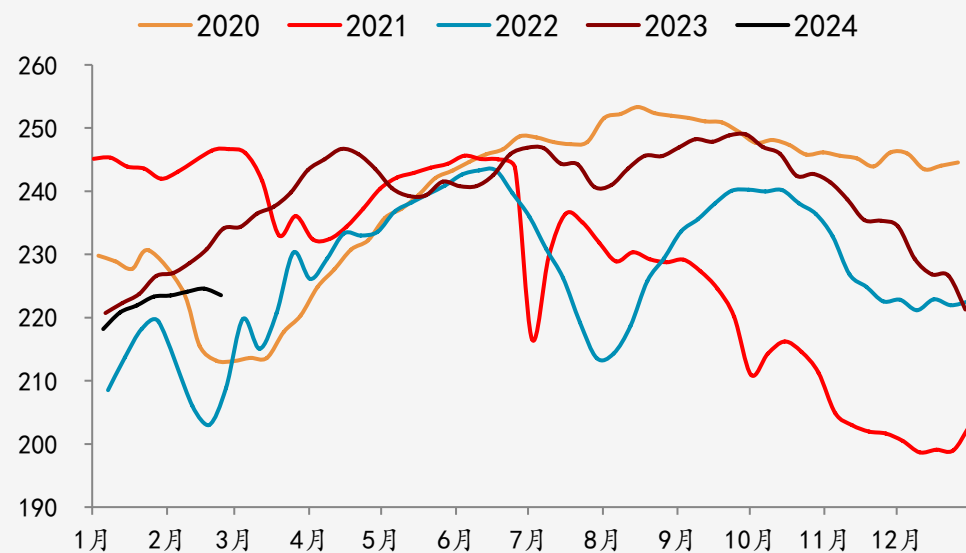
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



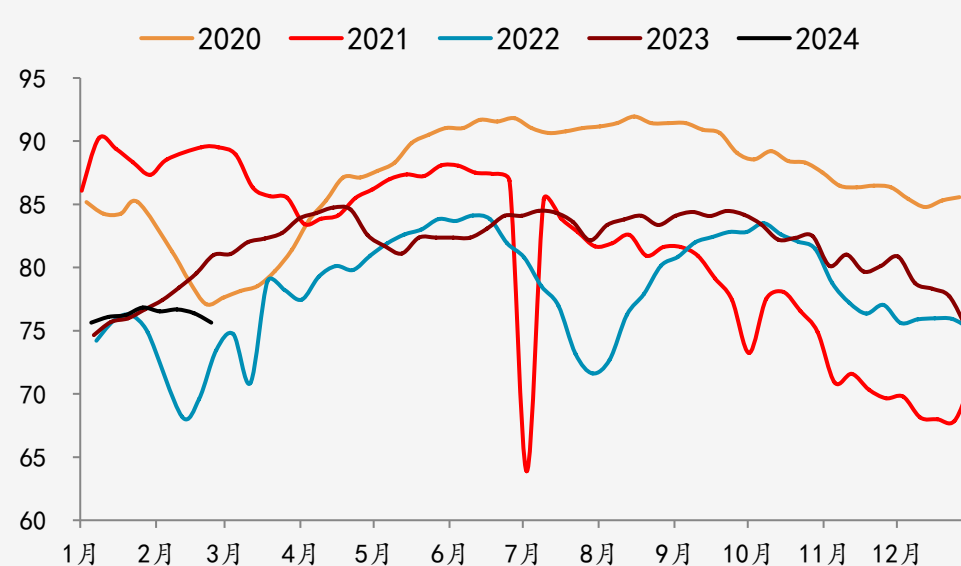
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



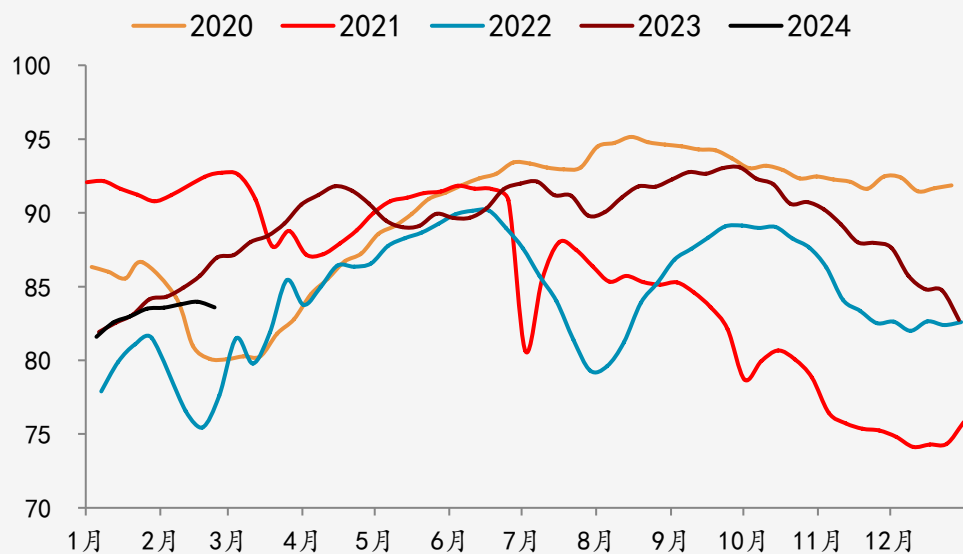
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



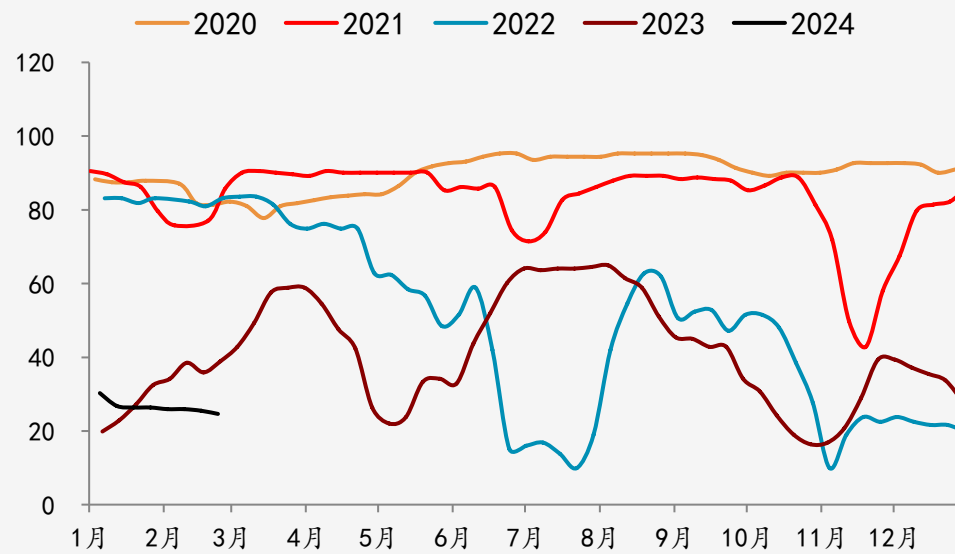
需求：全国高炉开工率（单位：%）



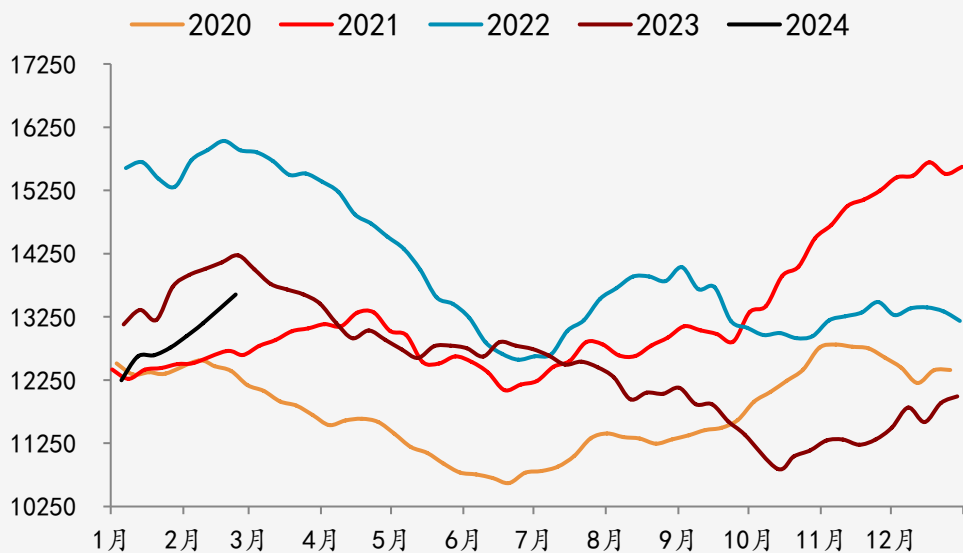
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



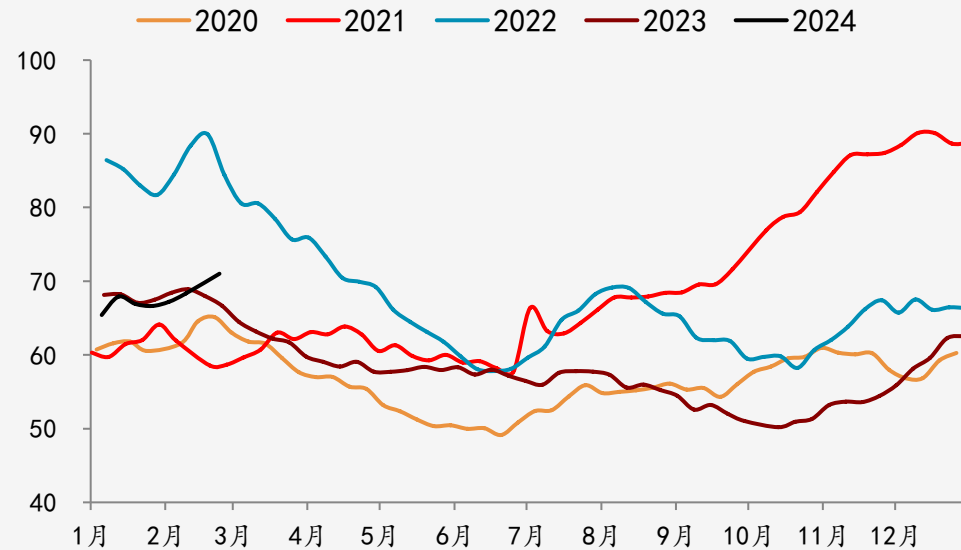
需求：45港日均疏港量（单位：万吨）



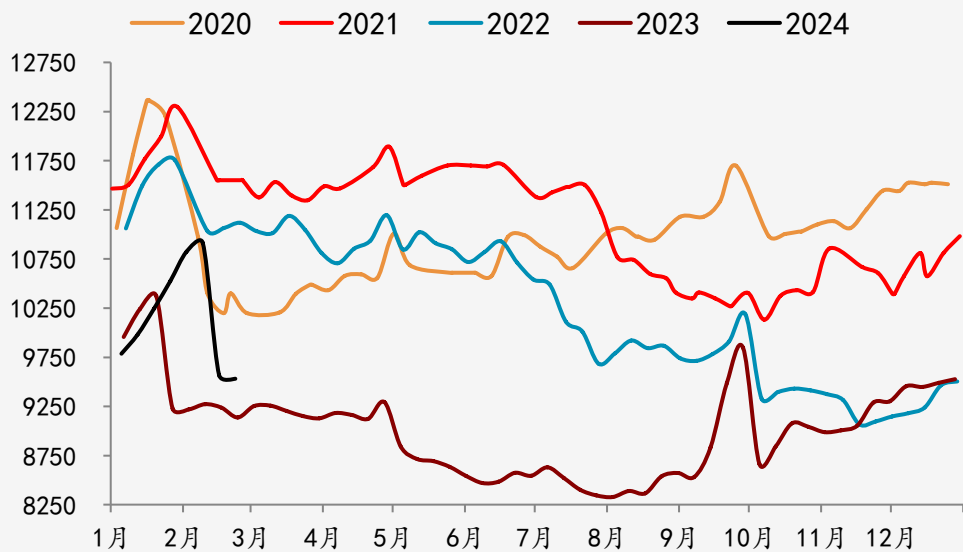
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



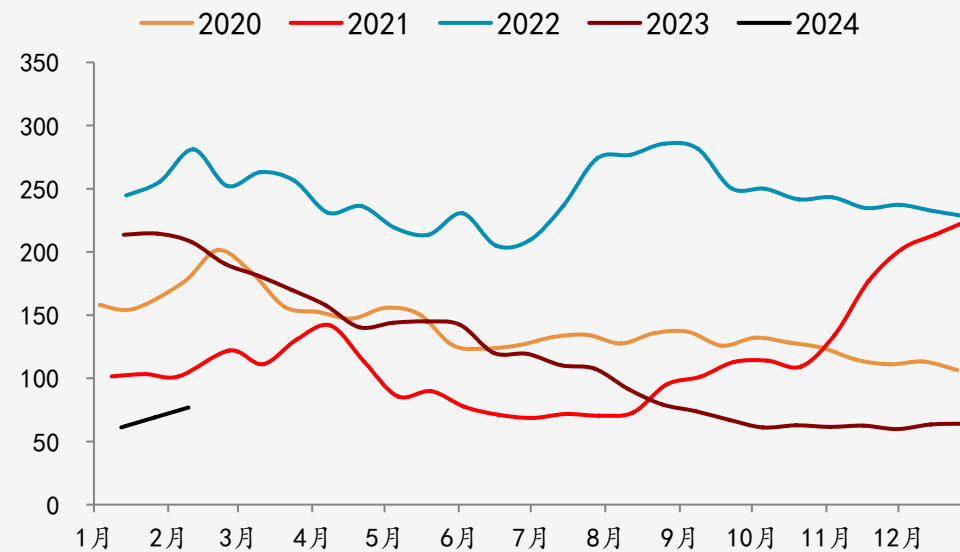
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）

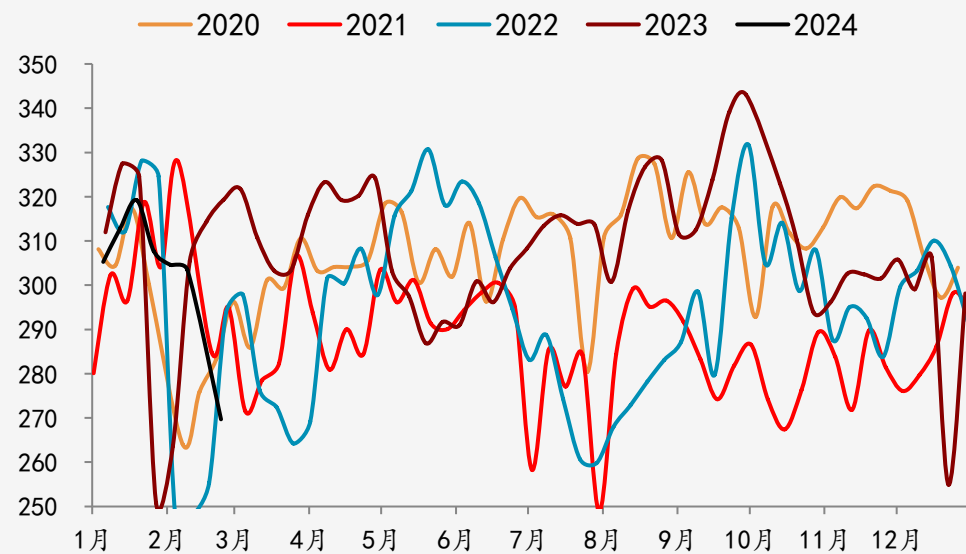


库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）

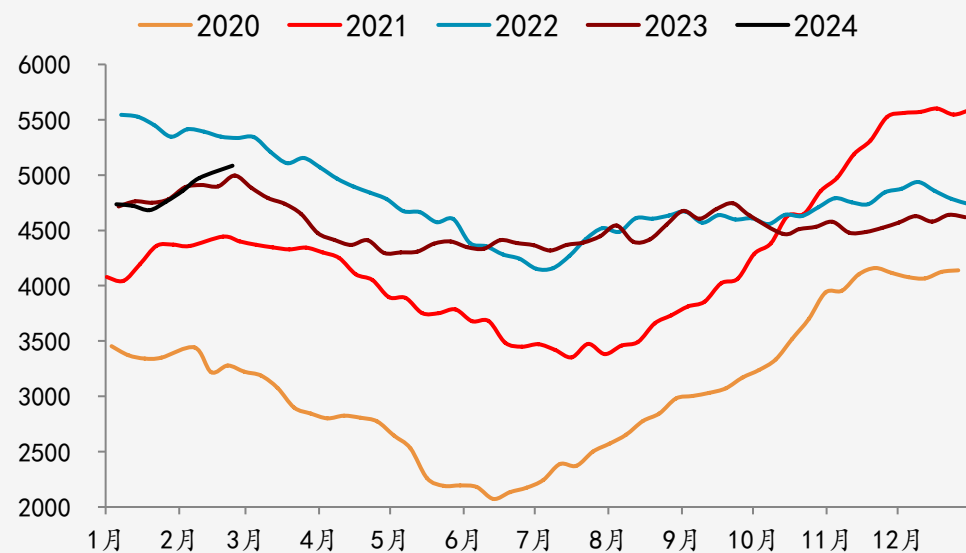


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

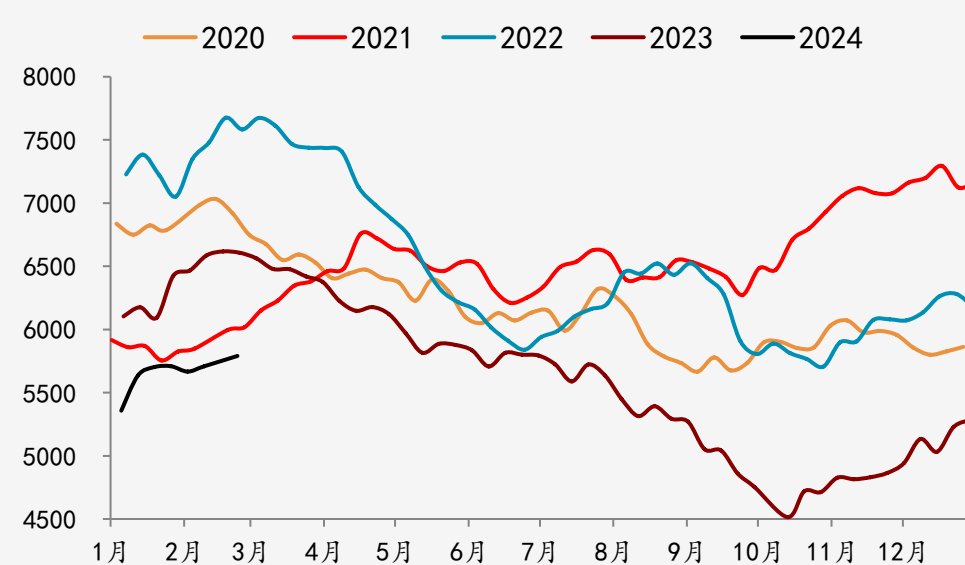
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



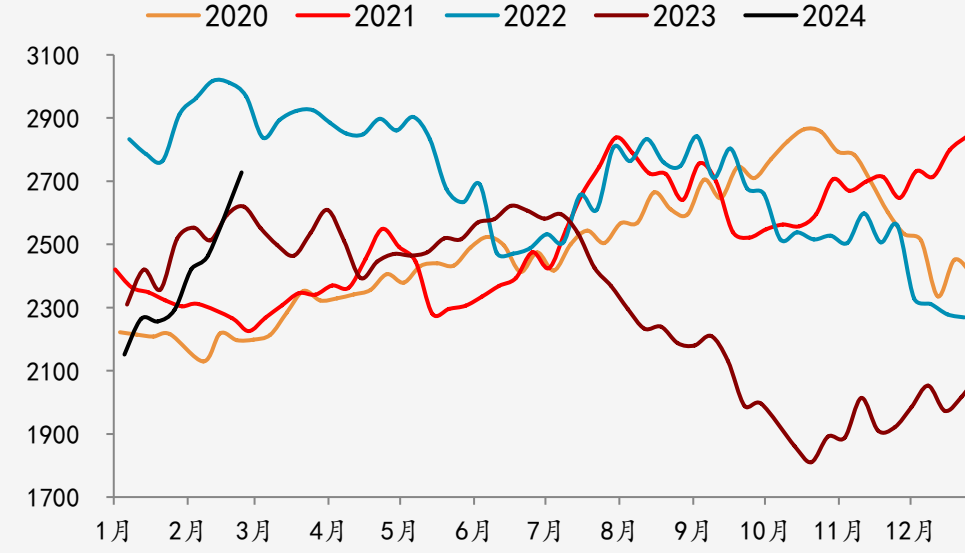
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）

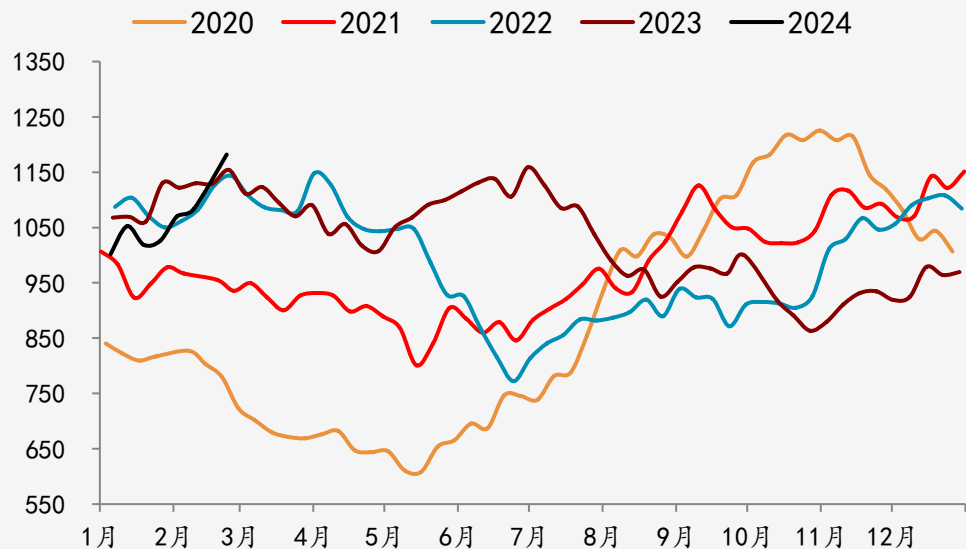


库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）

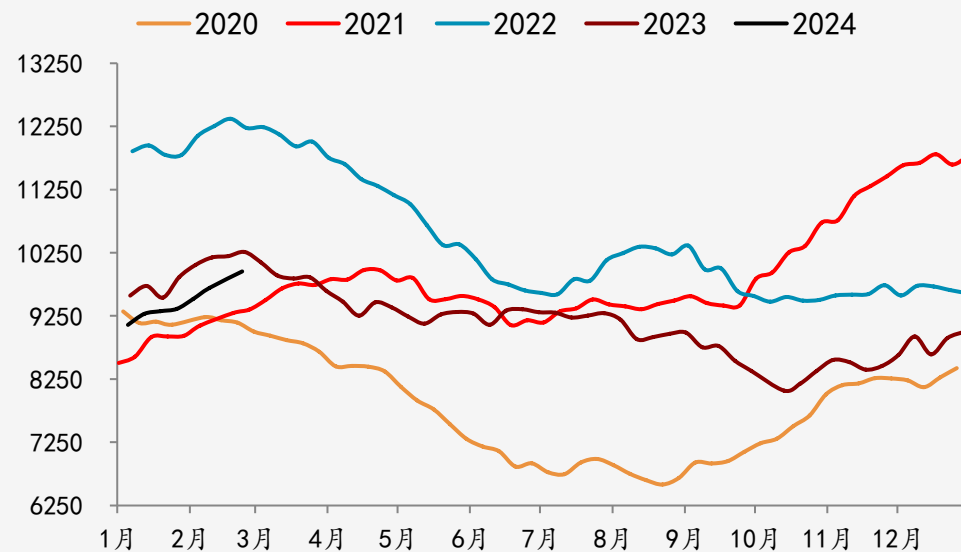




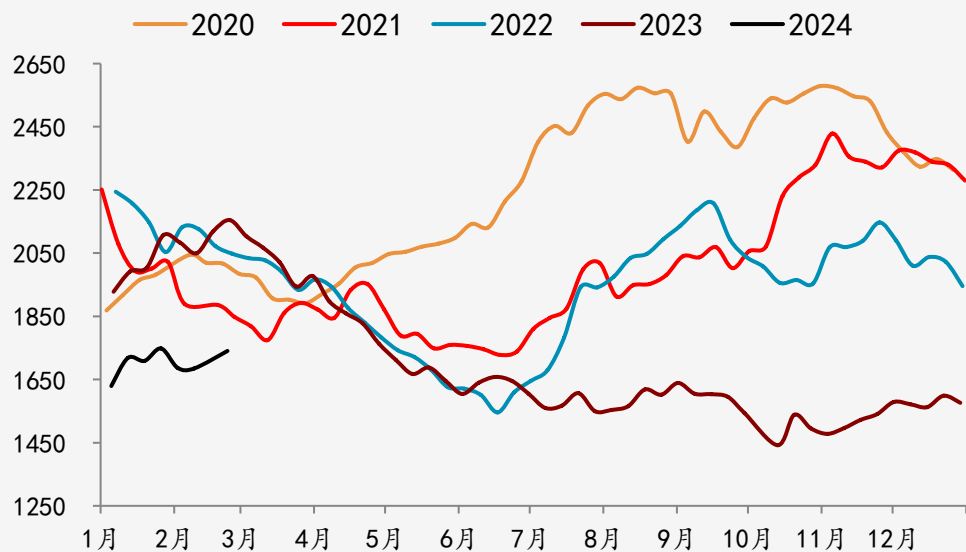
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



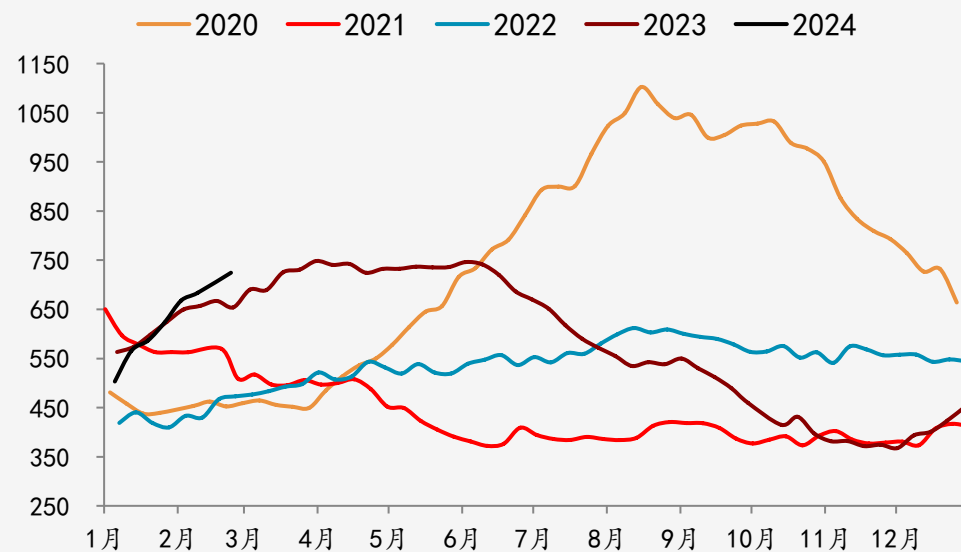
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



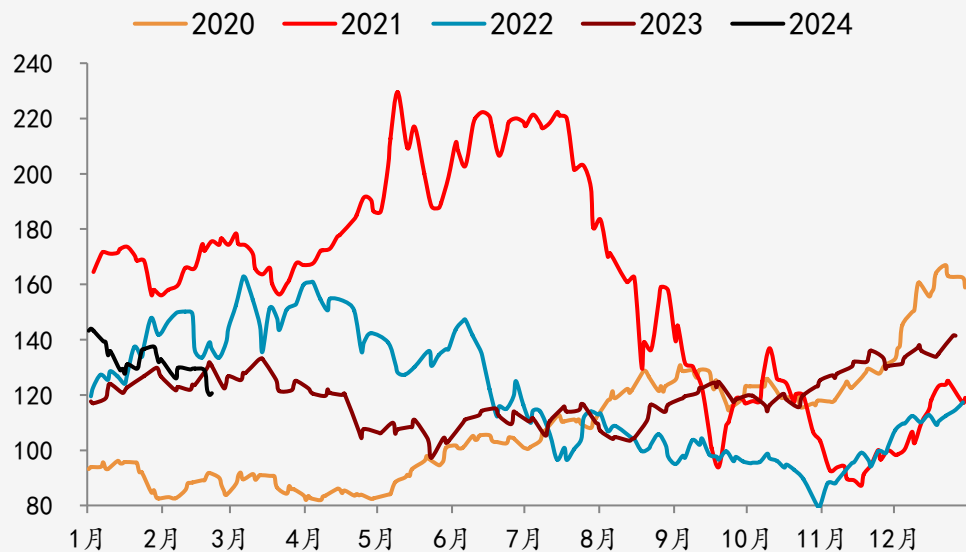
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



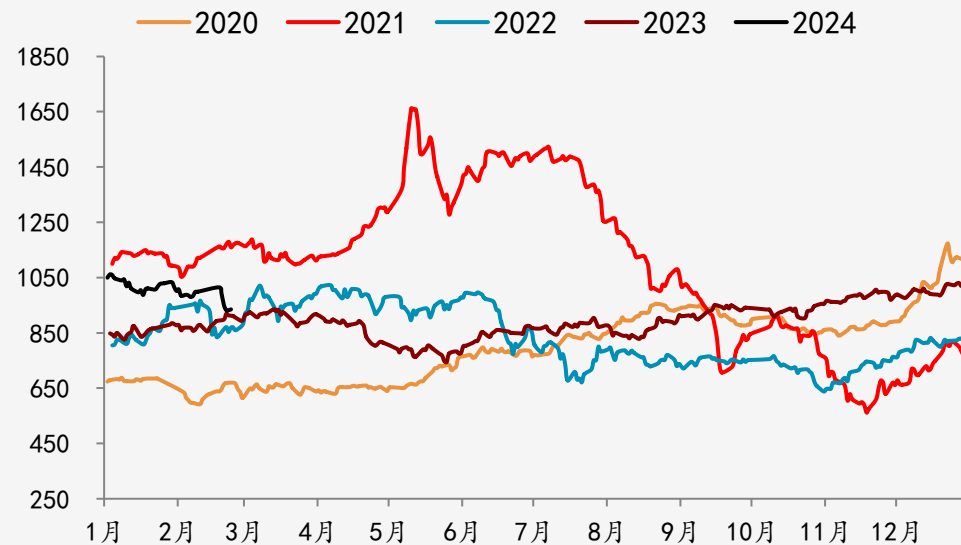
库存：45港球团库存（单位：万吨）



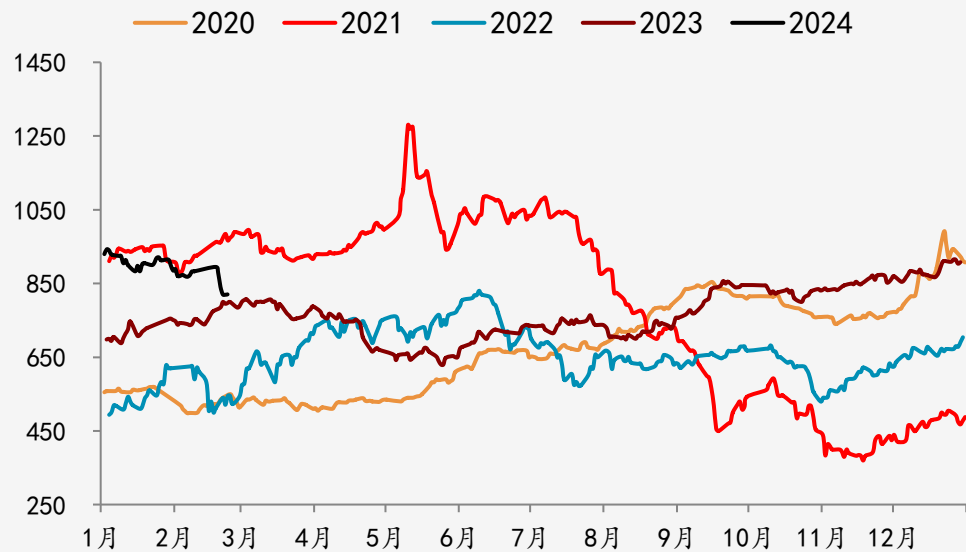
价格：62%指数价格



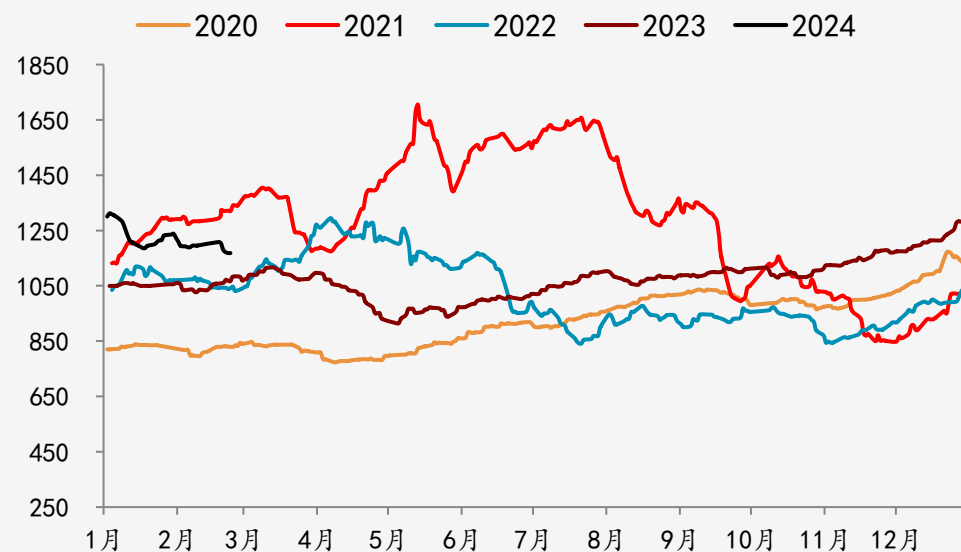
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



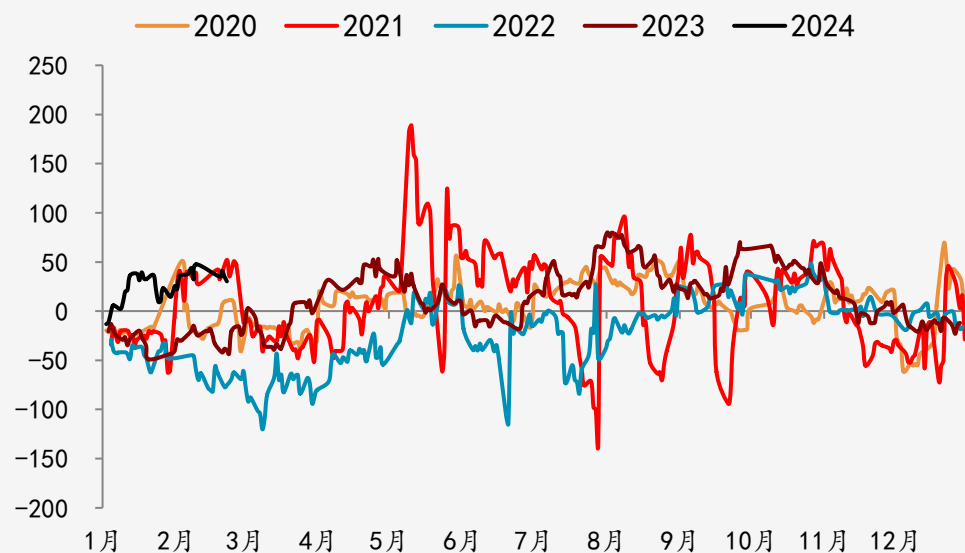
价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)



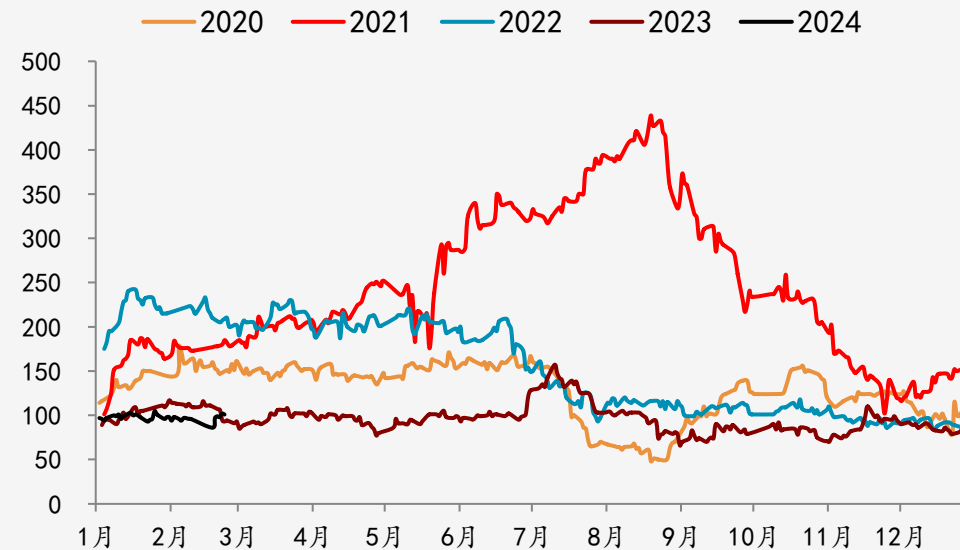
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



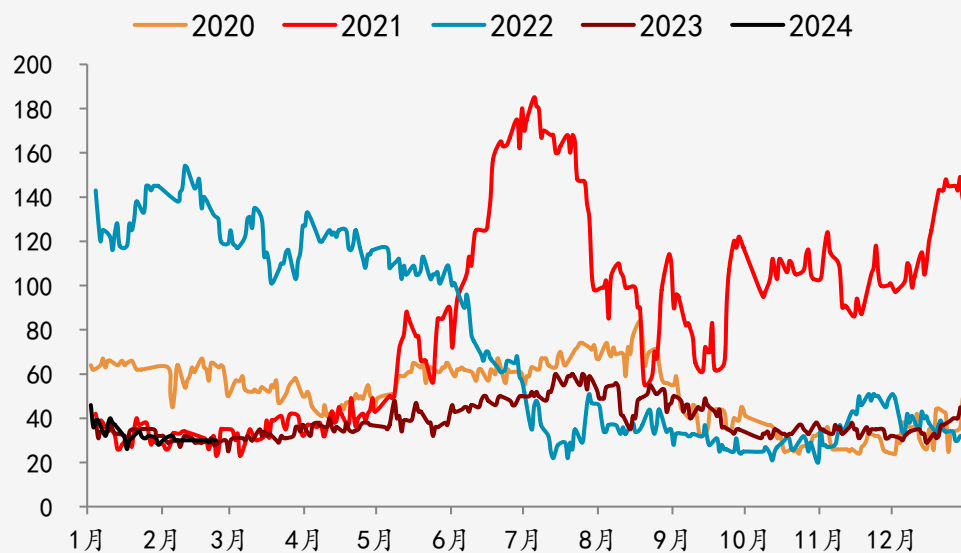
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



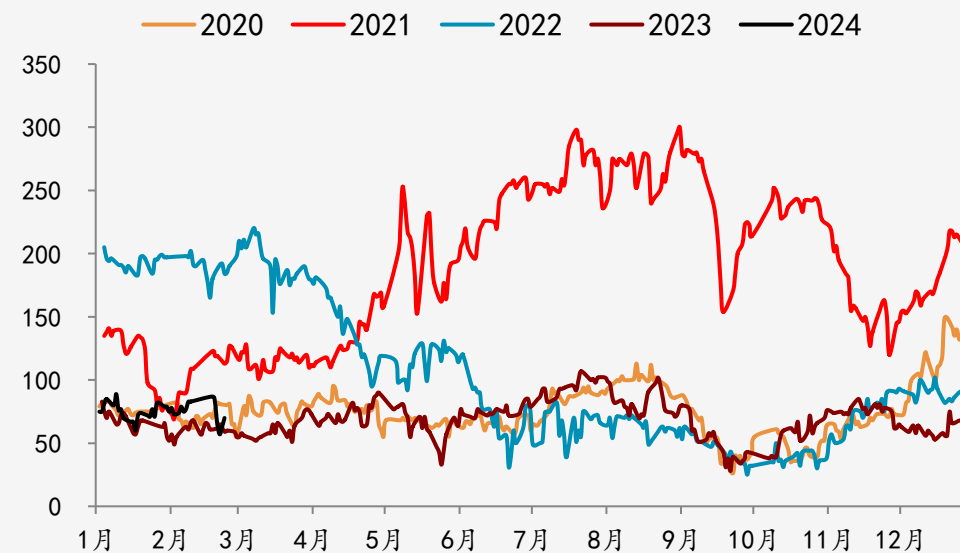
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



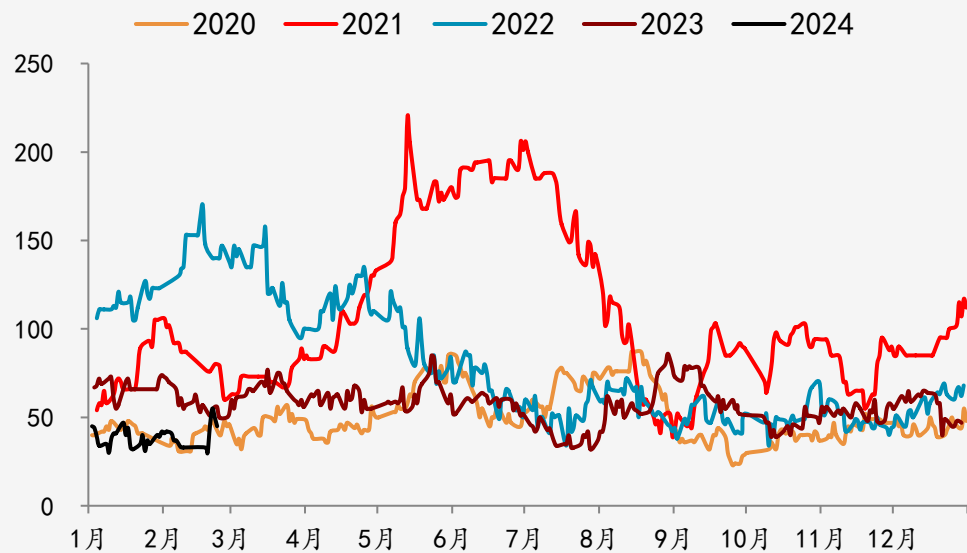
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



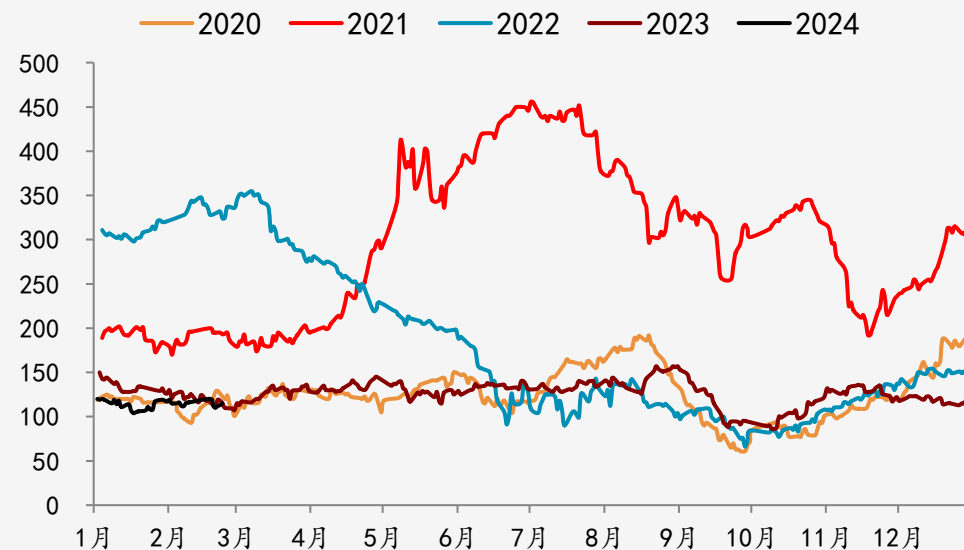
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



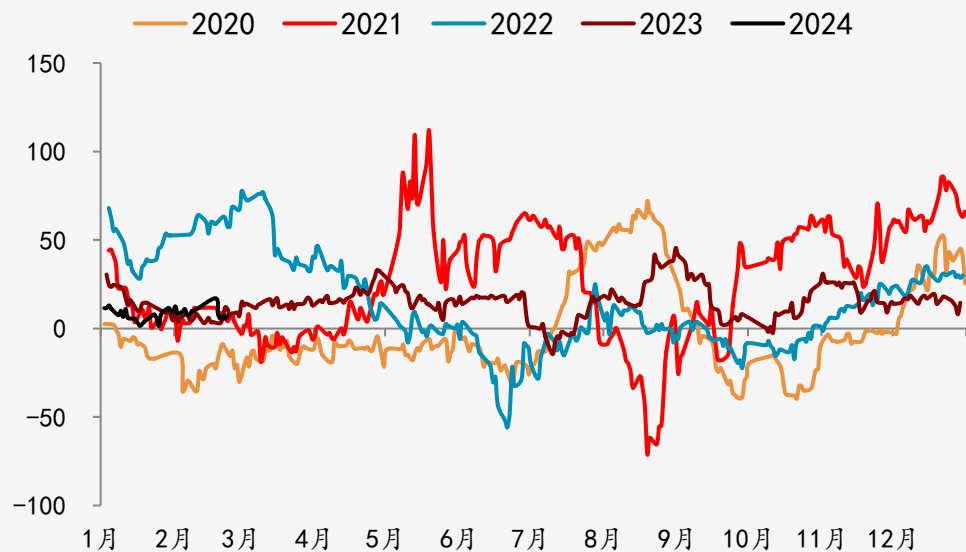
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



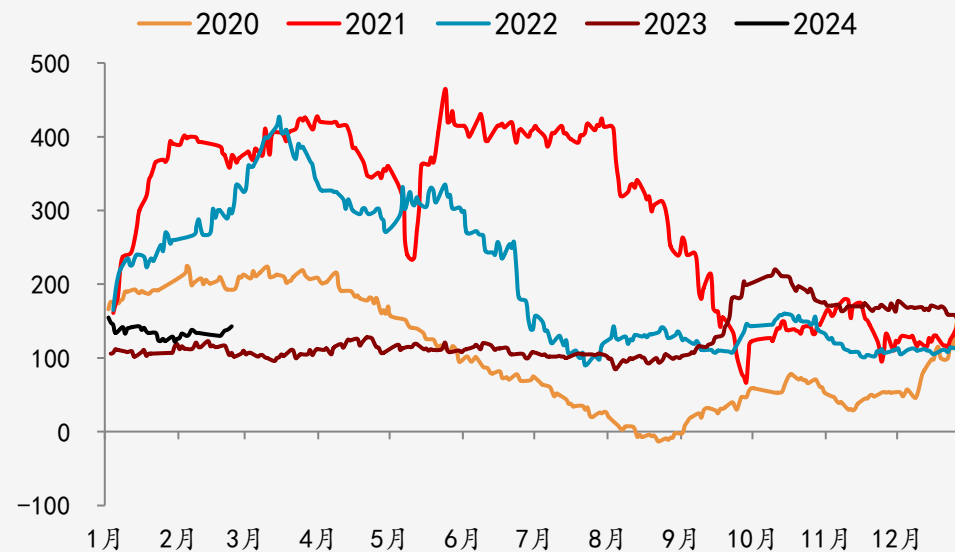
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



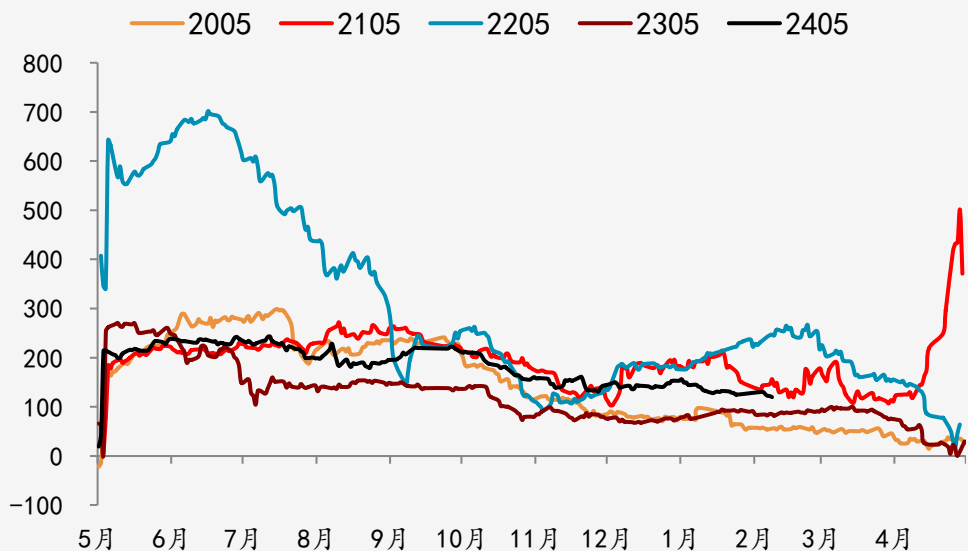
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



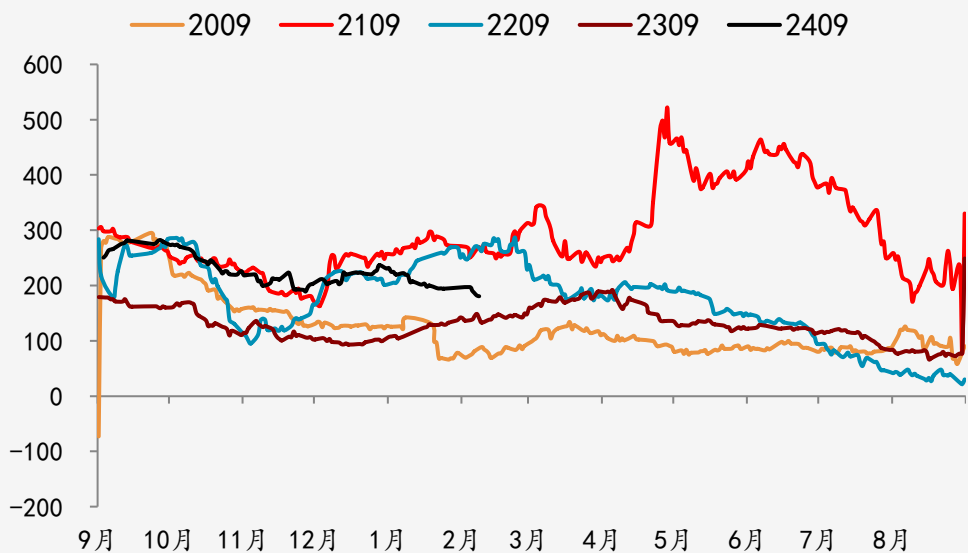
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



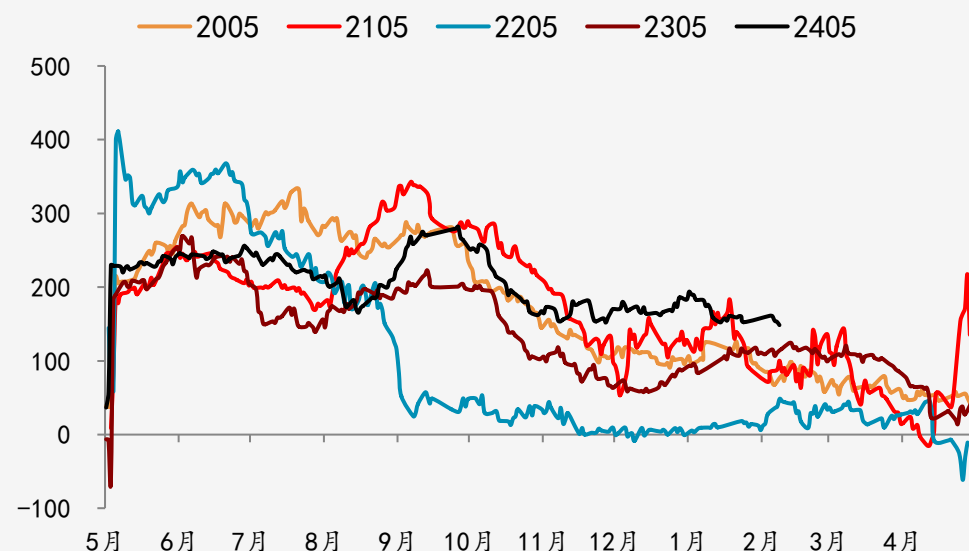
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



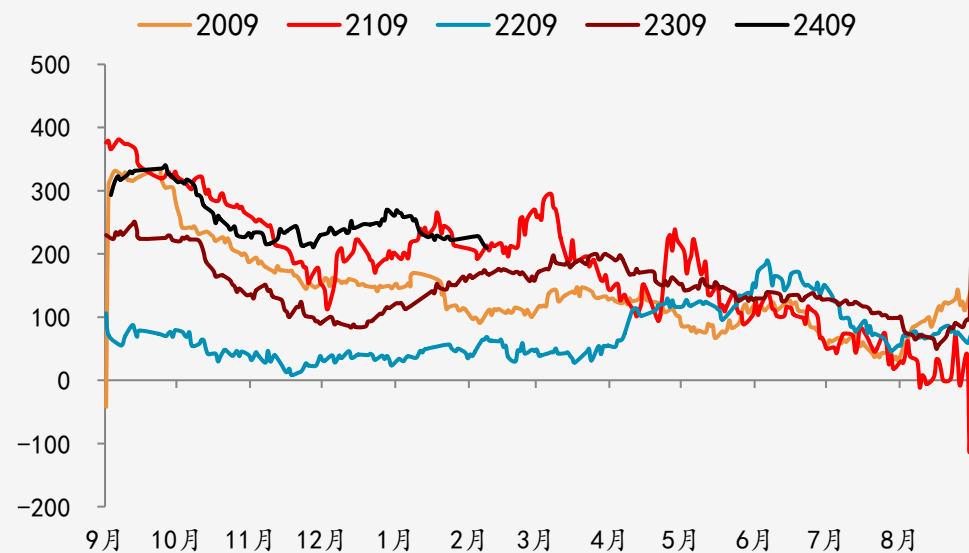
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



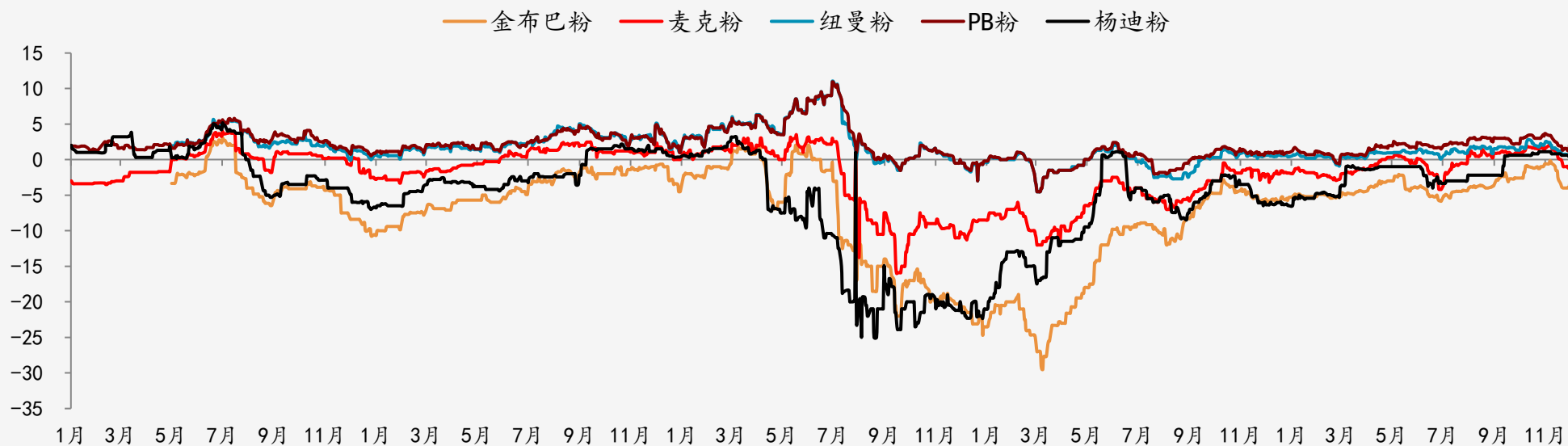
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



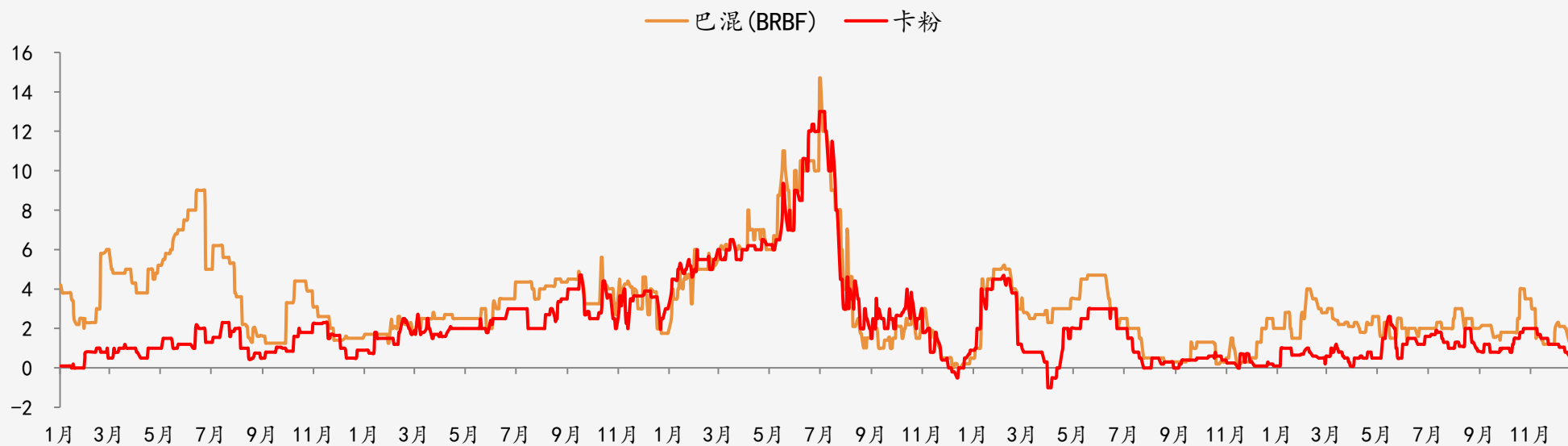
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



价格：远期浮动溢价-澳洲（单位：美元/干吨）



价格：远期浮动溢价-巴西（单位：美元/干吨）





公 众 号 一 键 阅 读  
你 随 身 携 带 的 智 囊 团

企 业 微 信 重 磅 上 线  
加 个 好 友 云 相 见

# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)