

一德黑色·钢矿周报

警惕补库逻辑后的风险



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：2024-04-28

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

本周黑色冲高后进入调整期，节前补库逻辑走弱，钢材去库+利润扩张背景下，短期复产是核心逻辑和观察变量。市场特殊点在于4月份后北方建材需求明显好转，叠加华南降雨影响，导致京津冀建材价格成为高地，盘螺库存下降速度大于螺纹钢，周围区域内钢厂临时复产，短期对市场整体供给情况影响有限，那么随着生铁产量的增加，复产对建材的压力会小于此前预期，建材的需求不再是制约复产的核心，而是需求韧性能否维持。

铁矿端维持供大于求的结构，港口库存积累幅度环比增加，供给端对应生铁在230万吨水平，想要见到表观去库，还需要更强的复产现实，但除了需求回升预期和钢厂利润恢复条件外，铁矿石没有额外的做多条件，需要注意高估值+驱动减弱带来的回调下跌。

成材要素评估

供应

五大材本周供应863.98万吨，环比增3.52万吨，钢价上涨，市场情绪回升，钢厂生产积极性提高。本周螺纹实际产量222.05万吨，钢价延续强势，钢厂生产积极提高，部分检修高炉钢厂复产。本周热卷实际产量由增转降，本周为315.60万吨，本周热卷供给大幅下滑，由季节性高位水平回落至中位水平。

需求

五大材表观消费量为957.88万吨，环比下滑1.72万吨，低于季节性水平；分品种看，长增板降。其中螺纹表需288.00万吨，整体低于季节性水平，临近五一部分建筑工地提前停工放假，建材成交量有所回落。热卷表需为323.47万吨，反映近期热卷市场需求有所回落，但仍维持在中位水平。

库存

五大材总库存940.14万吨，环比降93.90万吨，已连续去库六周。螺纹总库存948.84万吨，环比去库65.95万吨，在产量开始回升的情况下，去库进度反而略有加速。热卷总库存409.99万吨，环比大幅去库7.87万吨。

利润

由于炉料价格快速上涨，利润环比收缩。

铁矿要素评估

供应	<p>全球铁矿石发运量3010.3万吨，周环比增加66.2万吨；近期港口检修较少，预计下期全球铁矿石发运量继续攀升。45港铁矿石到港量2389万吨，周环比减少140万吨，较上月周均值高95万吨；4月到港量周均值为2451万吨，环比3月增加158万吨，同比去年4月增加340万吨。</p>
需求	<p>铁水产量延续增势，日均产量为228.72万吨/天，周环比增加2.5万吨/天，同比减少14.82万吨/天，较年初增加10.55万吨/天。伴随近期成材端维持正常去库，国内大部分钢厂资金压力有所缓解，尤其是北方部分区域的钢厂盈利率相较前期有明显的改善，钢厂复产的动力也因此增强。</p>
库存	<p>45港铁矿石库存延续前17期累库趋势，库存总量14759.1万吨，环比累库199.6万吨，较年初累库2514.4万吨，比去年同期库存高1872.1万吨。本期港口库存表现为累库的主要因素周期内港口作业效率提升，压港船舶减量较多，对港口库存形成补充，综合表现为卸货量高于出库量。</p>
利润	<p>进口利润变化环比持平，无明显进口窗口。</p>
基差	<p>基差进一步收窄，近月合约部分品种出现小幅升水。</p>

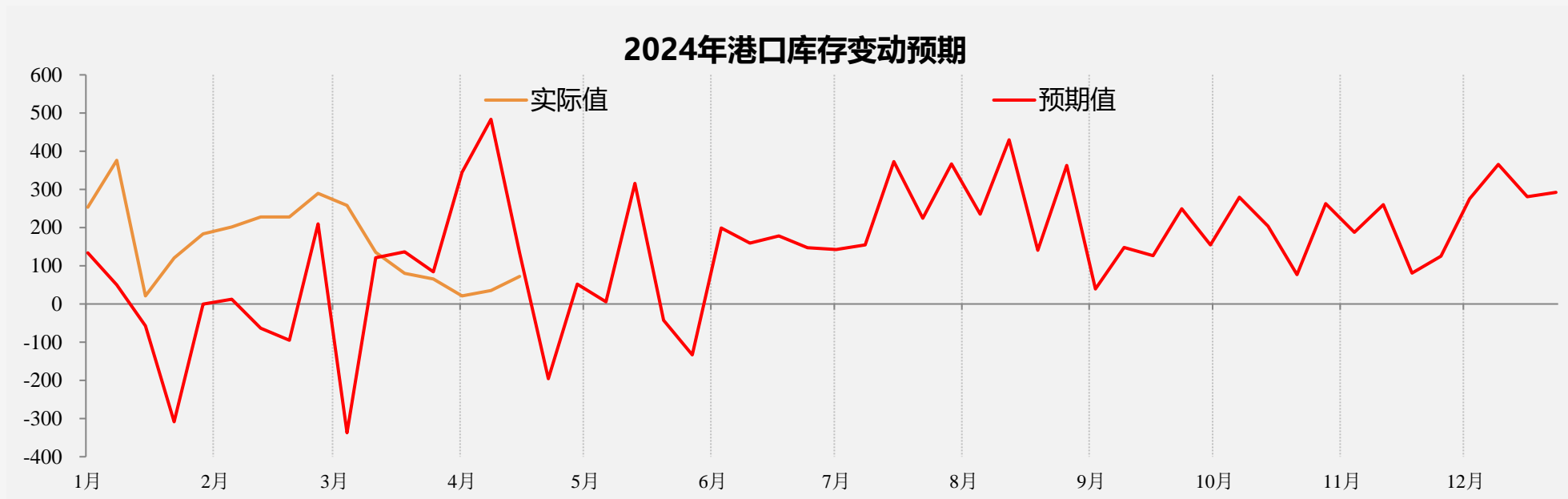
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-04-26	1442	308.22	44.03	0.62	1751	8.15	394	0	403	1348
2024-05-03	1348	312.99	44.71	0.50	1662	7.46	360	0	367	1294
2024-05-10	1294	317.16	45.31	0.50	1612	7.46	355	0	362	1249
2024-05-17	1249	320.63	45.80	0.50	1571	7.46	350	0	357	1213
2024-05-24	1213	324.00	46.29	0.50	1538	7.46	345	0	352	1185

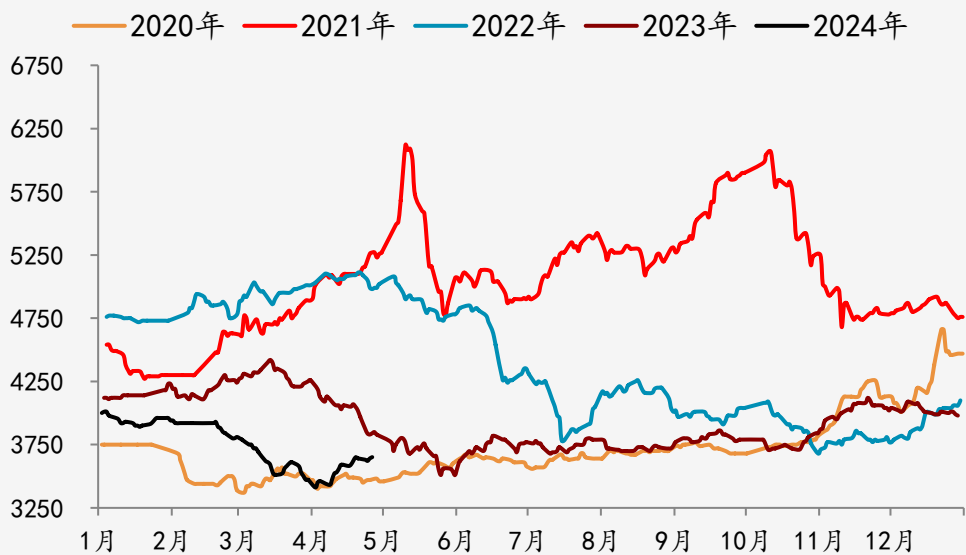
平衡表：热卷库存推演

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
2024-04-26	584	410.72	58.67	1.88	997	57.50	366	0	423	574
2024-05-03	574	408.00	58.29	2.24	984	40.00	362	0	402	582
2024-05-10	582	407.00	58.14	2.24	991	40.00	370	0	410	581
2024-05-17	581	406.00	58.00	2.24	989	40.00	368	0	408	581
2024-05-24	581	405.00	57.86	2.24	988	40.00	365	0	405	583

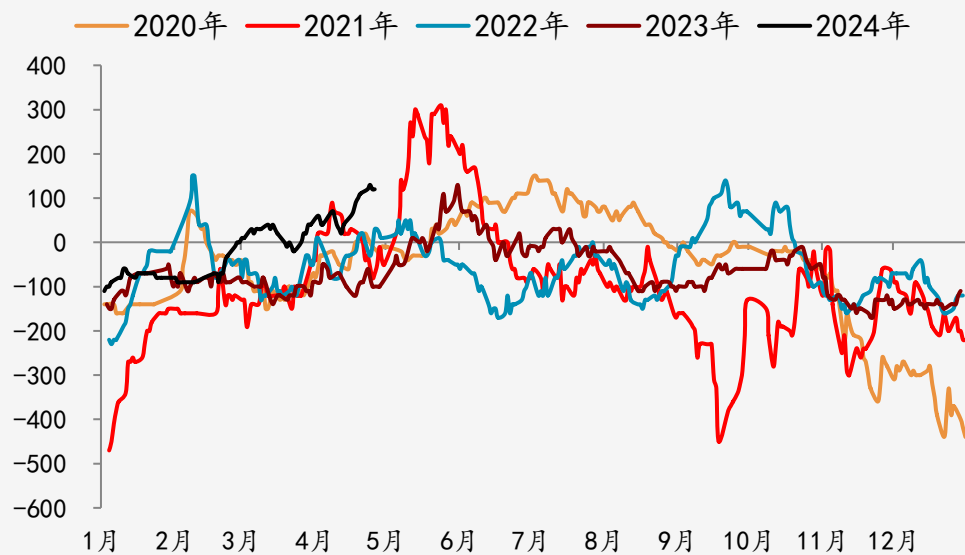
平衡表：铁矿石库存变化推演



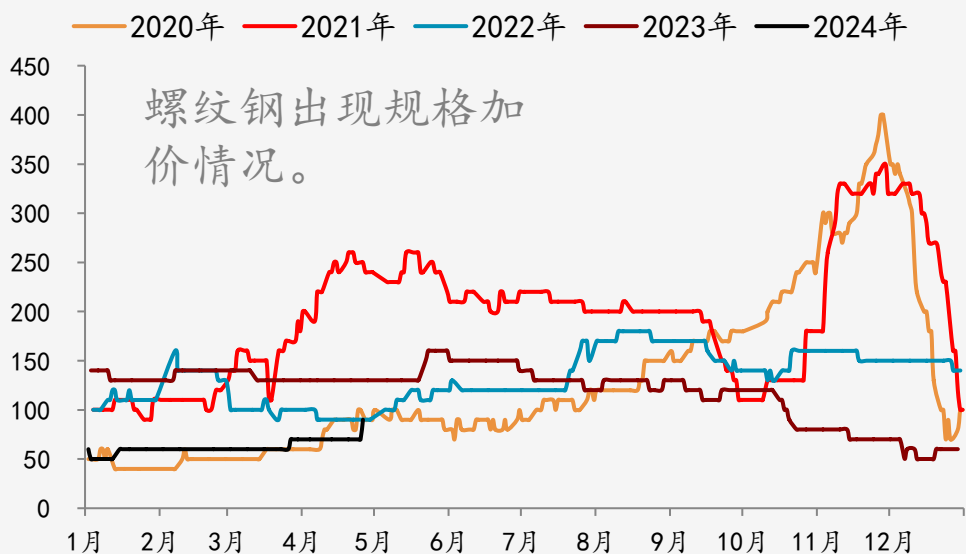
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



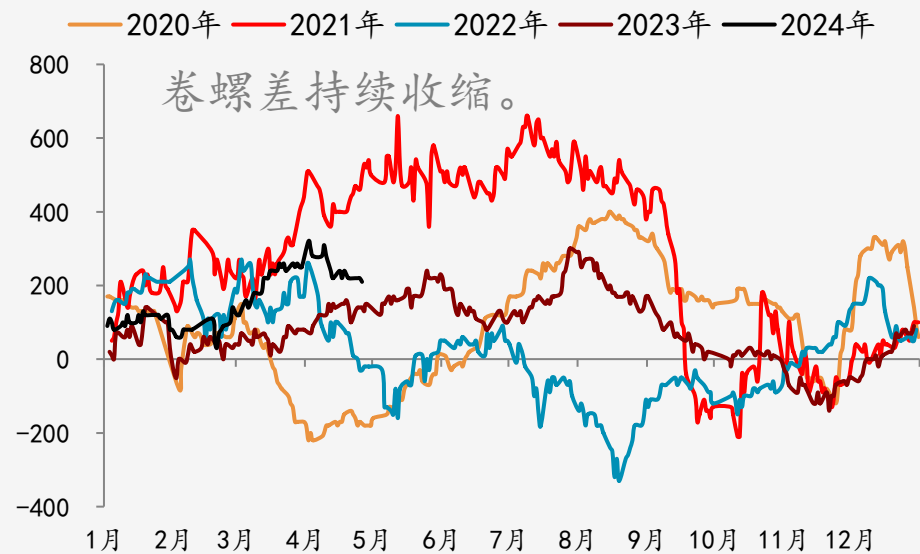
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



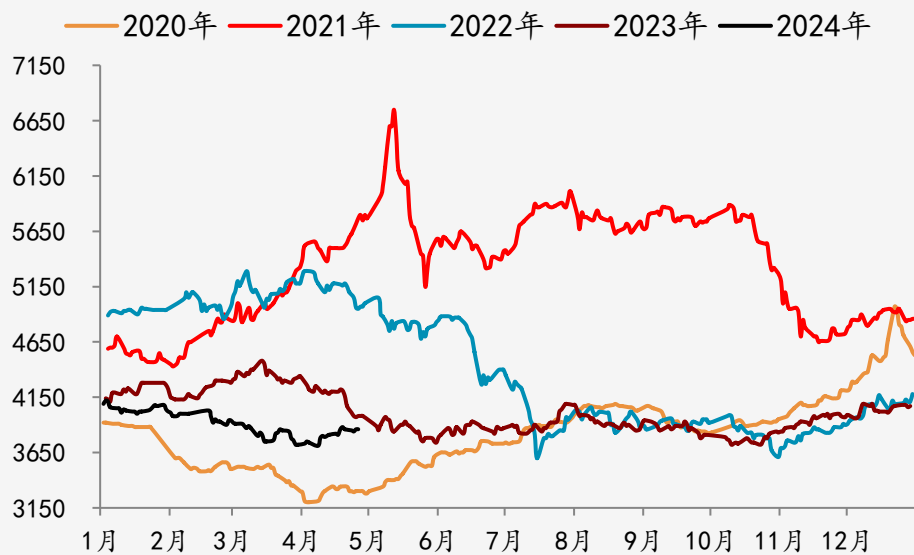
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



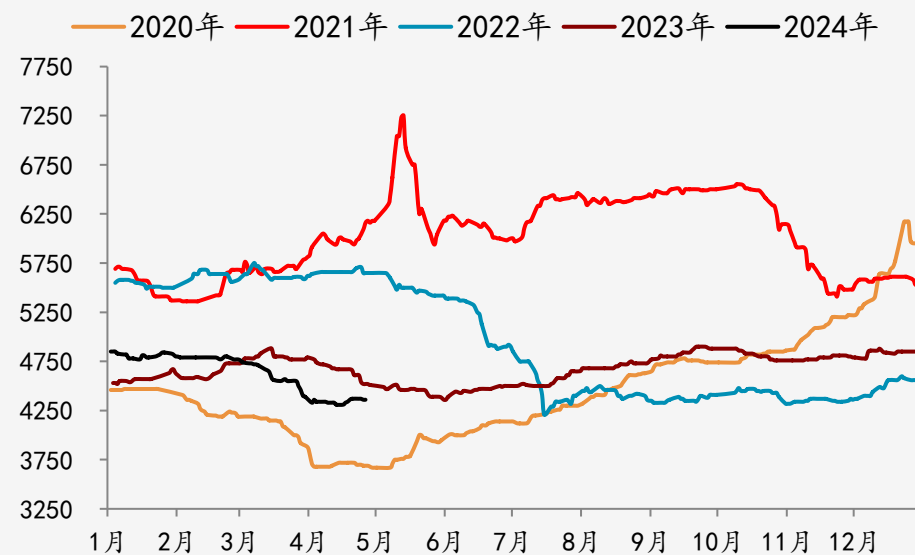
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



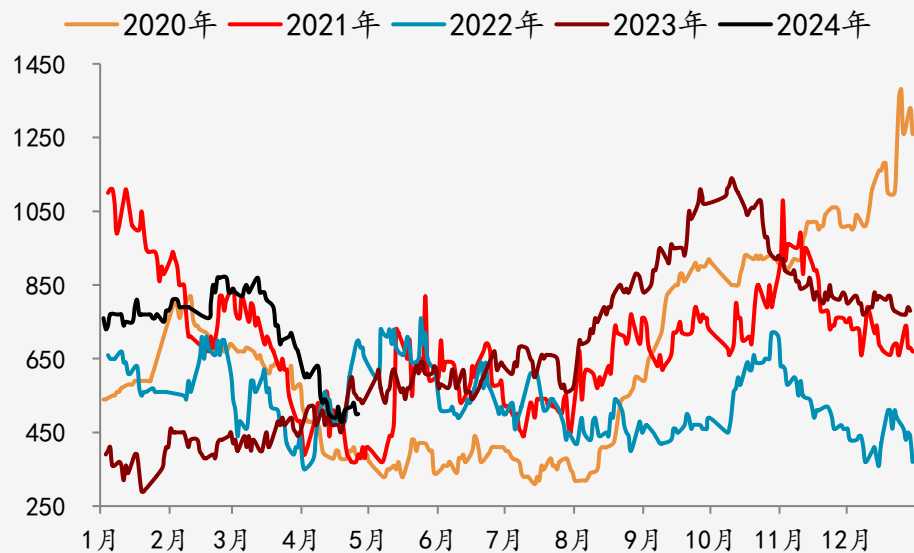
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



价格：上海冷卷价格（单位：元/吨）

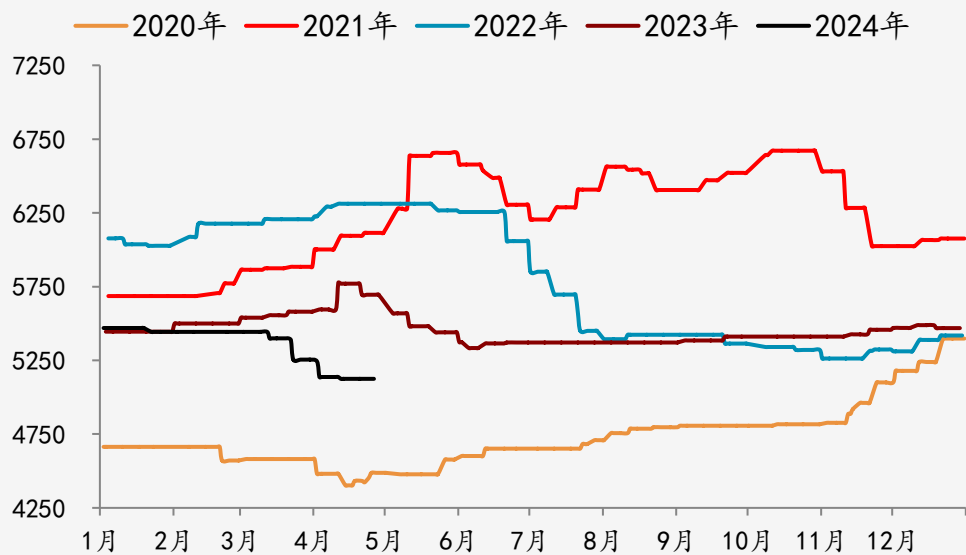


价格：上海冷卷-热卷价差（单位：元/吨）

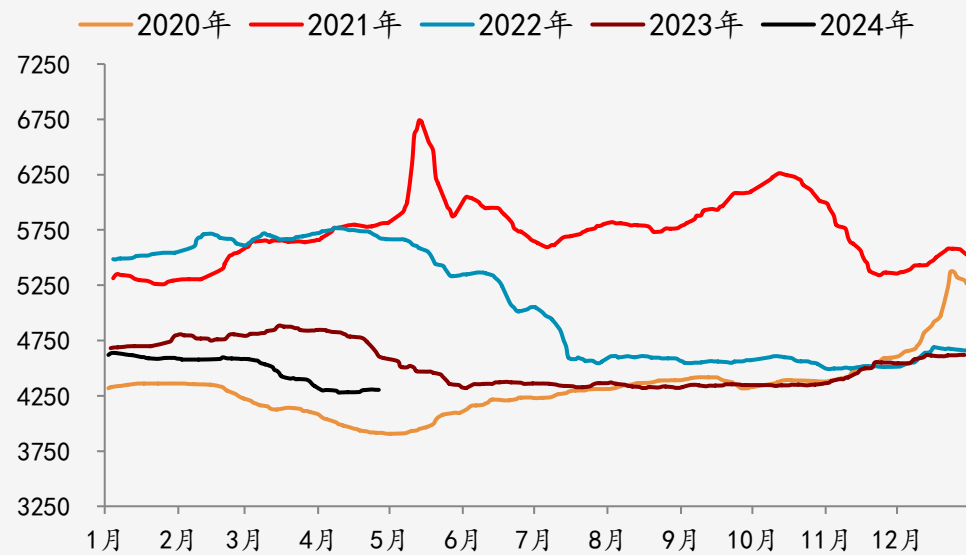


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

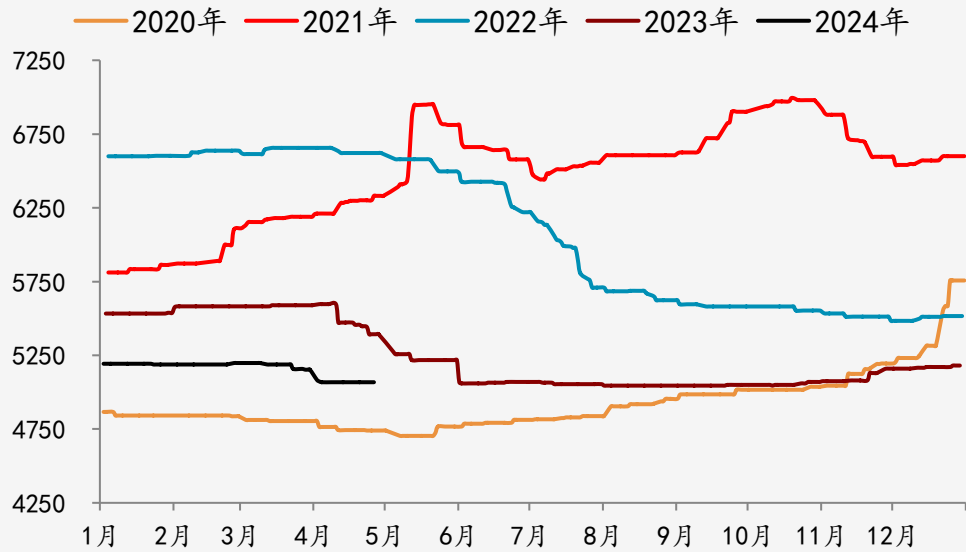
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



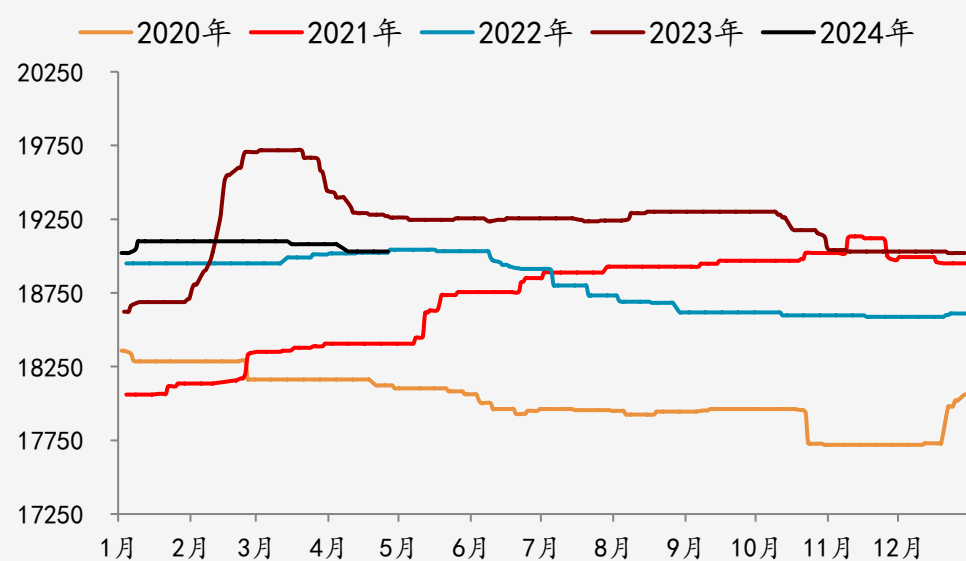
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）

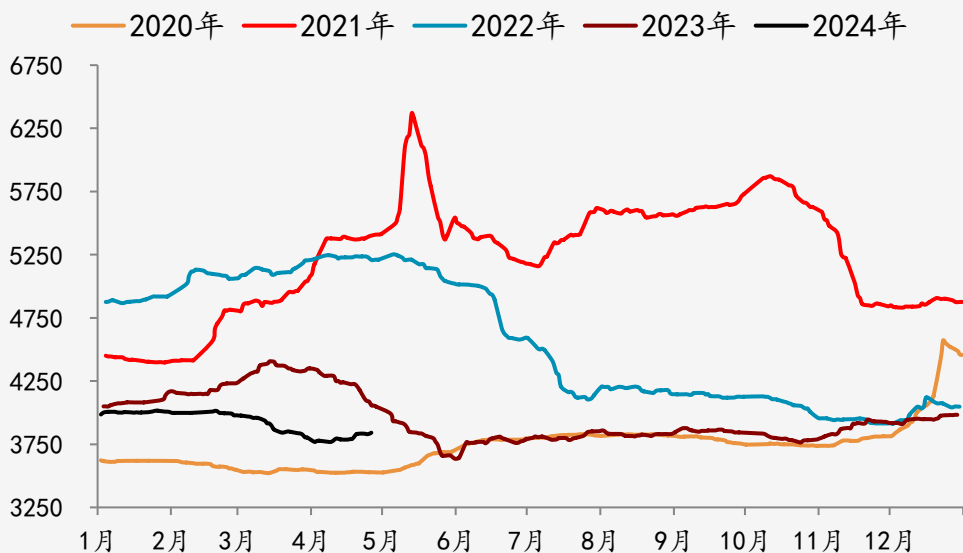


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

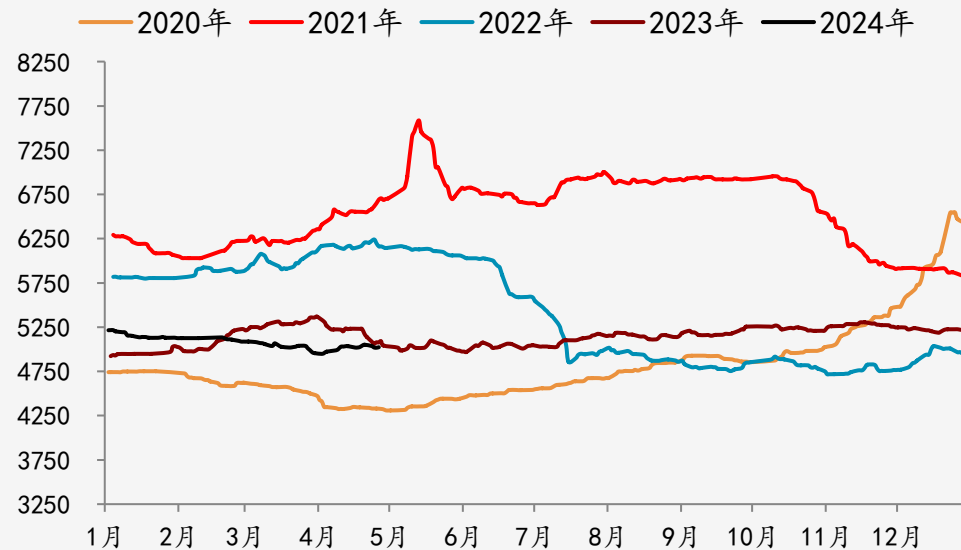


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

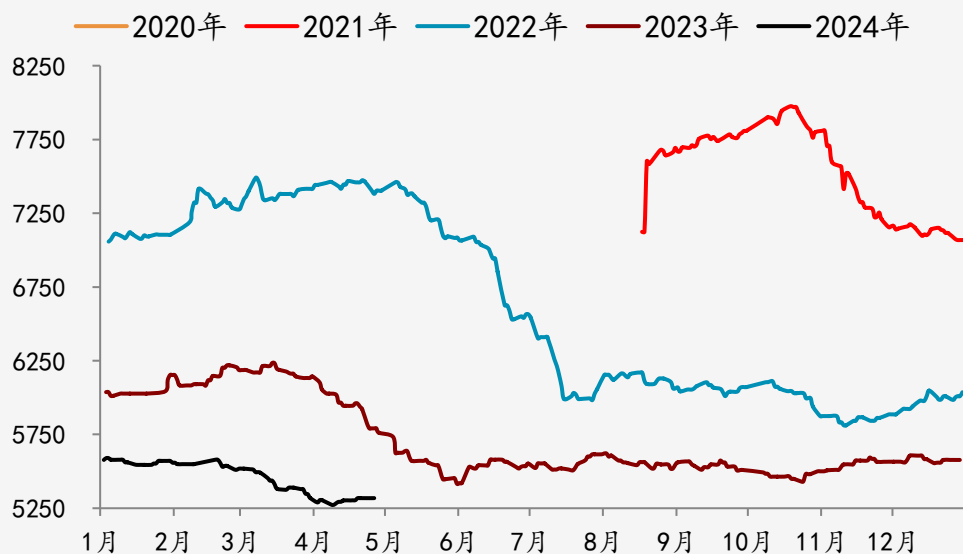
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



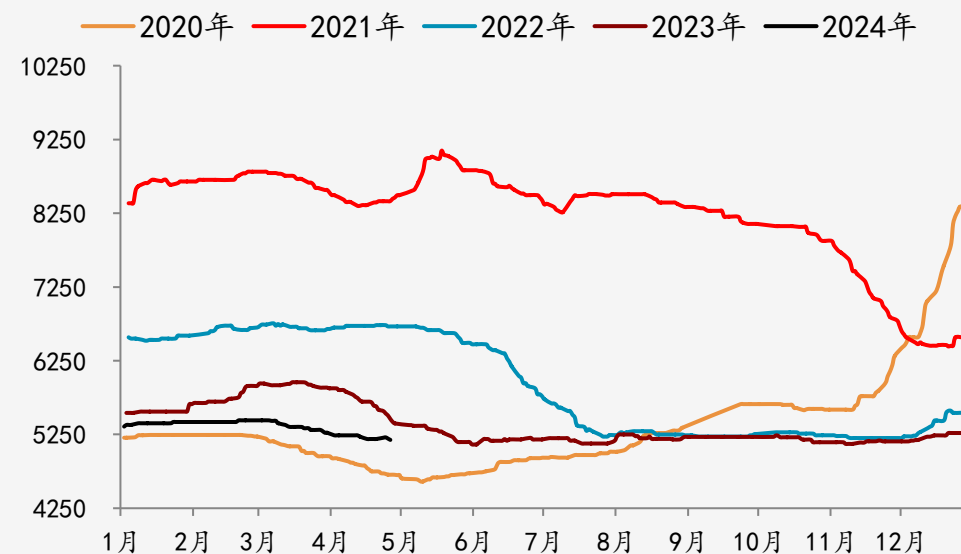
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

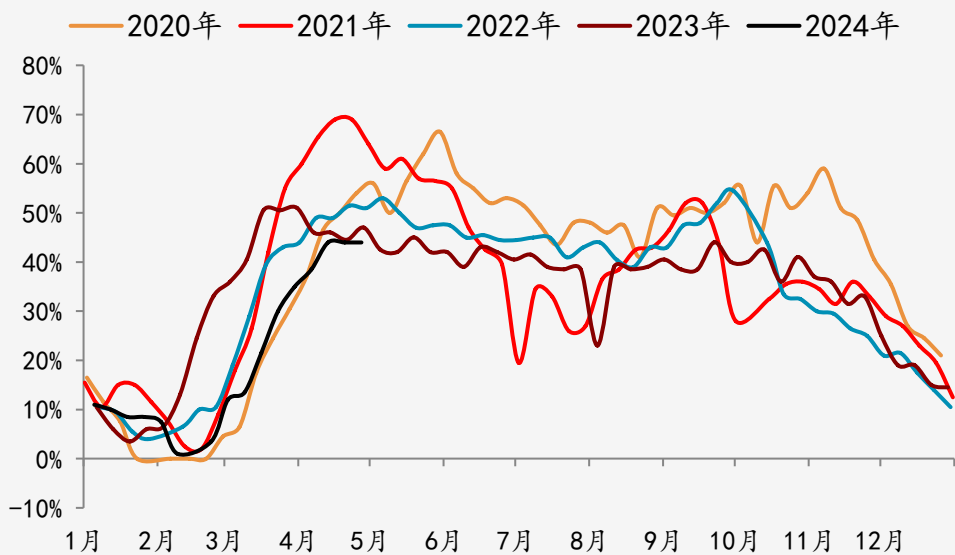


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

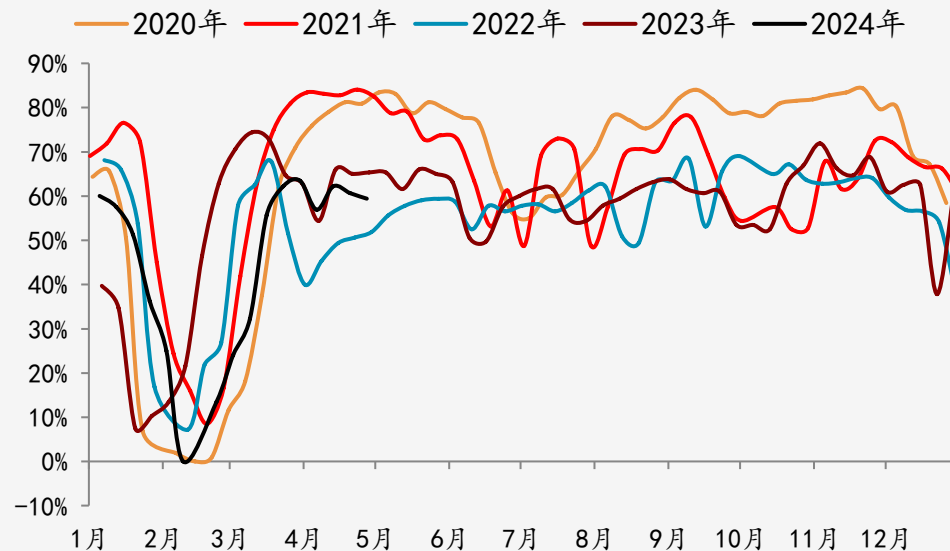


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

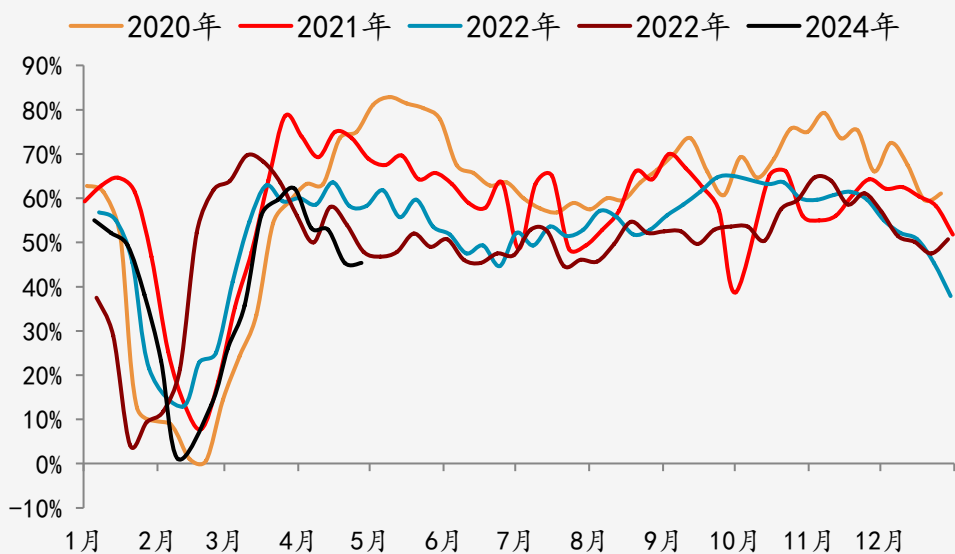
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



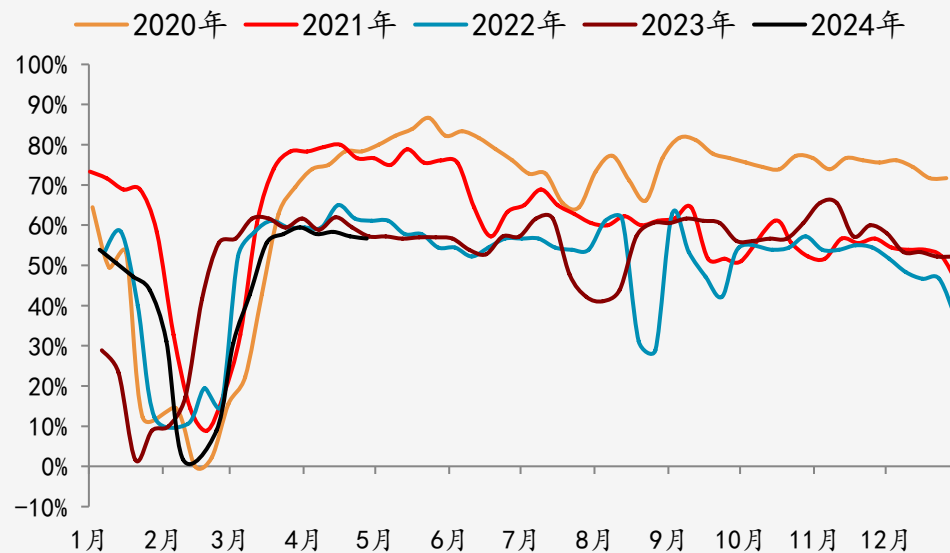
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）

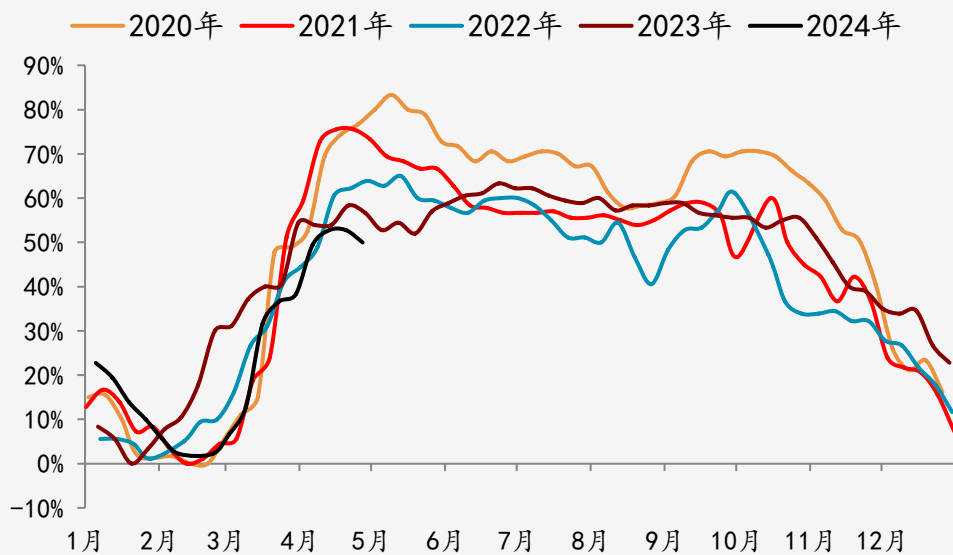


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）

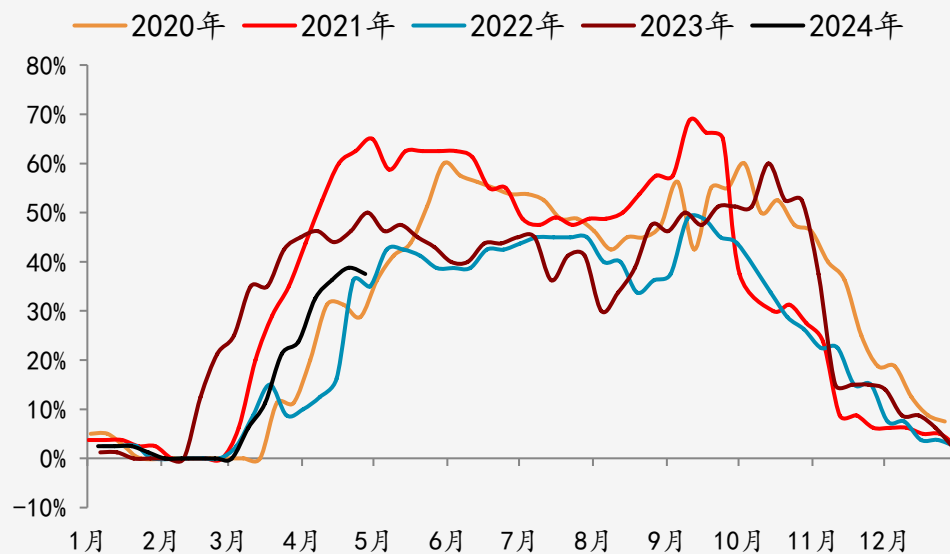


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

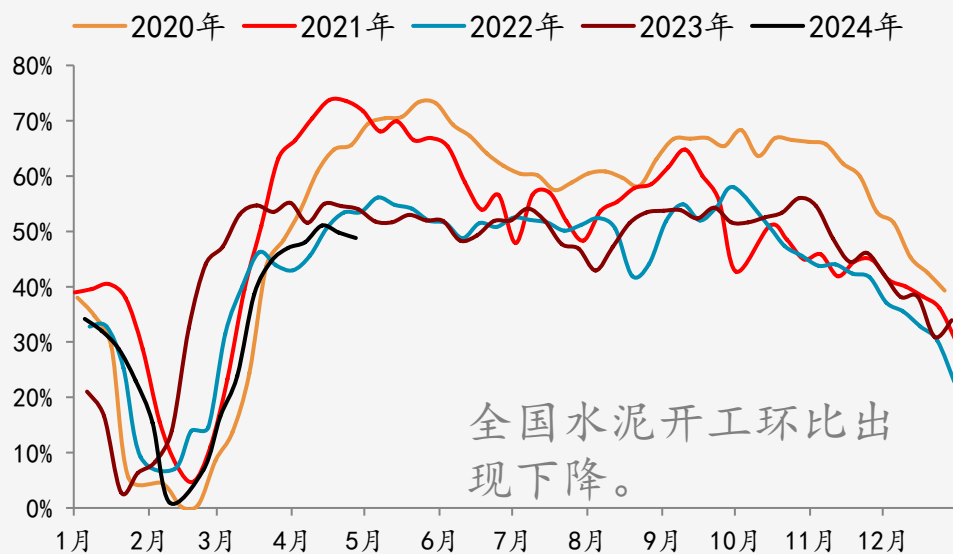
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



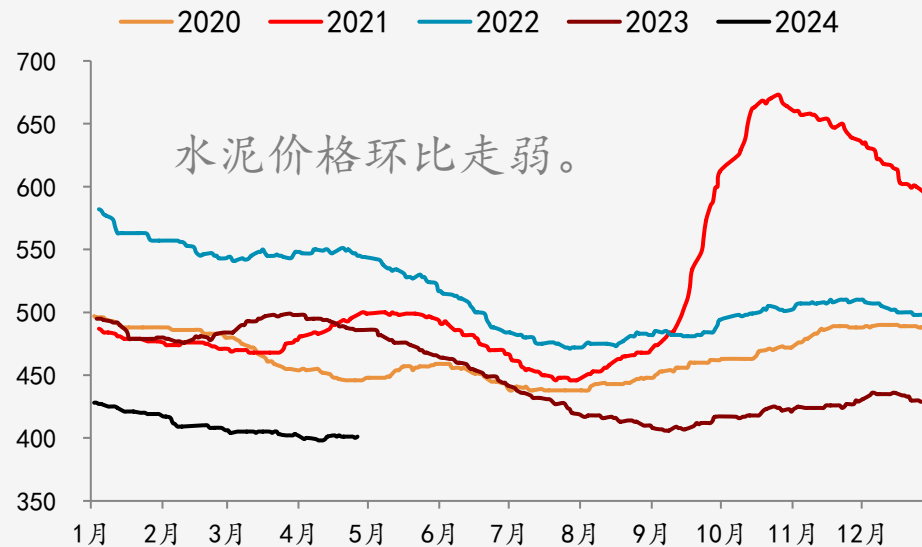
价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）



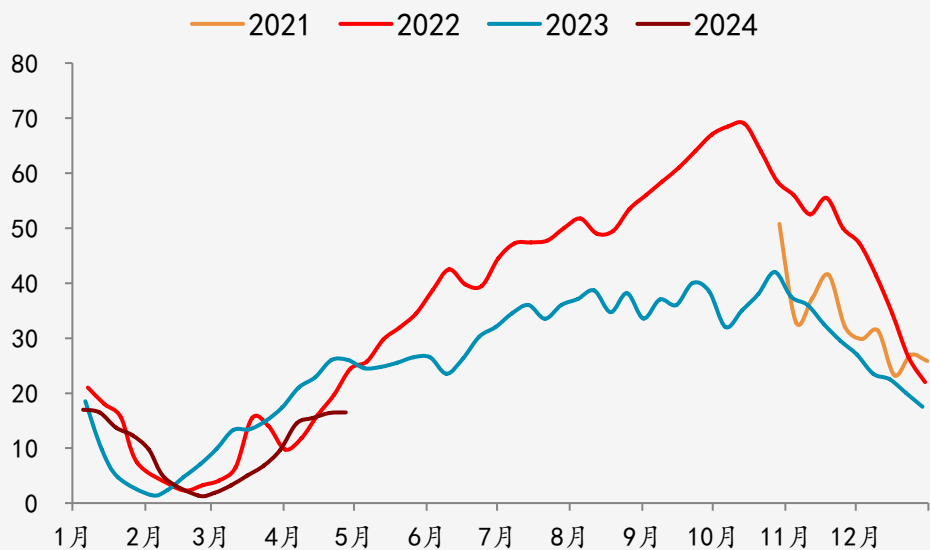
价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）



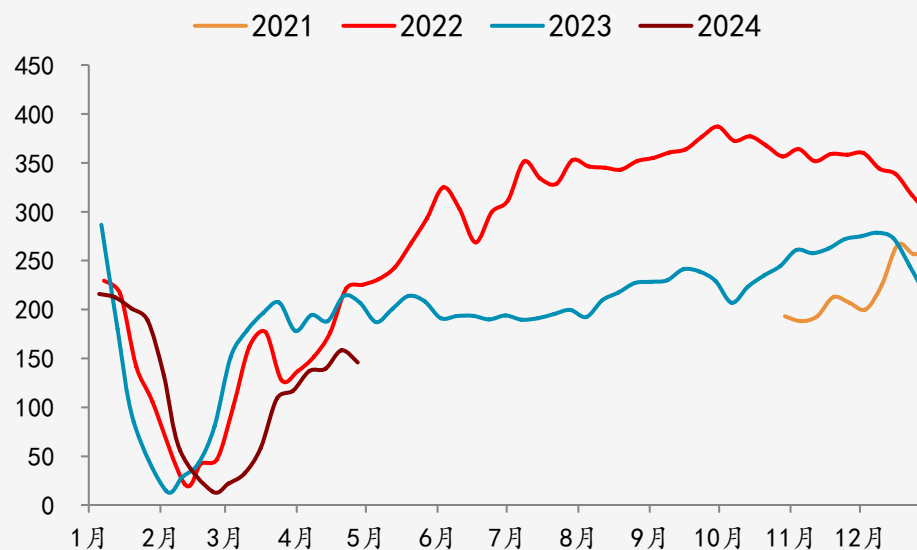
价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）



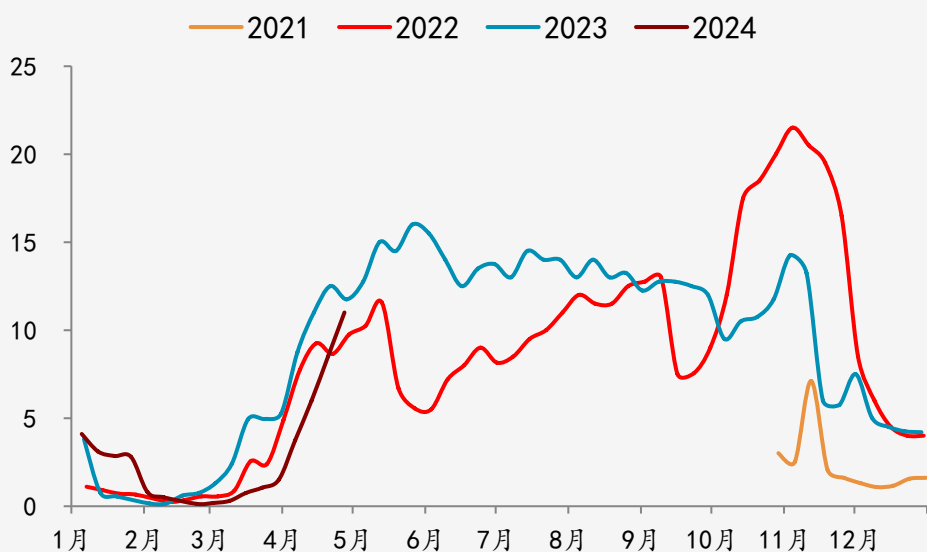
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



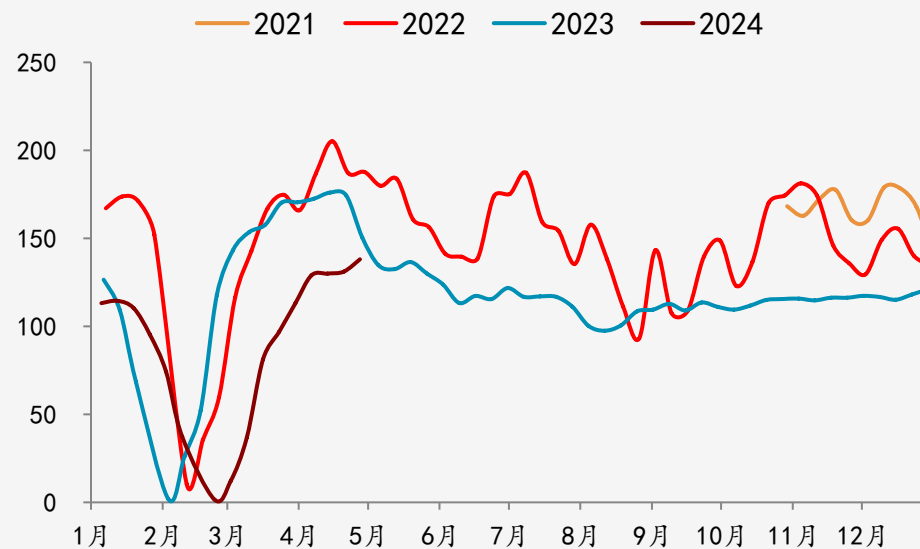
价格：华东水泥出货（单位：万吨）



价格：东北水泥出货（单位：万吨）

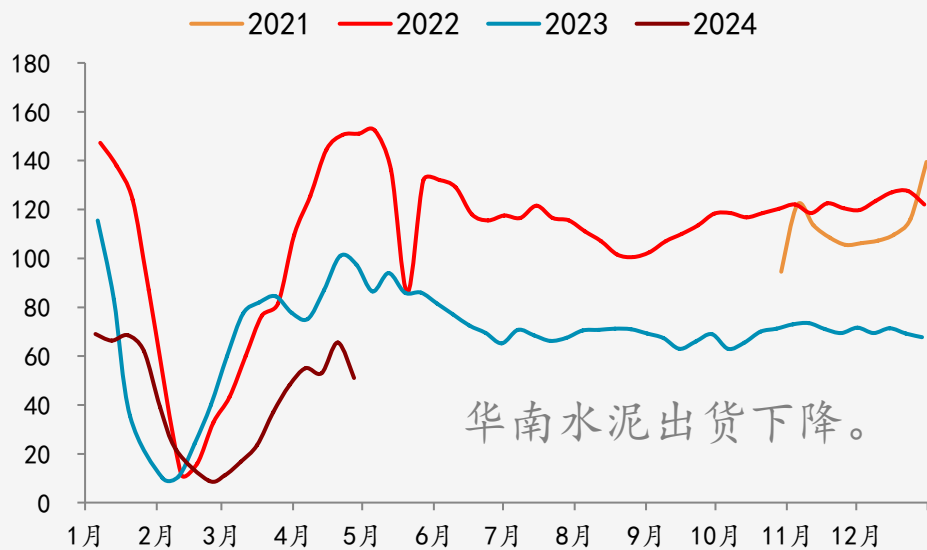


价格：西南水泥出货（单位：万吨）

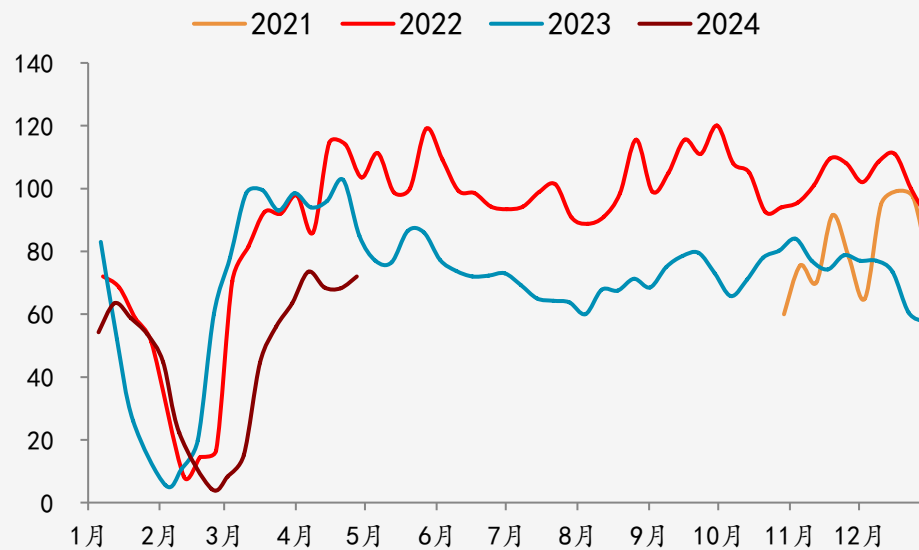


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

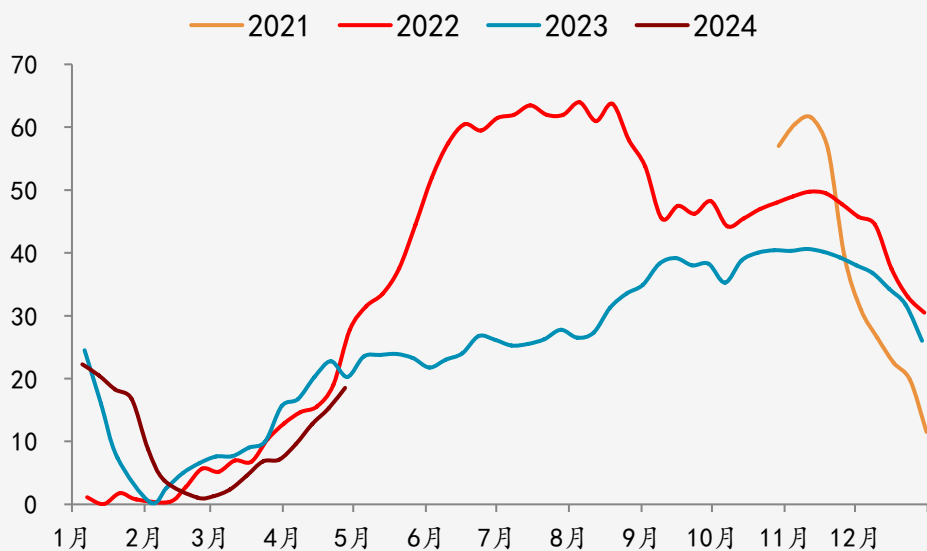
价格：华南水泥出货（单位：万吨）



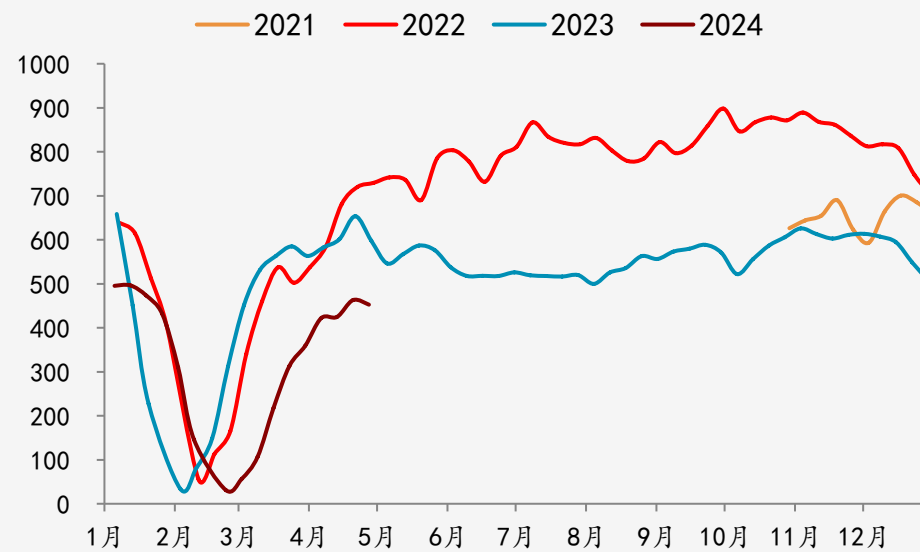
价格：华中水泥出货（单位：万吨）



价格：西北水泥出货（单位：万吨）

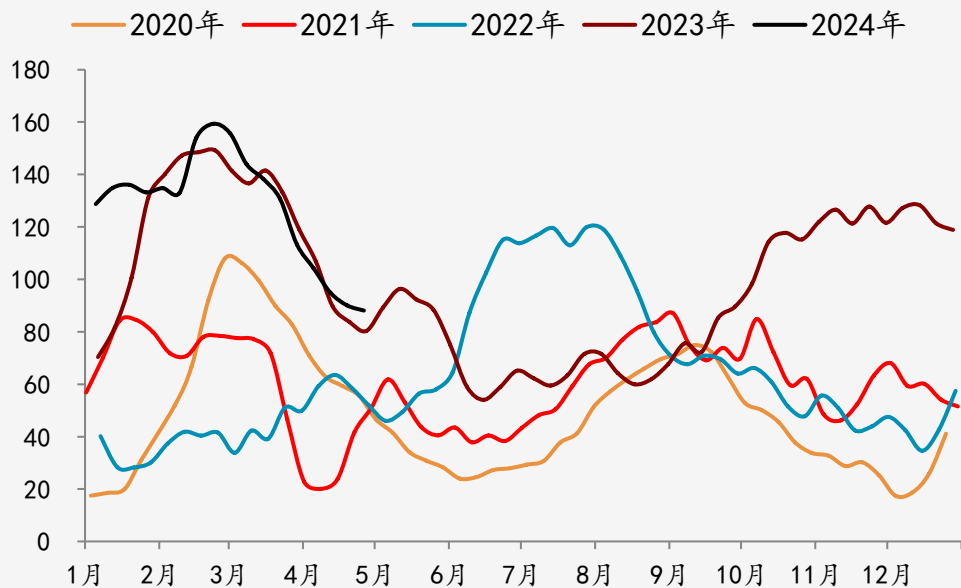


价格：全国水泥出货（单位：万吨）

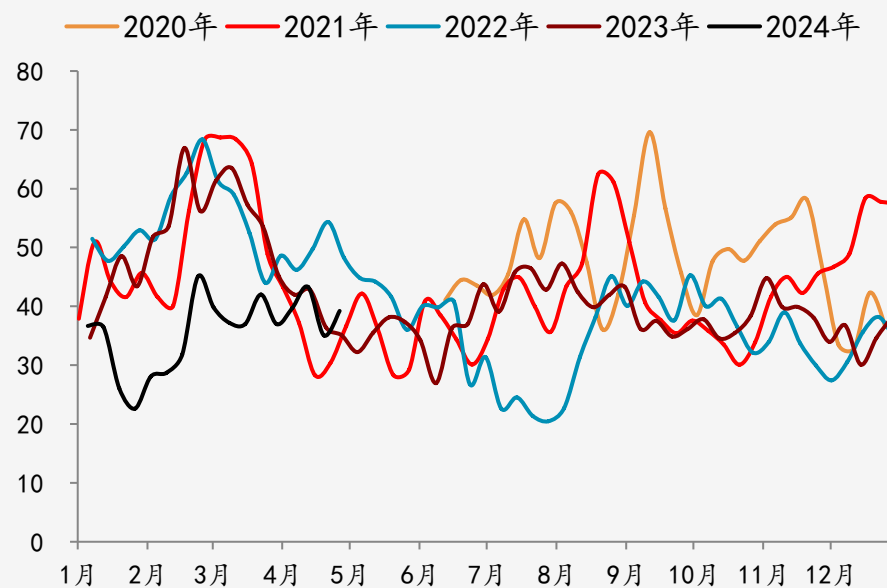


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

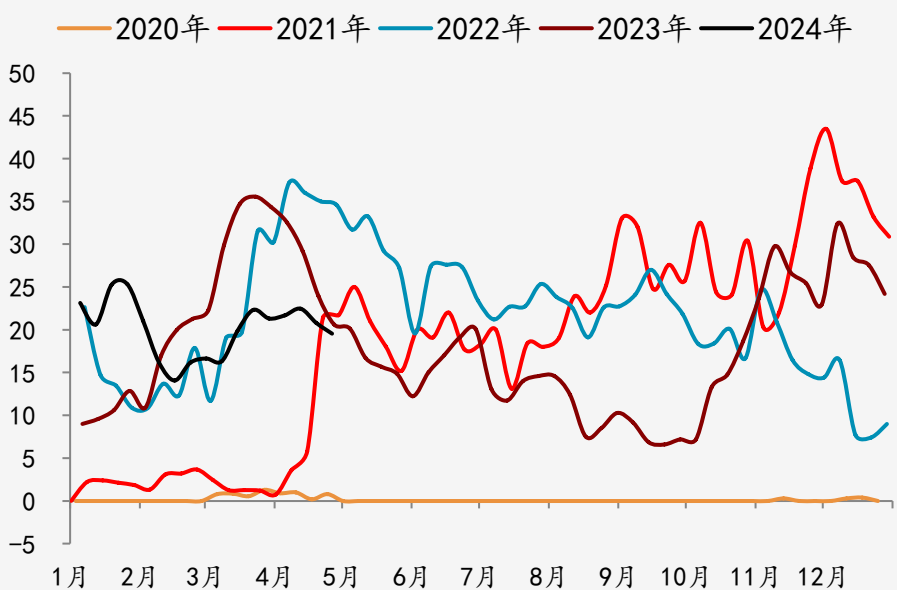
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



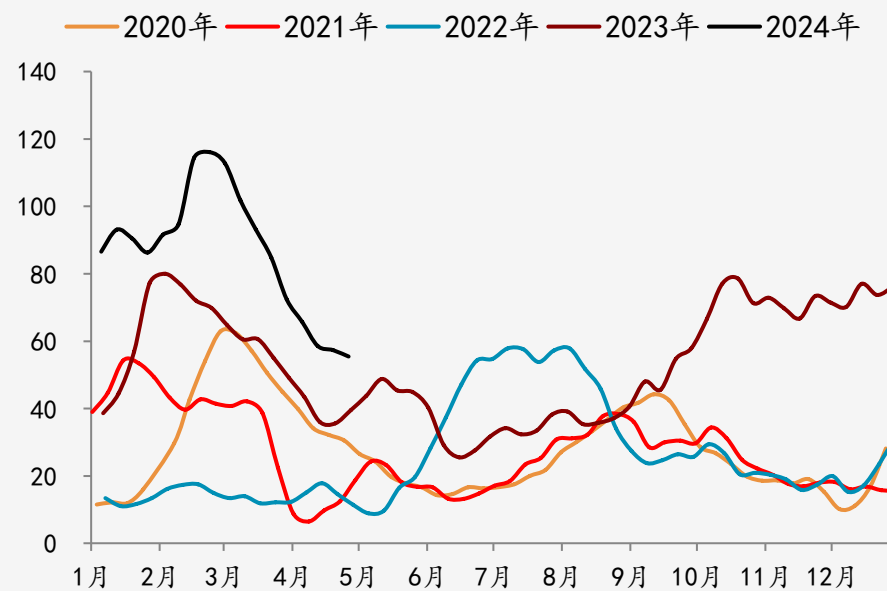
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



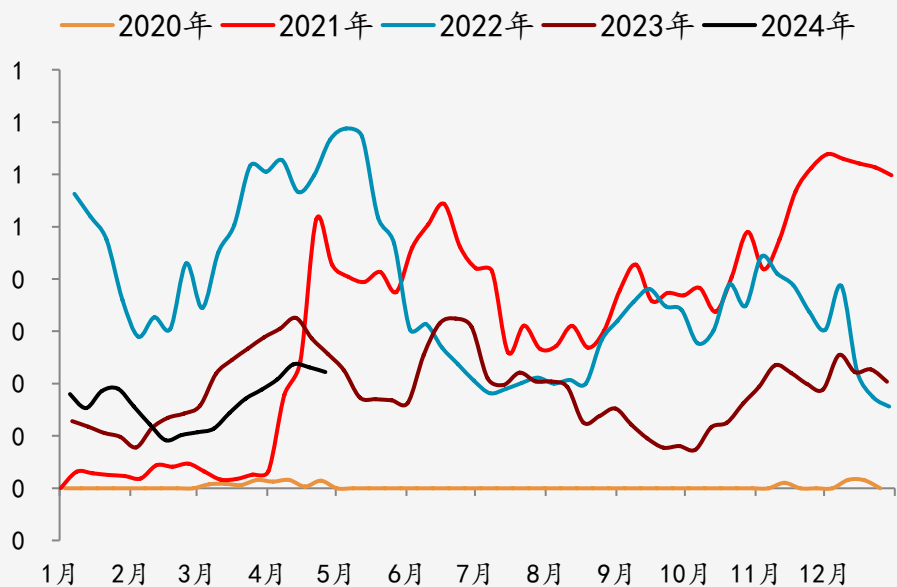
供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）



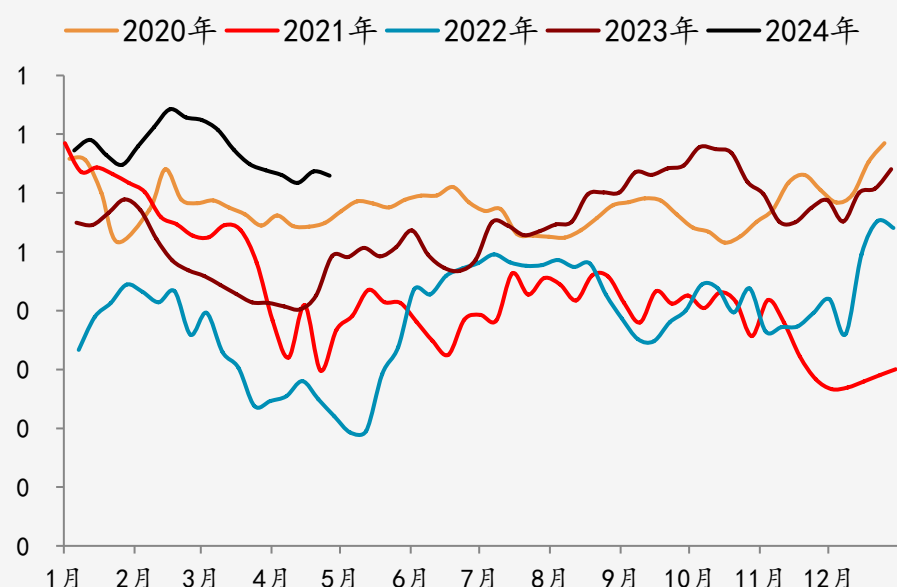
供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）



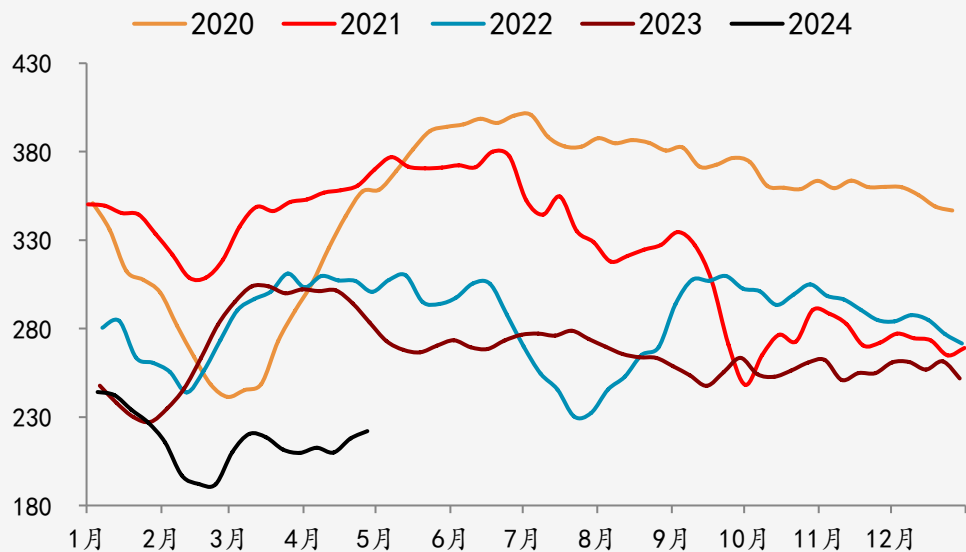
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



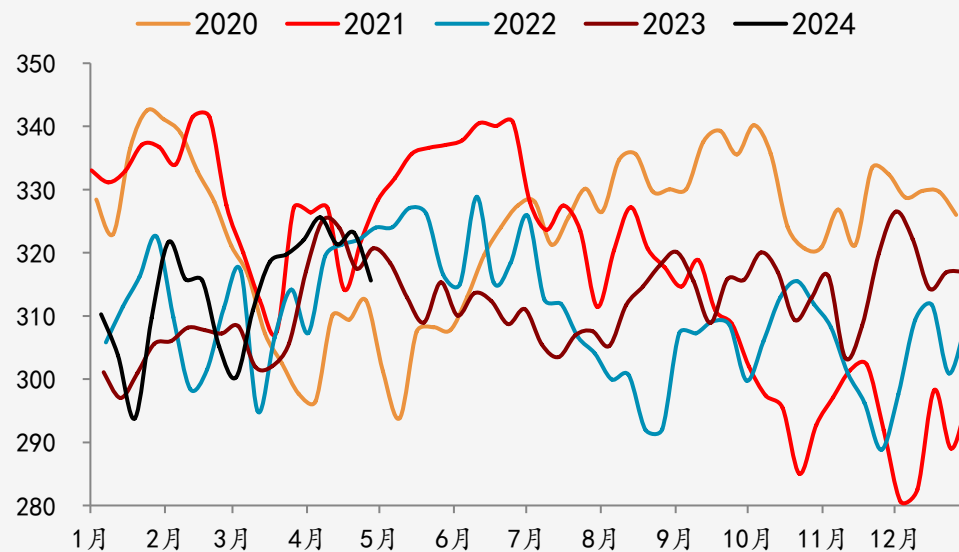
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



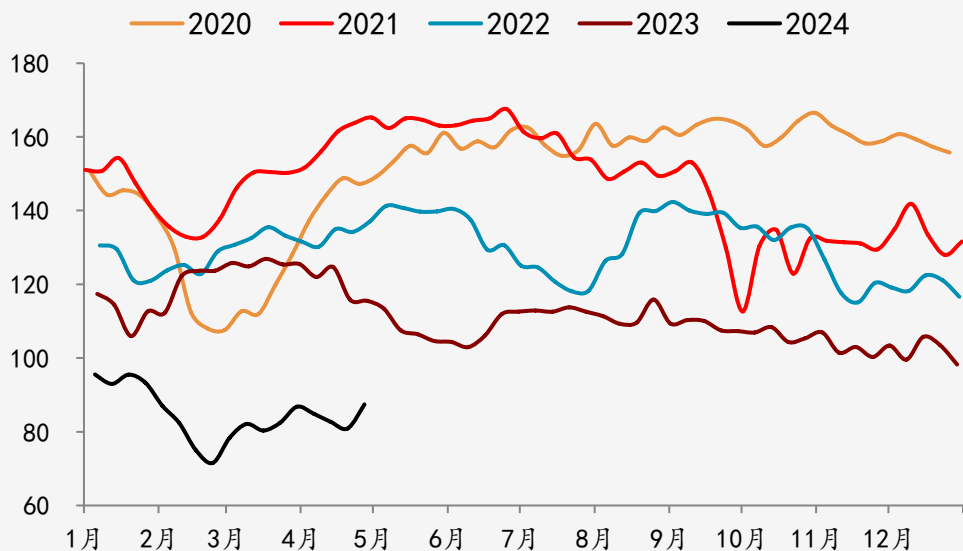
供给：螺纹产量（单位：万吨）



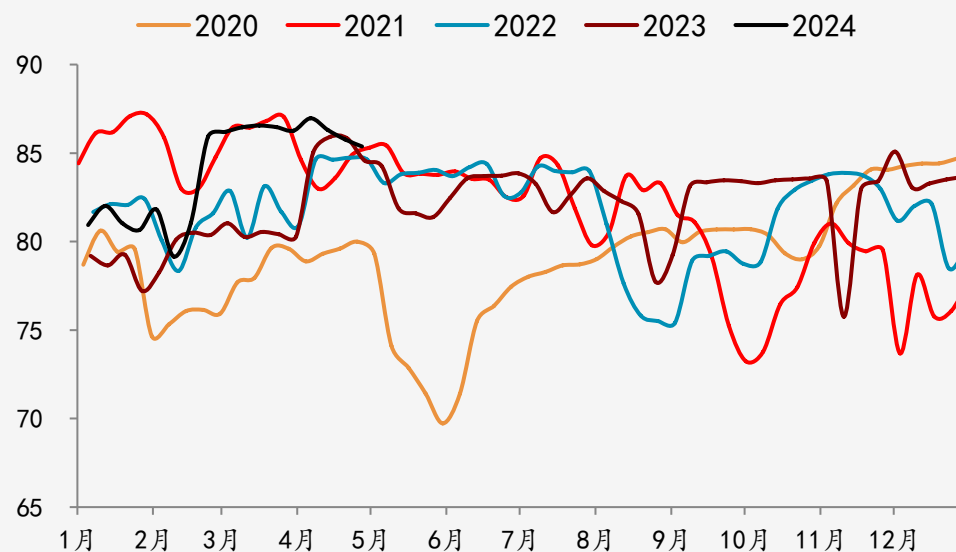
供给：热卷产量（单位：万吨）



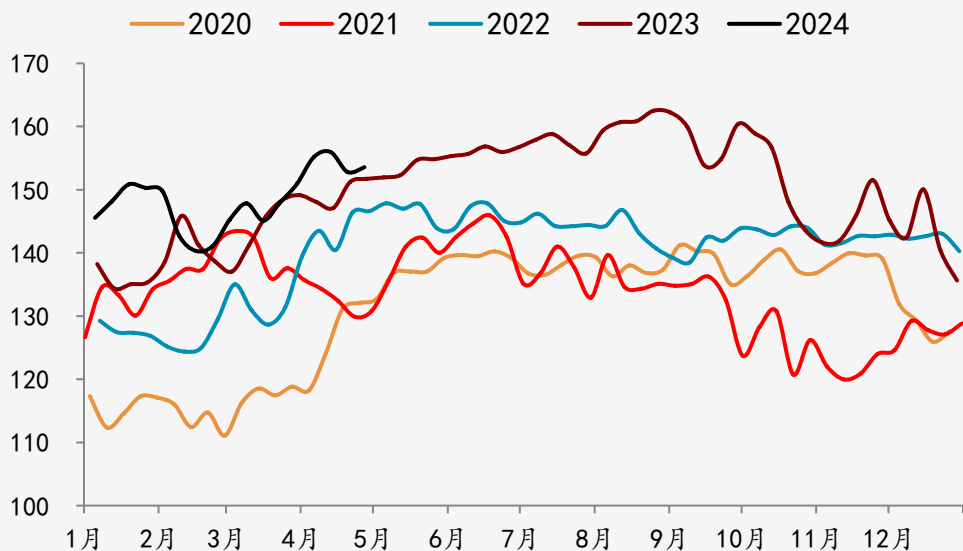
供给：线材产量（单位：万吨）



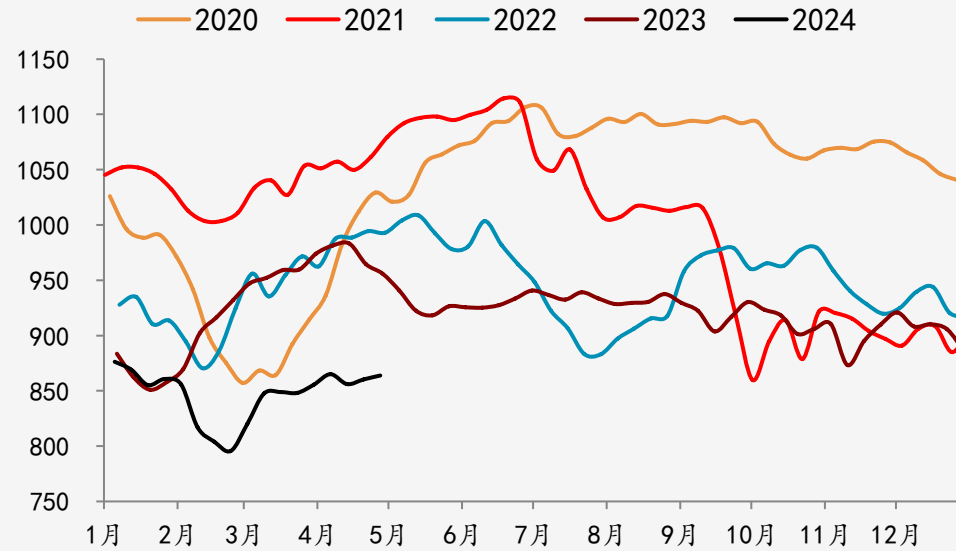
供给：冷卷产量（单位：万吨）



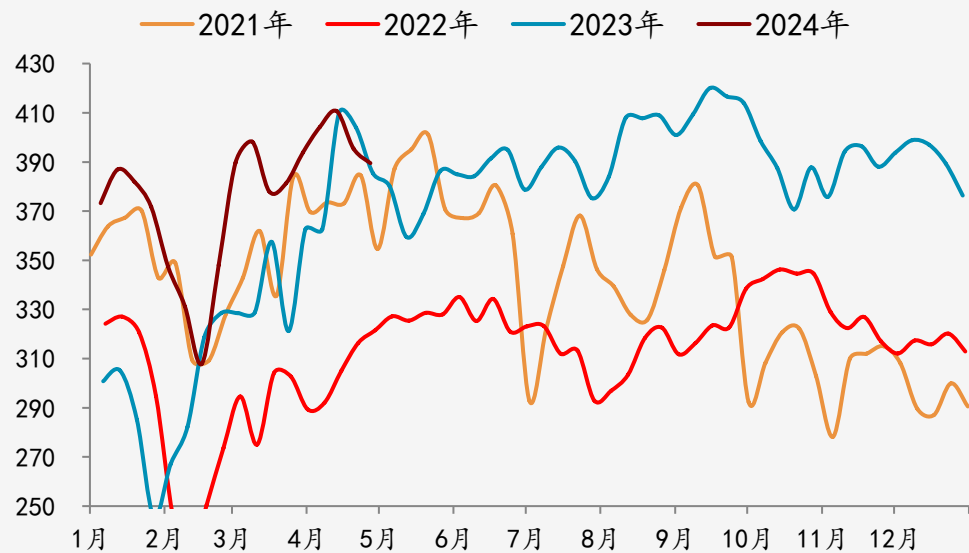
供给：中板产量（单位：万吨）



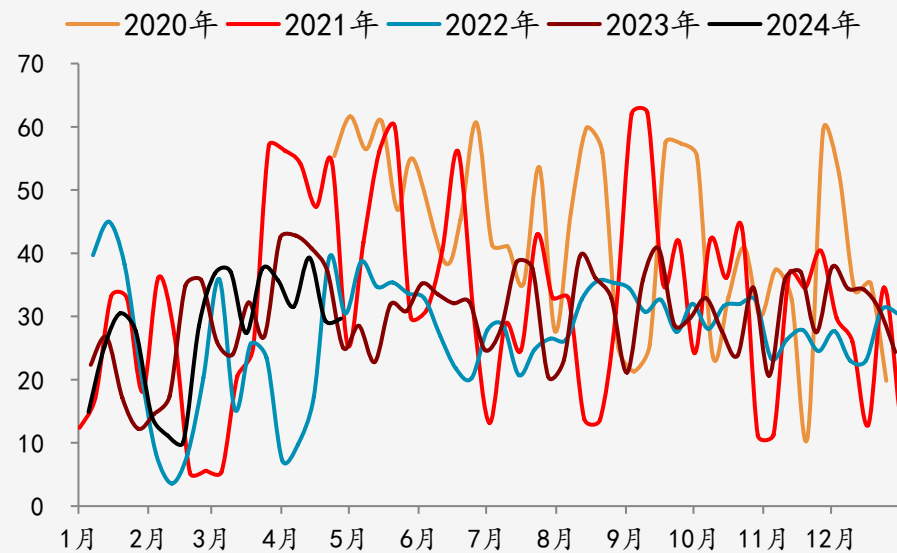
供给：五大材产量（单位：万吨）



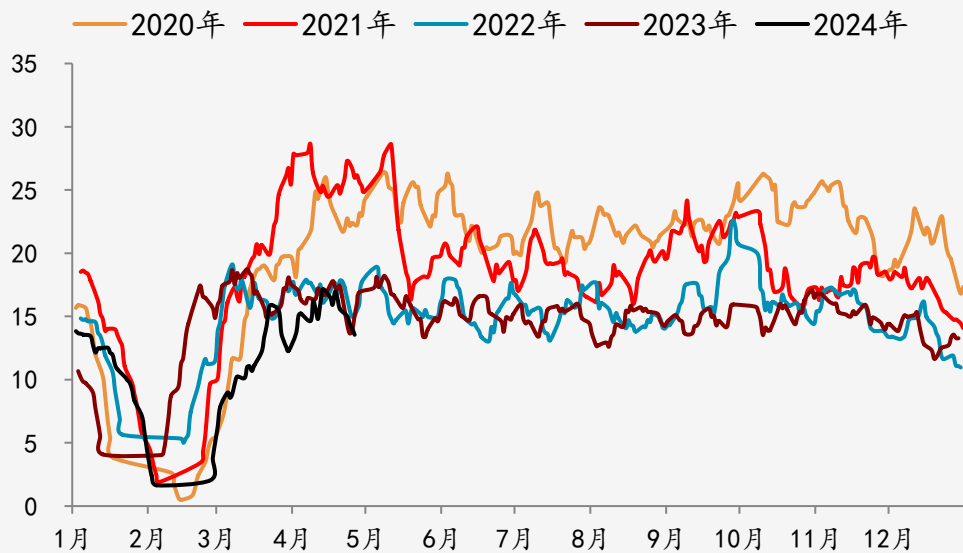
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



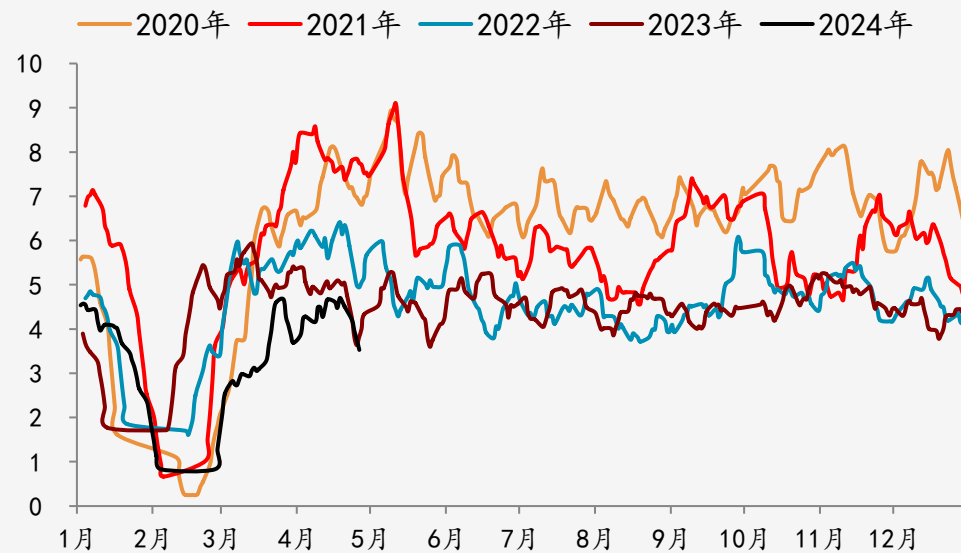
供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）



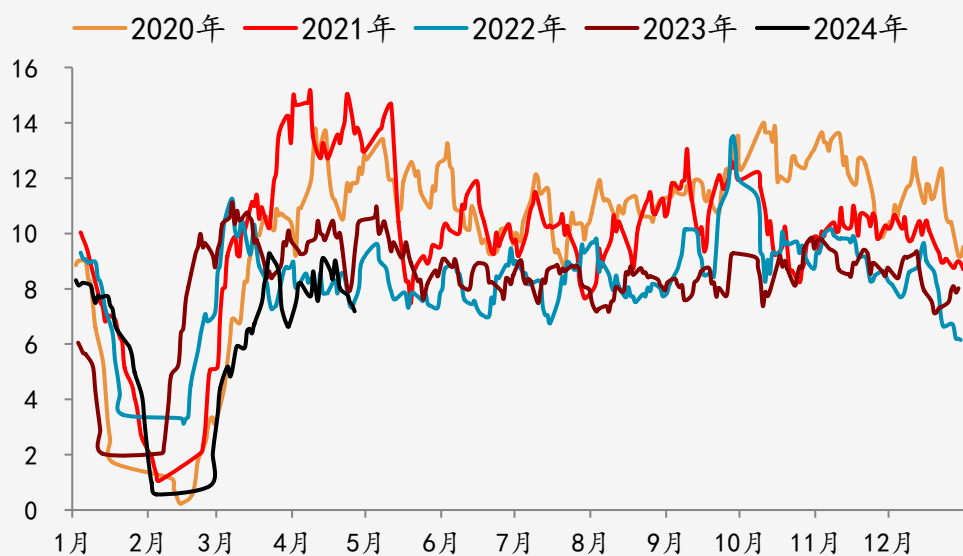
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



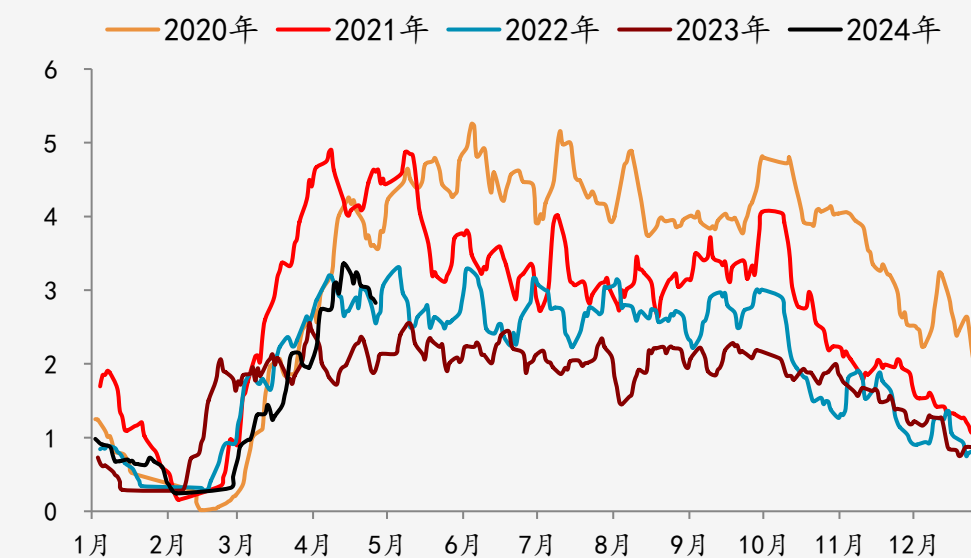
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）

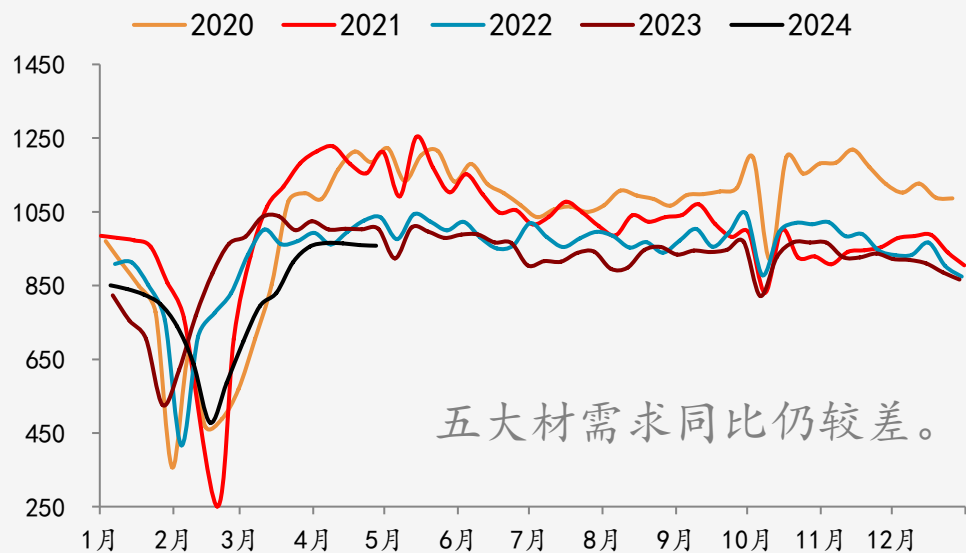


需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）

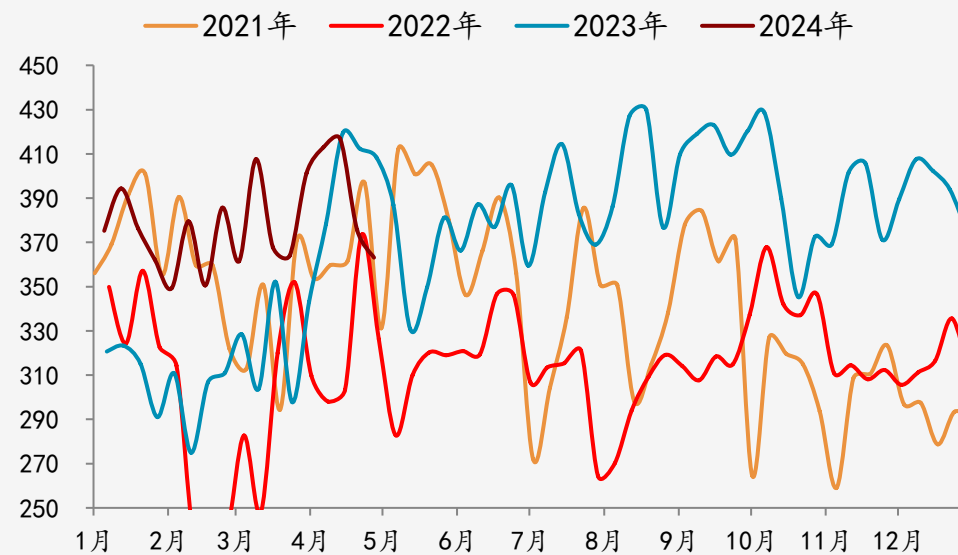


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

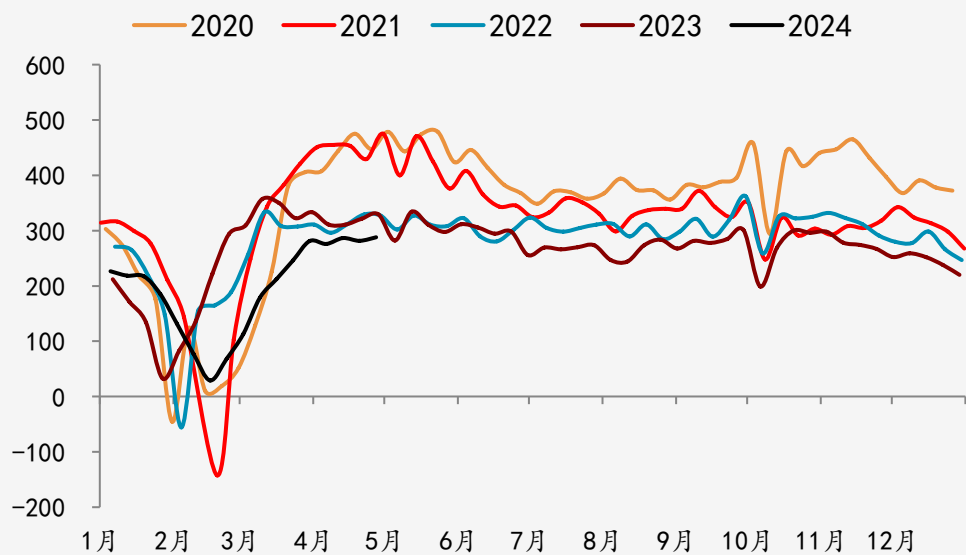
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



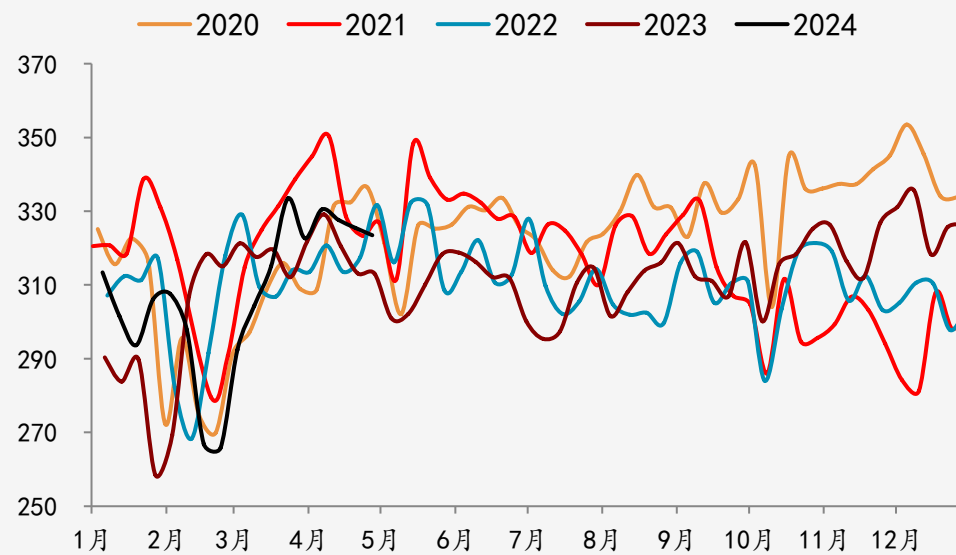
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



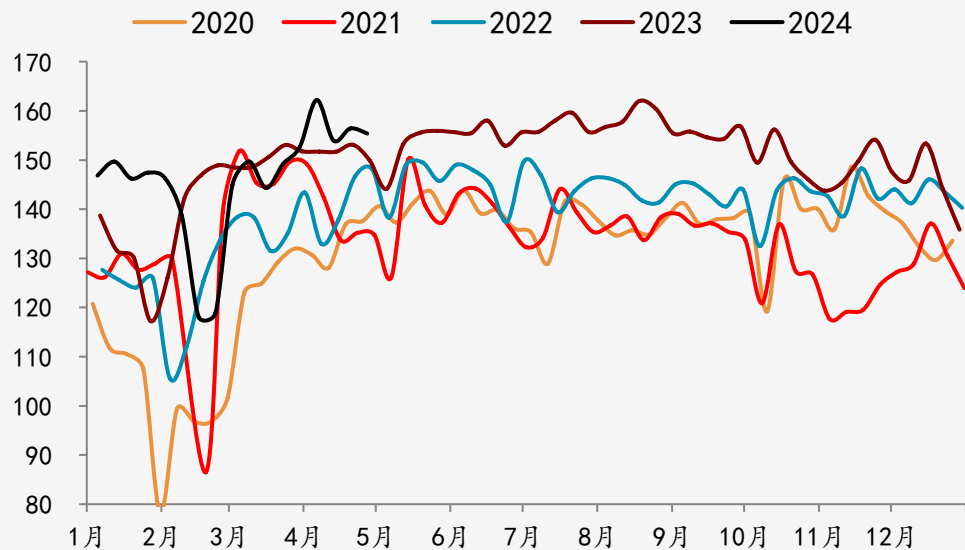
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



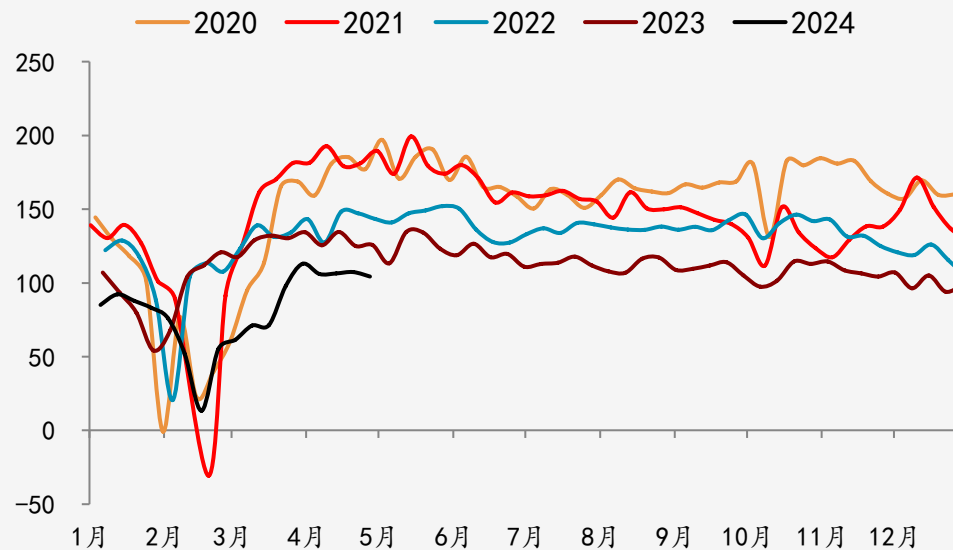
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



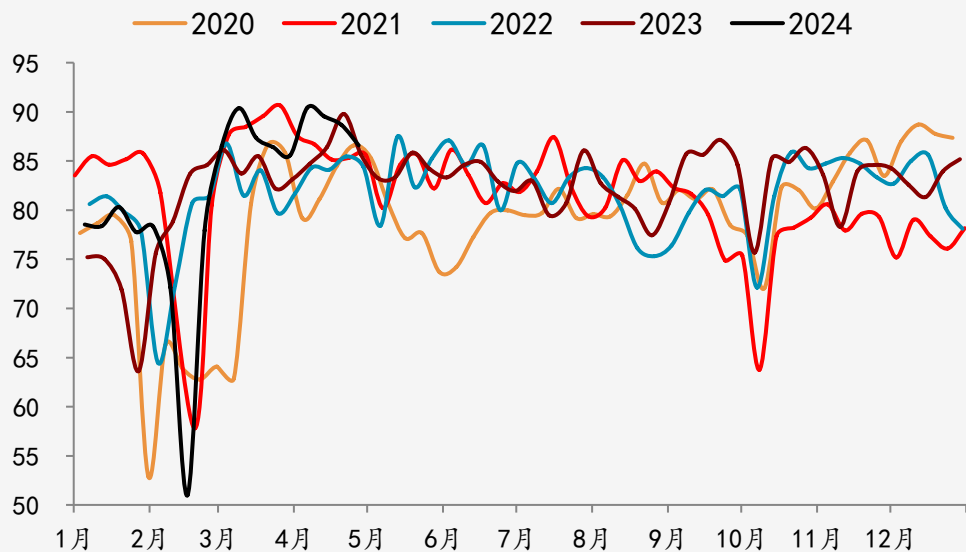
需求：中板表观需求（单位：万吨）



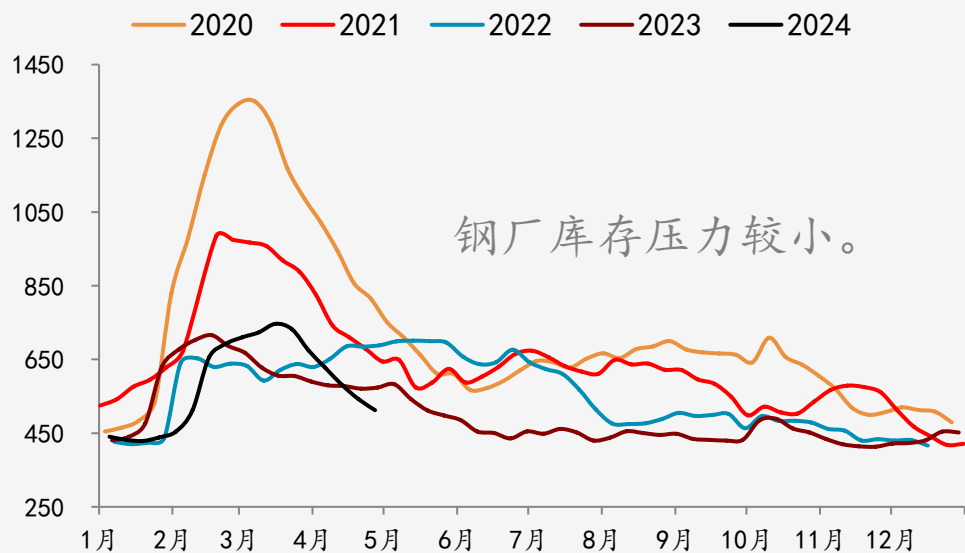
需求：线材表观需求（单位：万吨）



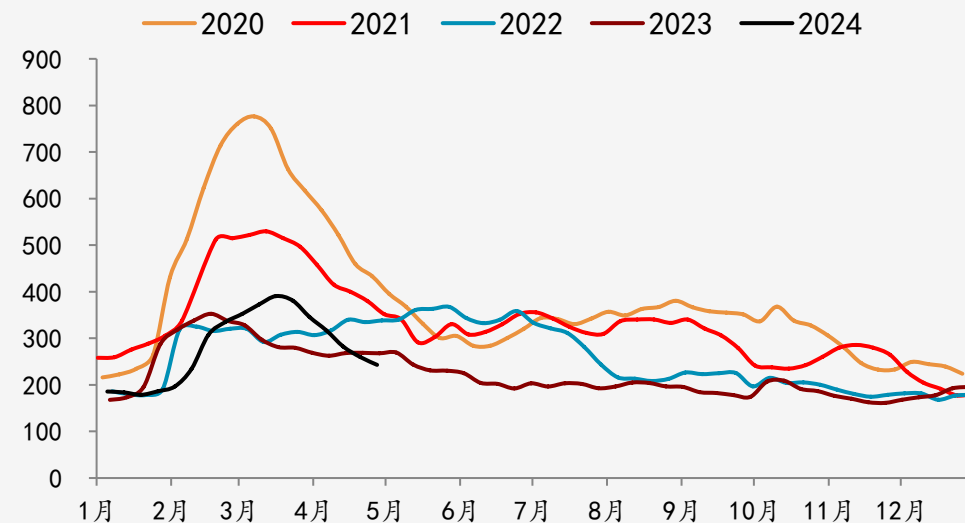
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



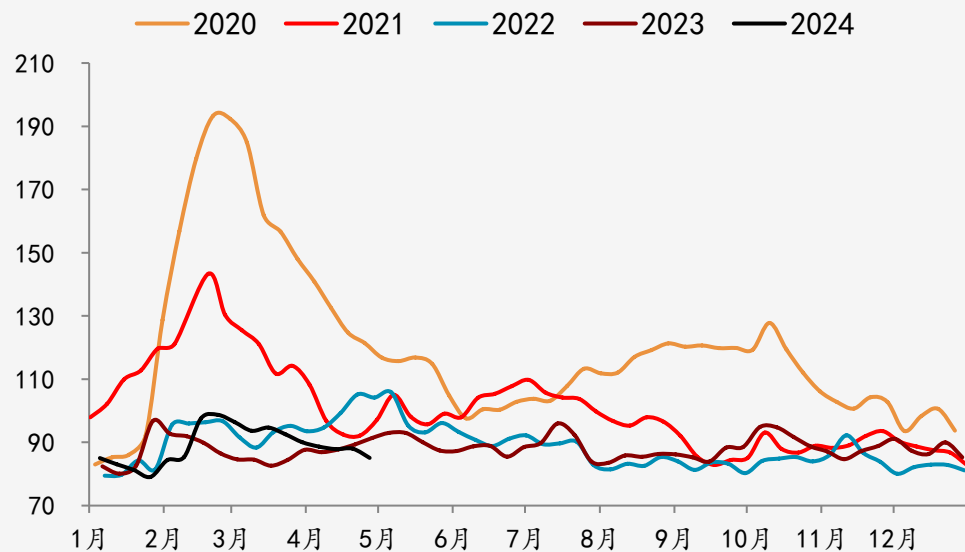
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



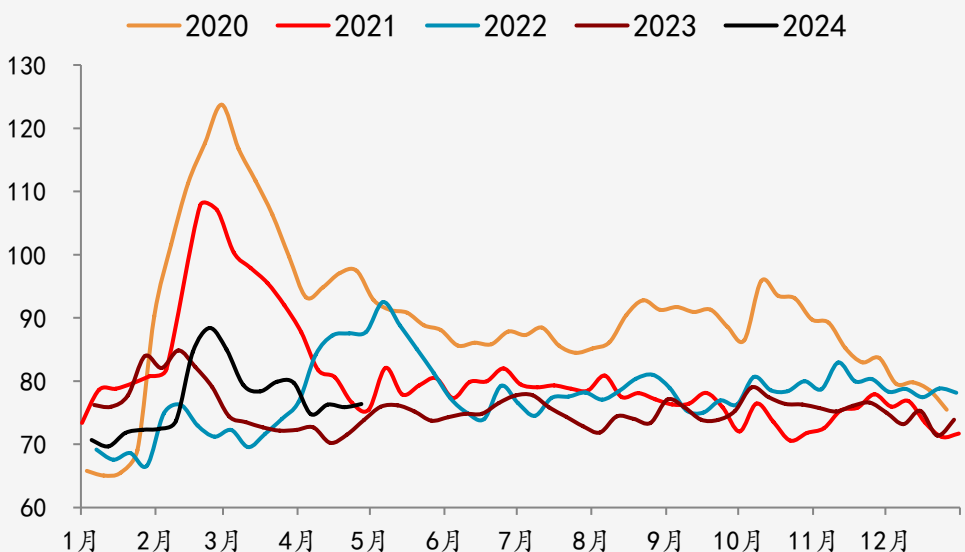
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



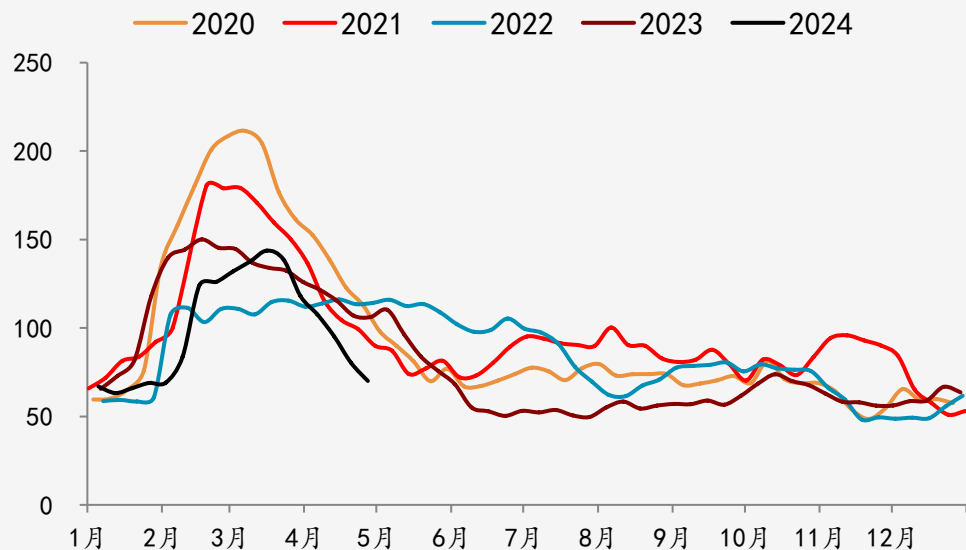
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



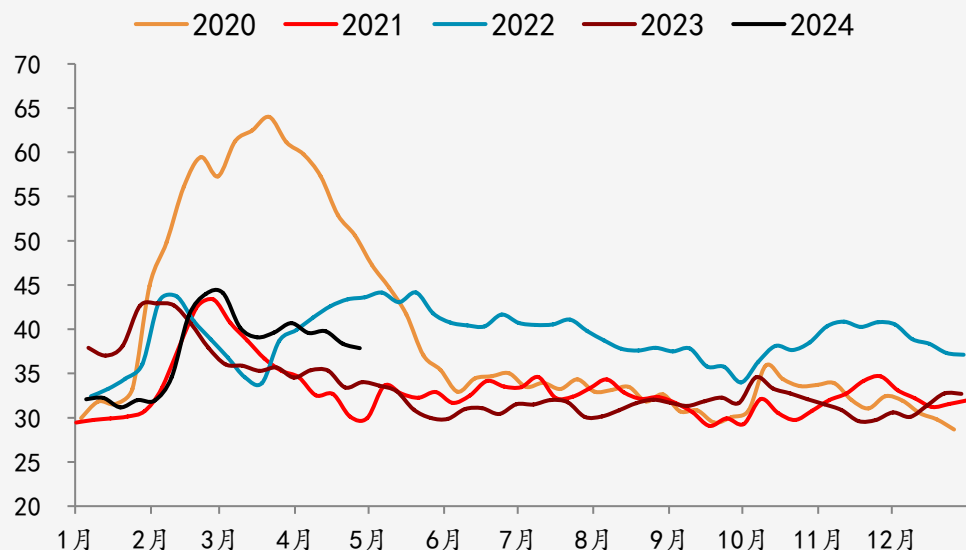
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



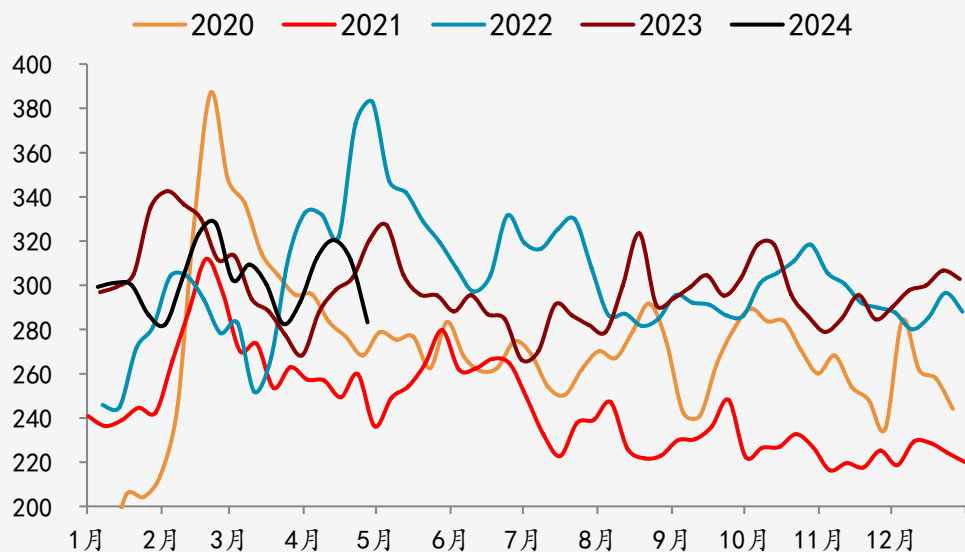
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



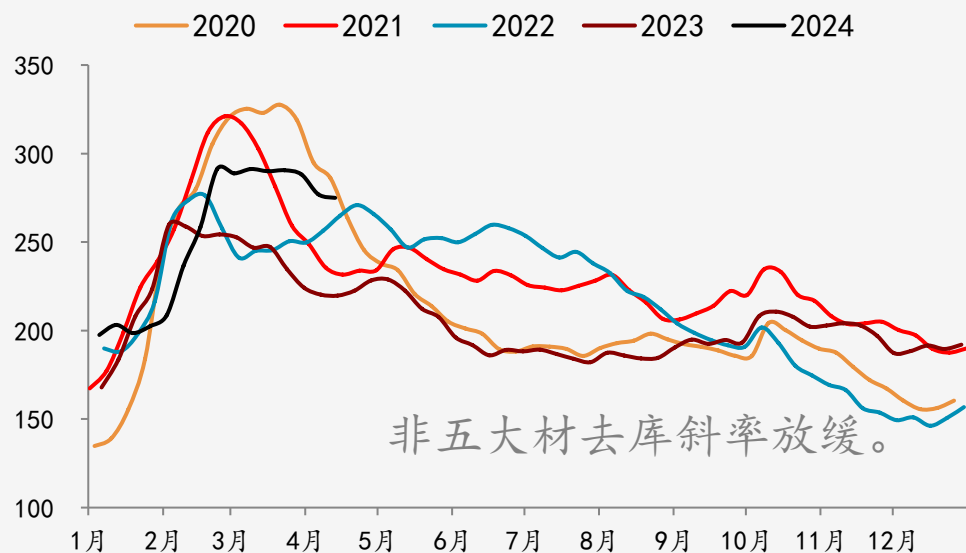
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



库存：非五大材厂存（单位：万吨）

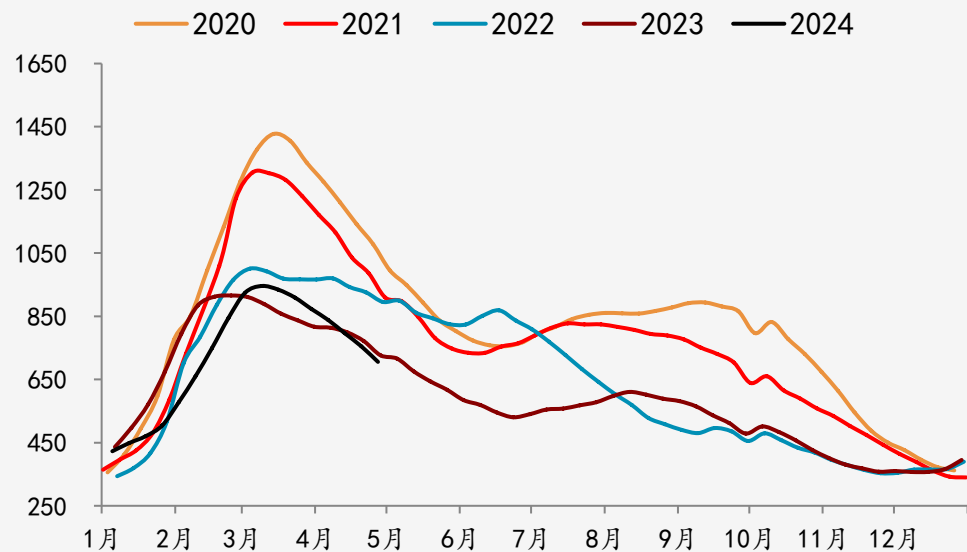


库存：非五大材社库（单位：万吨）

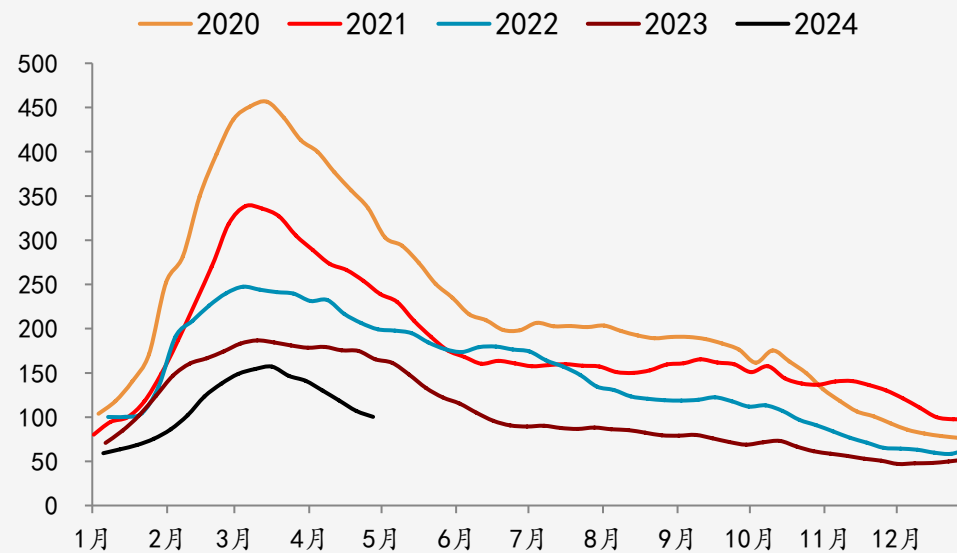


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

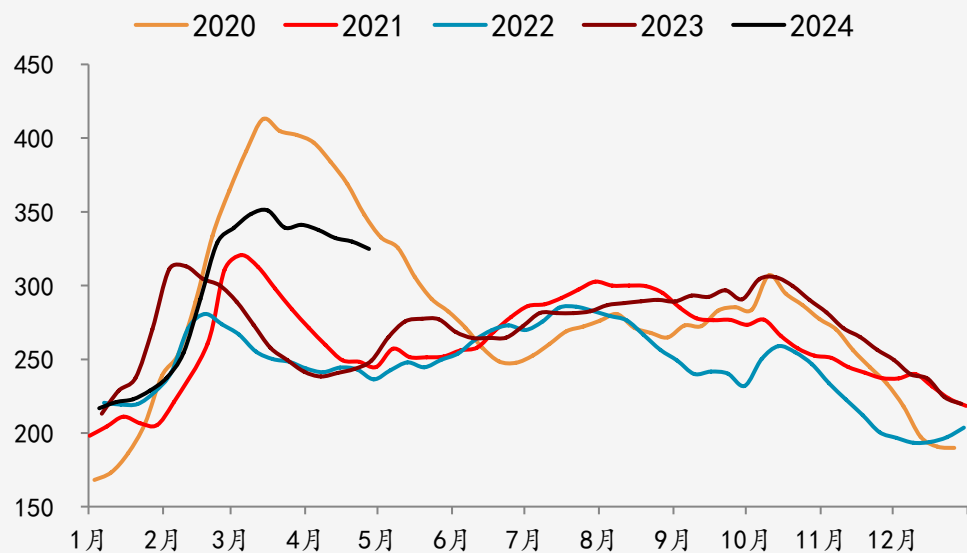
库存：螺纹社库（单位：万吨）



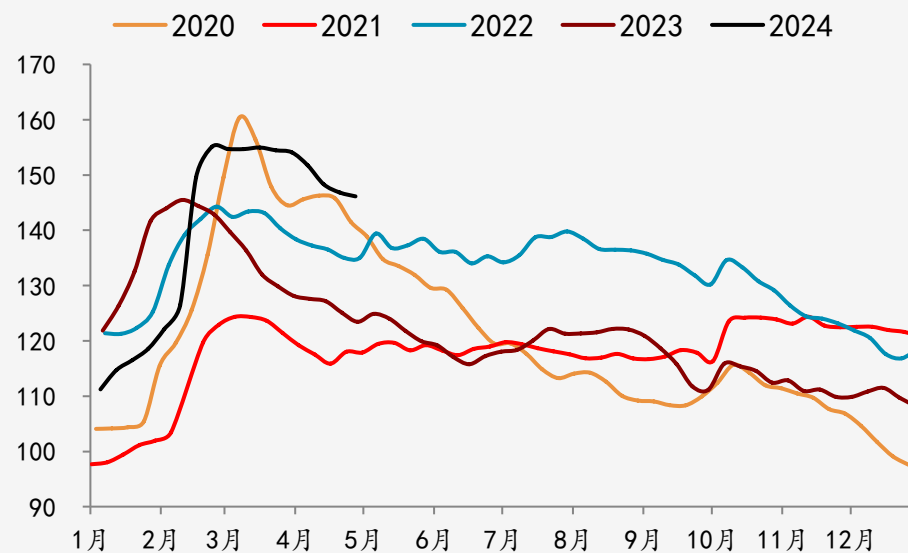
库存：线材社库（单位：万吨）



库存：热卷社库（单位：万吨）

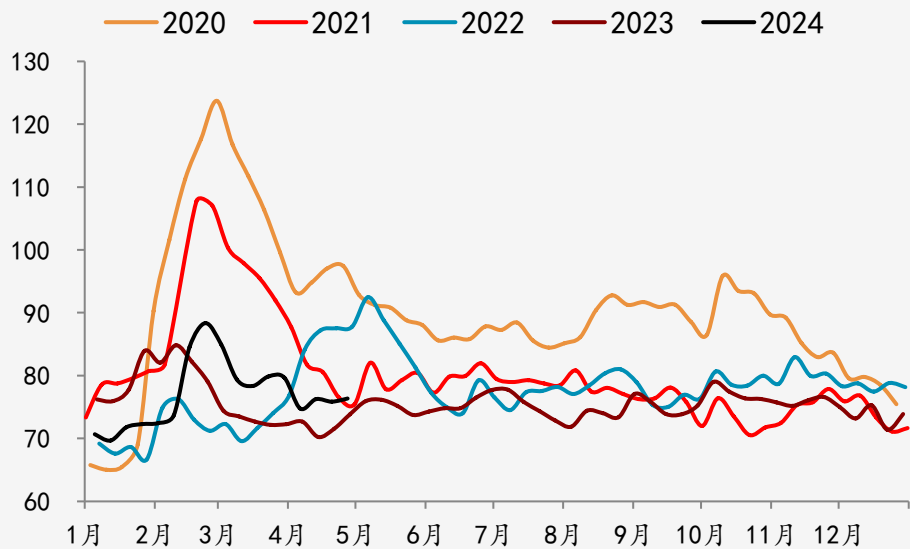


库存：冷卷社库（单位：万吨）

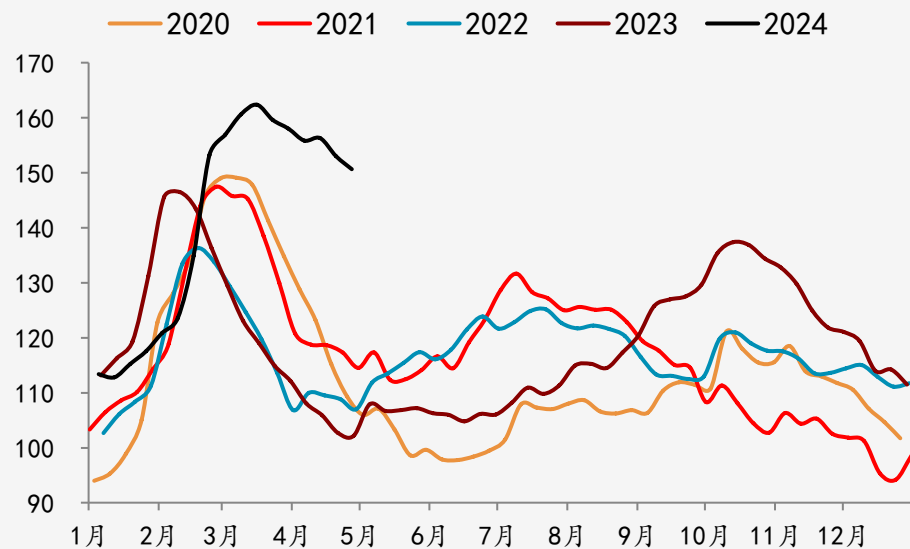


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

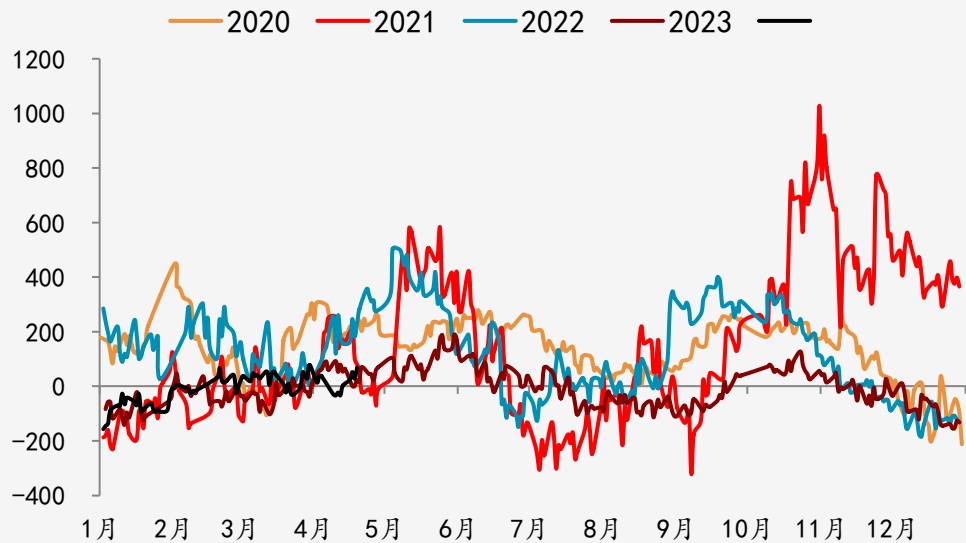
库存：中板厂库（单位：万吨）



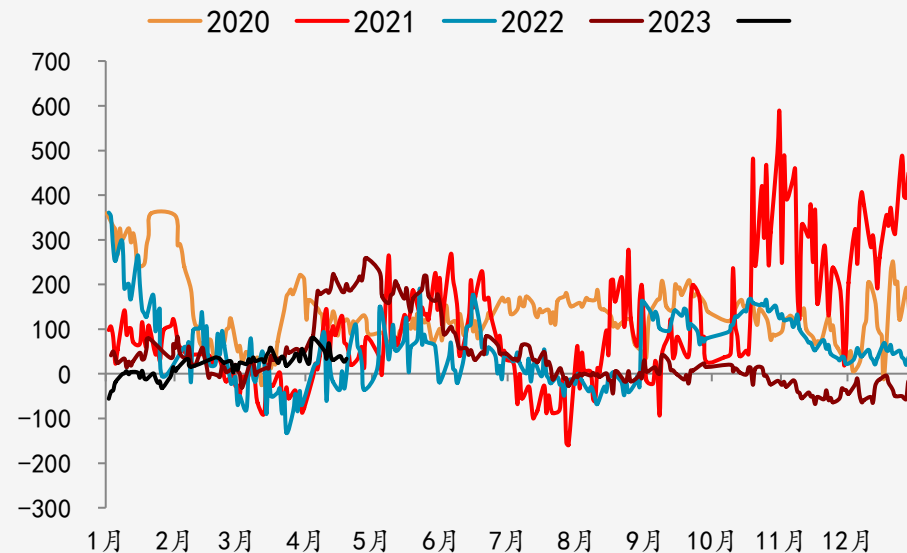
库存：中板社库（单位：万吨）



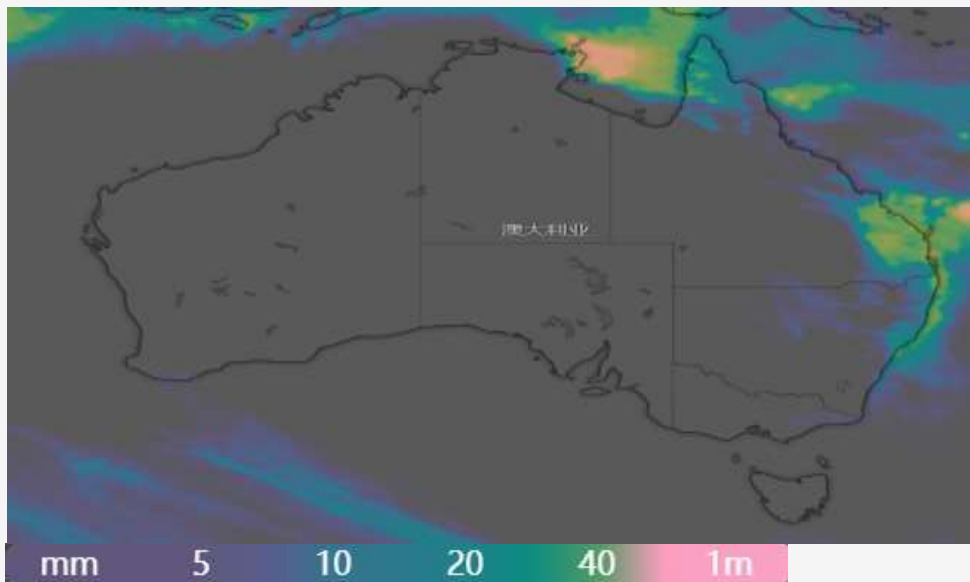
利润：北京螺纹基差（单位：元/吨）



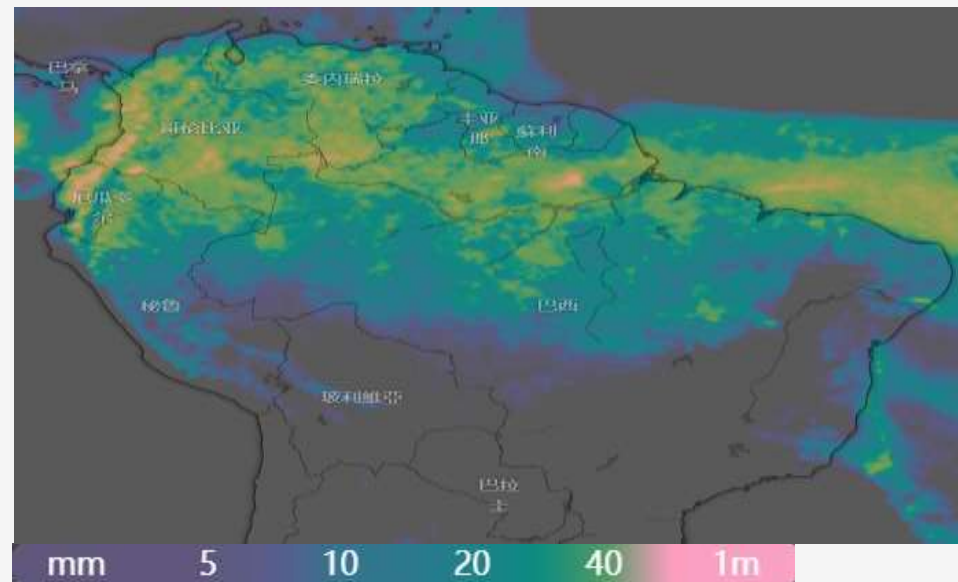
利润：上海热卷基差（单位：元/吨）



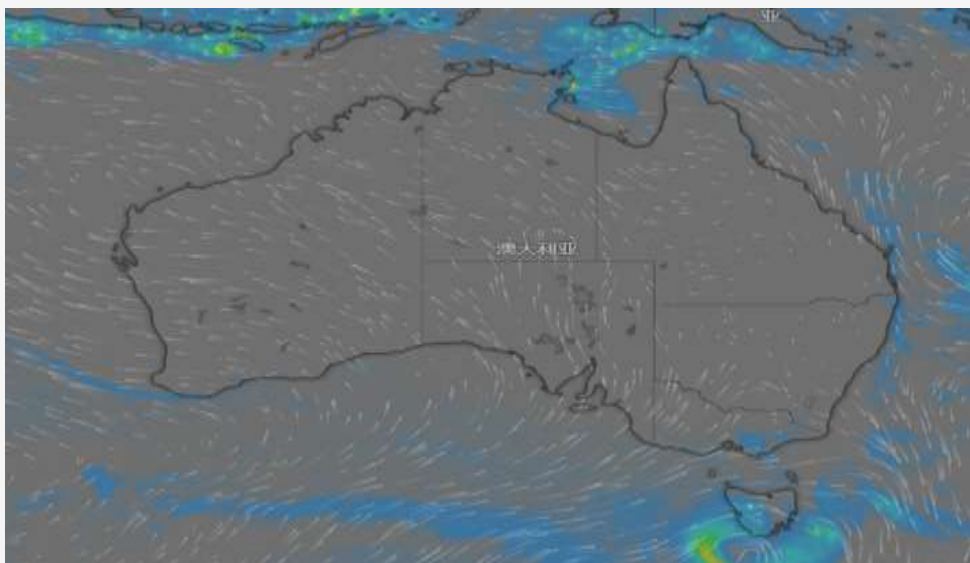
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



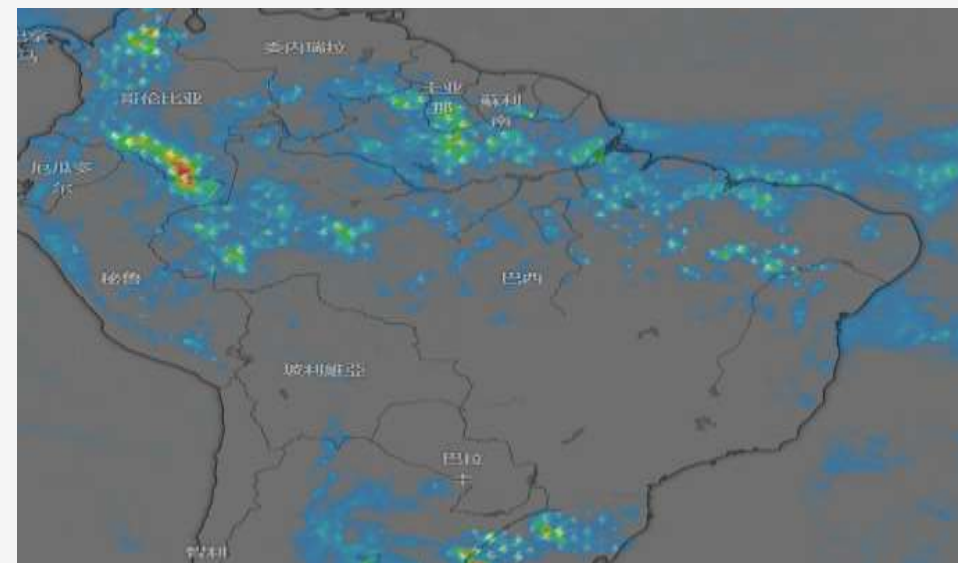
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



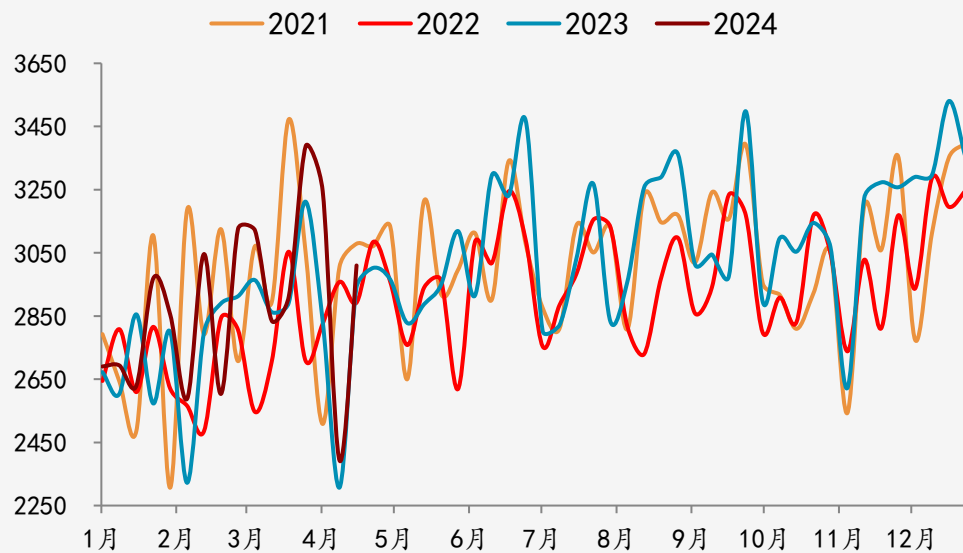
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



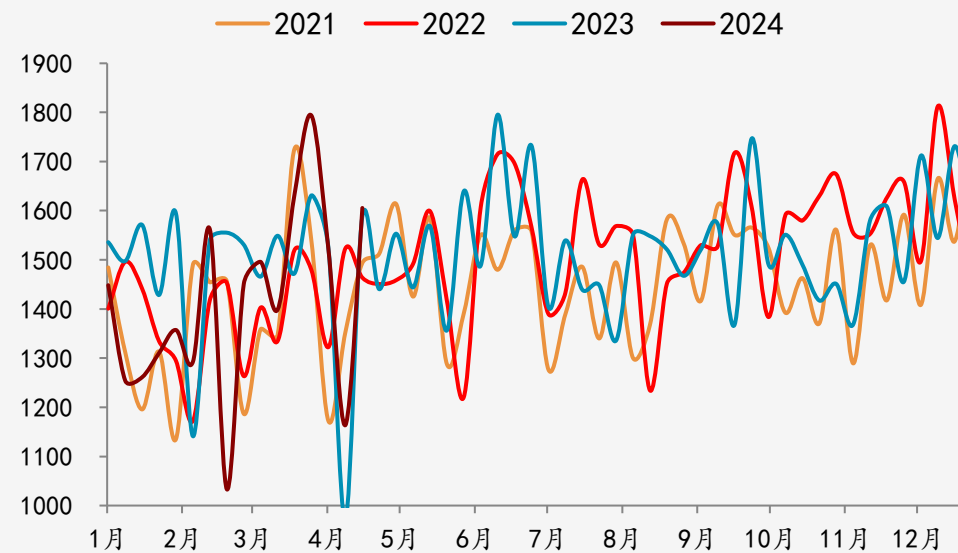
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



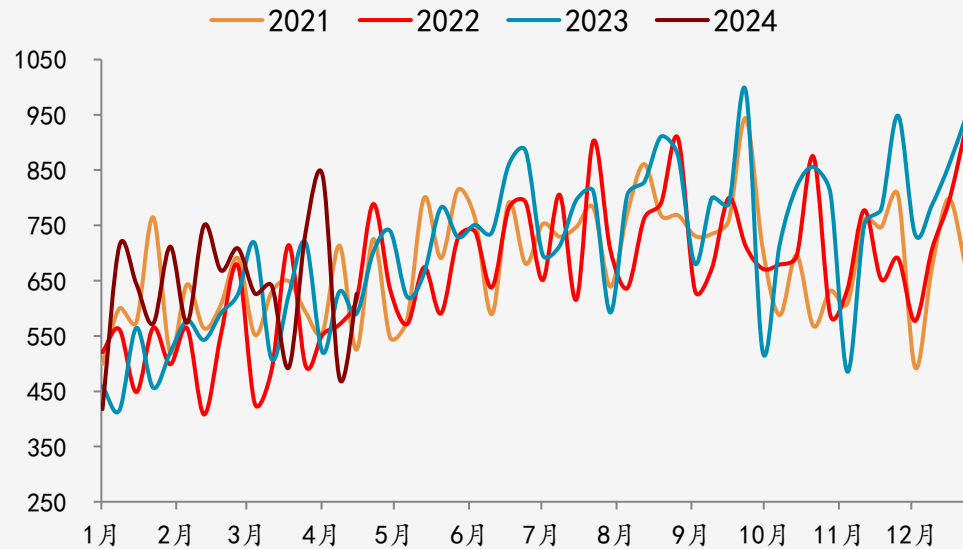
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



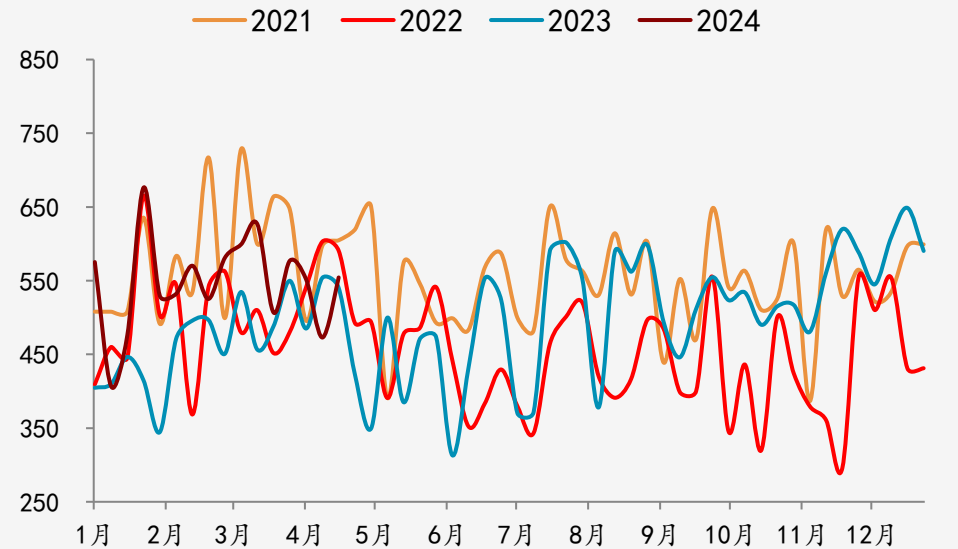
供给：澳洲对中国周度发运量 (单位：万吨)



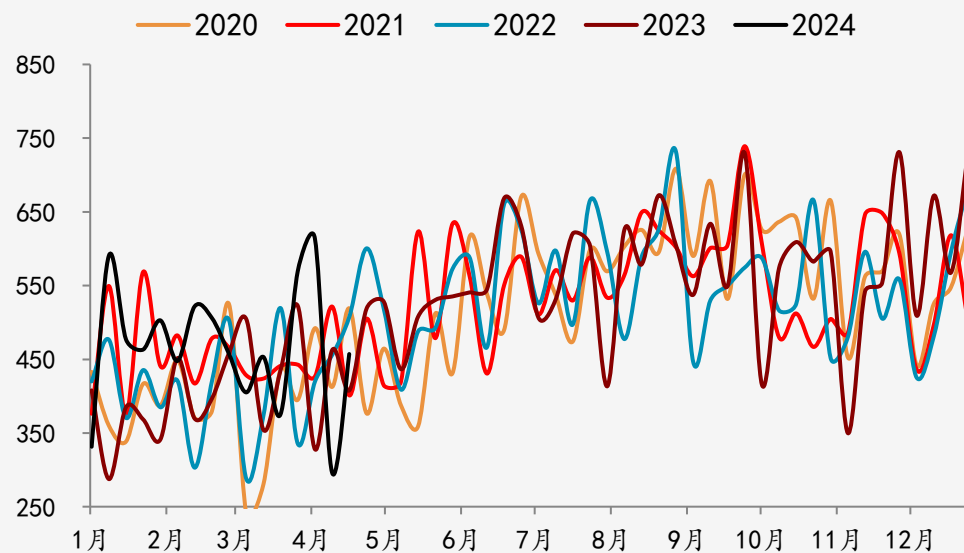
供给：巴西周度发运量 (单位：万吨)



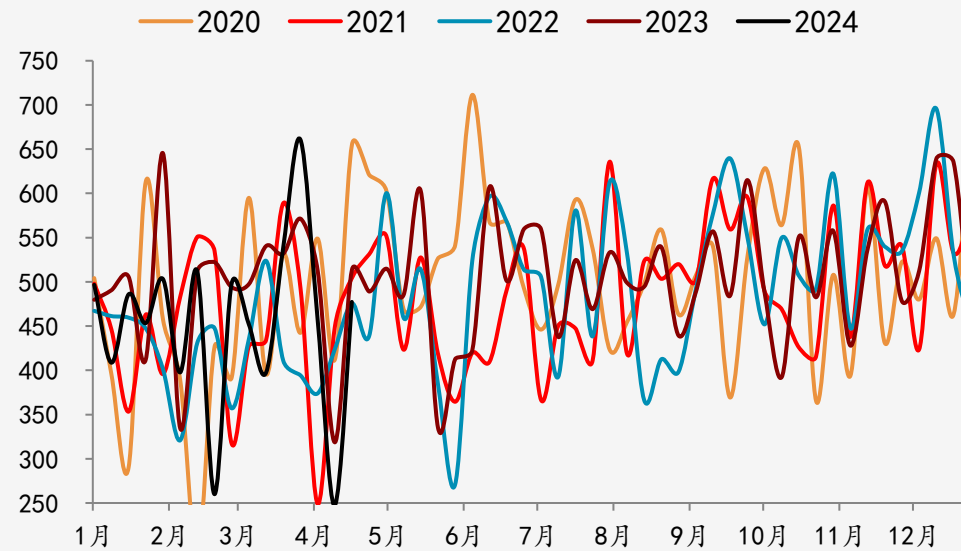
供给：非主流地区周度发运量 (单位：万吨)



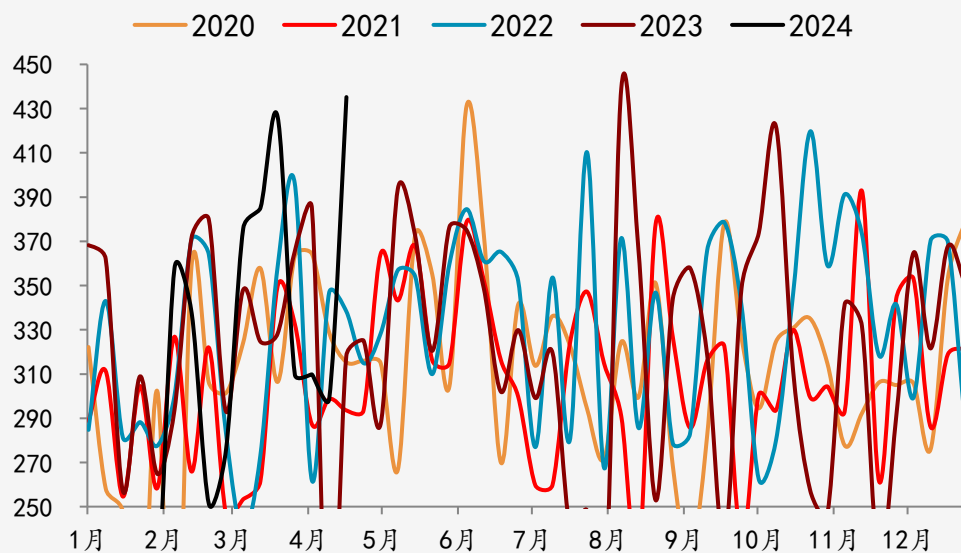
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



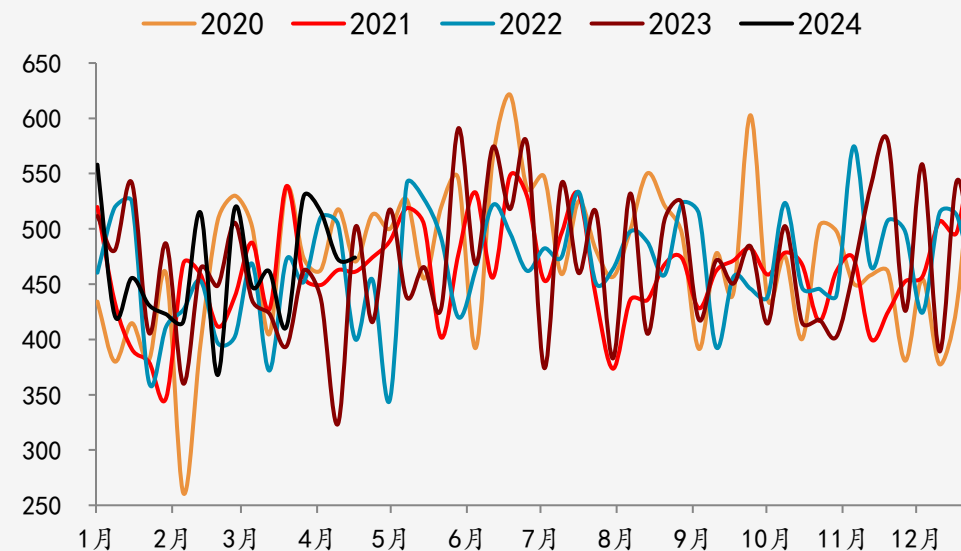
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



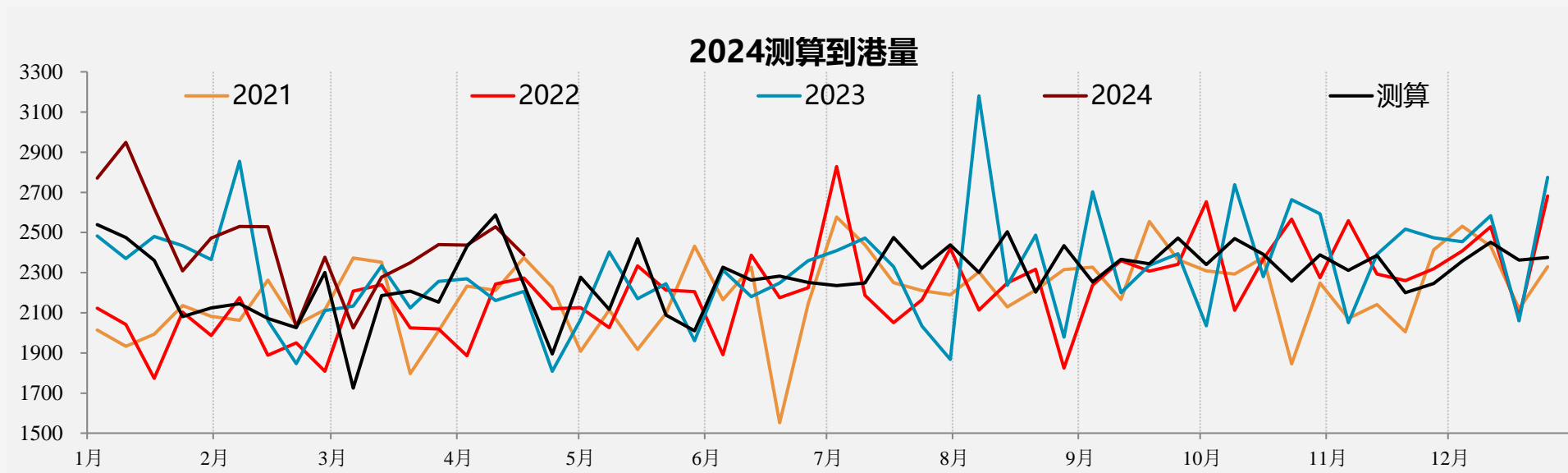
供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)



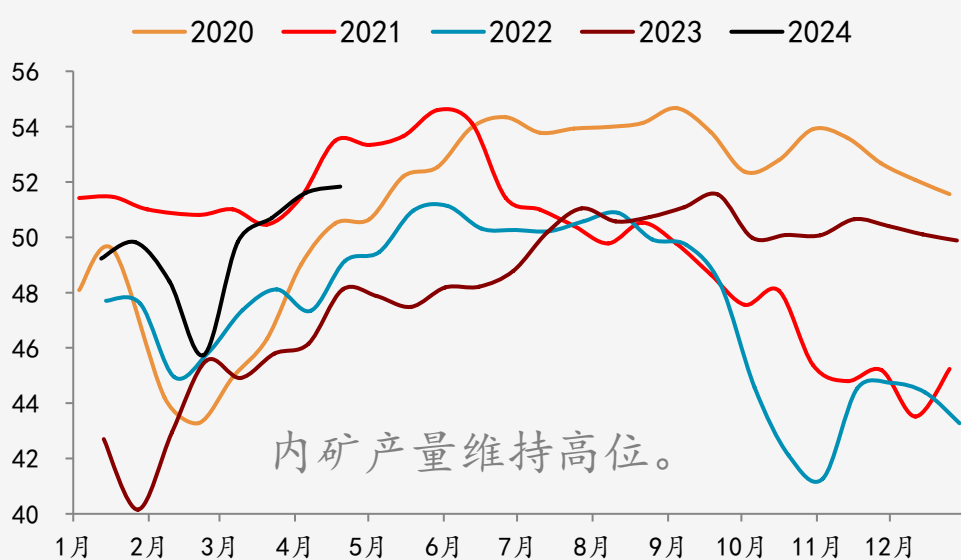
供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)



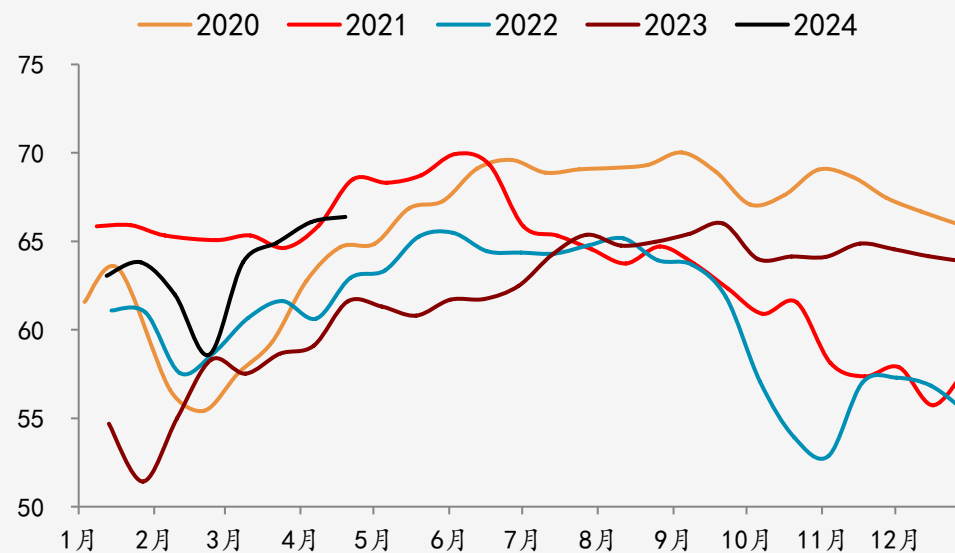
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



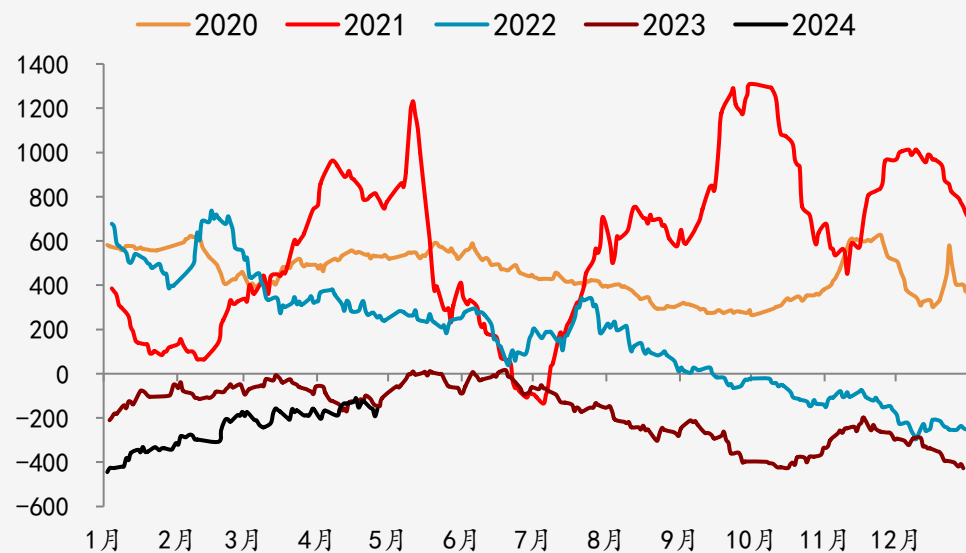
供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)



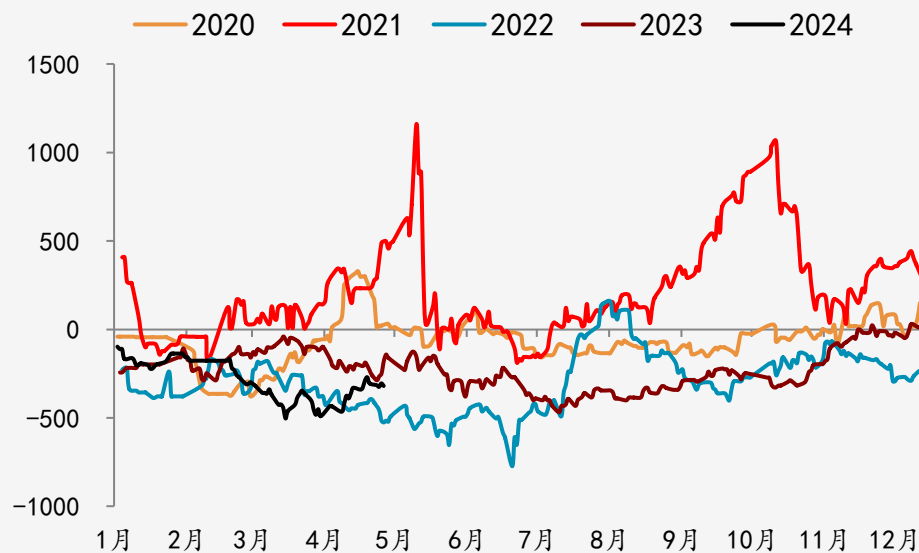
供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)



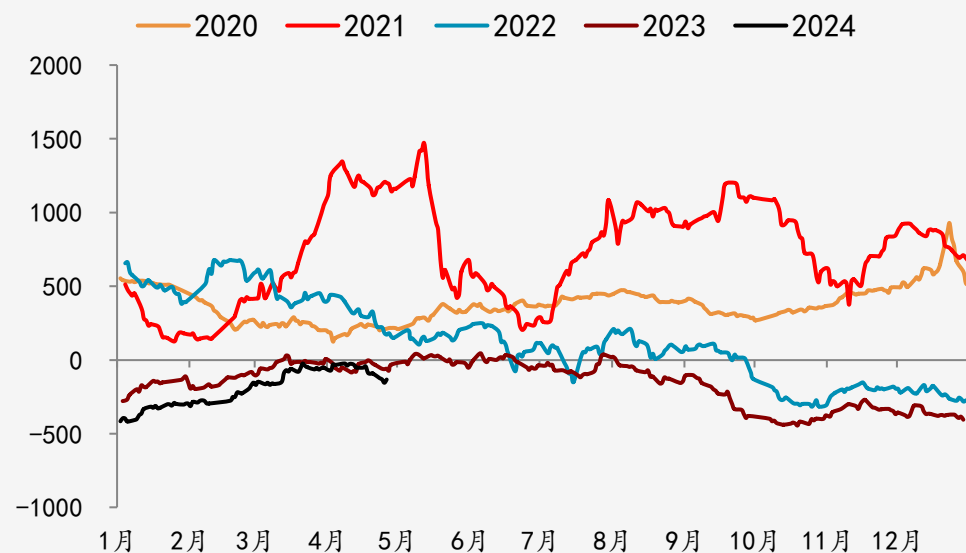
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



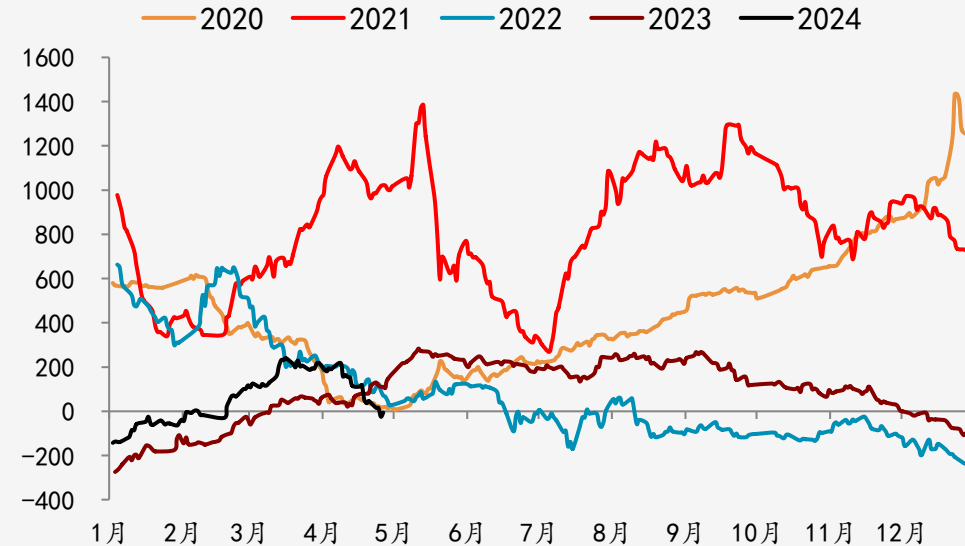
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



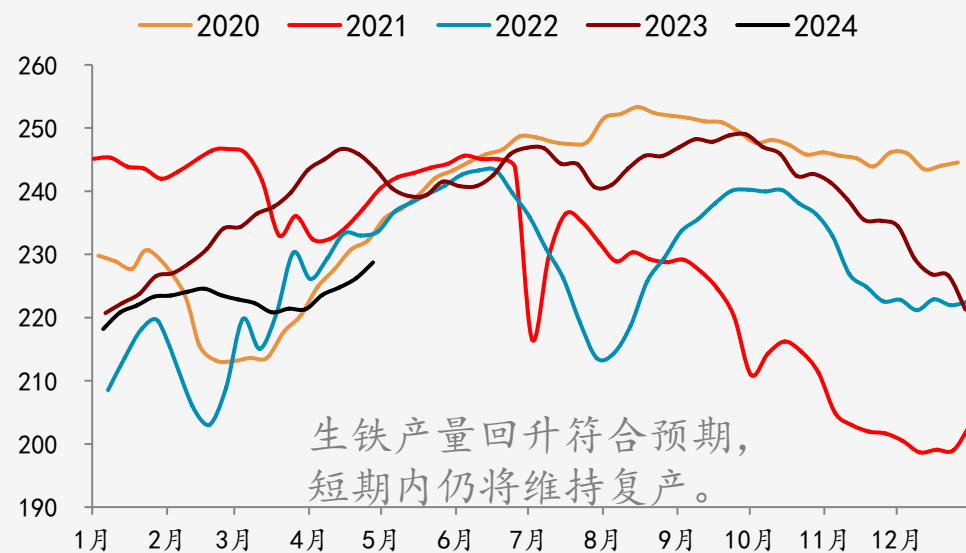
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



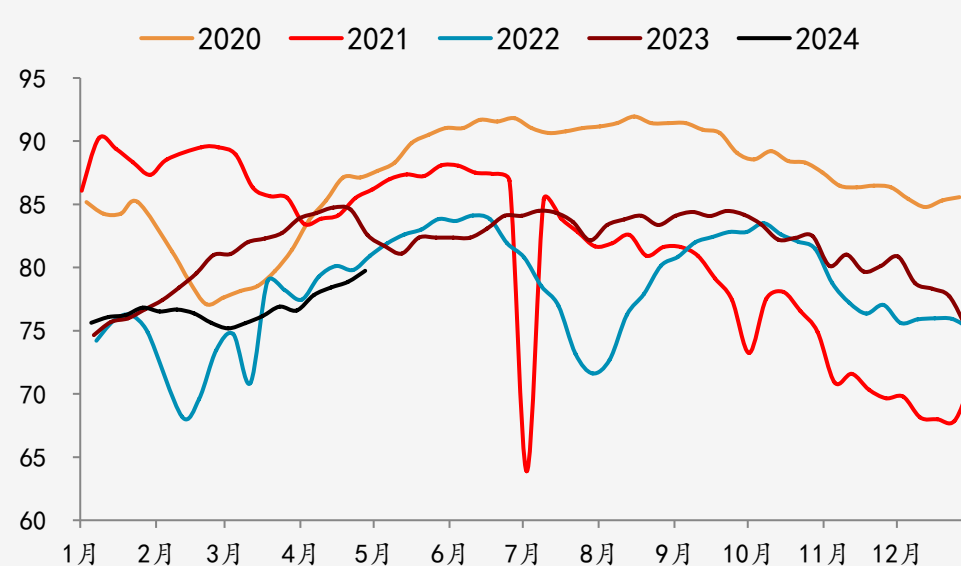
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



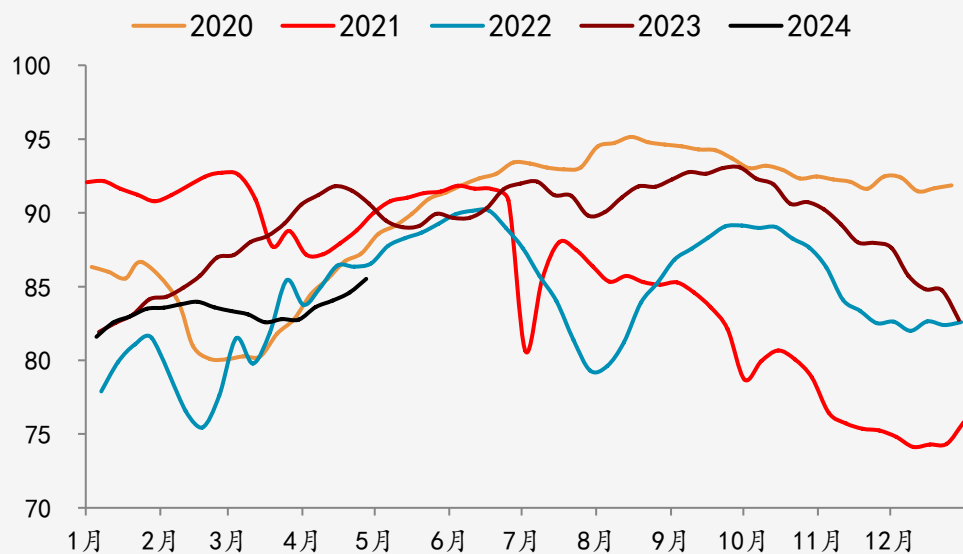
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



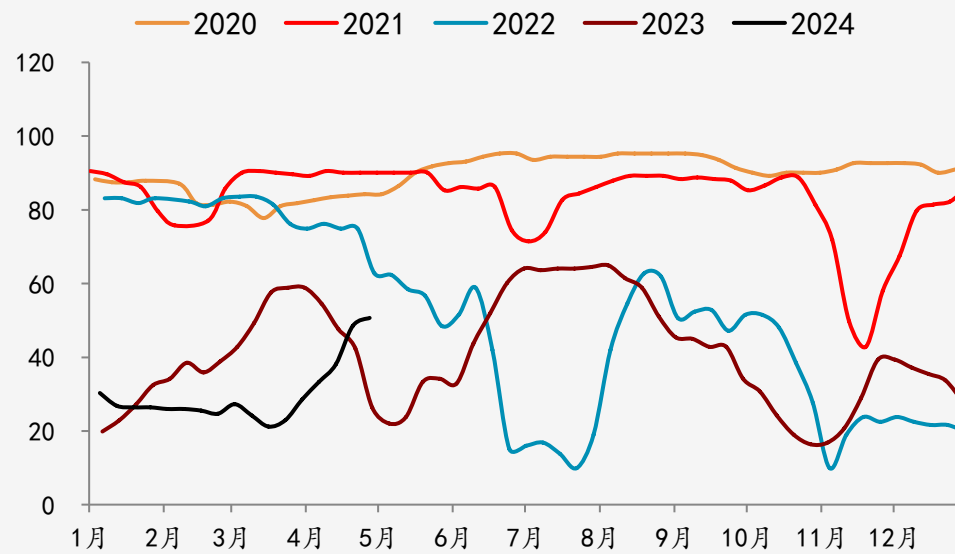
需求：全国高炉开工率（单位：%）



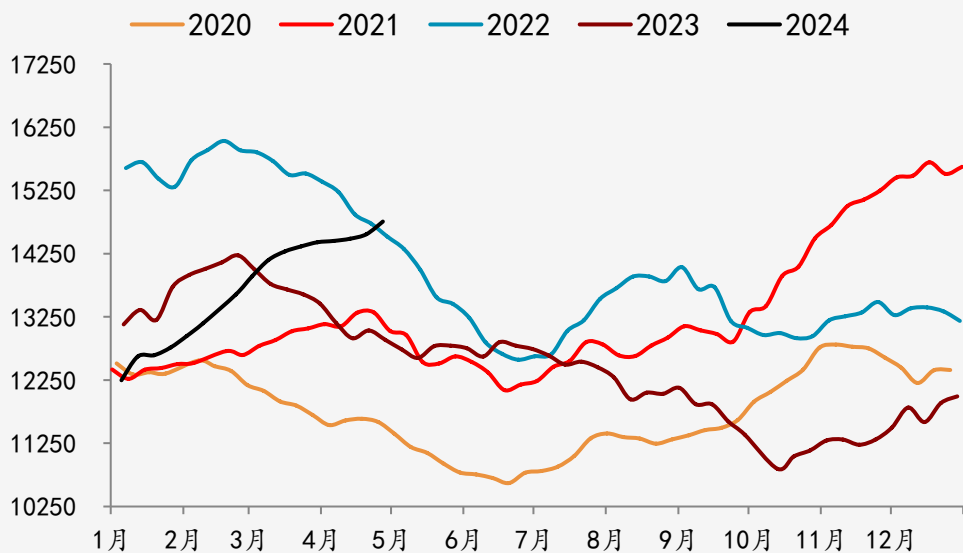
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



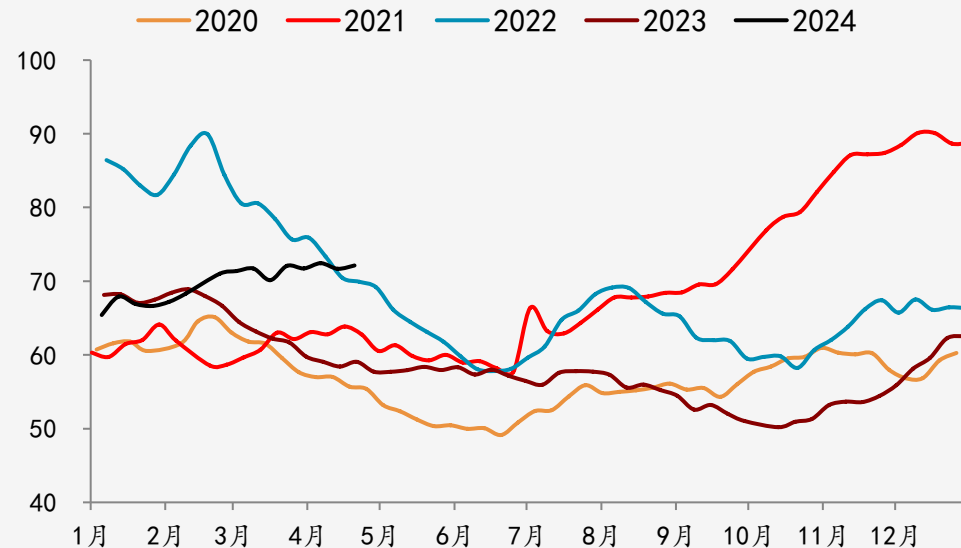
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



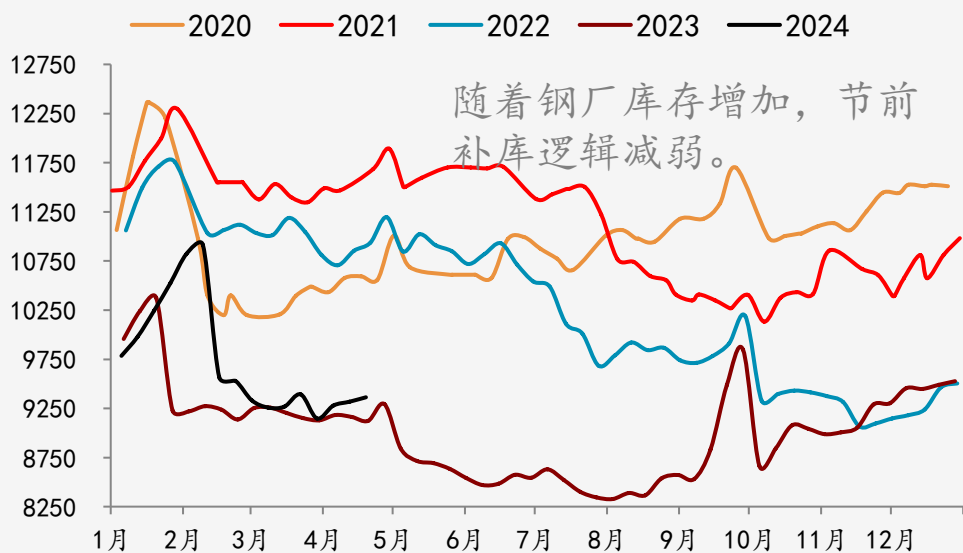
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



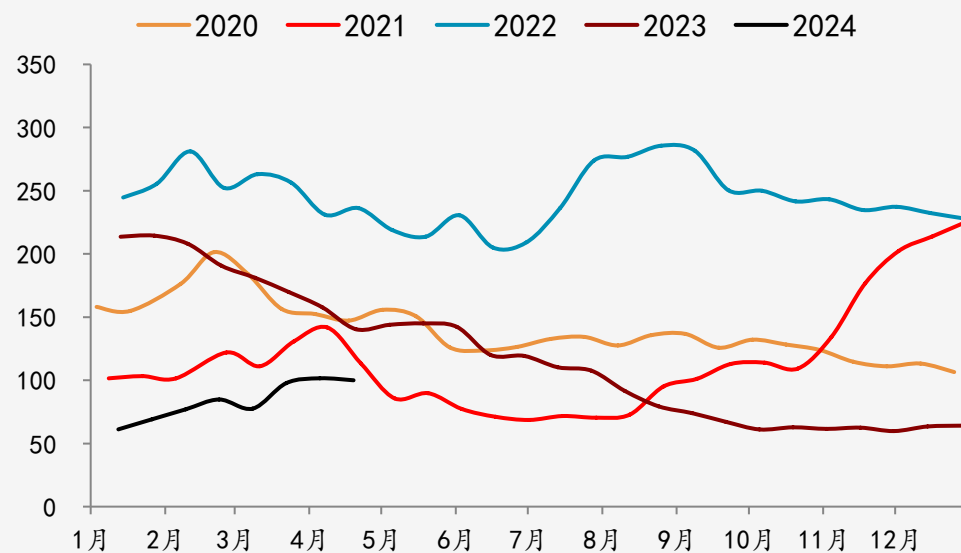
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



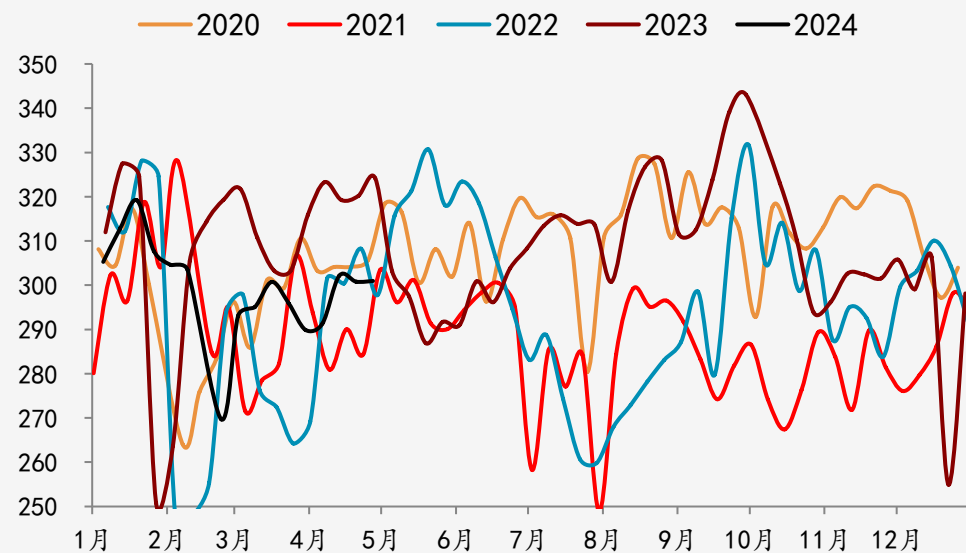
库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）



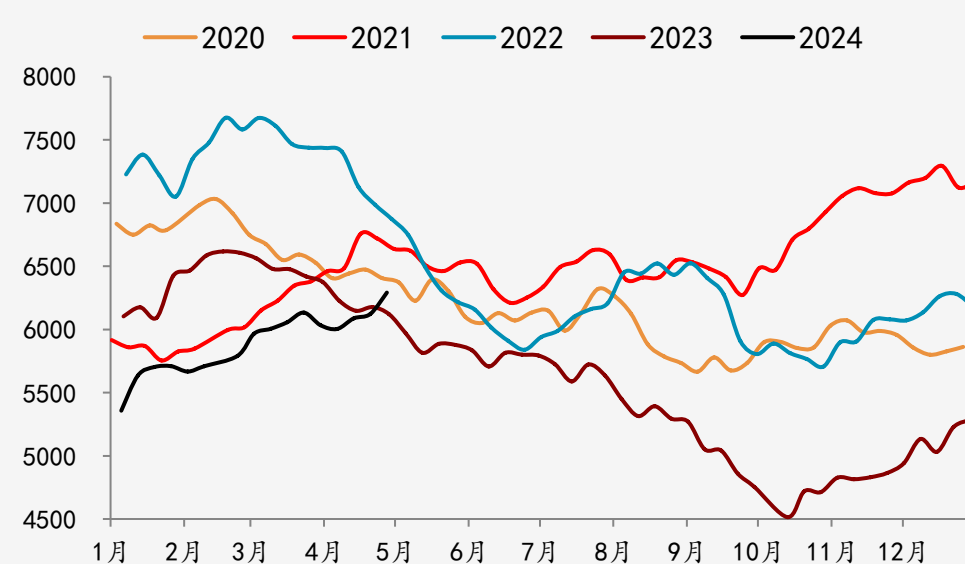
库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）



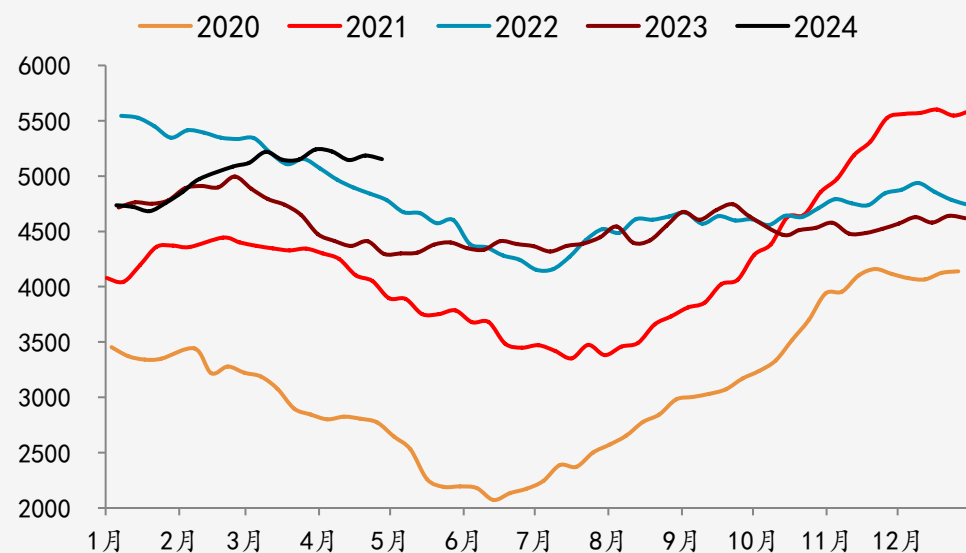
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



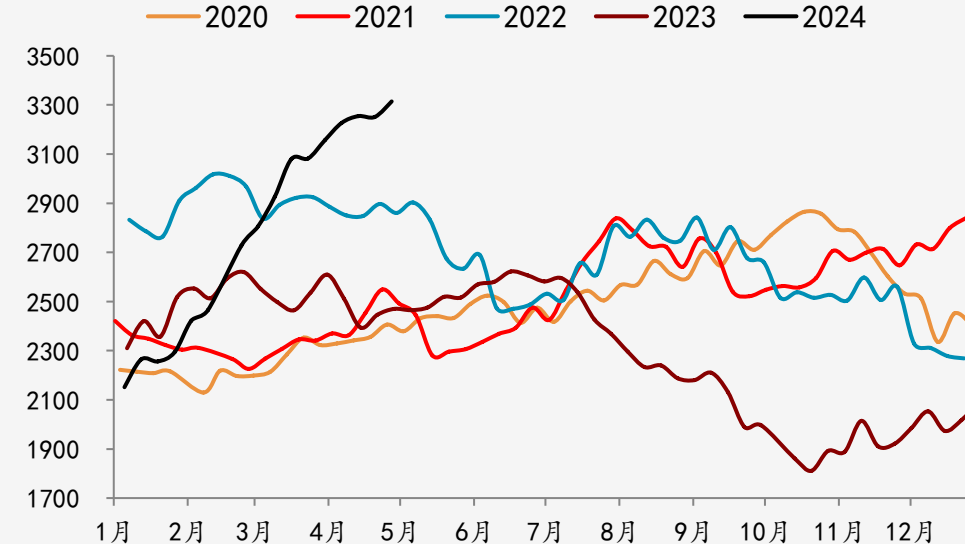
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



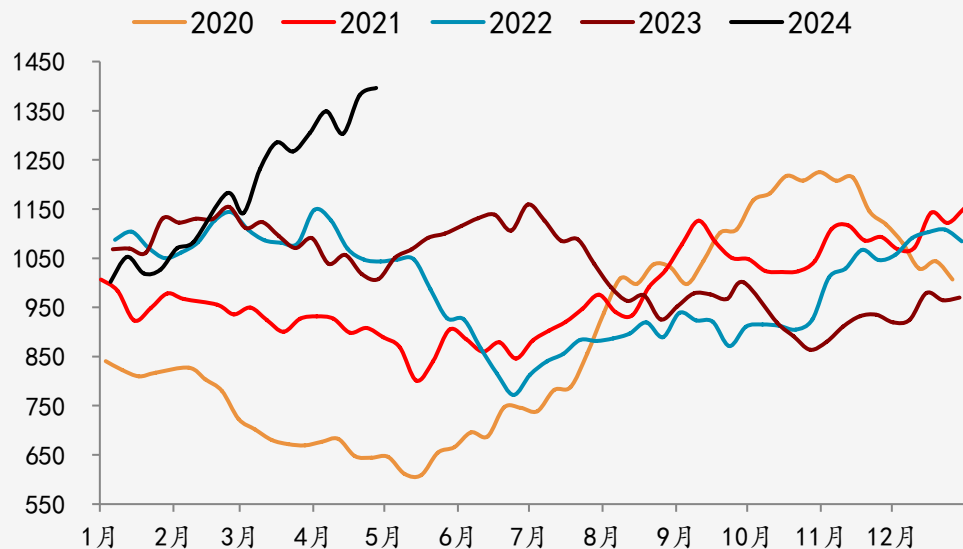
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



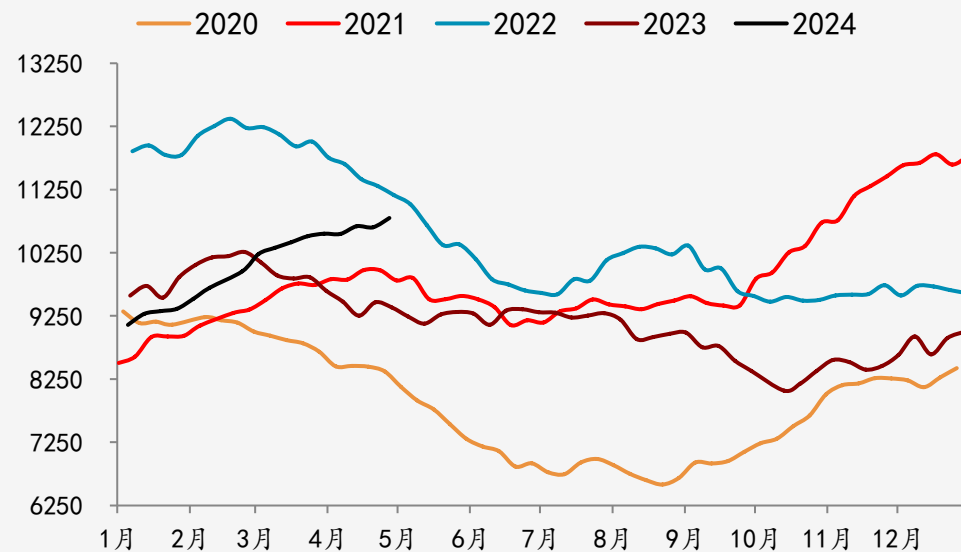
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



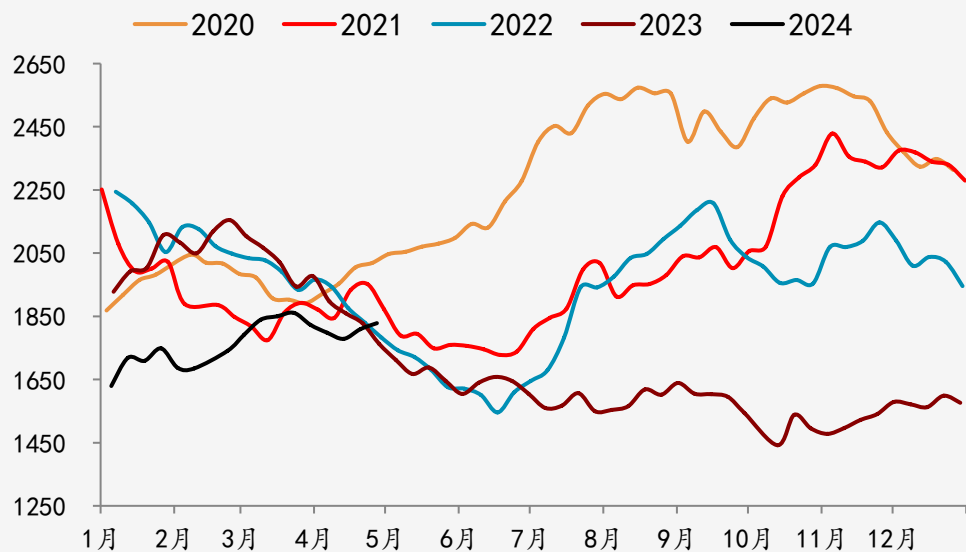
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



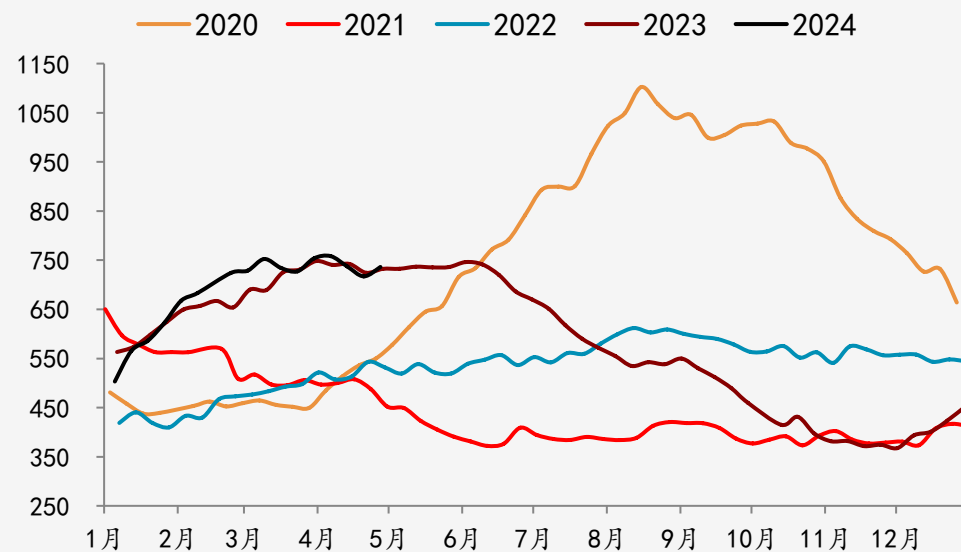
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



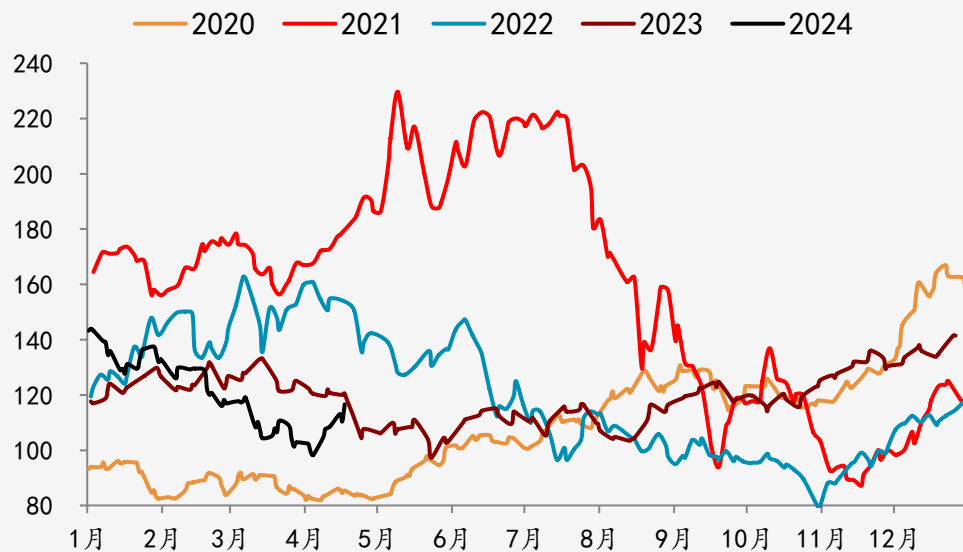
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



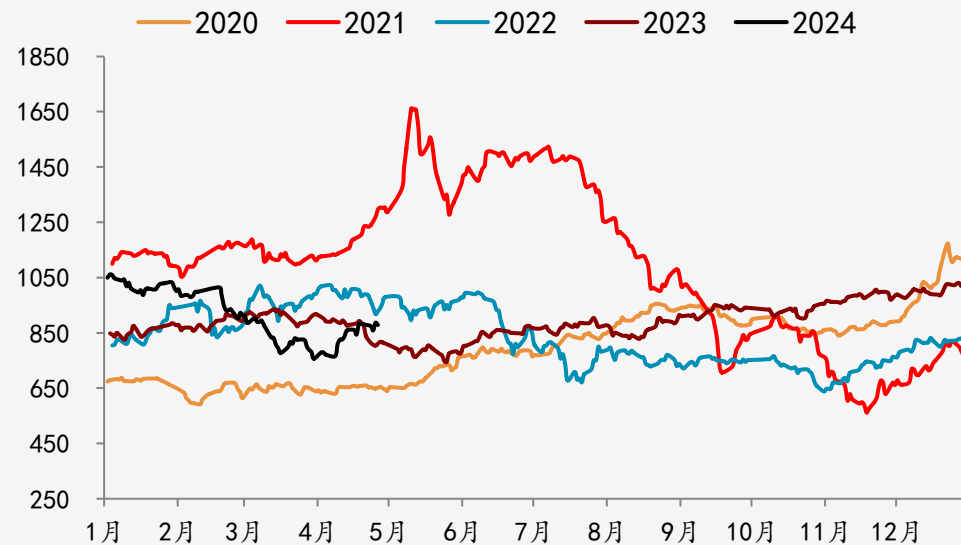
库存：45港球团库存（单位：万吨）



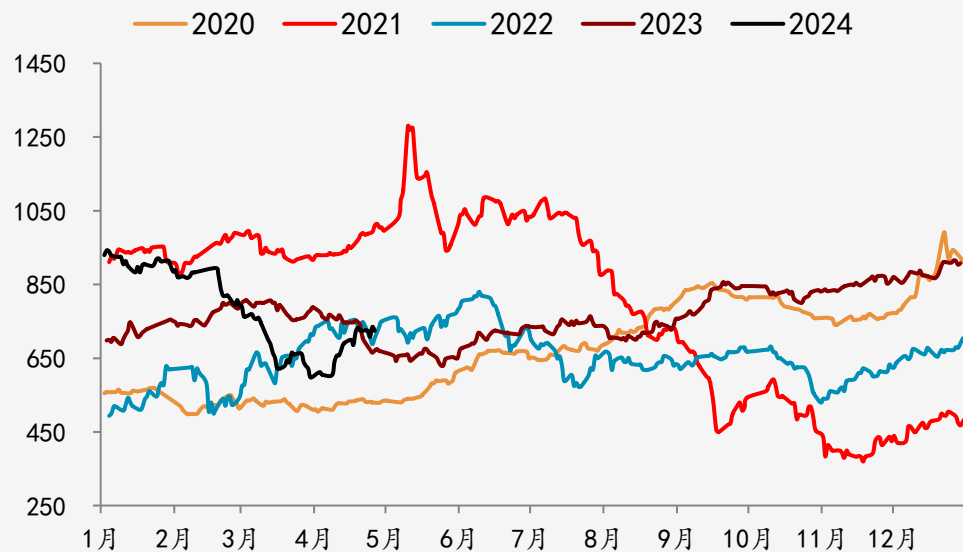
价格：62%指数价格



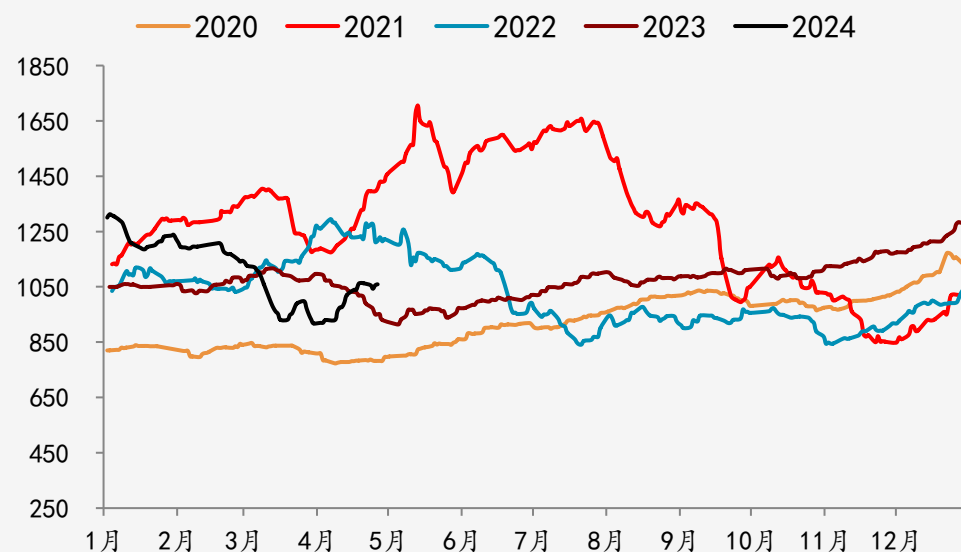
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



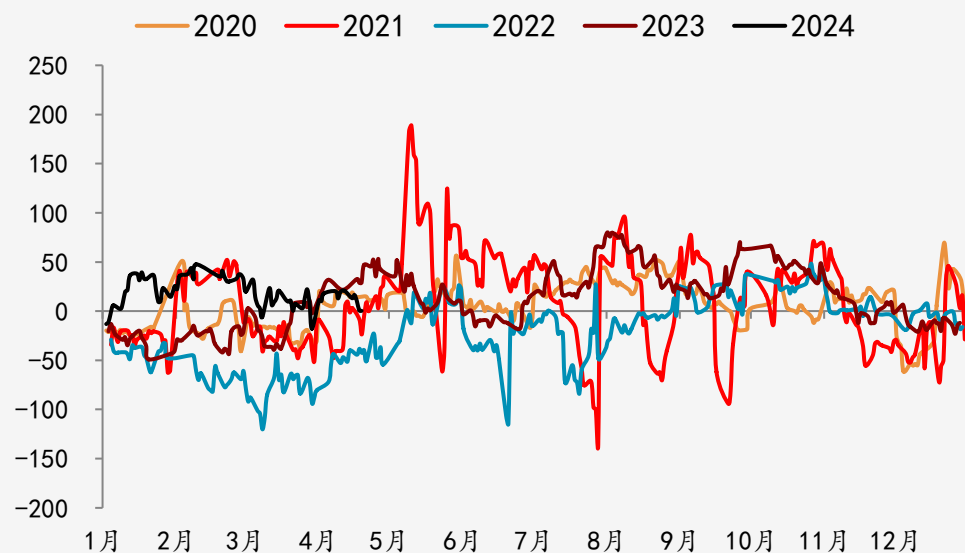
价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)



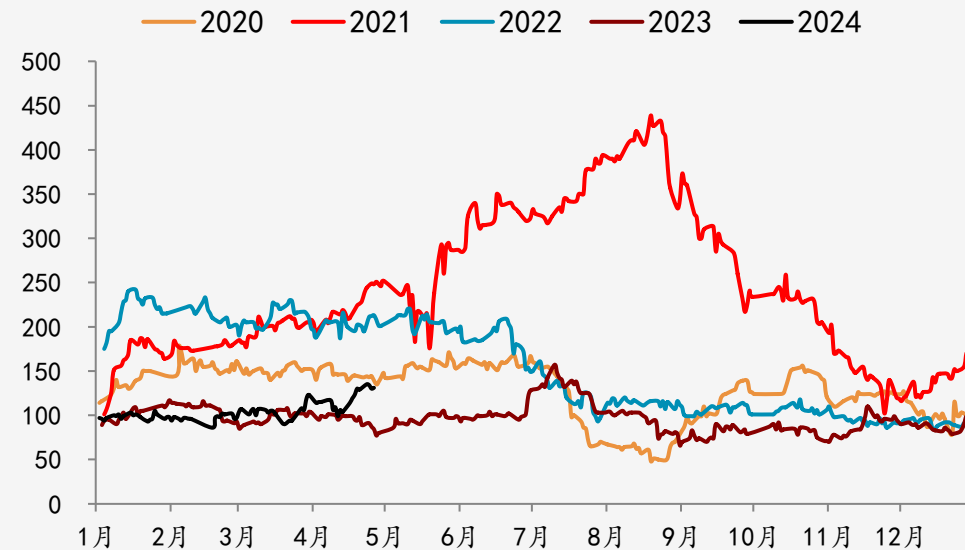
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



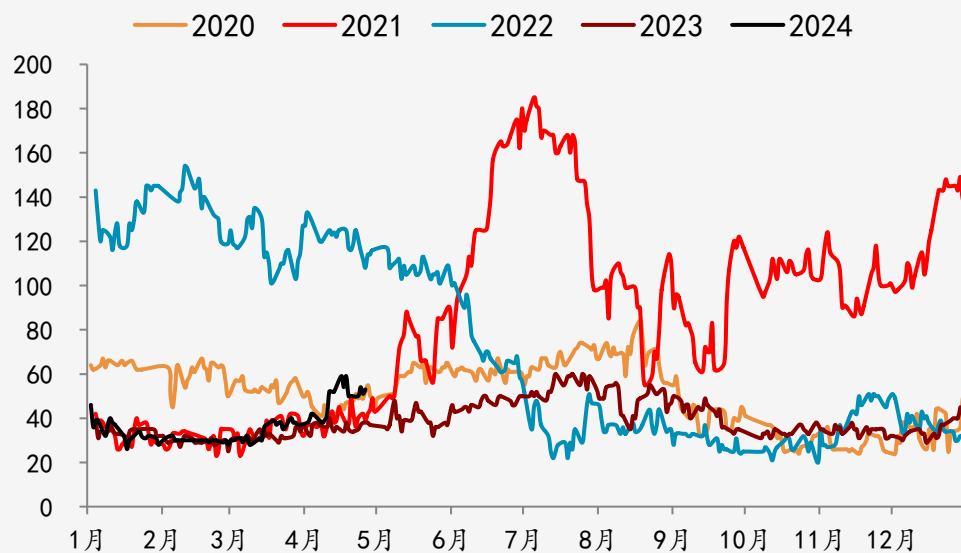
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



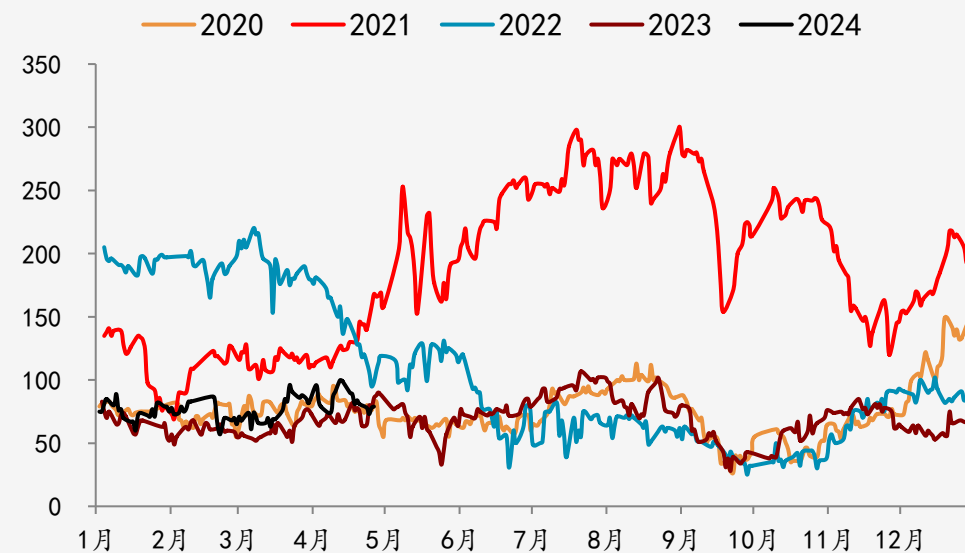
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



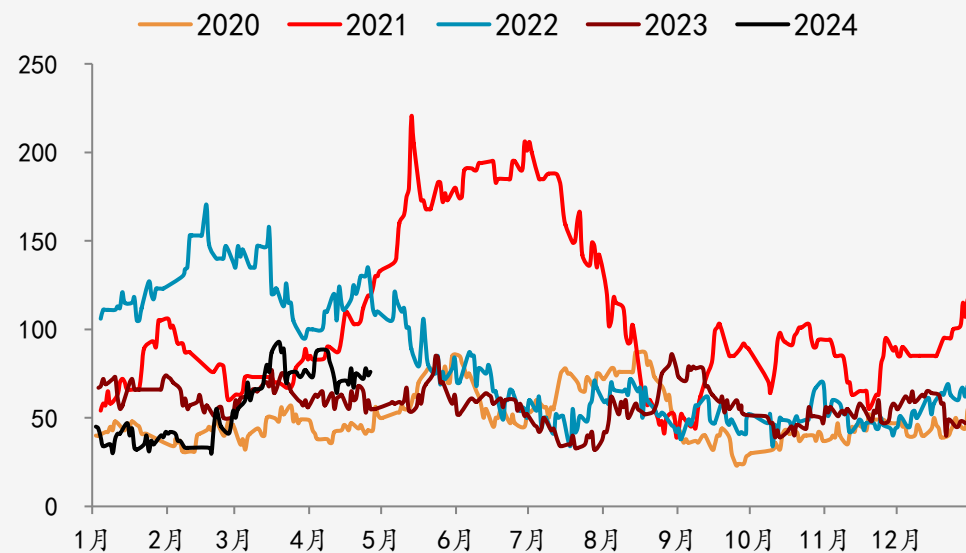
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



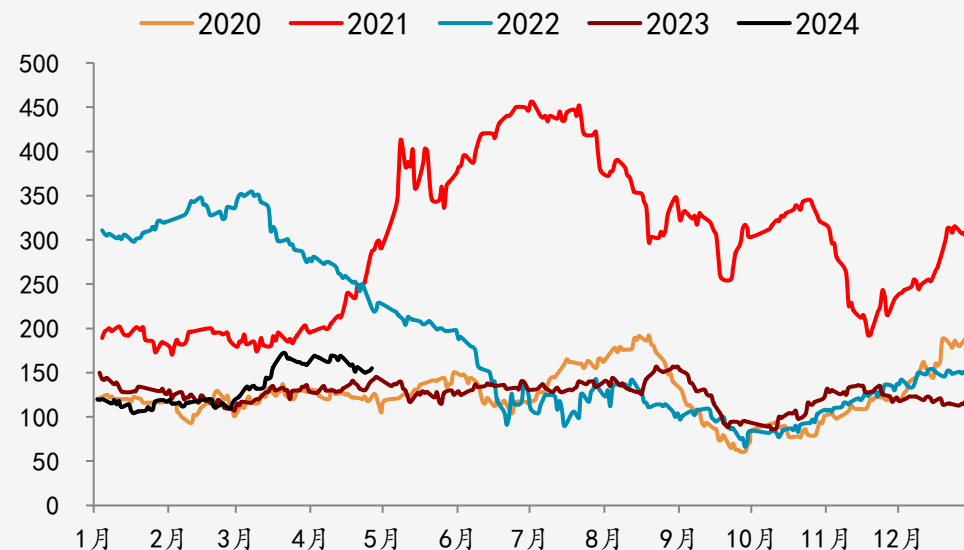
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



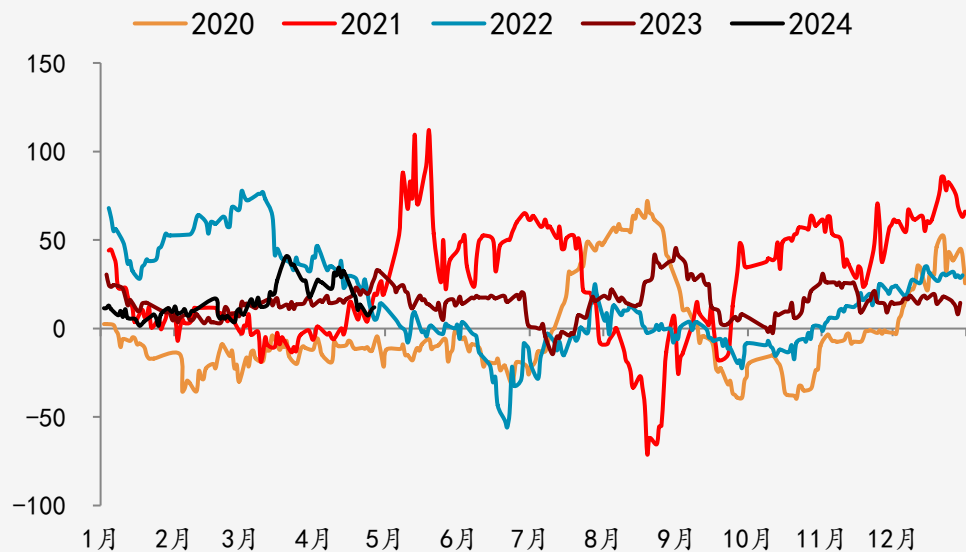
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



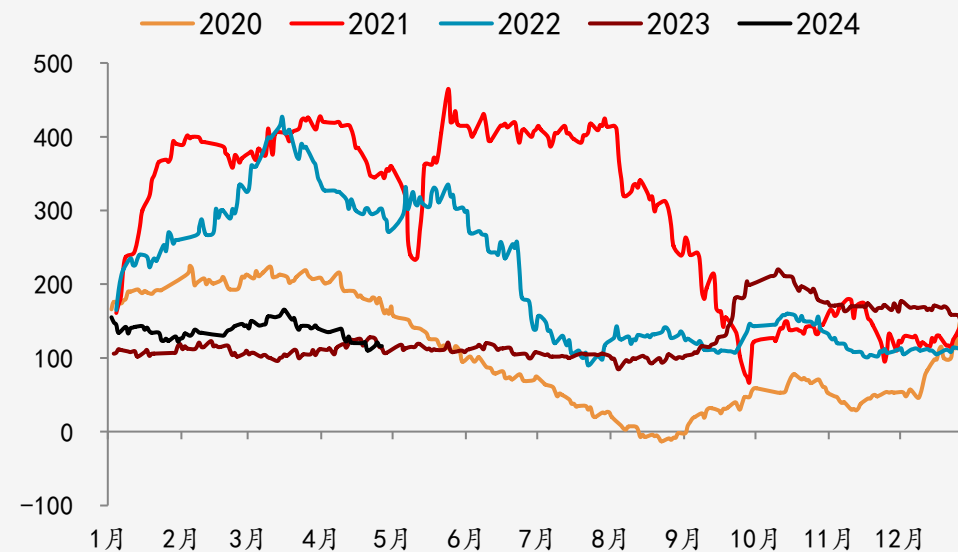
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



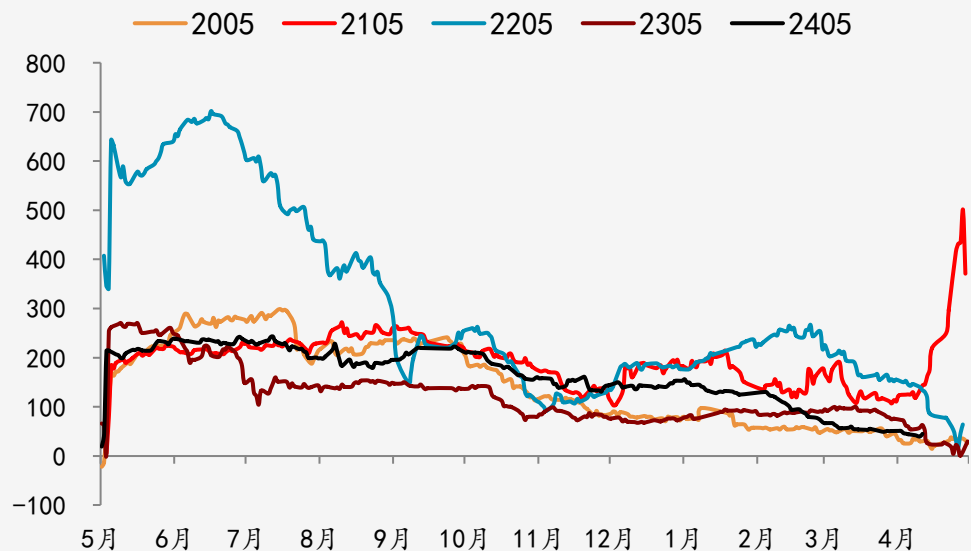
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



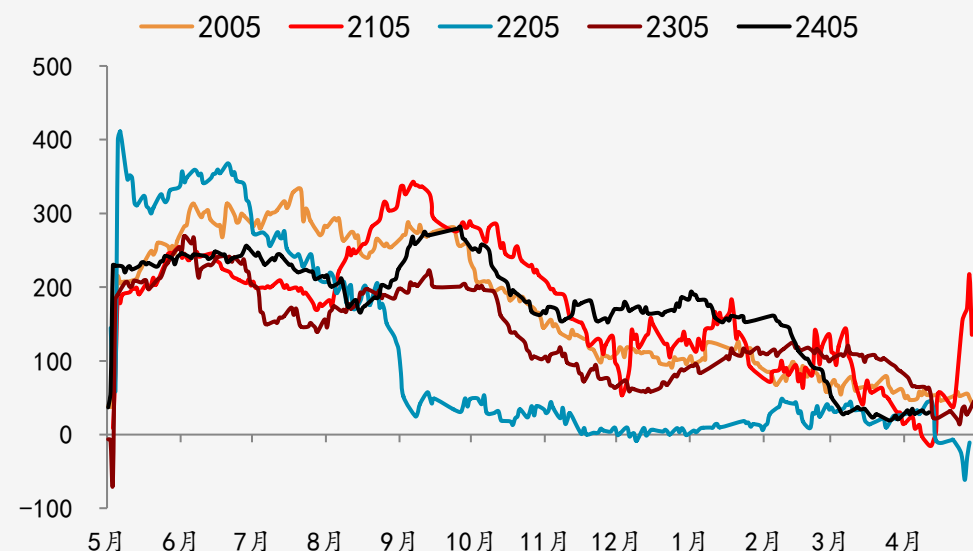
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



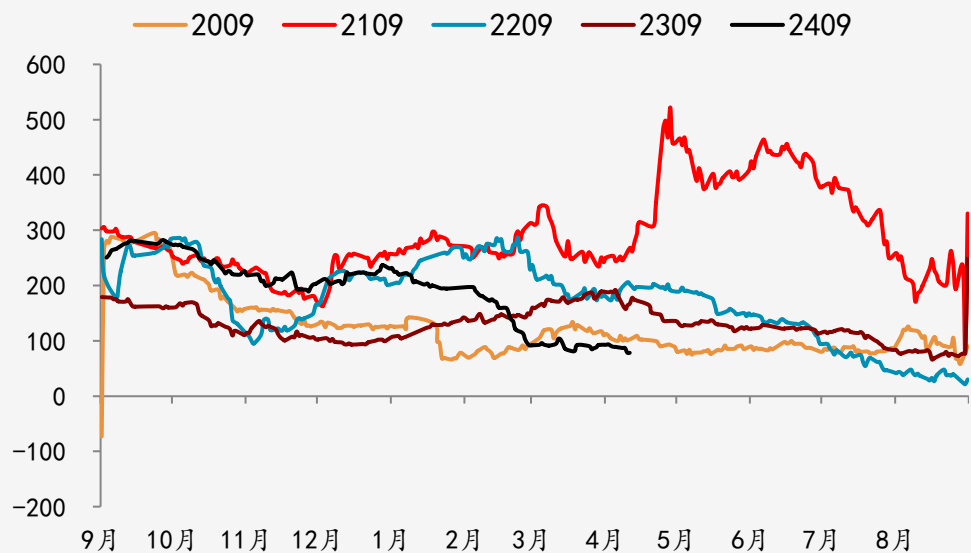
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



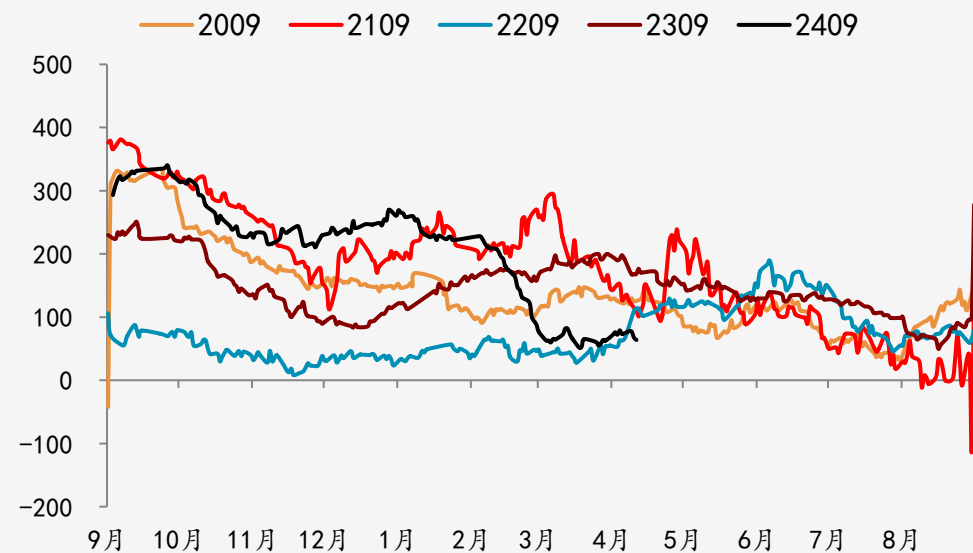
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



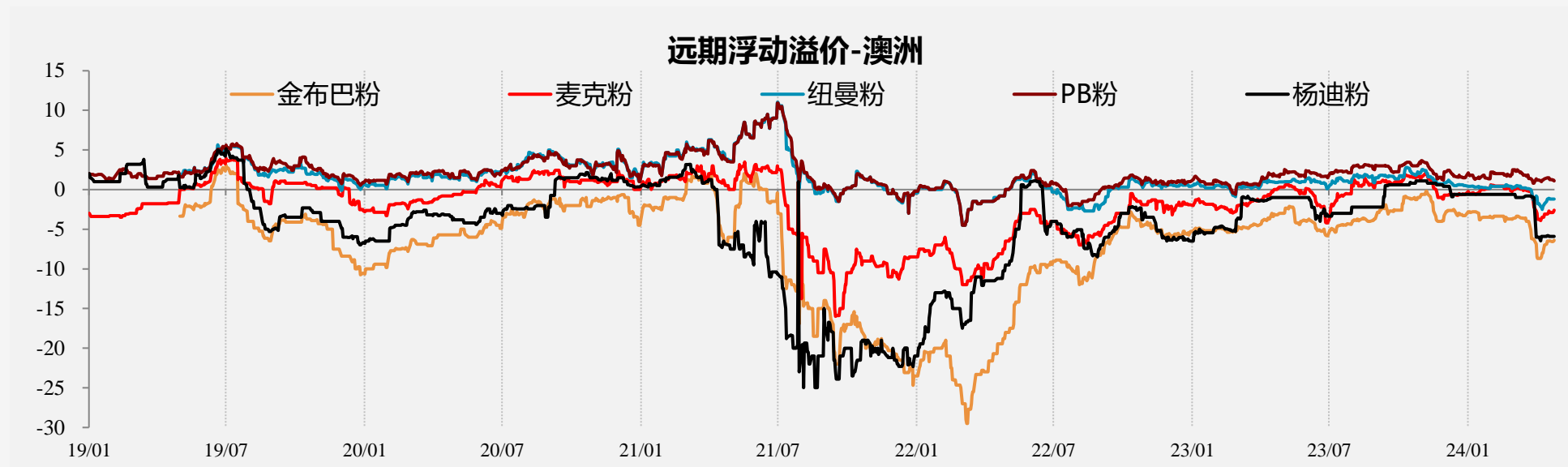
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



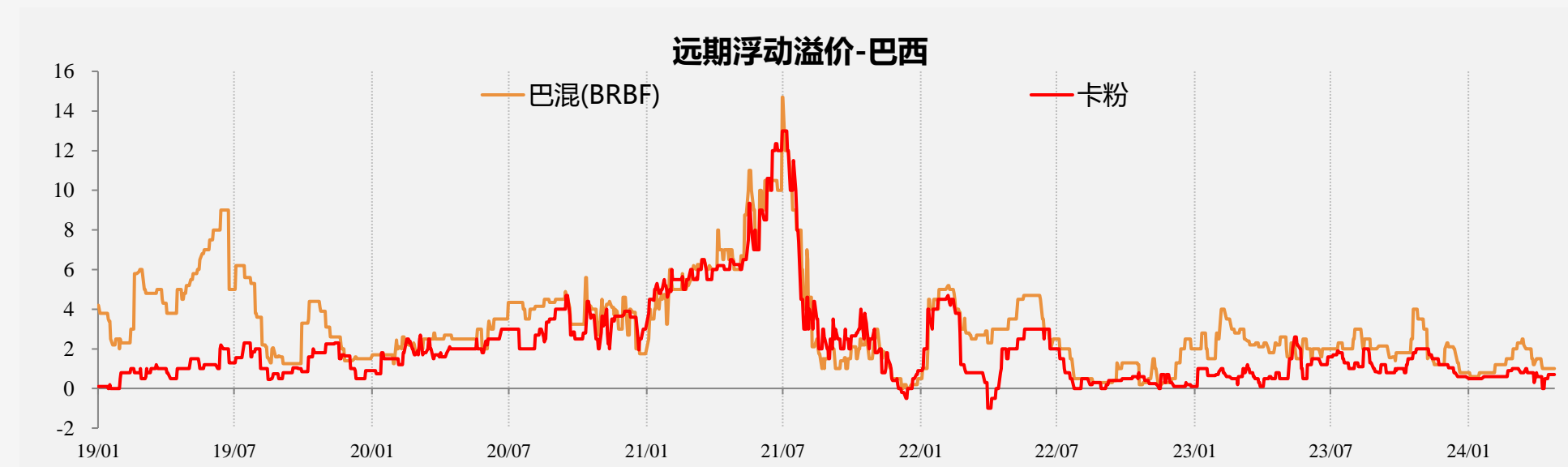
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



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