

# 一德黑色·钢矿周报

## 复产延续，偏强运行



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：2024-04-21

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
铁矿	单边	买入	I2409	★★	中性偏高	800-830	750	920	中期
螺纹	单边	买入	RB2410	★★★	中性偏高	3600以下	3450	3800	中期

## 核 心 逻 辑

本周黑色品种在反弹行情中迎来加速上涨，一是宏观预期有消息性推进：国家发改委表示组织召开全国2023年增发国债项目实施推进电视电话会议，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，利于提振建筑需求；二是钢厂利润好转，铁水有所恢复，而且生产原料库存偏低；三是5月补库逻辑依然存在，虽然只有两周时间但仓单压力预期会有所减弱；四是成材出口延续高水平，缓解前期担忧情绪。现在铁矿石重新走向需求好转和铁水复产逻辑，钢厂因为库存压力的减小和需求韧性支撑了成交现实。

随着价格突破上涨、交易逻辑转换、部分宏观预期出现消息性兑现，利多条件也在逐渐出尽，如果没有新的变数或条件出现，就是中期复产进一步考验钢材供给压力，但远月合约还在预期逻辑之下，左侧看空的进场过早，6月份前维持偏做多的思路。

## 成材要素评估

供应	五大材供应860.46万吨，周环比增4.26万吨，增幅为0.5%。由于钢厂利润修复，钢厂复产情况较好，尤其长流程企业产量回升明显，致使钢材产量增加。
需求	五大材表观消费量为959.60万吨，周环比下降4.61万吨，降幅为0.5%；其中建材消费环比降1.0%，板材消费环比降0.1%。
库存	五大材总库存034.04万吨，周环比降99.14万吨，降幅为4.6%。总库存持续下降，且结构上表现一致：厂库与社库均持续去库，降幅分别为6.7%和3.9%
利润	随机现货价格好转，钢厂即期利润有所扩大，大部分品种保持利润。

## 铁矿要素评估

供应

全球铁矿石发运量2528.4万吨，周环比减少92万吨；4月全球发运量周均值为2819万吨，环比3月减少257万吨，同比去年4月增加48万吨。近期由于澳洲天气影响消退，部分矿山港口检修结束，预计下期全球铁矿石发运量明显回升。

需求

铁水产量延续增势，日均产量为226.22万吨/天，周环比增加1.47万吨/天，同比减少19.66万吨/天，较年初增加8.05万吨/天。当下钢厂主要在用前期低价资源，钢厂整体的盈利状况恢复尚可，增产动力有所增强。

库存

45港铁矿石库存延续前16期累库趋势，高于去年同期水平。45港铁矿石库存总量14559.5万吨，环比累库72万吨，较年初累库2314.7万吨，比去年同期库存高1524.9万吨

利润

进口利润变化环比持平，无明显进口窗口。

基差

基差进一步收窄，近月合约部分品种出现小幅升水。

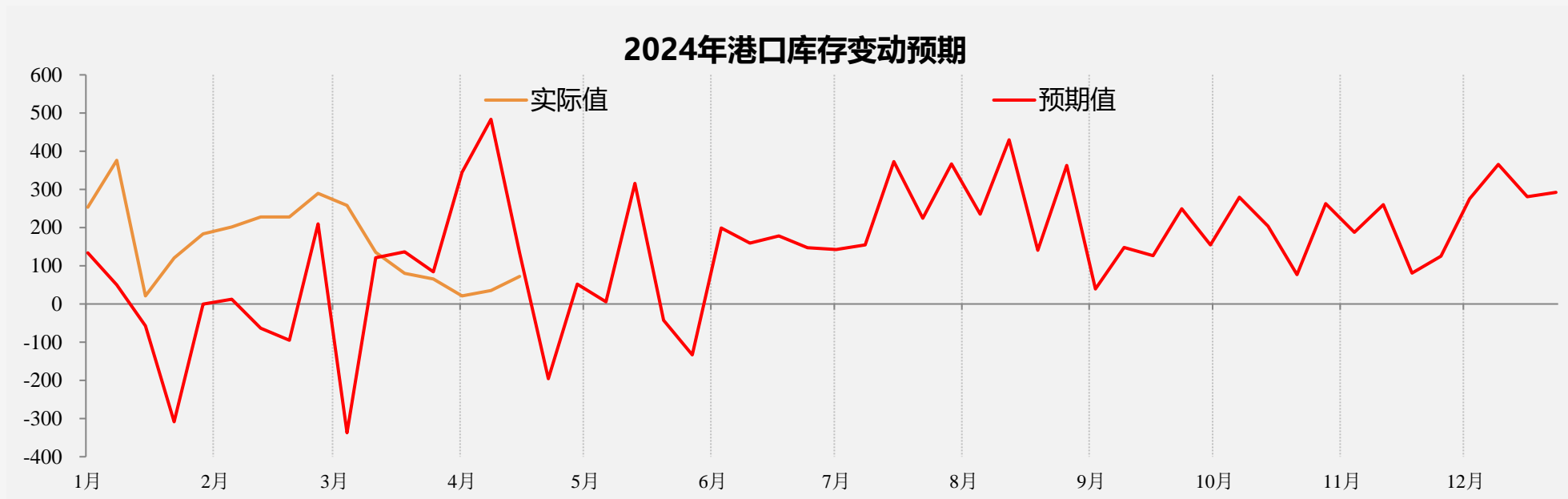
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-04-19	1531	302.42	43.20	0.62	<b>1834</b>	8.15	384	0	<b>392</b>	1442
2024-04-26	1442	308.14	44.02	0.62	<b>1751</b>	8.15	379	0	<b>387</b>	1364
<b>2024-05-03</b>	1364	313.69	44.81	0.50	<b>1678</b>	7.46	360	0	<b>367</b>	1310
2024-05-10	1310	323.00	46.14	0.50	<b>1634</b>	7.46	355	0	<b>362</b>	1271
2024-05-17	1271	328.00	46.86	0.50	<b>1600</b>	7.46	360	0	<b>367</b>	1232

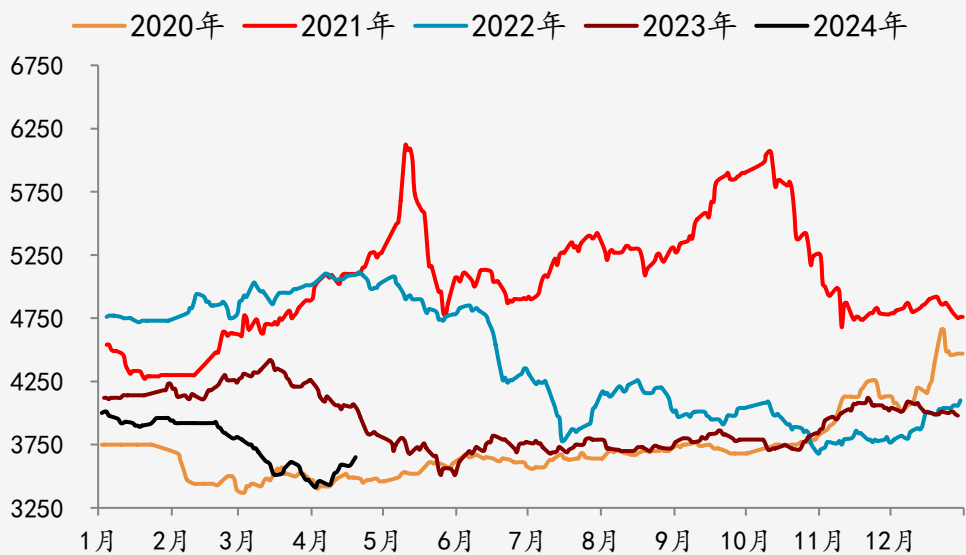
平衡表：热卷库存推演

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
2024-04-19	588	420.54	60.08	1.88	<b>1010</b>	47.50	378	0	<b>426</b>	584
2024-04-26	584	424.00	60.57	1.88	<b>1010</b>	47.50	380	0	<b>428</b>	582
<b>2024-05-03</b>	582	423.00	60.43	2.24	<b>1008</b>	32.60	378	0	<b>411</b>	597
2024-05-10	597	422.00	60.29	2.24	<b>1021</b>	32.60	383	0	<b>416</b>	606
2024-05-17	606	420.00	60.00	2.24	<b>1028</b>	32.60	380	0	<b>413</b>	615

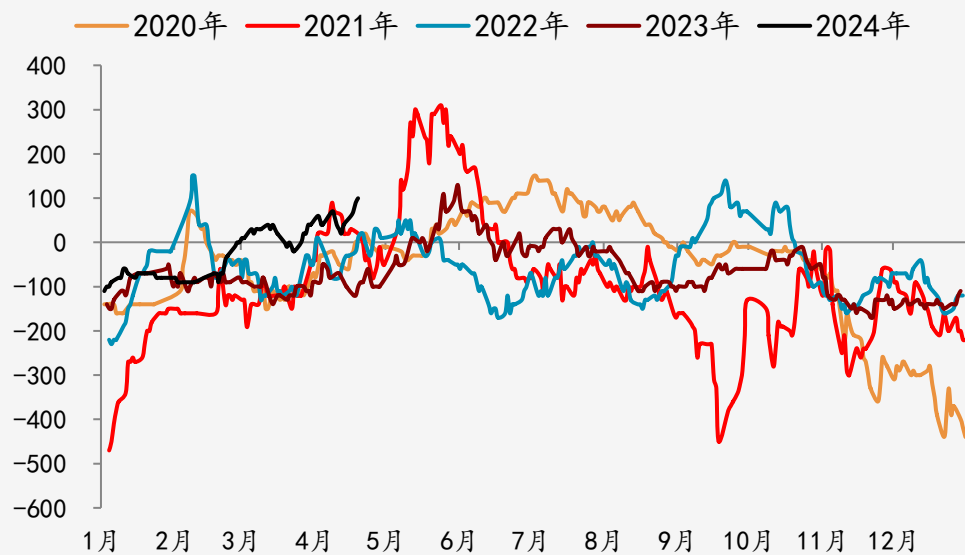
平衡表：铁矿石库存变化推演



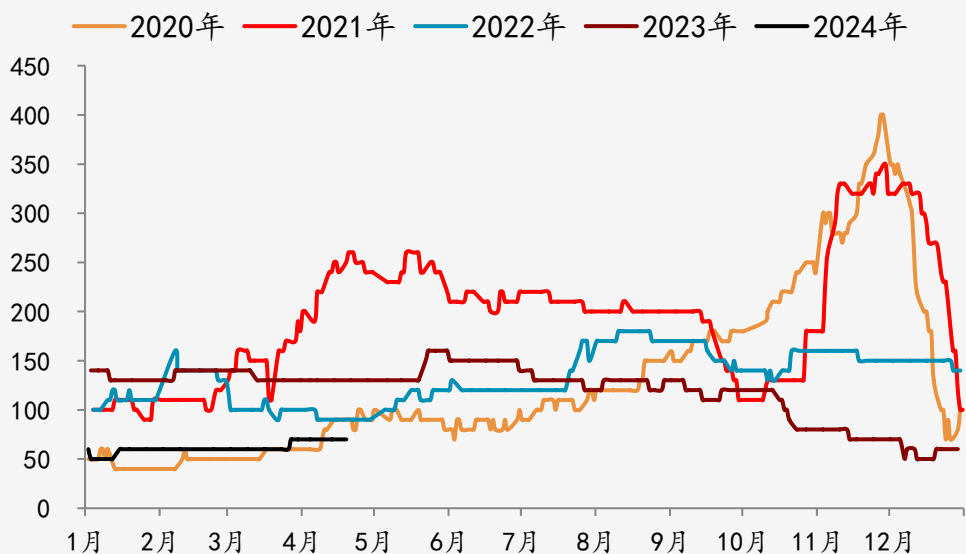
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



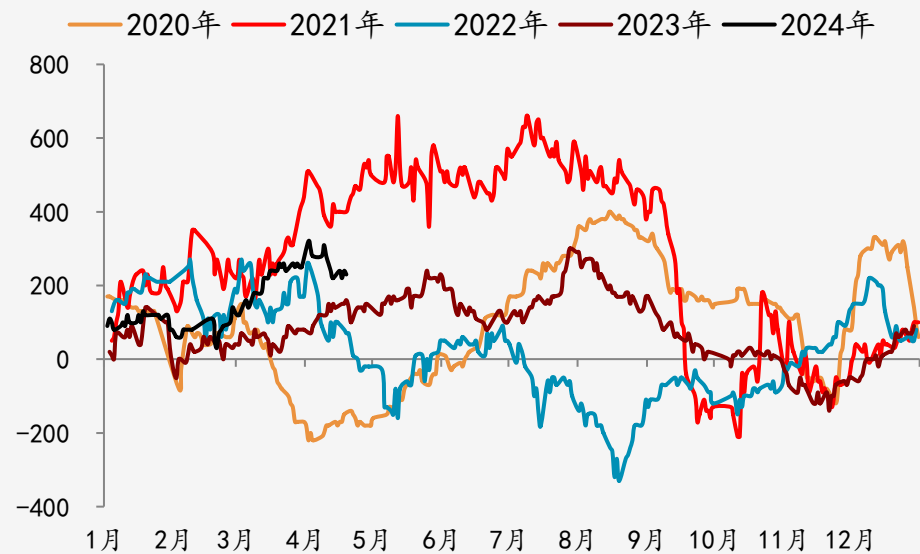
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



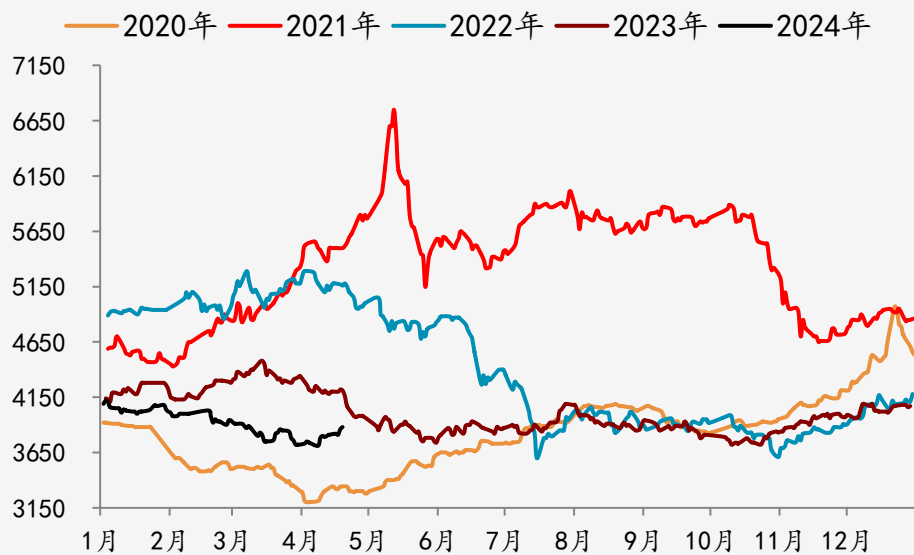
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



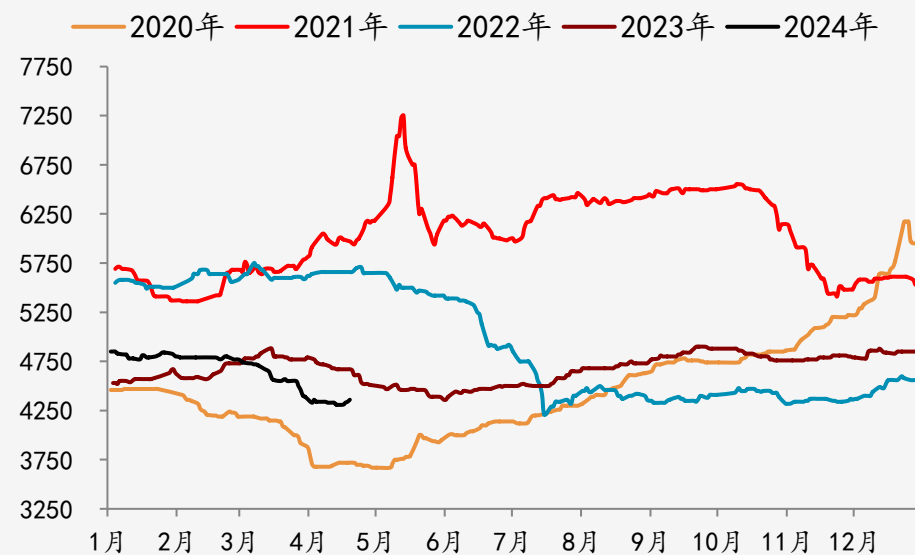
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



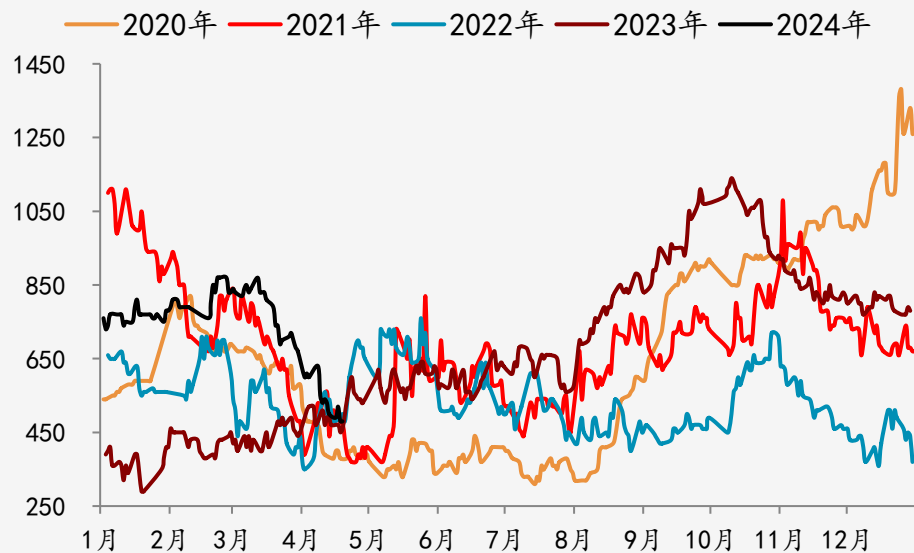
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



价格：上海冷轧价格（单位：元/吨）

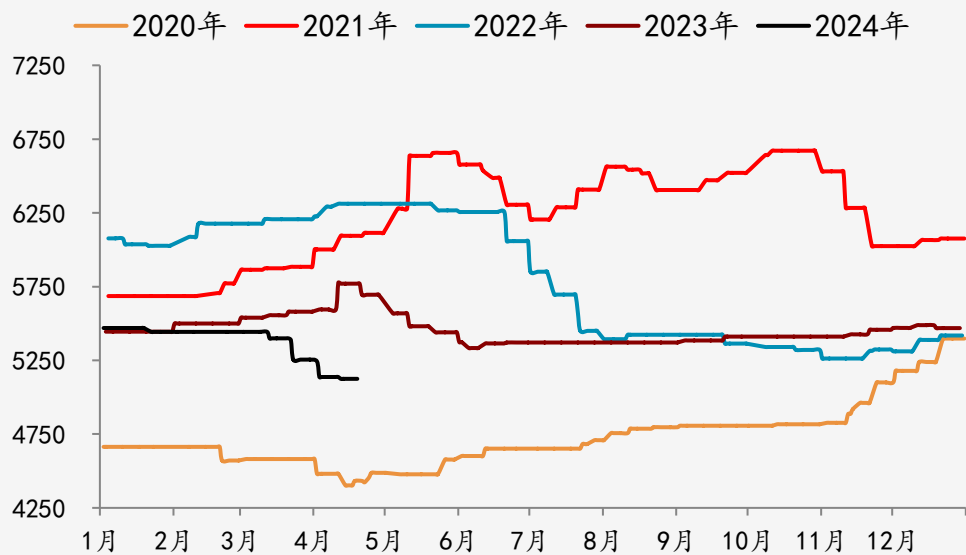


价格：上海冷轧-热卷价差（单位：元/吨）

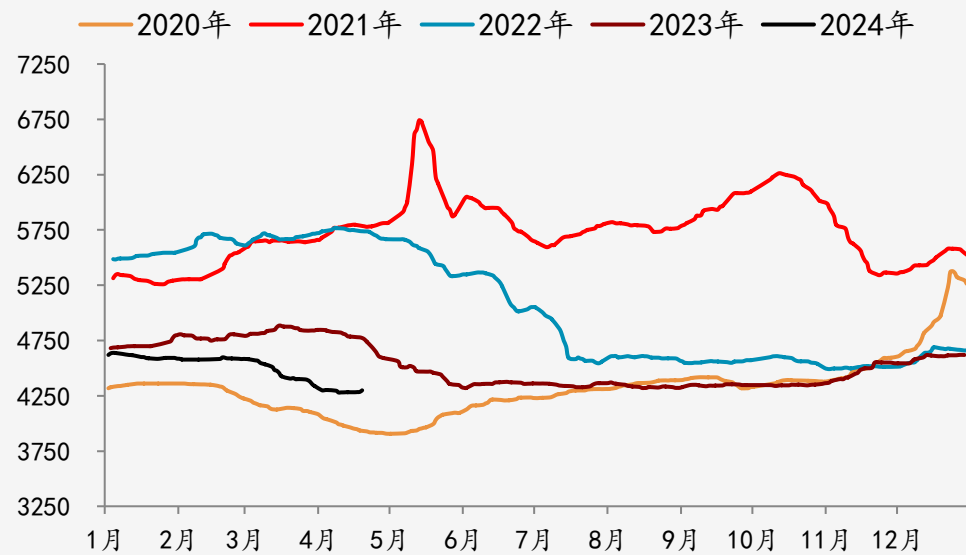




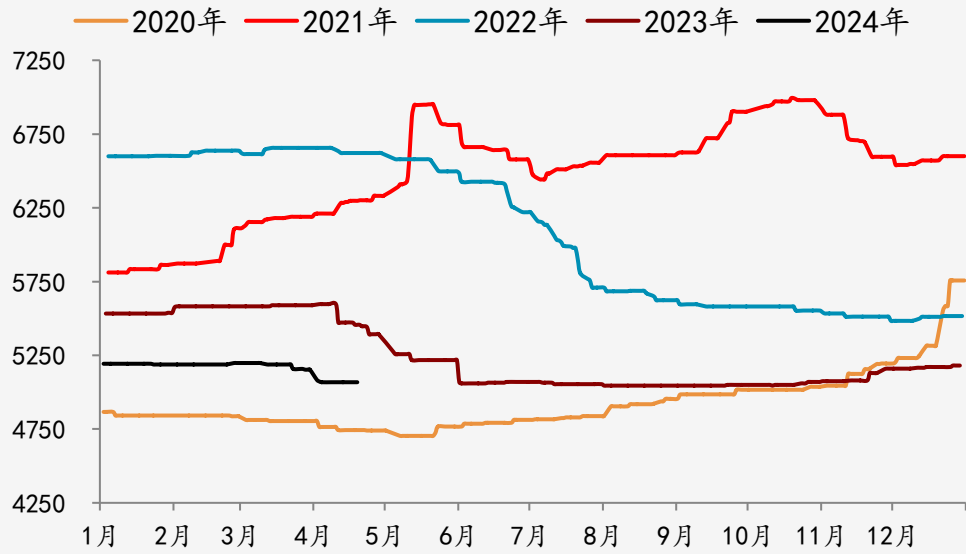
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



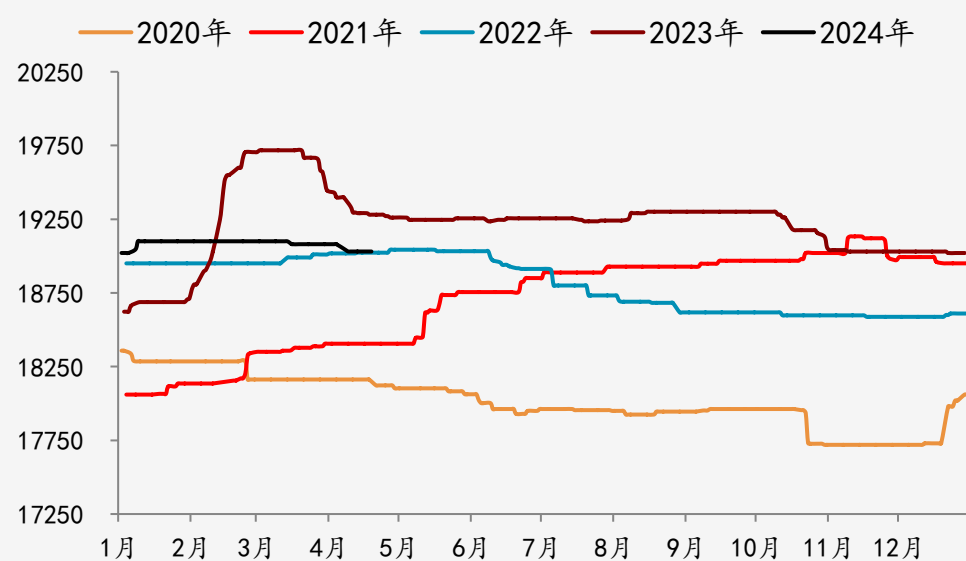
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）

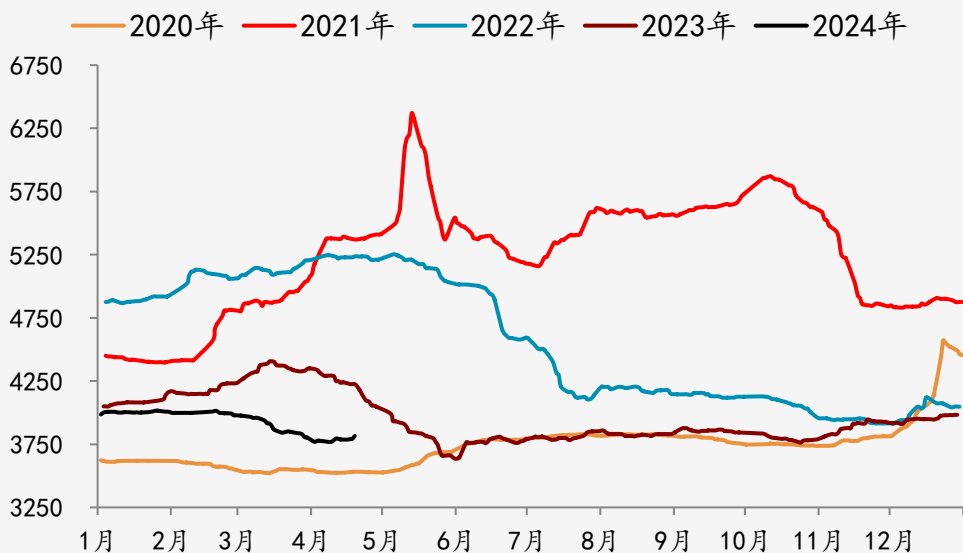


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

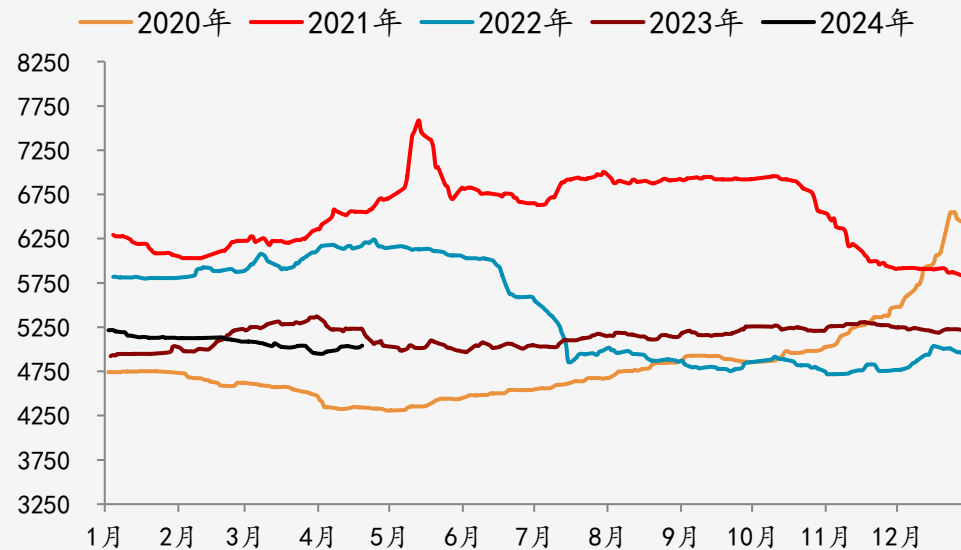


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

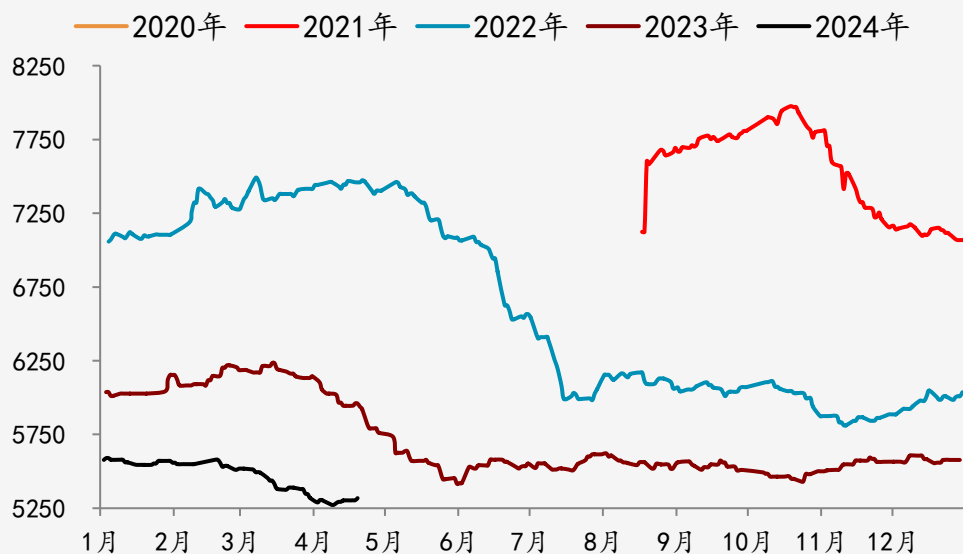
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



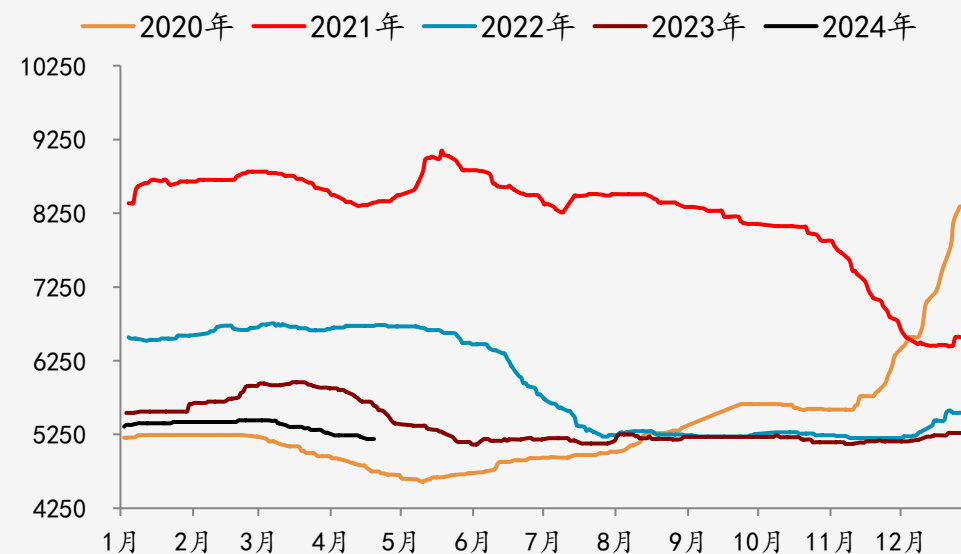
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

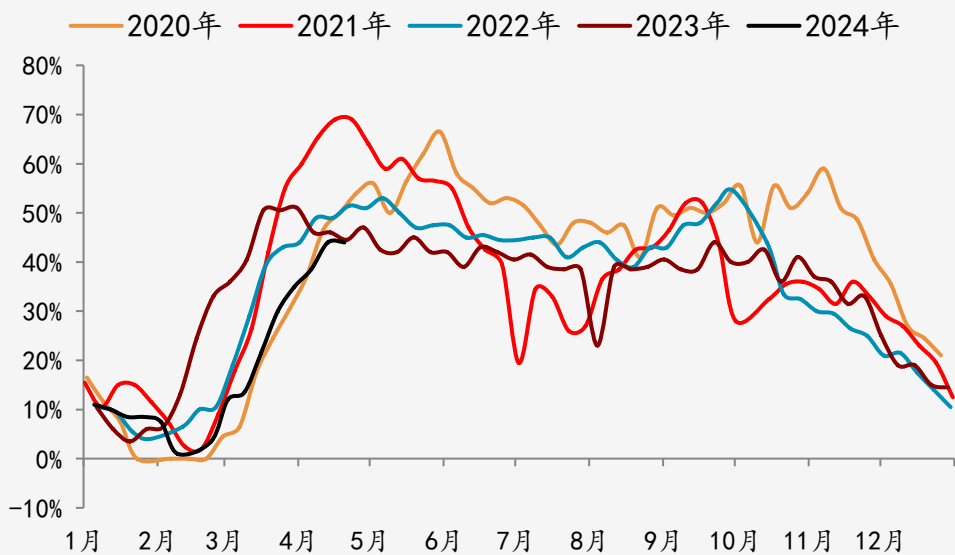


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

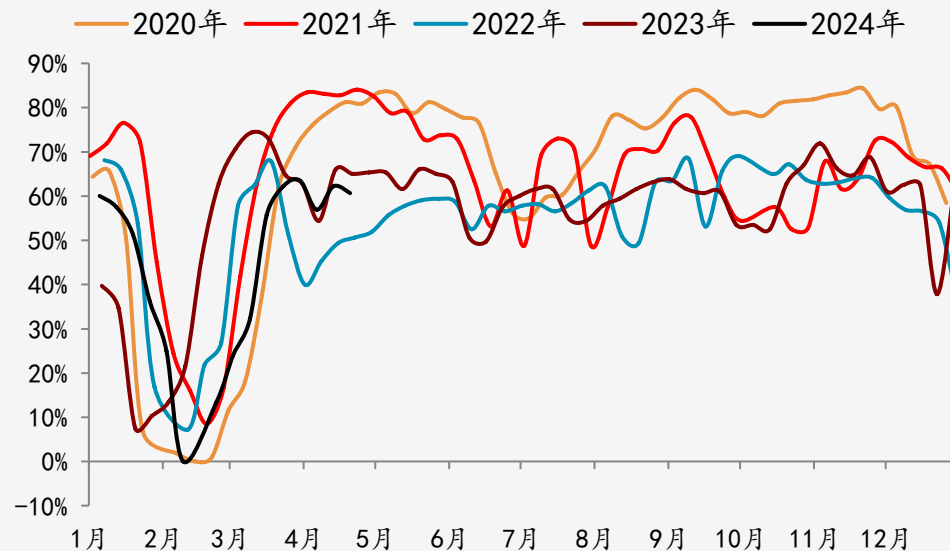


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

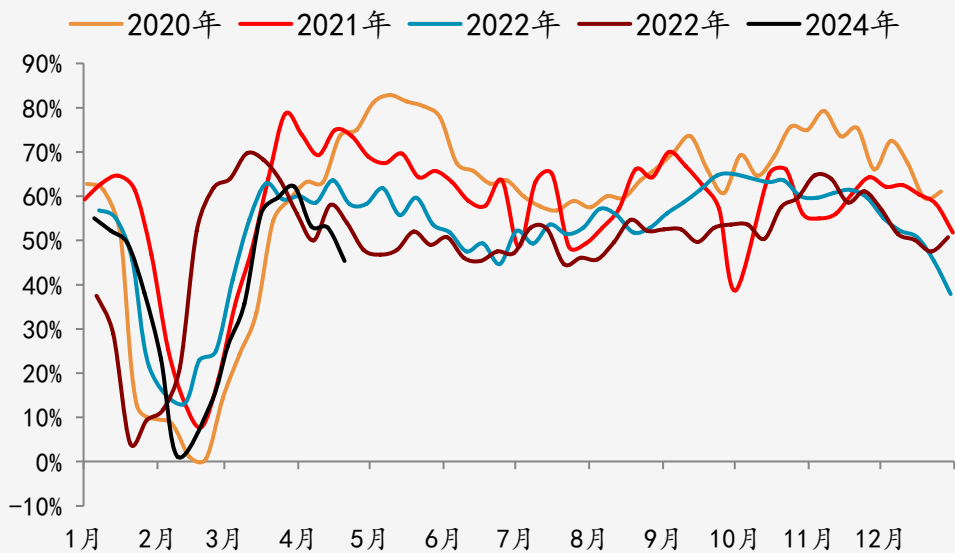
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



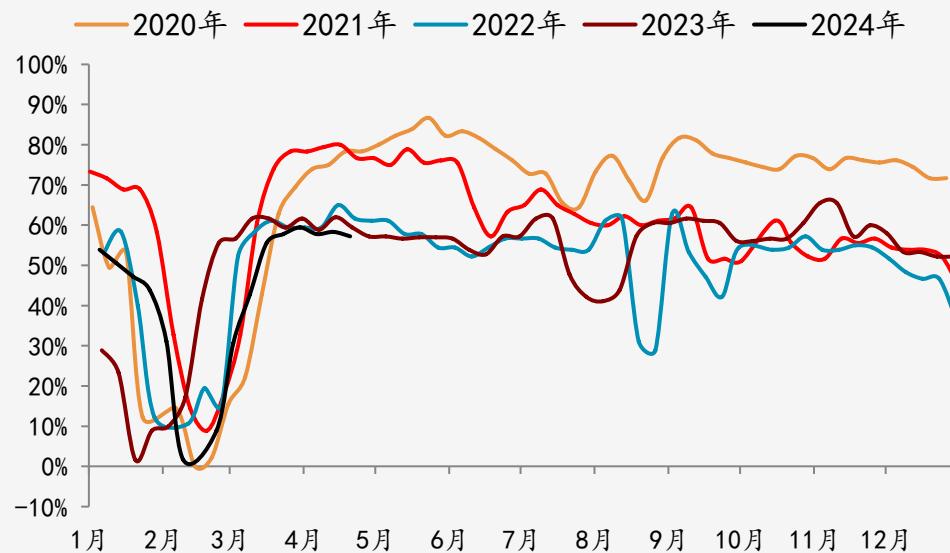
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）

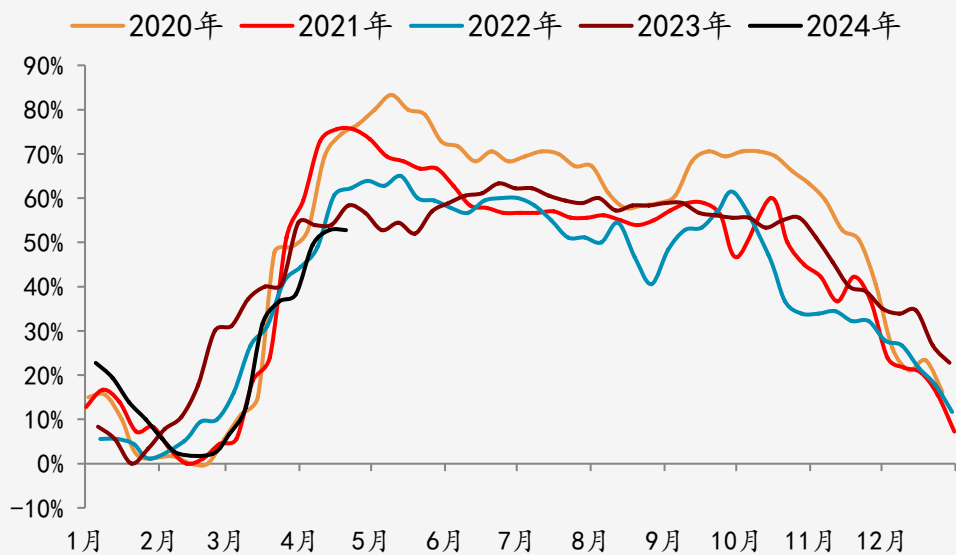


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）

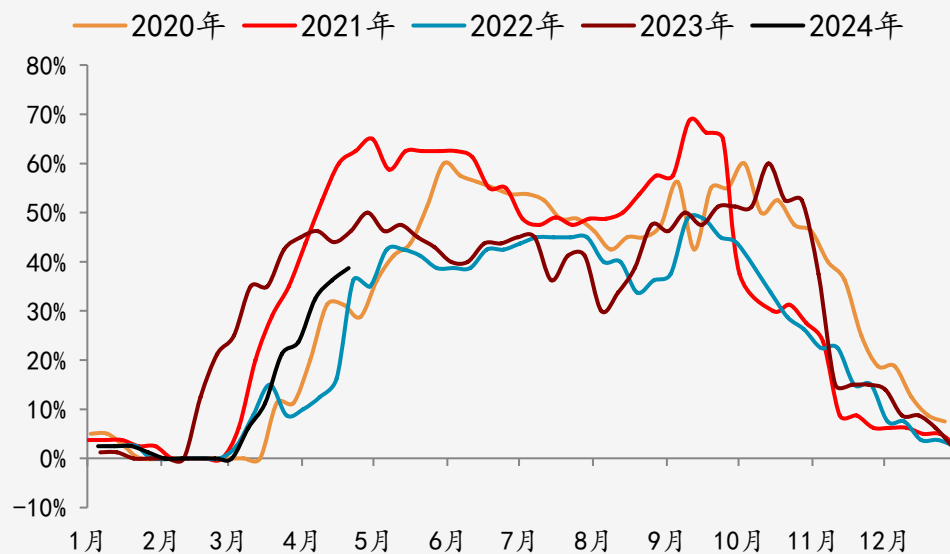


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

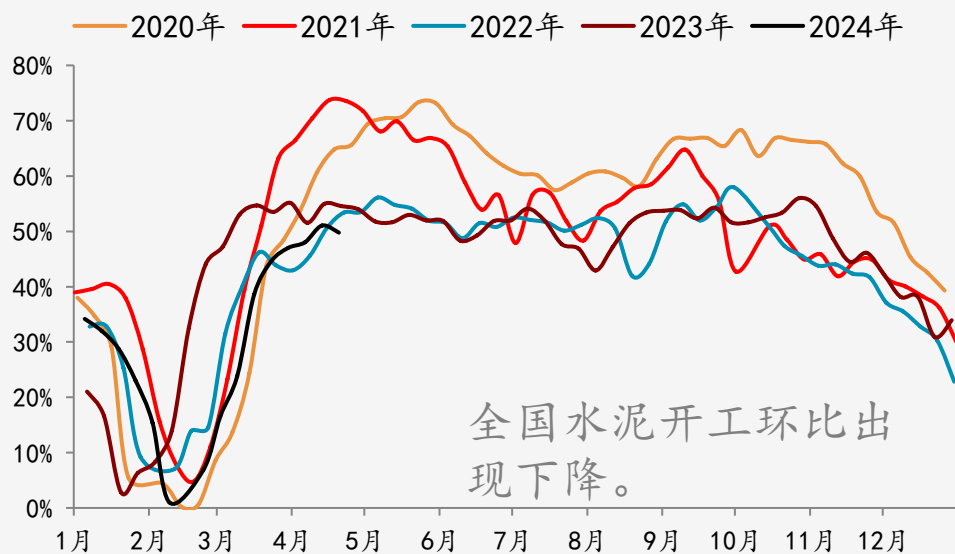
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



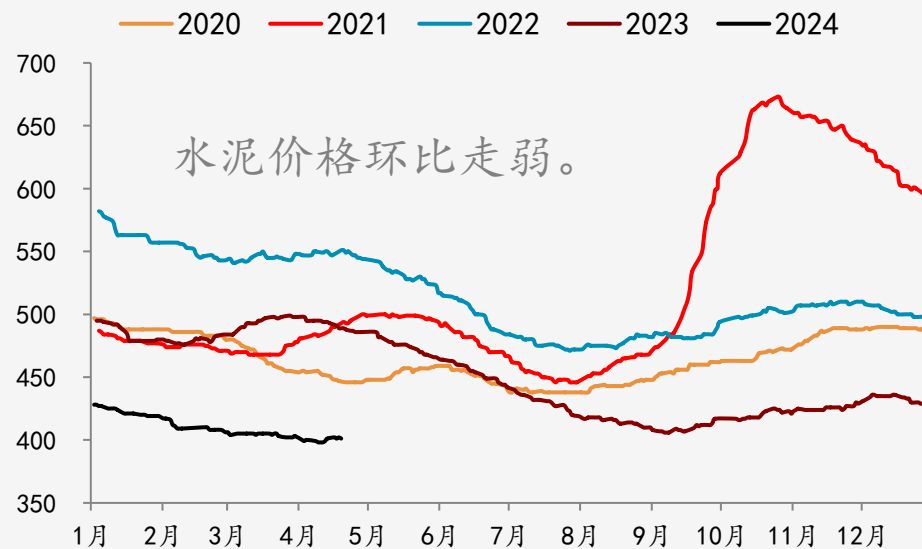
价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）



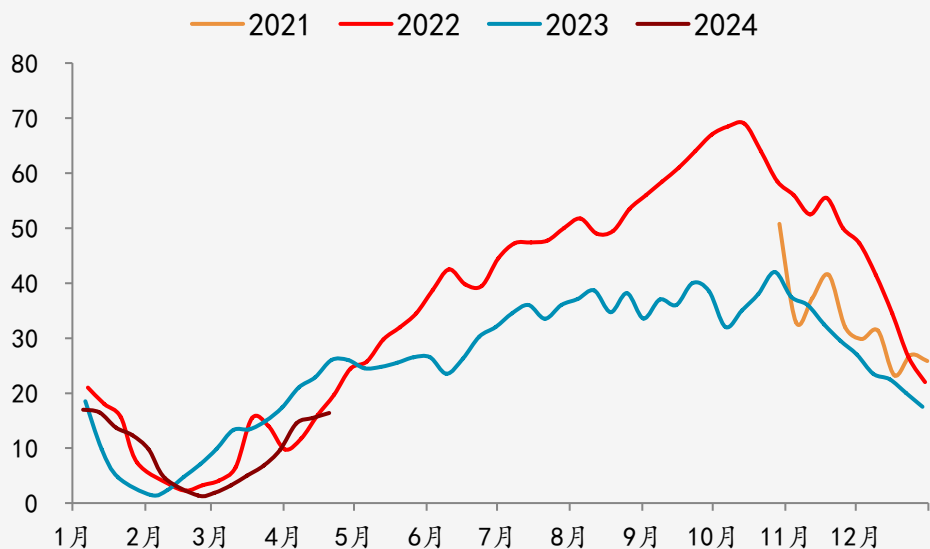
价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）



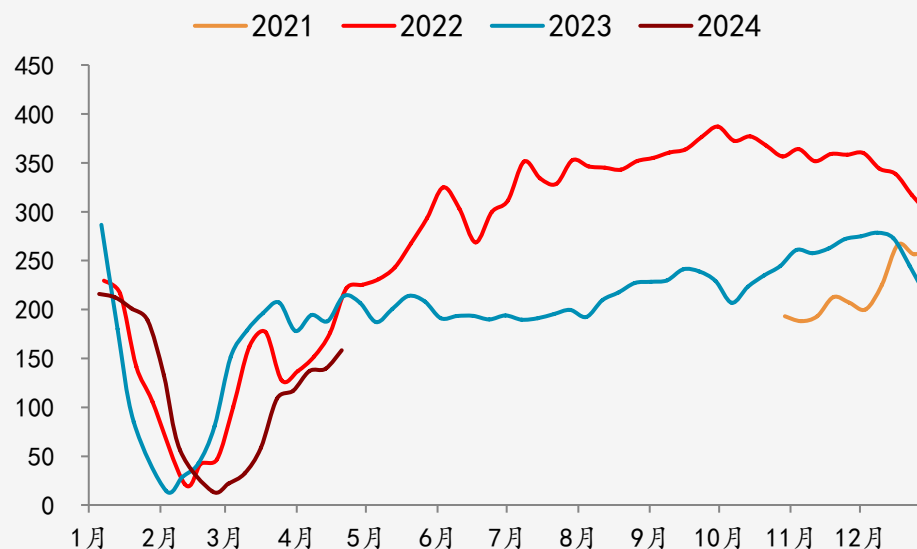
价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）



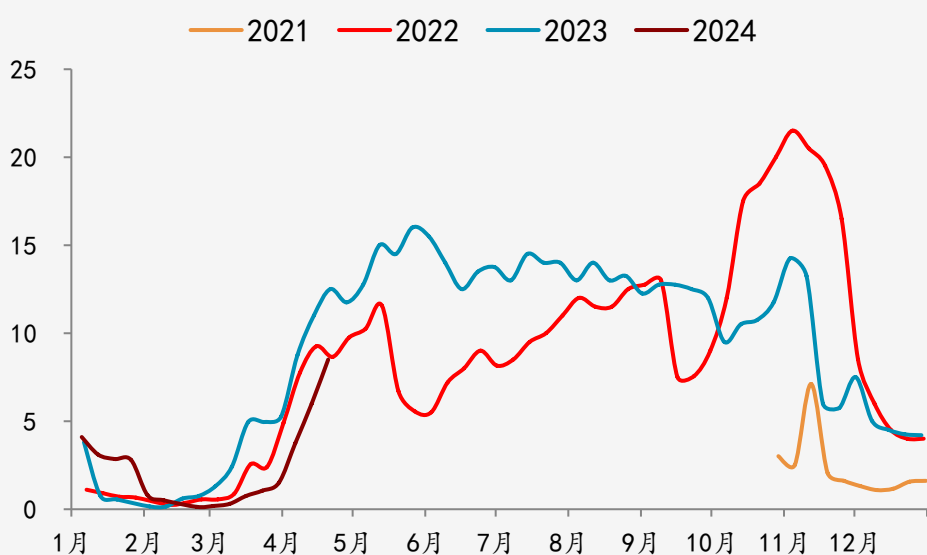
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



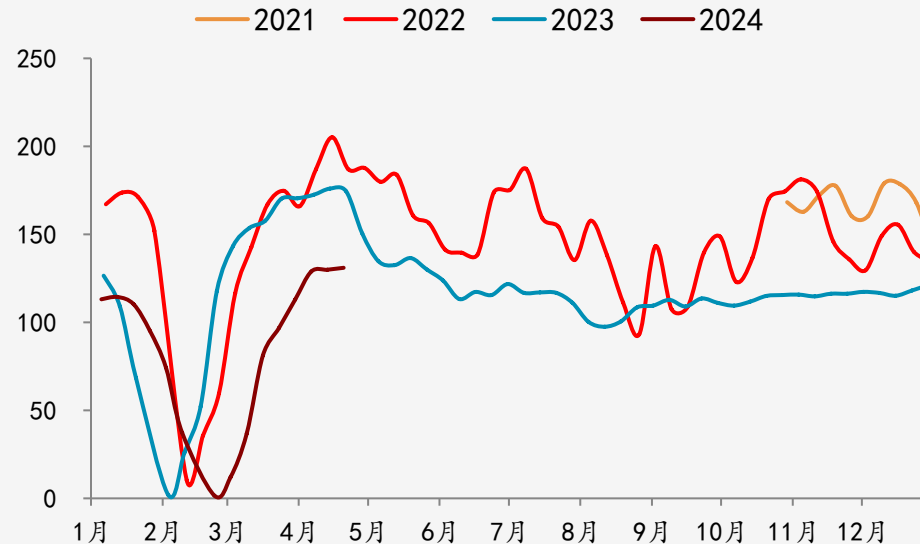
价格：华东水泥出货（单位：万吨）



价格：东北水泥出货（单位：万吨）

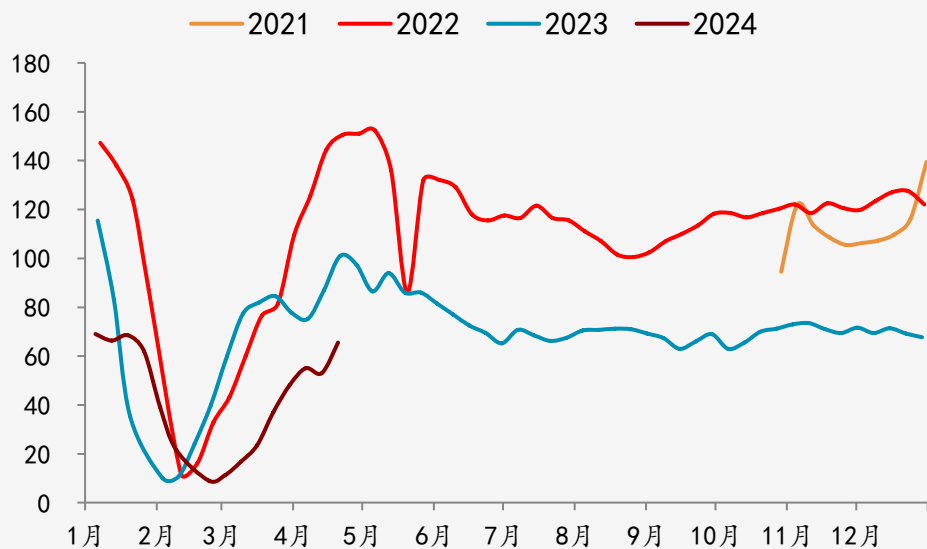


价格：西南水泥出货（单位：万吨）

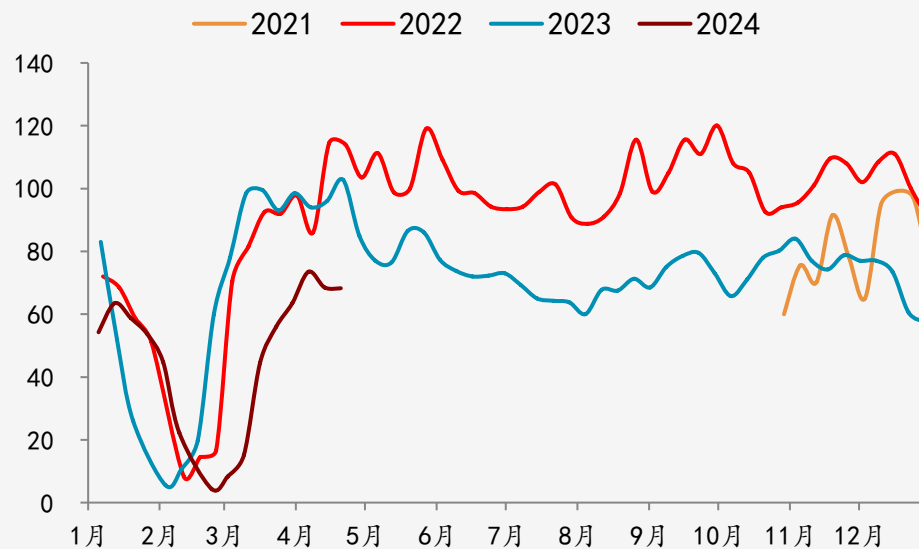


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

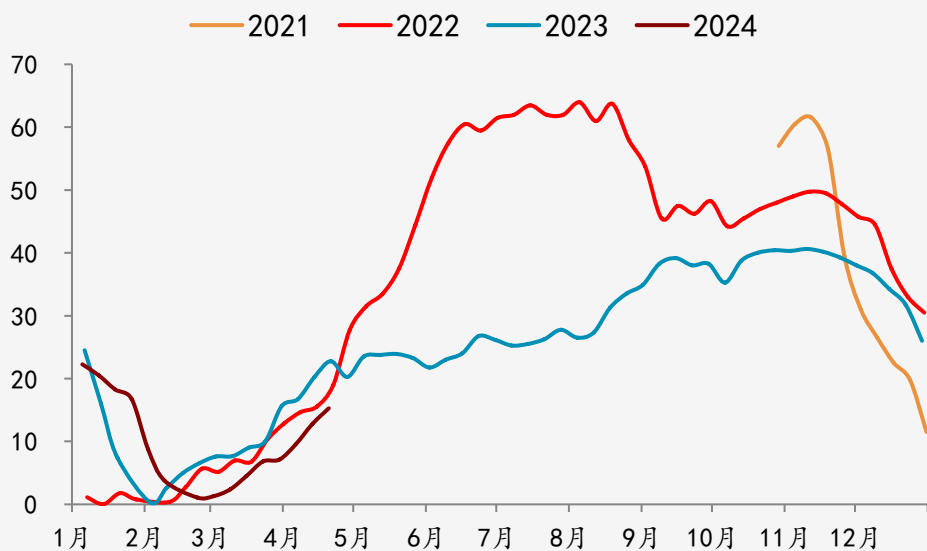
价格：华南水泥出货（单位：万吨）



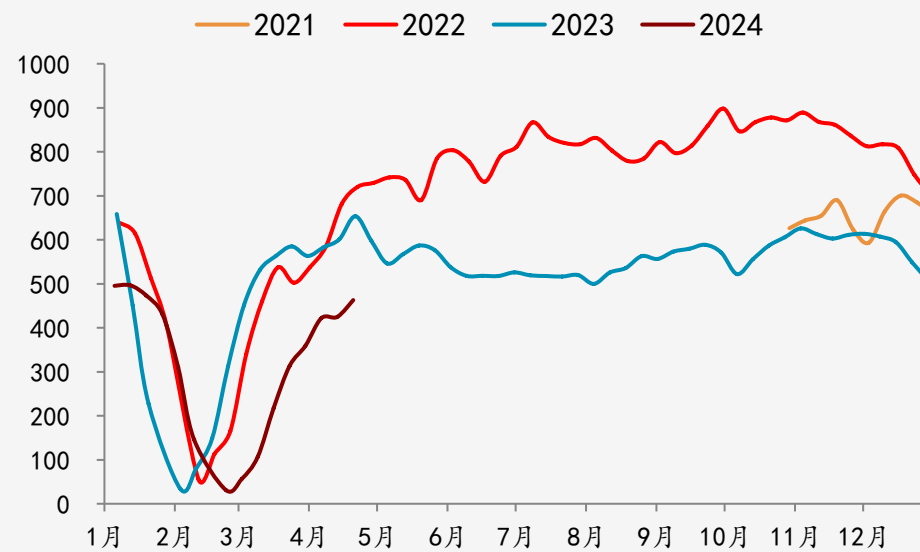
价格：华中水泥出货（单位：万吨）



价格：西北水泥出货（单位：万吨）

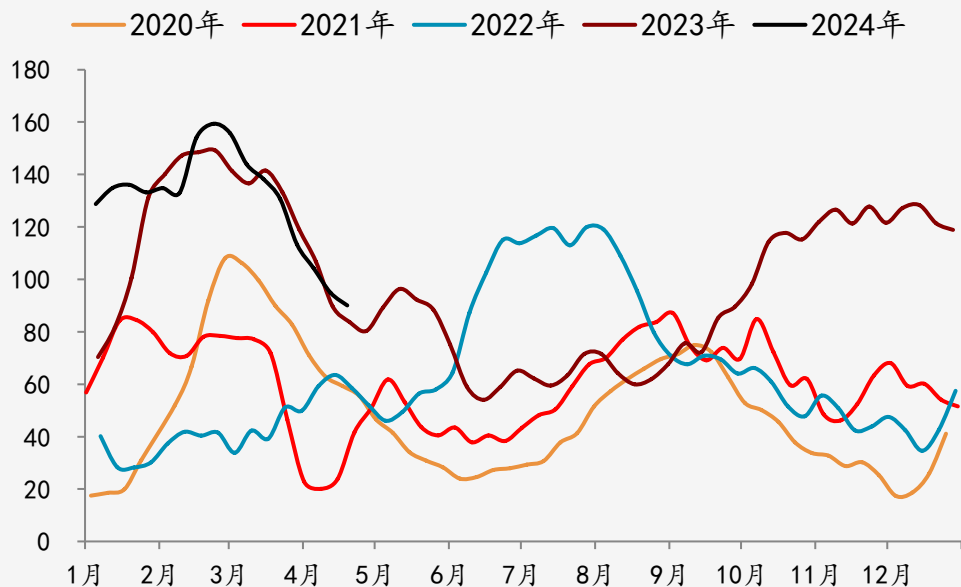


价格：全国水泥出货（单位：万吨）

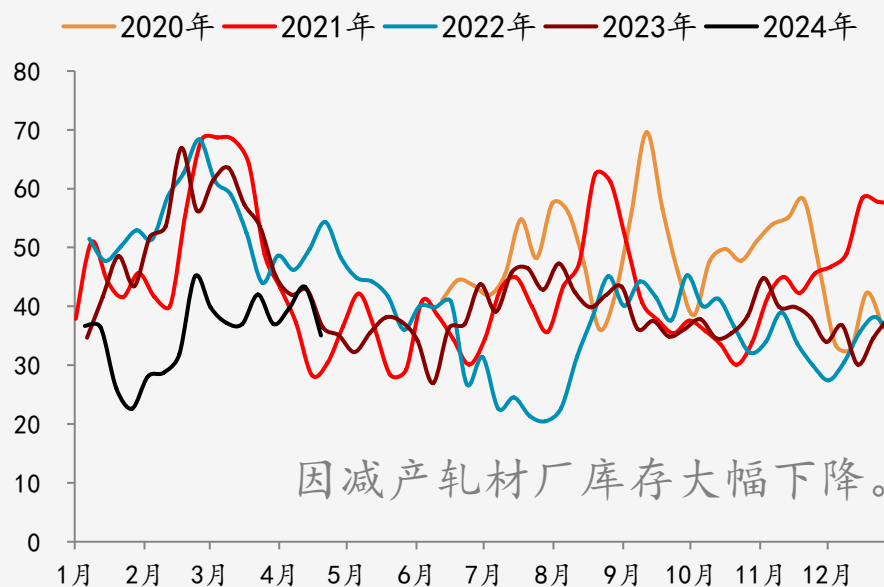


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

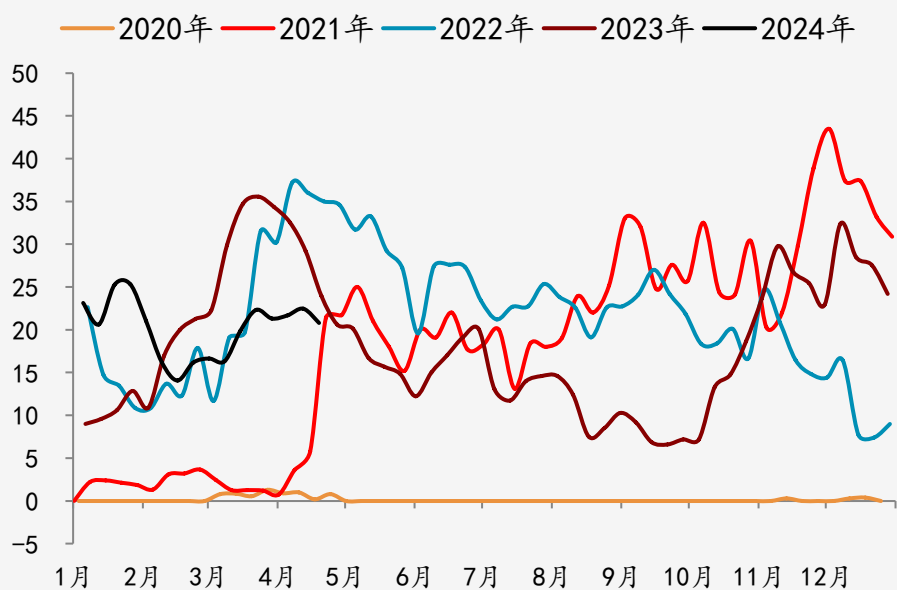
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



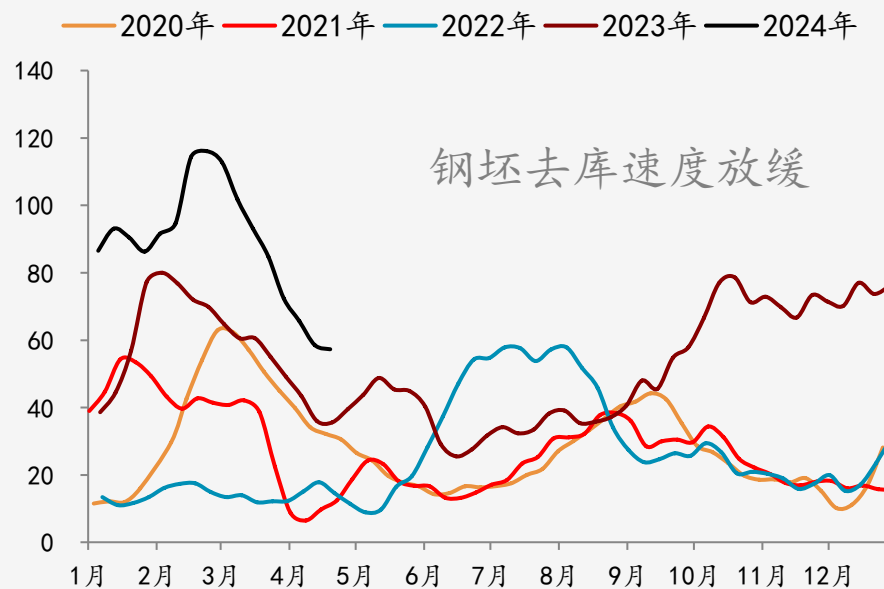
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



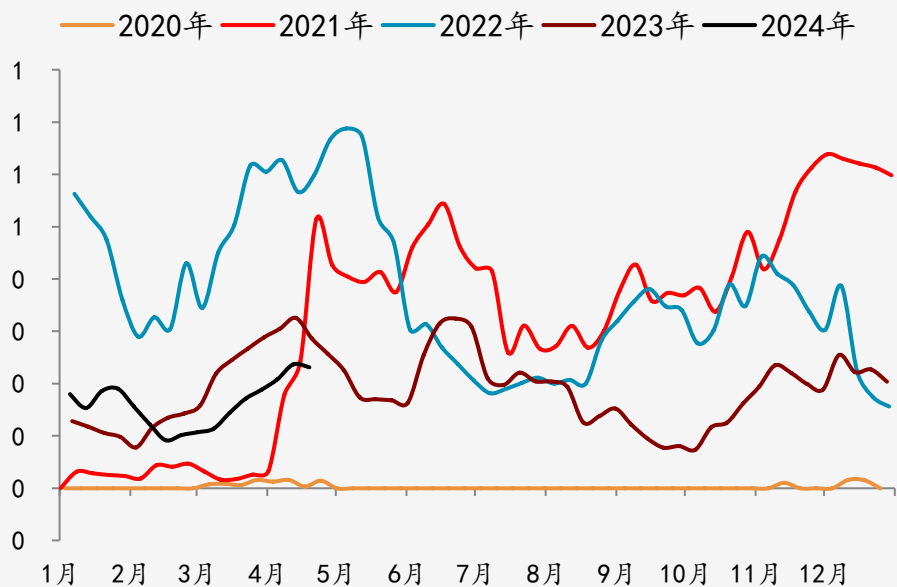
供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）



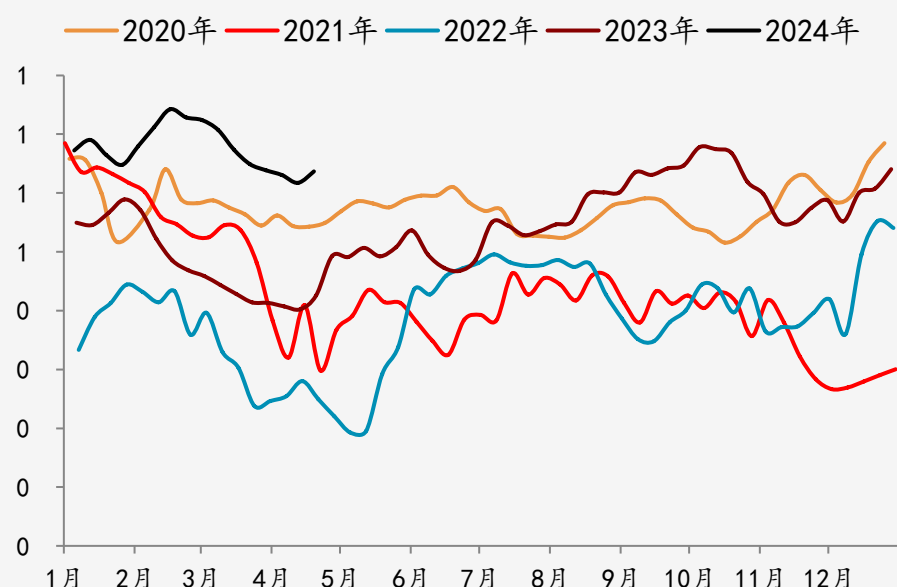
供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）



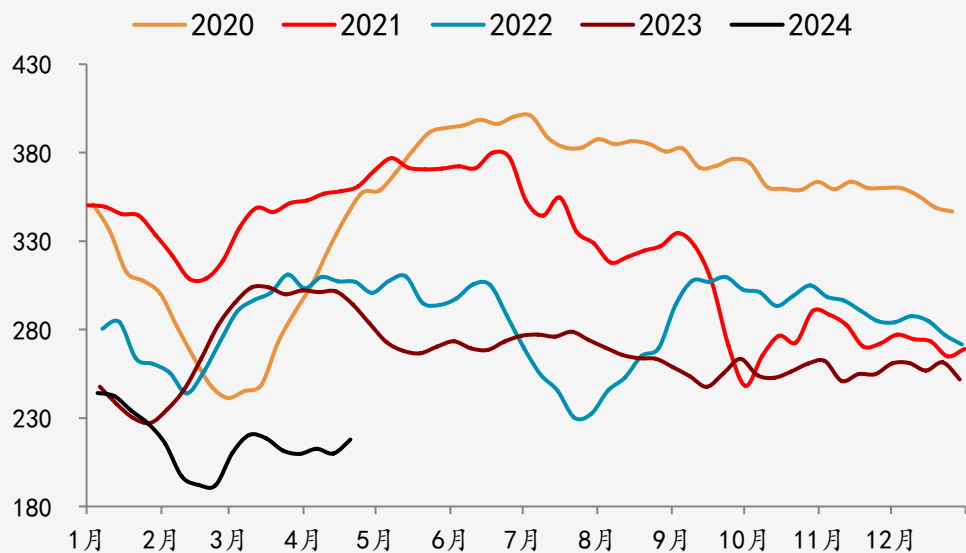
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



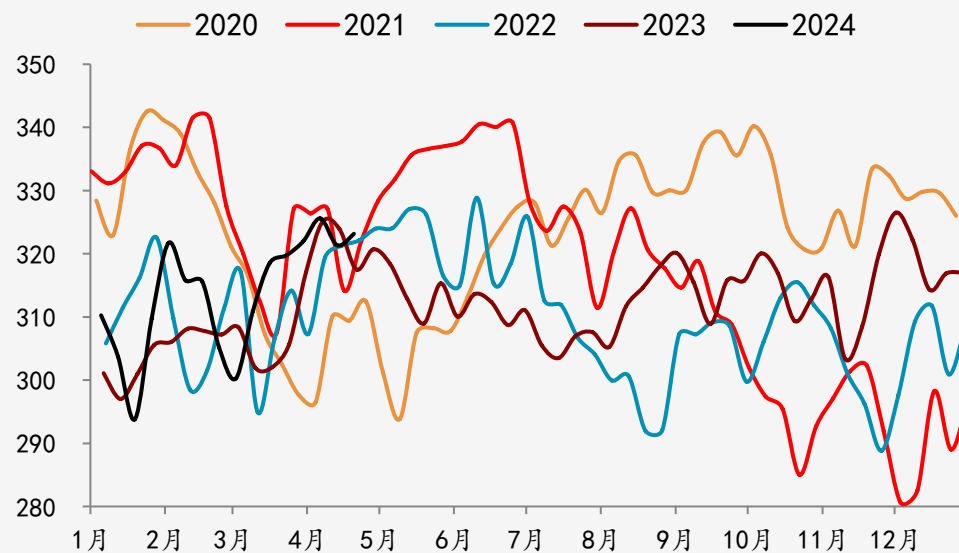
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



供给：螺纹产量（单位：万吨）

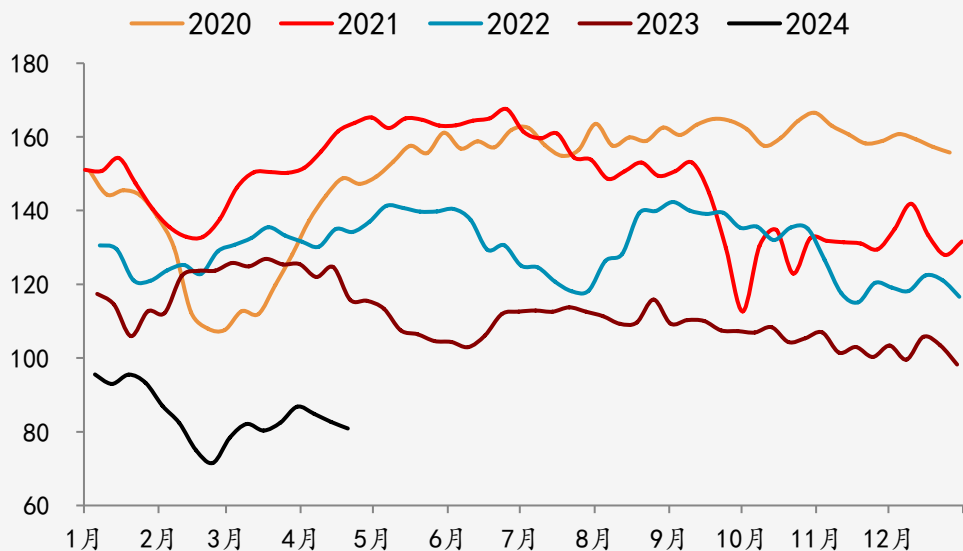


供给：热卷产量（单位：万吨）

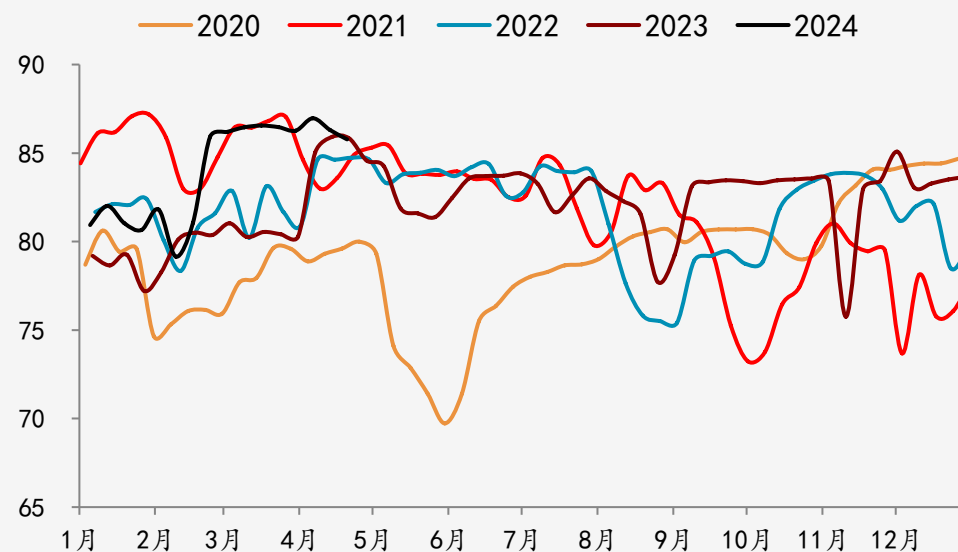




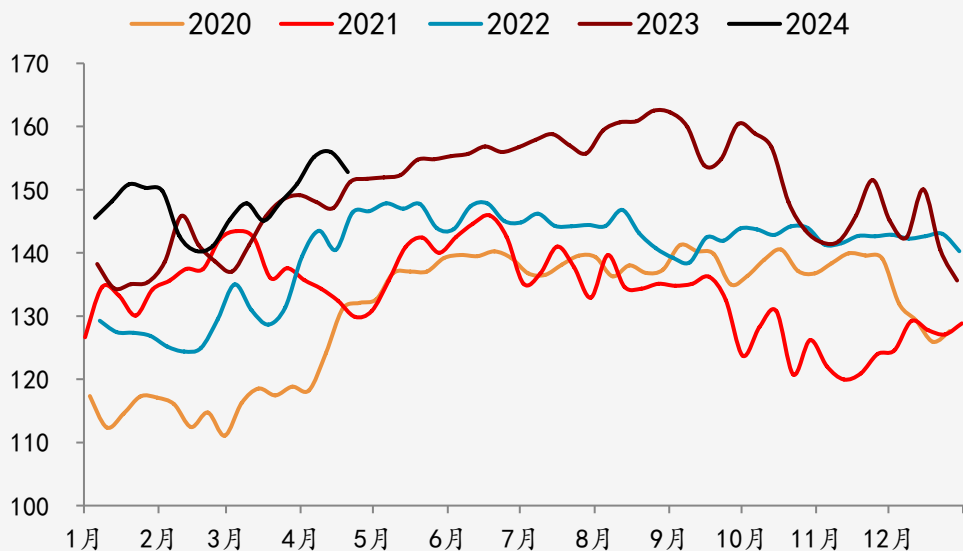
供给：线材产量（单位：万吨）



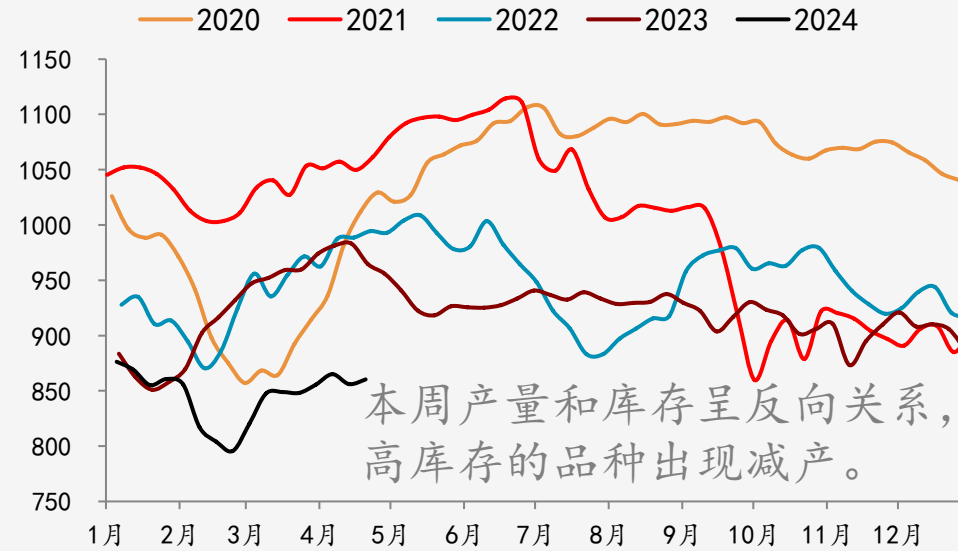
供给：冷卷产量（单位：万吨）



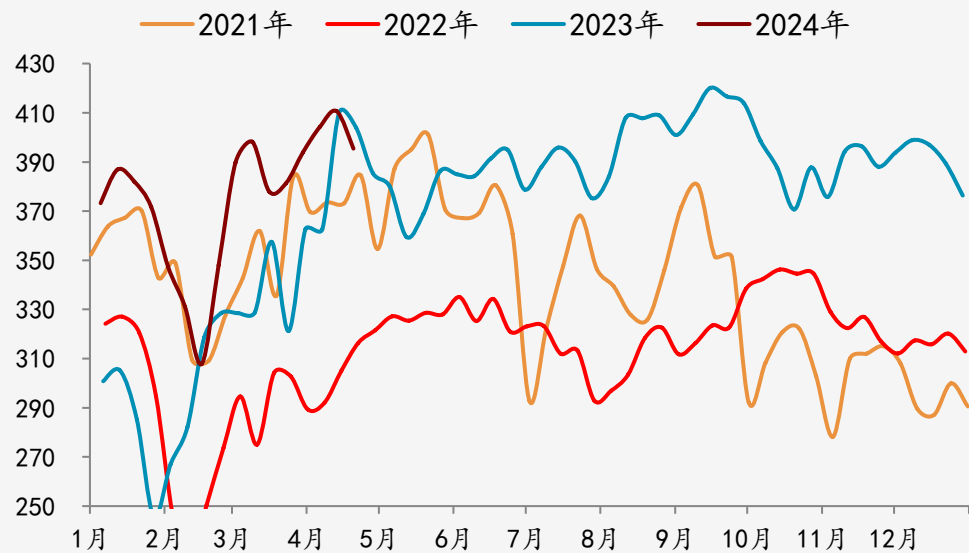
供给：中板产量（单位：万吨）



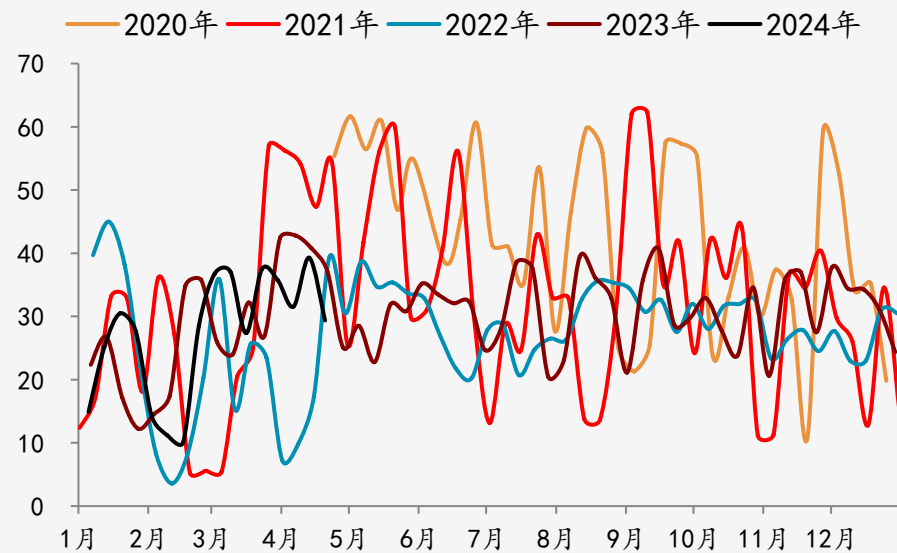
供给：五大材产量（单位：万吨）



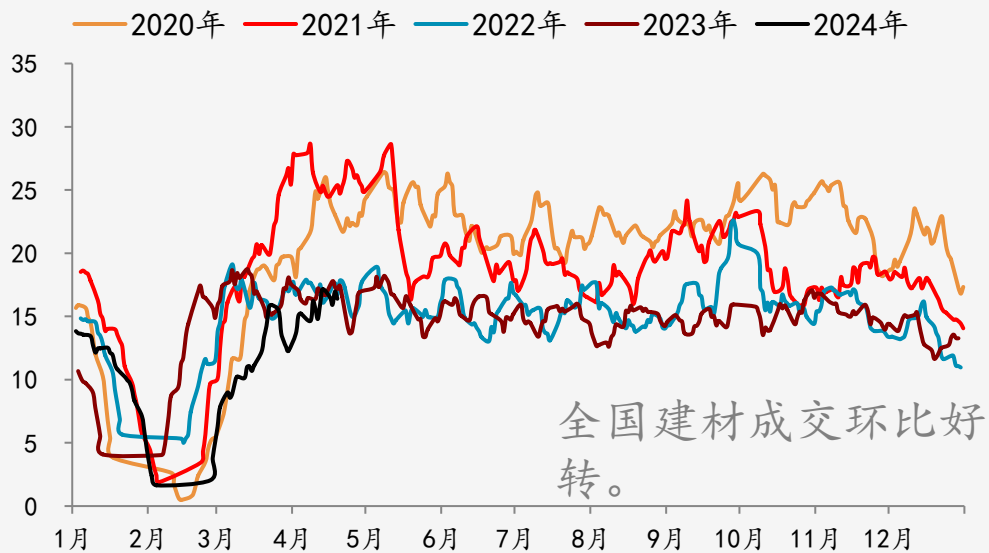
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



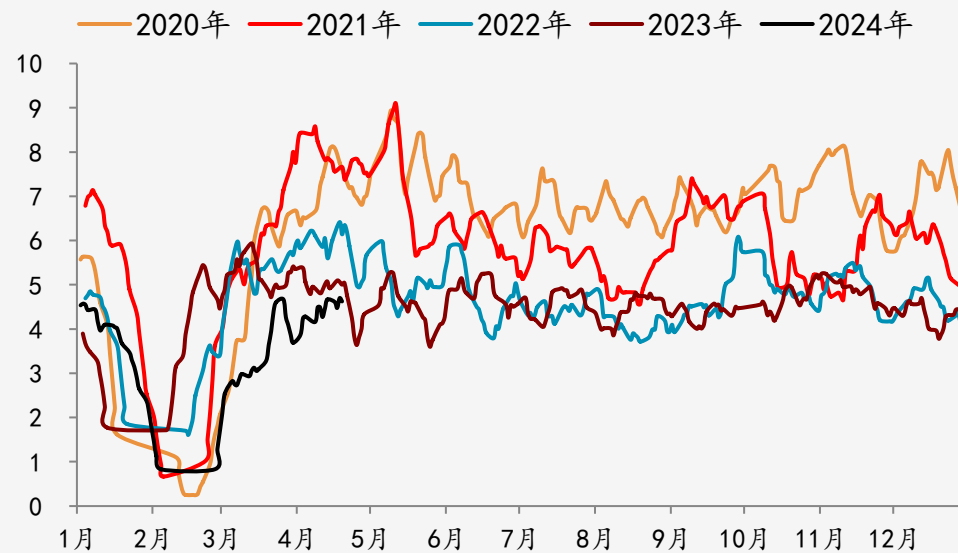
供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）



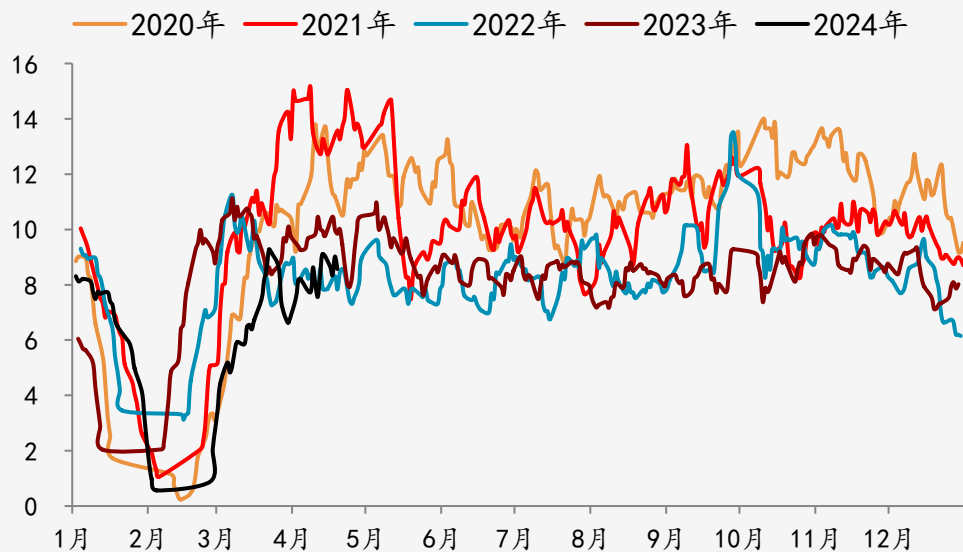
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



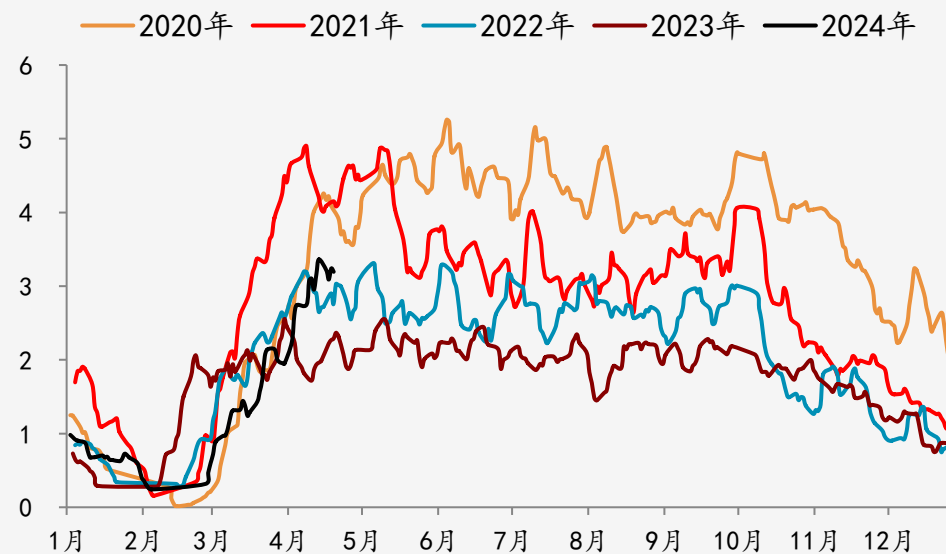
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



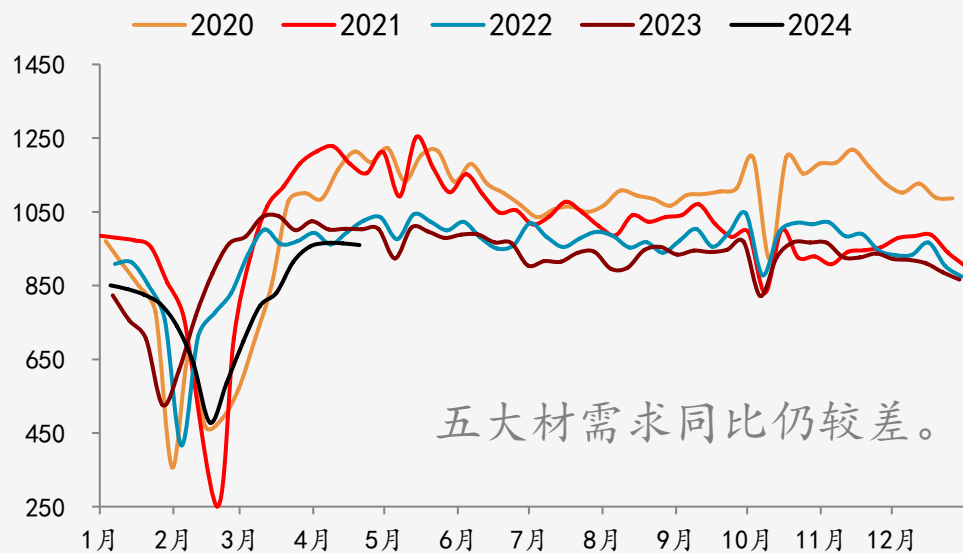
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



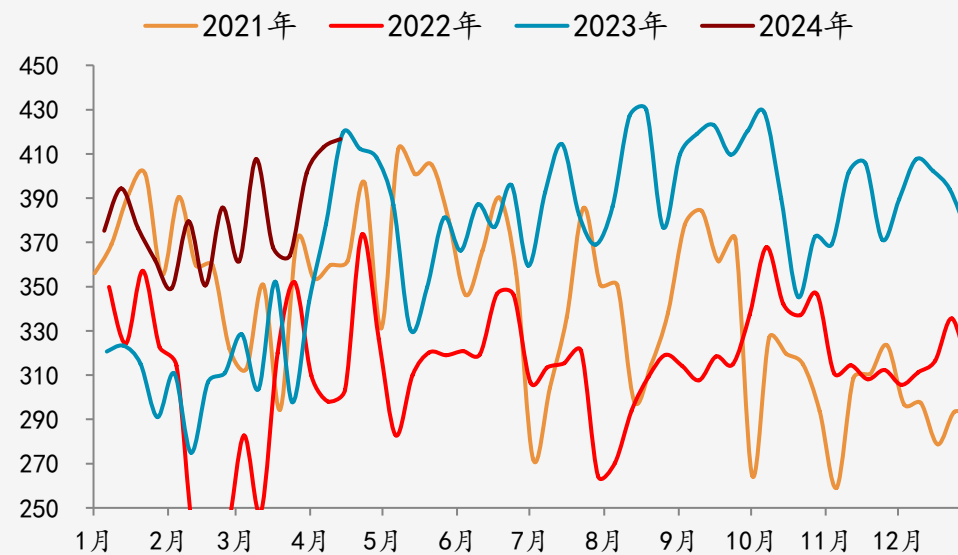
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



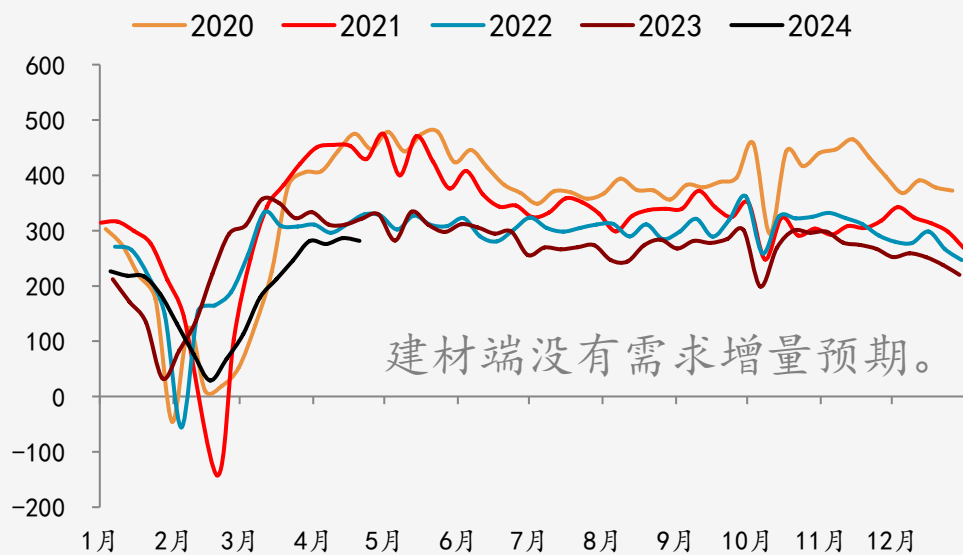
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



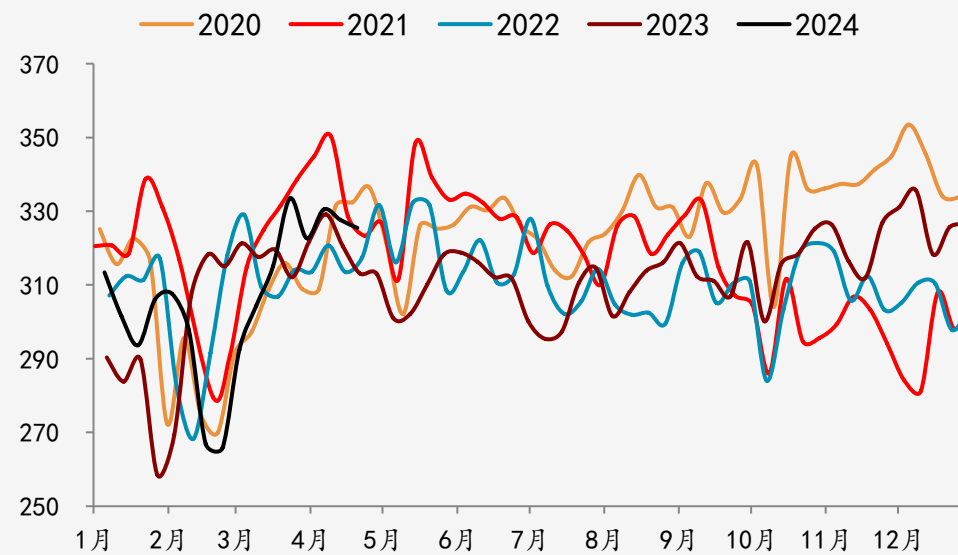
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



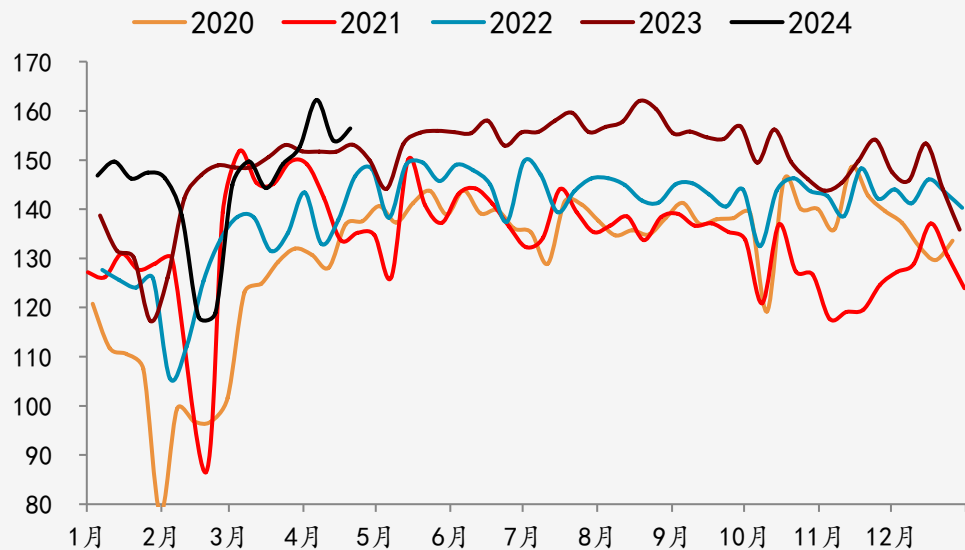
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



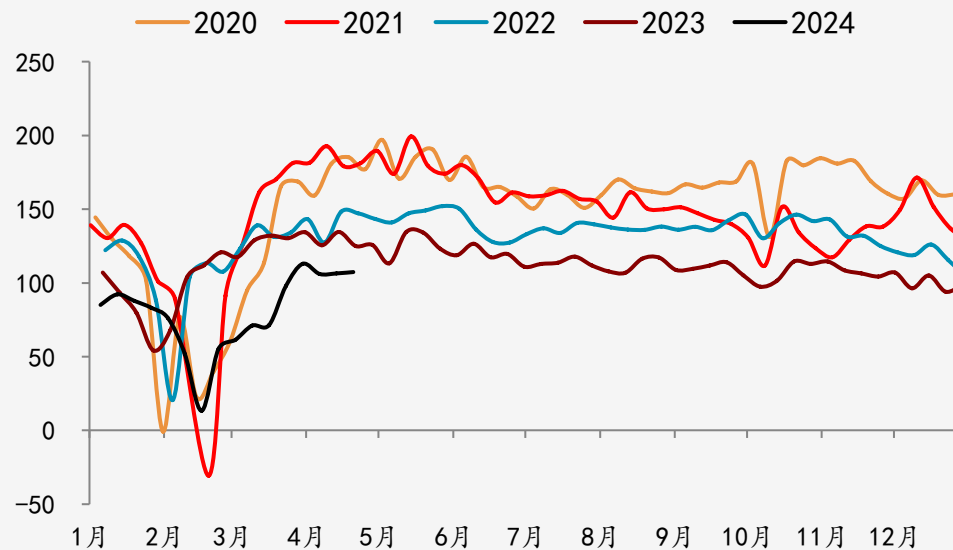
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



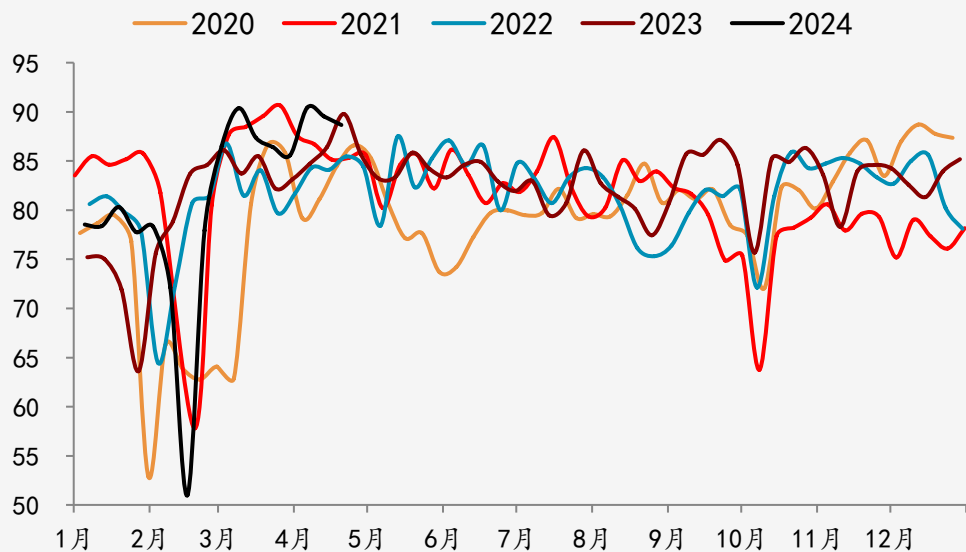
需求：中板表观需求（单位：万吨）



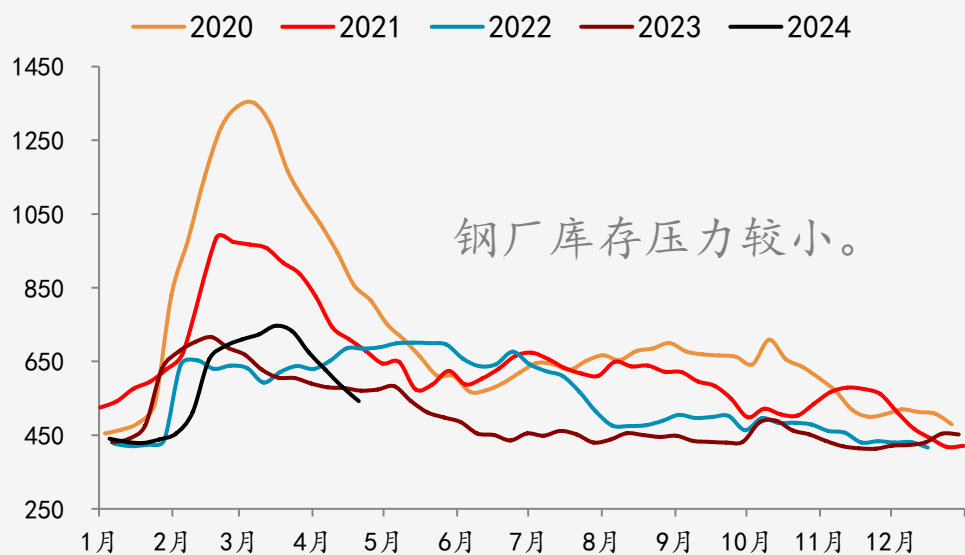
需求：线材表观需求（单位：万吨）



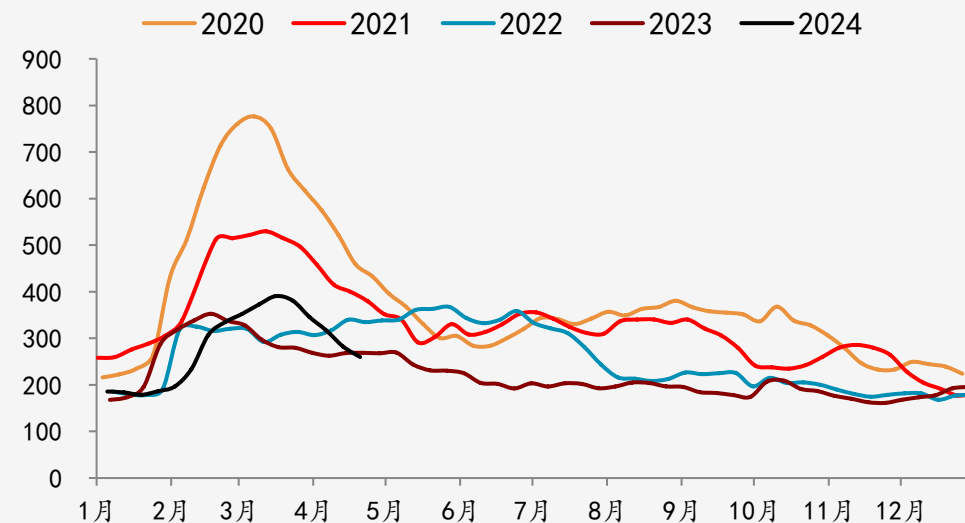
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



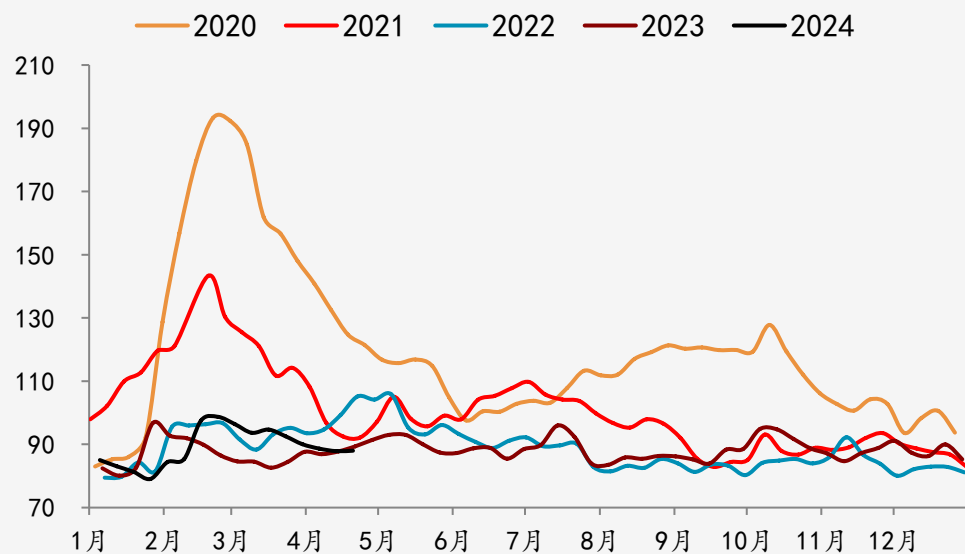
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



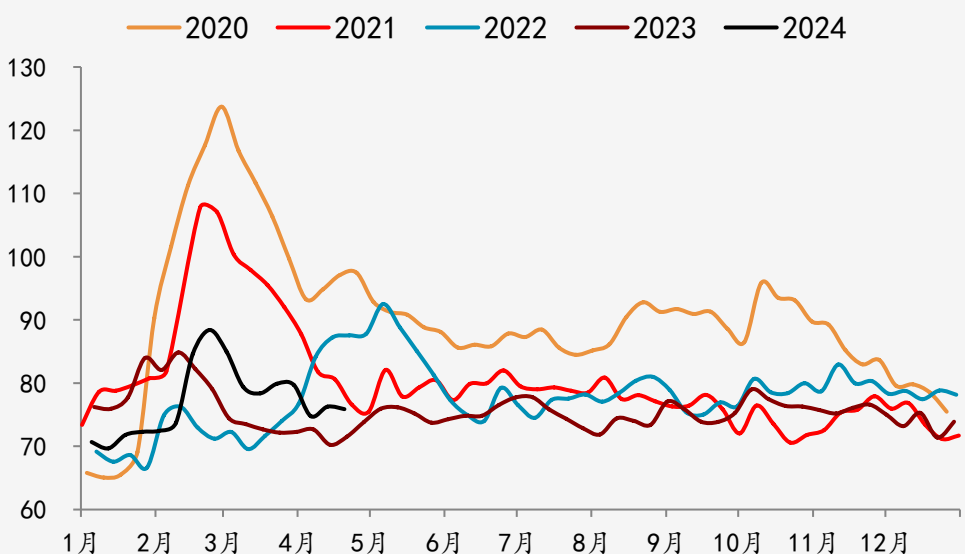
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



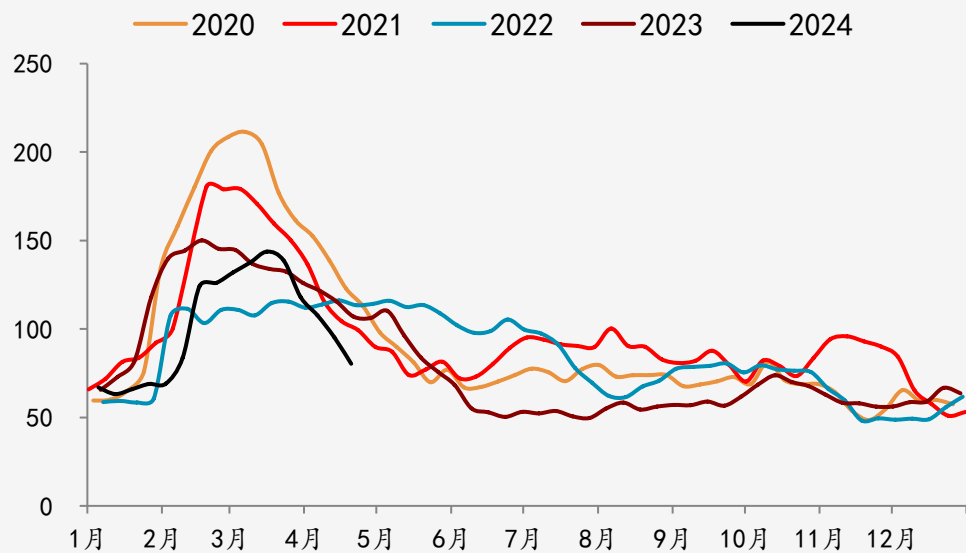
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



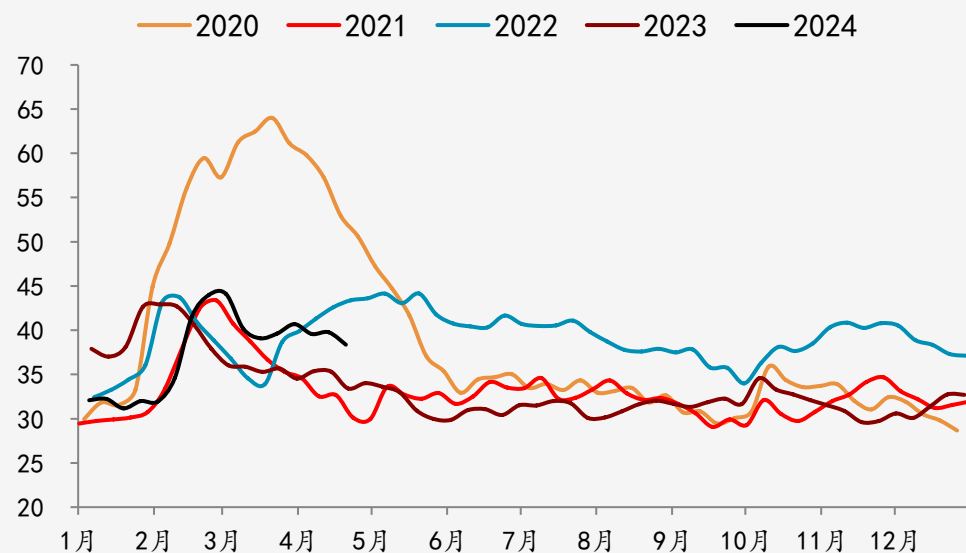
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



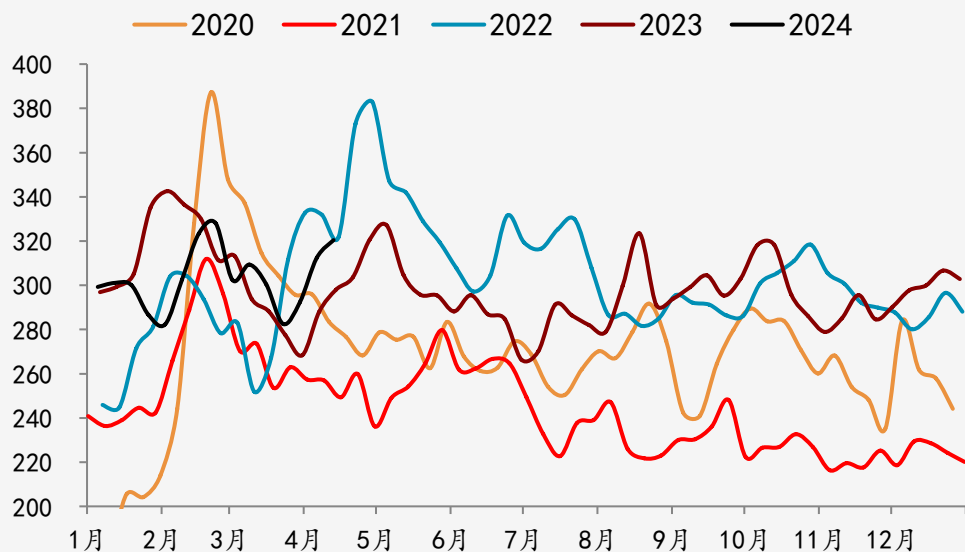
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



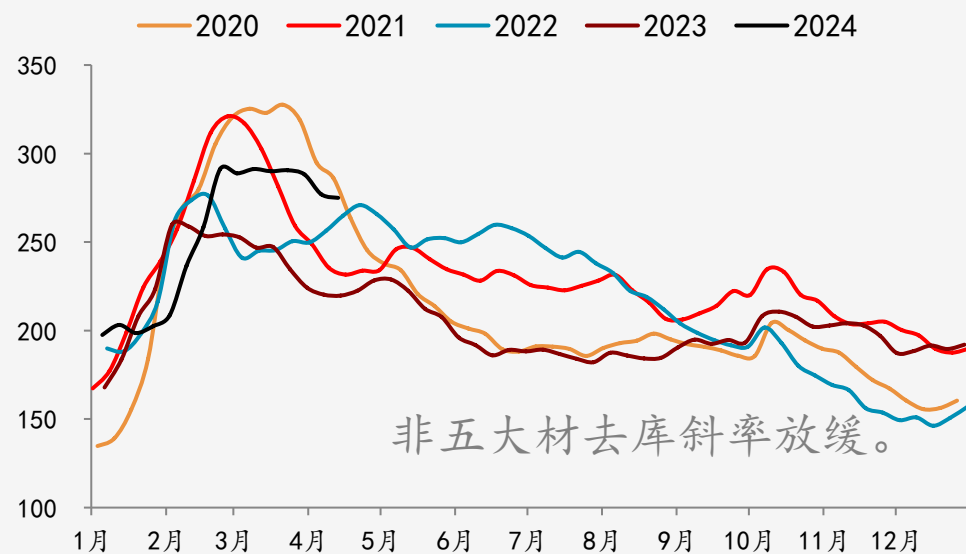
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



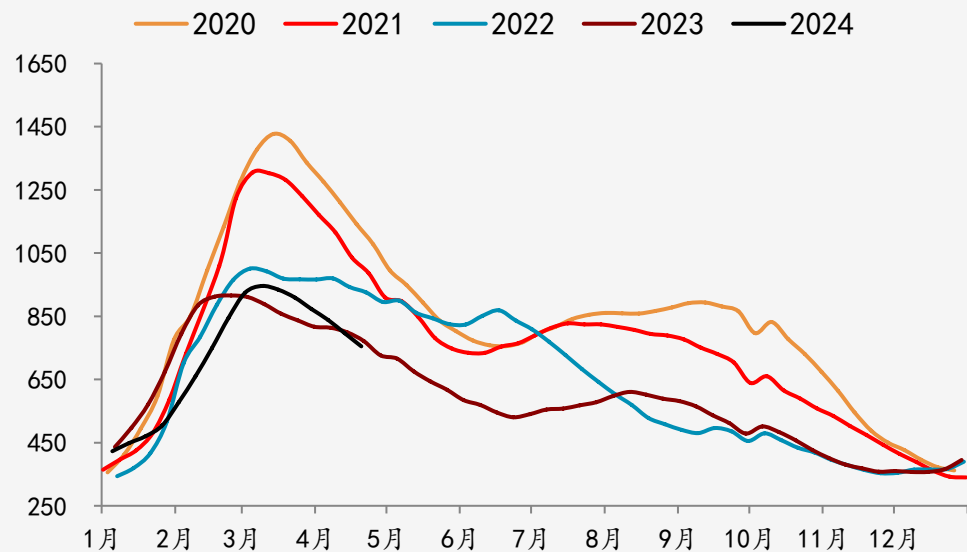
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



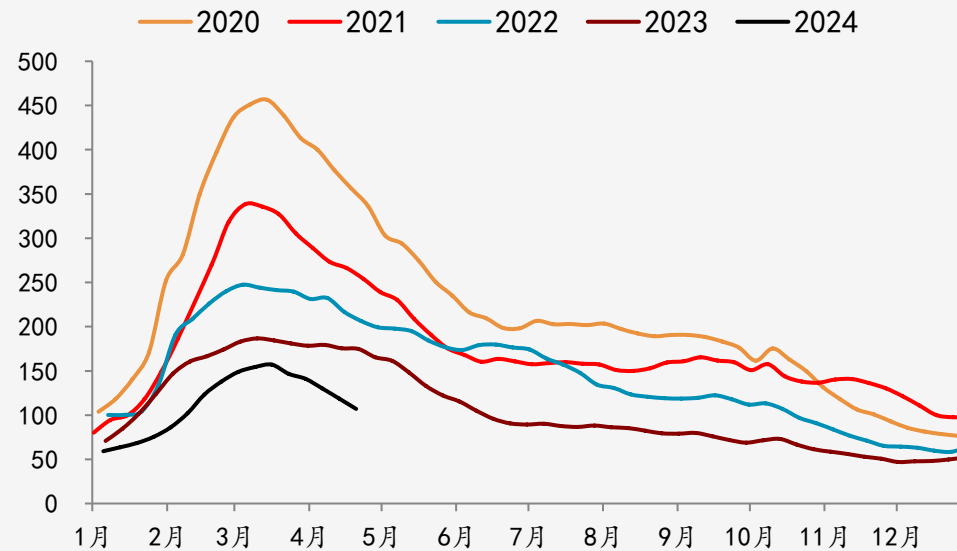
库存：非五大材社库（单位：万吨）



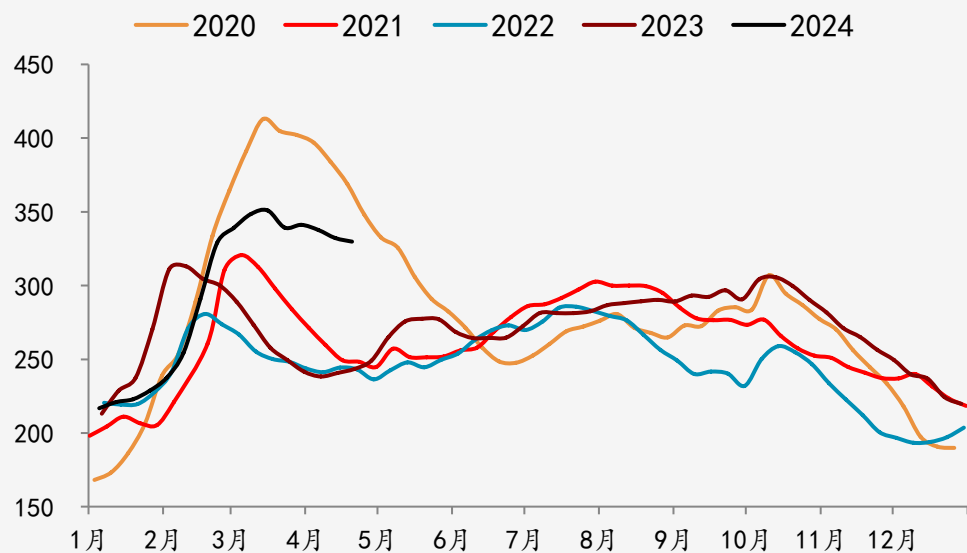
库存：螺纹社库（单位：万吨）



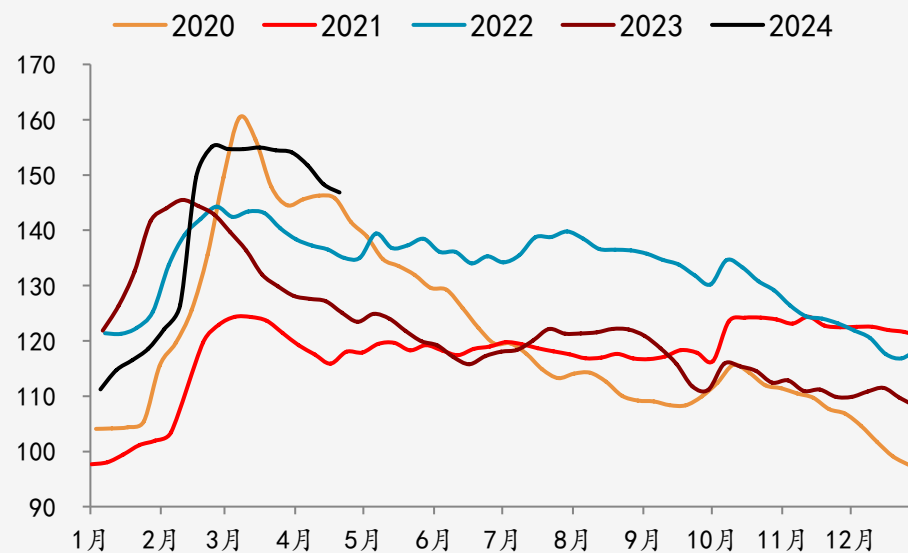
库存：线材社库（单位：万吨）



库存：热卷社库（单位：万吨）

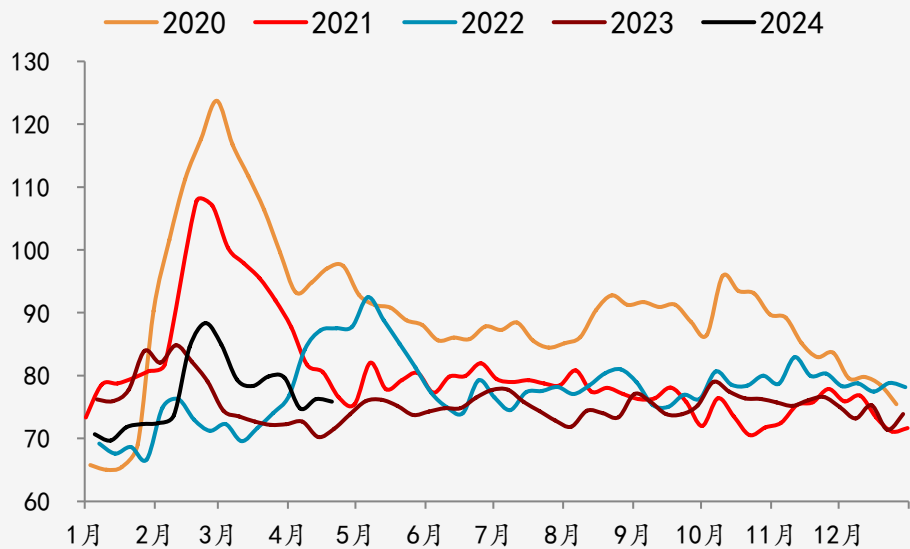


库存：冷卷社库（单位：万吨）

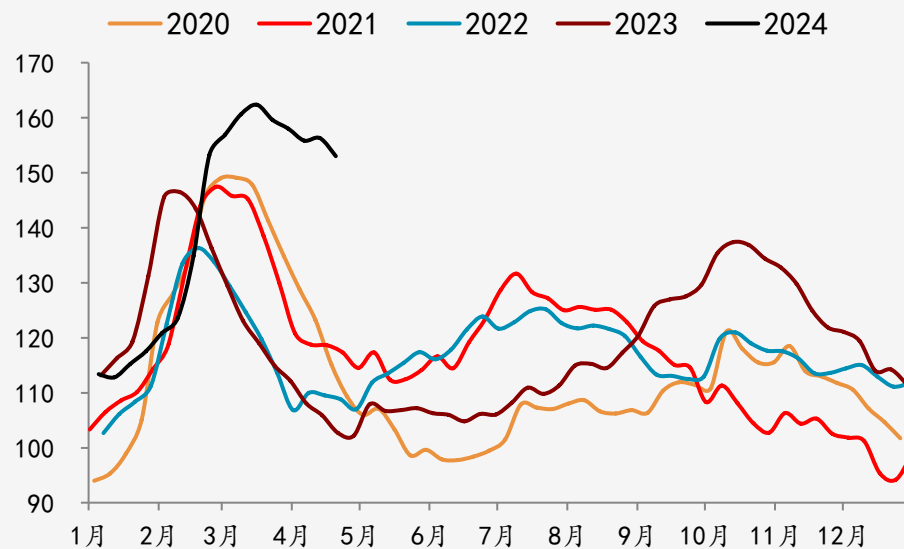




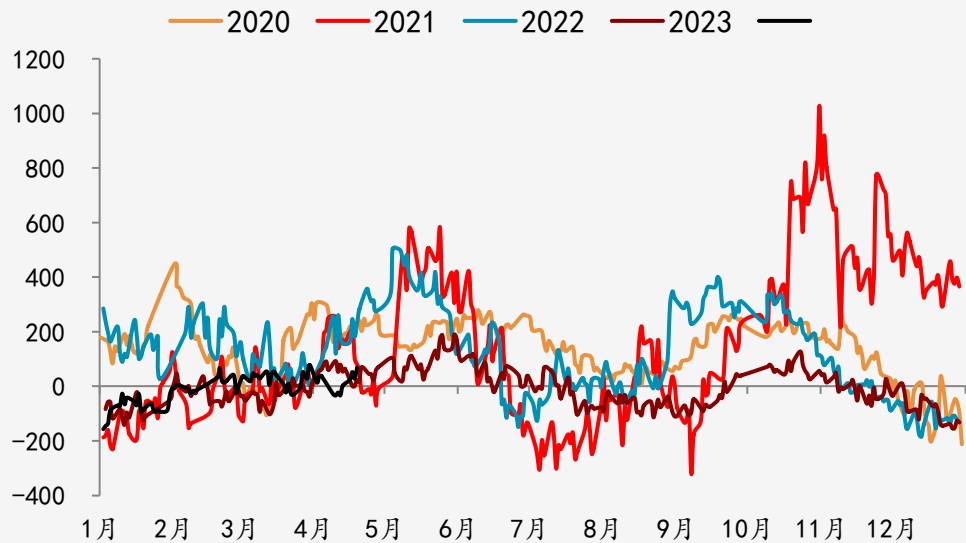
库存：中板厂库（单位：万吨）



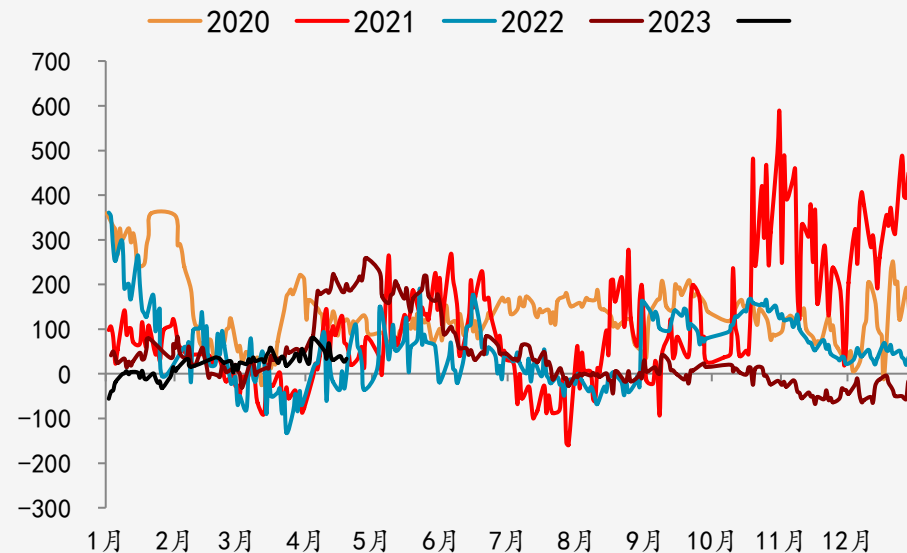
库存：中板社库（单位：万吨）



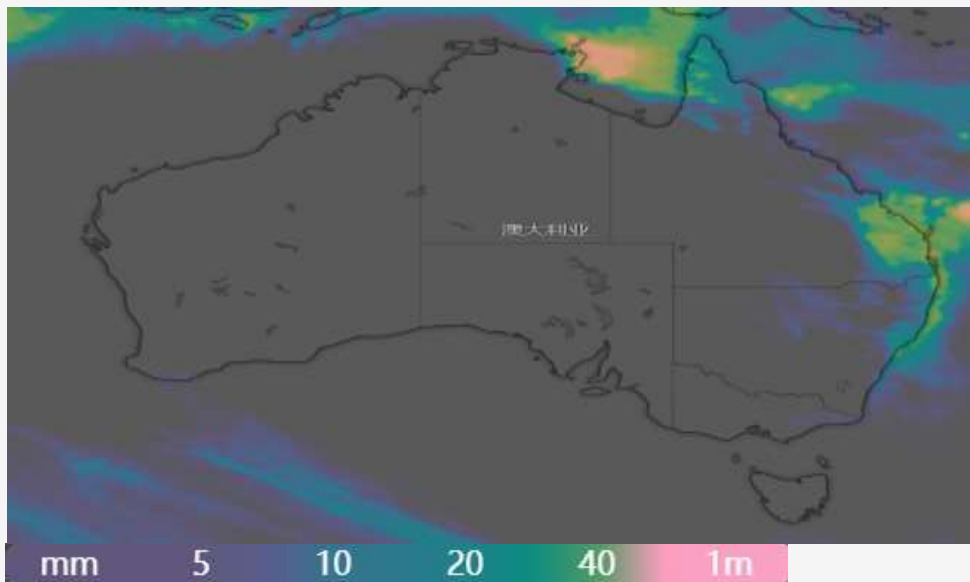
利润：北京螺纹基差（单位：元/吨）



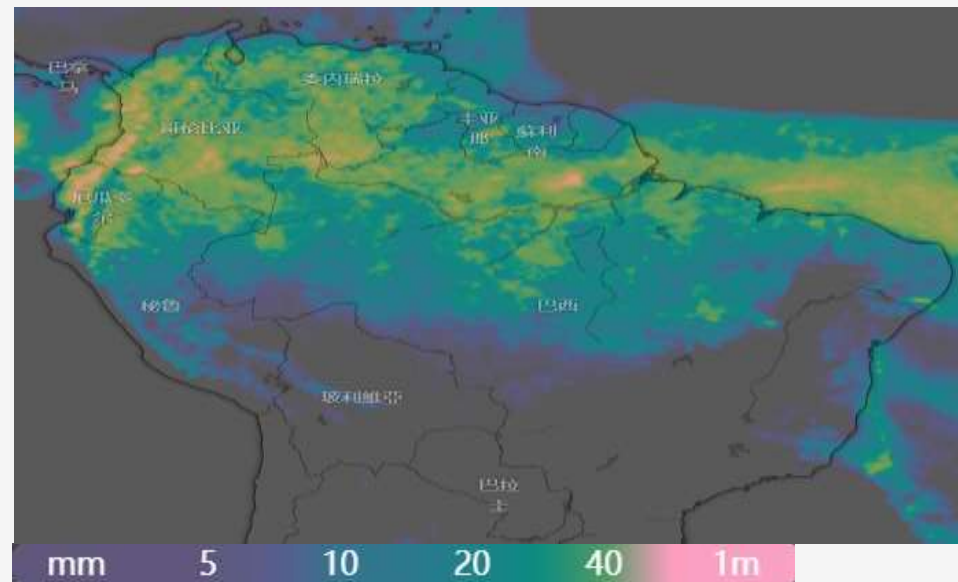
利润：上海热卷基差（单位：元/吨）



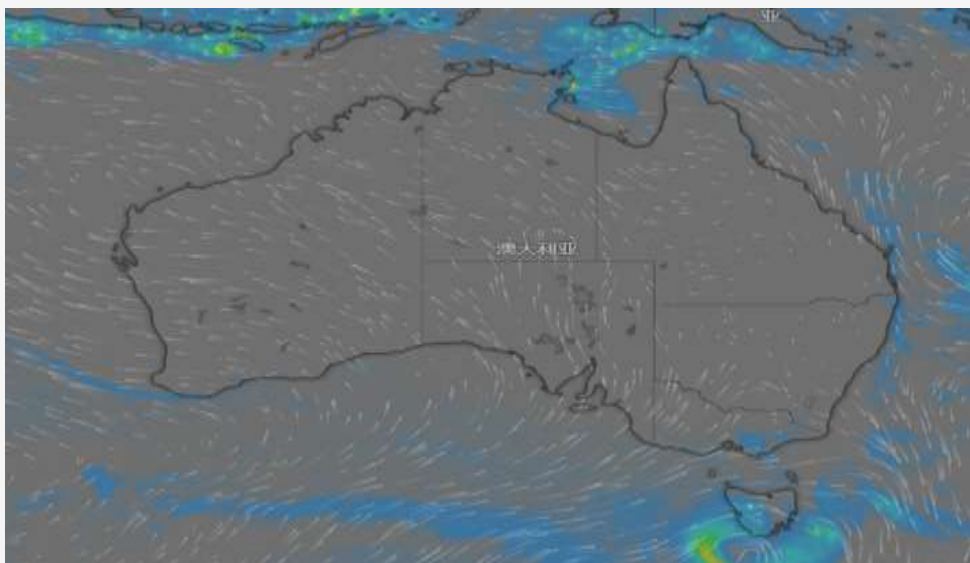
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



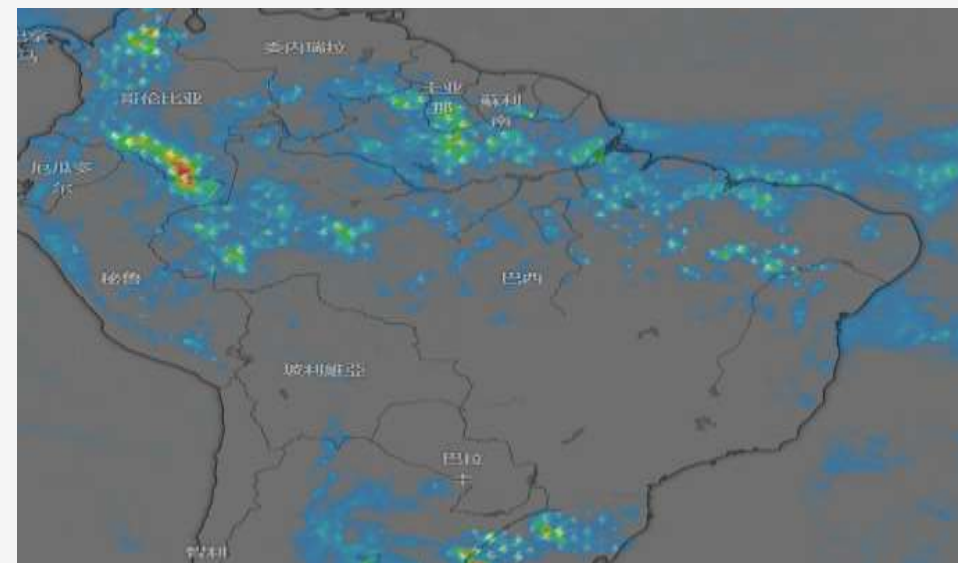
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



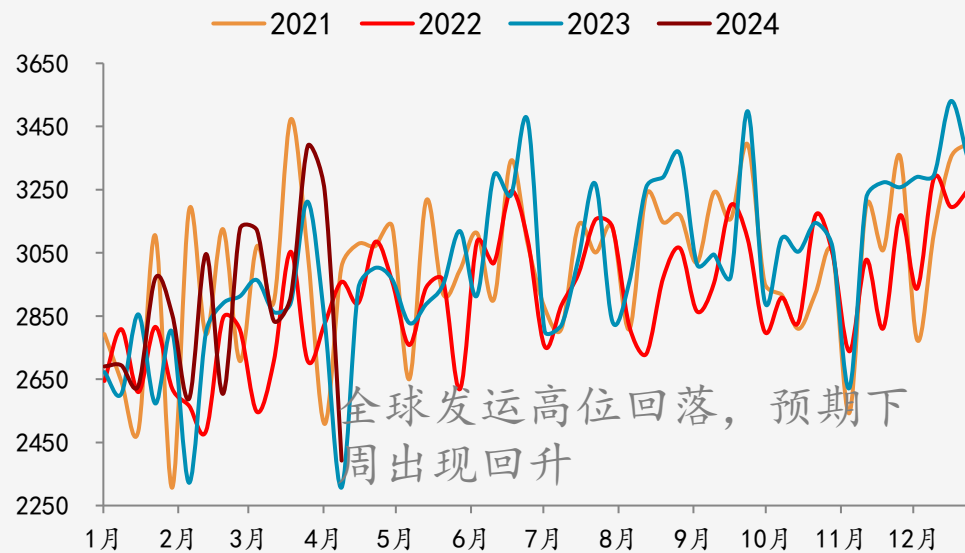
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



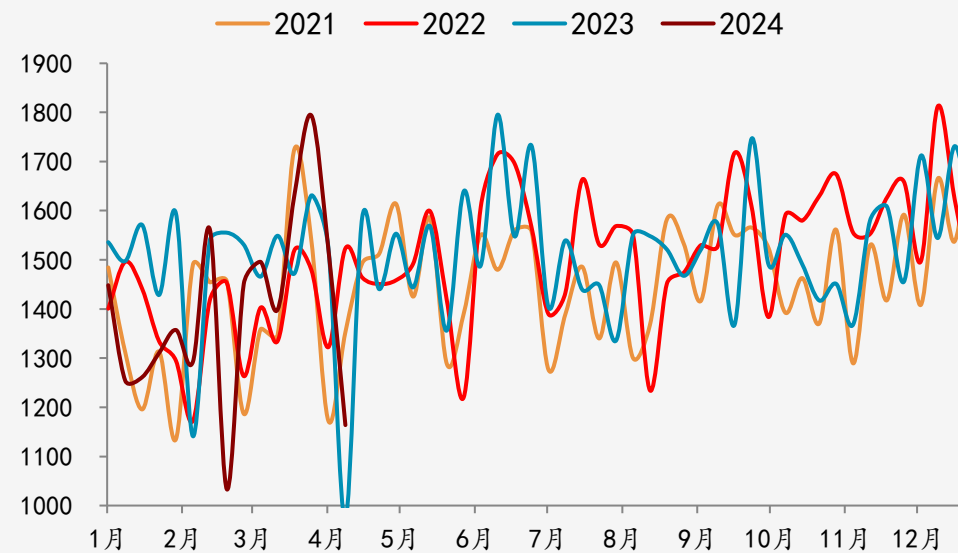
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



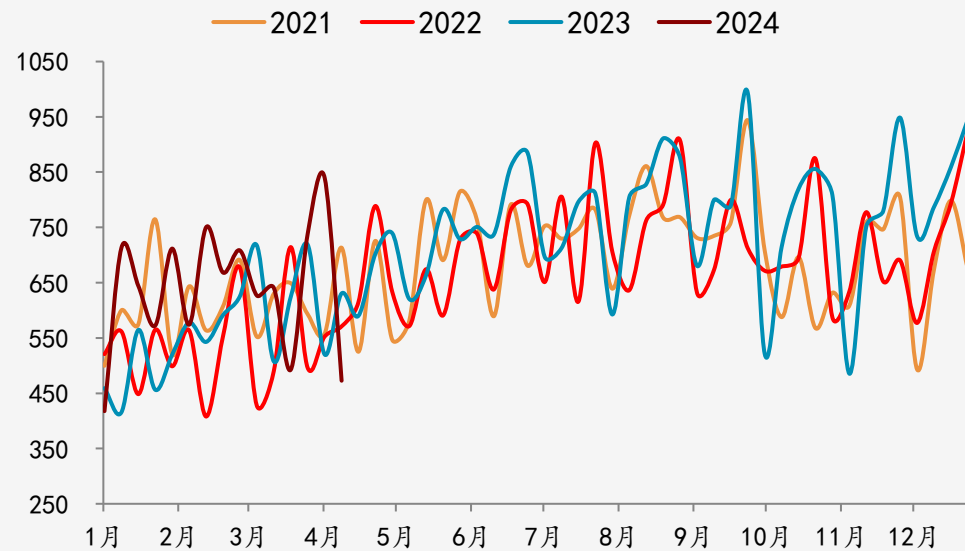
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



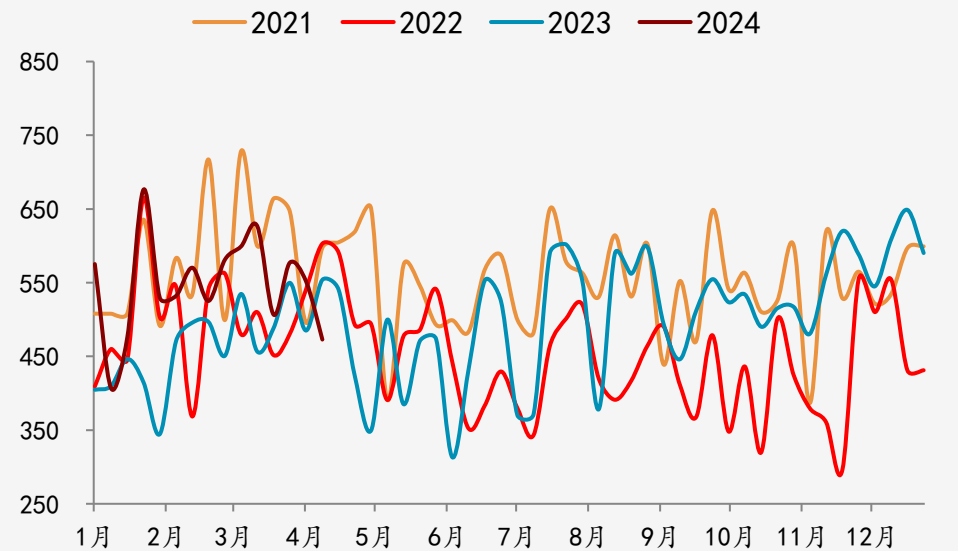
供给：澳洲对中国周度发运量 (单位：万吨)



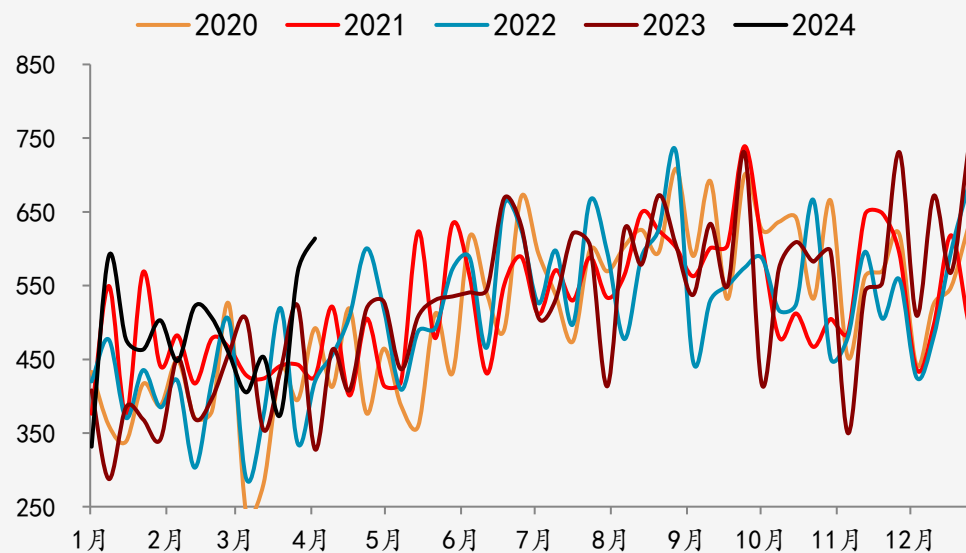
供给：巴西周度发运量 (单位：万吨)



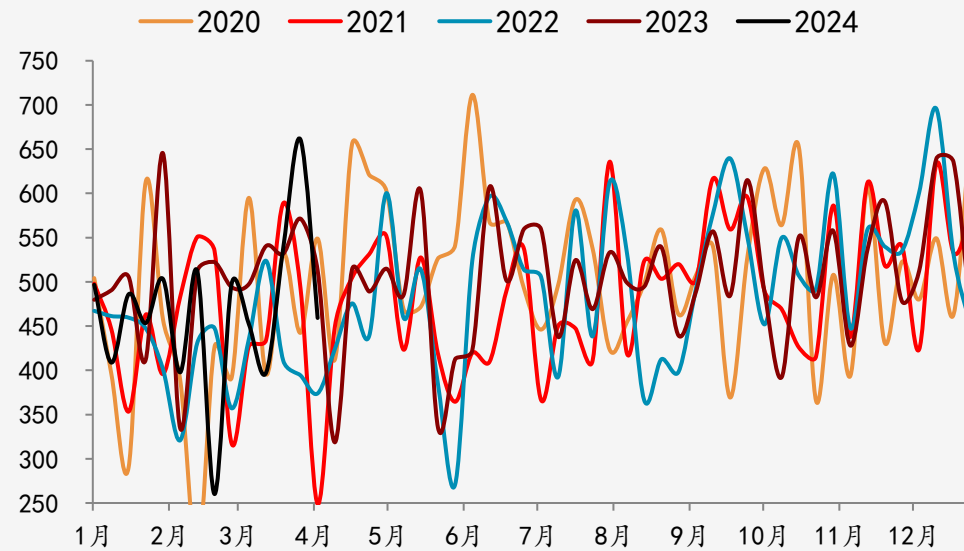
供给：非主流地区周度发运量 (单位：万吨)



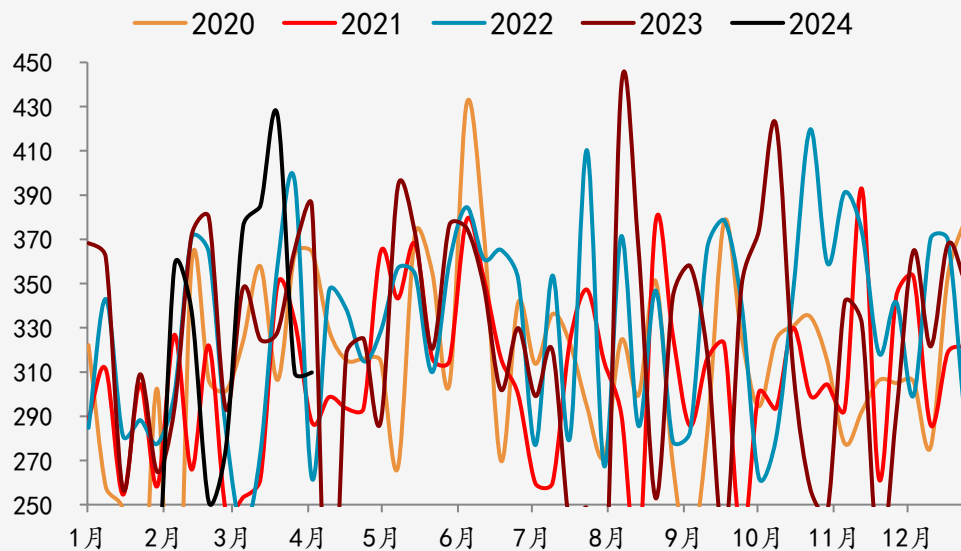
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



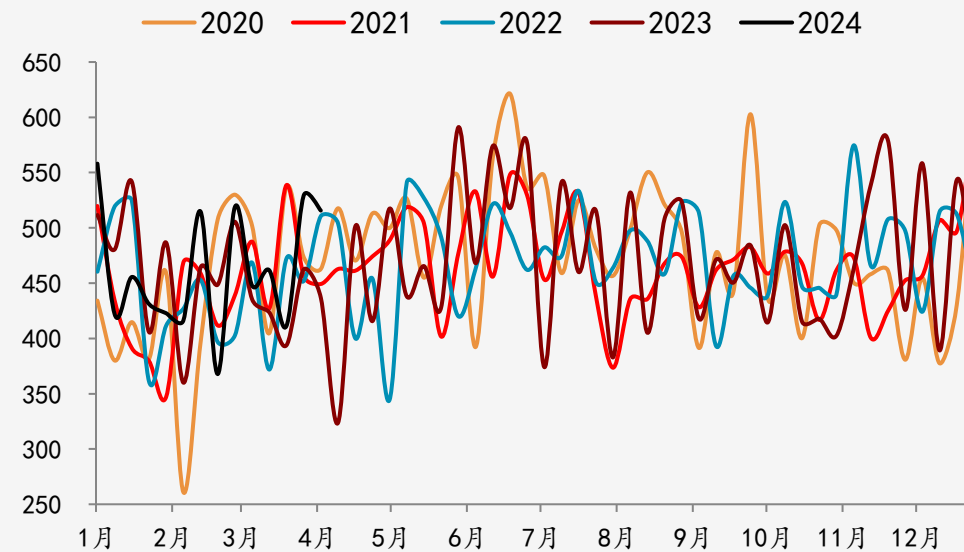
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)

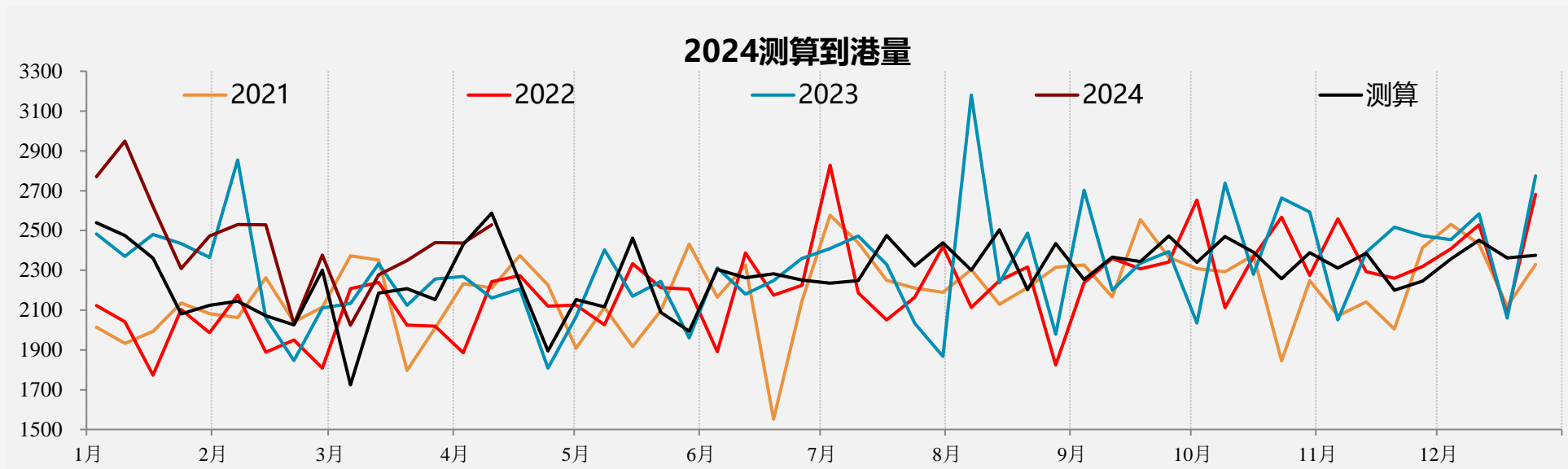


供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)

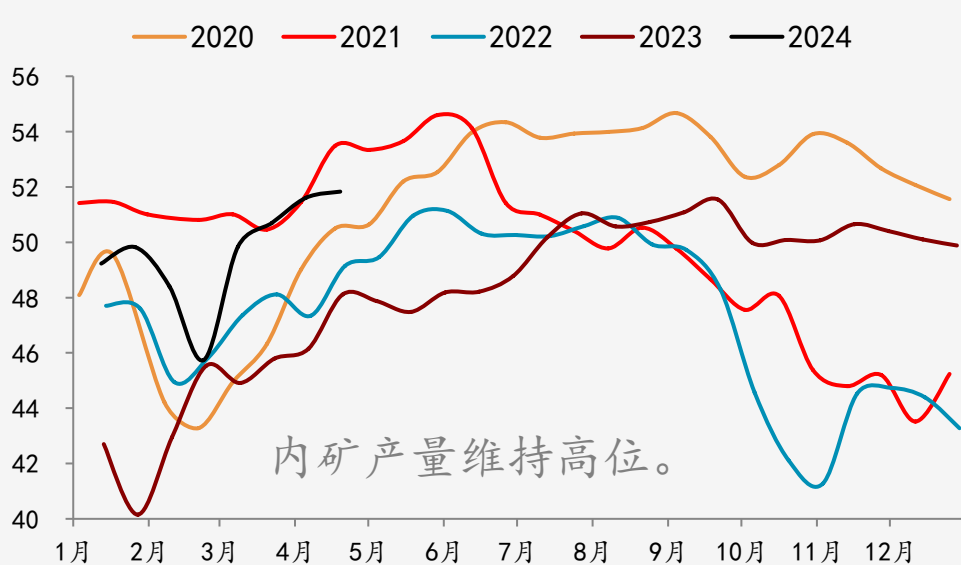


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

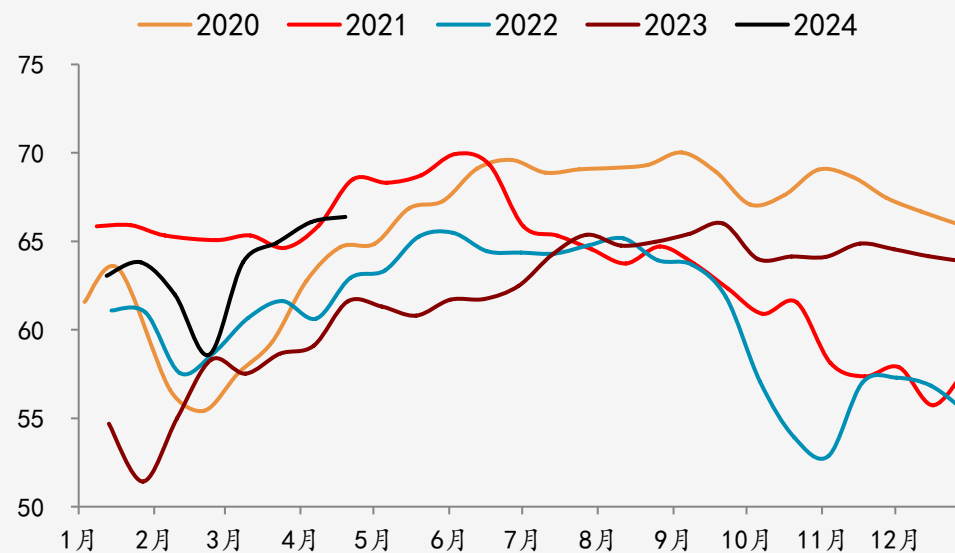
供给：测算到港量 VS 实际到港量（单位：万吨）



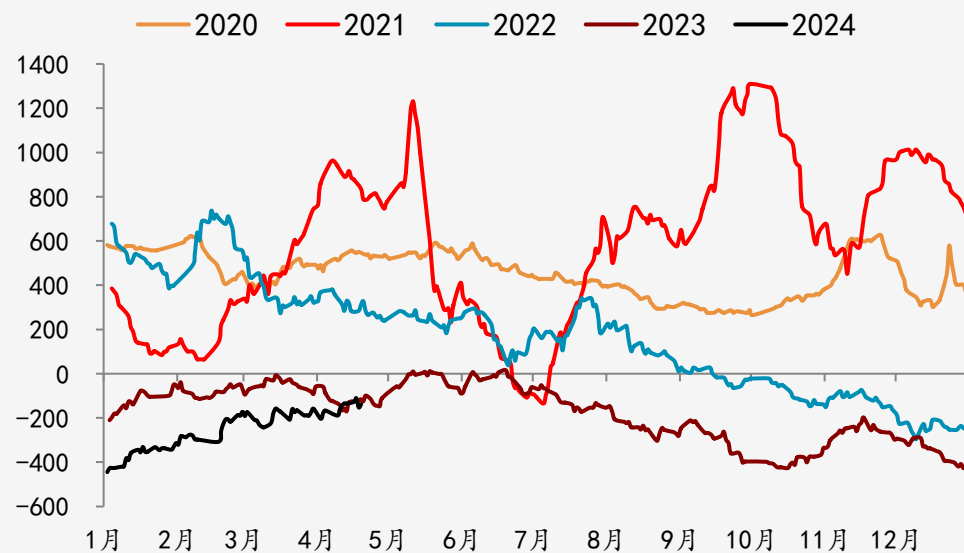
供给：363座矿山精粉日均产量（单位：万吨）



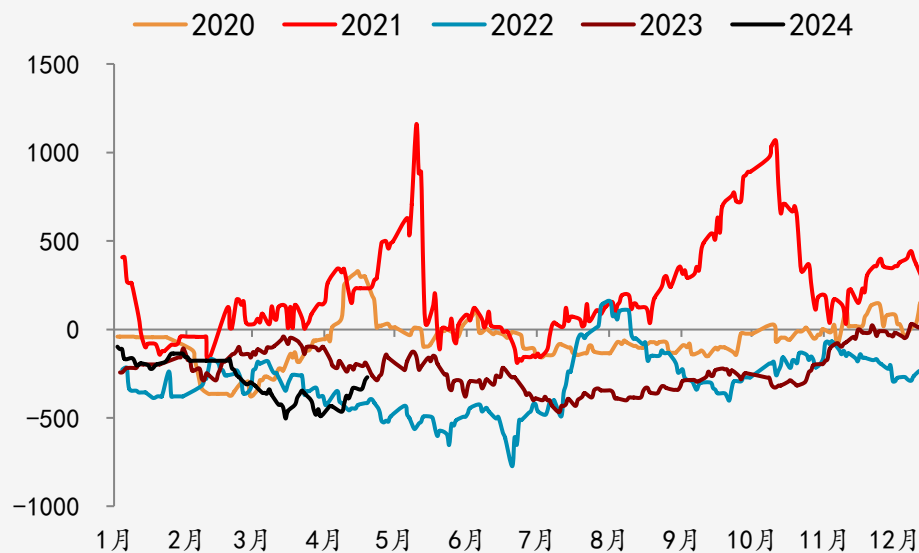
供给：363座矿山产能利用率（单位：%）



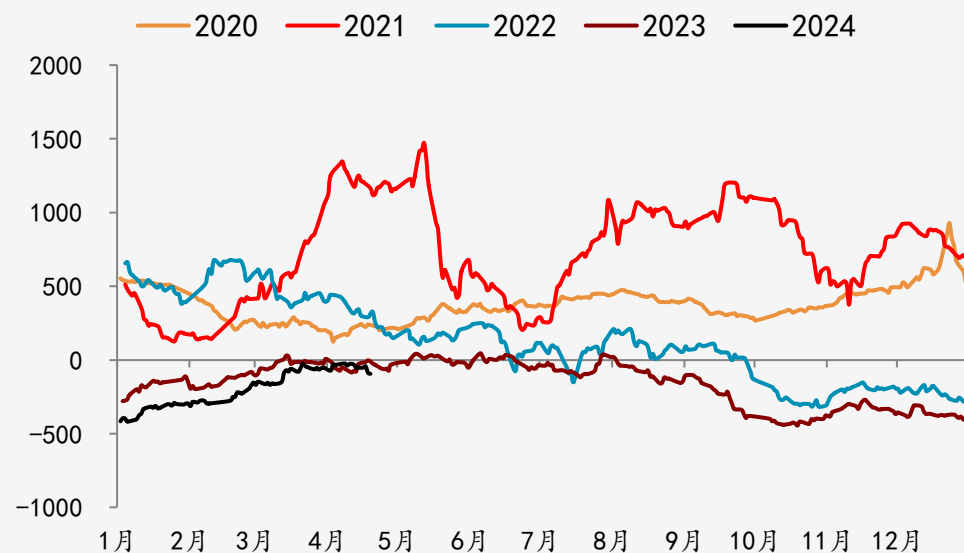
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



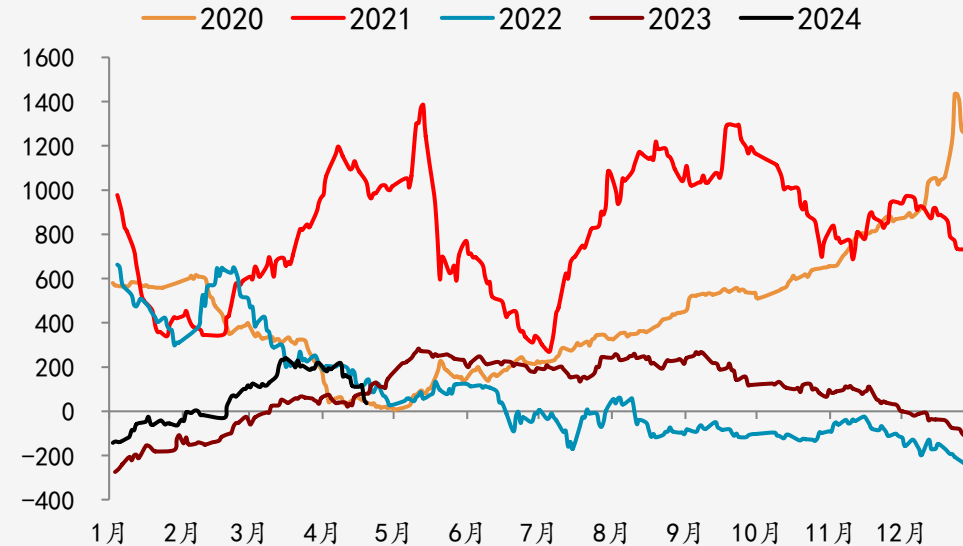
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



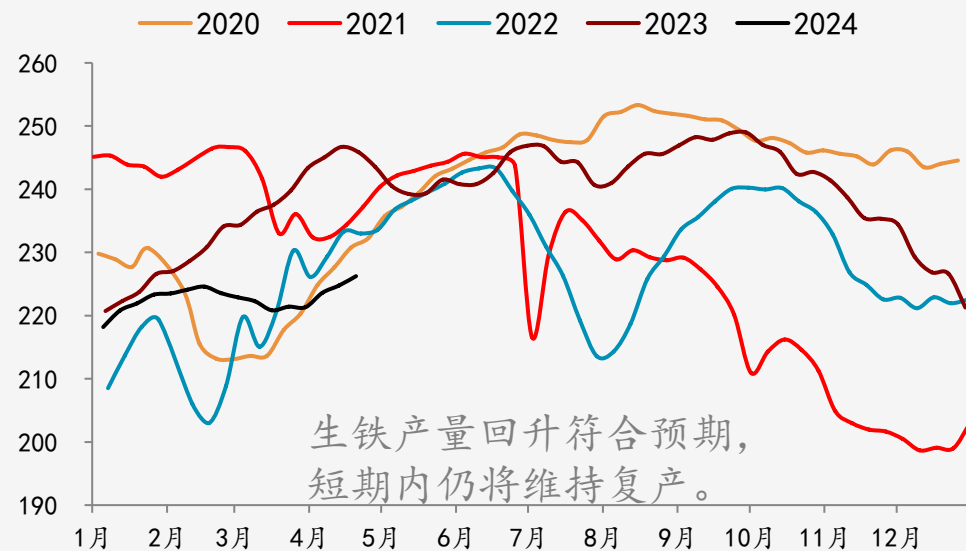
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



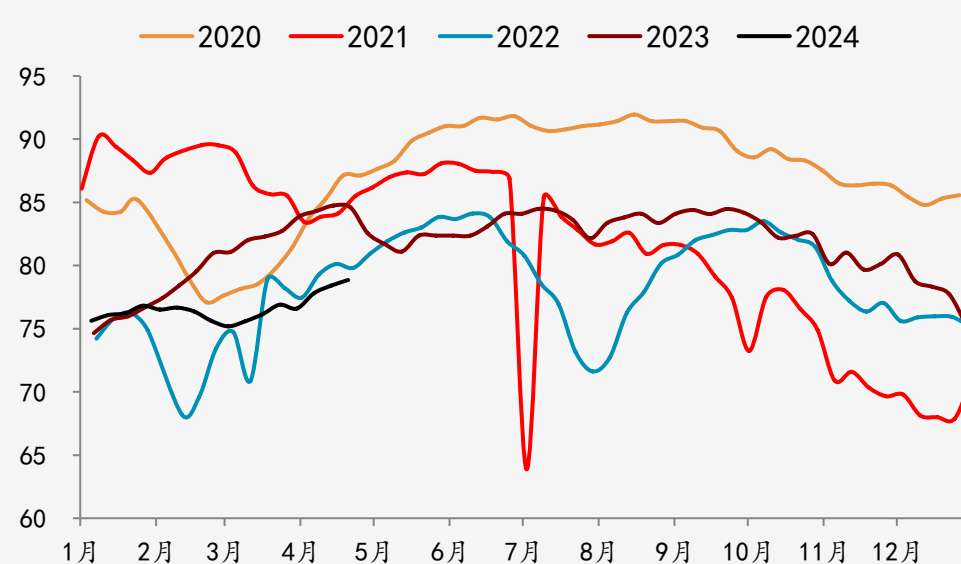
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



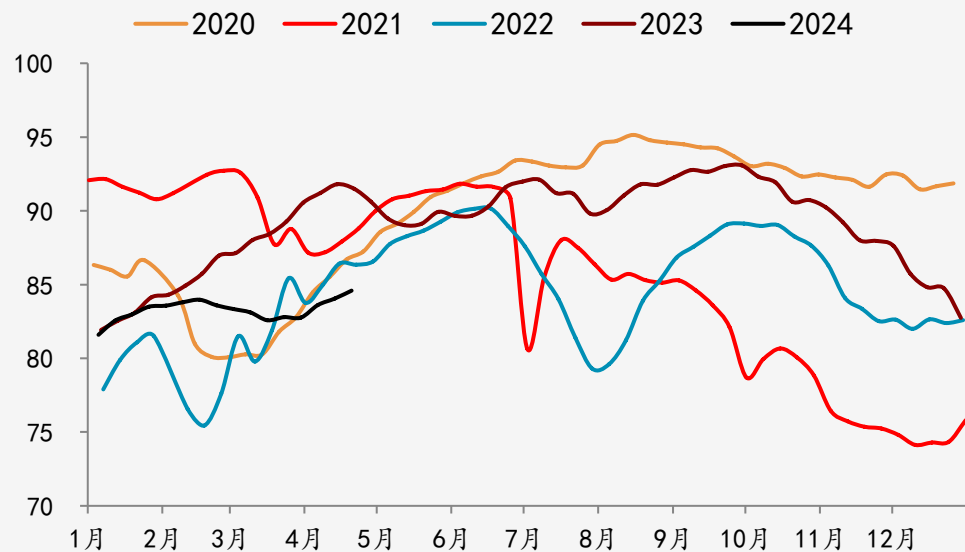
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



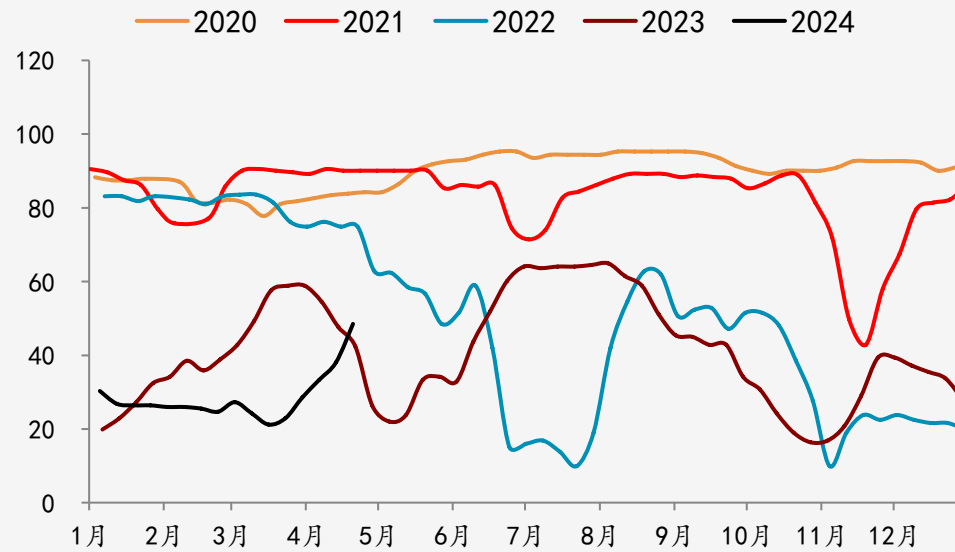
需求：全国高炉开工率（单位：%）



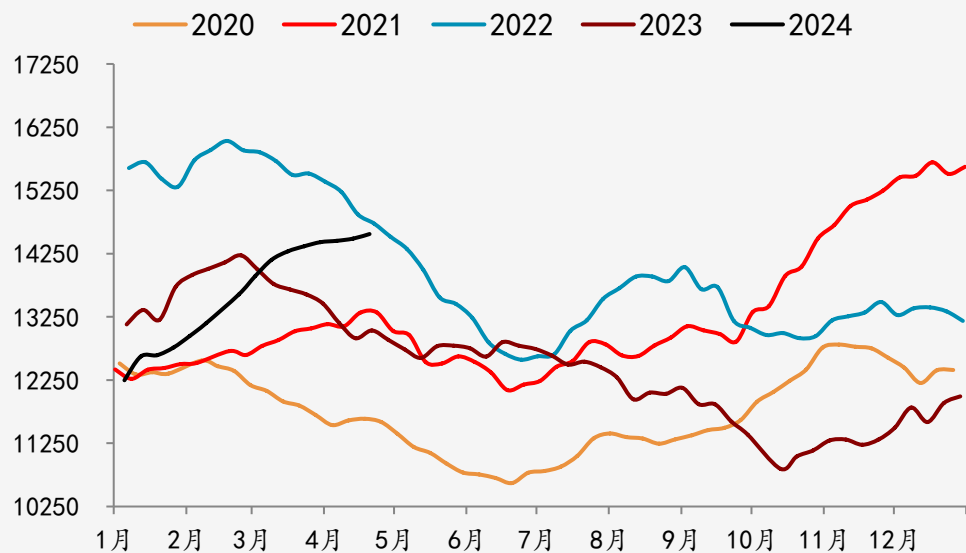
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



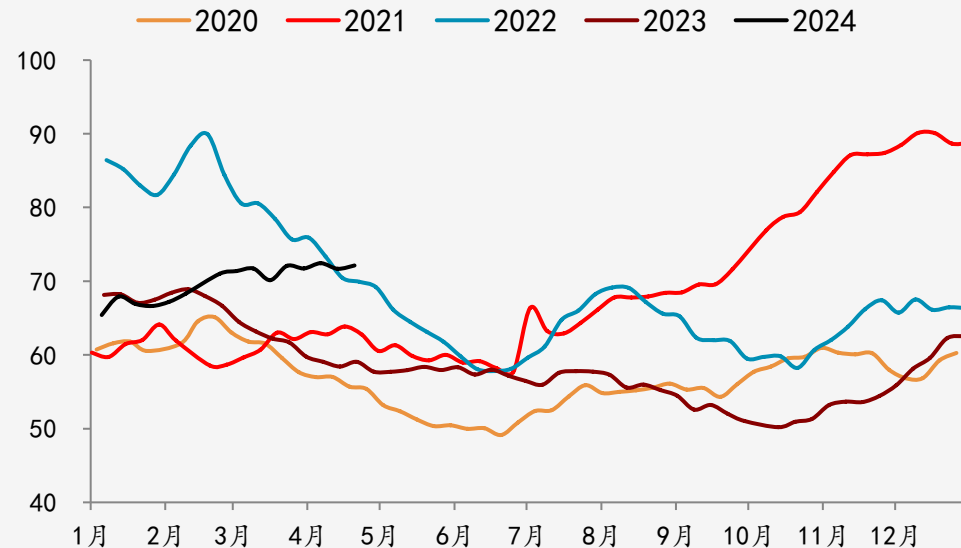
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



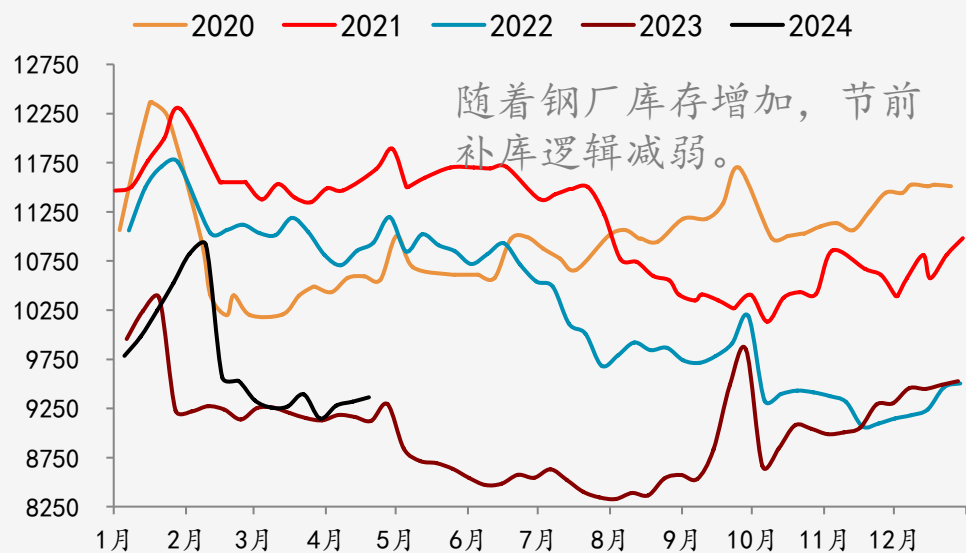
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



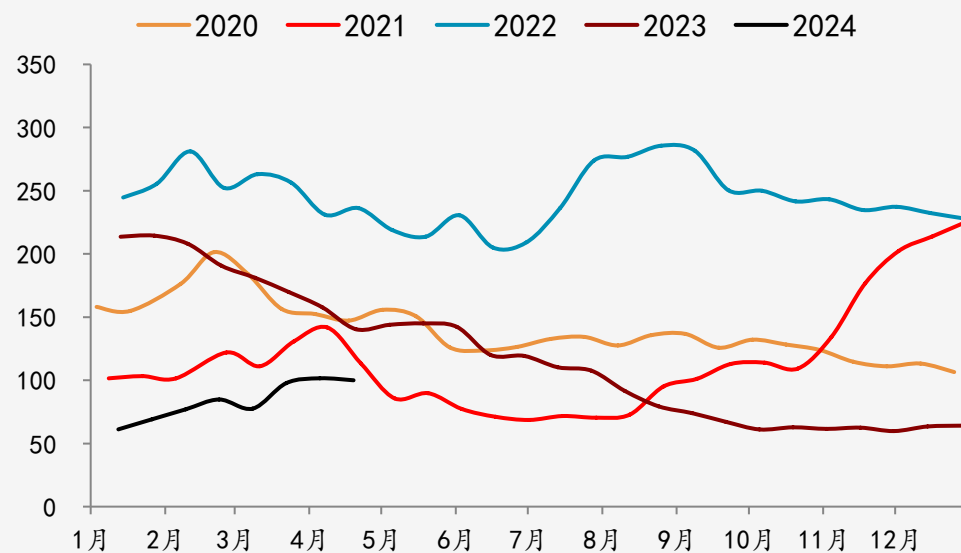
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）

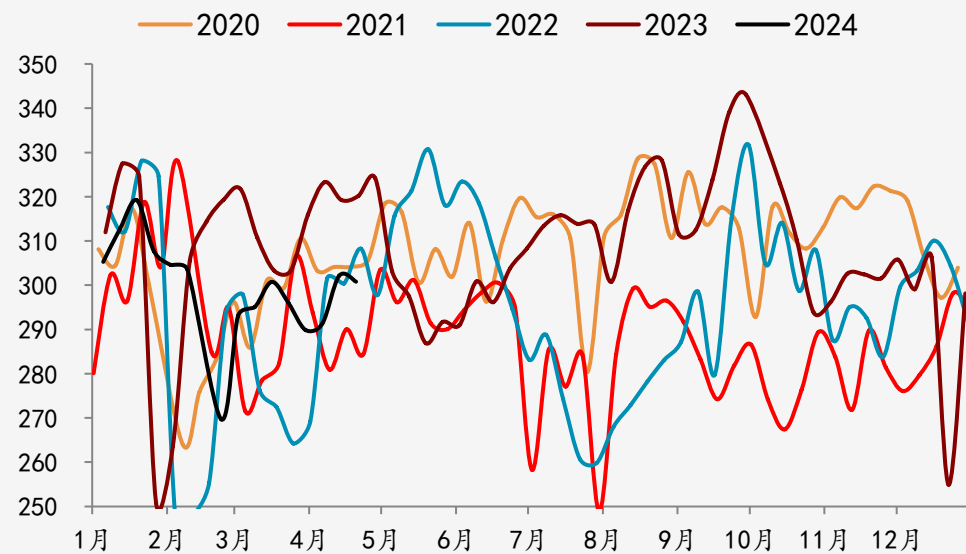


库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）

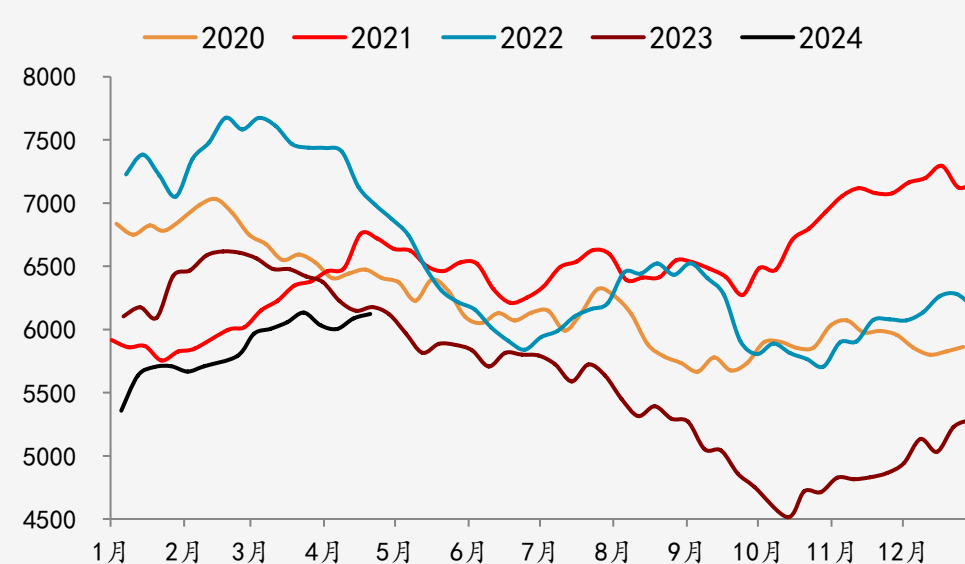




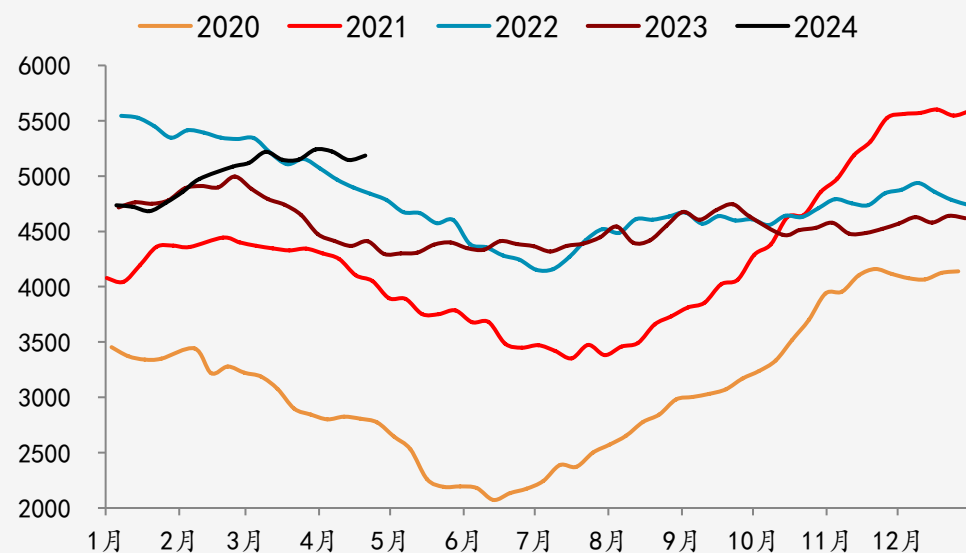
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



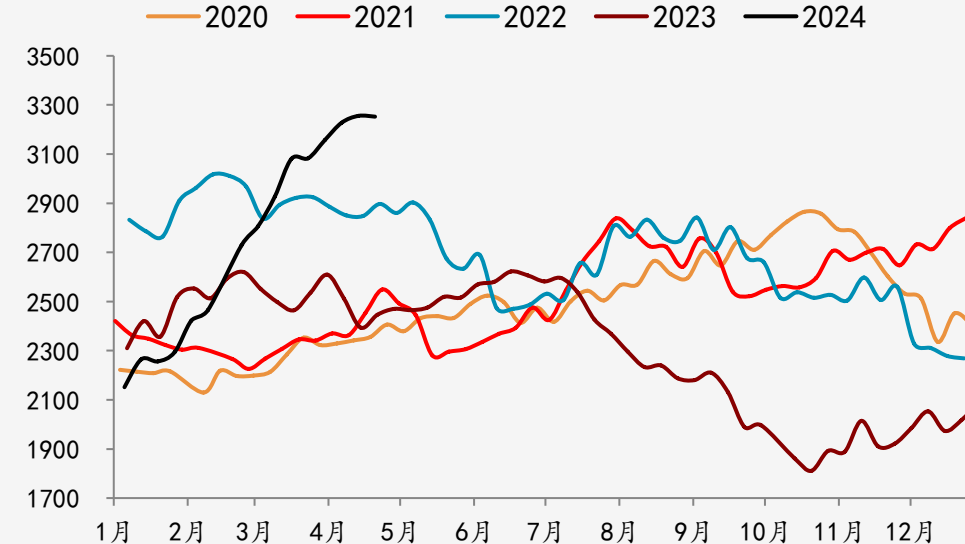
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



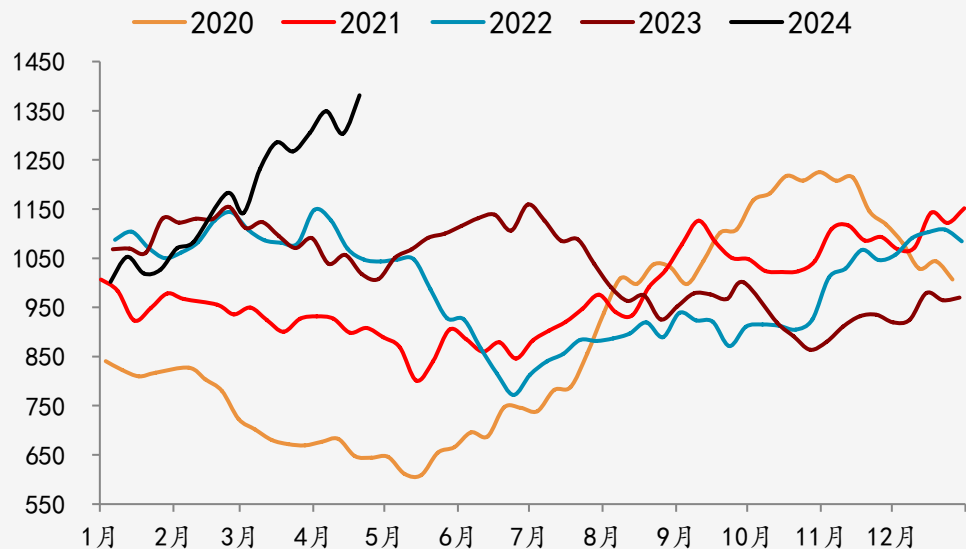
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



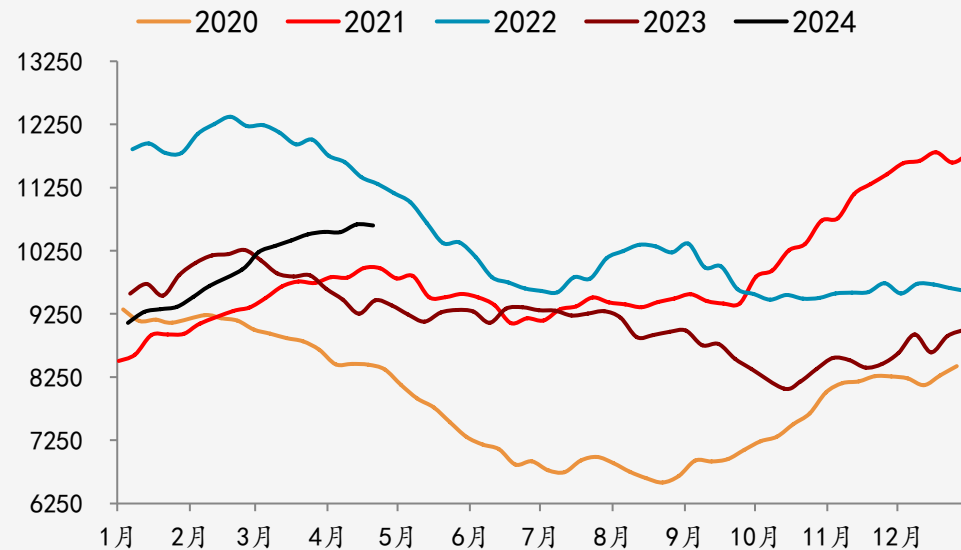
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



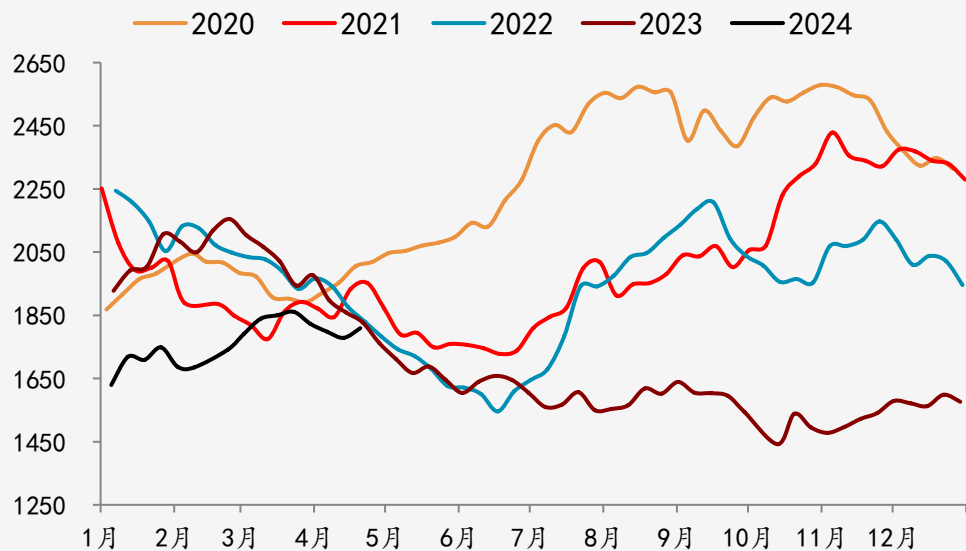
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



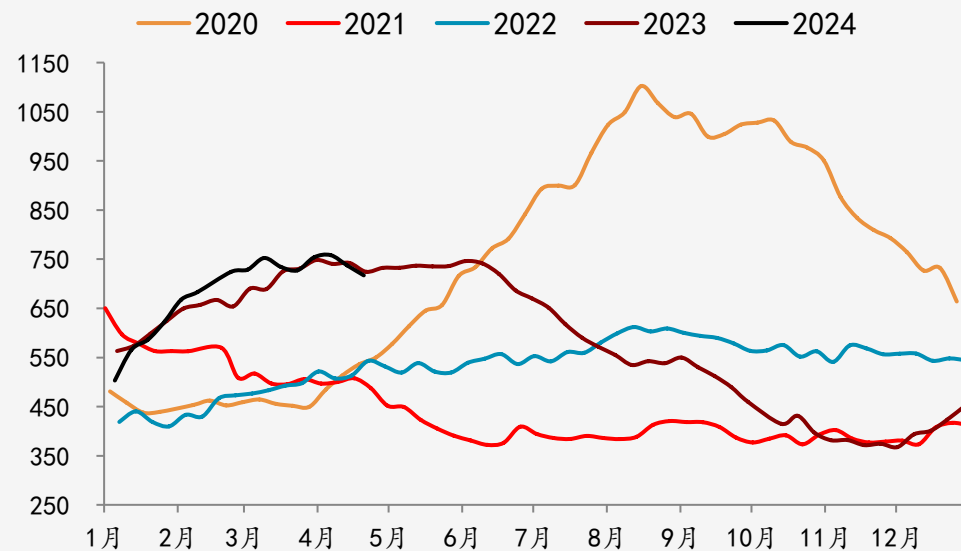
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



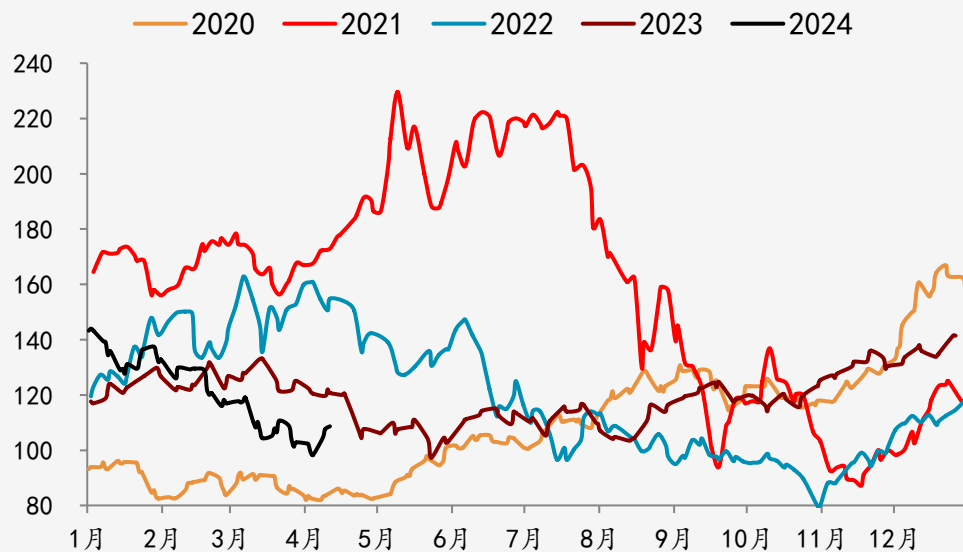
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



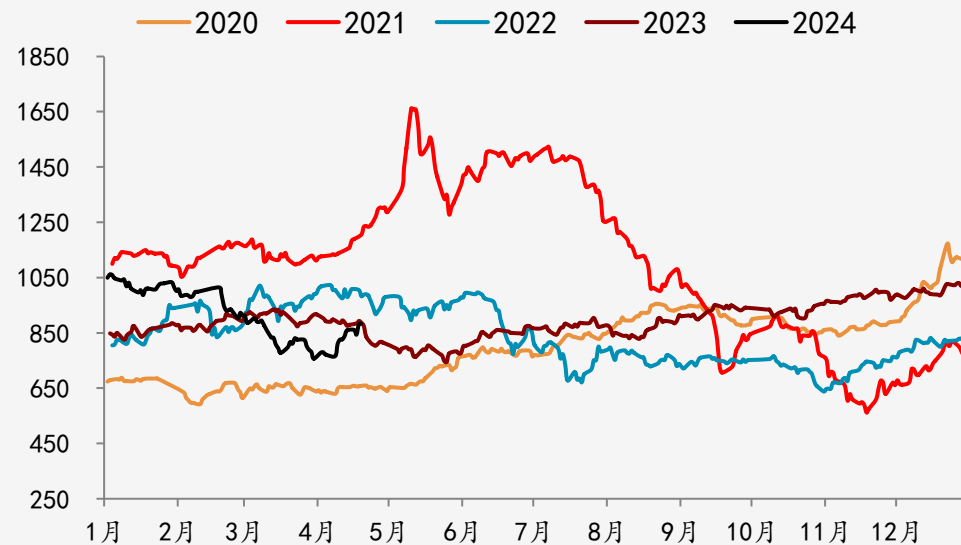
库存：45港球团库存（单位：万吨）



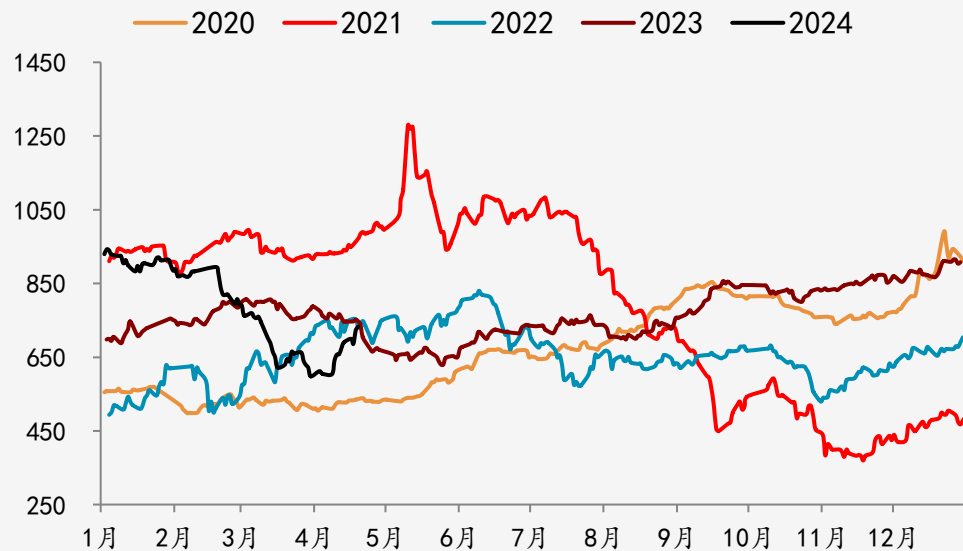
价格：62%指数价格



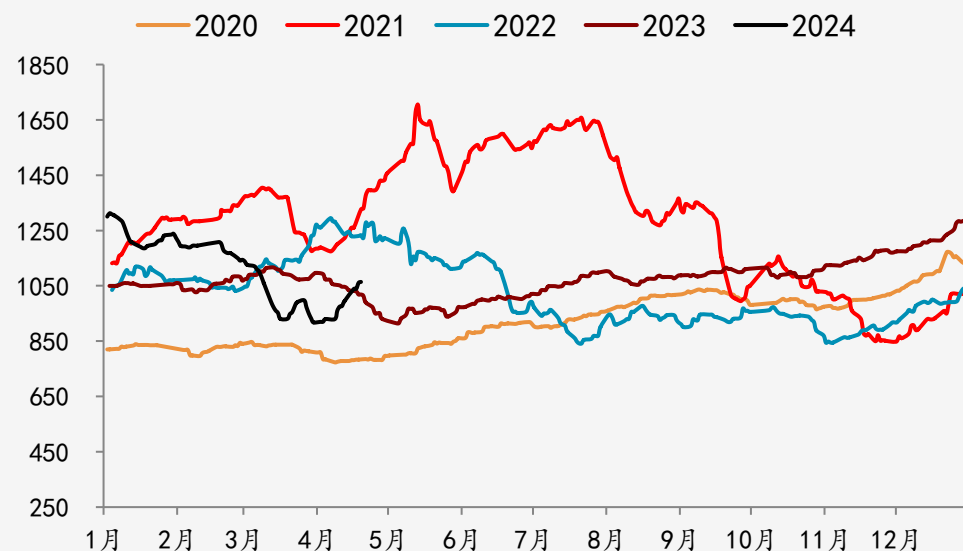
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



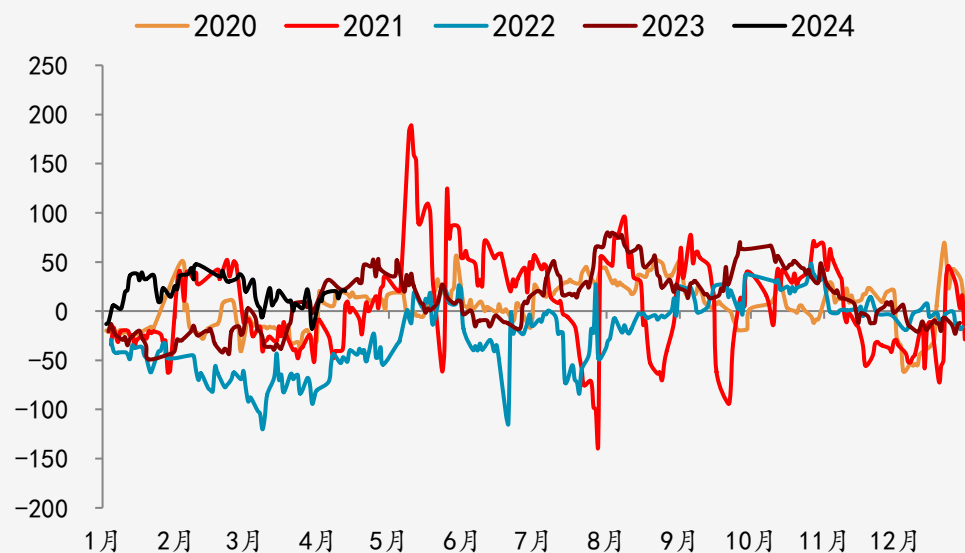
价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)



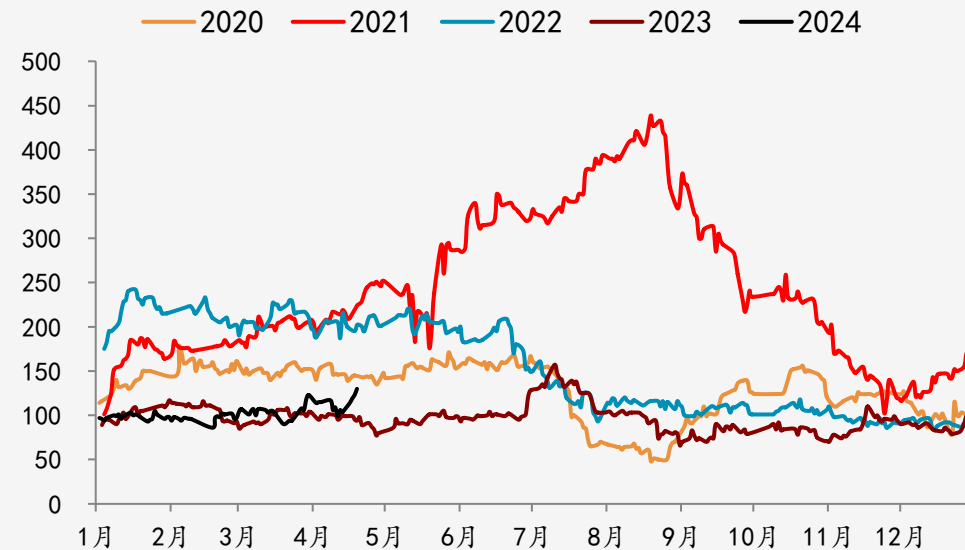
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



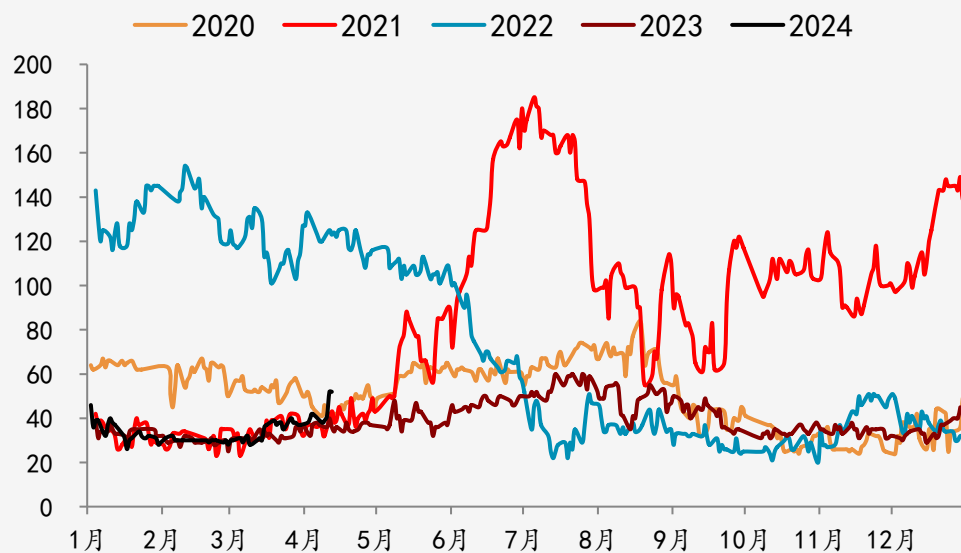
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



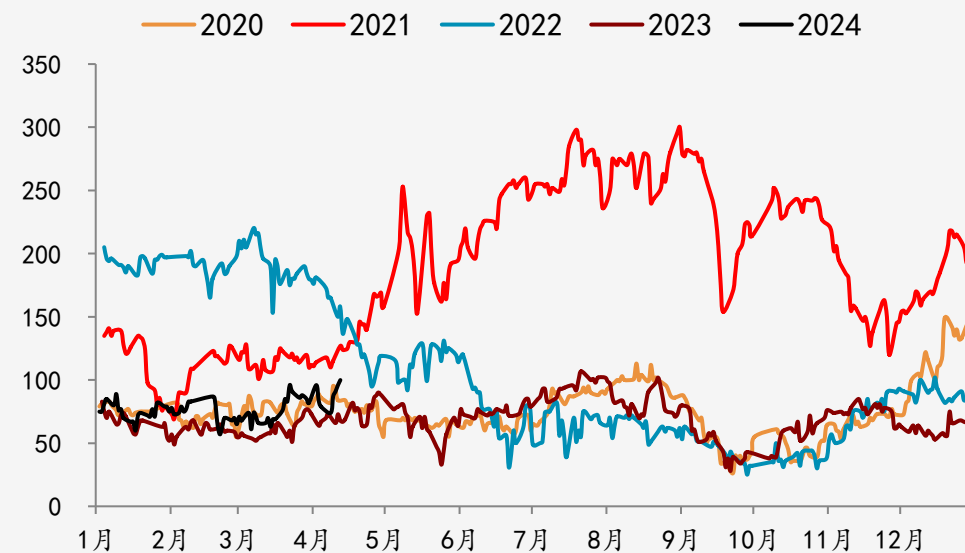
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



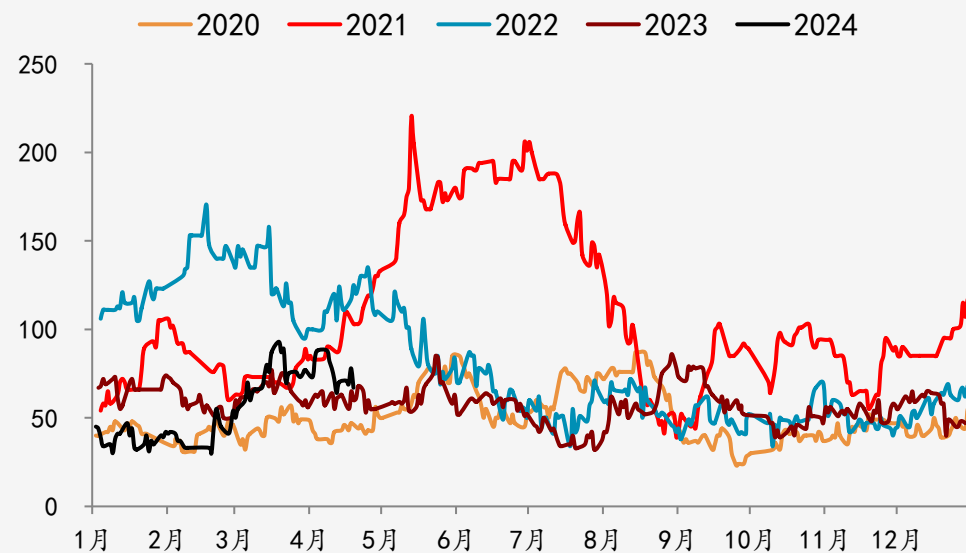
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



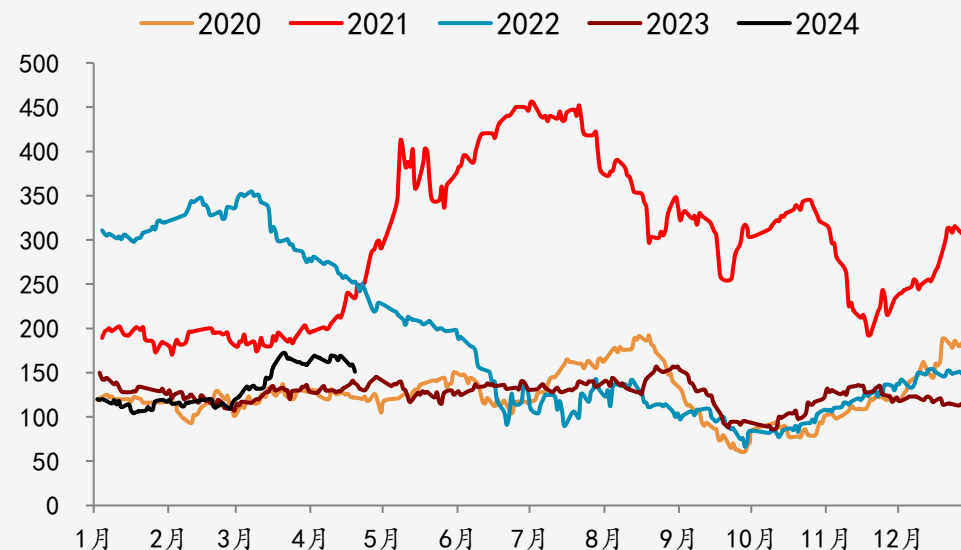
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



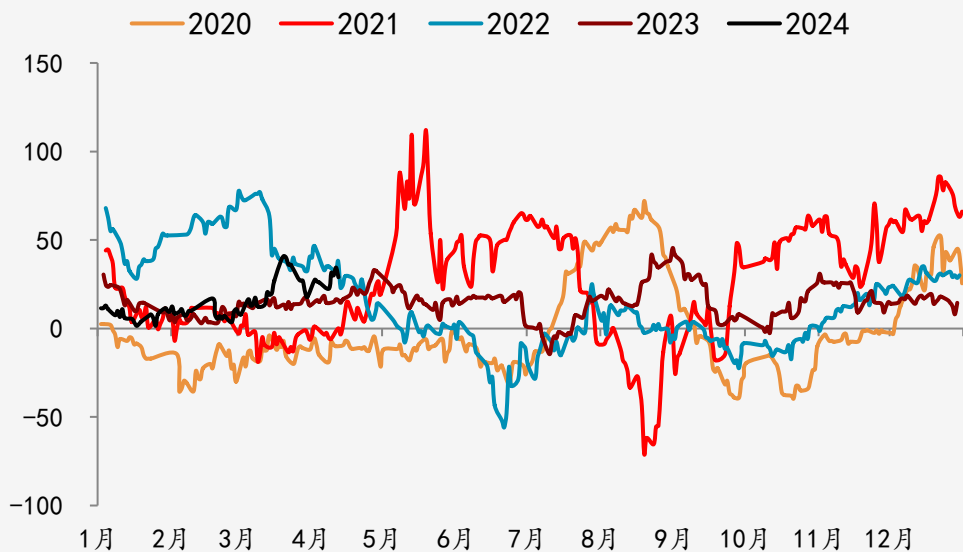
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



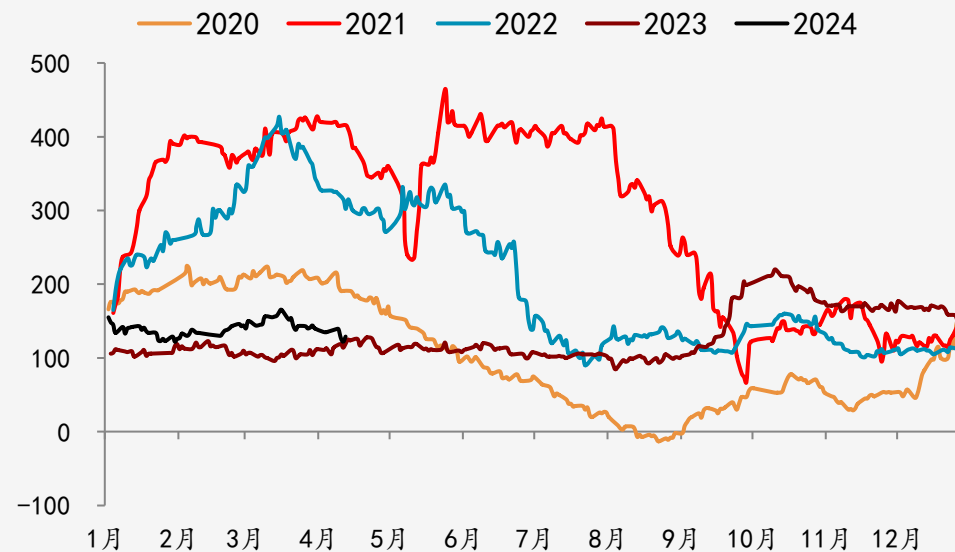
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



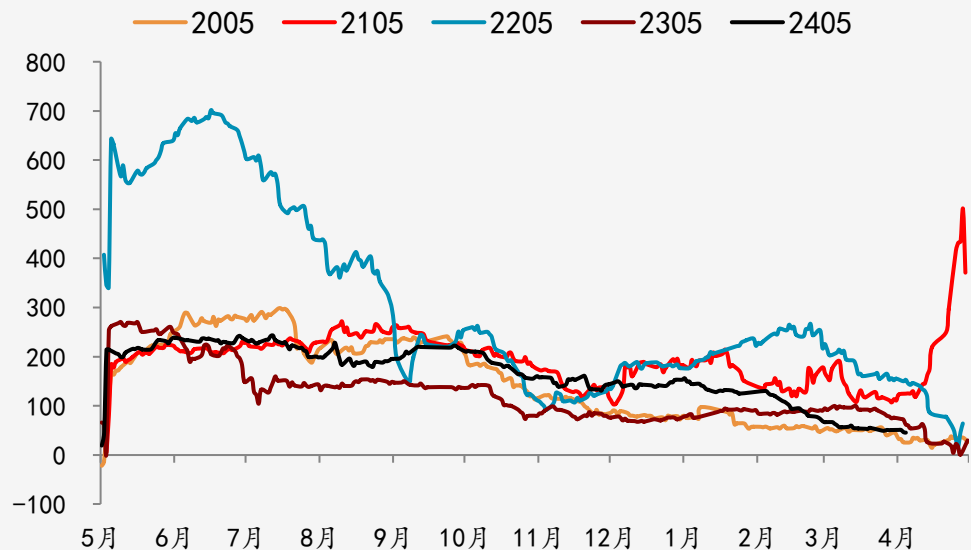
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



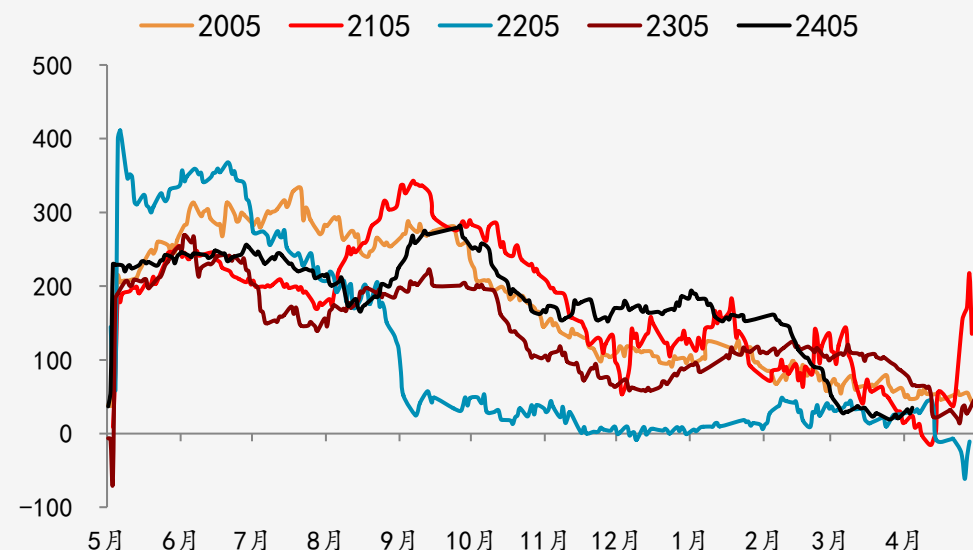
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



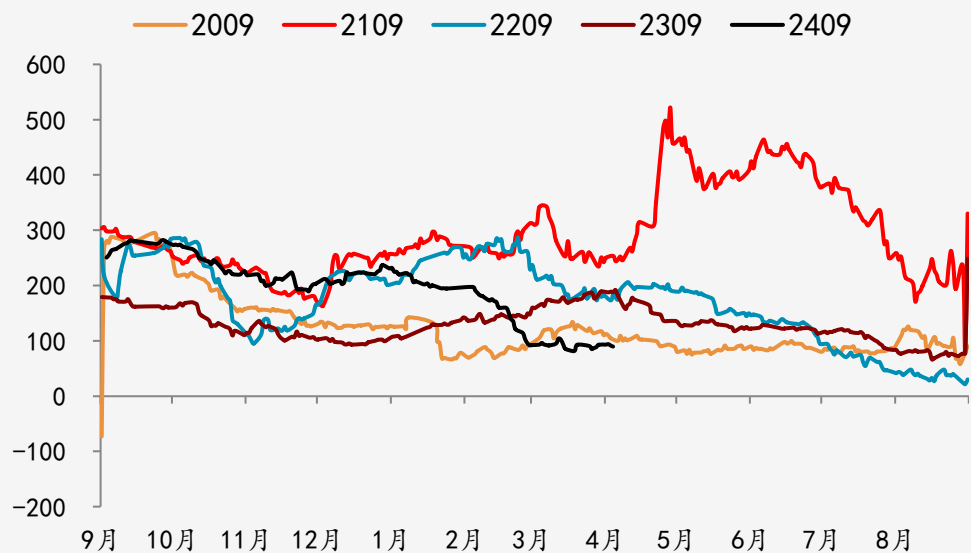
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



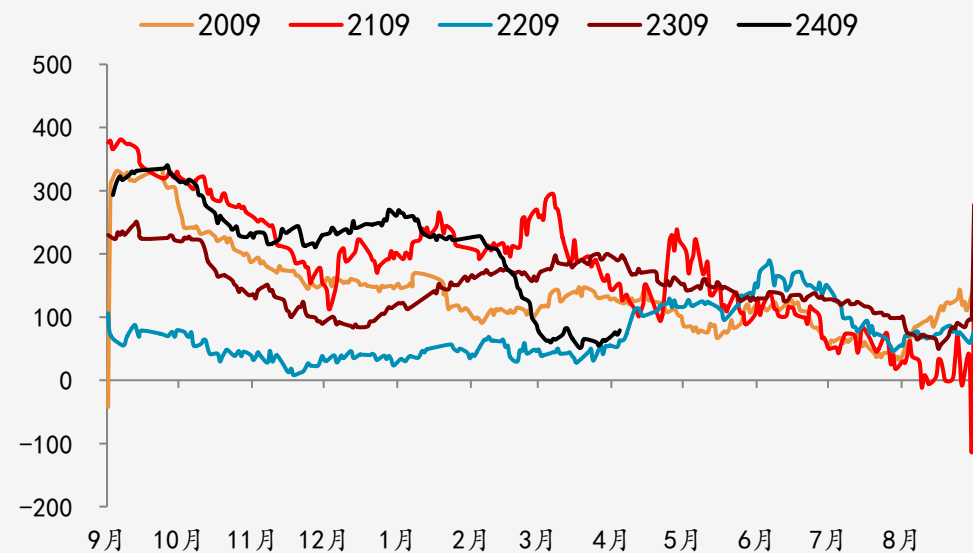
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



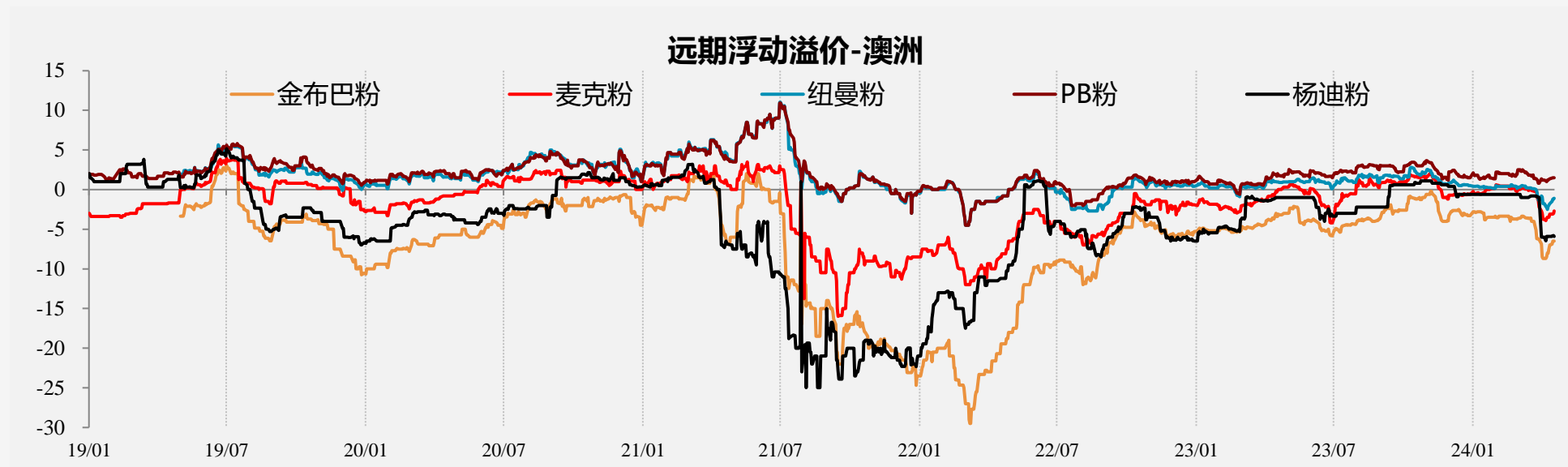
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



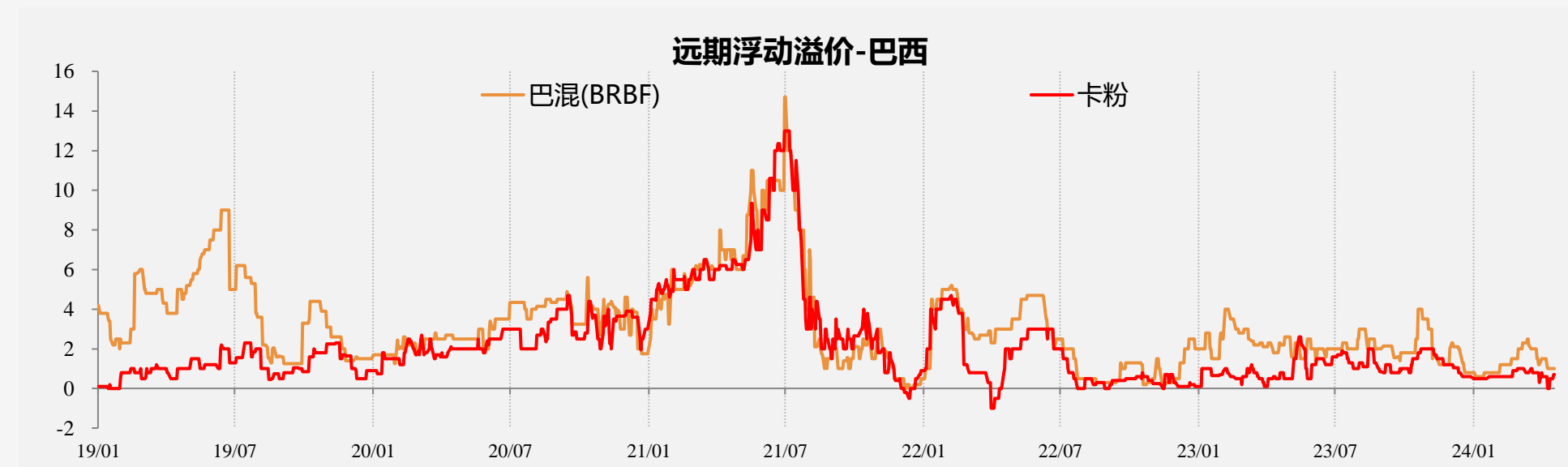
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



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](http://www.ydqh.com.cn)