

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	建议观望	近期黑色市场逻辑有所变化，逢低多的思路和等待需求、复产的逻辑都在远月被兑现，单边看涨、抄底和正套都是被动的等待驱动出现，但反套结构仍是在弱现实弱预期下形成，不存进一步上涨的驱动，5月合约仍有回归的空间，							
螺纹	建议观望	麻烦的是进入4月需求若仍不能恢复，中长期价格压力会到达不可预期的程度							

核 心 逻 辑

终端需求恢复持续不足，钢厂挺价无法提振市场情绪，本周最大的变化是远月价格出现反弹，形成一轮快速的反套走势，出现反弹逻辑原因是：1、政策预期逻辑+通胀逻辑；2、产业在近月卖出保值，资金在远月买入估值的错配；3、经济目标总量不均衡的矛盾，如果上半年都维持经济低增速甚至负增速，下半年就会有高增长的爆发期，处于12月过冬和工作收尾，需求窗口期会只能出现在7-11月；4、除了复产逻辑滞后外，炉料自身存在反套结构。在增量目标不变的前提下，铁矿石发运量上半年高下半年就会低，所以远月的供给压力是相对小的；煤矿有减产预期，但由于担心事故产生的不确定影响，所以矿山都会在上半年维持生产，下半年去调整产量。

不过目前行情根本逻辑还是近月过于弱势，所以反弹的终点：1是近月需求恢复，但目前恢复还是比较缓慢。2是远月升水出套利窗口，只要是估值改变供给逻辑。

成材要素评估

供应

随着检修逐渐结束，主要钢材总产量回升

需求

需求恢复仍然不足，其中建材拖累最为明显

库存

库存压力明显，且消化缓慢，现货流动性明显不足

利润

钢厂表观利润开始收缩，整体利润水平弱于去年同期

铁矿要素评估

供应	供给维持高位，其中非澳巴供给处于历史同期高位，暂时未受价格下跌影响
需求	生铁产量连续3周下降，短期统计口径的检修增多，总量恢复不足
库存	整体库存维持积累趋势，品种资源丰富，现货流动性不足
利润	进口利润收缩，主流品种失去进口利润
基差	现货跟跌，基差收缩，短期远月合约基差收缩更加明显

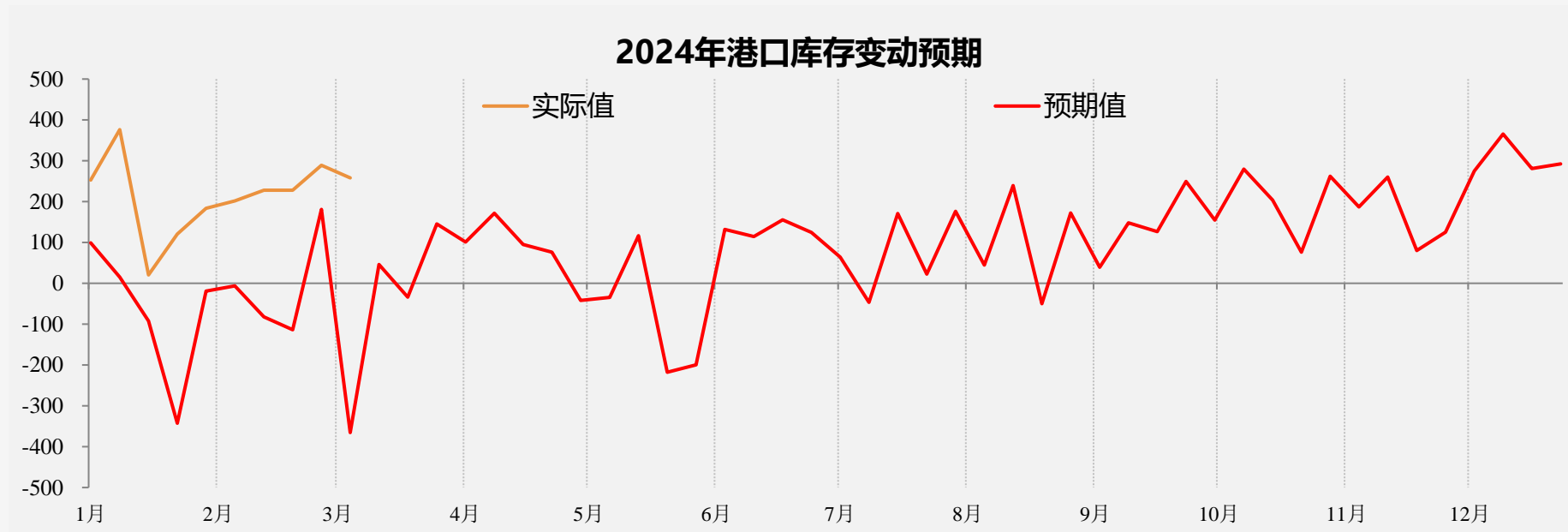
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-02-23	1492	266.44	38.06	1.56	1760	10.75	81	0	92	1669
2024-03-01	1669	291.90	41.70	0.62	1961	6.25	147	0	153	1808
2024-03-08	1808	306.01	43.72	0.62	2115	6.25	244	0	250	1865
2024-03-15	1865	313.69	44.81	0.62	2179	6.25	280	0	286	1893
2024-03-22	1893	316.46	45.21	0.62	2210	6.25	315	0	321	1889
2024-03-29	1889	322.02	46.00	0.62	2212	6.25	330	0	336	1875

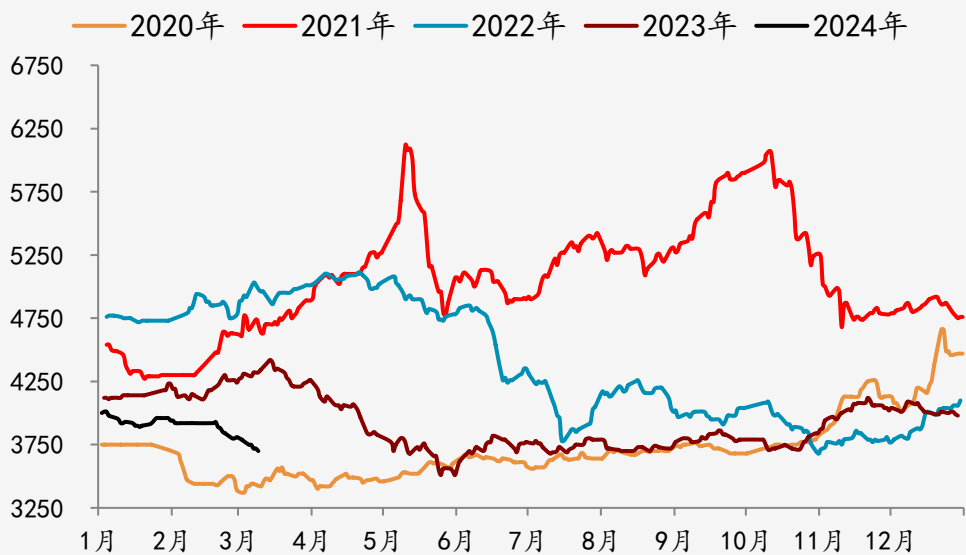
平衡表：热卷库存推演

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
2024-02-23	538	397.16	56.74	2.00	937	37.50	304	0	342	595
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	354	0	390	618
2024-03-15	618	403.00	57.57	2.40	1023	36.00	370	0	406	617
2024-03-22	617	407.00	58.14	2.40	1027	36.00	385	0	421	606
2024-03-29	606	410.00	58.57	2.40	1018	36.00	390	0	426	592

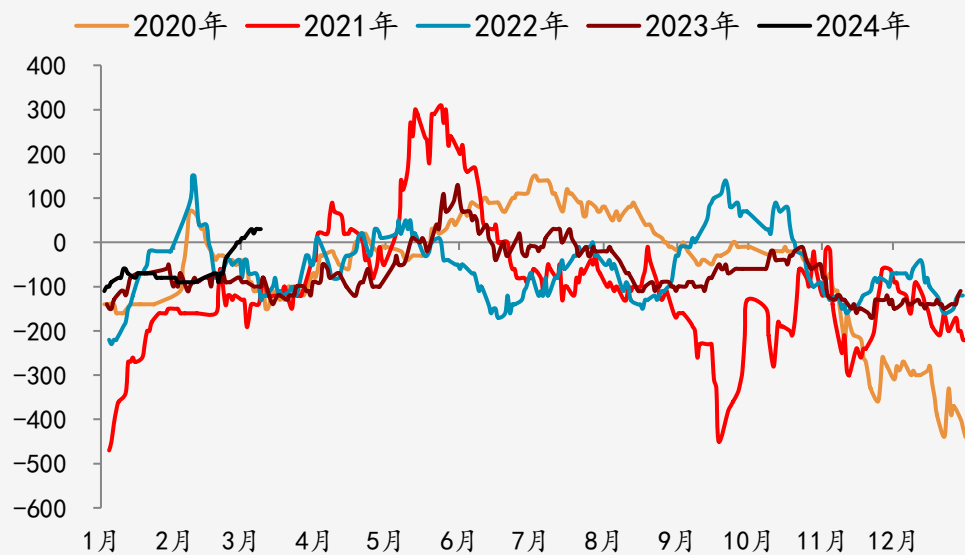
平衡表：铁矿石库存变化推演



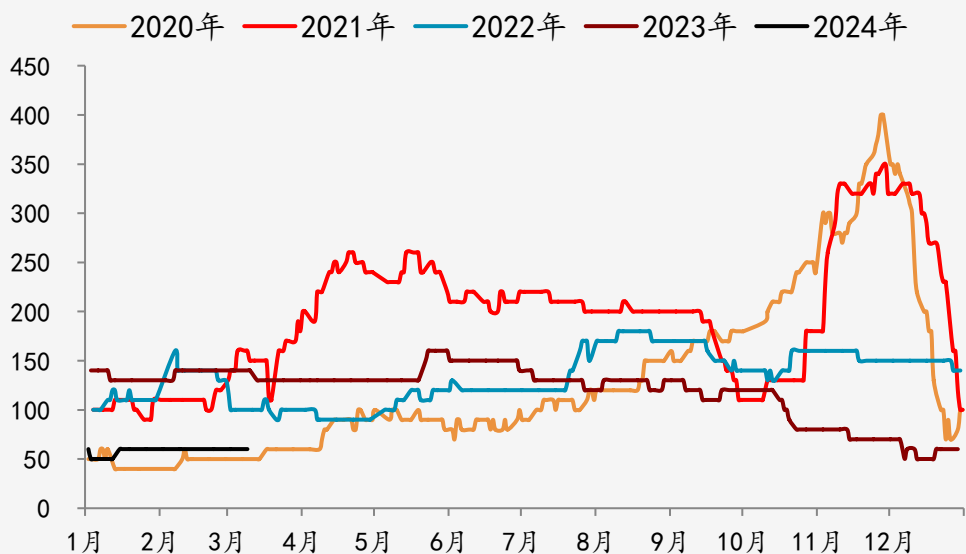
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



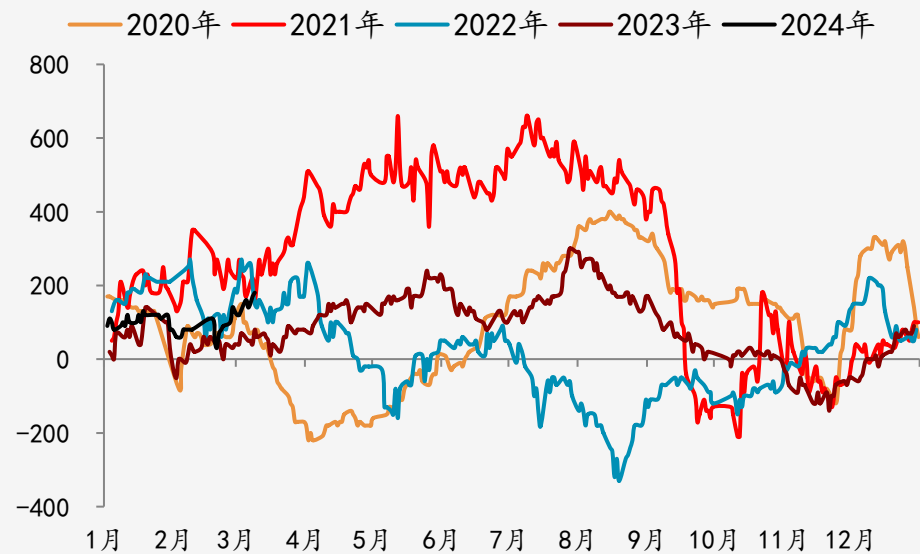
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



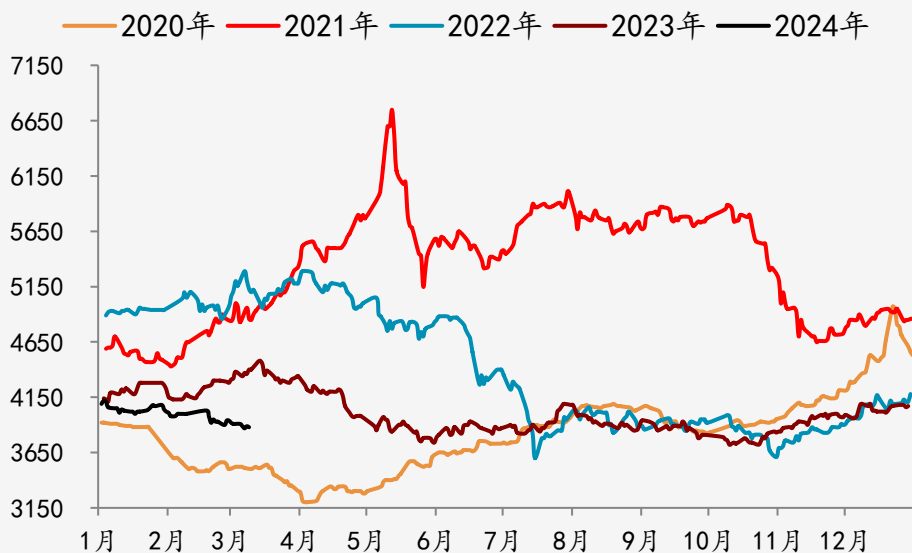
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



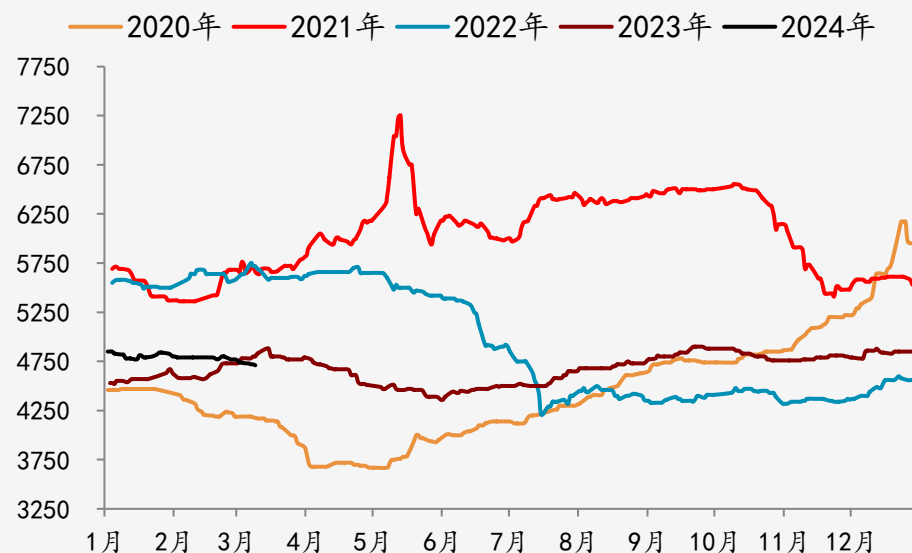
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



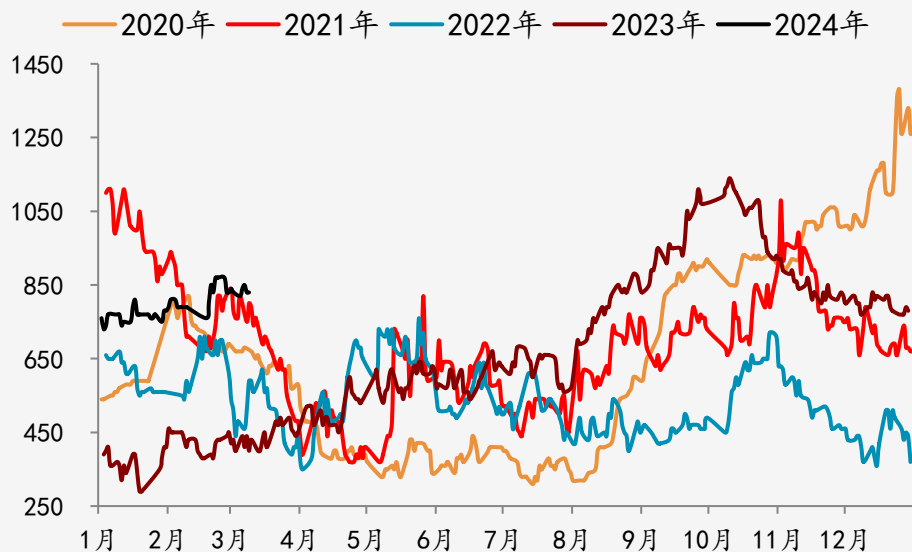
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



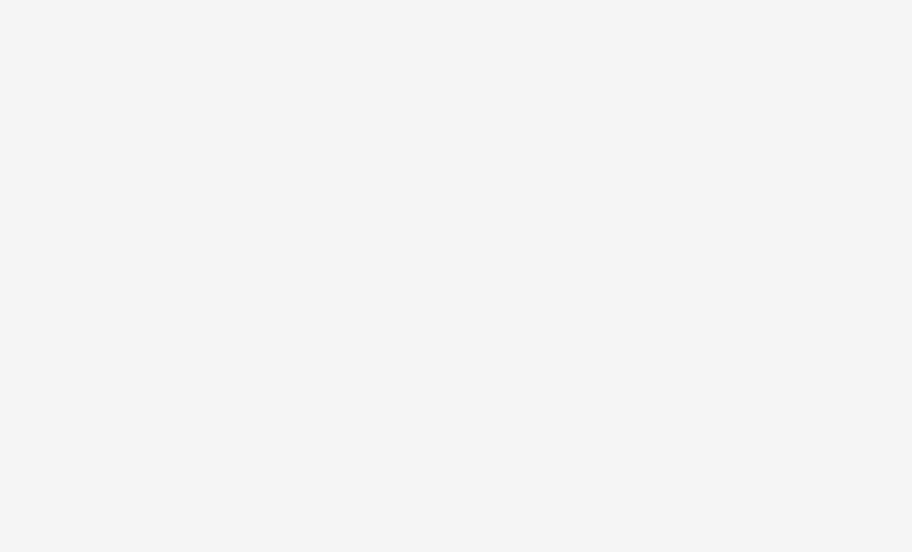
价格：上海冷卷价差（单位：元/吨）



价格：上海冷卷-热卷价差（单位：元/吨）

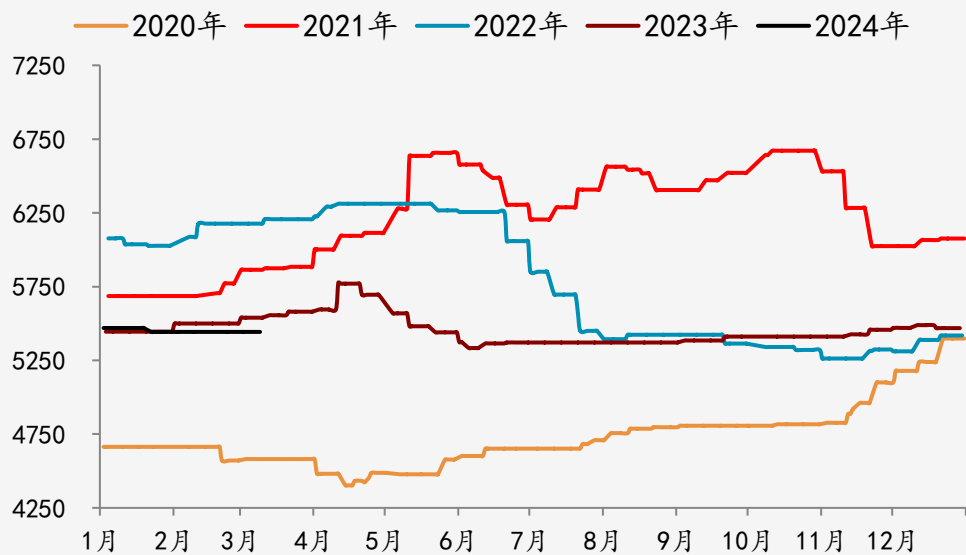


价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）

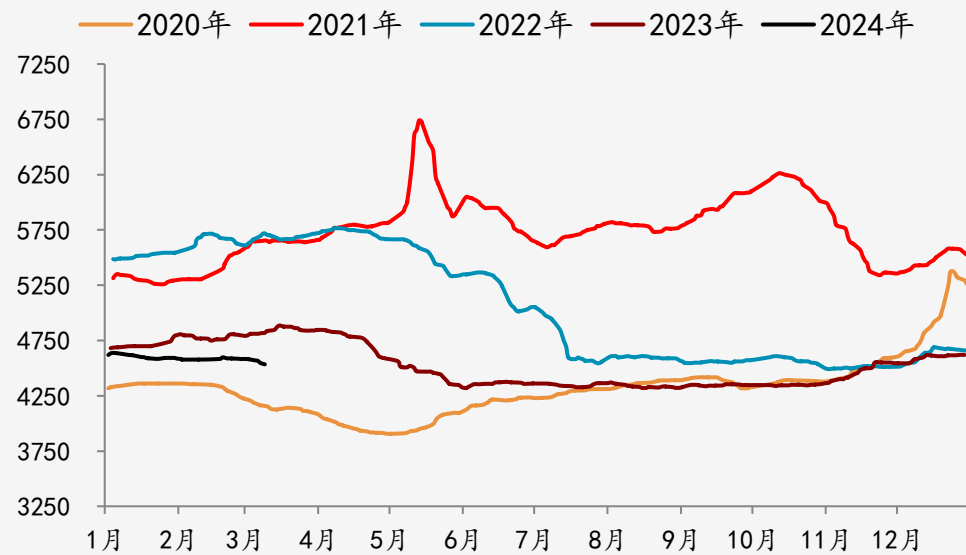


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

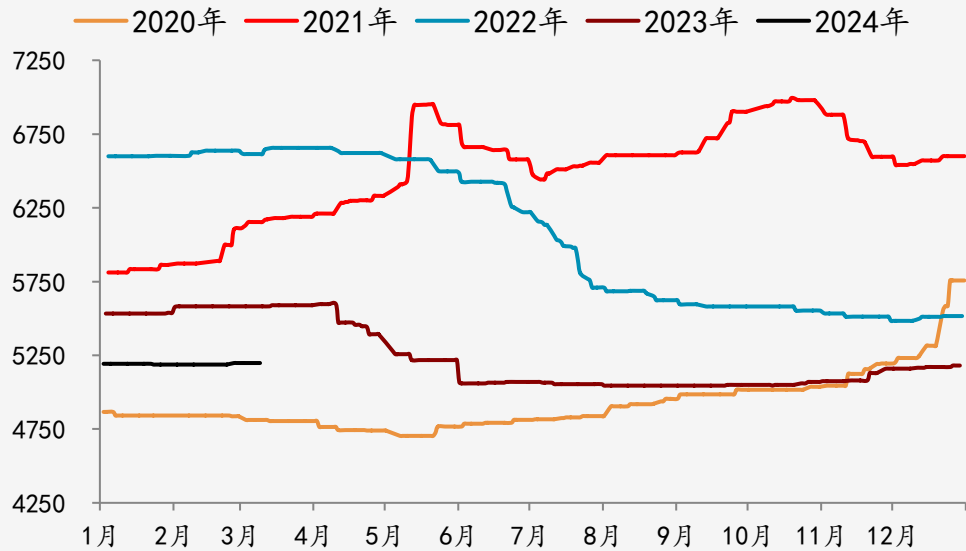
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



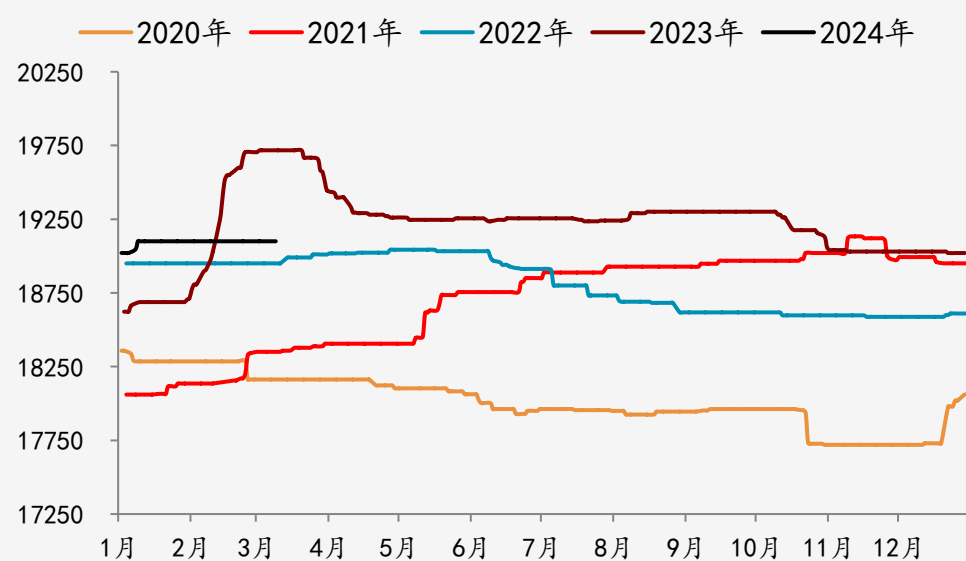
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）

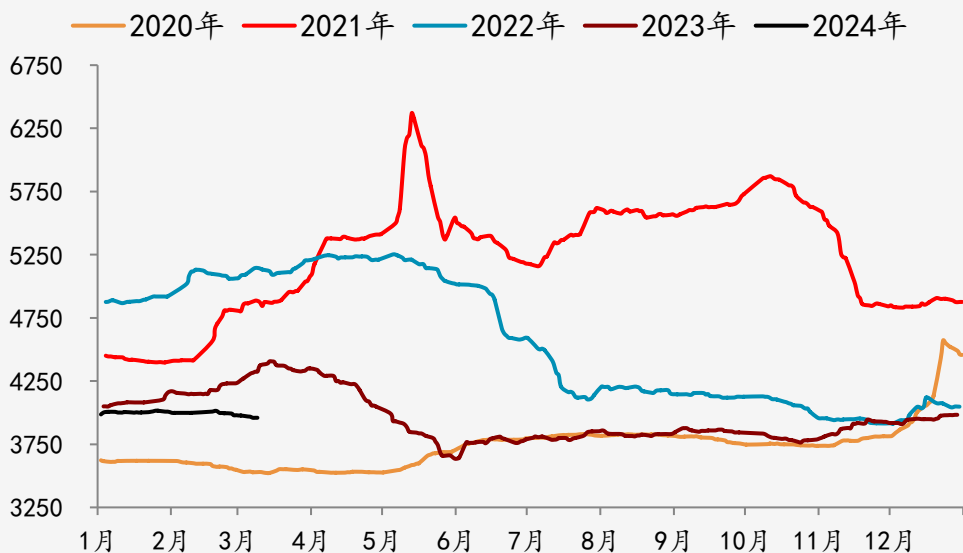


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

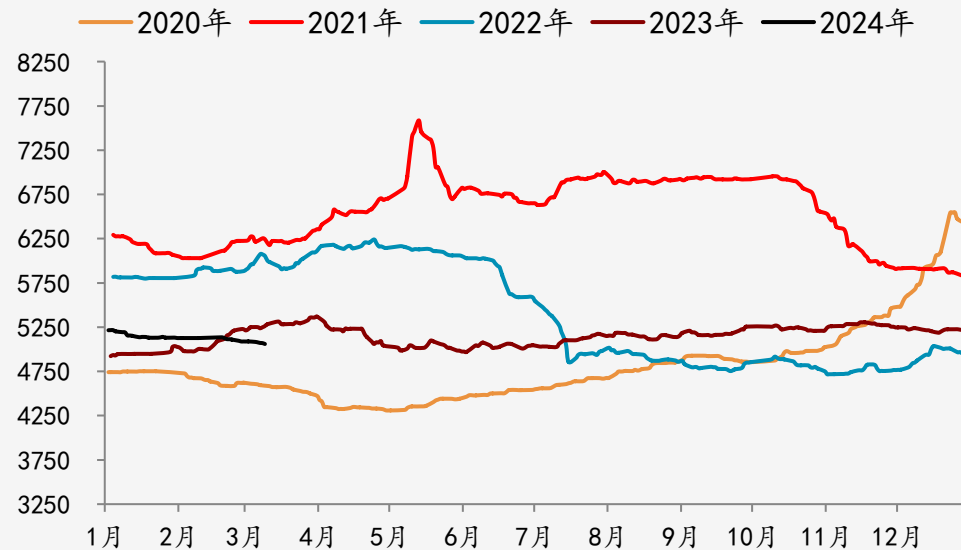


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

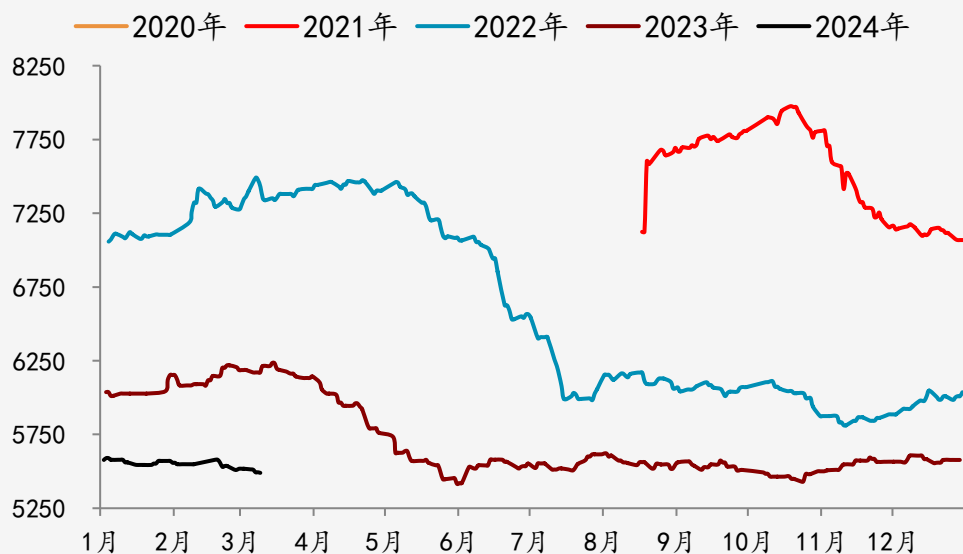
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



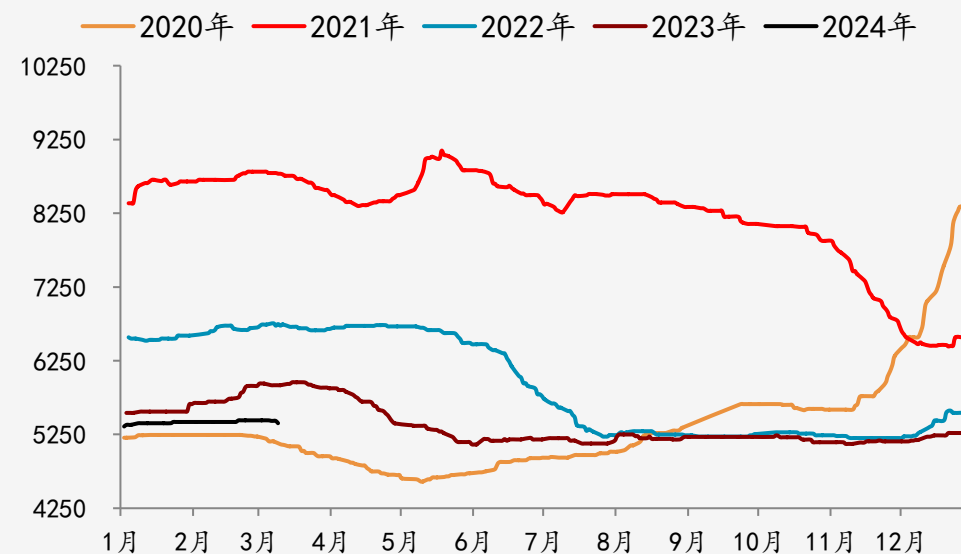
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

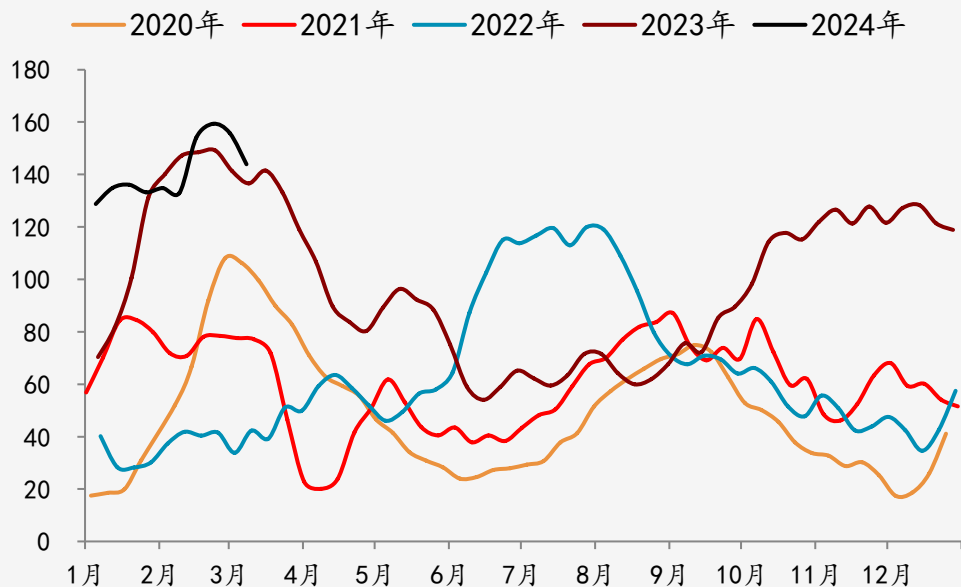


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

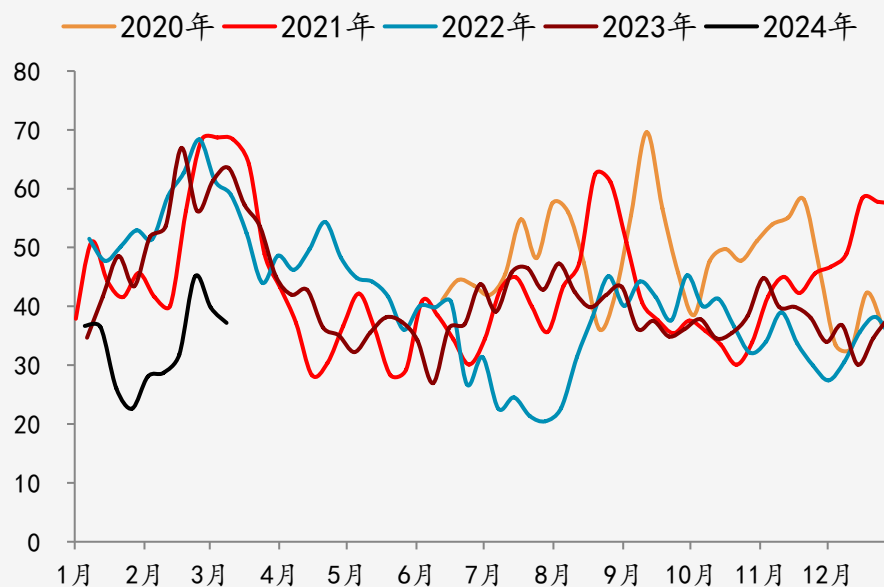


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

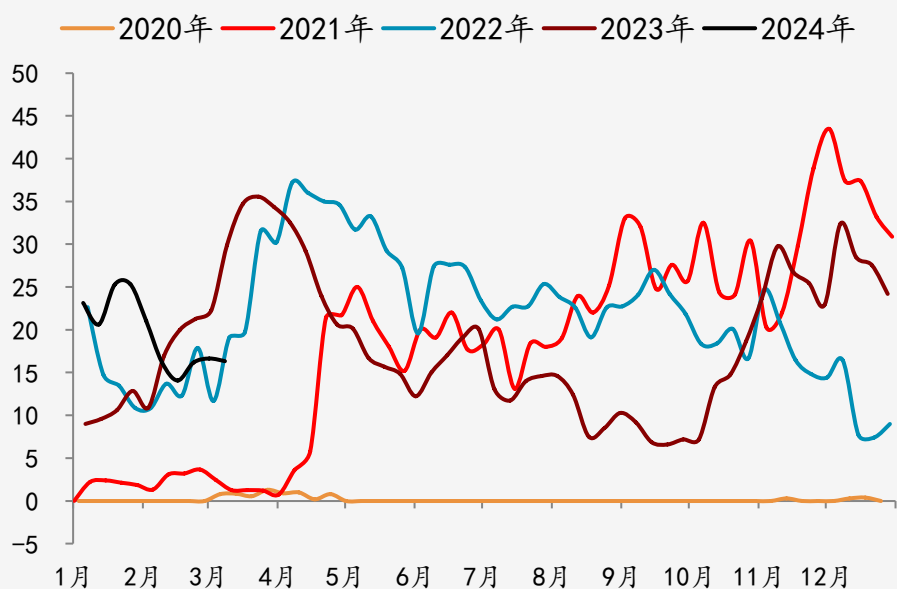
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



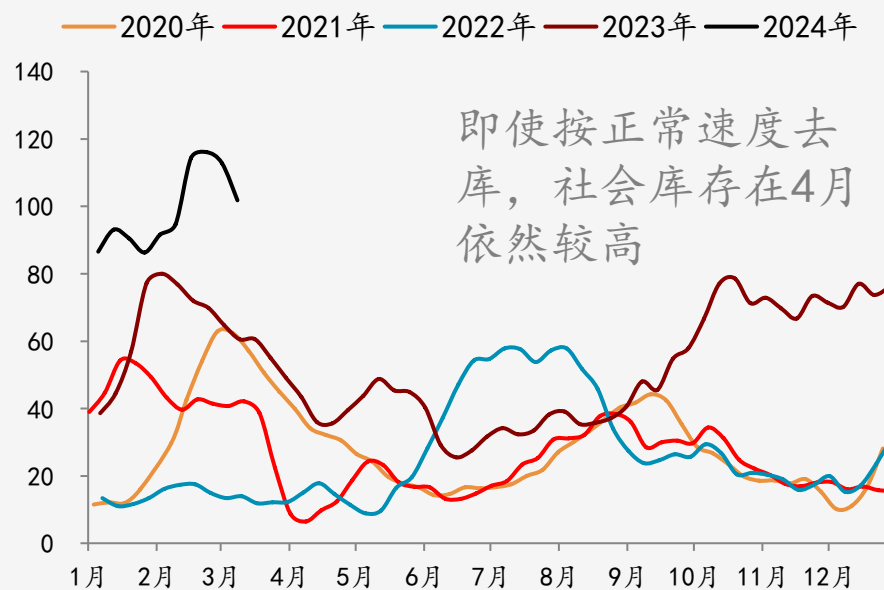
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）

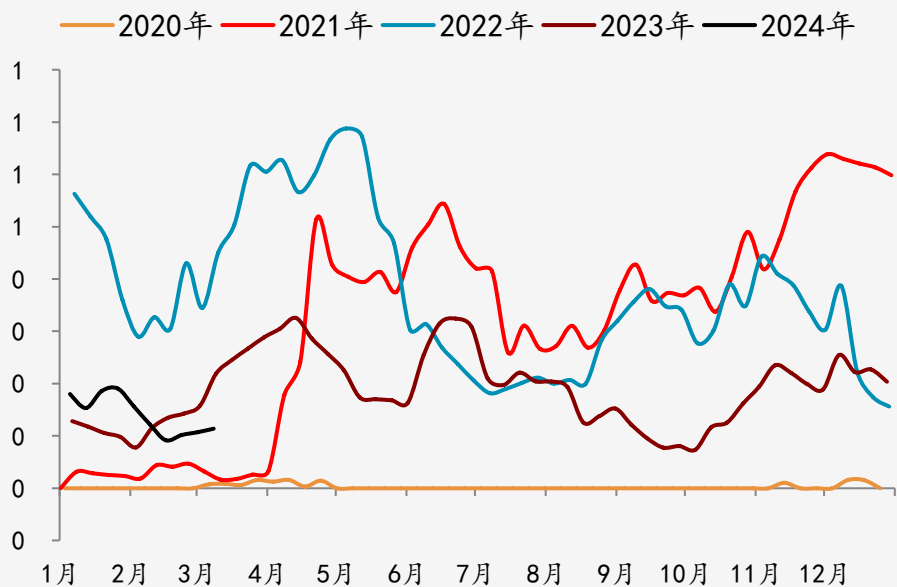


供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）

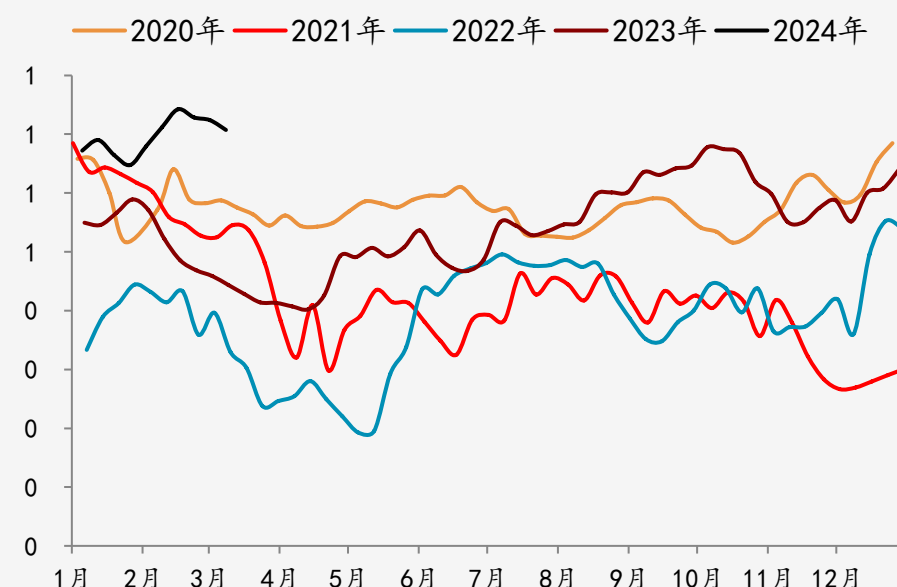


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

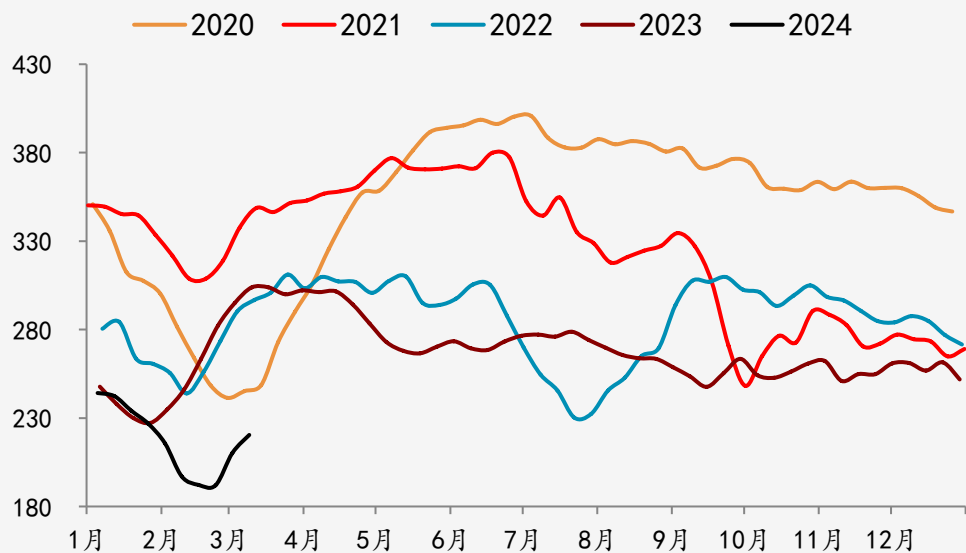
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



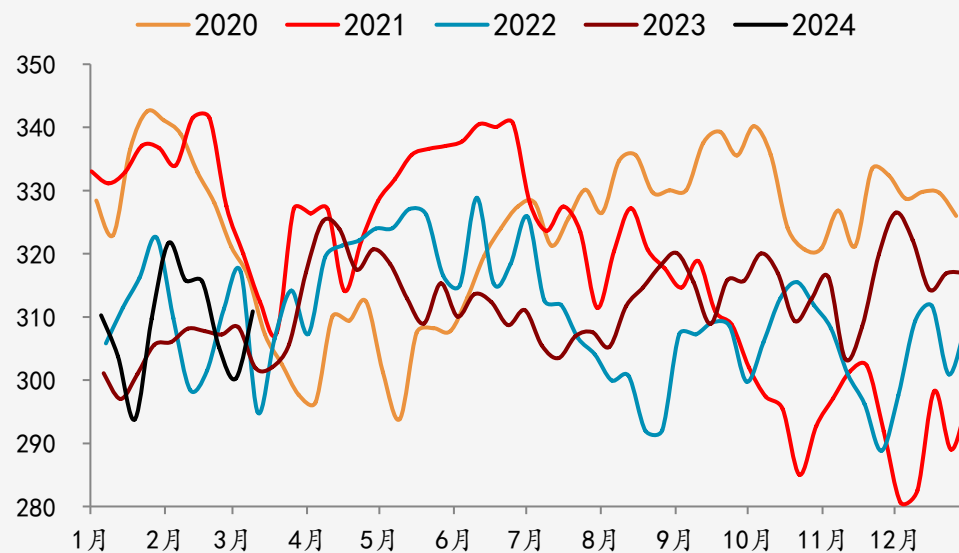
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



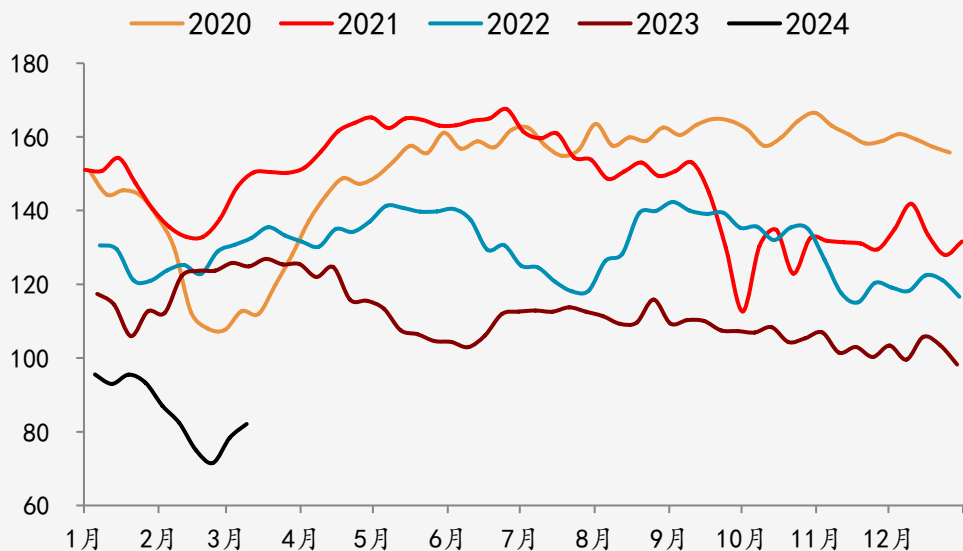
供给：螺纹产量（单位：万吨）



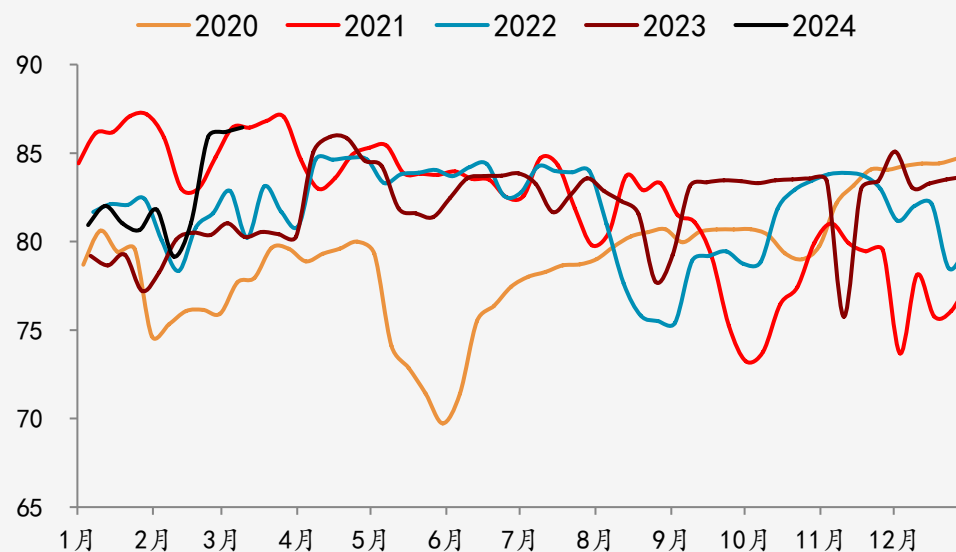
供给：热卷产量（单位：万吨）



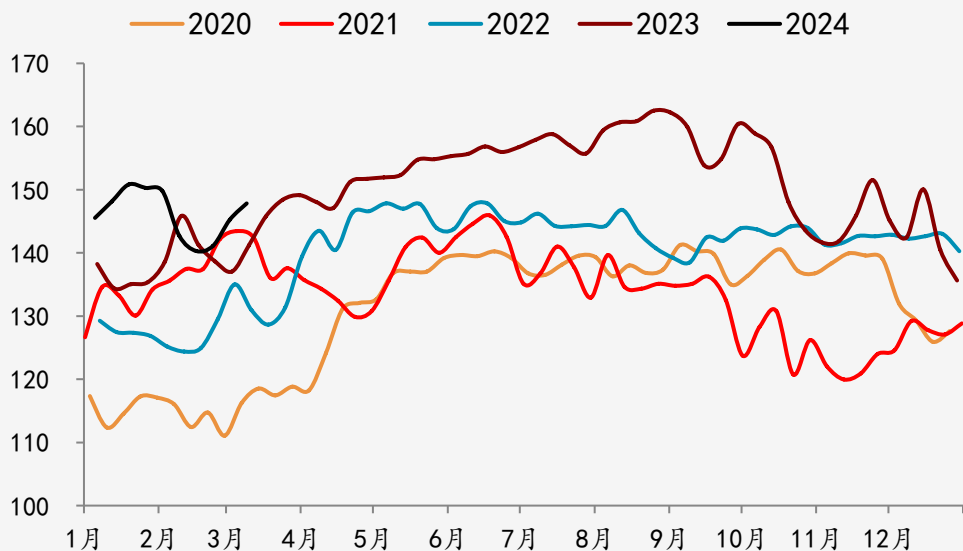
供给：线材产量（单位：万吨）



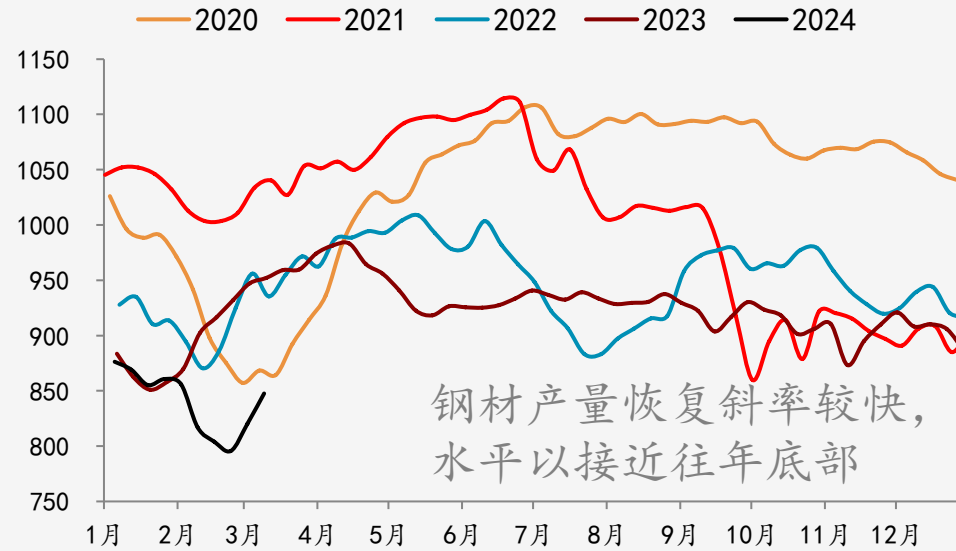
供给：冷卷产量（单位：万吨）



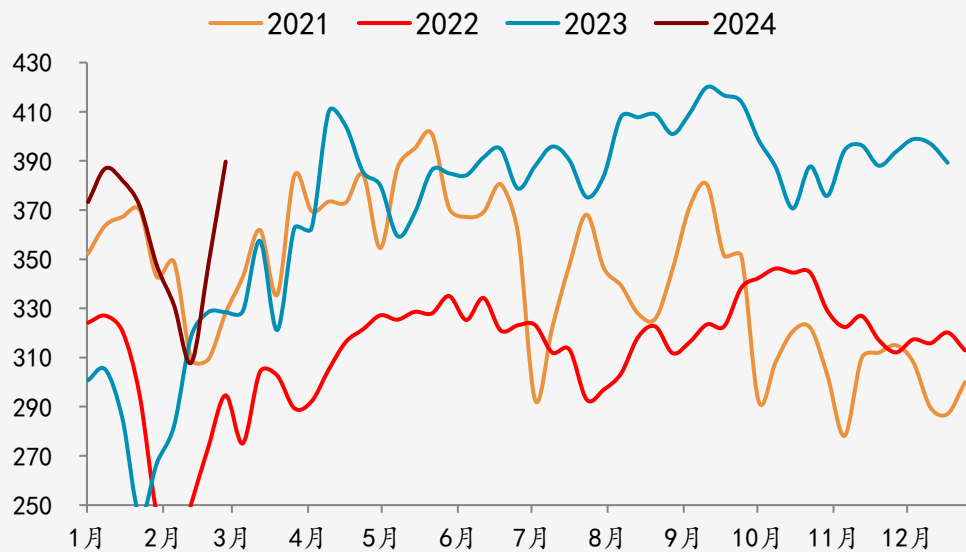
供给：中板产量（单位：万吨）



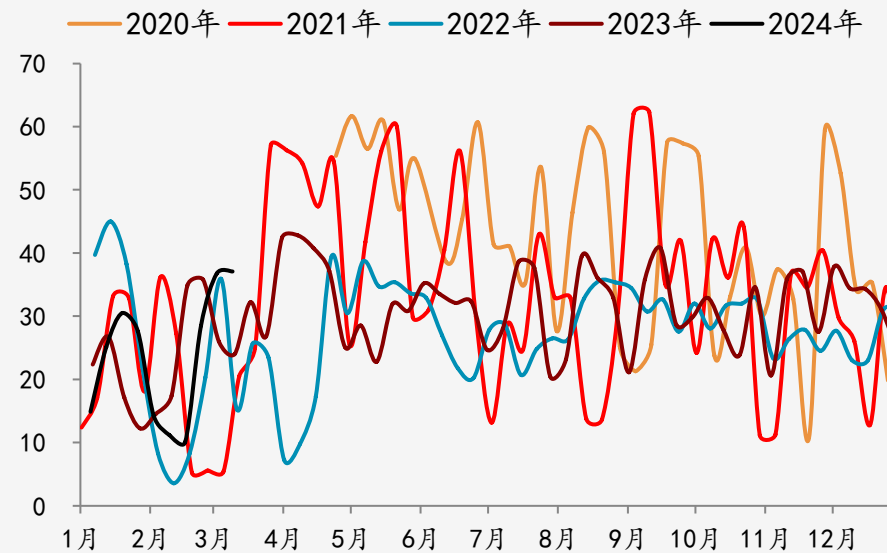
供给：五大材产量（单位：万吨）



供给：非五大材产量变化（单位：万吨）

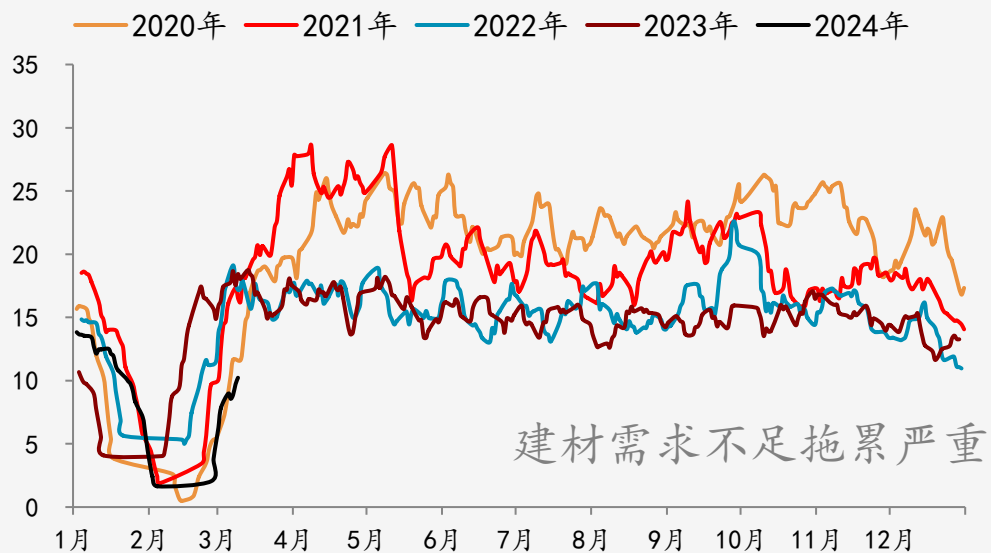


供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）

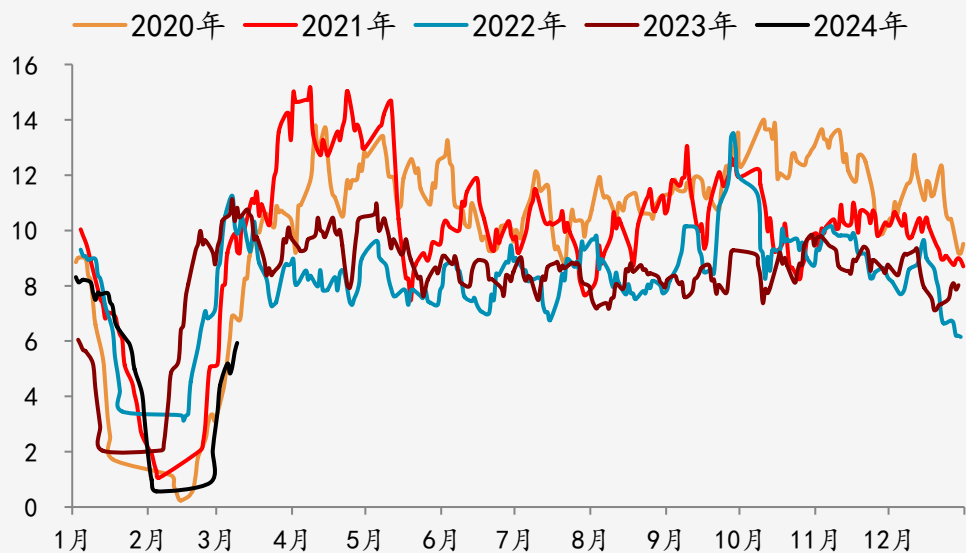


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

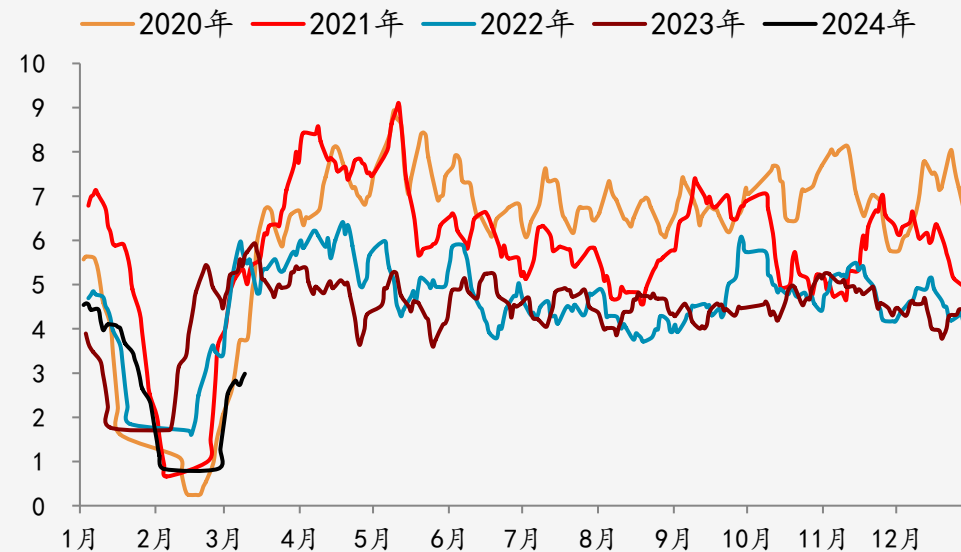
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



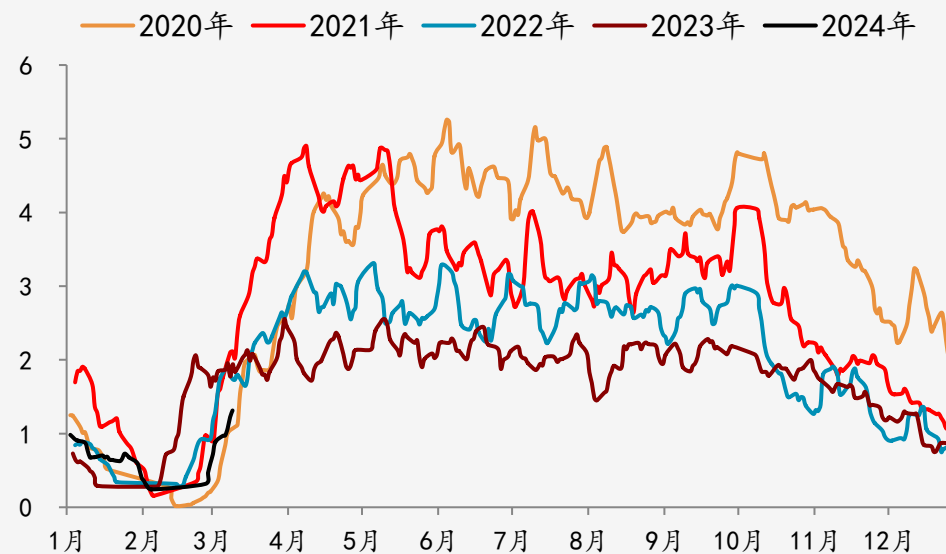
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



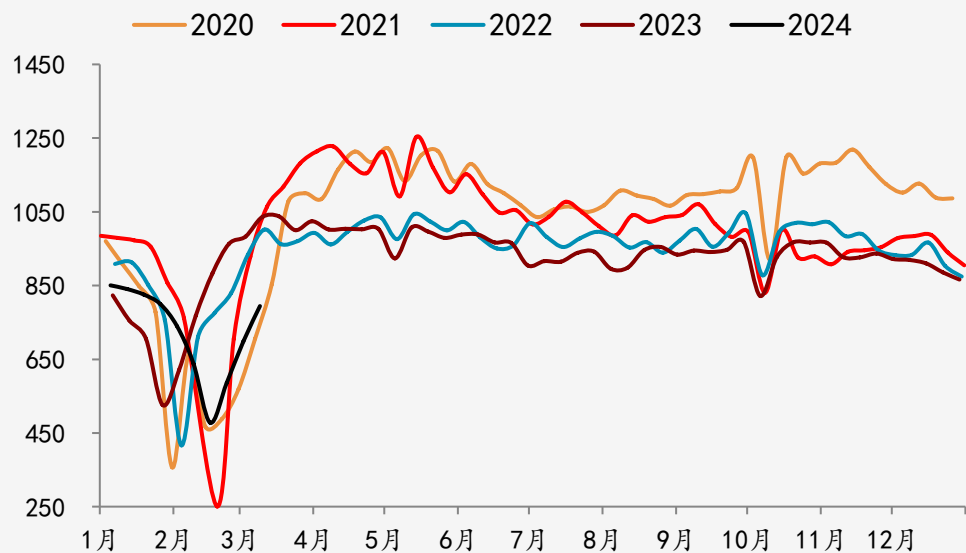
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



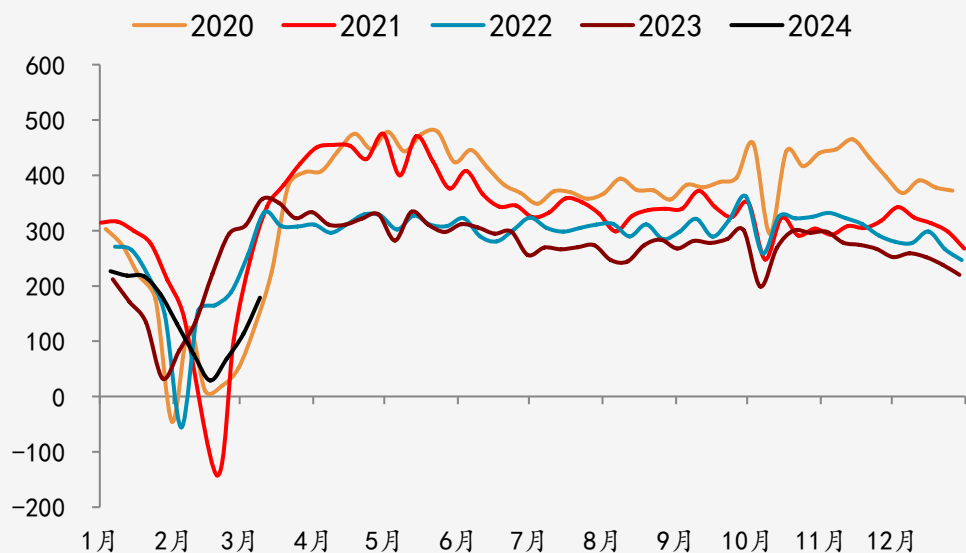
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



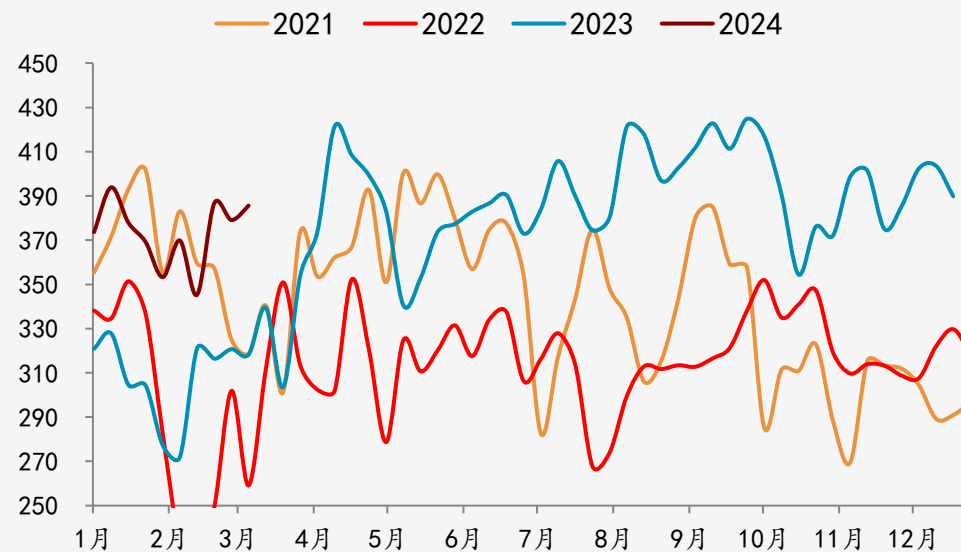
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



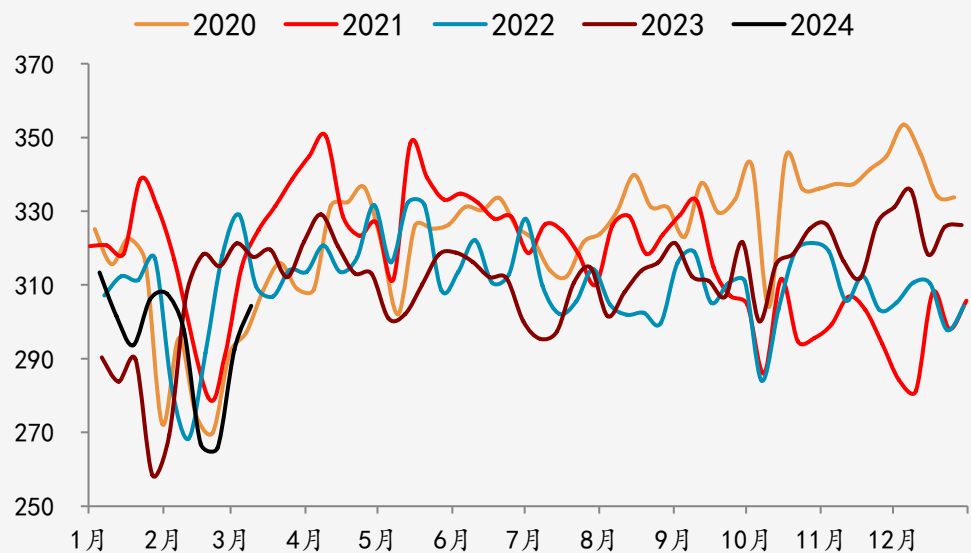
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



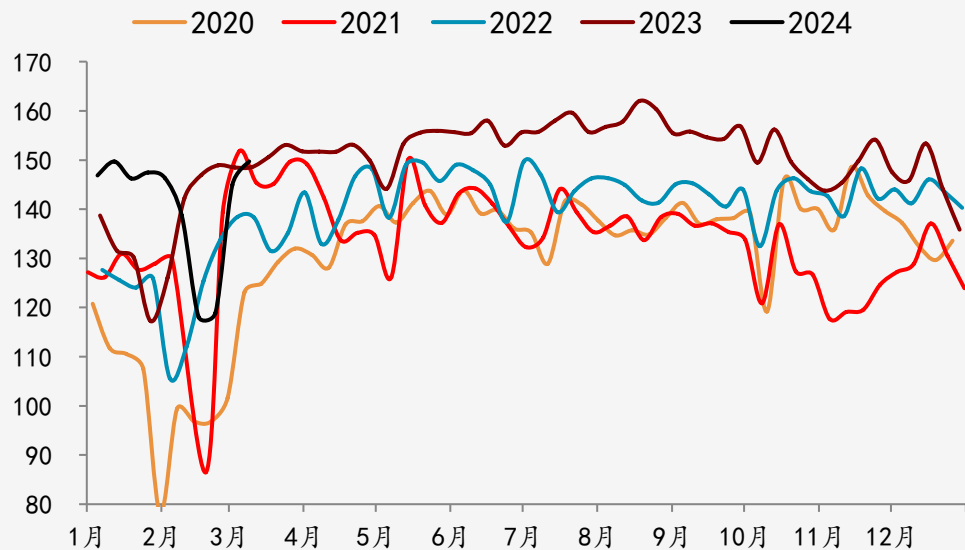
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



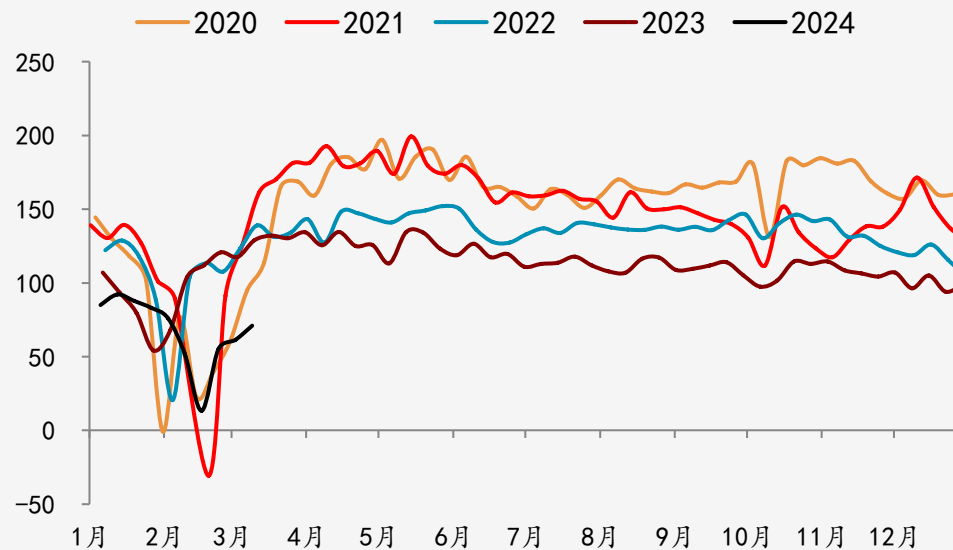
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



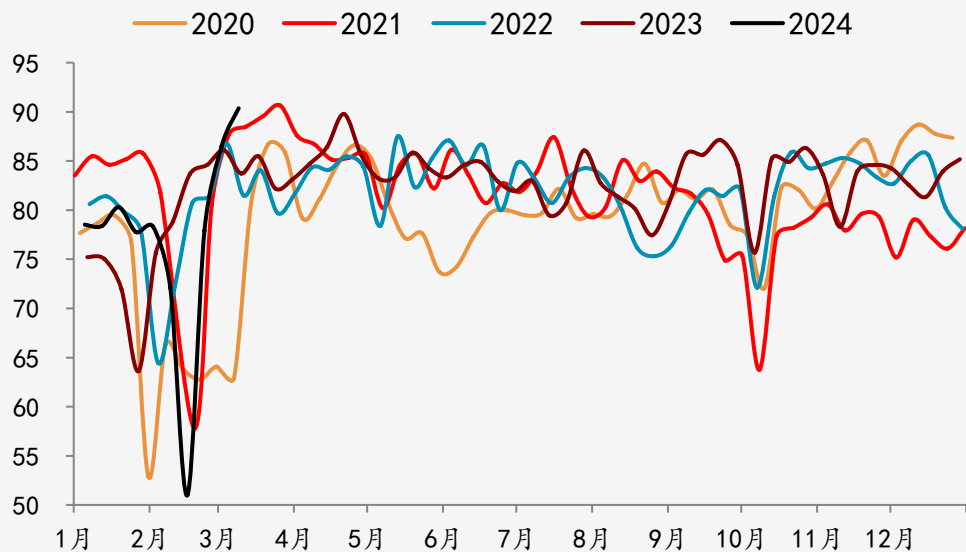
需求：中板表观需求（单位：万吨）



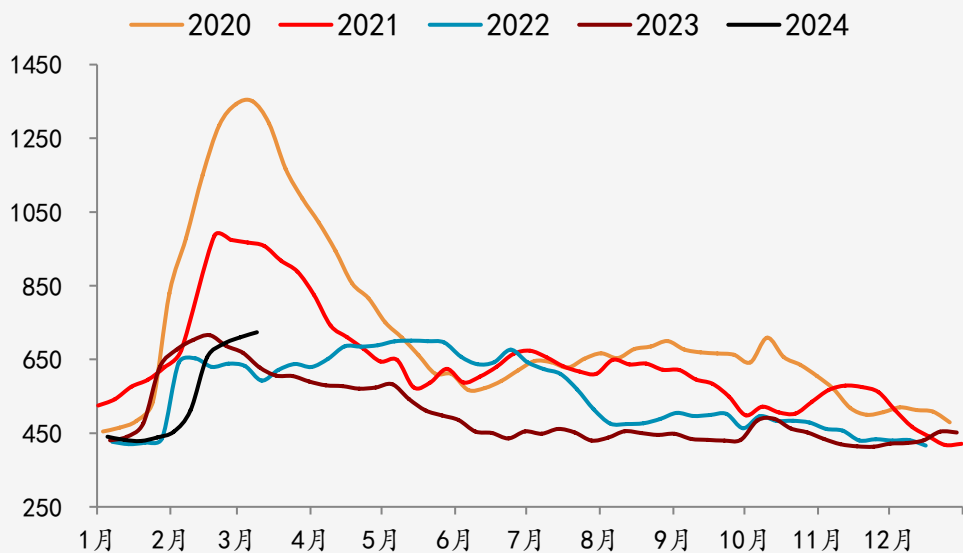
需求：线材表观需求（单位：万吨）



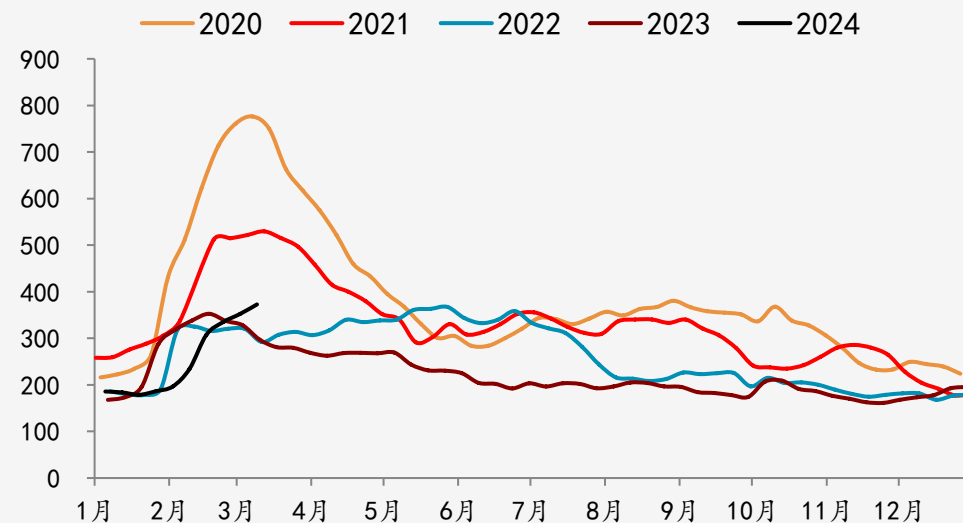
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



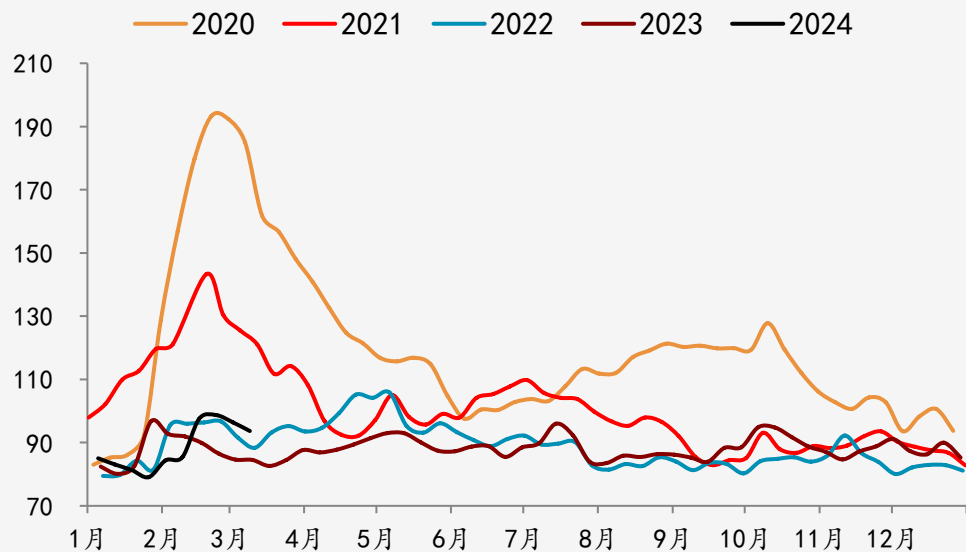
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



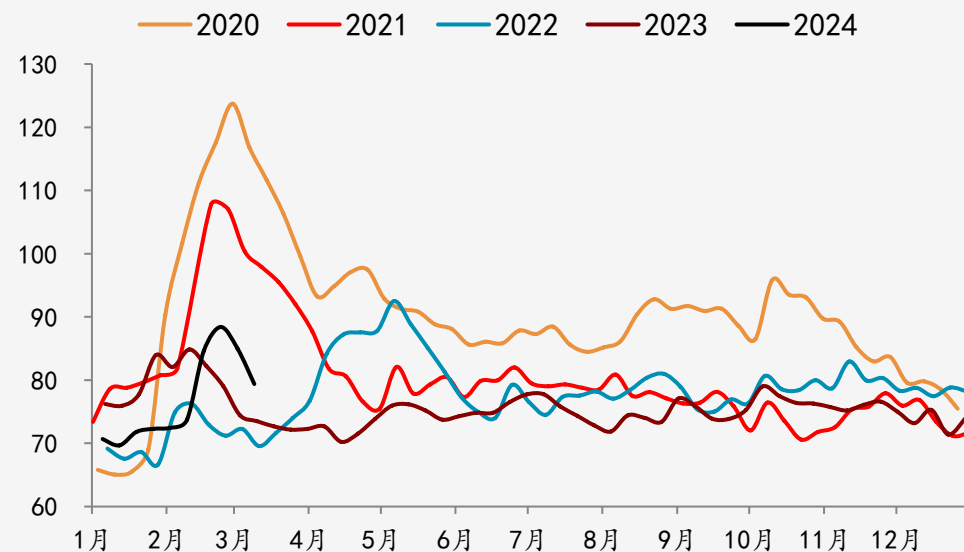
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



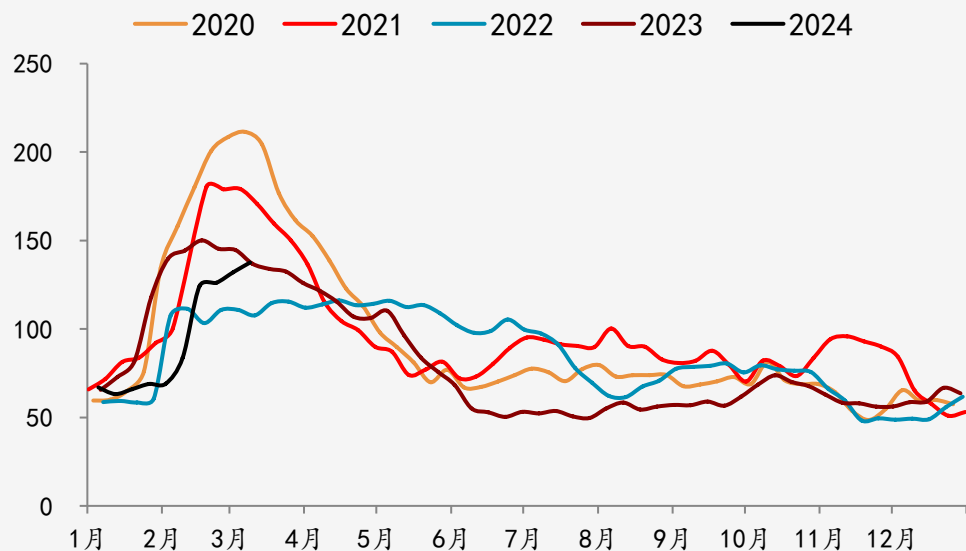
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



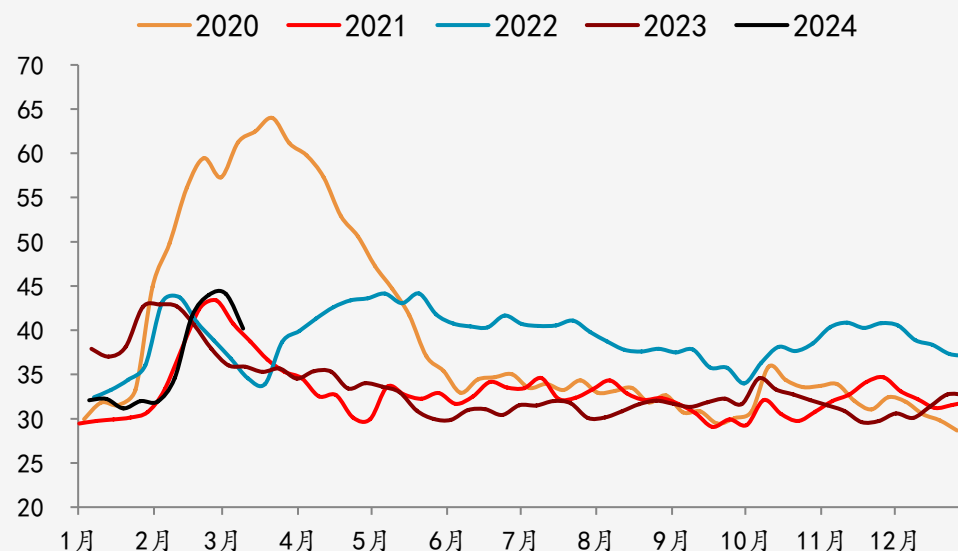
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



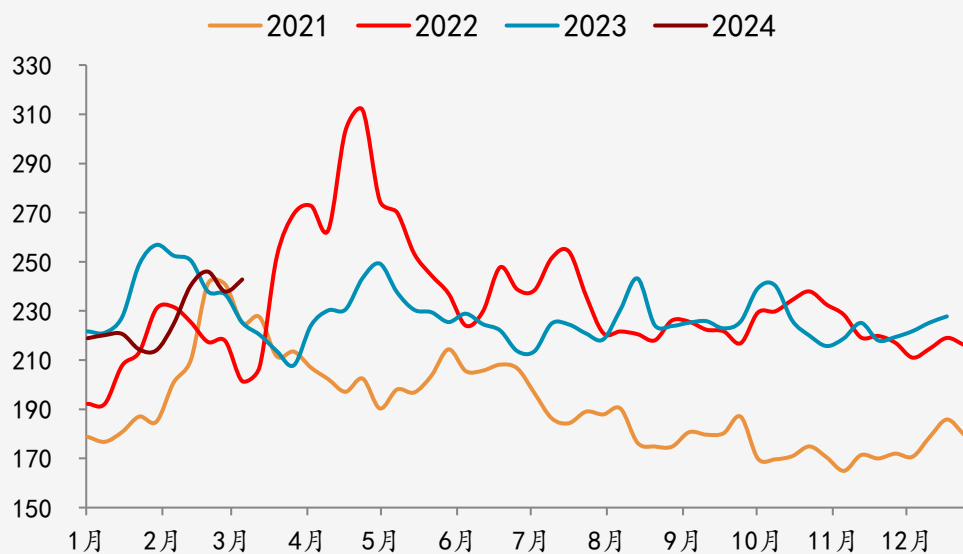
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



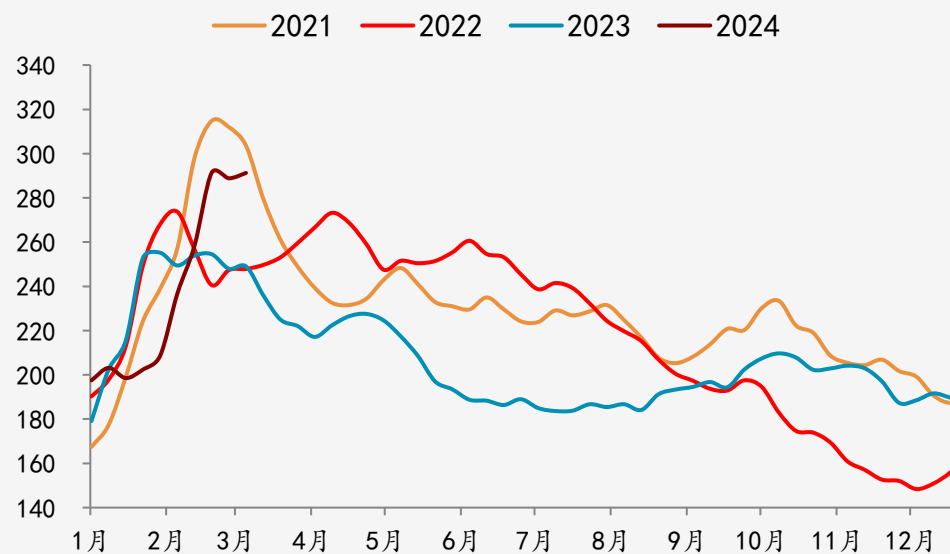
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



库存：非五大材厂存（单位：万吨）

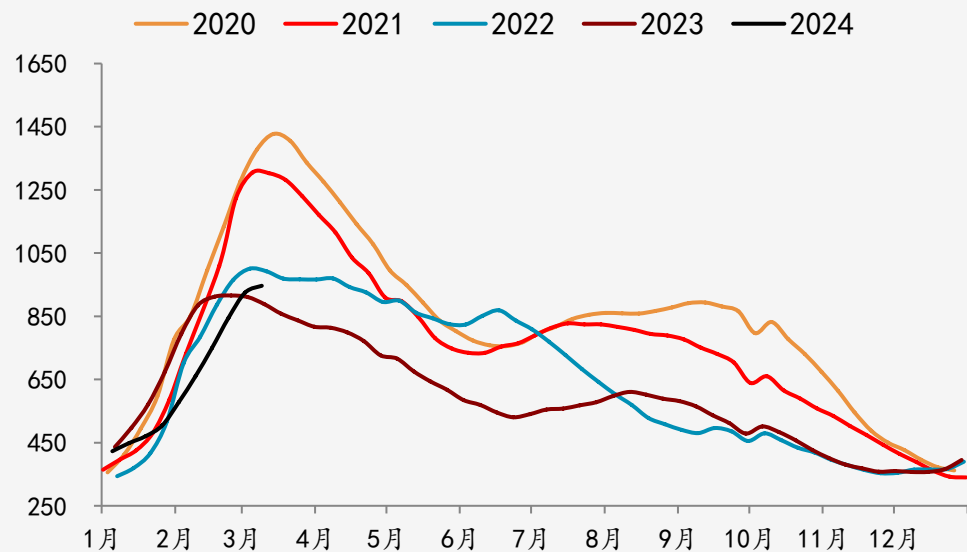


库存：非五大材社库（单位：万吨）

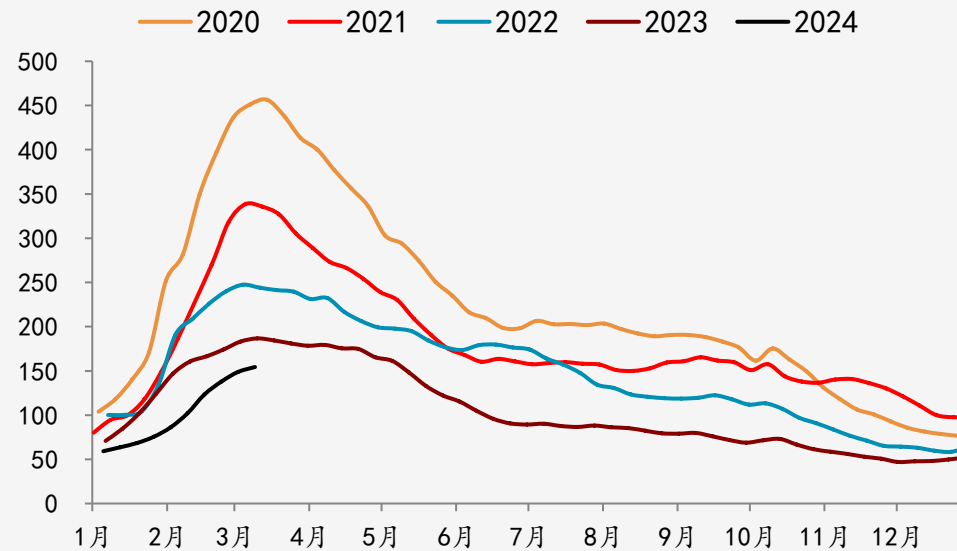


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

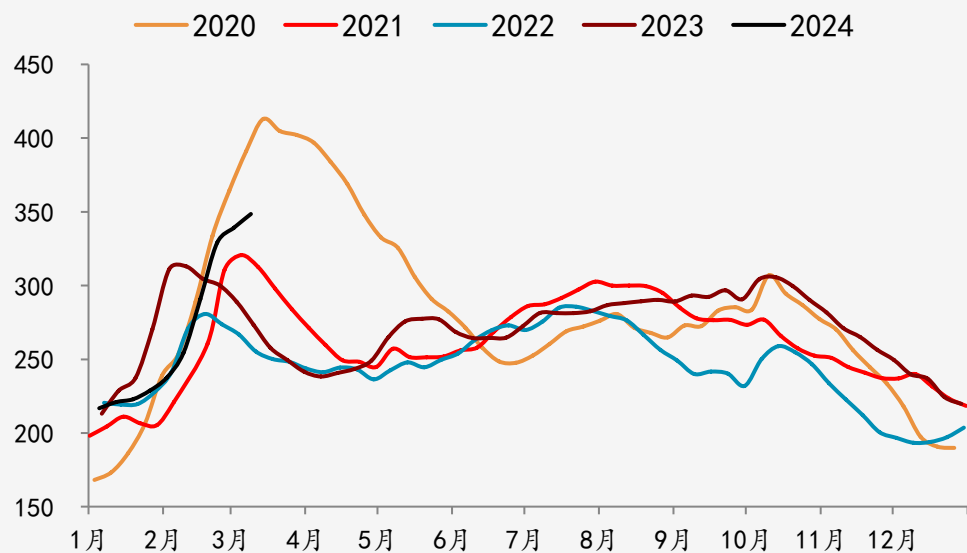
库存：螺纹社库（单位：万吨）



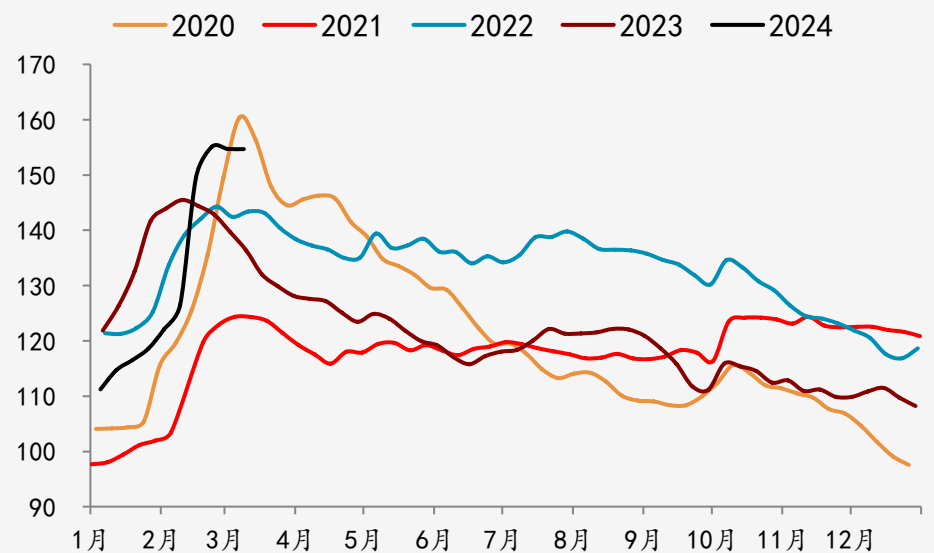
库存：线材社库（单位：万吨）



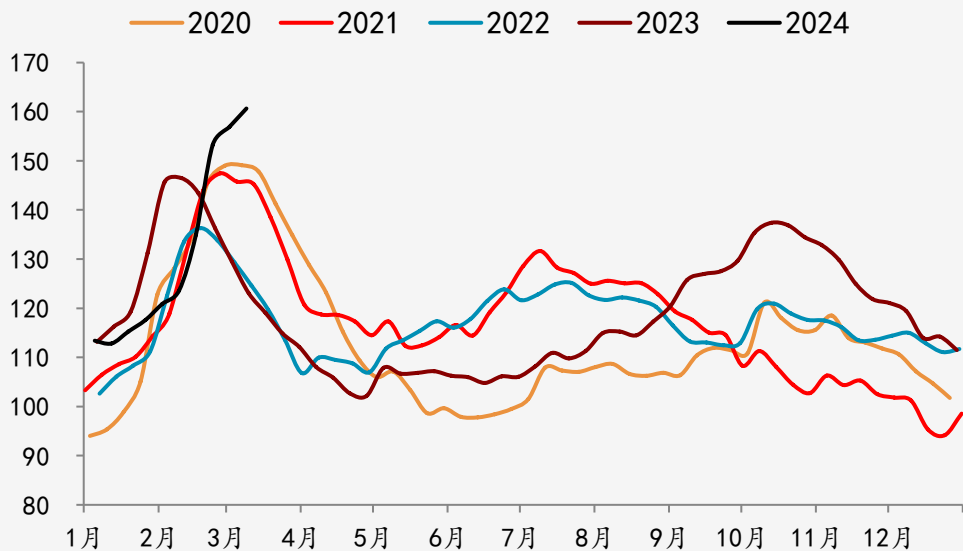
库存：热卷社库（单位：万吨）



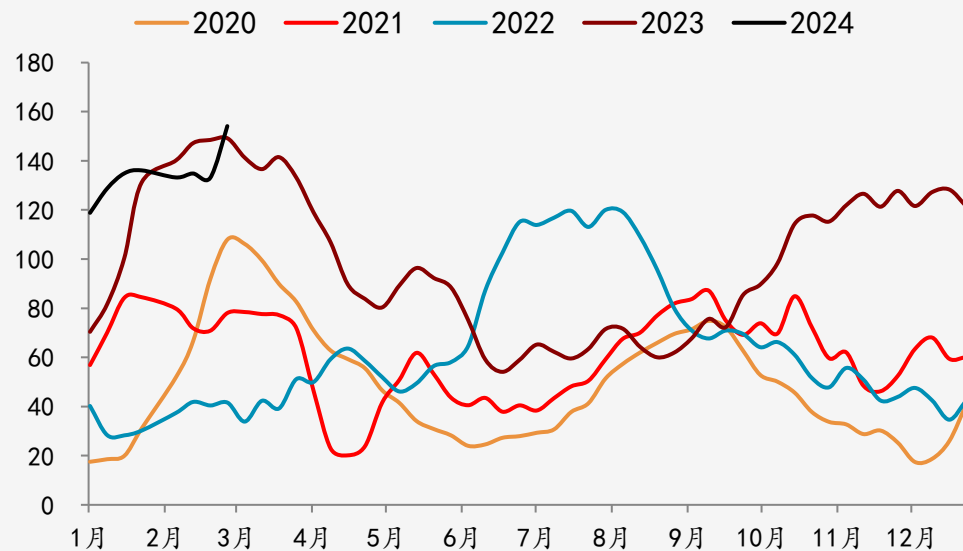
库存：冷卷社库（单位：万吨）



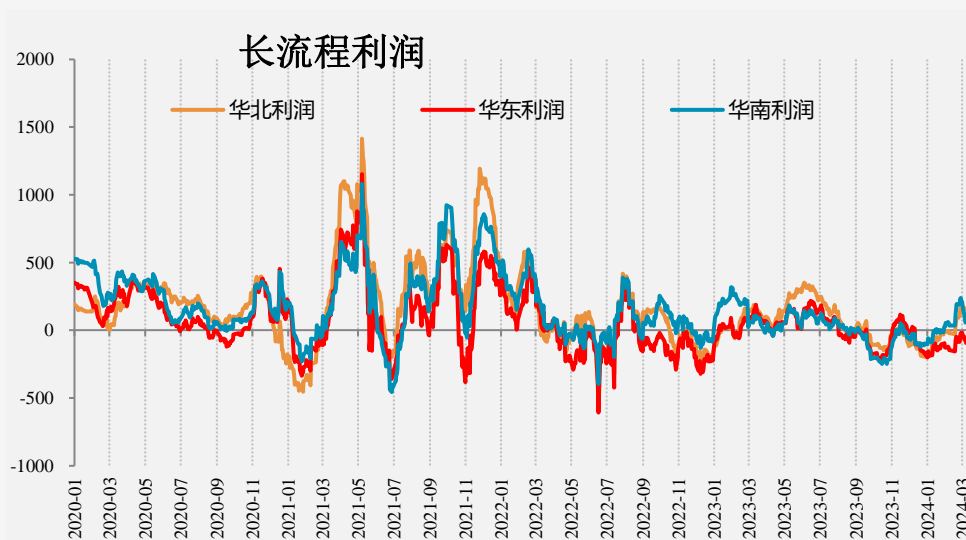
库存：中板厂库（单位：万吨）



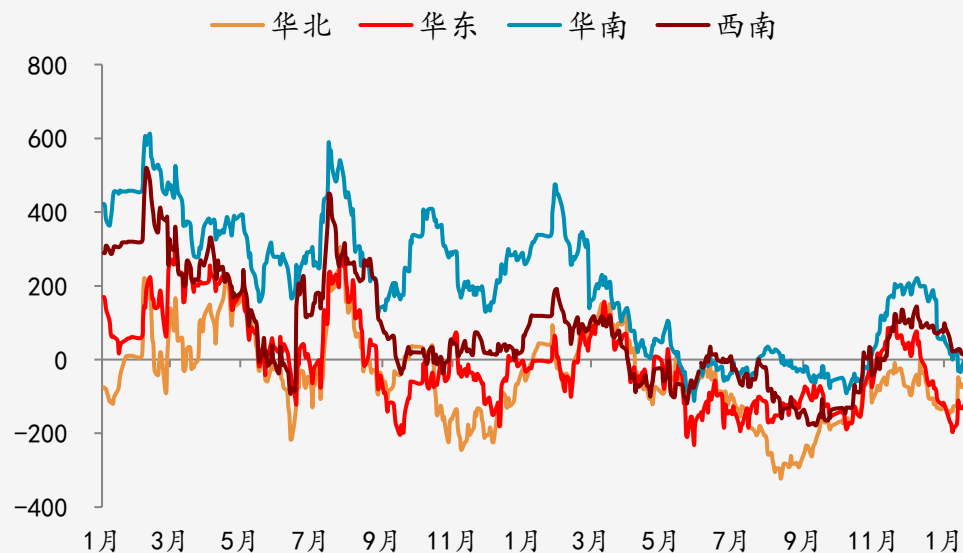
库存：中板社库（单位：万吨）



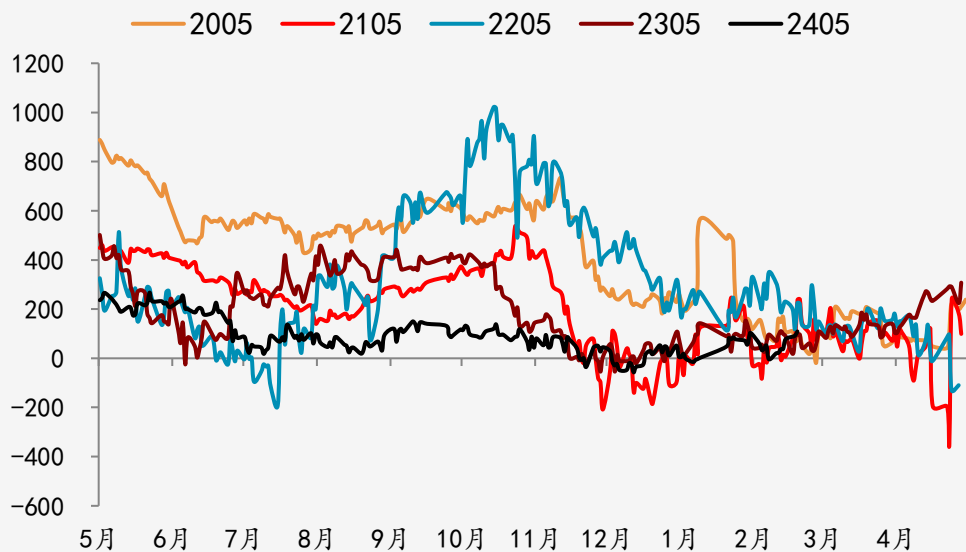
利润：长流程利润（单位：元/吨）



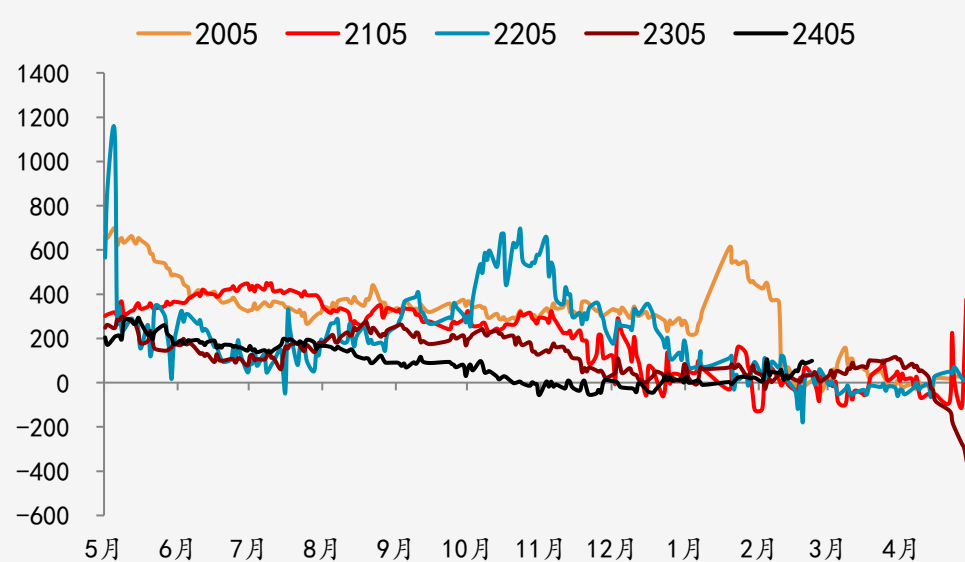
利润：短流程利润（单位：元/吨）



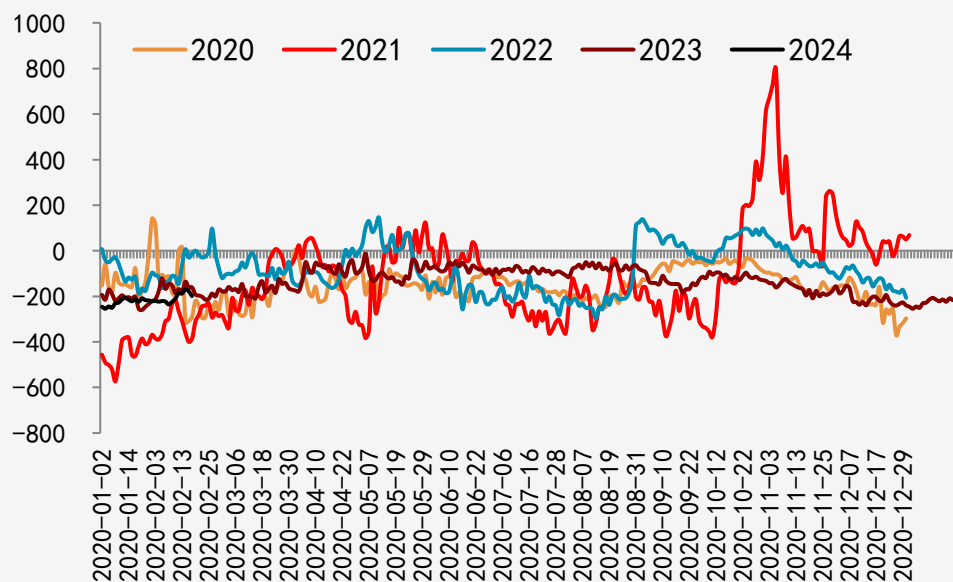
基差：螺纹-05基差 (单位：元/吨)



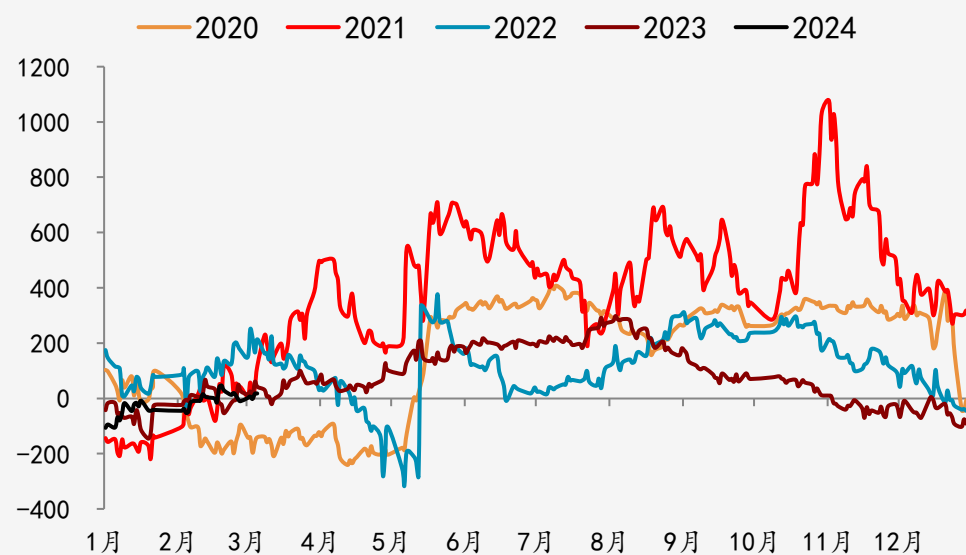
基差：热卷-05基差 (单位：元/吨)



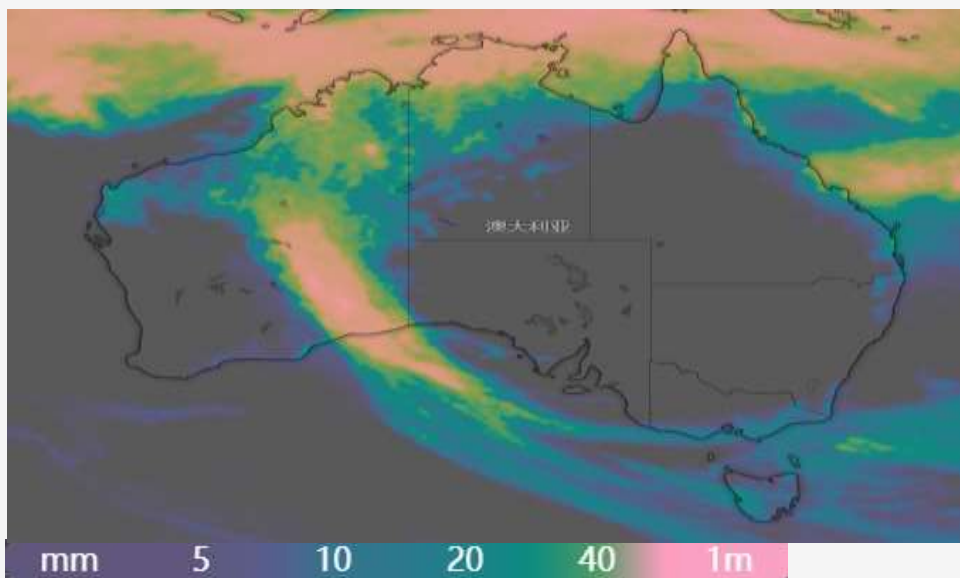
基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)



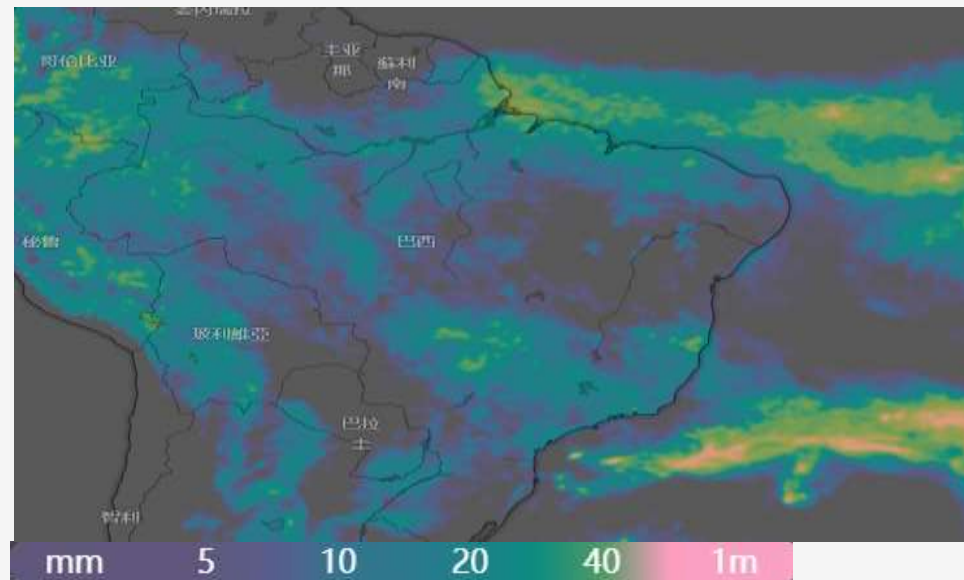
基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)



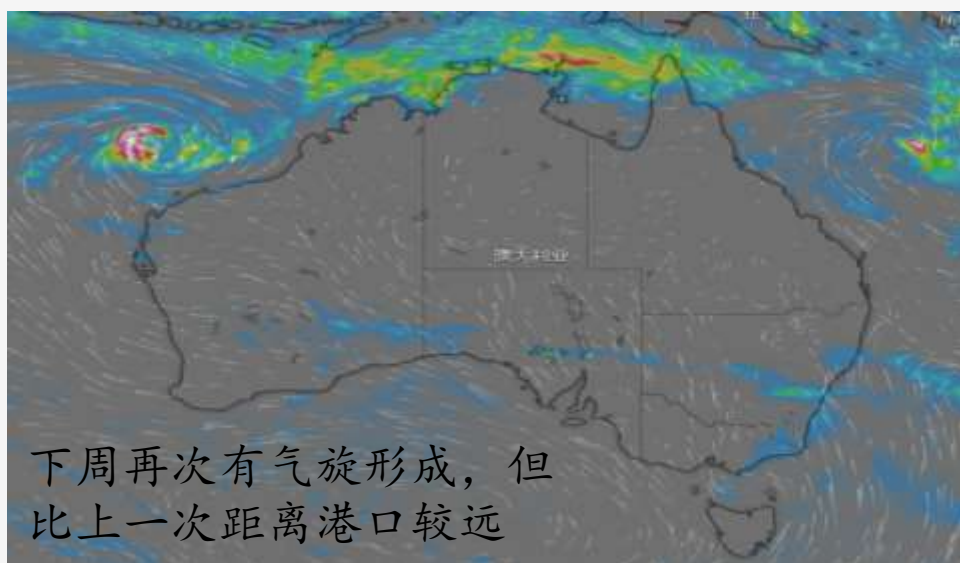
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



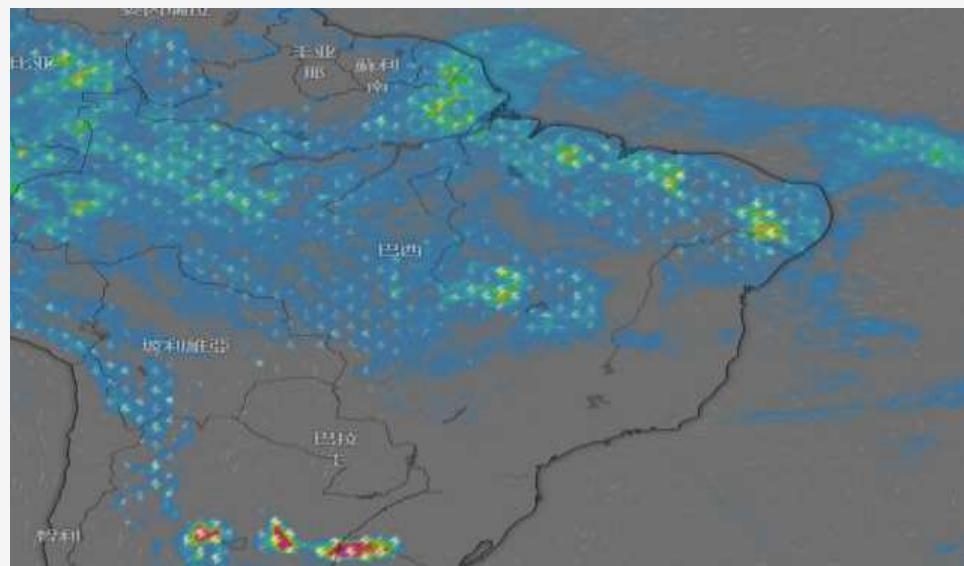
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



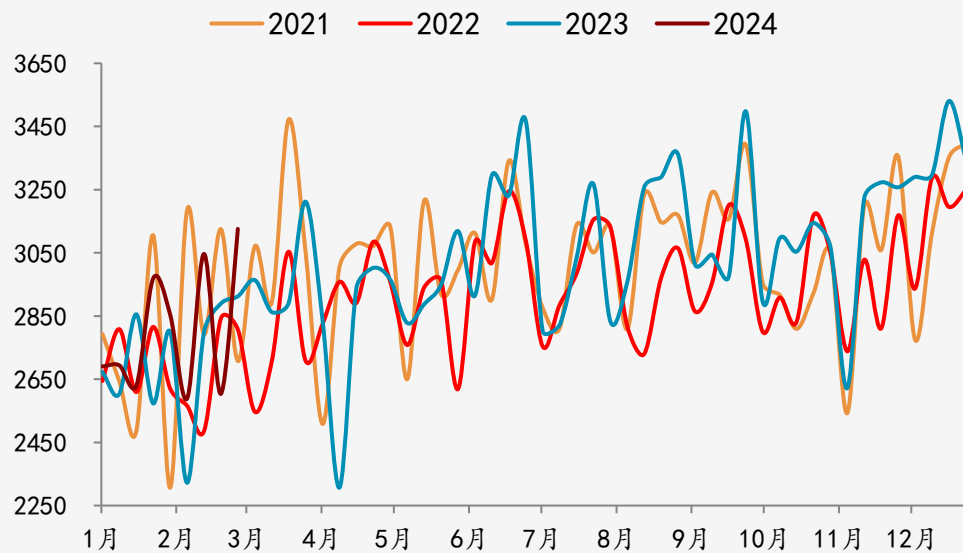
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



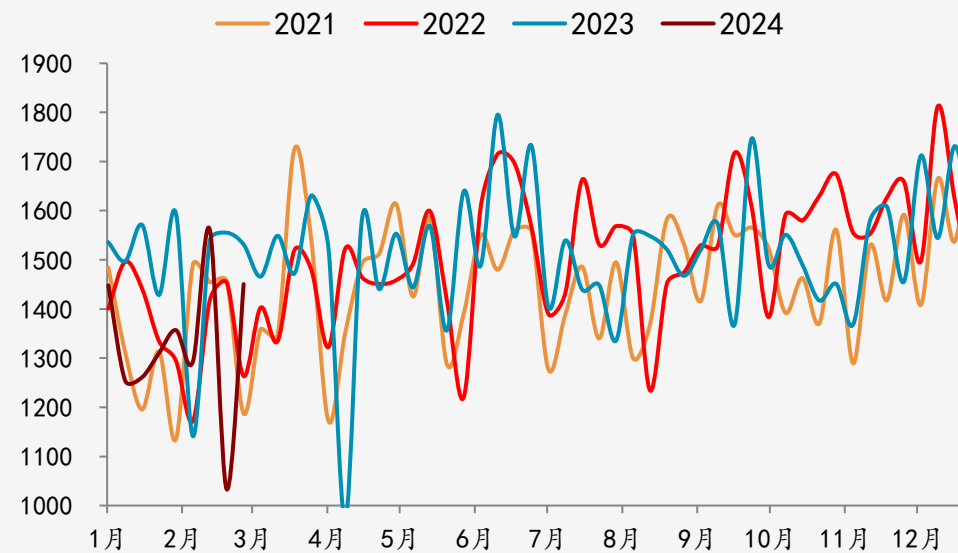
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



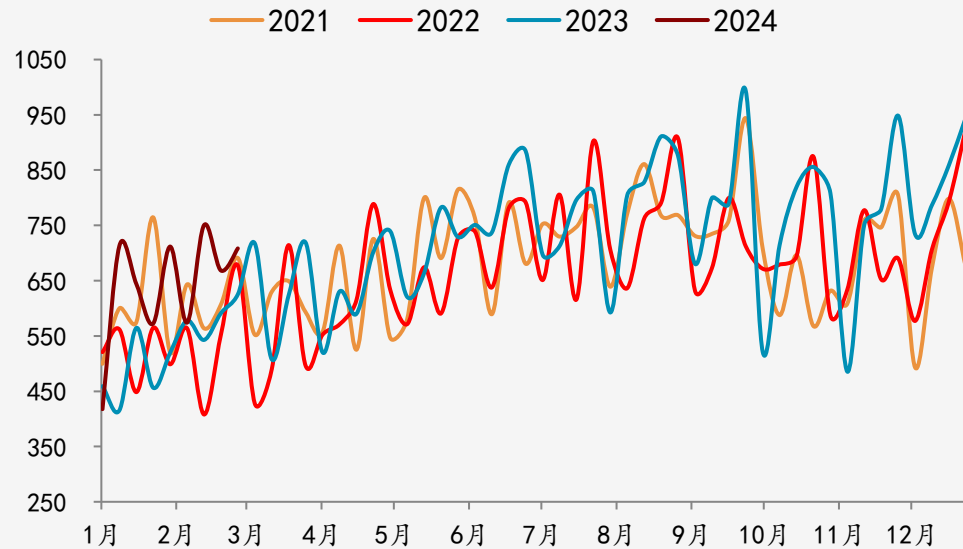
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



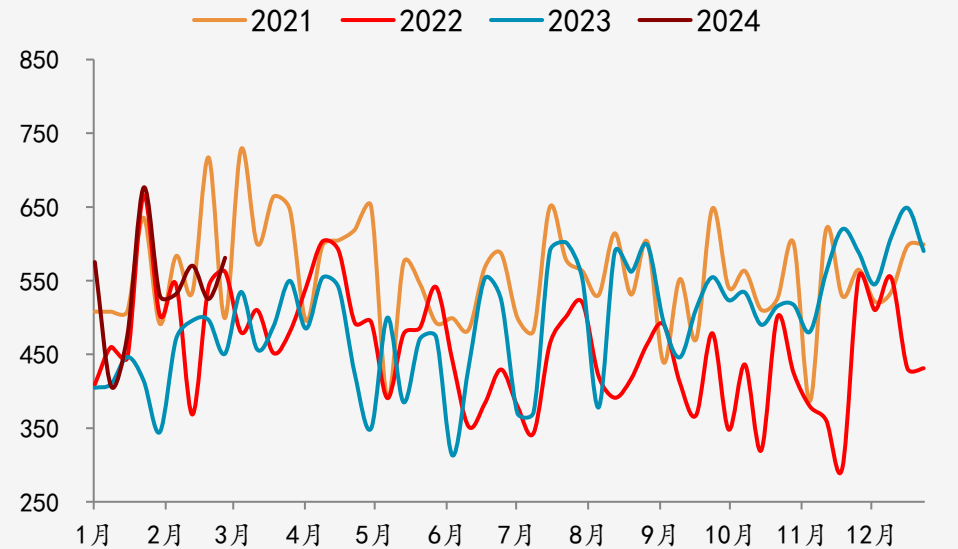
供给：澳洲对中国周度发运量(单位：万吨)



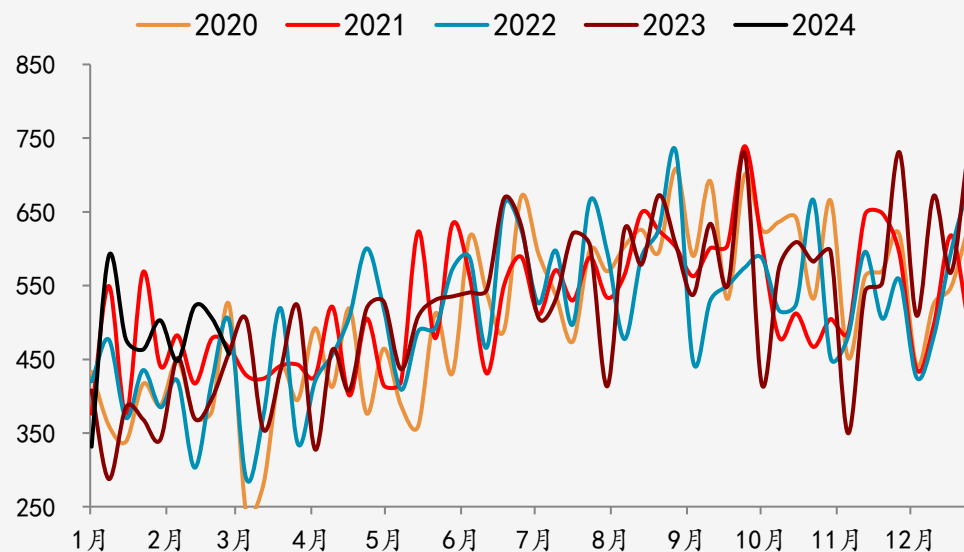
供给：巴西周度发运量(单位：万吨)



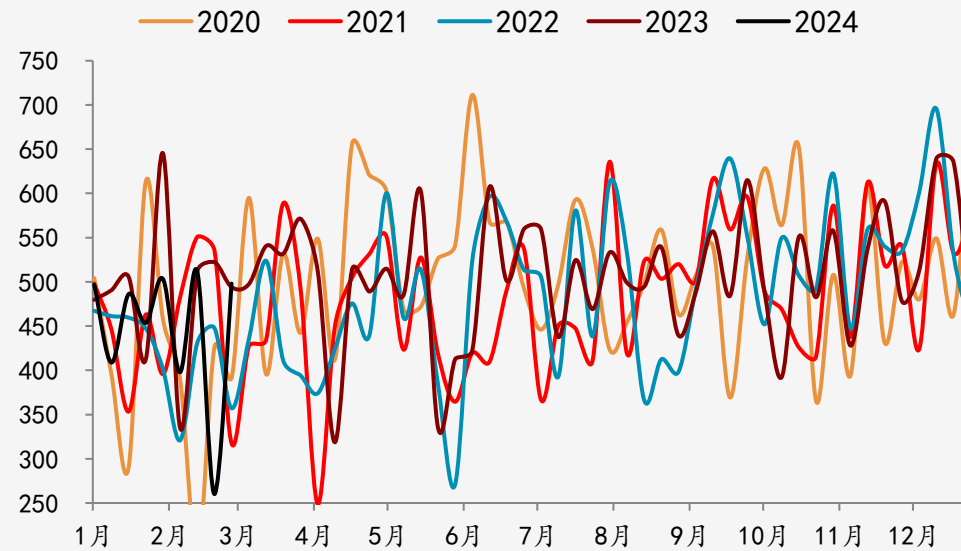
供给：非主流地区周度发运量(单位：万吨)



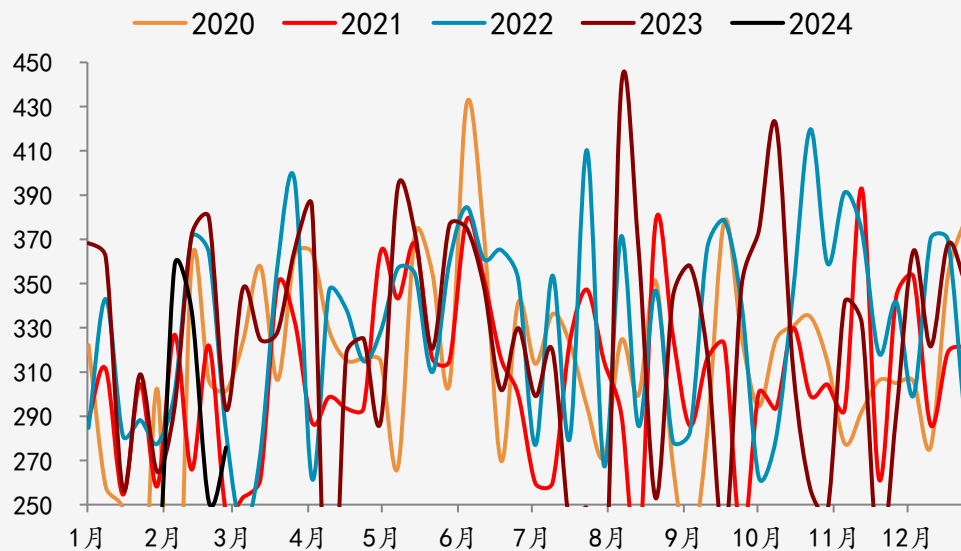
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



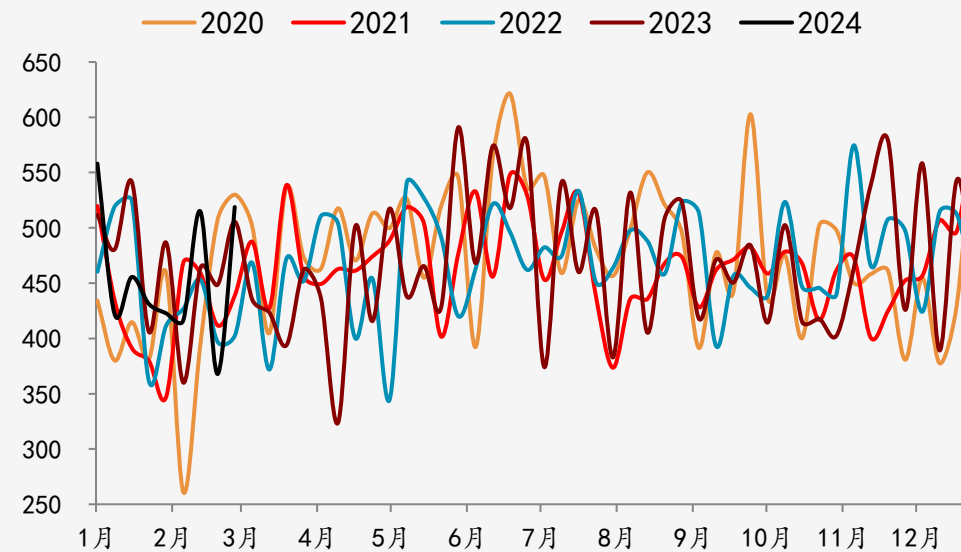
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



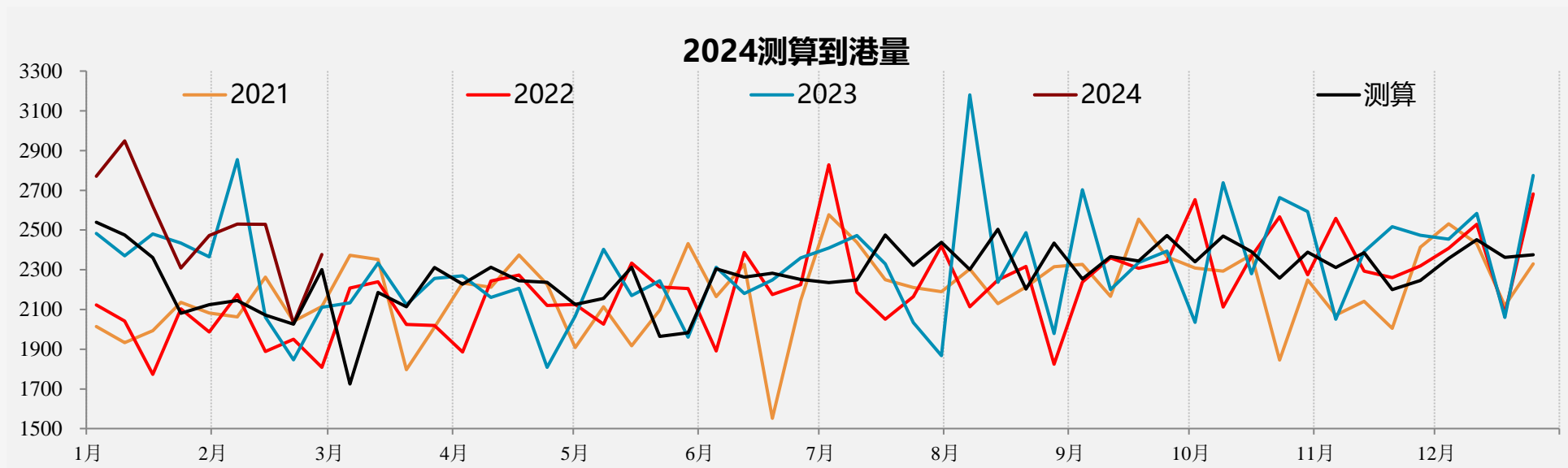
供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)



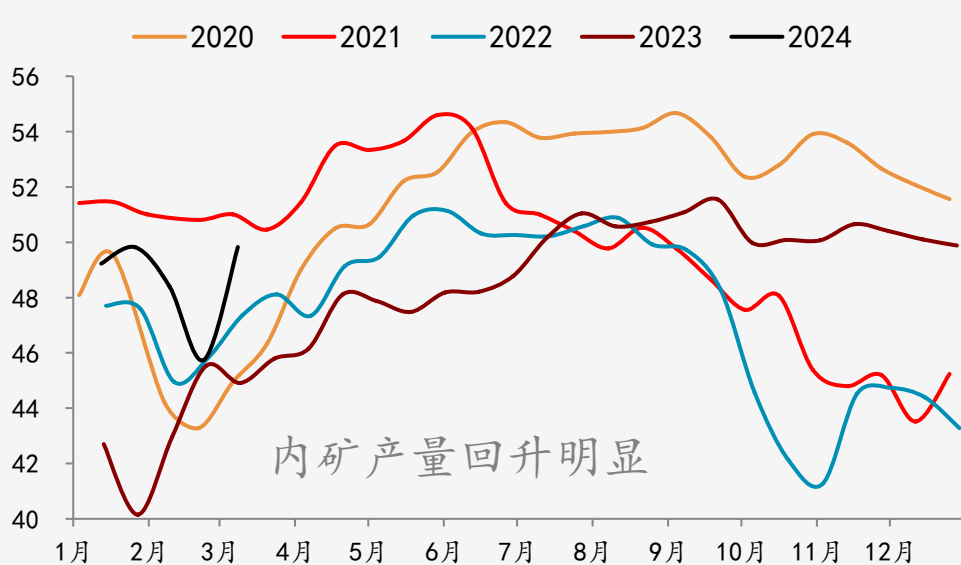
供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)



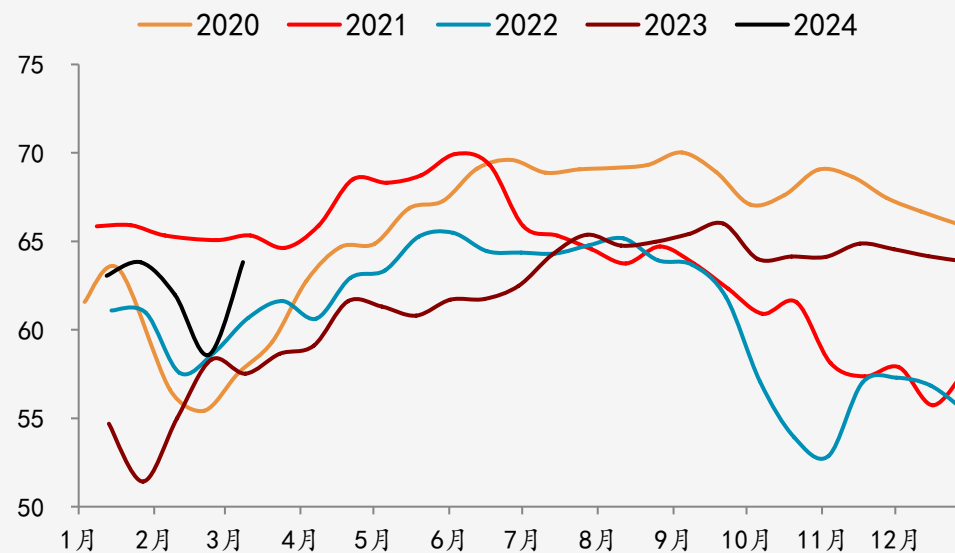
供给：测算到港量 VS 实际到港量（单位：万吨）



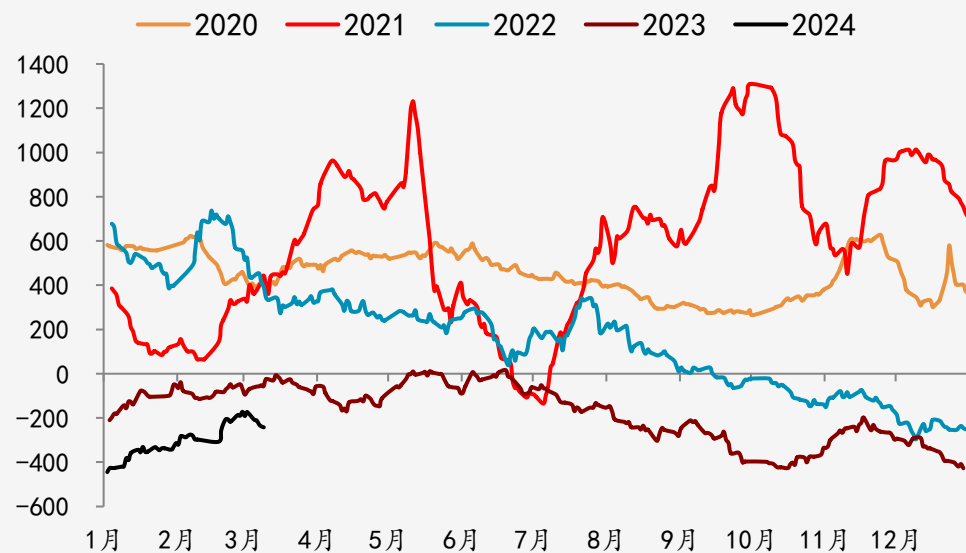
供给：363座矿山精粉日均产量（单位：万吨）



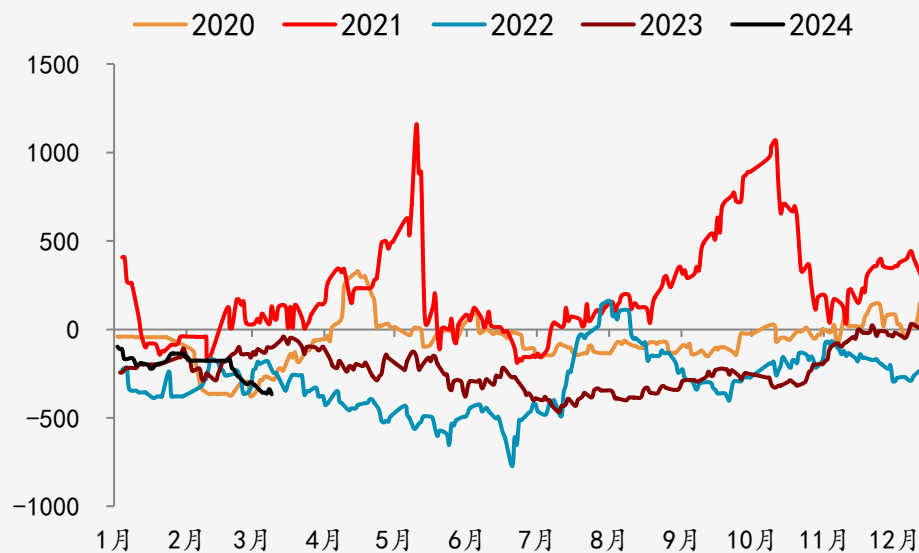
供给：363座矿山产能利用率（单位：%）



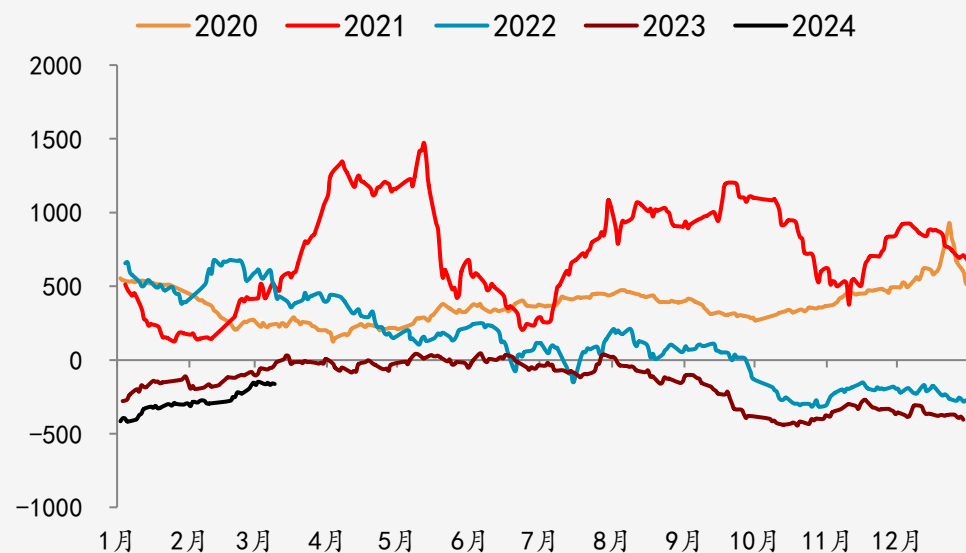
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



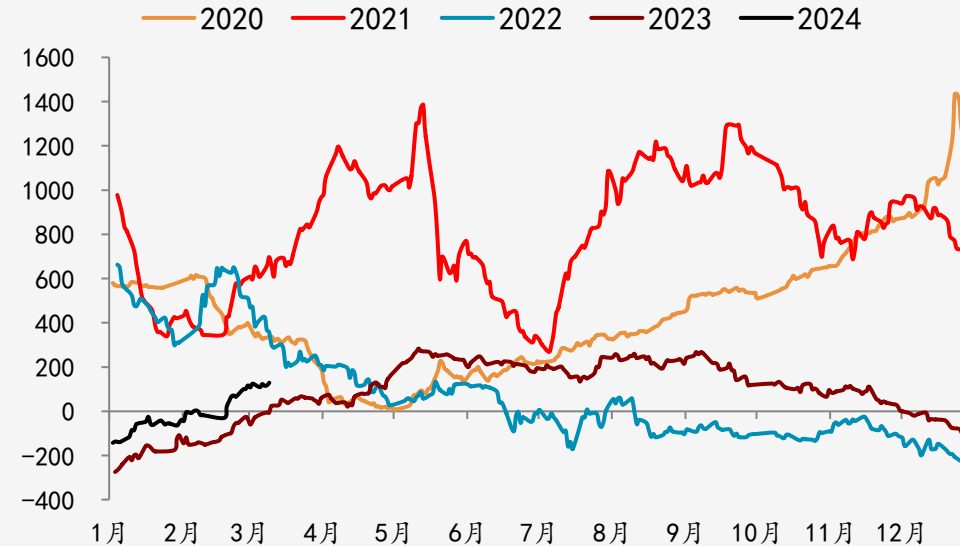
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



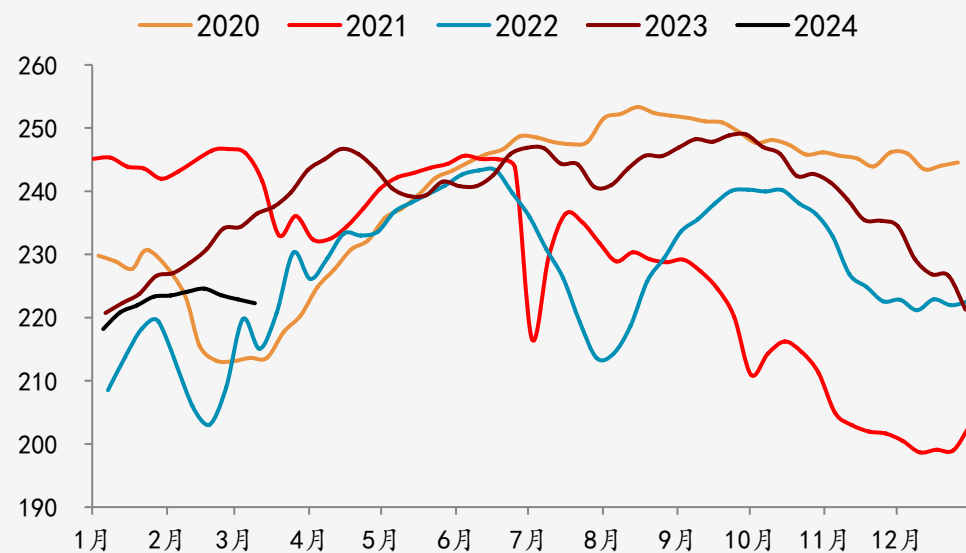
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



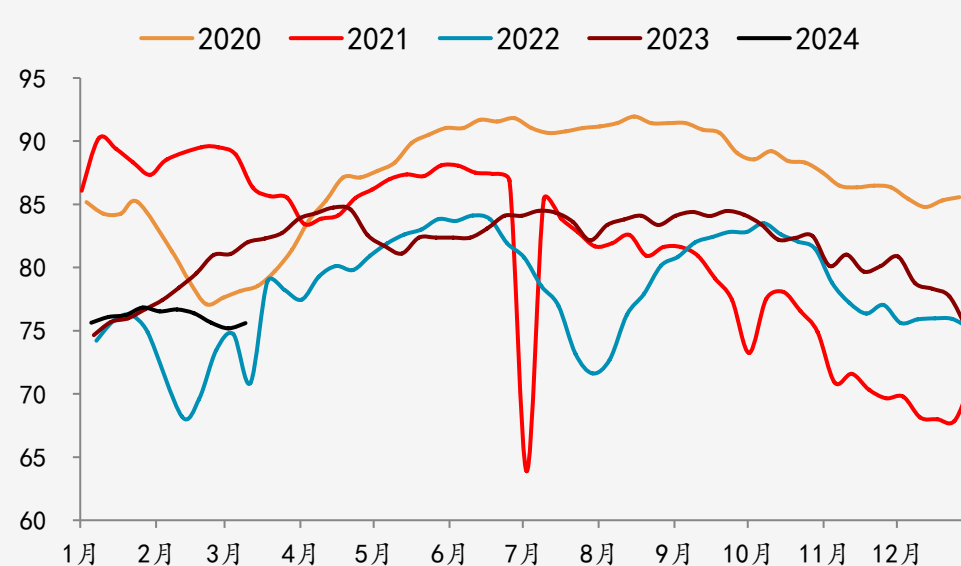
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



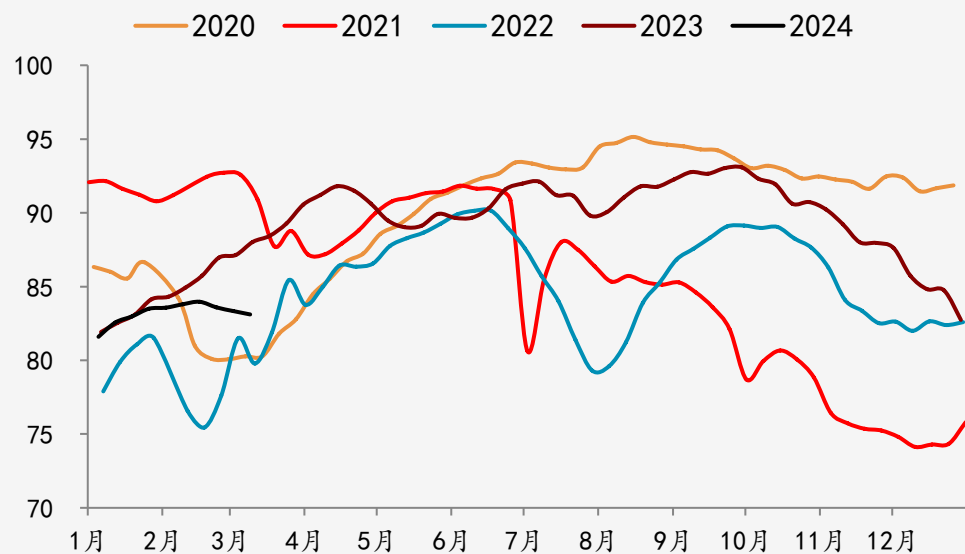
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



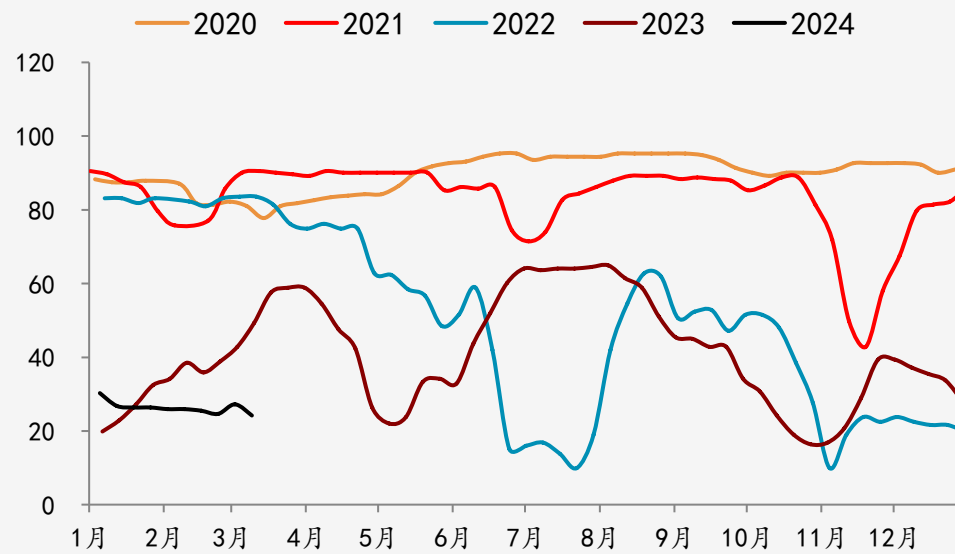
需求：全国高炉开工率（单位：%）



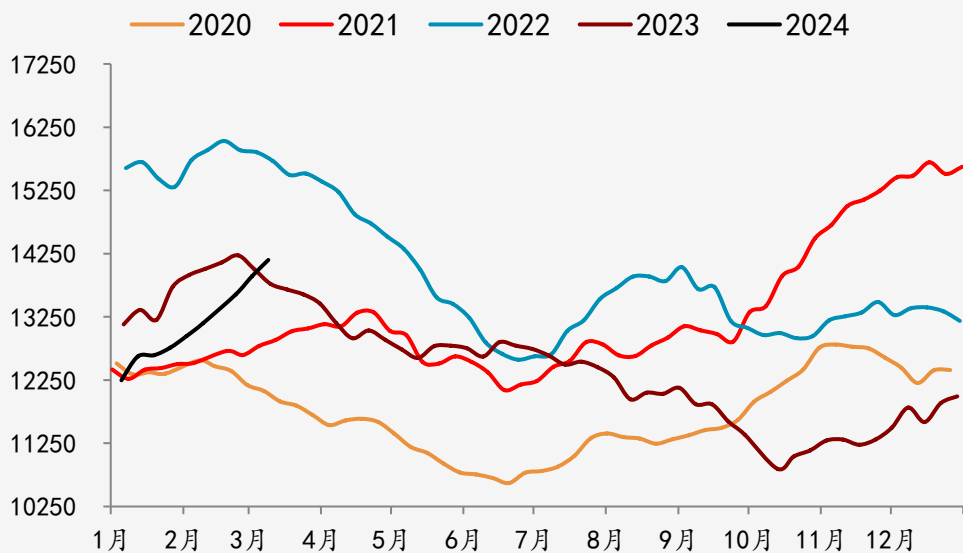
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



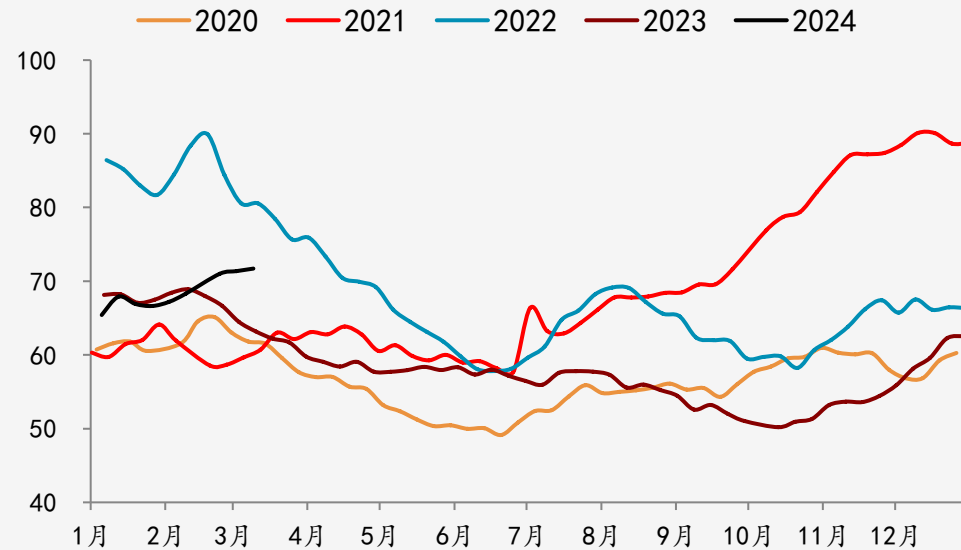
需求：45港日均疏港量（单位：万吨）



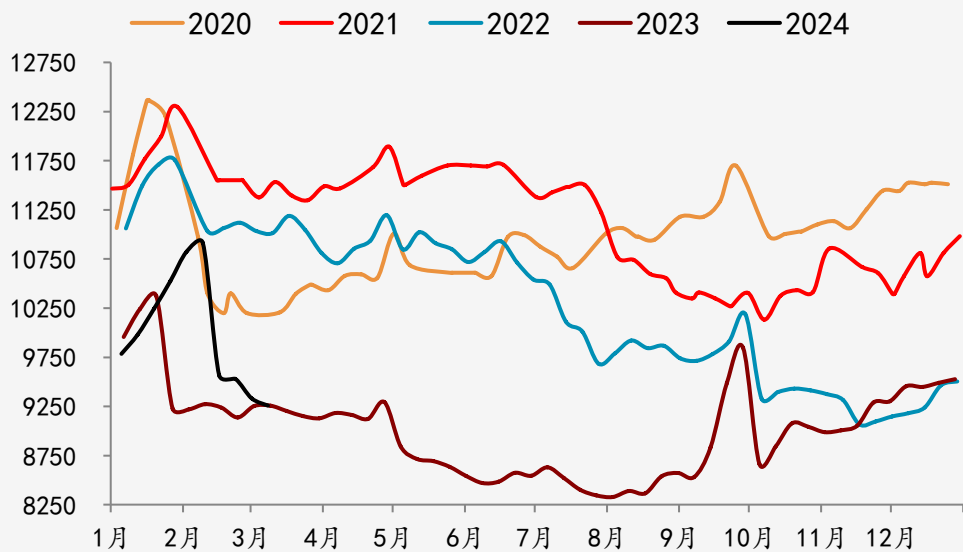
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



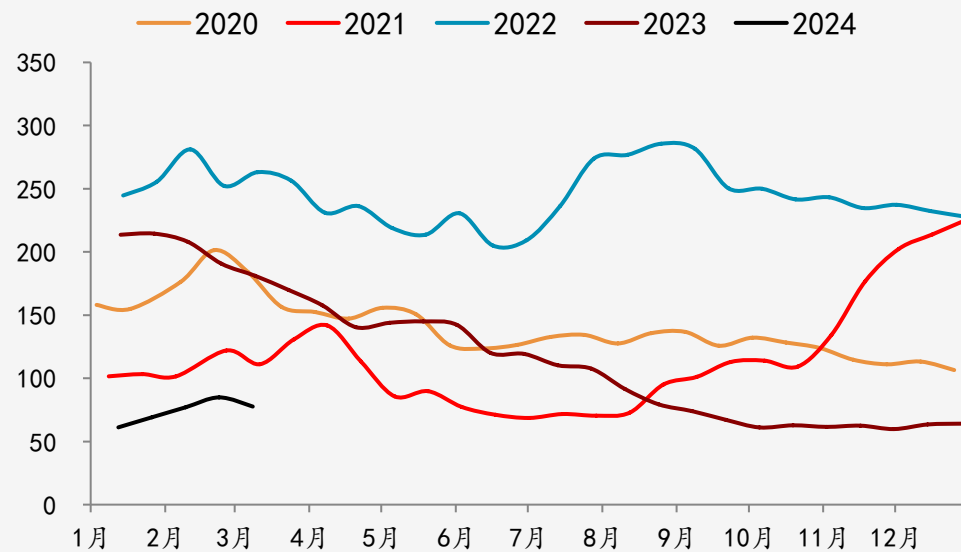
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



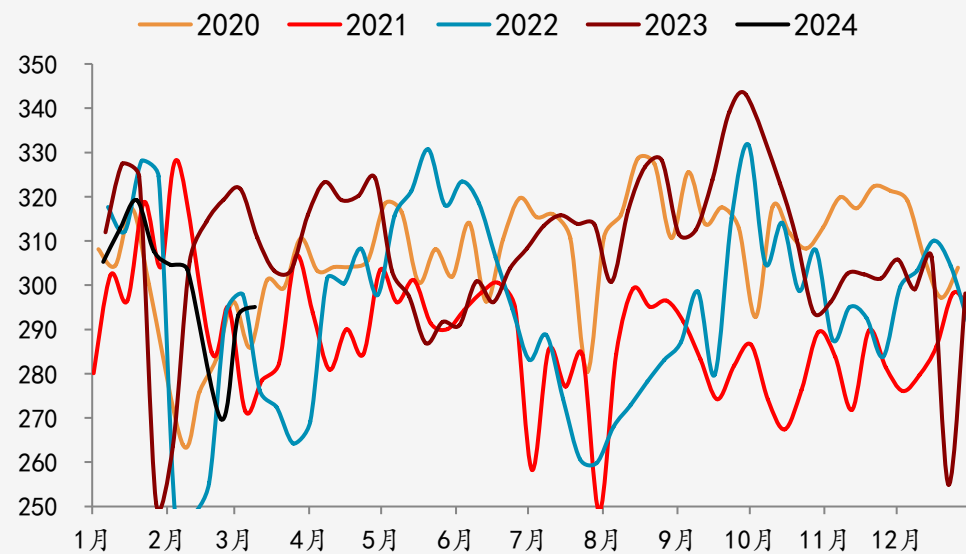
库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）



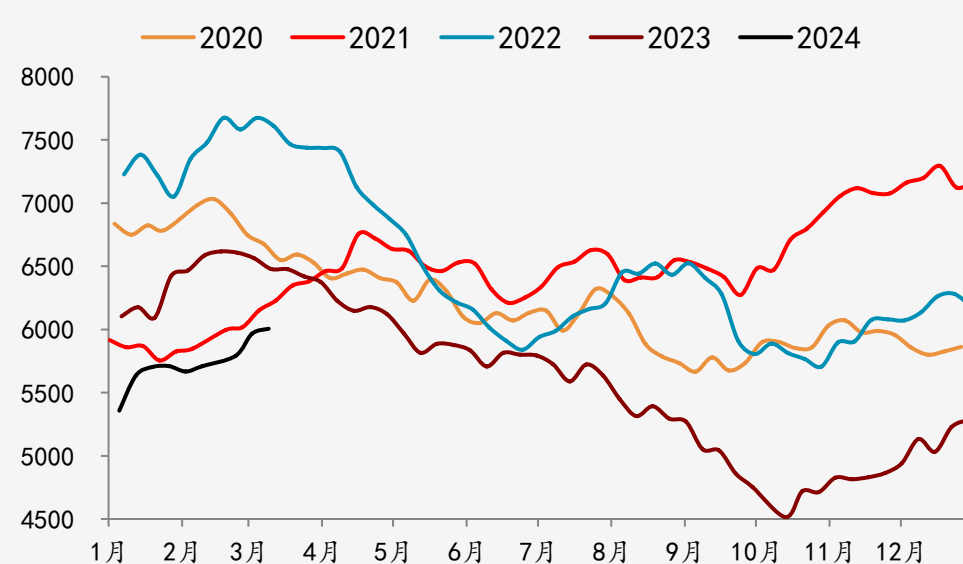
库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）



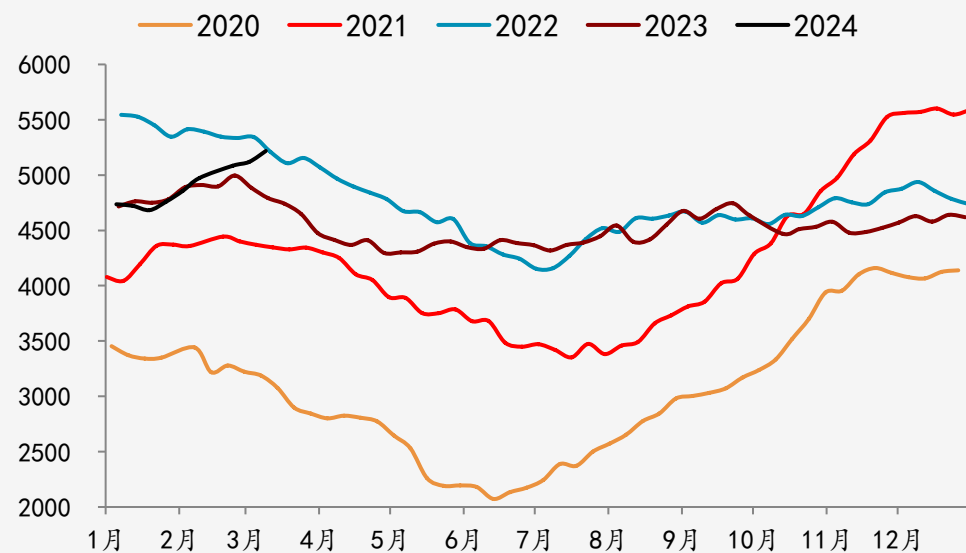
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



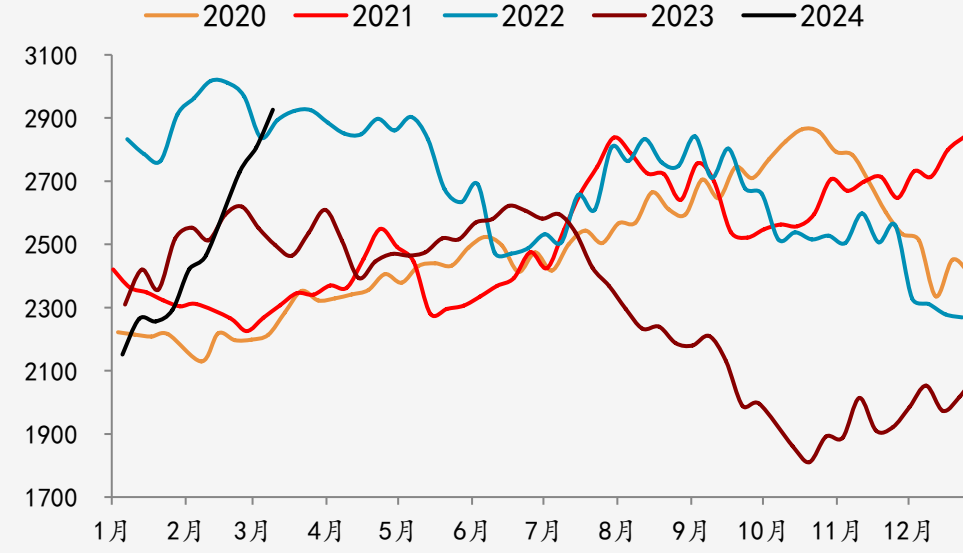
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



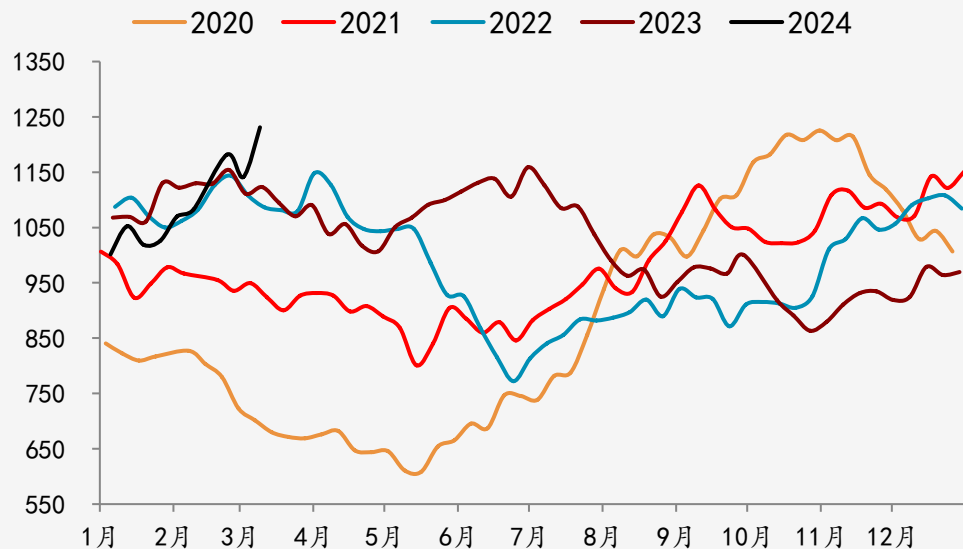
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



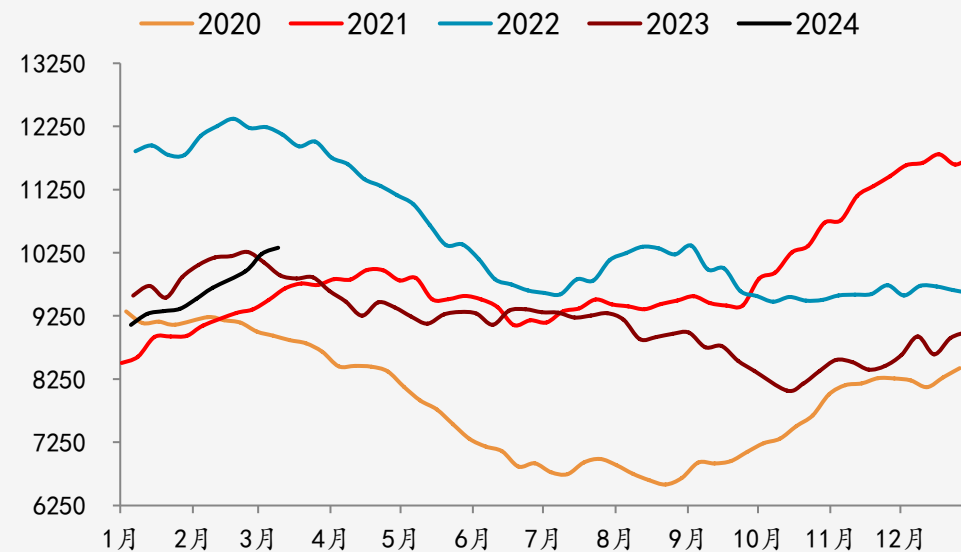
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



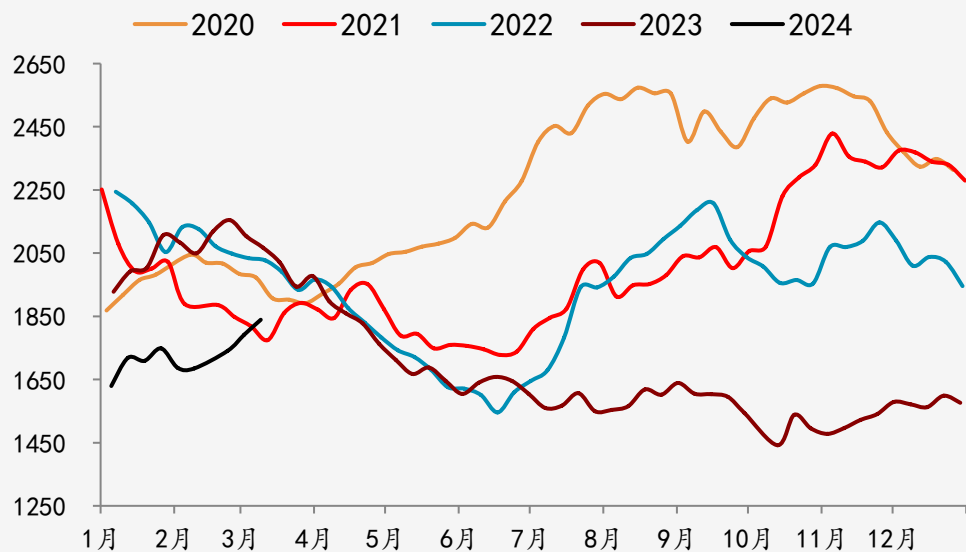
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



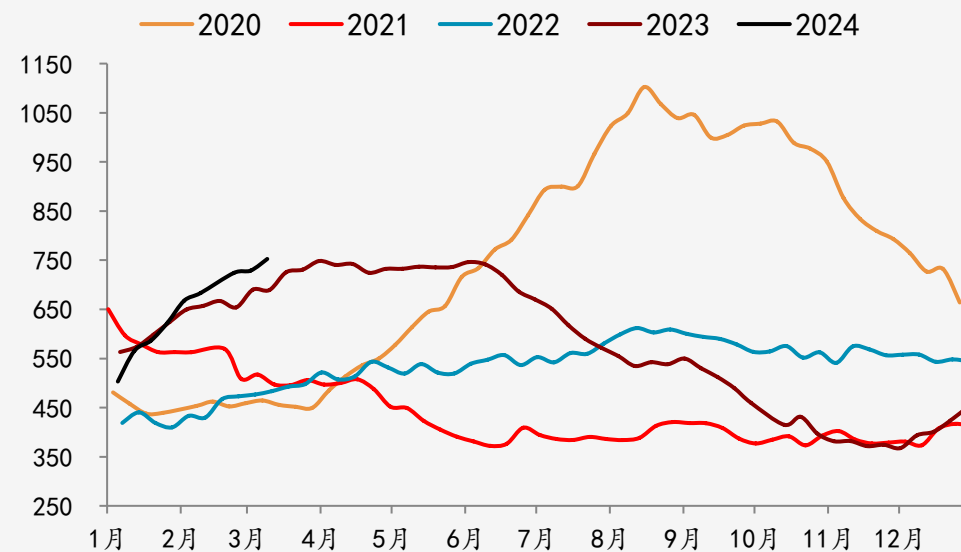
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



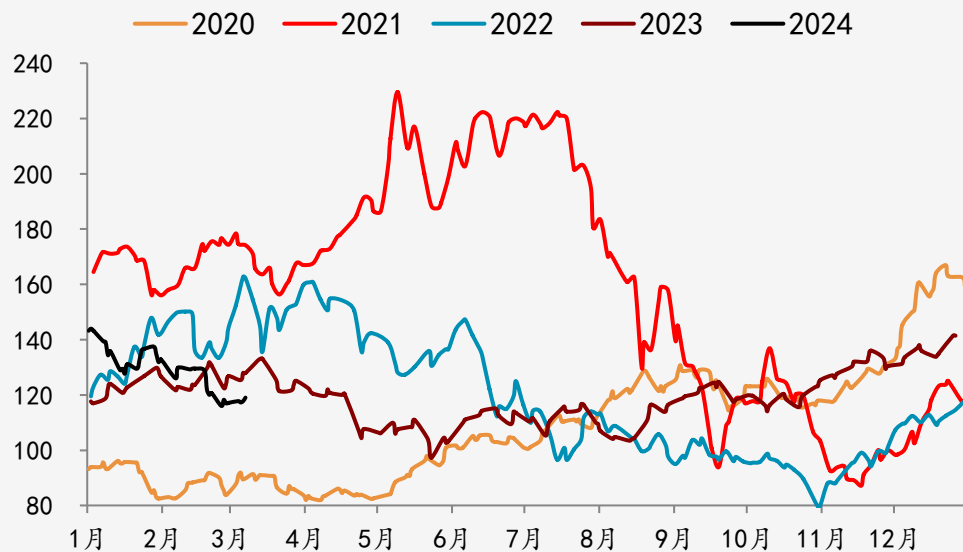
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



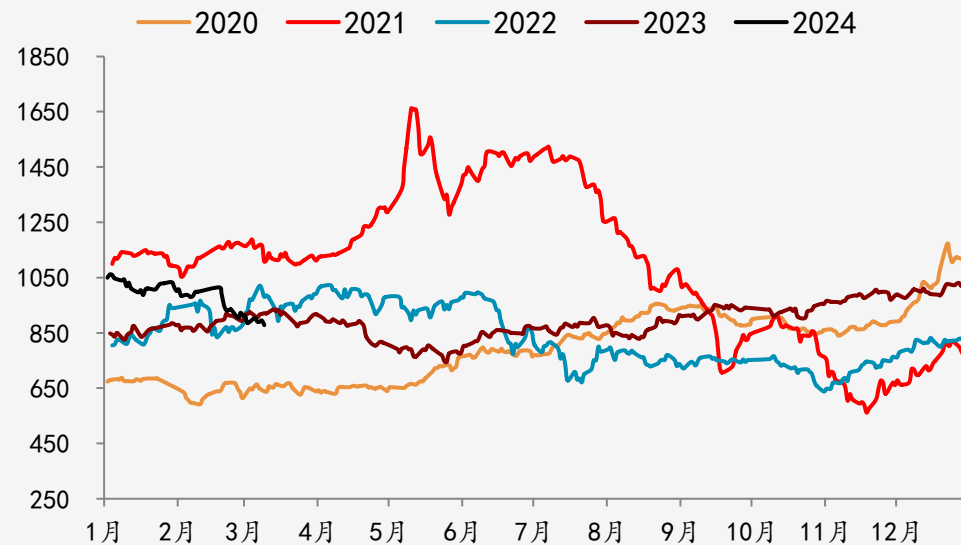
库存：45港球团库存（单位：万吨）



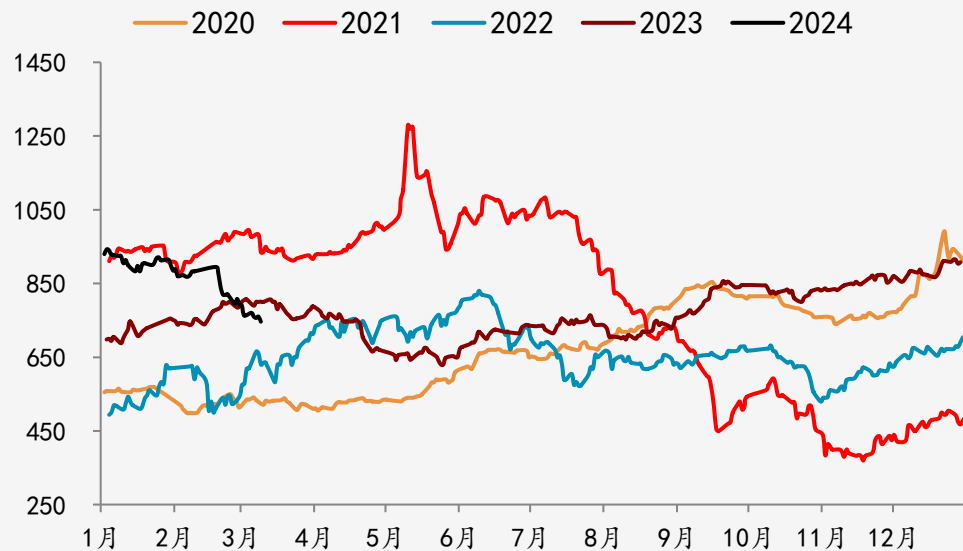
价格：62%指数价格



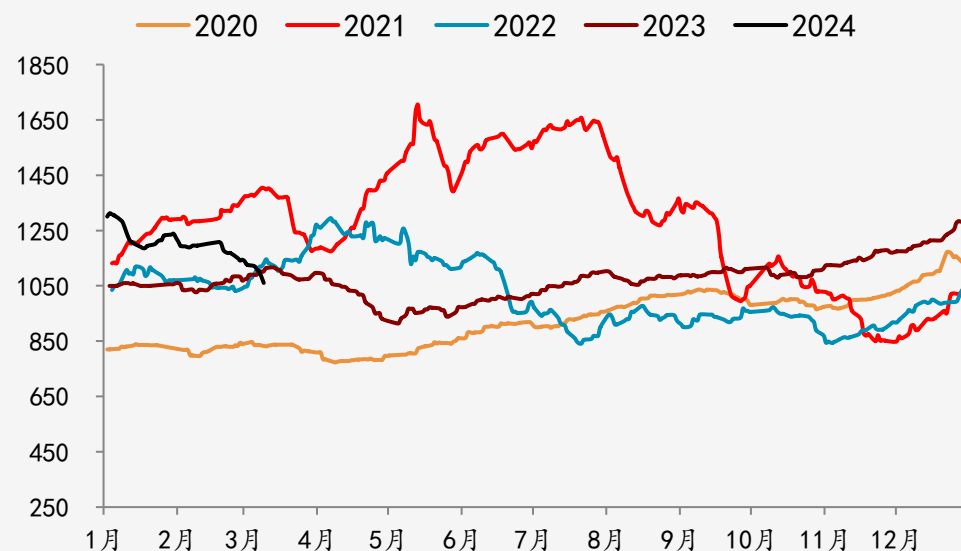
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



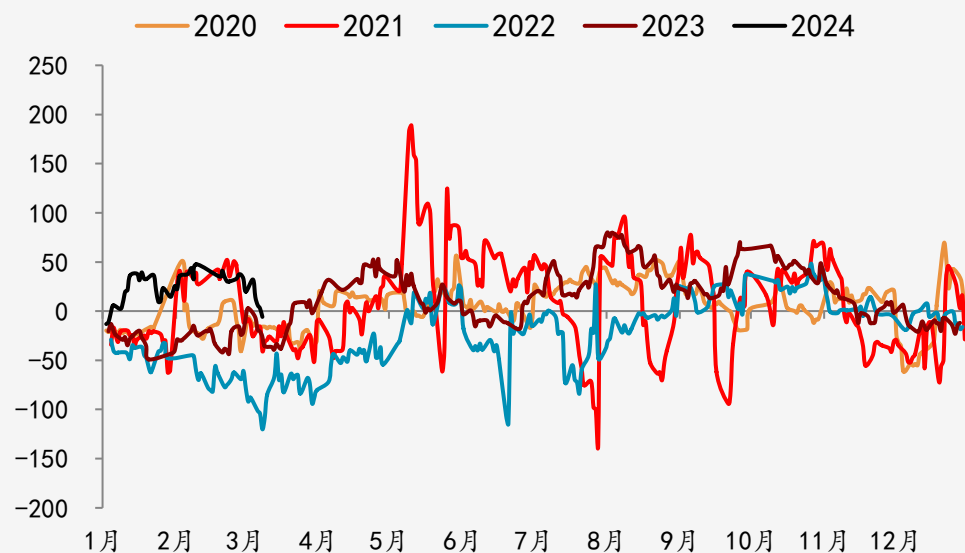
价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)



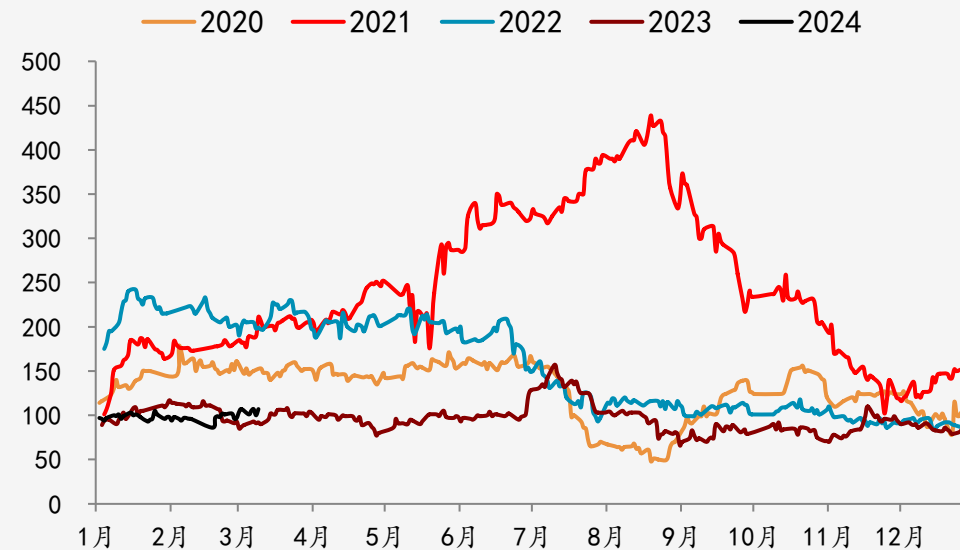
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



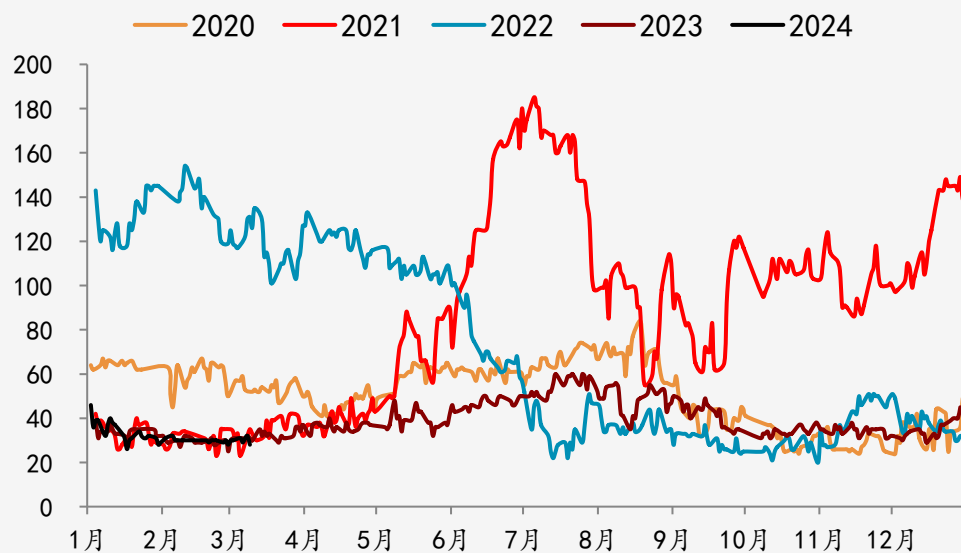
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



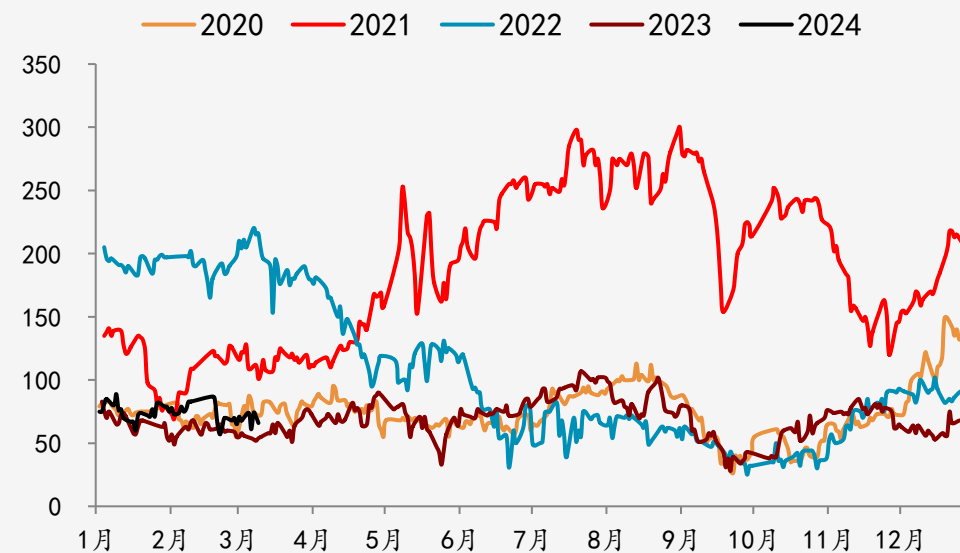
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



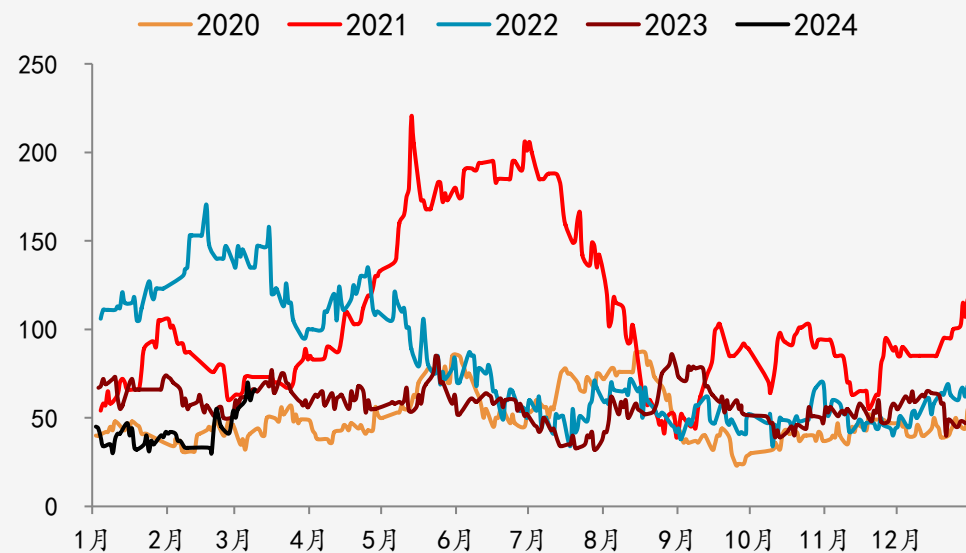
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



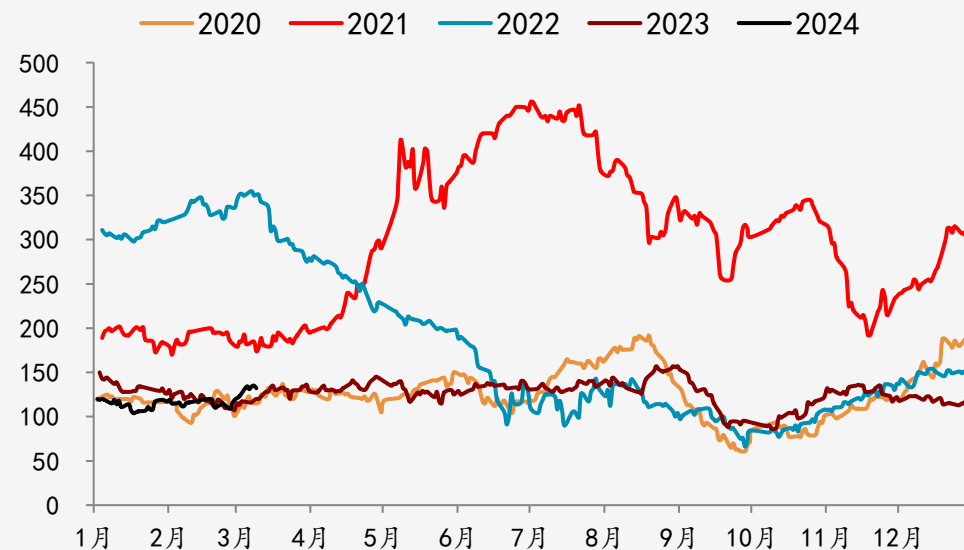
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



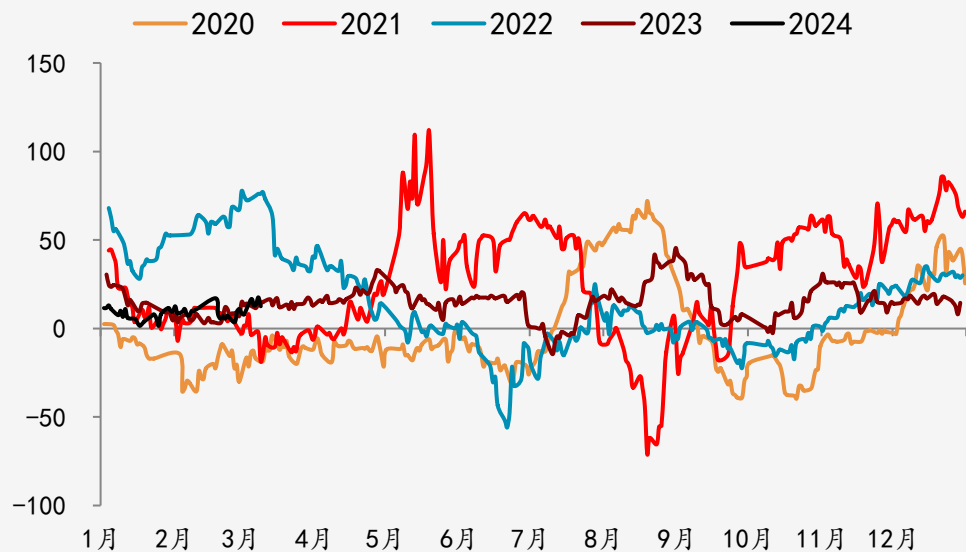
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



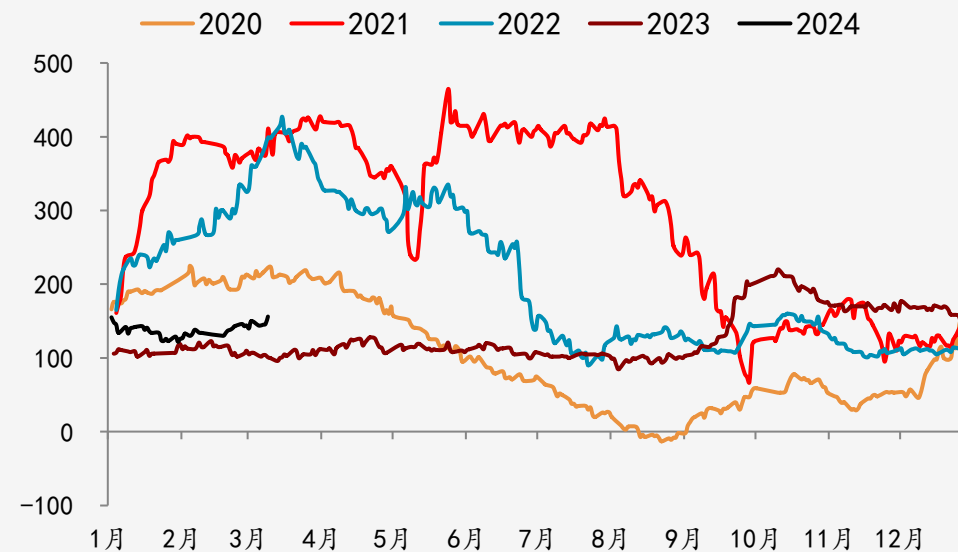
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



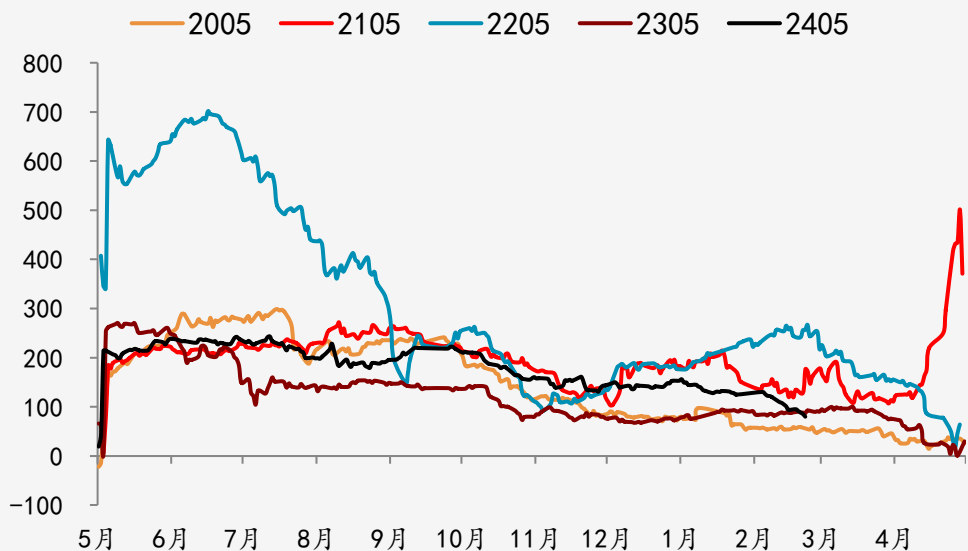
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



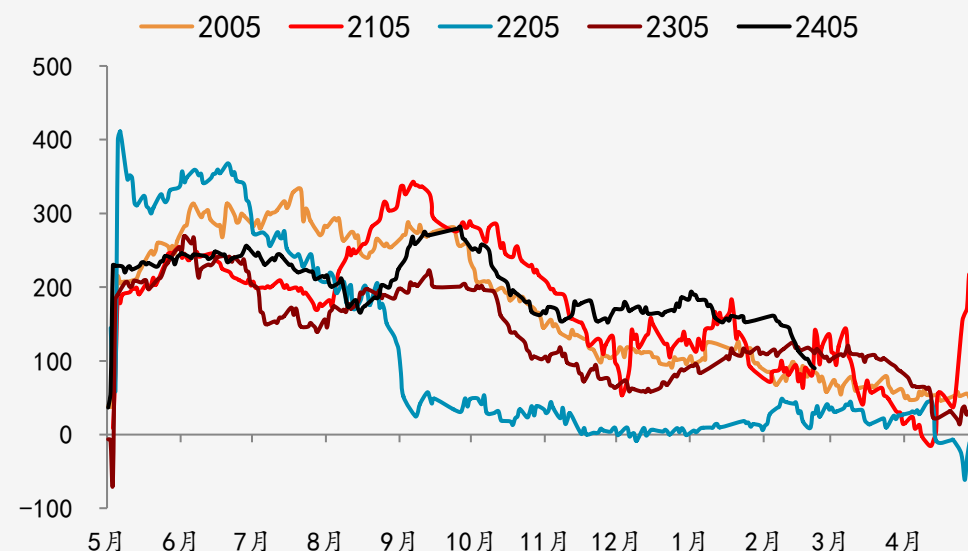
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



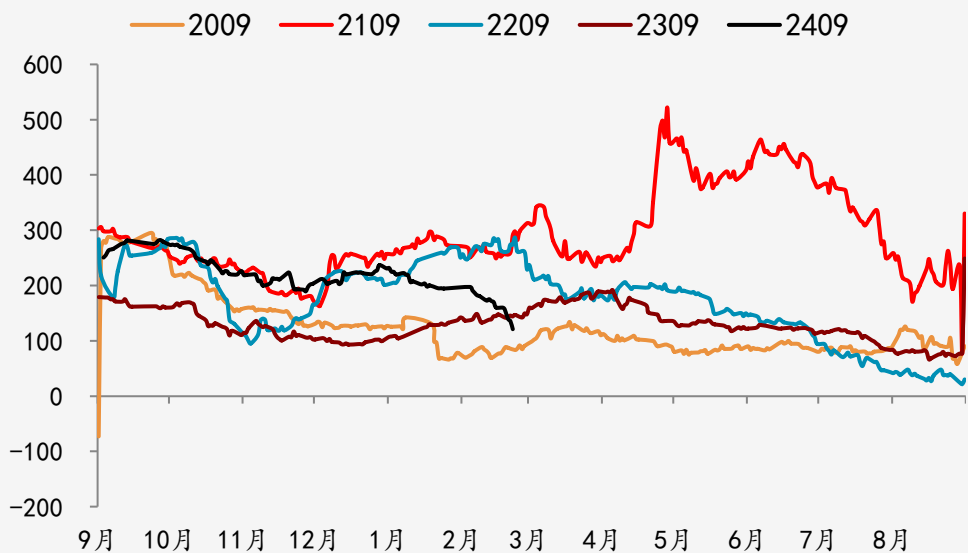
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



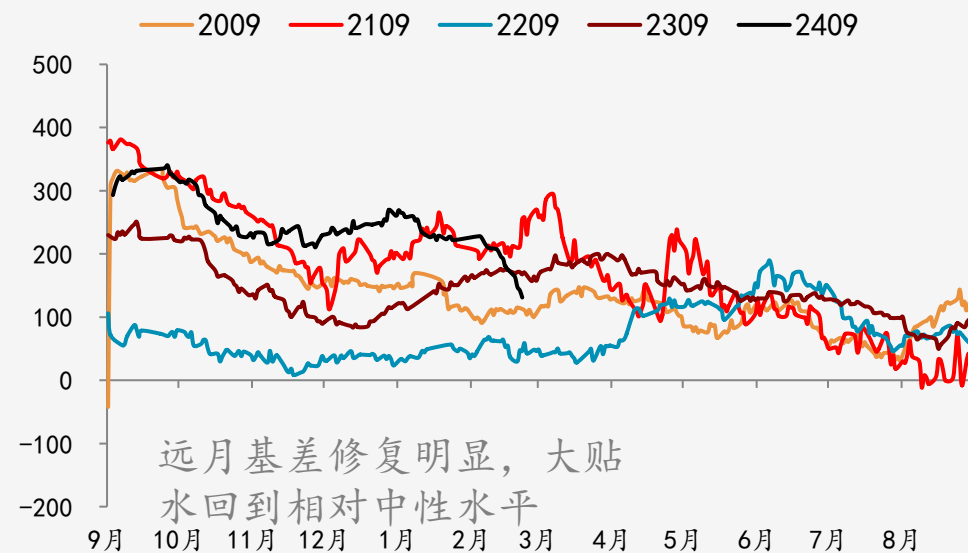
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）

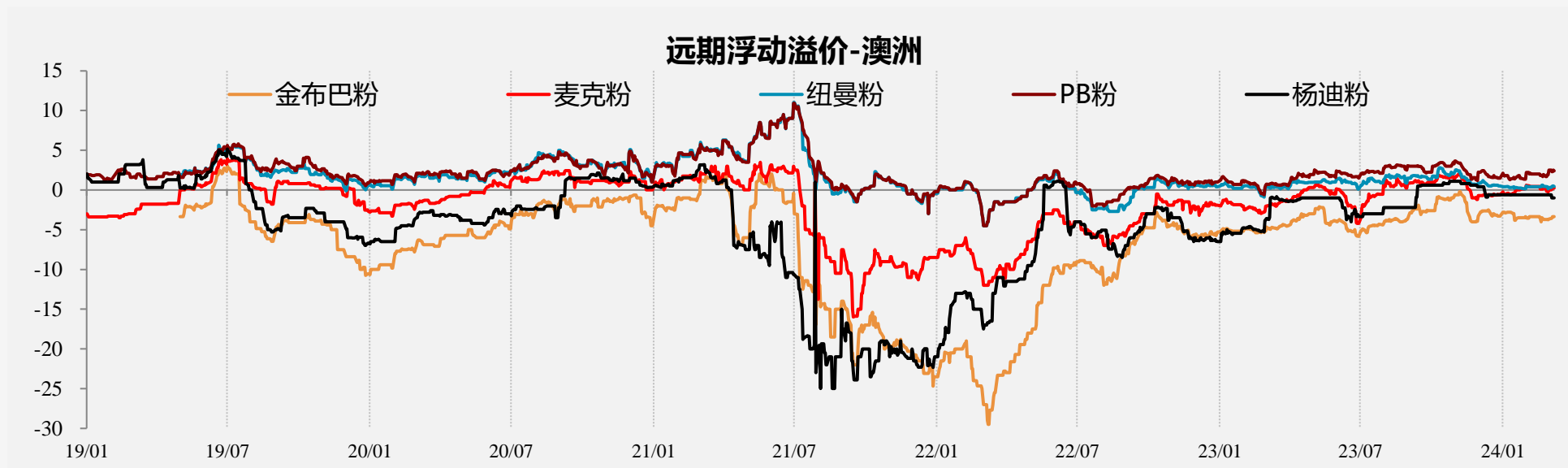


价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）

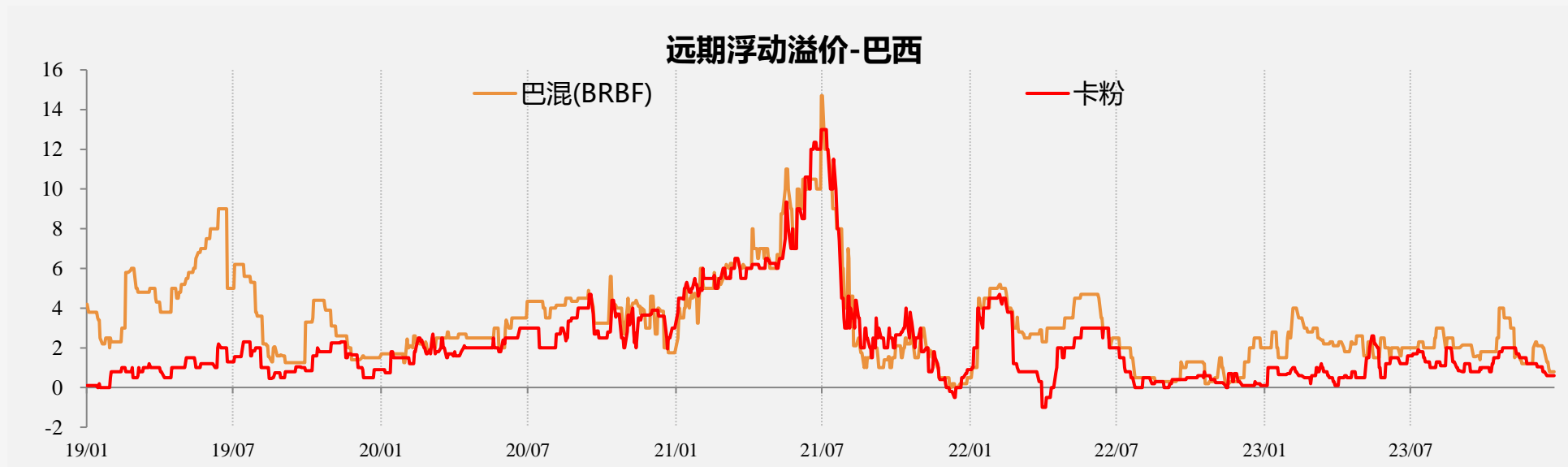


远月基差修复明显，大贴水回到相对中性水平

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