

# 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

产业数据持续走弱+消息性利空+流动性释放不及预期导致市场形成较大的悲观预期，终端需求恢复缓慢导致产业链在节后没有形成实质性补库，而生铁产量的下降在为成材价格形成边际利好的同时，也导致了钢厂低库存不得不补库的逻辑被削弱，铁矿石现货跟跌，成本坍塌，考虑到天气影响因素在下一周会消退，供给存在回升预期，短期现货端压力仍大，钢厂利润压缩逻辑也不存在了。

## 成材要素评估

供应

主要钢材总产量回升，但热卷产量有所下降，下周开始板材检修逐渐结束。

需求

需求回升缓慢，仍处在历史同期低位水平，考虑到整体需求恢复的延后，弱现实的验证要放在3月第三周。

库存

天气影响消除，库存维持积累，整体超过去年同期水平。

利润

钢厂利润继续小幅恢复，大部分品种钢材出现利润窗口。

## 铁矿要素评估

供应

由于港口检修，短期供给有所下降，但随着天气扰动结束，未来供给预期快速回升。

需求

钢厂利润回升没有带来更强的需求，生铁产量继续下降。

库存

整体库存维持积累趋势。

利润

部分品种仍有进口利润，但随着港口现货走弱，整体利润有所收窄。

基差

现货跟跌，基差收缩。

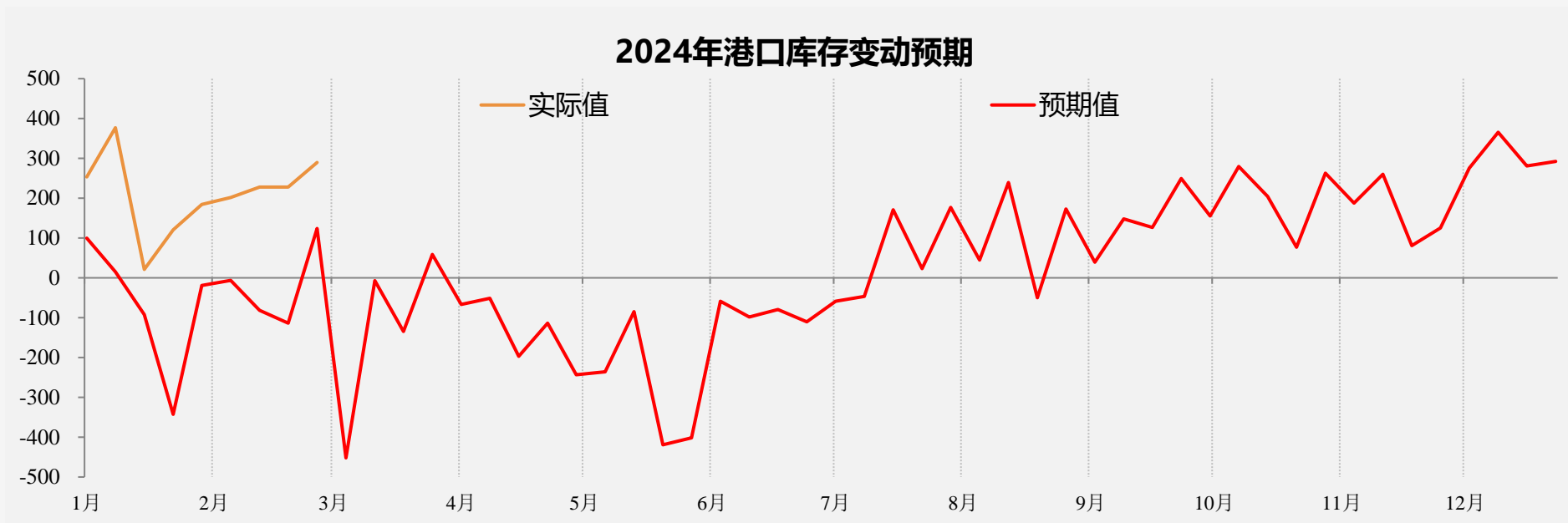
平衡表：螺纹钢库存推演

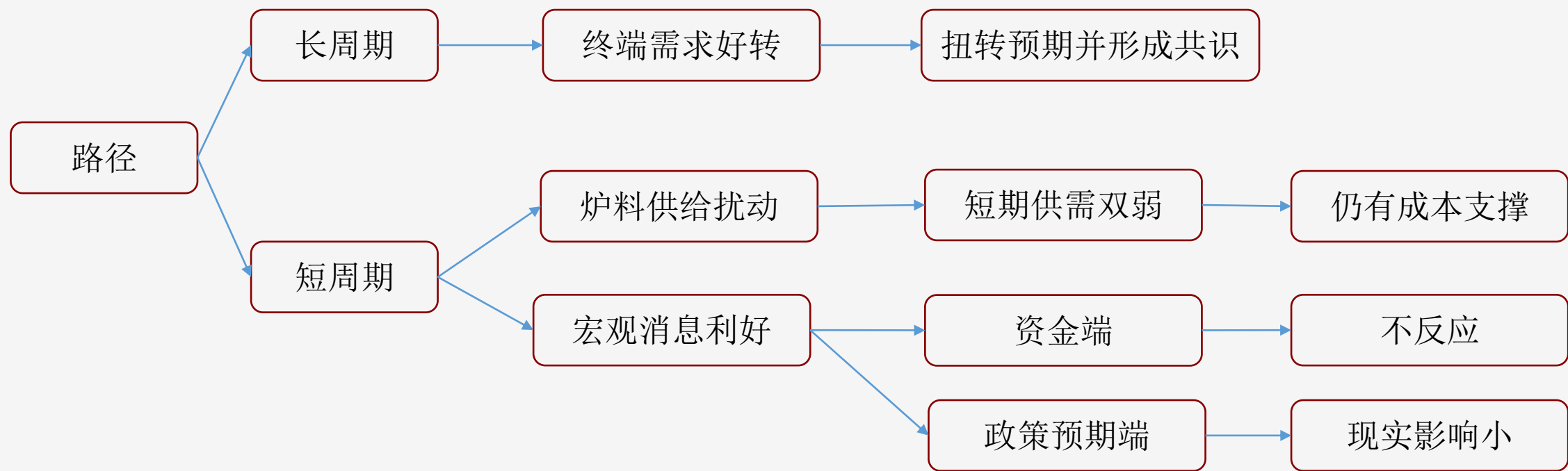
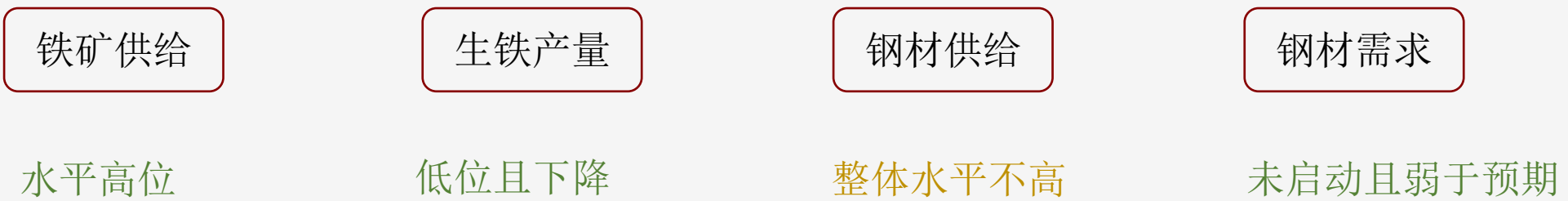
日期	期初库存	螺纹产量	螺纹日产	棒材进口	总供应	棒材出口	螺纹内需	其他	总需求	期末库存
2024-03-01	1669	291.90	41.70	0.62	1961	6.25	147	0	153	1808
2024-03-08	1808	303.97	43.42	0.62	2113	6.25	220	0	226	1887
2024-03-15	1887	317.85	45.41	0.62	2205	6.25	310	0	316	1889
2024-03-22	1889	319.24	45.61	0.62	2209	6.25	320	0	326	1882
2024-03-29	1882	320.63	45.80	0.62	2204	6.25	350	0	356	1847

平衡表：热卷库存推演

日期	期初库存	热卷产量	热卷日产	进口	总供应	出口	热卷内需	其他	总需求	期末库存
2024-03-01	595	390.79	55.83	2.40	988	36.00	345	0	381	607
2024-03-08	607	398.00	56.86	2.40	1008	36.00	355	0	391	617
2024-03-15	617	403.00	57.57	2.40	1022	36.00	380	0	416	606
2024-03-22	606	407.00	58.14	2.40	1016	36.00	395	0	431	585
2024-03-29	585	410.00	58.57	2.40	997	36.00	400	0	436	561

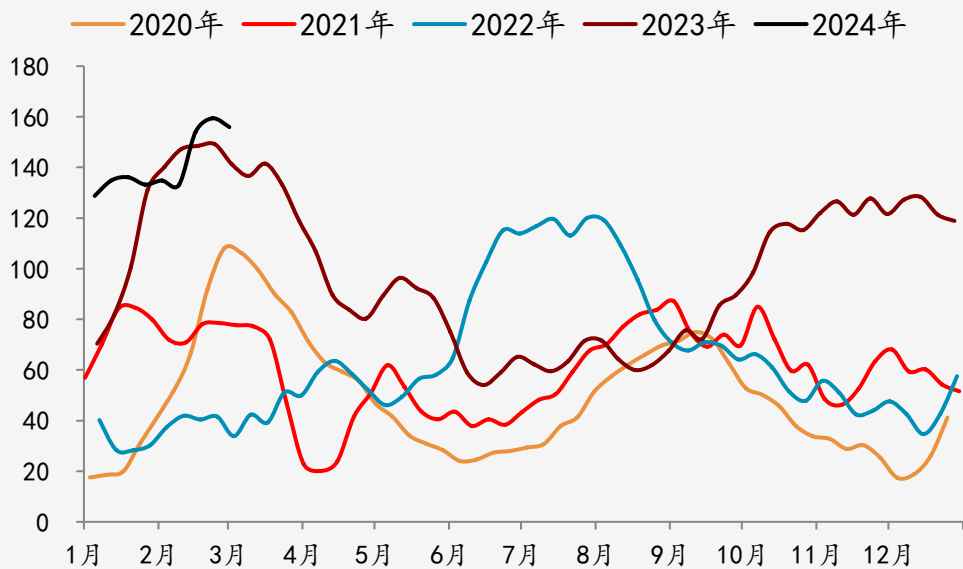
平衡表：铁矿石库存变化推演



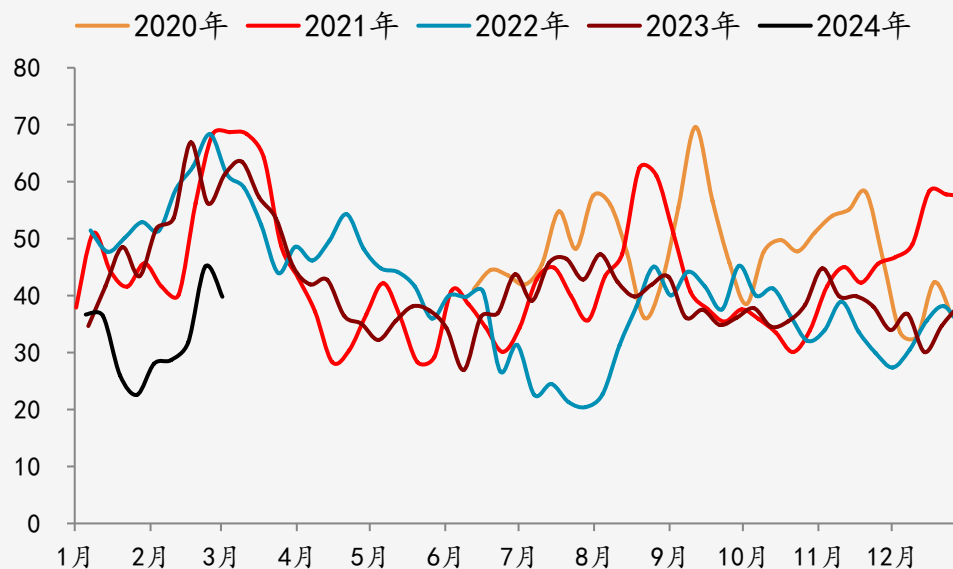


# 唐山钢坯库存出现下降趋势，场内库存仍低，社库峰值出现

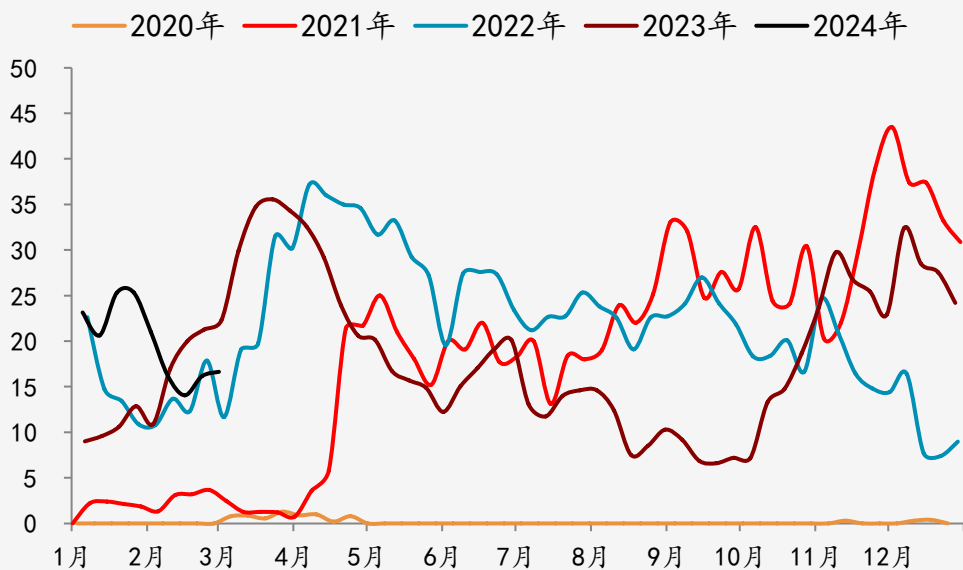
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



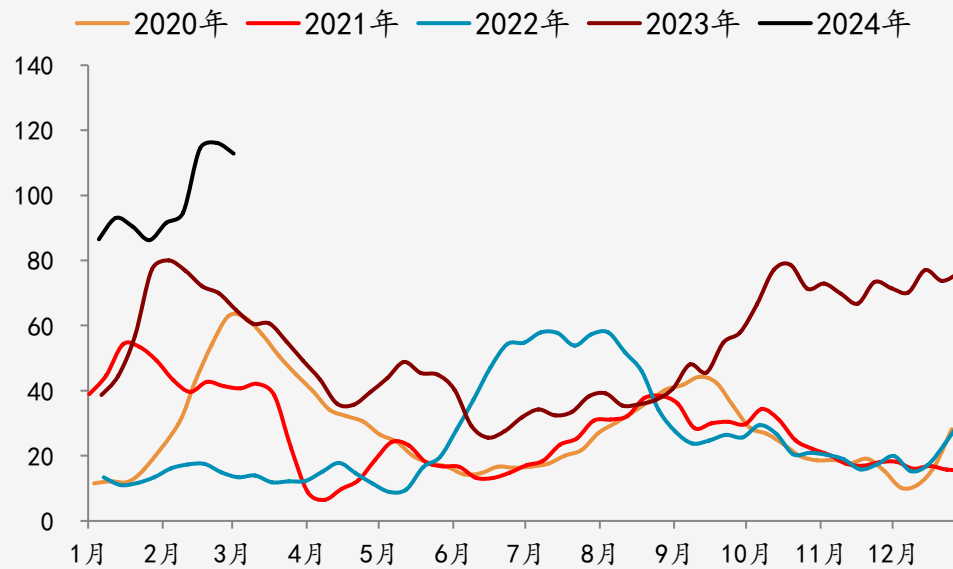
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）



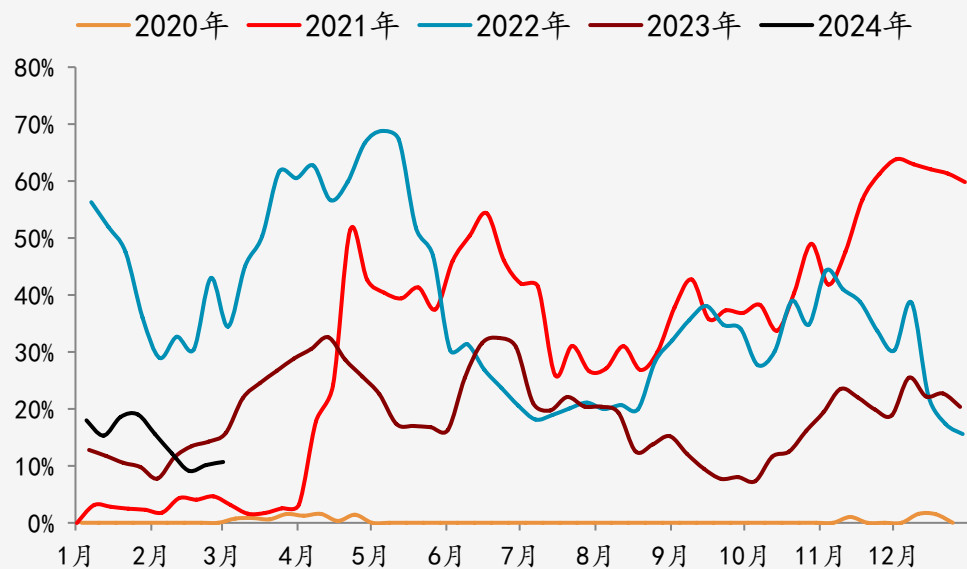
供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）



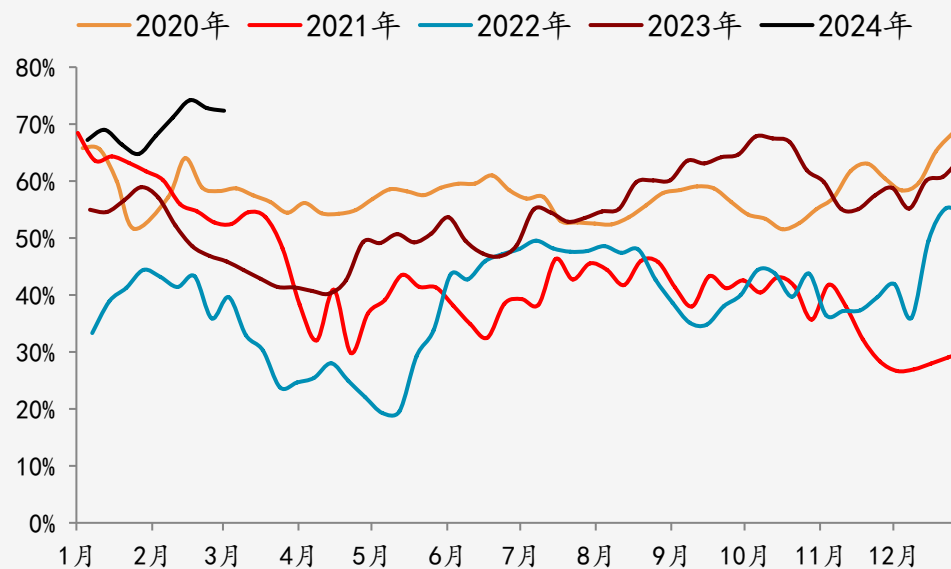
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



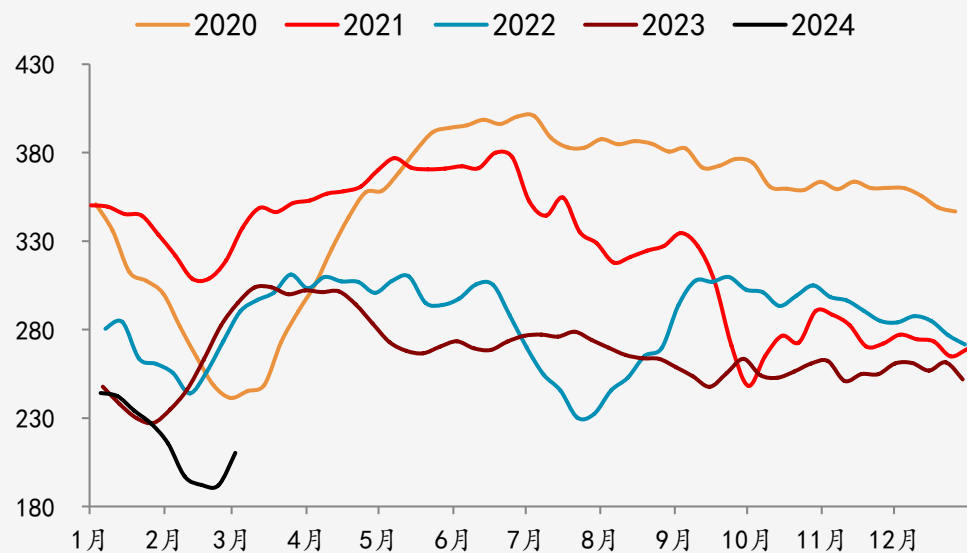
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



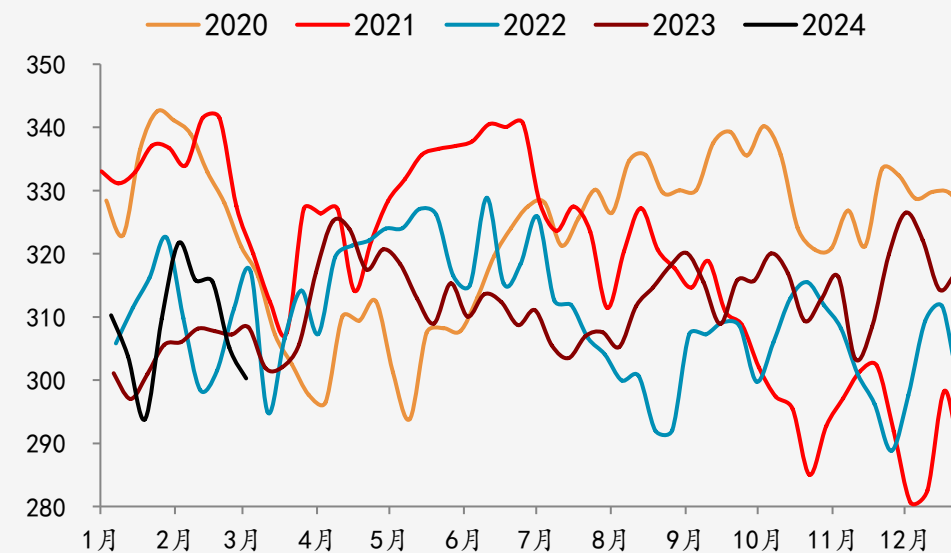
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



供给：螺纹产量（单位：万吨）

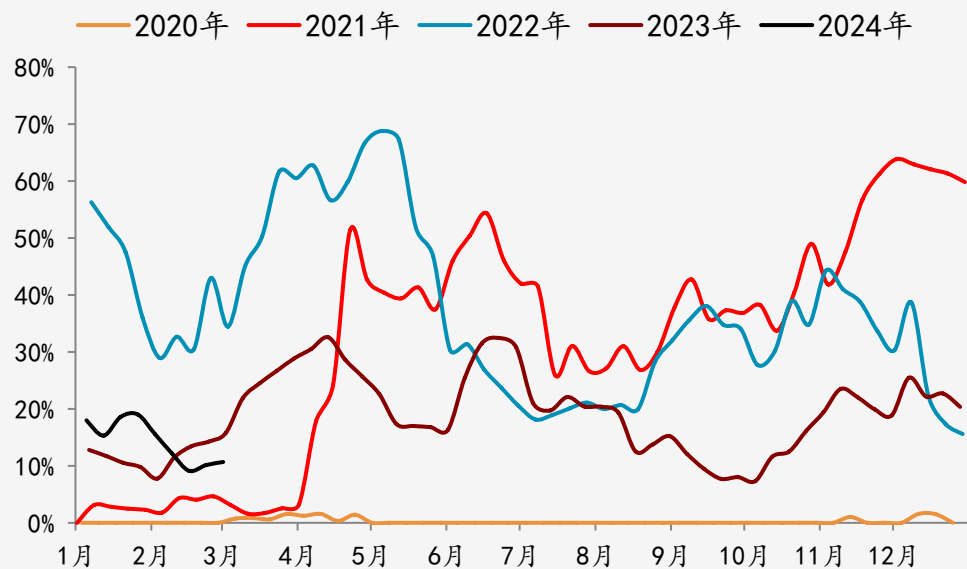


供给：热卷产量（单位：万吨）

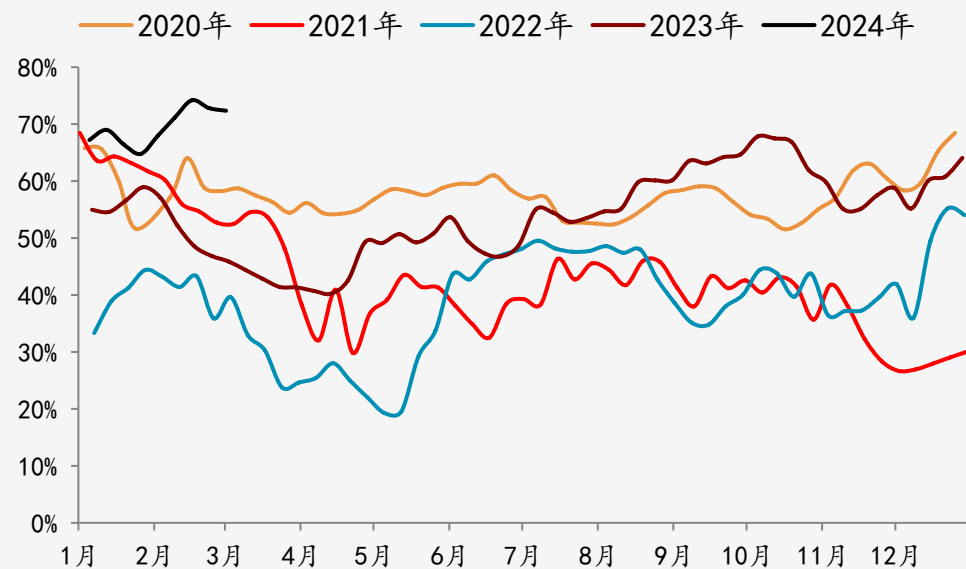


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

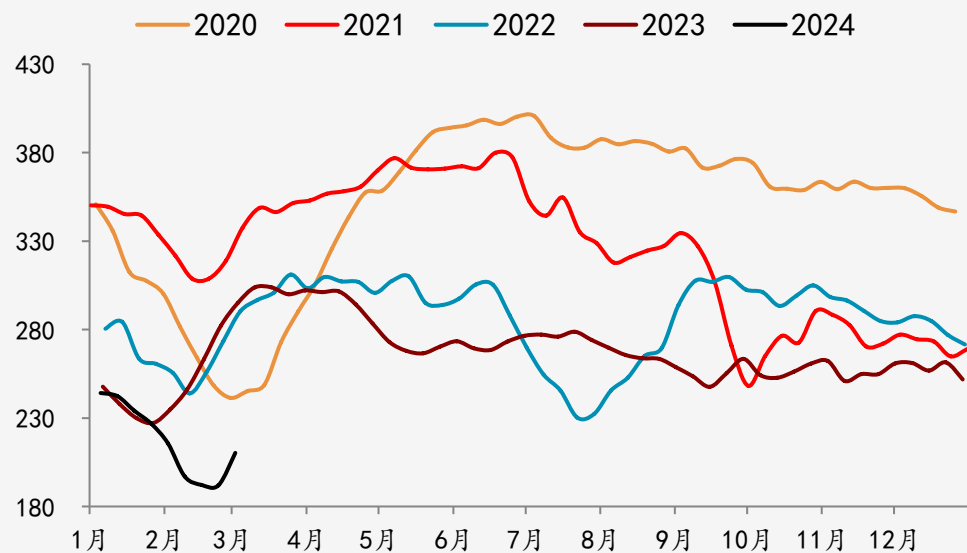
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



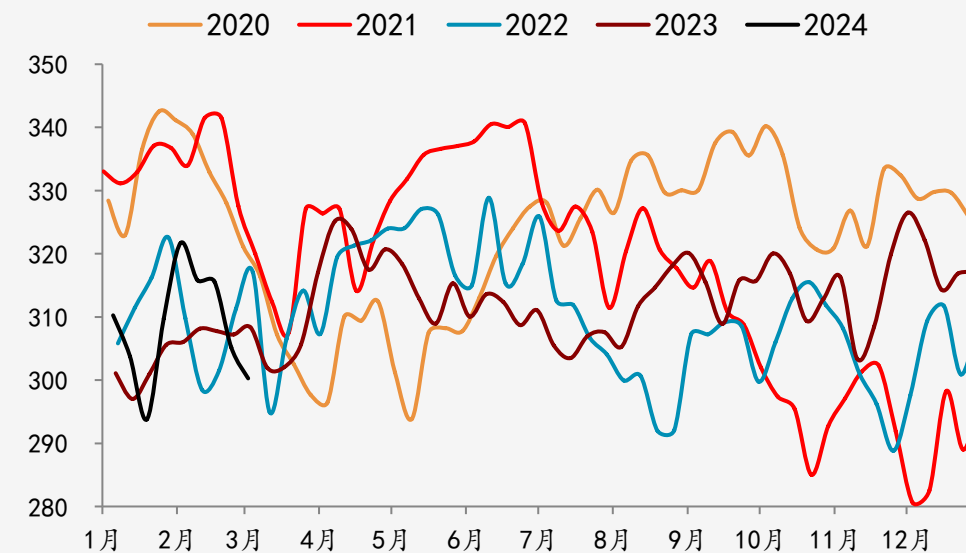
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



供给：螺纹产量（单位：万吨）

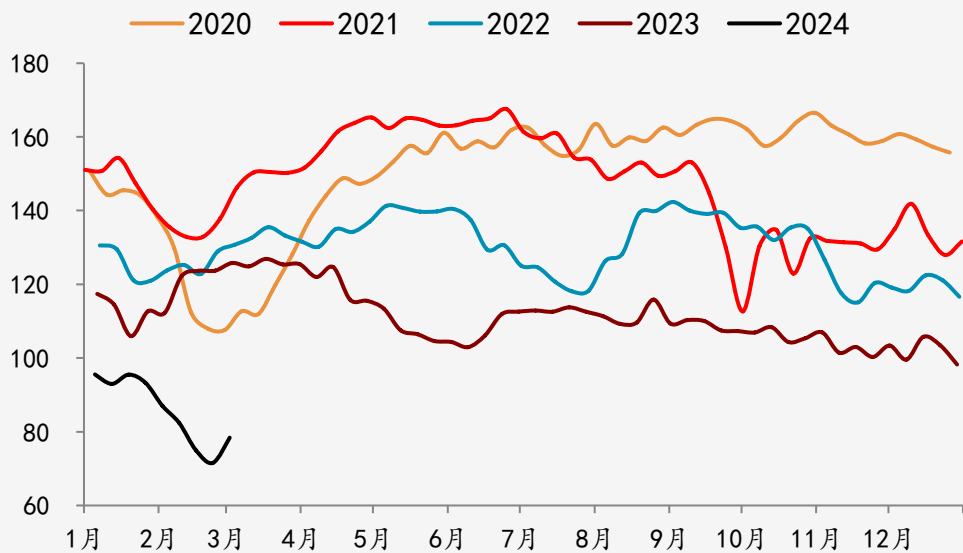


供给：热卷产量（单位：万吨）

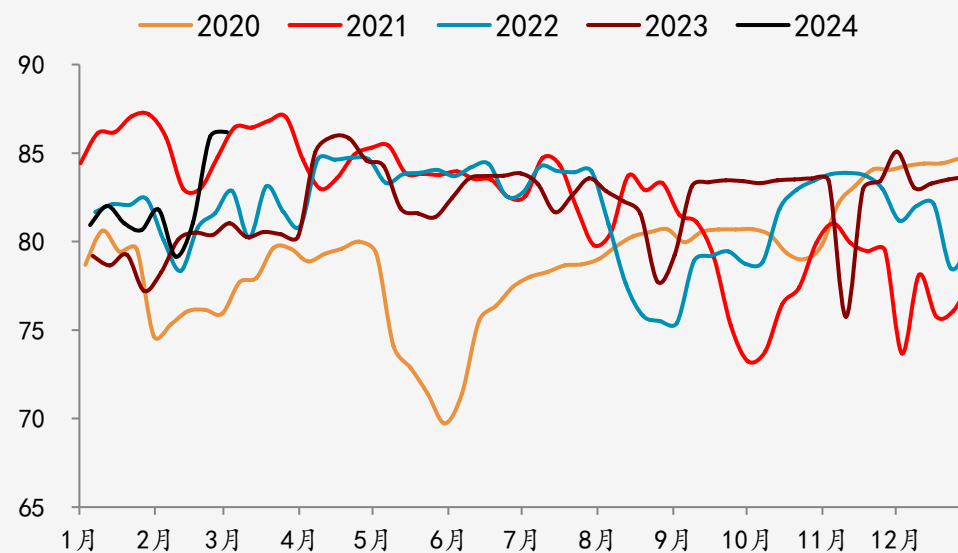


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

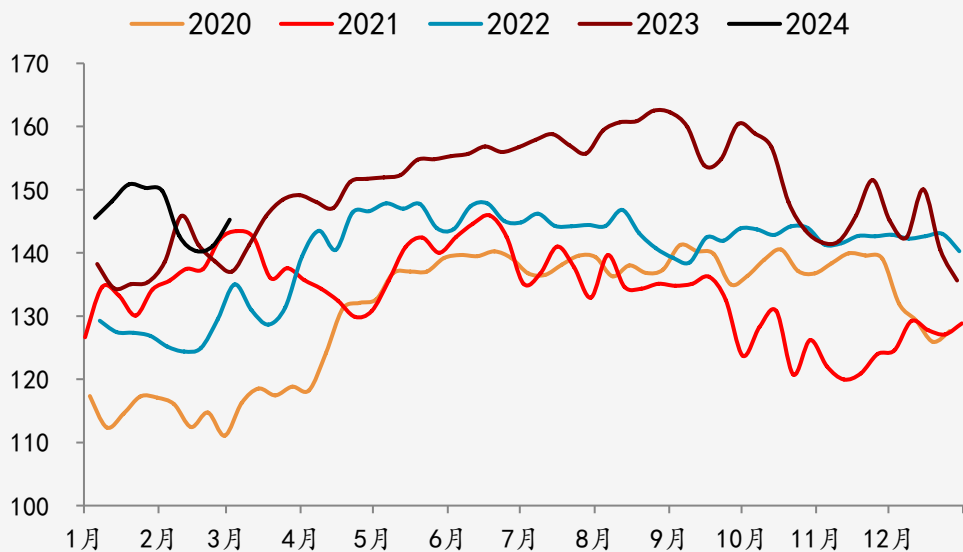
供给：线材产量（单位：万吨）



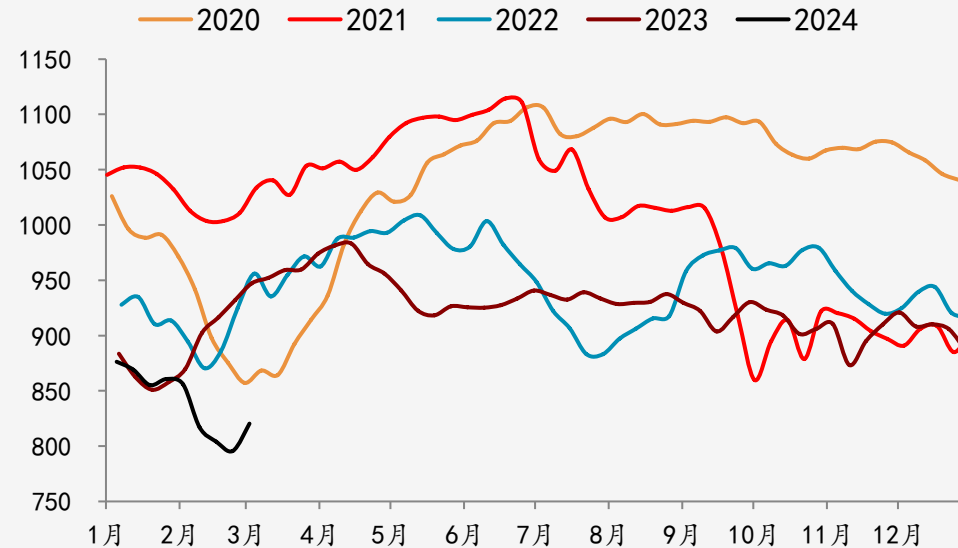
供给：冷卷产量（单位：万吨）



供给：中板产量（单位：万吨）

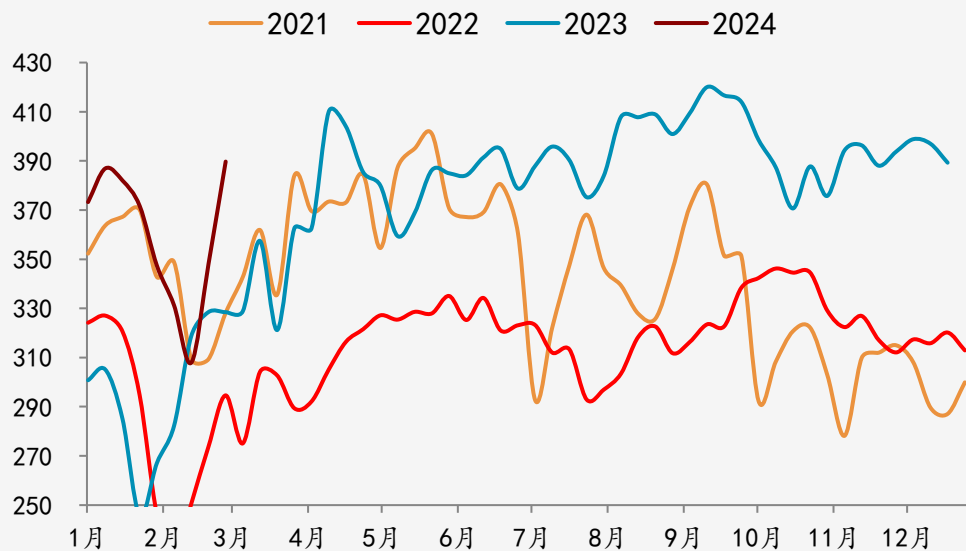


供给：五大材产量（单位：万吨）

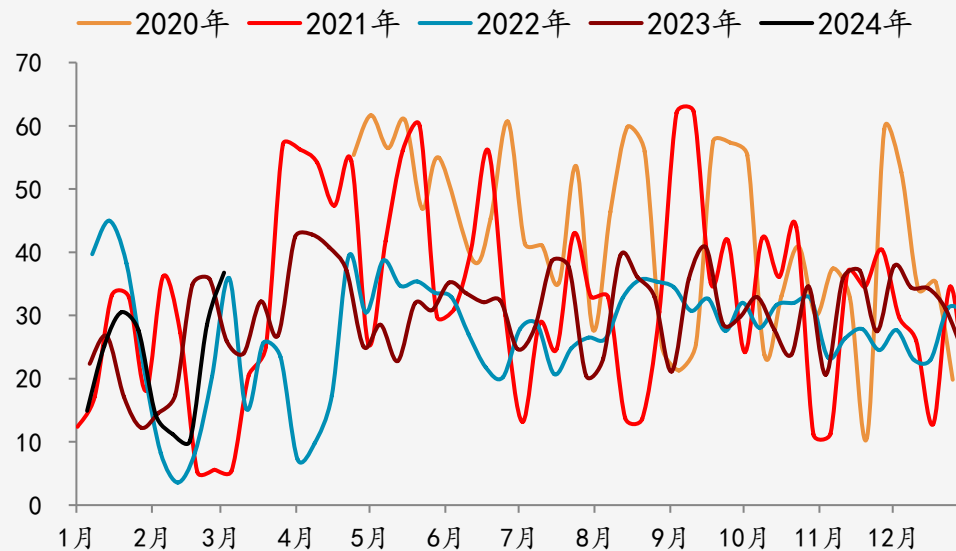


# 非五大材产量回升明显，轧钢厂产量处于历史正常水平

供给：非五大材产量变化（单位：万吨）

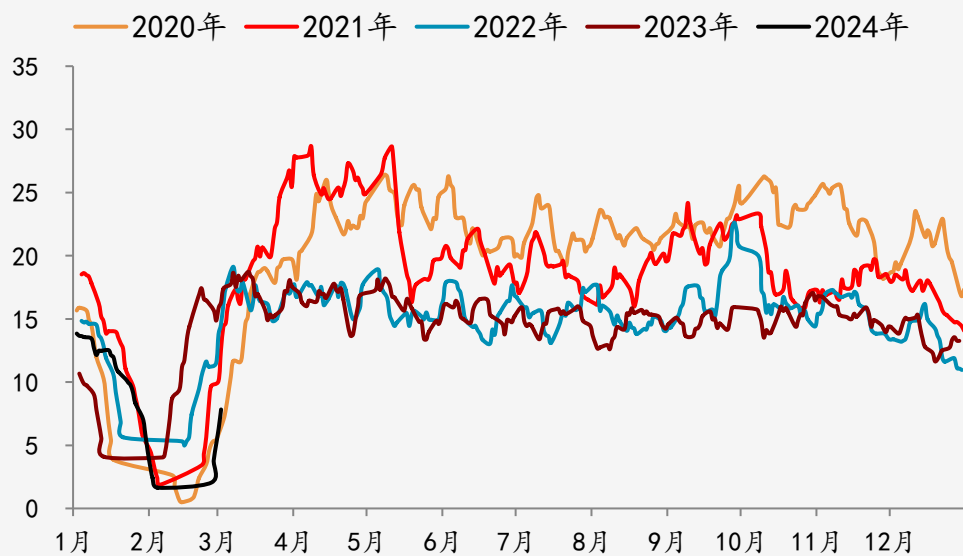


供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）

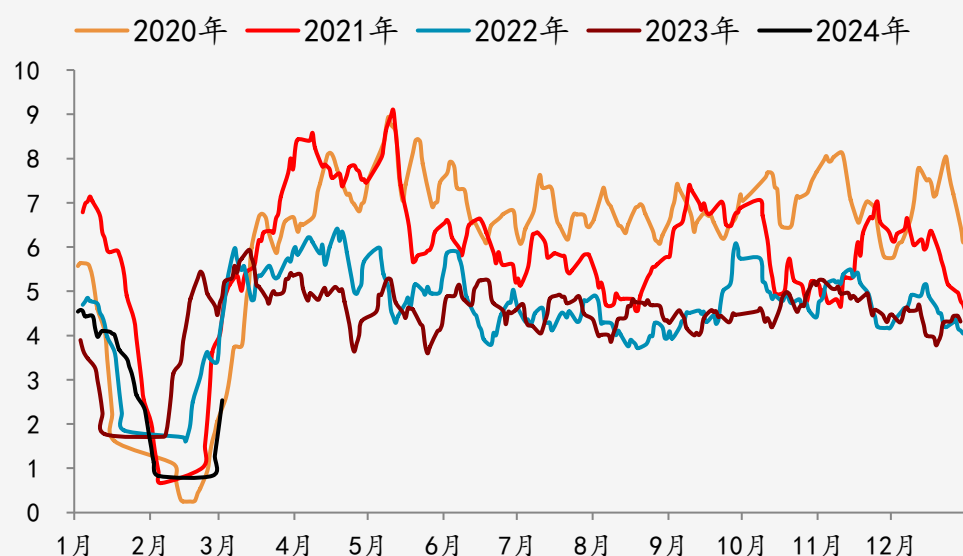


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

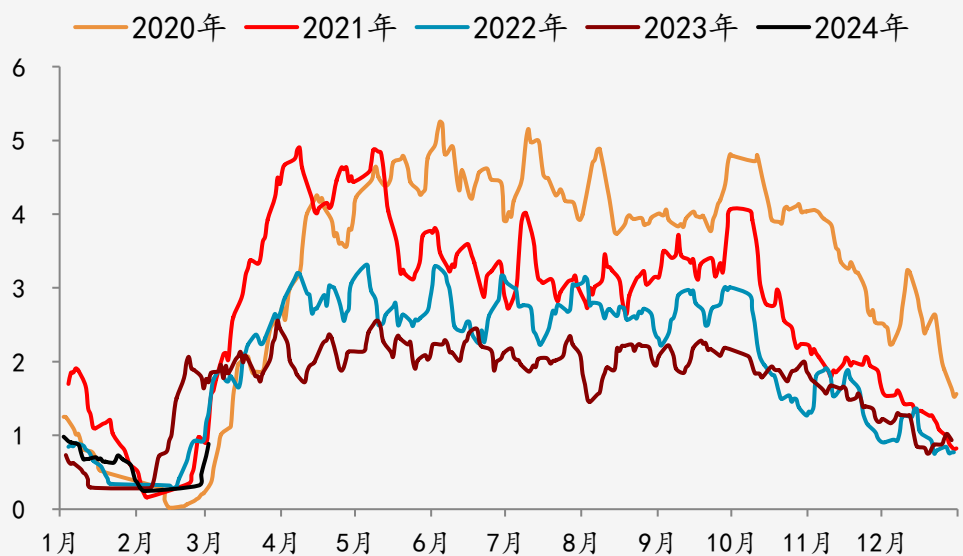
需求：建材成交量（单位：吨）



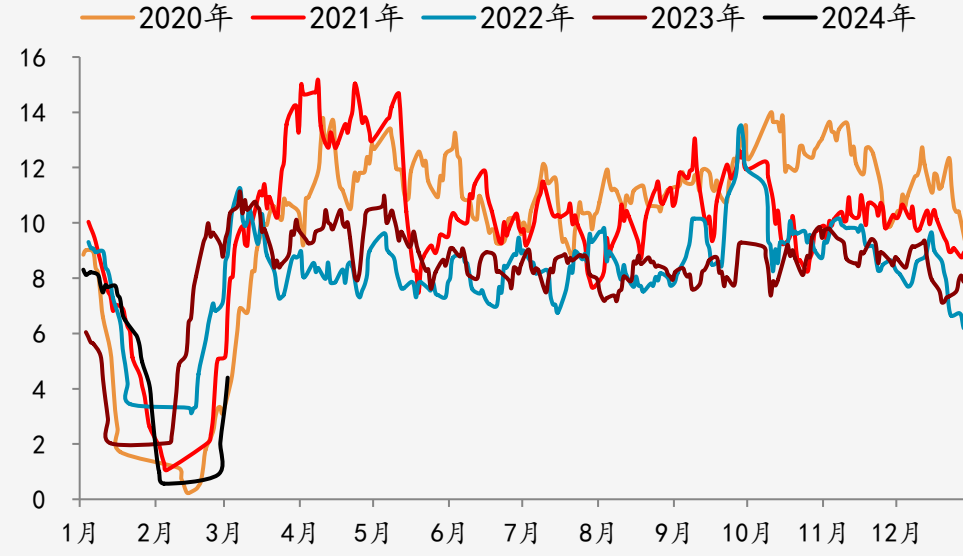
需求：南方大区成交量（单位：万吨）



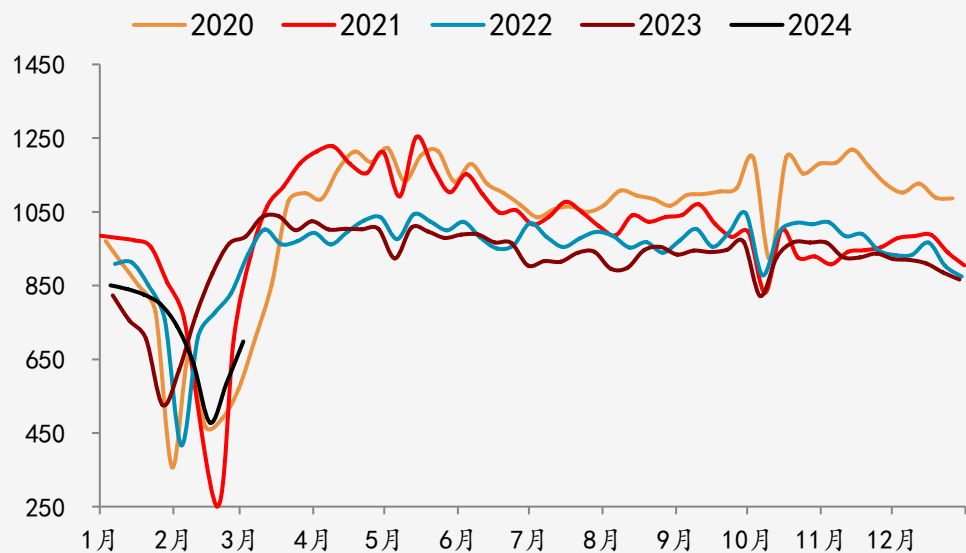
需求：北方大区成交量（单位：万吨）



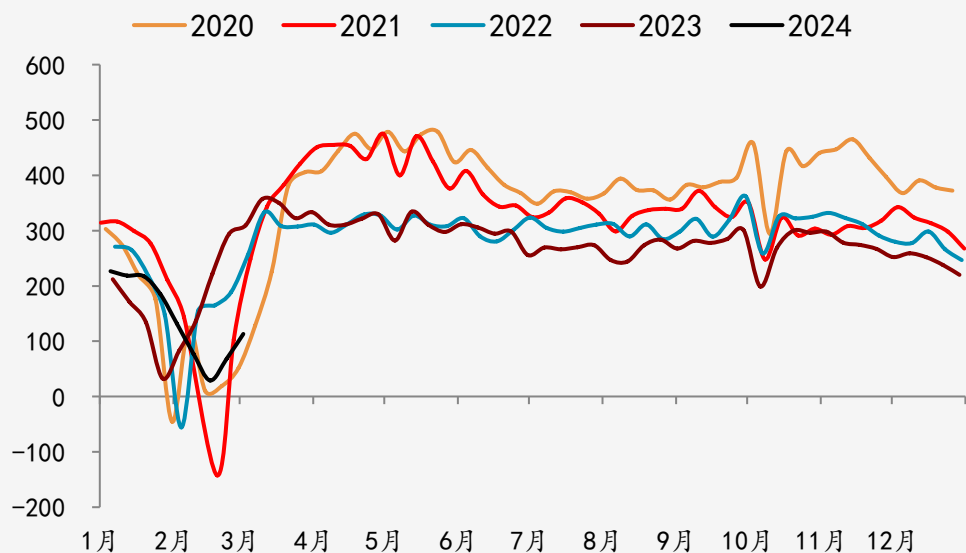
需求：华东大区成交量（单位：万吨）



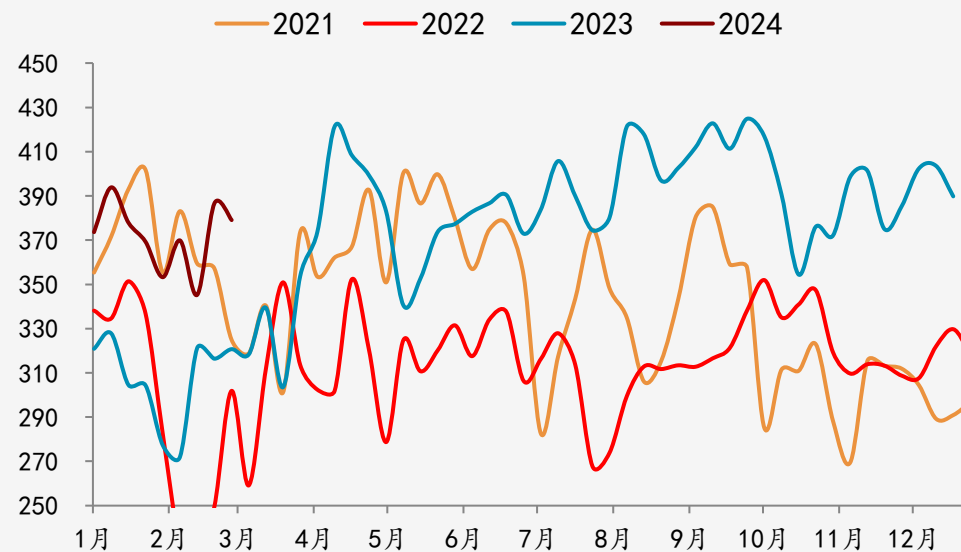
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



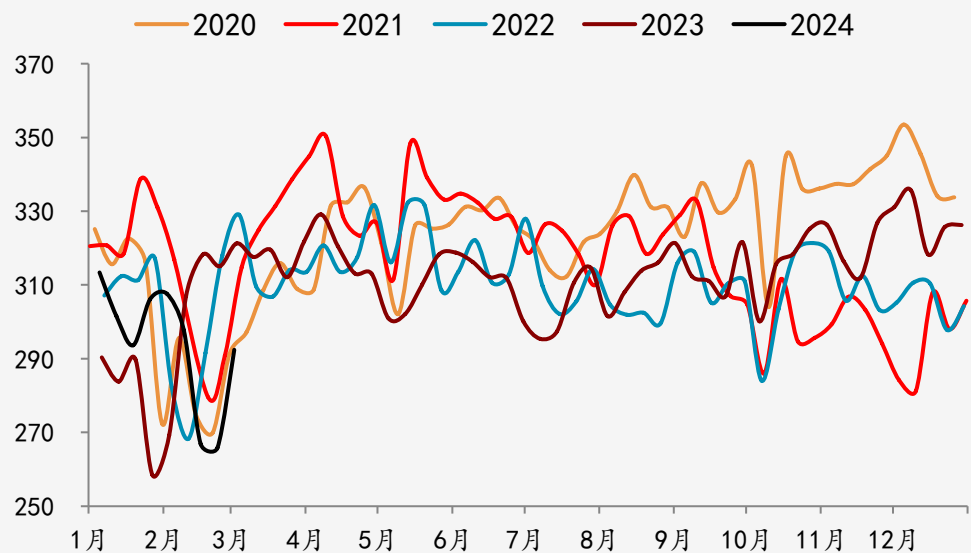
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



需求：非五大材表观需求（单位：万吨）

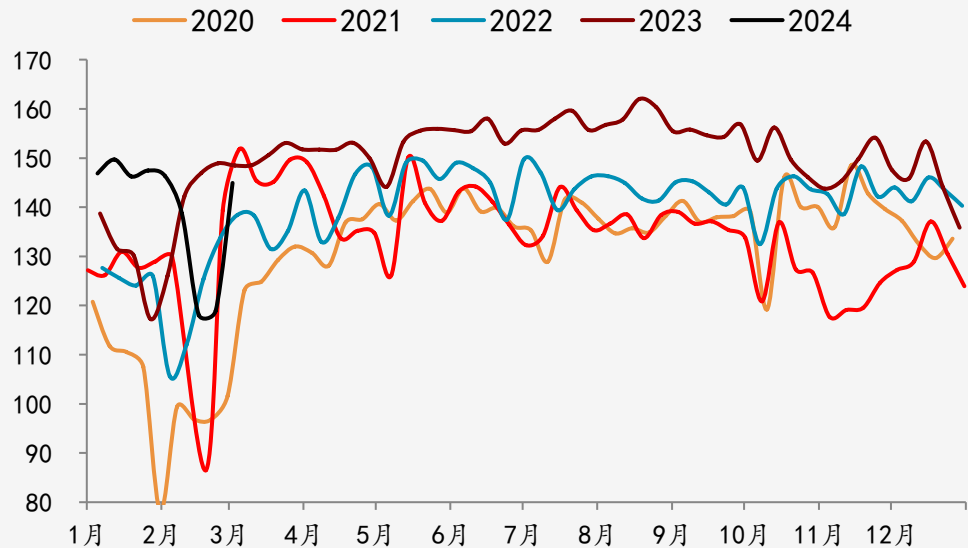


需求：热轧表观需求（单位：万吨）

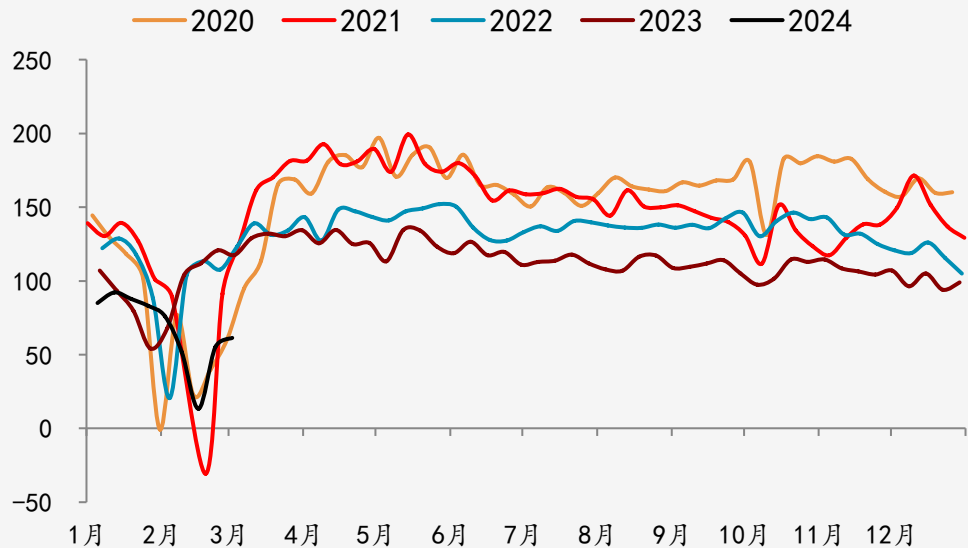


# 整体需求回升缓慢，钢厂复产动力和意愿不足

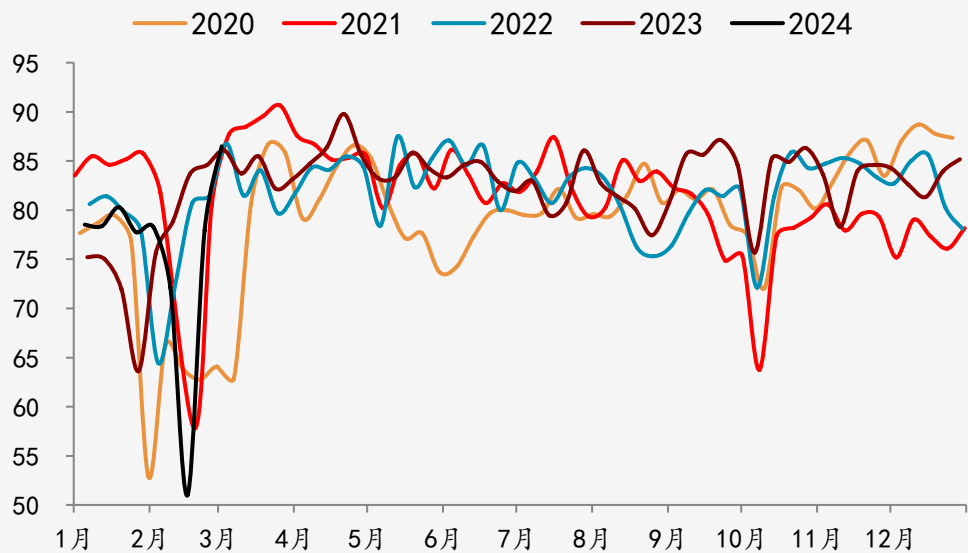
需求：中板表观需求 (单位：万吨)



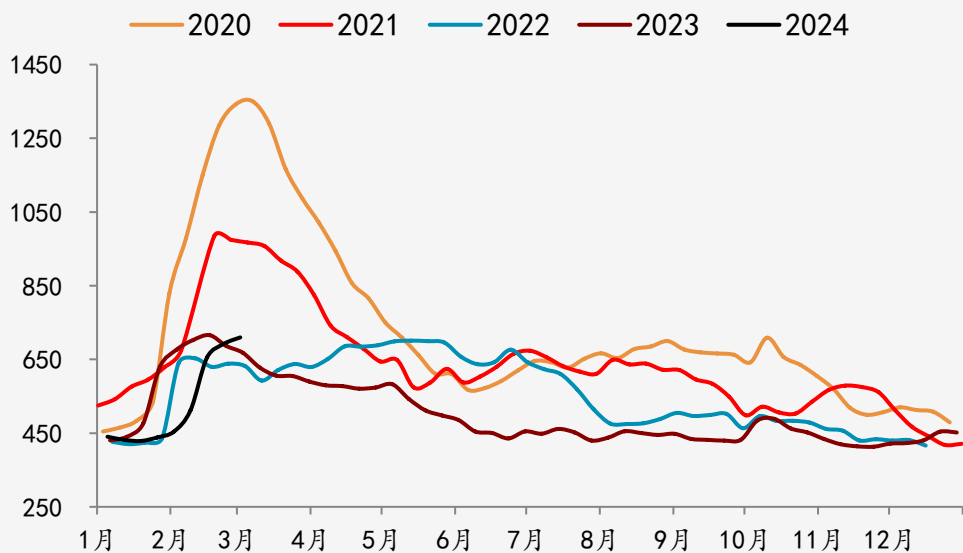
需求：线材表观需求 (单位：万吨)



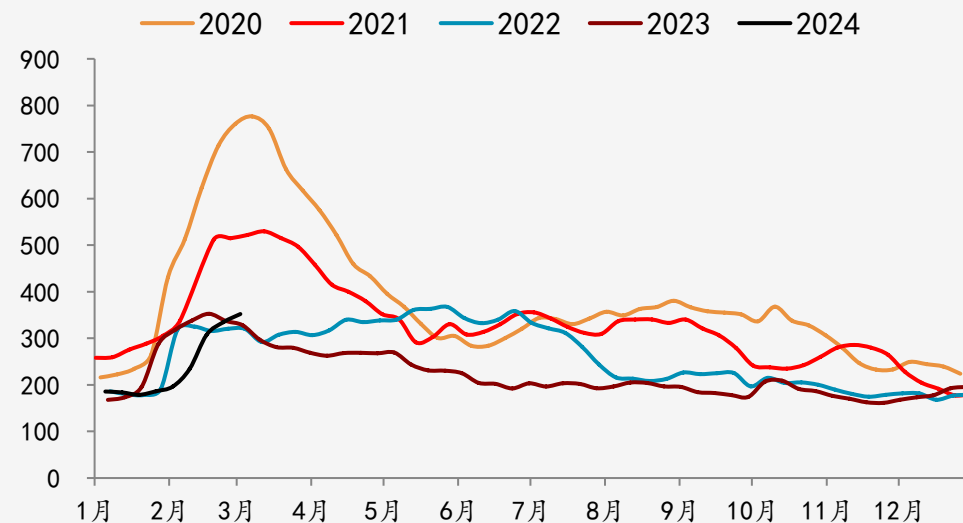
需求：冷轧表观需求 (单位：万吨)



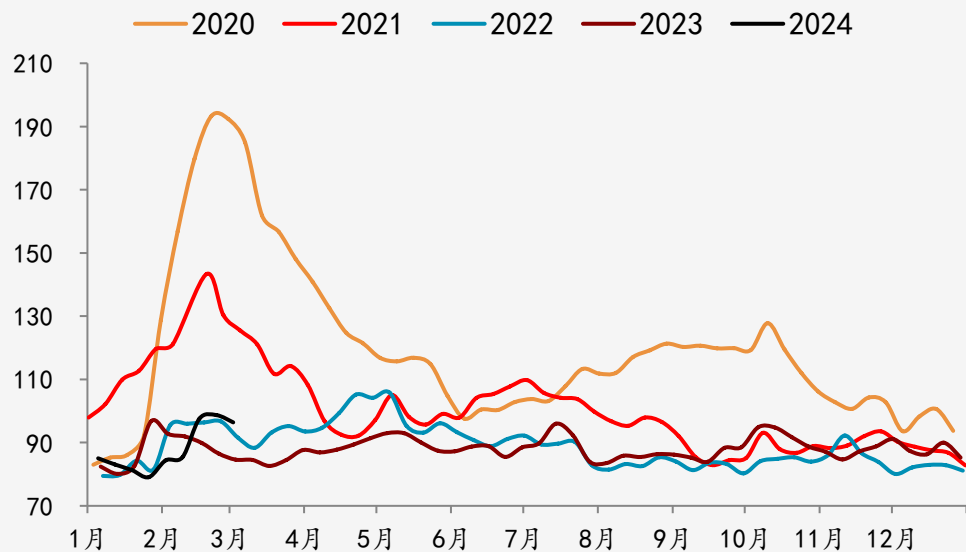
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



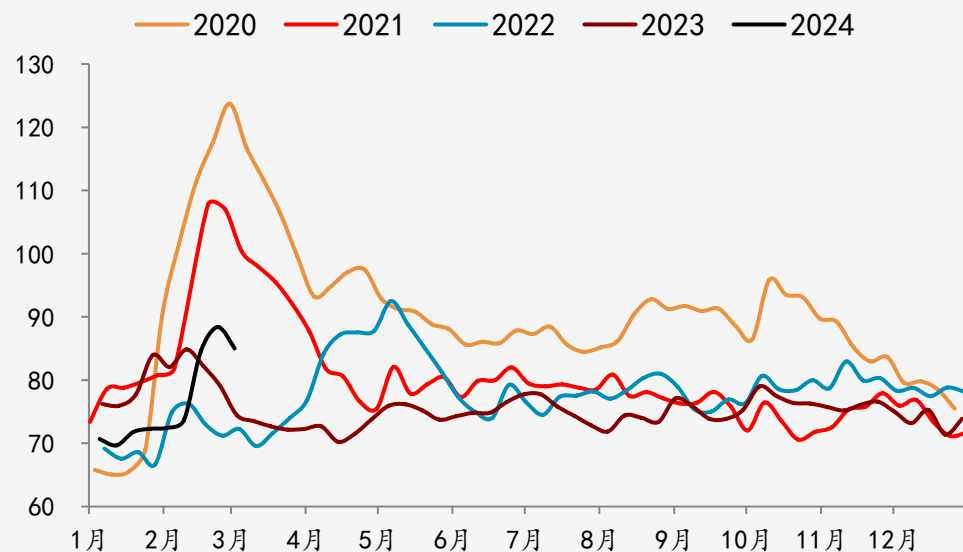
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）

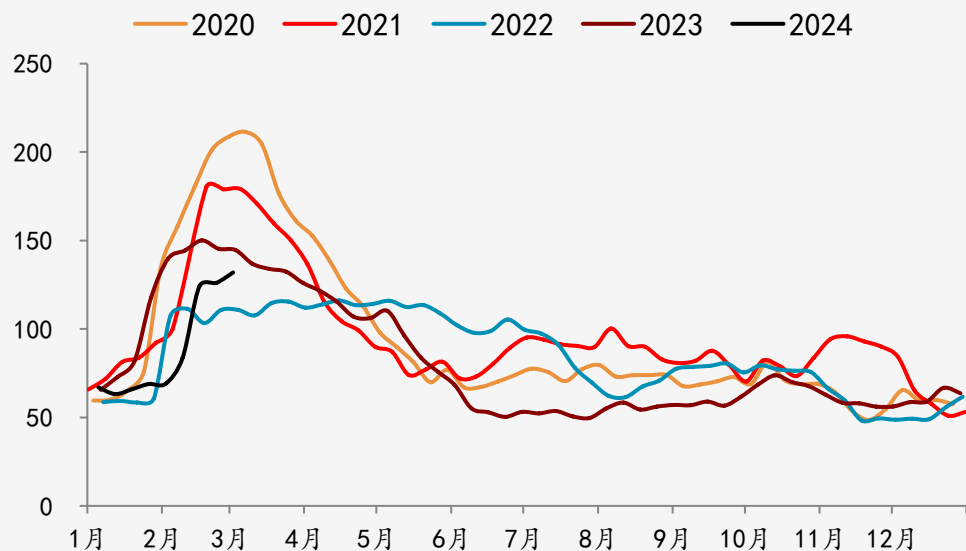


库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）

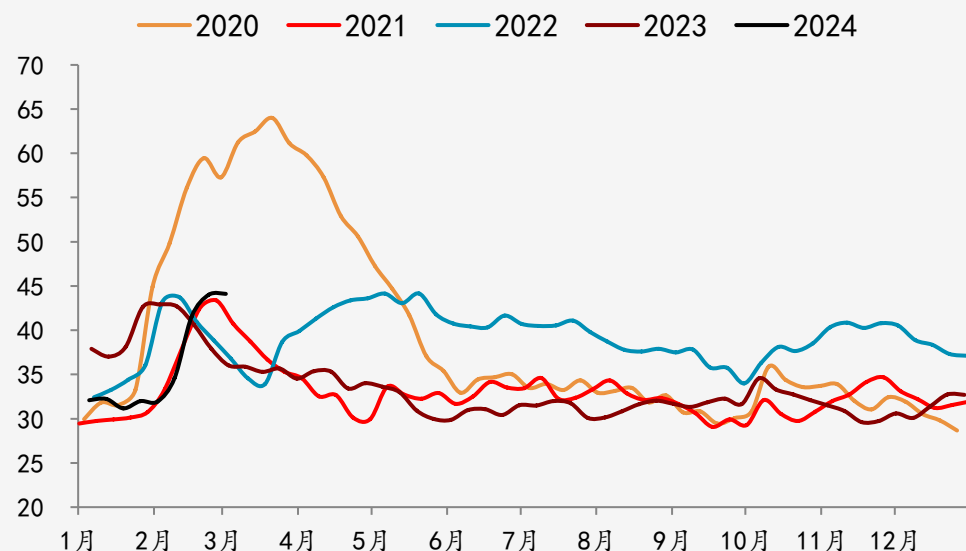




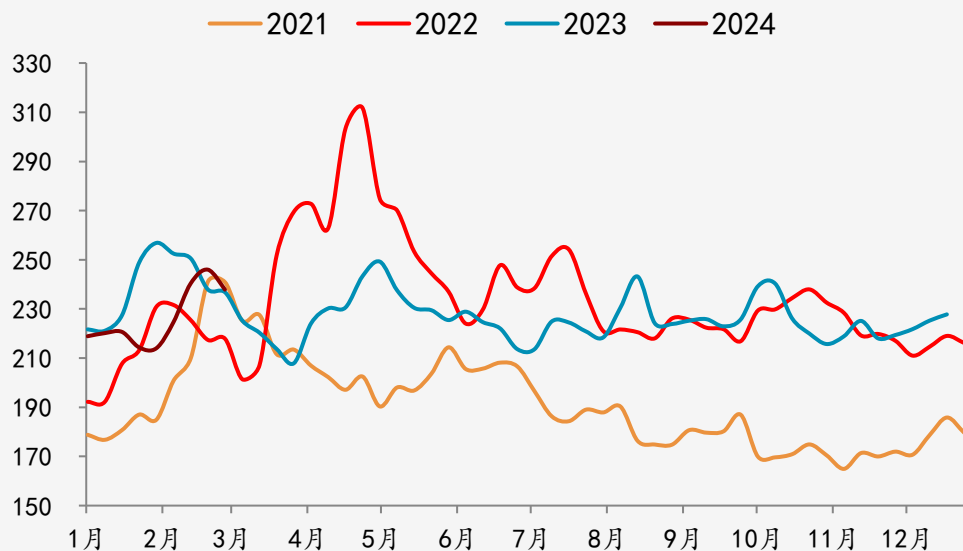
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



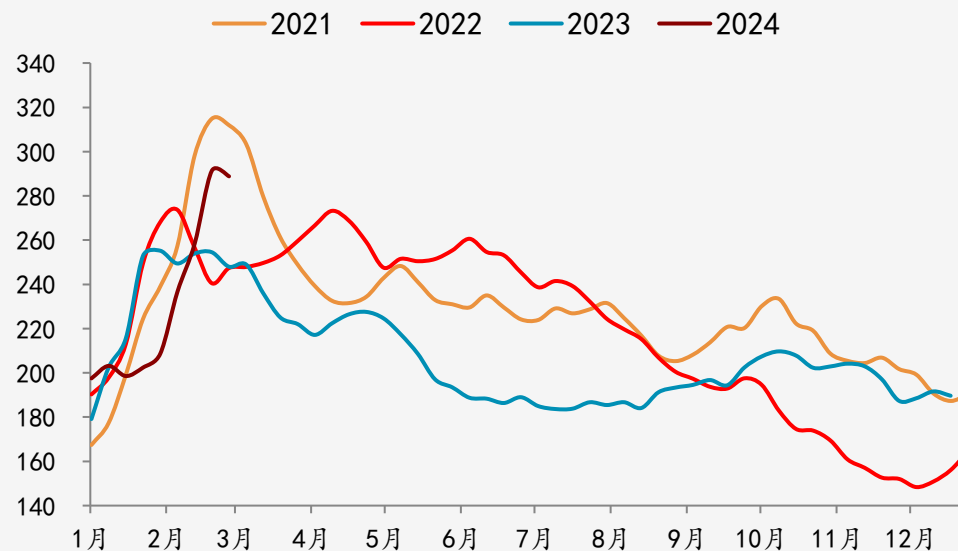
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



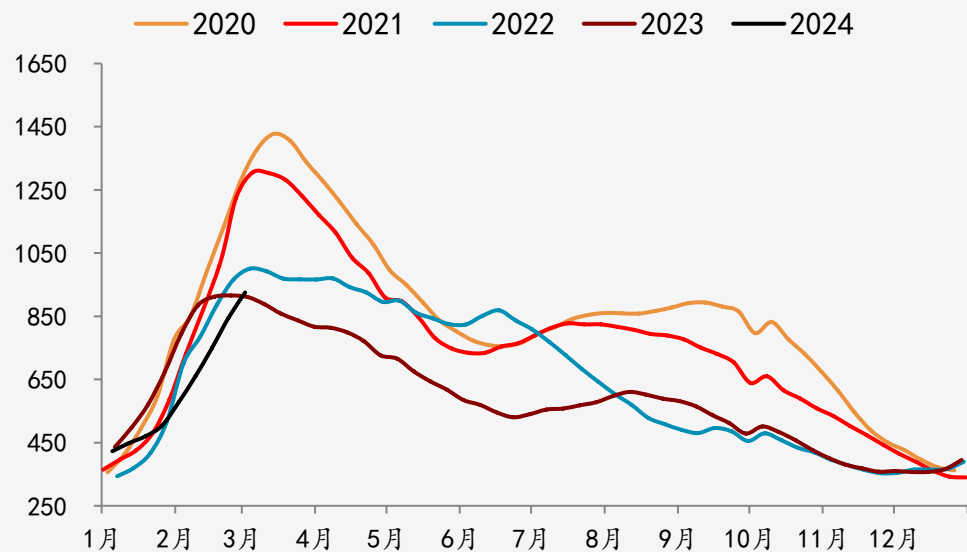
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



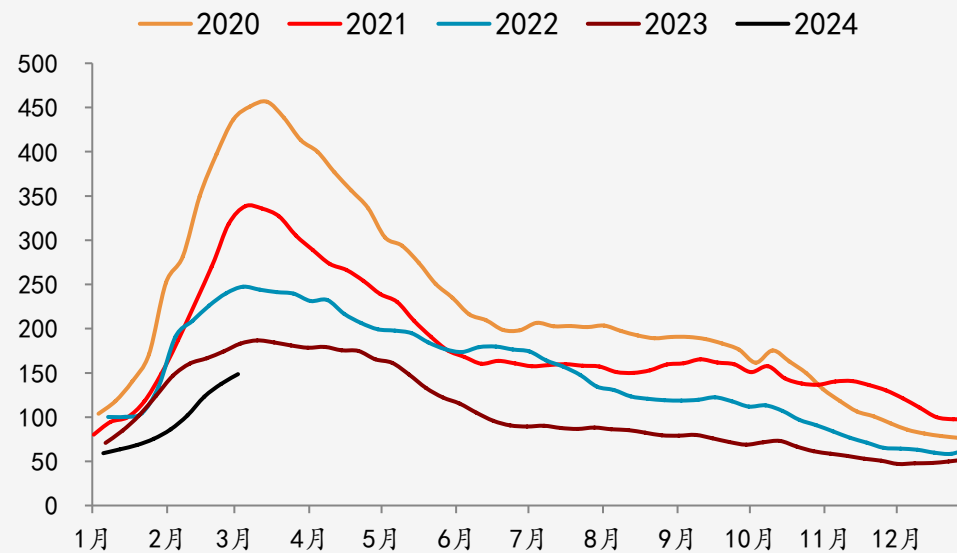
库存：非五大材社库（单位：万吨）



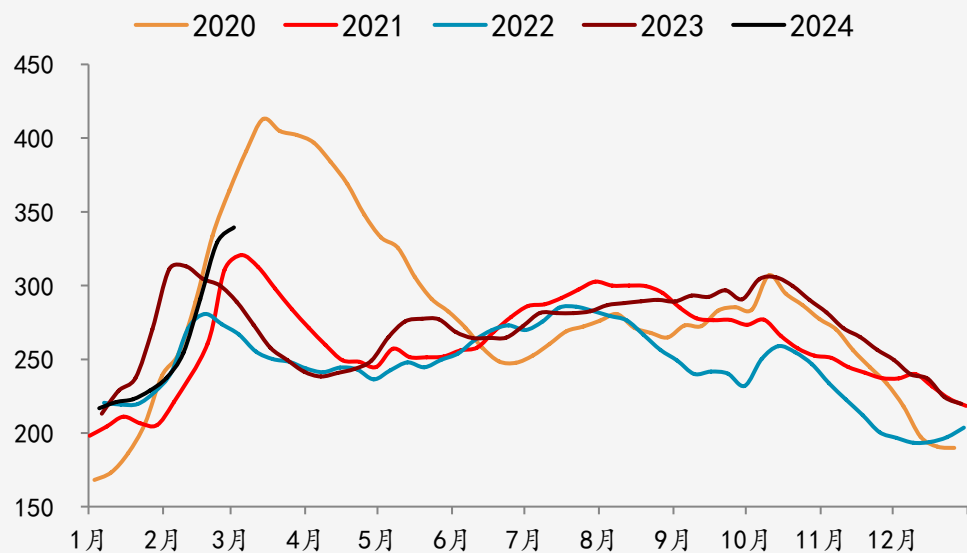
库存：螺纹社库（单位：万吨）



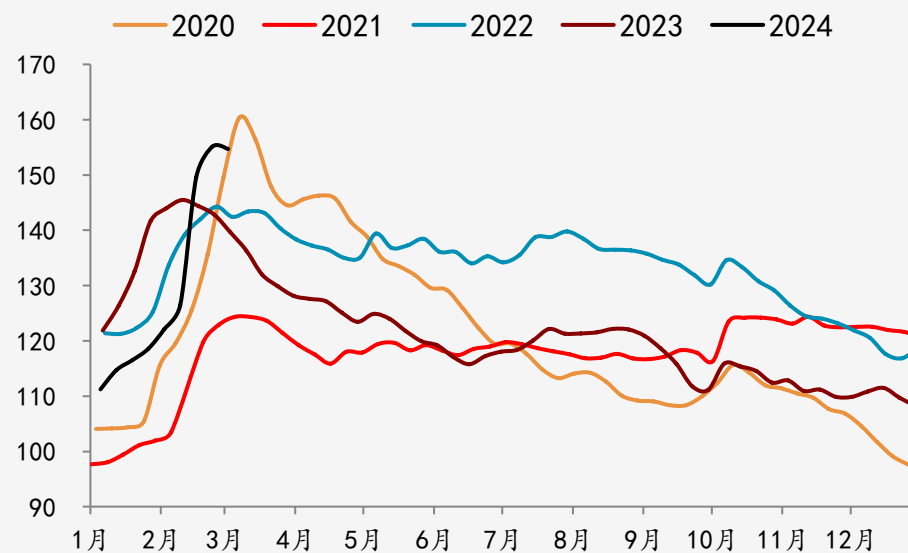
库存：线材社库（单位：万吨）



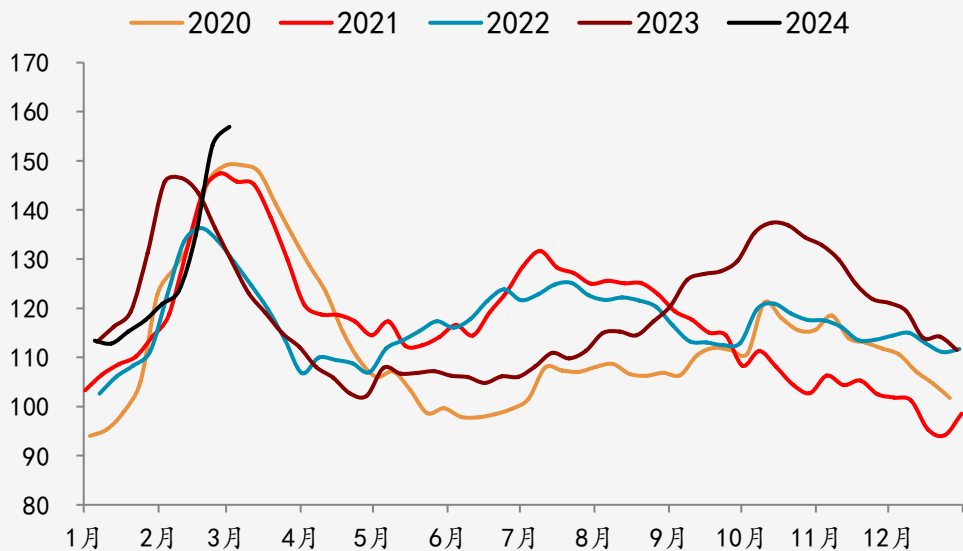
库存：热卷社库（单位：万吨）



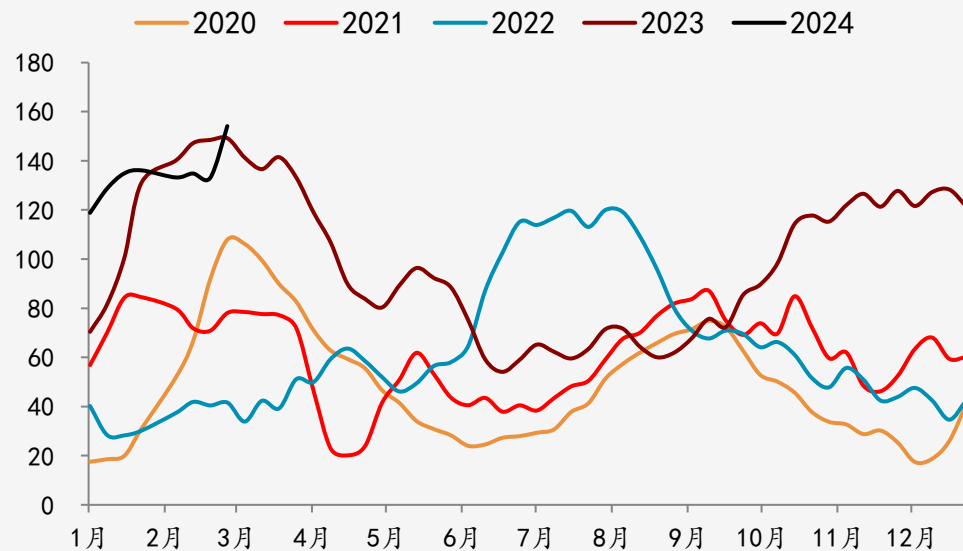
库存：冷卷社库（单位：万吨）



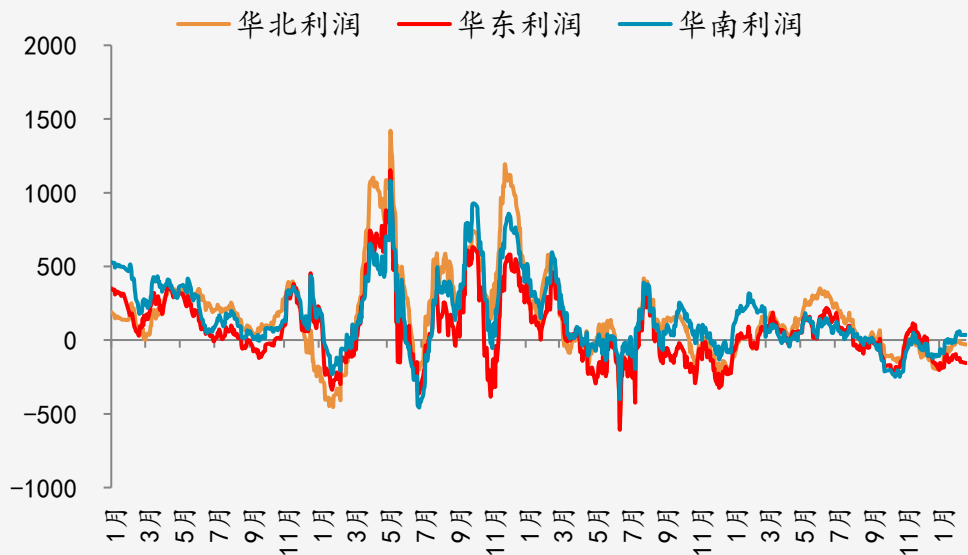
库存：中板厂库（单位：万吨）



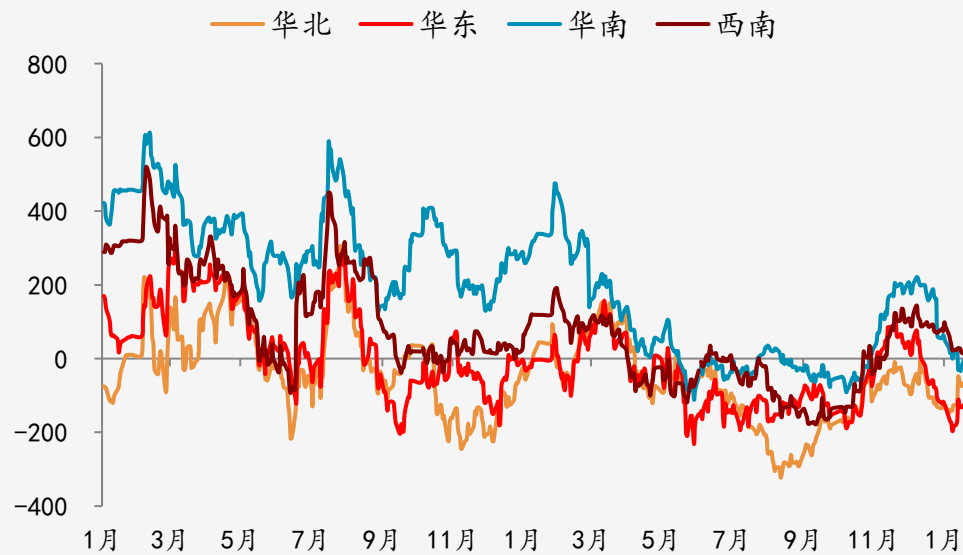
库存：中板社库（单位：万吨）



利润：长流程利润（单位：元/吨）

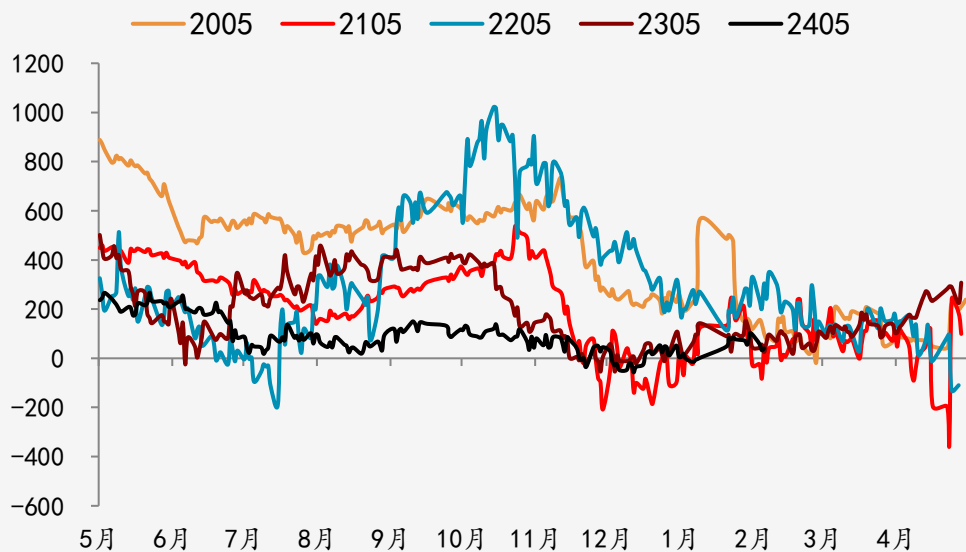


利润：短流程利润（单位：元/吨）

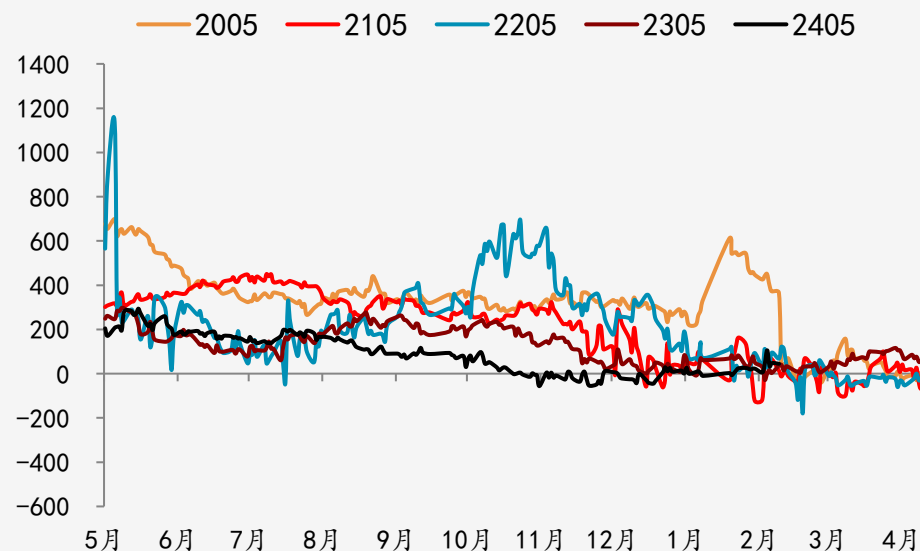


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

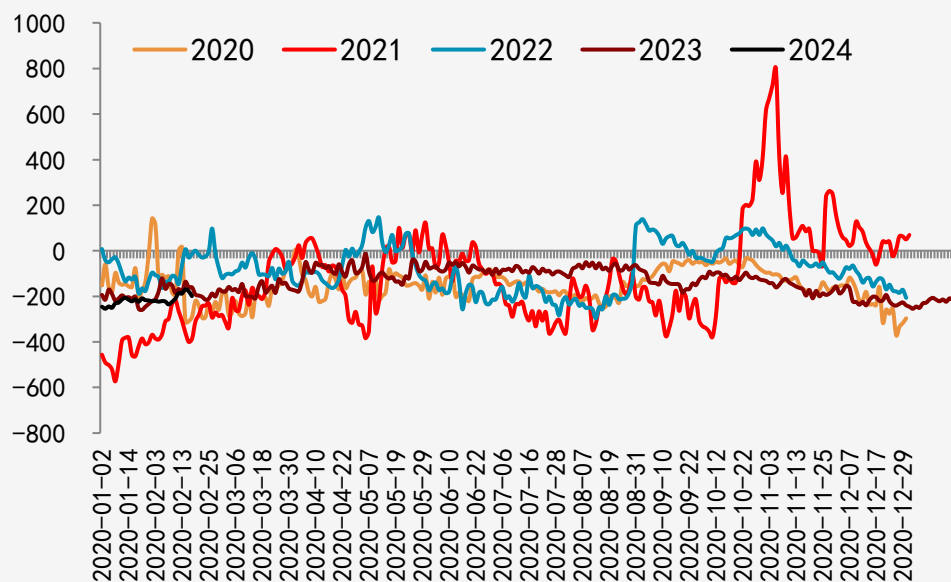
基差：螺纹-05基差 (单位：元/吨)



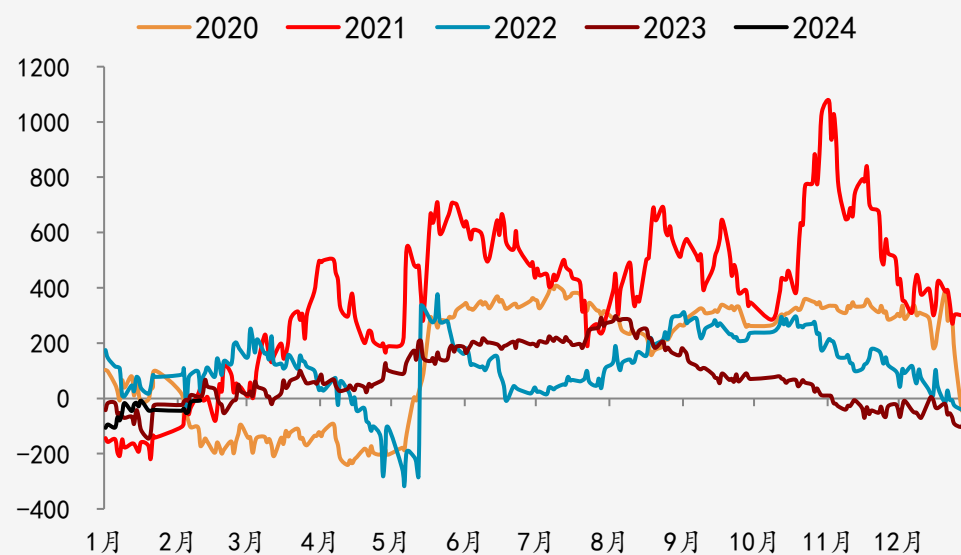
基差：热卷-05基差 (单位：元/吨)



基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)

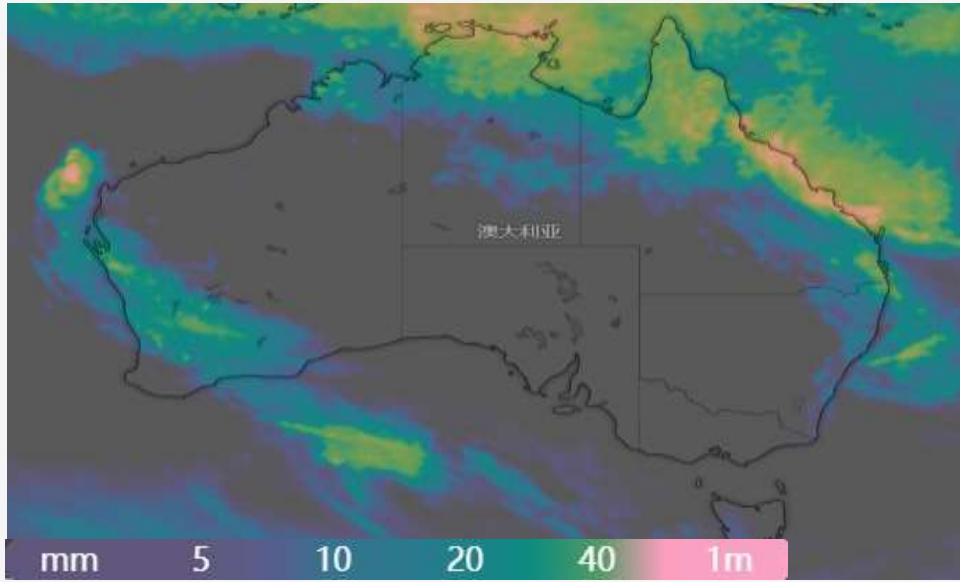


基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)

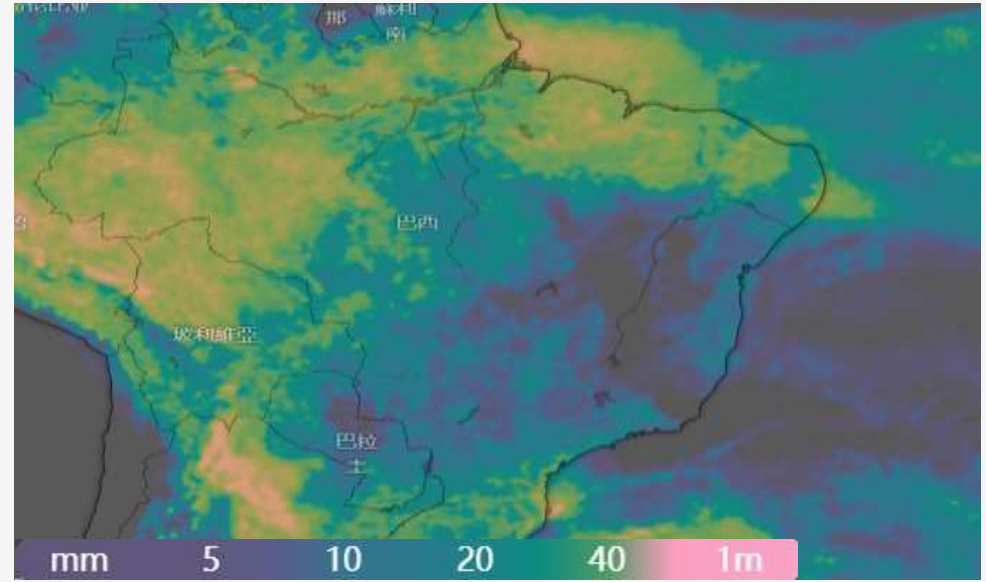


# 澳巴天气影响因素消除

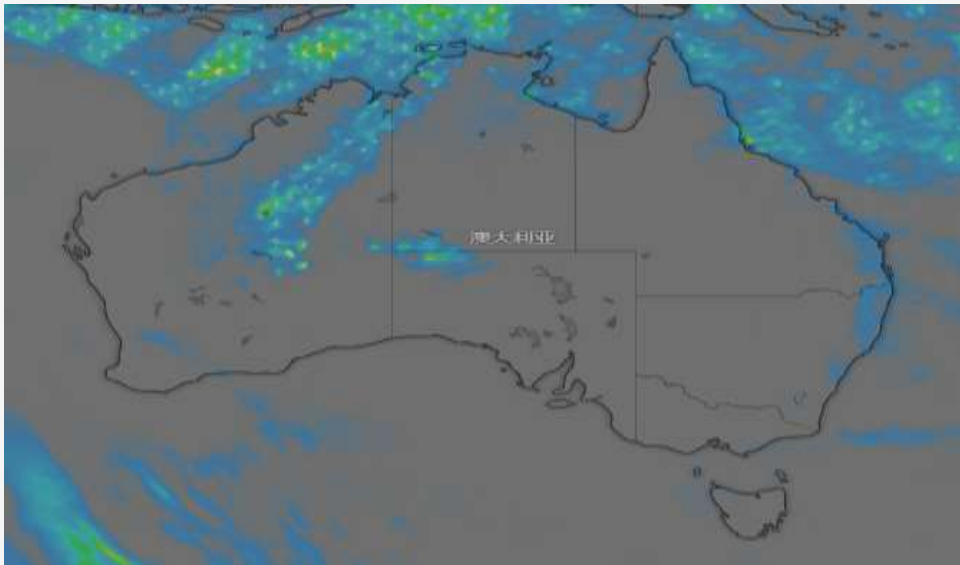
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



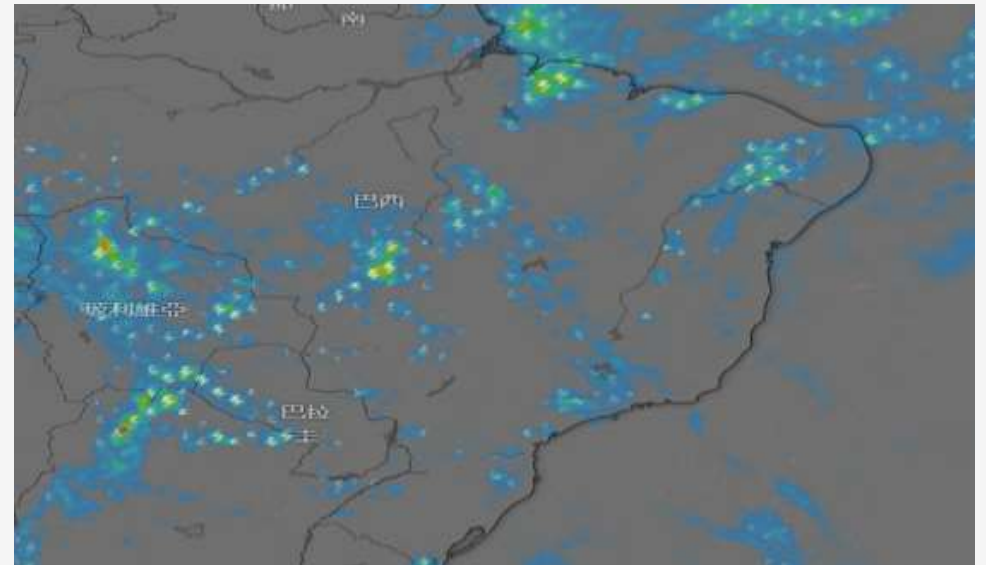
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



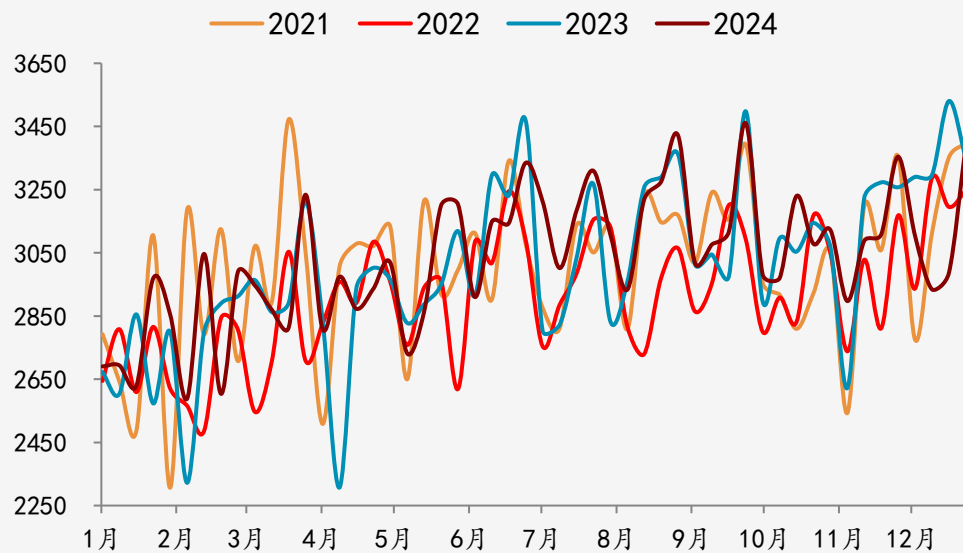
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



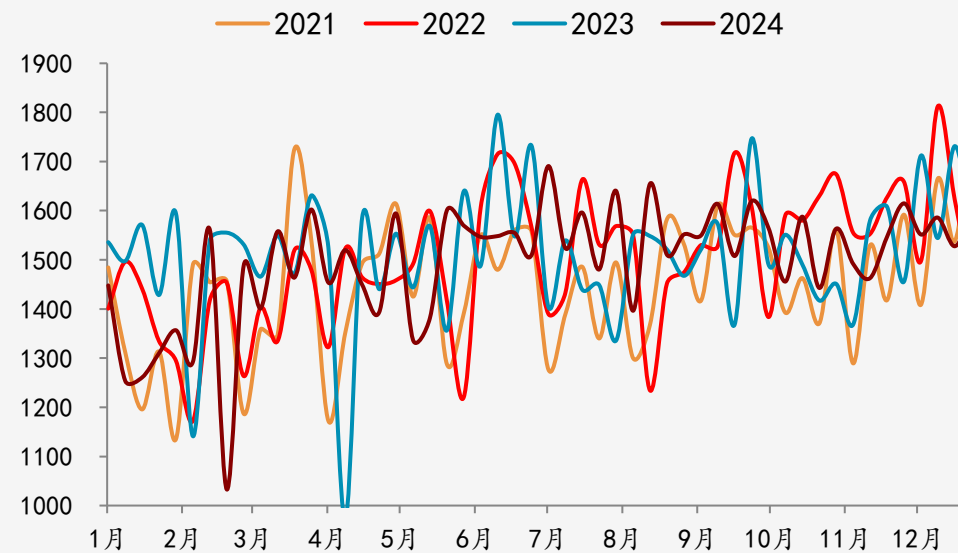
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



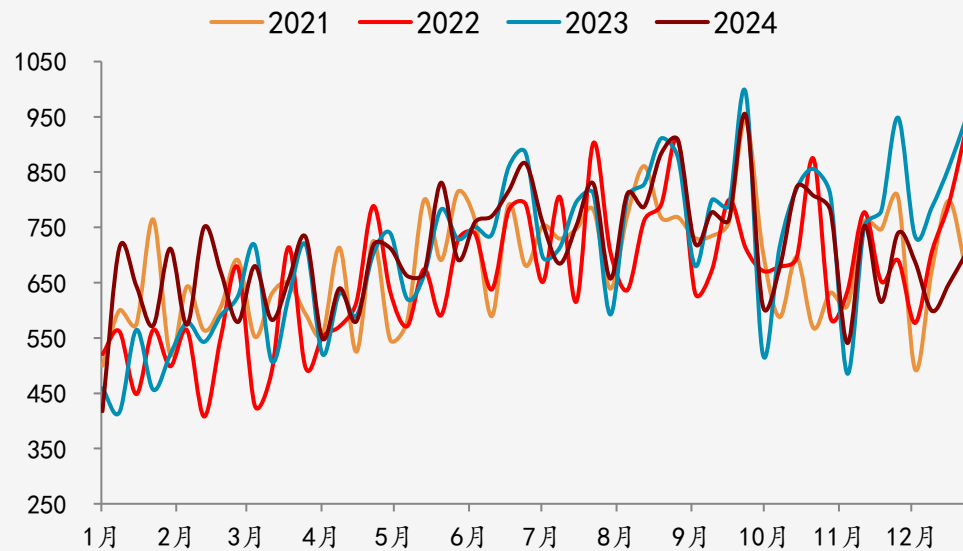
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



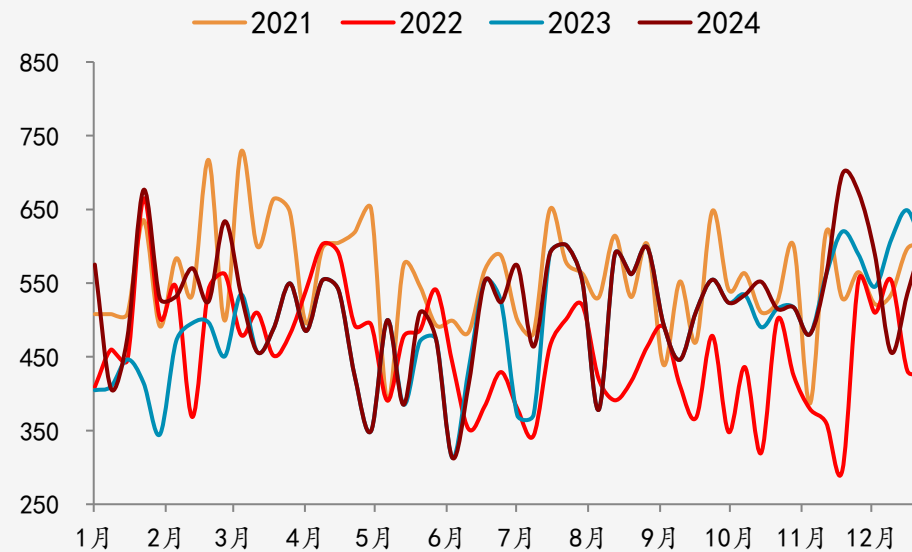
供给：澳洲对中国周度发运量(单位：万吨)



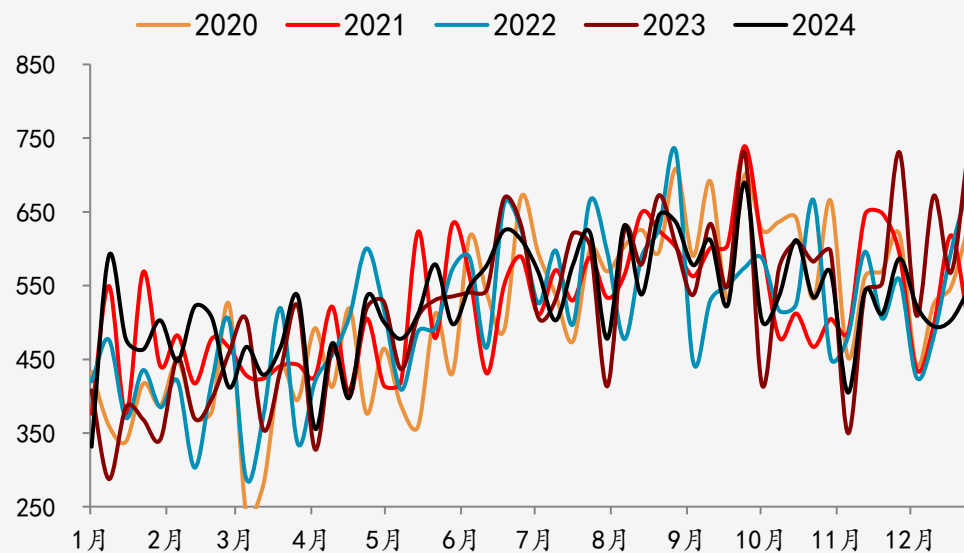
供给：巴西周度发运量(单位：万吨)



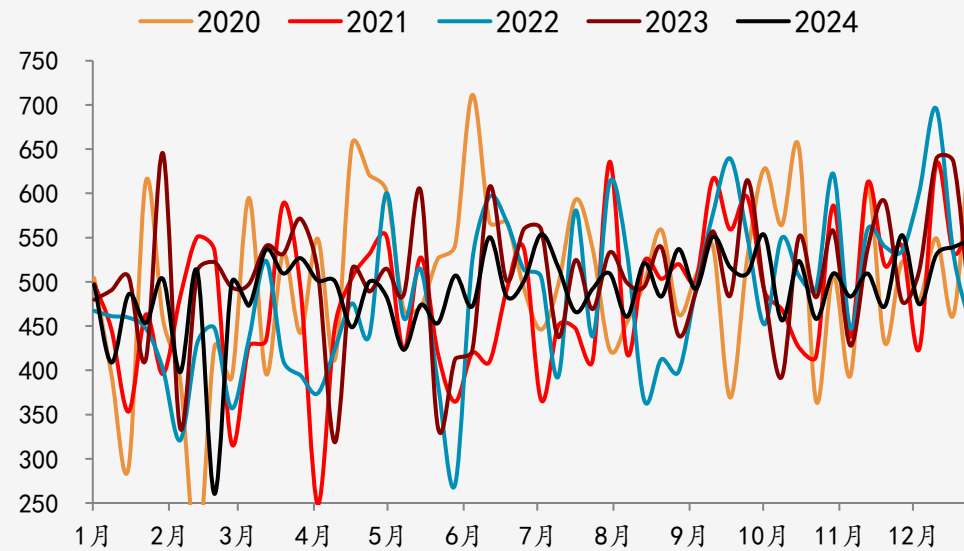
供给：非主流地区周度发运量(单位：万吨)



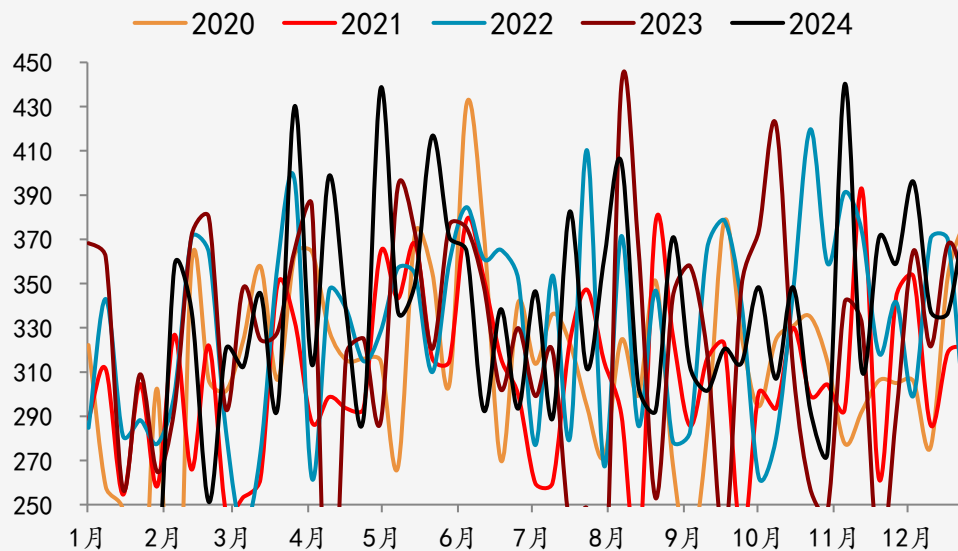
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



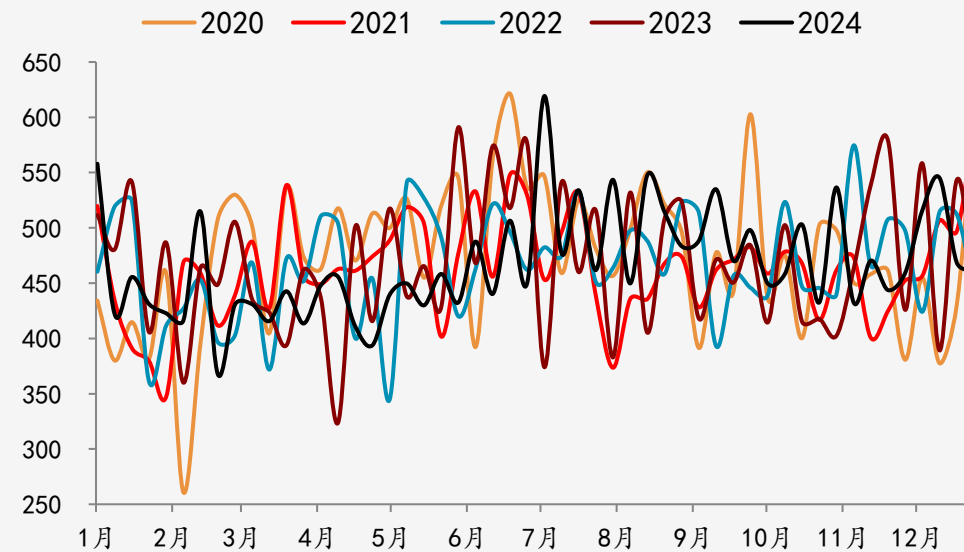
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)

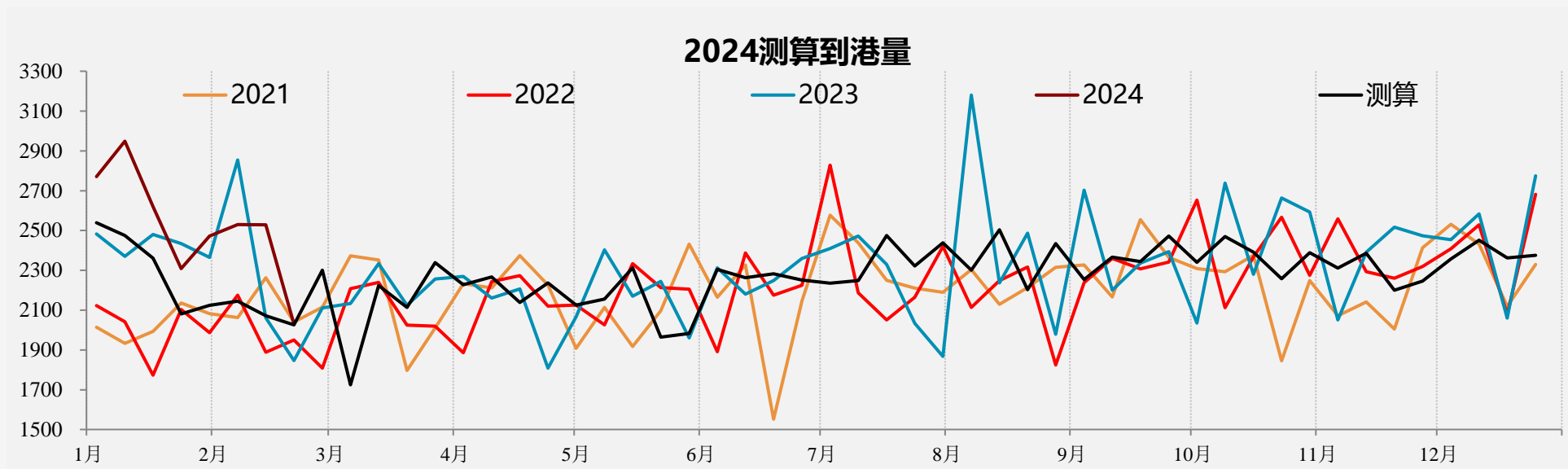


供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)

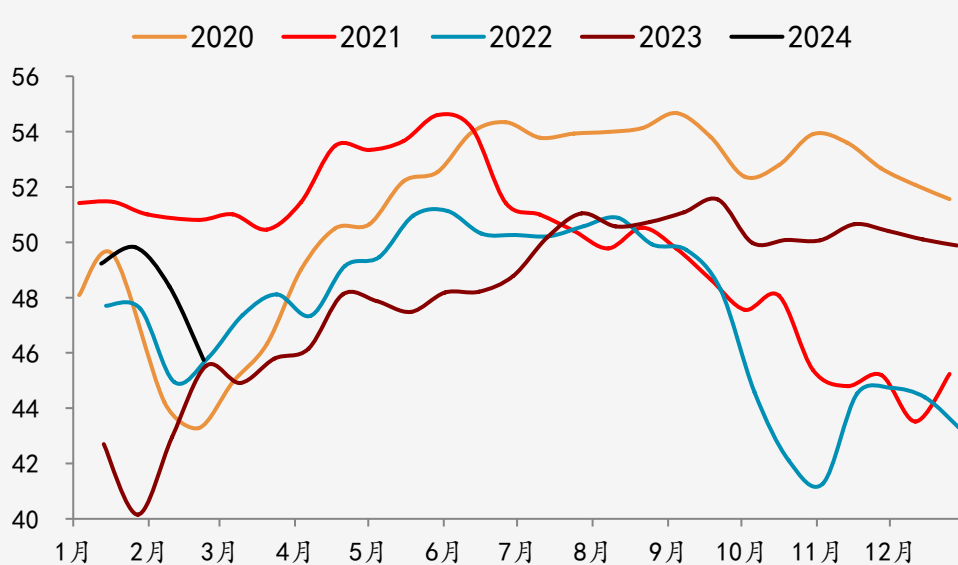


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

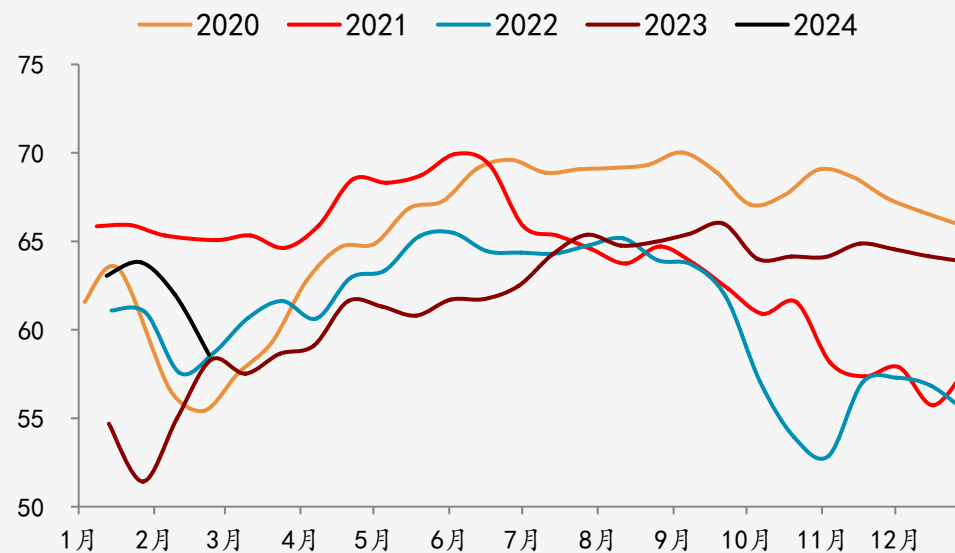
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)

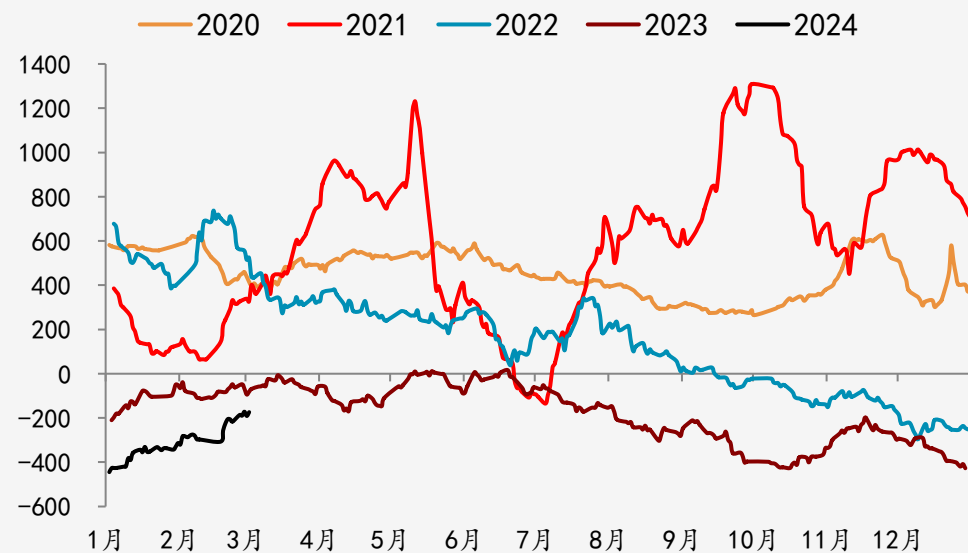


供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)

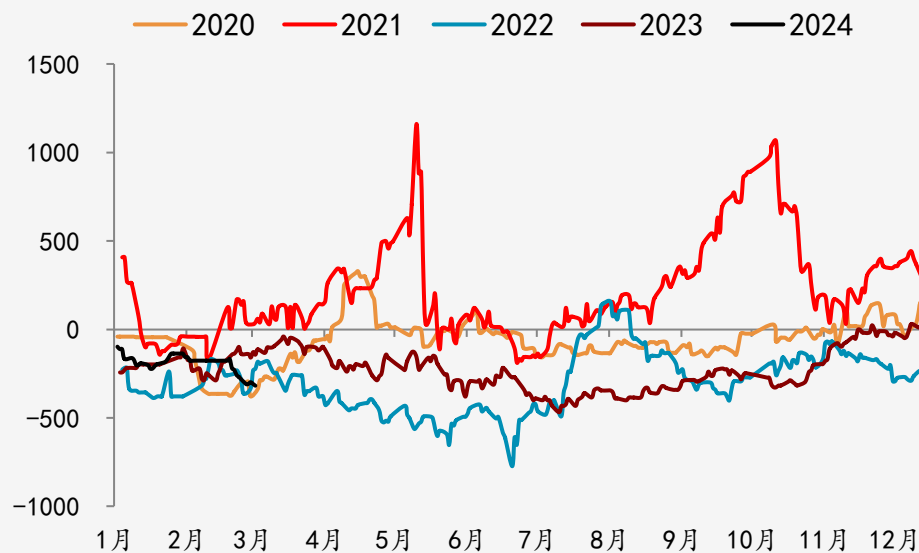




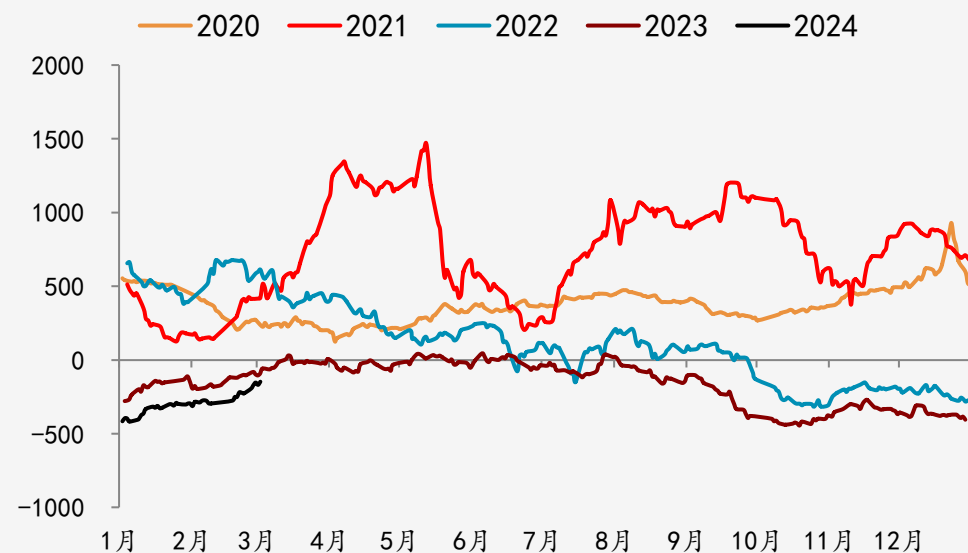
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



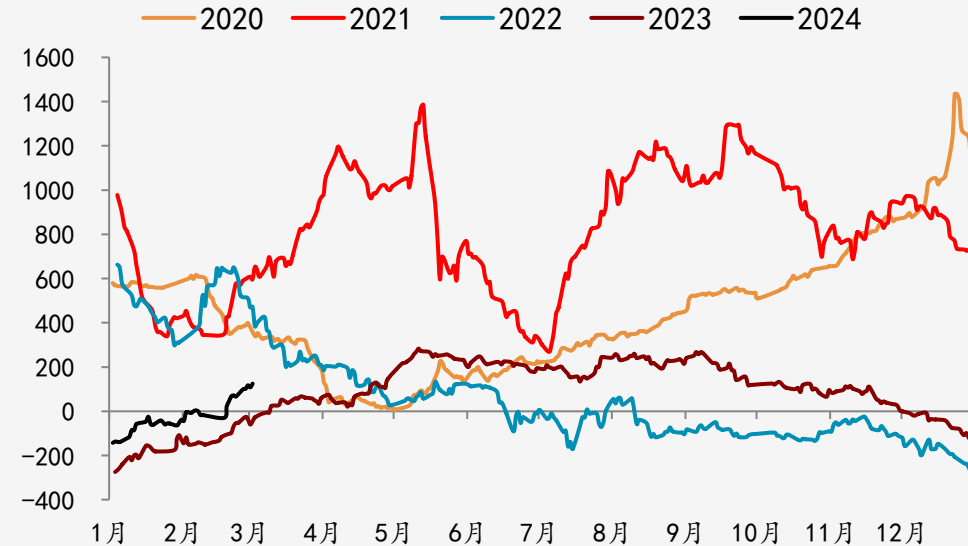
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



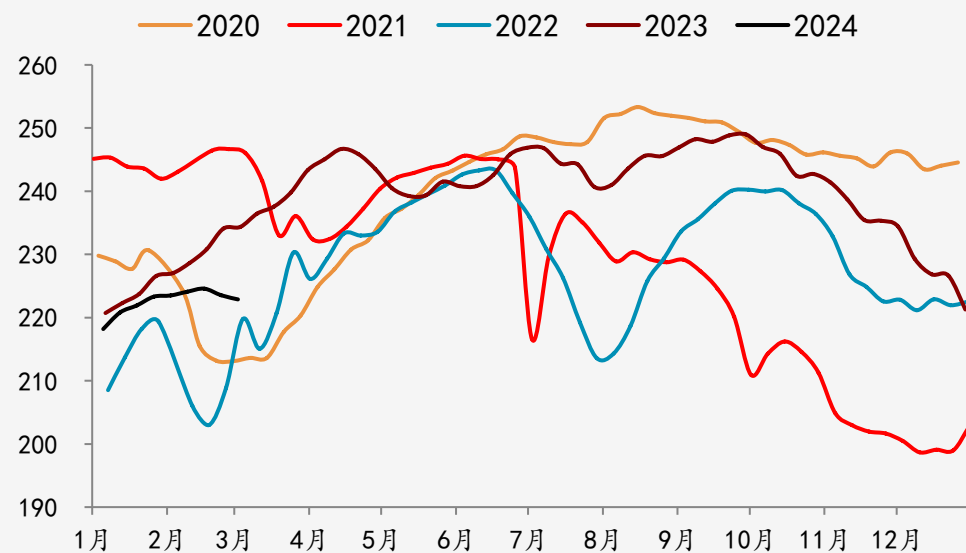
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



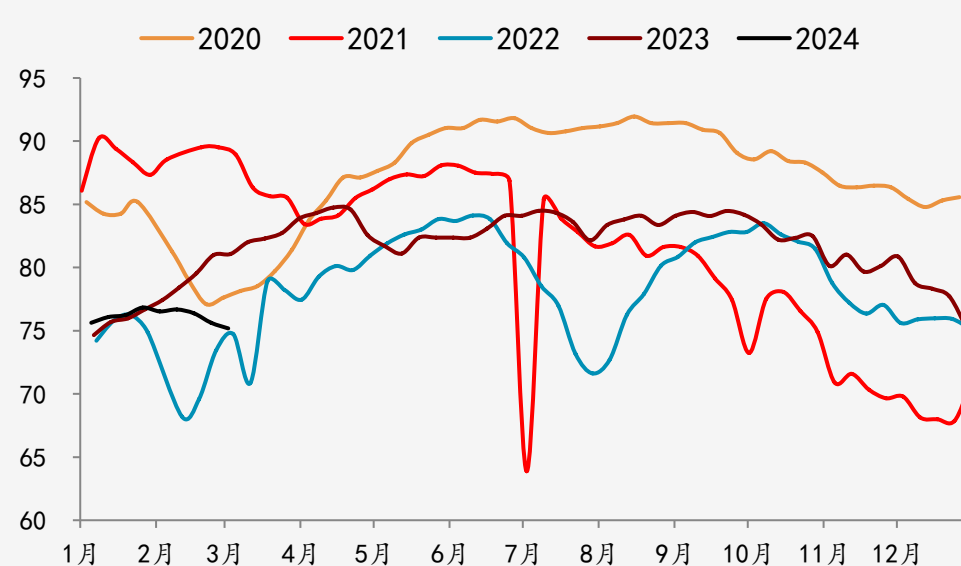
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



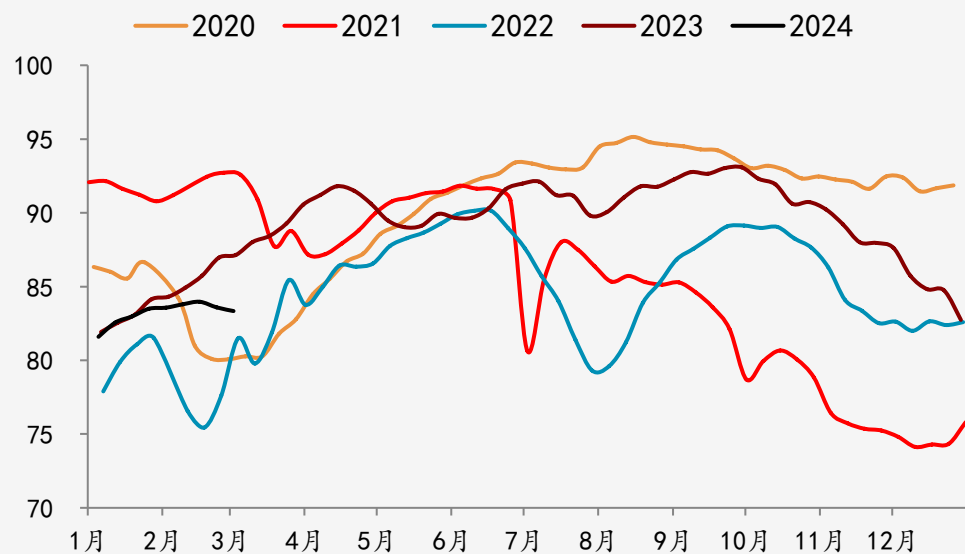
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



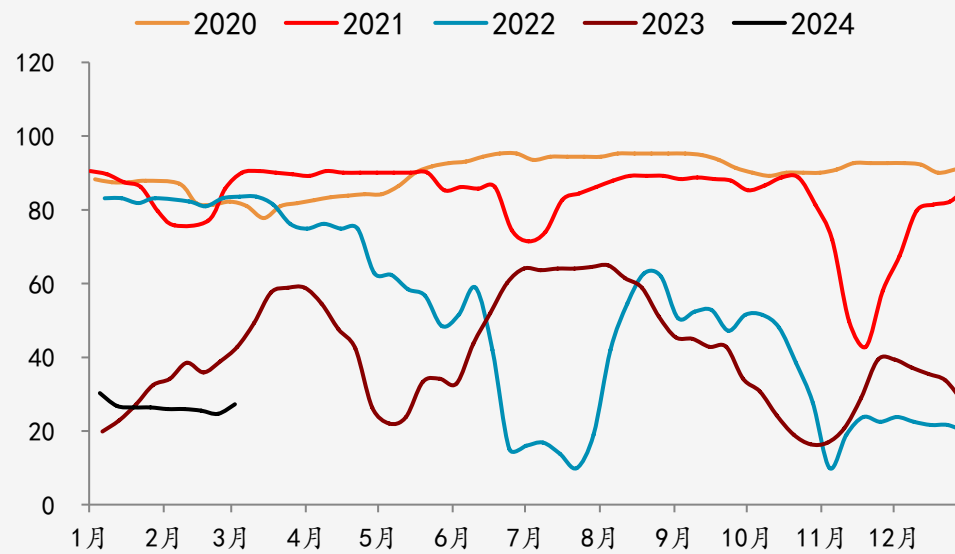
需求：全国高炉开工率（单位：%）



需求：全国高炉产能利用率（单位：%）

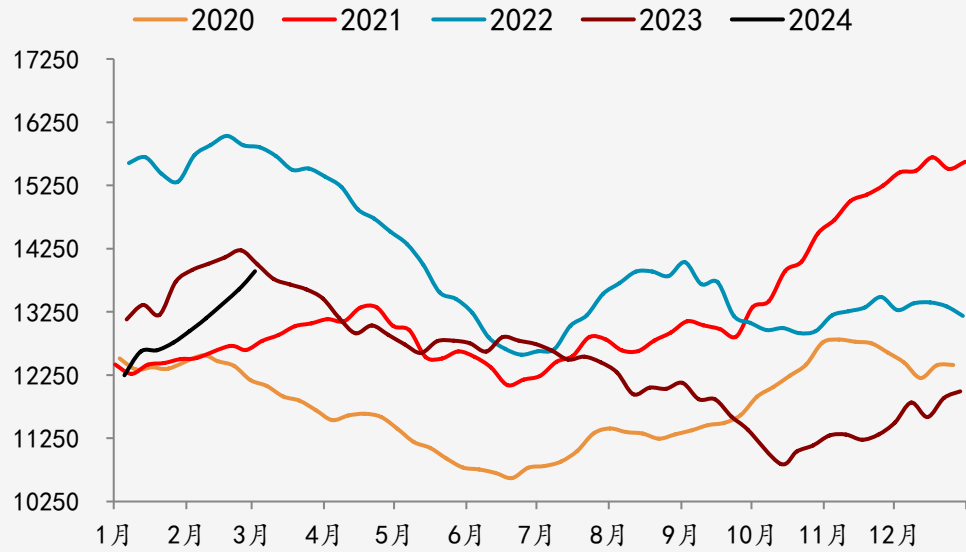


需求：45港日均疏港量（单位：万吨）

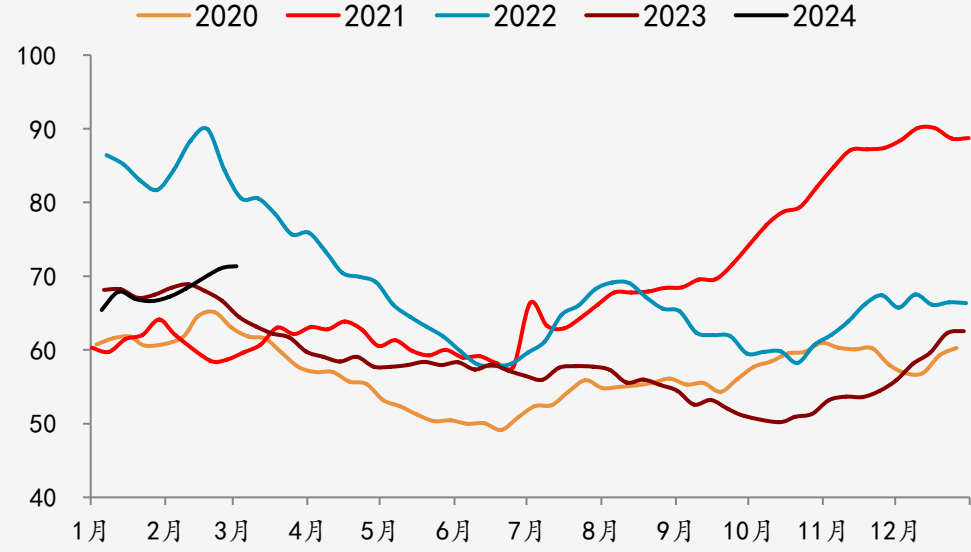


# 铁矿石港口库存积累斜率过高，但钢厂内库存仍处于下降趋势

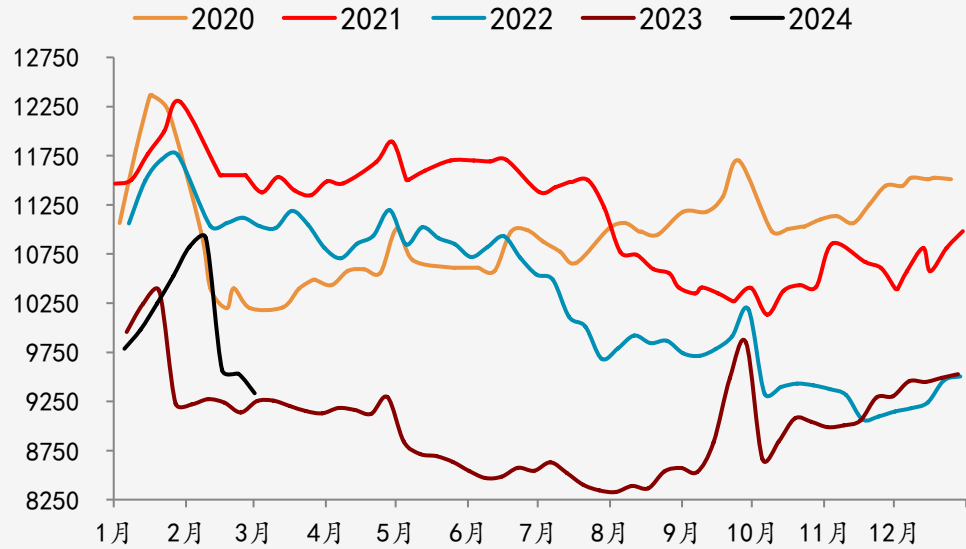
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



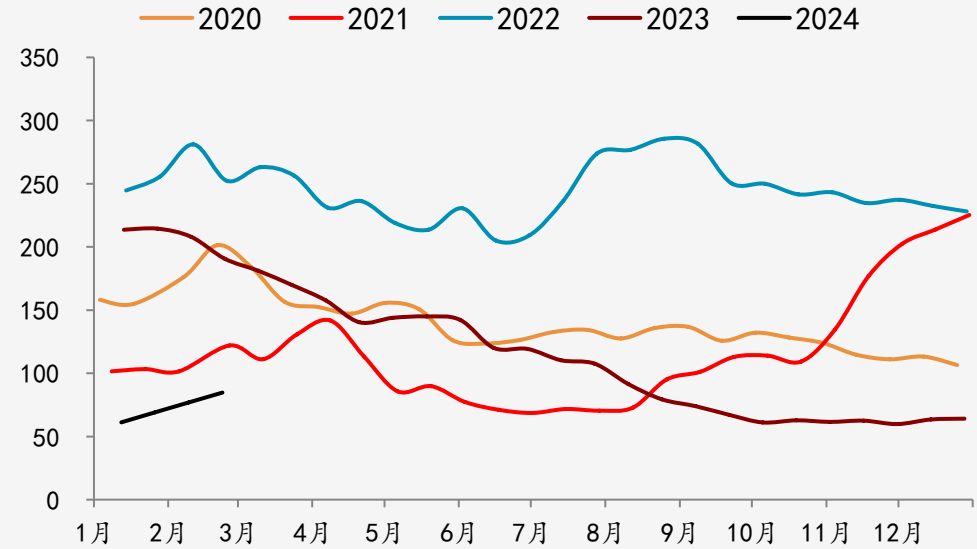
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



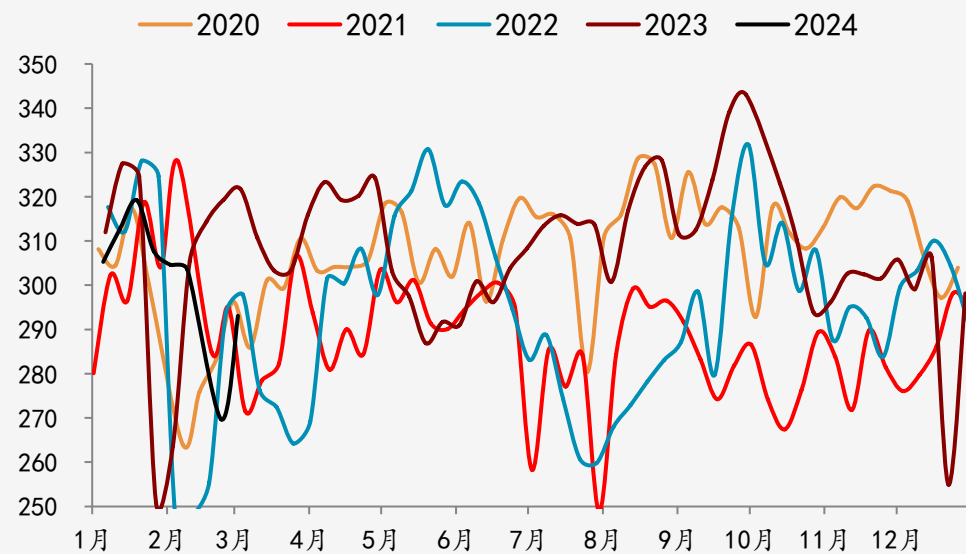
库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）



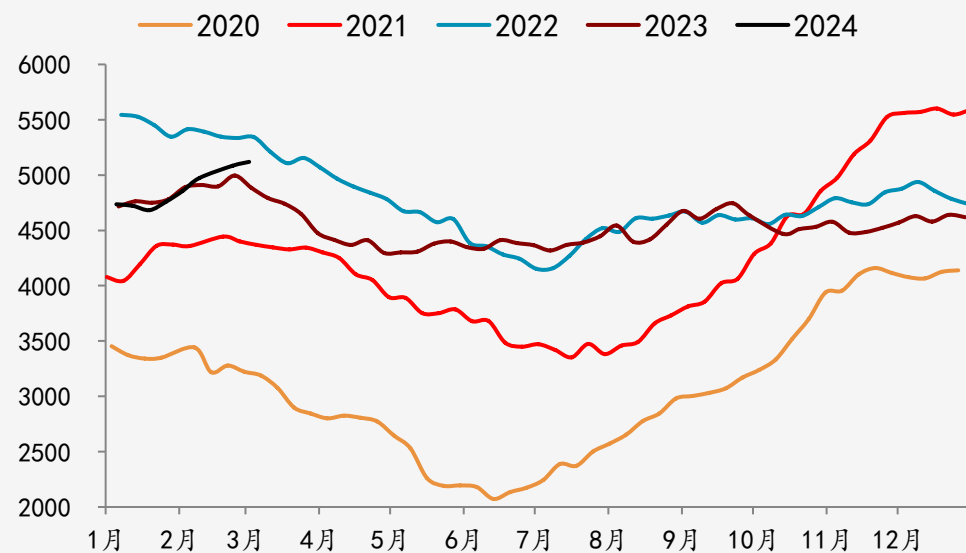
库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）



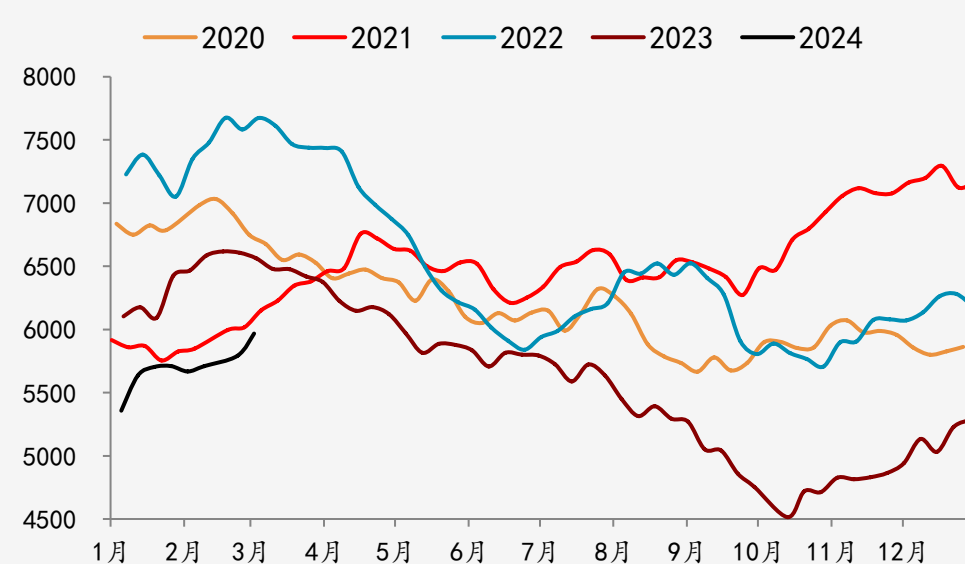
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



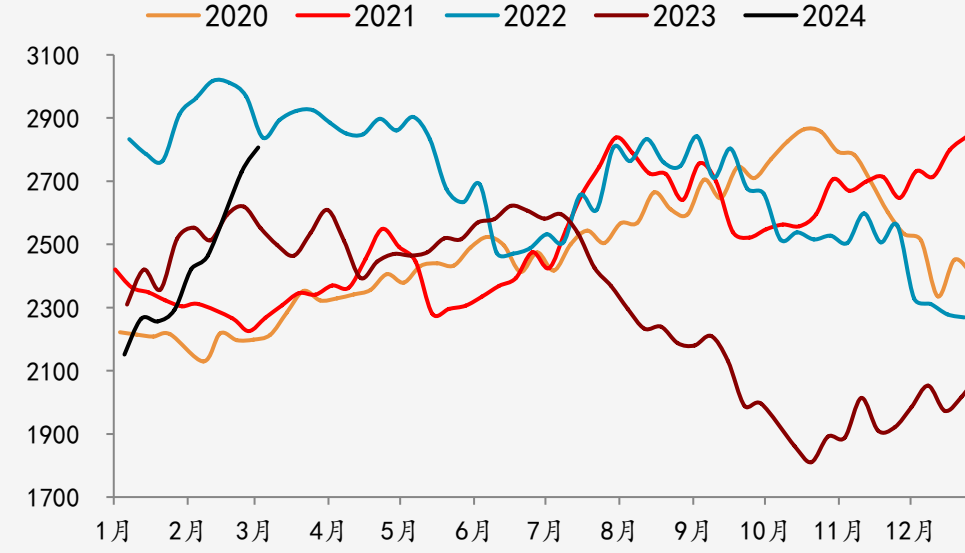
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



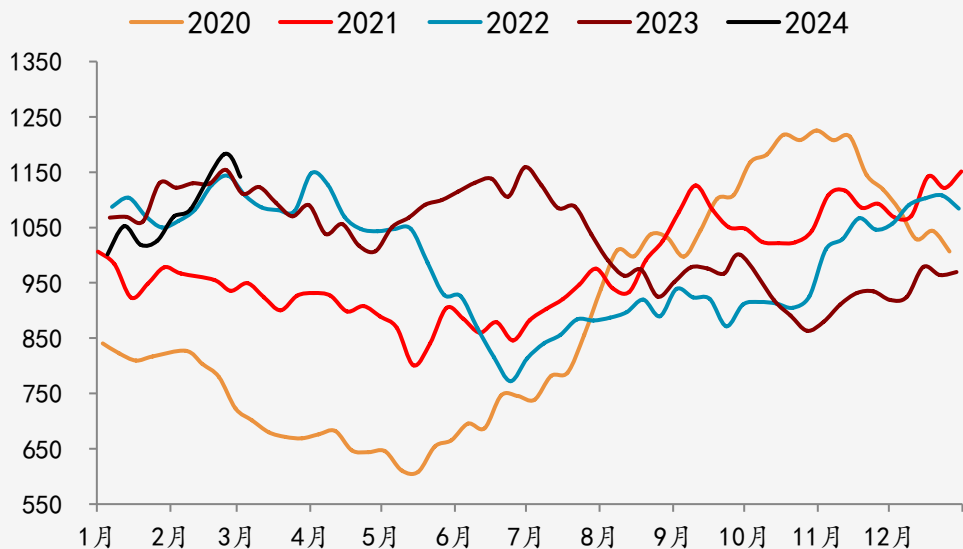
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



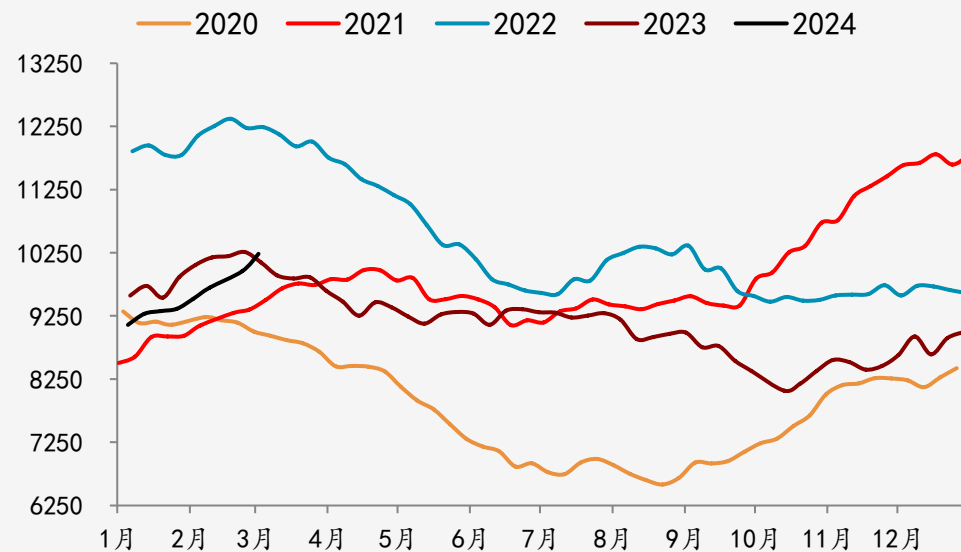
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



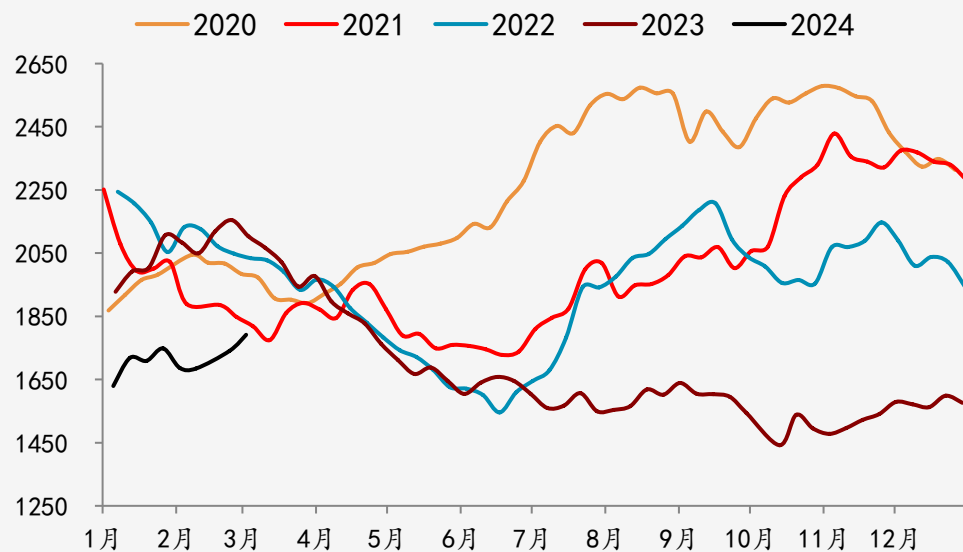
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



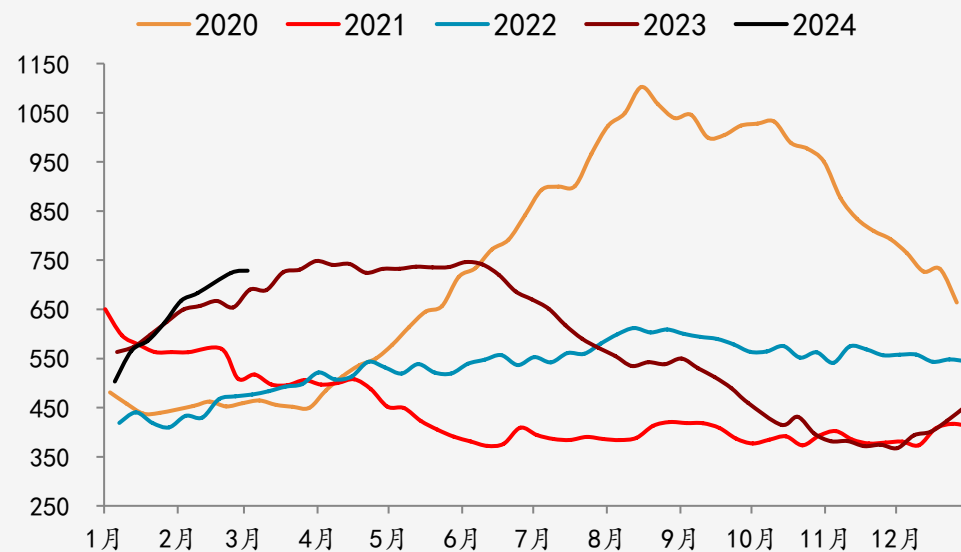
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



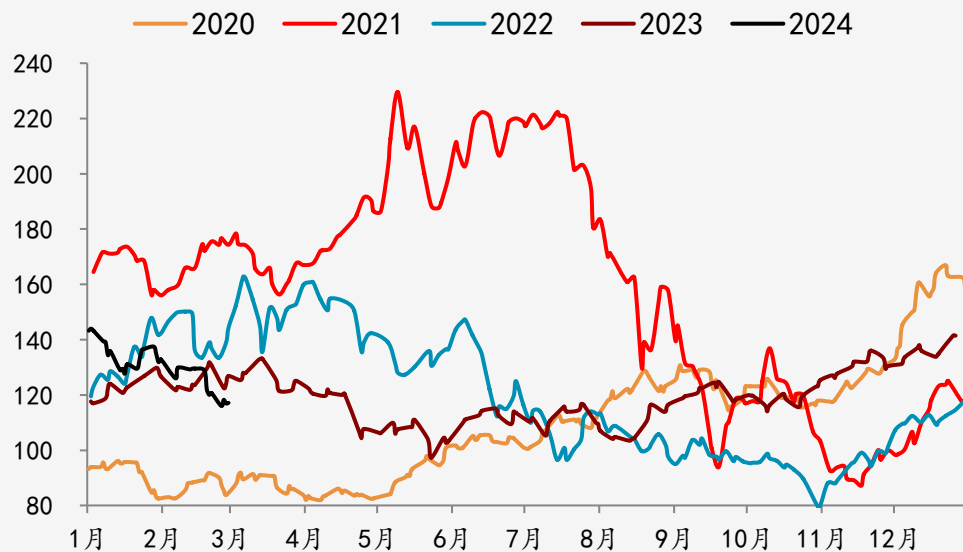
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



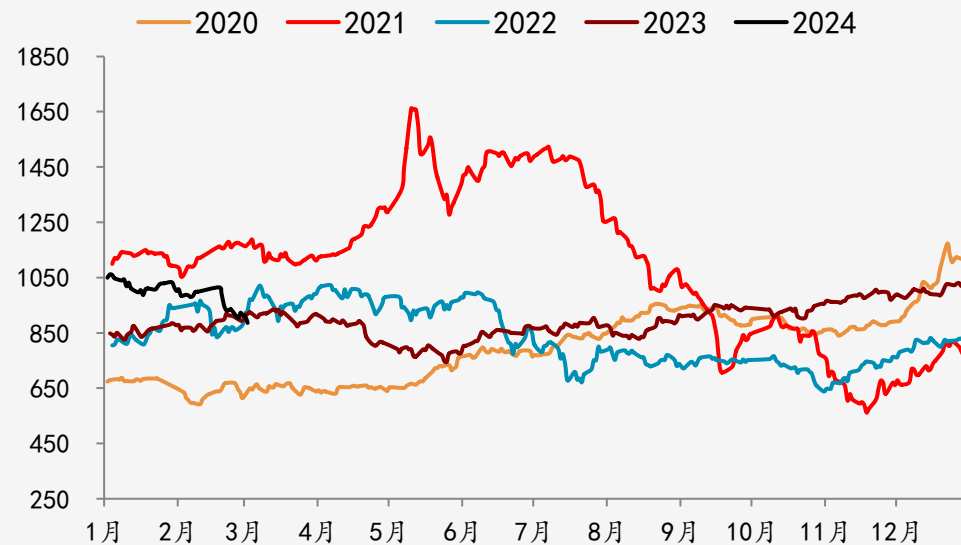
库存：45港球团库存（单位：万吨）



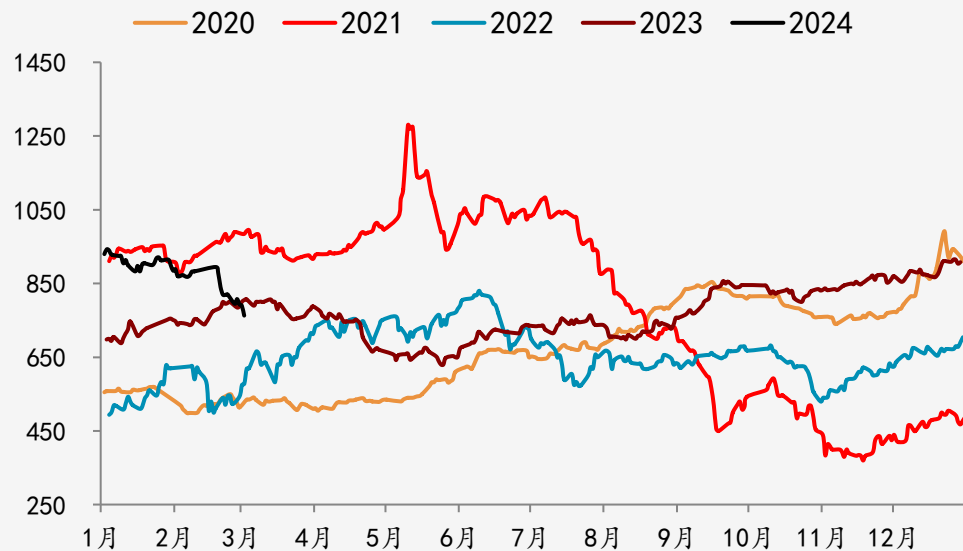
价格：62%指数价格



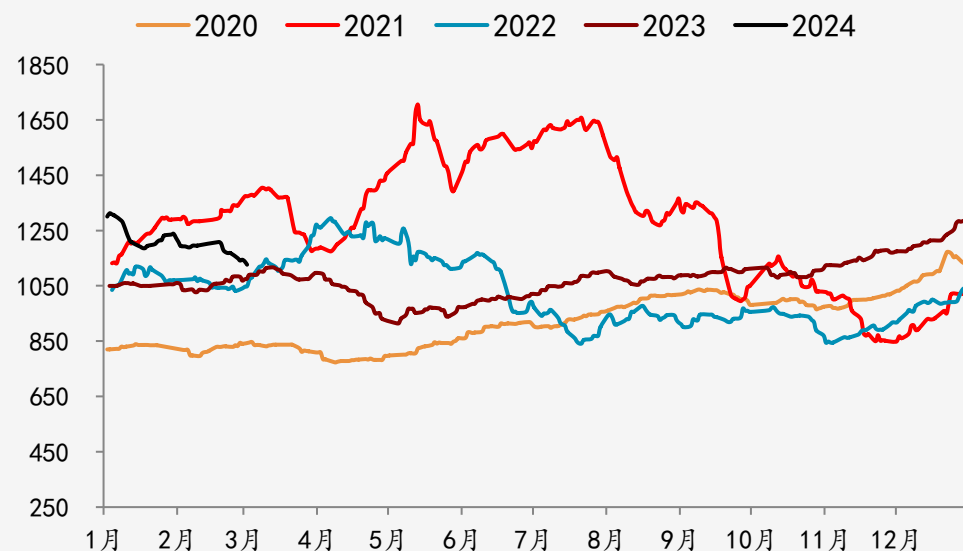
价格：61.5%PB粉（单位：元/吨）



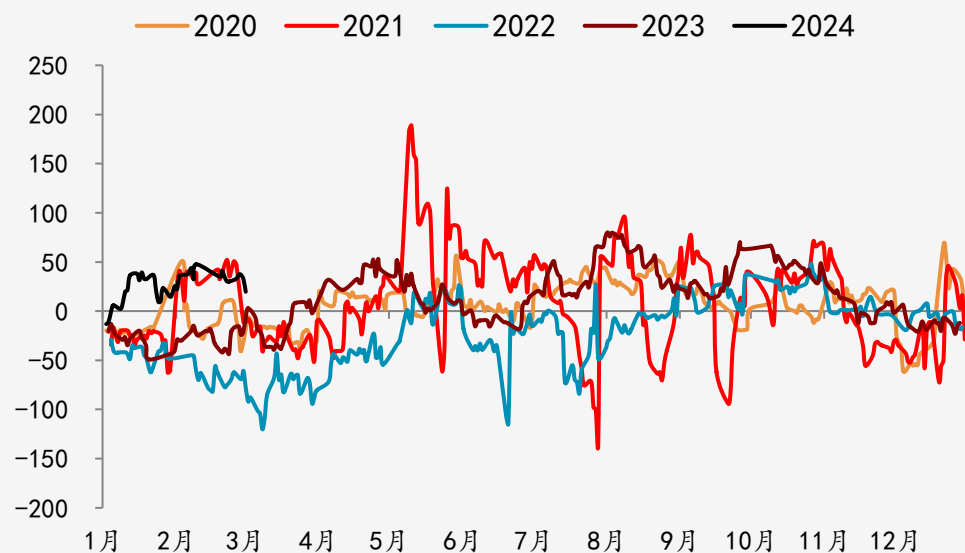
价格：56.5%超特粉（单位：元/吨）



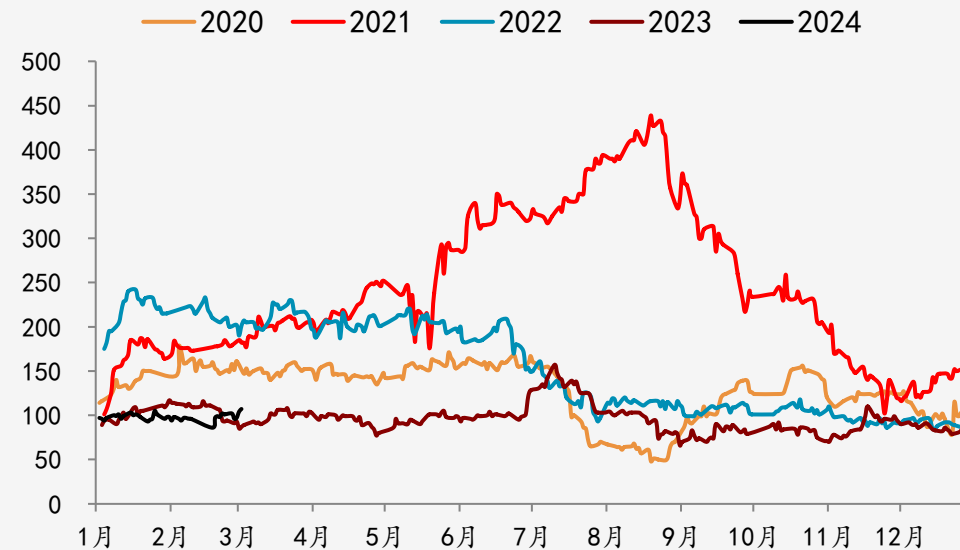
价格：66%唐山铁精粉（单位：元/吨）



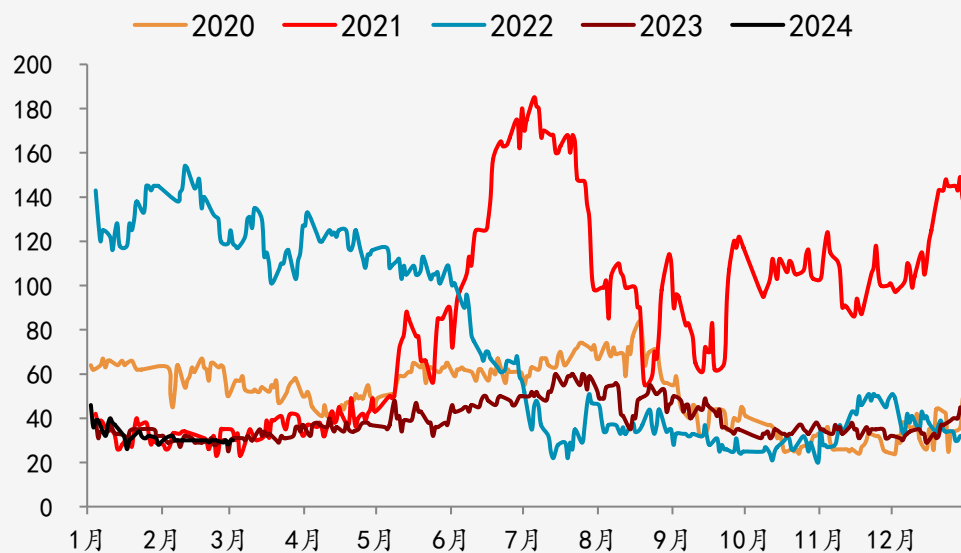
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



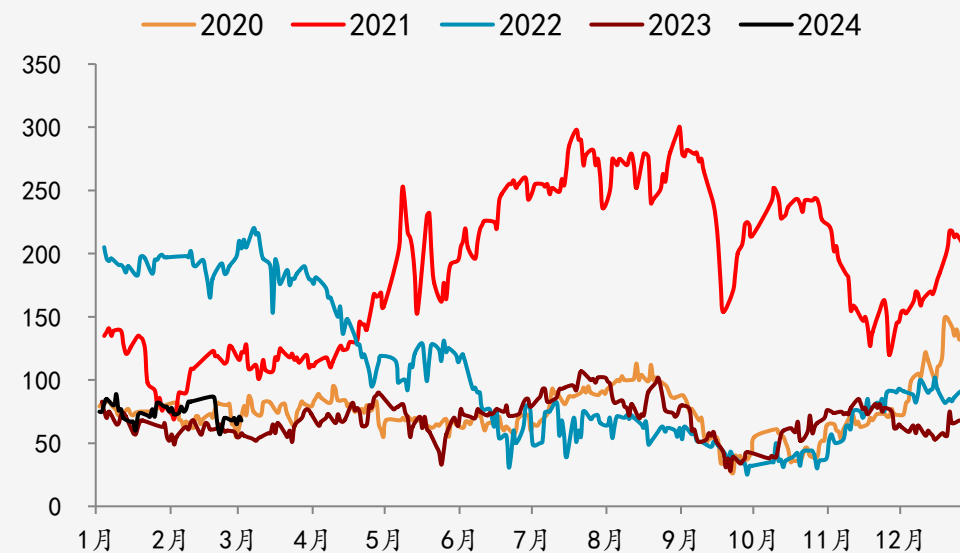
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



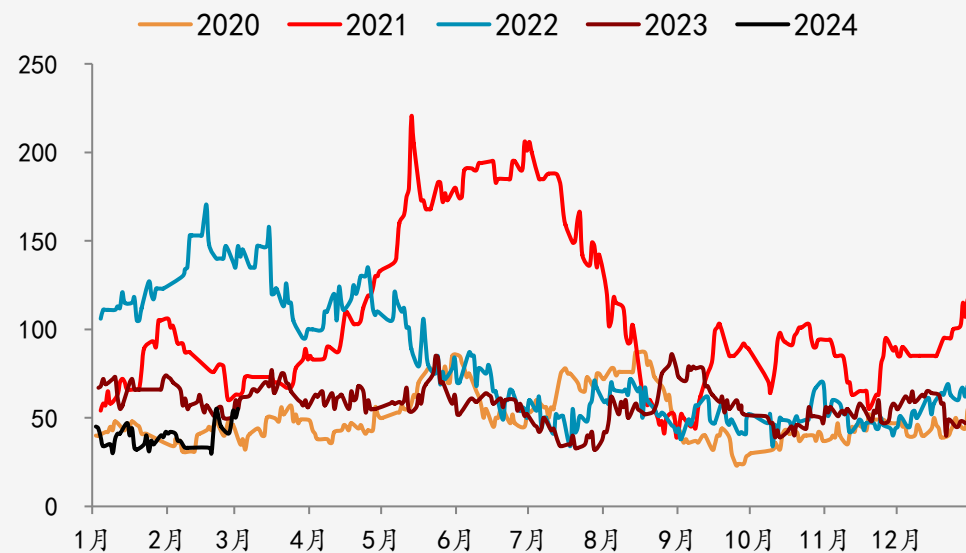
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



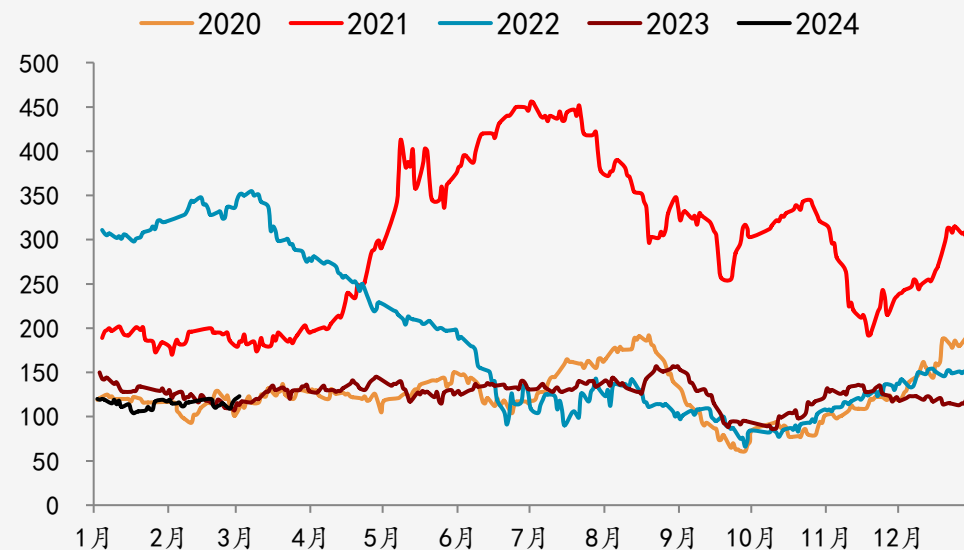
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



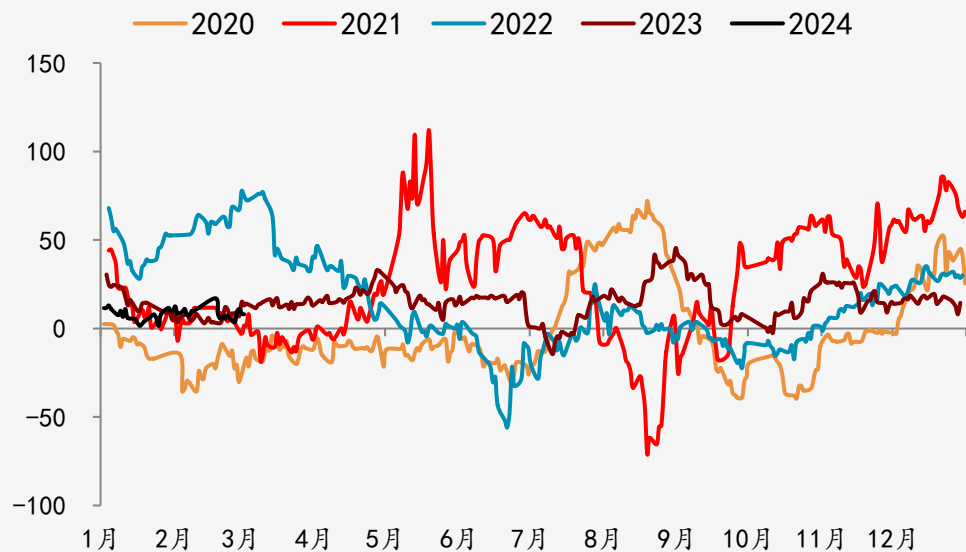
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



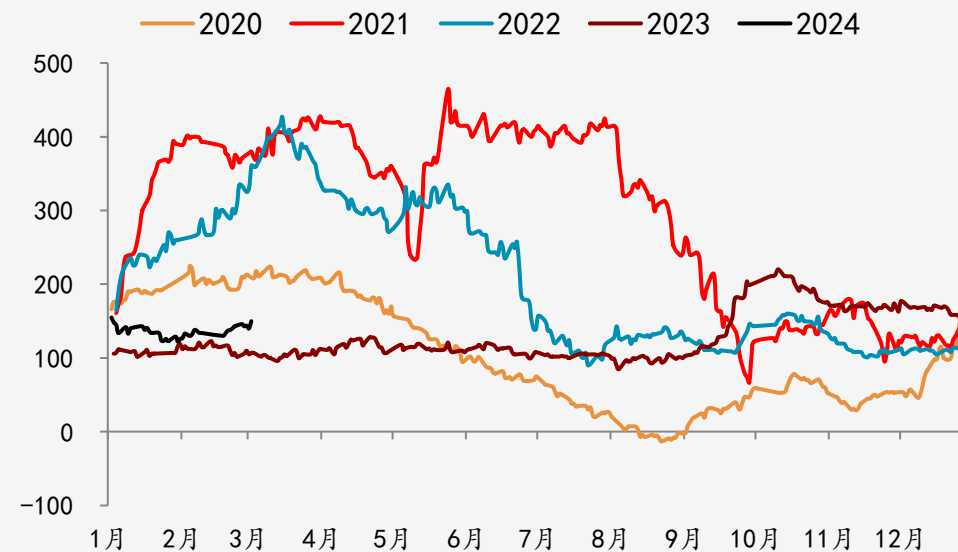
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）

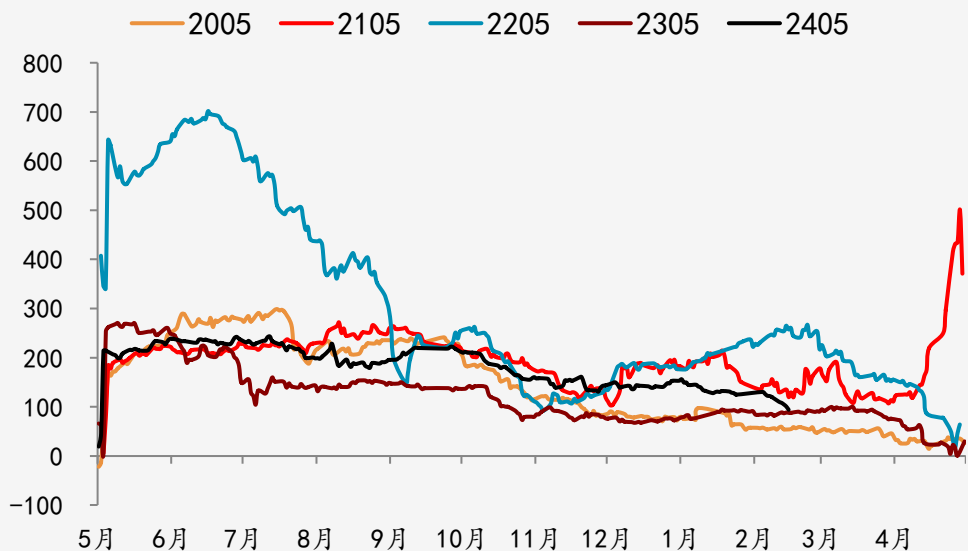


价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）

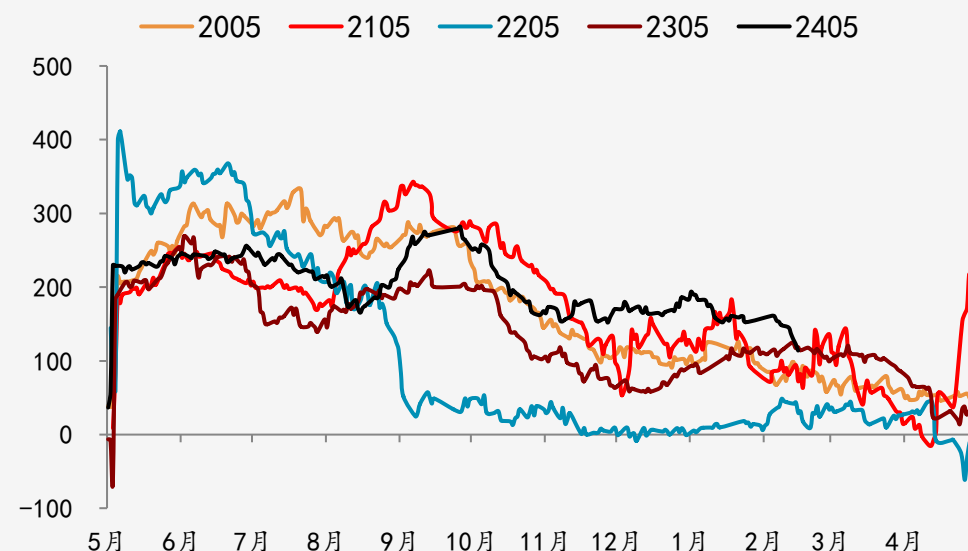




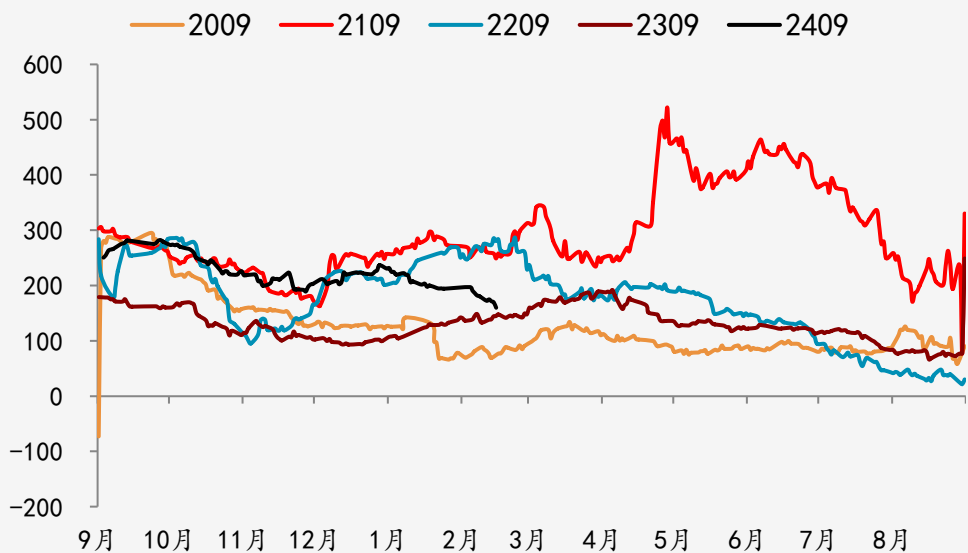
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



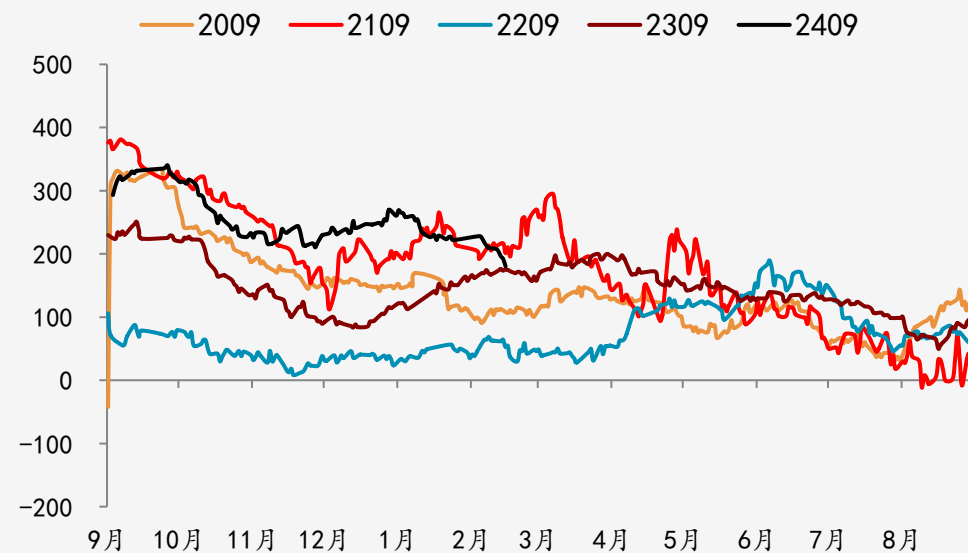
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



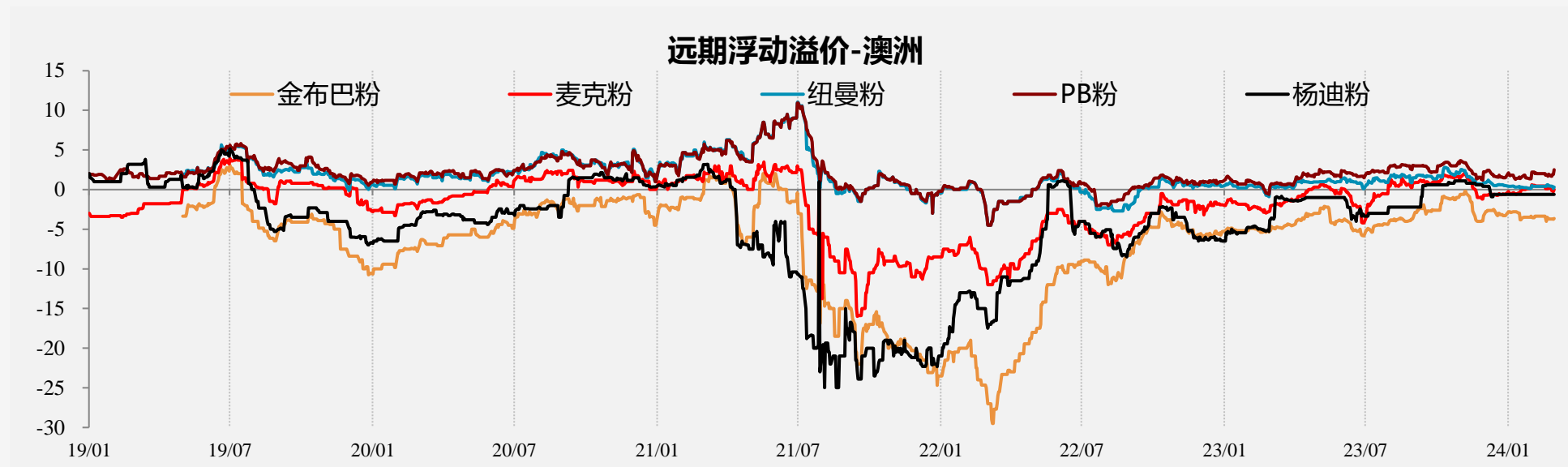
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



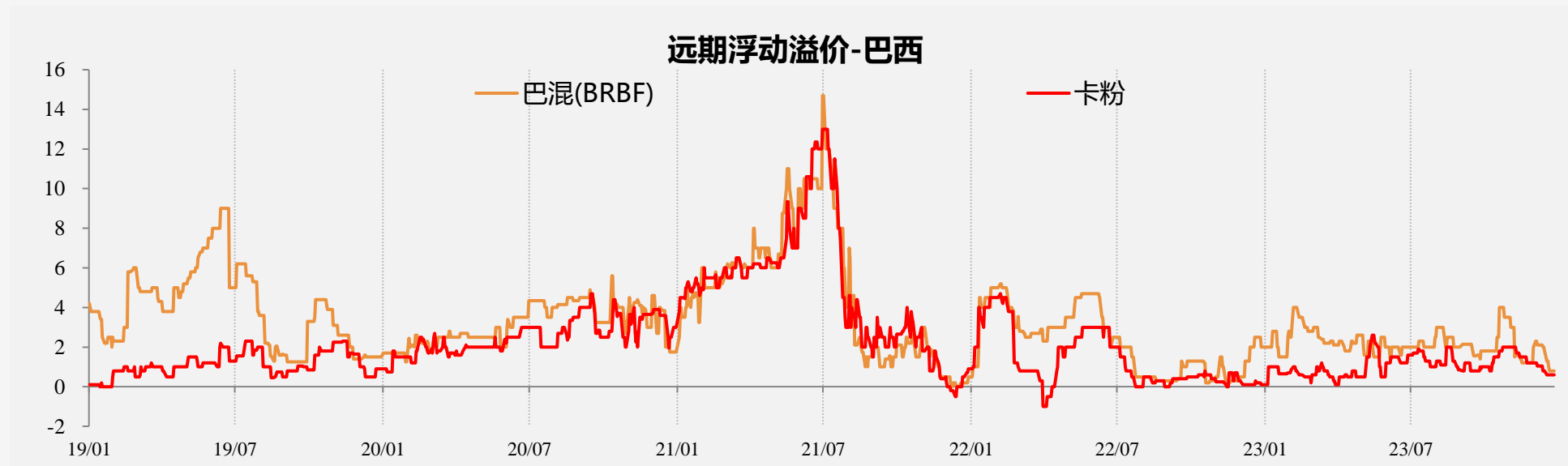
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



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)