

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：2024-03-17

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								
螺纹	单边	买入	RB2405	★★	偏低	3400以下	3200	3700以上	交割前

核 心 逻 辑

市场悲观情绪蔓延，现货市场出现加速下跌，在反套行情见底后，出现现货向期货修复贴水的新路径。基本上水泥略领先于建材，但需求依然恢复缓慢，板材兑现了复产，未来预期各版块订单会出现下滑，但短期需求尚可，预计下周钢材会进入整体去库的周期中。当期黑色市场存在共识性的悖论，即公认短期地产需求负增长+基建需求增速缓慢的背景下，认定了螺纹钢价格筑底是黑色整体反弹的开始，逻辑上是最弱品种止跌意味着需求的整体好转，但需要注意的是，在失去季节性后的指引后，这种需求的好转≠旺季的来临，所以未来很难做旺季预期。

对于炉料来说，这种需求筑底和旺季转好有一定区别，即建材在低产量+去库的共同影响下价格回暖，并非会带来生铁产量的快速恢复，反而会维持刚性生产的状态，保持目前的利空逻辑的惯性。

成材要素评估

供应

部分钢厂检修推迟，除热卷产量出现明显回升外，其他品种产量基本持平。

需求

需求有所回升但仍明显低于往年，水平接近1月底。

库存

不同品种库存结构分化，建材厂库压力大于社库，板材社库压力大于厂库。

利润

短期成本坍塌，即期利润略有好转。

铁矿要素评估

供应

供给依然维持高位，巴西发运环比出现下滑。

需求

日均生铁产量单周继续下降1.43万吨，目前回到220万吨水平。

库存

整体库存维持积累趋势，品种资源丰富，现货流动性依然不足，需要注意的是压港大幅下降至低位水平。

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。

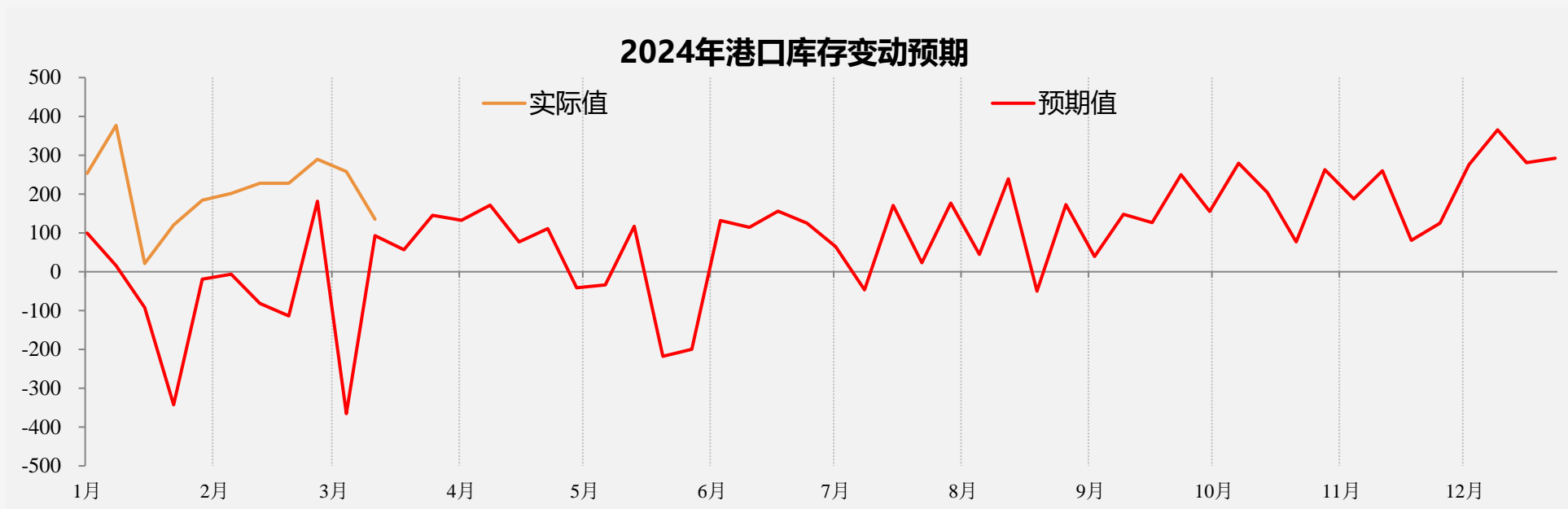
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-03-15	1865	303.34	43.33	0.62	2169	6.25	293	0	299	1870
2024-03-22	1870	299.11	42.73	0.62	2169	6.25	300	0	306	1863
2024-03-29	1863	299.81	42.83	0.62	2164	6.25	310	0	316	1847
2024-04-05	1847	302.58	43.23	0.70	2151	8.15	314	0	322	1828
2024-04-12	1828	308.14	44.02	0.70	2137	8.15	329	0	337	1800

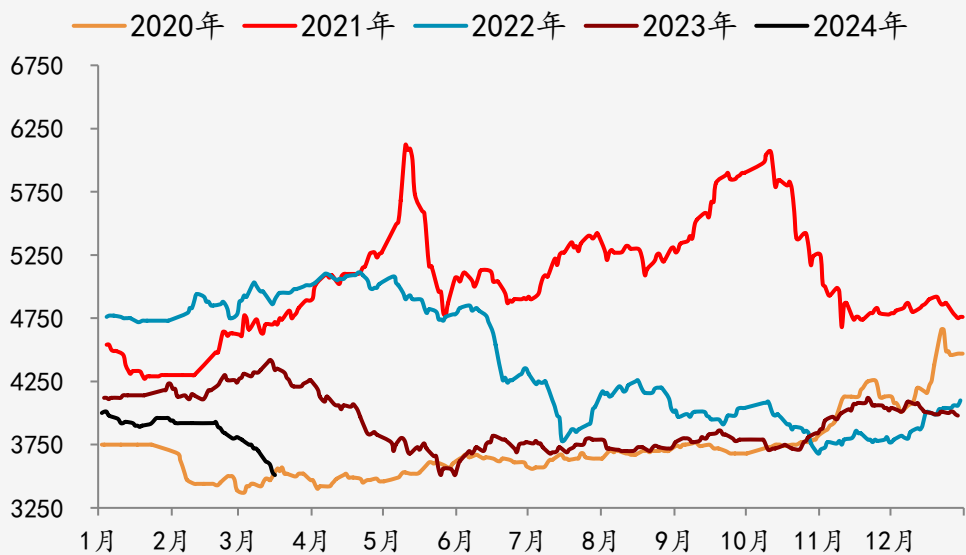
平衡表：热卷库存推演

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
2024-03-15	618	414.51	59.22	2.40	1035	36.00	376	0	412	623
2024-03-22	623	412.00	58.86	2.40	1037	36.00	385	0	421	616
2024-03-29	616	410.00	58.57	2.40	1029	36.00	390	0	426	603
2024-04-05	603	414.00	59.14	2.12	1019	43.25	380	0	423	595
2024-04-12	595	416.00	59.43	2.12	1014	43.25	383.5	0	427	587

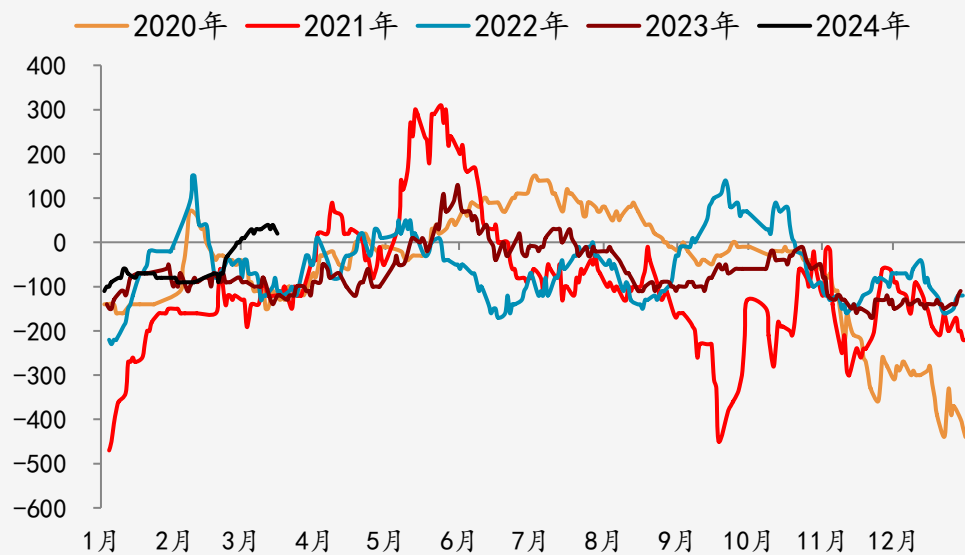
平衡表：铁矿石库存变化推演



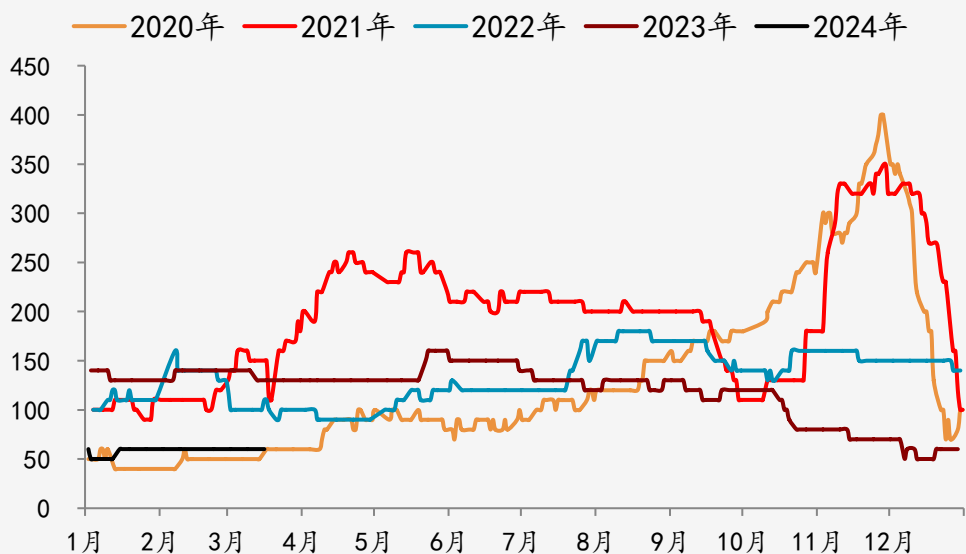
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



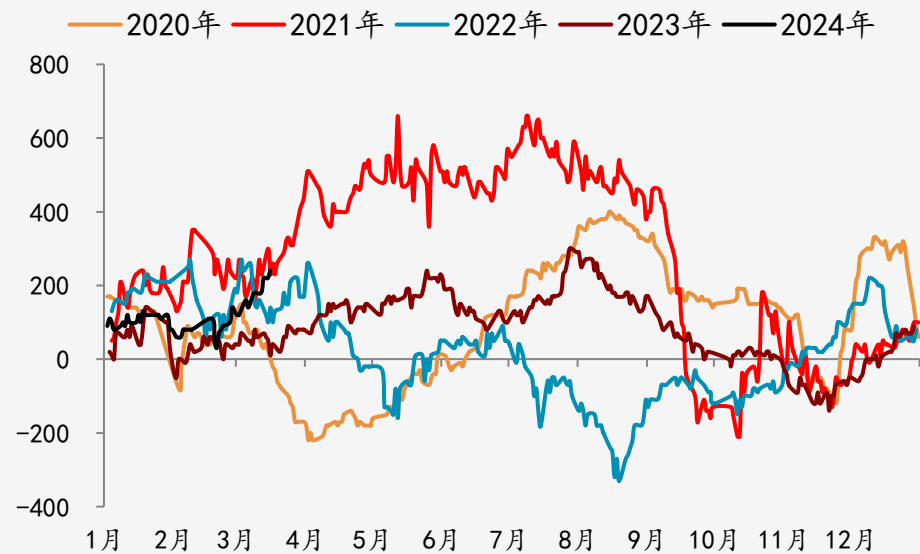
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



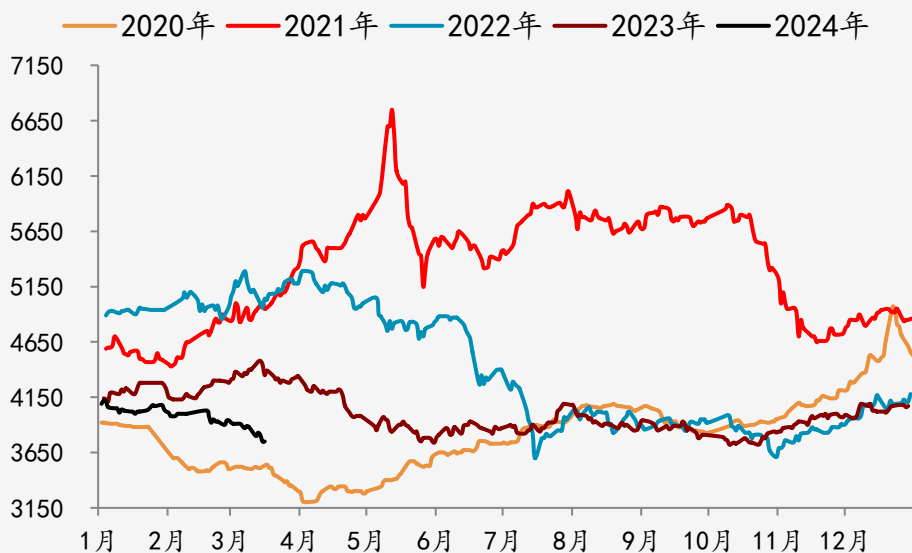
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



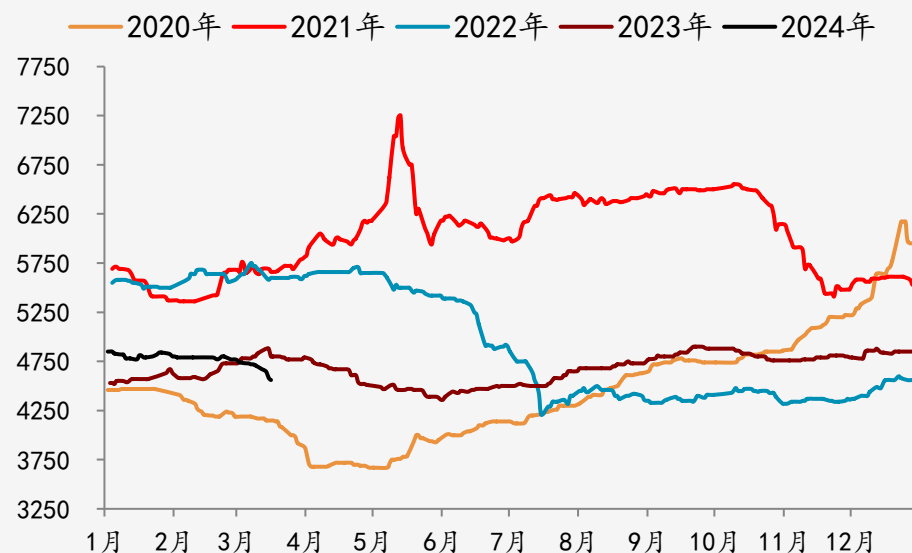
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



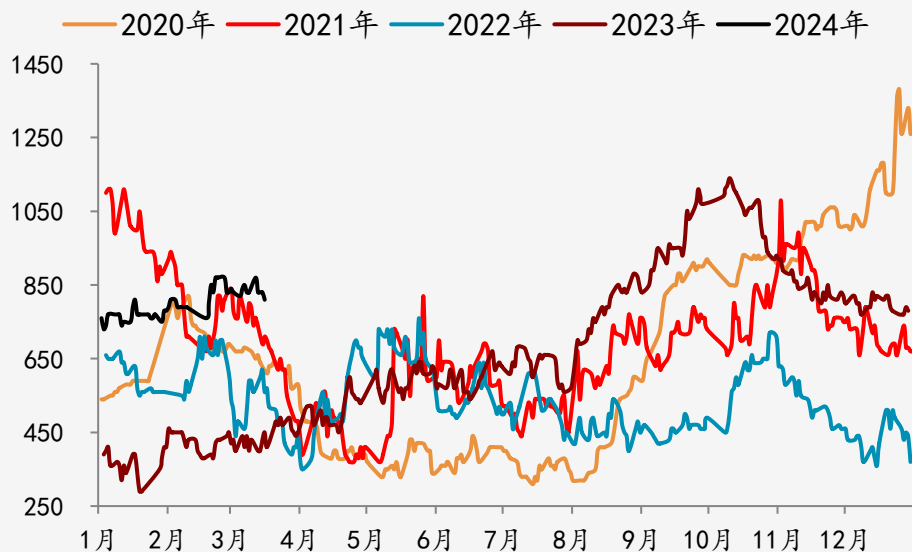
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



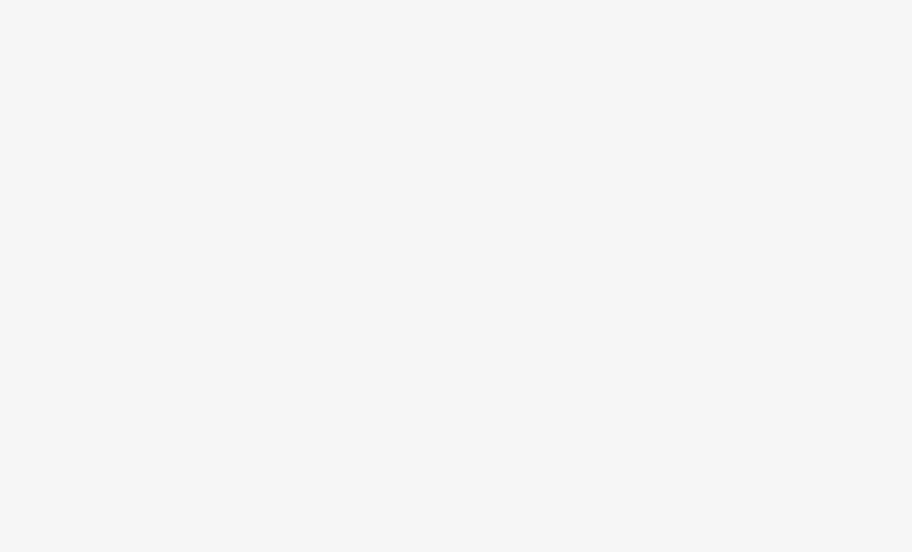
价格：上海冷卷价差（单位：元/吨）



价格：上海冷卷-热卷价差（单位：元/吨）

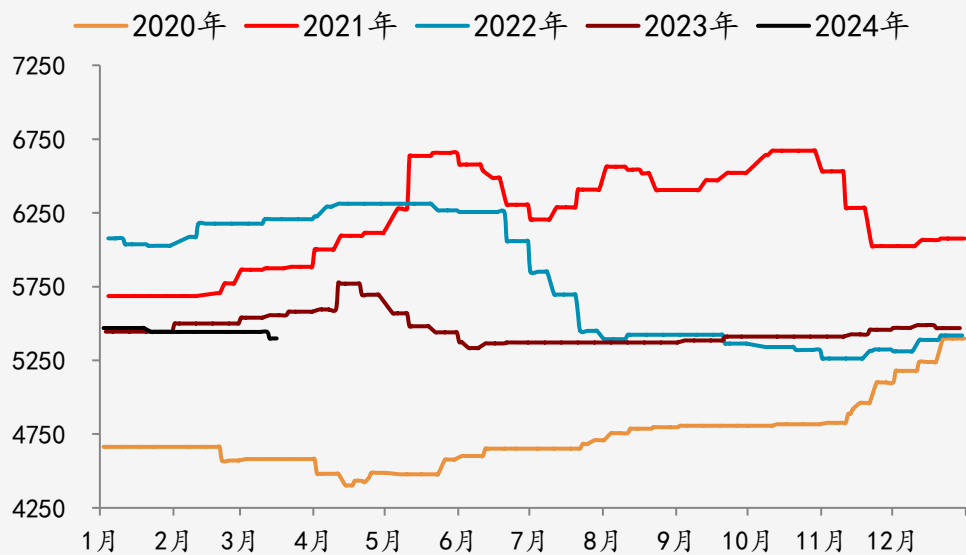


价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）

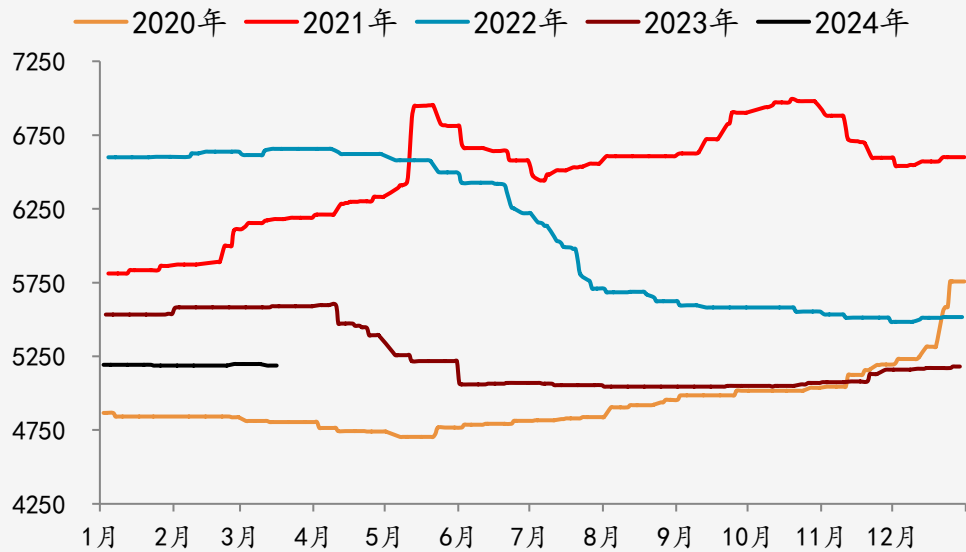


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

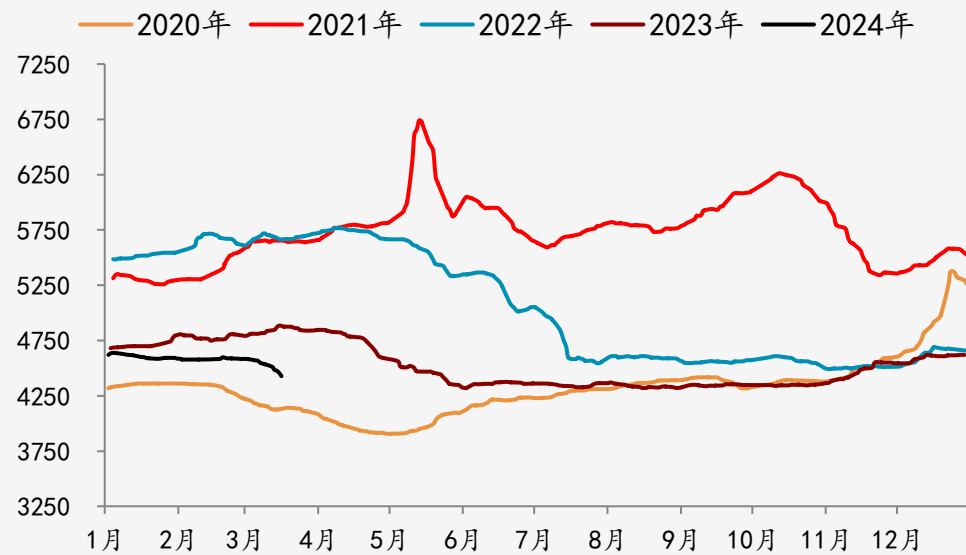
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



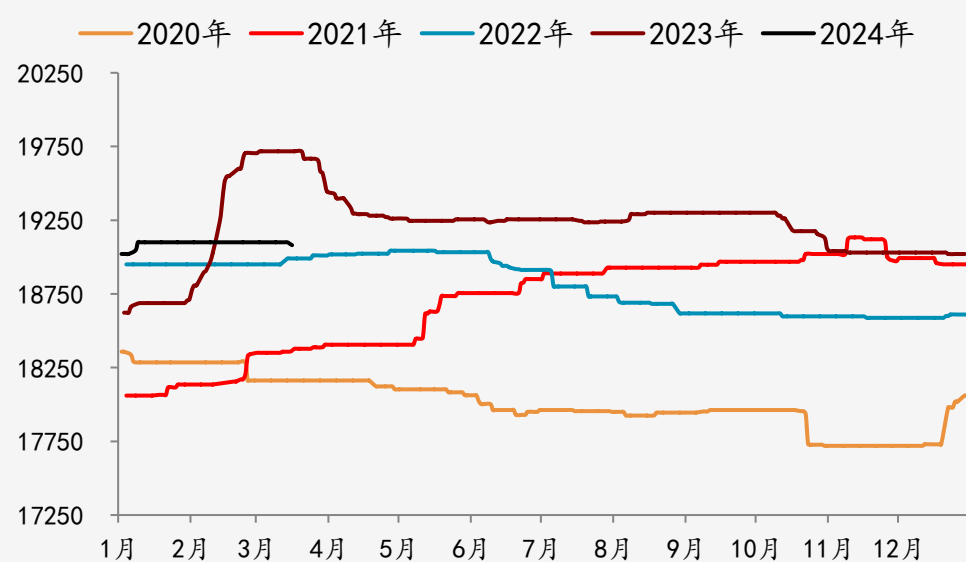
价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）



价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）

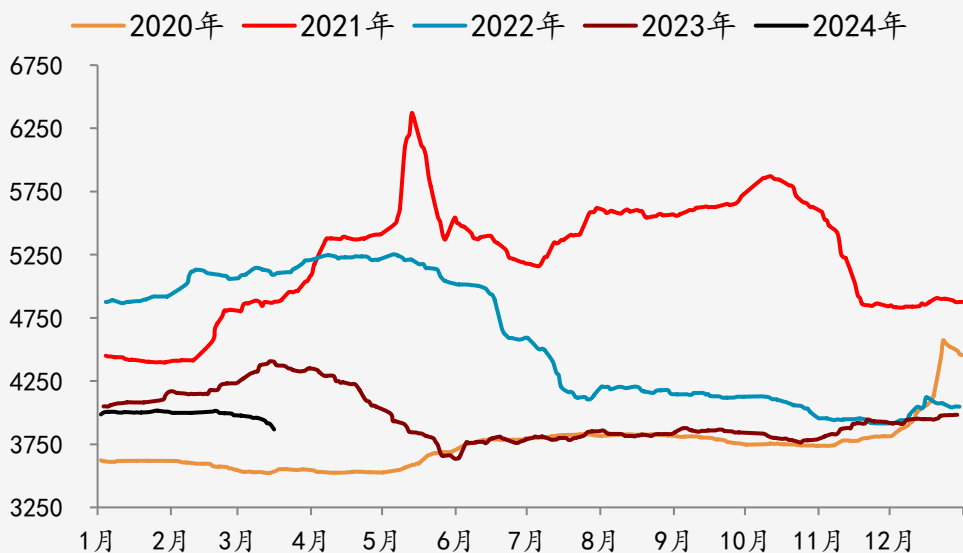


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

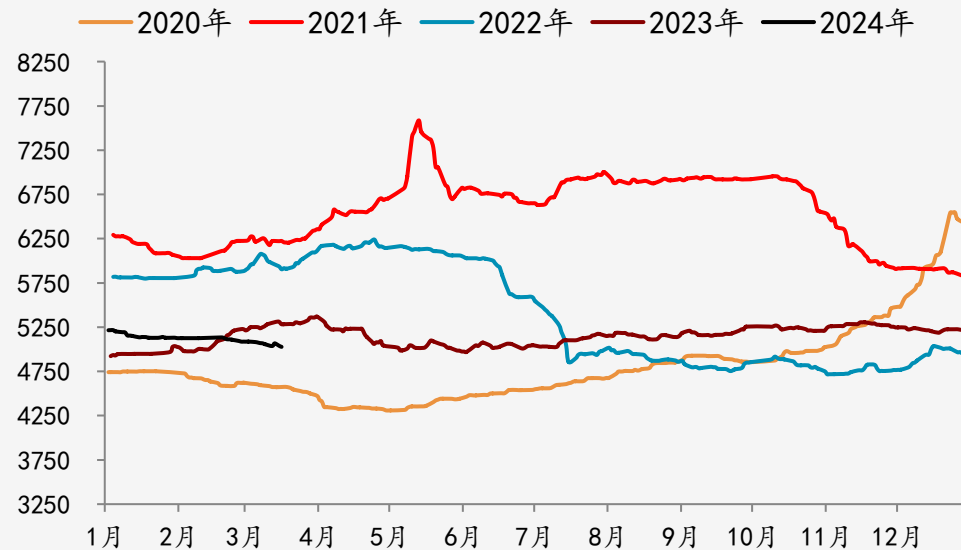


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

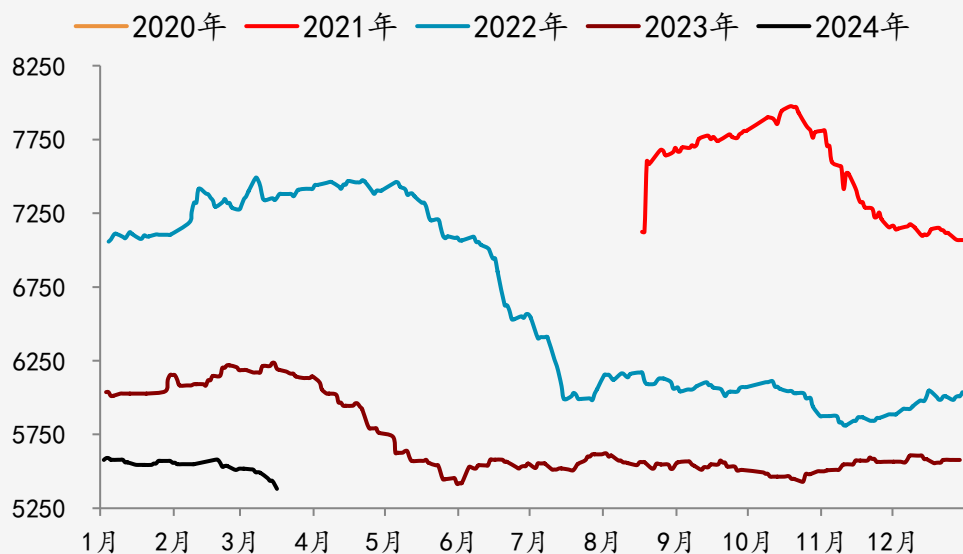
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



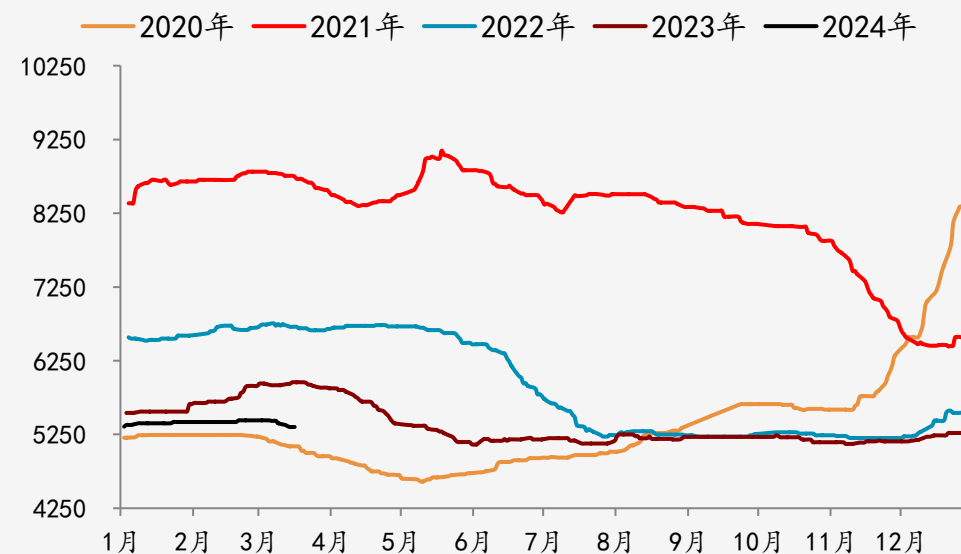
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

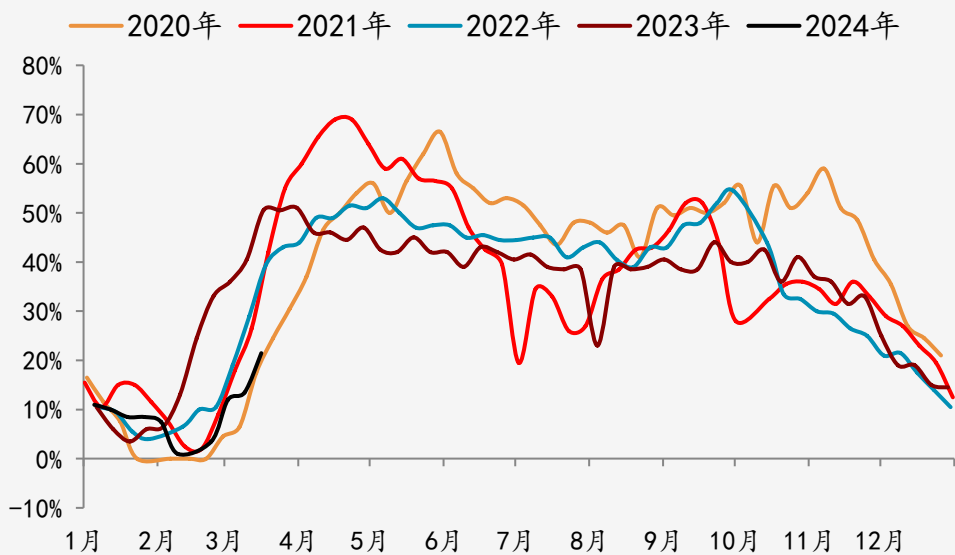


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

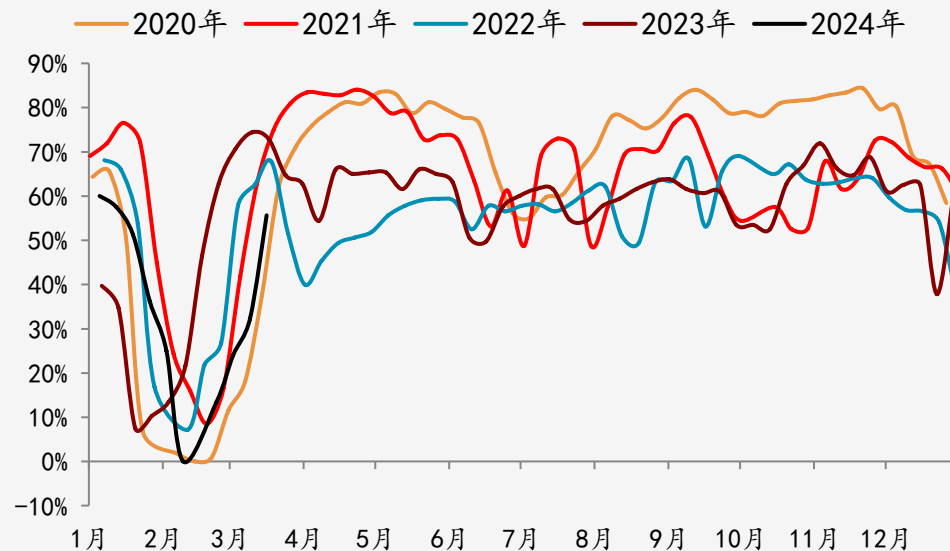


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

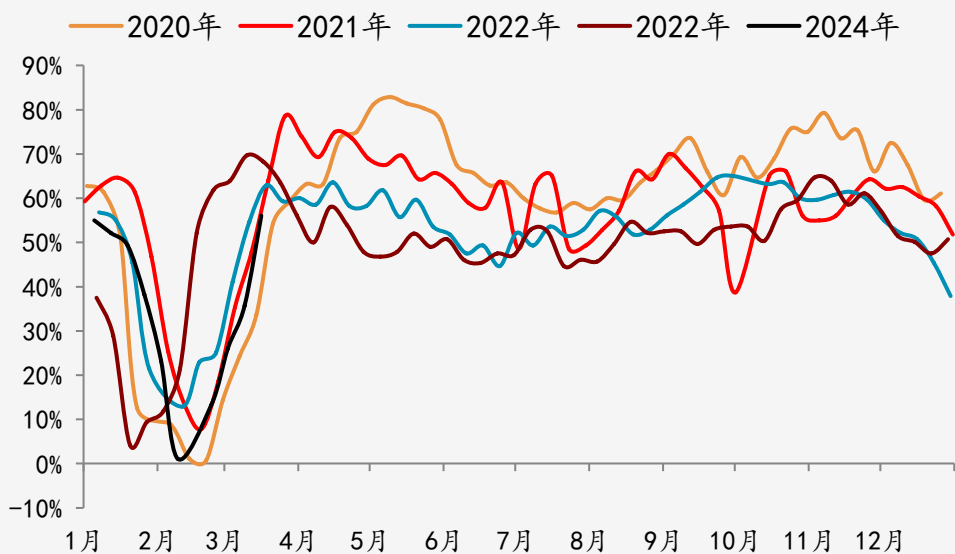
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



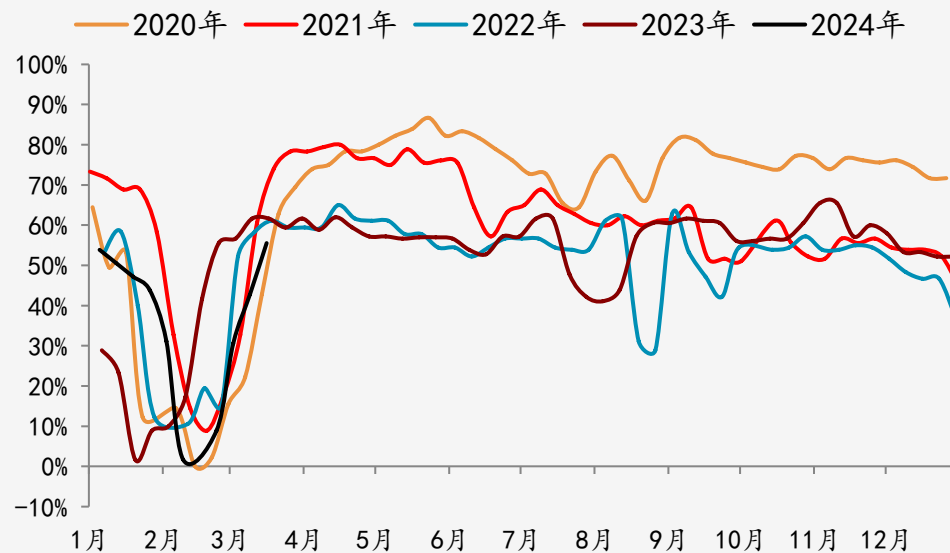
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



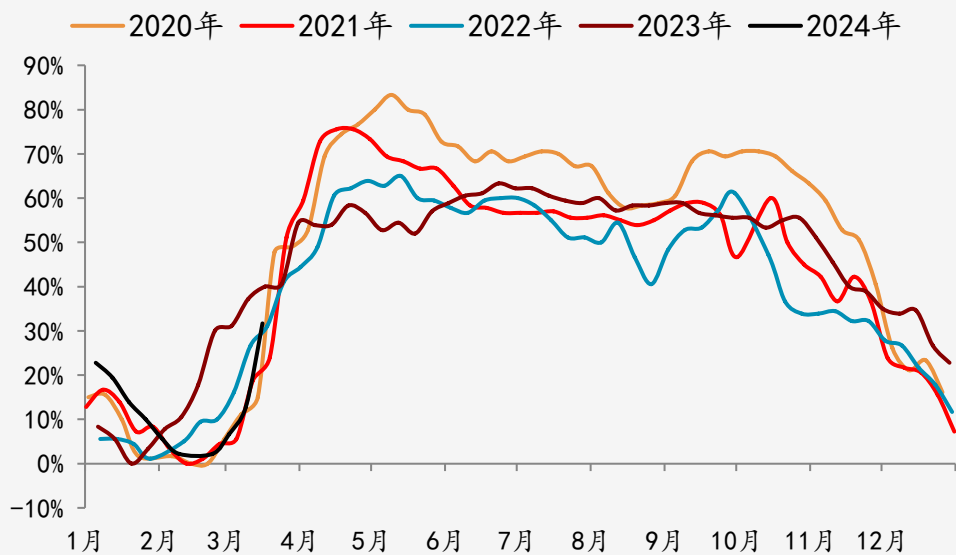
价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）



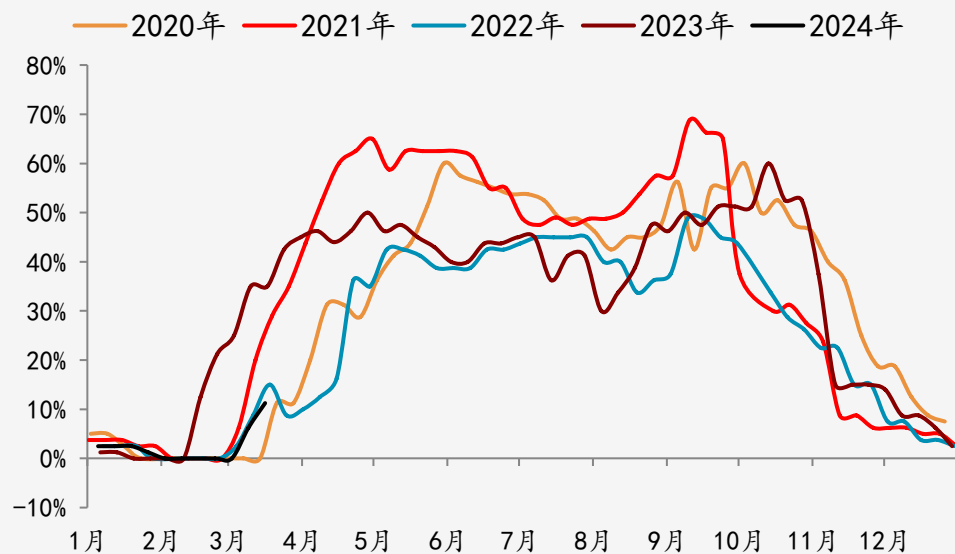
价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）



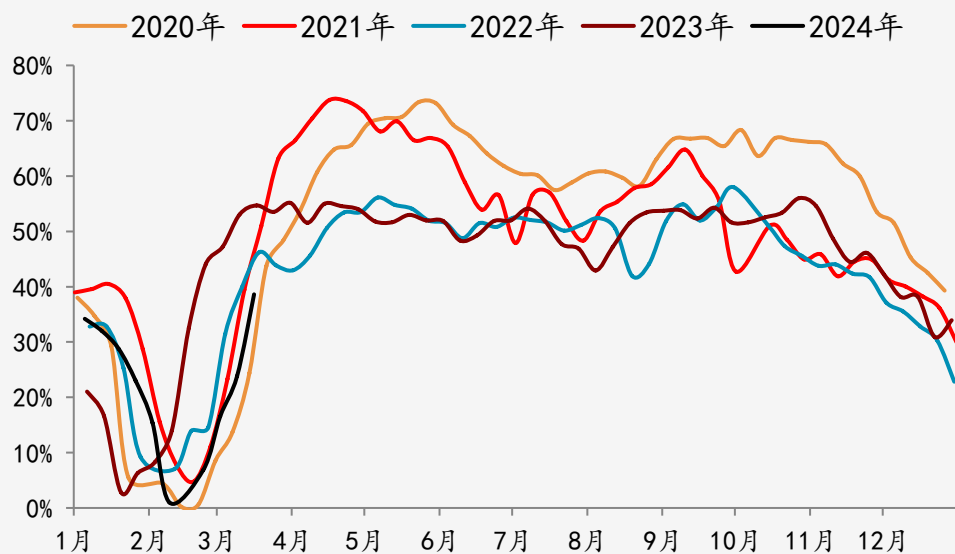
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



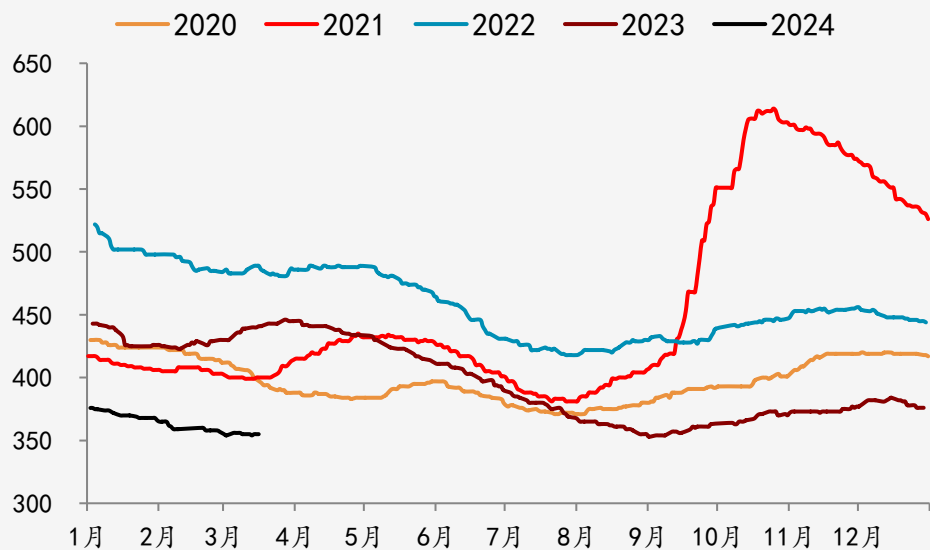
价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）



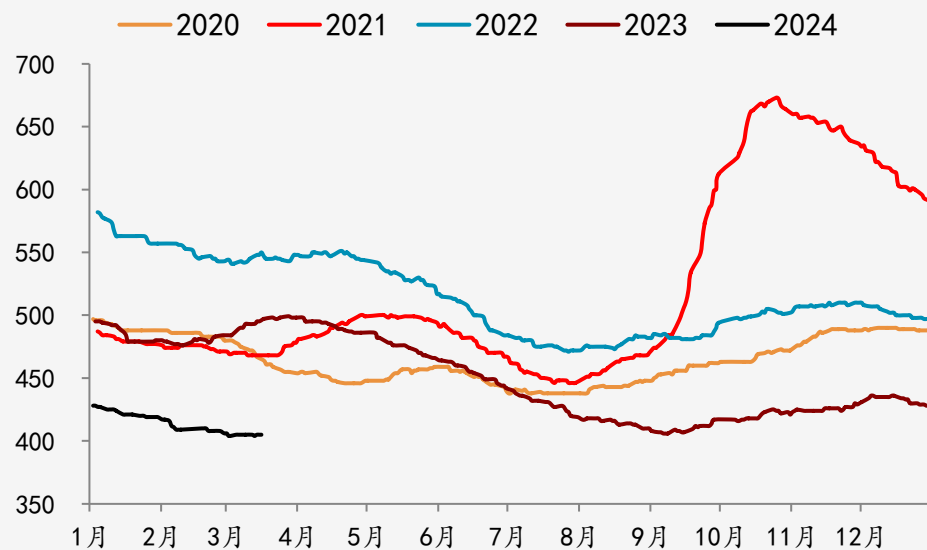
价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）



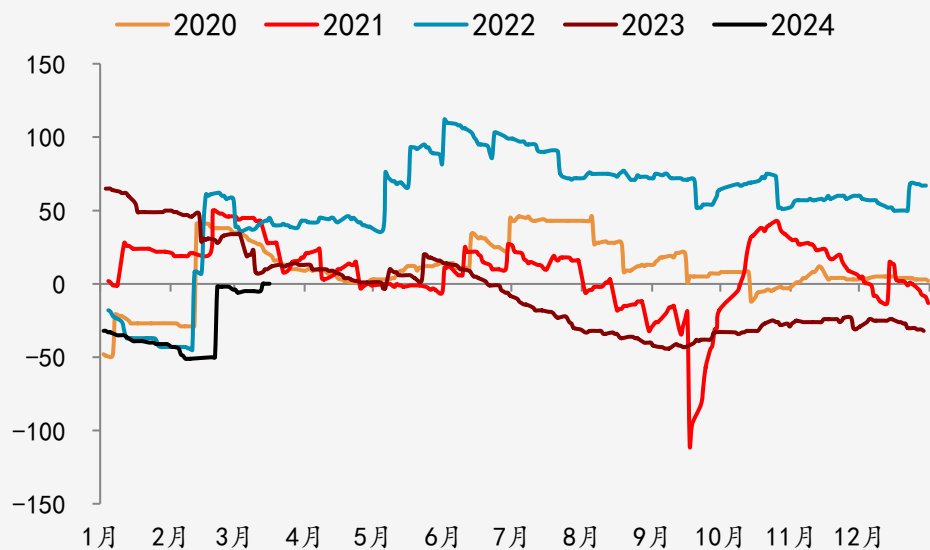
价格：P.C 32.5水泥价格（单位：元/袋）



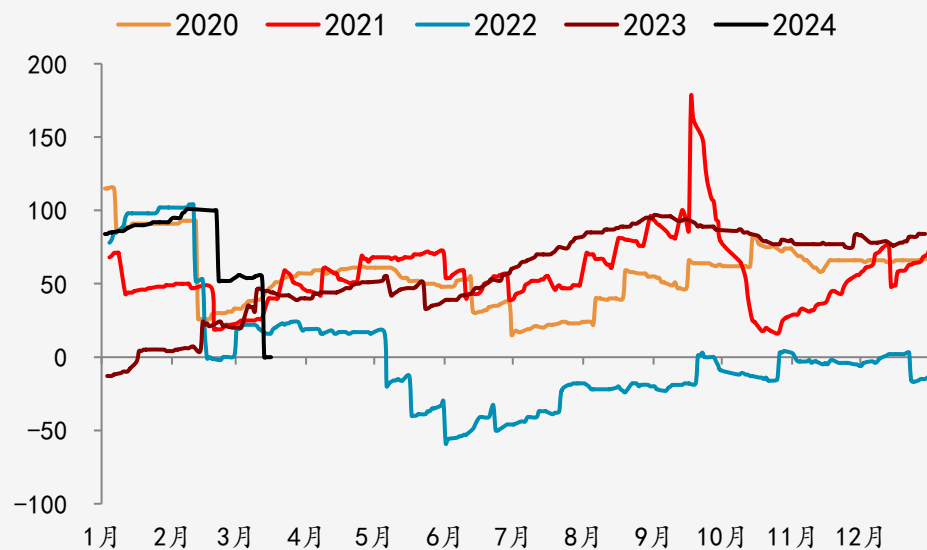
价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）



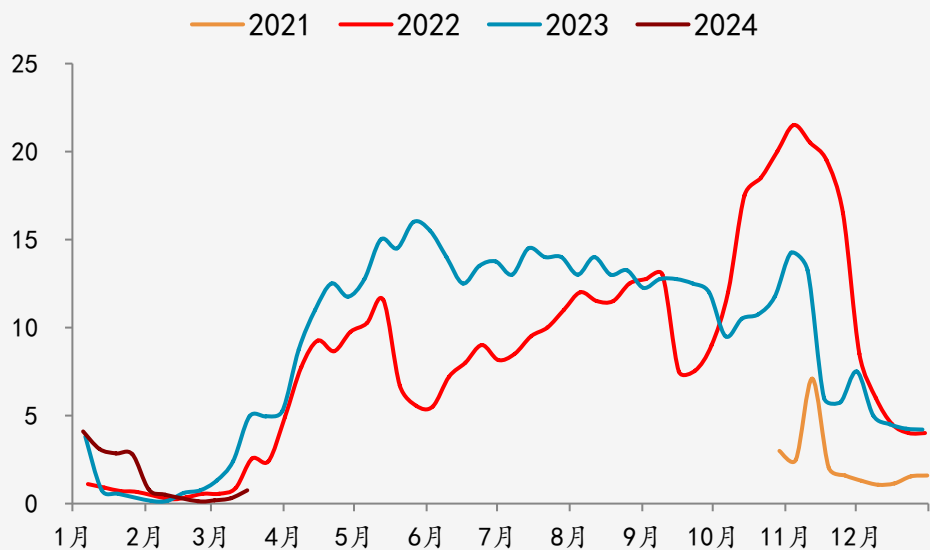
价格：P.O 42.5 - P.C 32.5水泥价差（单位：元/袋）



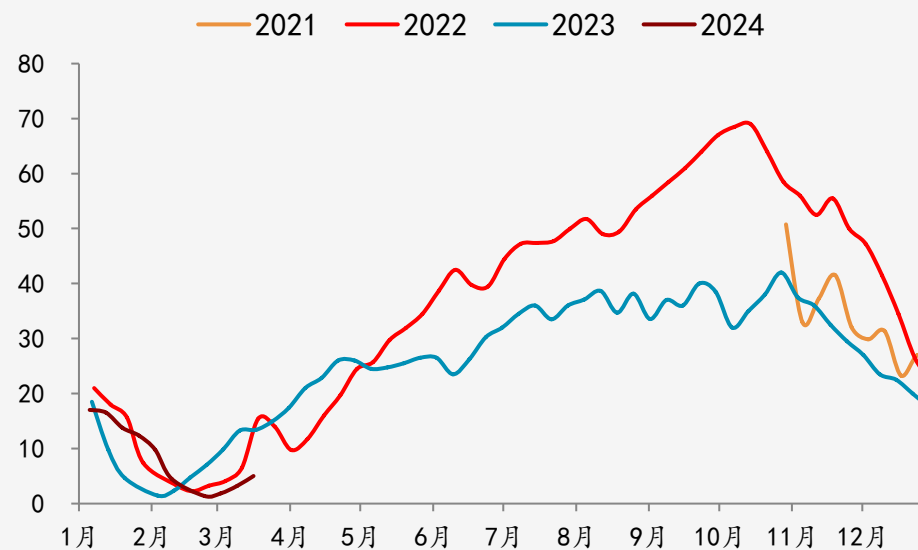
价格：P.C 42.5 - P.C 32.5 水泥价差（单位：元/袋）



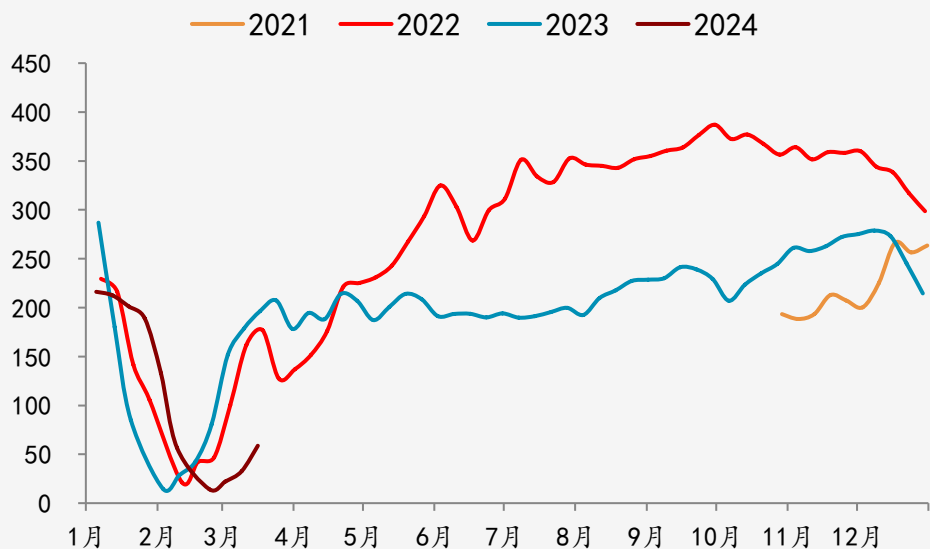
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



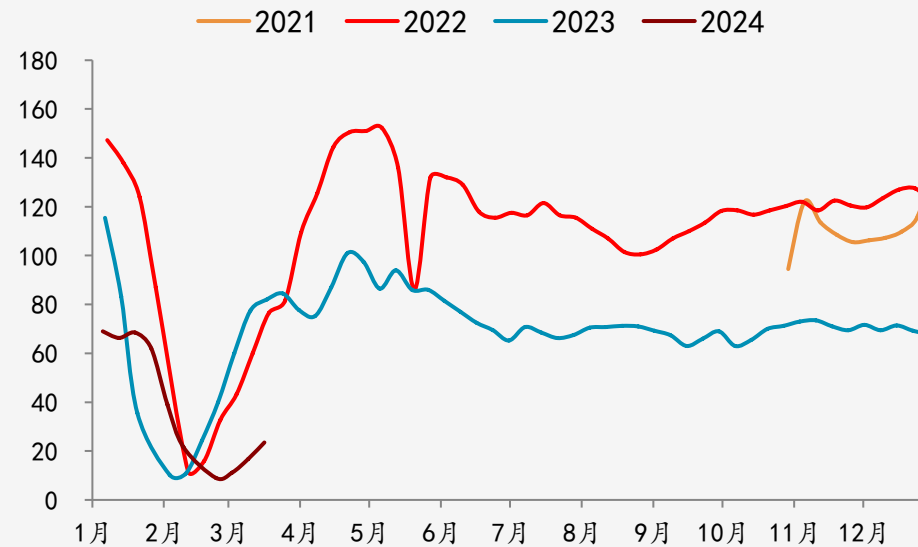
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



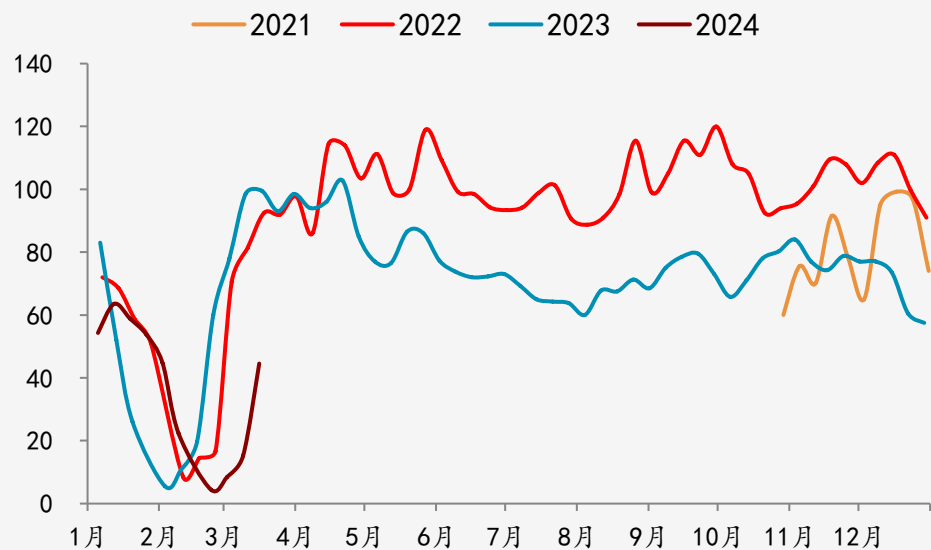
价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



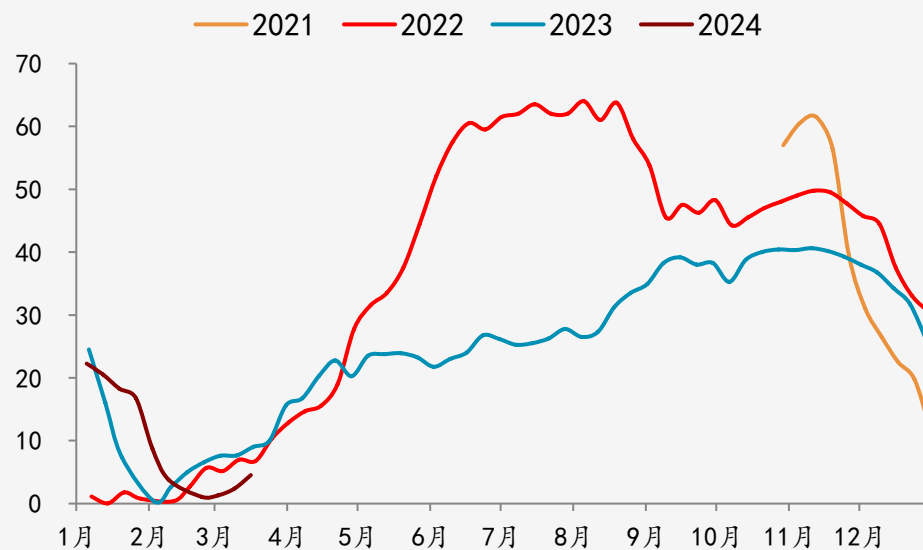
价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



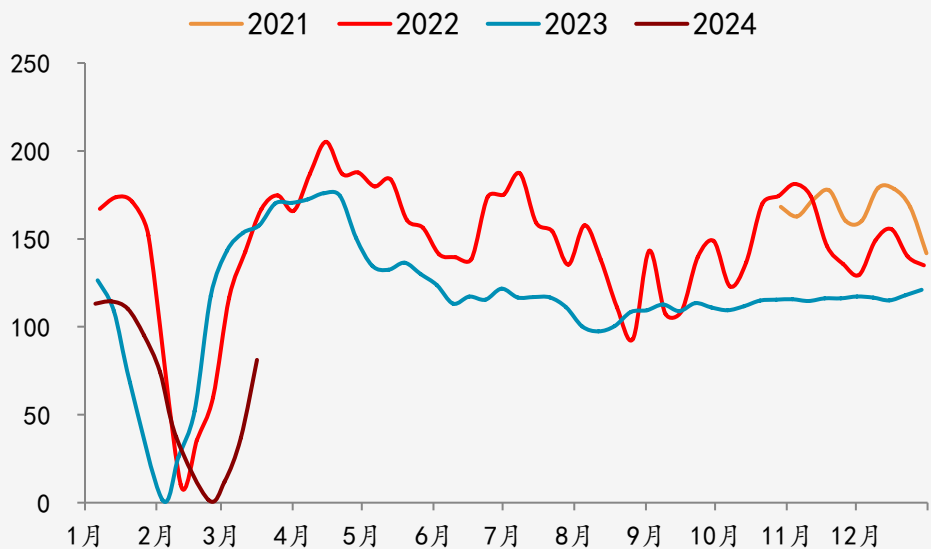
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



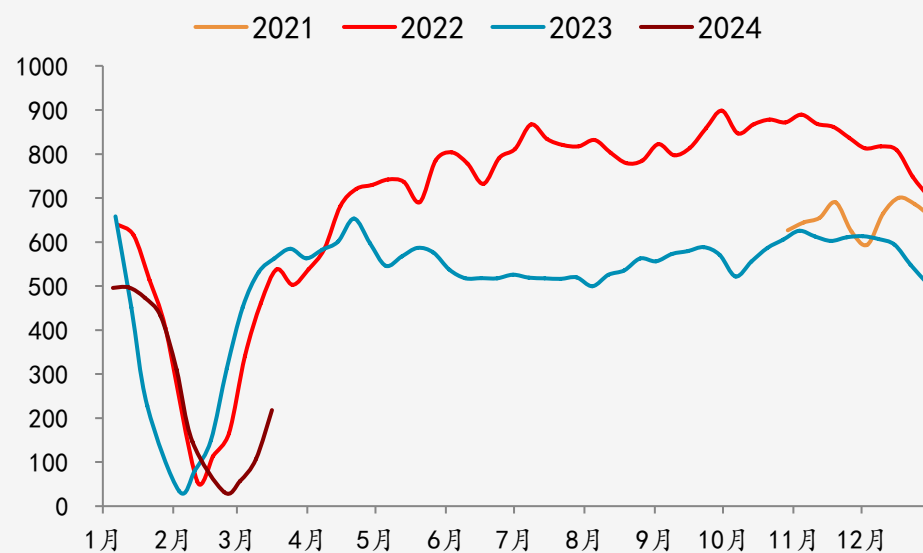
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）

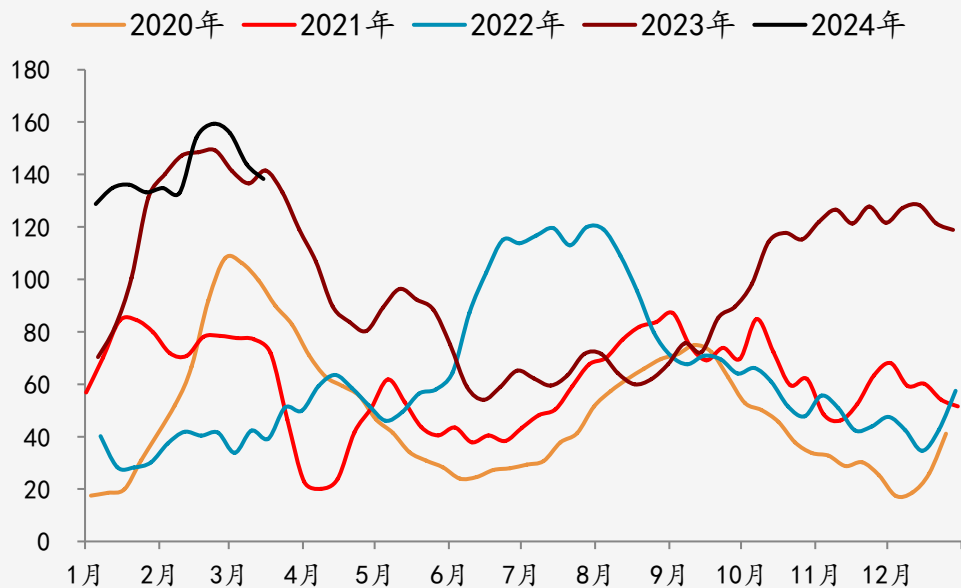


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）

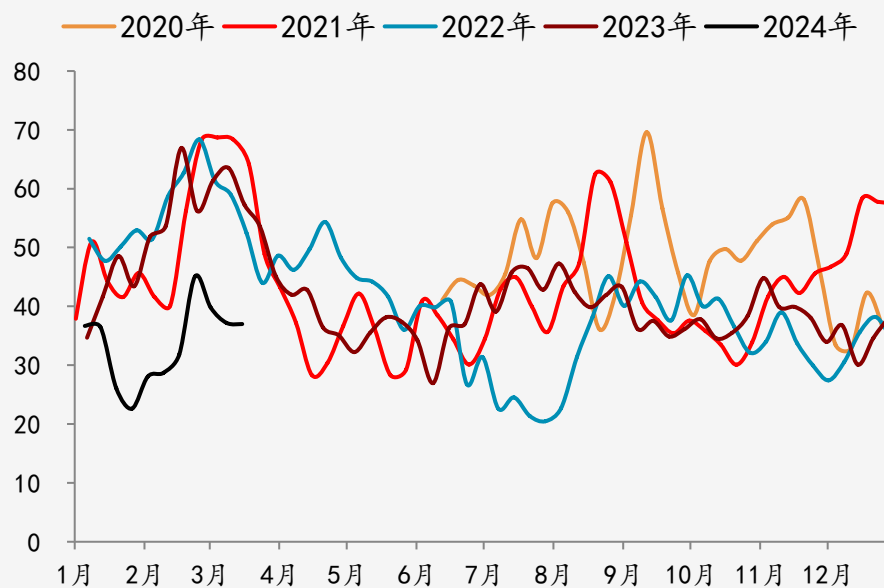


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

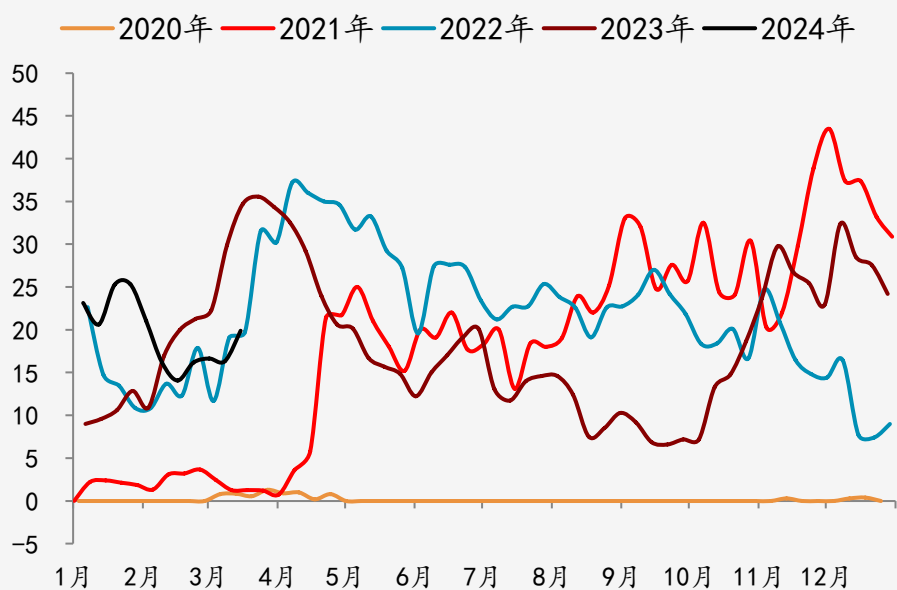
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



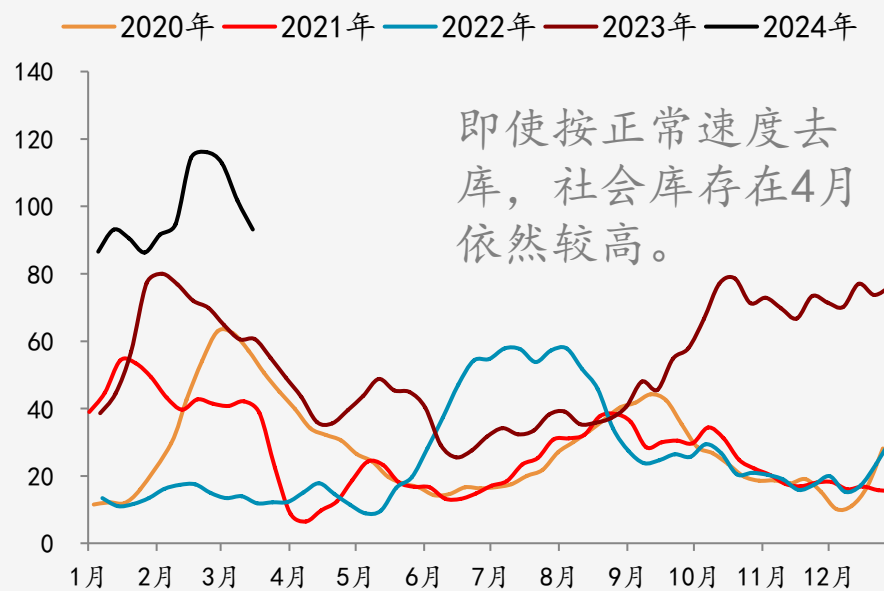
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）

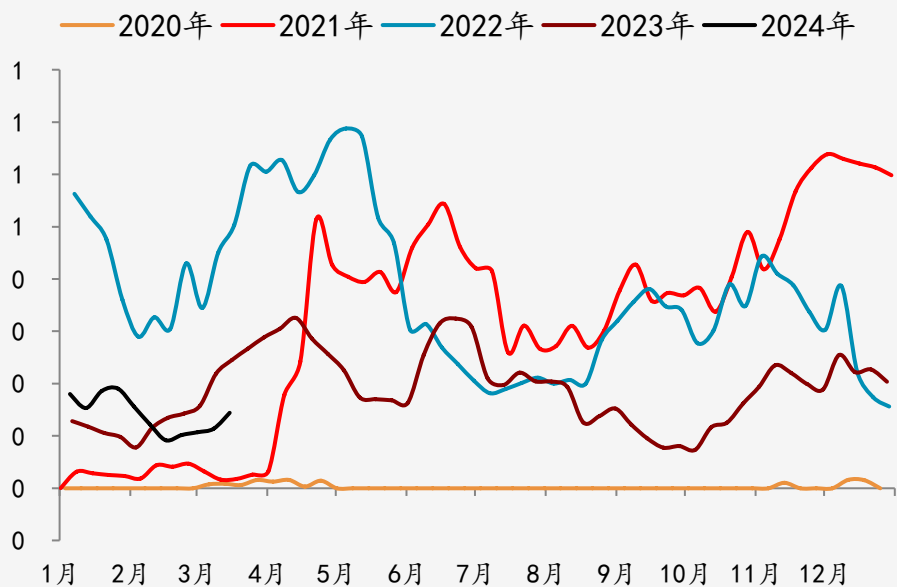


供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）

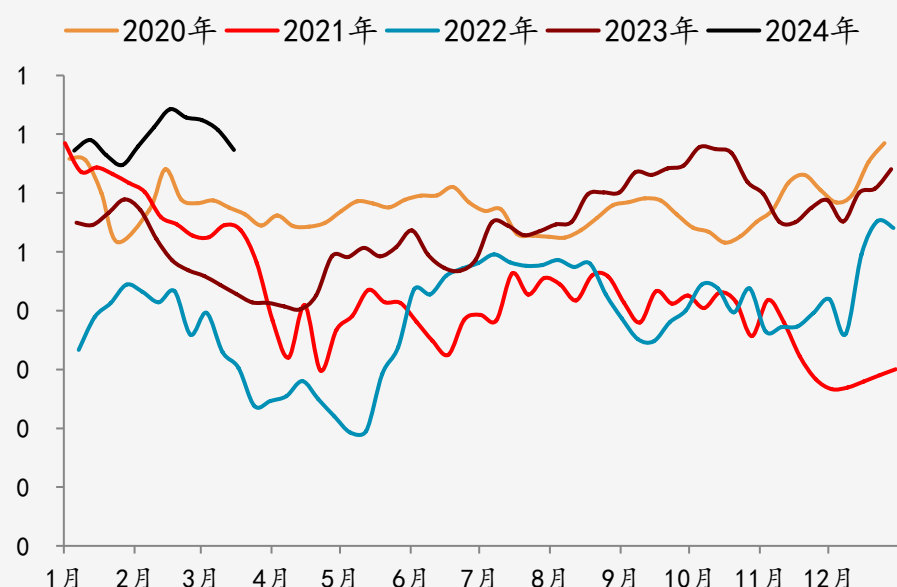


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

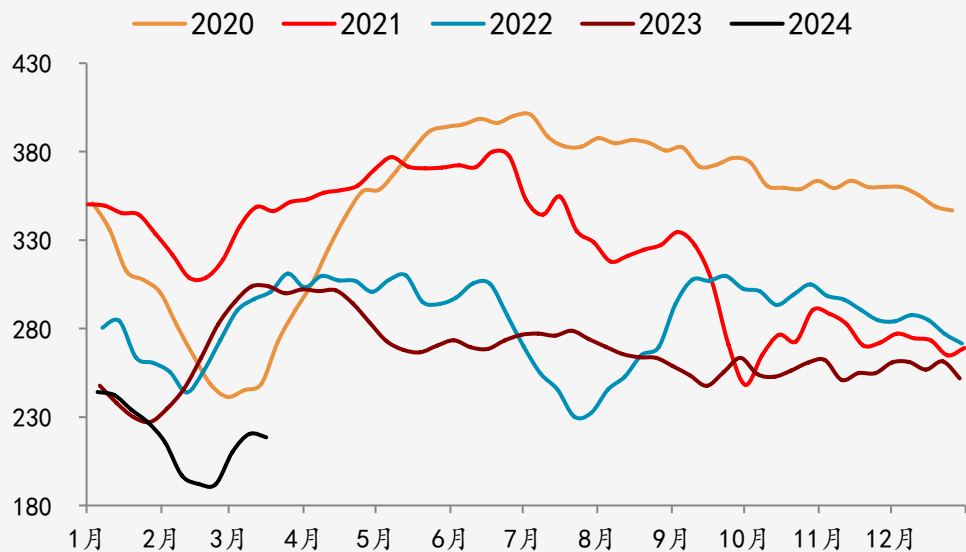
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



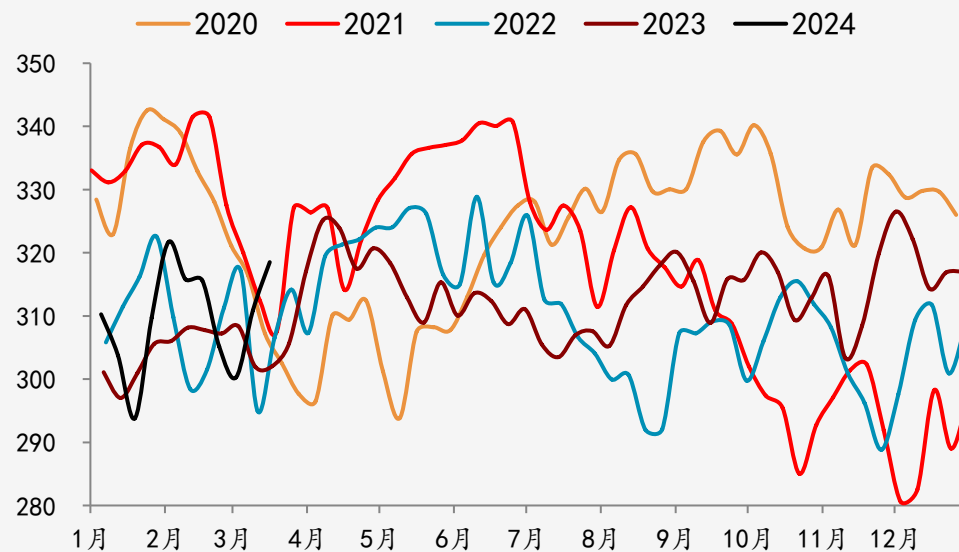
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



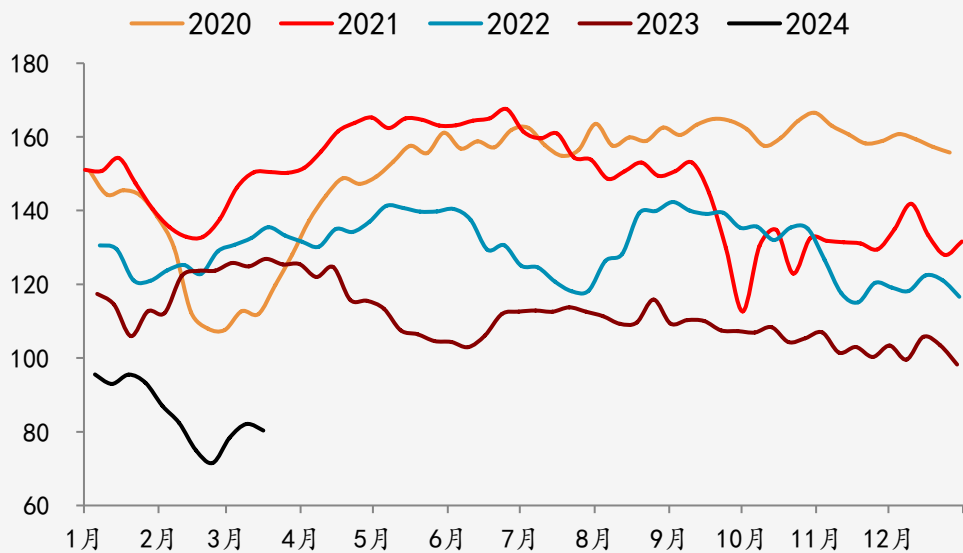
供给：螺纹产量（单位：万吨）



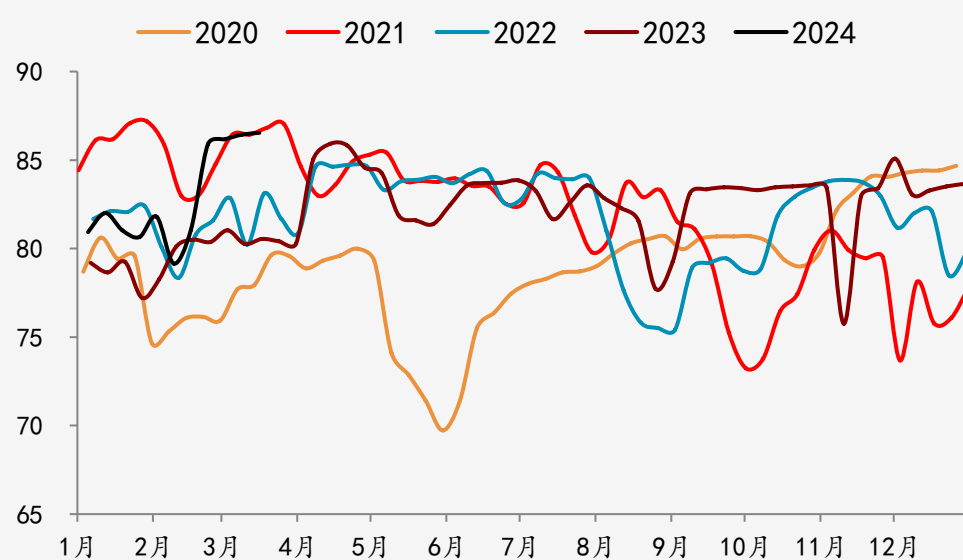
供给：热卷产量（单位：万吨）



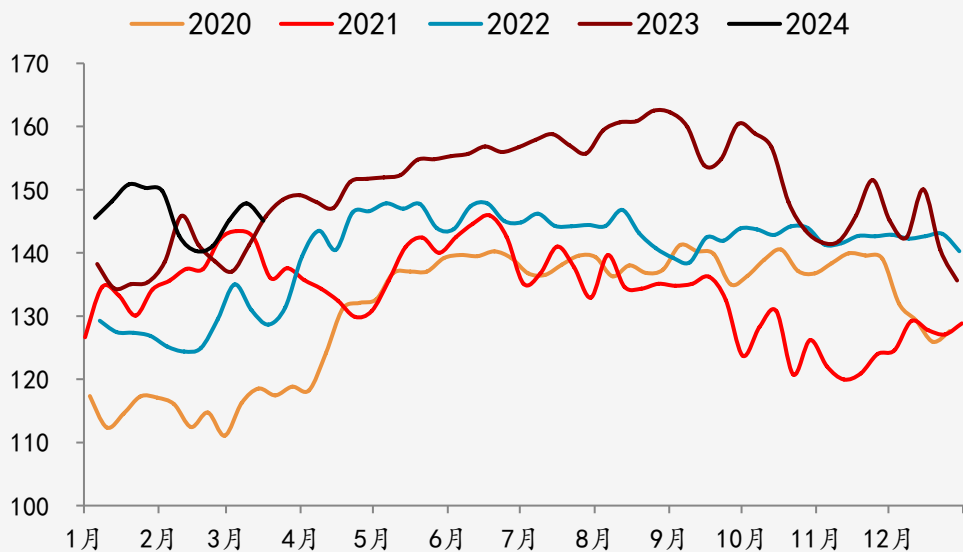
供给：线材产量（单位：万吨）



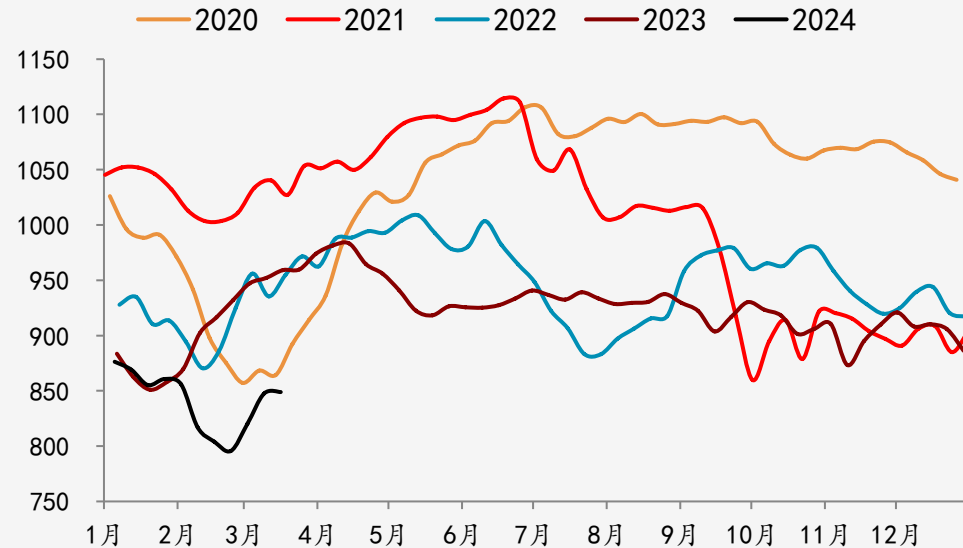
供给：冷卷产量（单位：万吨）



供给：中板产量（单位：万吨）

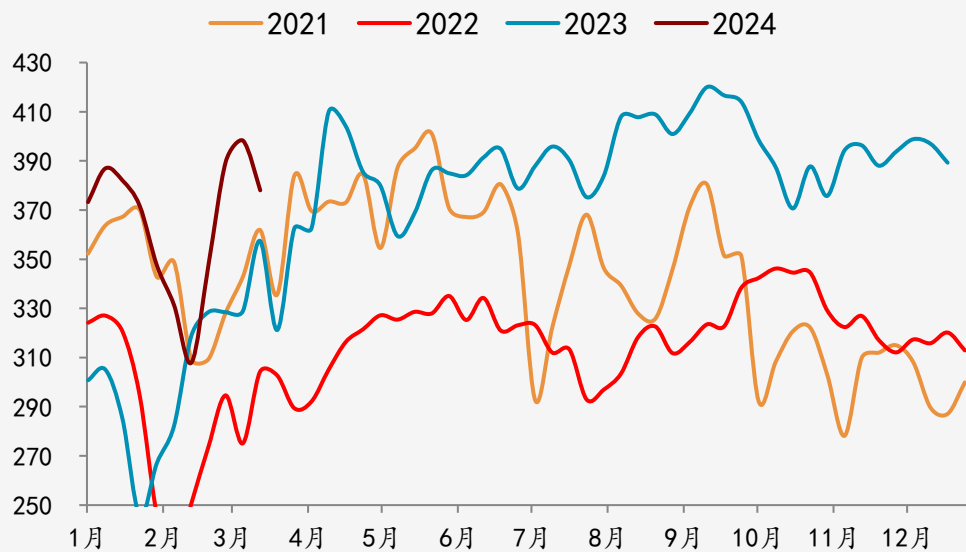


供给：五大材产量（单位：万吨）

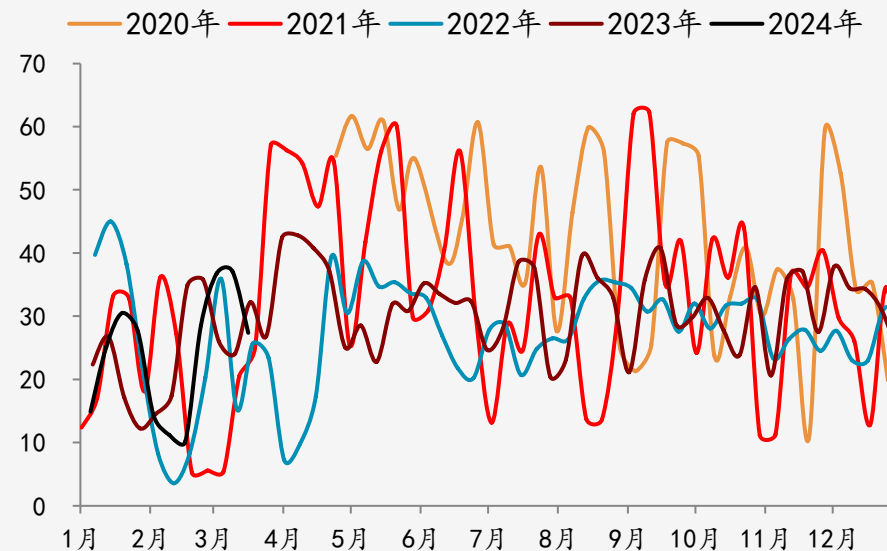


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

供给：非五大材产量变化（单位：万吨）

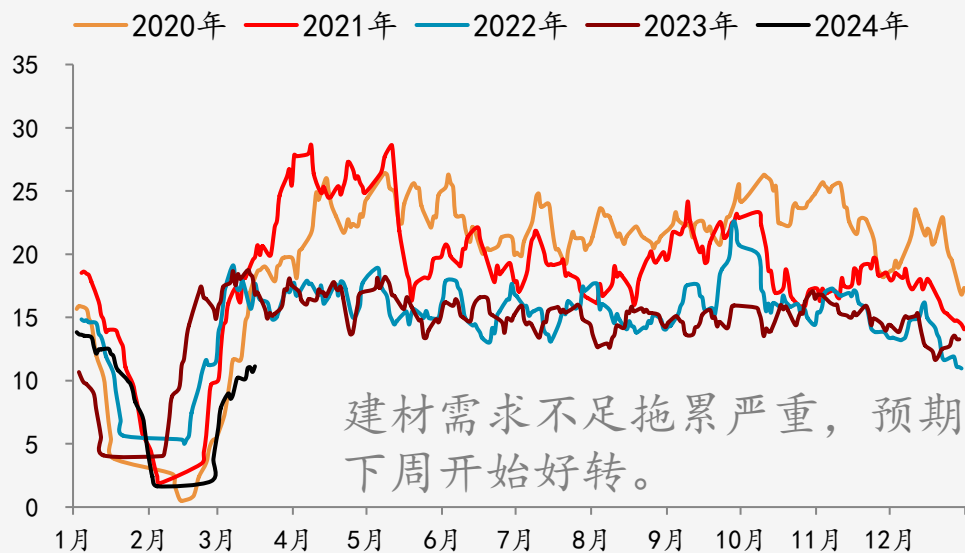


供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）

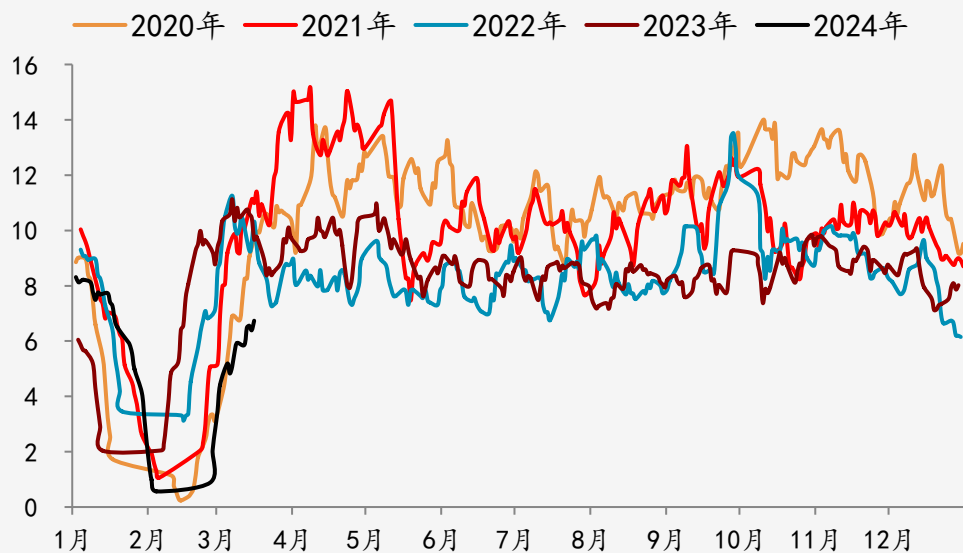


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

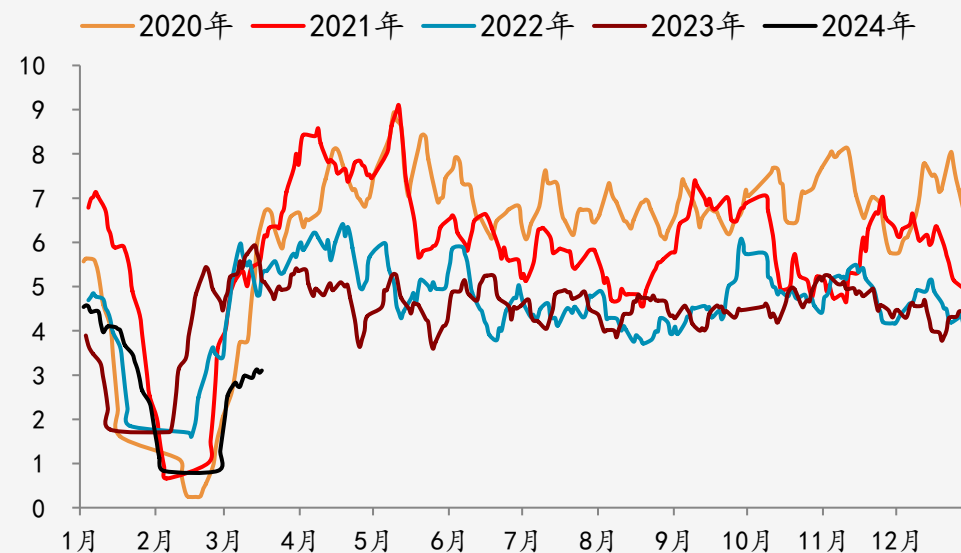
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



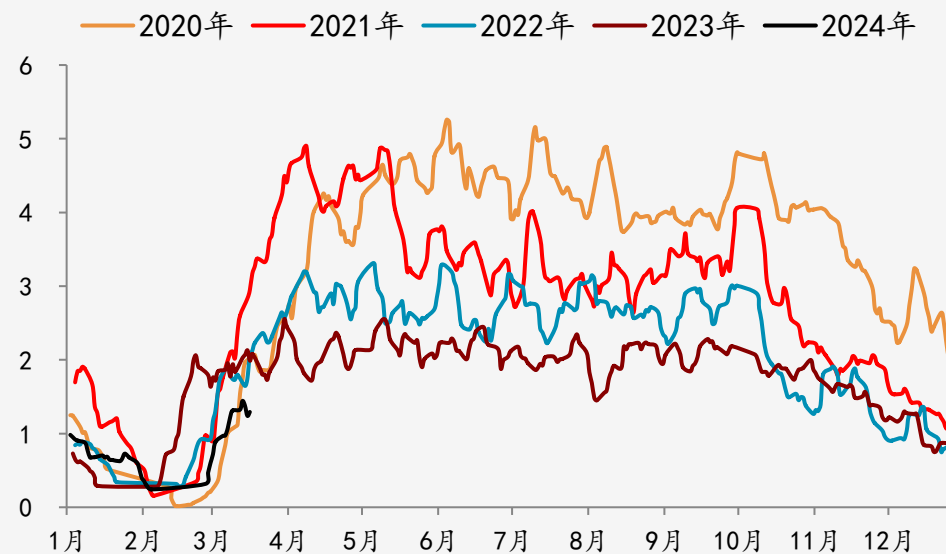
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



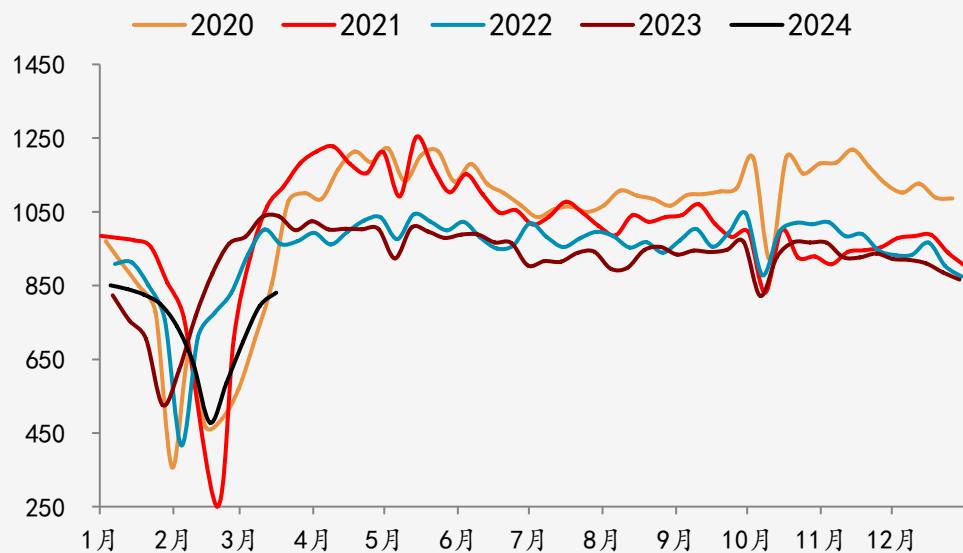
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



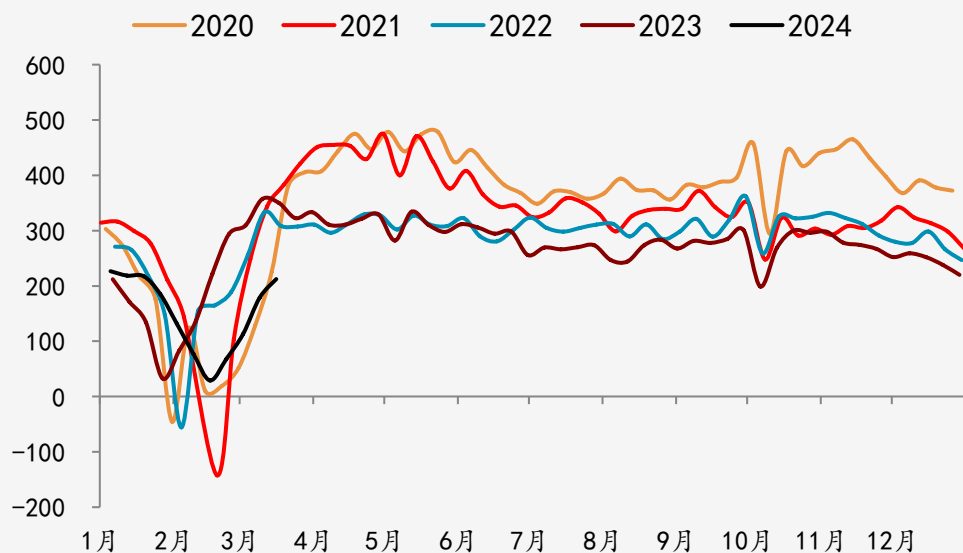
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



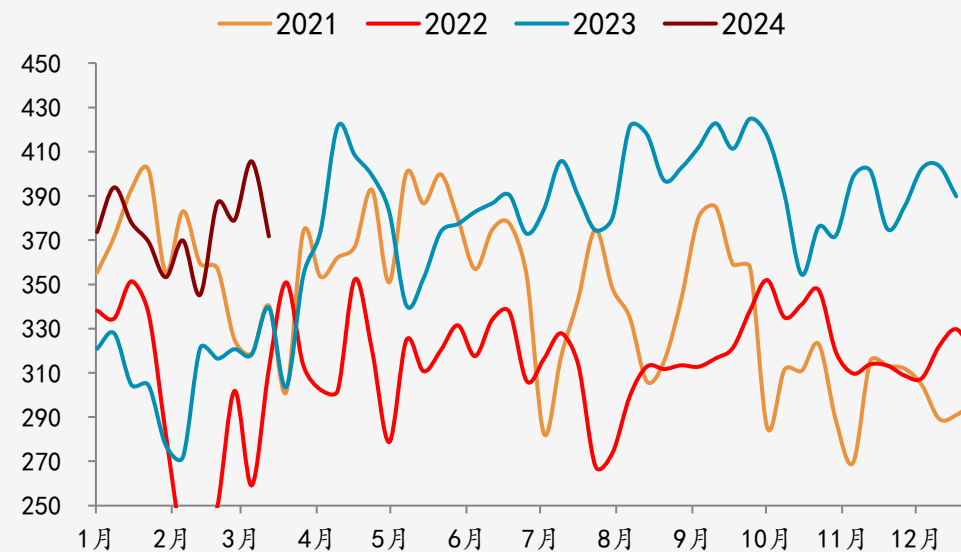
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



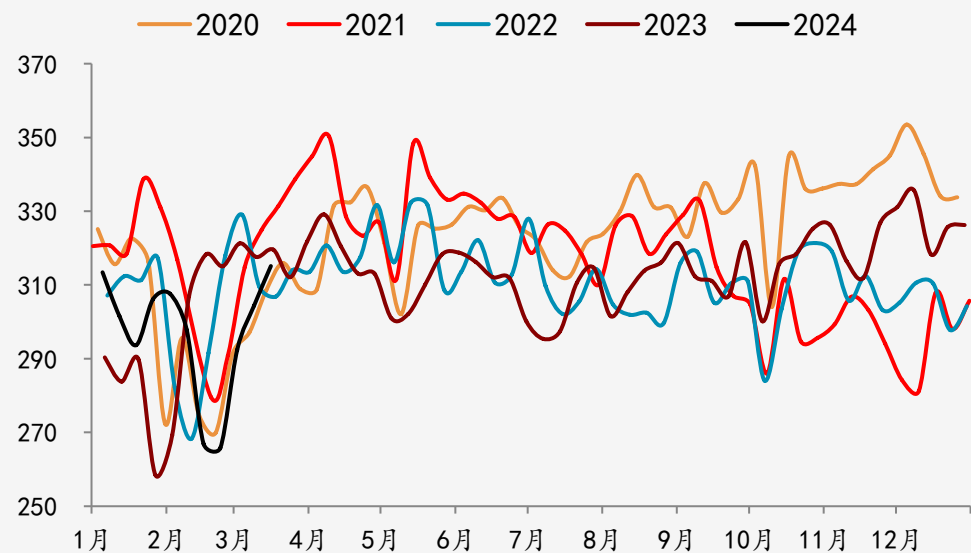
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



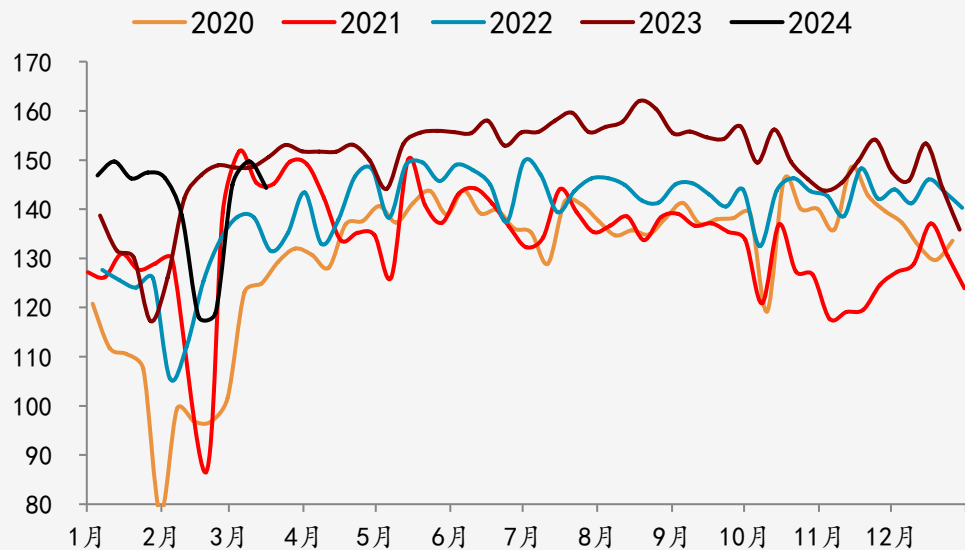
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



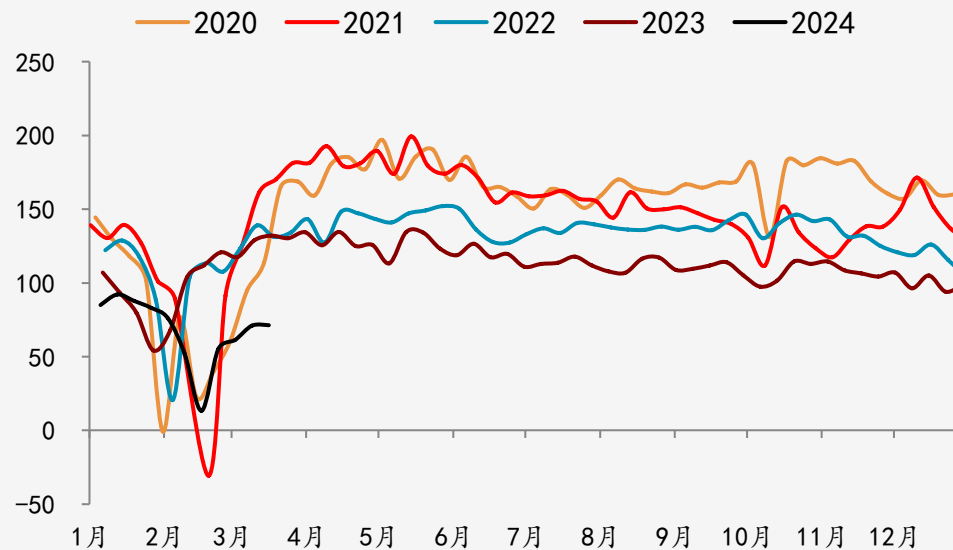
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



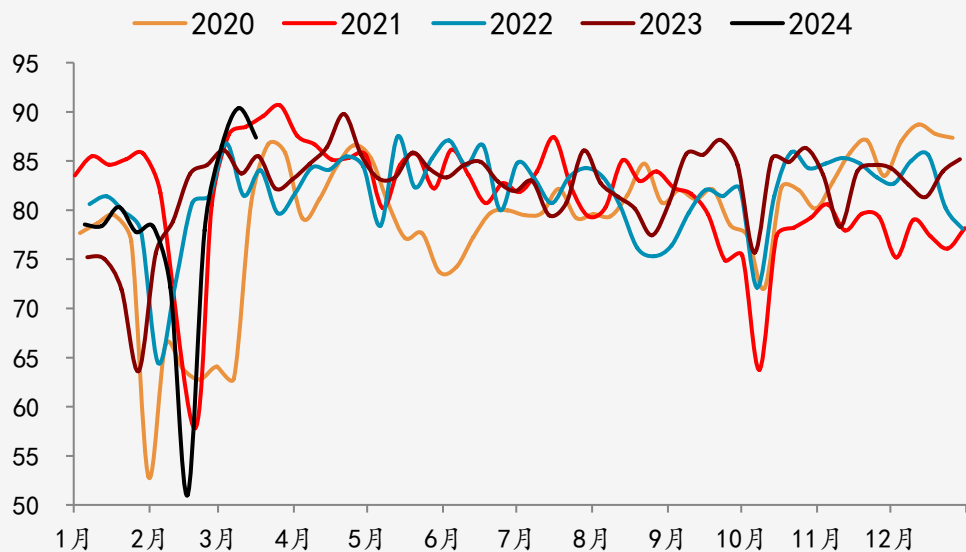
需求：中板表观需求（单位：万吨）



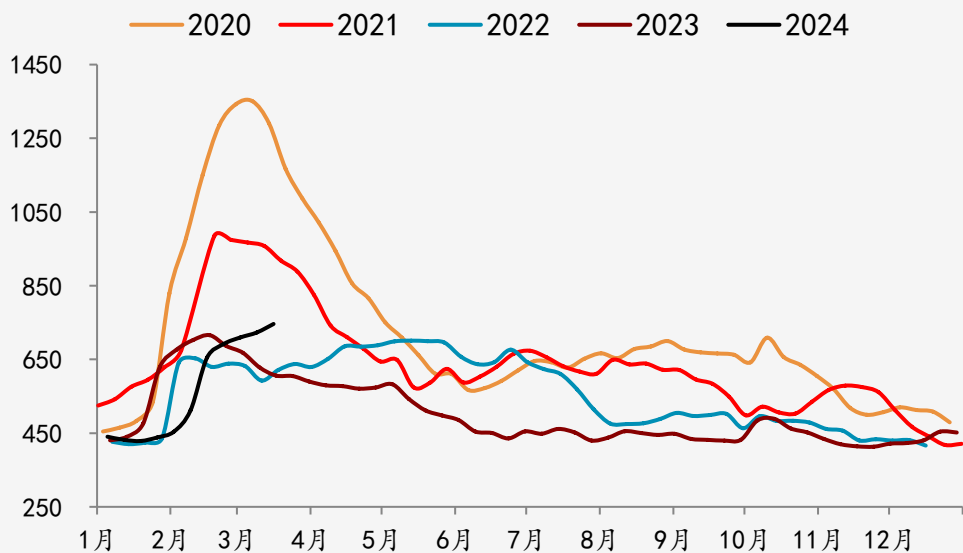
需求：线材表观需求（单位：万吨）



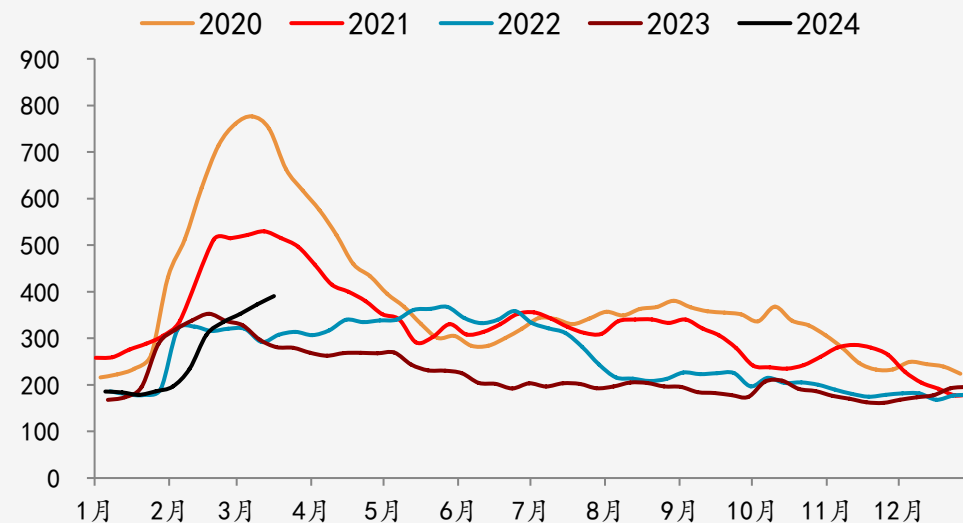
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



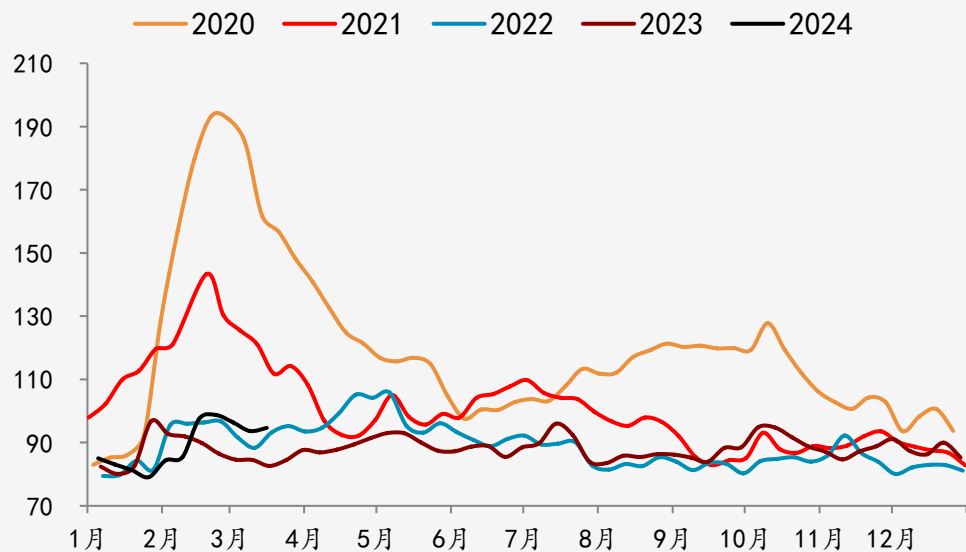
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



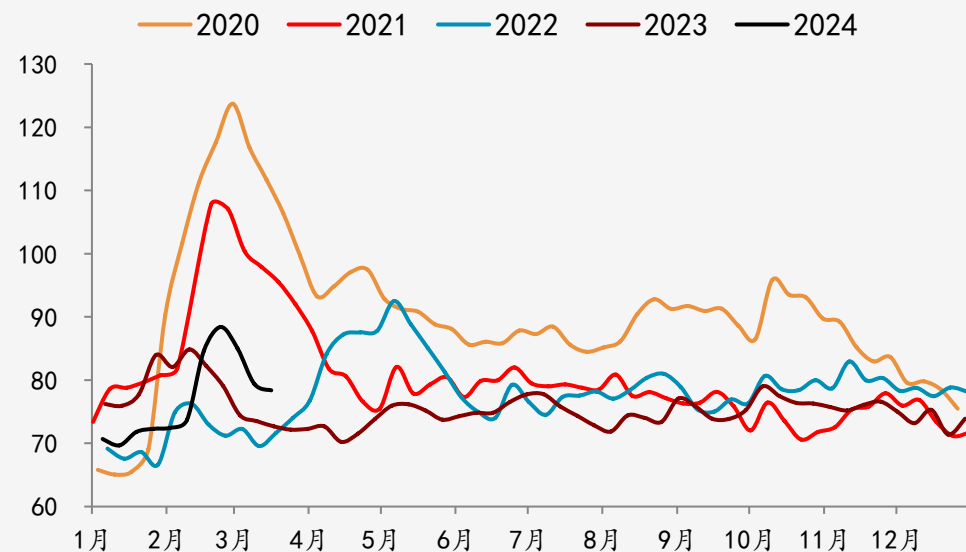
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



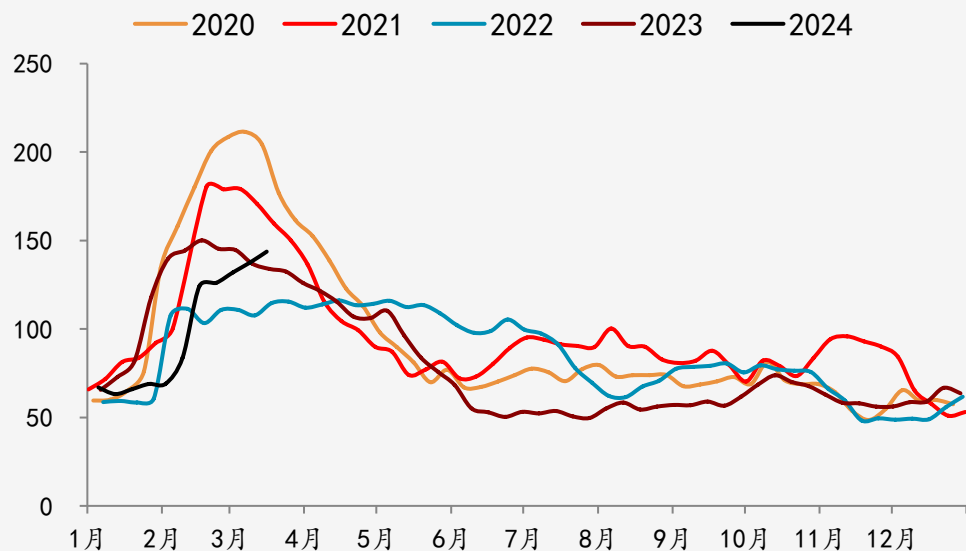
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



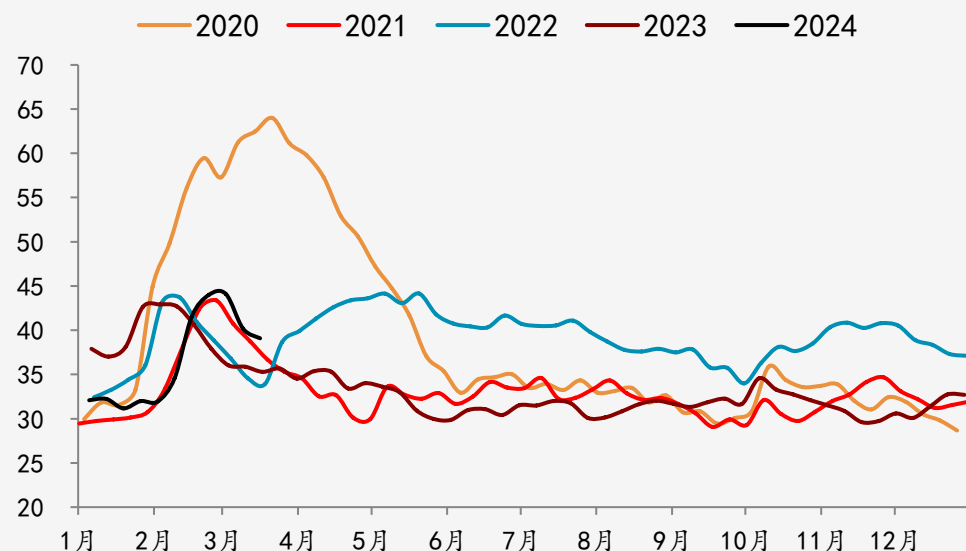
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



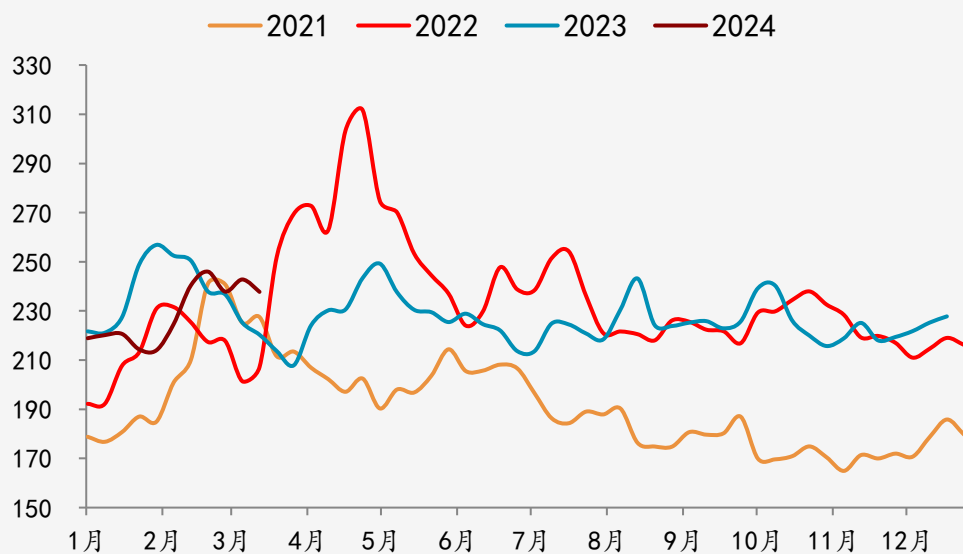
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



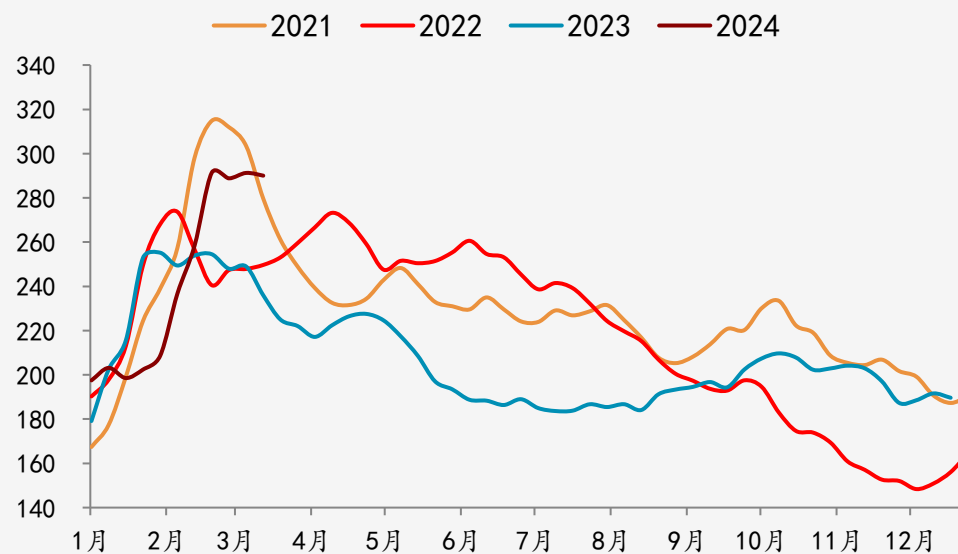
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



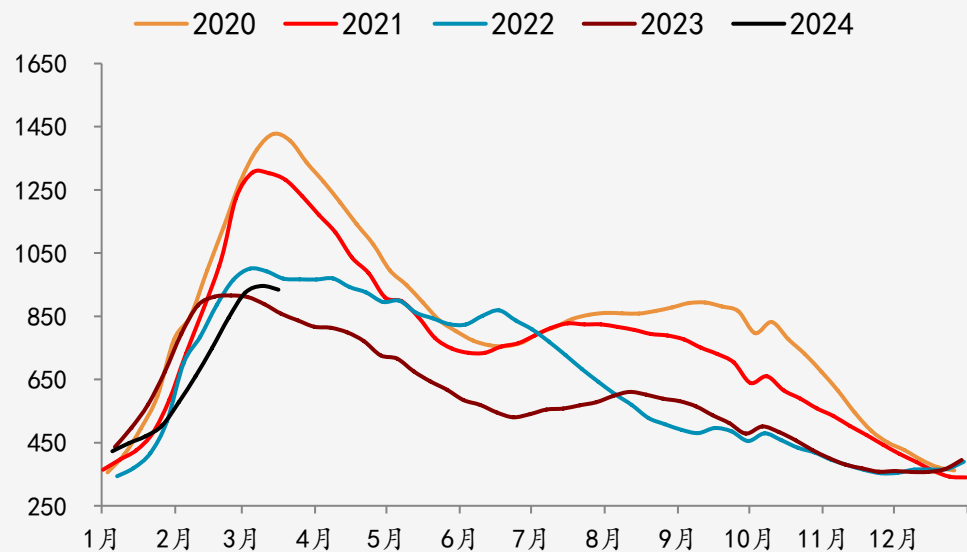
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



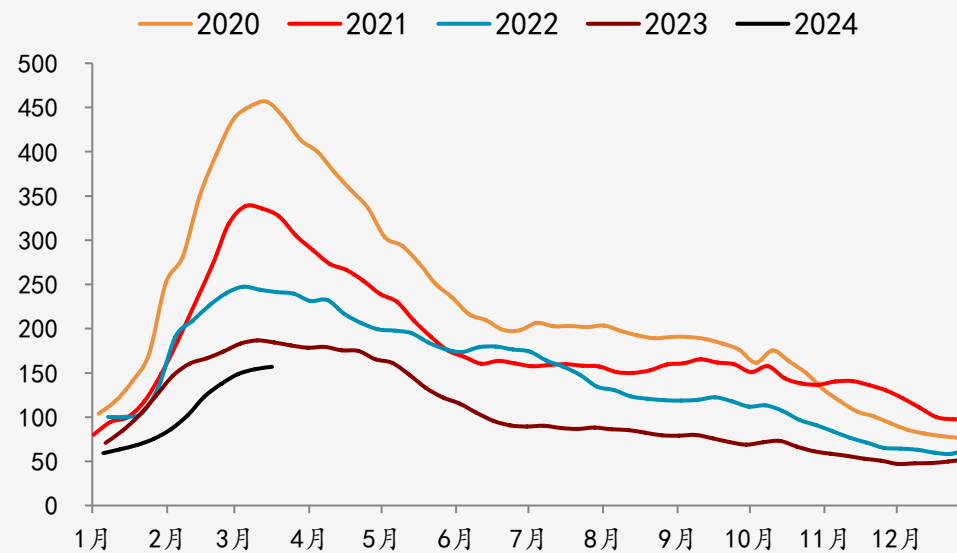
库存：非五大材社库（单位：万吨）



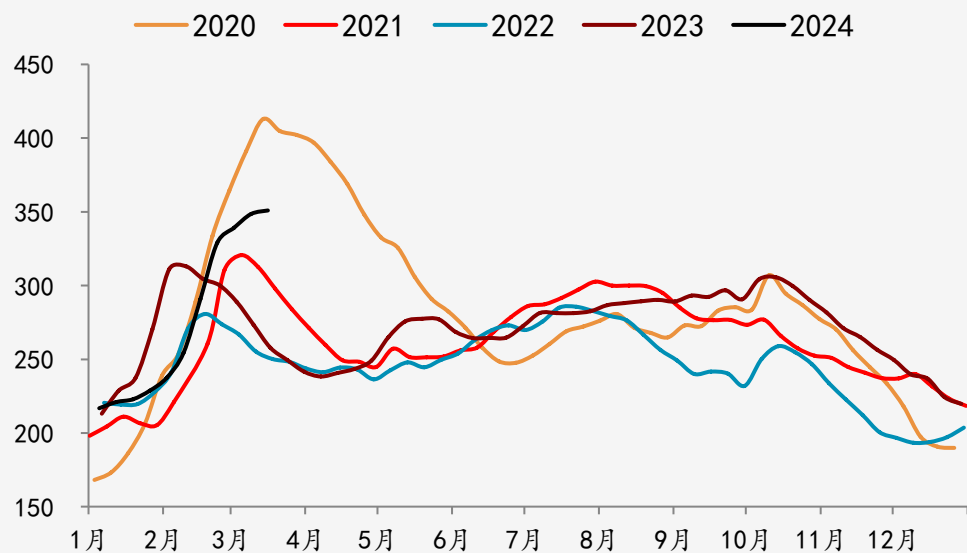
库存：螺纹社库（单位：万吨）



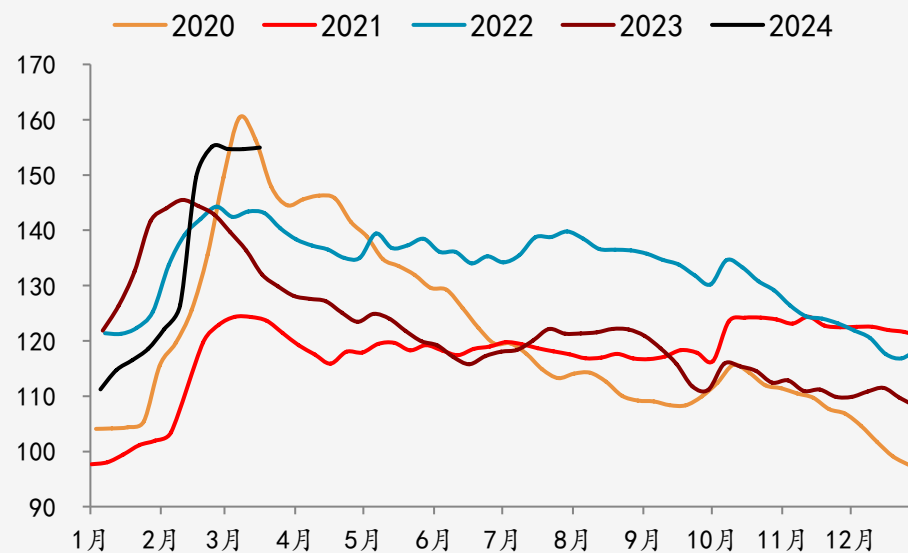
库存：线材社库（单位：万吨）



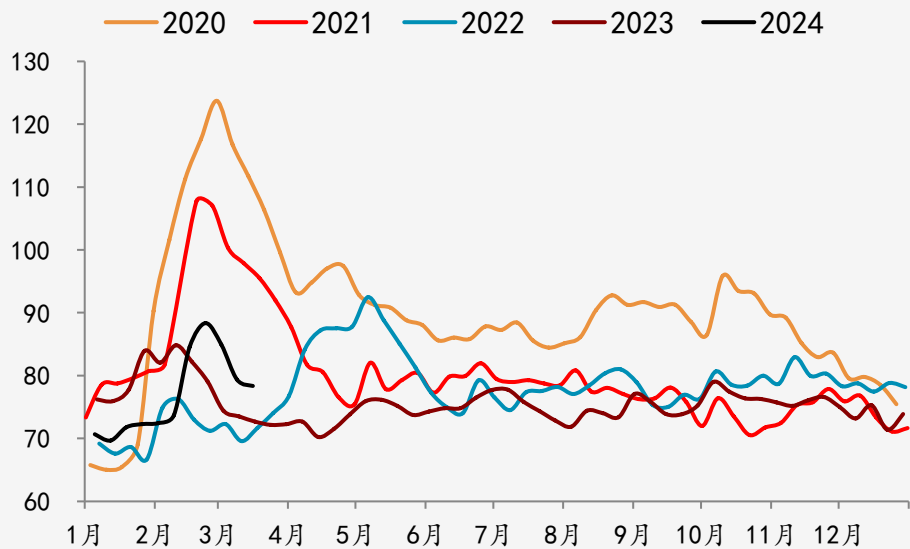
库存：热卷社库（单位：万吨）



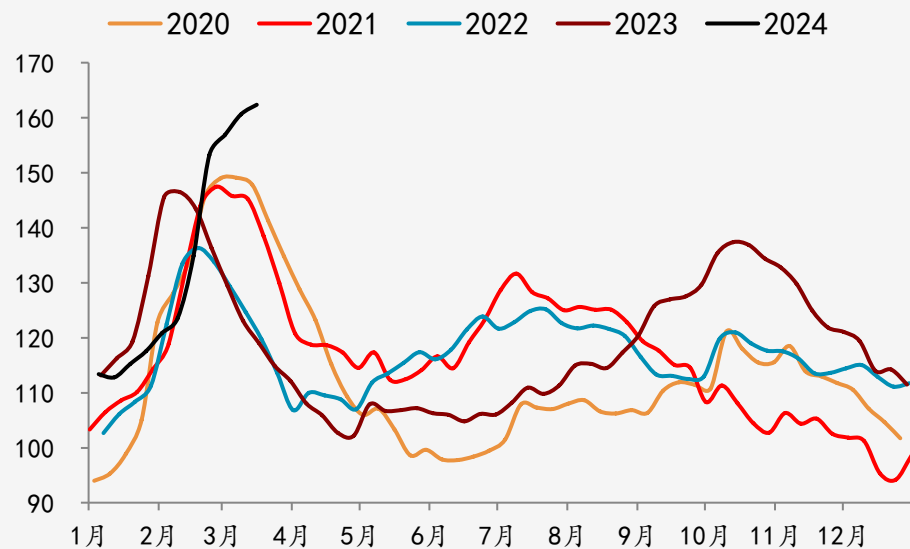
库存：冷卷社库（单位：万吨）



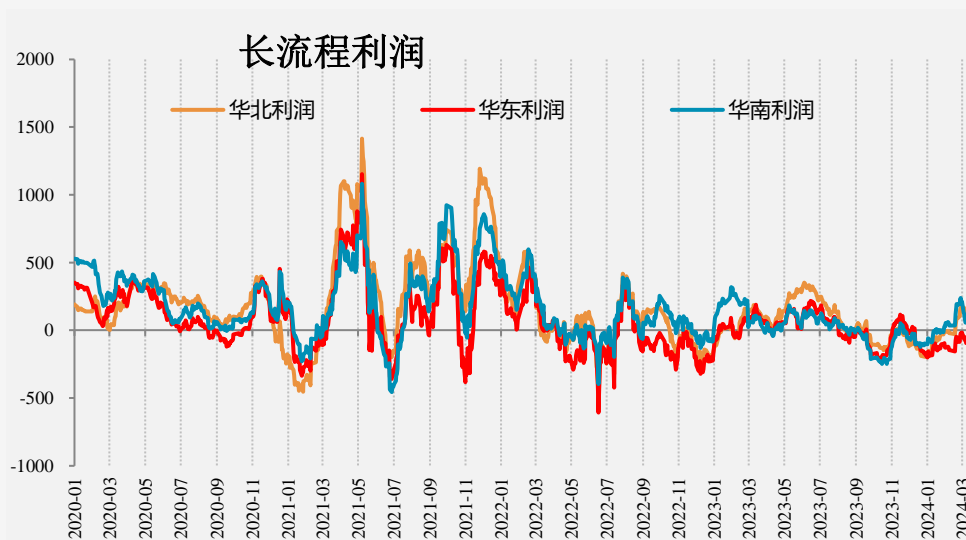
库存：中板厂库（单位：万吨）



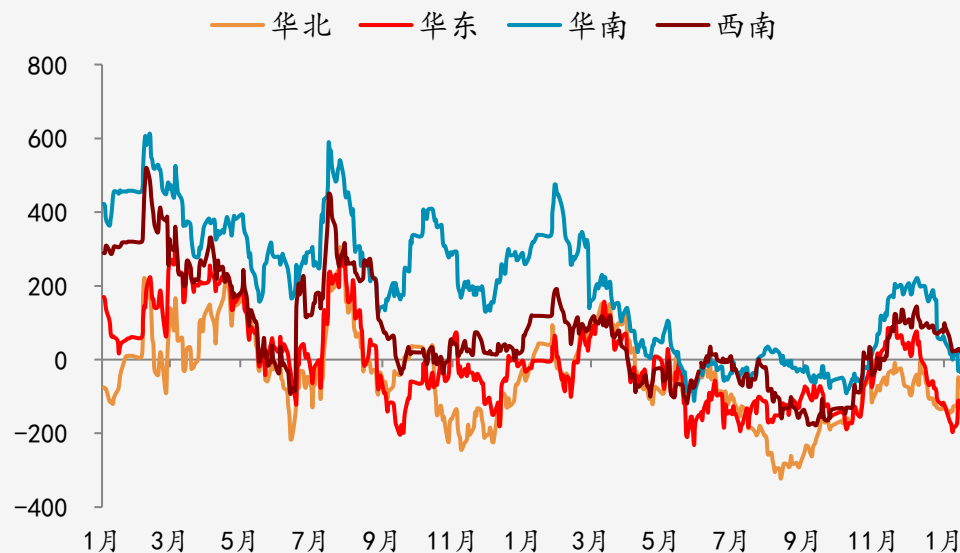
库存：中板社库（单位：万吨）



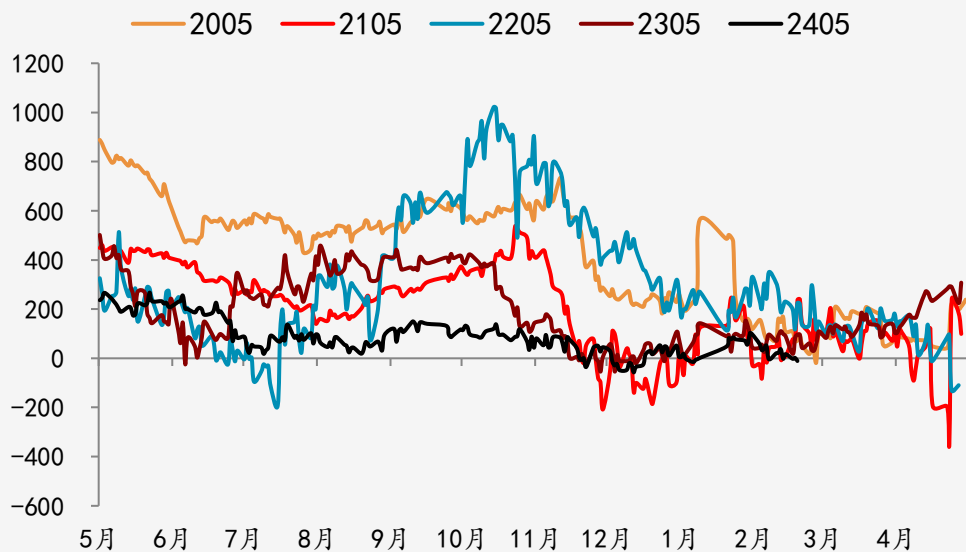
利润：长流程利润（单位：元/吨）



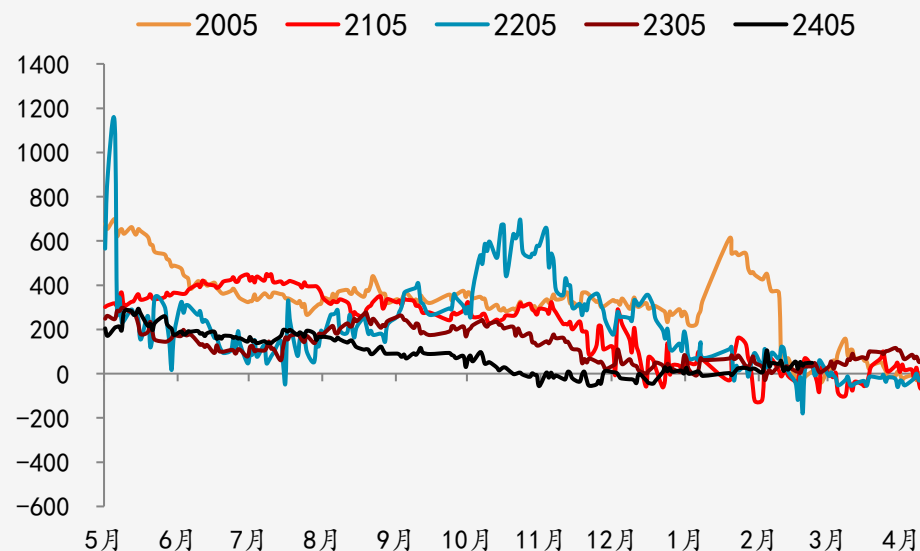
利润：短流程利润（单位：元/吨）



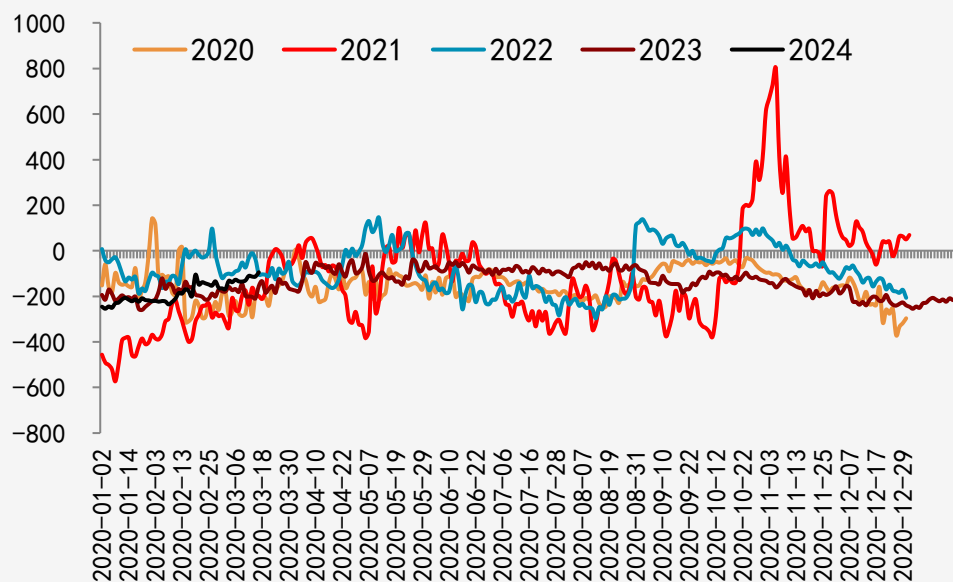
基差：螺纹-05基差 (单位：元/吨)



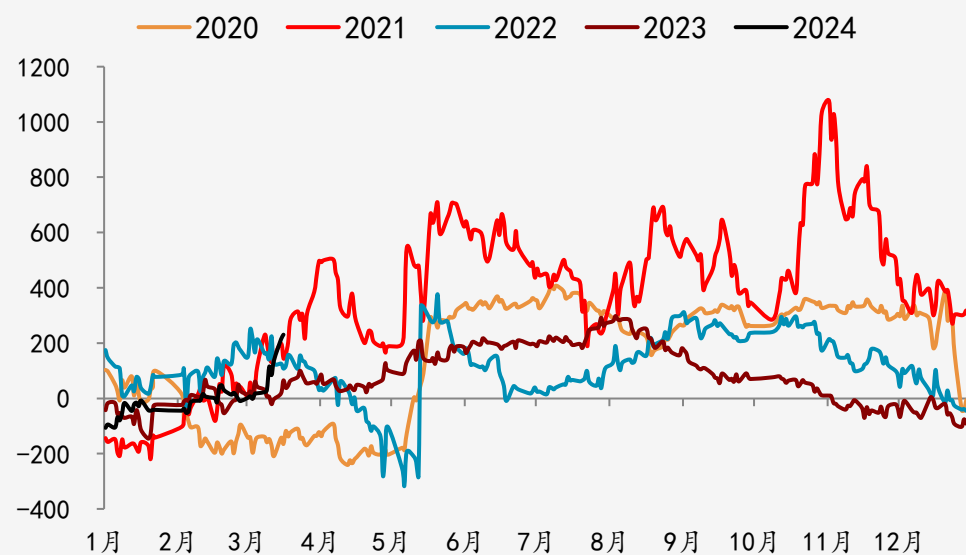
基差：热卷-05基差 (单位：元/吨)



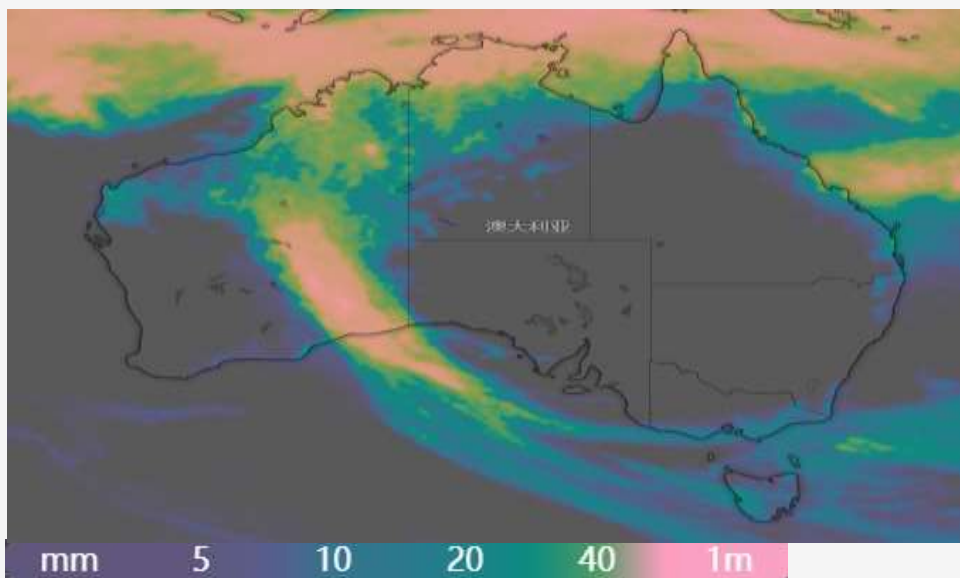
基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)



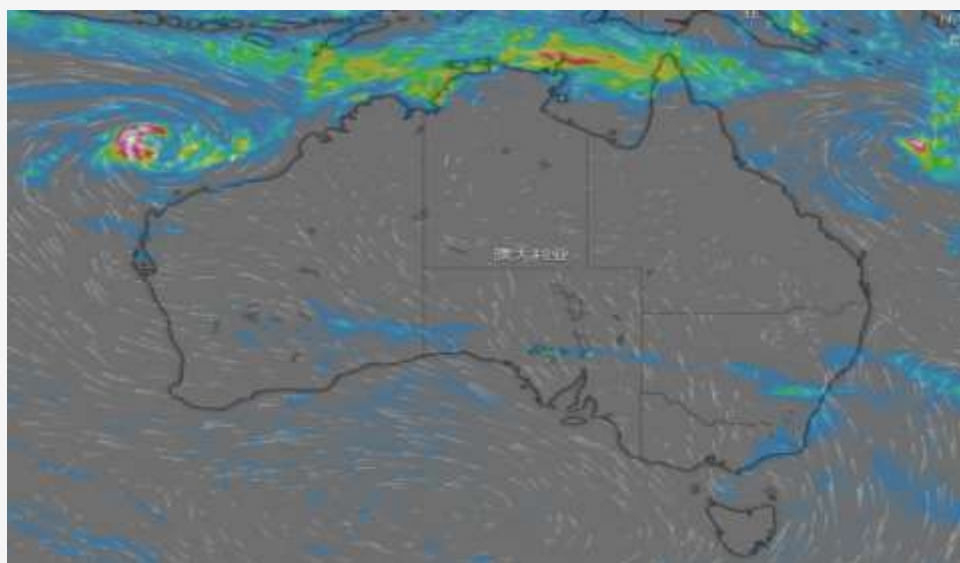
基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)



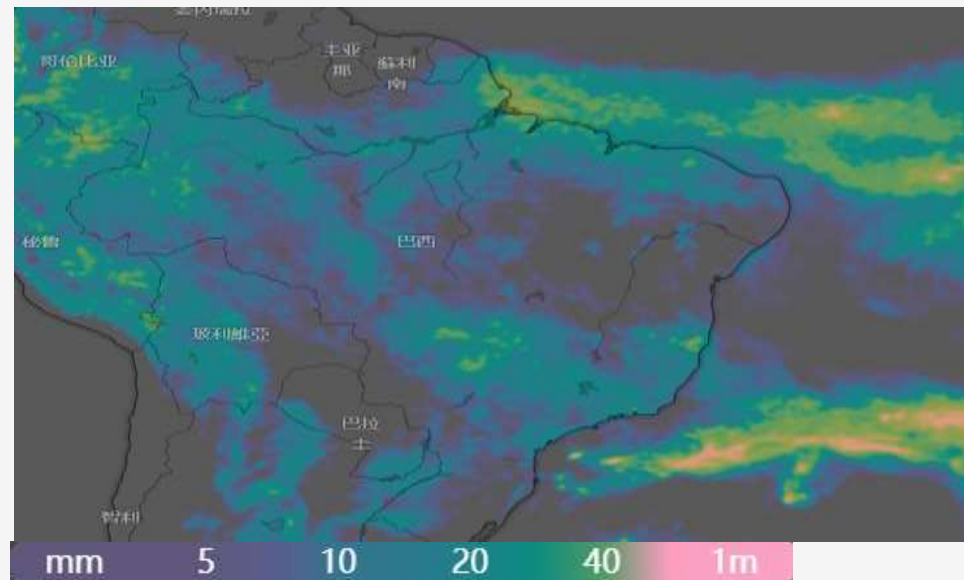
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



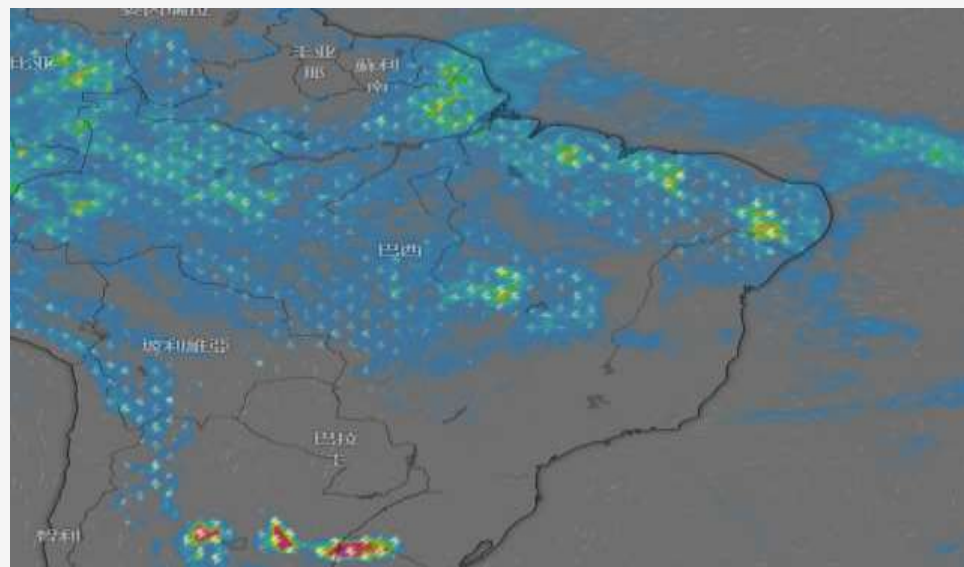
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



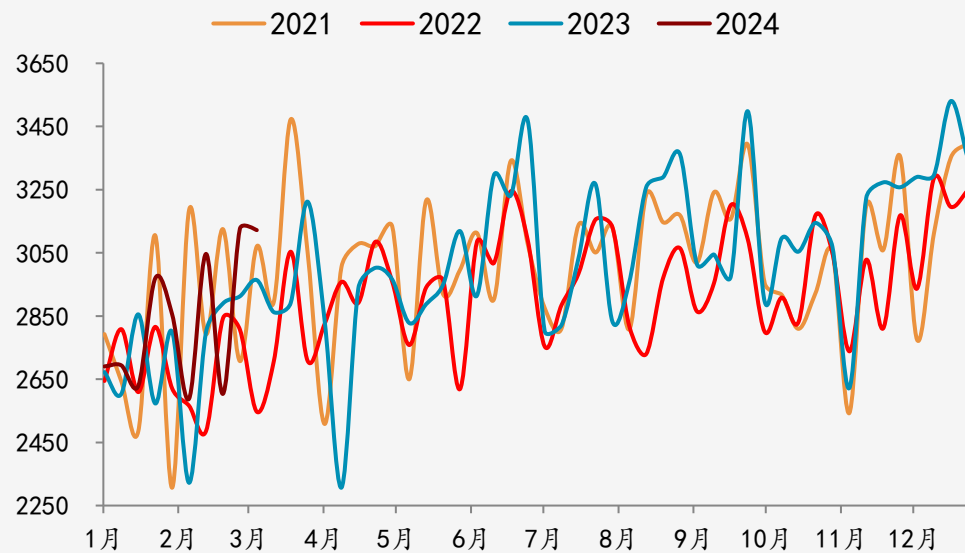
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



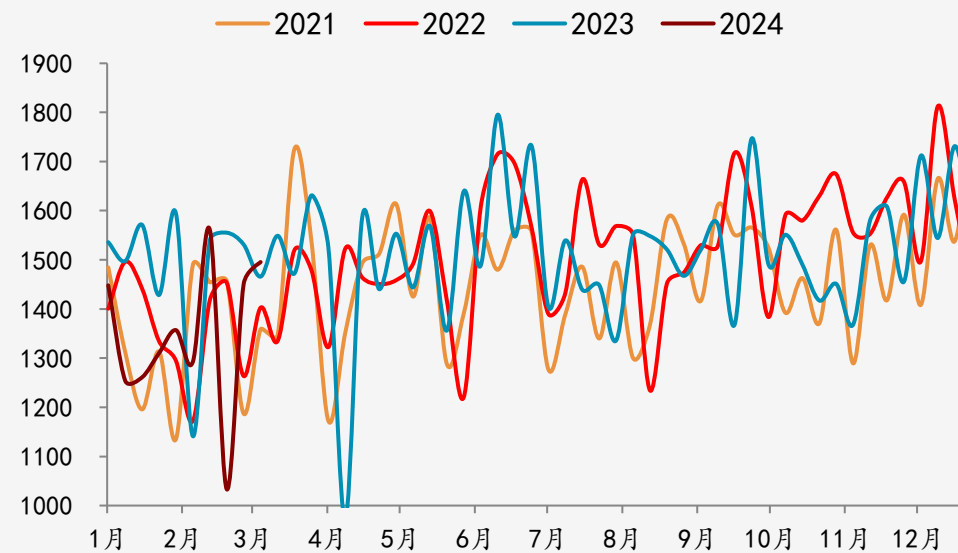
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



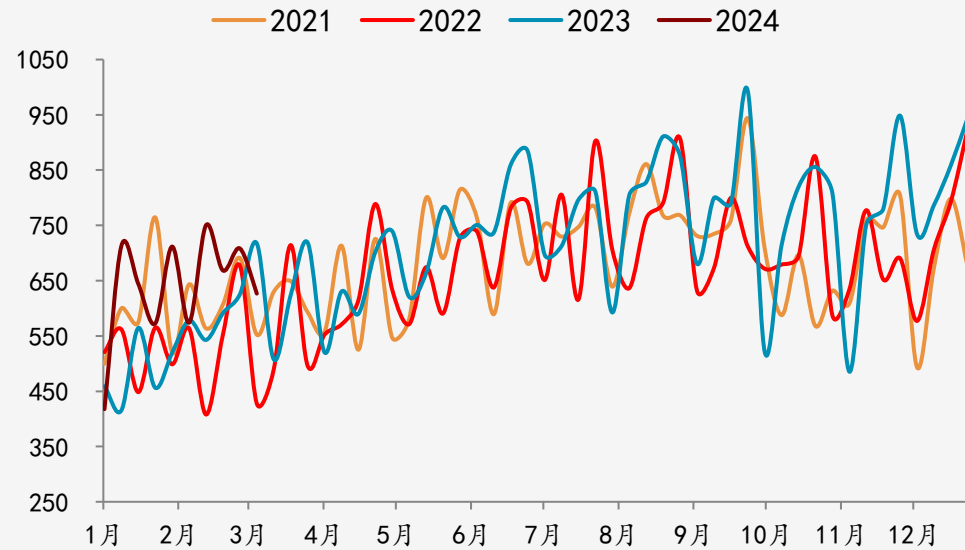
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



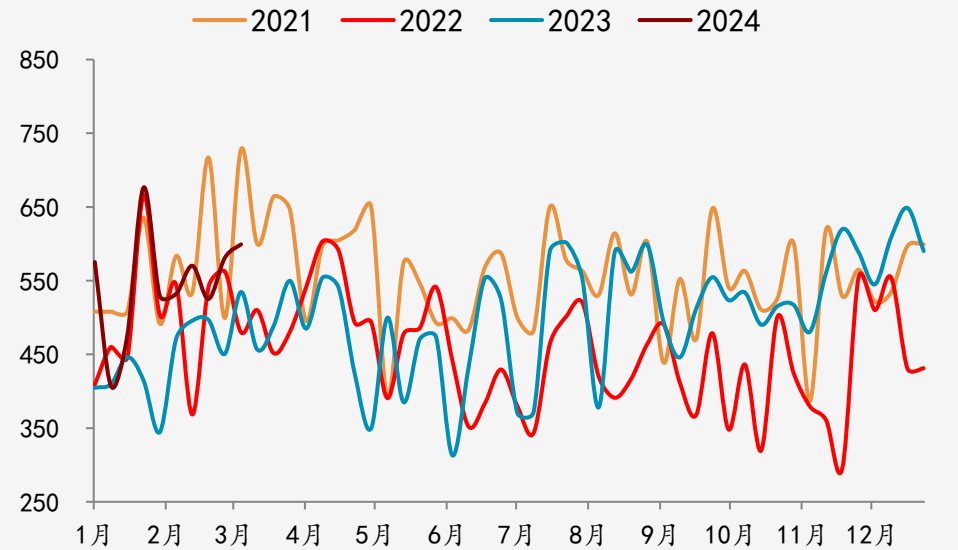
供给：澳洲对中国周度发运量 (单位：万吨)



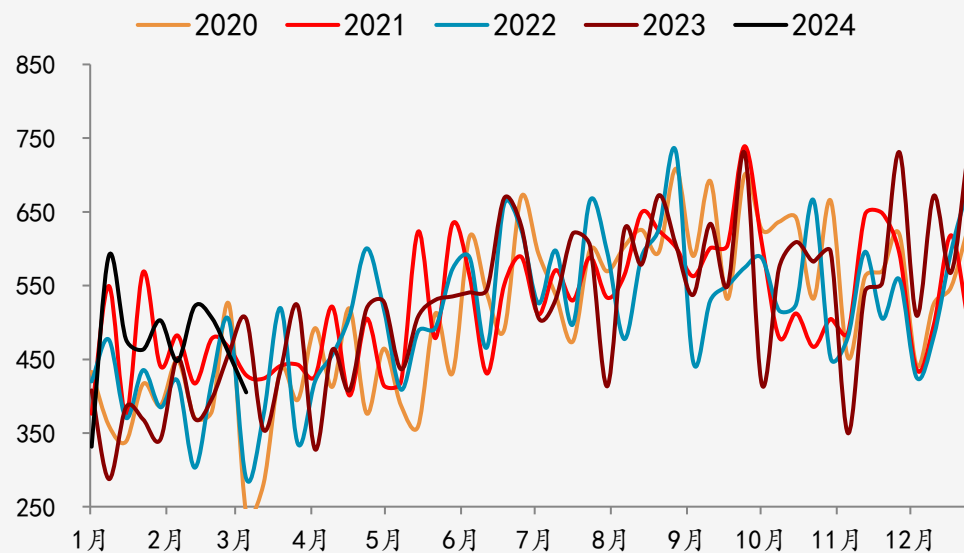
供给：巴西周度发运量 (单位：万吨)



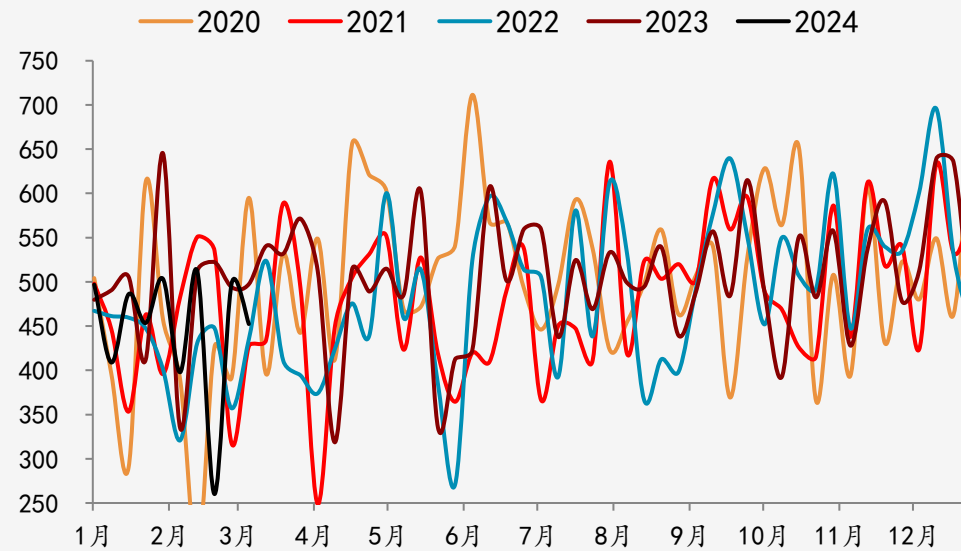
供给：非主流地区周度发运量 (单位：万吨)



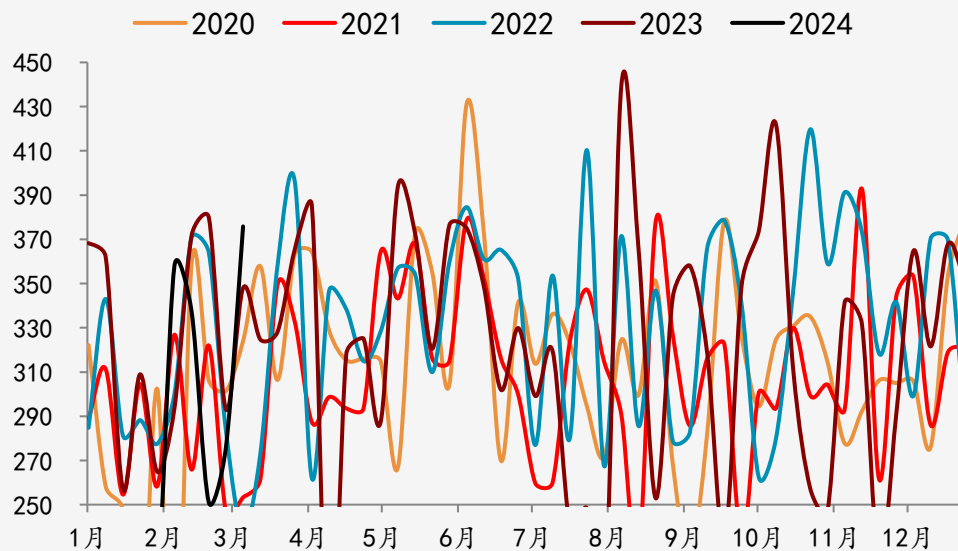
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



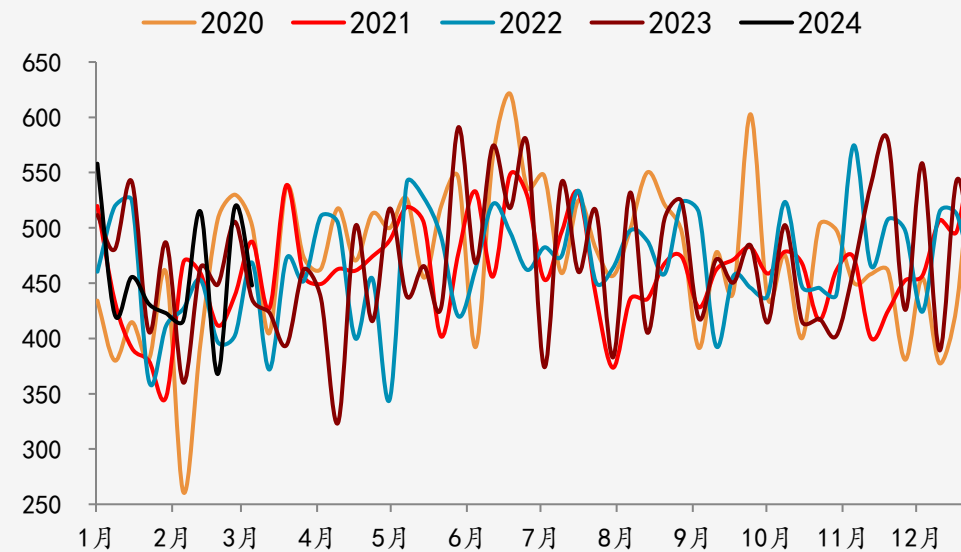
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



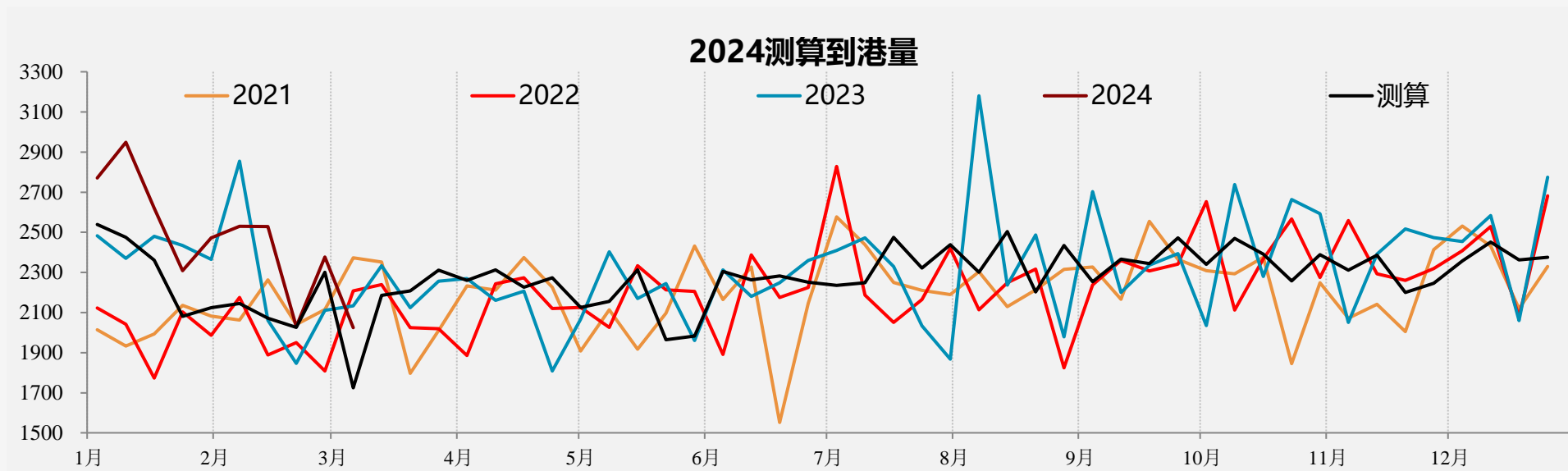
供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)



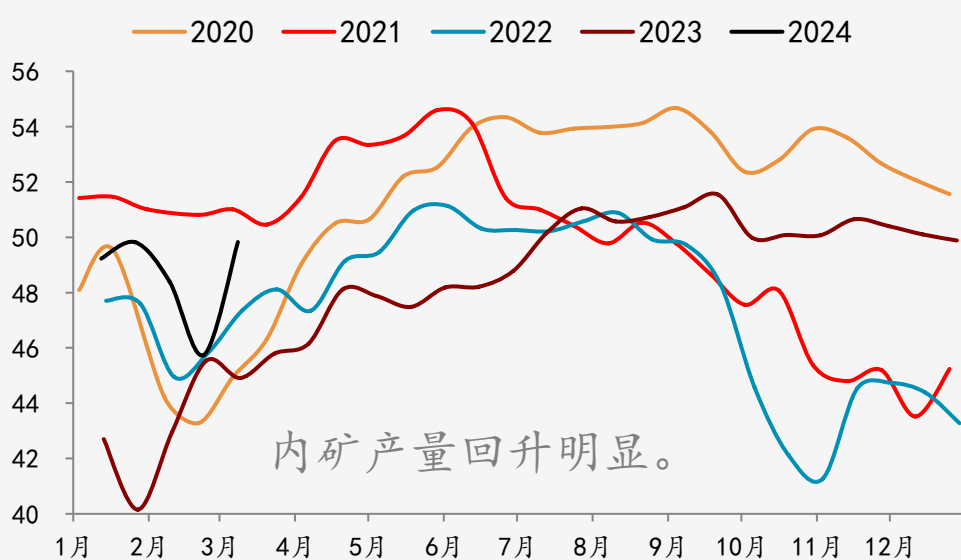
供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)



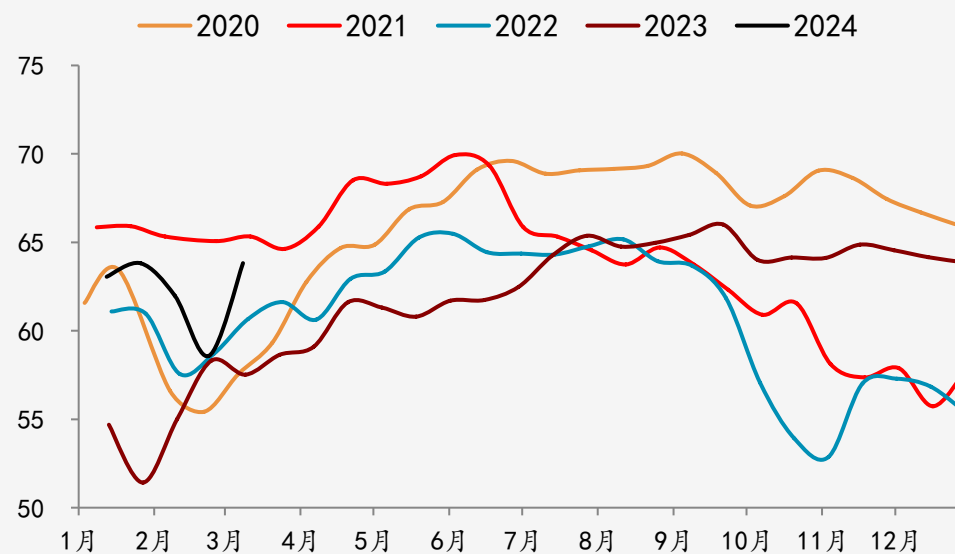
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



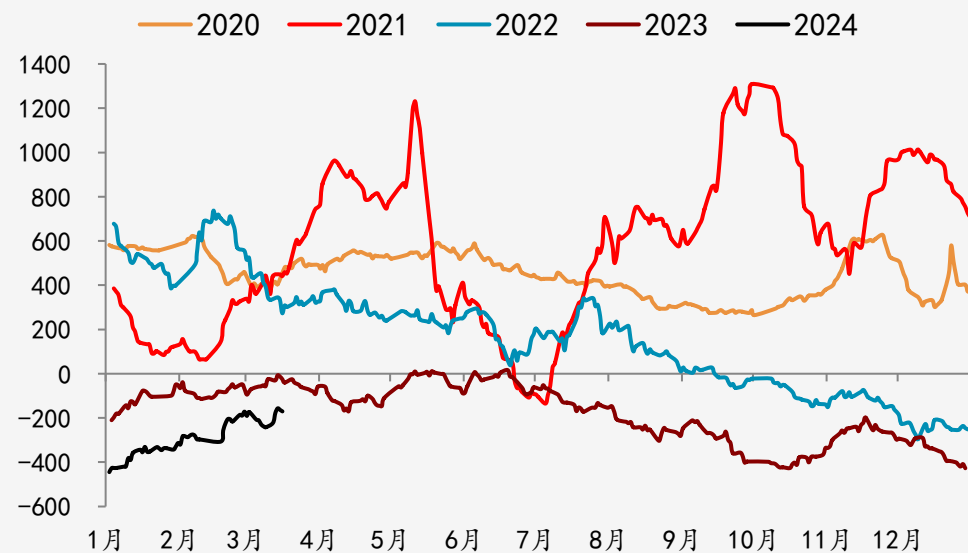
供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)



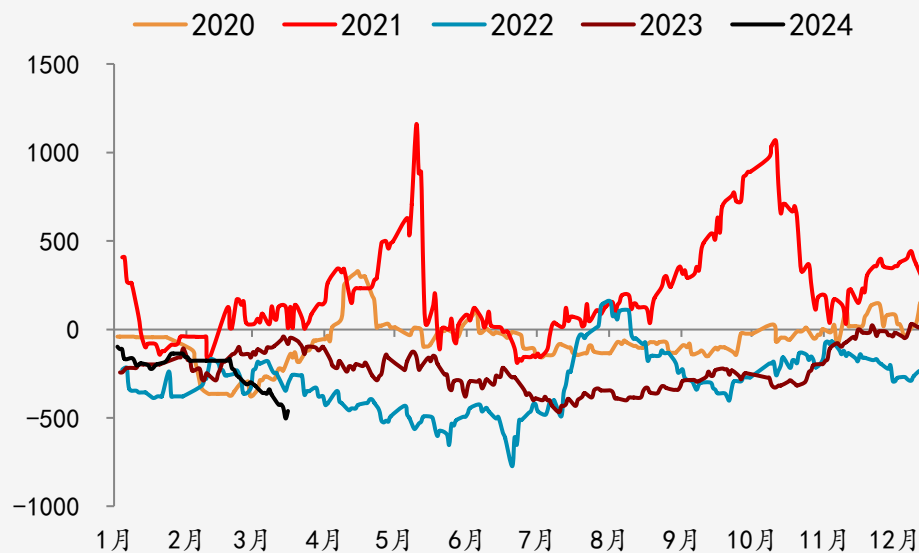
供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)



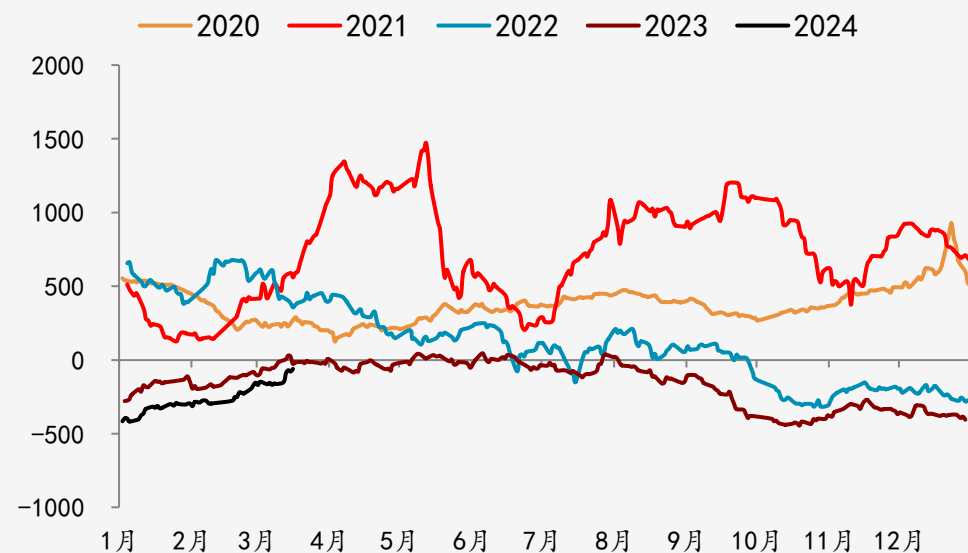
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



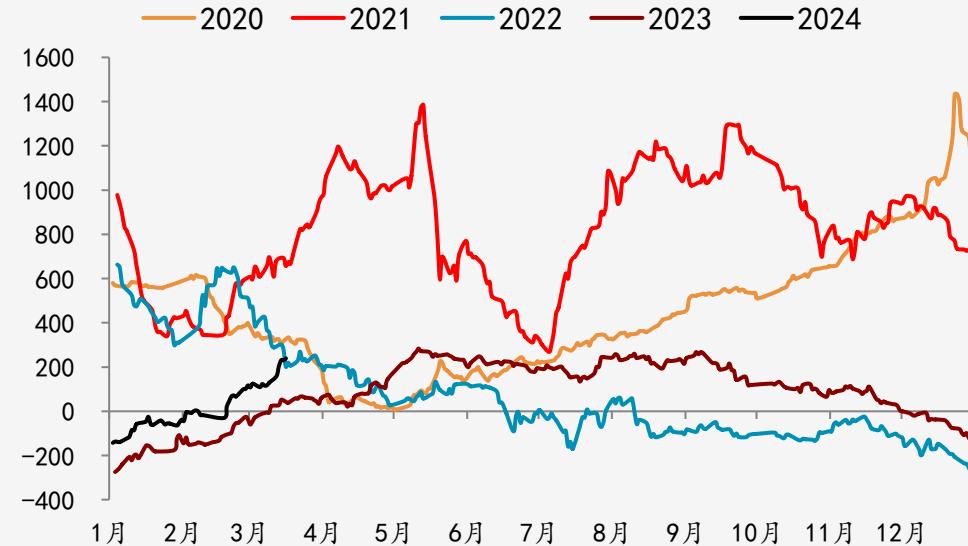
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



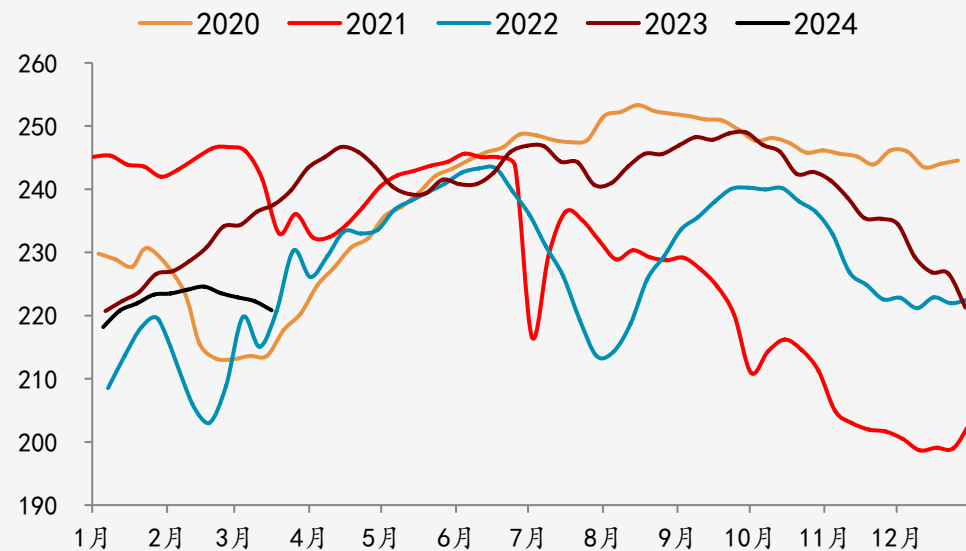
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



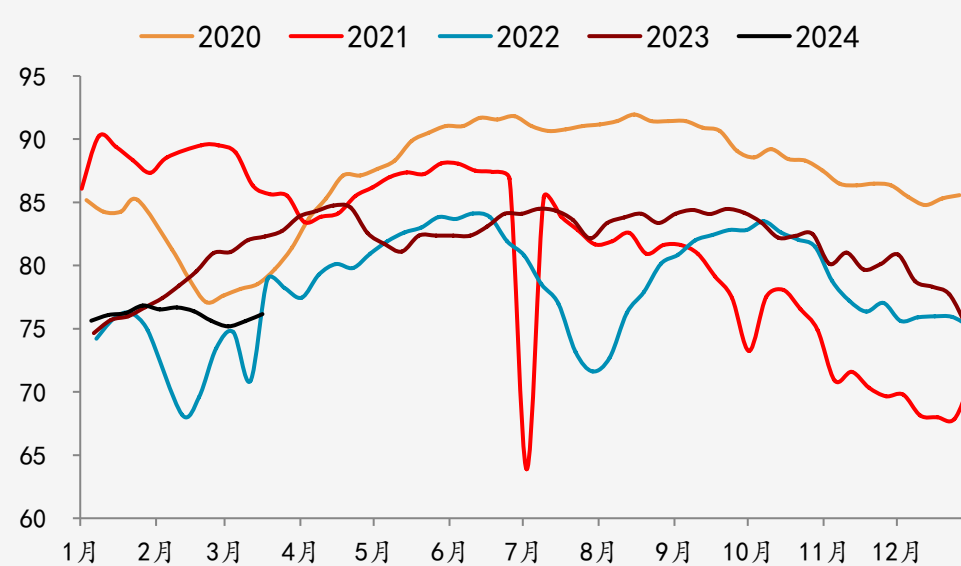
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



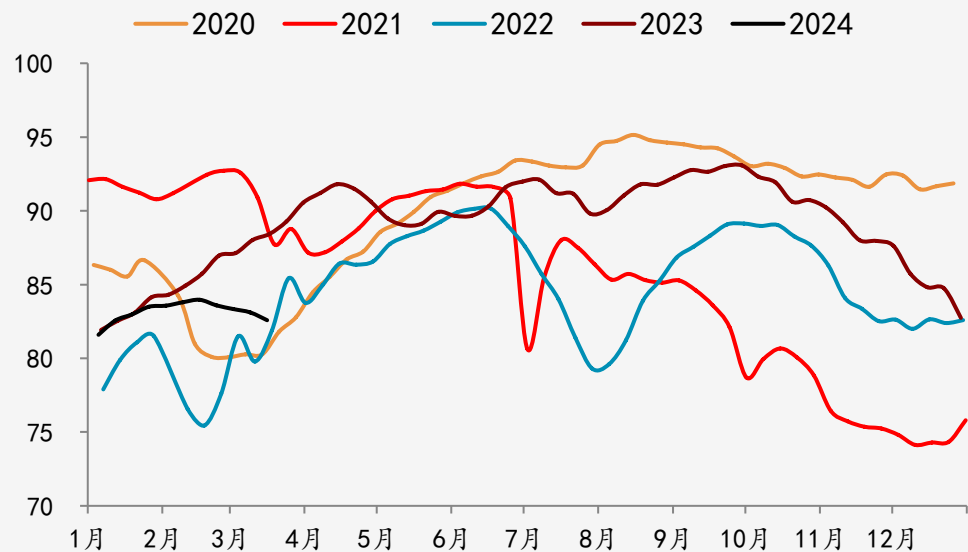
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



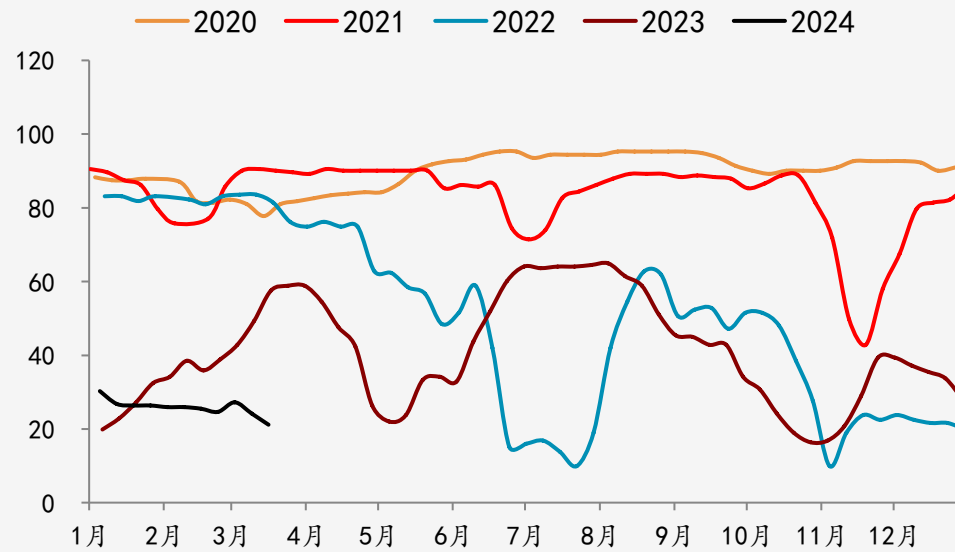
需求：全国高炉开工率（单位：%）



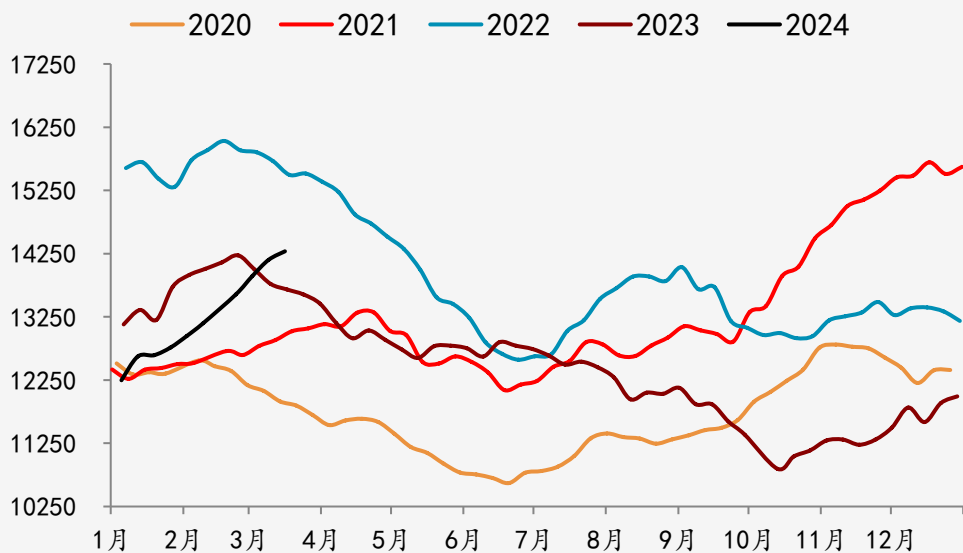
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



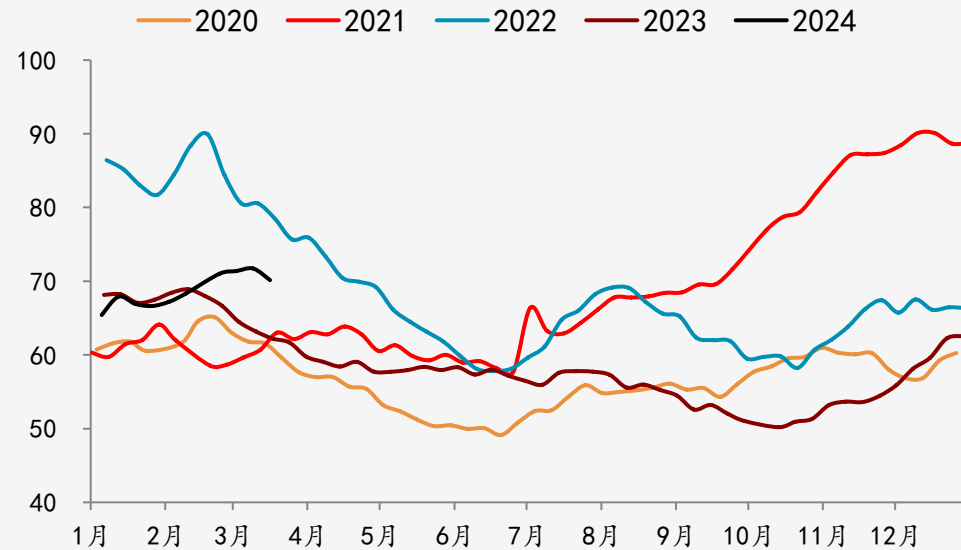
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



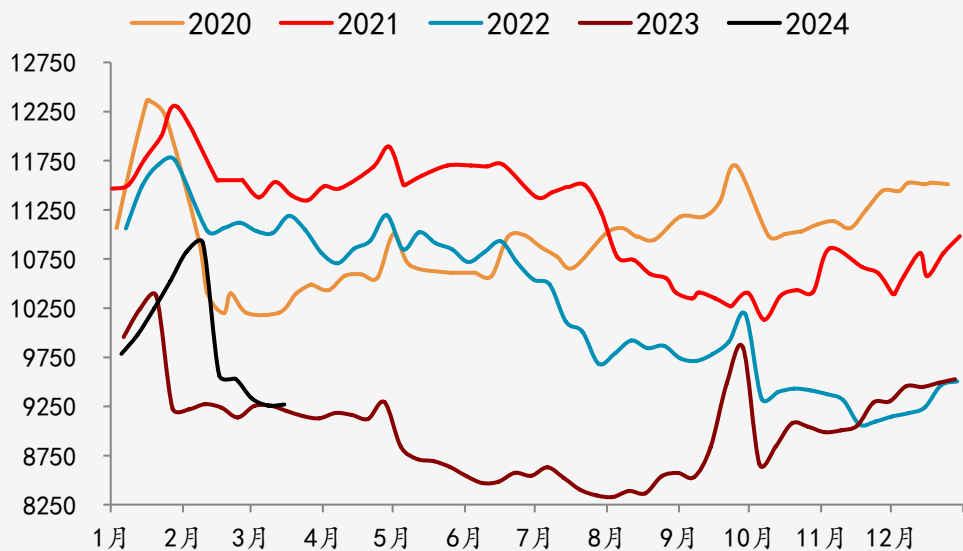
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



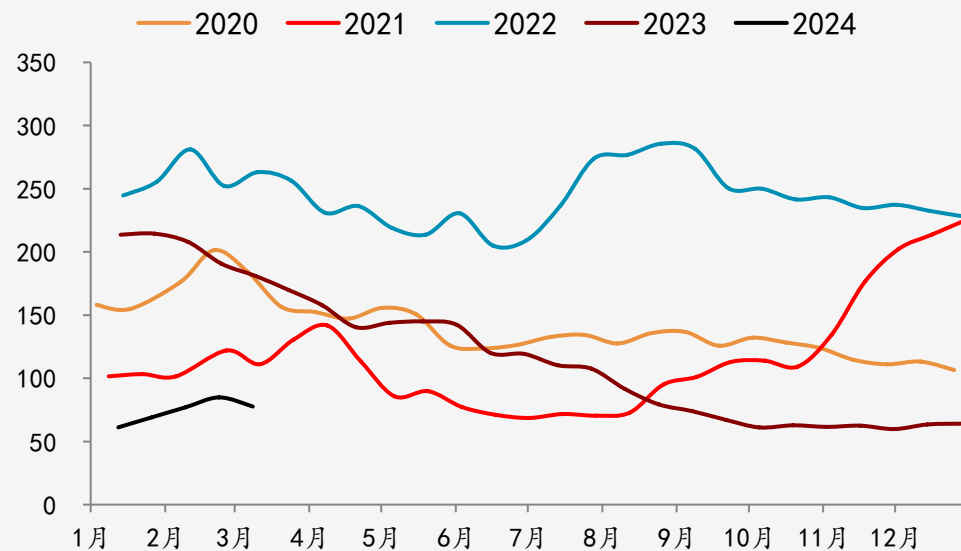
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）

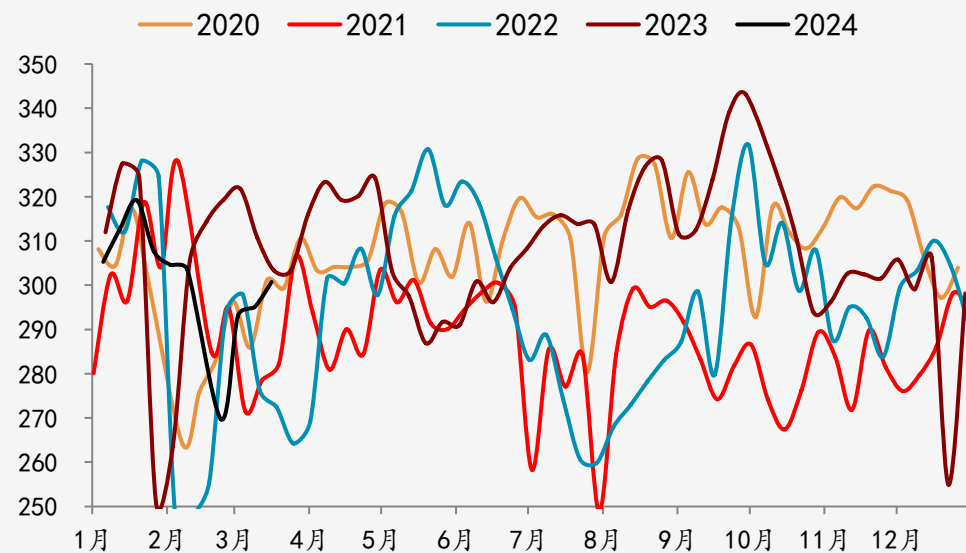


库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）

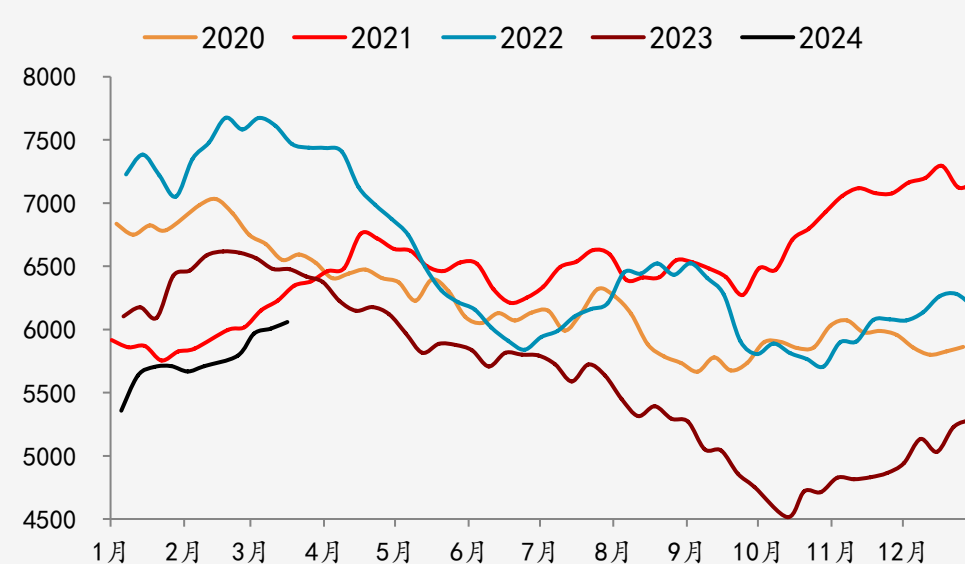


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

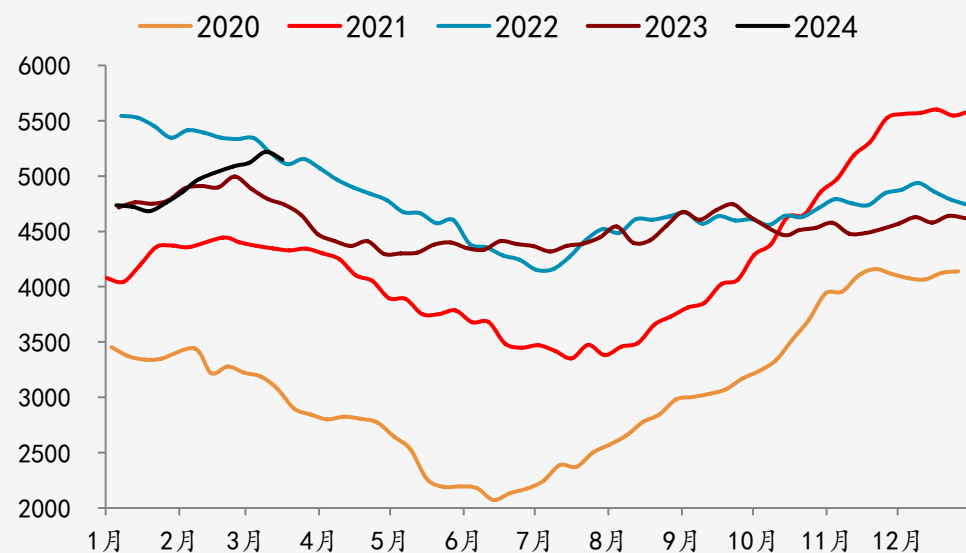
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



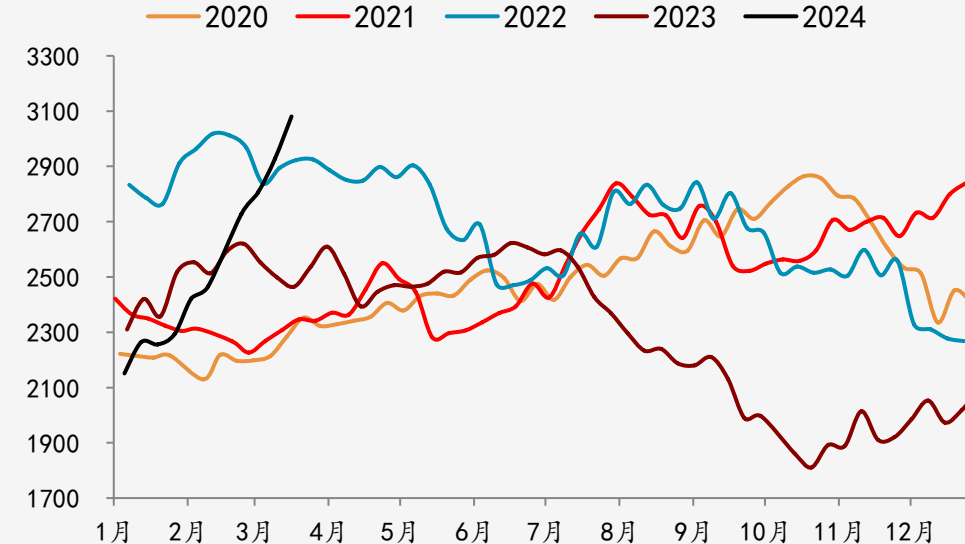
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



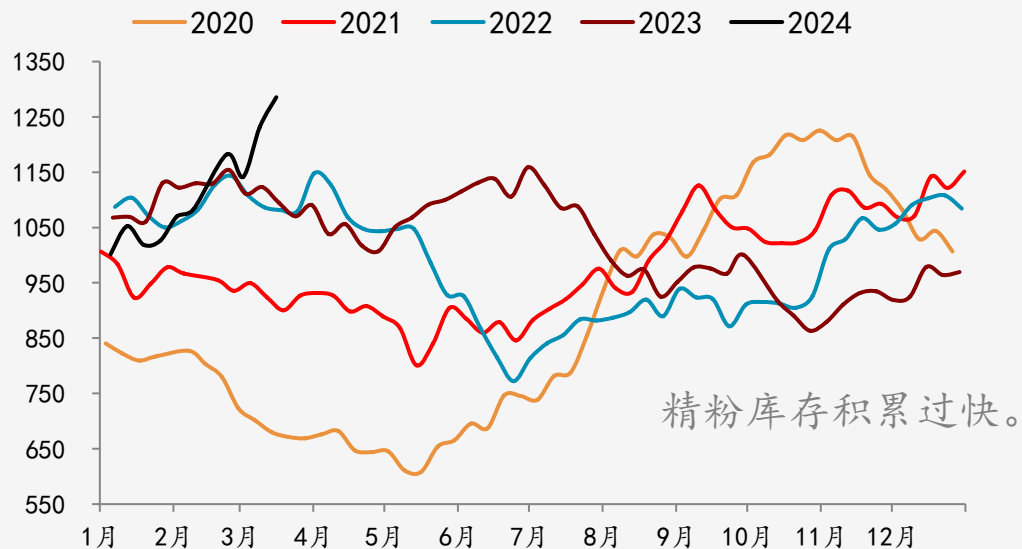
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



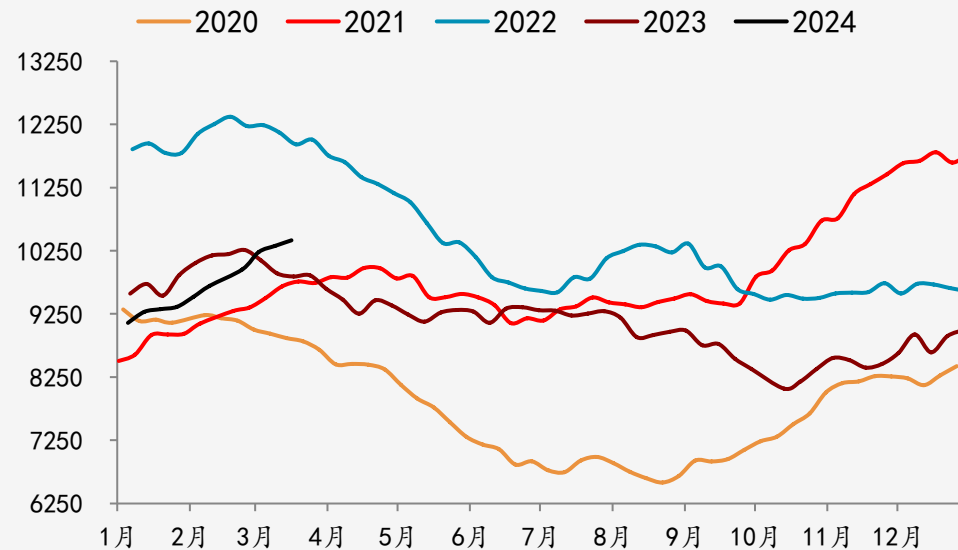
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



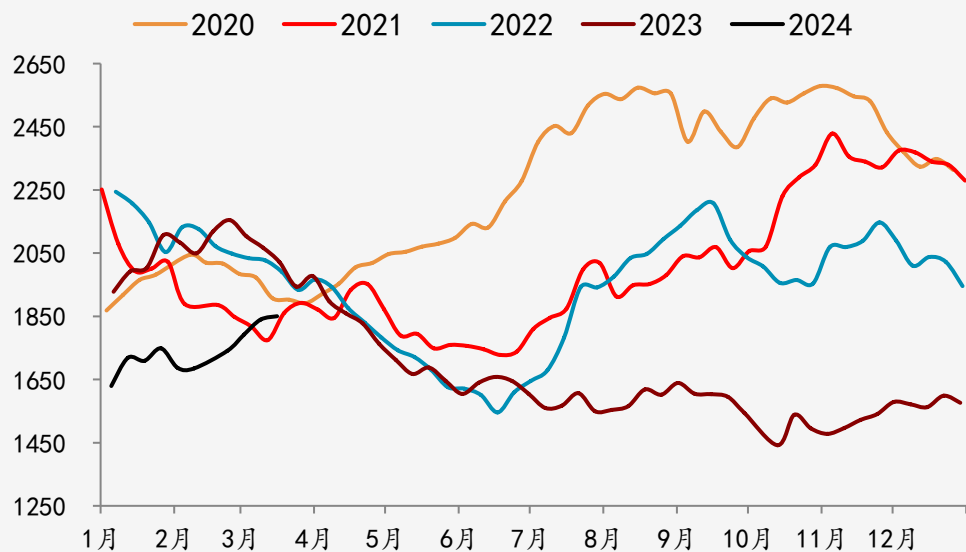
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



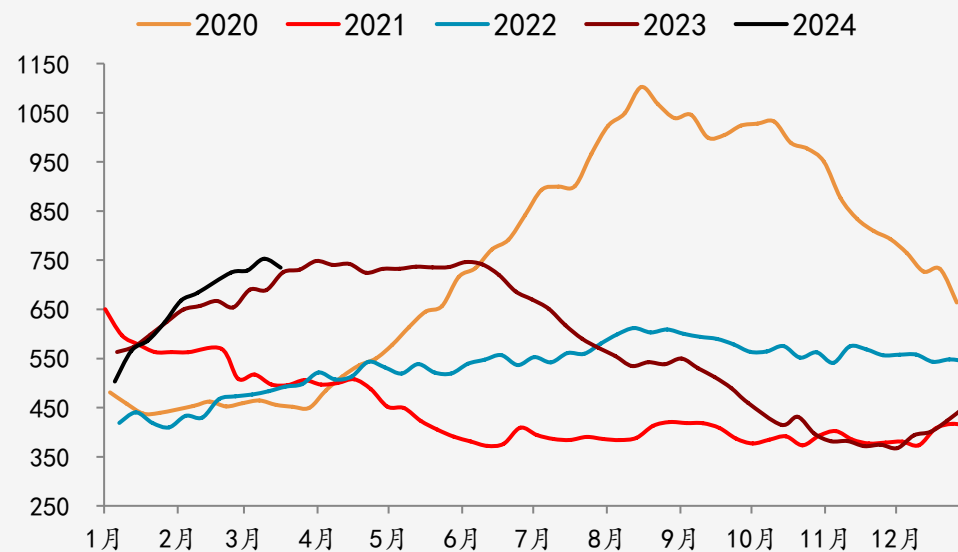
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



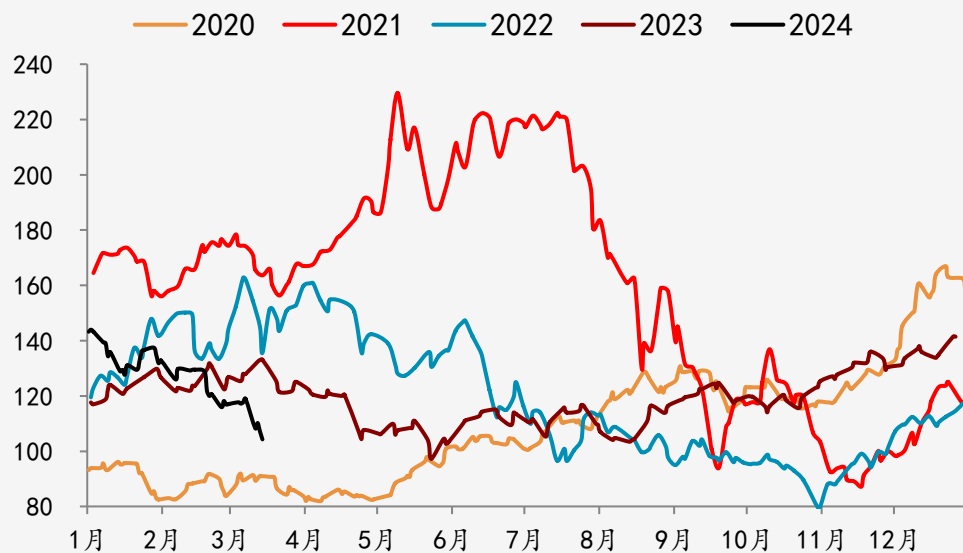
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



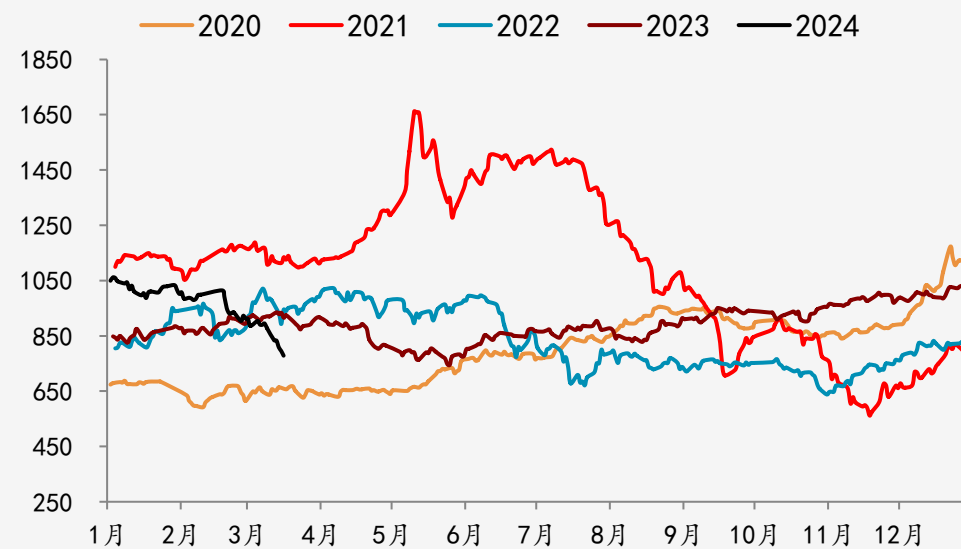
库存：45港球团库存（单位：万吨）



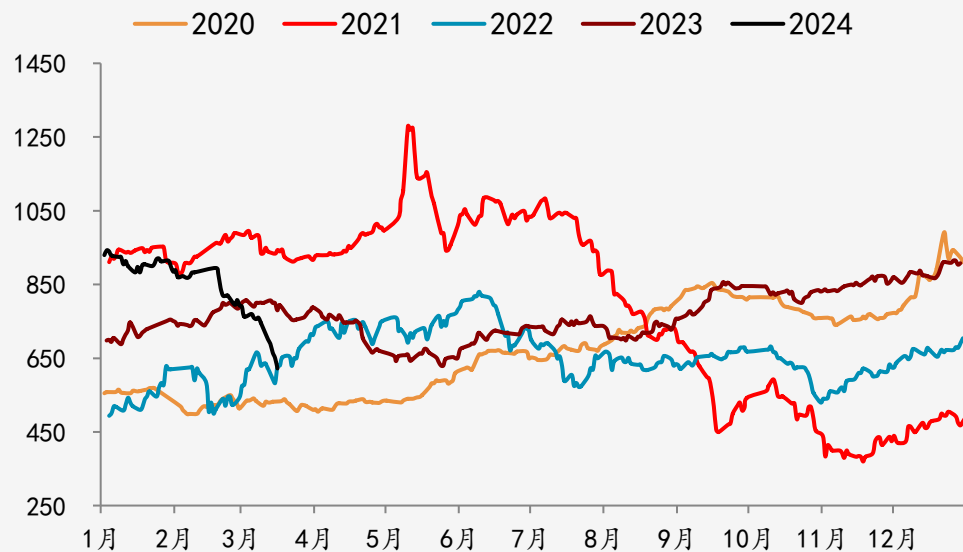
价格：62%指数价格



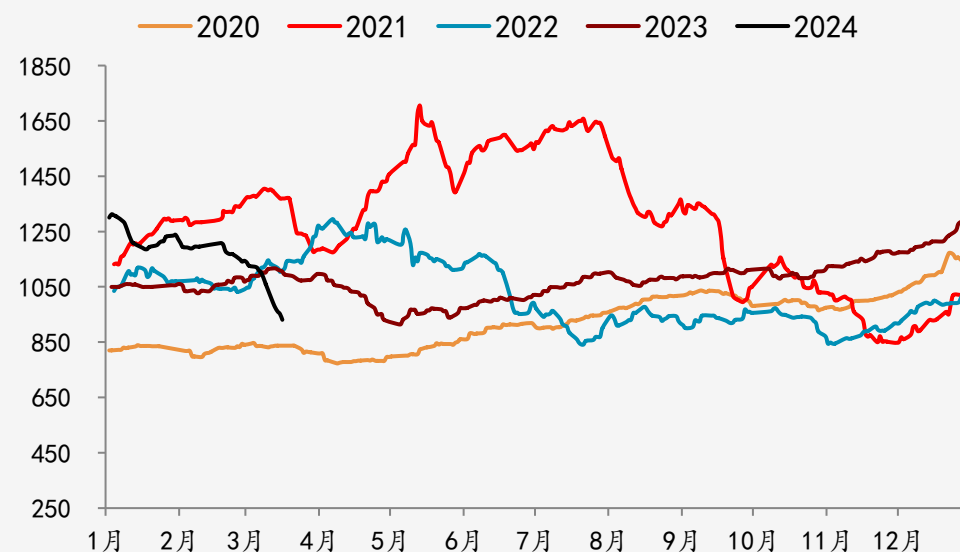
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)

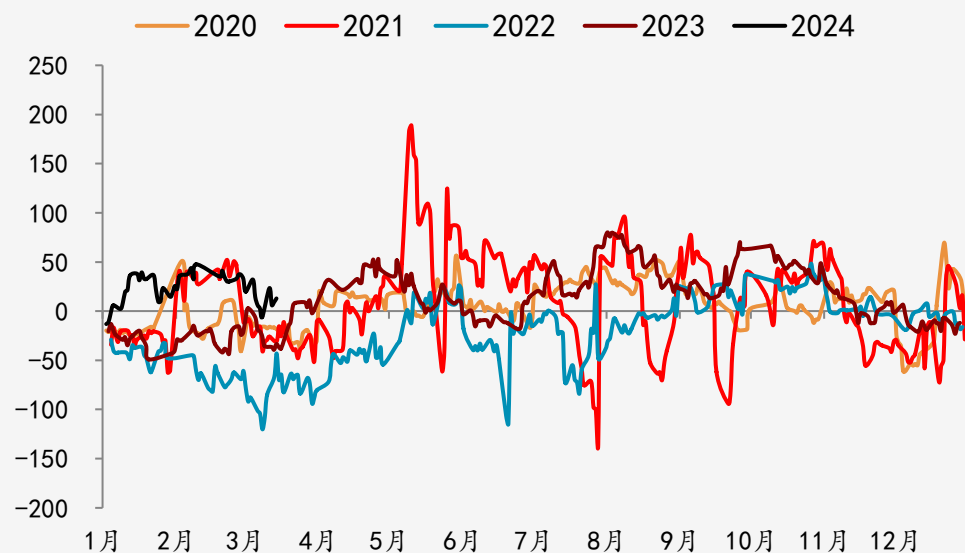


价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)

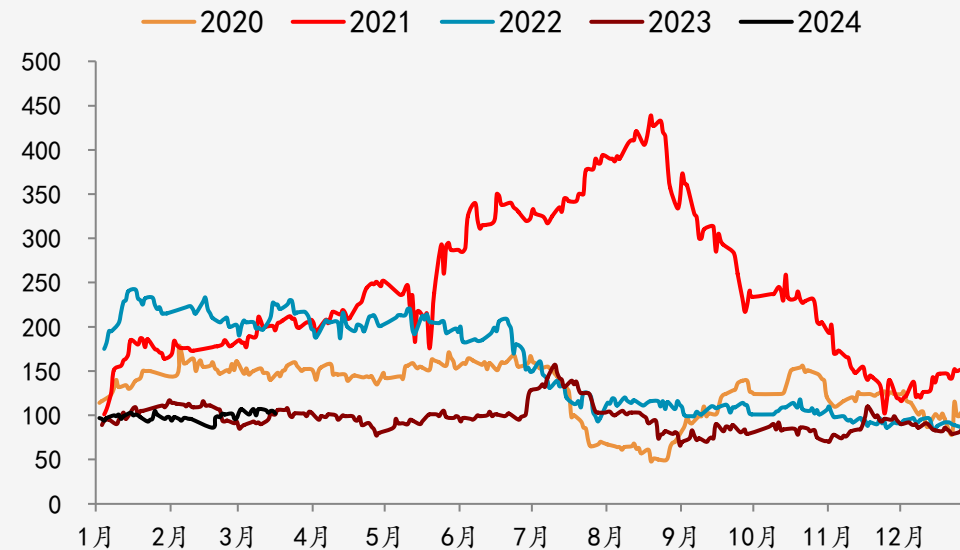


资料来源：钢联资讯、万得、一德期货黑色事业部

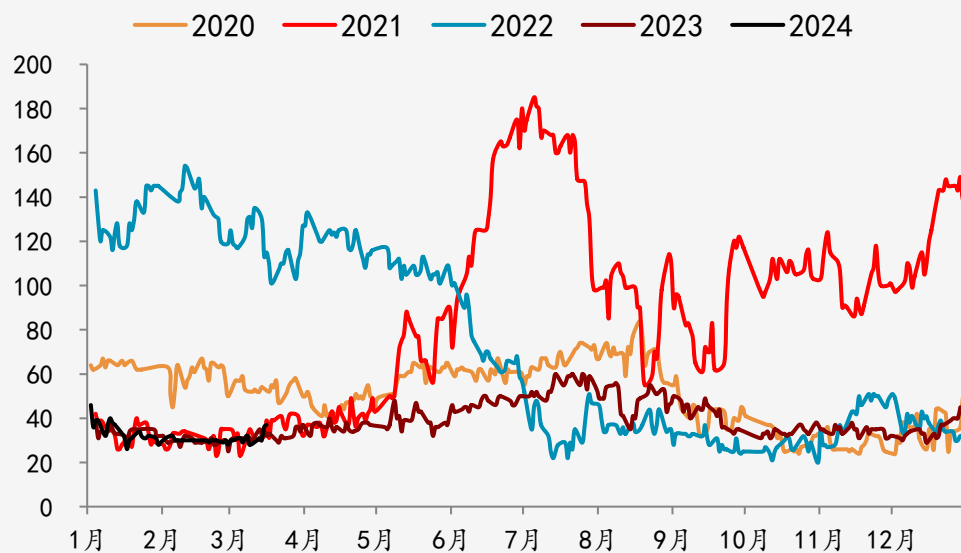
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



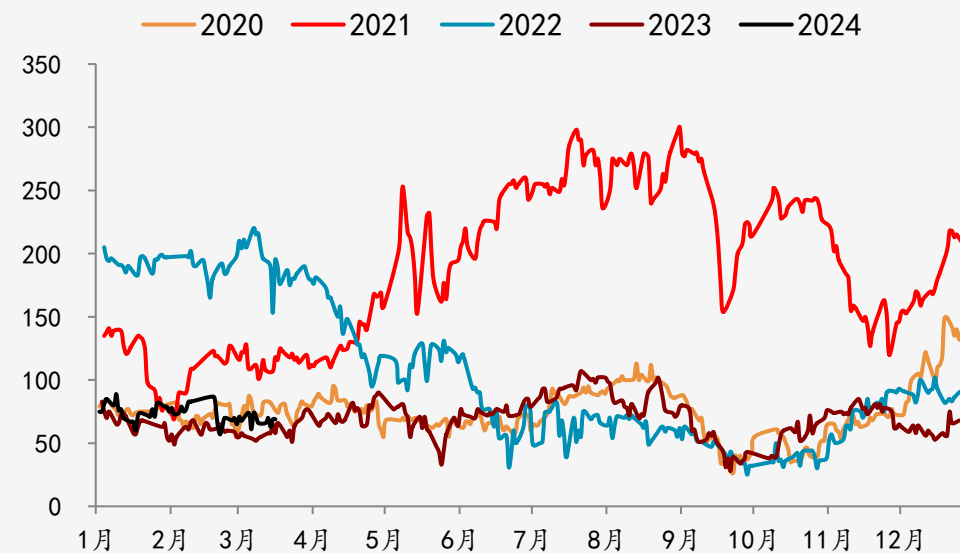
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



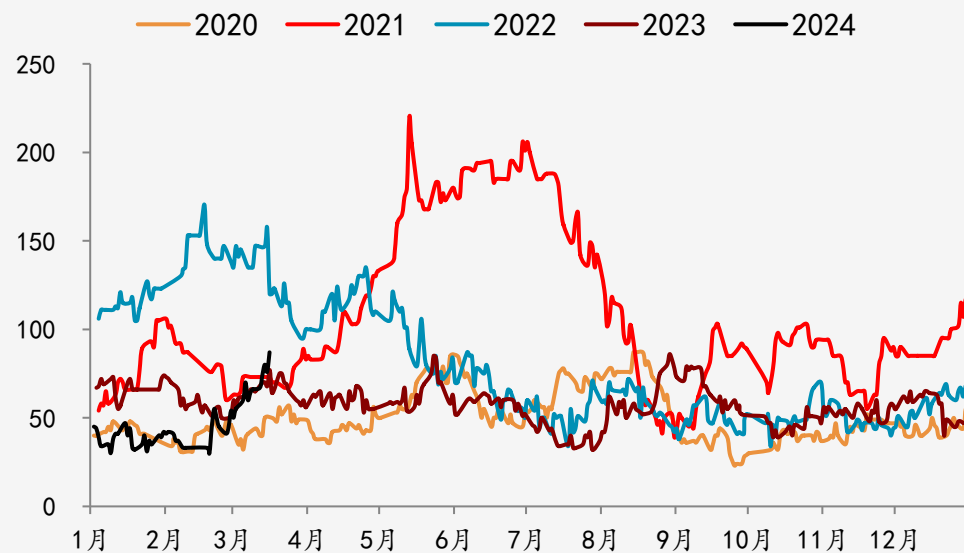
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



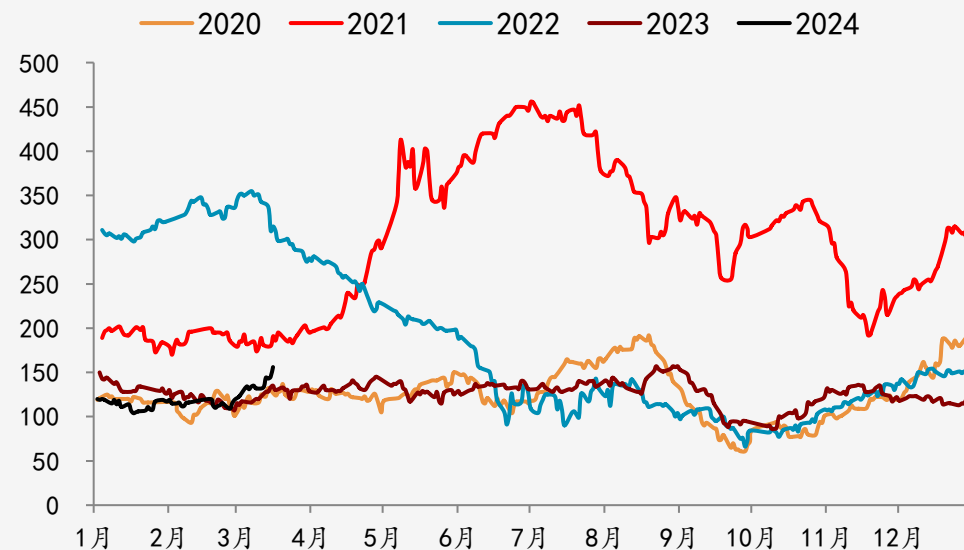
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



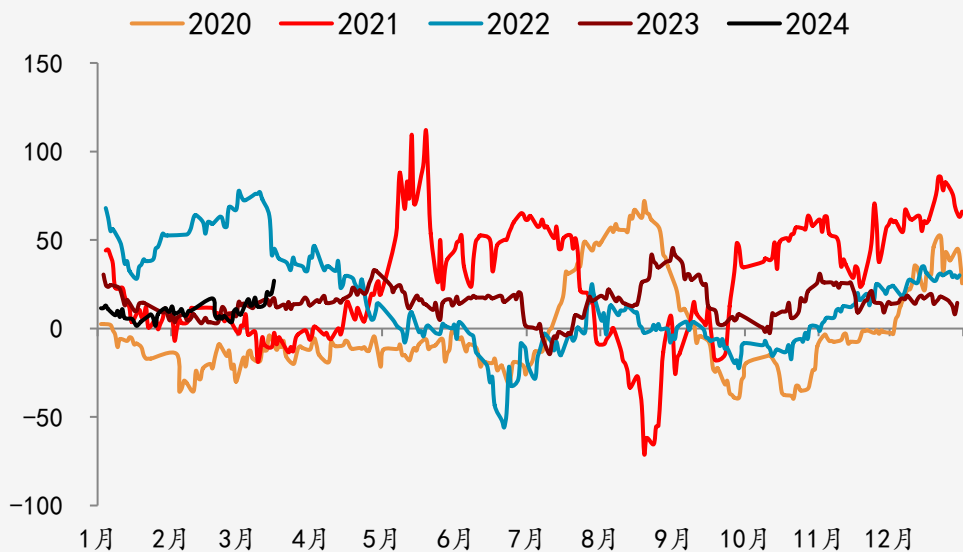
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



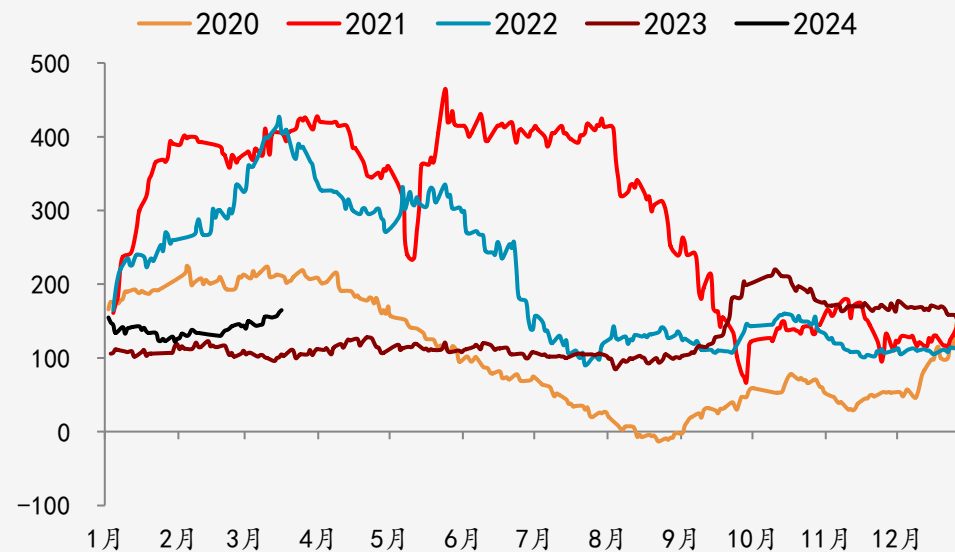
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



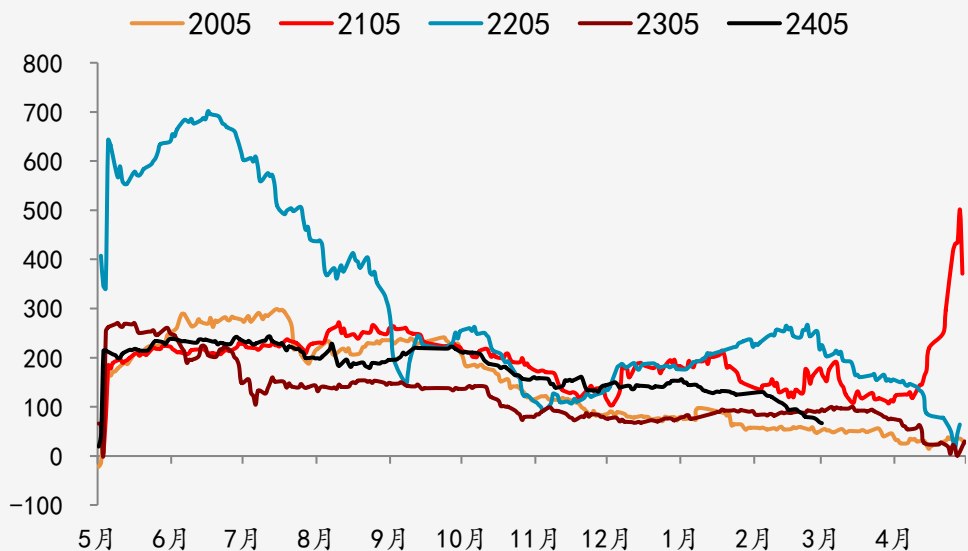
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



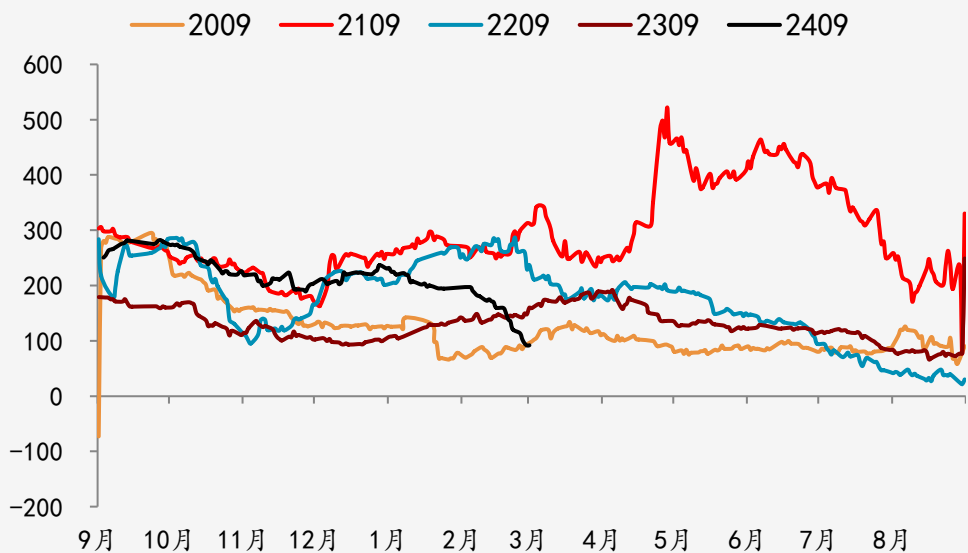
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



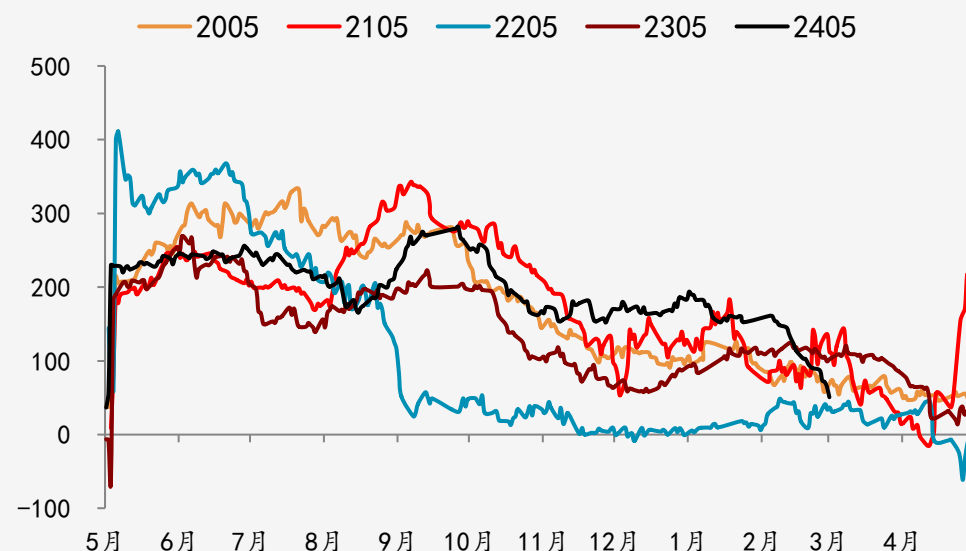
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



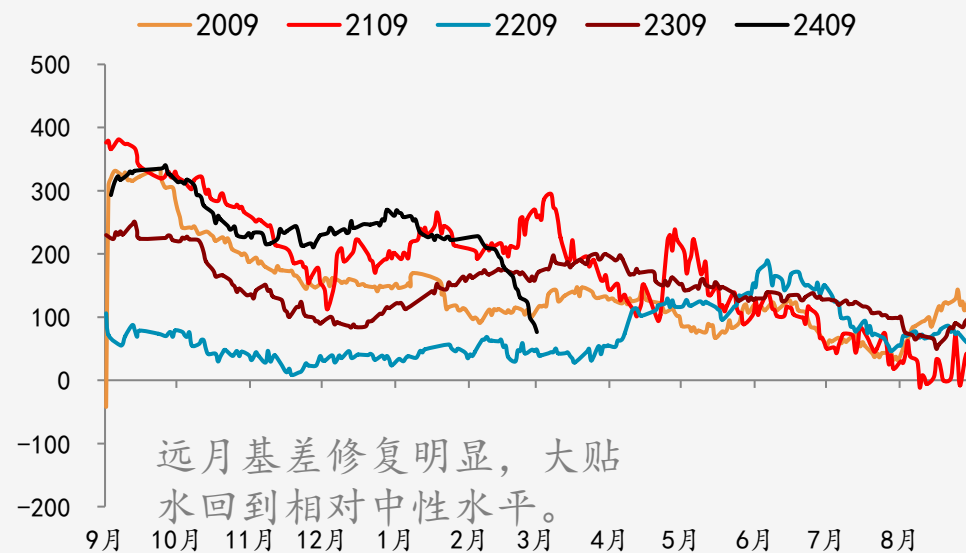
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）

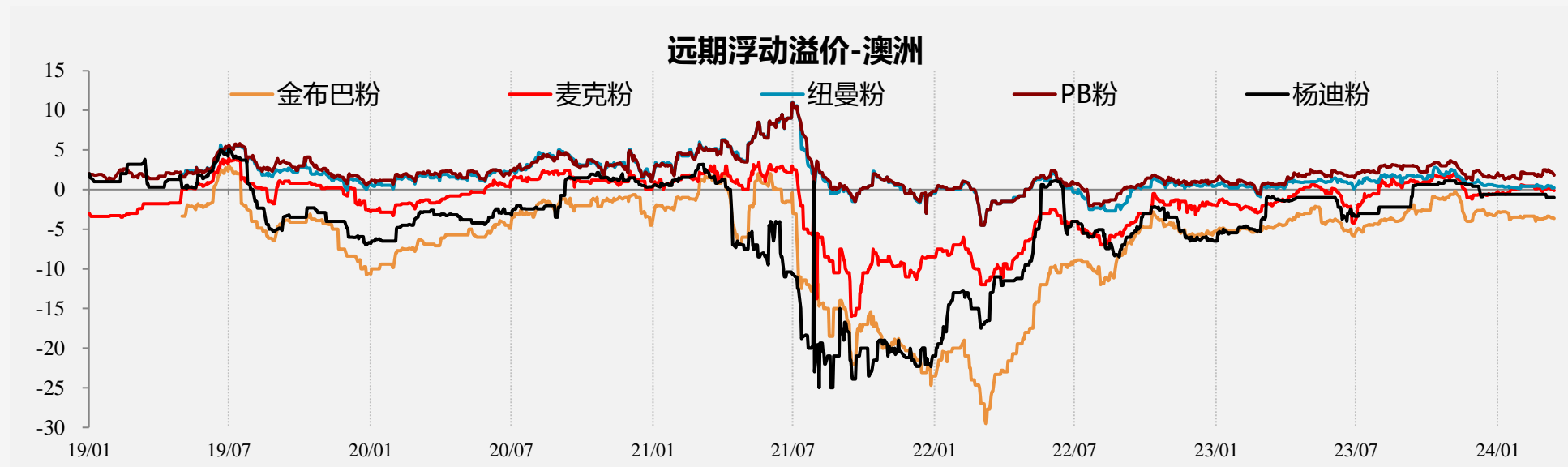


价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）

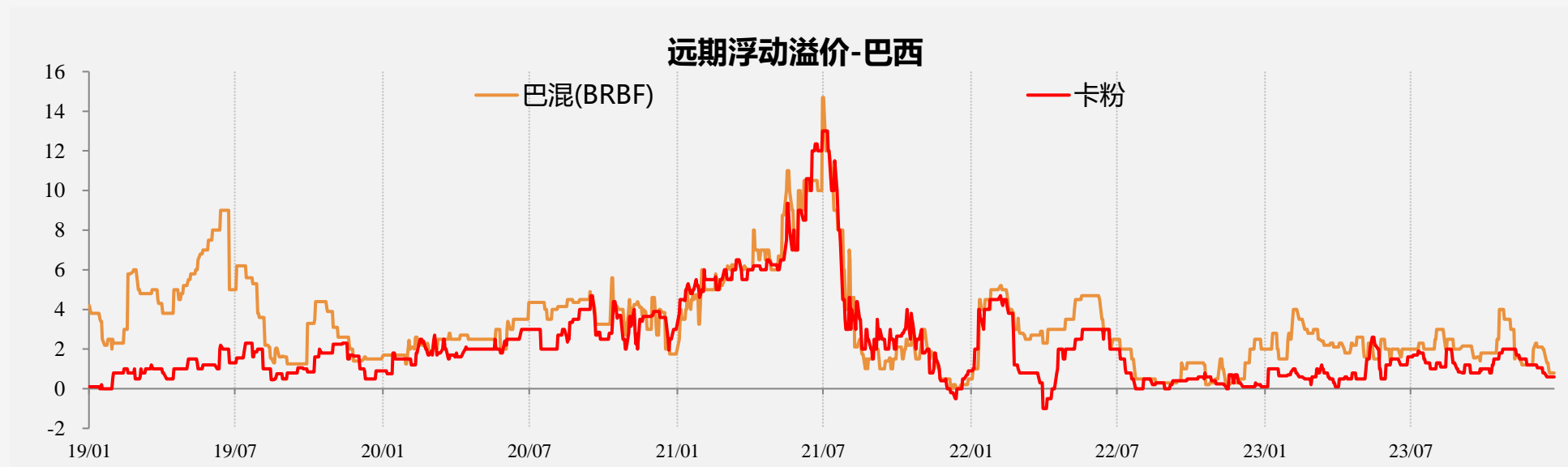


远月基差修复明显，大贴水回到相对中性水平。

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