

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								
					目前价格已经出现较大幅度反弹，虽然基本面在恢复，但生铁产量和产业链库存两个观察点都缺少足够的驱动，做多缺乏性价比，做空面临悲观证伪				
螺纹	建议观望								

核 心 逻 辑

本周钢材期货价格快速探底后回涨，一定程度上提振了市场信心，但现货价格反弹幅度弱于盘面，期现进场放大了短期需求，所以现货成交呈现反复的状态。目前市场的主要逻辑仍围绕需求恢复的强度+冬储现货的处理，价格没有对各种消息做出回应，本周五大品种总库存开始下降，前期钢材高库存的压力有所缓解，日均铁水产量调头回升，终端需求出现边际好转迹象，铁矿石港口成交也有增加。考虑到市场条件和利润条件暂时不足以支撑钢厂复产，预计未来铁水产量恢复不会过快，所以价格上涨的驱动条件会先放到预期差上。

买方最期待的是2季度流动性的释放，需求恢复只能交给时间，而卖方较为明确的是做空论点是冷轧走弱和4月份出口的预期下降，未来也会对这种偏空逻辑进行预期差的计价，价格二次探底的计价逻辑也是基于这种悲观预期，所以在自然复苏的过程中，利空不兑现就要注意逻辑是否发生转变。

成材要素评估

供应

钢厂库存去化压力大，资金回流困难，检修时间延长导致供给回升缓慢，五大材供应848.25万吨，周环比降0.75万吨，降为0.1%。

需求

五大材表观消费量为913.46万吨，增幅为10%；其中建材消费环比增21.4%，板材消费环比增4.1%。建材与板材消费均季节性回升，但建材消费增幅要明显高于板材，主要是建筑业需求恢复要晚于制造业。

库存

五大材总库存2440.76万吨，周环比降65.21万吨，降幅为2.6%。本周开始总库存开始由增转降，且厂库与社库均开始去库。

利润

随机现货价格好转，钢厂即期利润有所扩大。

铁矿要素评估

供应

近期全球铁矿石发运量远端供应环比下降，处于近3年同期偏高水平。全球铁矿石发运总量 2834.6 万吨，环比减少 287.1 万吨。

需求

日均生铁产量止降转增，周内247家钢厂铁水日均产量为221.39万吨/天，周环比增加0.57万吨/天，同比减少18.43万吨/天。

库存

45港铁矿石库存总量14365.8万吨，环比累库80.36万吨，较年初累库2121.1万吨，比去年同期库存高761.2万吨。本期港口库存表现为累库的主要因素在于到港量回升，叠加疏港量止增转降，综合表现为卸货量高于出库量。

利润

美金市场价格上涨较快，国内现货进口利润收窄。

基差

短期期现涨跌同步，基差维持在低位水平，没有明显趋势性变化。其中超特粉基差18元/吨。

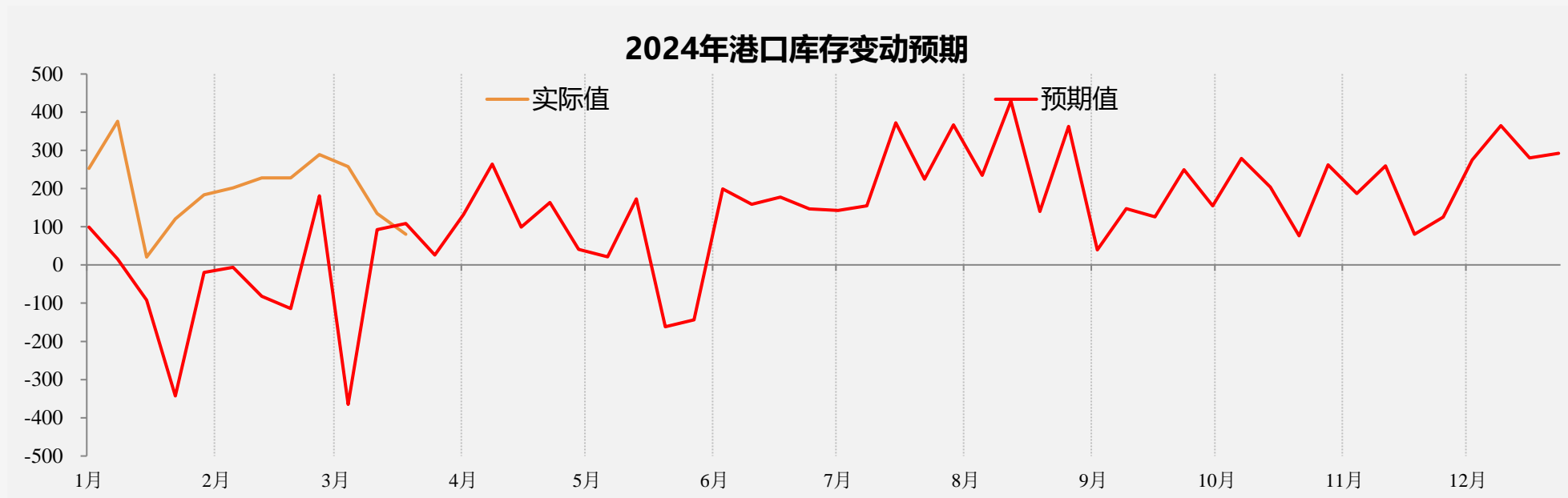
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-03-22	1870	293.73	41.96	0.62	2164	6.25	337	0	344	1820
2024-03-29	1820	302.58	43.23	0.62	2124	6.25	340	0	346	1777
2024-04-05	1777	308.14	44.02	0.70	2086	8.15	335	0	343	1743
2024-04-12	1743	313.69	44.81	0.70	2057	8.15	350	0	358	1699
2024-04-19	1699	319.24	45.61	0.70	2019	8.15	359	0	367	1652

平衡表：热卷库存推演

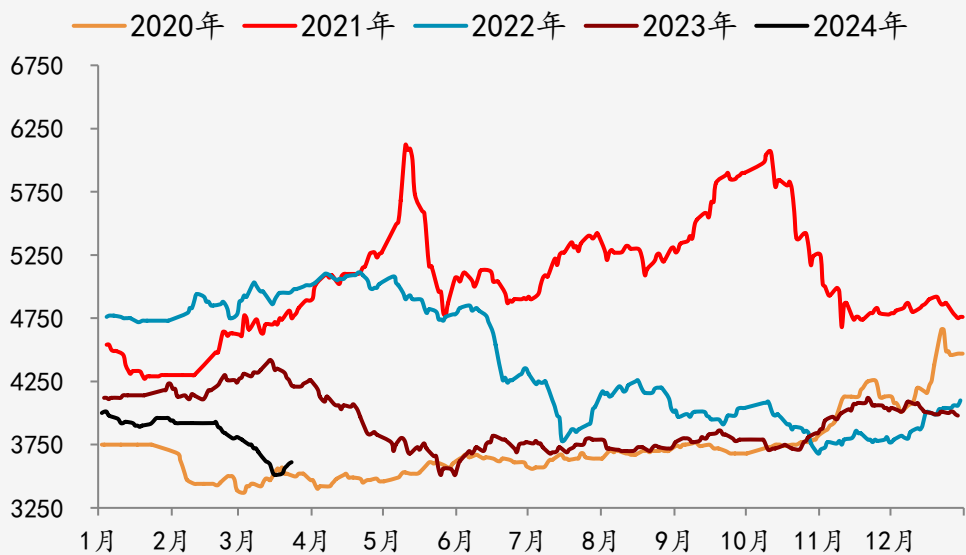
日期	期初库存	热卷产量	热卷日产	进口	总供应	出口	热卷内需	其他	总需求	期末库存
2024-03-22	623	416.12	59.45	2.40	1041	36.00	402	0	438	603
2024-03-29	603	416.00	59.43	2.40	1022	36.00	392	0	428	594
2024-04-05	594	418.00	59.71	2.12	1014	43.25	395	0	438	576
2024-04-12	576	420.00	60.00	2.12	998	43.25	405	0	448	549
2024-04-19	549	422.00	60.29	2.12	974	43.25	408	0	451	522

平衡表：铁矿石库存变化推演

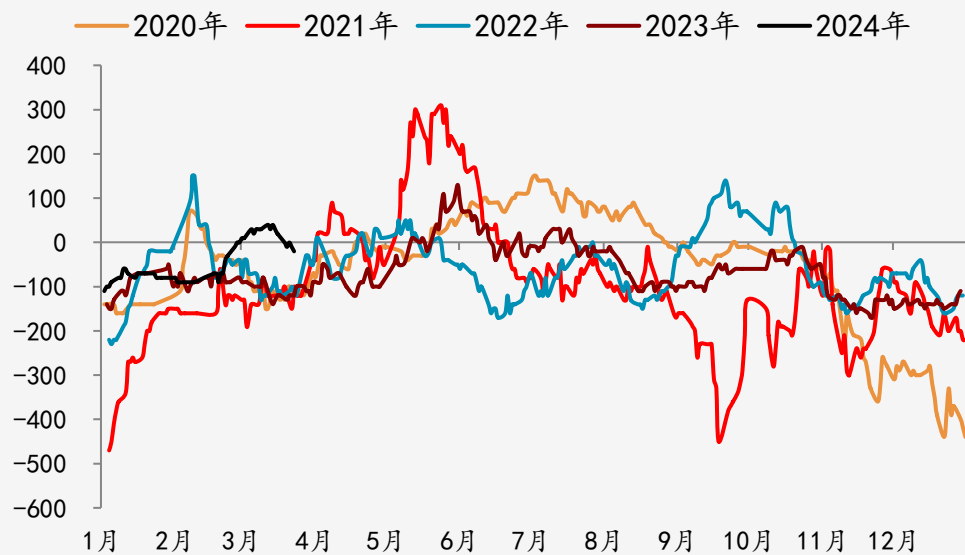


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

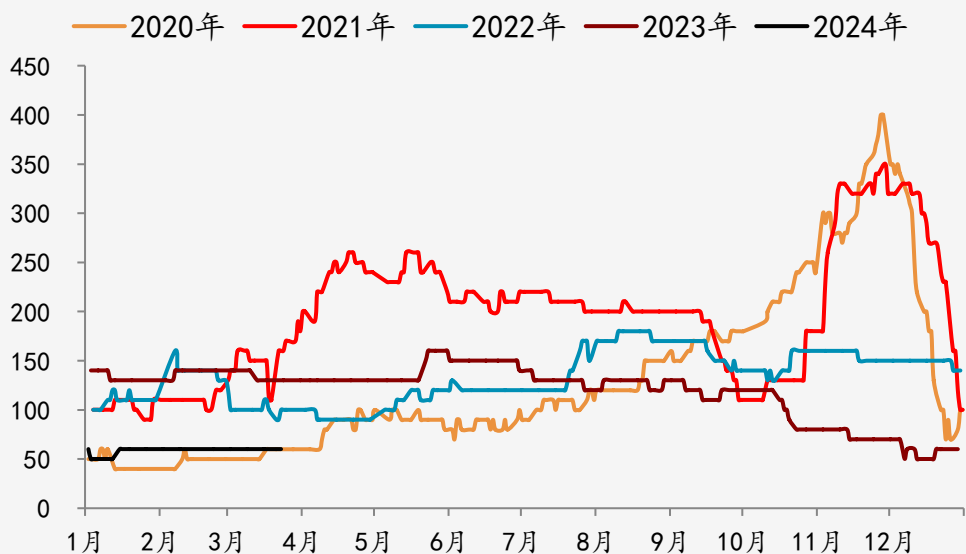
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



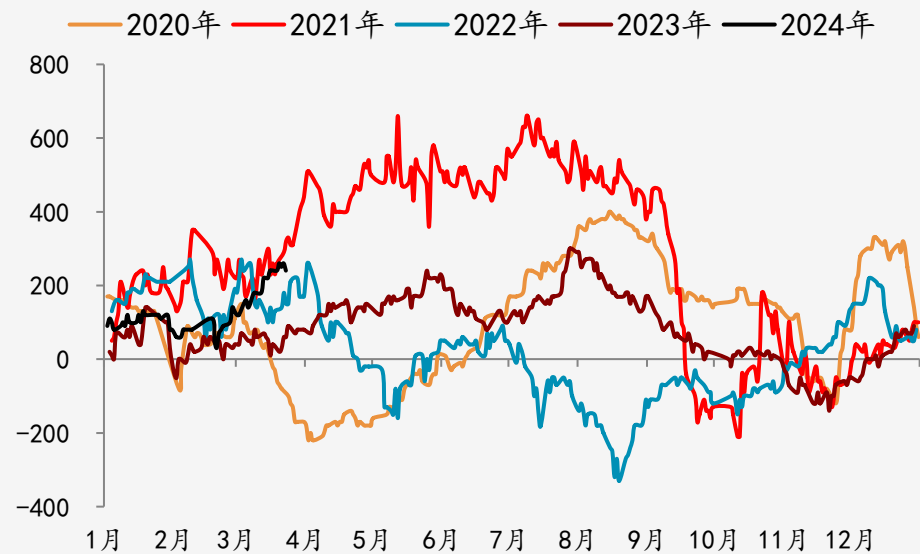
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



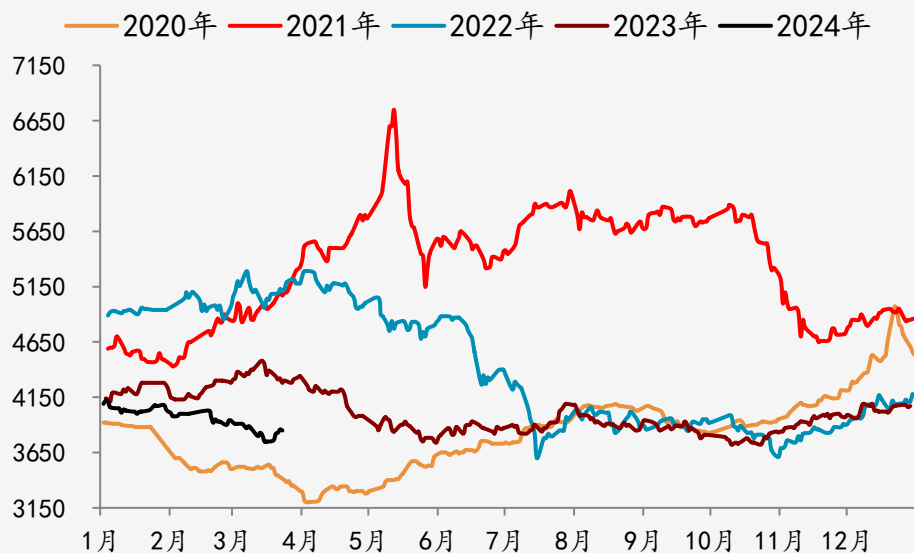
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



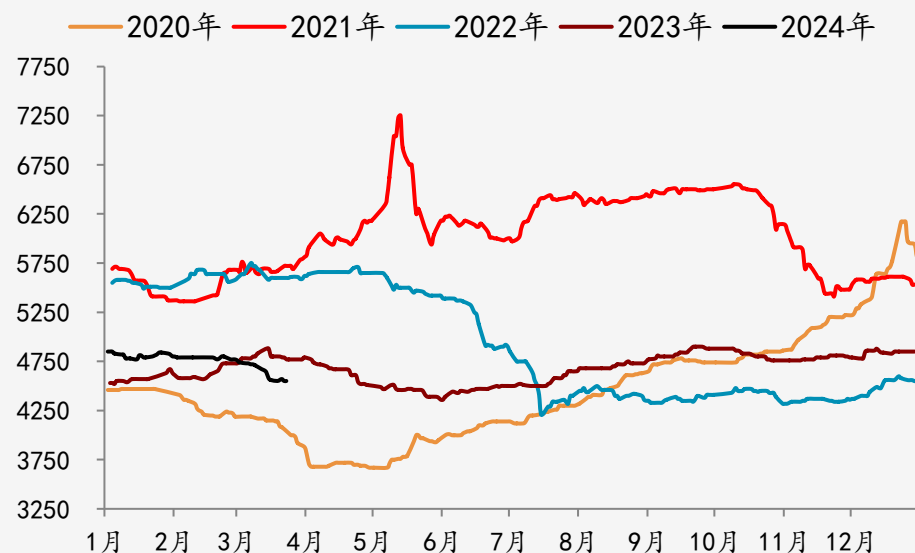
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



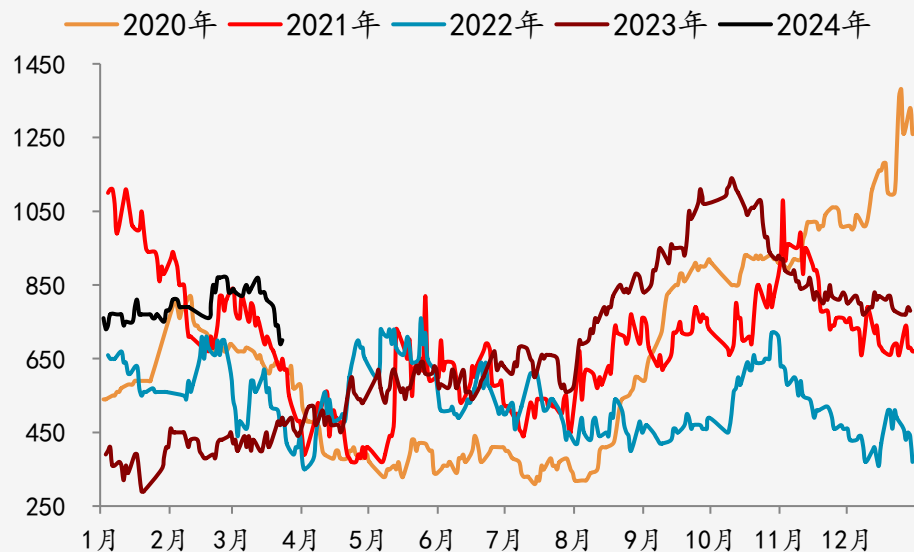
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



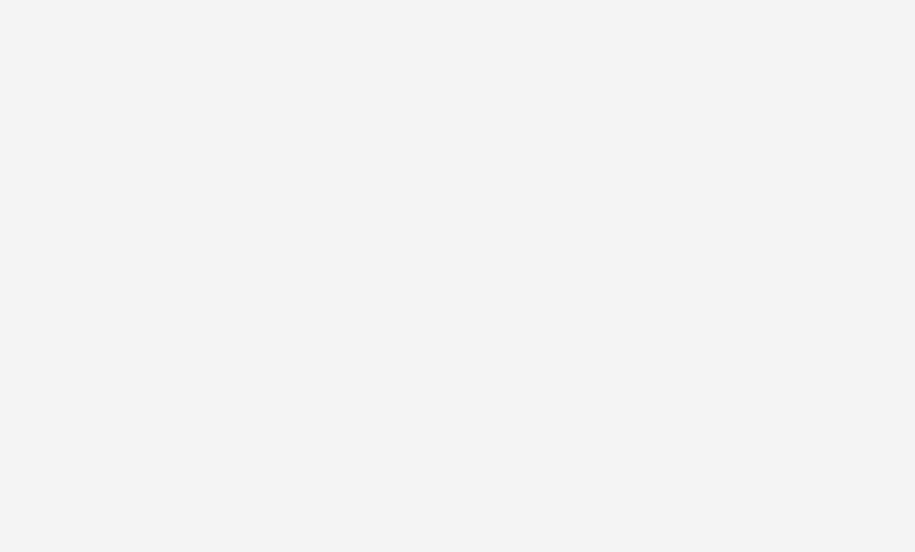
价格：上海冷卷价差（单位：元/吨）



价格：上海冷卷-热卷价差（单位：元/吨）

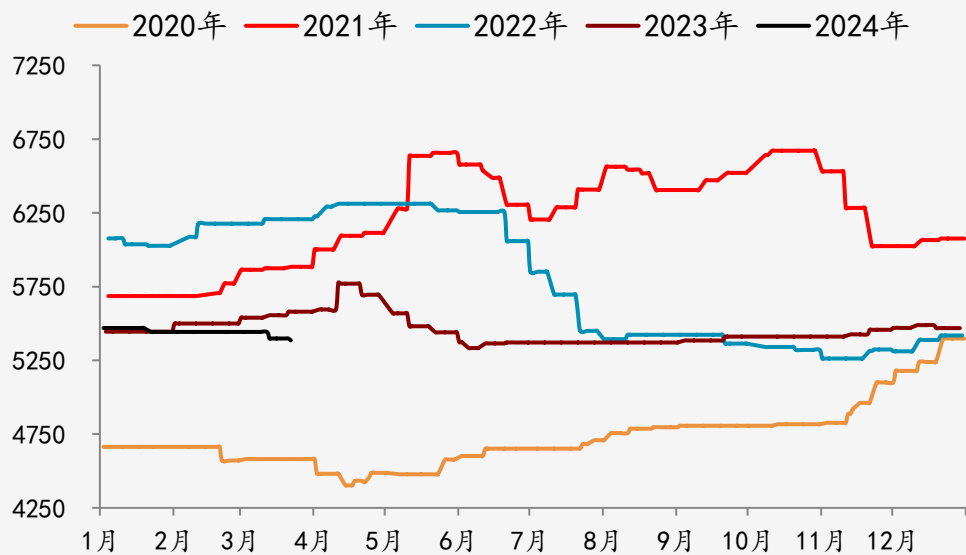


价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）

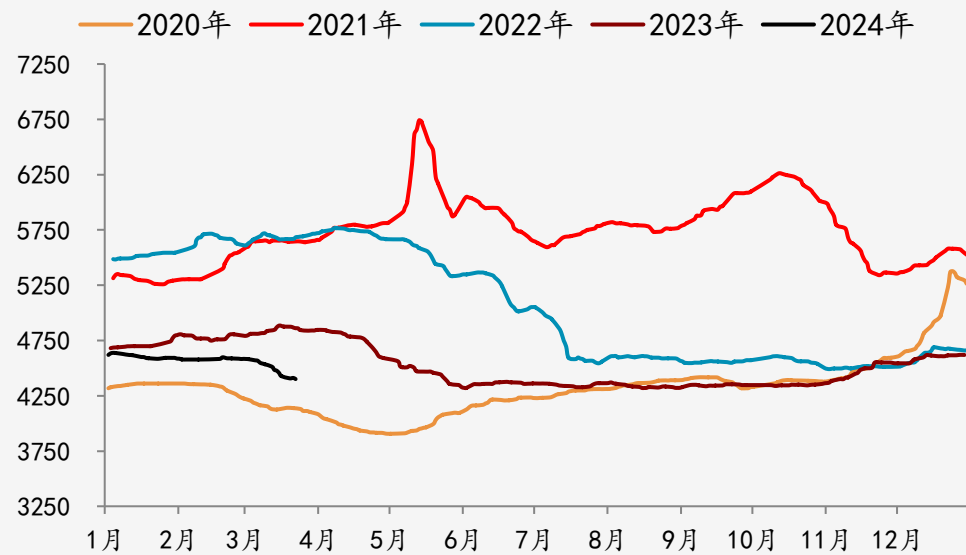


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

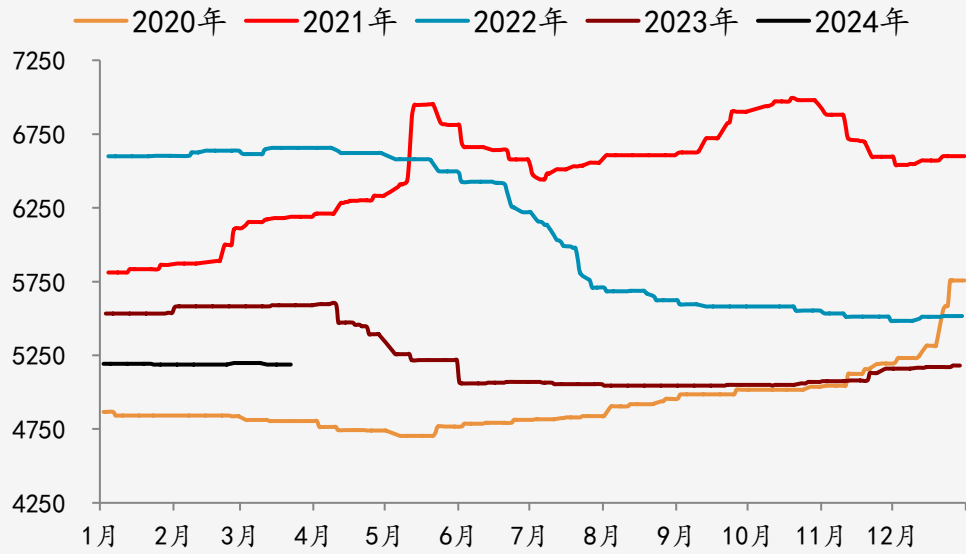
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



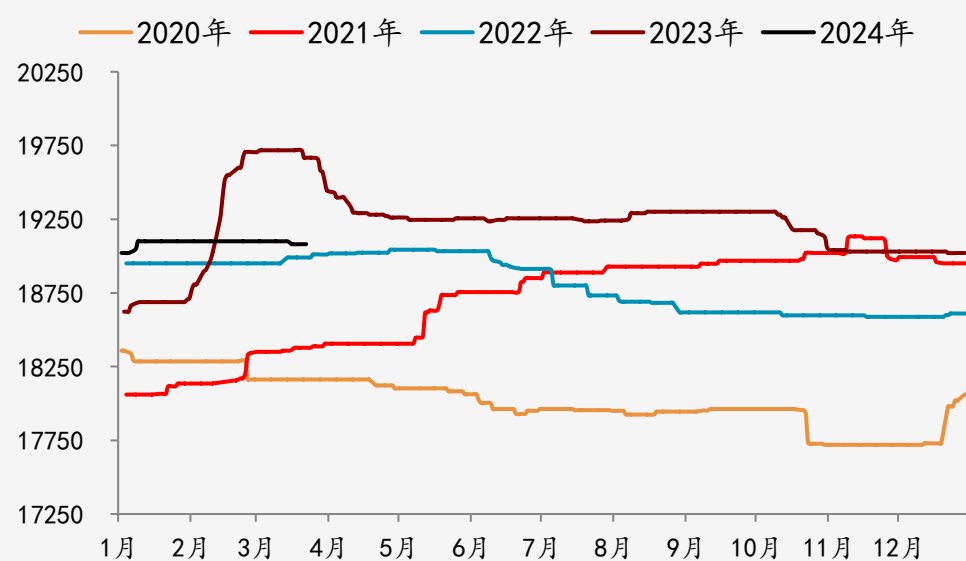
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）

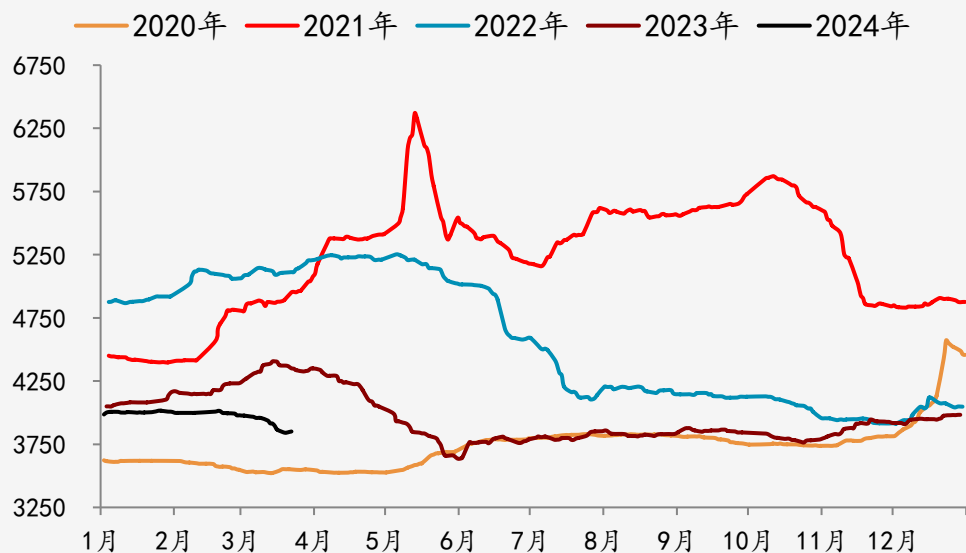


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

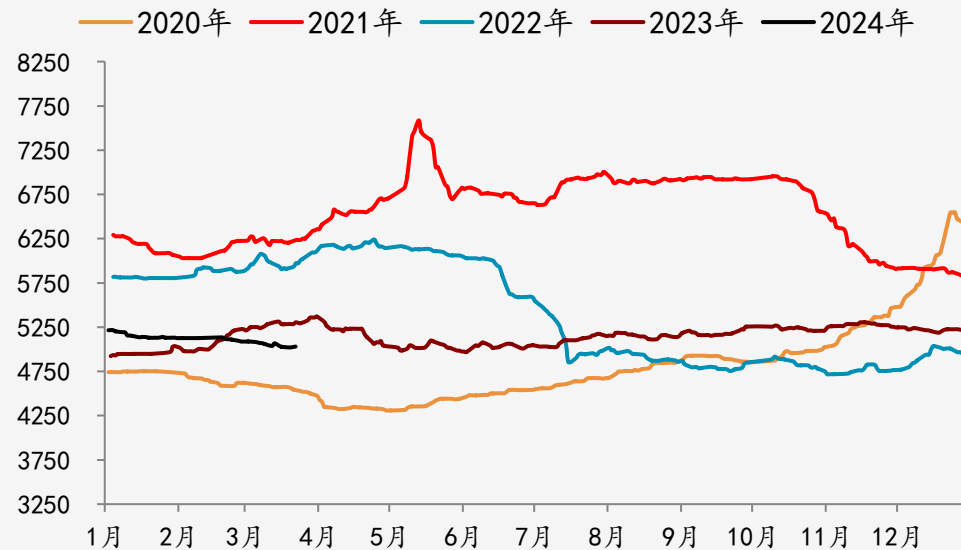


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

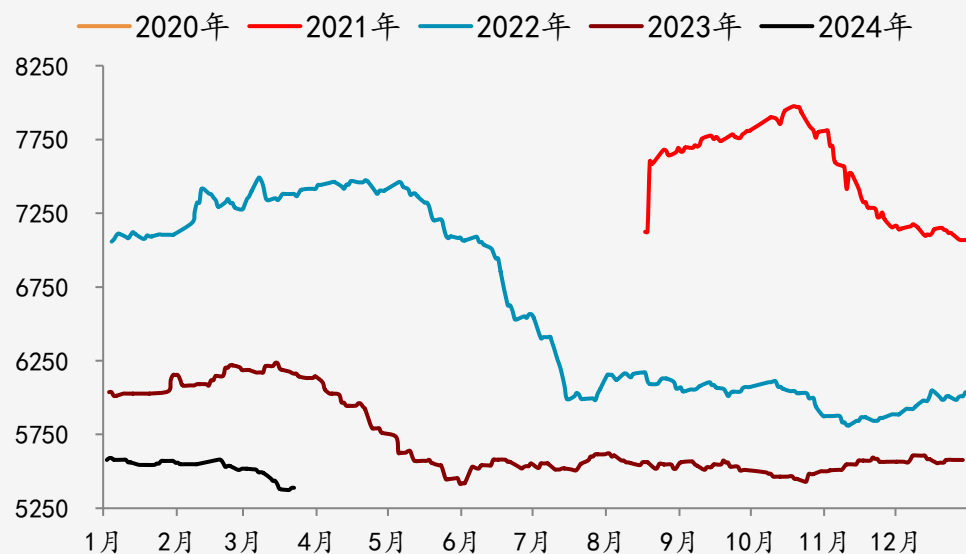
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



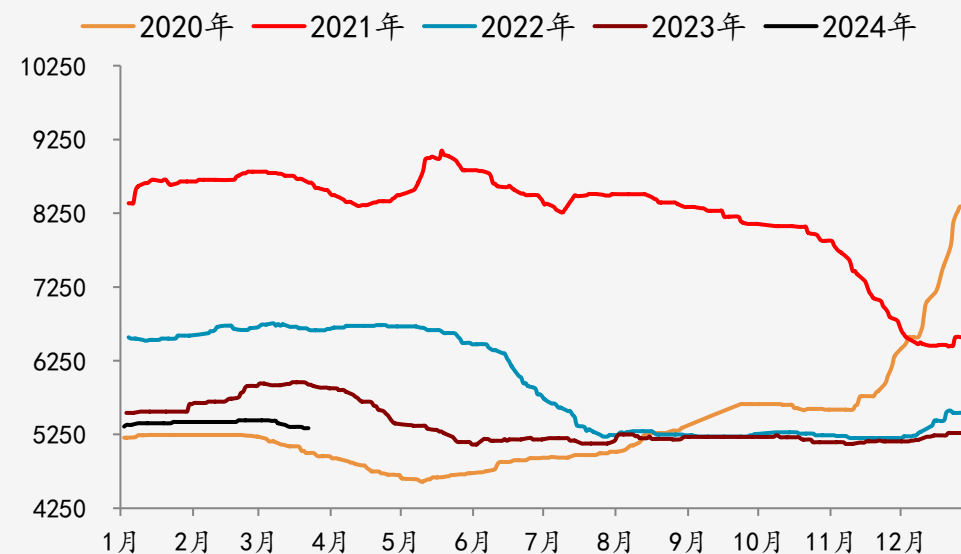
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

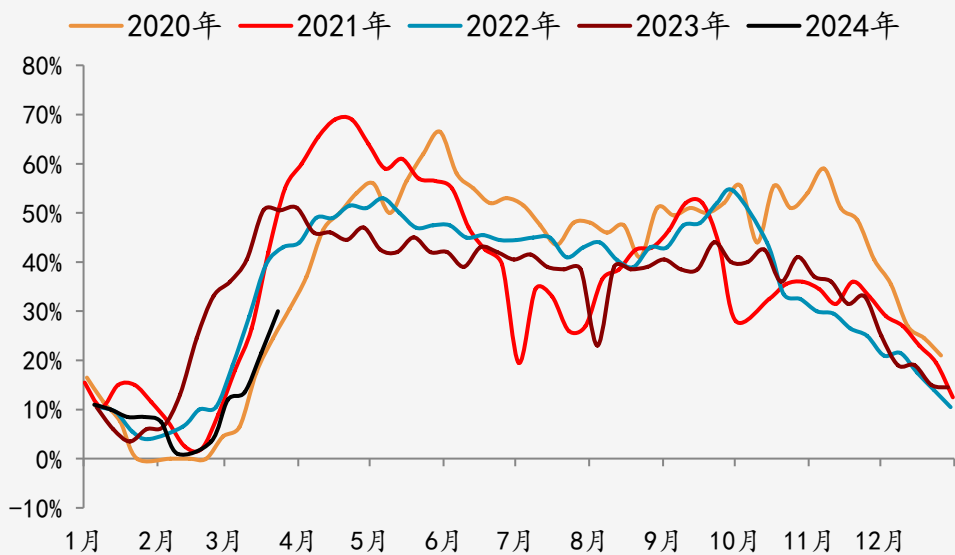


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

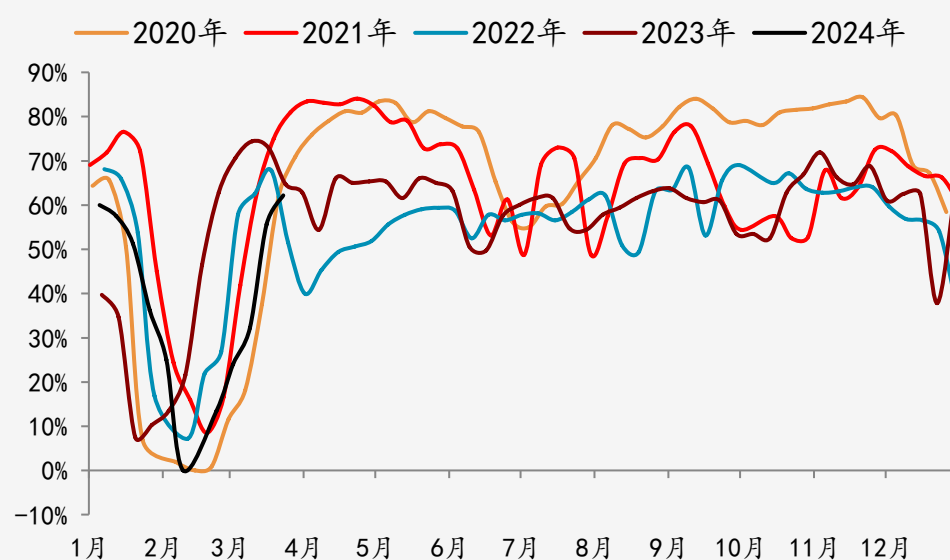


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

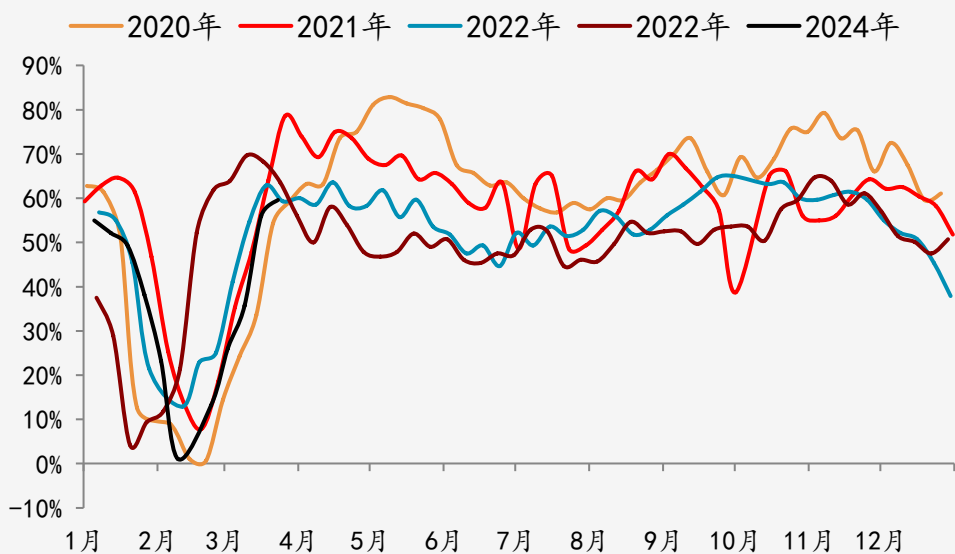
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



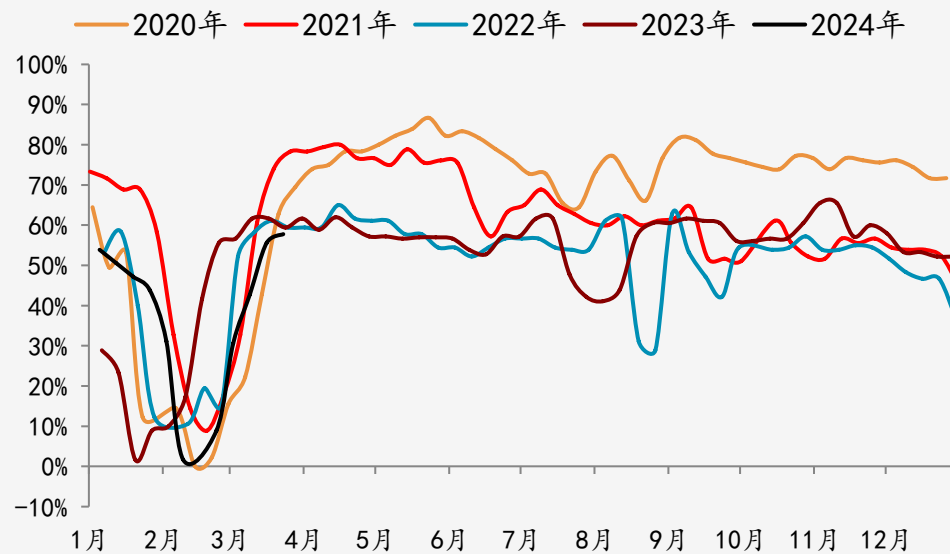
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）

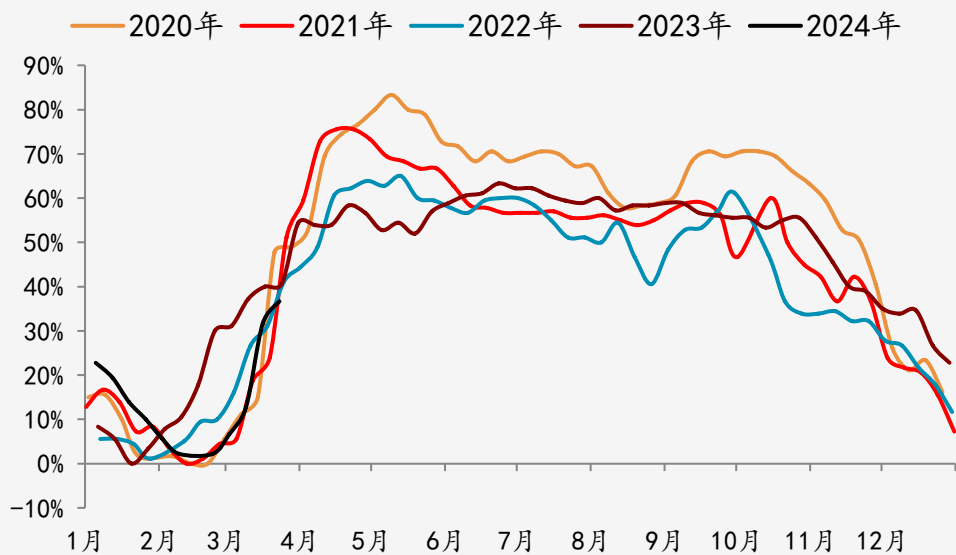


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）

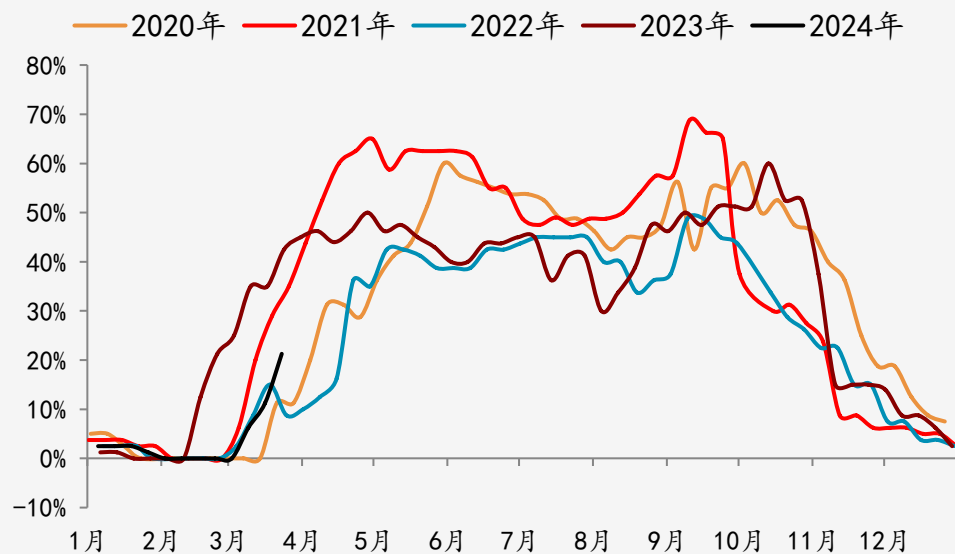


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

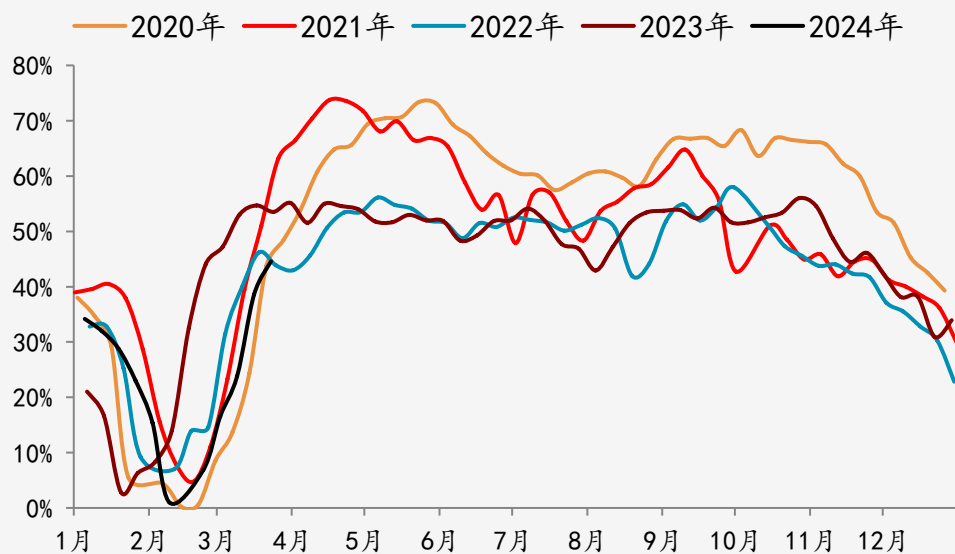
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）

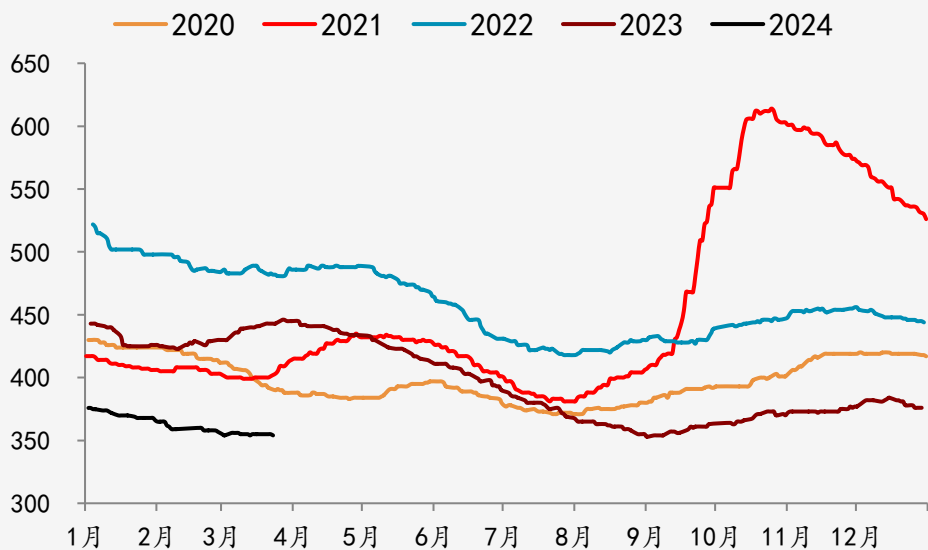


价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）

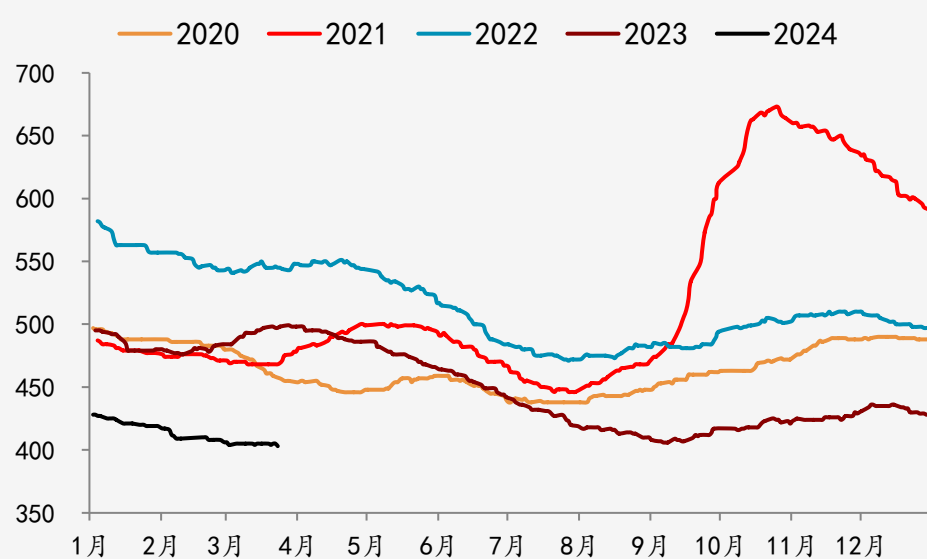


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

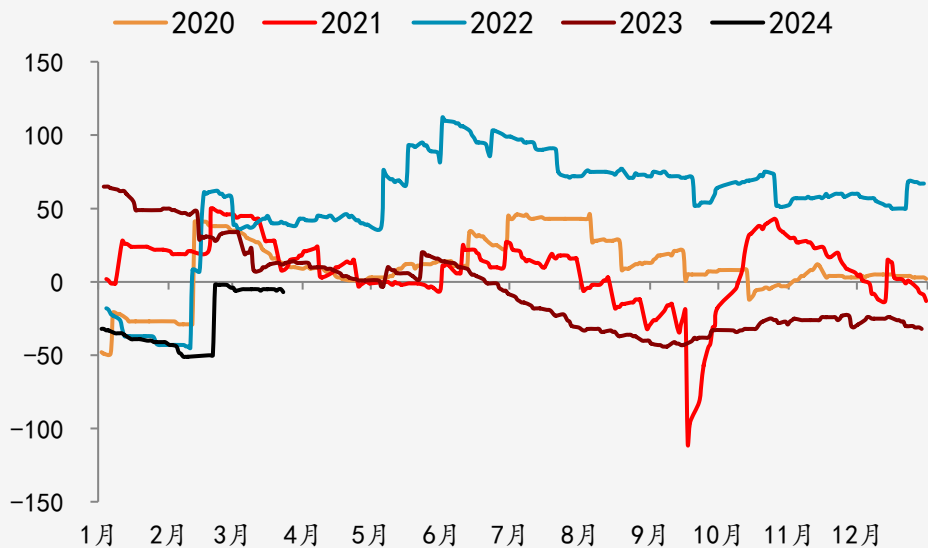
价格：P.C 32.5水泥价格（单位：元/袋）



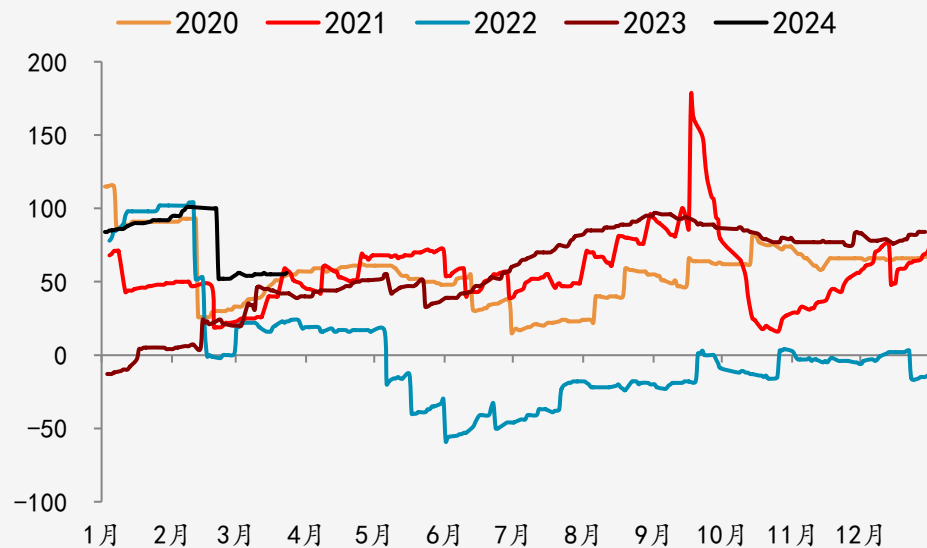
价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）



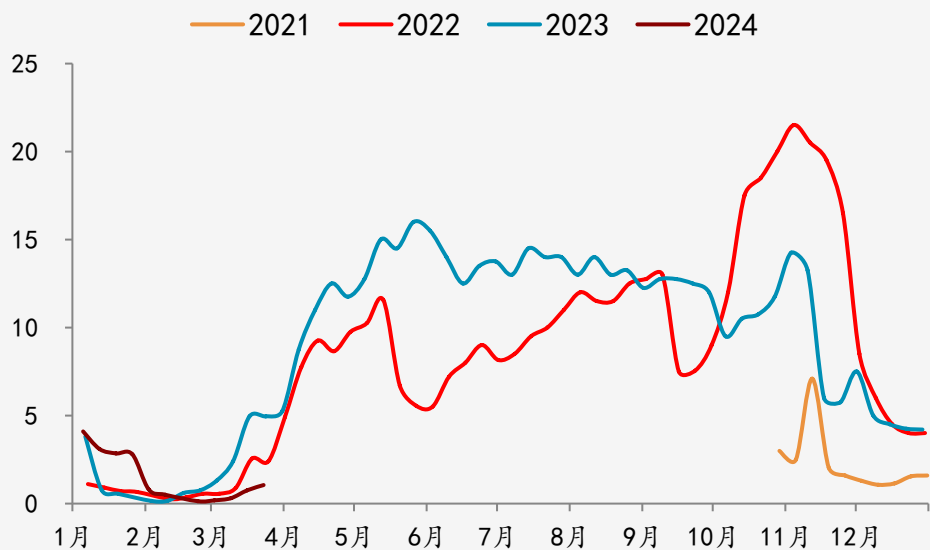
价格：P.O 42.5 - P.C 32.5水泥价差（单位：元/袋）



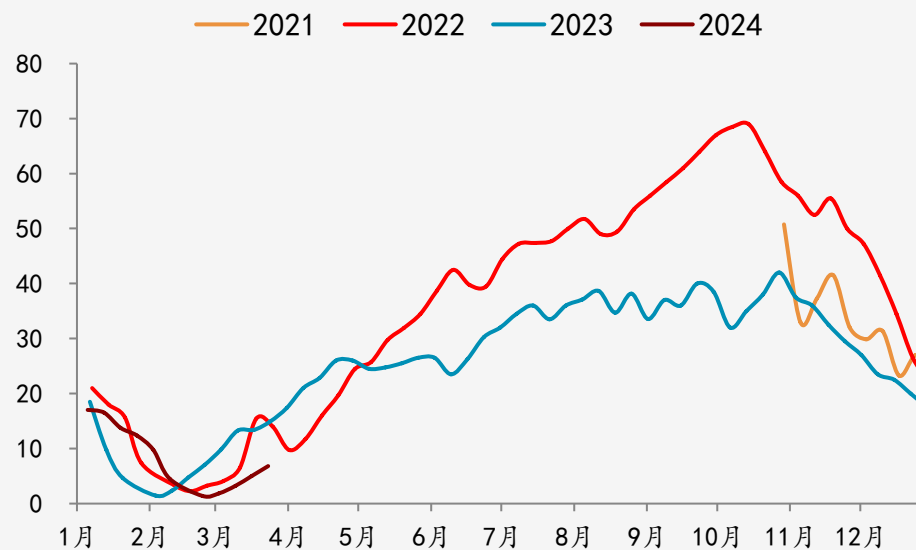
价格：P.C 42.5 - P.C 32.5 水泥价差（单位：元/袋）



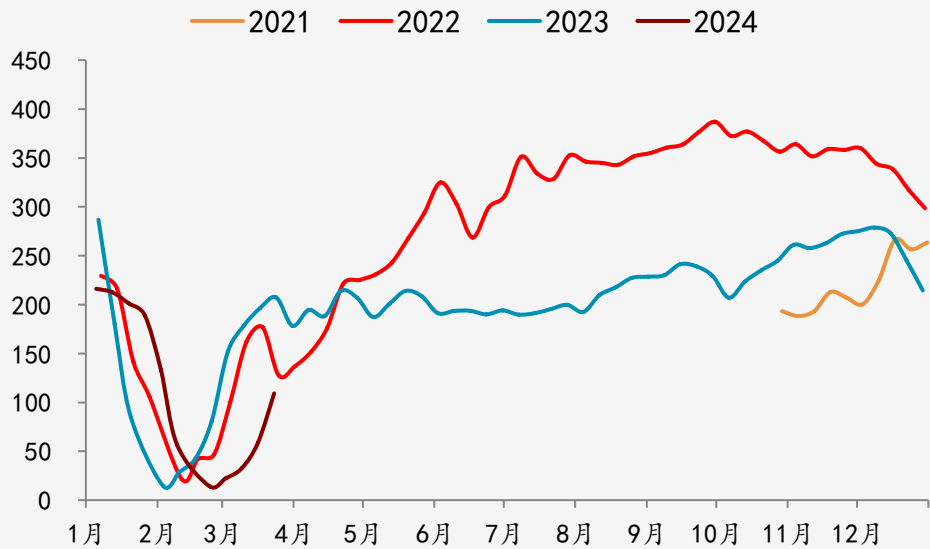
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



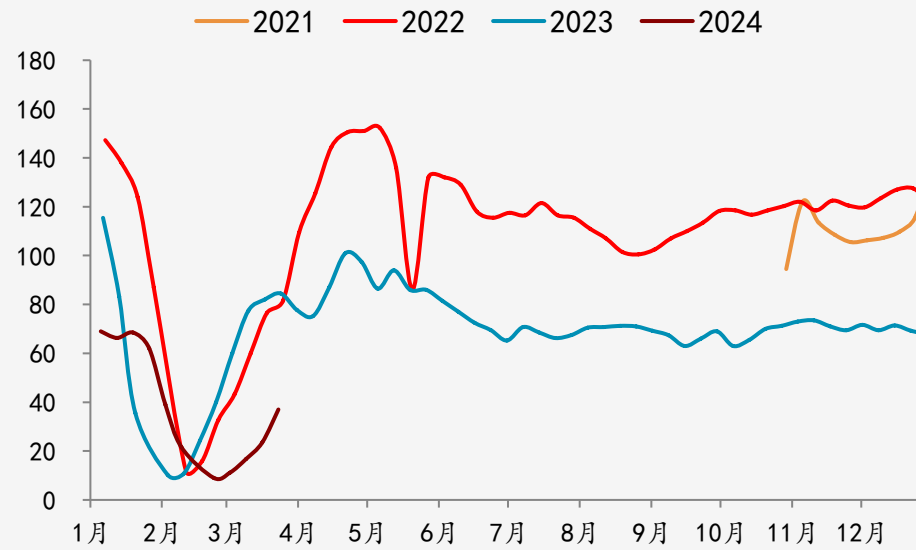
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



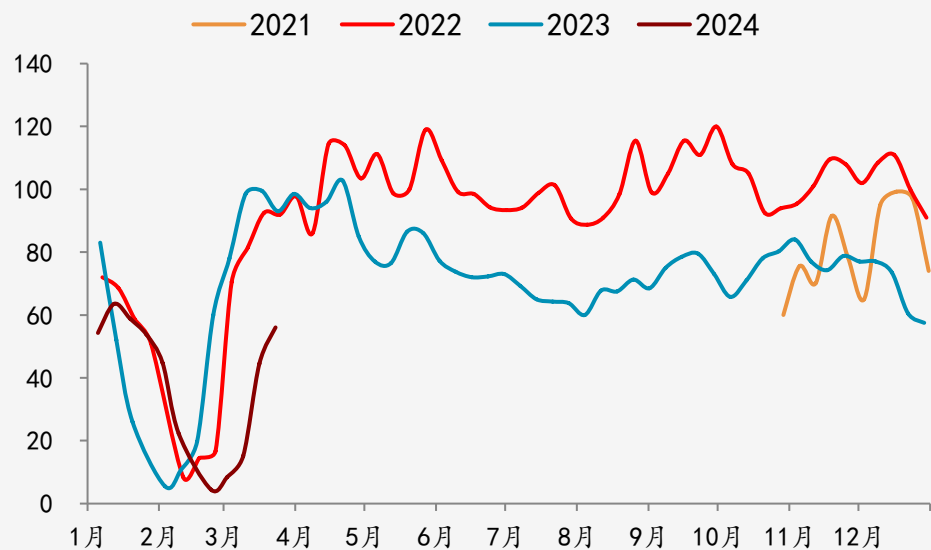
价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



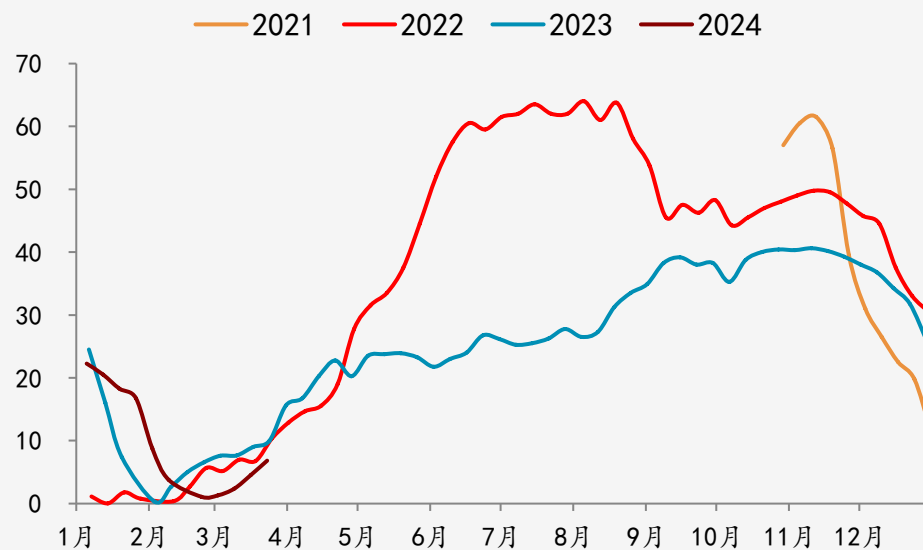
价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



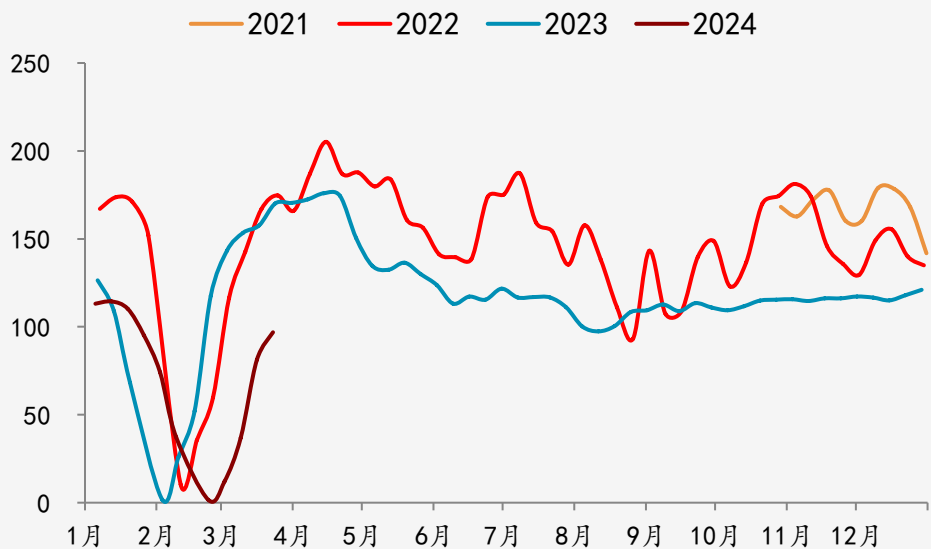
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



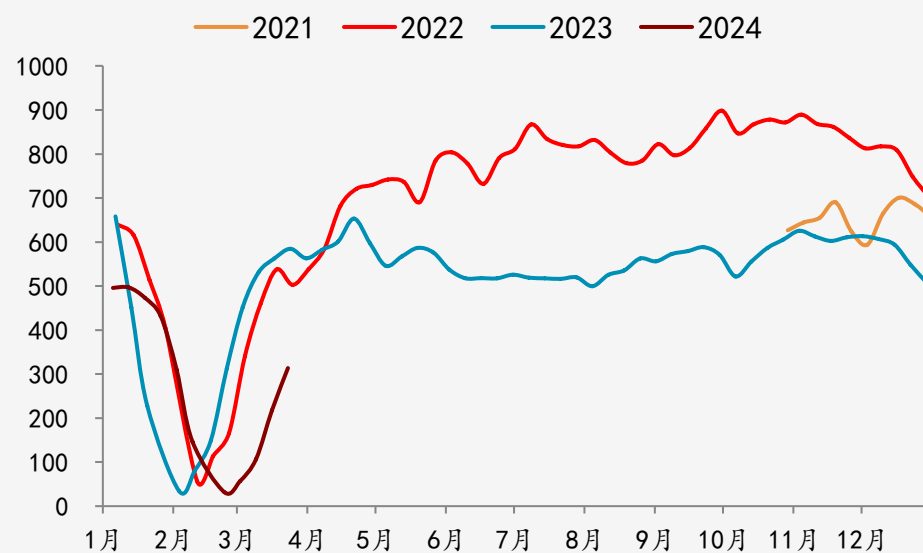
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）

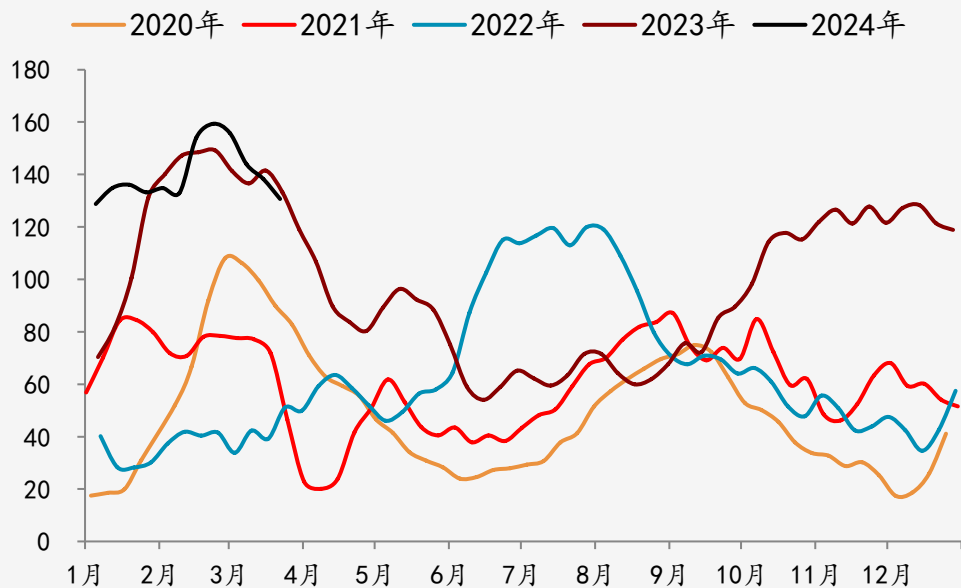


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）

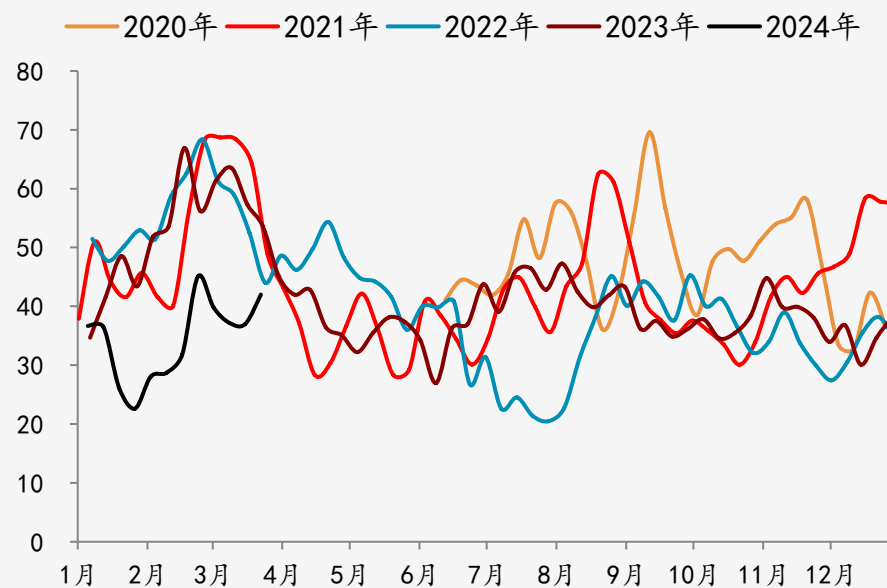


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

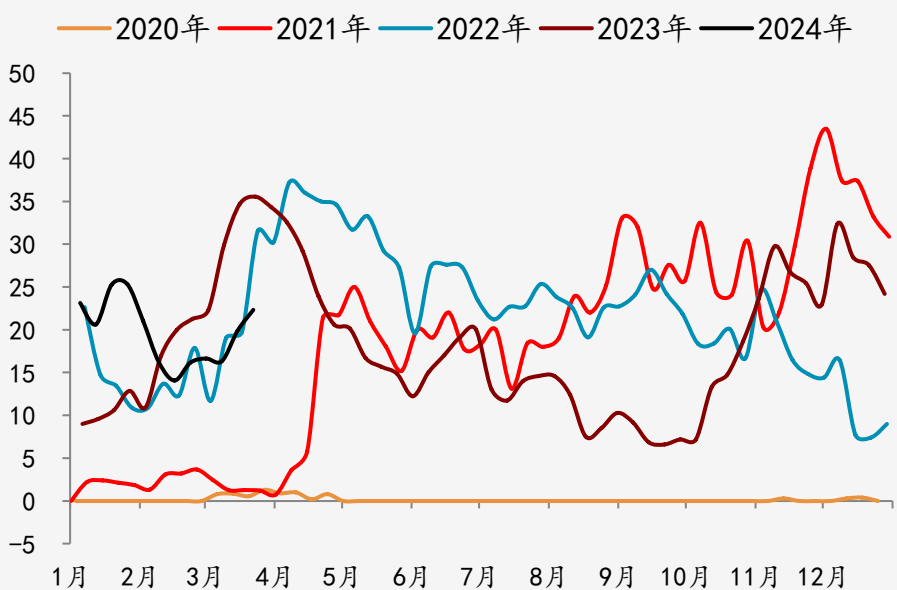
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



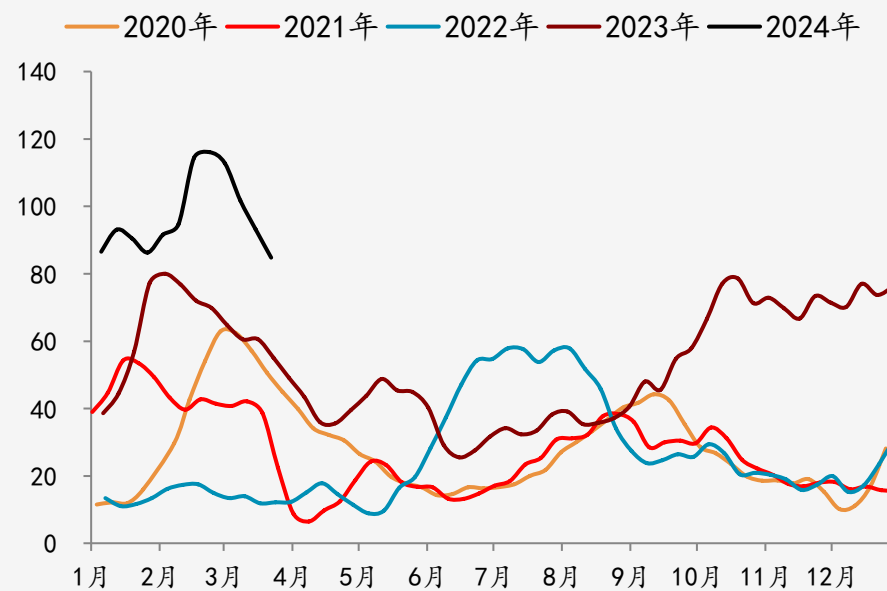
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）

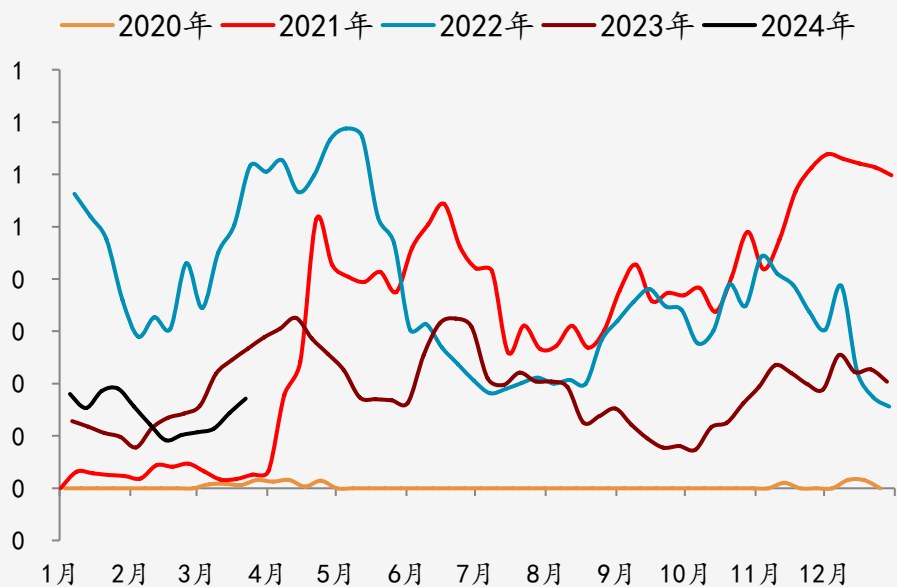


供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）

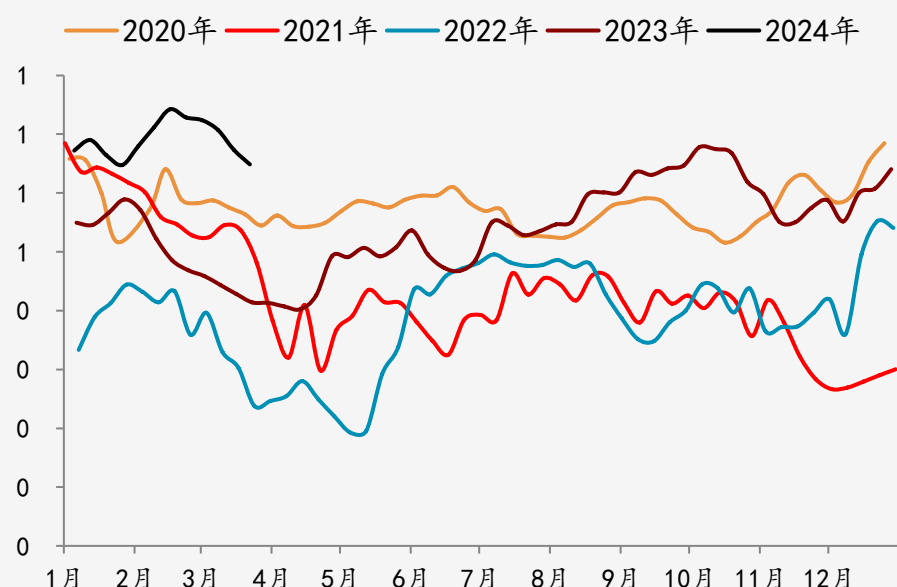


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

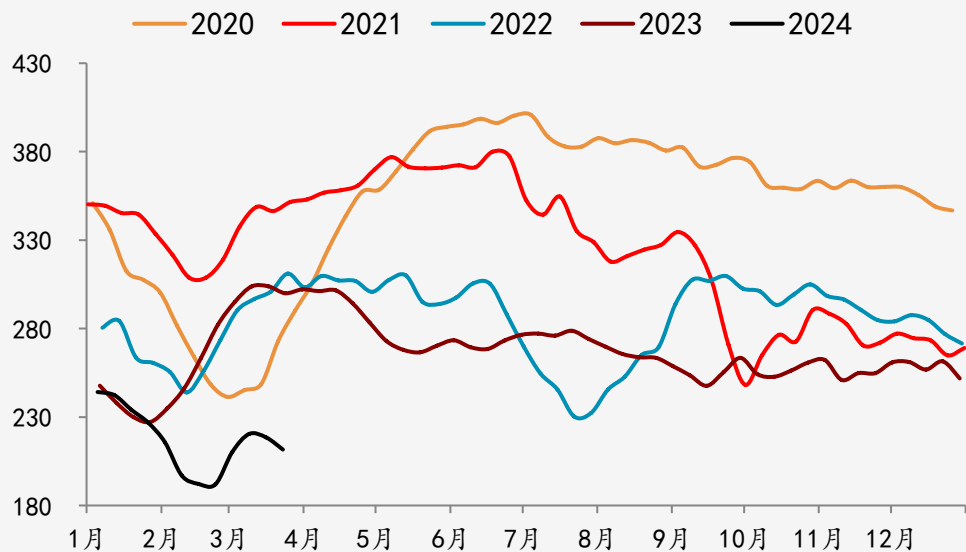
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



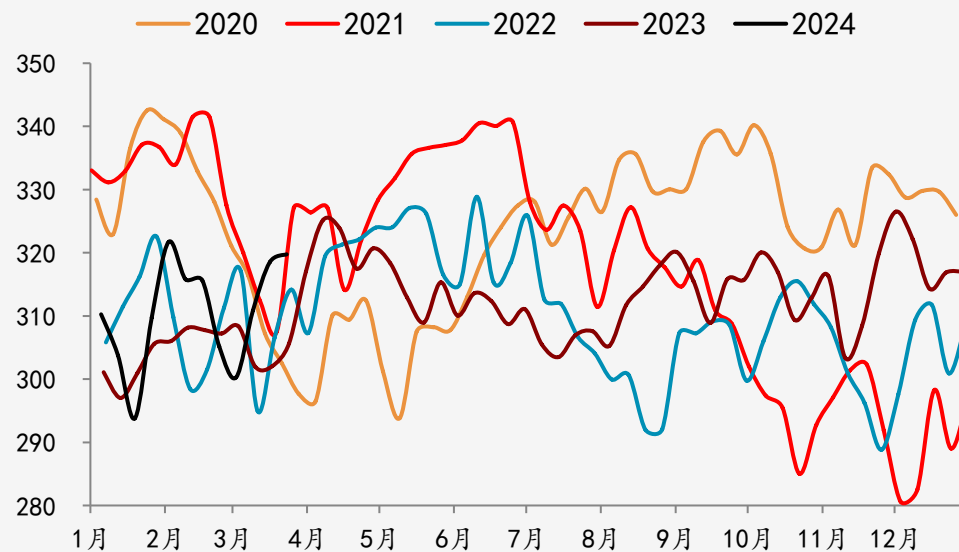
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



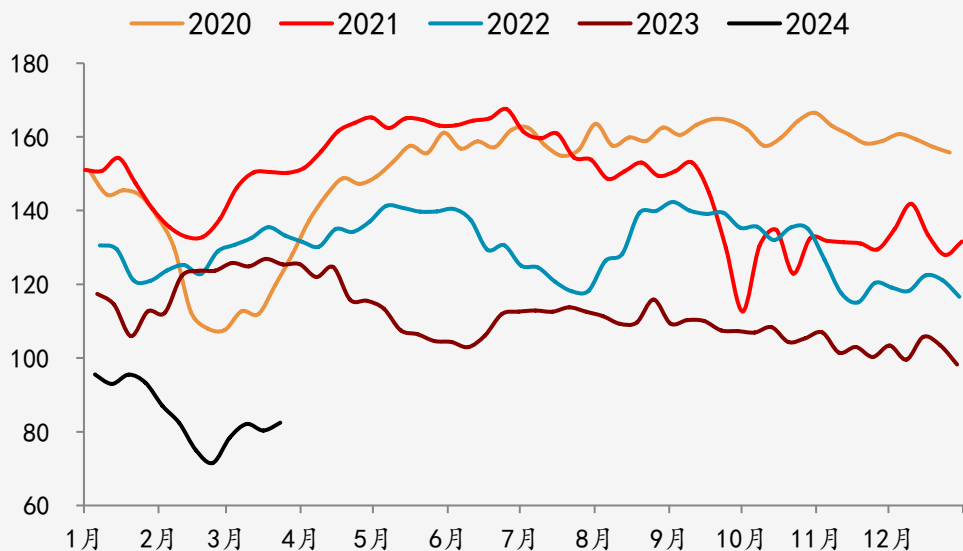
供给：螺纹产量（单位：万吨）



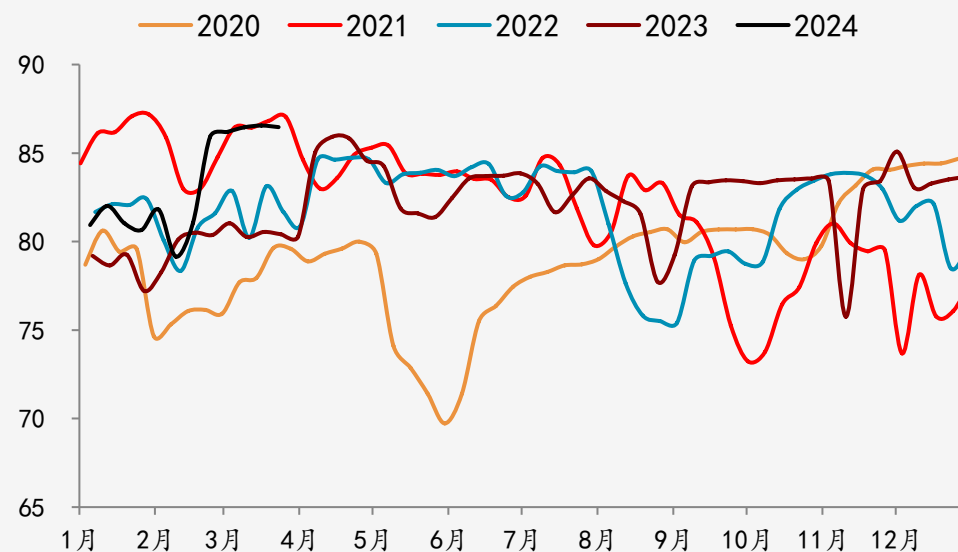
供给：热卷产量（单位：万吨）



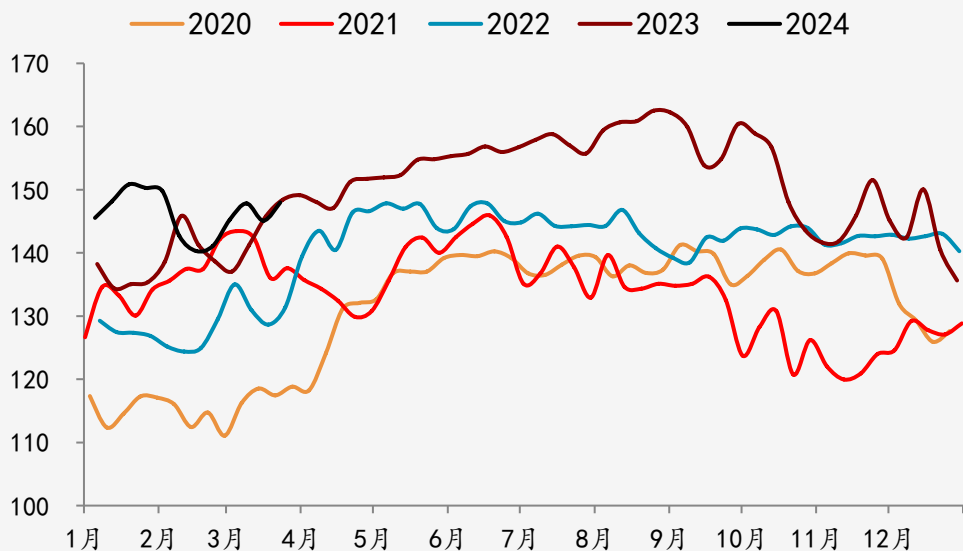
供给：线材产量（单位：万吨）



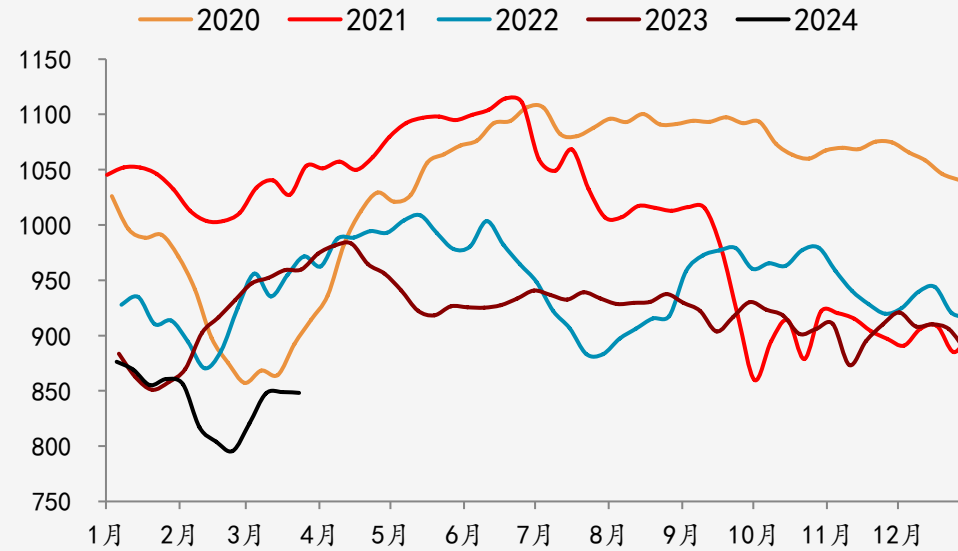
供给：冷卷产量（单位：万吨）



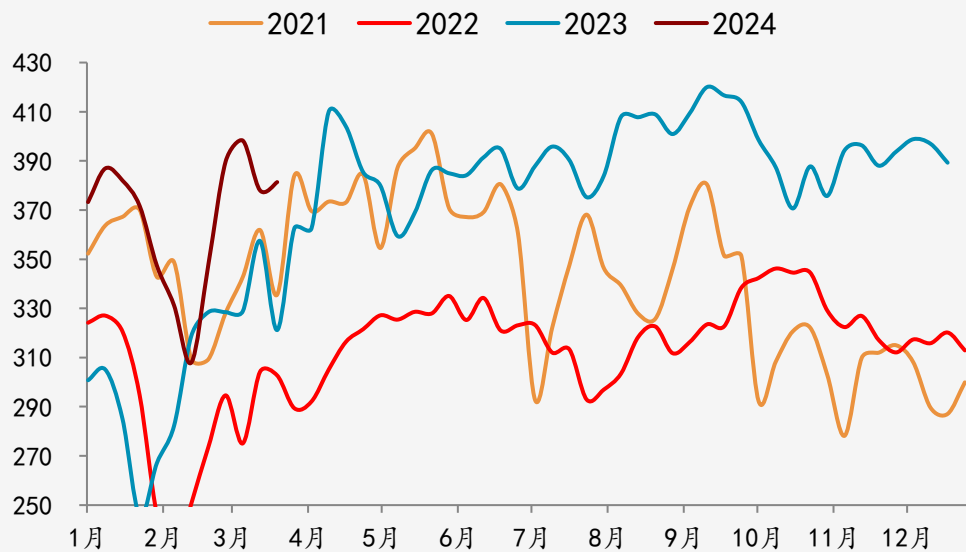
供给：中板产量（单位：万吨）



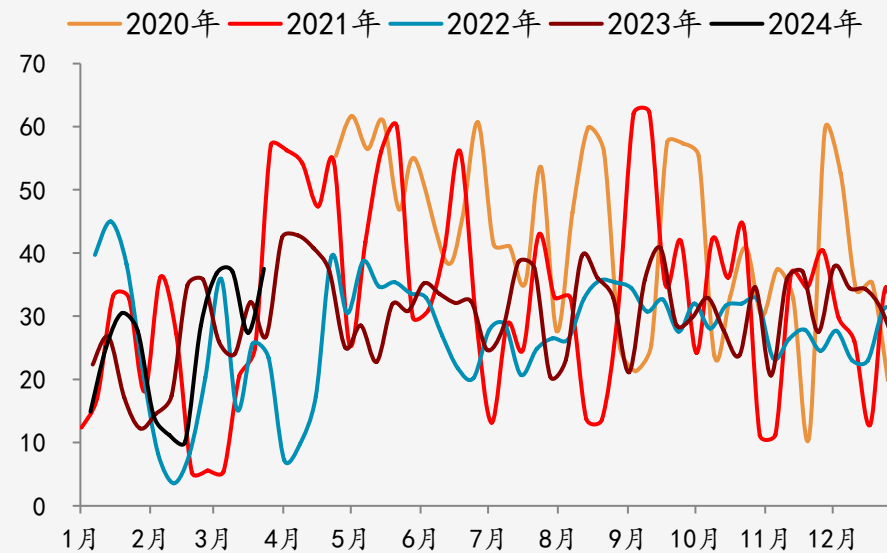
供给：五大材产量（单位：万吨）



供给：非五大材产量变化（单位：万吨）

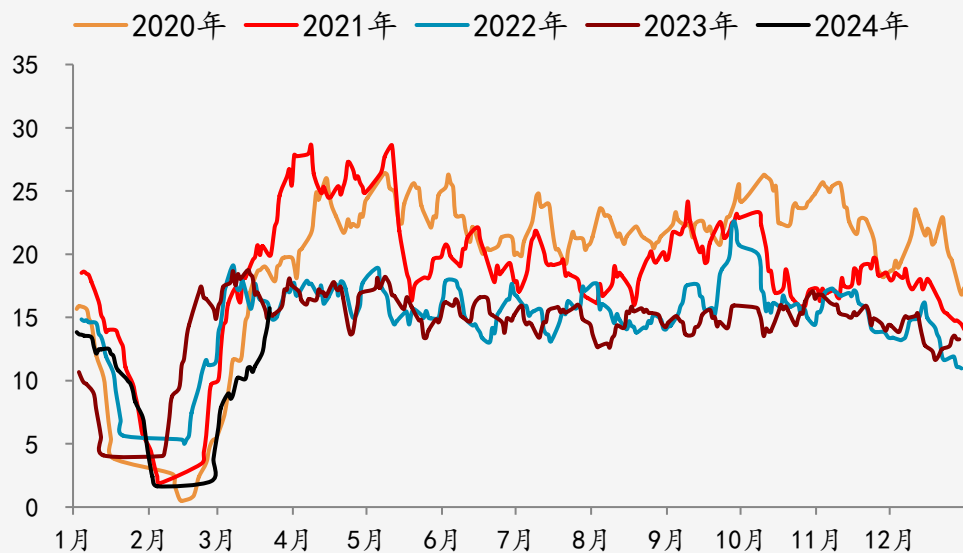


供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）

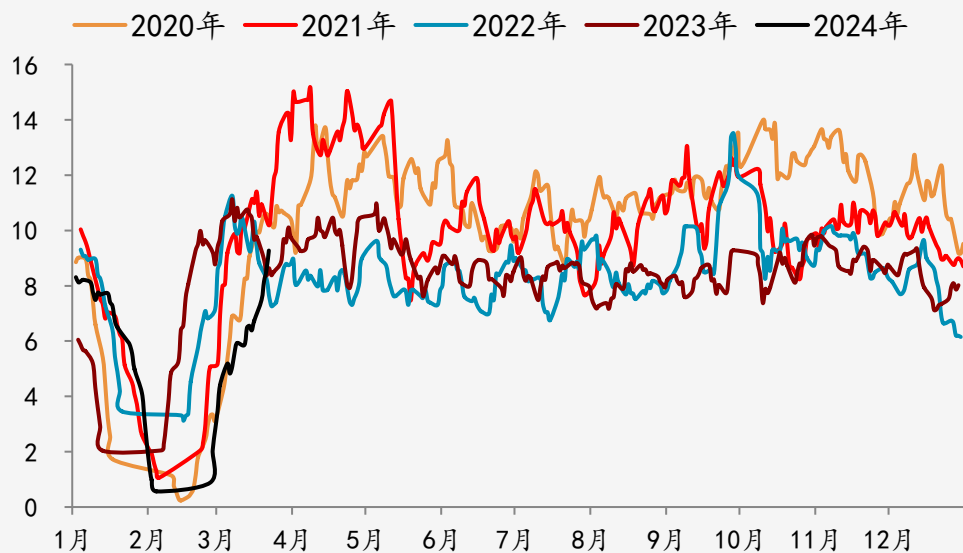


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

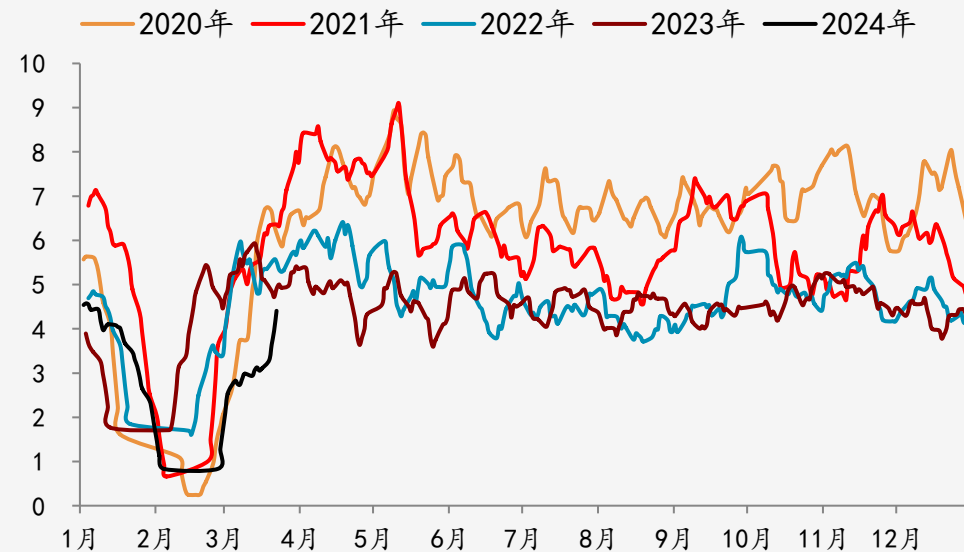
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



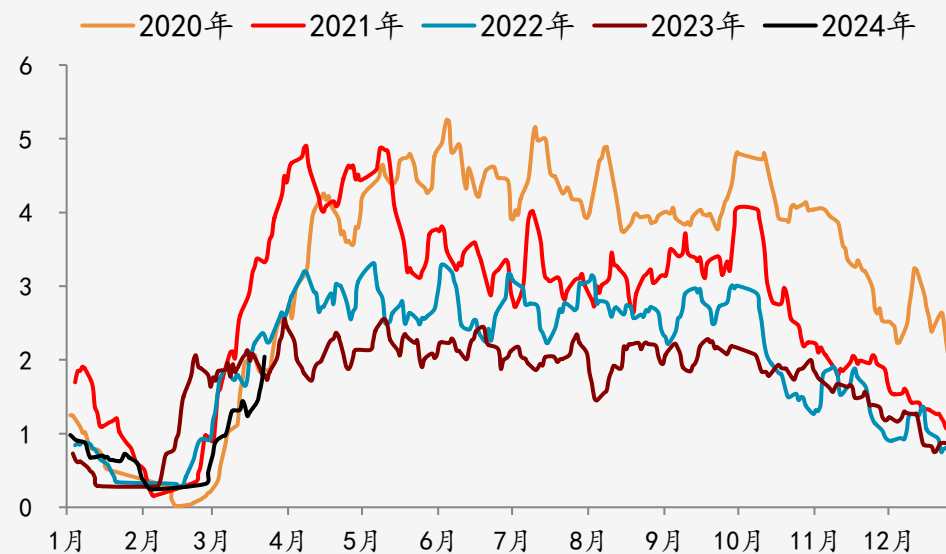
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



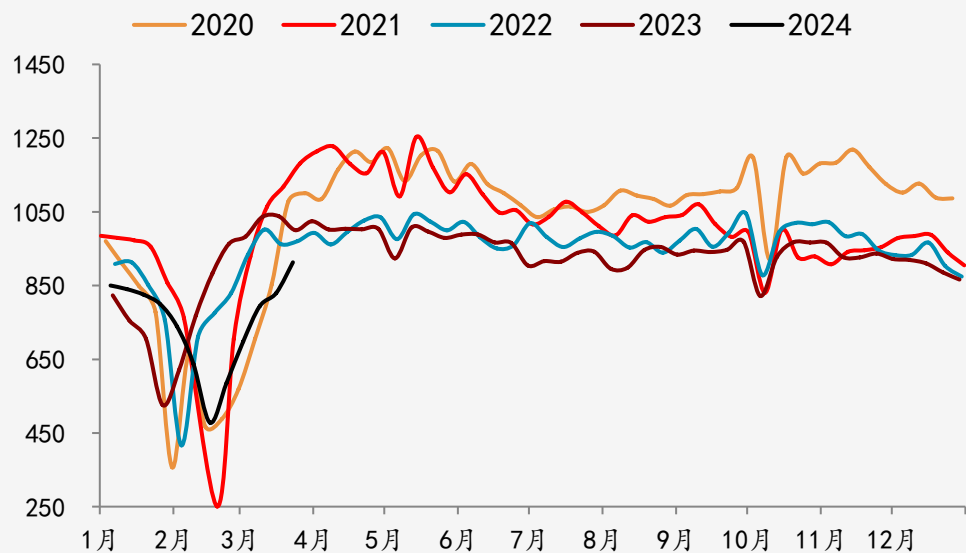
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



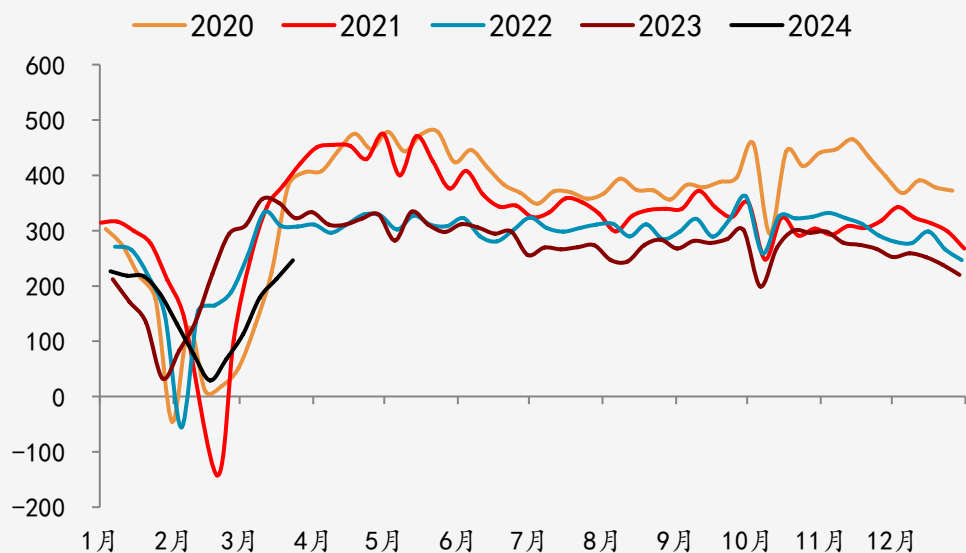
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



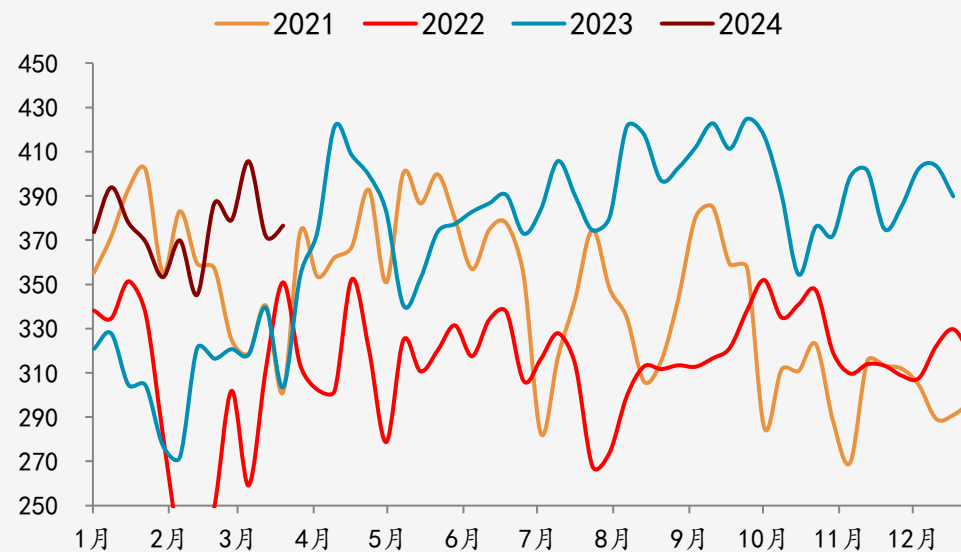
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



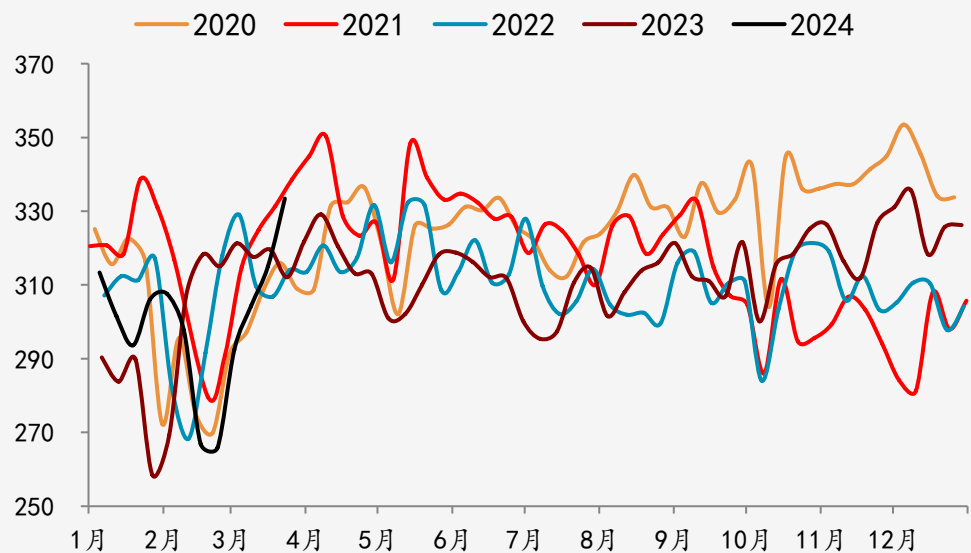
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



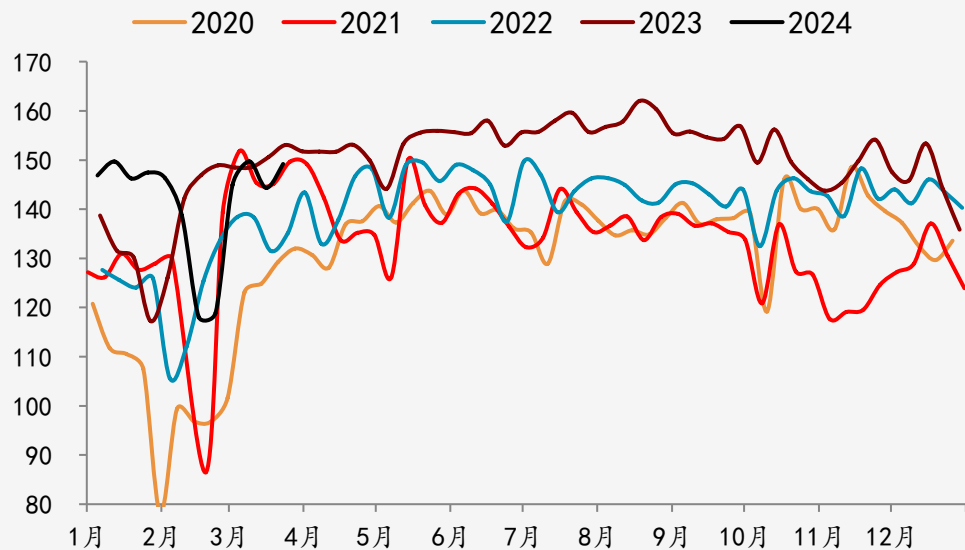
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



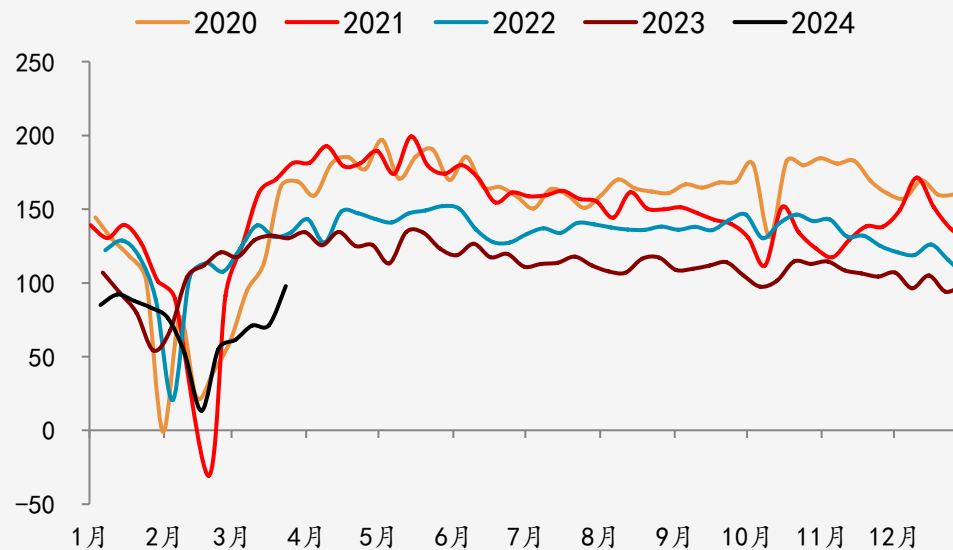
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



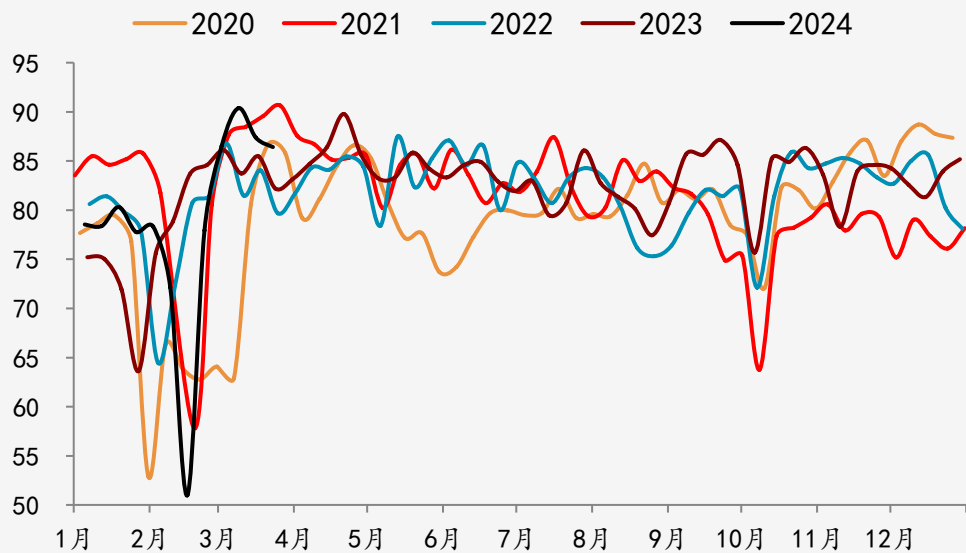
需求：中板表观需求（单位：万吨）



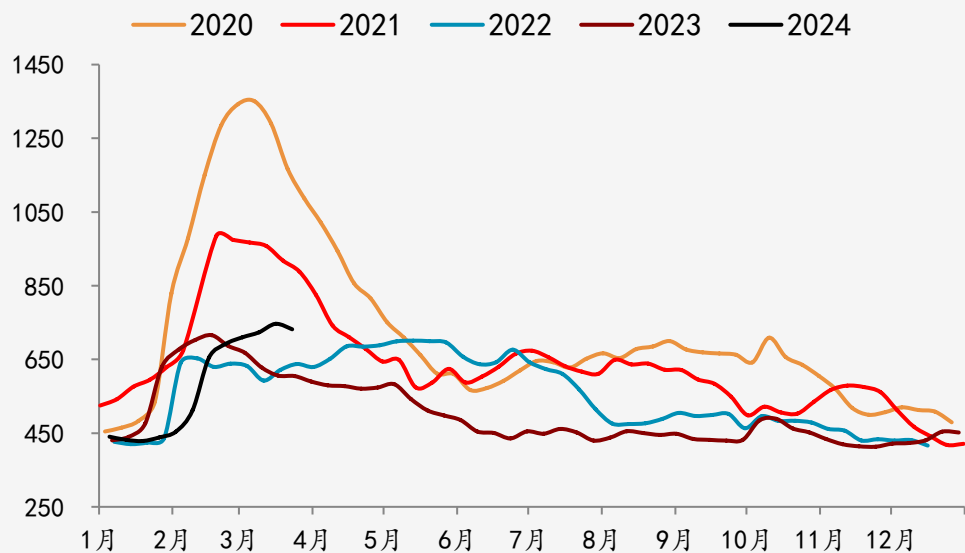
需求：线材表观需求（单位：万吨）



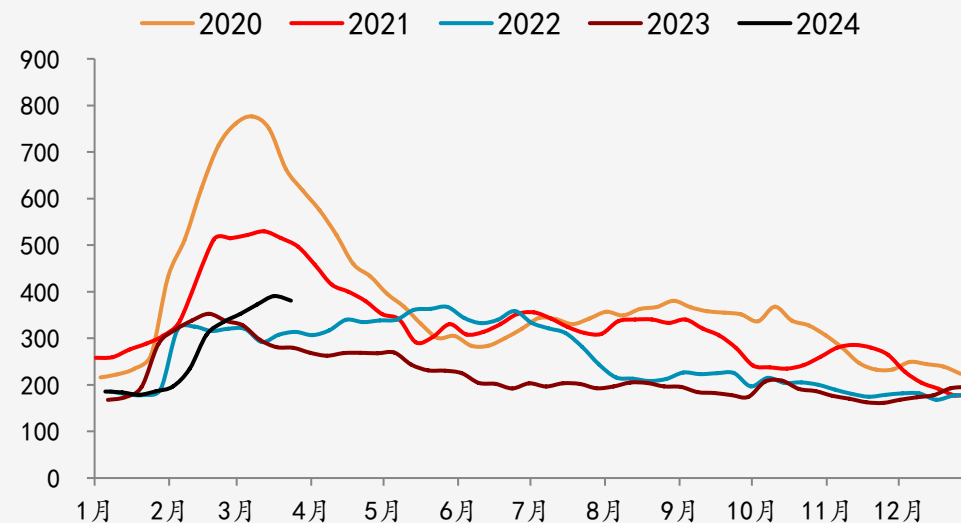
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



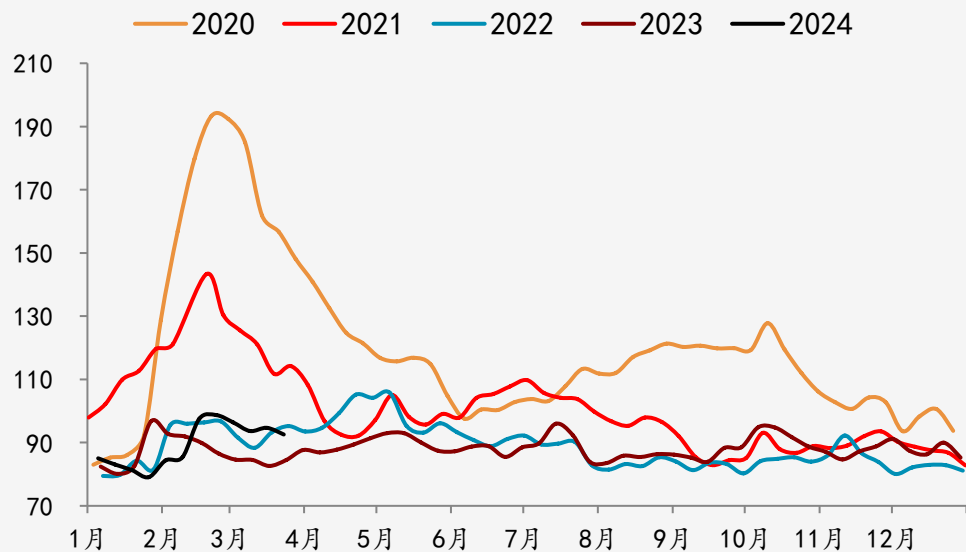
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



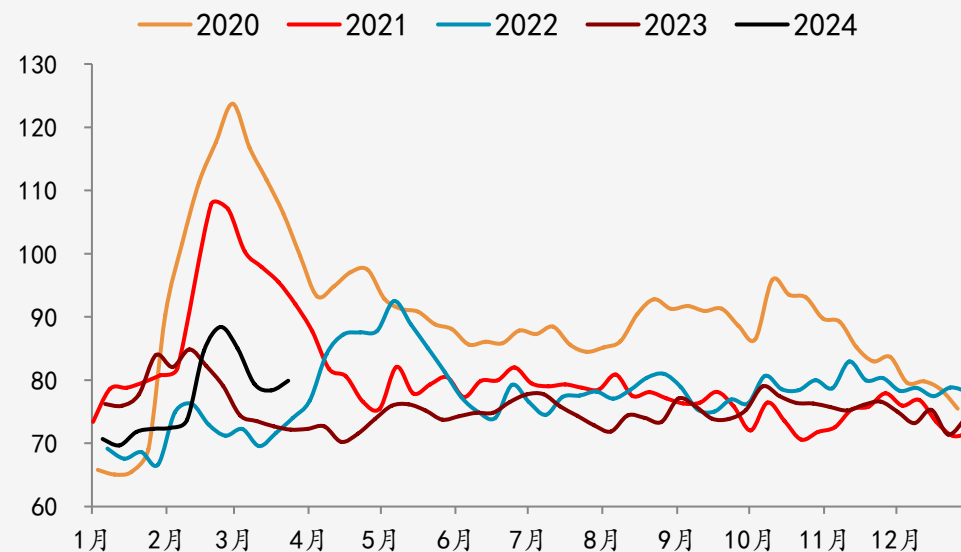
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



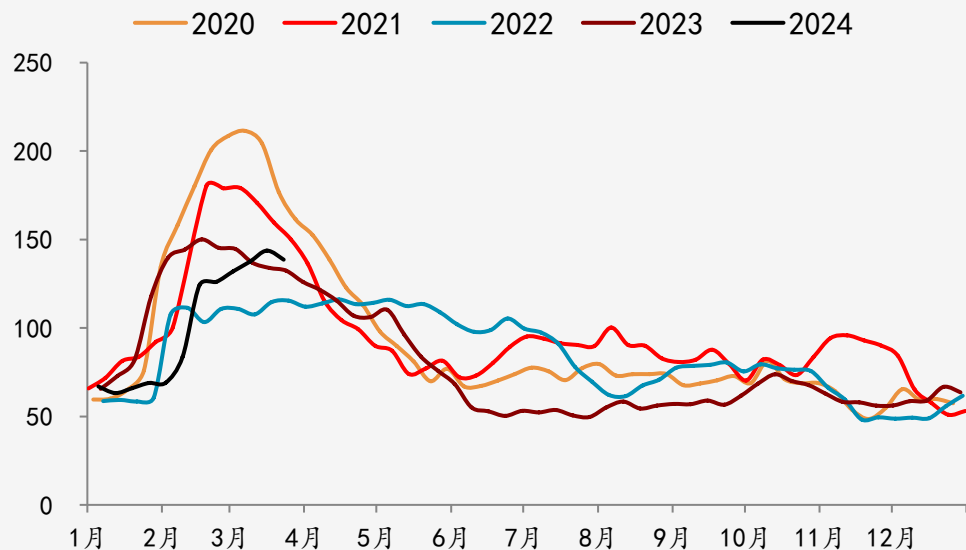
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



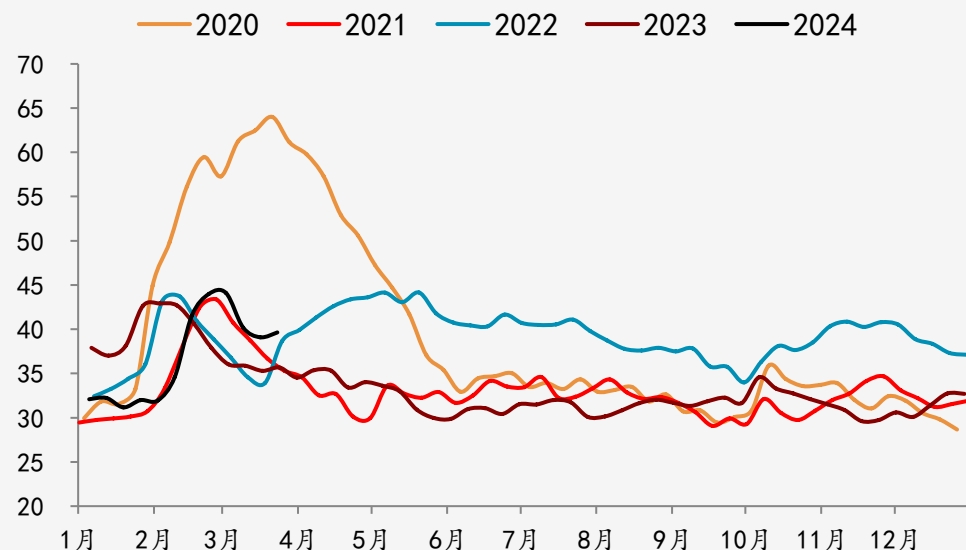
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



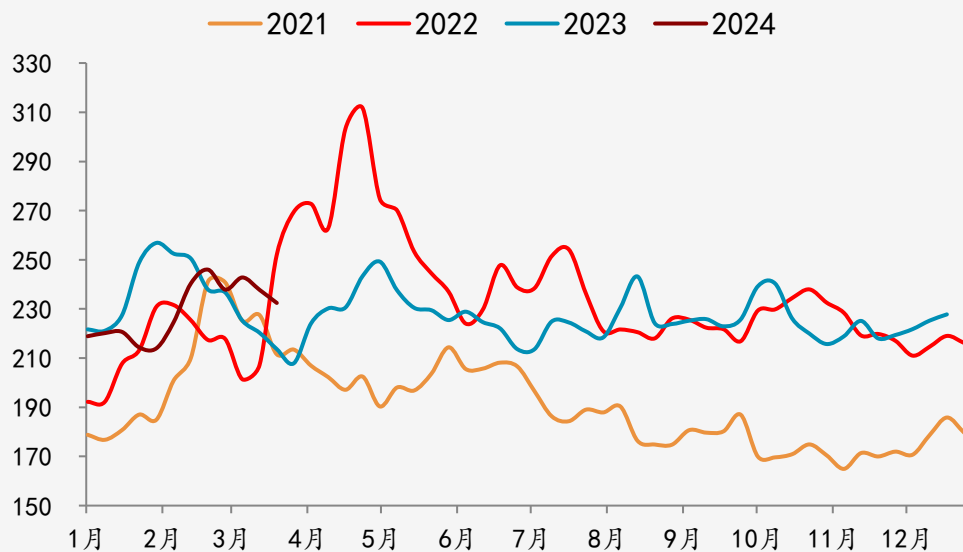
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



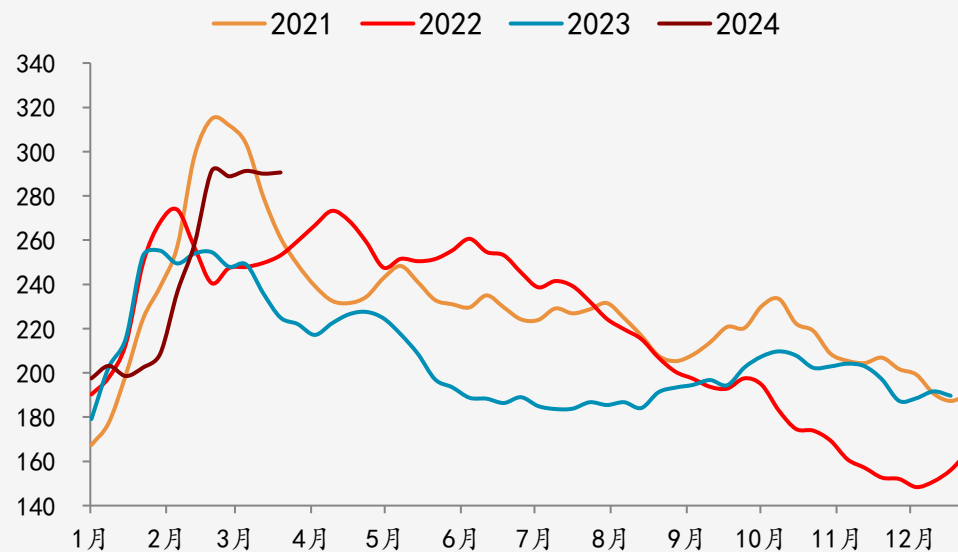
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



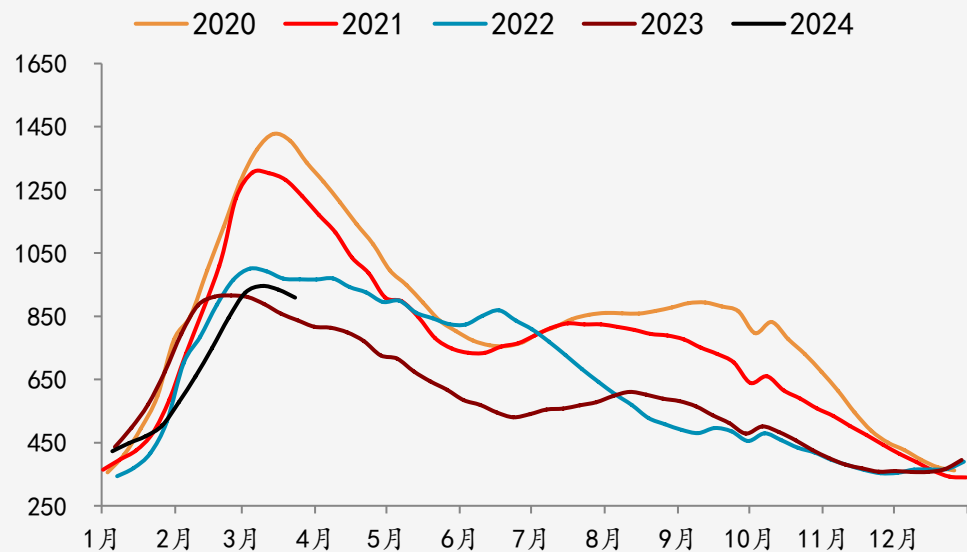
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



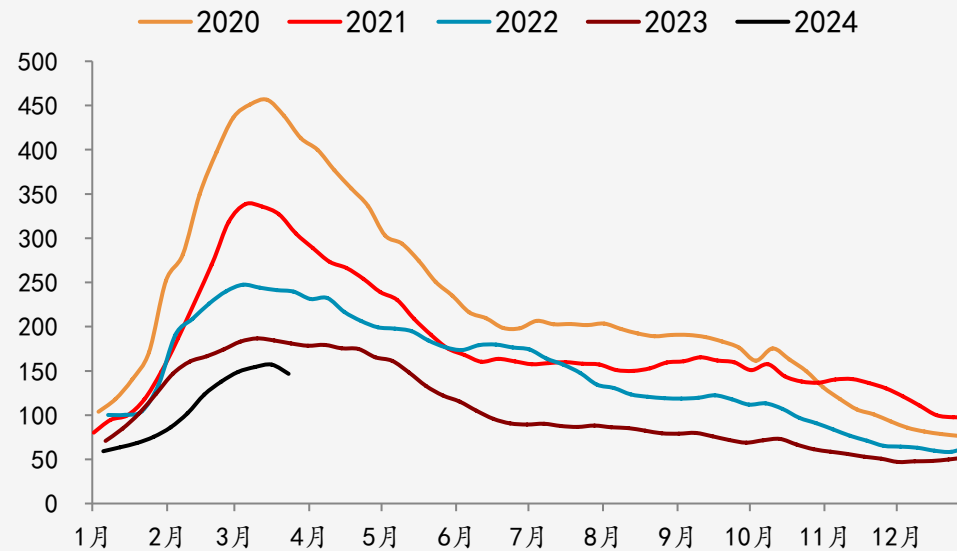
库存：非五大材社库（单位：万吨）



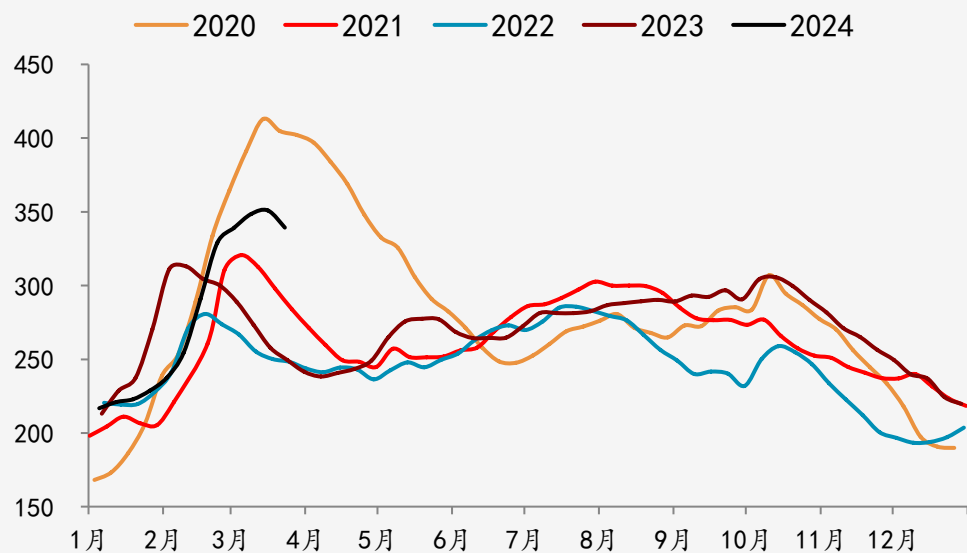
库存：螺纹社库（单位：万吨）



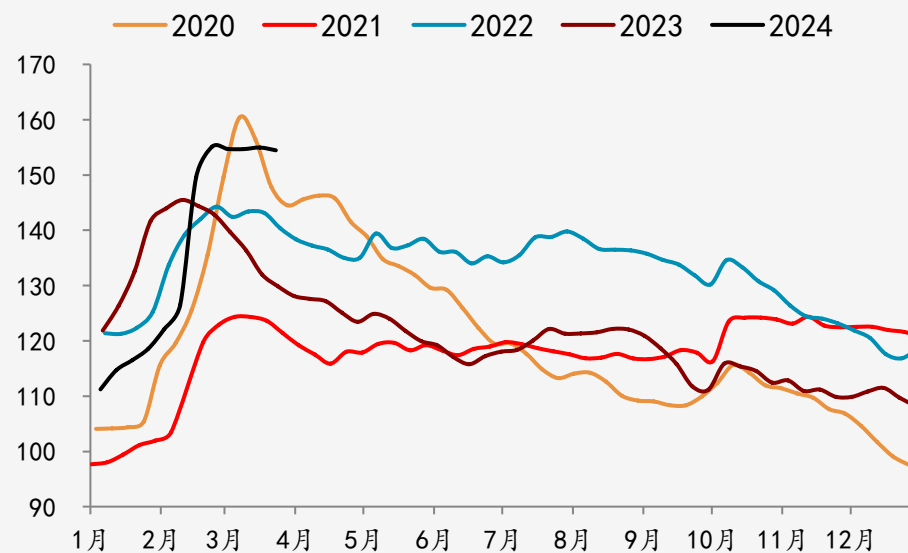
库存：线材社库（单位：万吨）



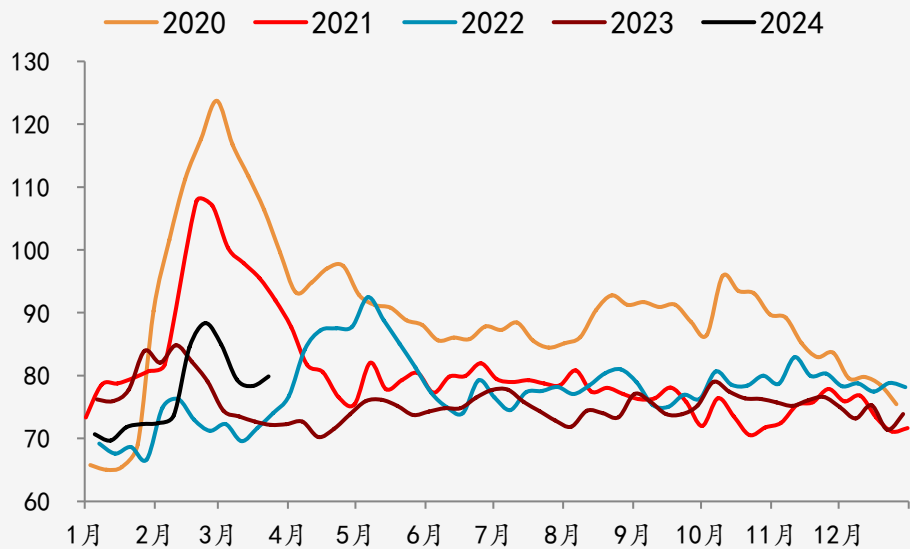
库存：热卷社库（单位：万吨）



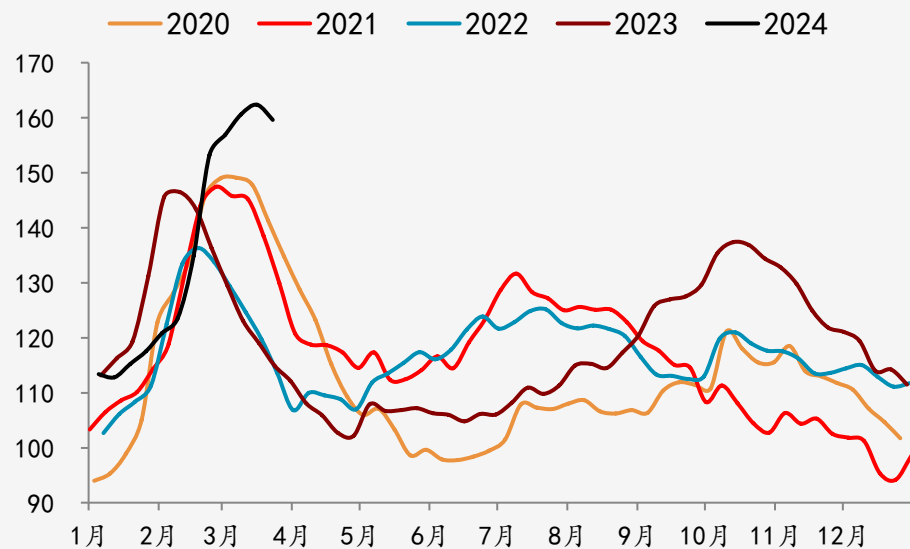
库存：冷卷社库（单位：万吨）



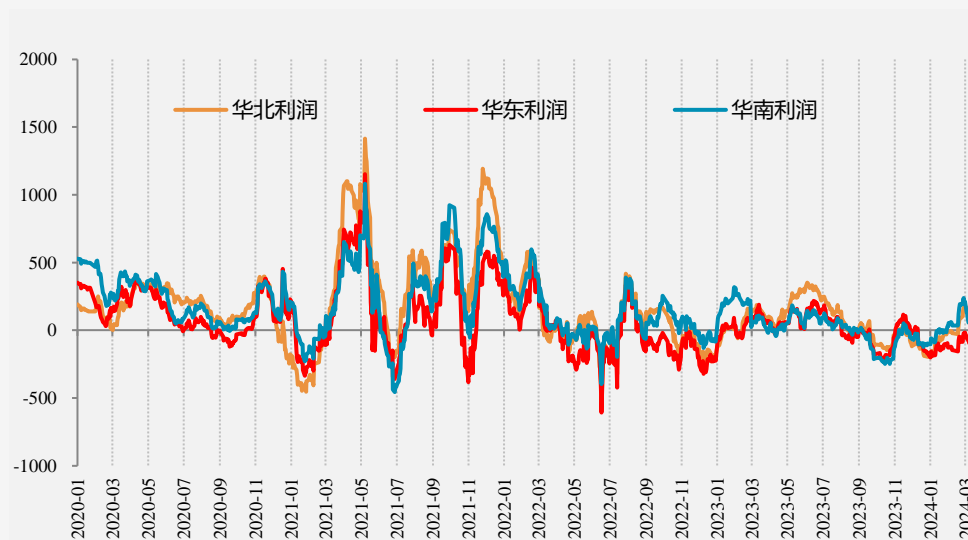
库存：中板厂库（单位：万吨）



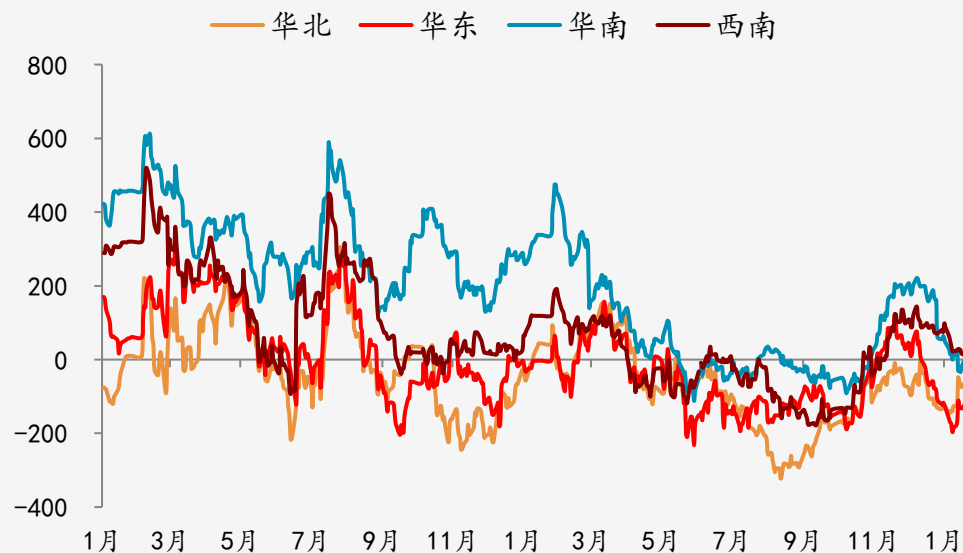
库存：中板社库（单位：万吨）



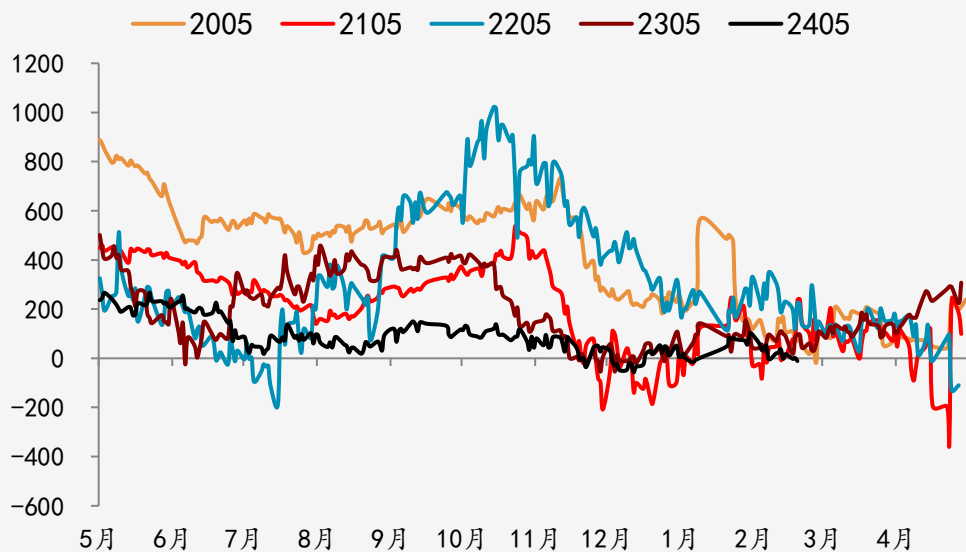
利润：长流程利润（单位：元/吨）



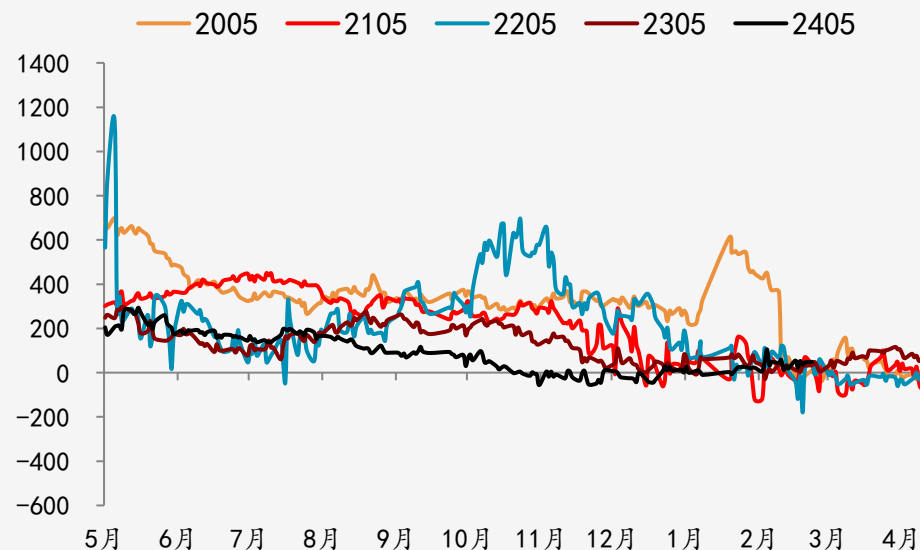
利润：短流程利润（单位：元/吨）



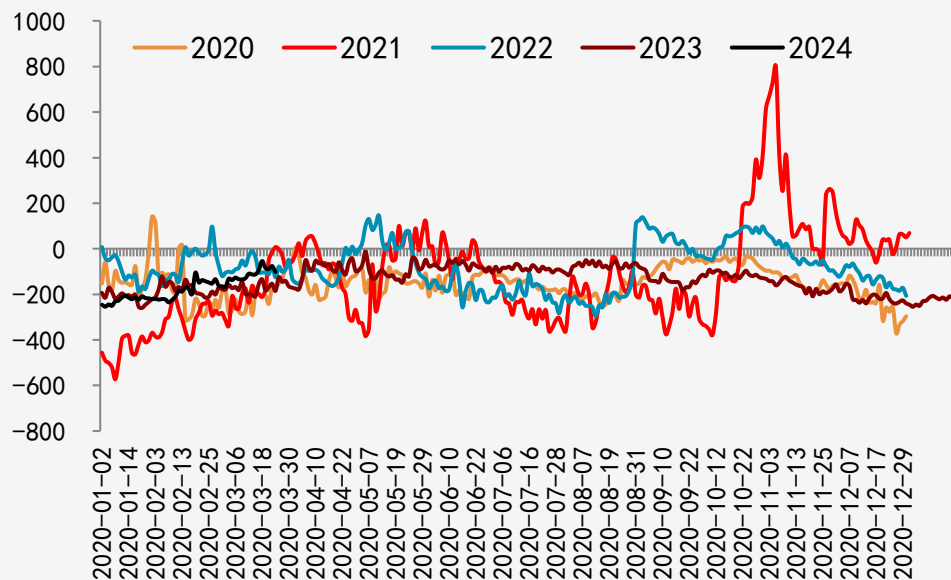
基差：螺纹-05基差 (单位：元/吨)



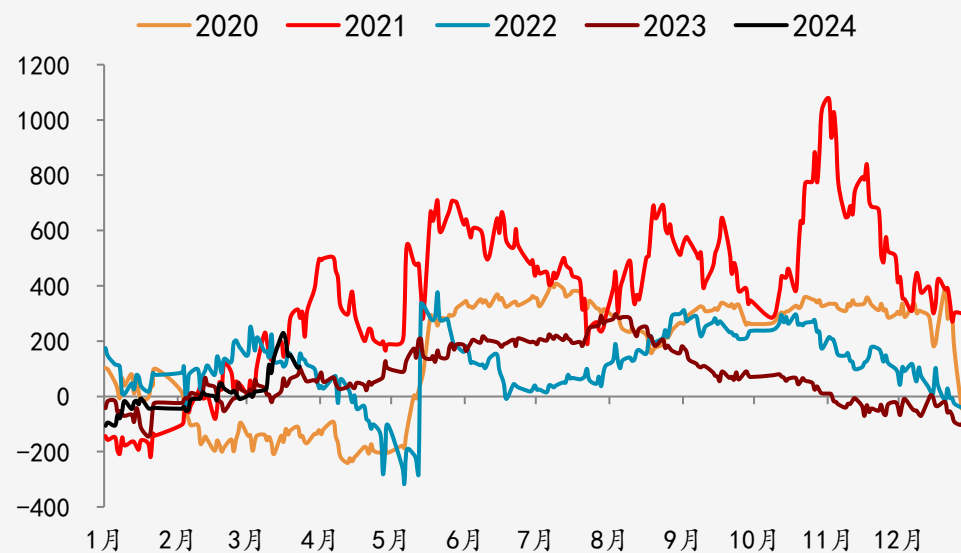
基差：热卷-05基差 (单位：元/吨)



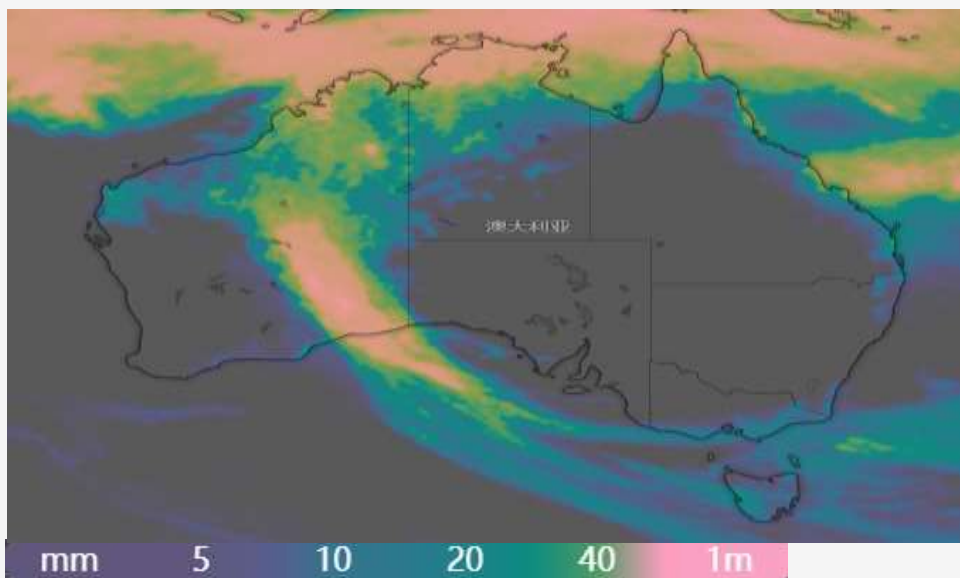
基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)



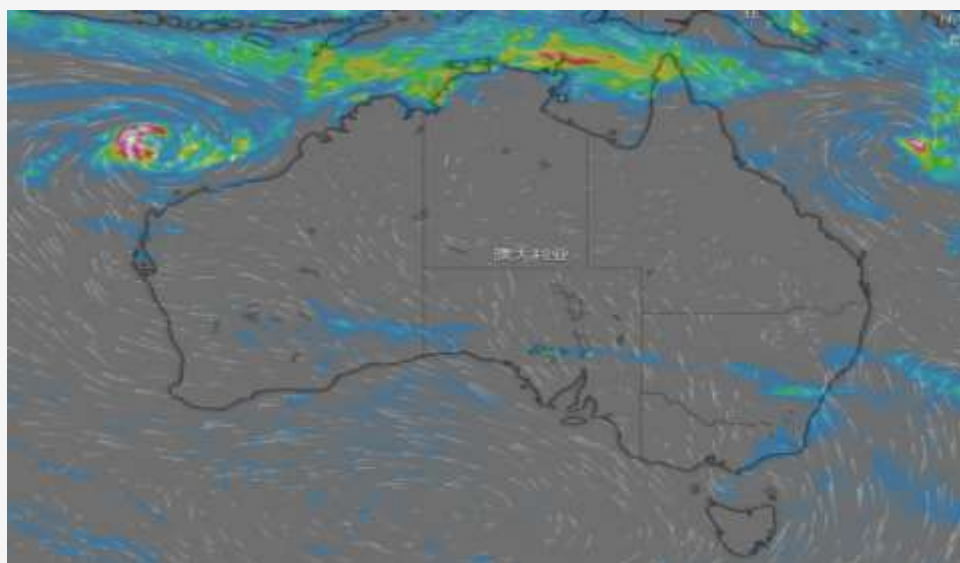
基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)



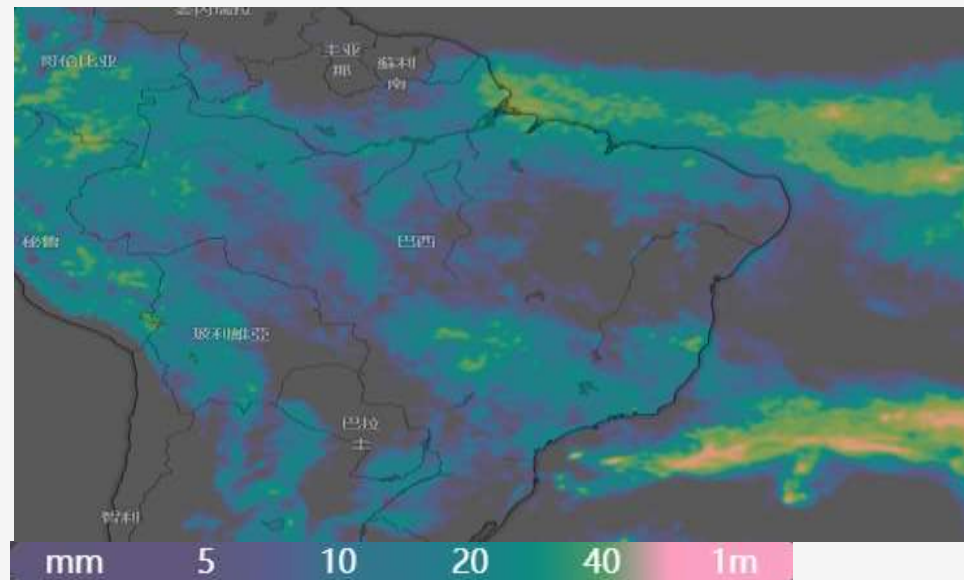
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



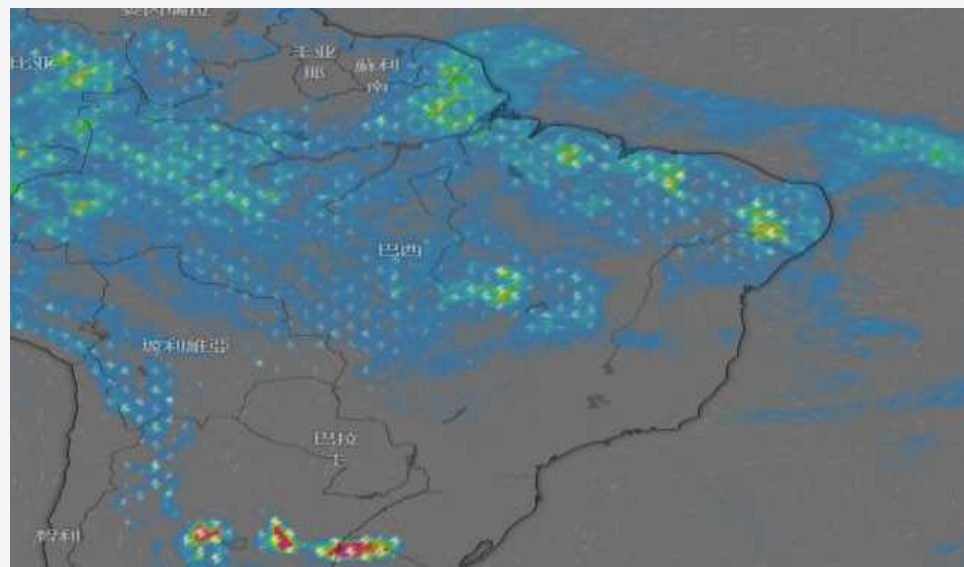
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



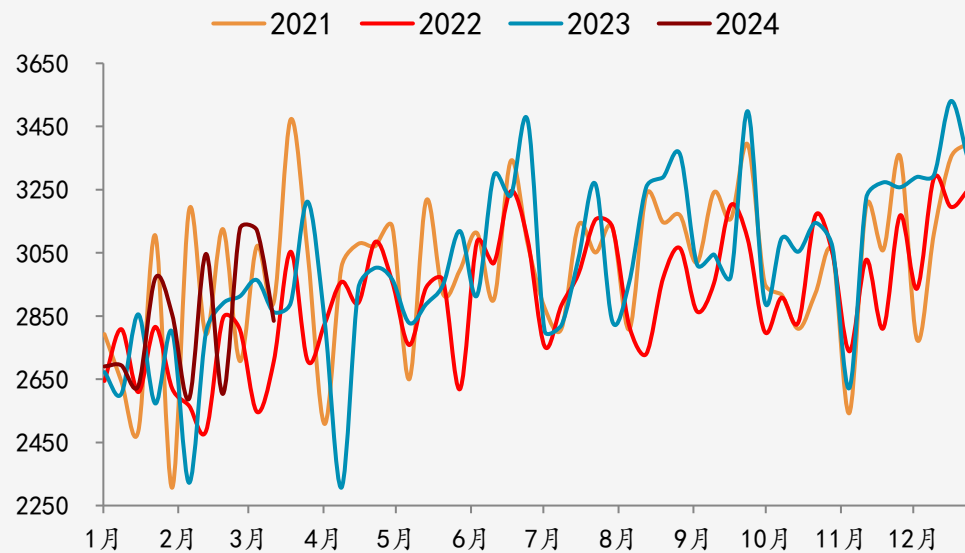
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



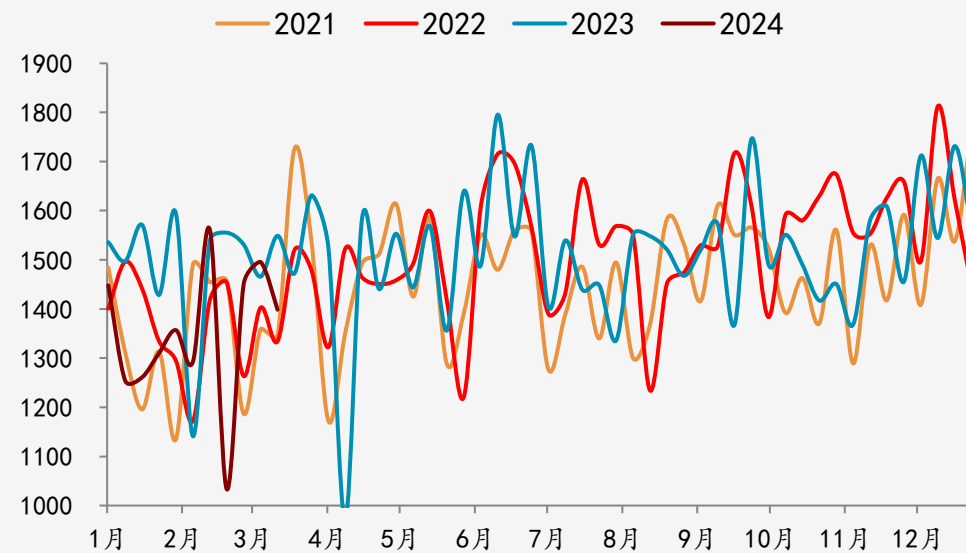
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



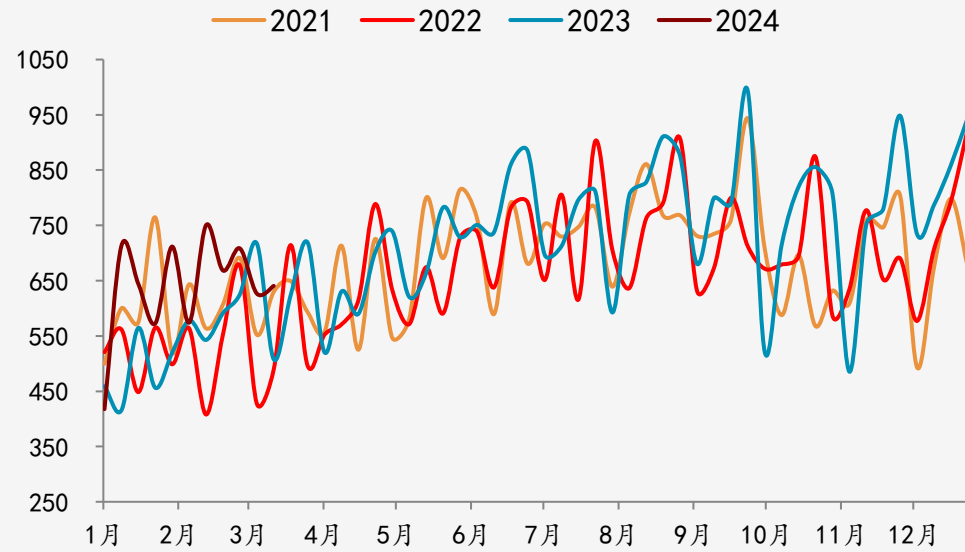
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



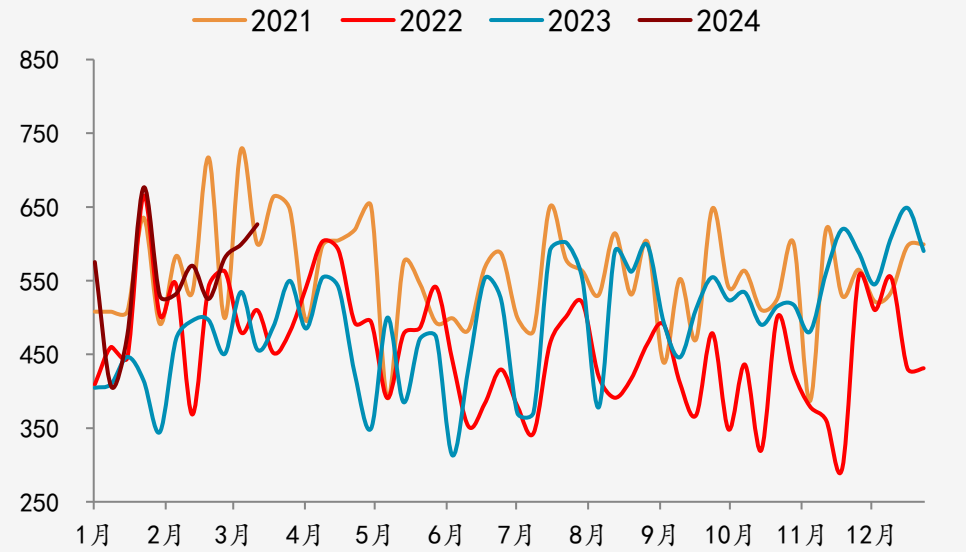
供给：澳洲对中国周度发运量 (单位：万吨)



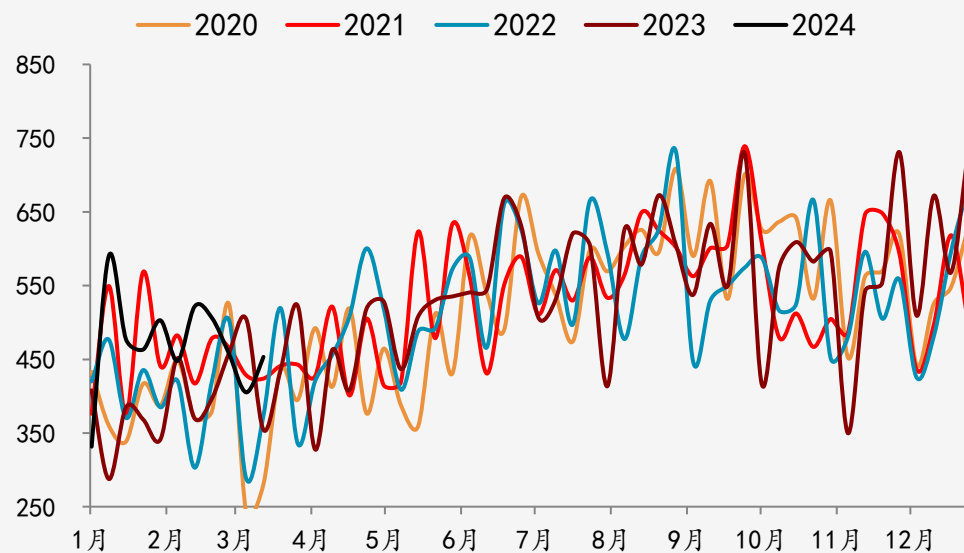
供给：巴西周度发运量 (单位：万吨)



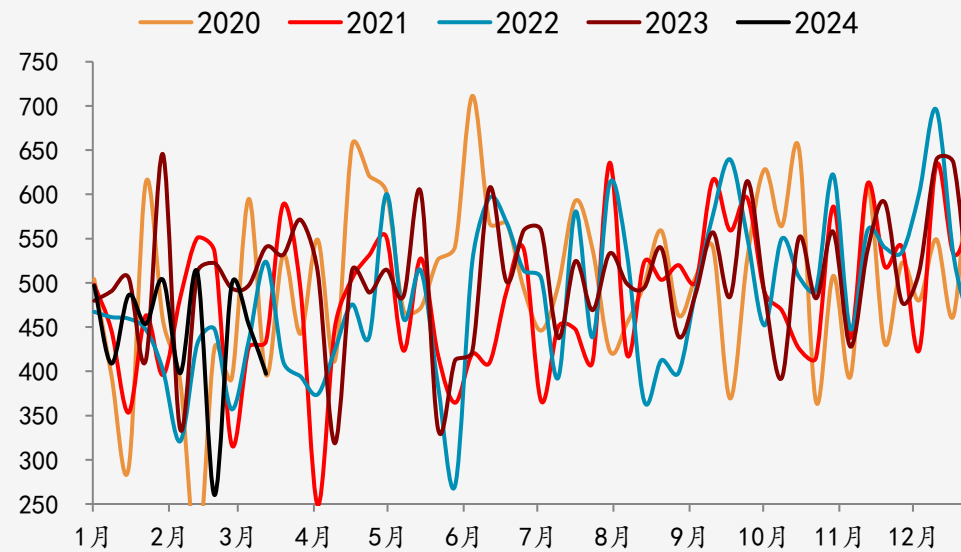
供给：非主流地区周度发运量 (单位：万吨)



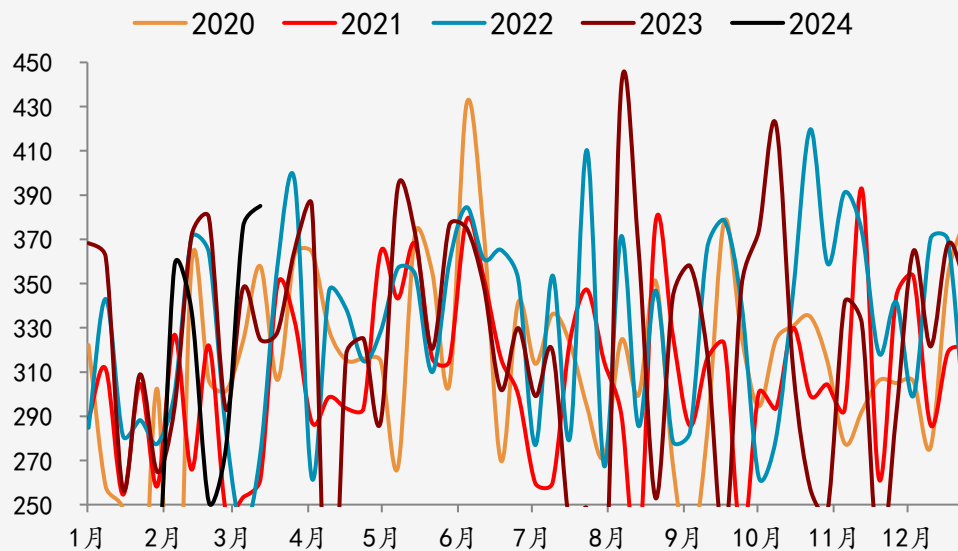
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



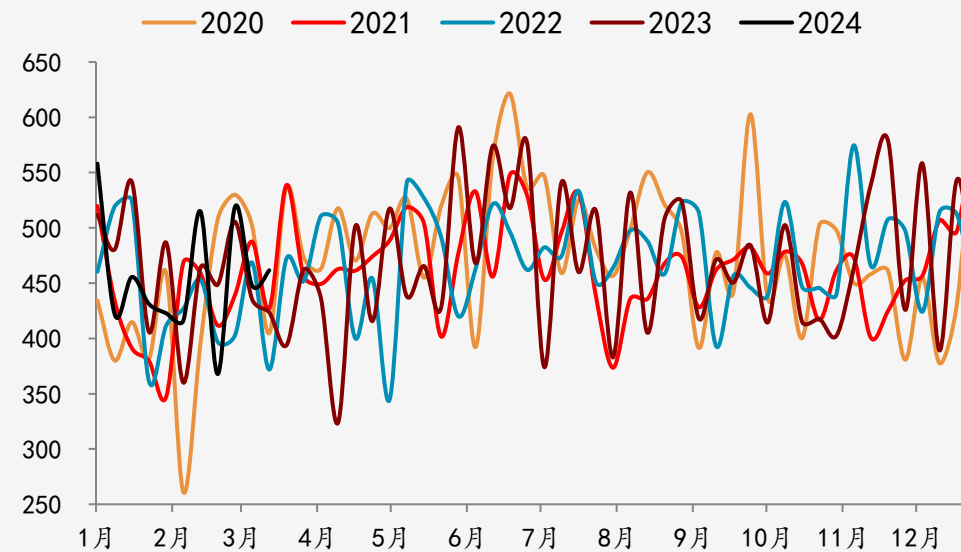
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



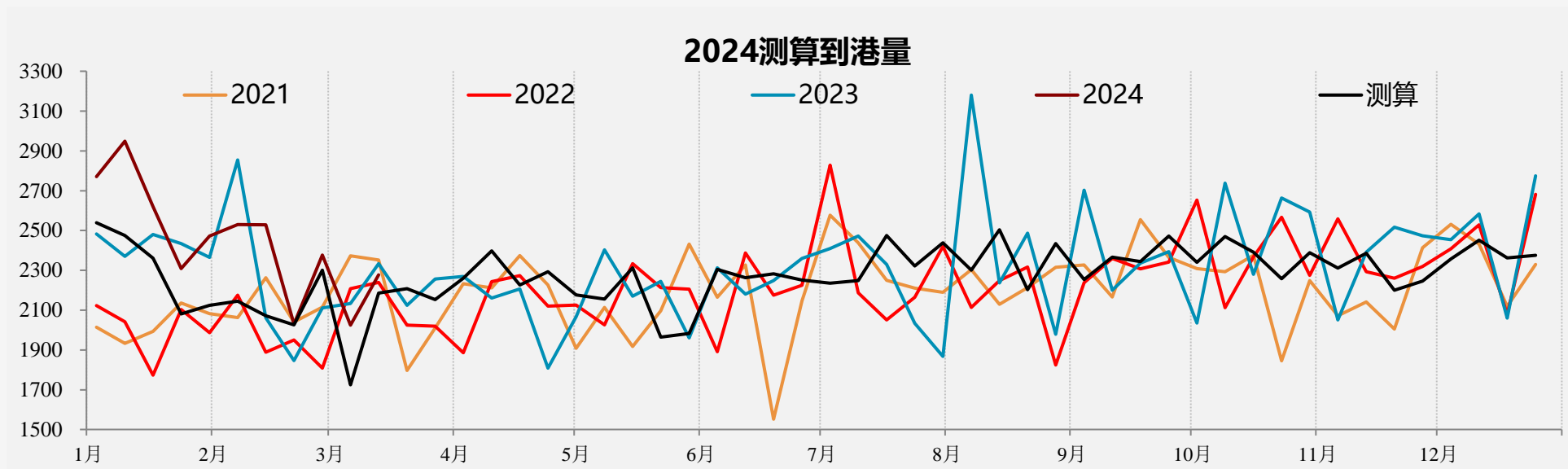
供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)



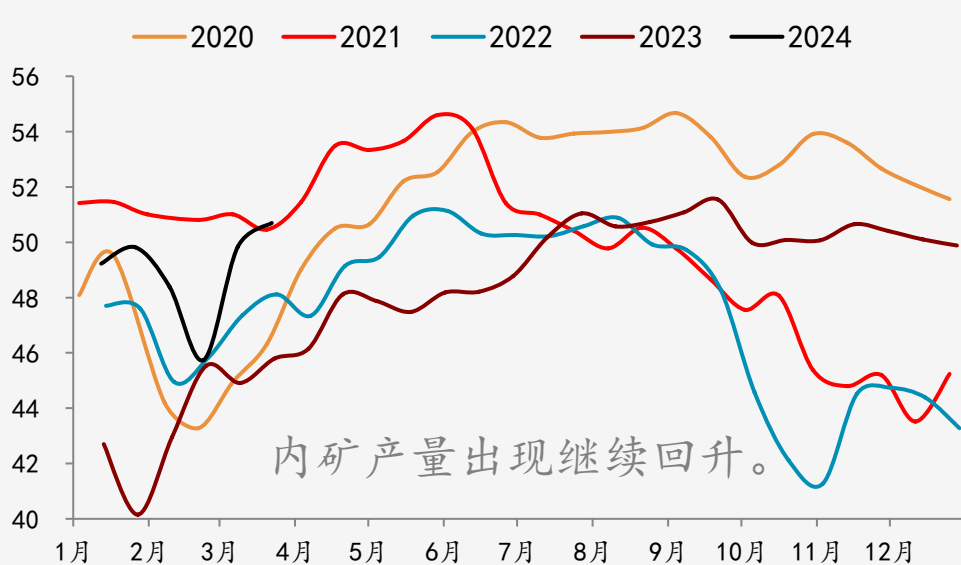
供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)



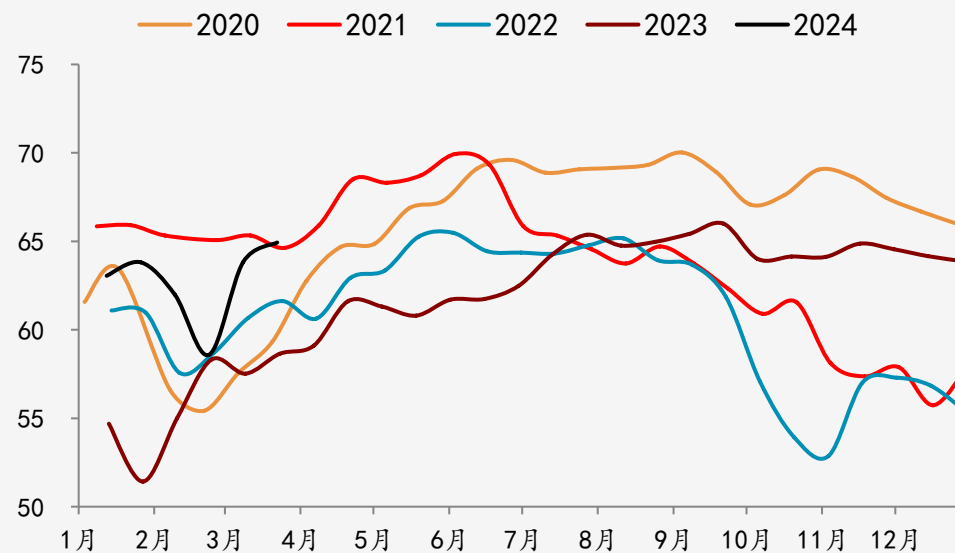
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



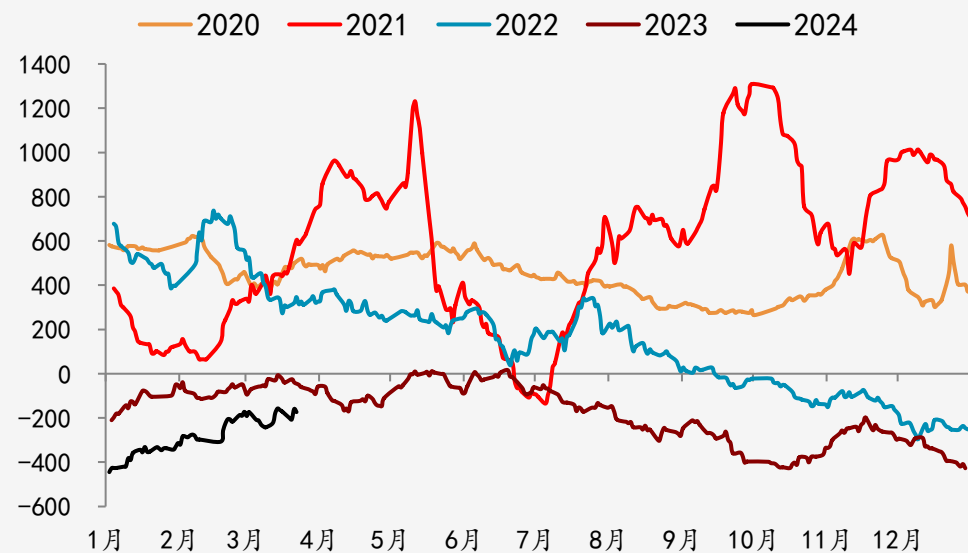
供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)



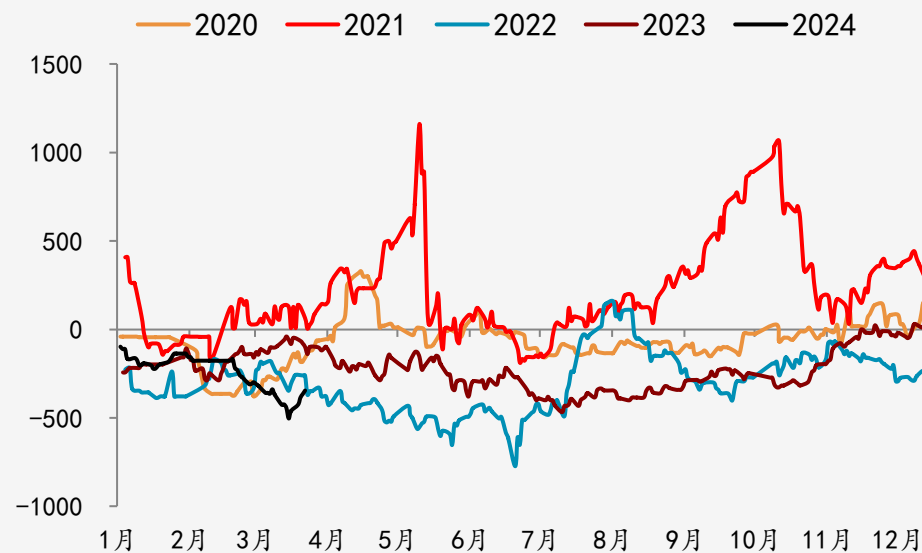
供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)



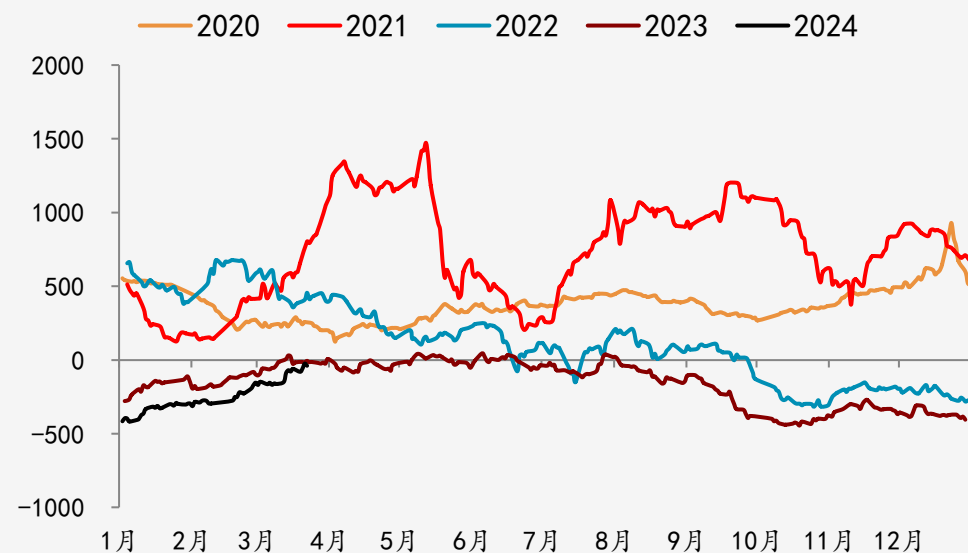
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



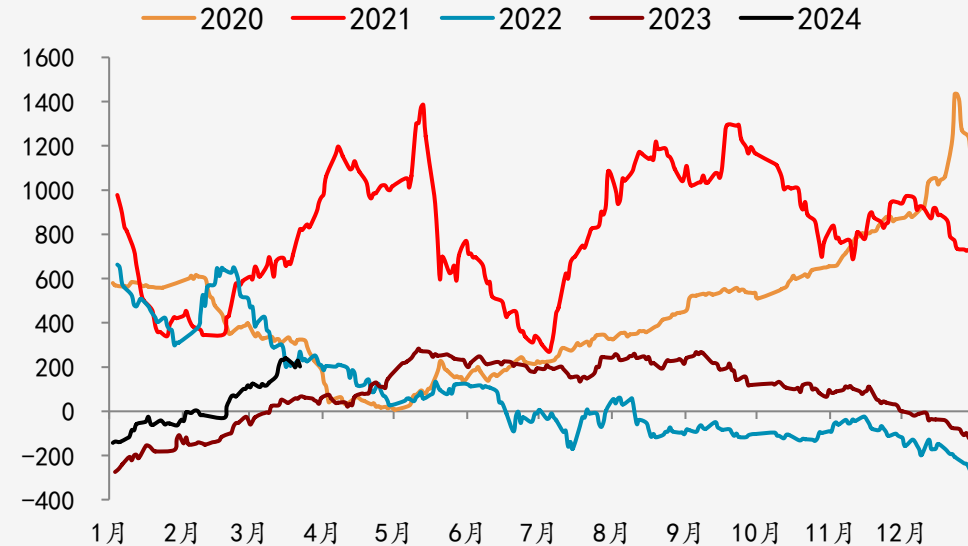
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



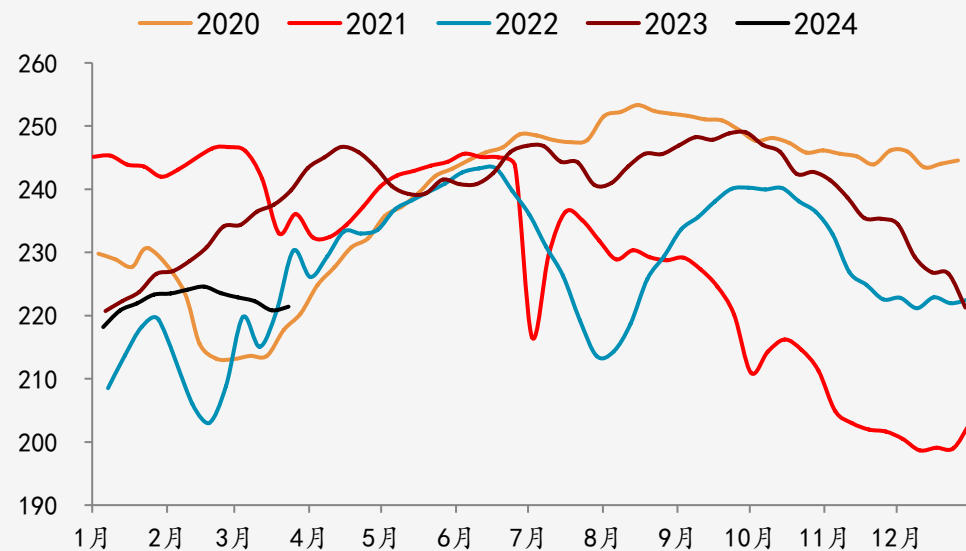
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



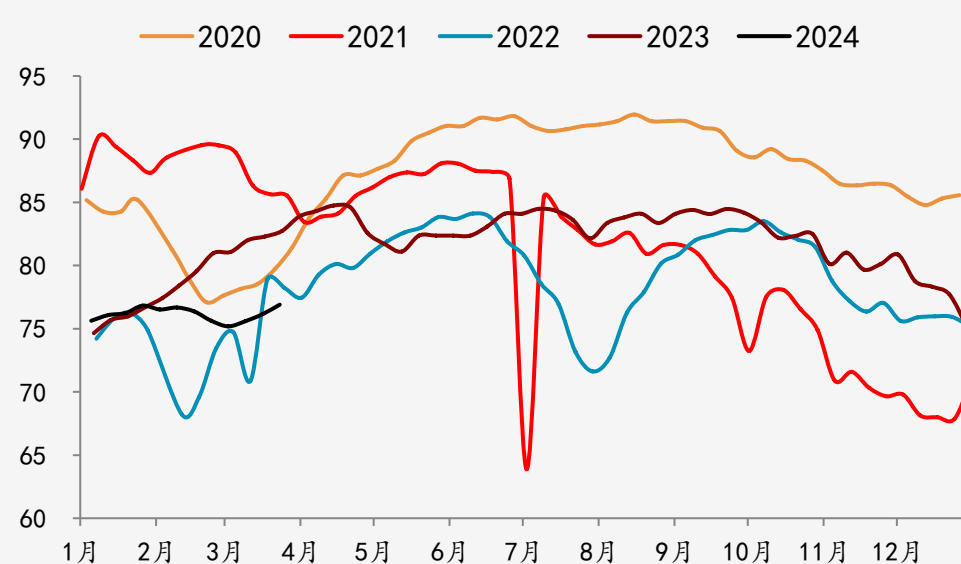
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



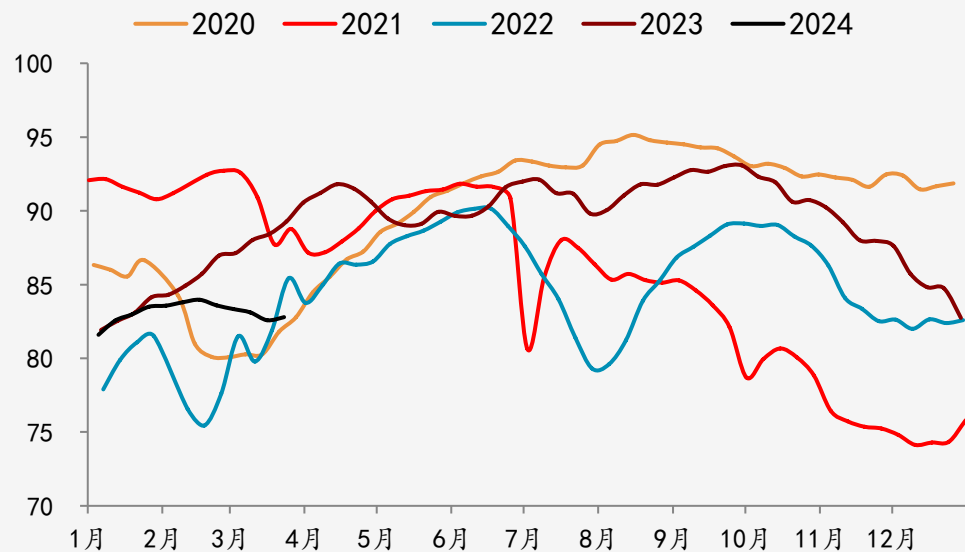
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



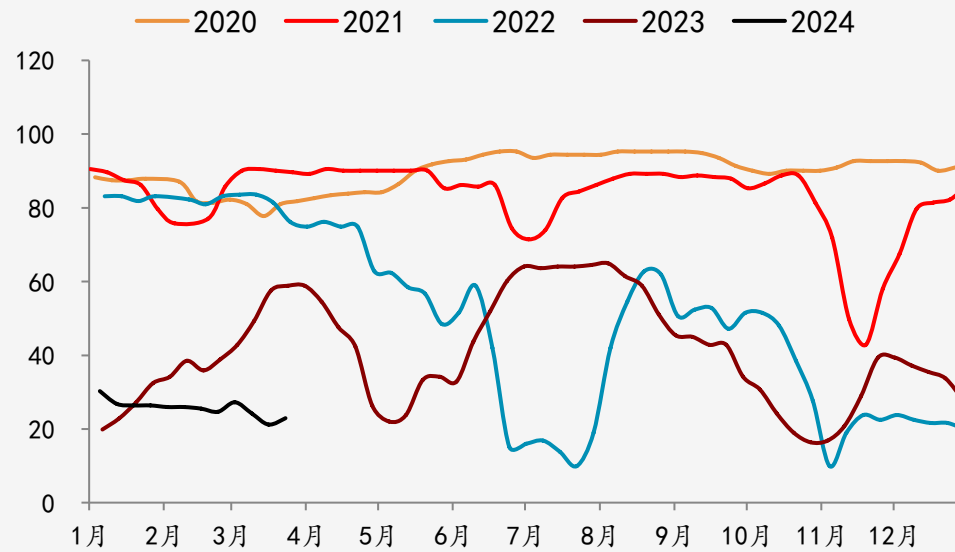
需求：全国高炉开工率（单位：%）



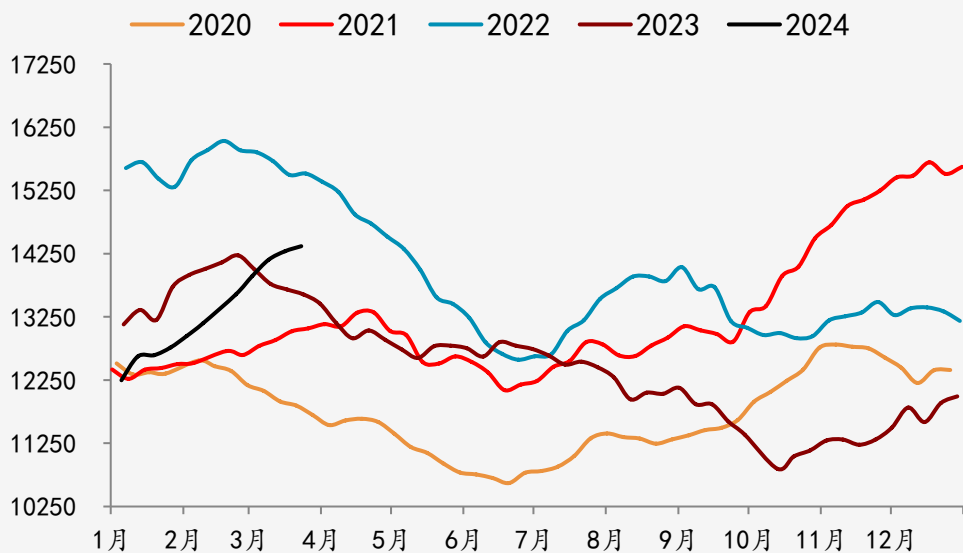
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



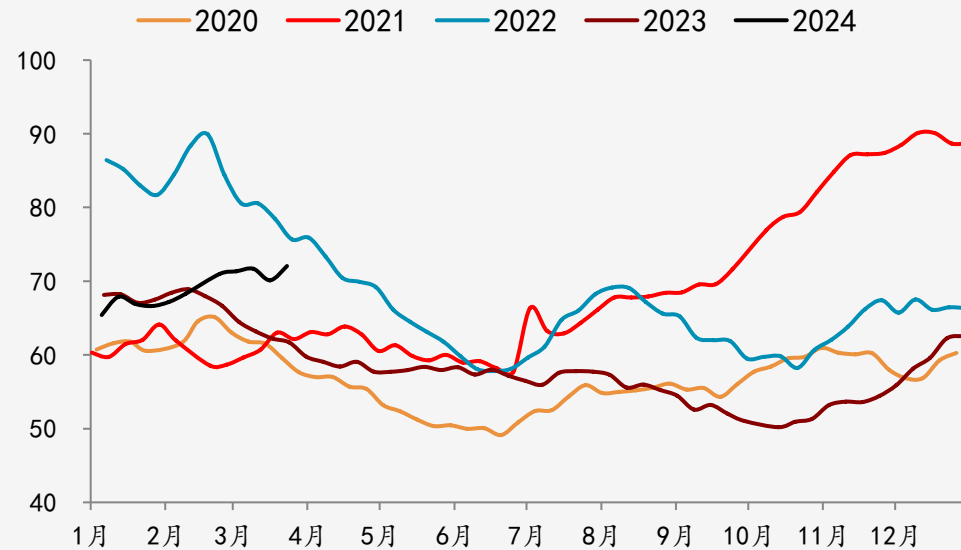
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



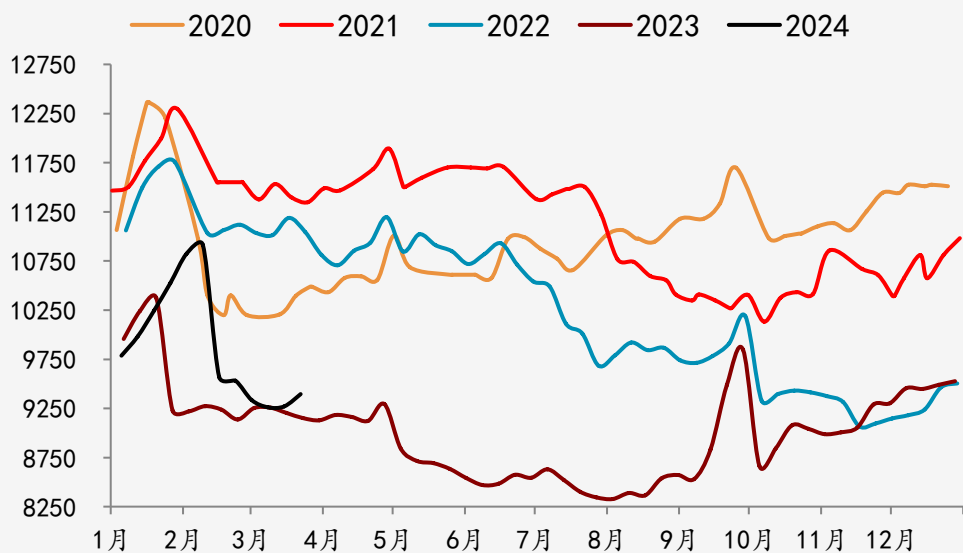
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



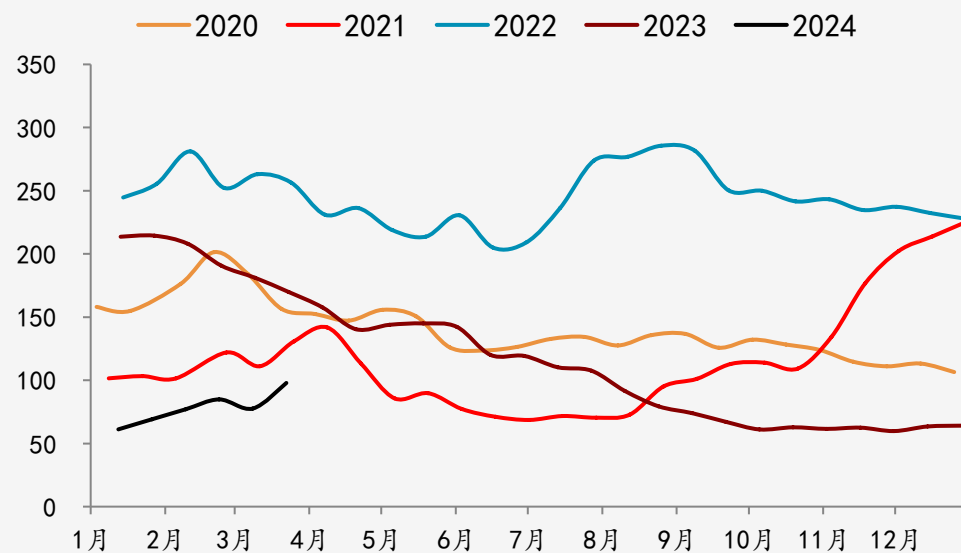
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）

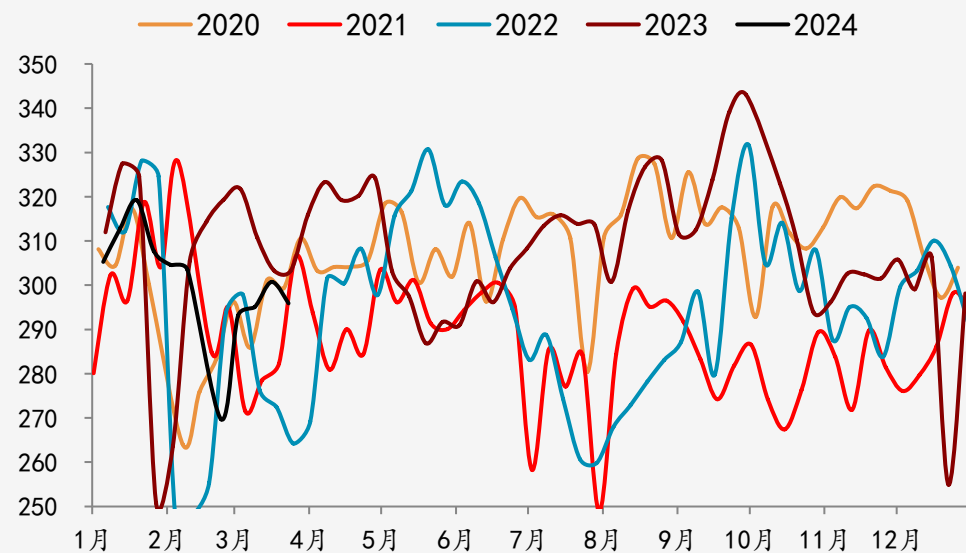


库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）

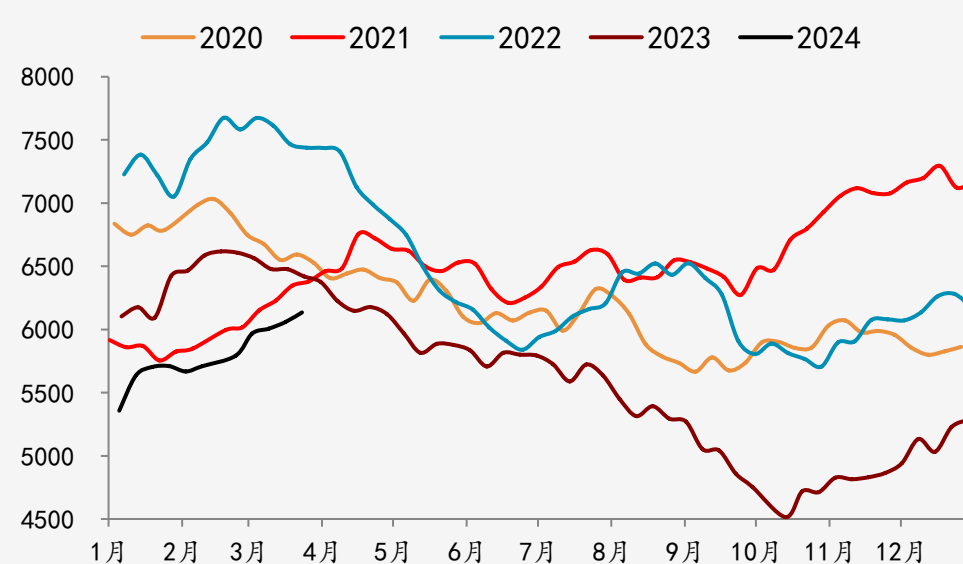


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

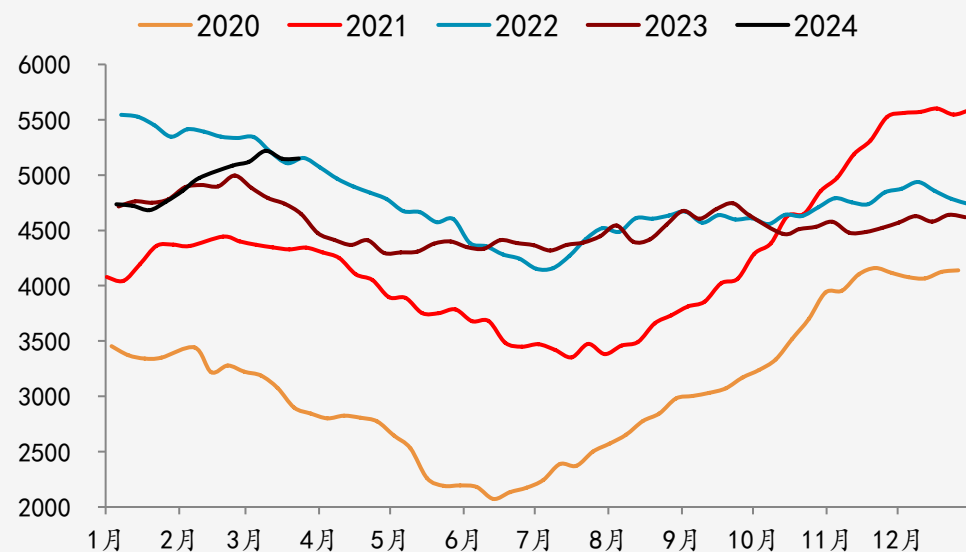
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



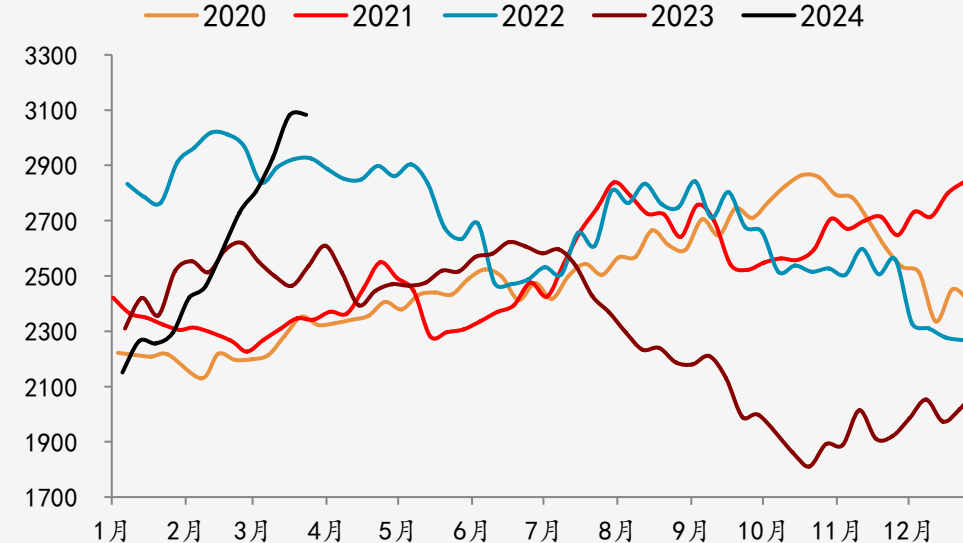
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



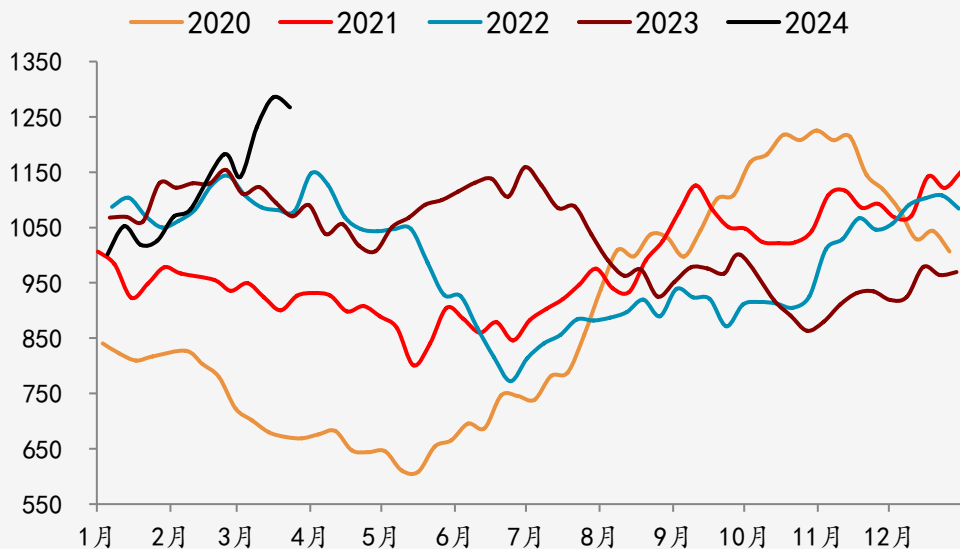
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



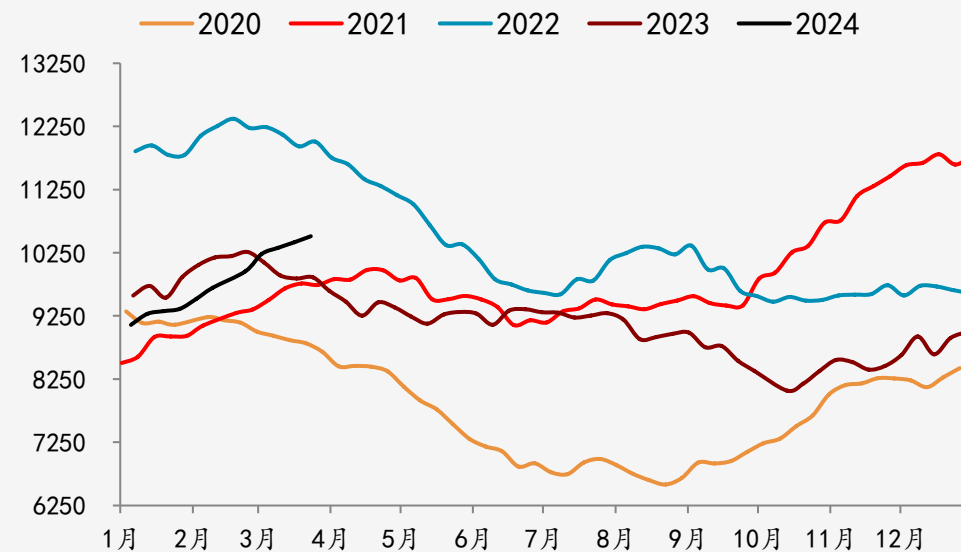
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



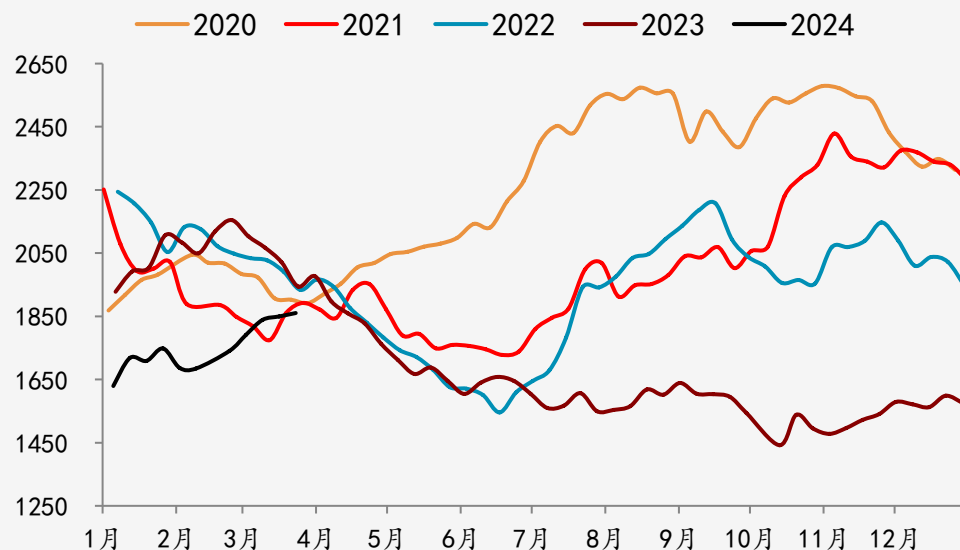
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



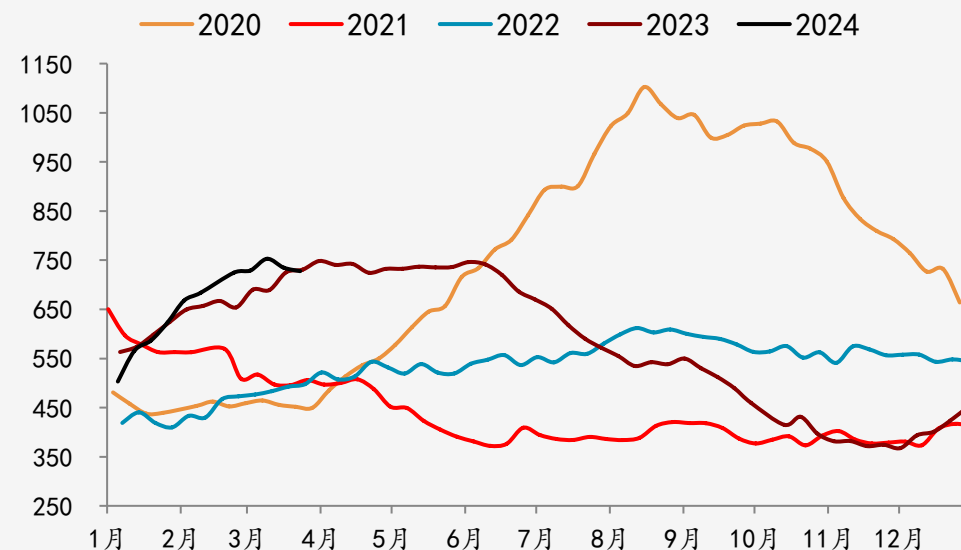
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



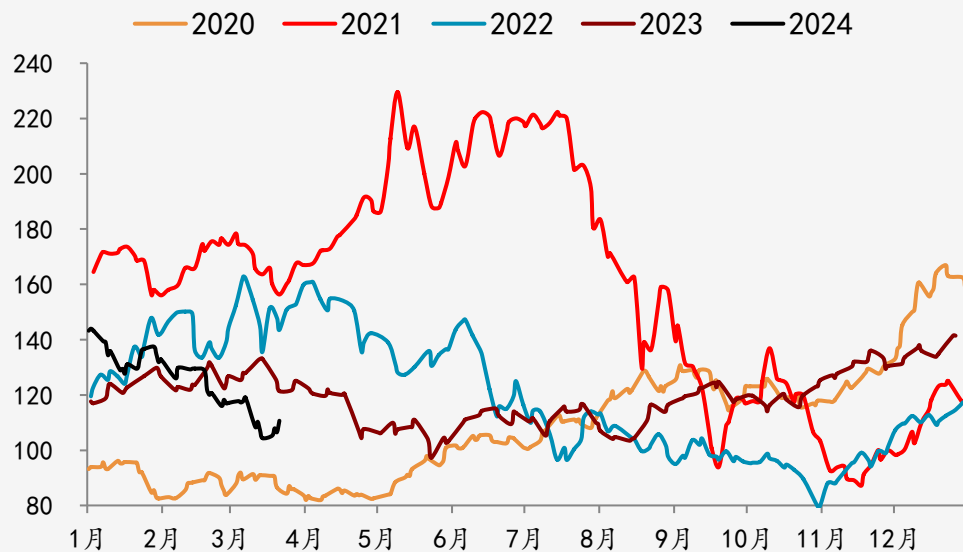
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



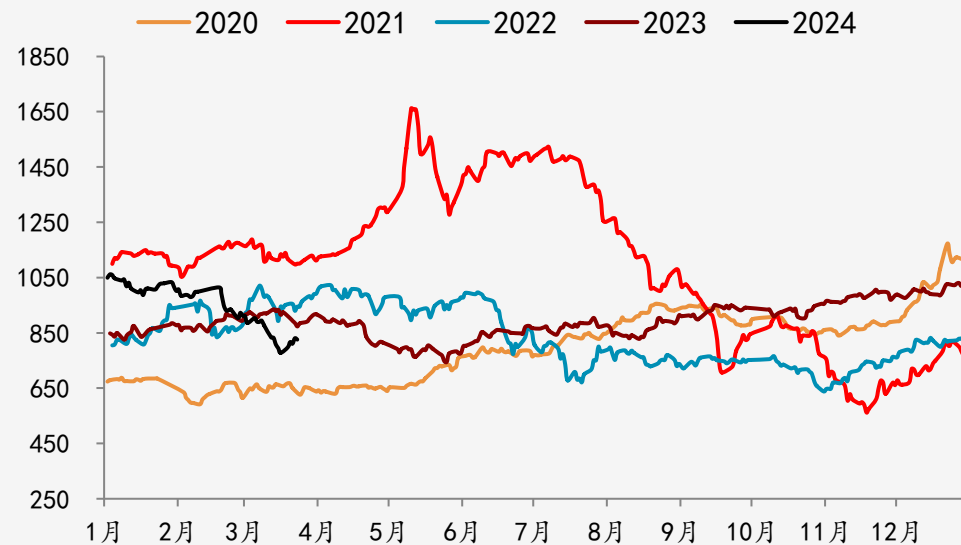
库存：45港球团库存（单位：万吨）



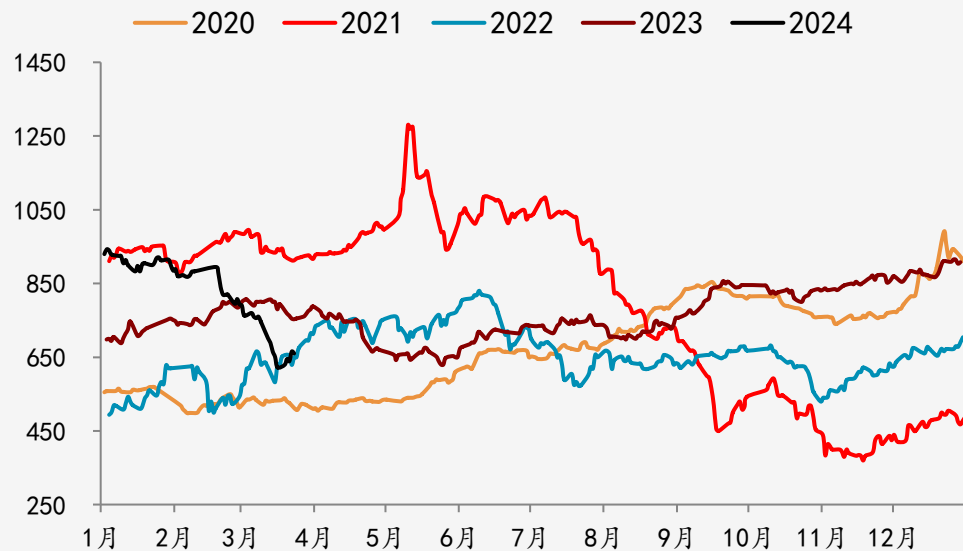
价格：62%指数价格



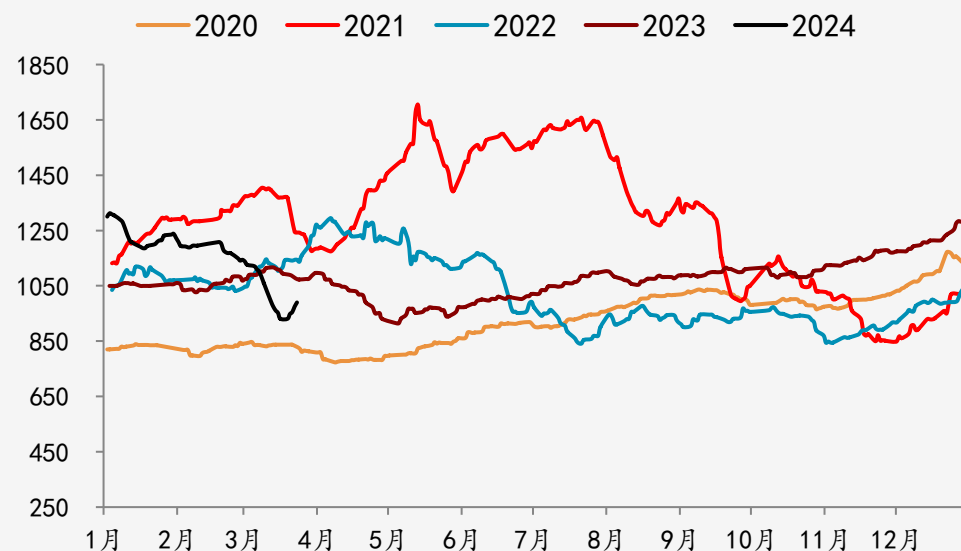
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



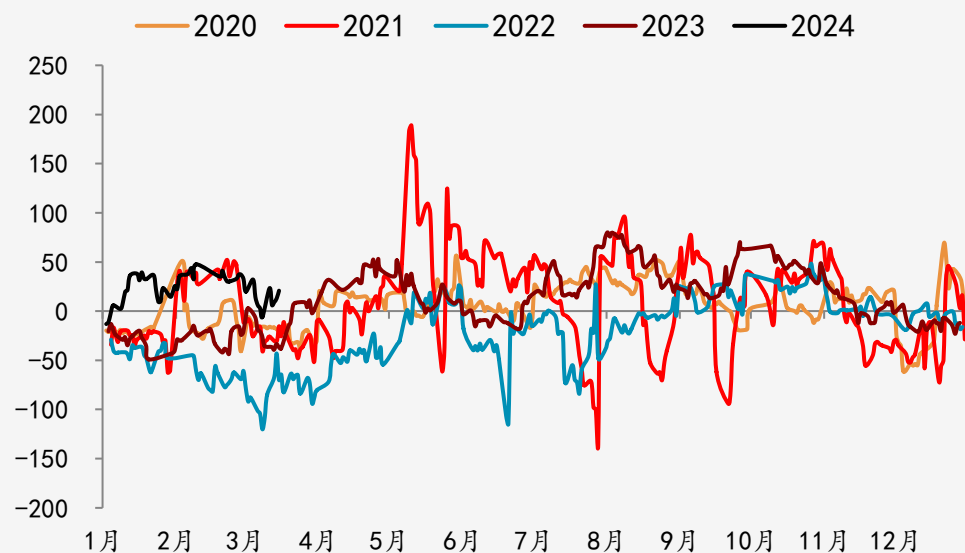
价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)



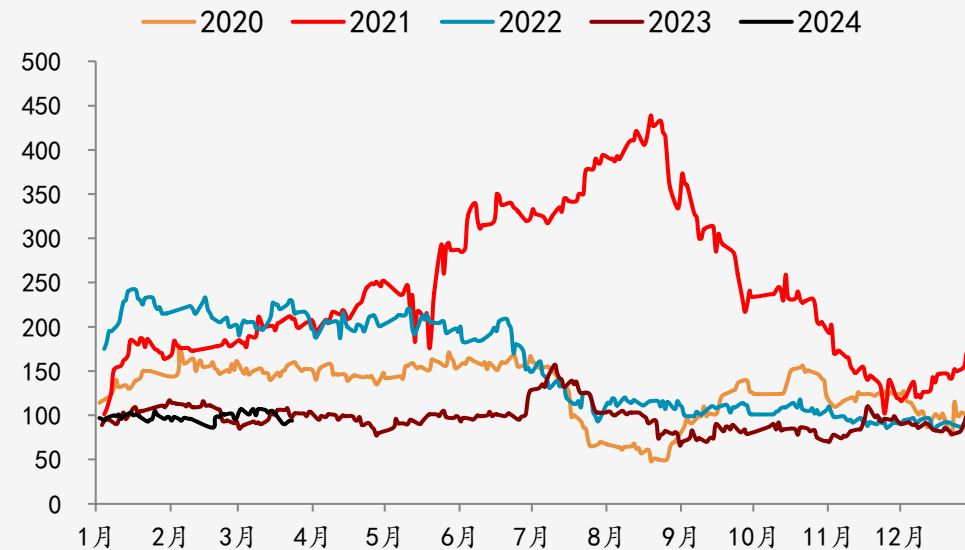
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



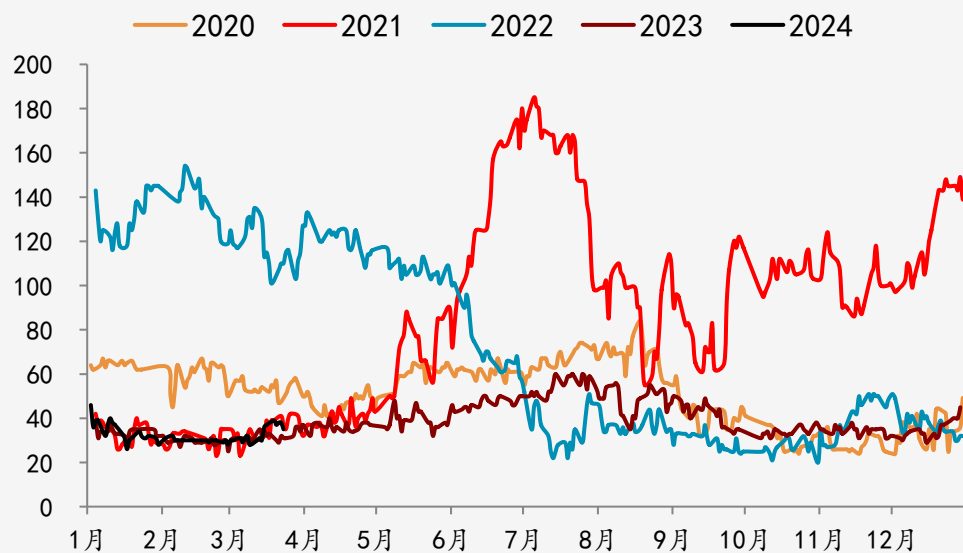
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



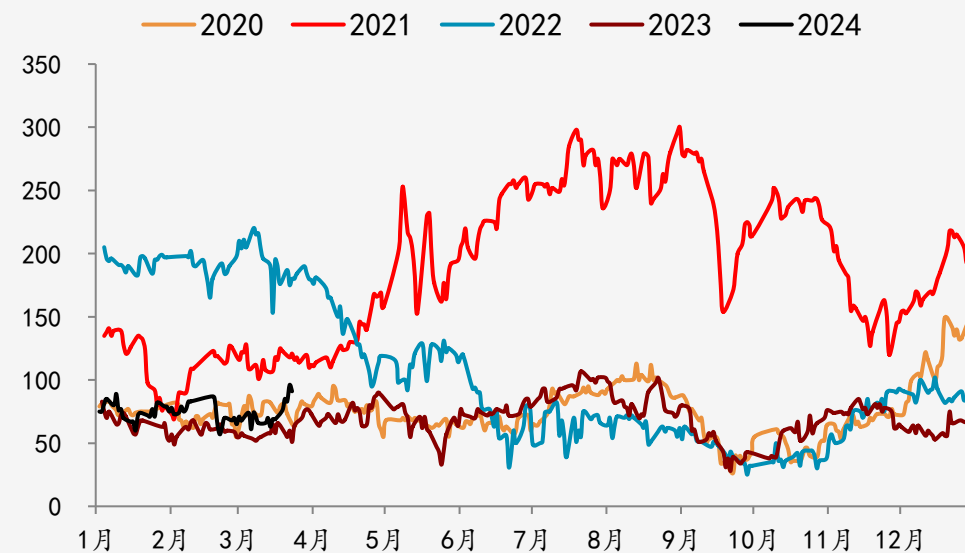
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



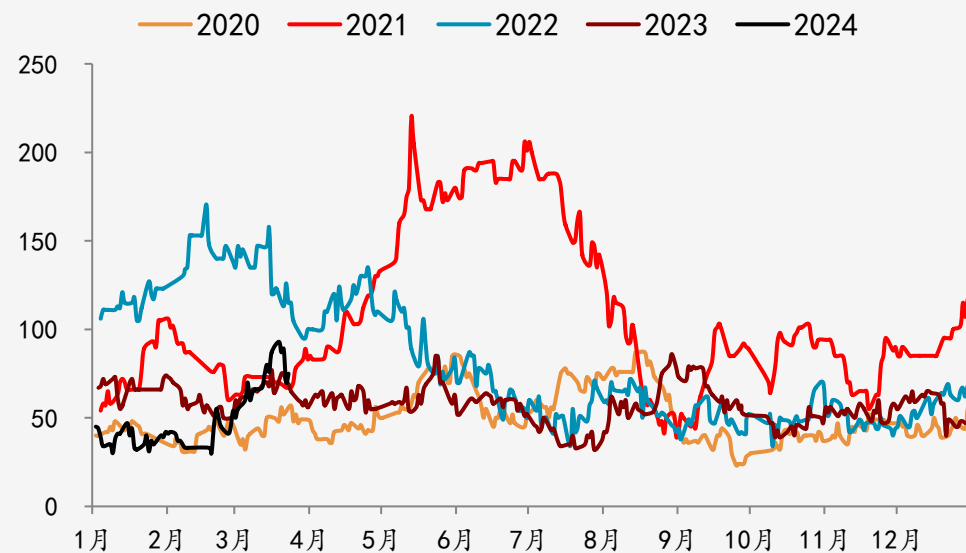
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



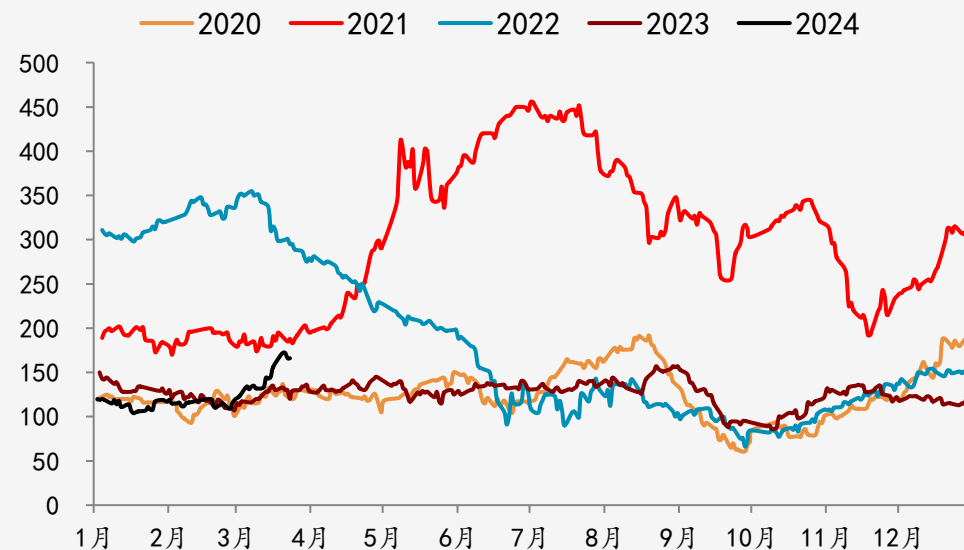
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



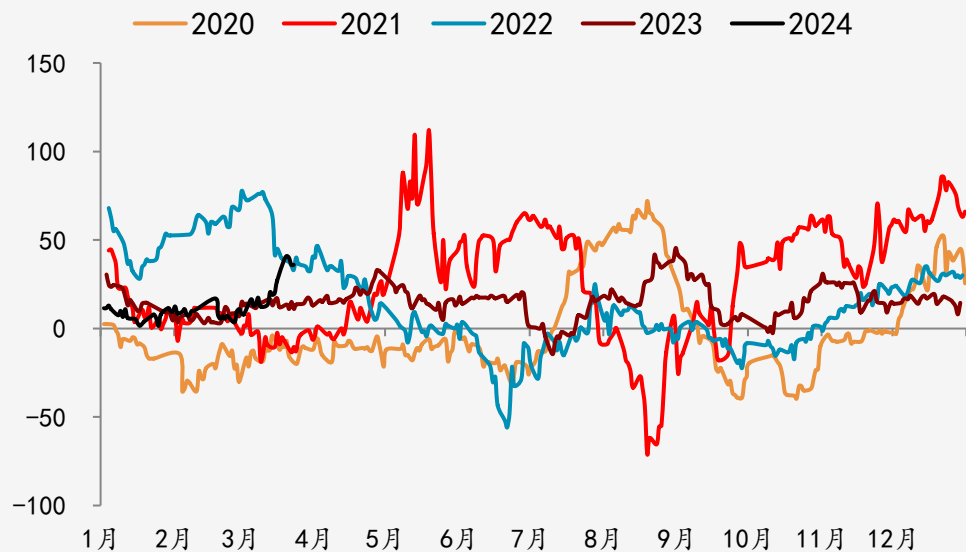
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



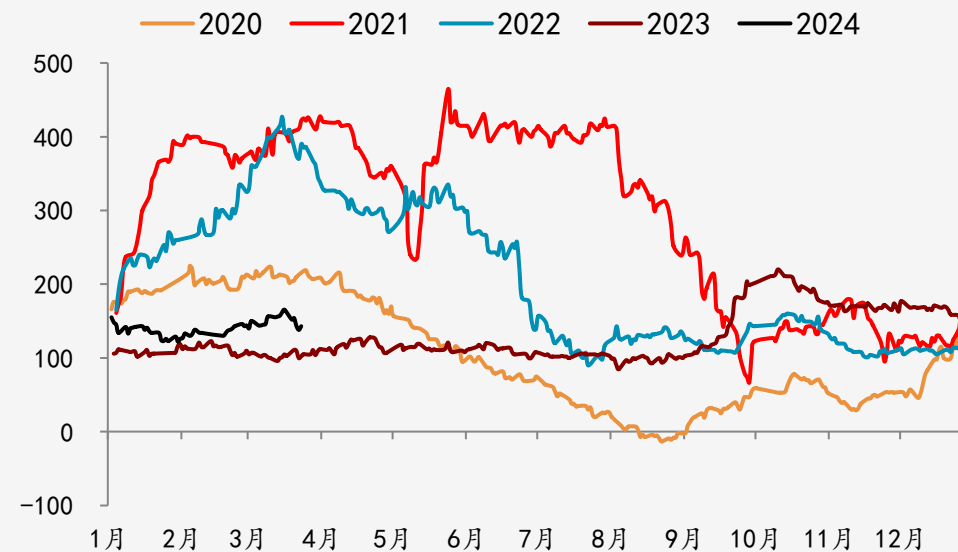
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



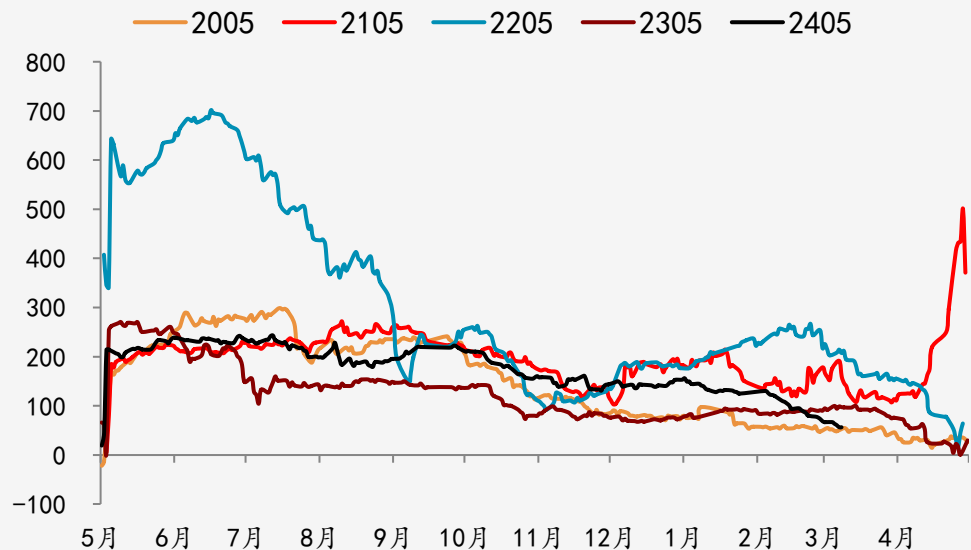
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



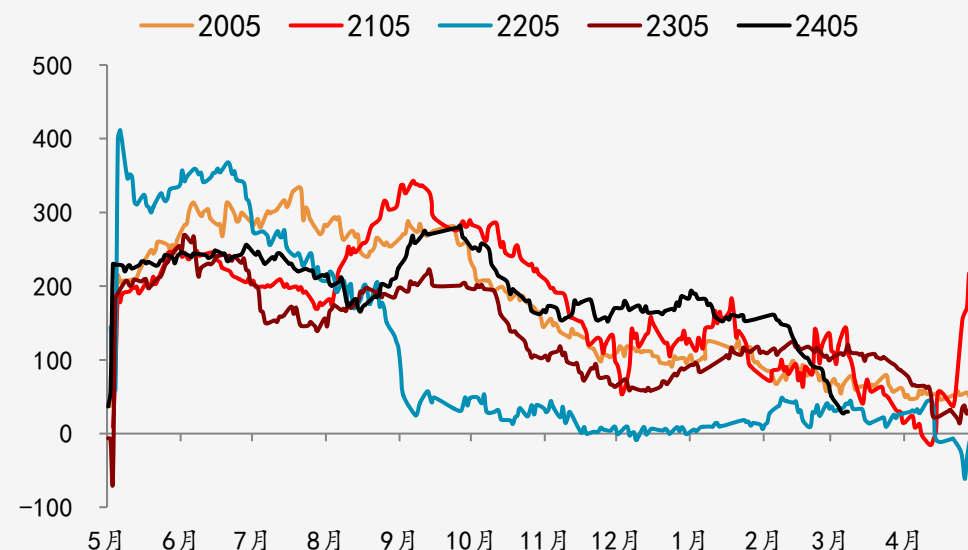
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



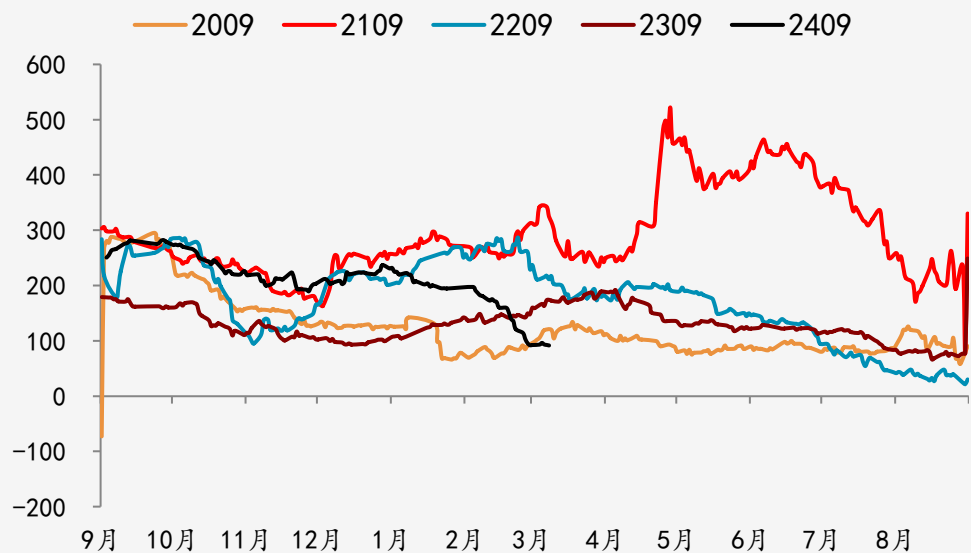
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



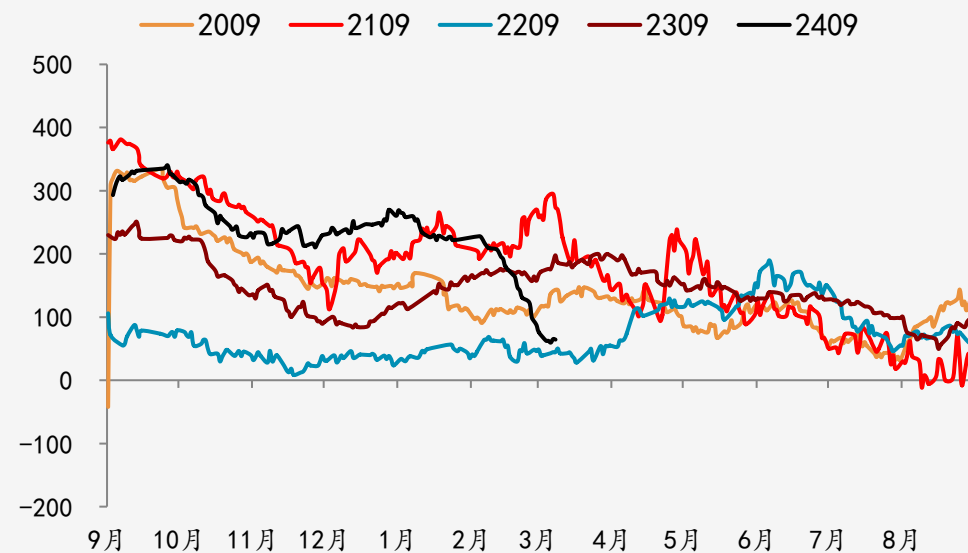
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



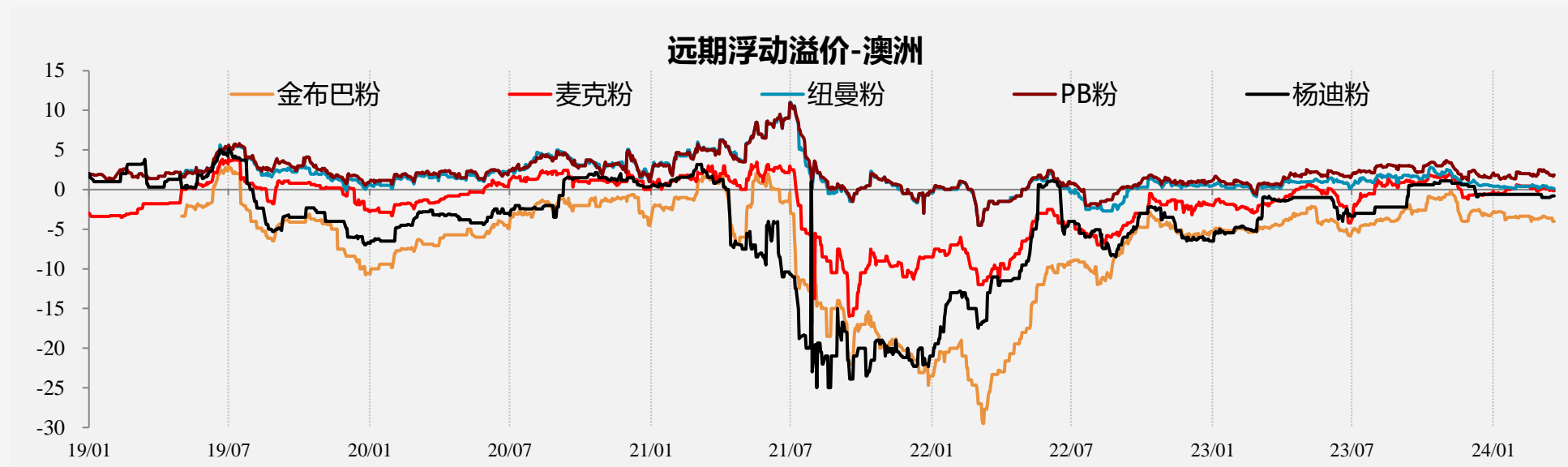
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



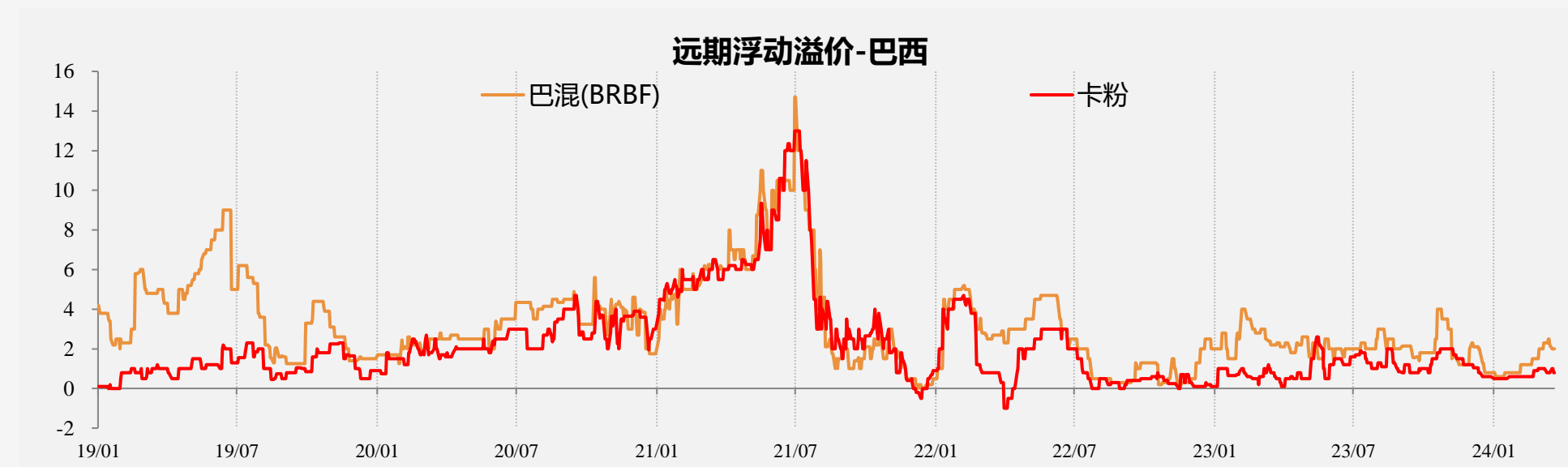
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



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