

一德黑色·钢矿周报

未见反转，等待驱动



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：2024-04-07

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	基本面弱势不改，整体钢材品种韧性不足，去库、复产、政策、大环境仍没有边际改善迹象，未来仍有成本坍塌的可能性，短期现实有好转的是钢材库存水平压力缓解，废钢供给收缩，但炉料出货压力仍大。							
螺纹	建议观望								

核 心 逻 辑

本周黑色市场钢厂利润低位有所回升，但终端需求恢复速度比市场预计的缓慢，钢厂生铁产量增加仍显著低于去年同期水平，从目前钢厂的检修计划来看，4月复产的空间并不会太大，铁矿石作为成本支撑，面临三重压力：一是清明节补库现实较弱，二是节后仍没有较乐观的预期能出现，三是本周仍会继续累库且累库幅度预期较高，因此总量矛盾不会有效缓解，在5月合约期货维持10元/吨左右贴水的条件下，也缺少修复基差的空间，维持震荡偏弱思路。

成材要素评估

供应

五大材品种供应865.21万吨，周环比增9.51万吨，增幅1.1%。本周五大钢材品种产量除线材外周环比均有所上升，主因在于部分区域产量由降转增，产量增幅主要体现在中厚板与螺纹钢。

需求

五大材表观消费量为965.21万吨，增幅1.0%；其中建材消费环比下降3.1%，板材消费环比上升4.0%。整体需求较上周环比进一步增加，短期处于持续恢复状态。

库存

五大材2241.19万吨，周环比降100万吨，降幅4.3%。本周五大品种库存周环比均有所下降。

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

受矿山季节性冲量影响，全球铁矿石发运周环比大幅反弹并创下年内新高，澳洲巴西发运强于同期水平，四大矿山除FMG外都出现明显增长。

需求

日均生铁产量23.58万吨，环比增加2.27万吨，同比减少21.49万吨。短期出现较快的高炉复产现实。

库存

45港铁矿石库存总量14452.27，环比增21.07；日均疏港量291.31增1.43。分量方面，澳矿6004.38降30.09，巴西矿5220.88降18.95；贸易矿8731.48降12.37，球团758.47增4.57，精粉1349.03增44.55，块矿1798.32降24.76，粗粉10546.45降3.29；在港船舶数116条增20条。

利润

美金价格跌幅大于港口现货，即期进口利润小幅走扩。

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。

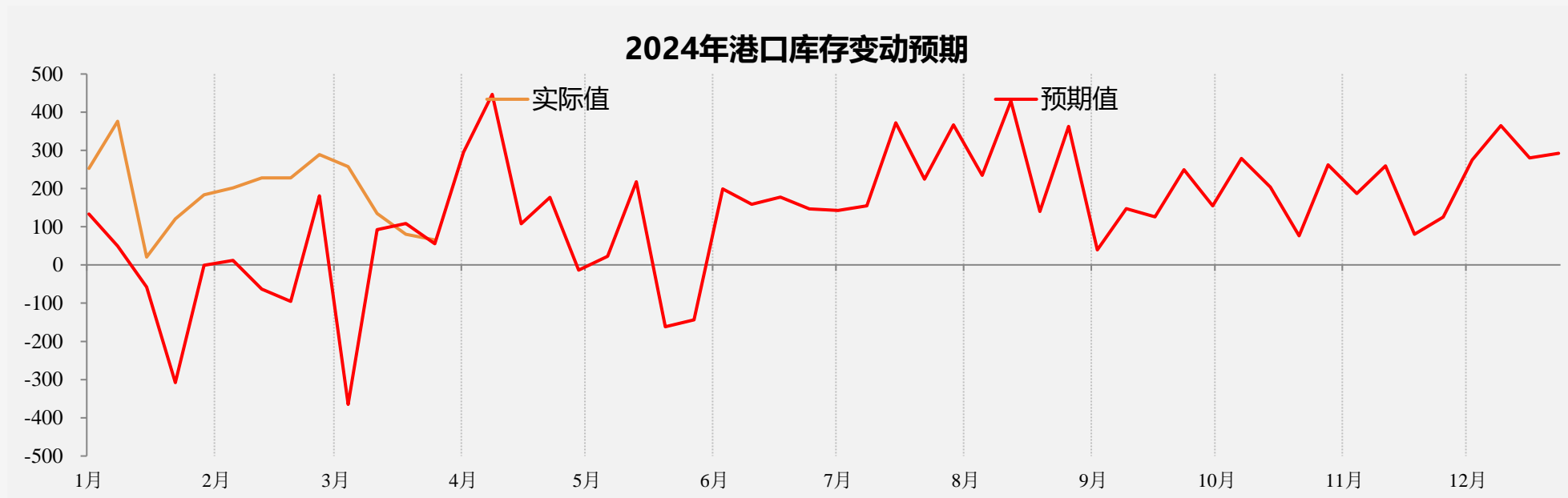
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-04-05	1723	295.15	42.16	0.70	2019	8.15	374	0	383	1636
2024-04-12	1636	299.81	42.83	0.70	1937	8.15	365	0	373	1564
2024-04-19	1564	308.14	44.02	0.70	1872	8.15	362	0	370	1502
2024-04-26	1502	322.02	46.00	0.70	1825	8.15	372	0	380	1445
2024-05-03	1445	330.00	47.14	0.50	1775	7.46	360	0	367	1408

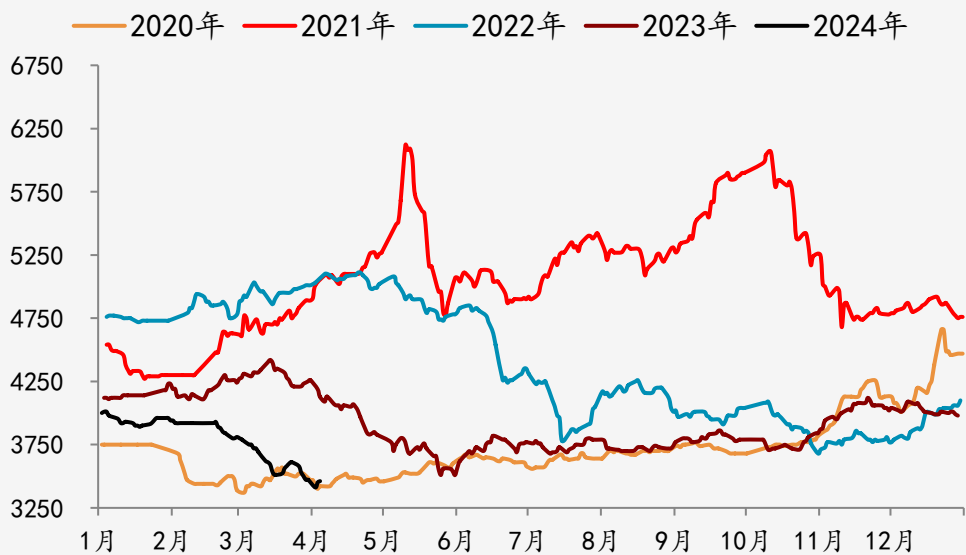
平衡表：热卷库存推演

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
2024-04-05	603	423.72	60.53	2.12	1029	47.50	385	0	433	596
2024-04-12	596	426.00	60.86	2.12	1025	47.50	397	0	445	580
2024-04-19	580	428.00	61.14	2.12	1010	47.50	402	0	450	561
2024-04-26	561	426.00	60.86	2.12	989	47.50	387	0	435	554
2024-05-03	554	423.00	60.43	2.24	980	32.60	383	0	415	565

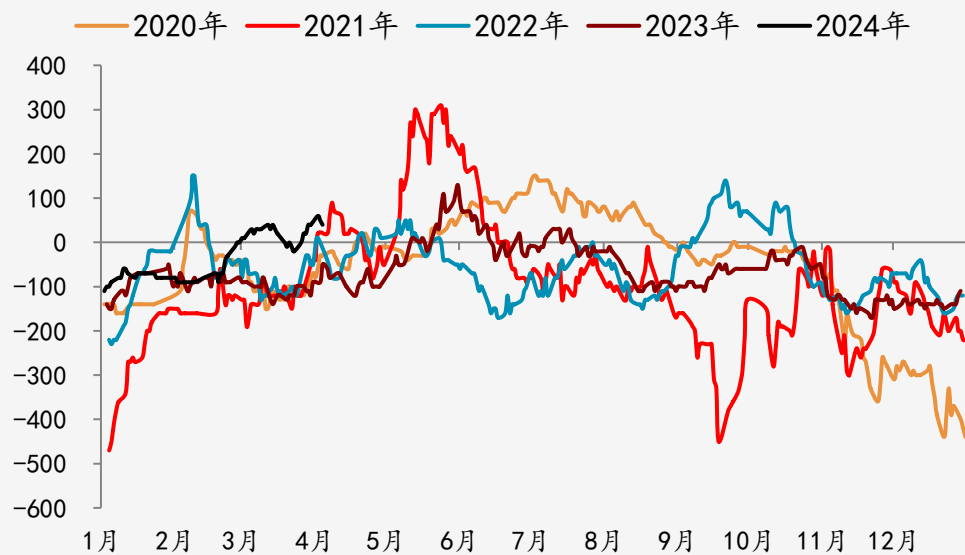
平衡表：铁矿石库存变化推演



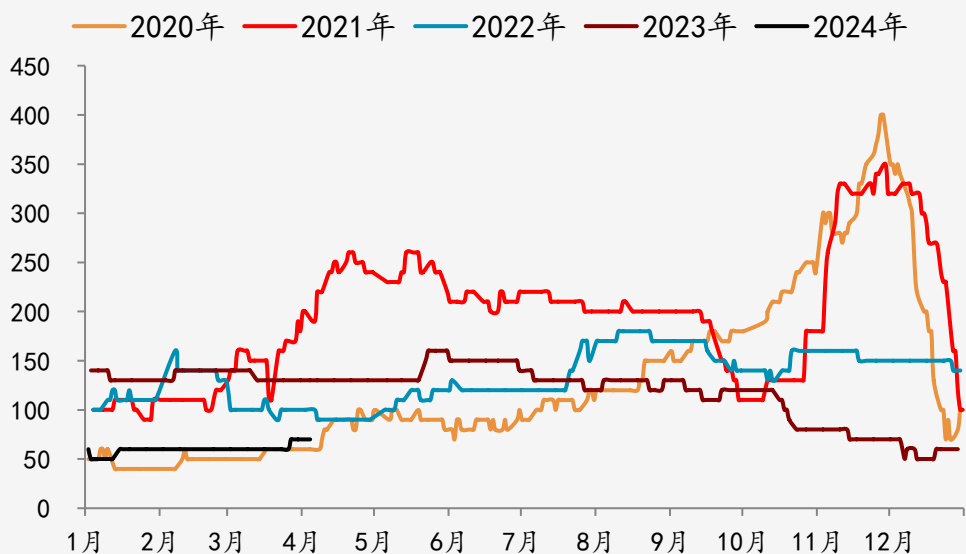
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



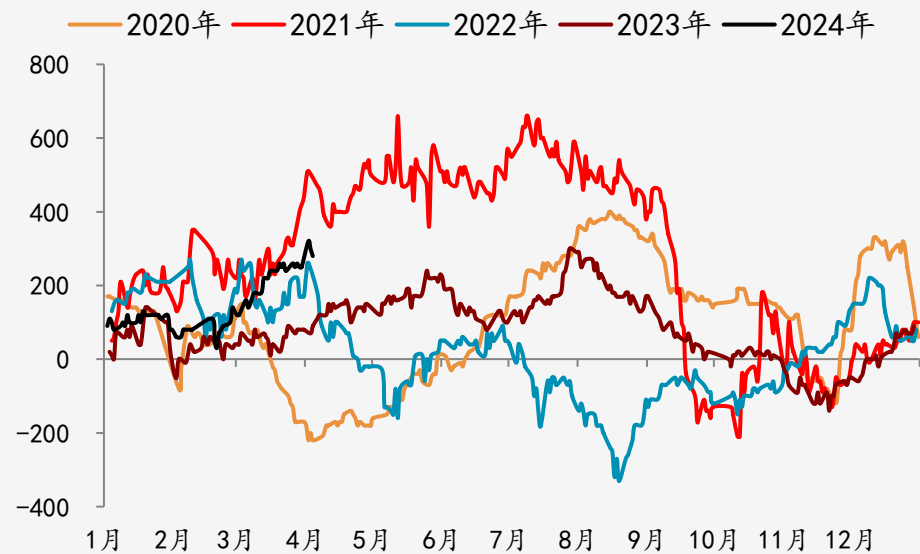
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



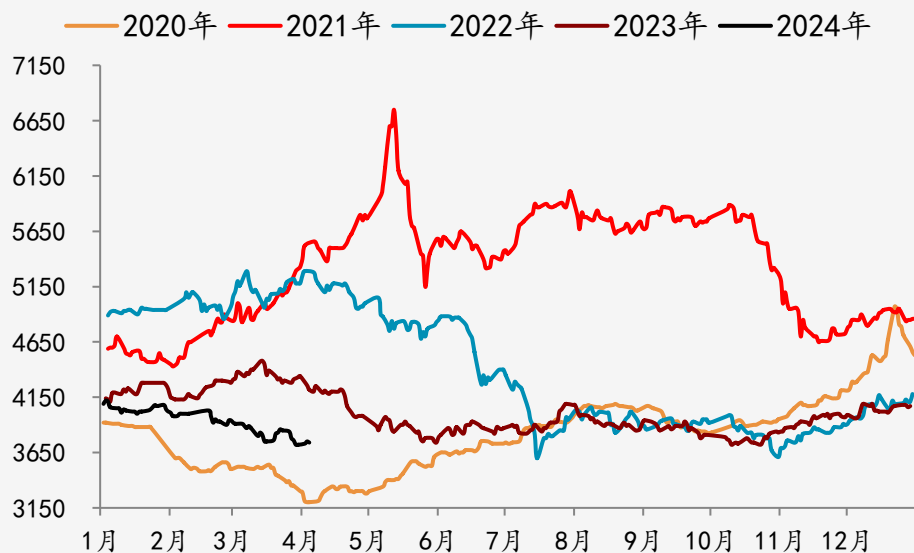
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



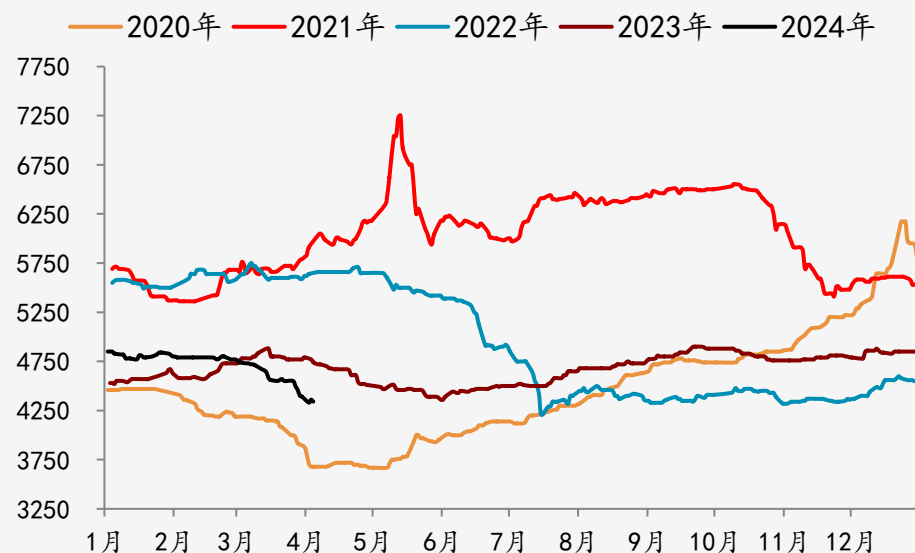
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



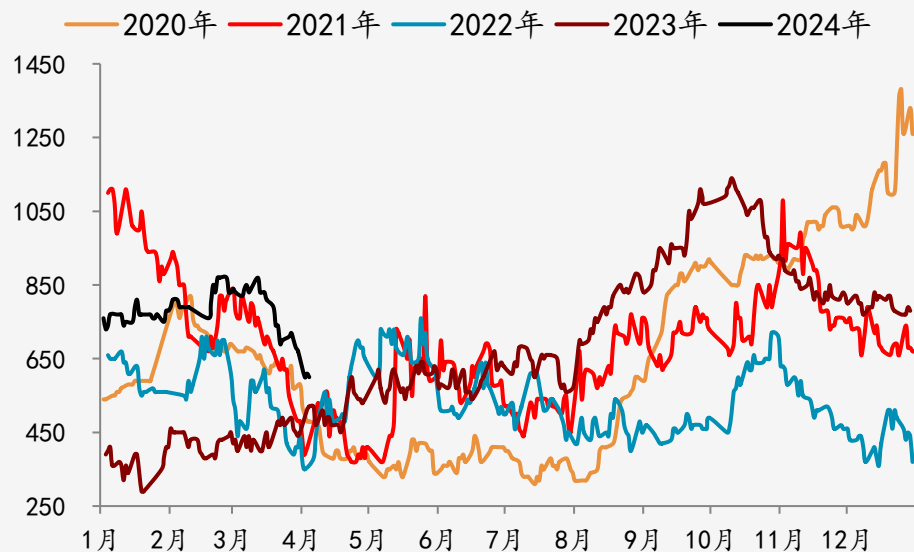
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



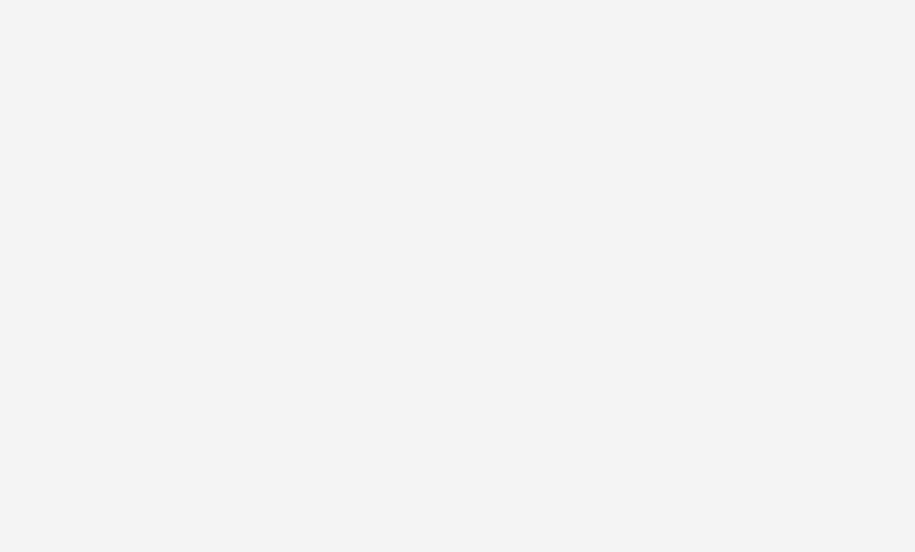
价格：上海冷卷价差（单位：元/吨）



价格：上海冷卷-热卷价差（单位：元/吨）

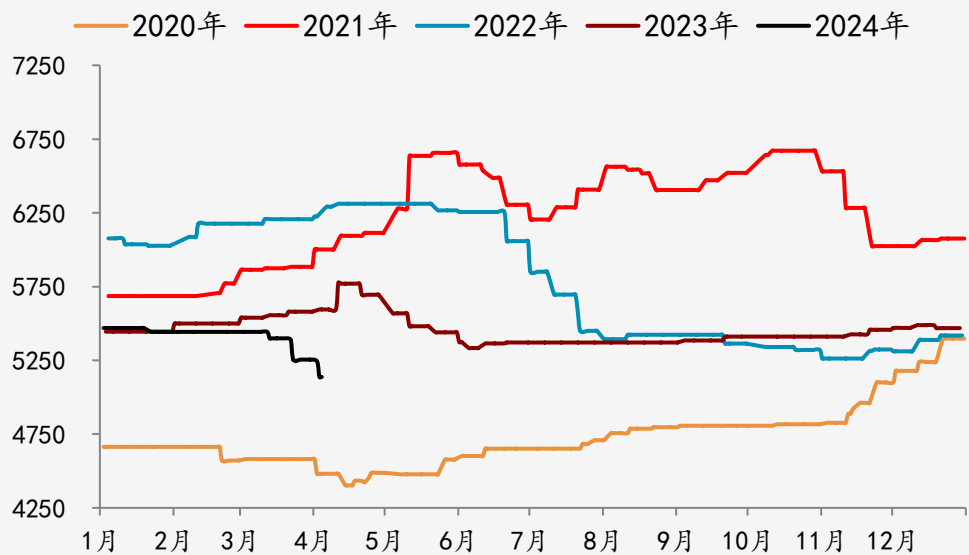


价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）

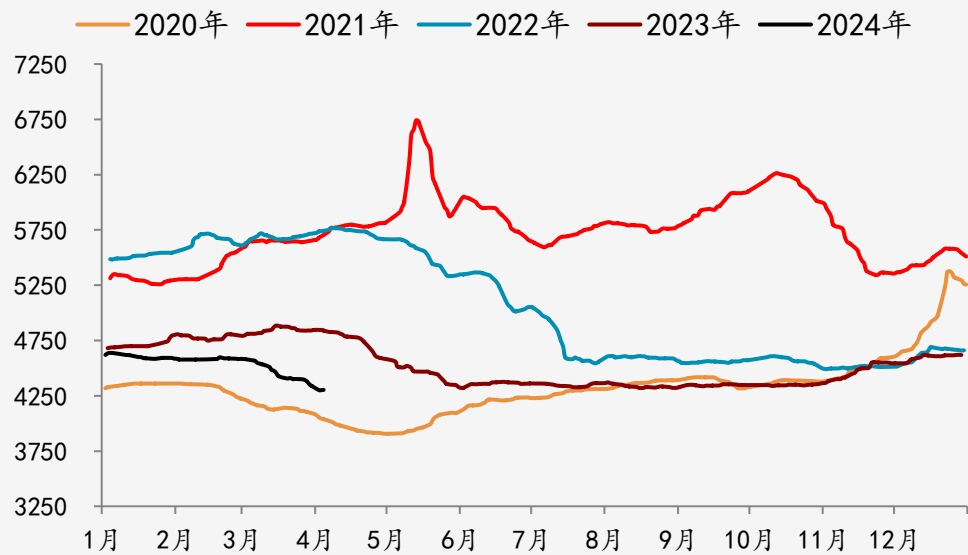


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

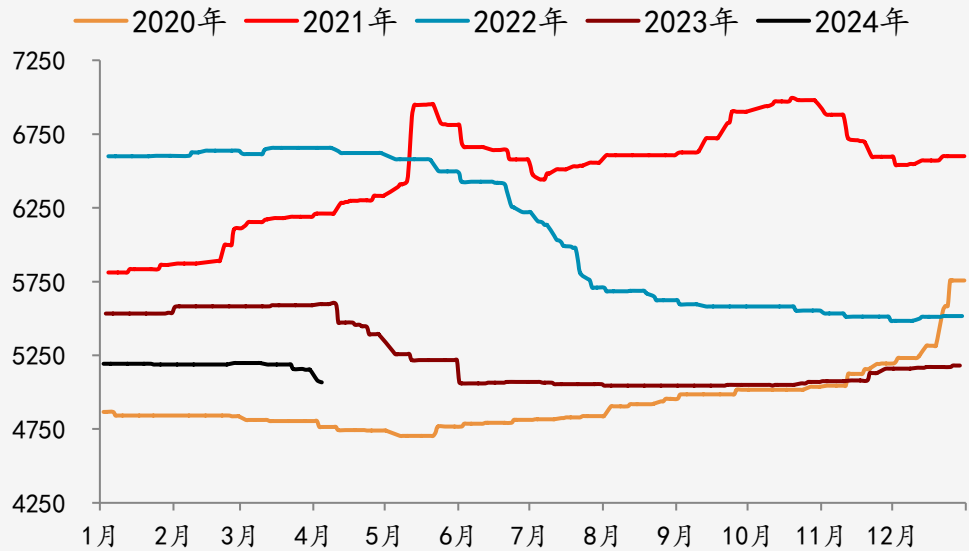
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



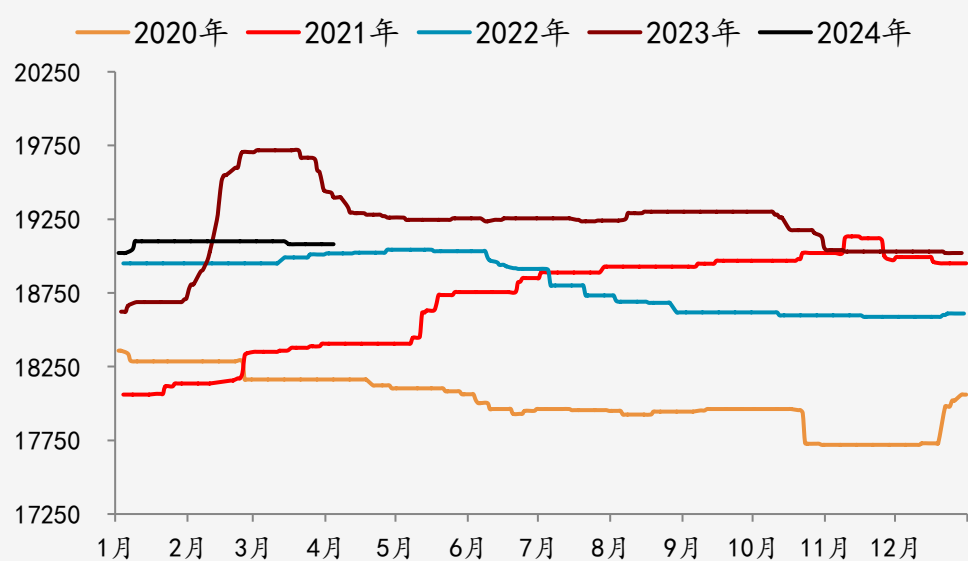
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）

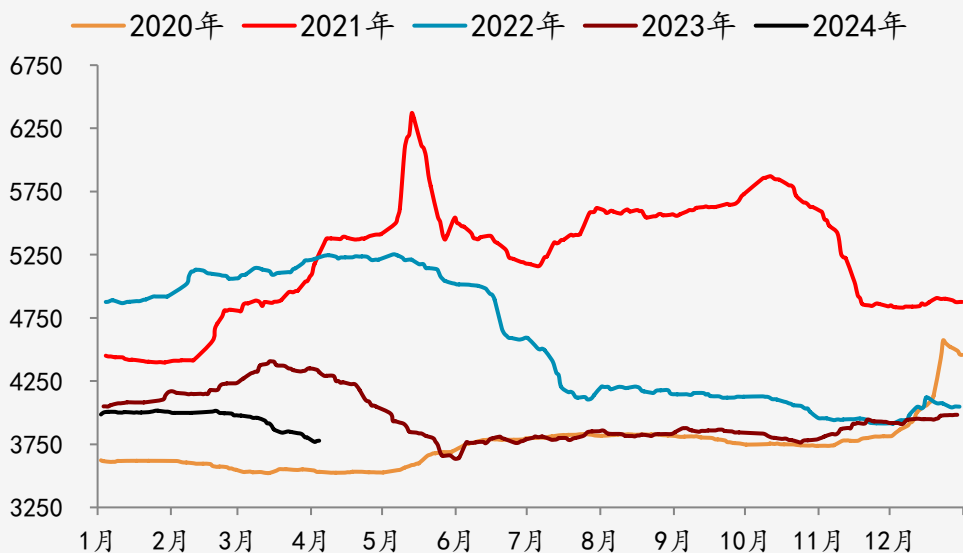


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

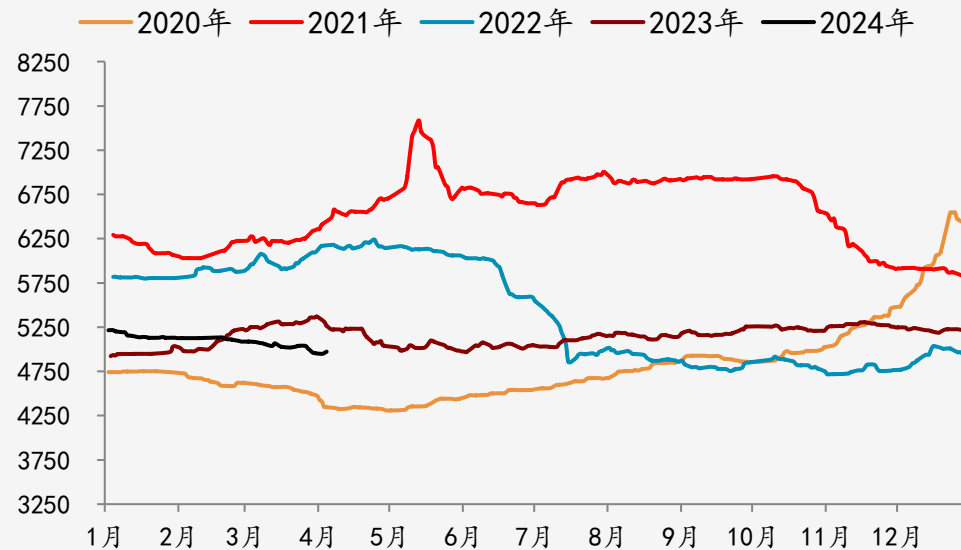


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

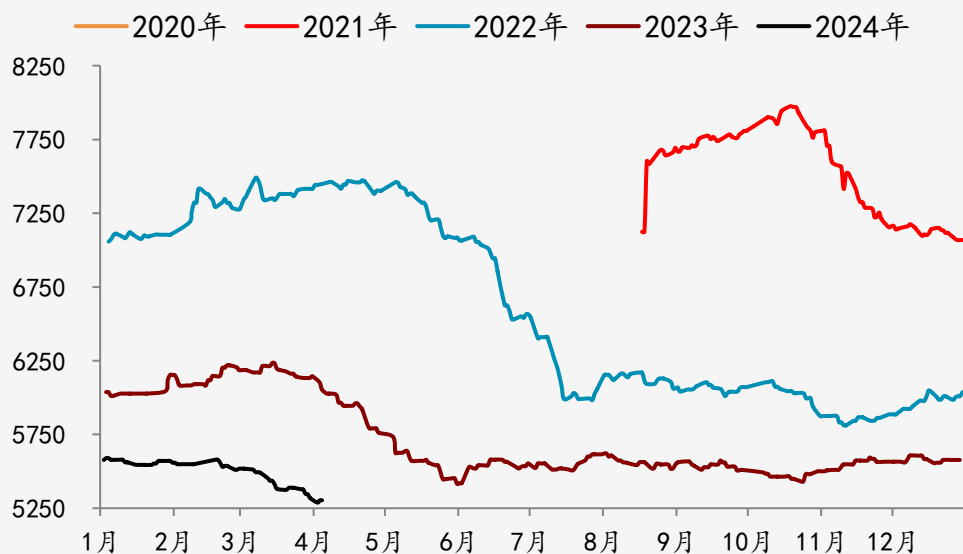
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



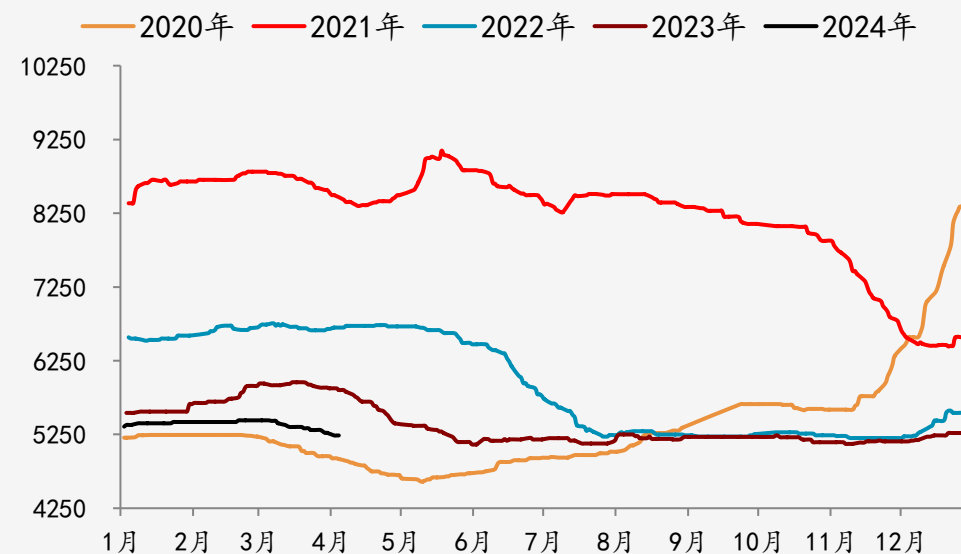
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

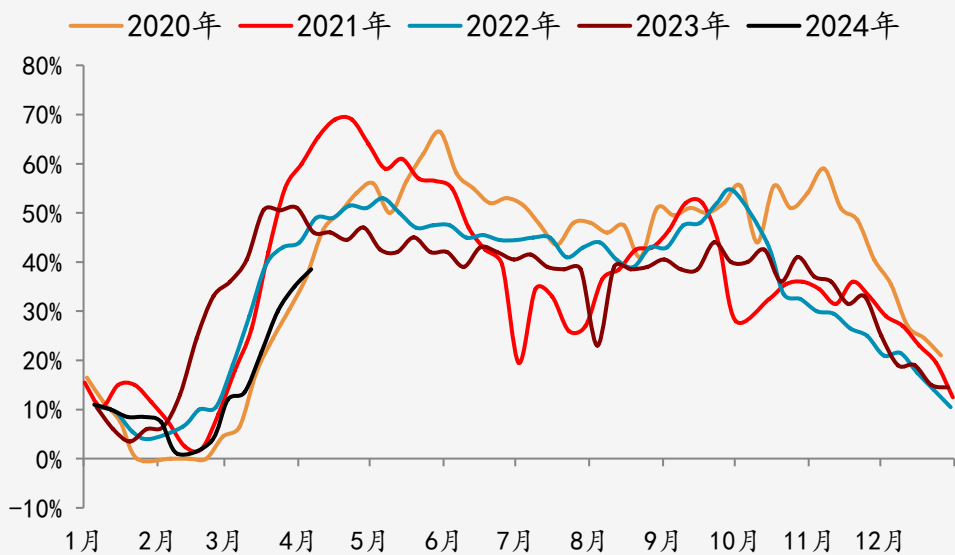


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

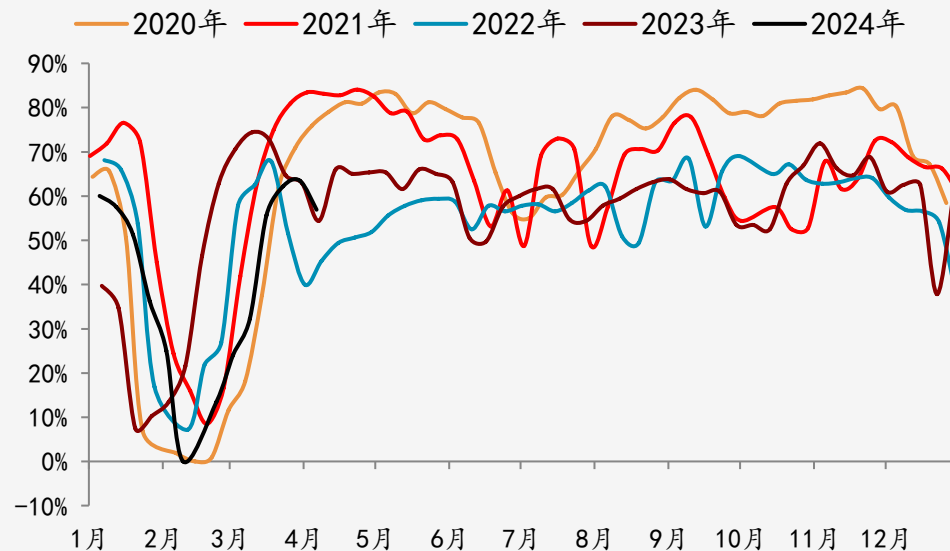


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

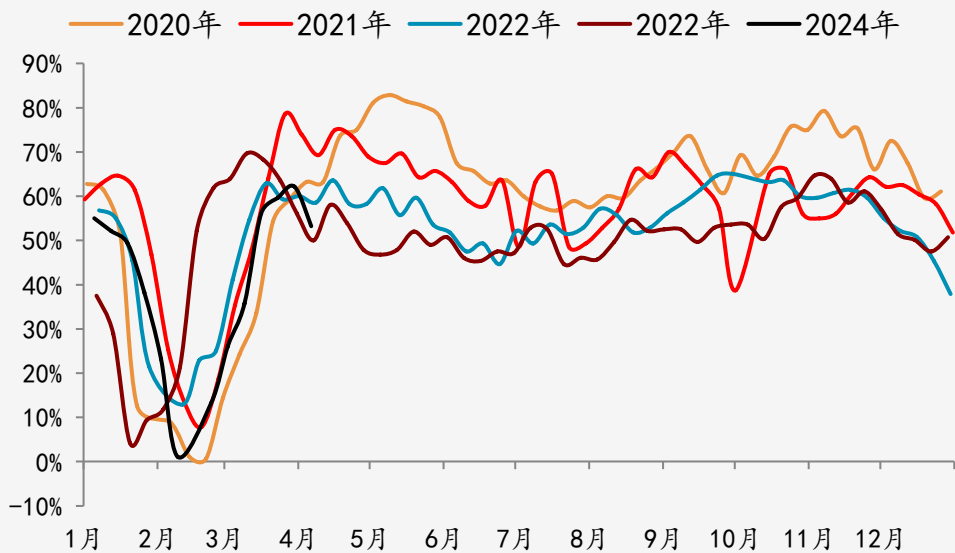
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



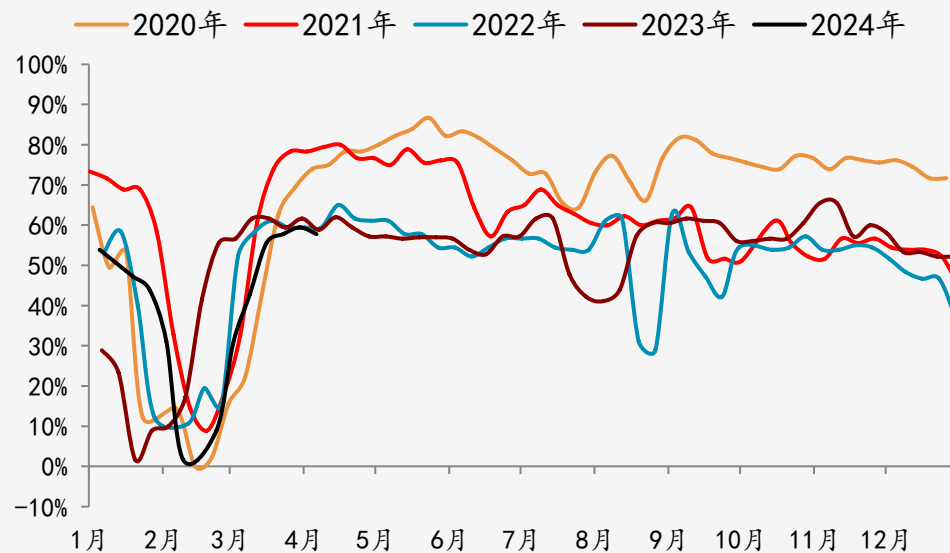
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）

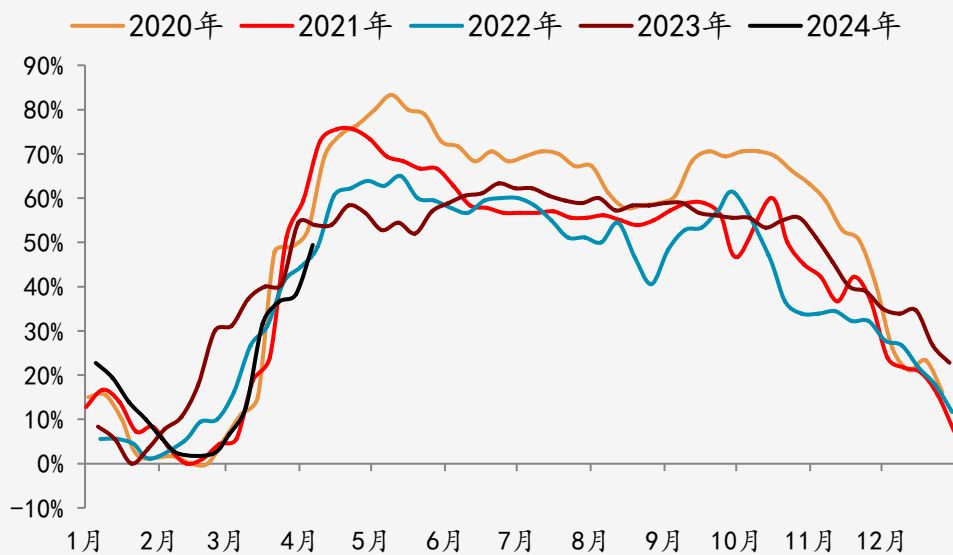


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）

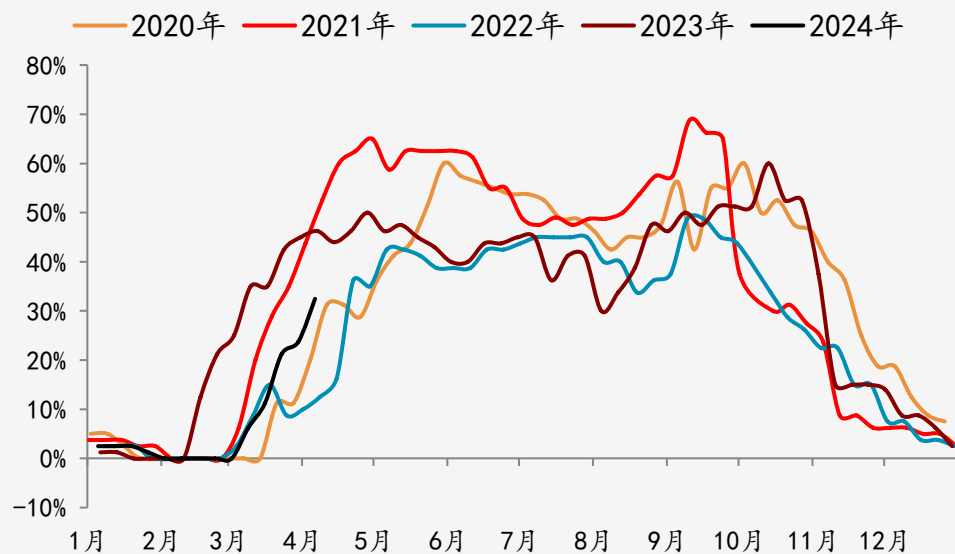


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

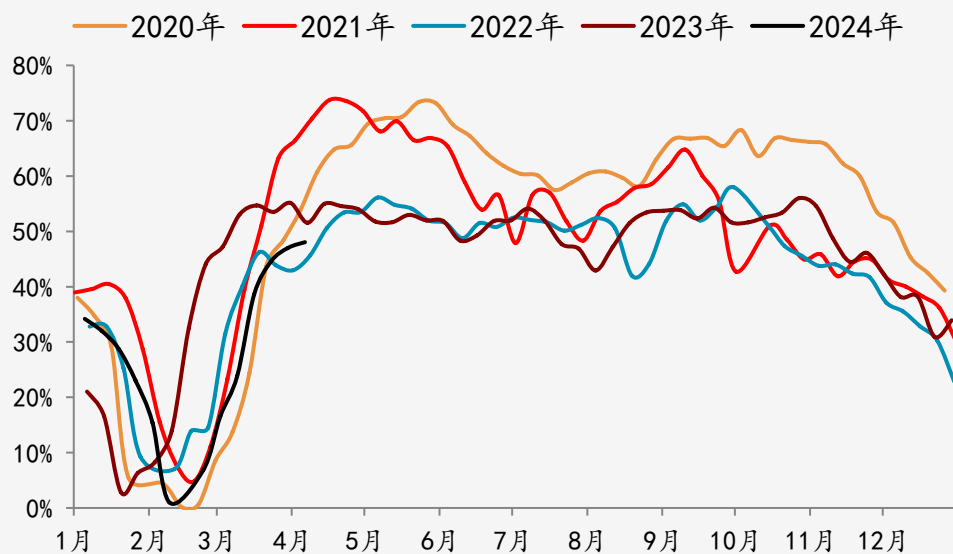
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



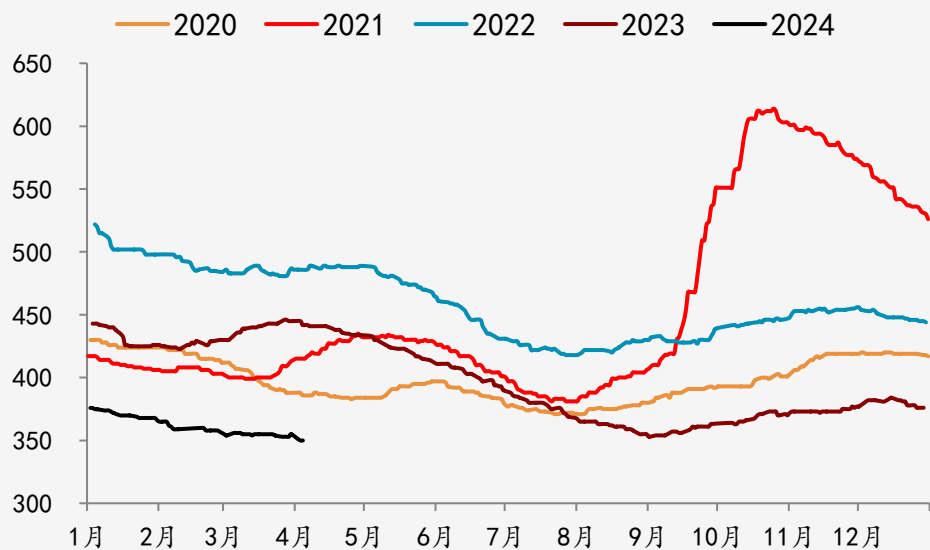
价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）



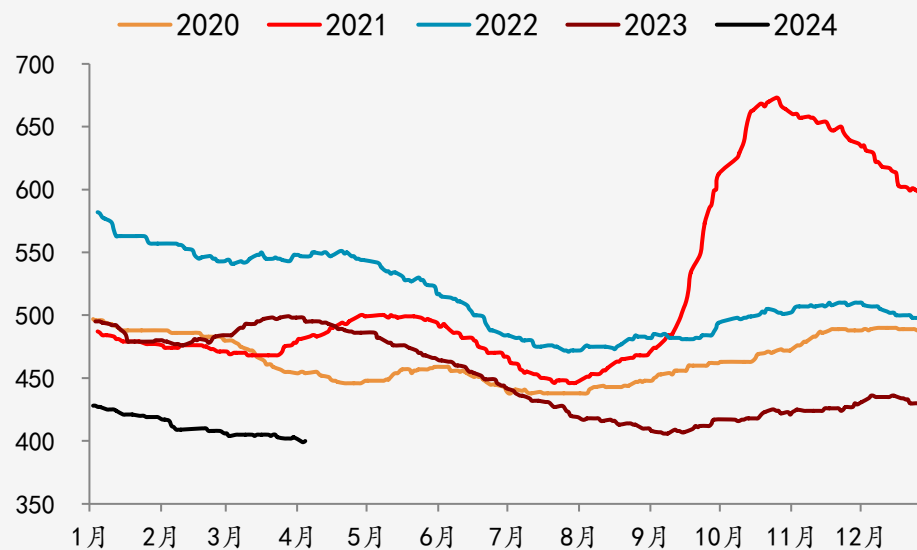
价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）



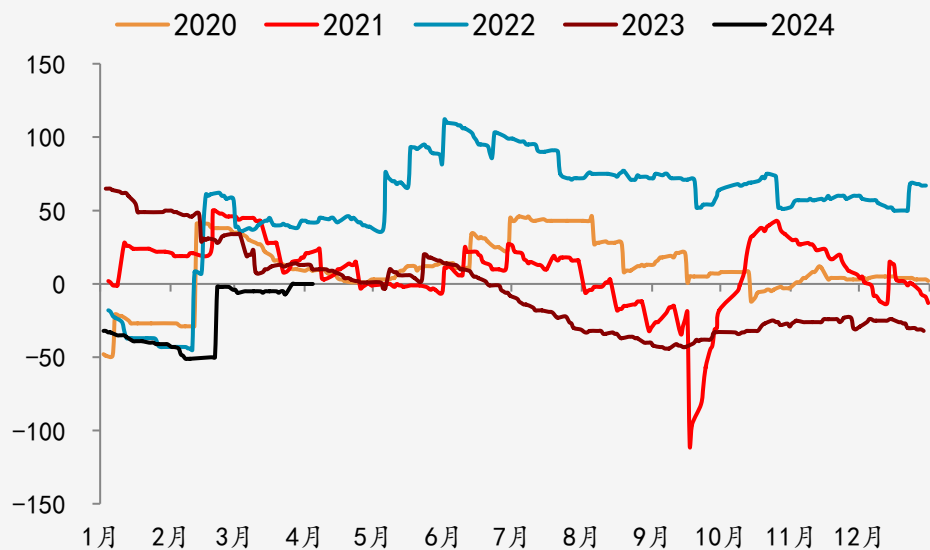
价格：P.C 32.5水泥价格（单位：元/袋）



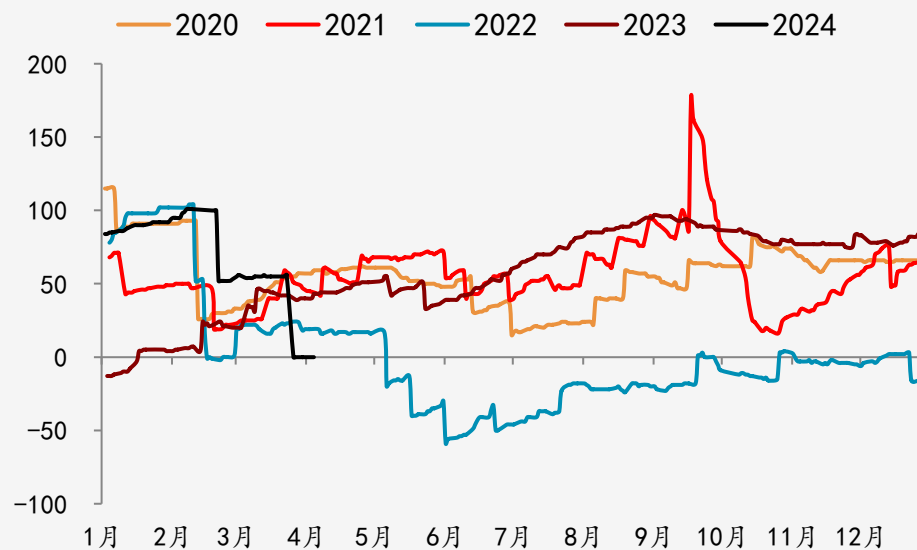
价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）



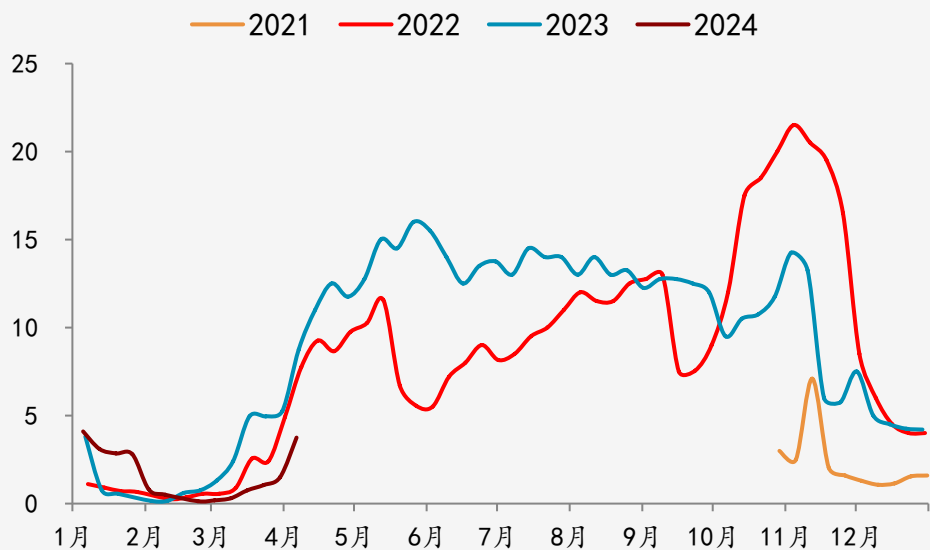
价格：P.O 42.5 -P.C 32.5水泥价差（单位：元/袋）



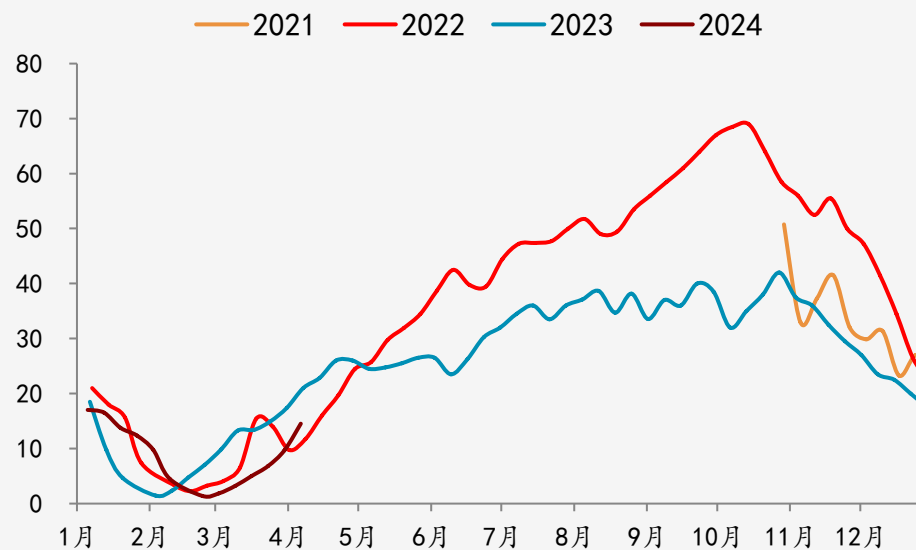
价格：P.C 42.5-P.C 32.5 水泥价差（单位：元/袋）



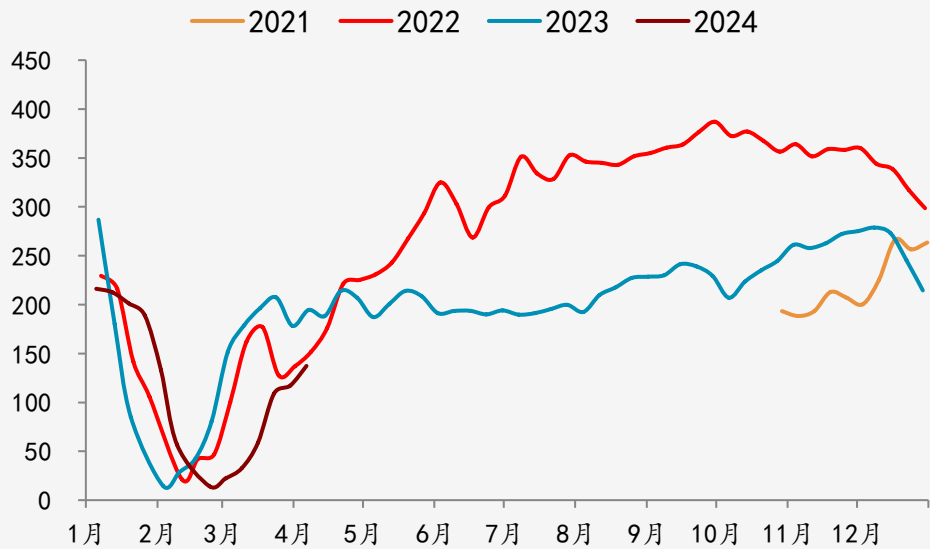
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



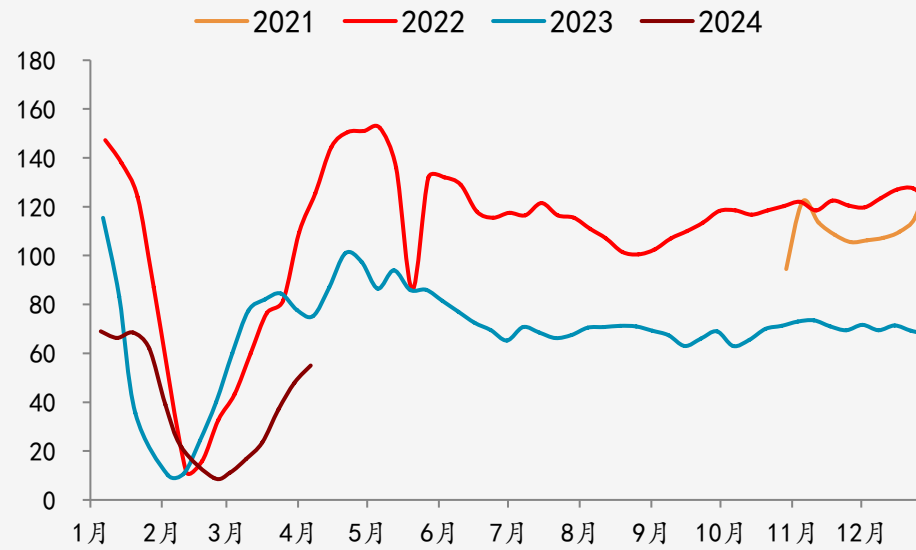
价格：华东水泥出货（单位：万吨）



价格：中南水泥出货（单位：万吨）

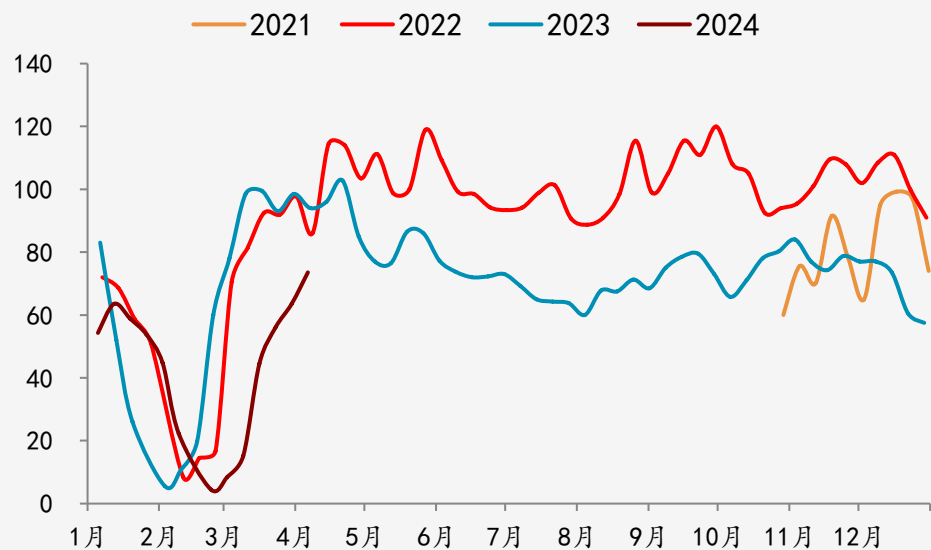


价格：西南水泥出货（单位：万吨）

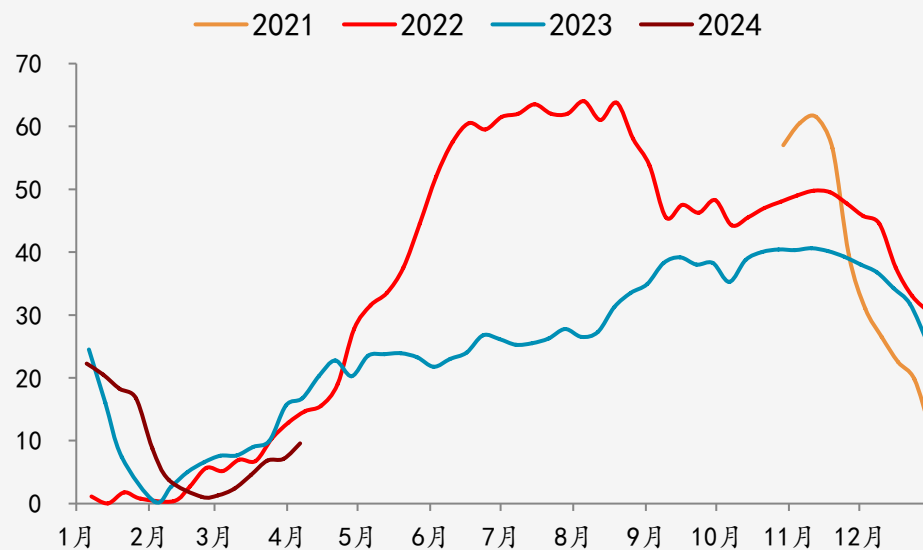


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

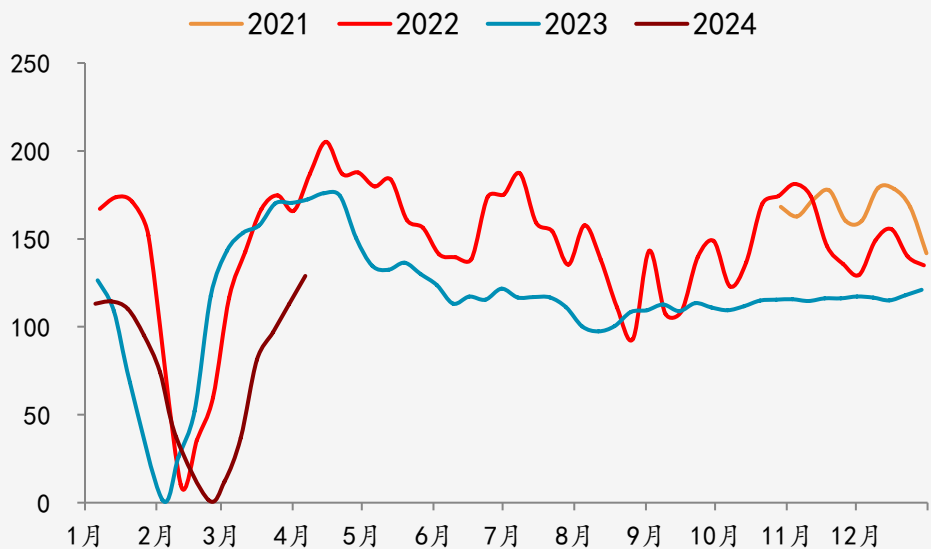
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



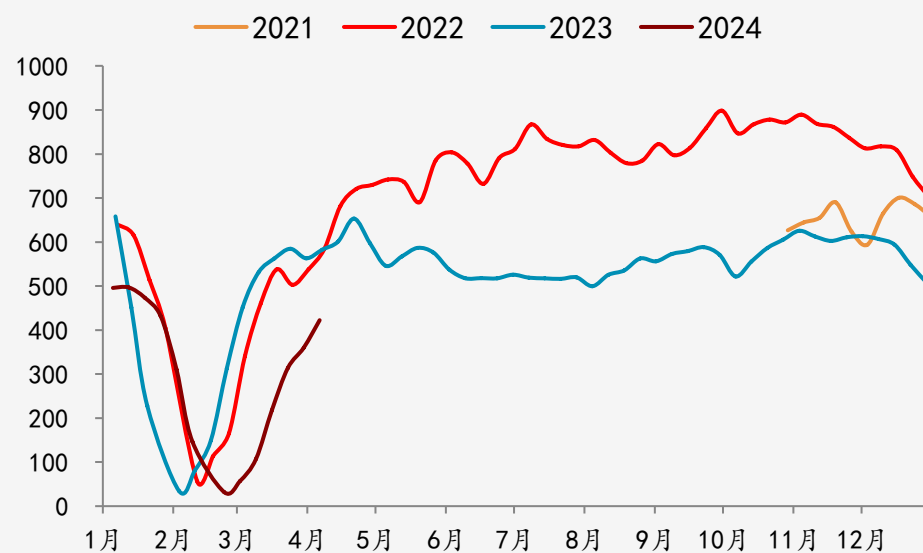
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：万吨）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）

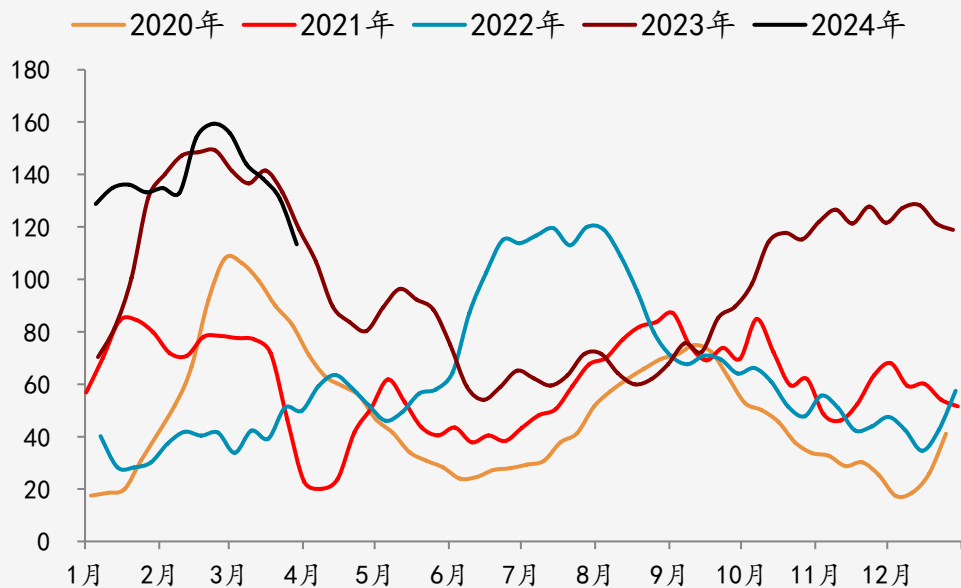


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：万吨）

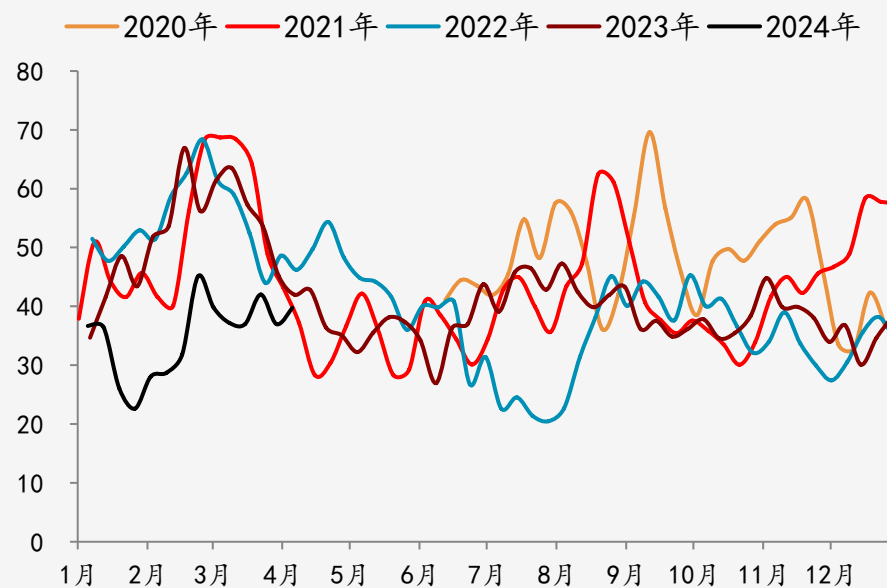


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

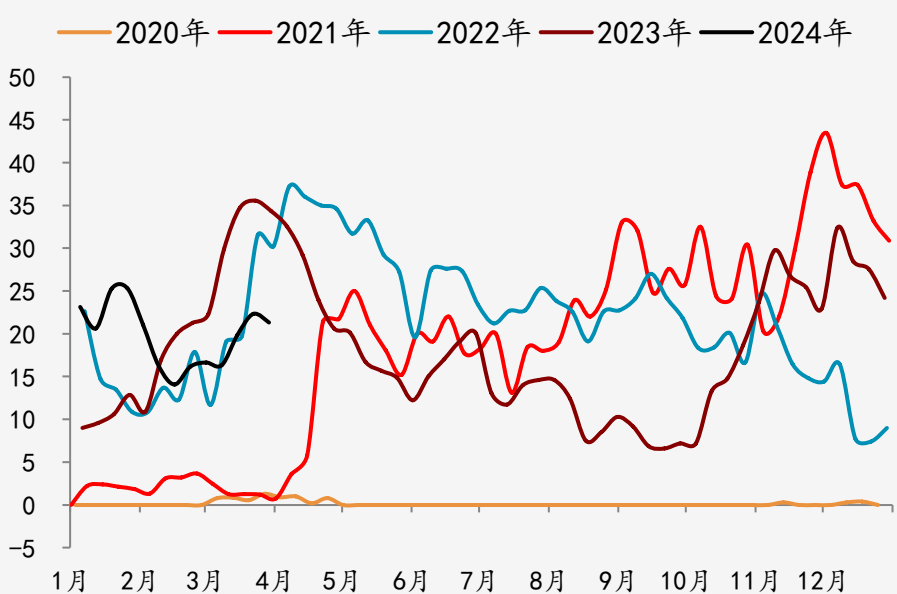
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



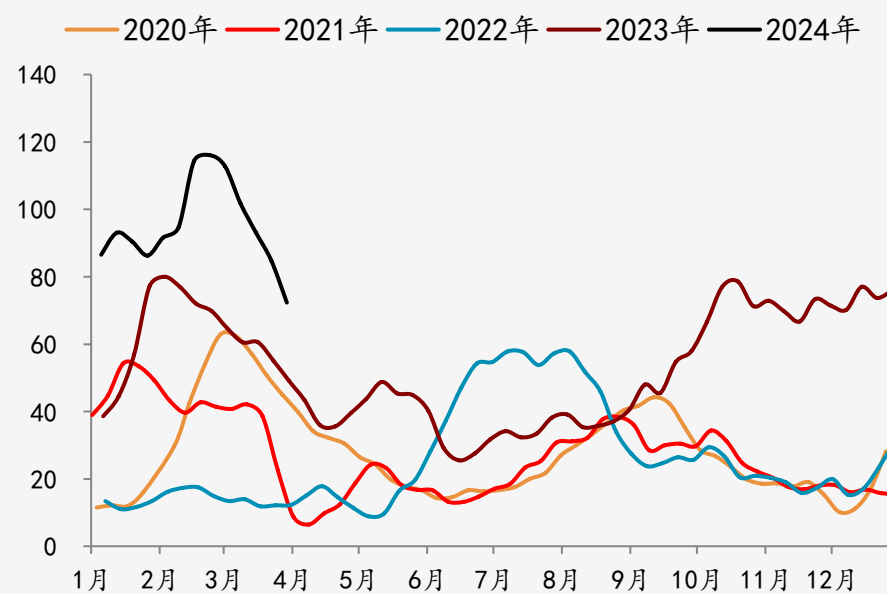
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）

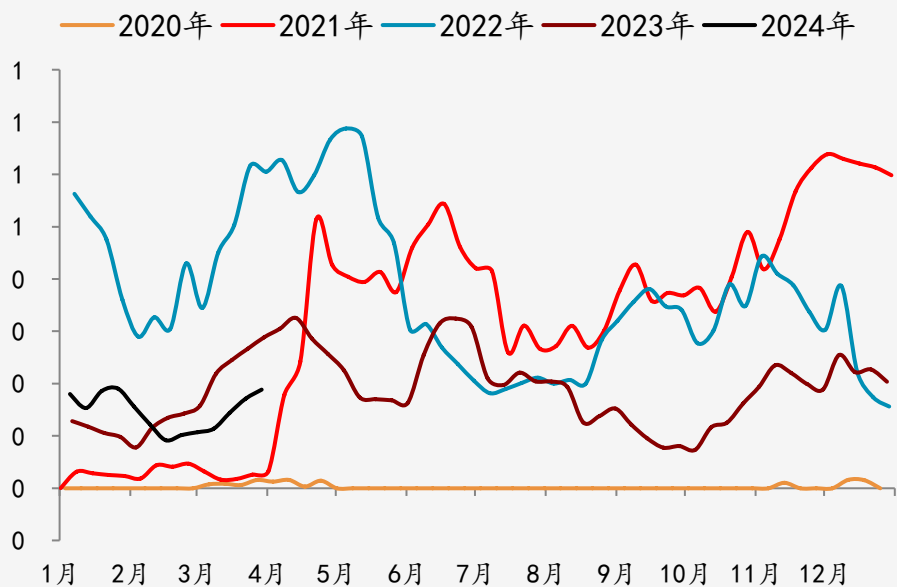


供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）

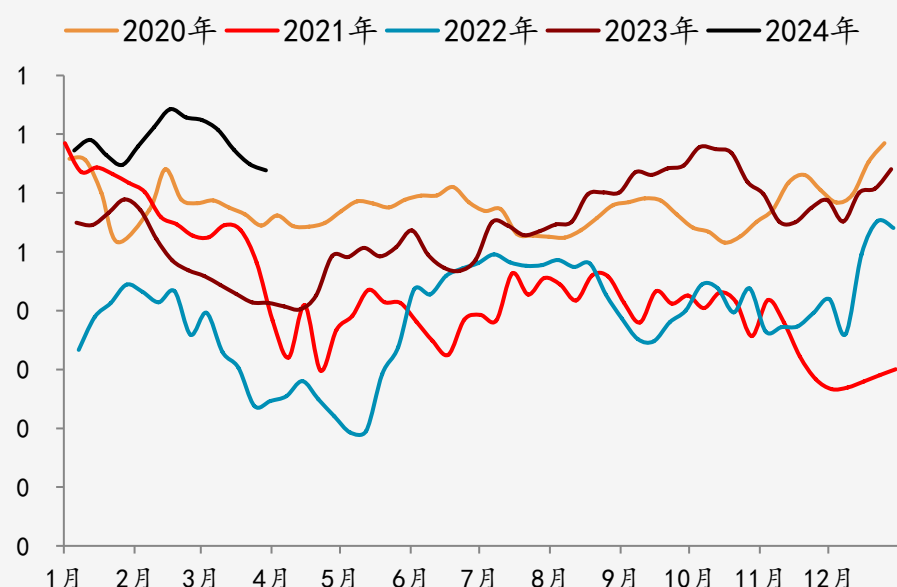


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

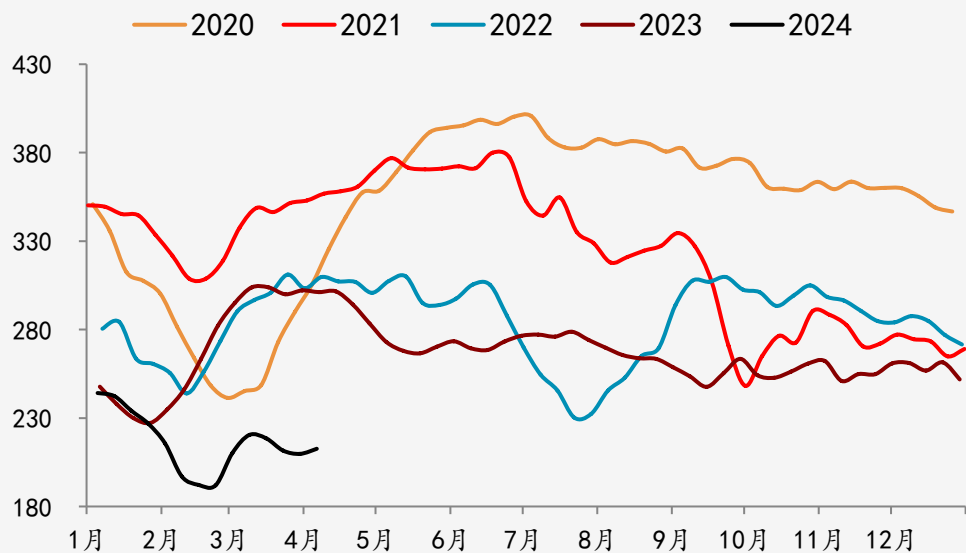
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



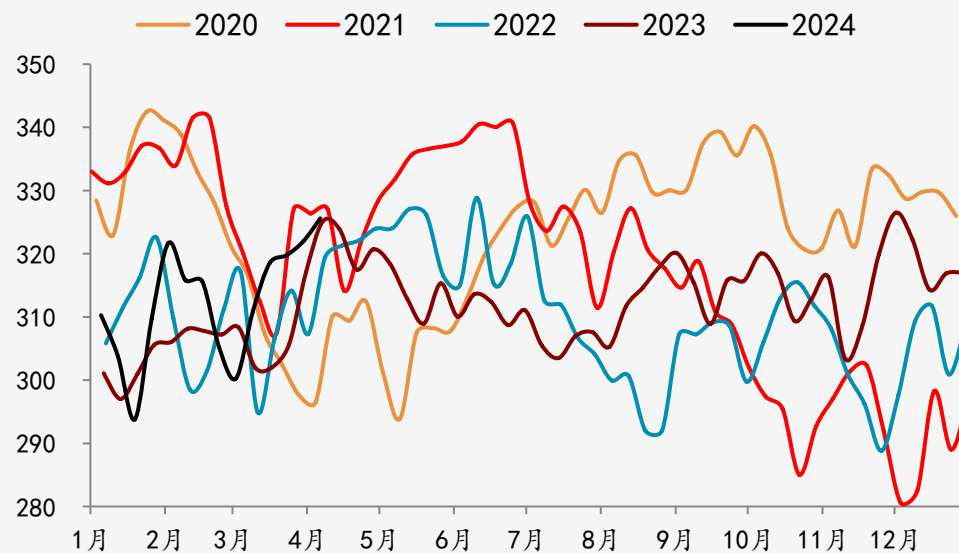
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



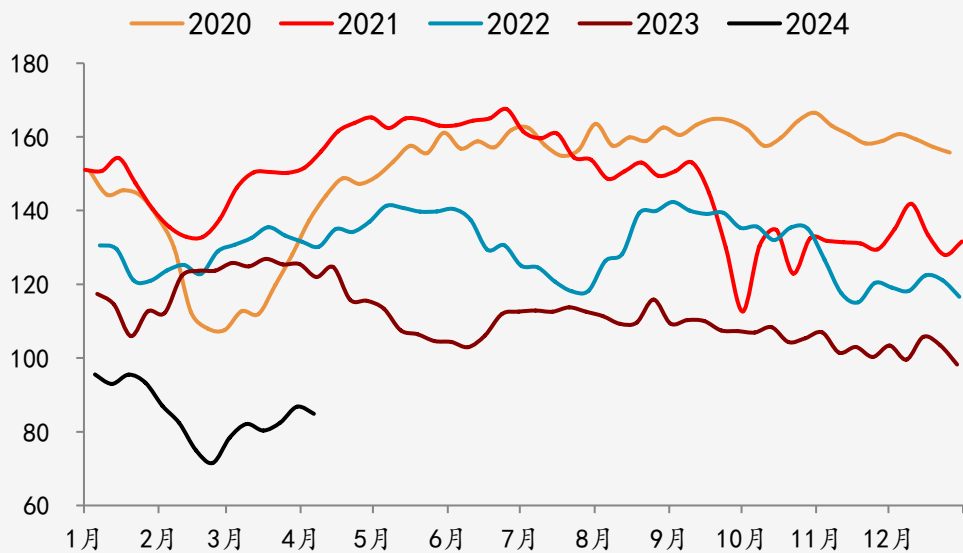
供给：螺纹产量（单位：万吨）



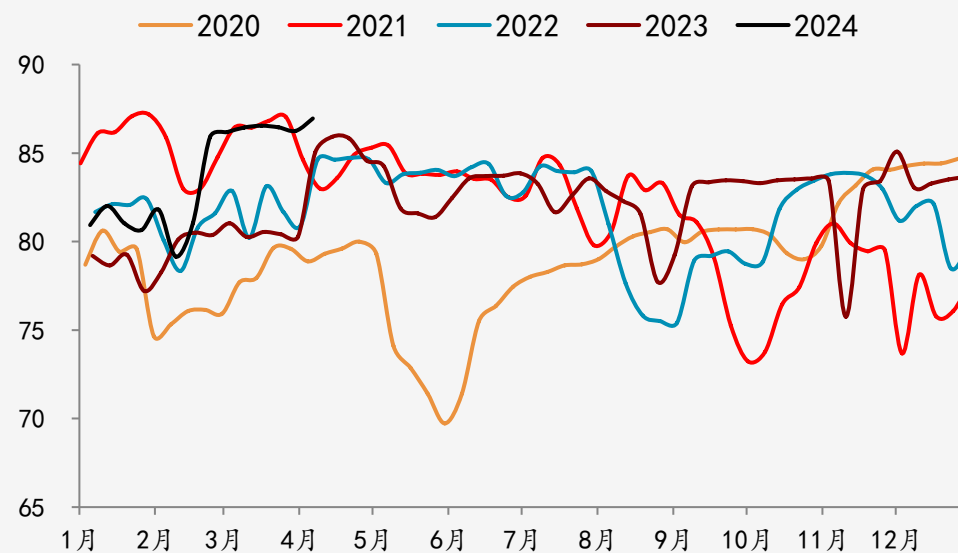
供给：热卷产量（单位：万吨）



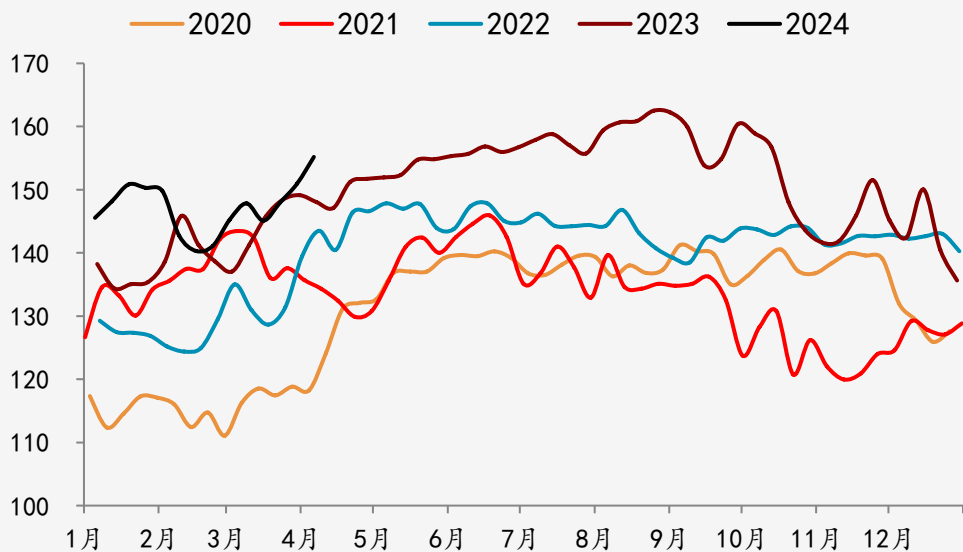
供给：线材产量（单位：万吨）



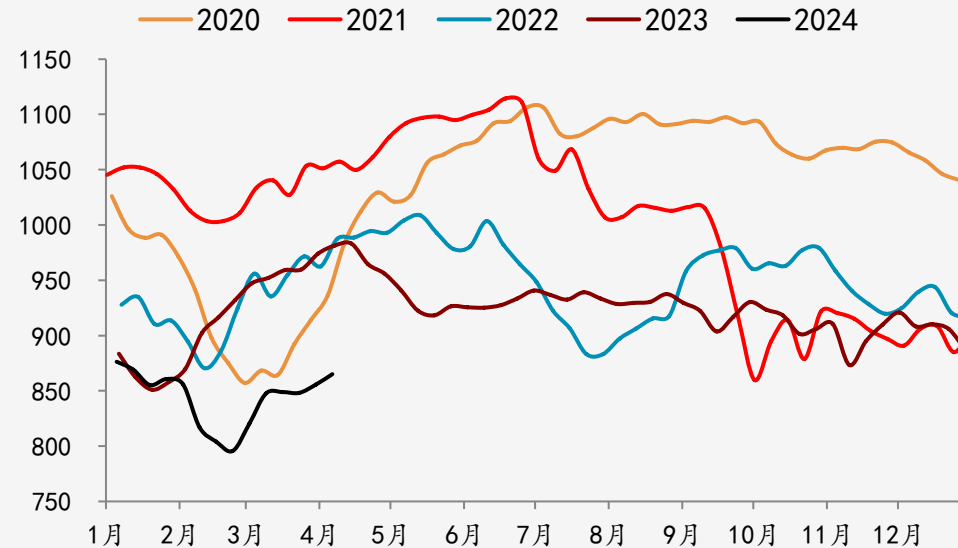
供给：冷卷产量（单位：万吨）



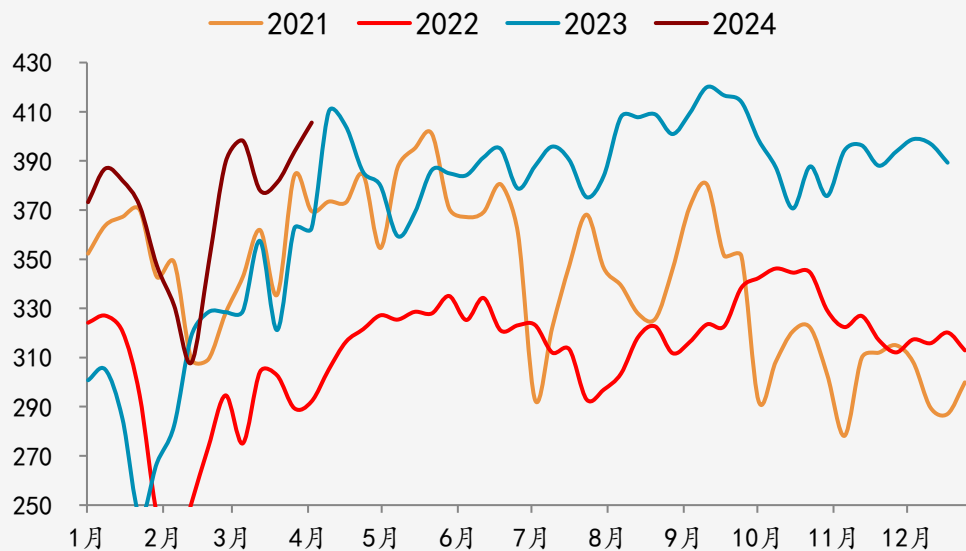
供给：中板产量（单位：万吨）



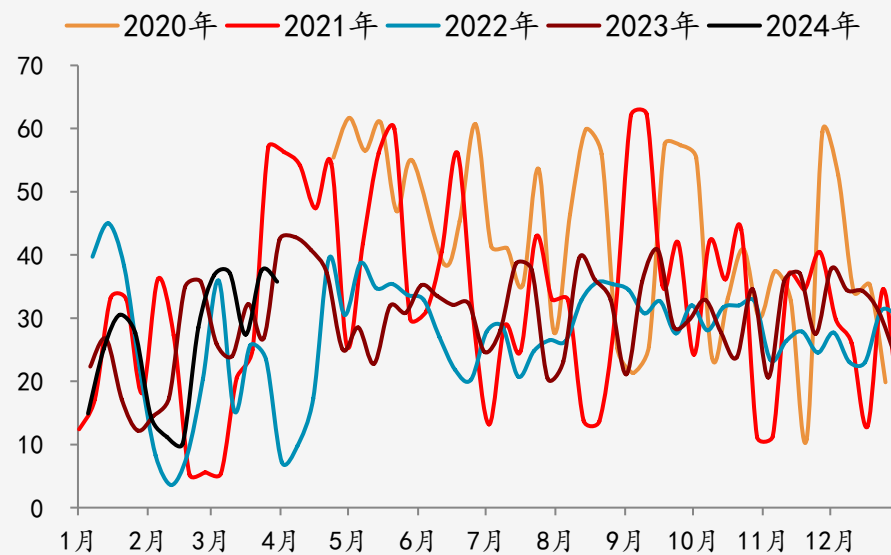
供给：五大材产量（单位：万吨）



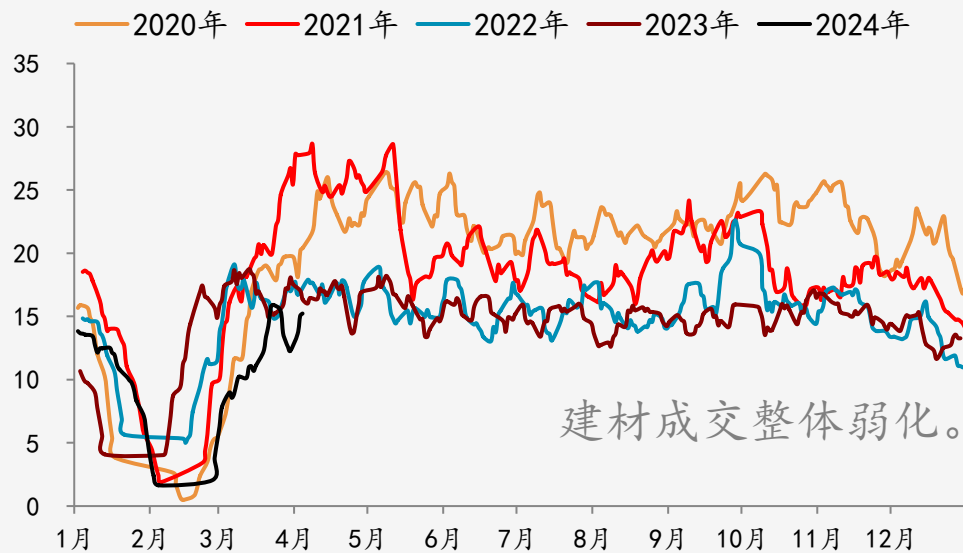
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



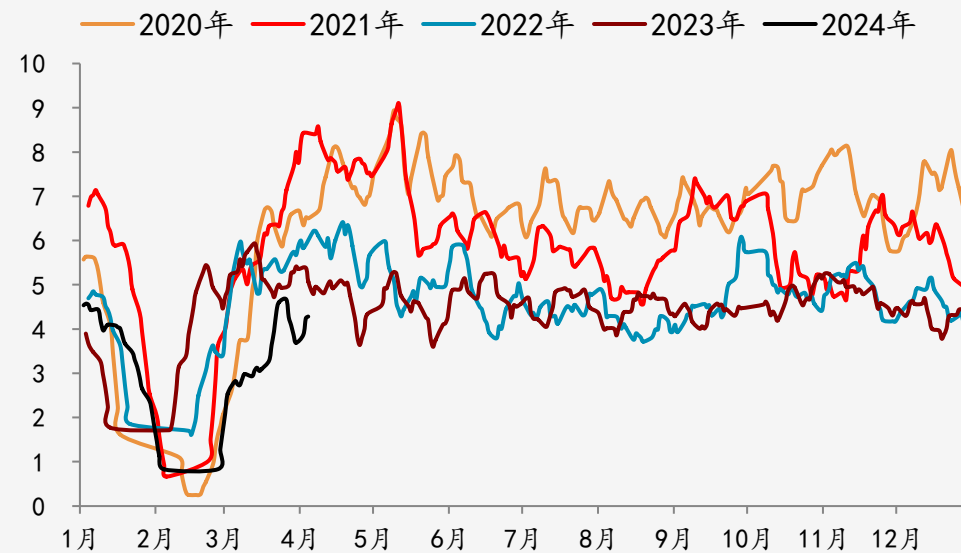
供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）



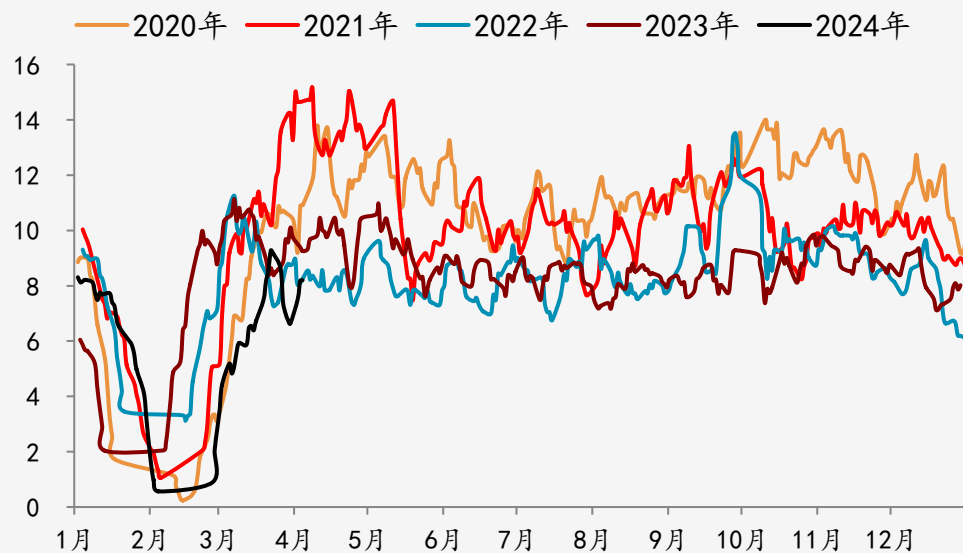
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



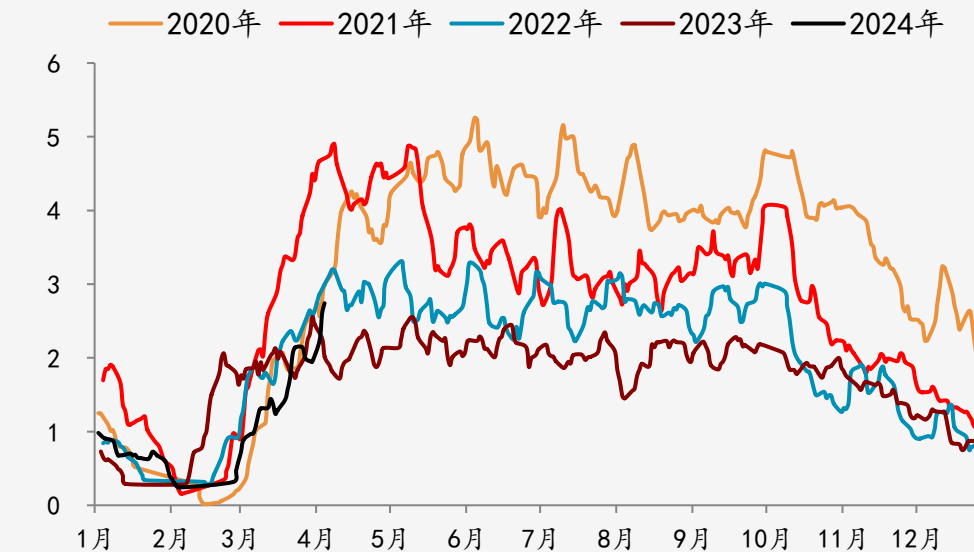
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



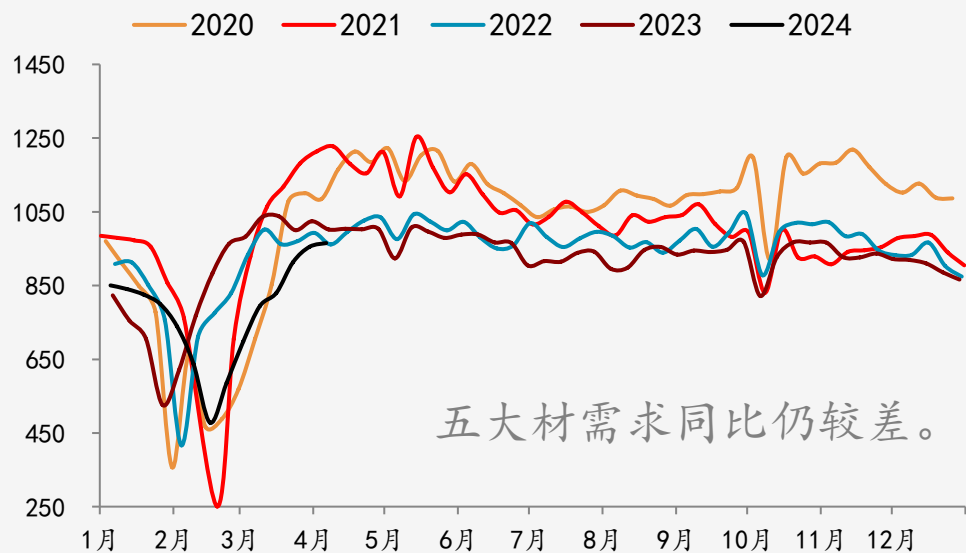
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



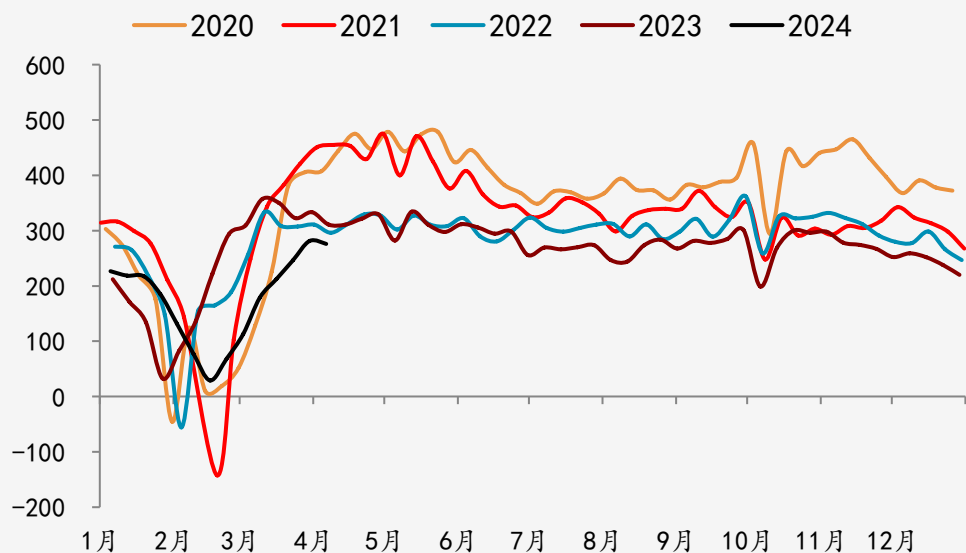
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



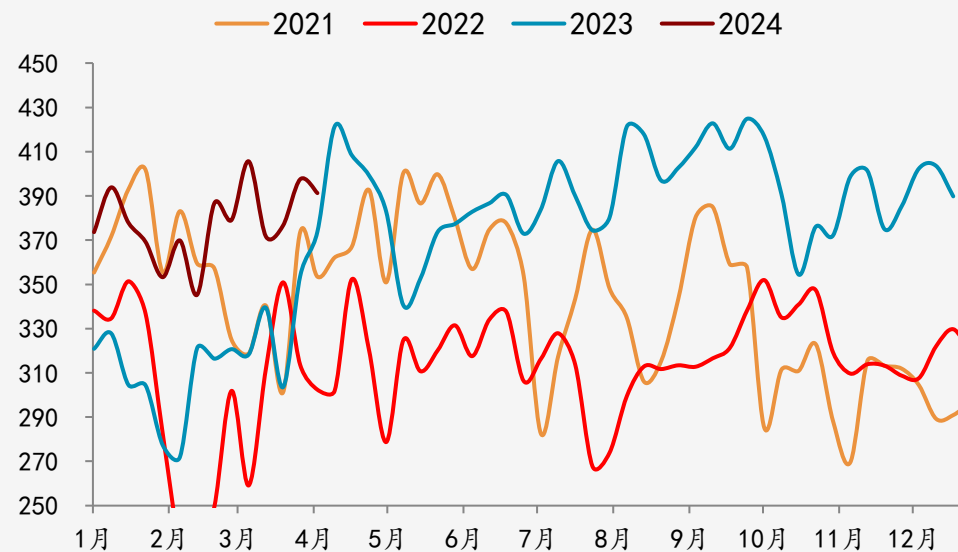
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



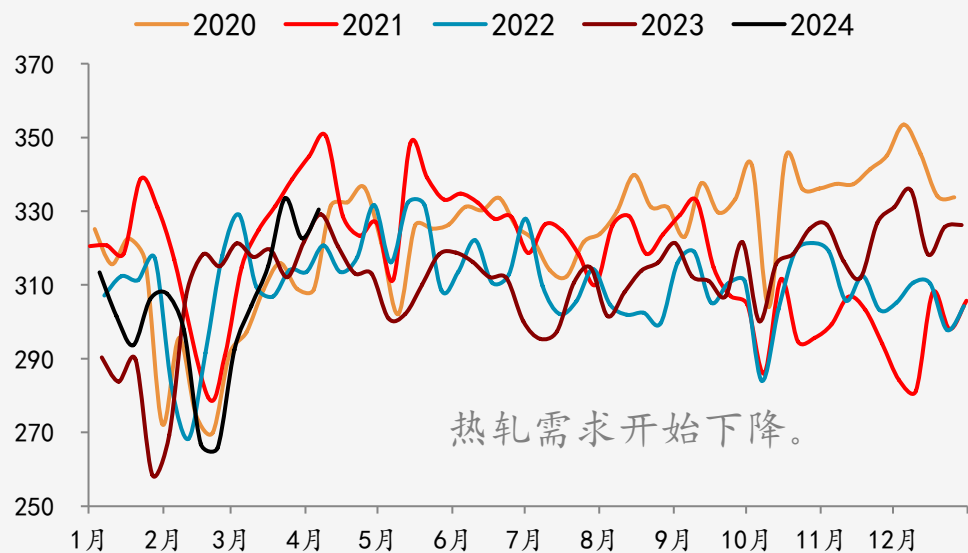
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



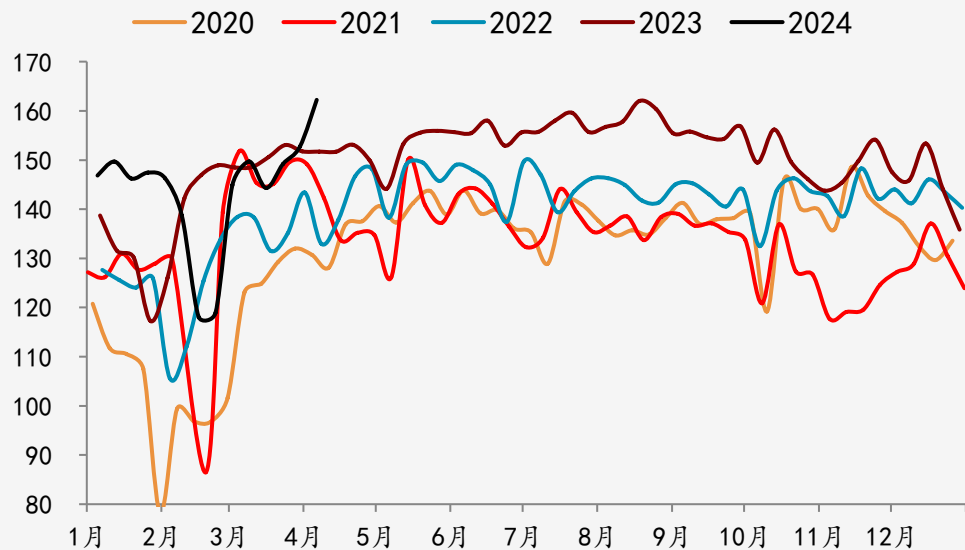
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



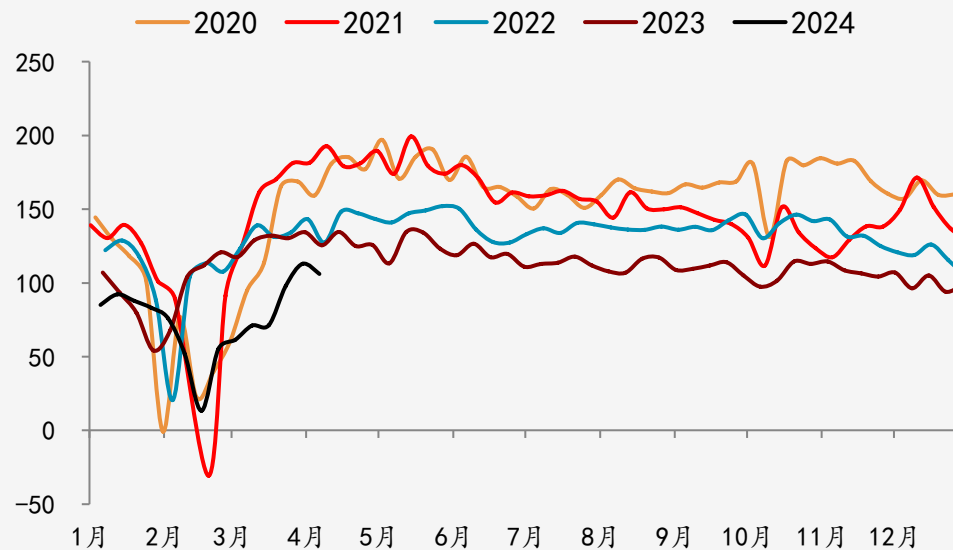
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



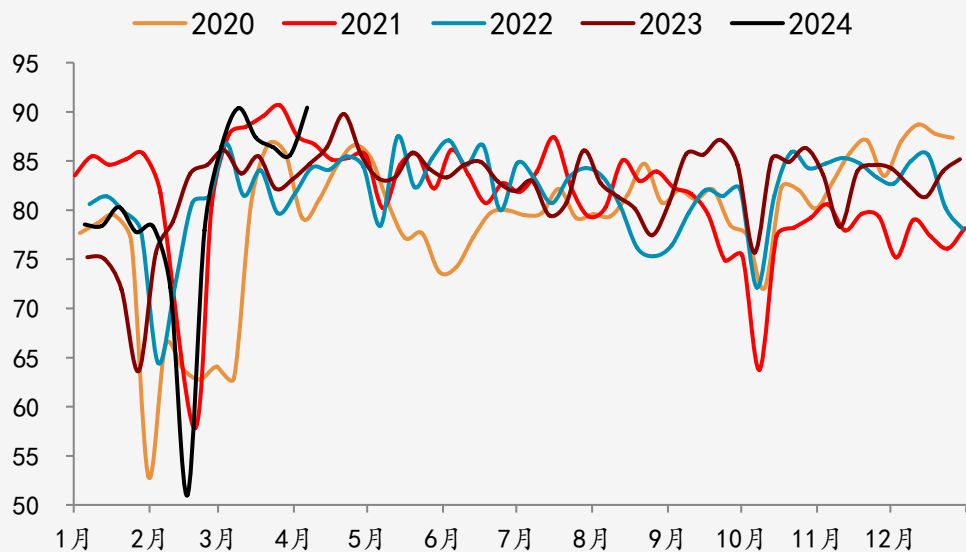
需求：中板表观需求（单位：万吨）



需求：线材表观需求（单位：万吨）

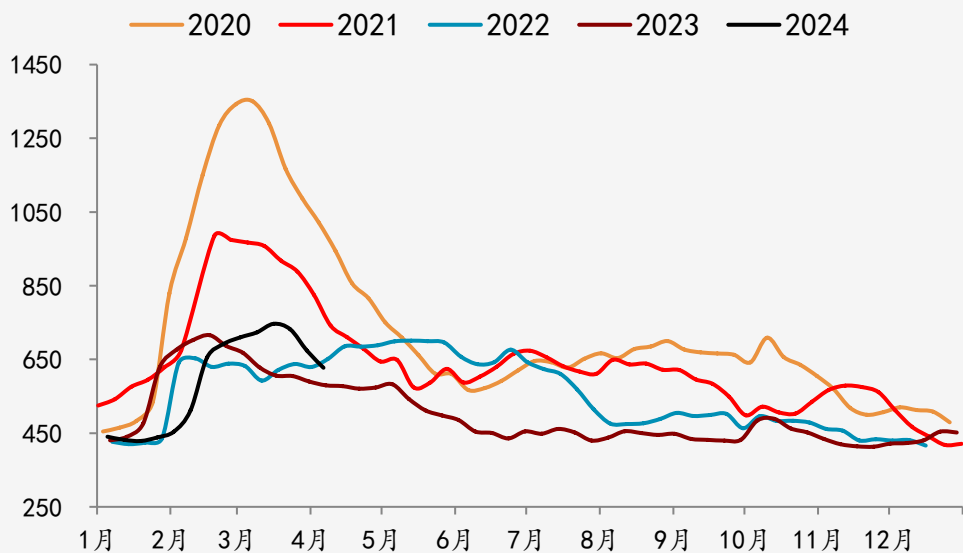


需求：冷轧表观需求（单位：万吨）

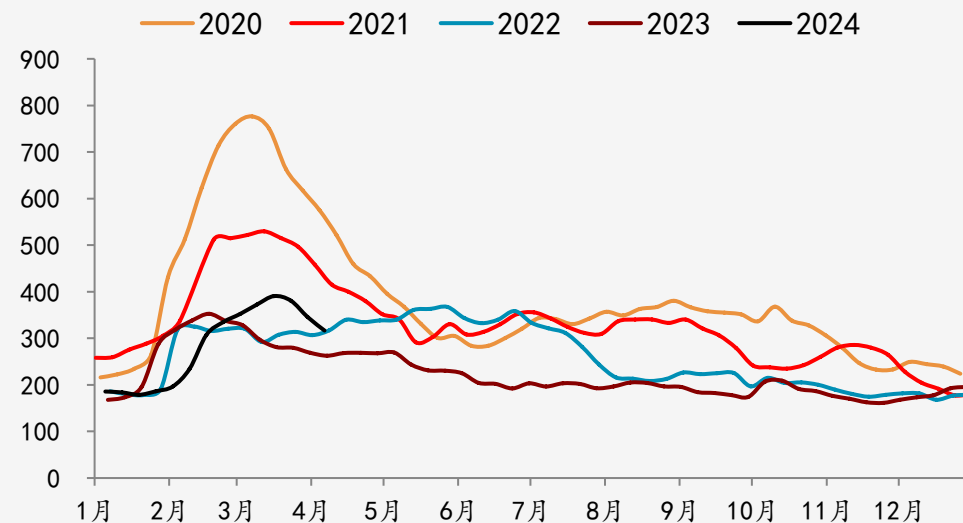


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

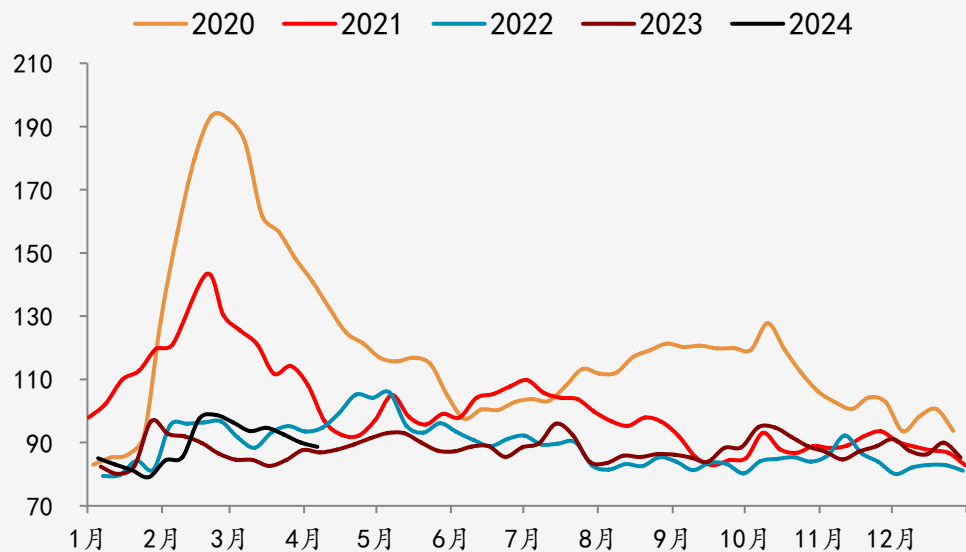
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



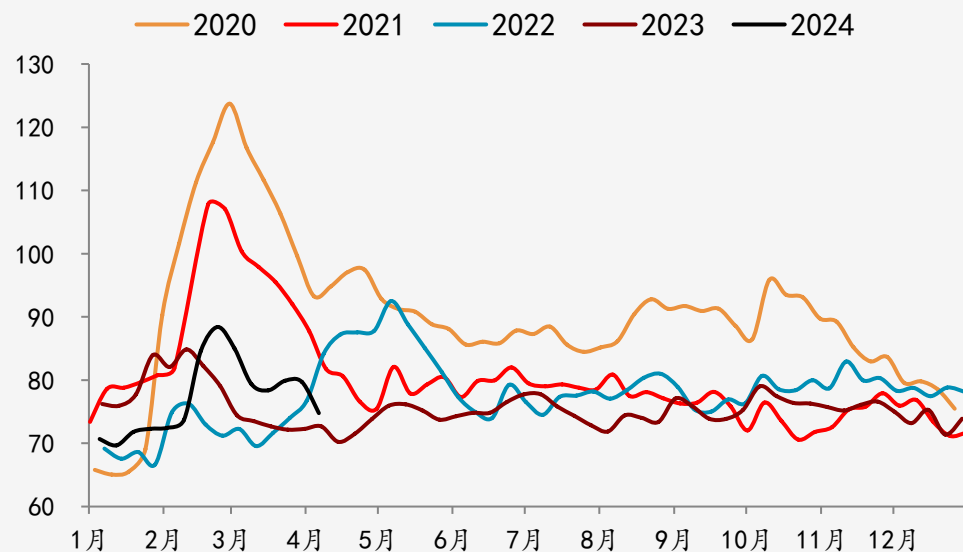
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



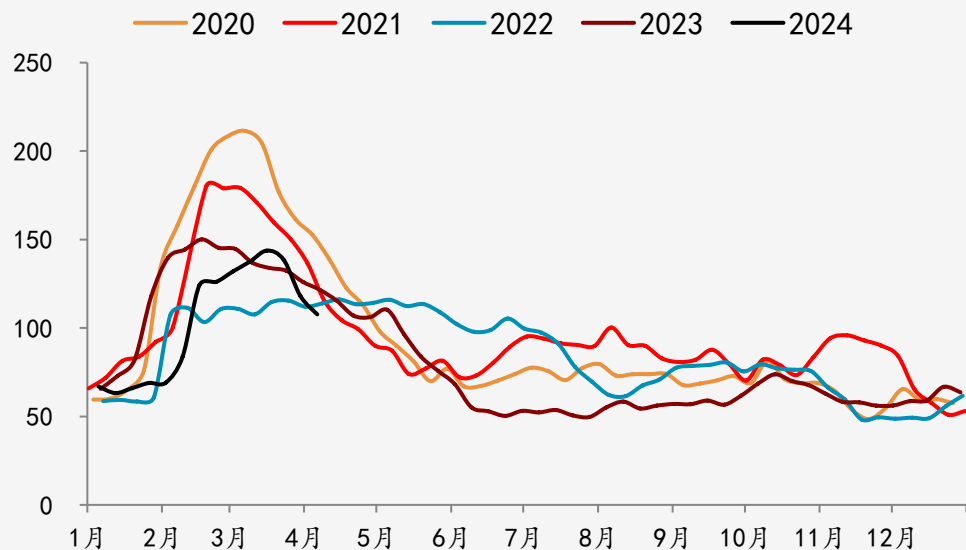
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



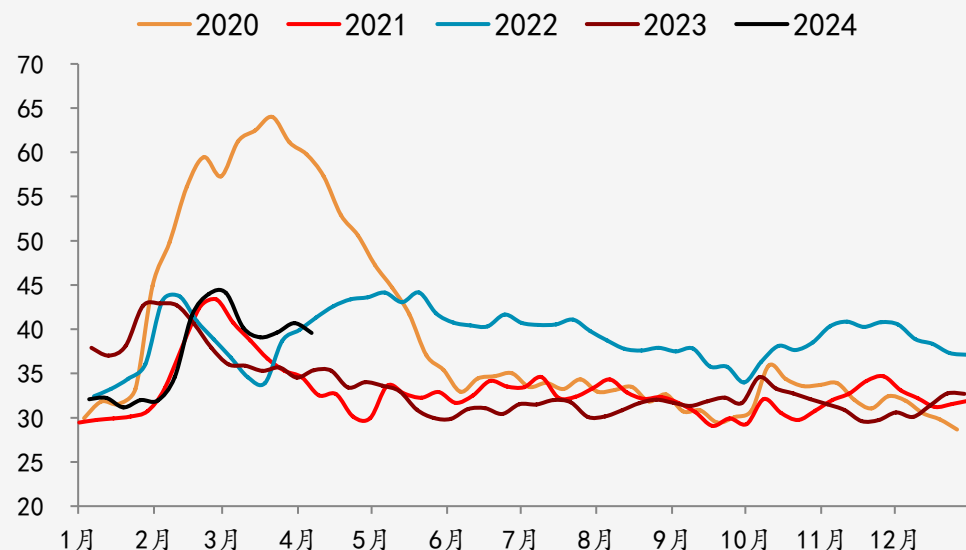
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



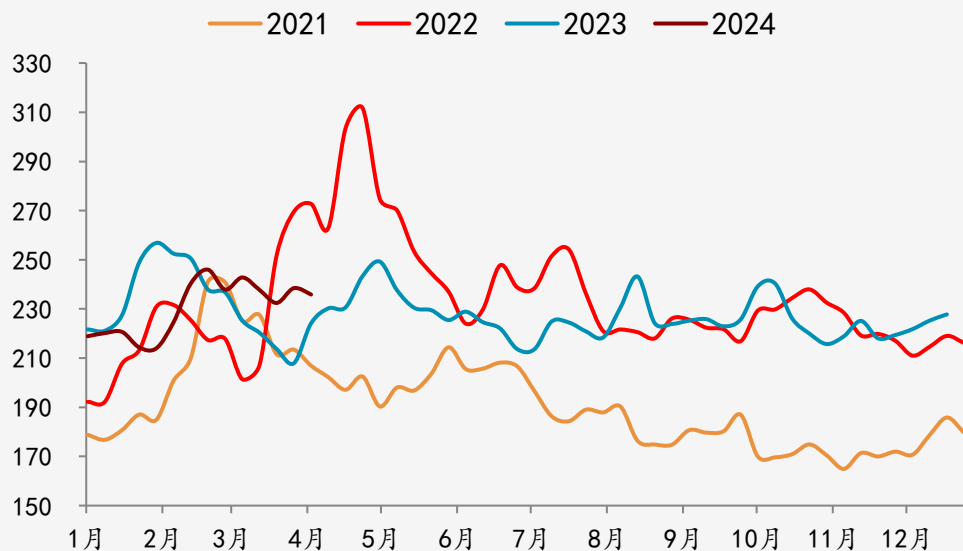
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



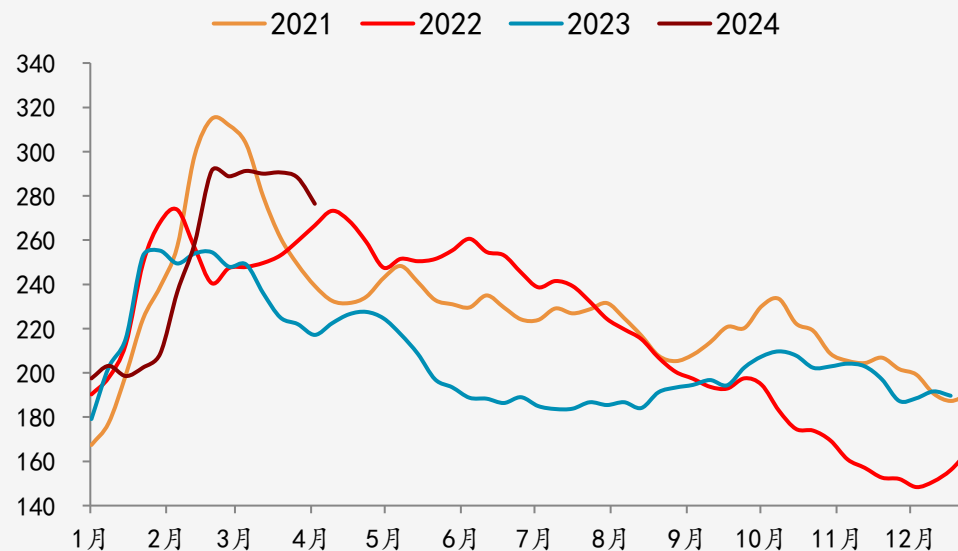
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



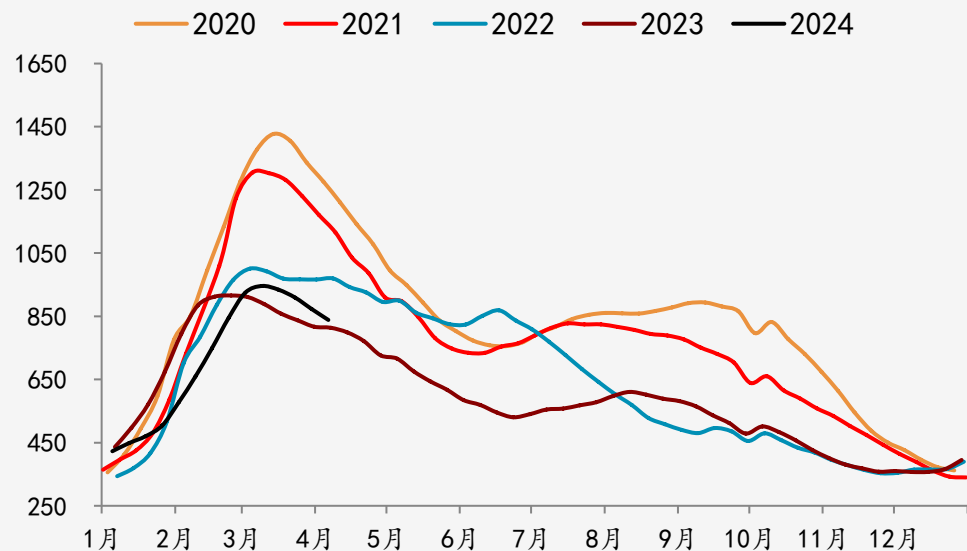
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



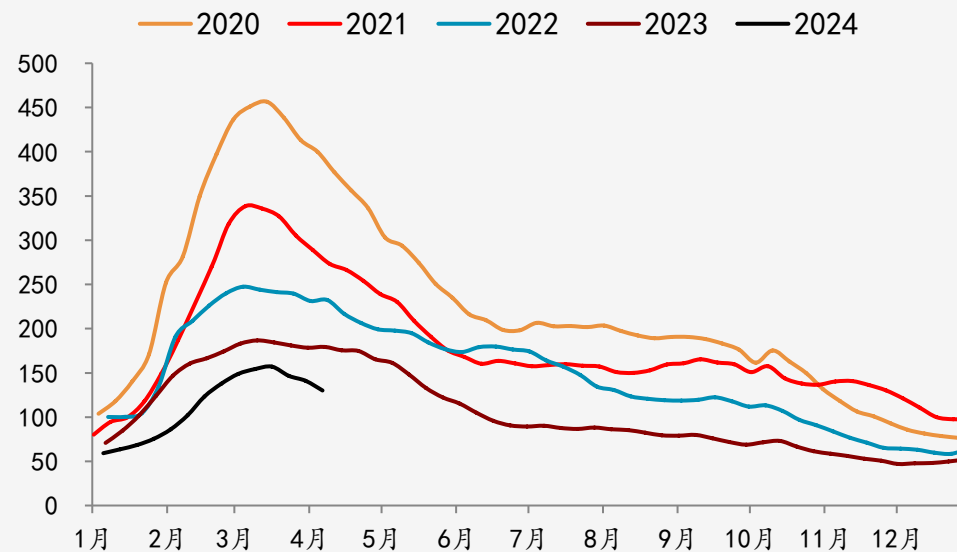
库存：非五大材社库（单位：万吨）



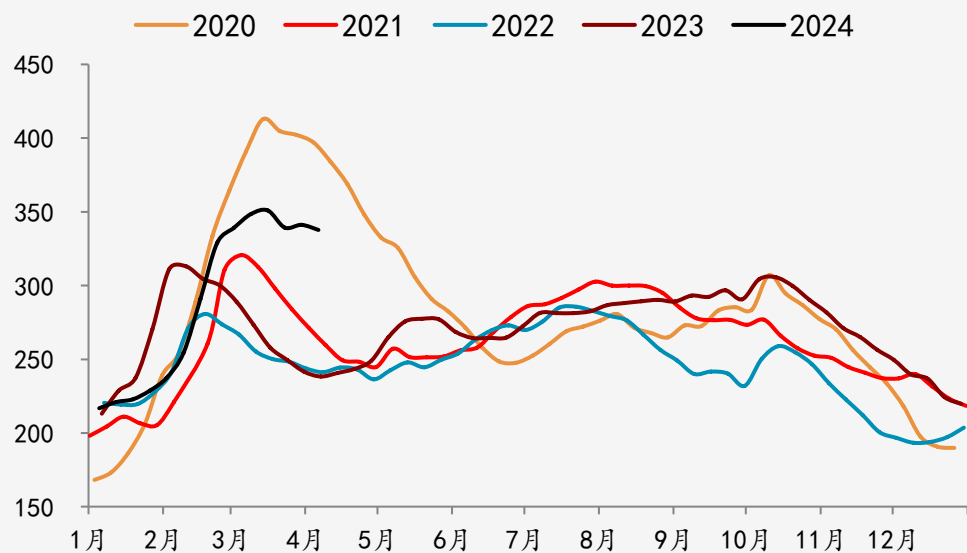
库存：螺纹社库（单位：万吨）



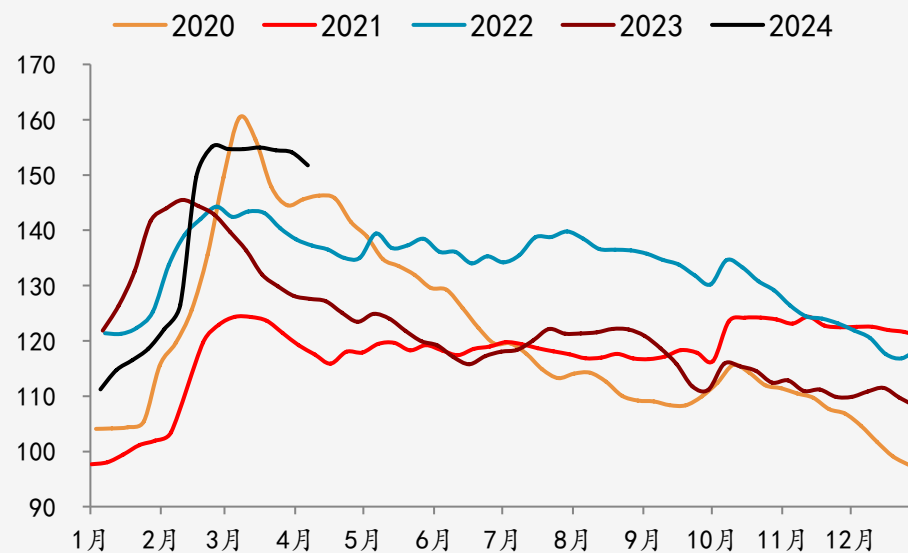
库存：线材社库（单位：万吨）



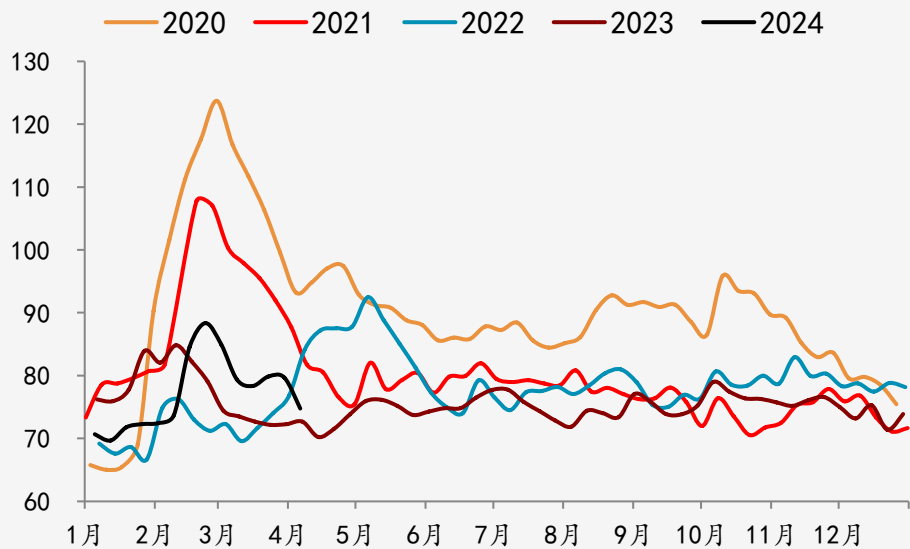
库存：热卷社库（单位：万吨）



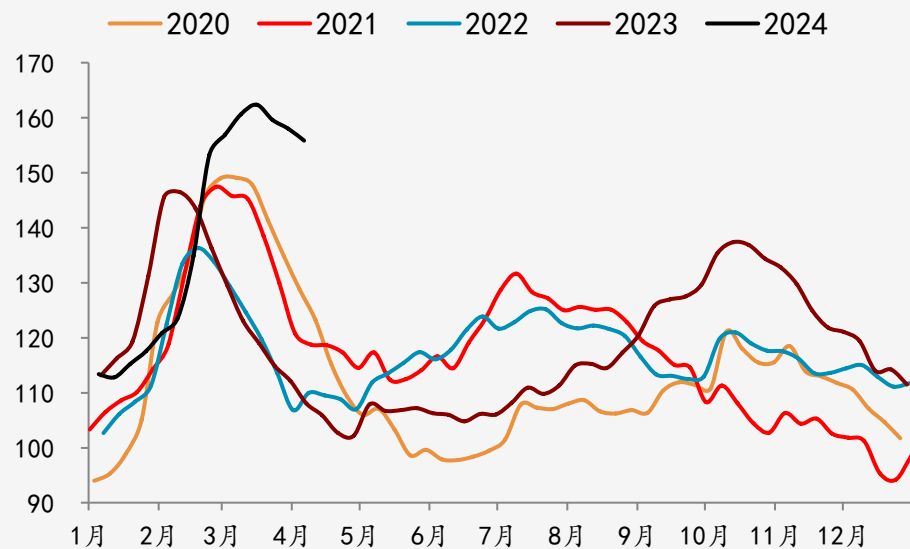
库存：冷卷社库（单位：万吨）



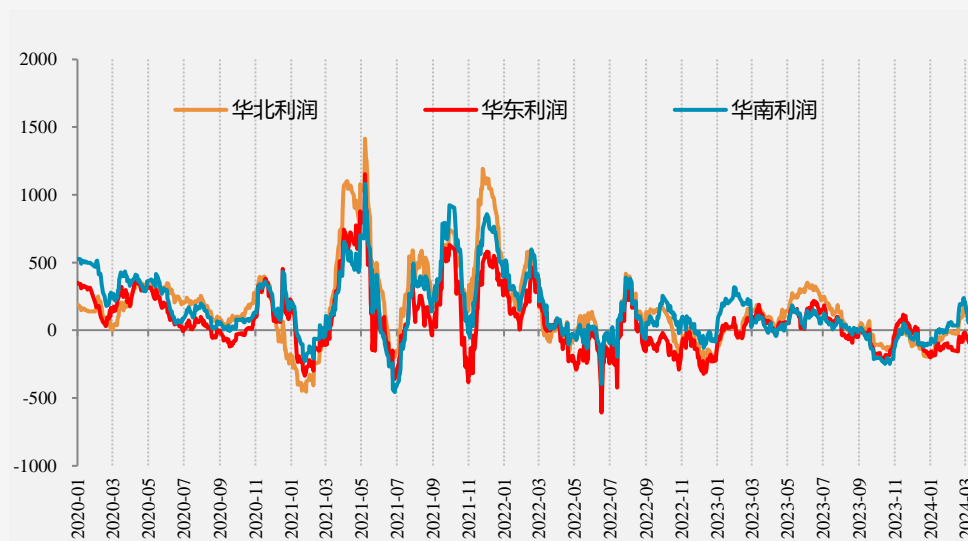
库存：中板厂库（单位：万吨）



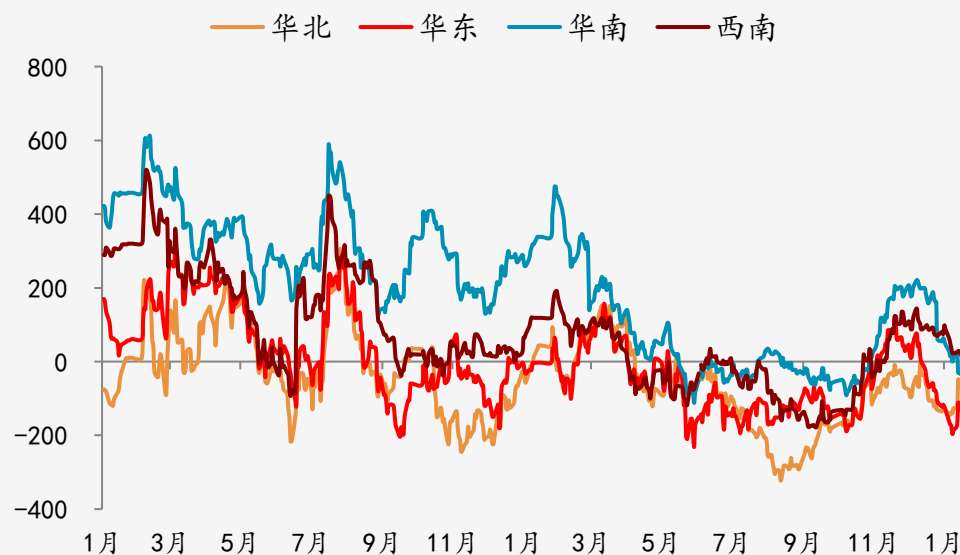
库存：中板社库（单位：万吨）



利润：长流程利润（单位：元/吨）

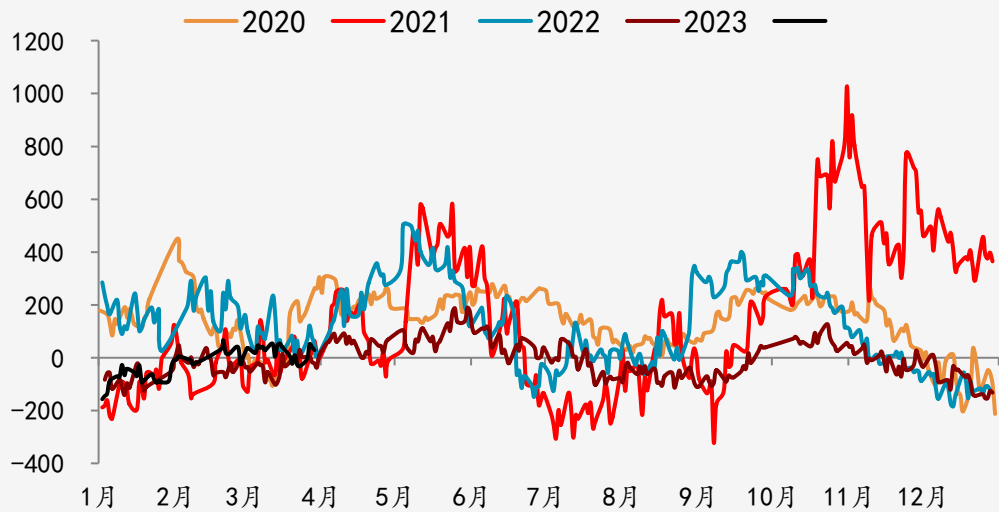


利润：短流程利润（单位：元/吨）

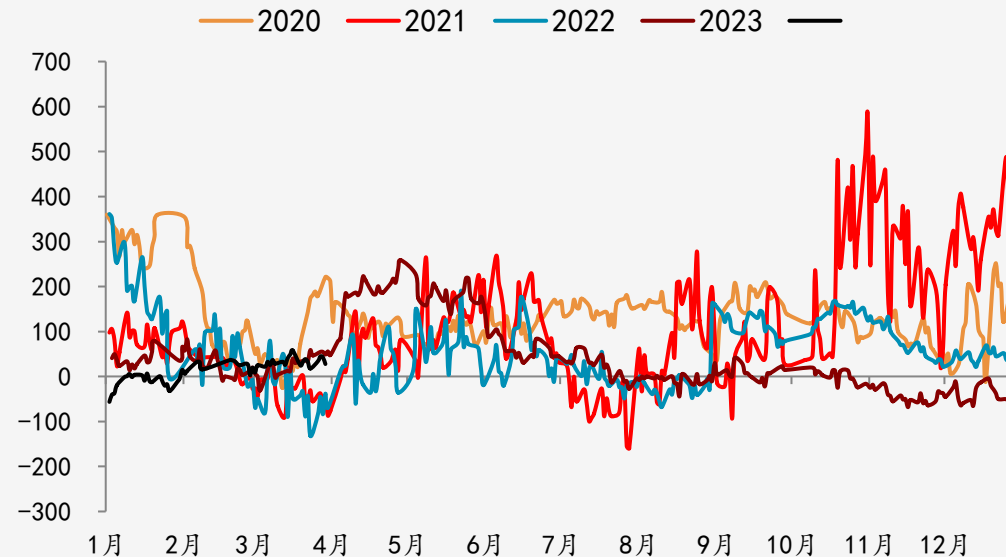


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

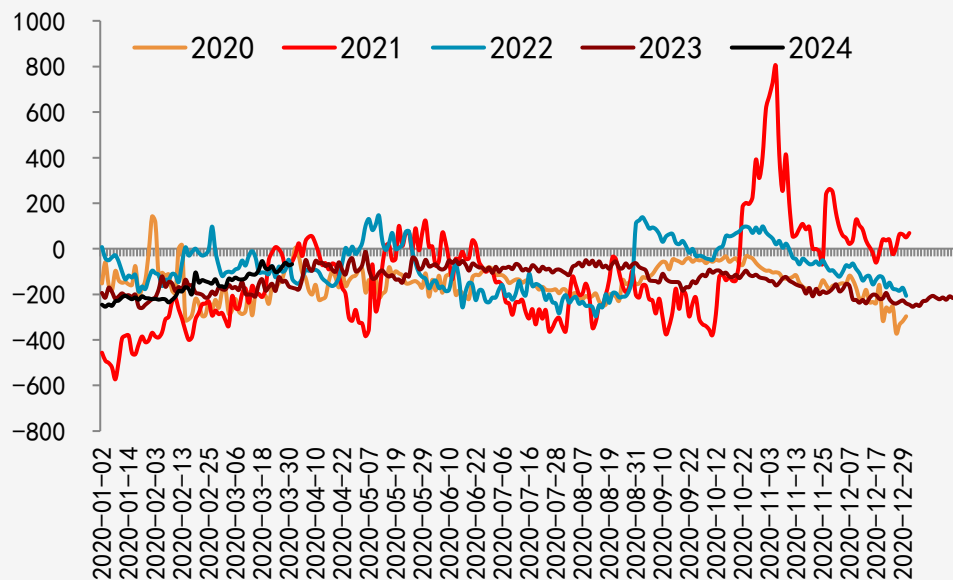
基差：螺纹基差 (单位：元/吨)



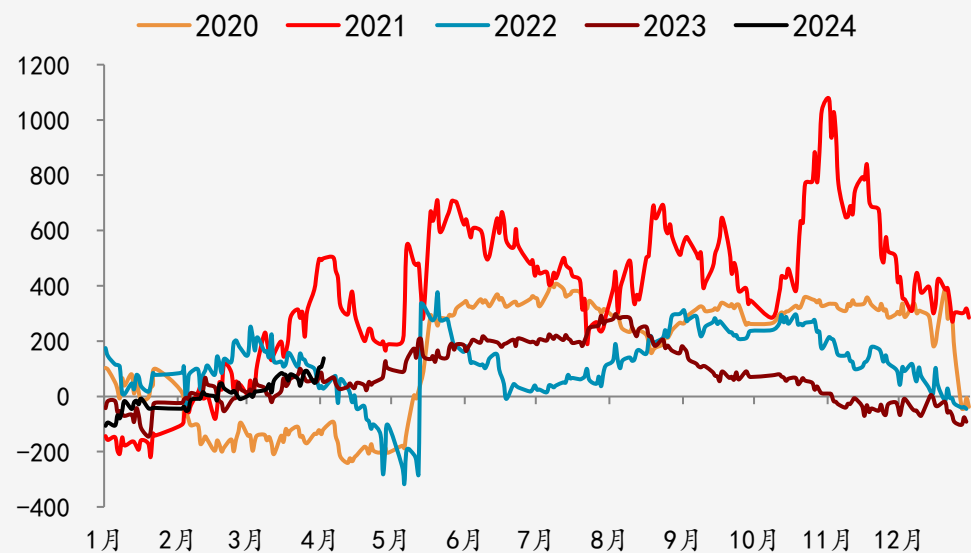
基差：热卷基差 (单位：元/吨)



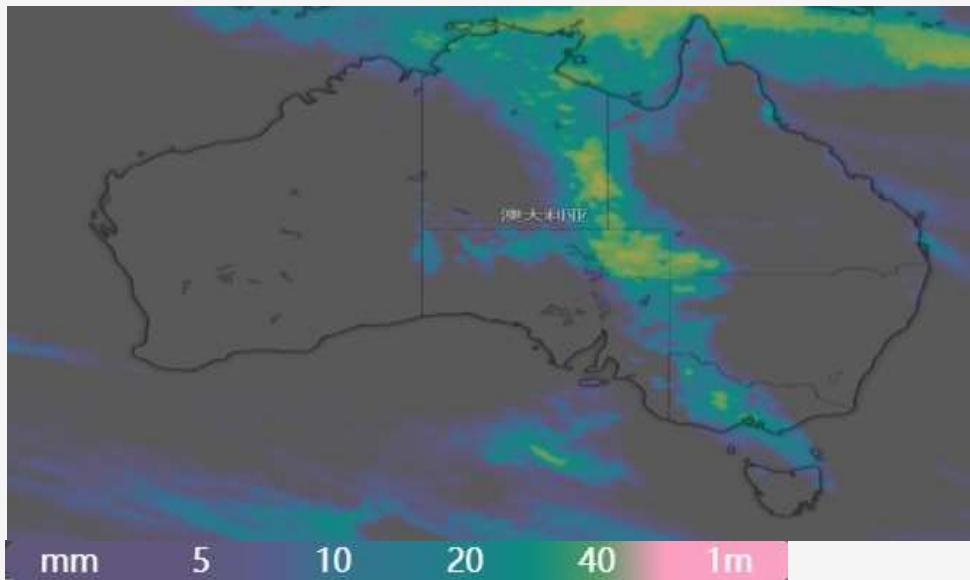
基差：钢坯-螺纹基差 (单位：元/吨)



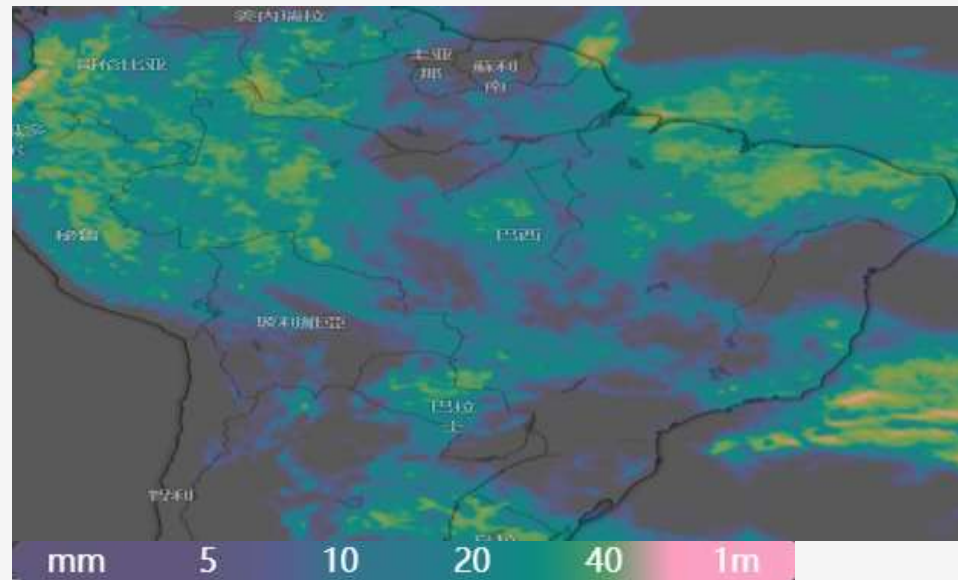
基差：带钢-螺纹基差 (单位：元/吨)



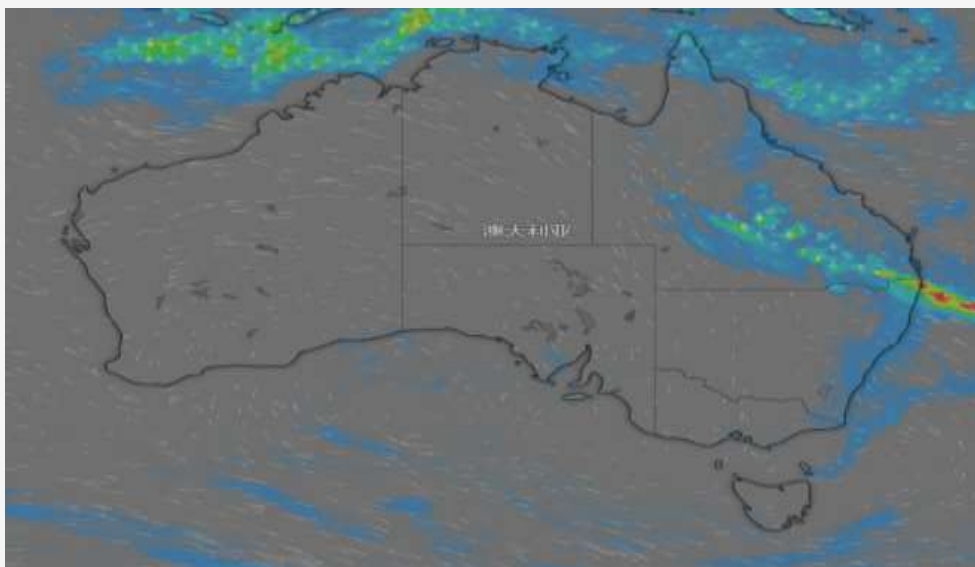
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



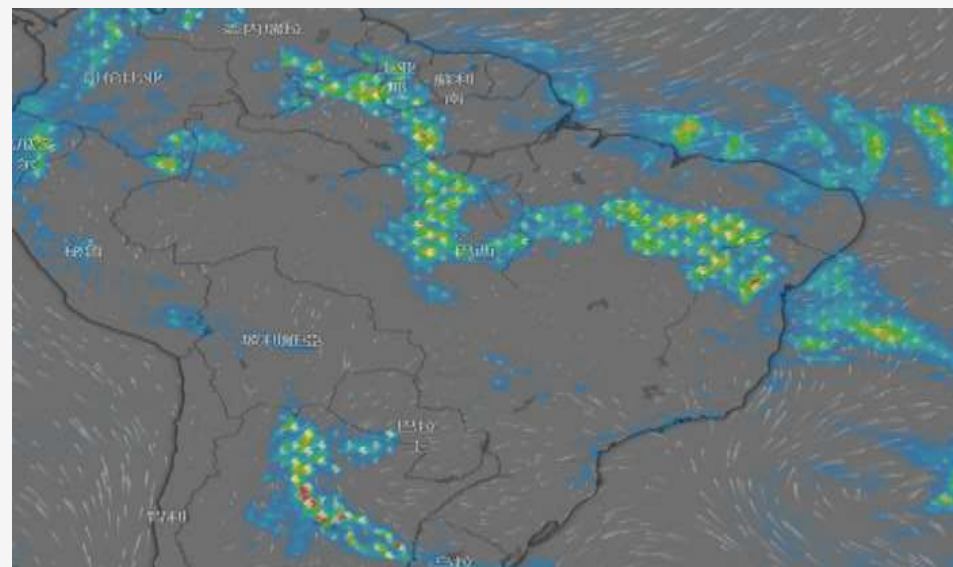
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



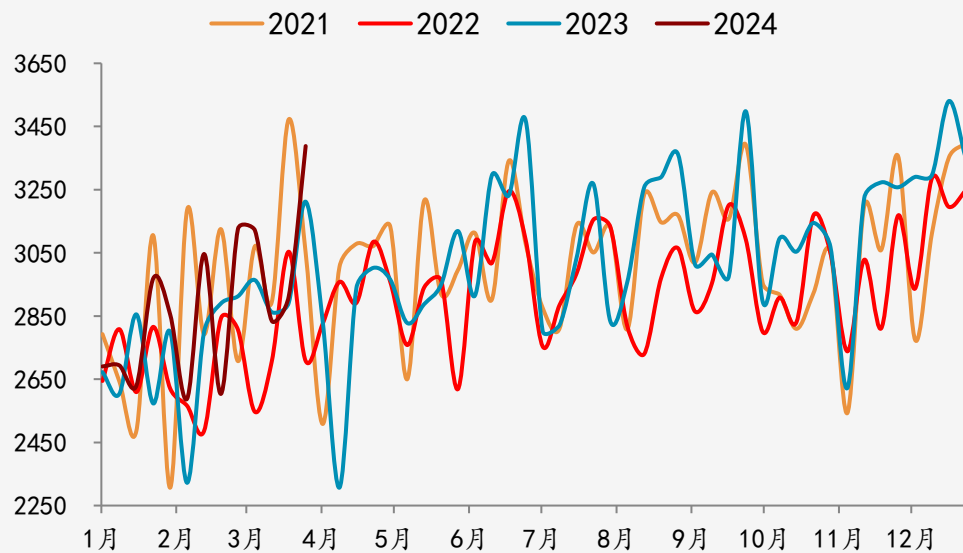
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



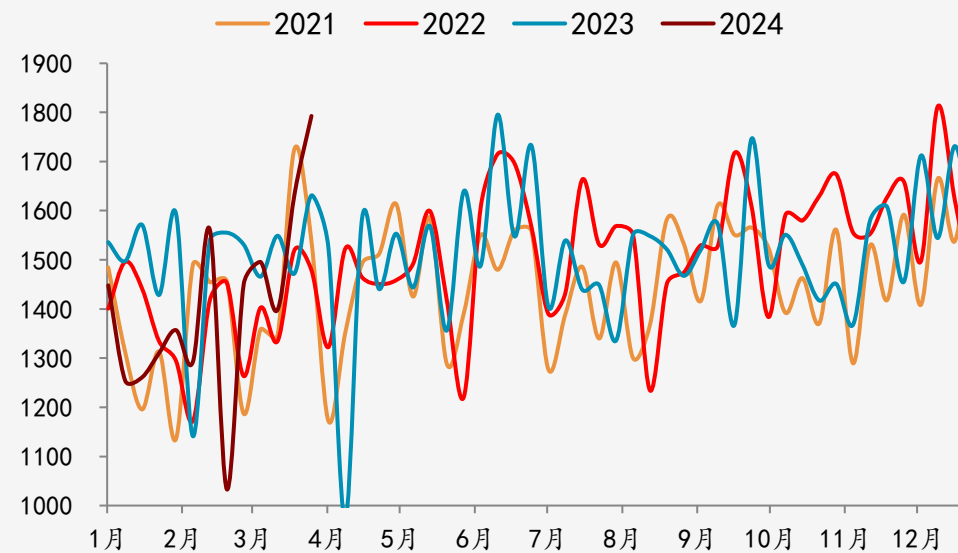
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



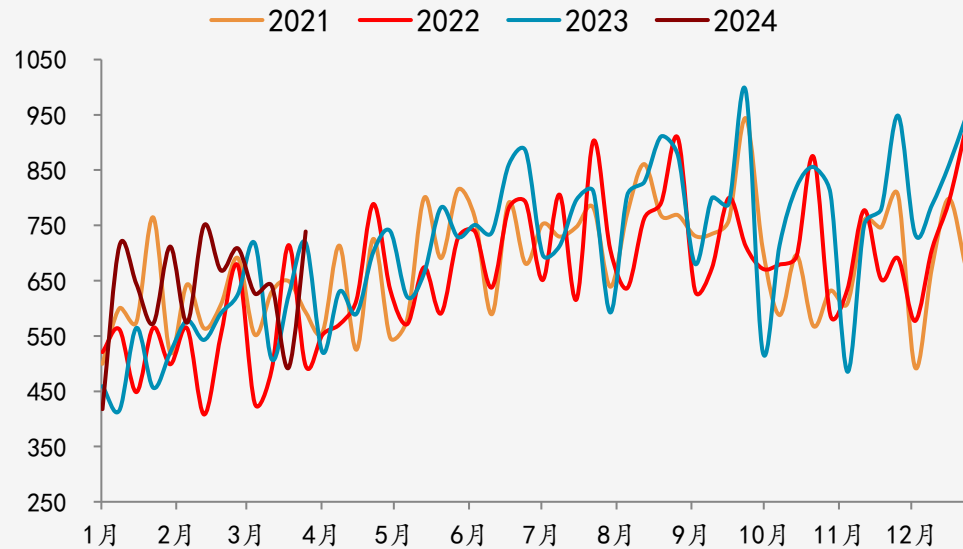
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



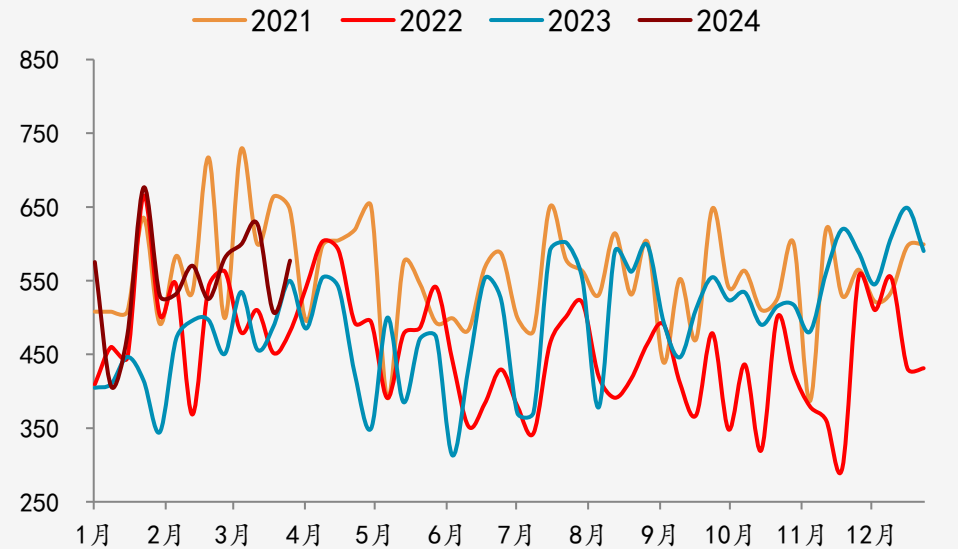
供给：澳洲对中国周度发运量 (单位：万吨)



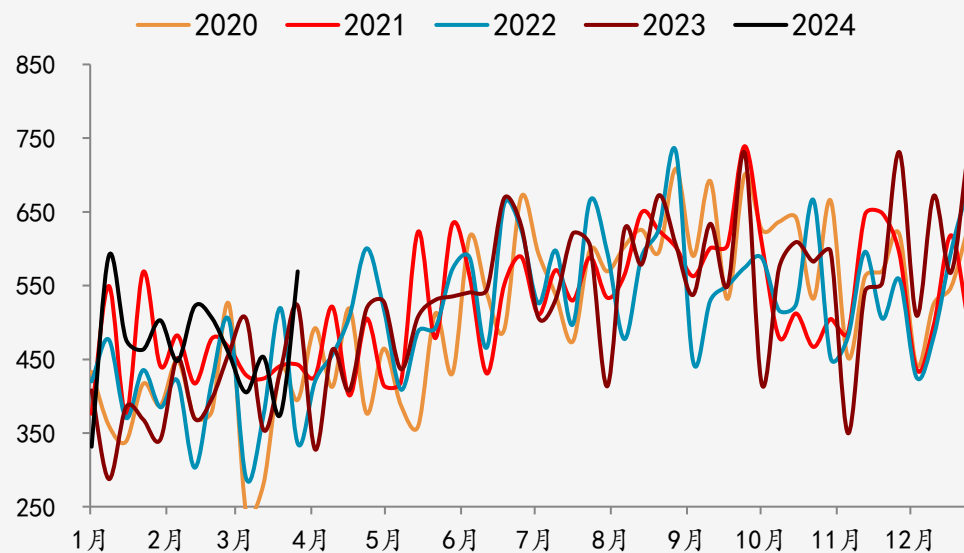
供给：巴西周度发运量 (单位：万吨)



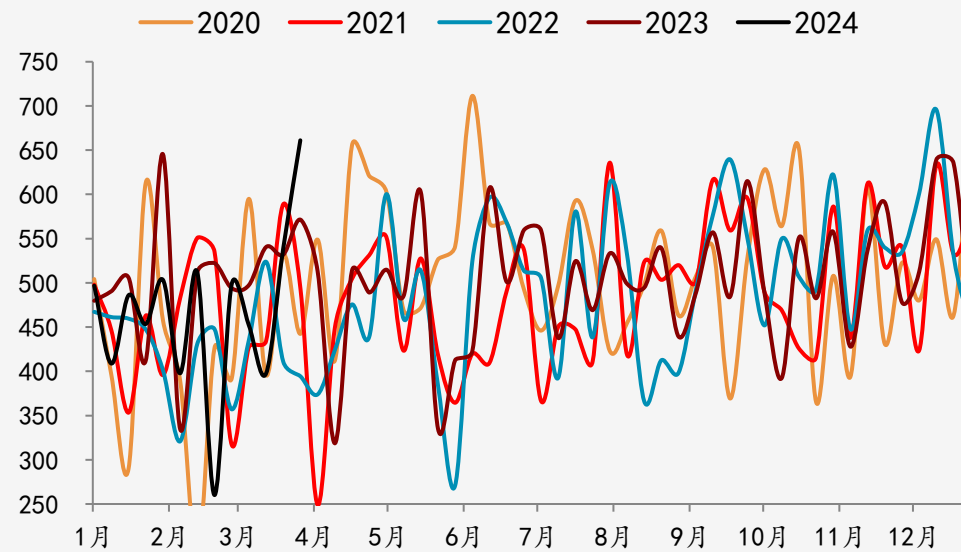
供给：非主流地区周度发运量 (单位：万吨)



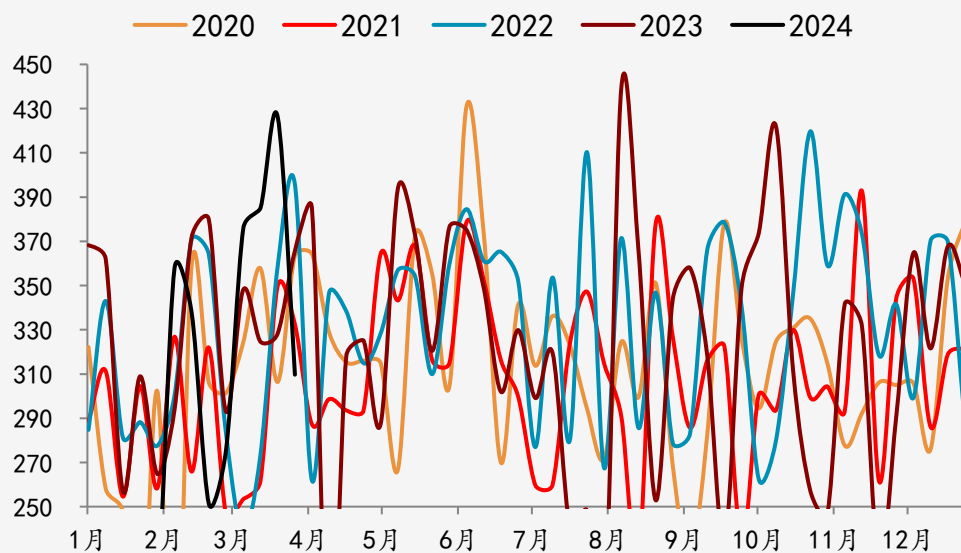
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



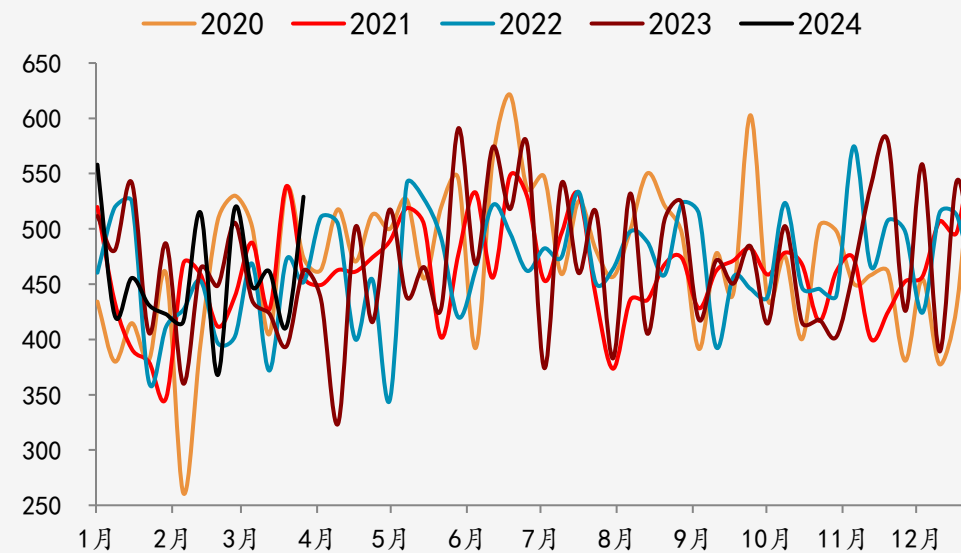
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)

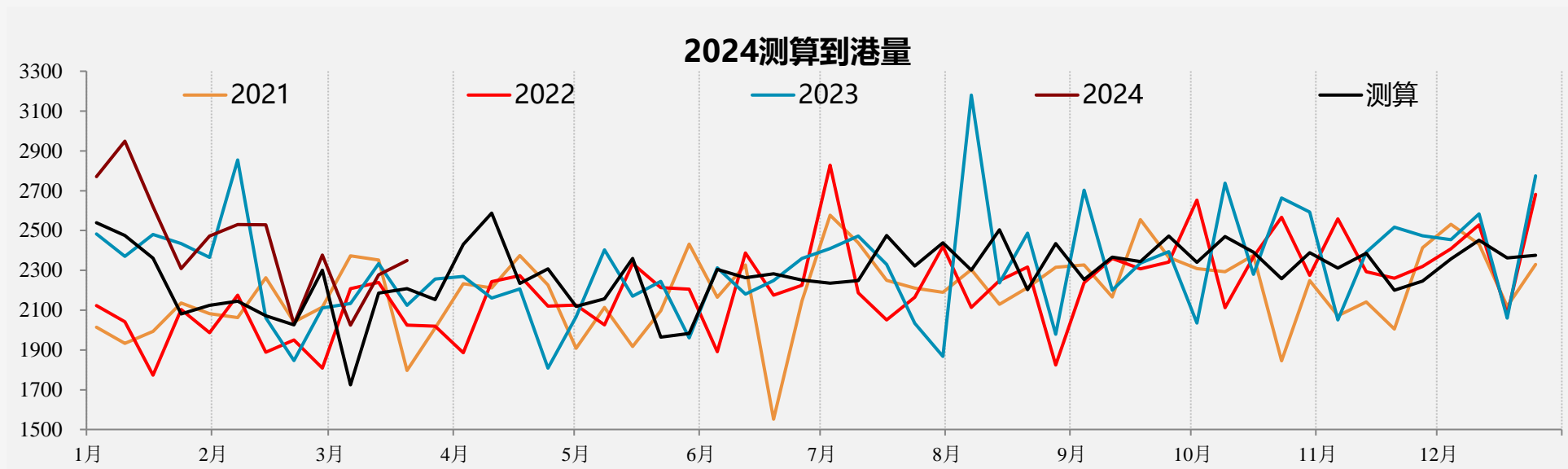


供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)

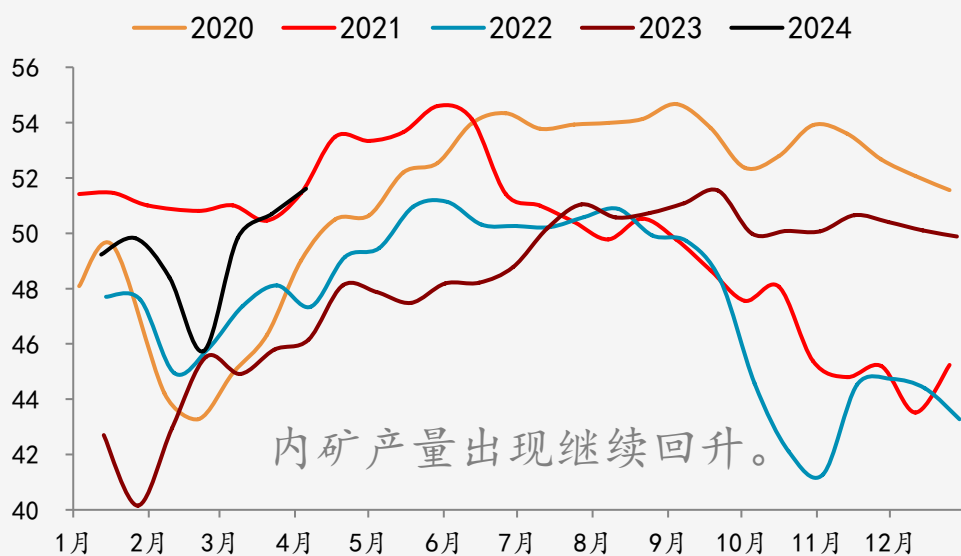


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

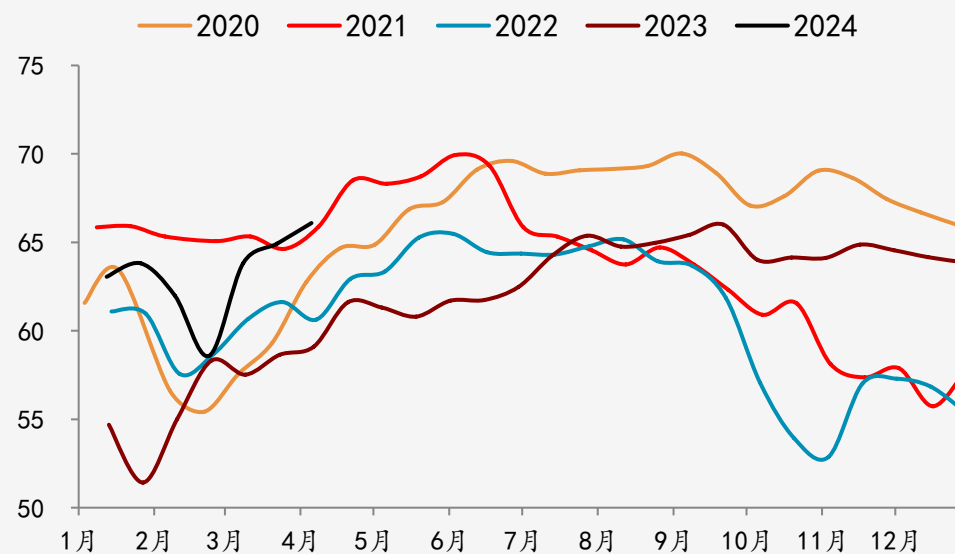
供给：测算到港量 VS 实际到港量（单位：万吨）



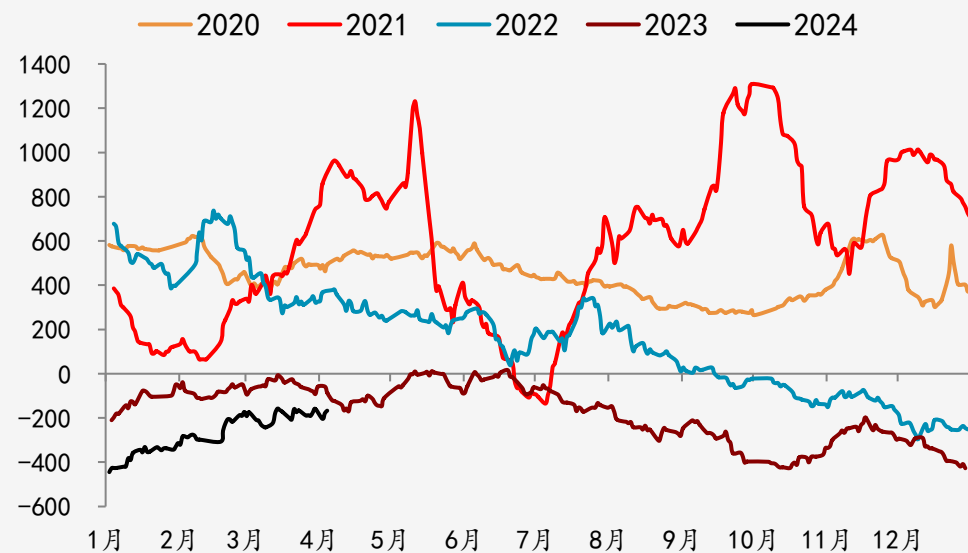
供给：363座矿山精粉日均产量（单位：万吨）



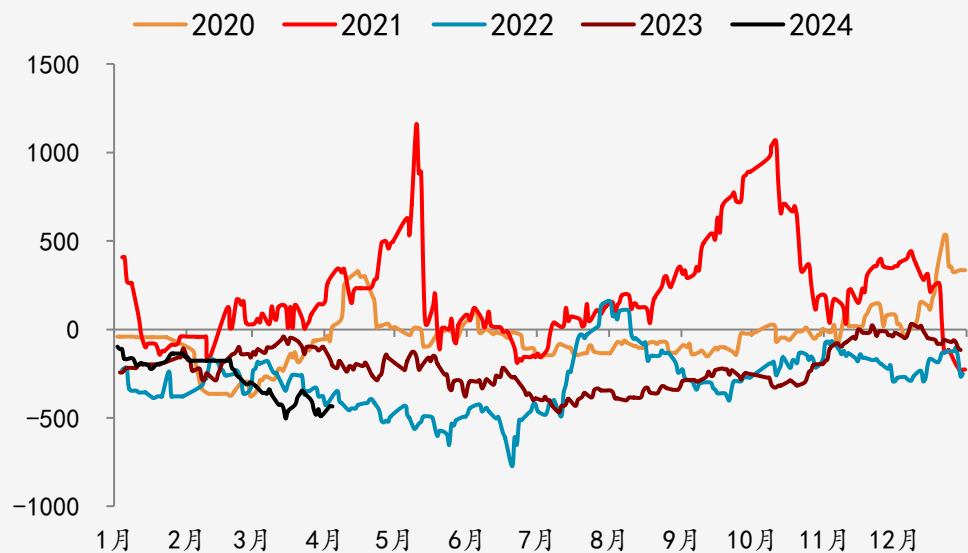
供给：363座矿山产能利用率（单位：%）



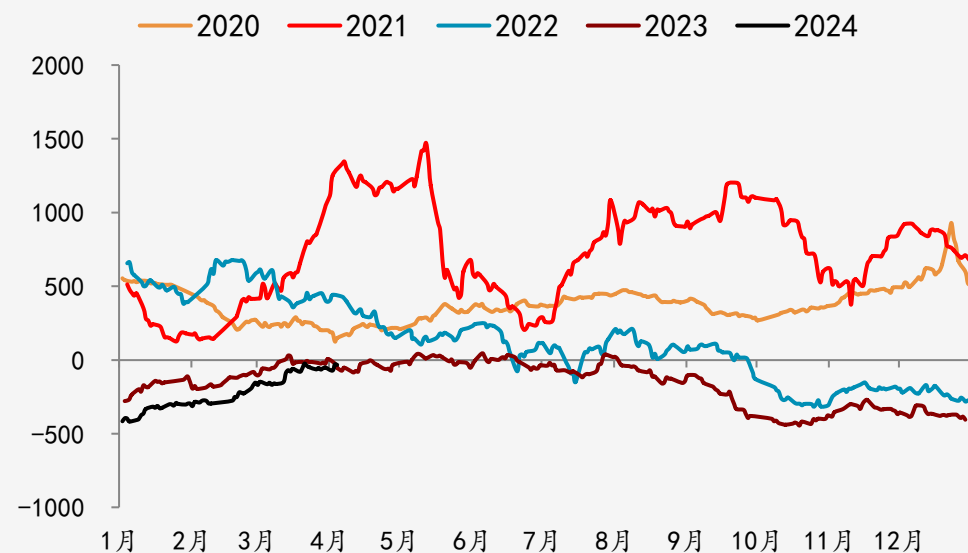
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



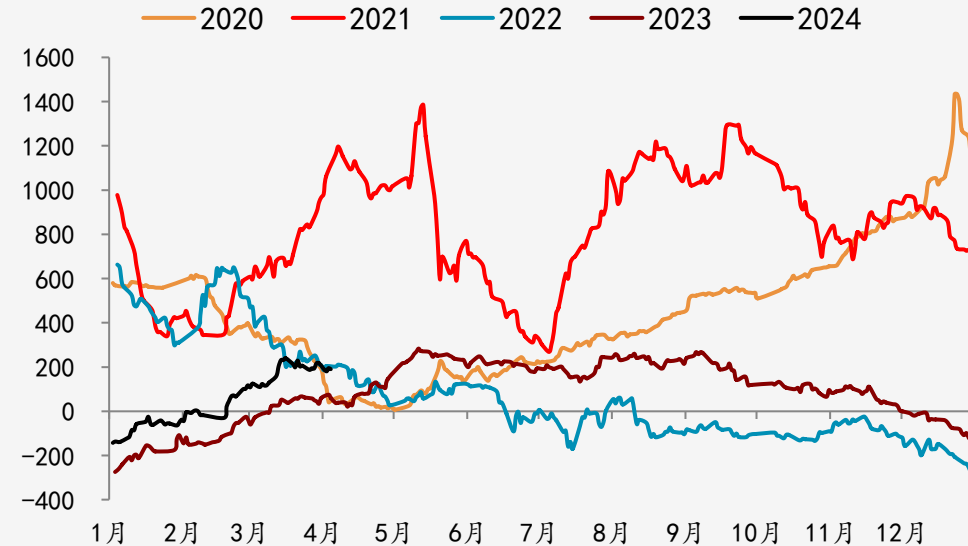
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



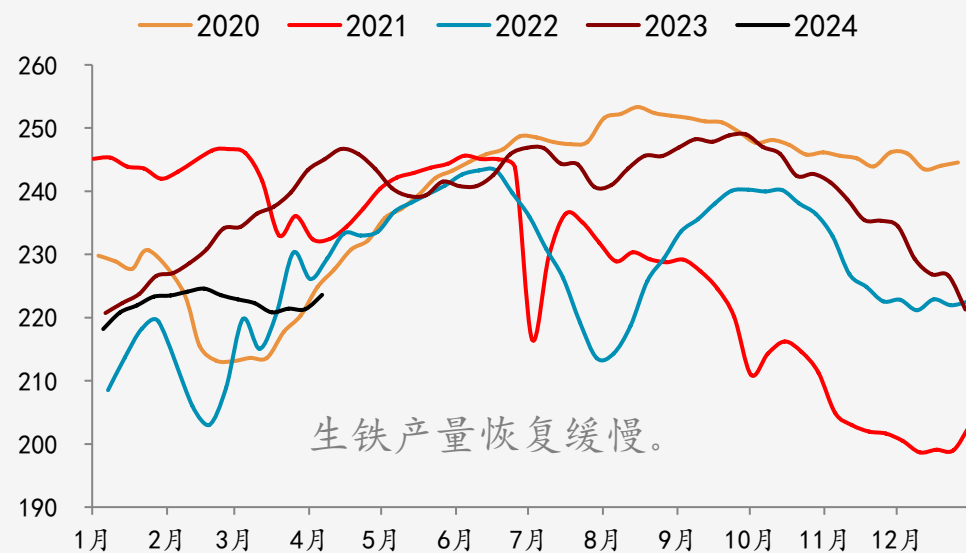
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



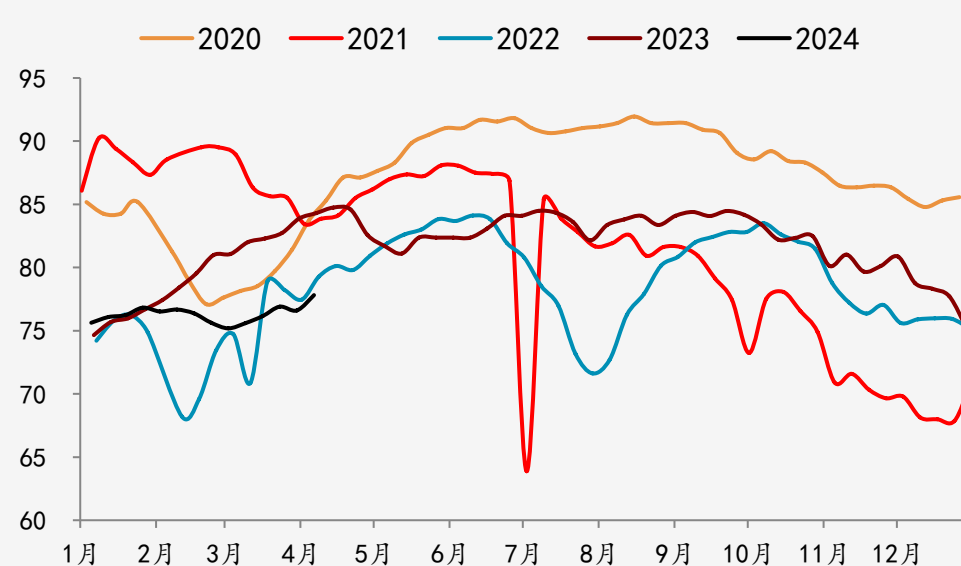
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



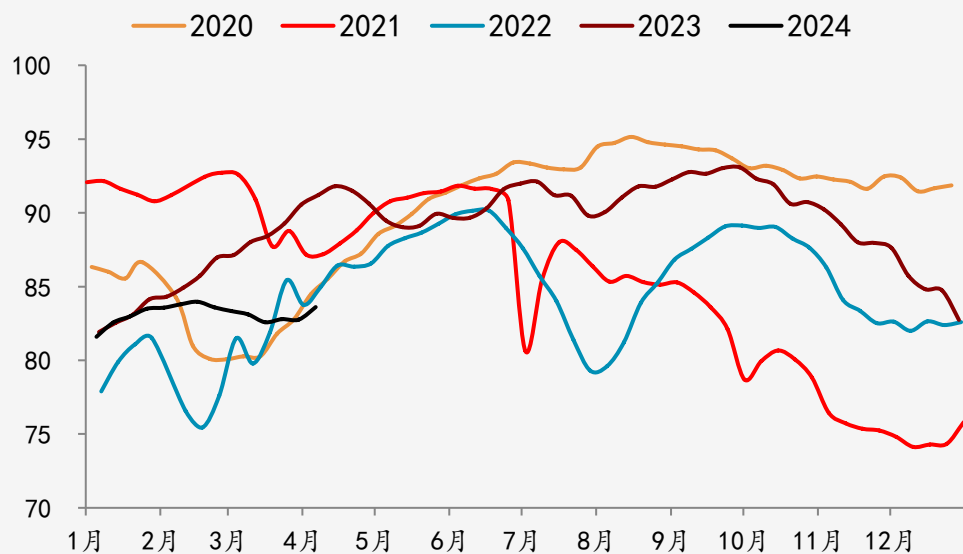
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



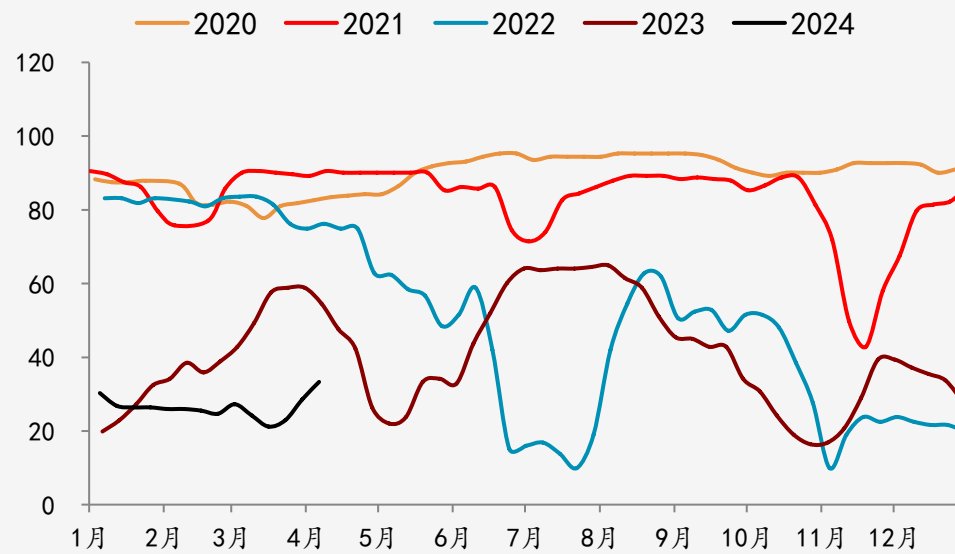
需求：全国高炉开工率（单位：%）



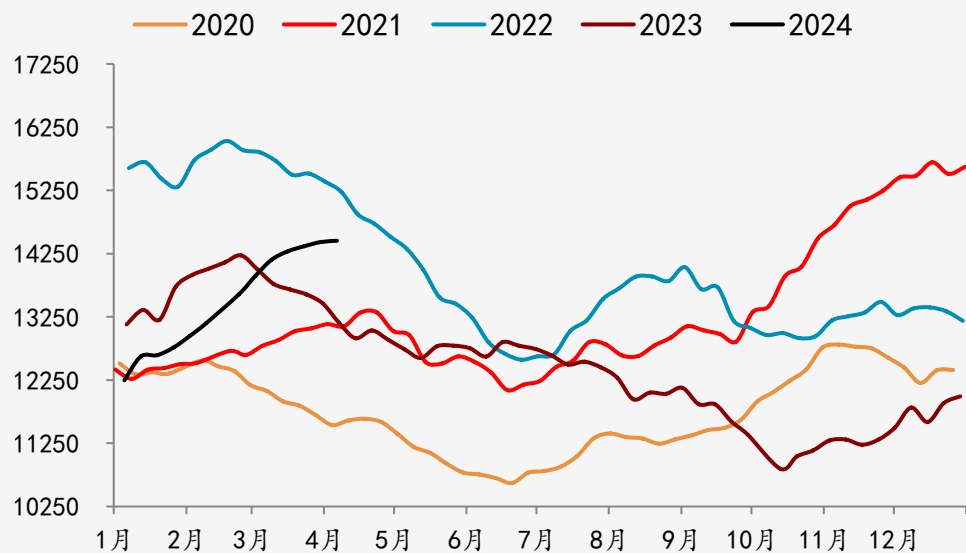
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



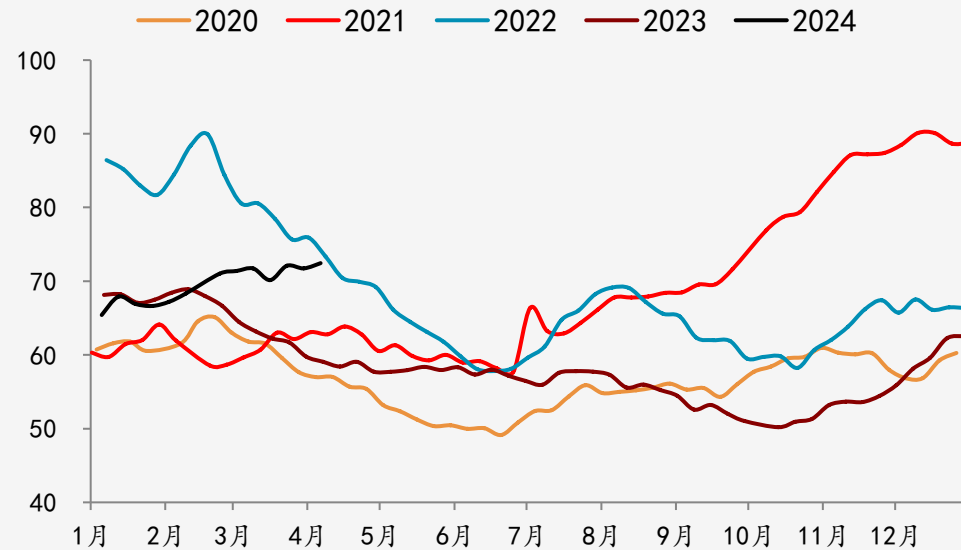
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



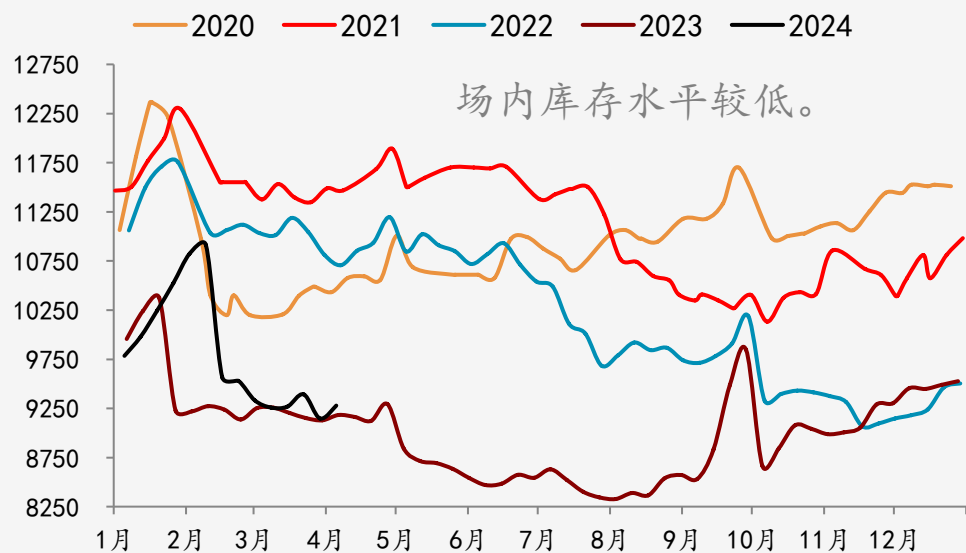
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



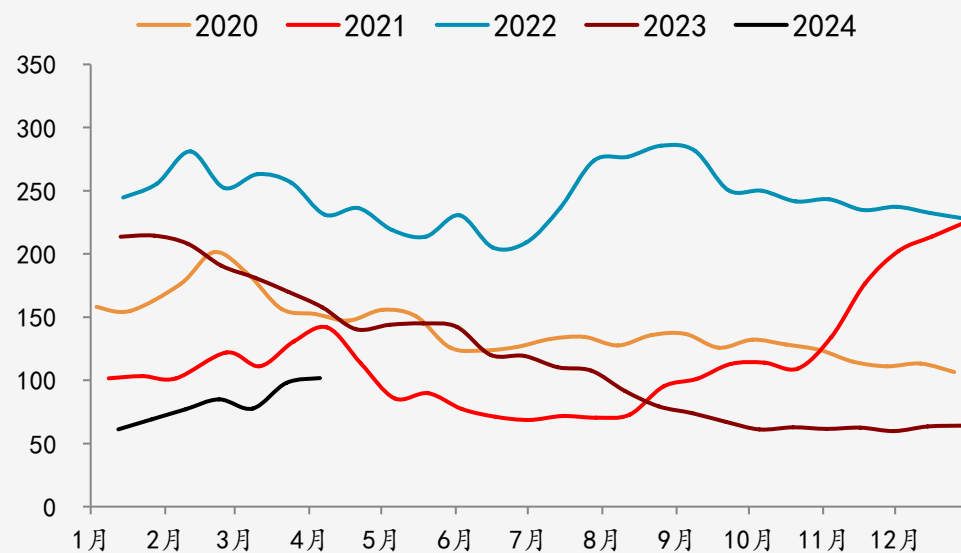
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



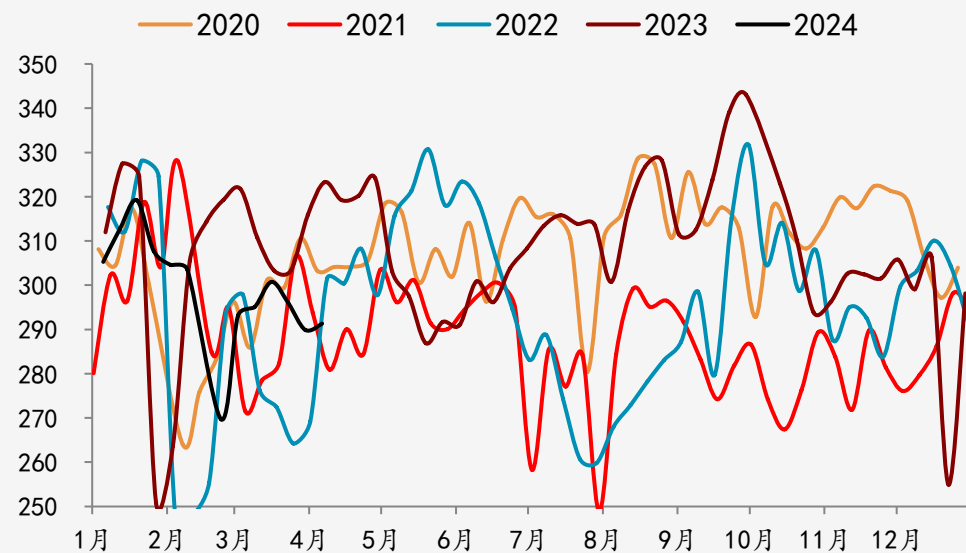
库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）



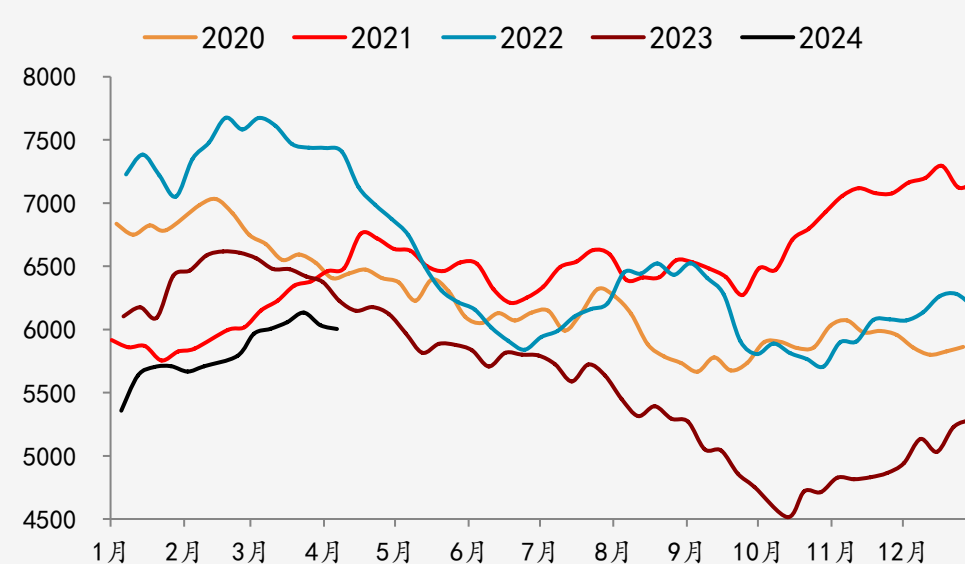
库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）



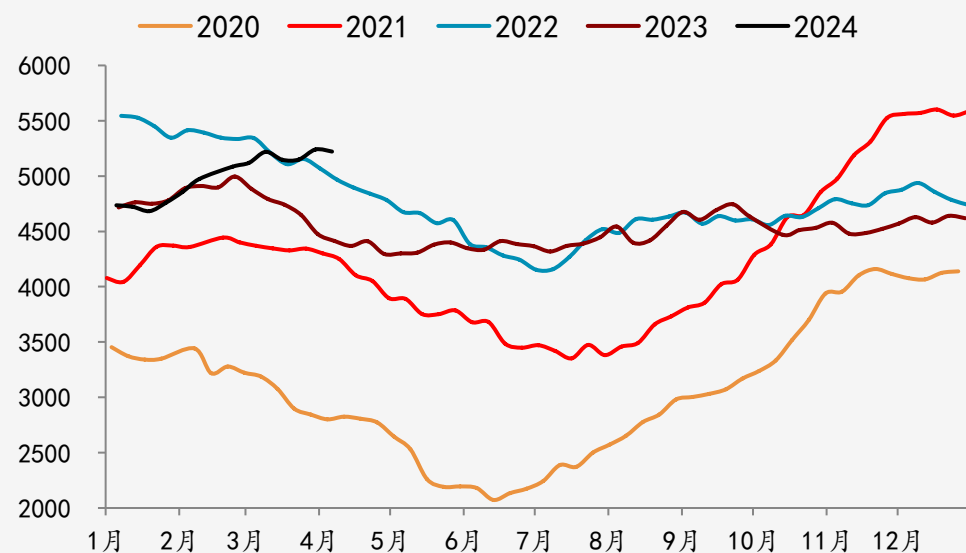
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



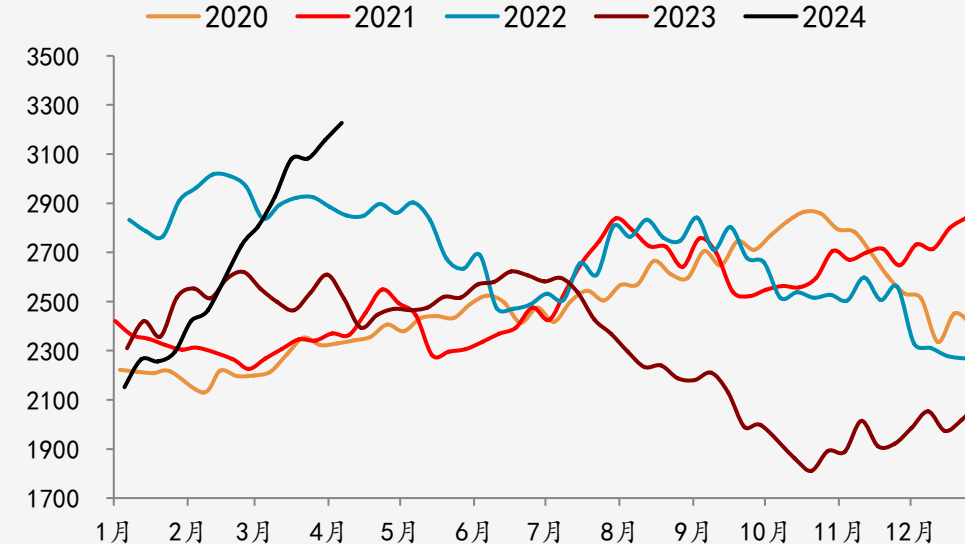
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



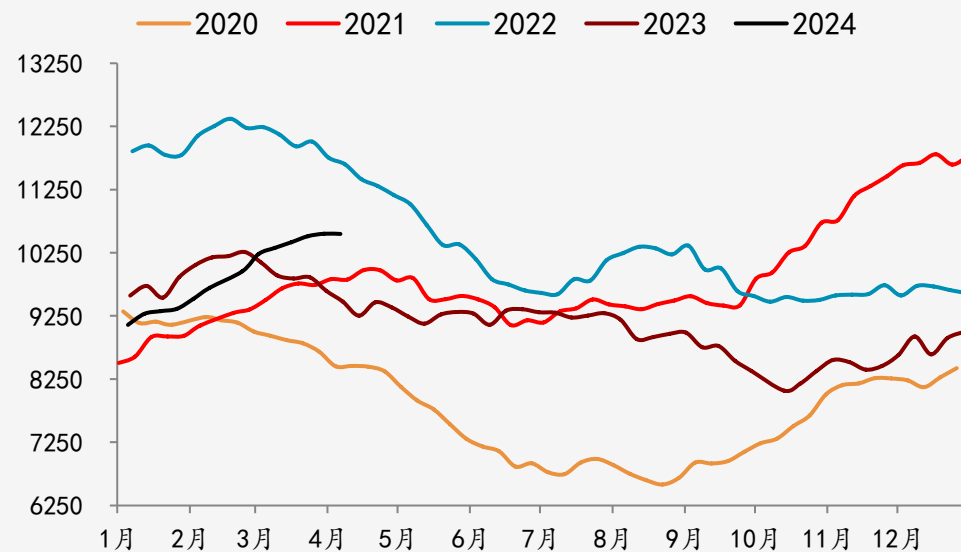
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



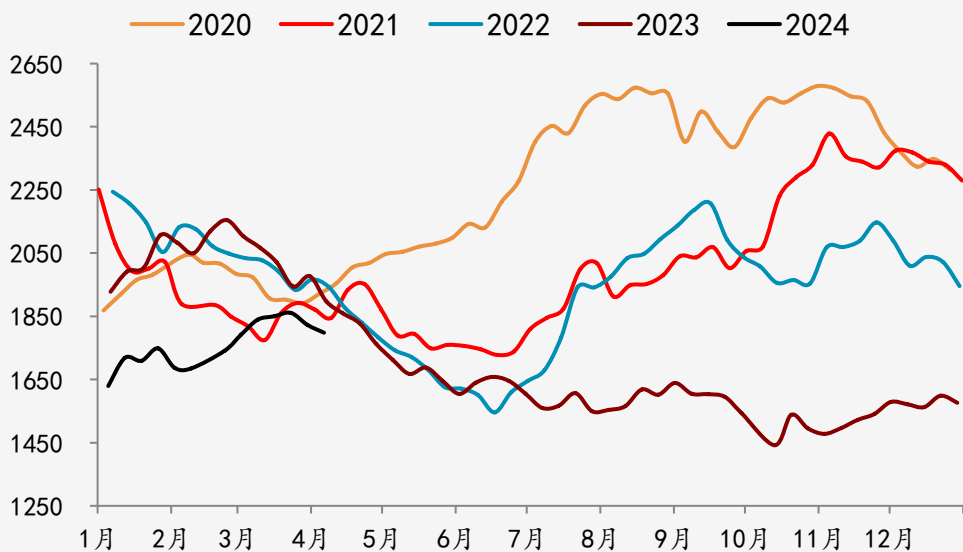
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



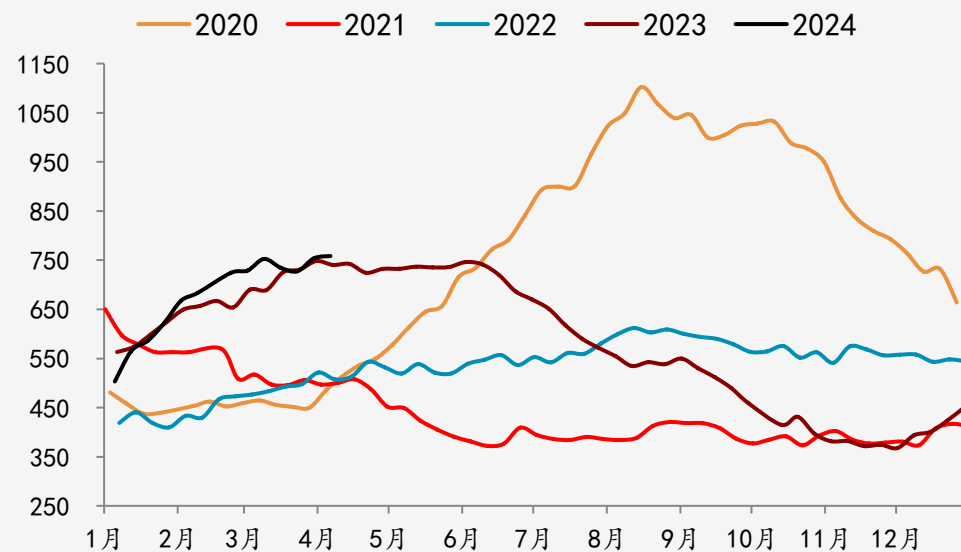
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



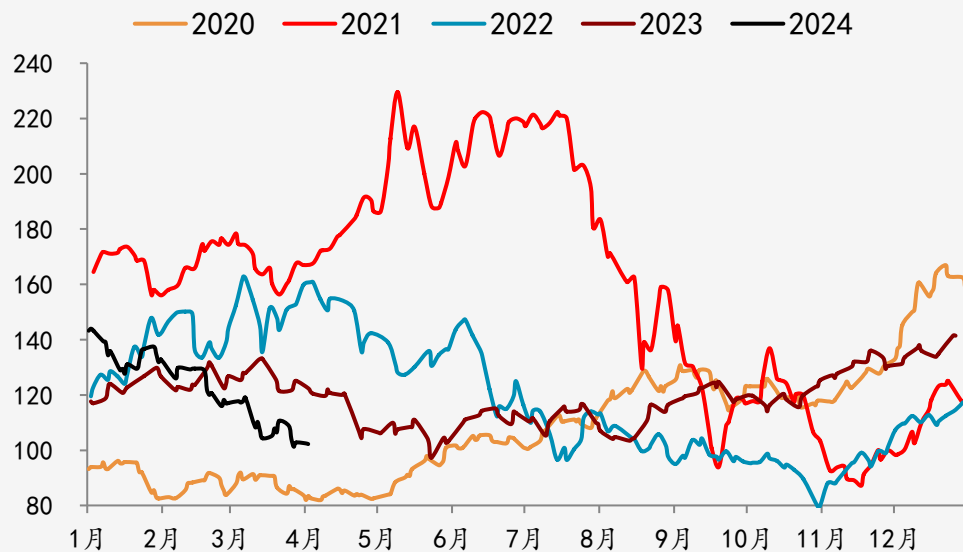
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



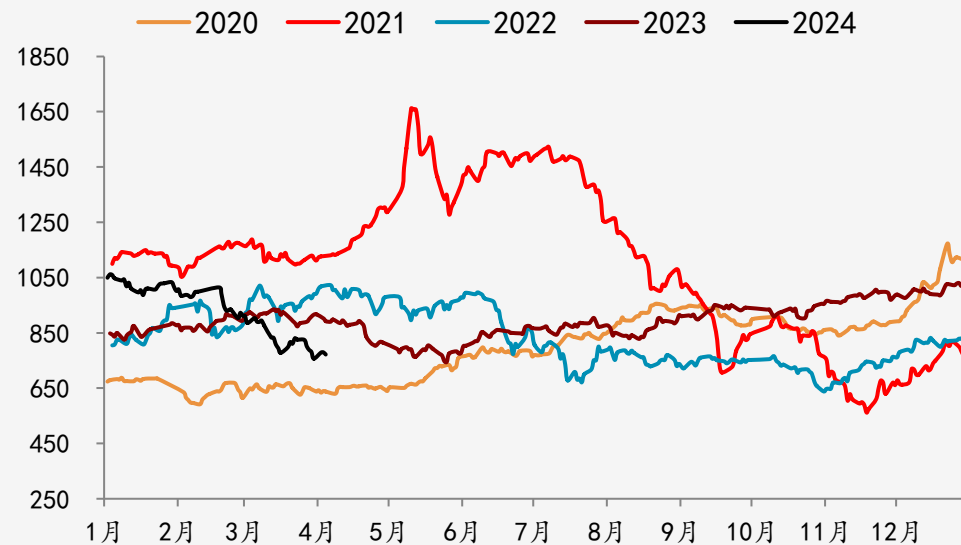
库存：45港球团库存（单位：万吨）



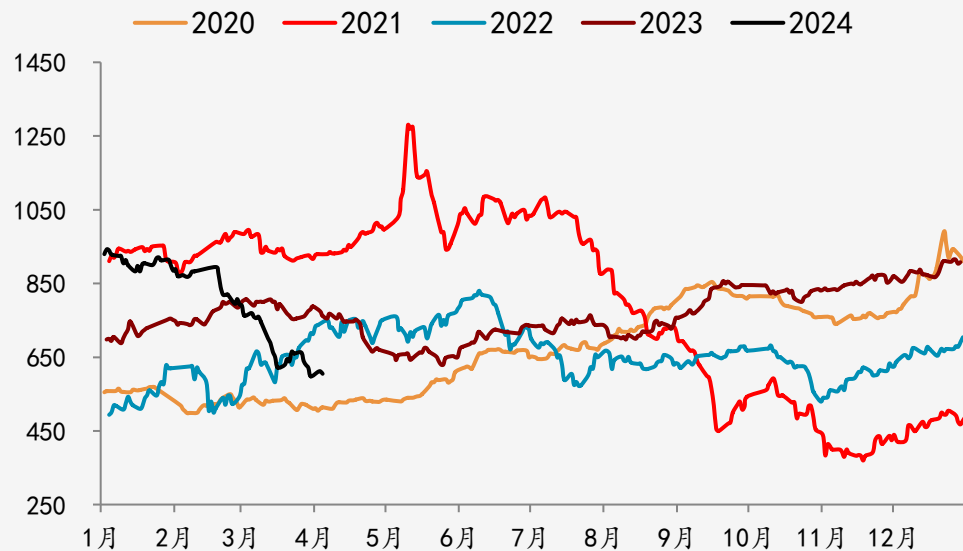
价格：62%指数价格



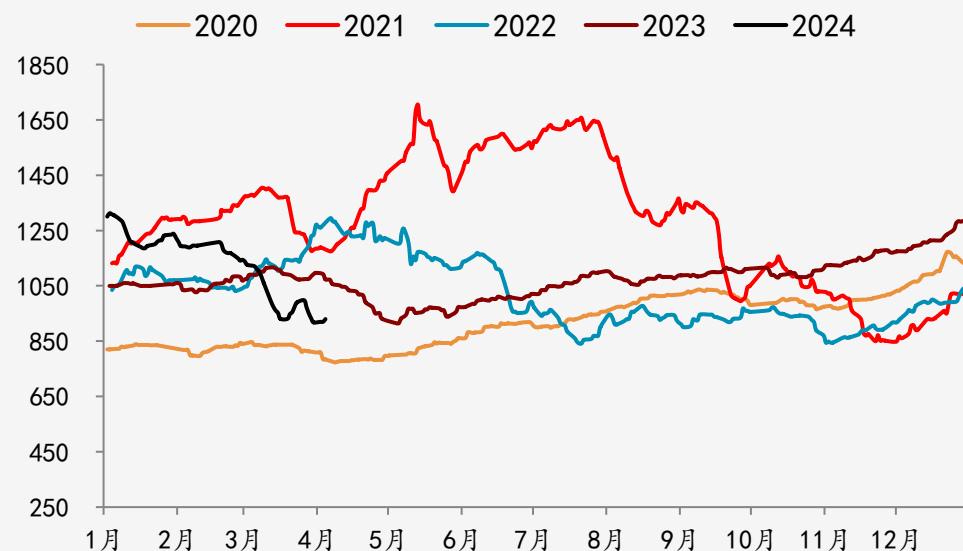
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



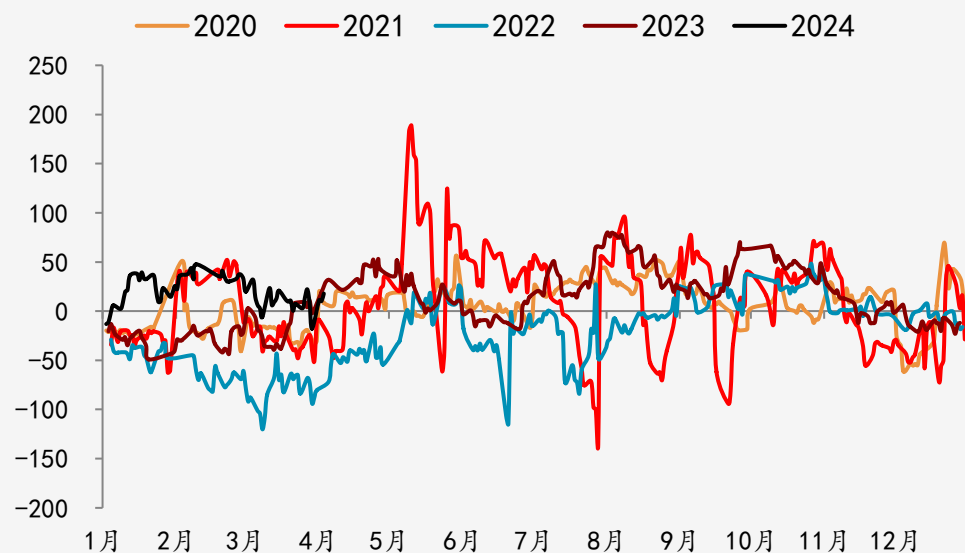
价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)



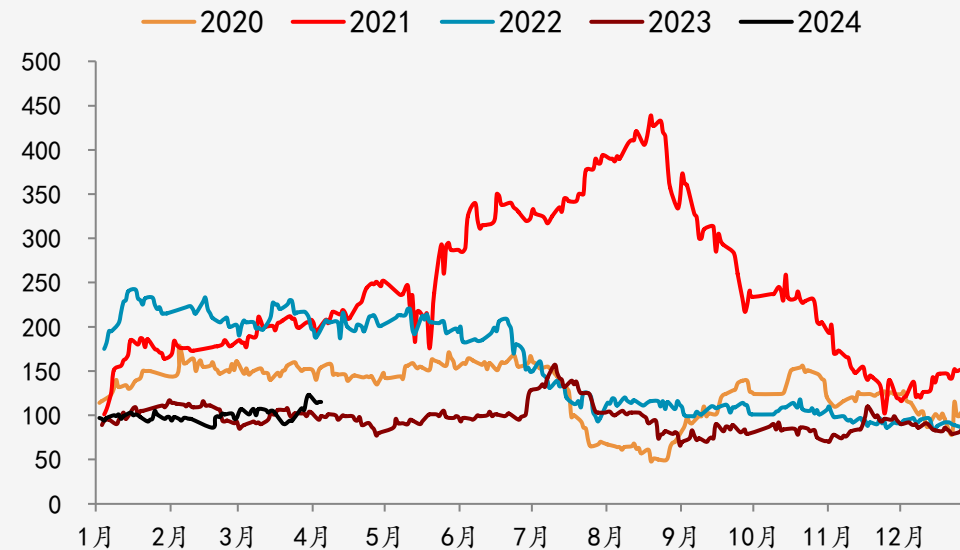
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



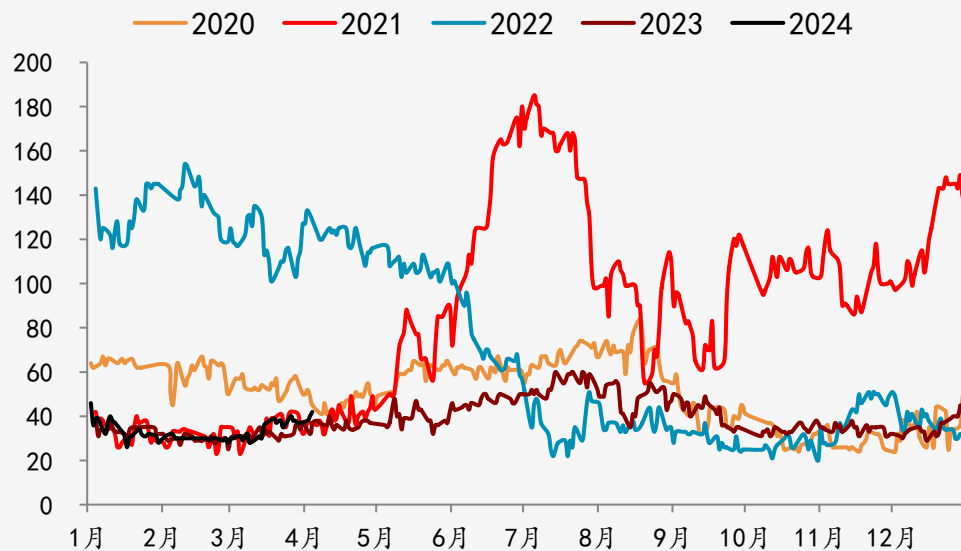
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



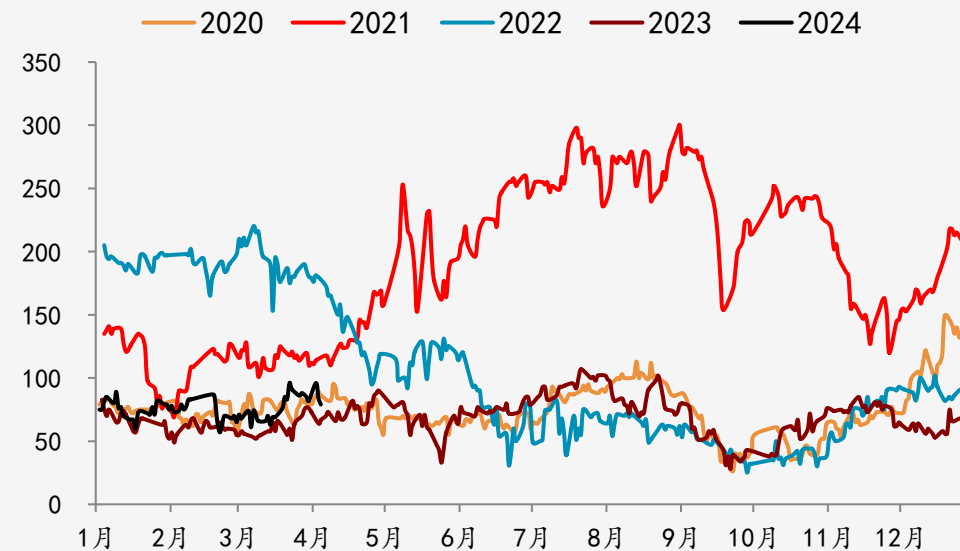
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



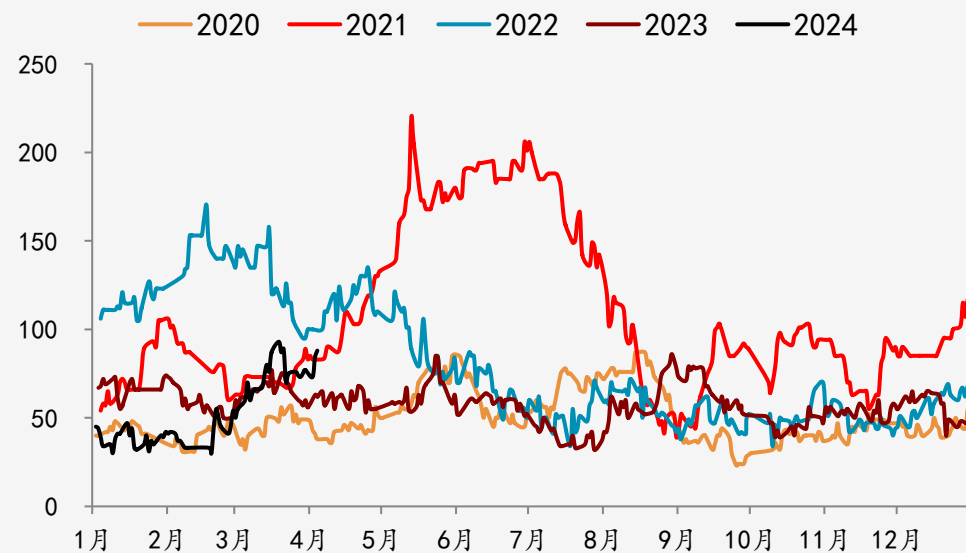
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



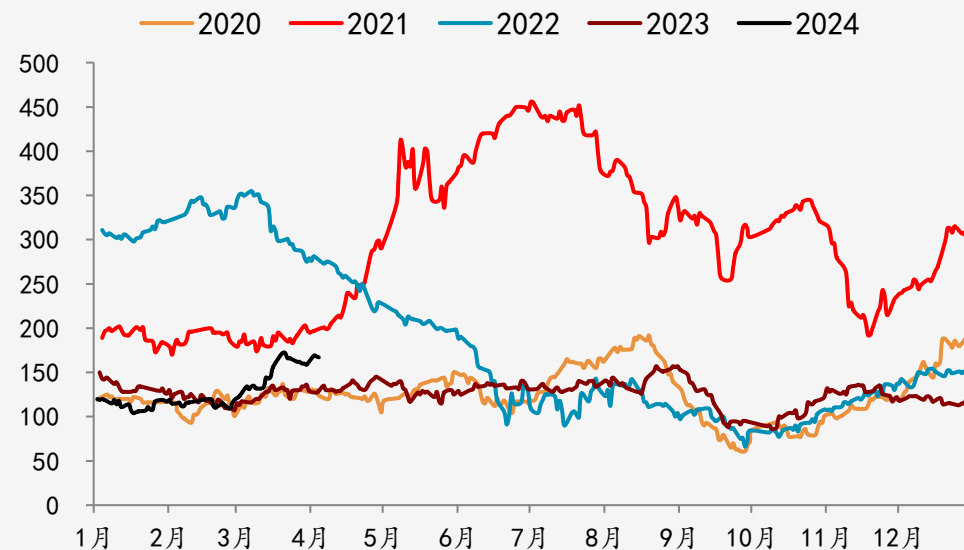
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



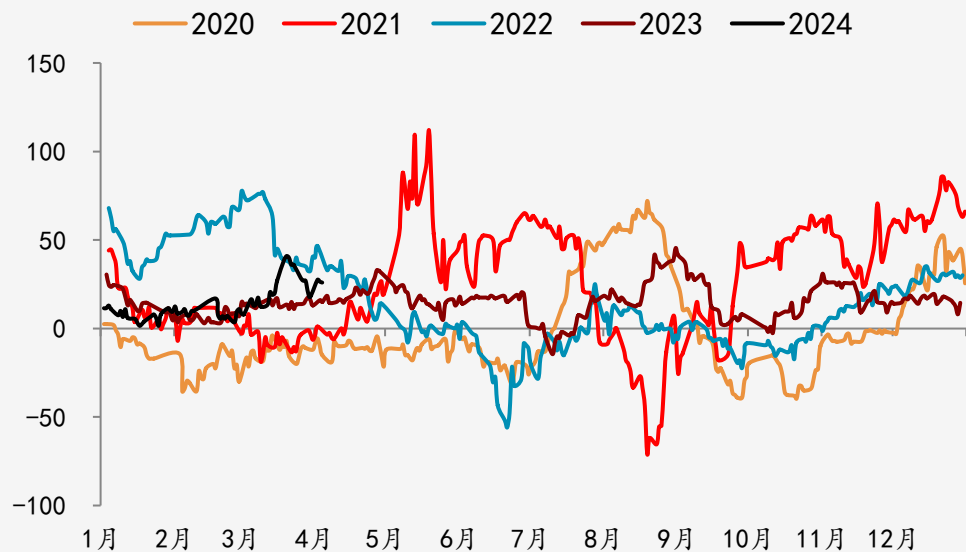
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



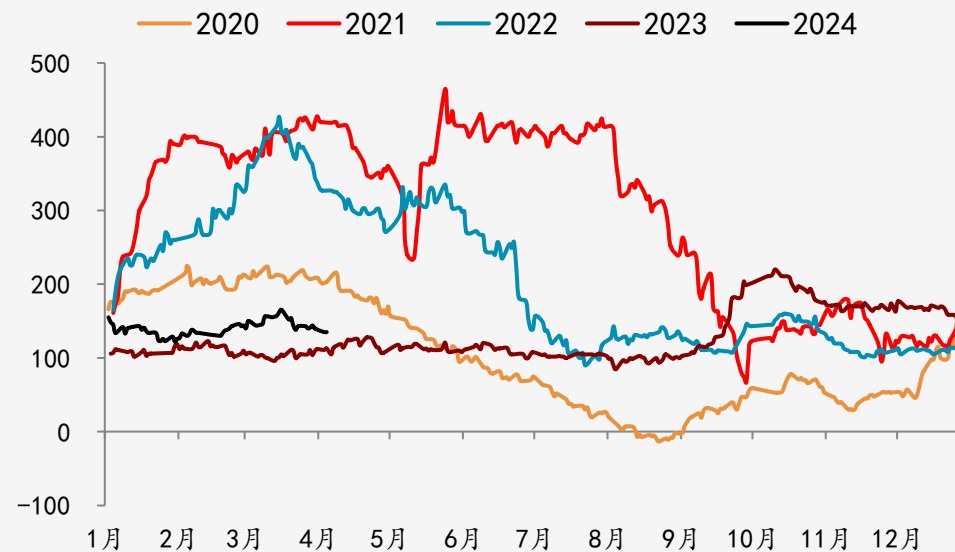
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



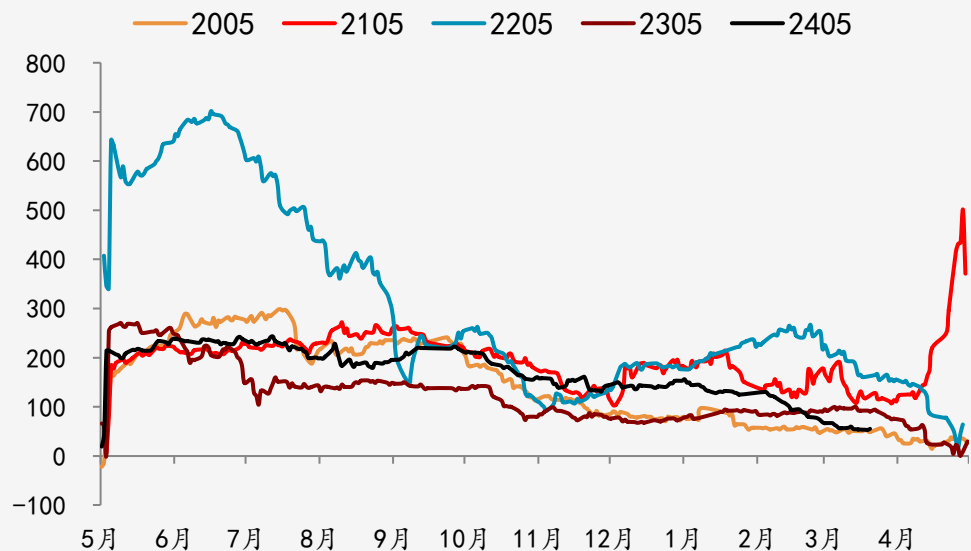
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



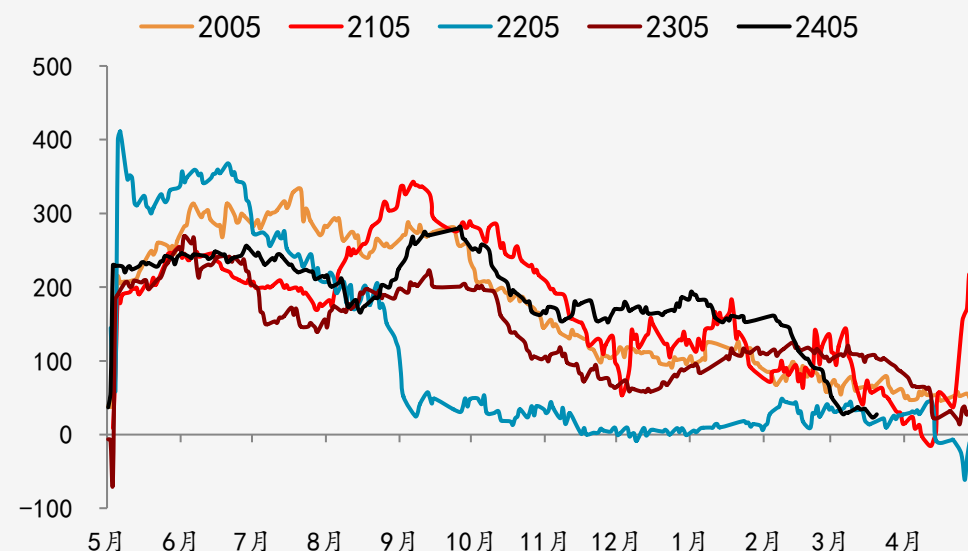
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



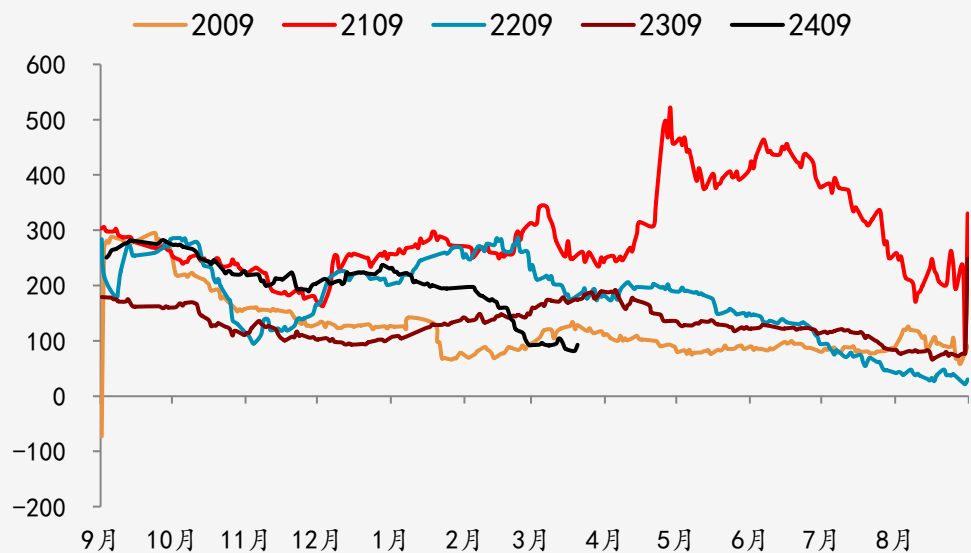
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



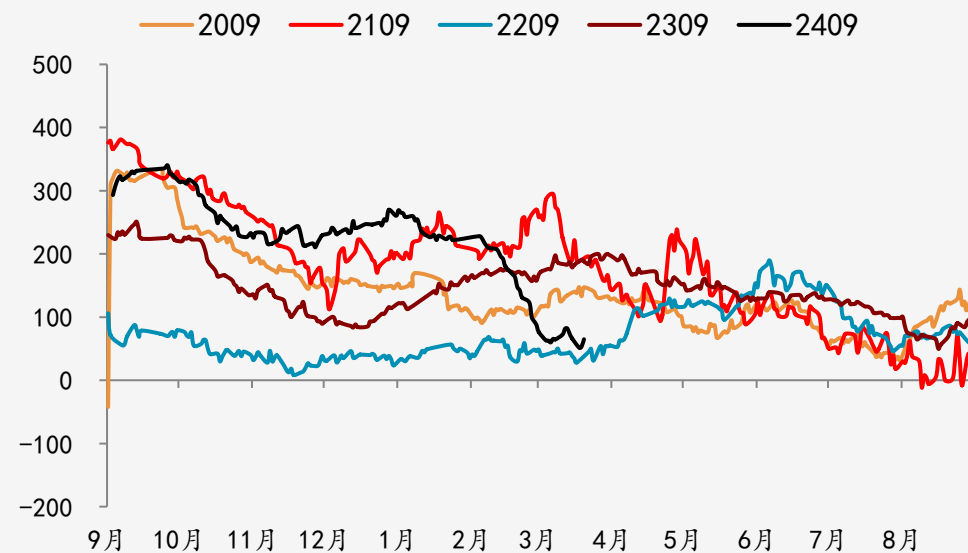
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



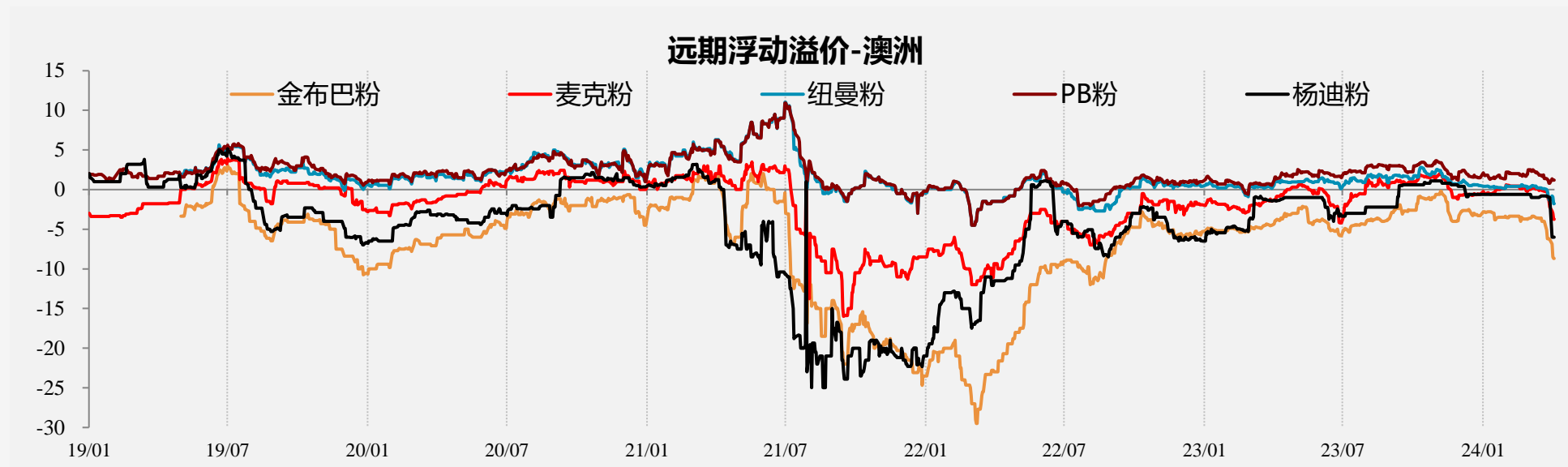
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



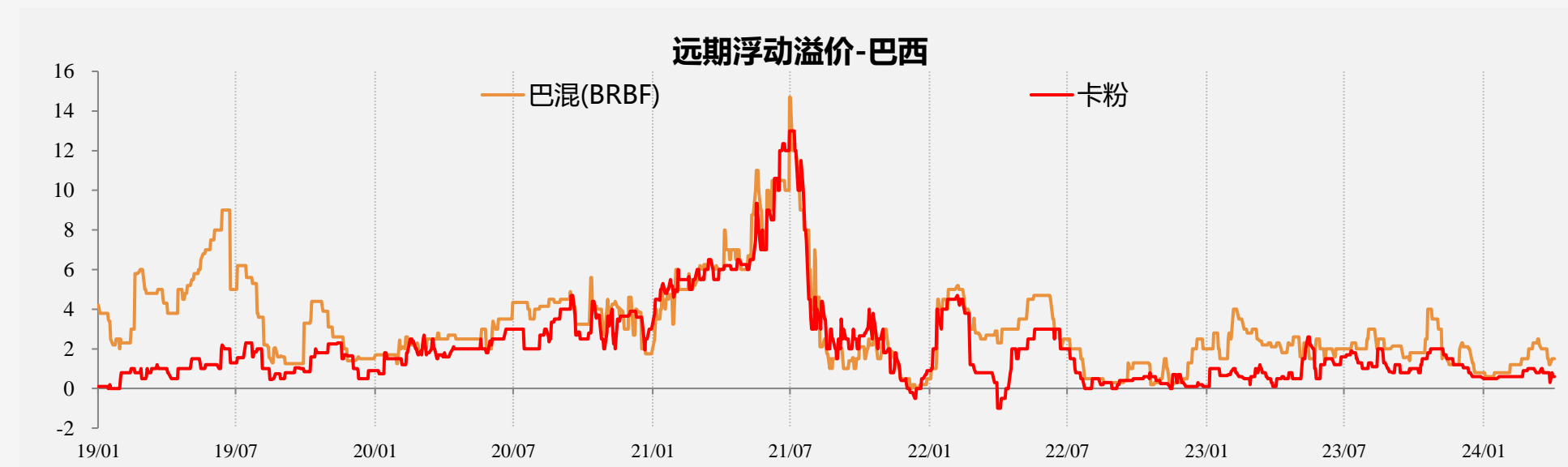
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



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