

一德黑色·钢矿周报

供给压力增大，边际预期转弱



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：2024-05-12

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

目前国内没有很超预期的政策释放，一线城市逐步放开限购效果较差，阶段性供给量增加，还要结合去库存一起观察实际效果。国内需求增量依然有限，无法扭转熊市预期，对于黑色商品，随着复产加速，从交易需求支撑转为交易供给压力，过后回来钢厂利润压缩焦炭提涨乏力，成材回到阶段性好转随后再次转差的结构，这样的背景下，低供给的支撑条件在减弱，未来则要看钢材库存是否能维持去化。

铁矿石短期出现去库窗口，不过从中期看很难维持持续去库的结构，需求表观生铁产量继续增加值238万以上，港口库存的结构会慢慢转变。当期总量矛盾仍是最大压力，难以形成独立行情。

成材要素评估

供应

五大材本周供应885.79万吨，环比增加8.07万吨。五大材品种产量除螺纹外周环比均有所增加。

需求

五大材表观消费量为930.21万吨，环比增家4.7%；其中建材消费环比增加2.0%，板材消费环比增加6.4%。

库存

五大材总库存1884.61万吨，周环比降44.42万吨。总库存周环比除热卷外均有所下降。

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

全球铁矿石发运量3126.7万吨，周环比减少27.7万吨，其中巴西、非主流发运季节性减少，发运增速放缓。近期澳洲港口有新增检修，结合季节性规律及卫星监测预计，下期全球铁矿石发运量或将延续降势。

需求

铁水产量延续增势，日均生铁产量234.5万吨/天，周环比增加3.83万吨/天，同比减少4.75万吨/天，较年初增加16.33万吨/天。本周铁水产量超预期增长，主要原因是一部分高炉提前复产，这部分多为此前长期检修的高炉。

库存

45港铁矿石库存出现去库，库存总量14675.2万吨，环比去库83.9万吨，较年初累库2430.5万吨，比去年同期库存高1939万吨。

利润

仍维持内外倒挂。

基差

主力最适交割品价差30左右，贴水较小。

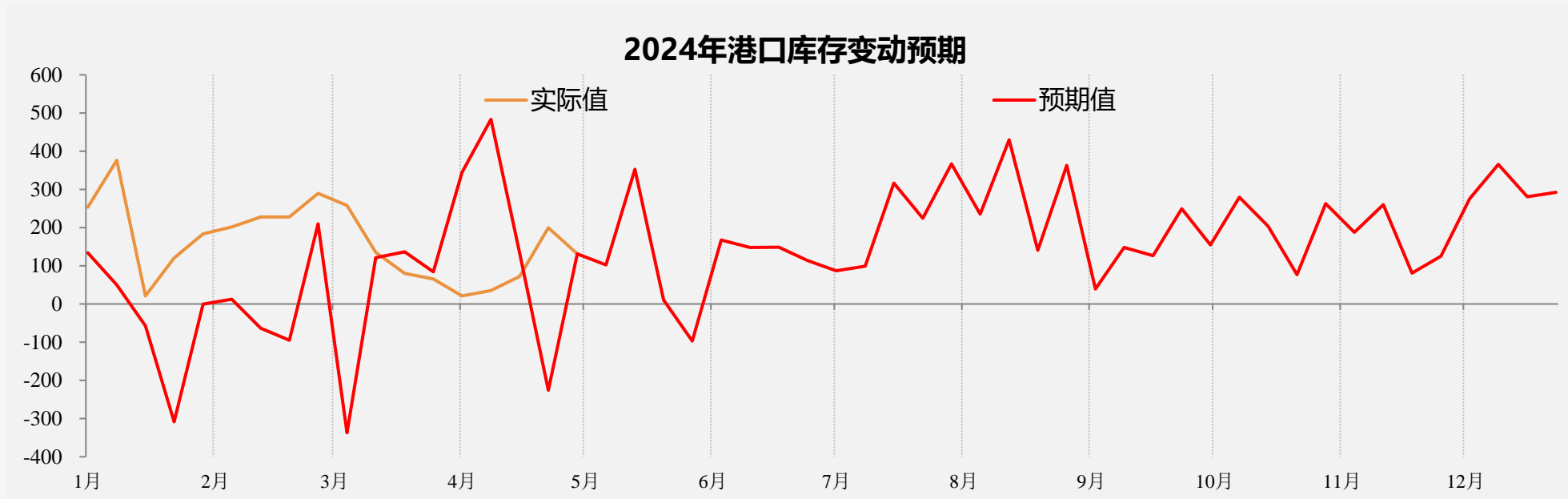
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-05-10	1300	320.10	45.73	0.50	1620	7.46	357	0	364	1256
2024-05-17	1256	320.63	45.80	0.50	1577	7.46	350	0	357	1220
2024-05-24	1220	318.00	45.43	0.50	1538	7.46	345	0	352	1186
2024-05-31	1186	321.00	45.86	0.50	1507	7.46	340	0	347	1160
2024-06-07	1160	319.00	45.57	0.64	1479	8.45	330	0	338	1141

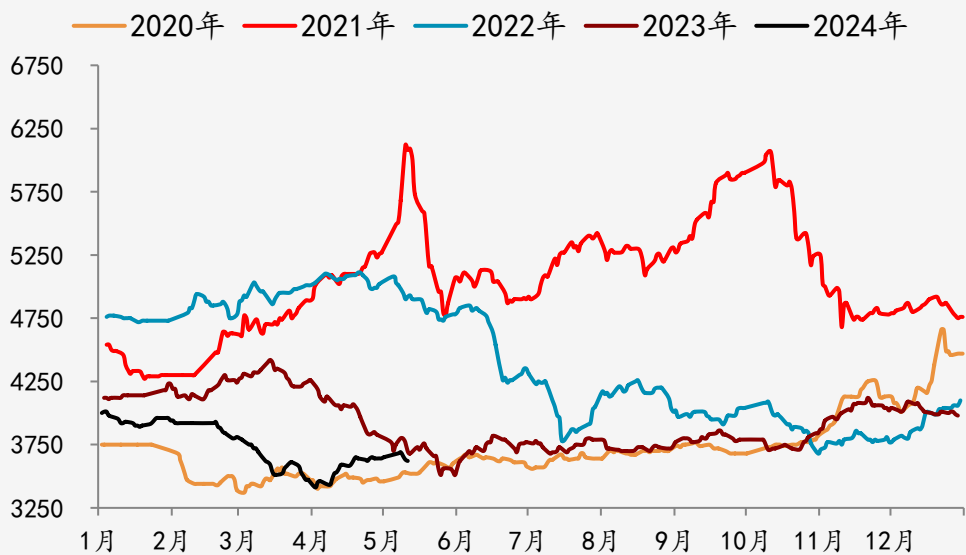
平衡表：热卷库存推演

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
2024-05-10	586	423.11	60.44	2.24	1012	42.00	381	0	423	589
2024-05-17	589	416.00	59.43	2.24	1007	42.00	370	0	412	595
2024-05-24	595	415.00	59.29	2.24	1013	42.00	367	0	409	604
2024-05-31	604	410.00	58.57	2.24	1016	42.00	365	0	407	609
2024-06-07	609	411.00	58.71	2.78	1023	55.00	367	0	422	601

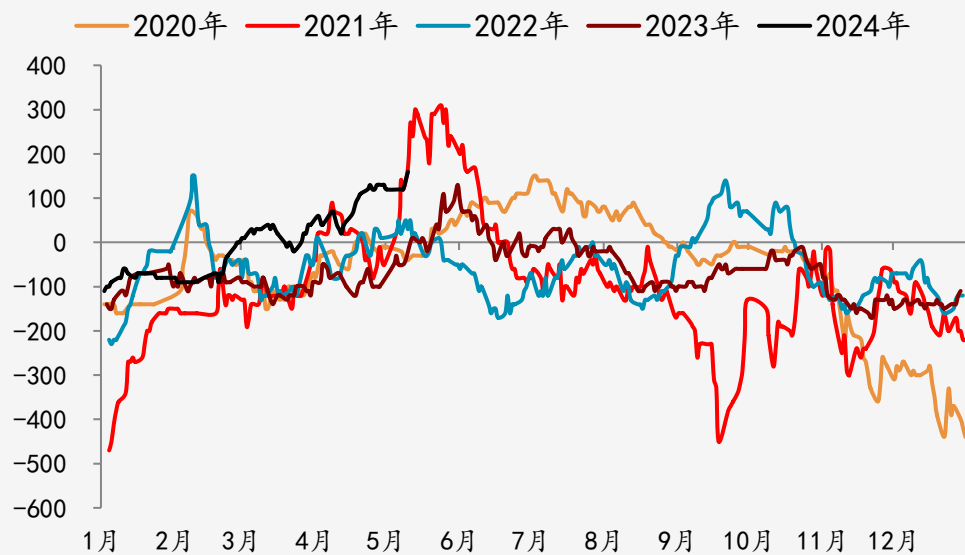
平衡表：铁矿石库存变化推演



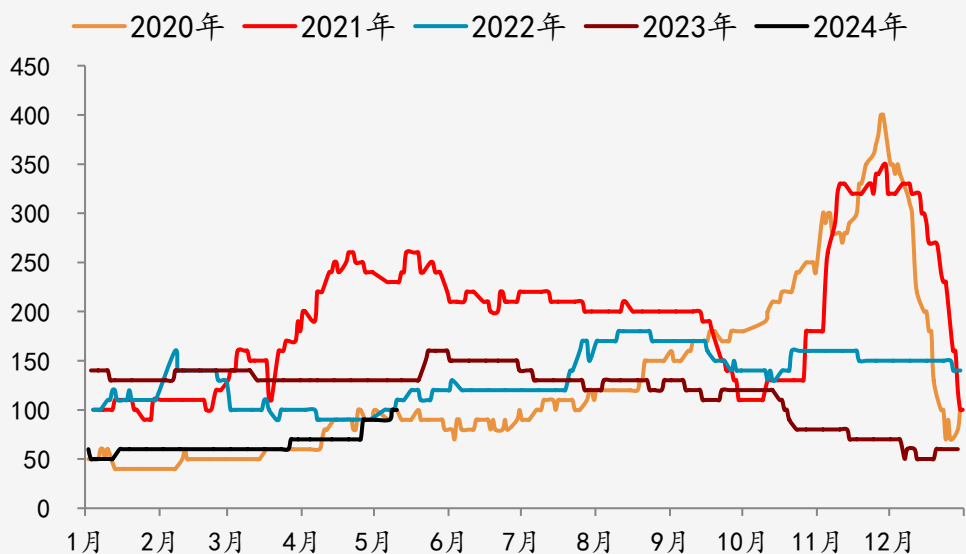
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



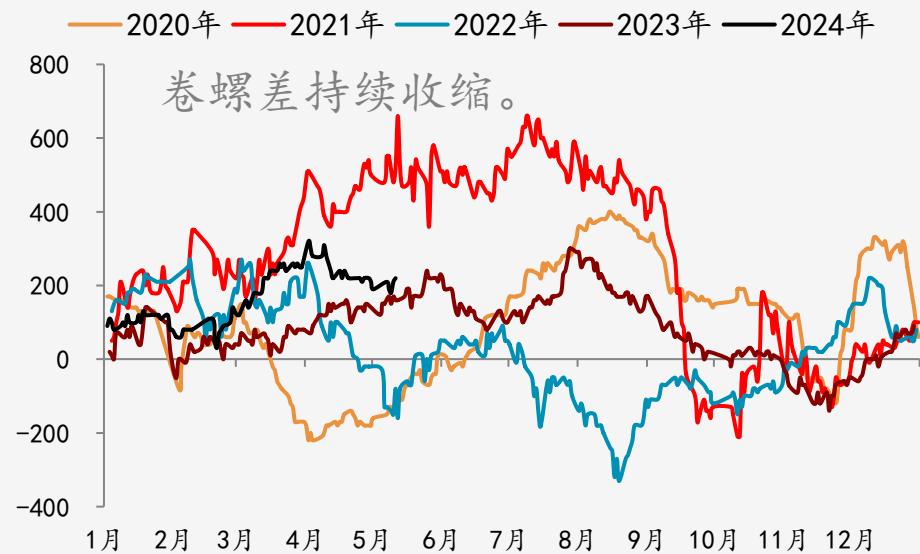
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）

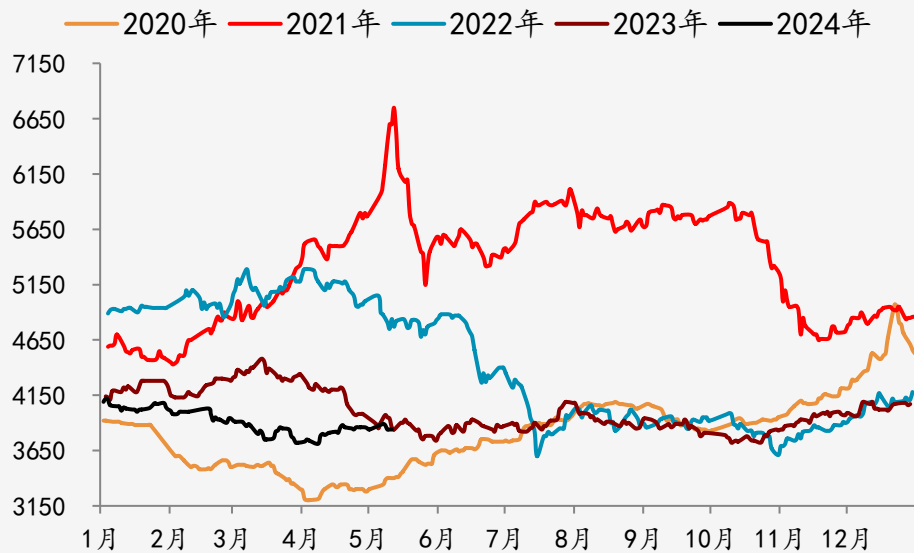


价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）

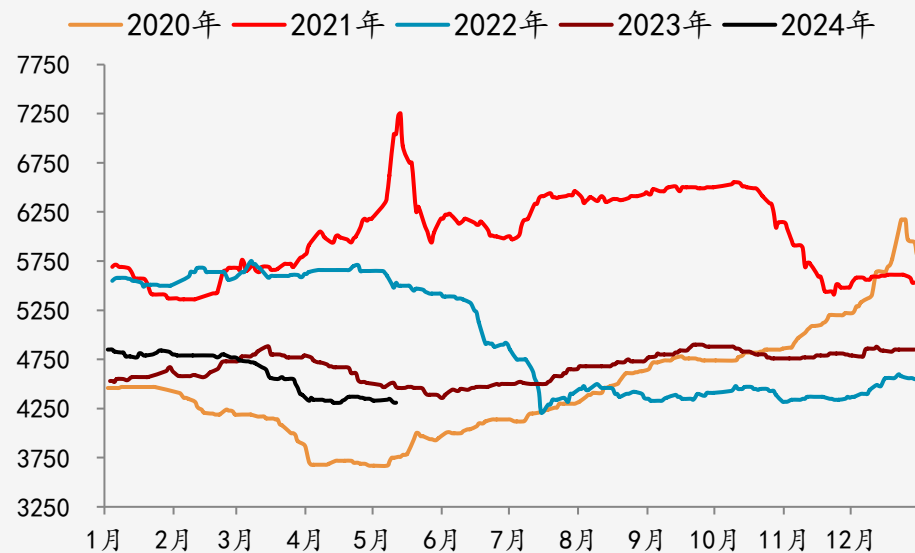


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

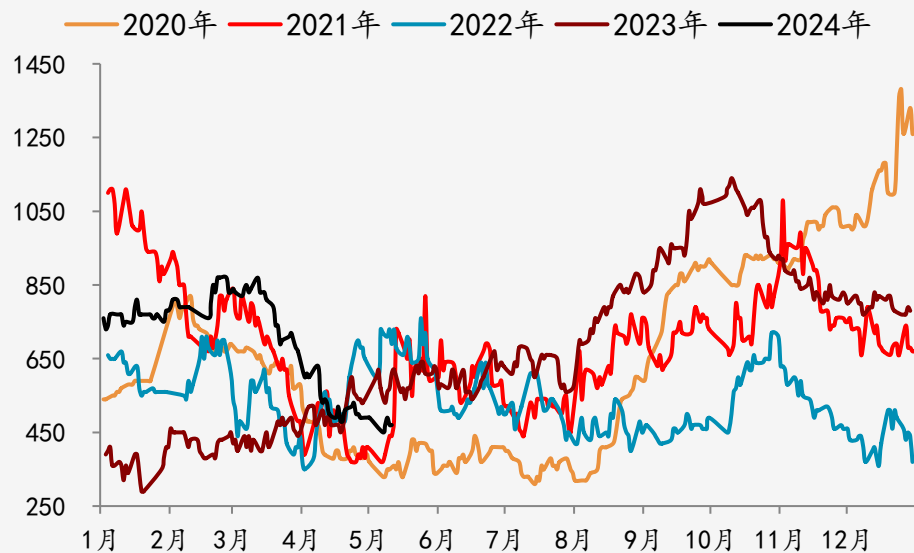
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



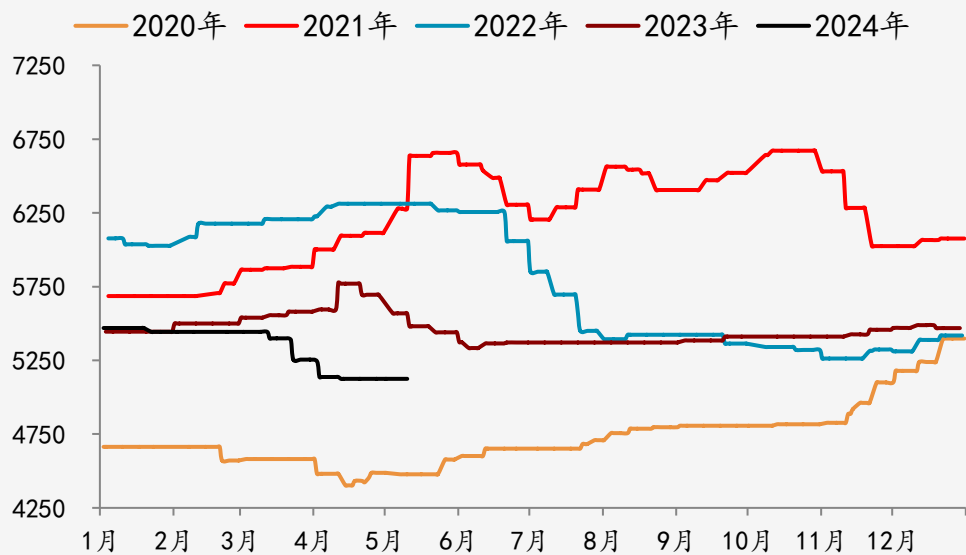
价格：上海冷卷价格（单位：元/吨）



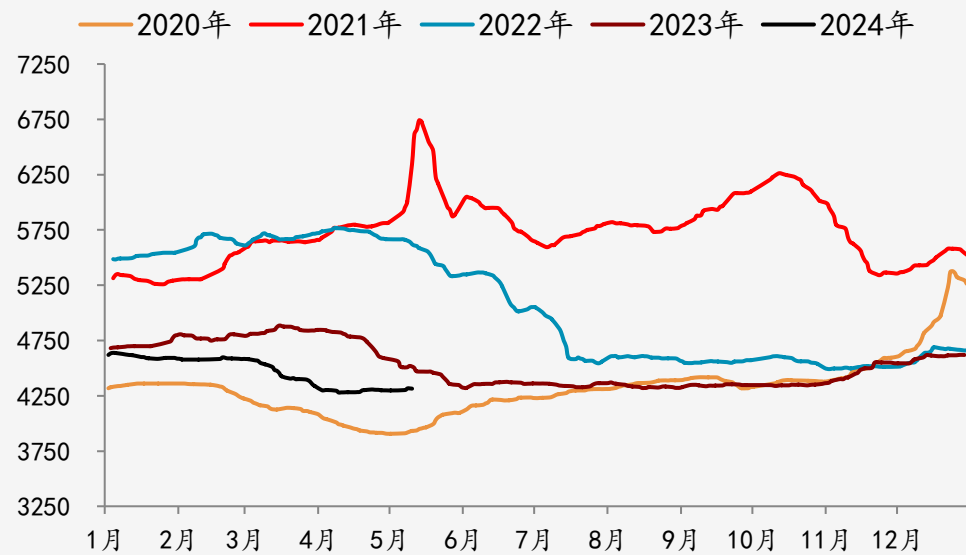
价格：上海冷卷-热卷价差（单位：元/吨）



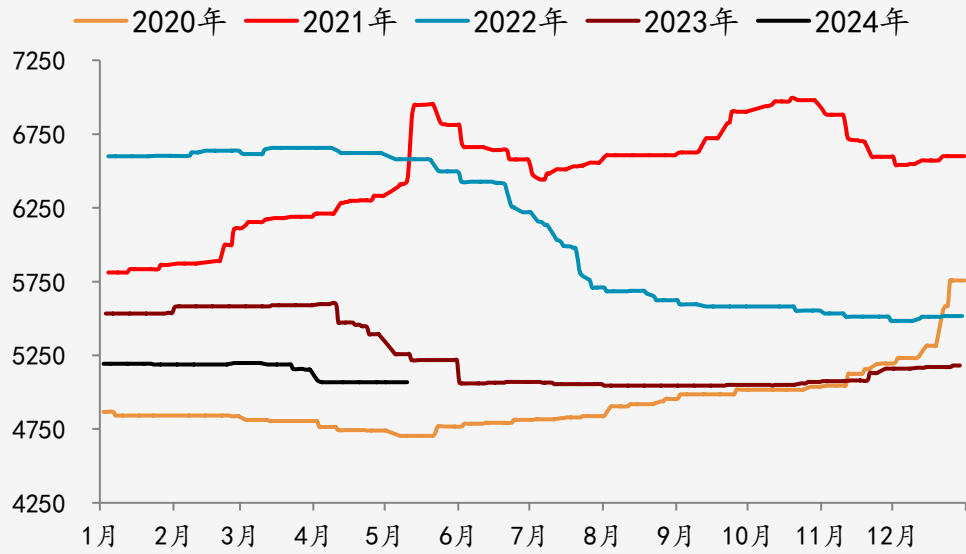
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



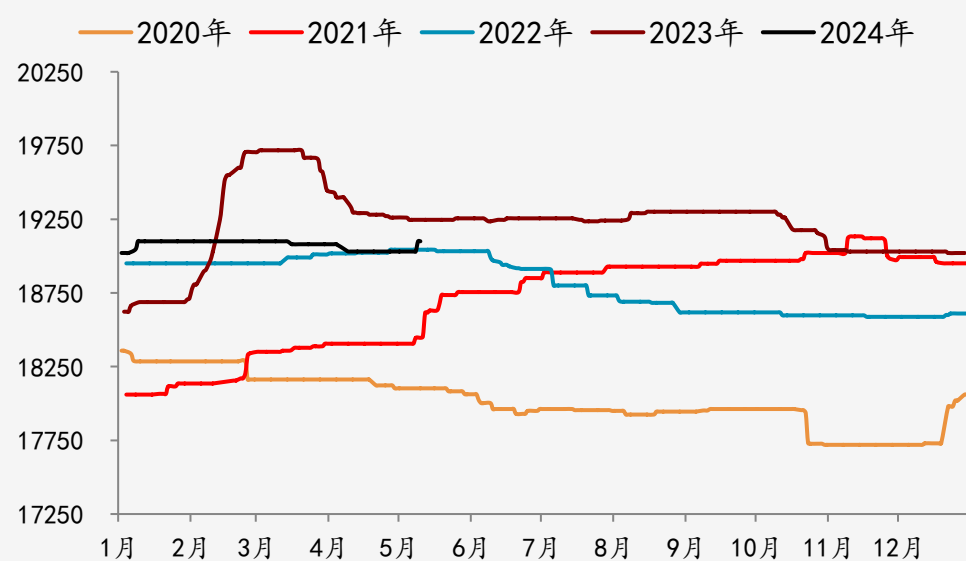
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）

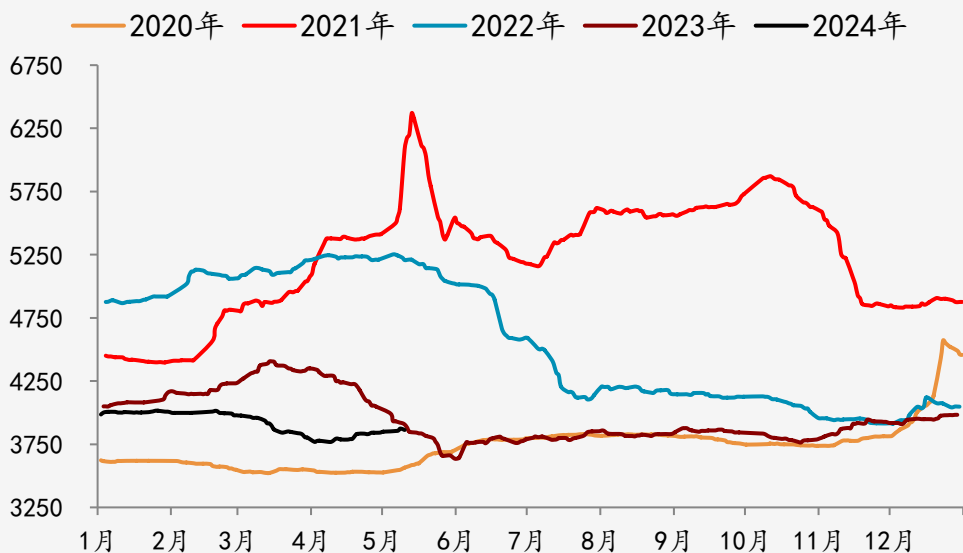


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

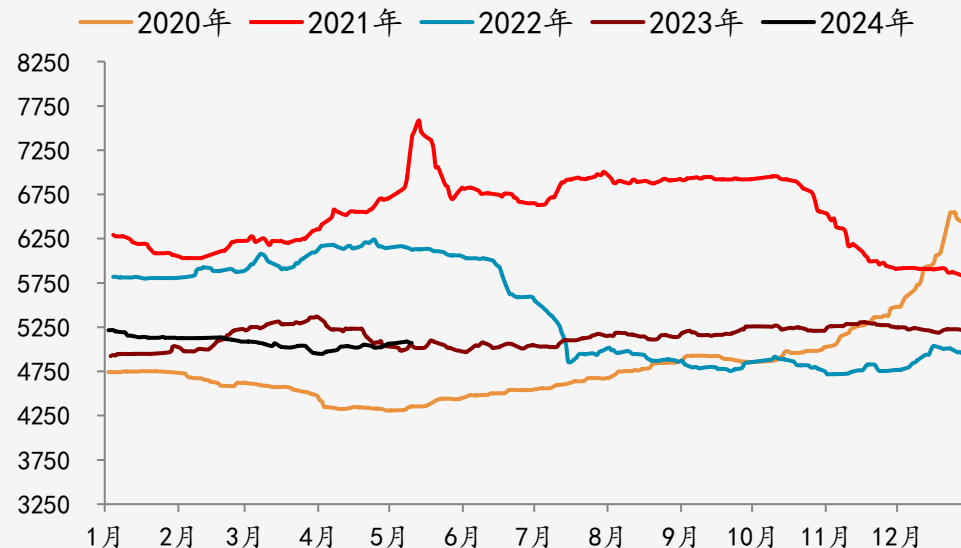


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

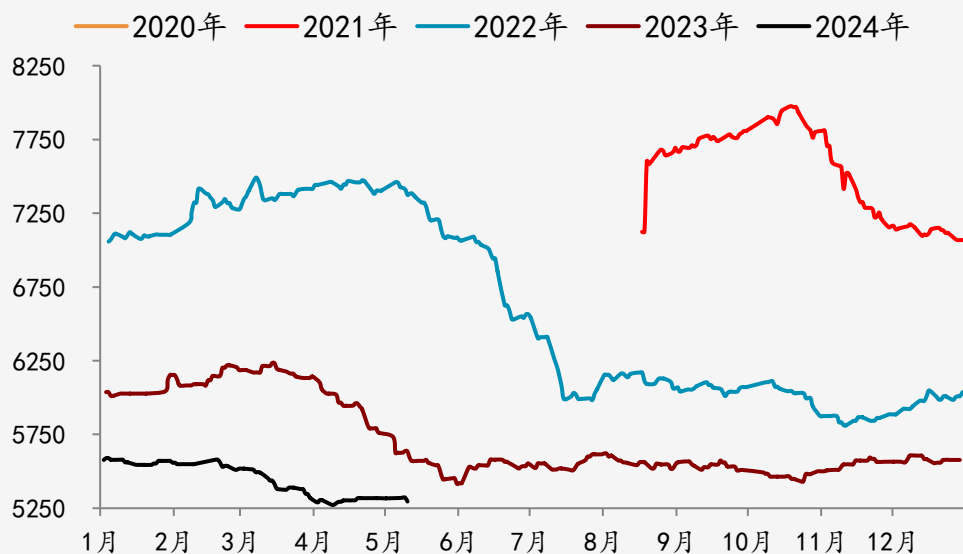
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



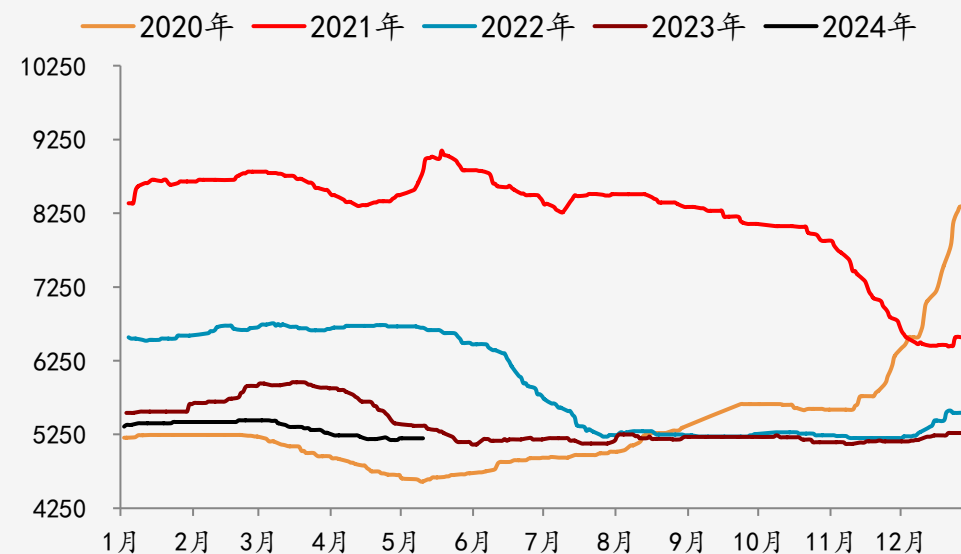
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

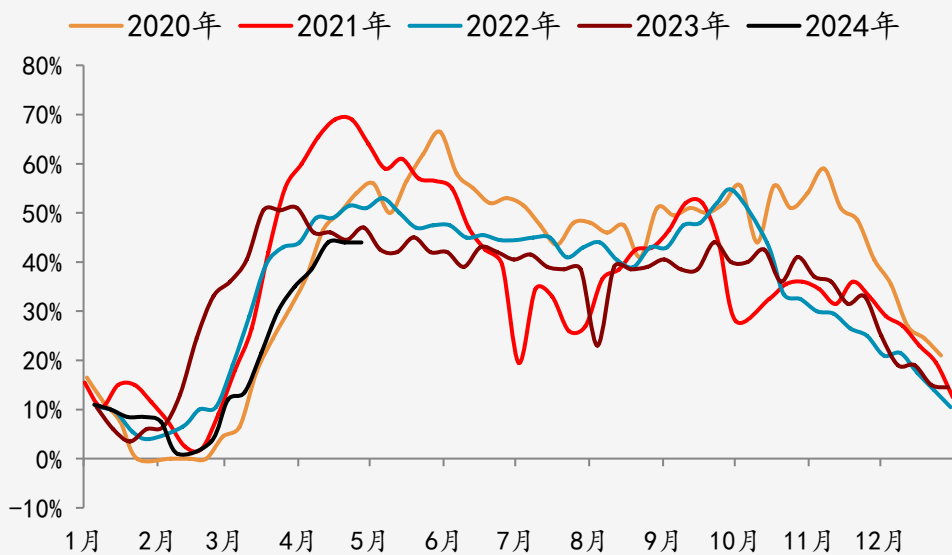


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

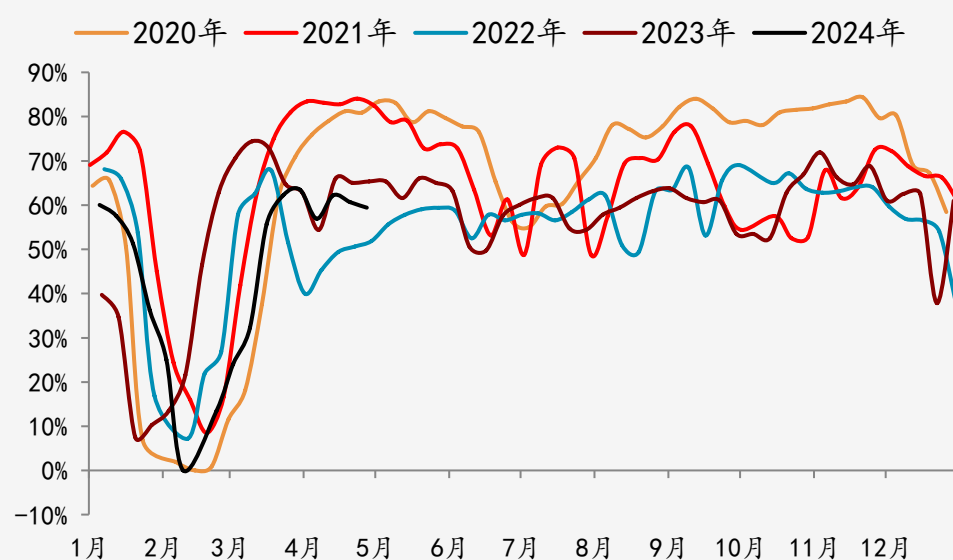


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

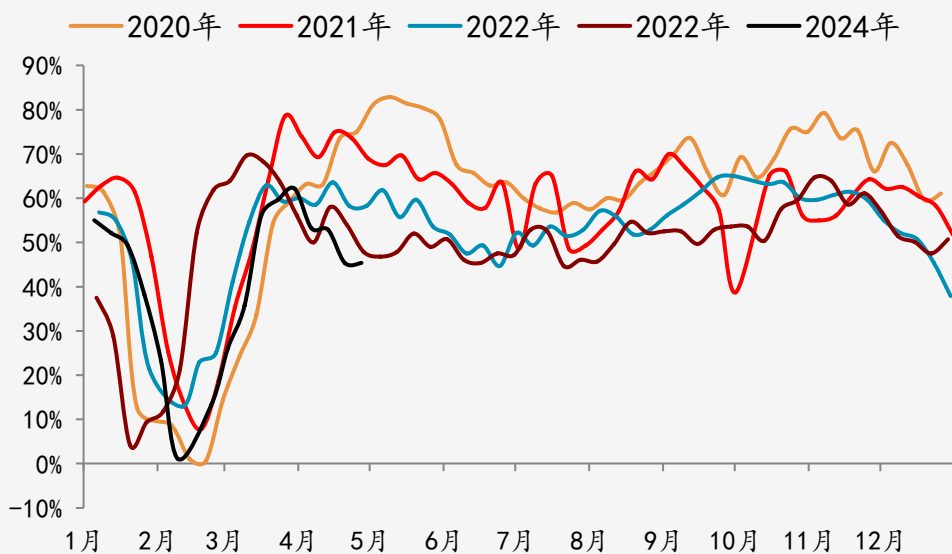
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



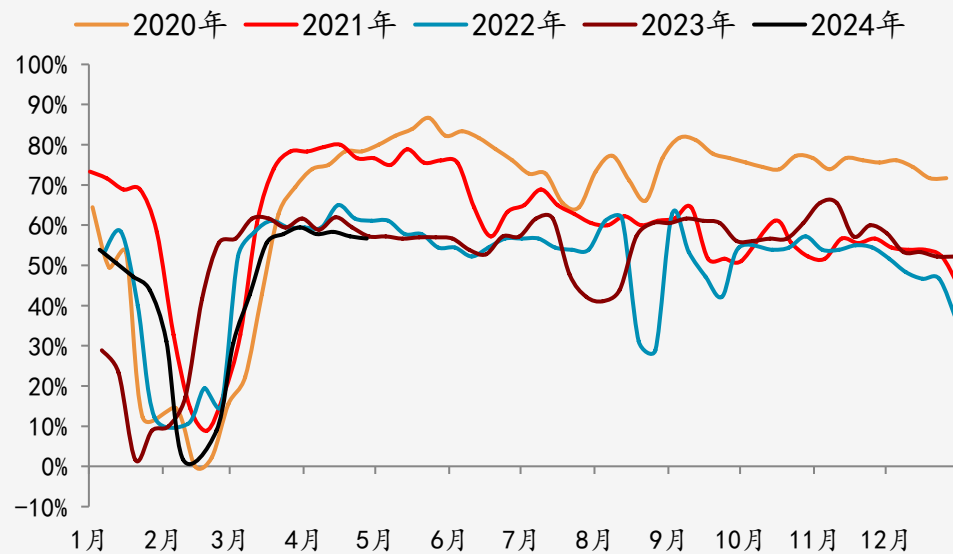
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）

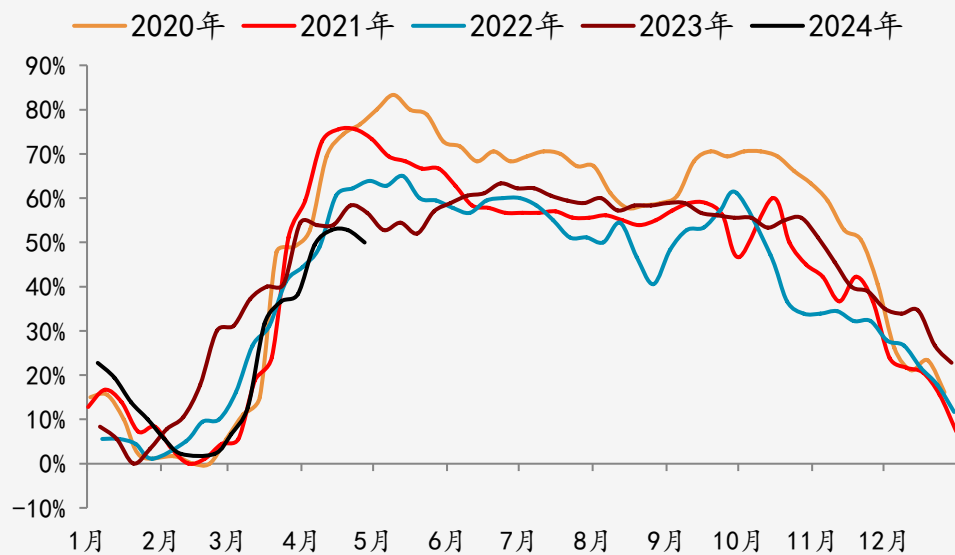


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）

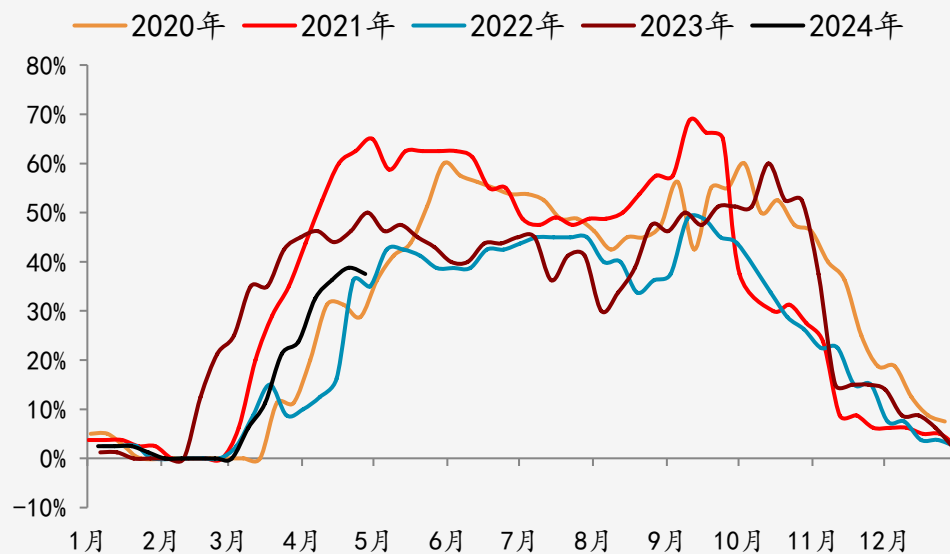


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

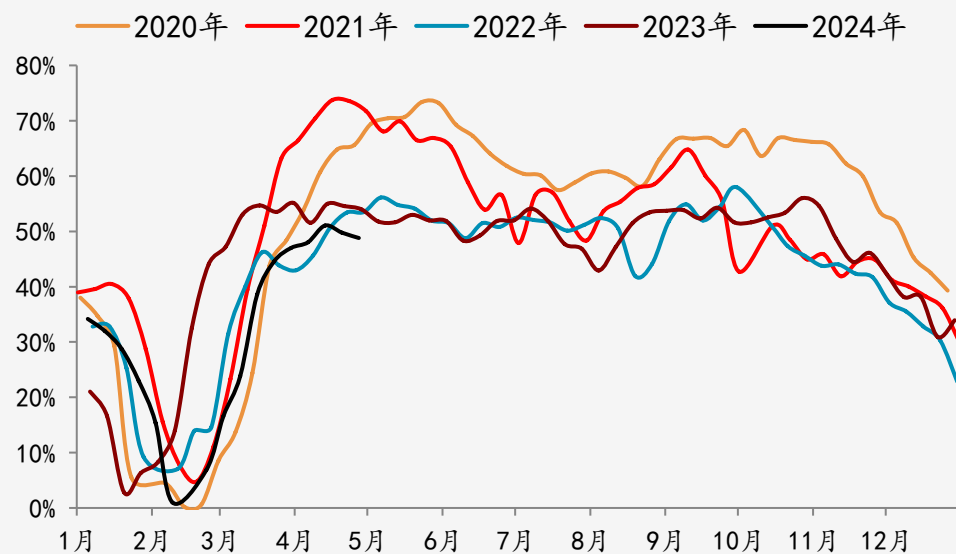
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



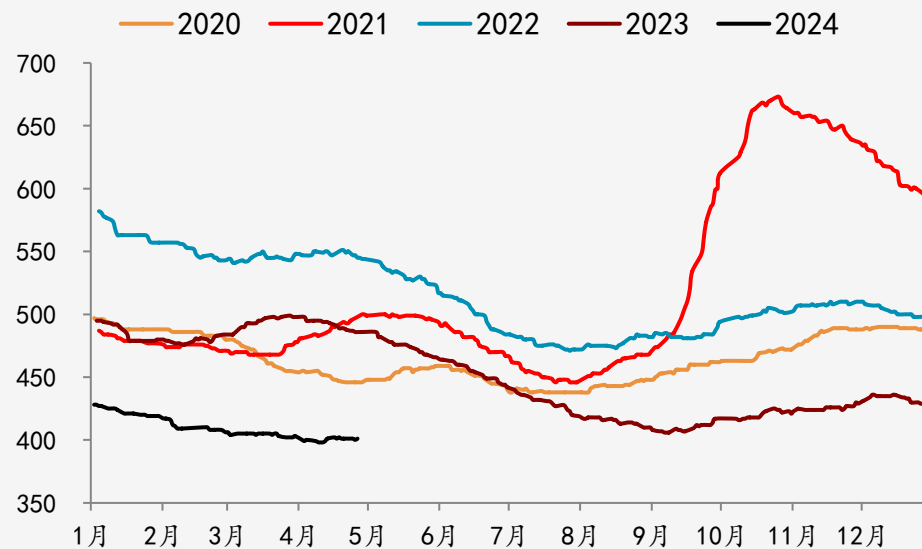
价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）



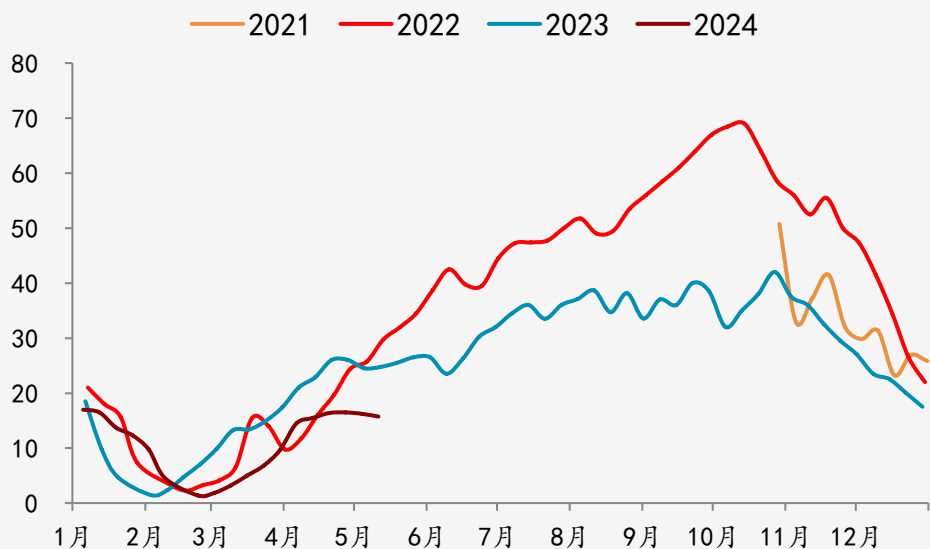
价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）



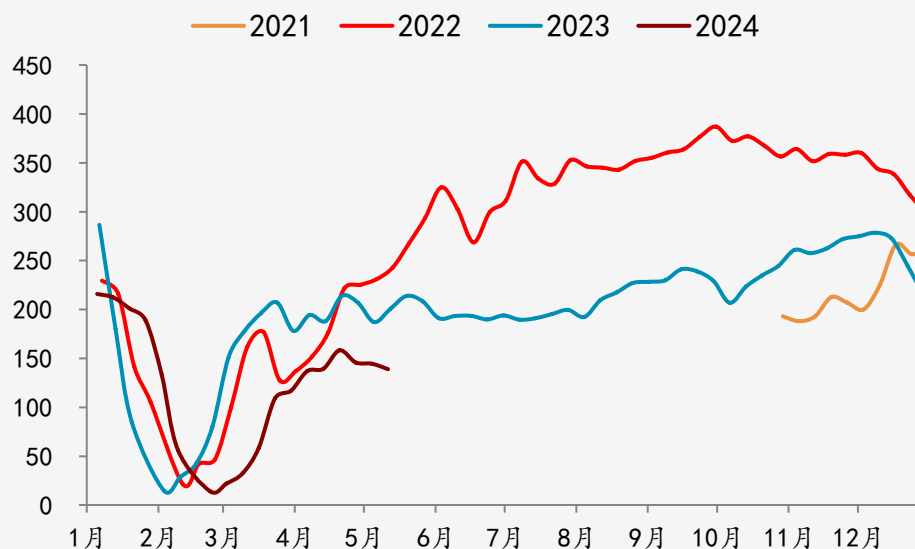
价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）



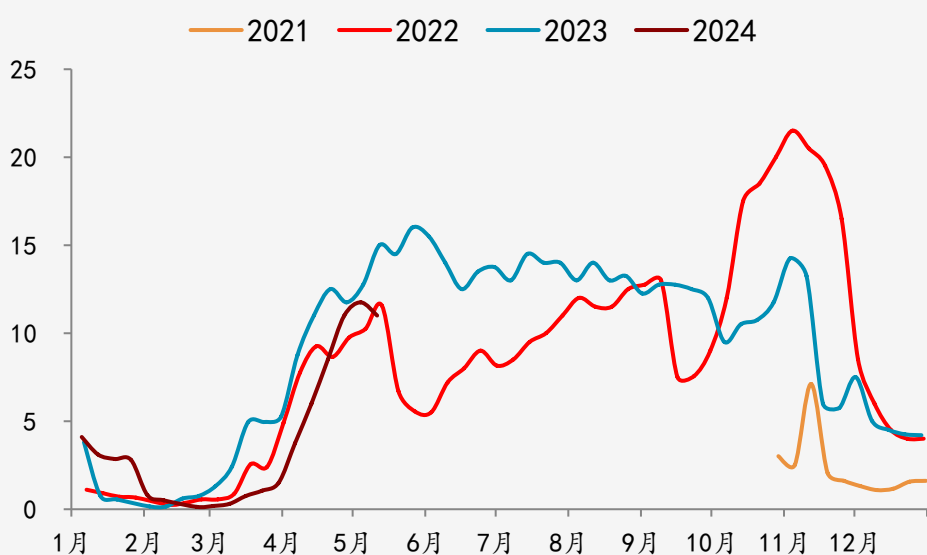
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



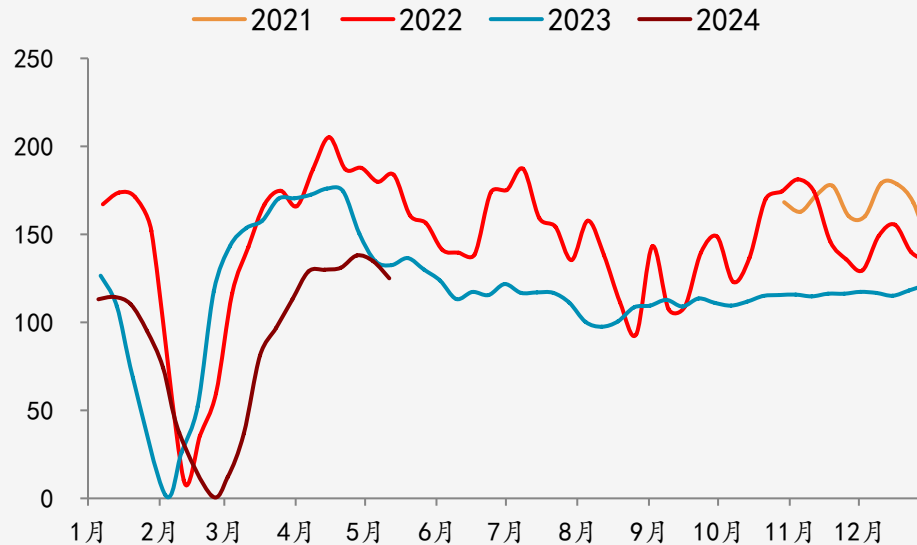
价格：华东水泥出货（单位：万吨）



价格：东北水泥出货（单位：万吨）

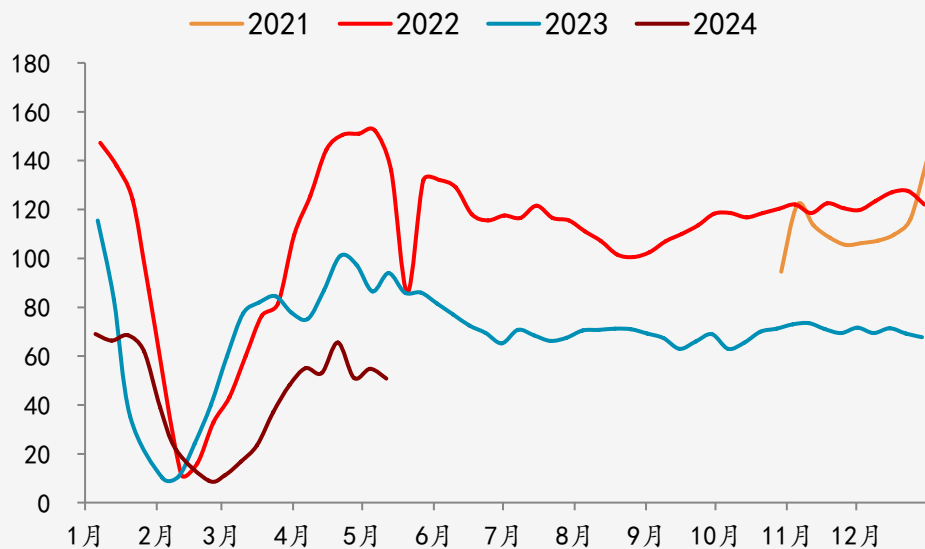


价格：西南水泥出货（单位：万吨）

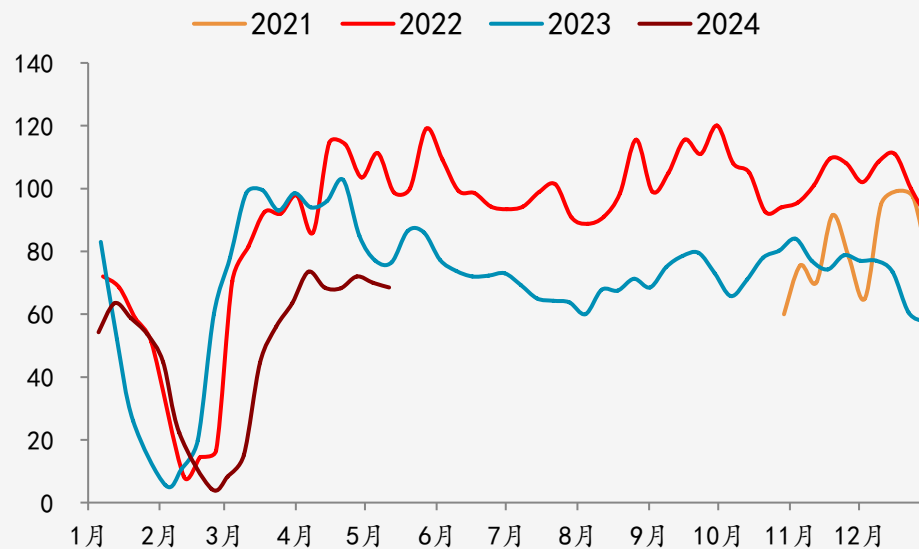


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

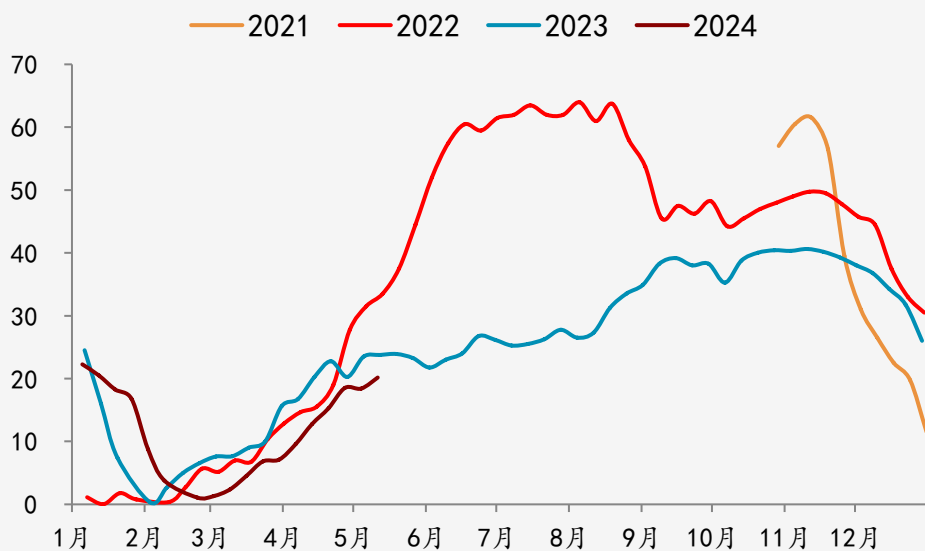
价格：华南水泥出货（单位：万吨）



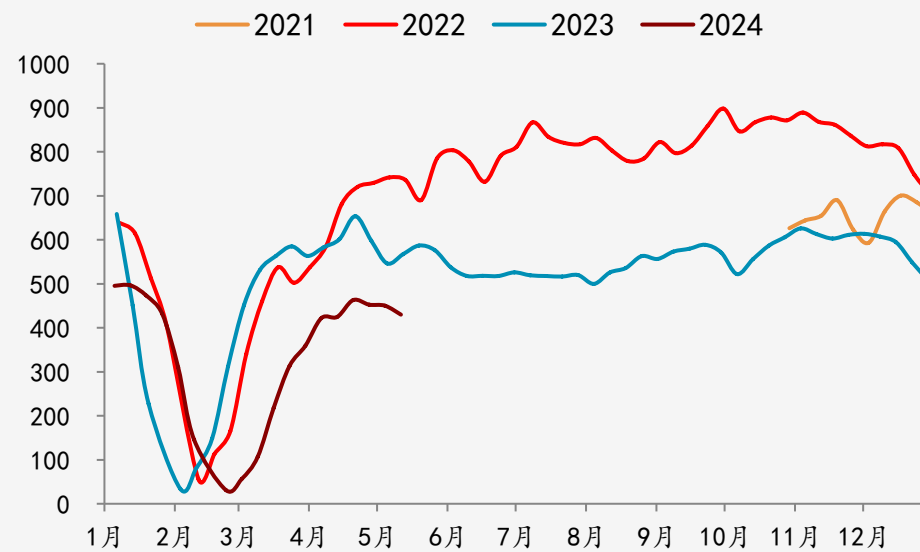
价格：华中水泥出货（单位：万吨）



价格：西北水泥出货（单位：万吨）

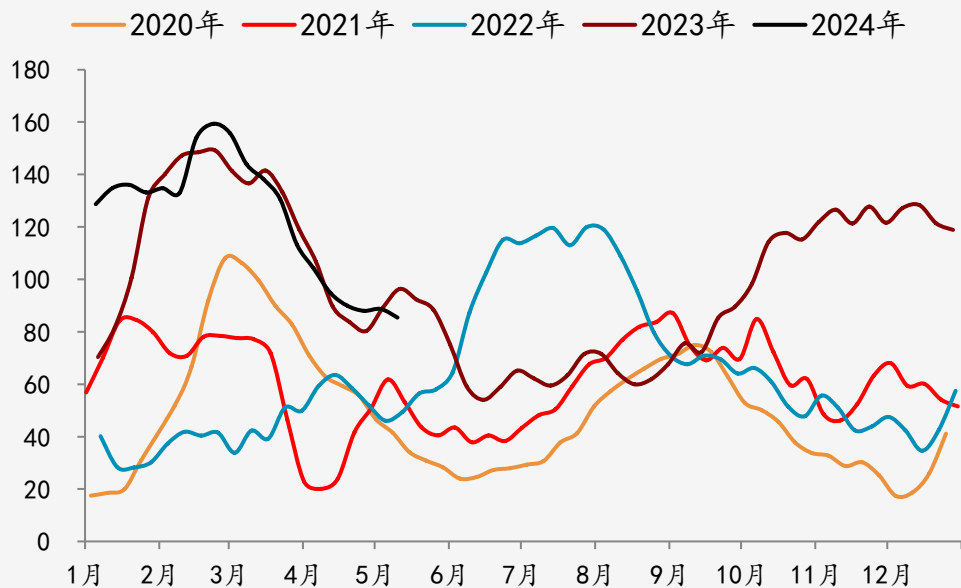


价格：全国水泥出货（单位：万吨）

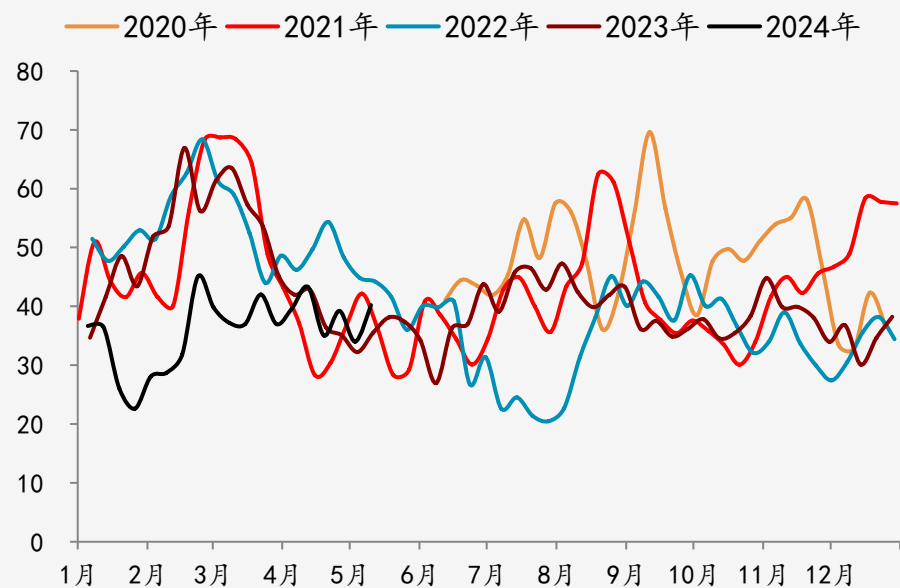


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

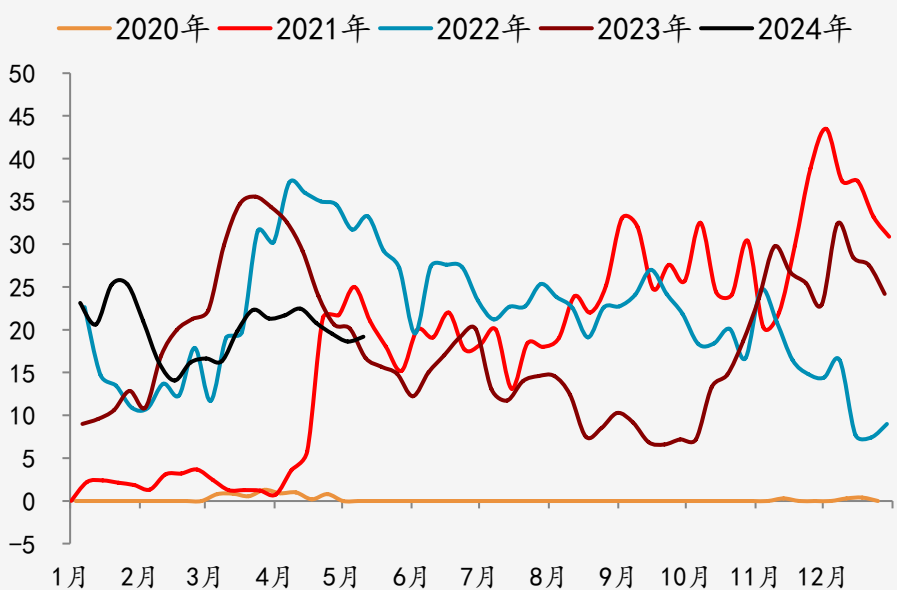
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



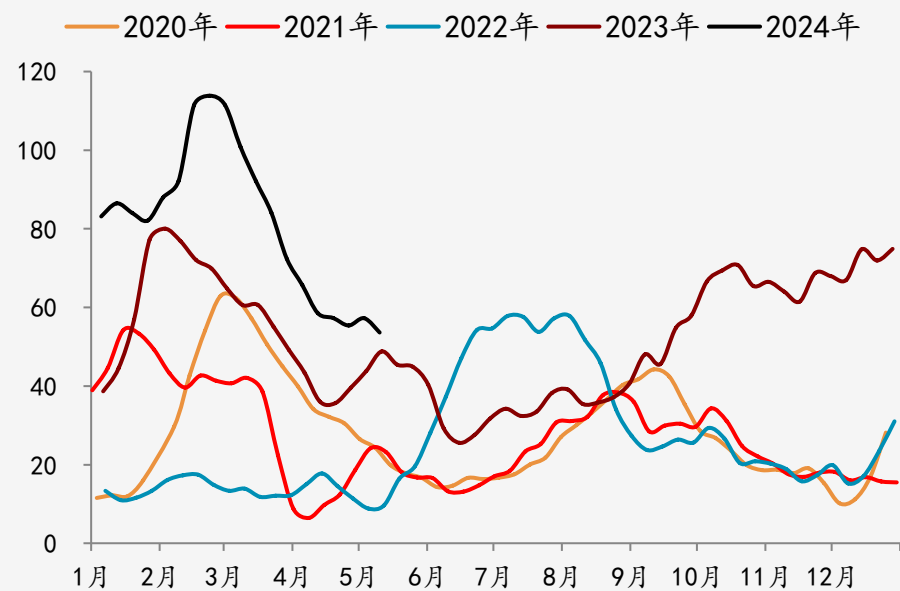
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）

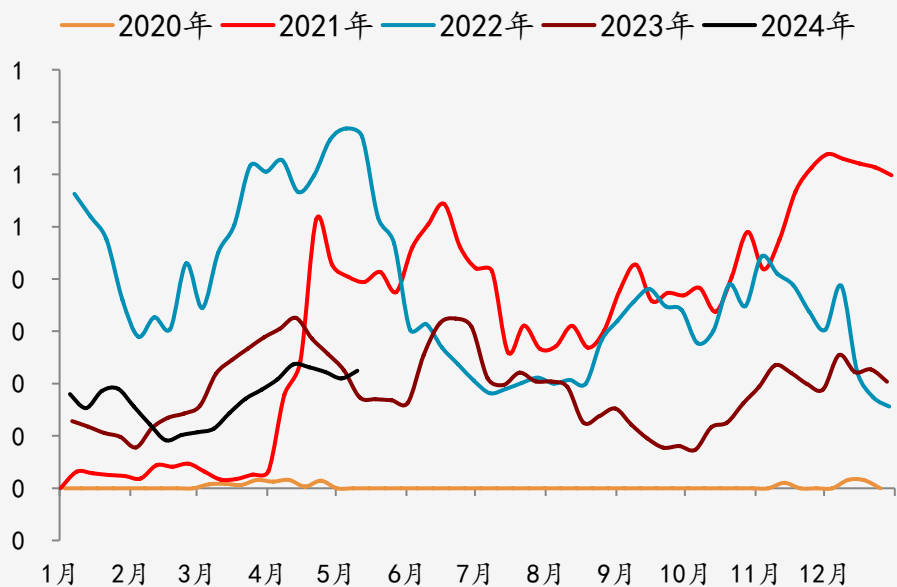


供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）

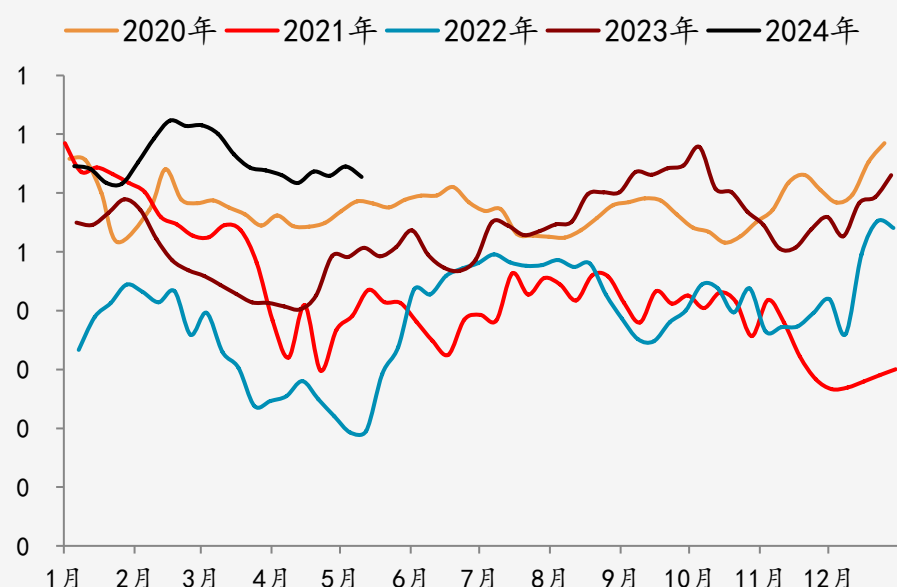


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

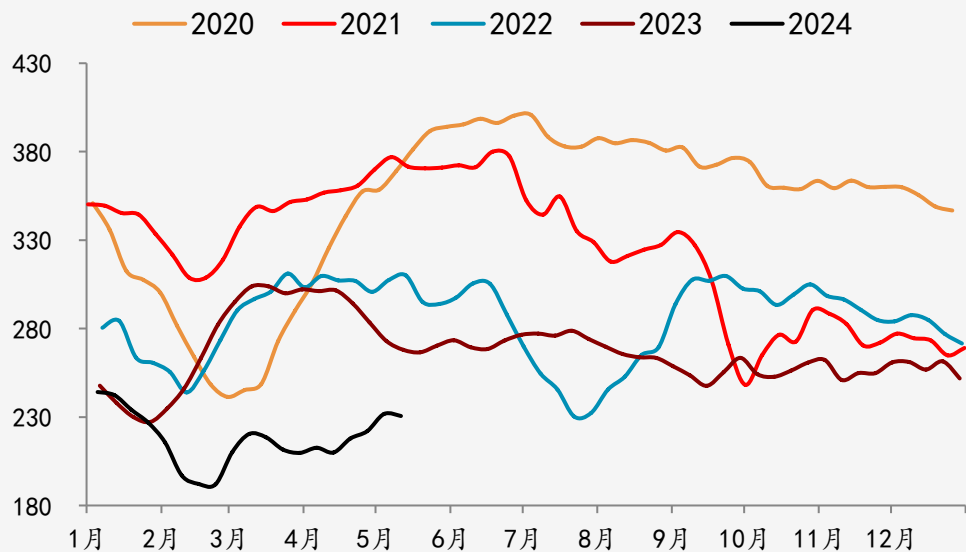
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



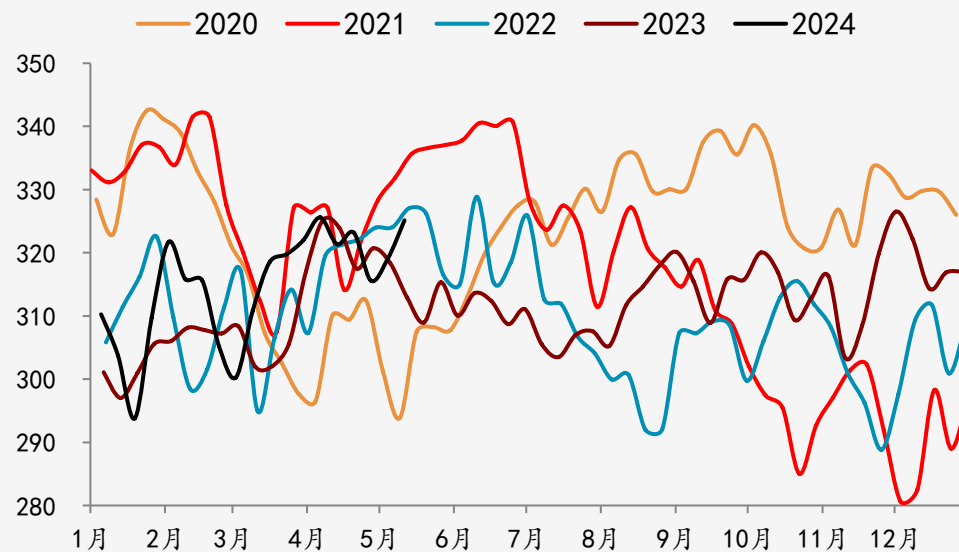
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



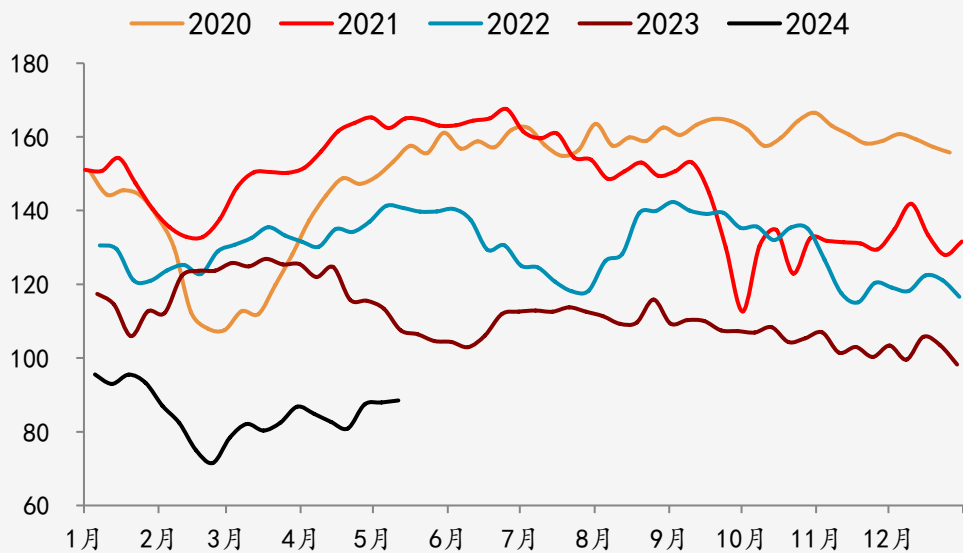
供给：螺纹产量（单位：万吨）



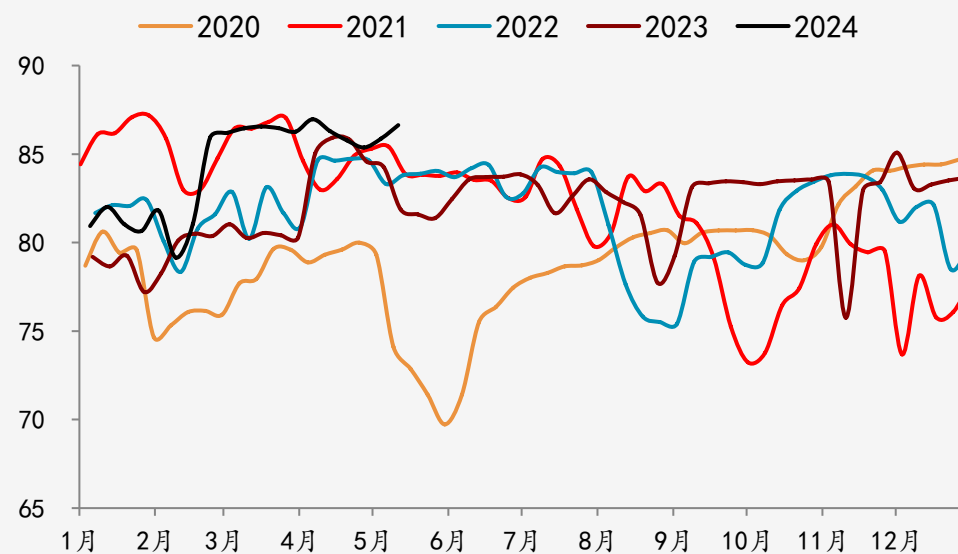
供给：热卷产量（单位：万吨）



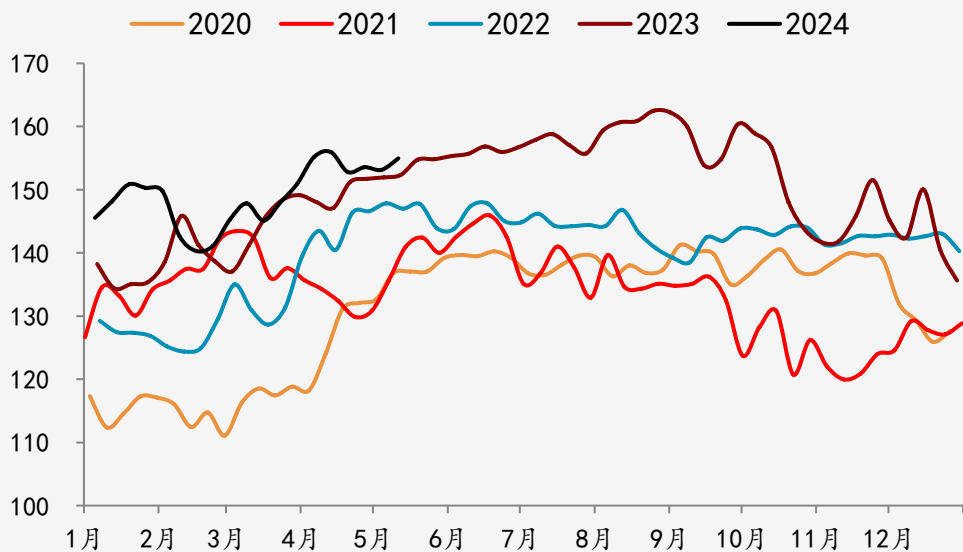
供给：线材产量（单位：万吨）



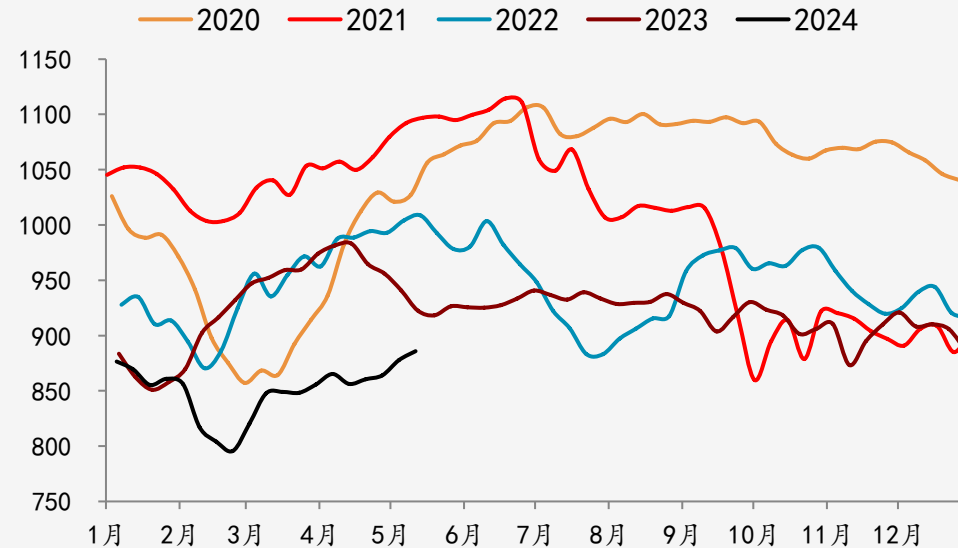
供给：冷卷产量（单位：万吨）



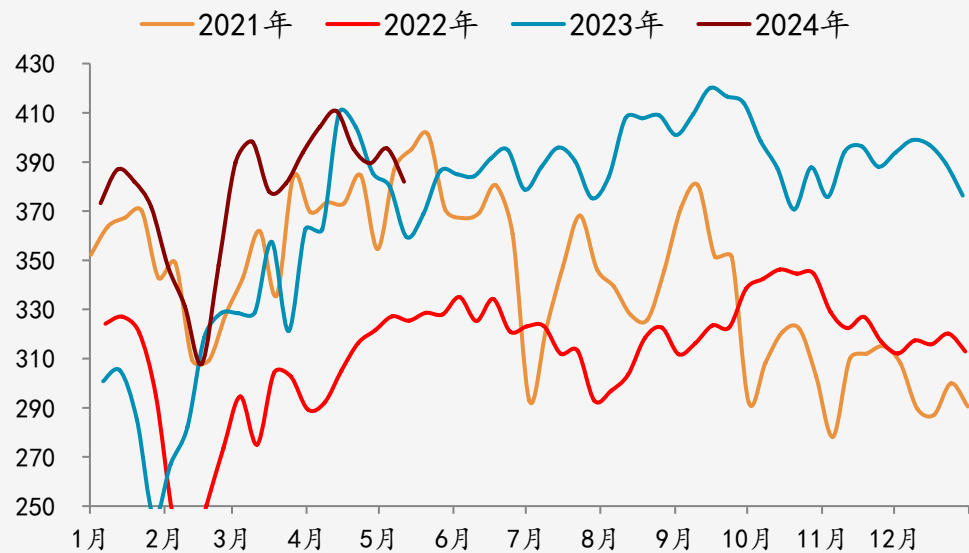
供给：中板产量（单位：万吨）



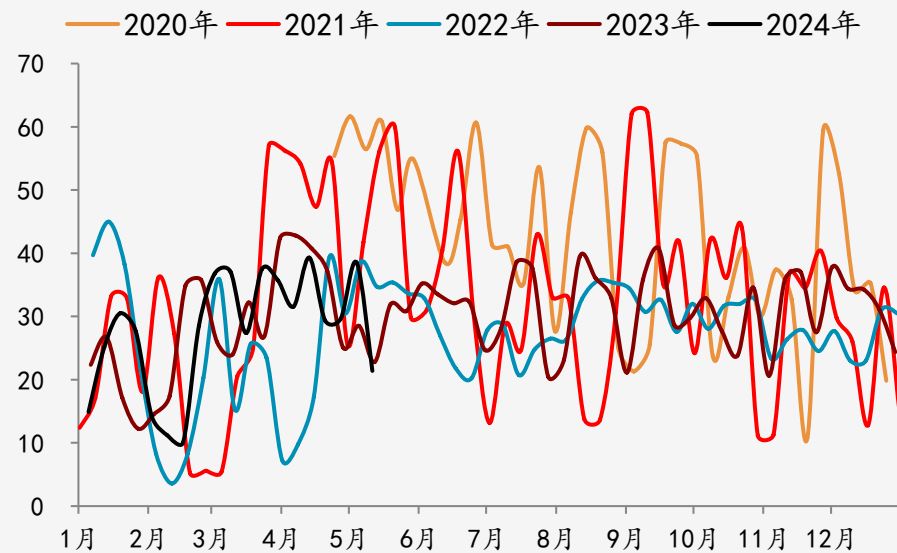
供给：五大材产量（单位：万吨）



供给：非五大材产量变化（单位：万吨）

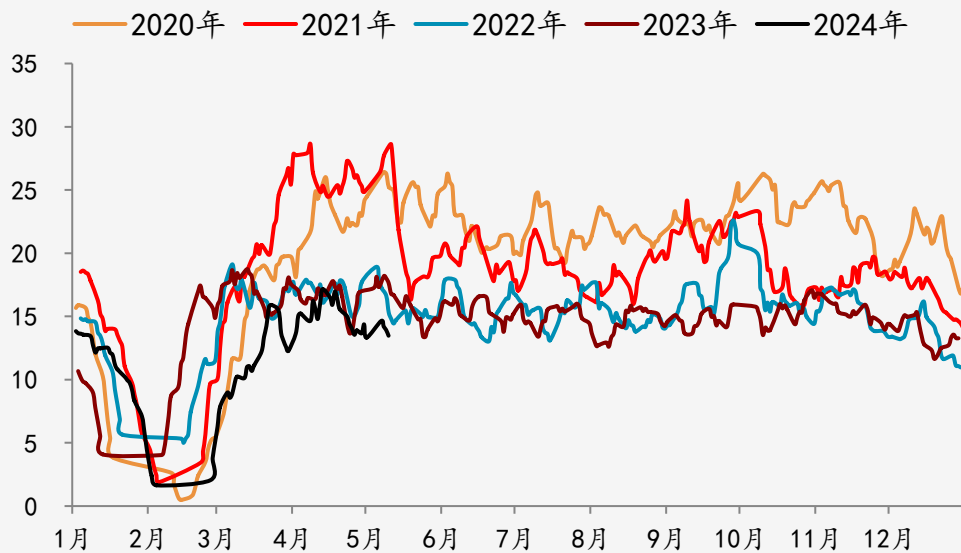


供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）

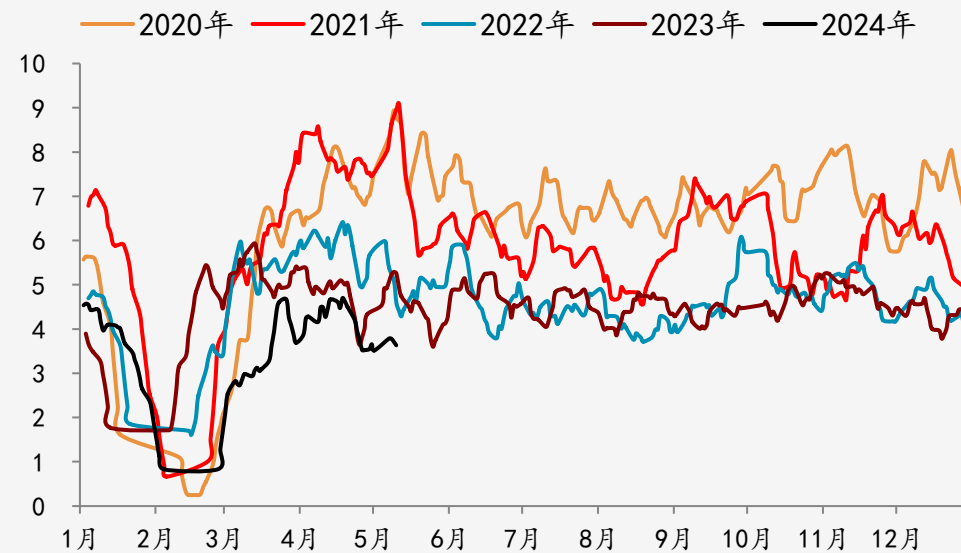


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

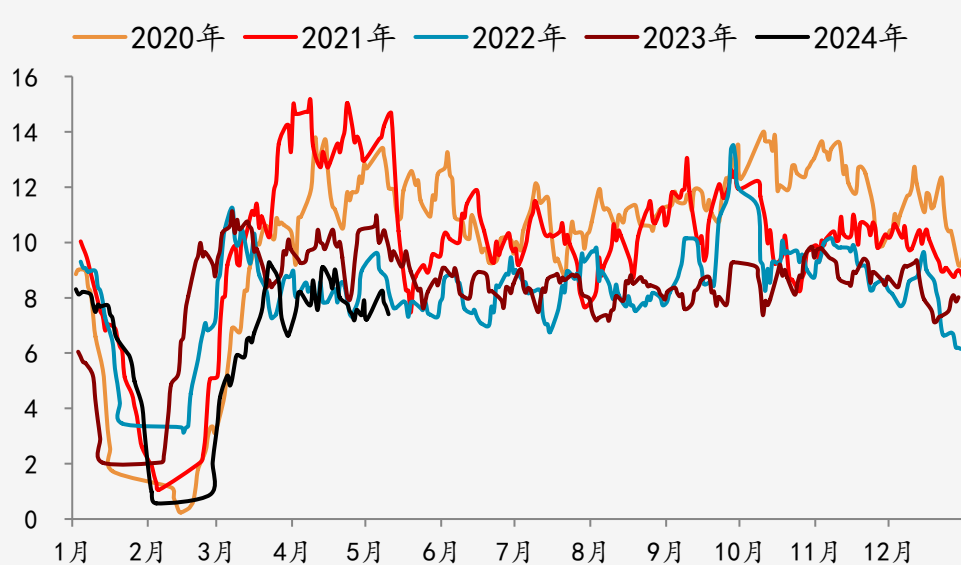
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



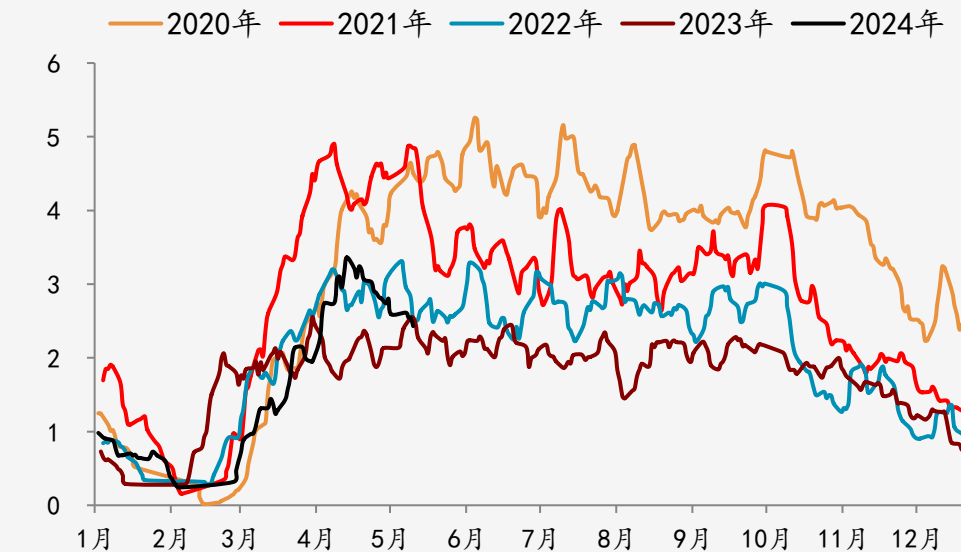
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



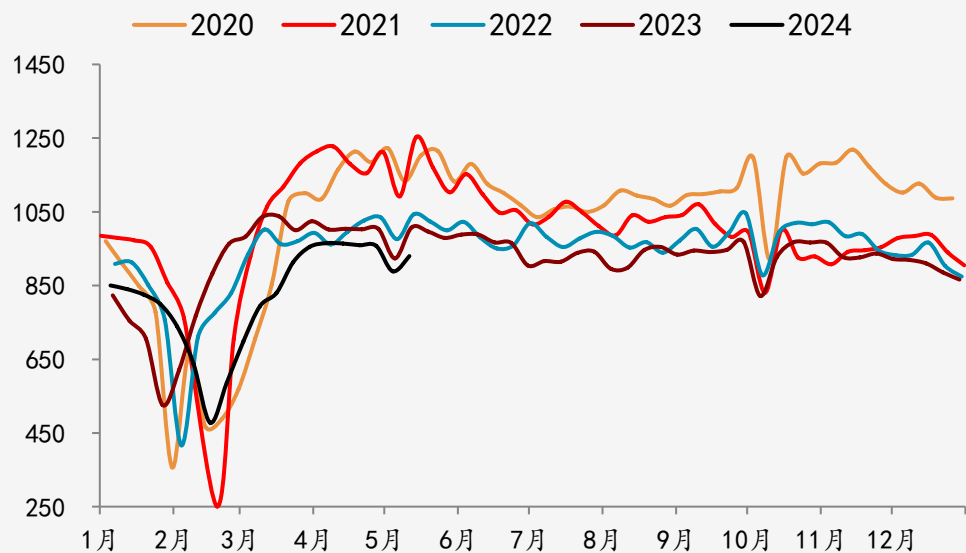
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



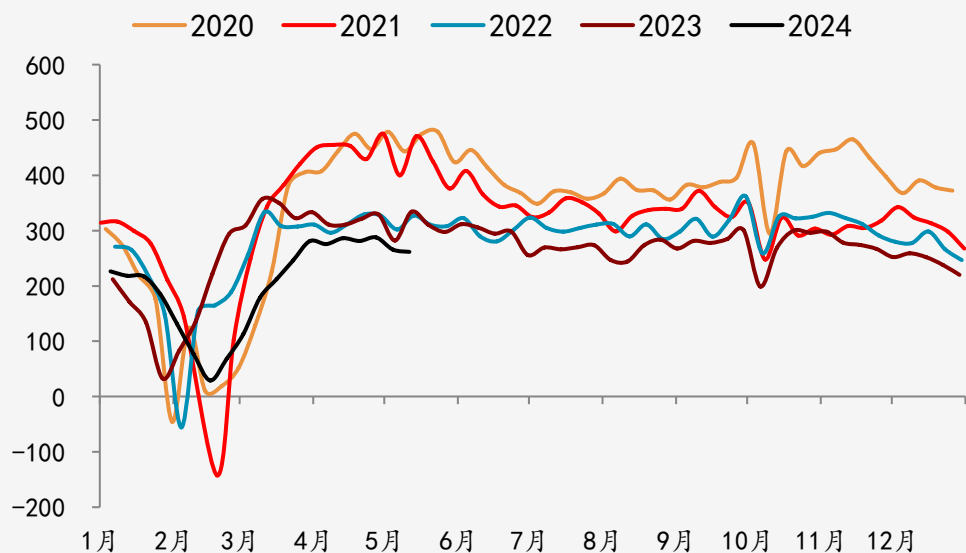
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



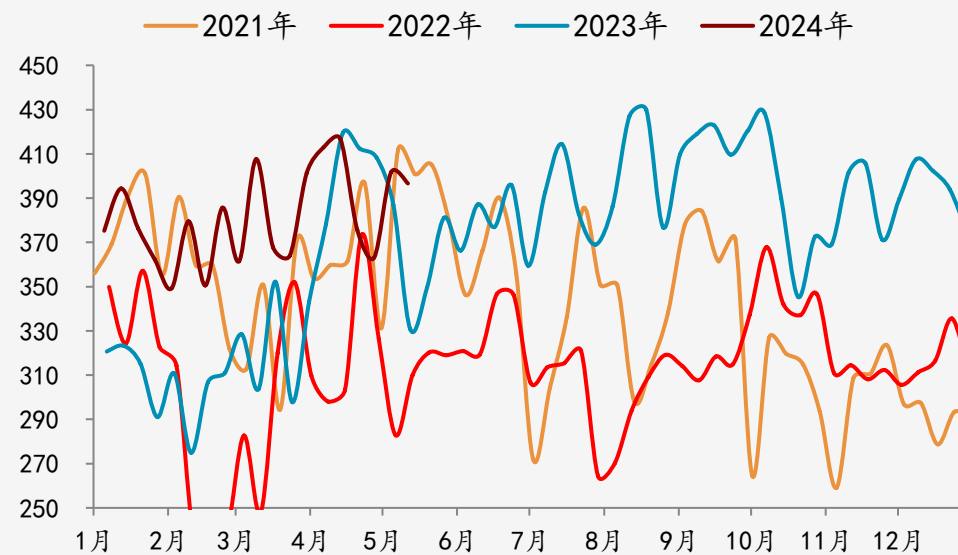
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



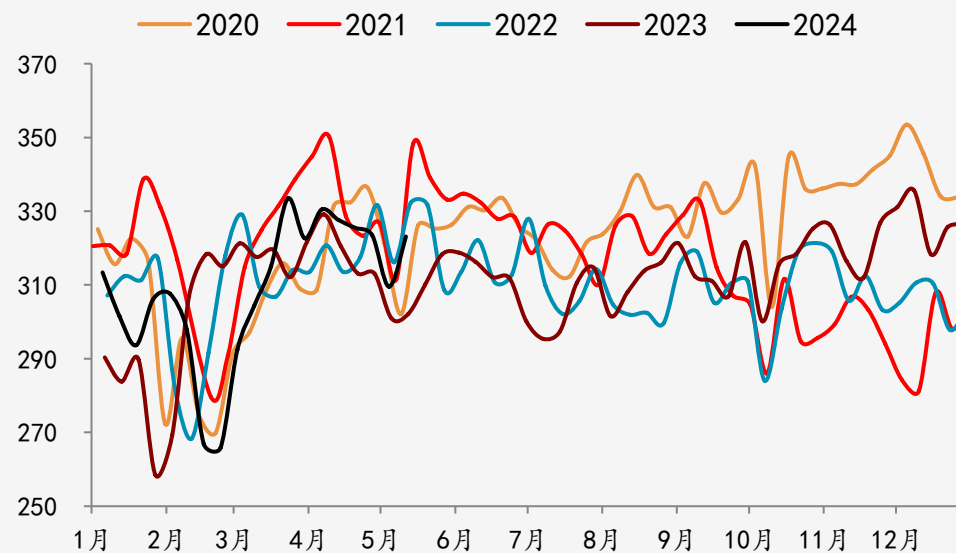
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



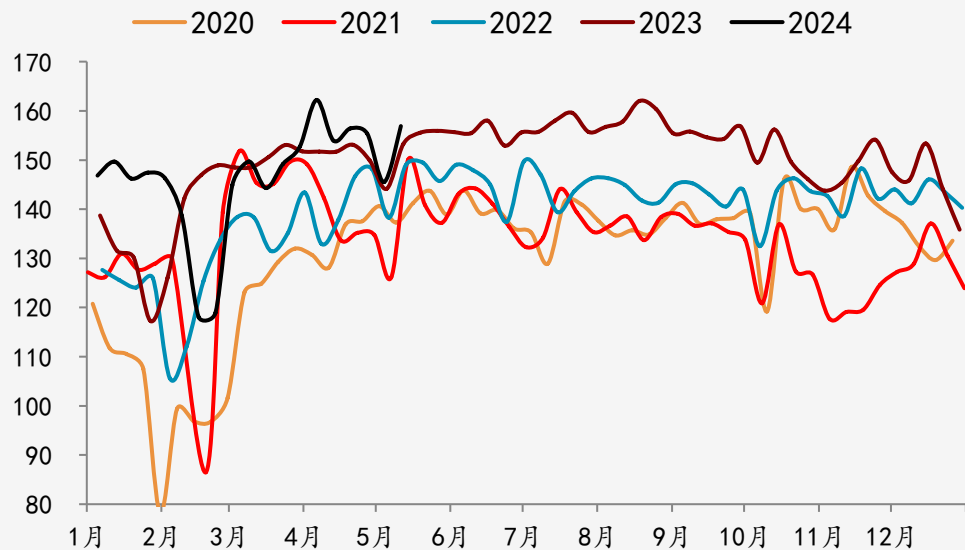
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



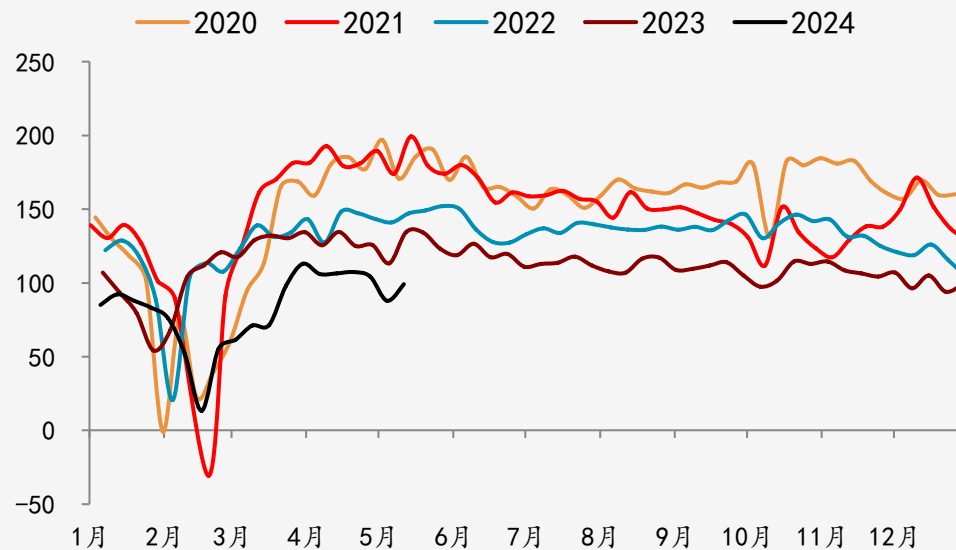
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



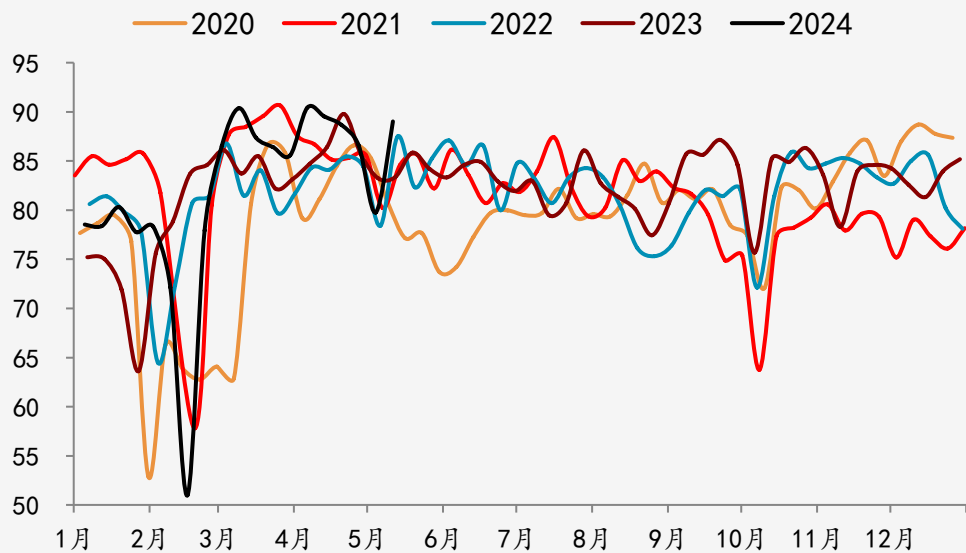
需求：中板表观需求（单位：万吨）



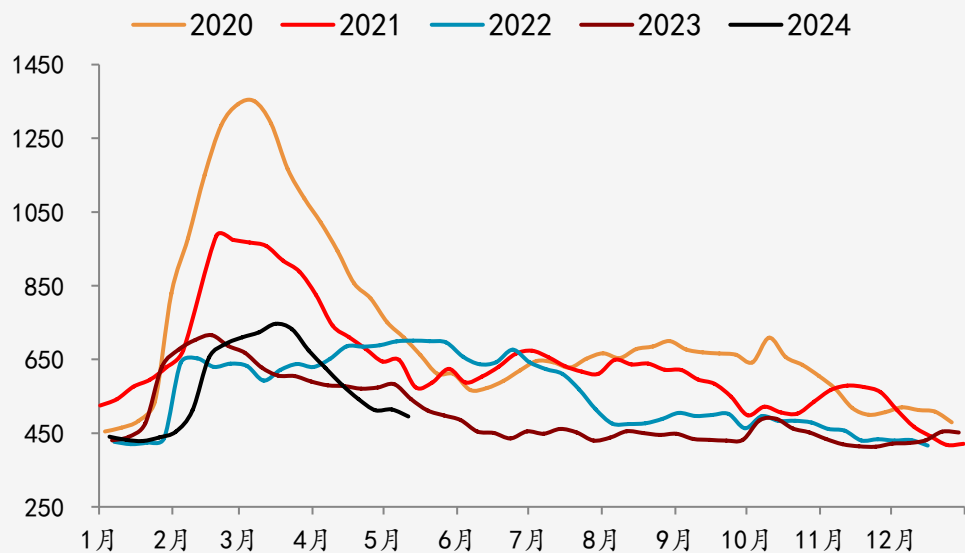
需求：线材表观需求（单位：万吨）



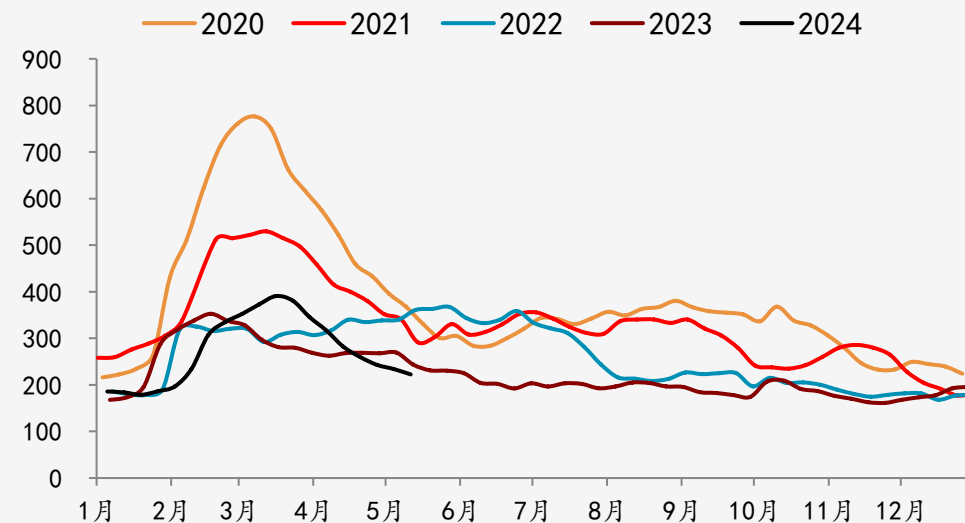
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



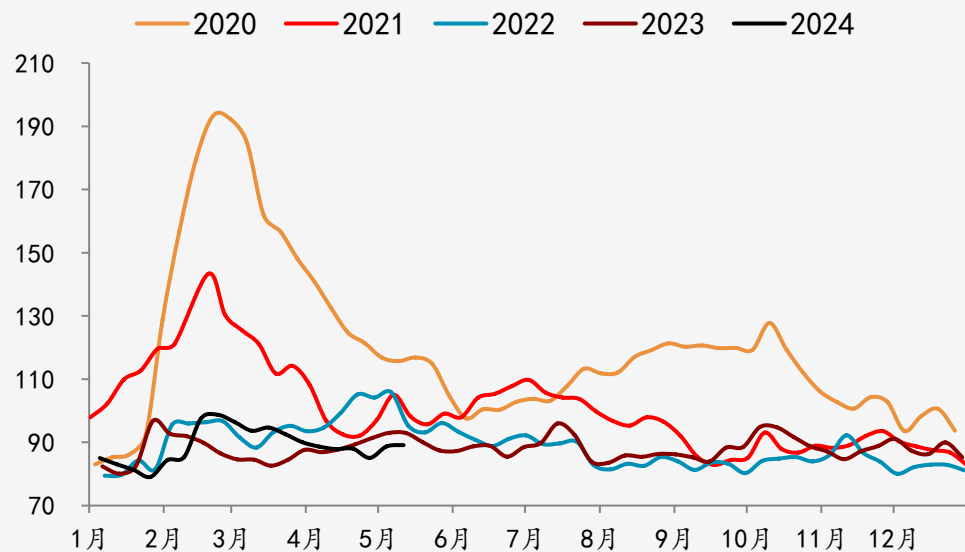
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



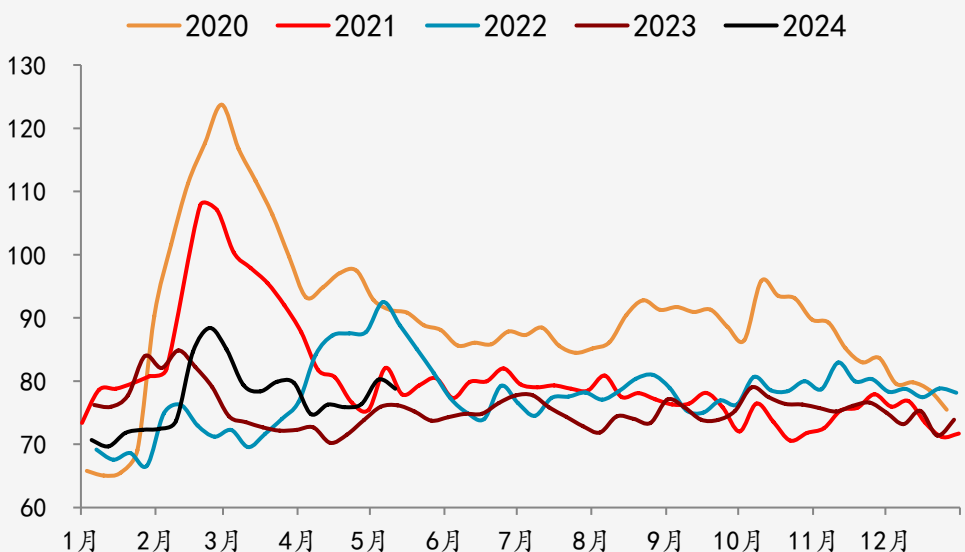
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



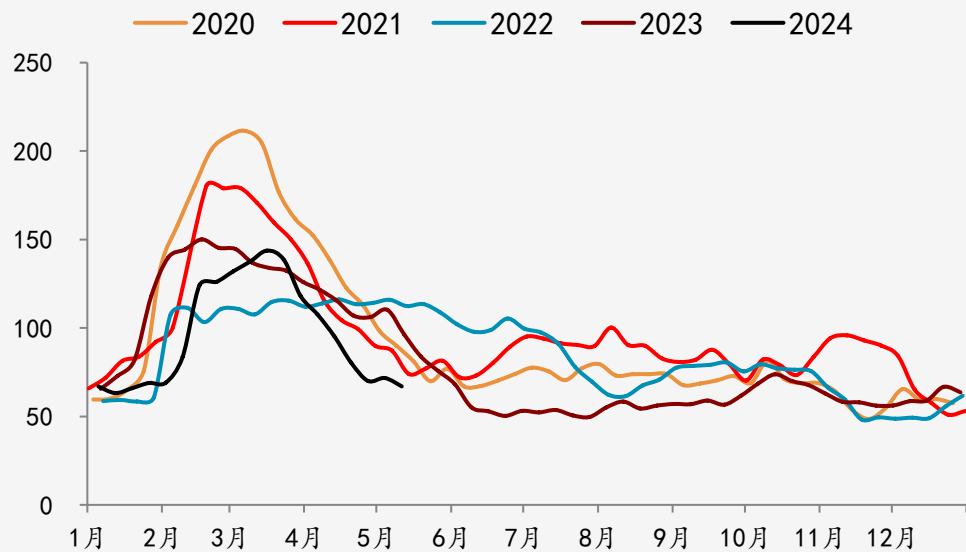
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



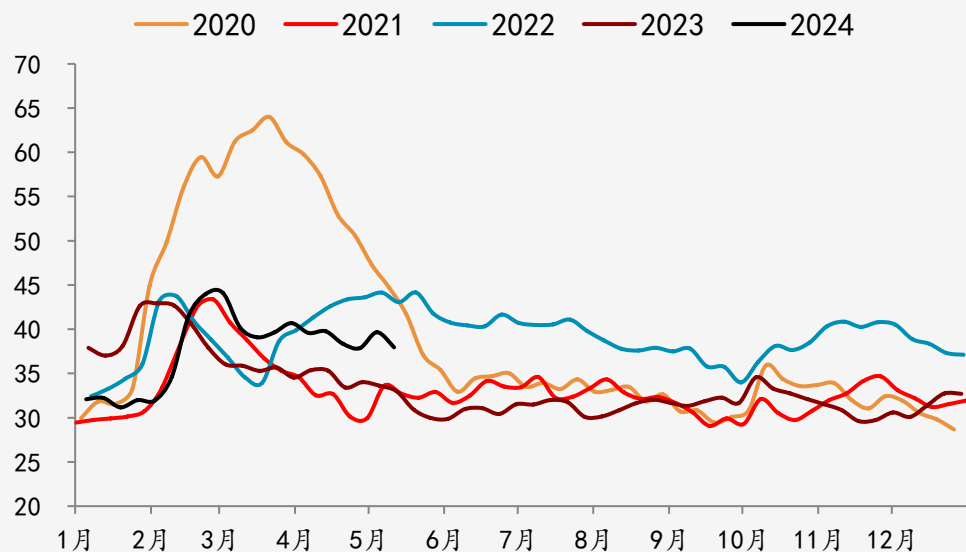
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



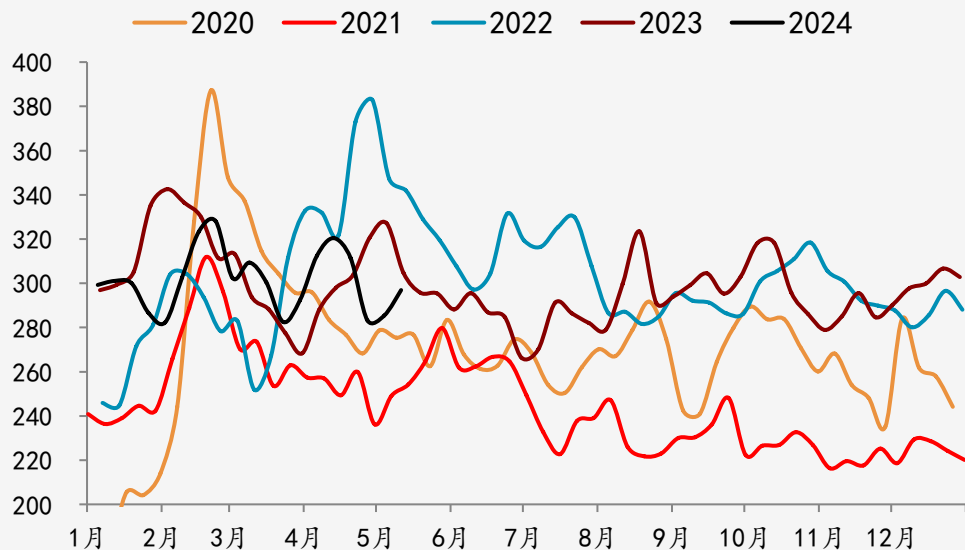
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



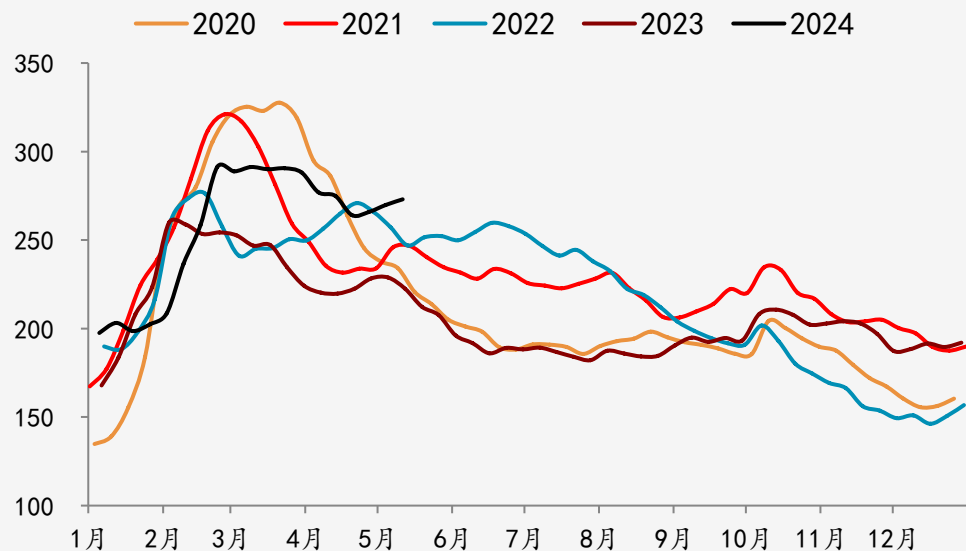
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



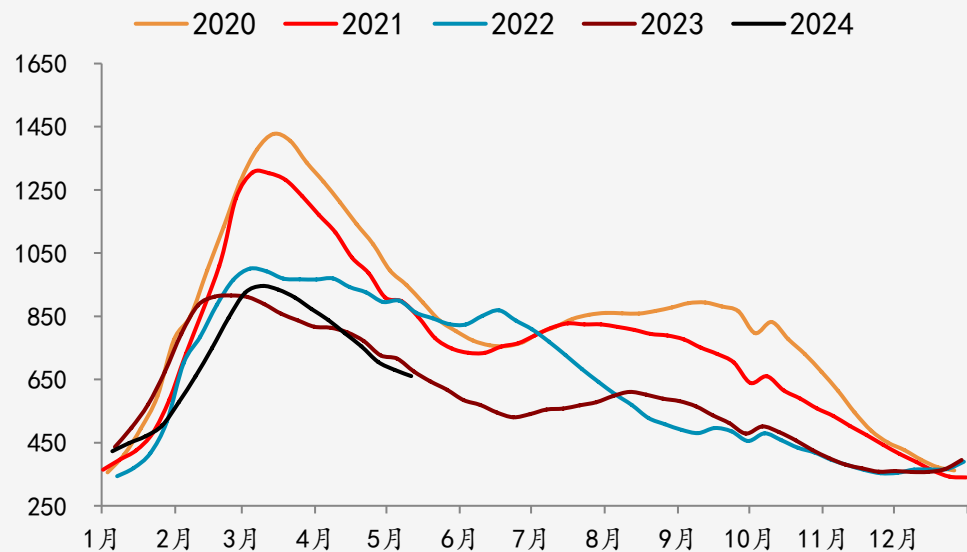
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



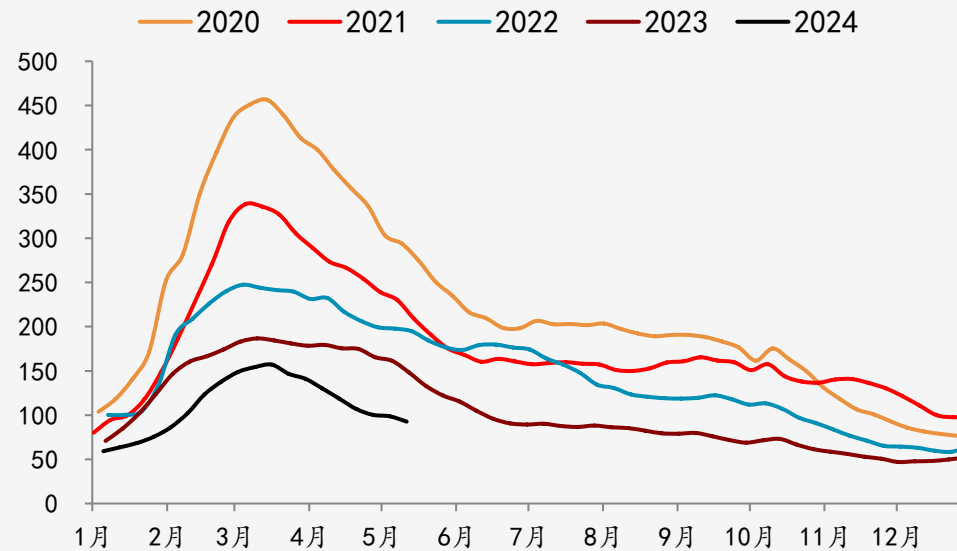
库存：非五大材社库（单位：万吨）



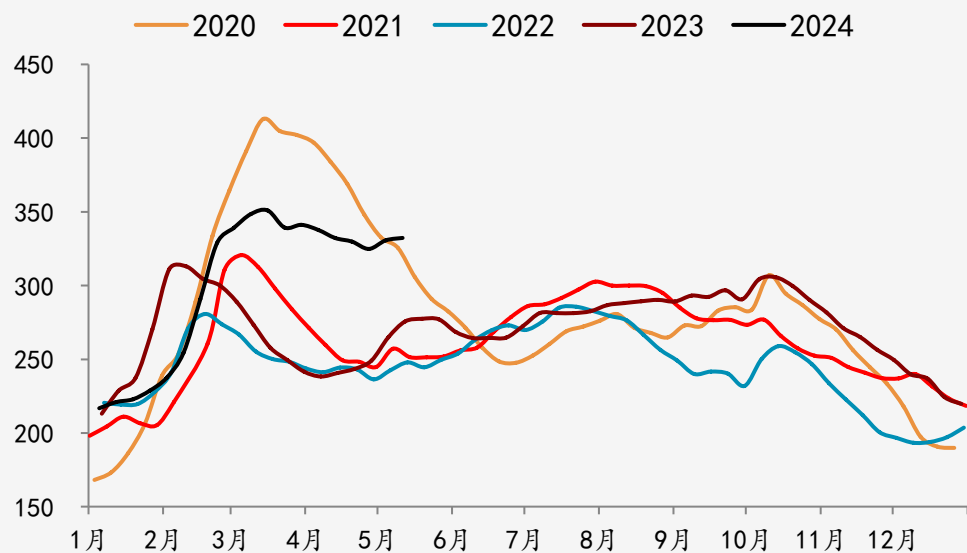
库存：螺纹社库（单位：万吨）



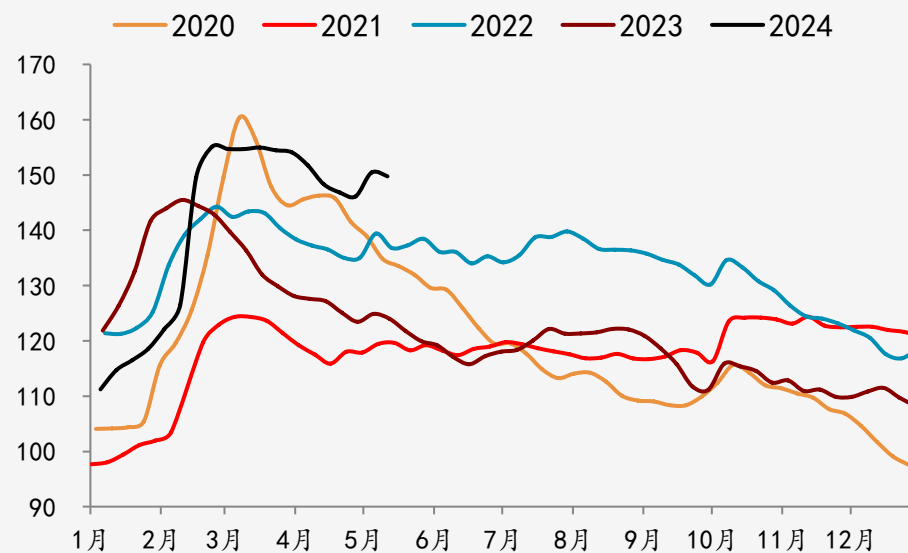
库存：线材社库（单位：万吨）



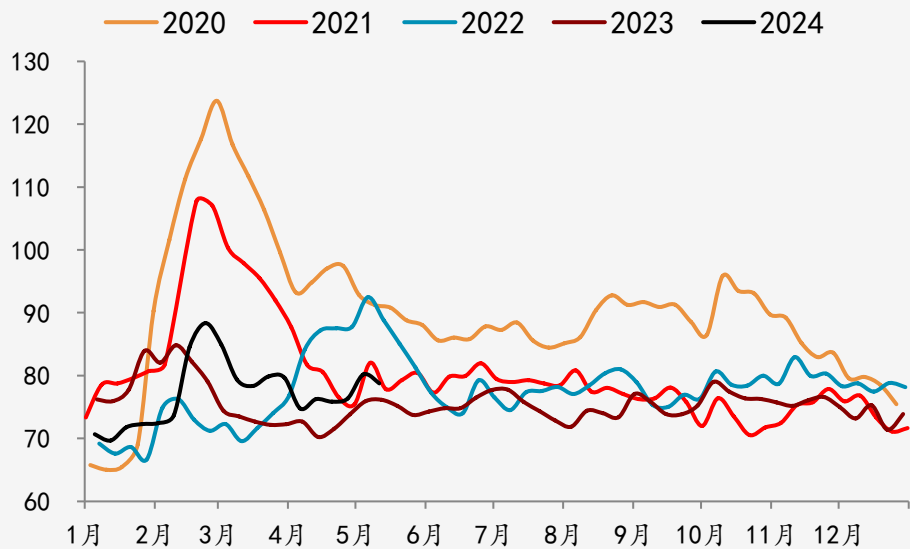
库存：热卷社库（单位：万吨）



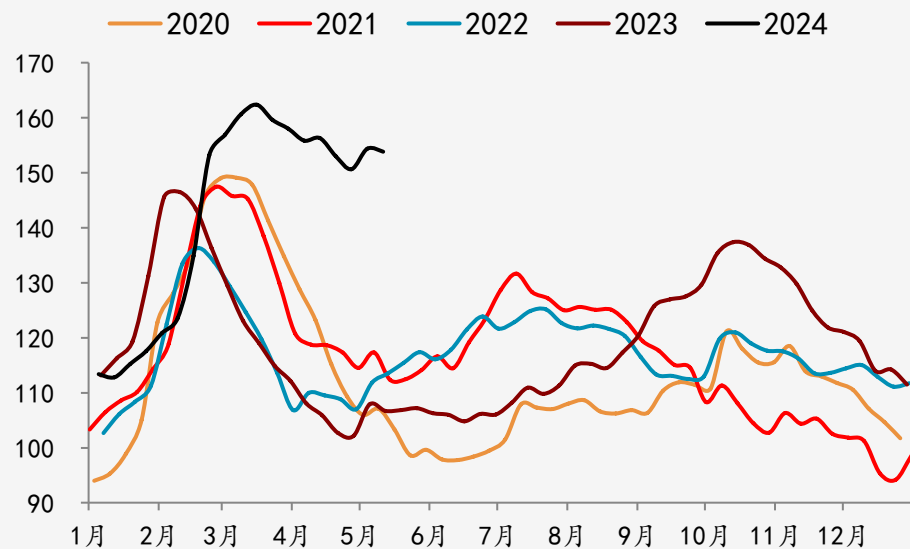
库存：冷卷社库（单位：万吨）



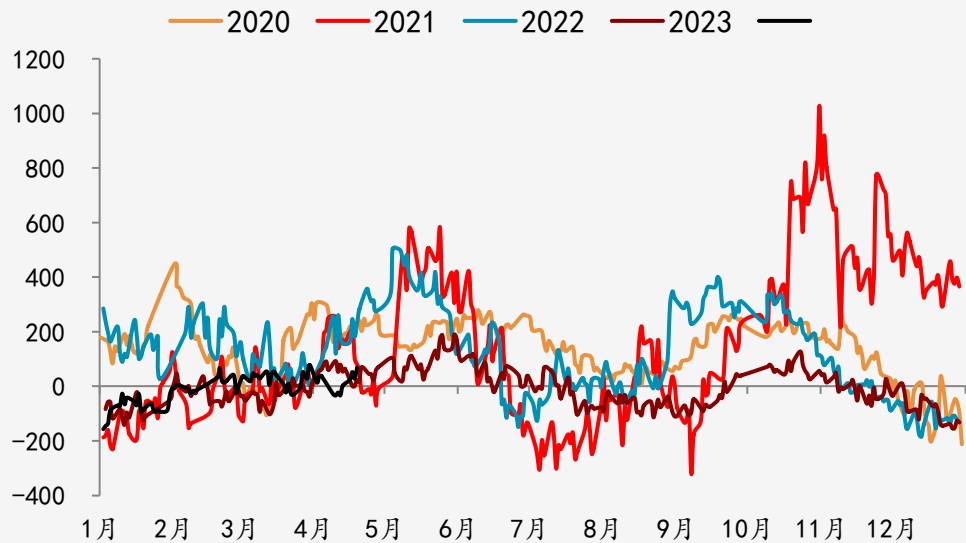
库存：中板厂库（单位：万吨）



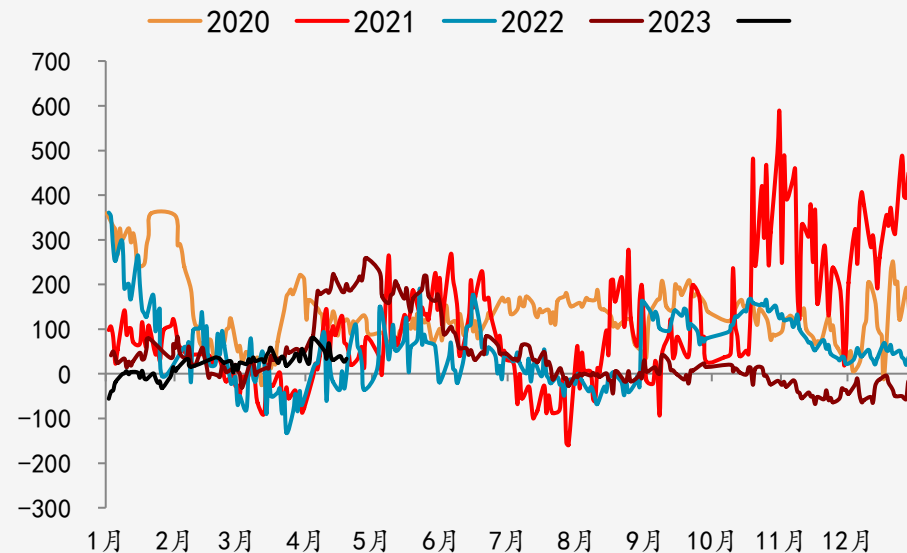
库存：中板社库（单位：万吨）



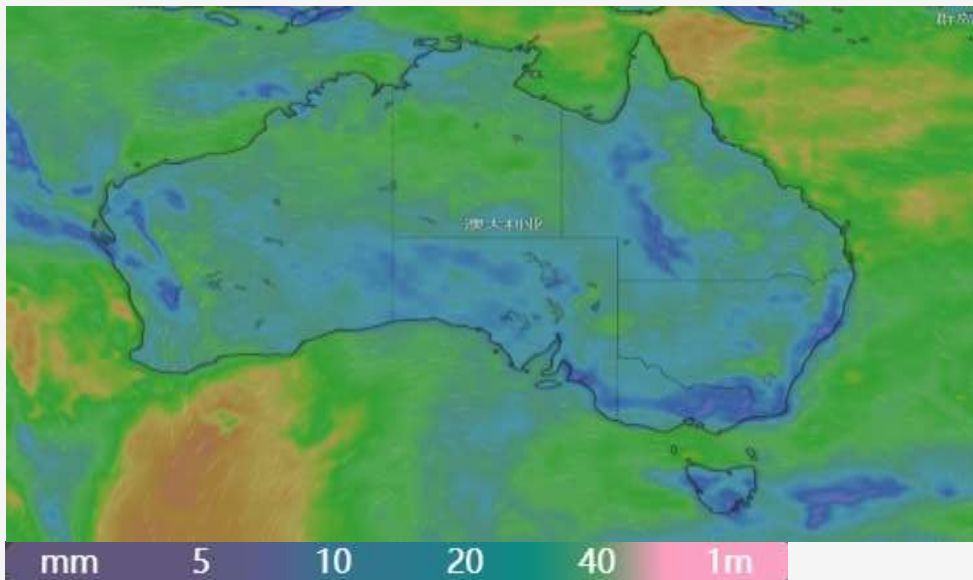
利润：北京螺纹基差（单位：元/吨）



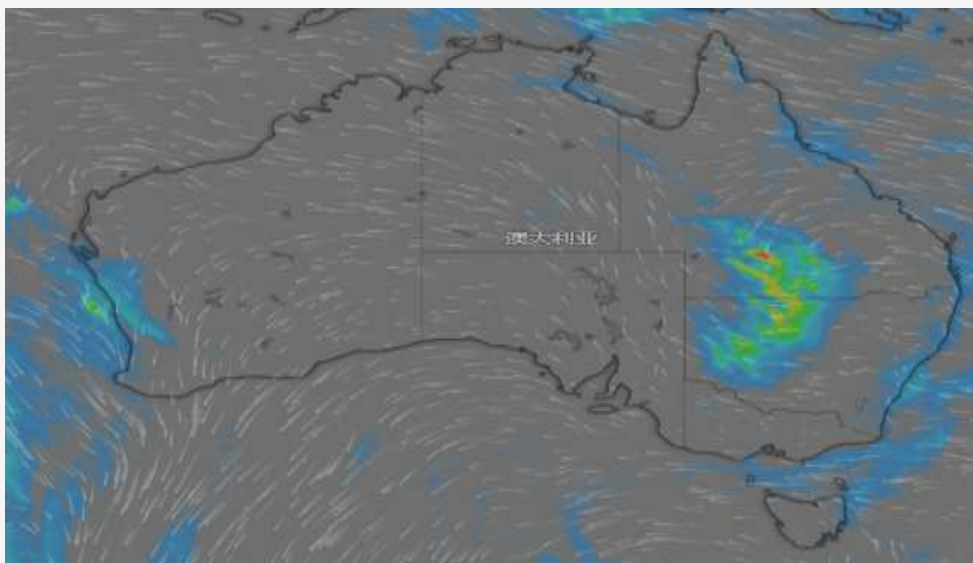
利润：上海热卷基差（单位：元/吨）



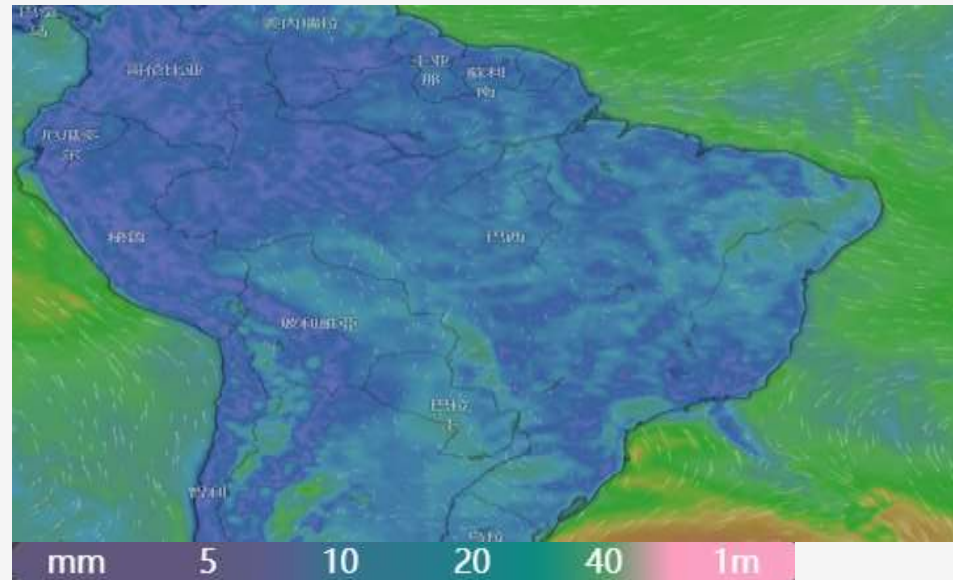
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



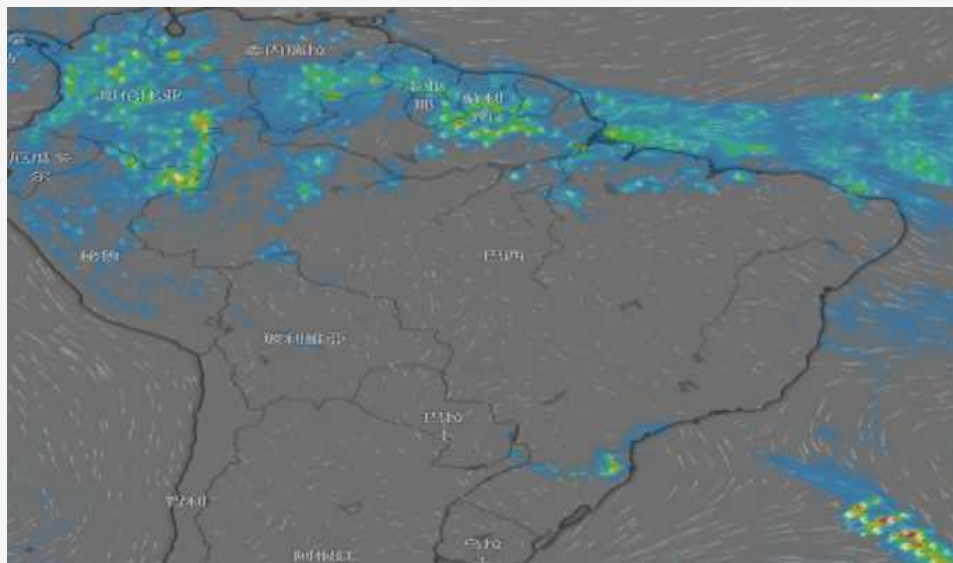
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



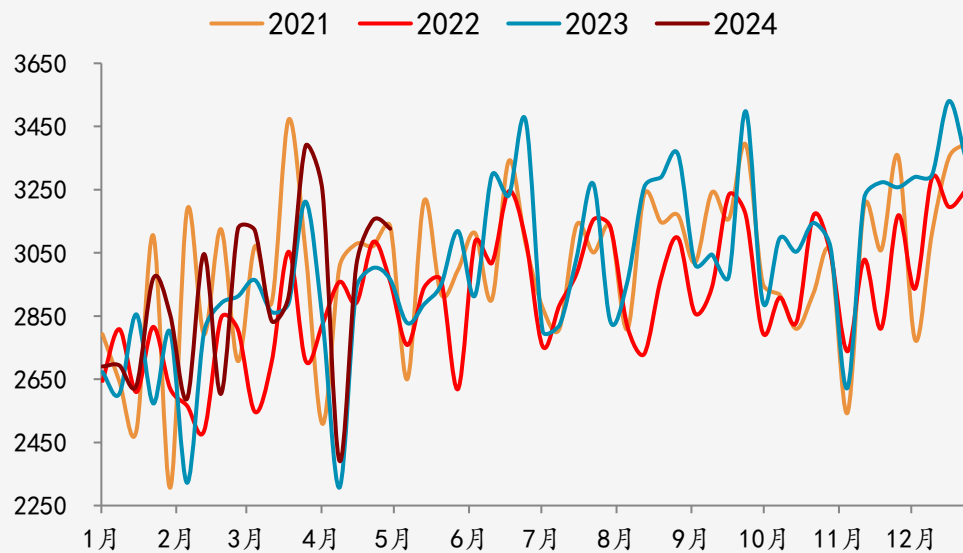
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



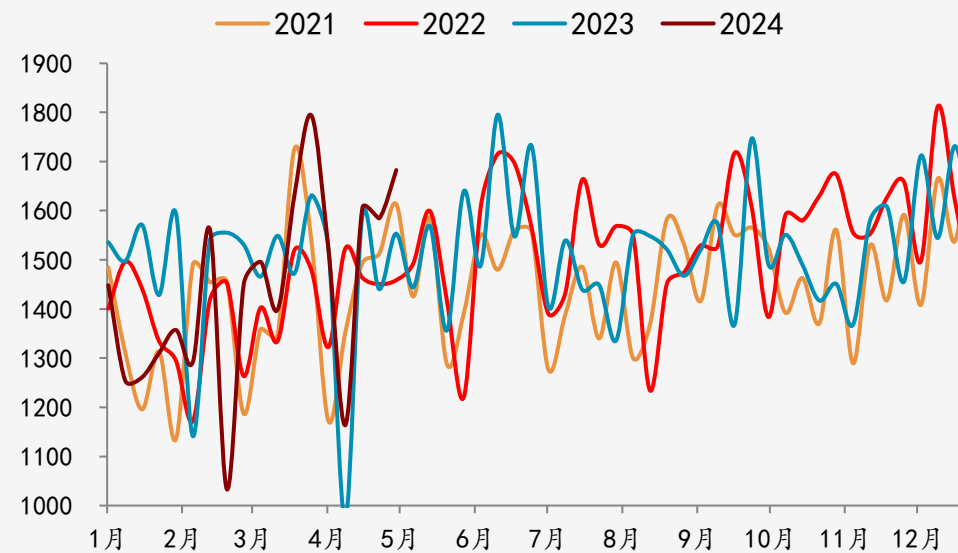
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



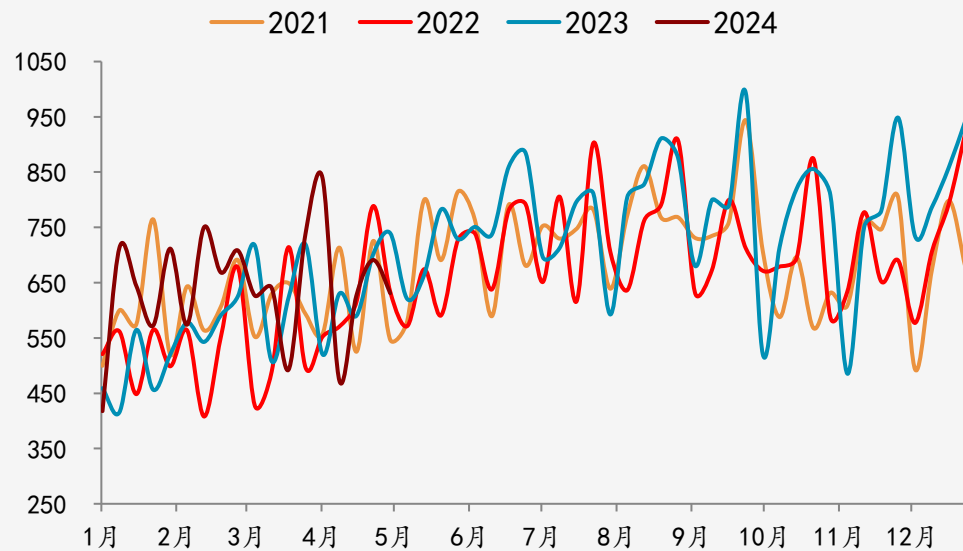
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



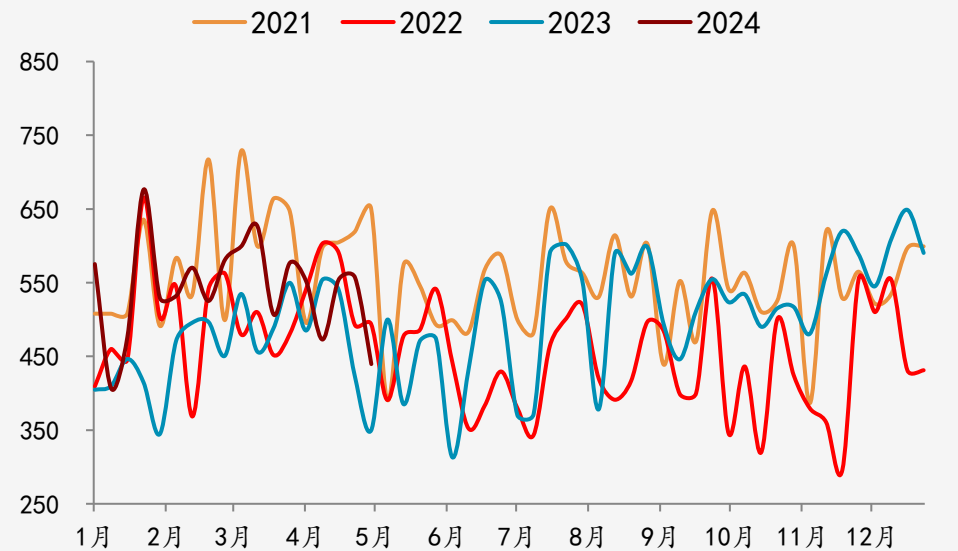
供给：澳洲对中国周度发运量 (单位：万吨)



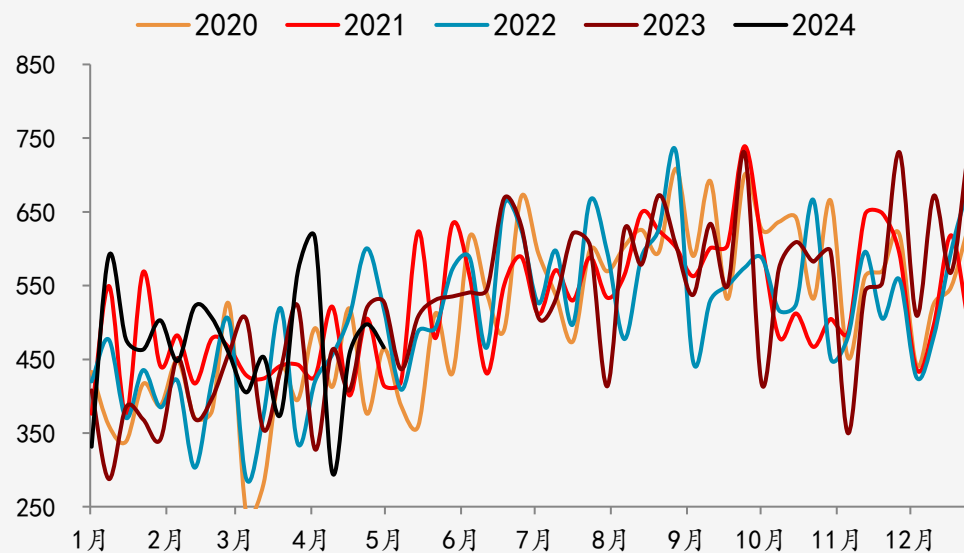
供给：巴西周度发运量 (单位：万吨)



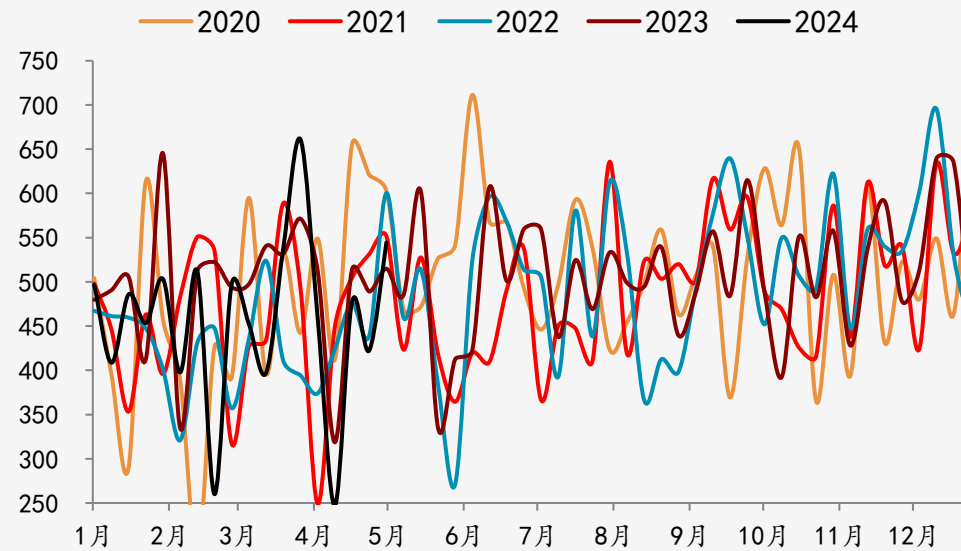
供给：非主流地区周度发运量 (单位：万吨)



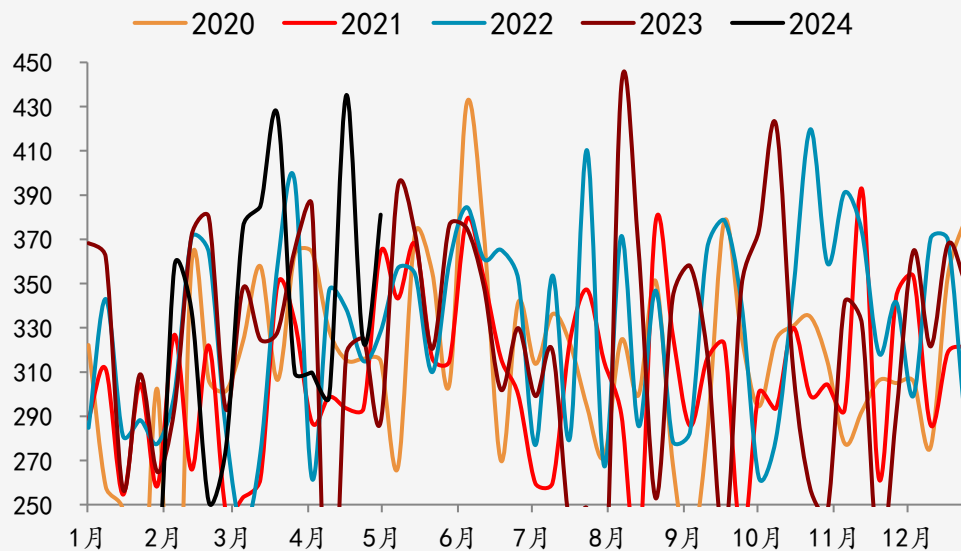
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



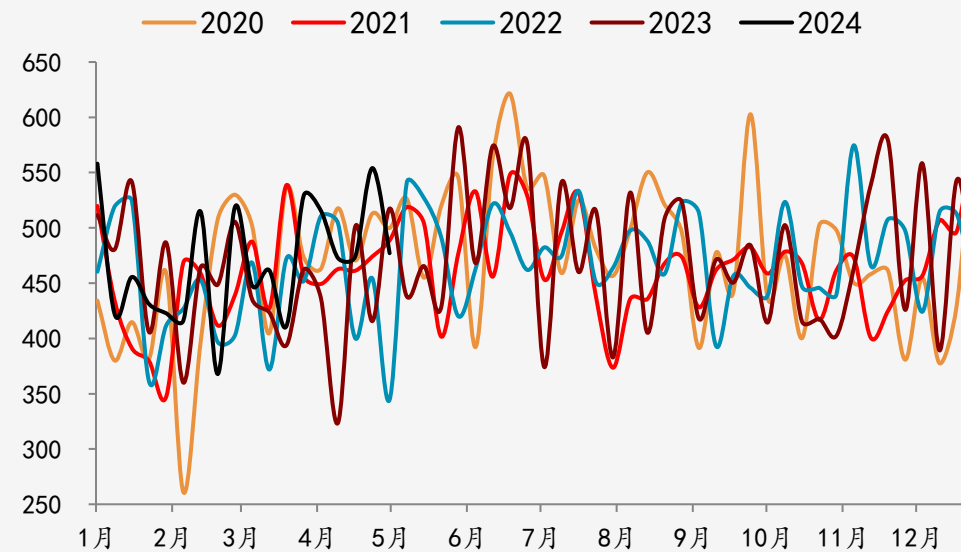
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)

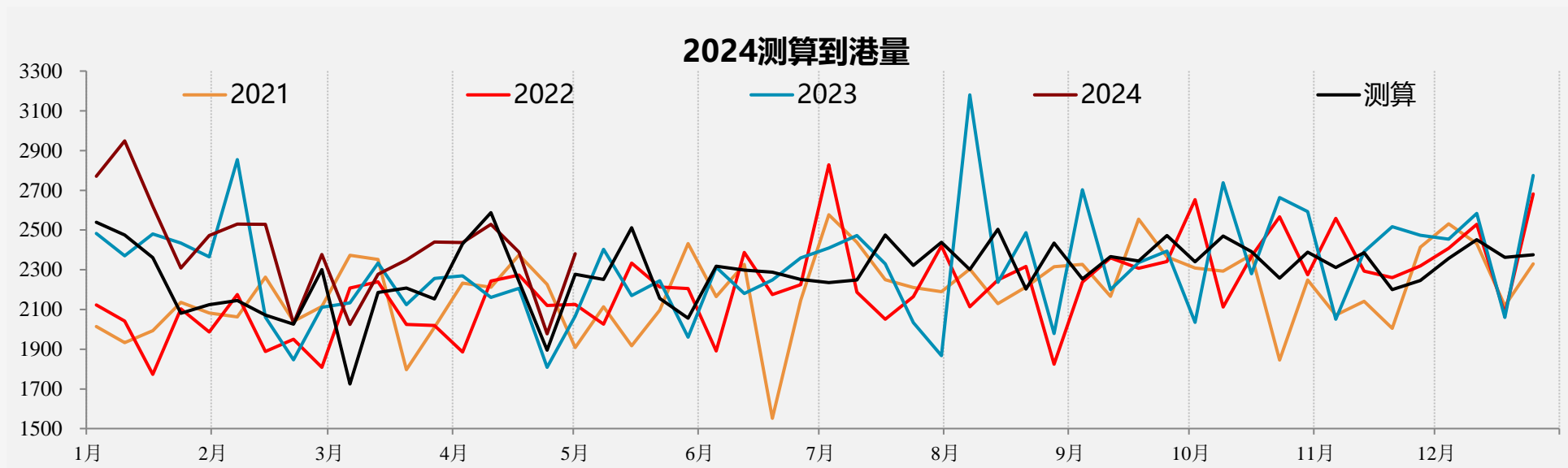


供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)

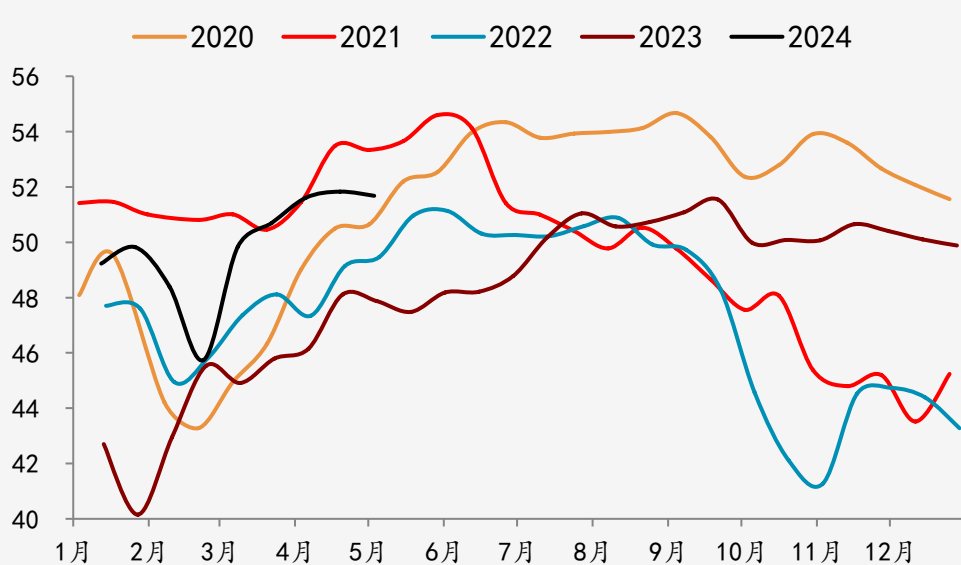


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

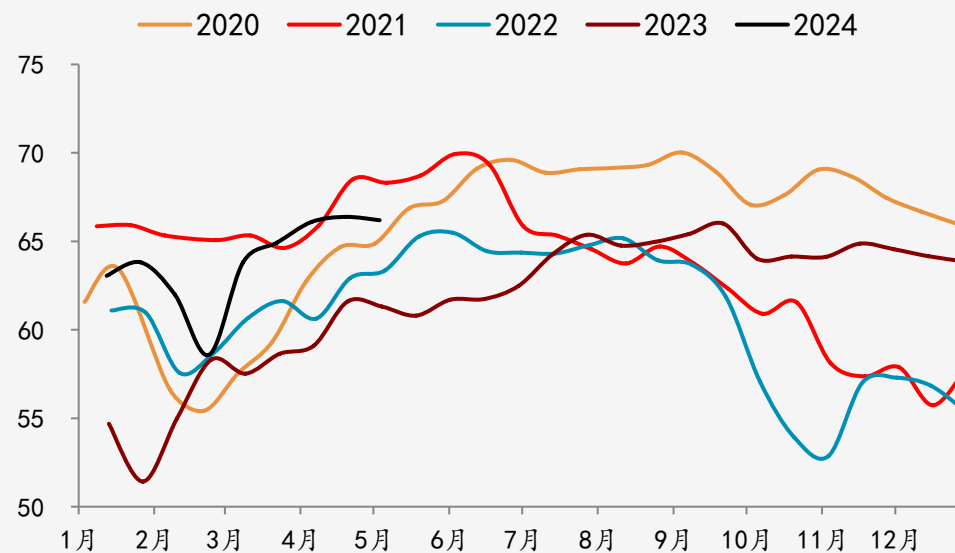
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



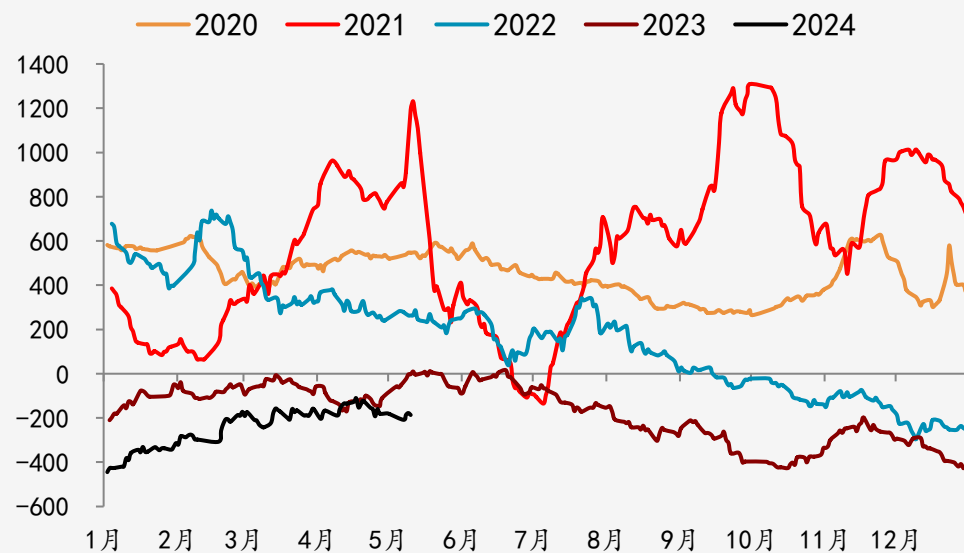
供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)



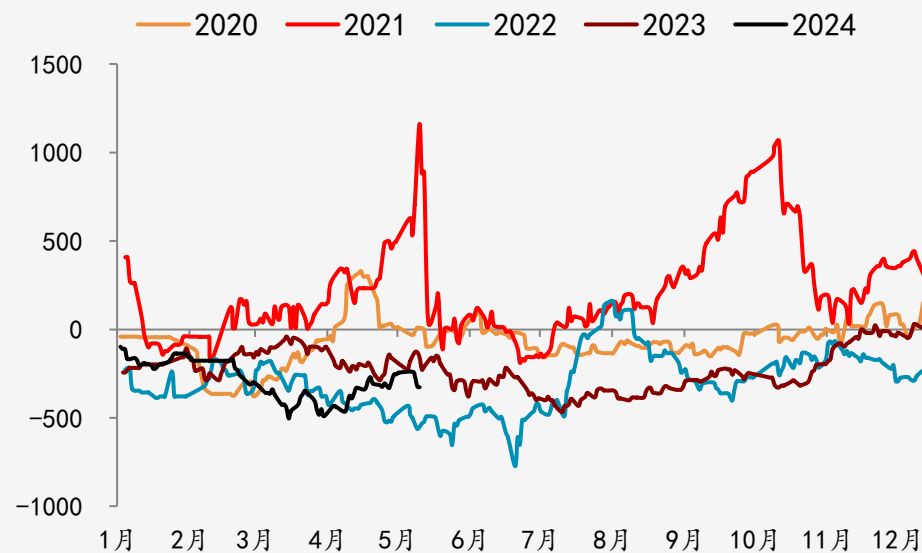
供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)



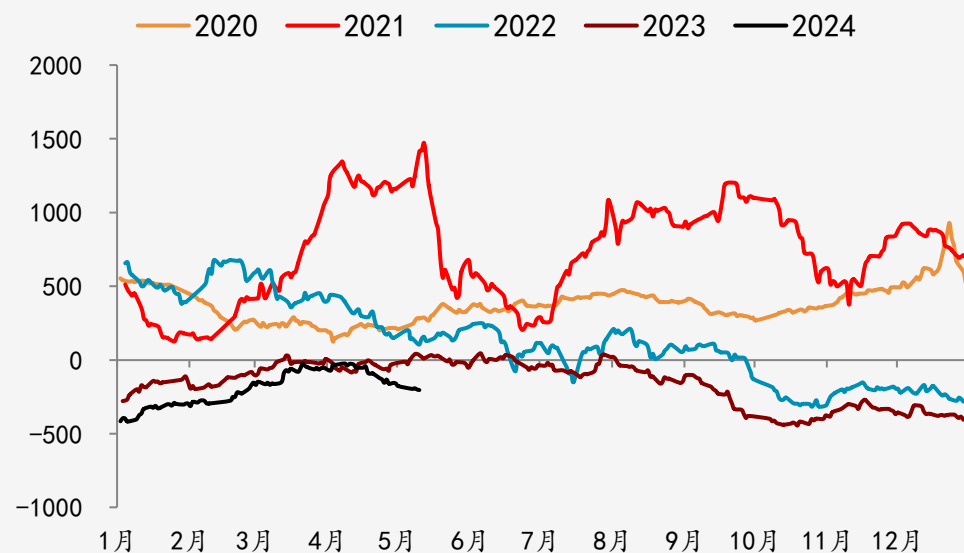
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



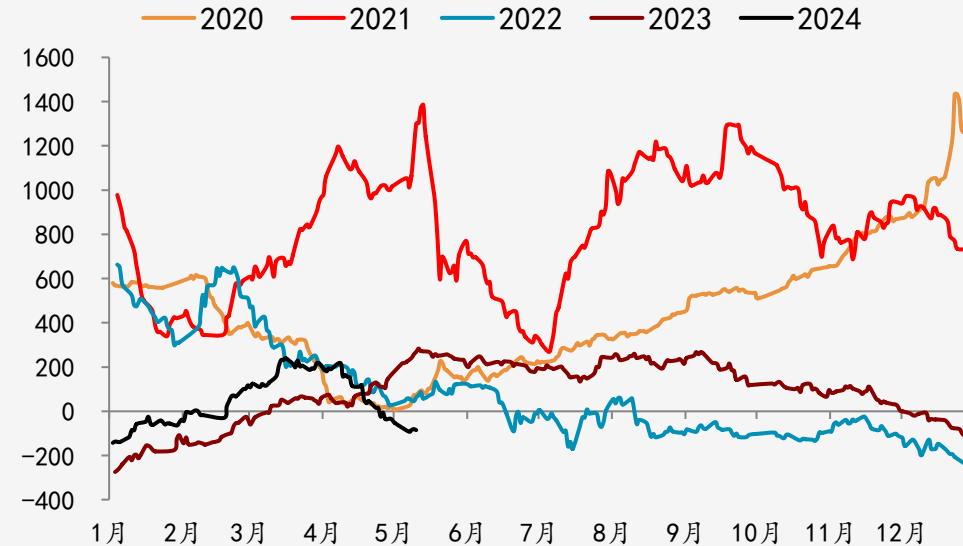
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



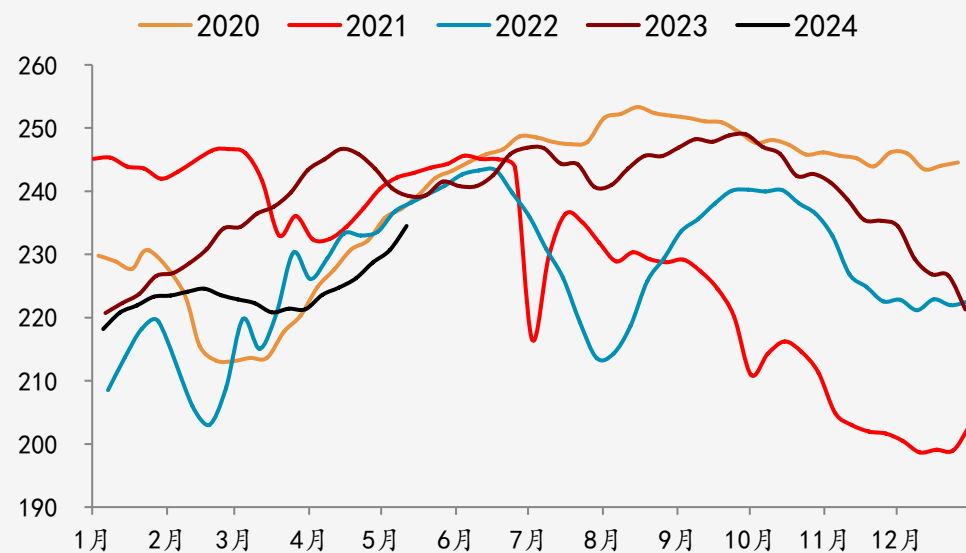
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



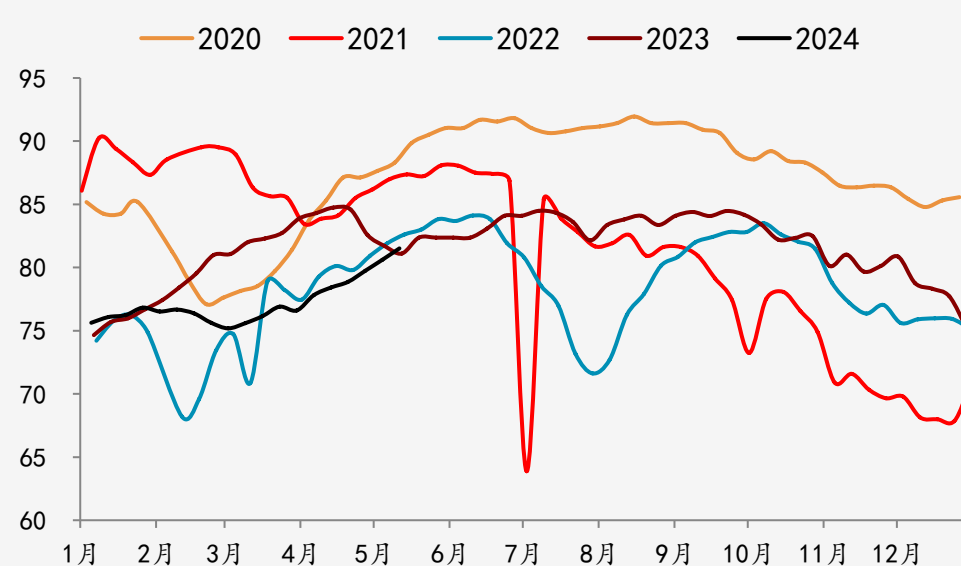
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



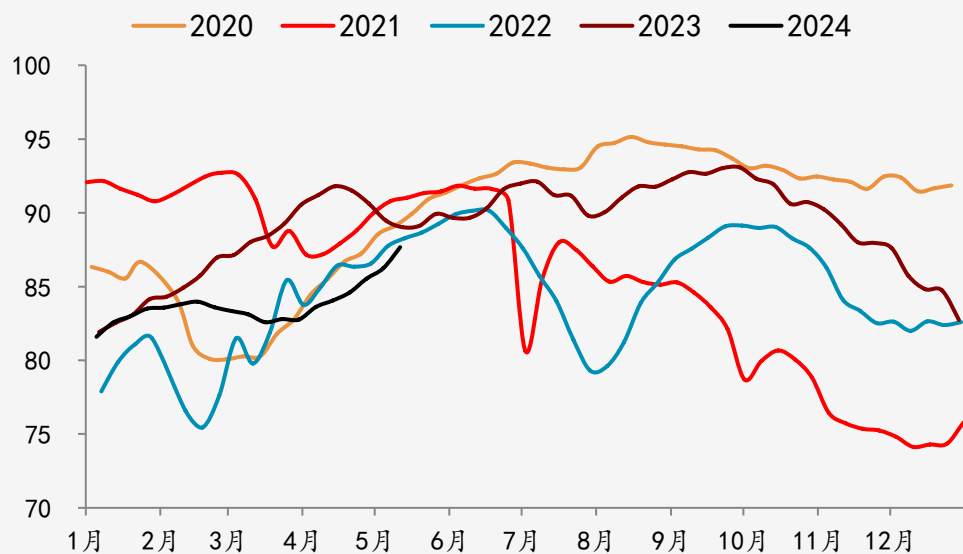
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



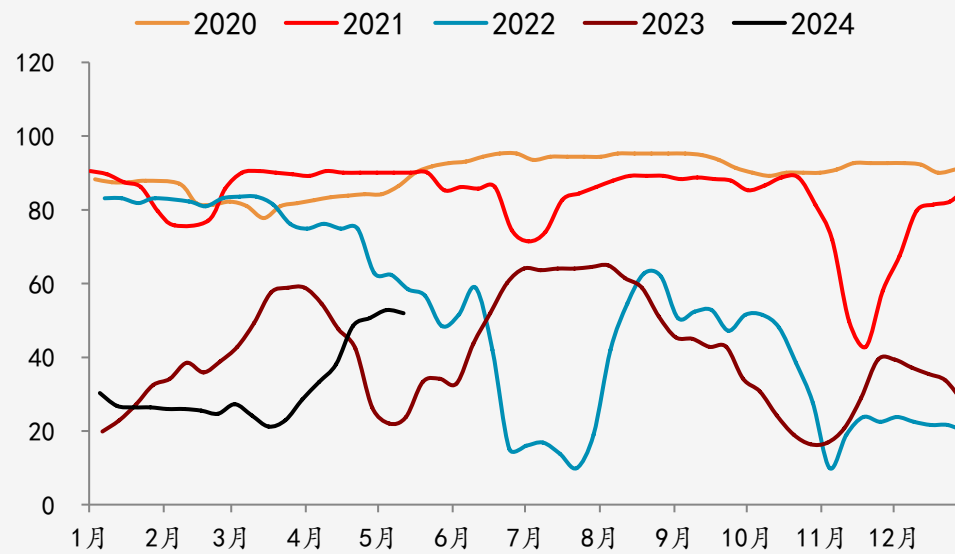
需求：全国高炉开工率（单位：%）



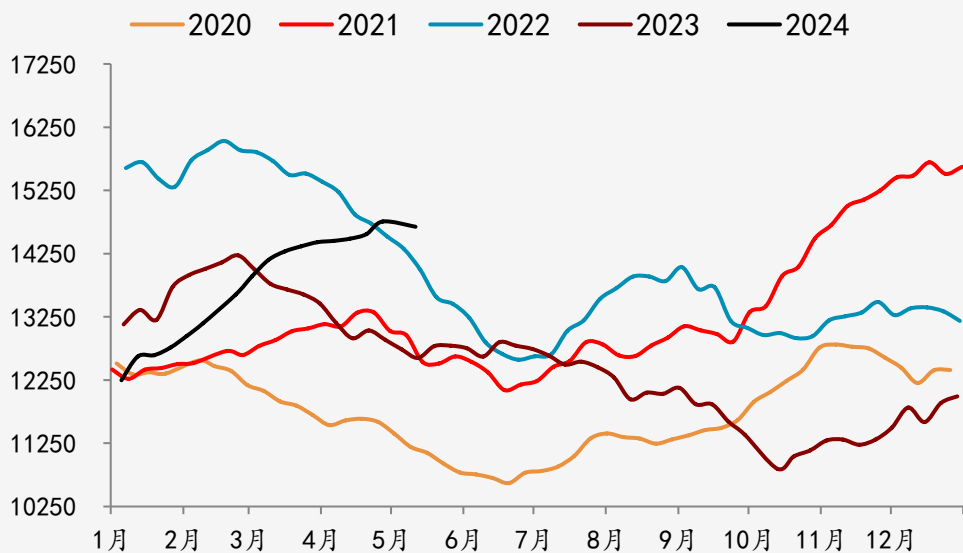
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



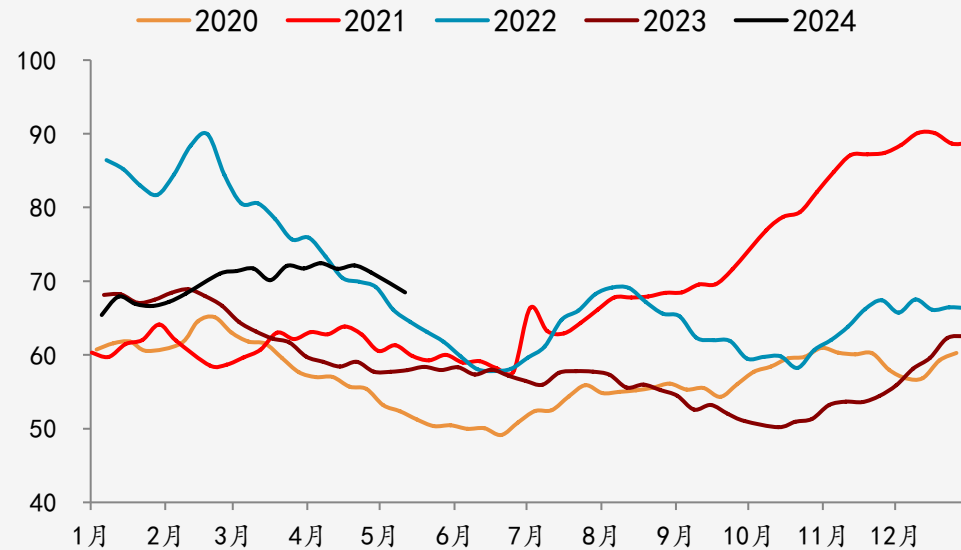
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



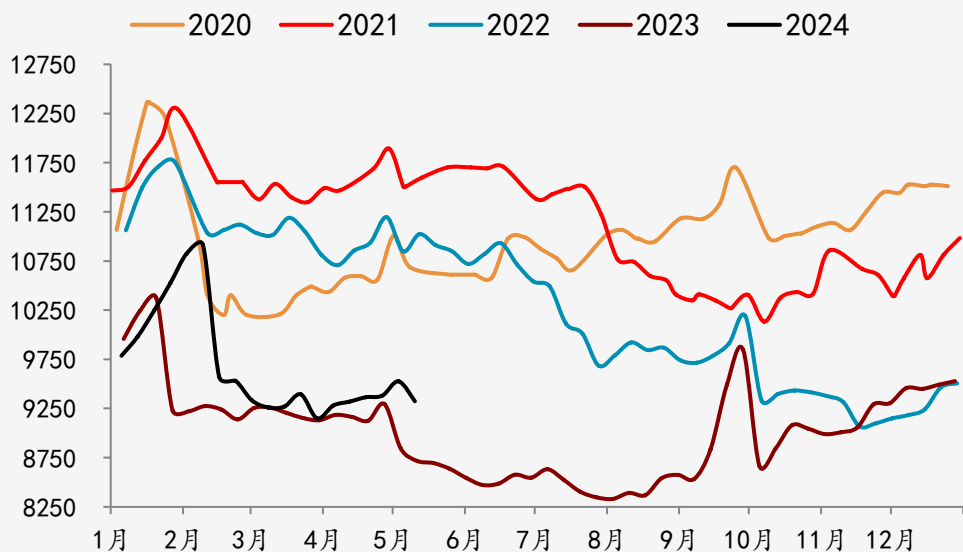
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



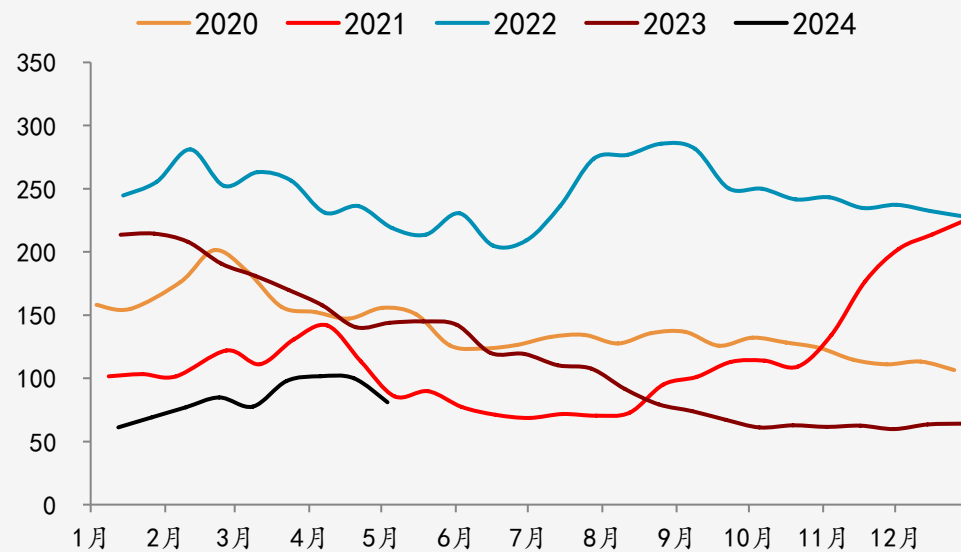
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）

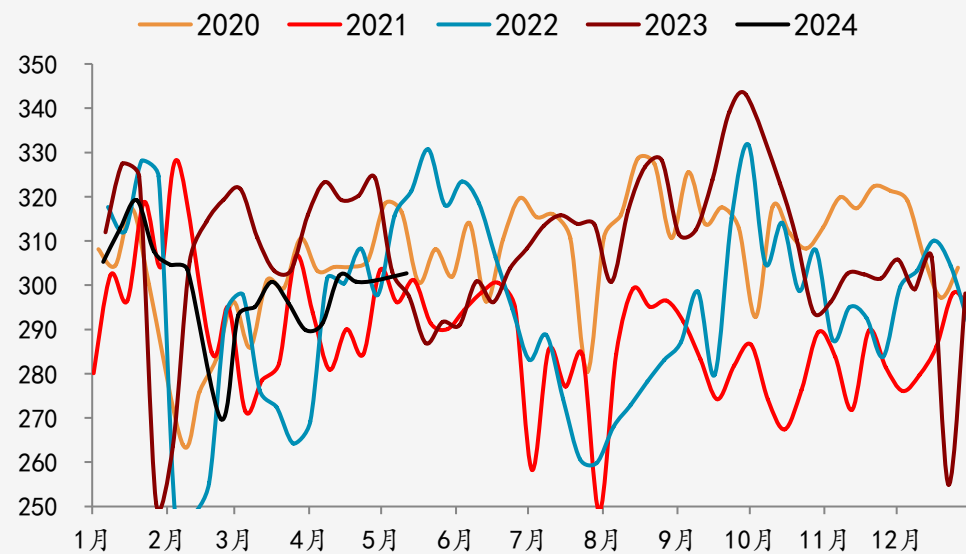


库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）

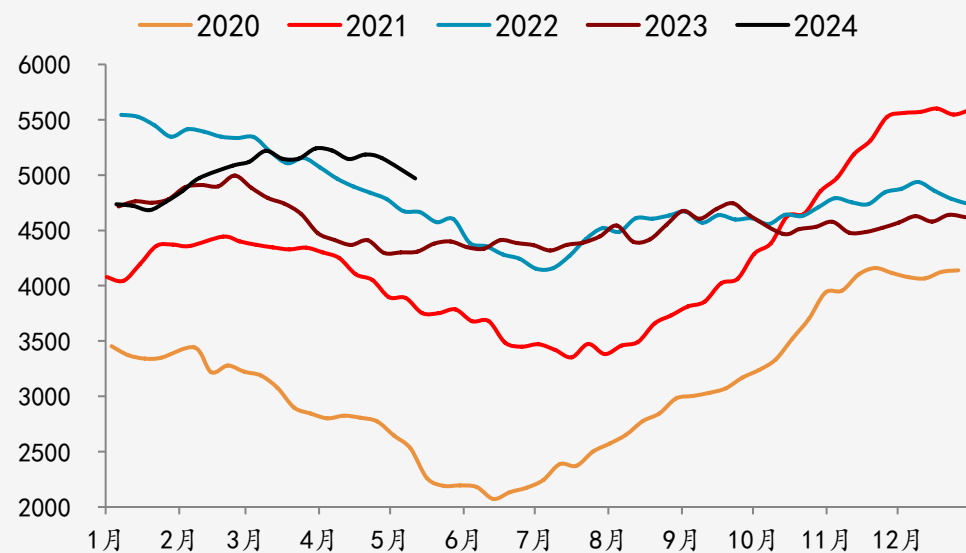


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

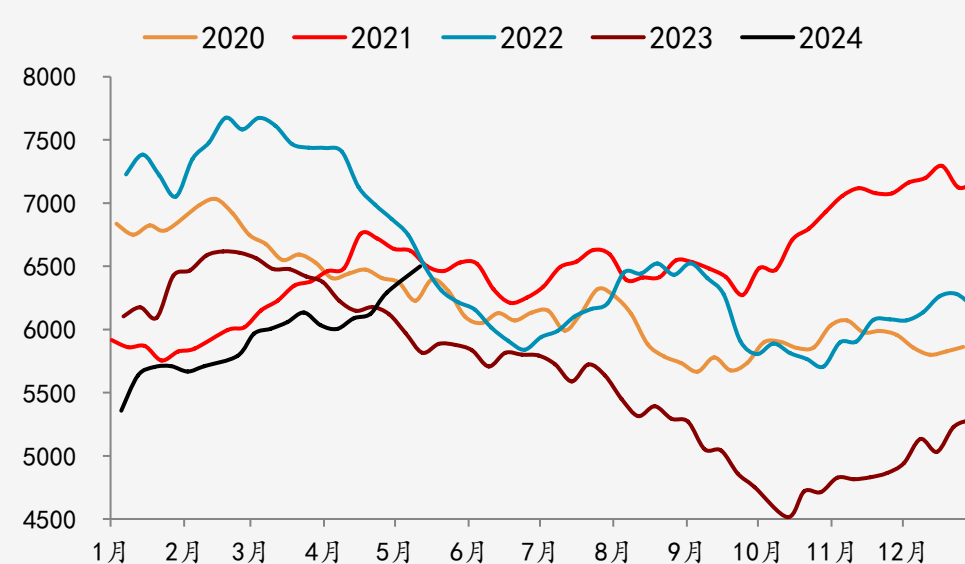
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



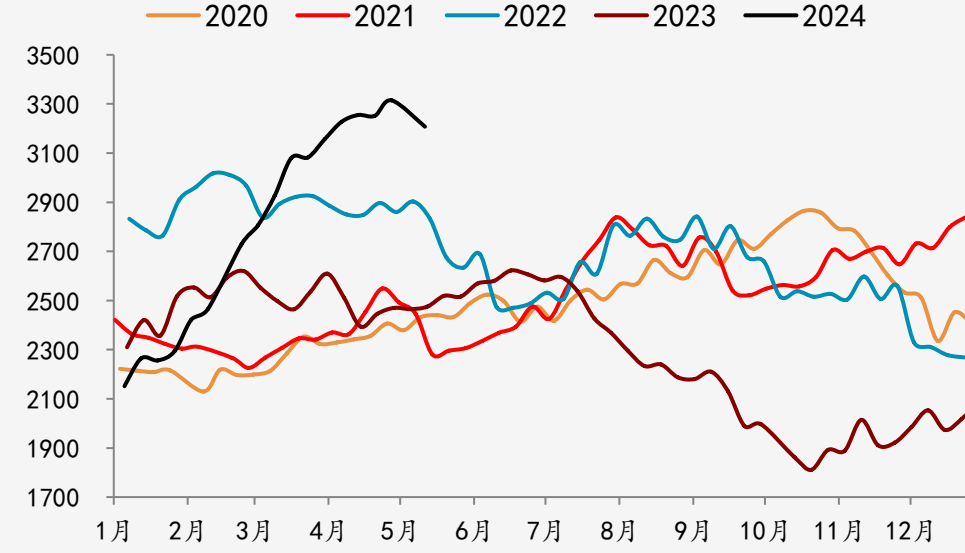
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



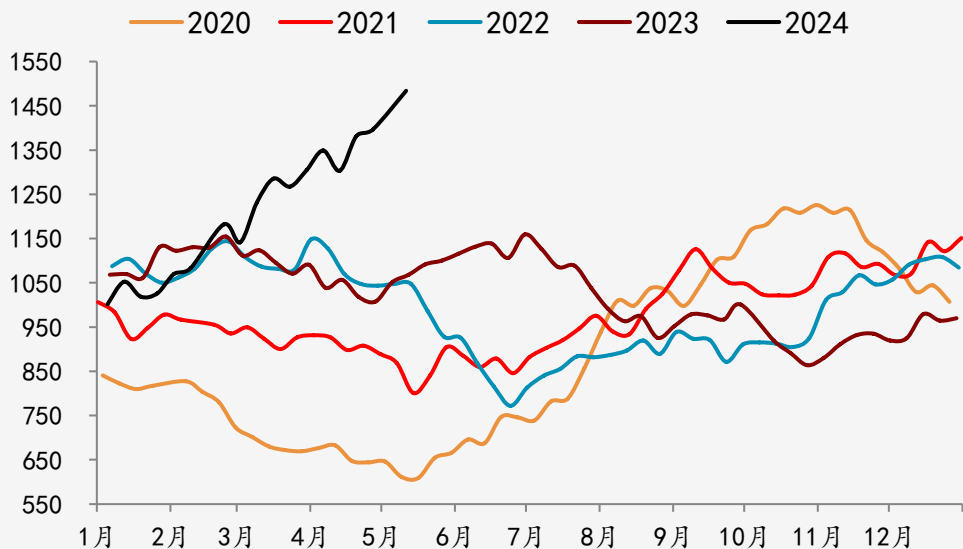
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



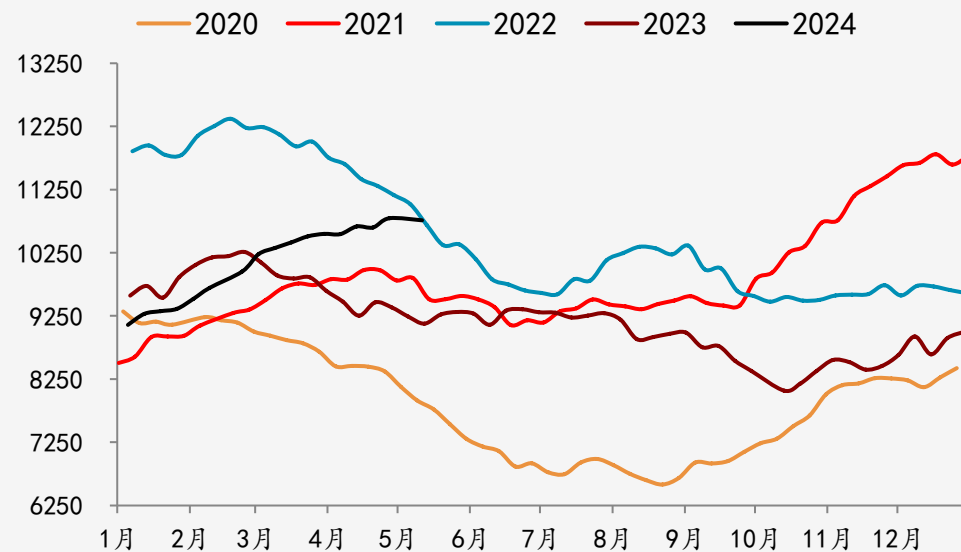
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



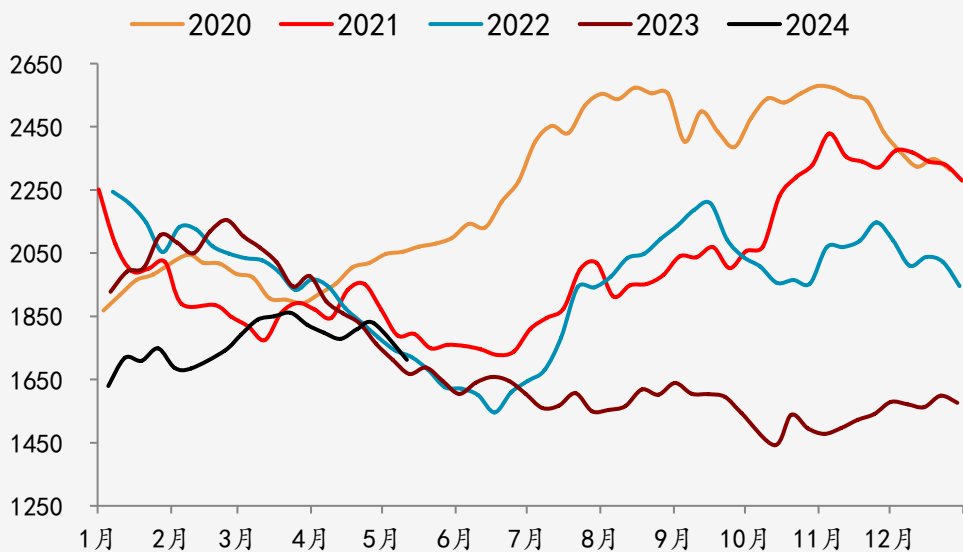
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



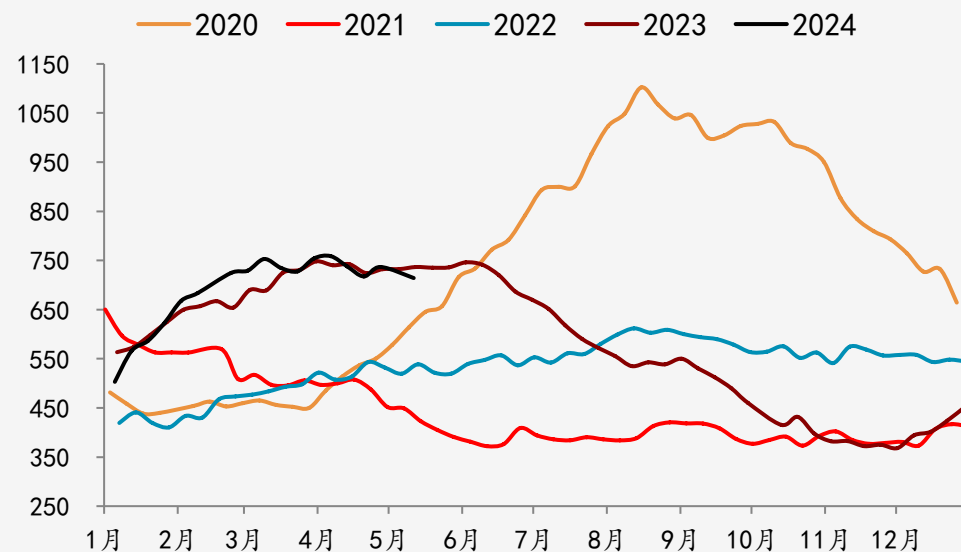
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



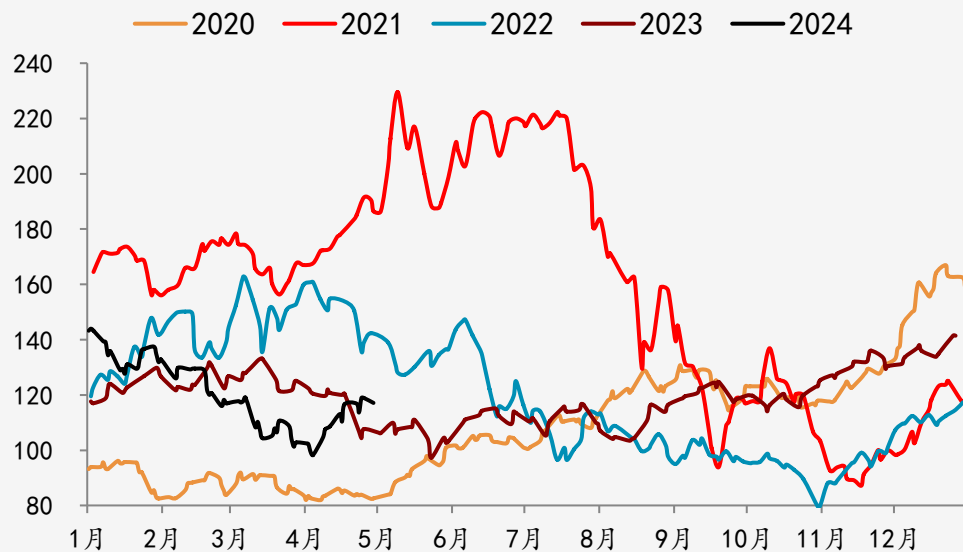
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



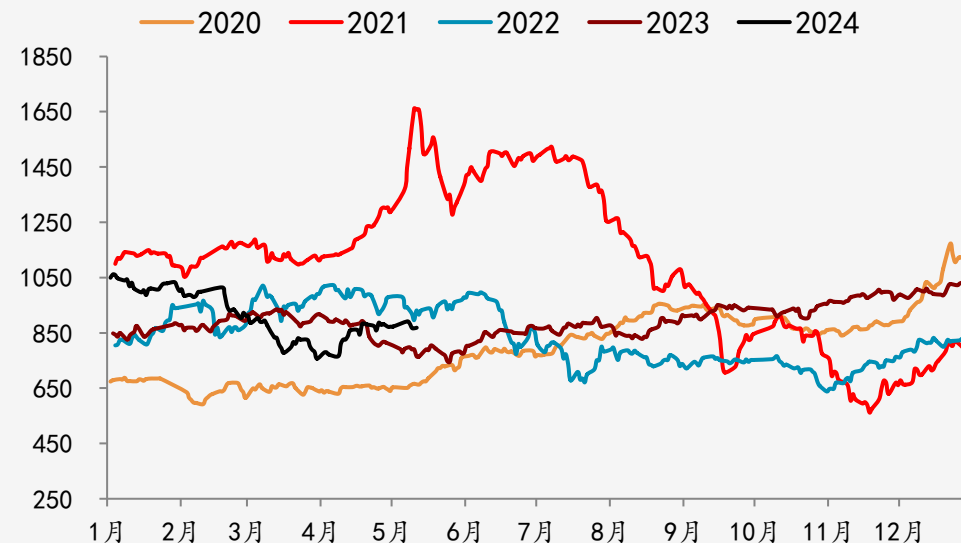
库存：45港球团库存（单位：万吨）



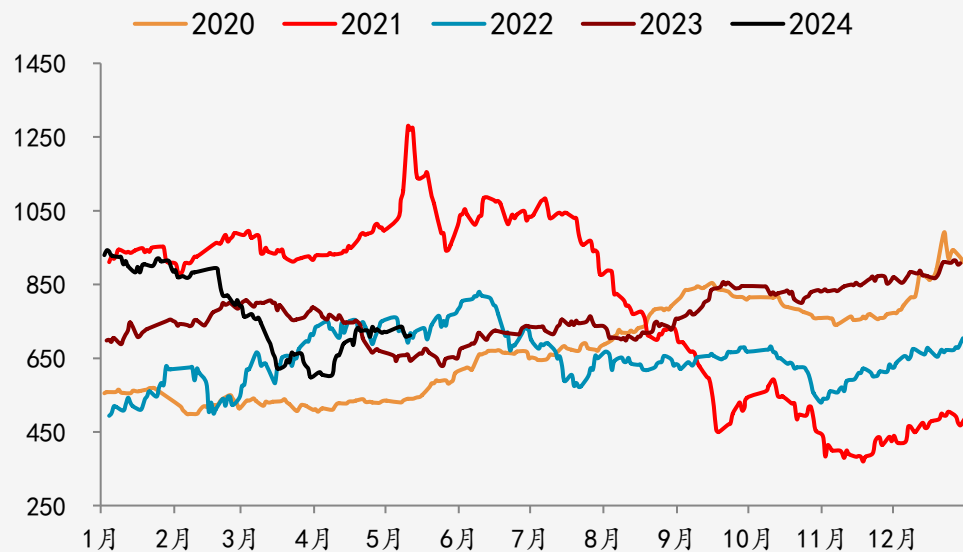
价格：62%指数价格



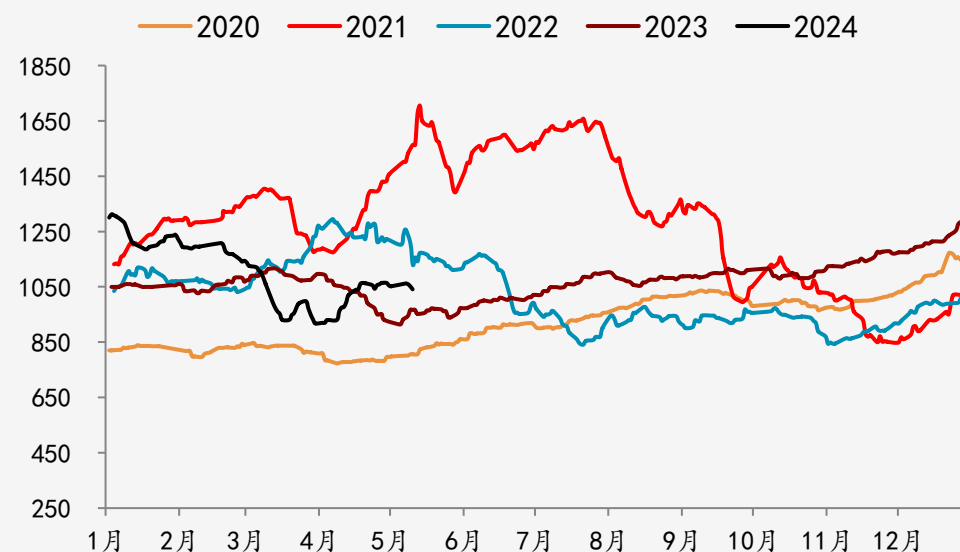
价格：61.5%PB粉（单位：元/吨）



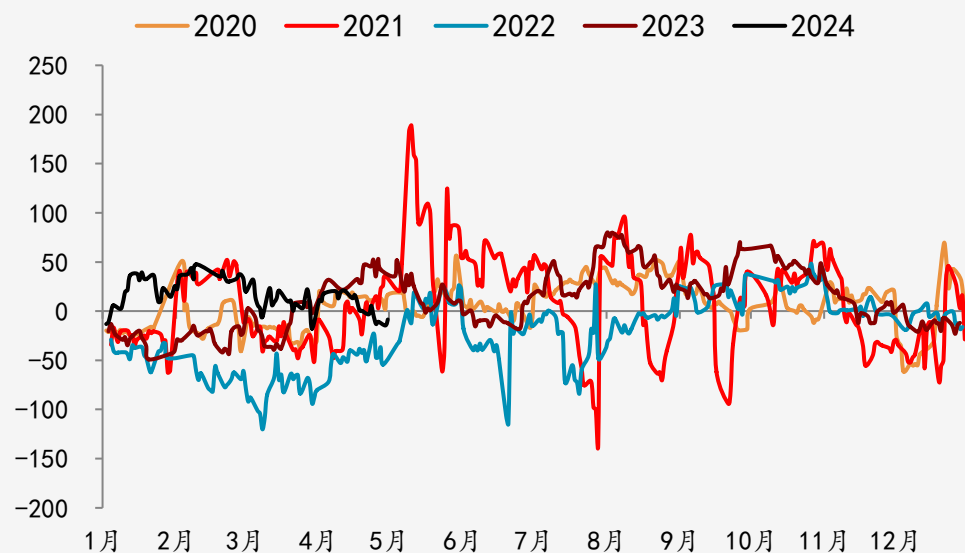
价格：56.5%超特粉（单位：元/吨）



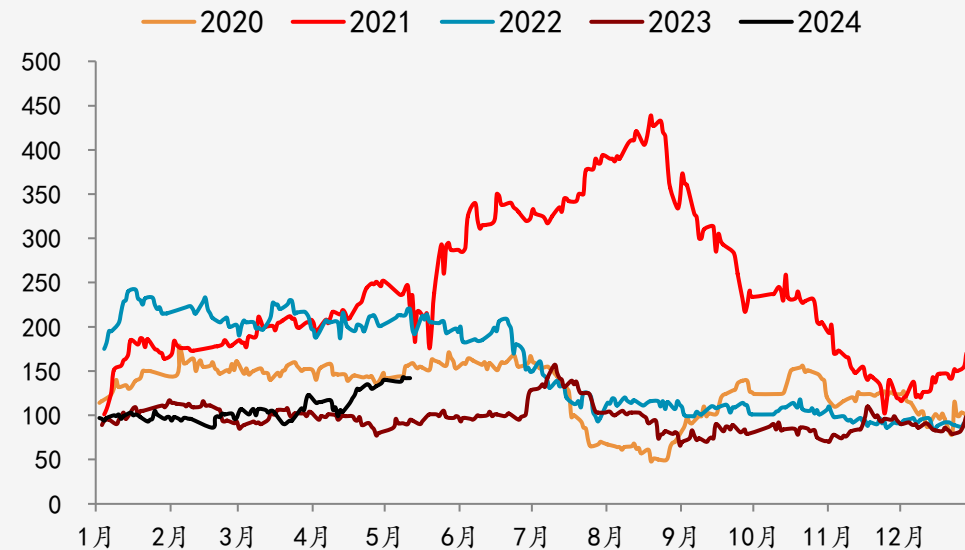
价格：66%唐山铁精粉（单位：元/吨）



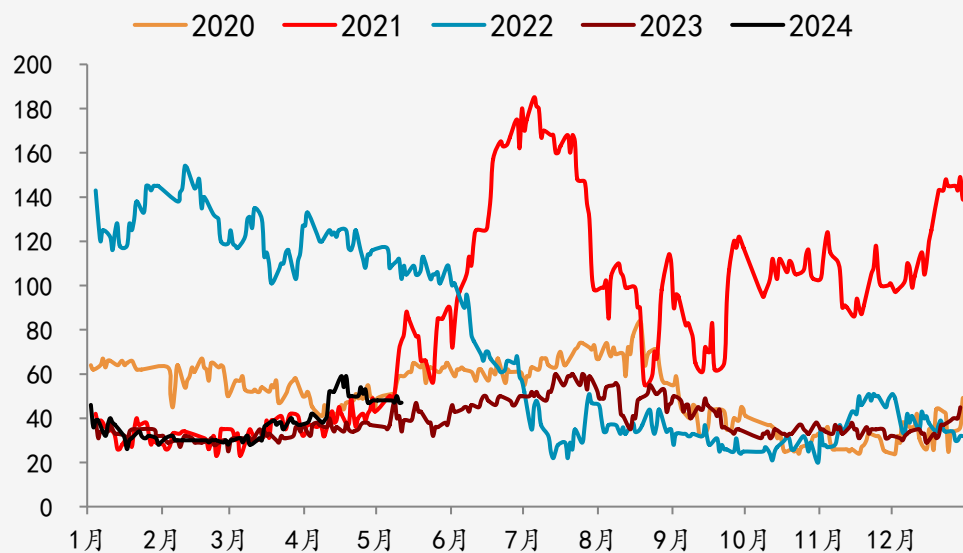
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



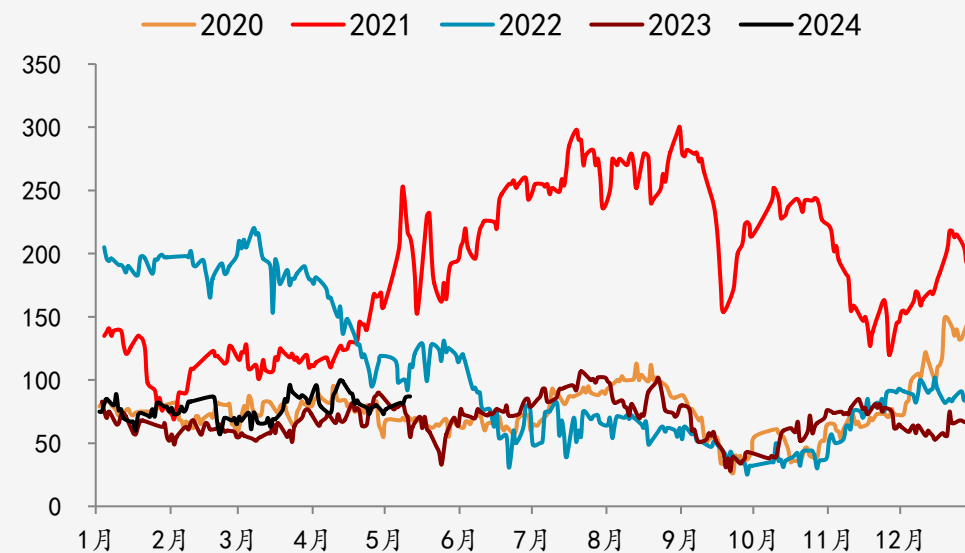
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



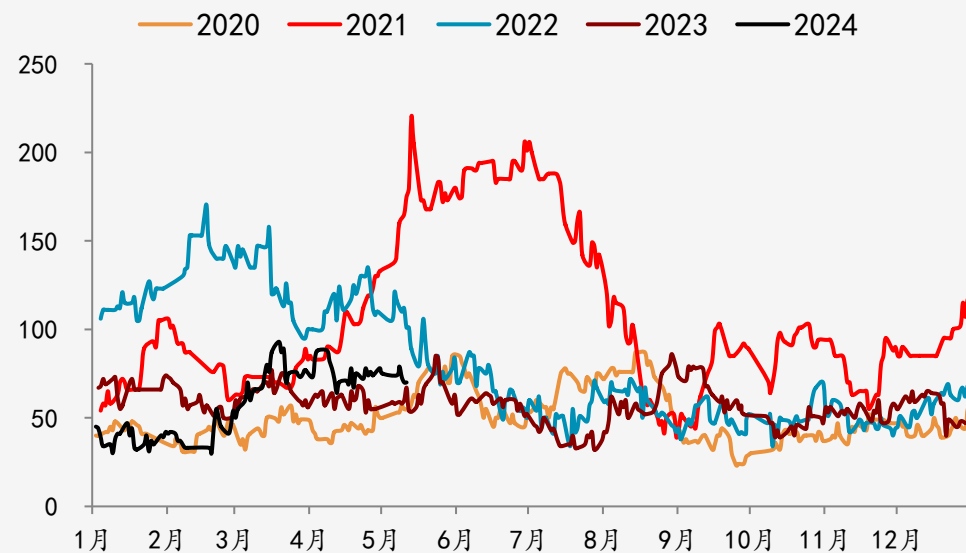
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



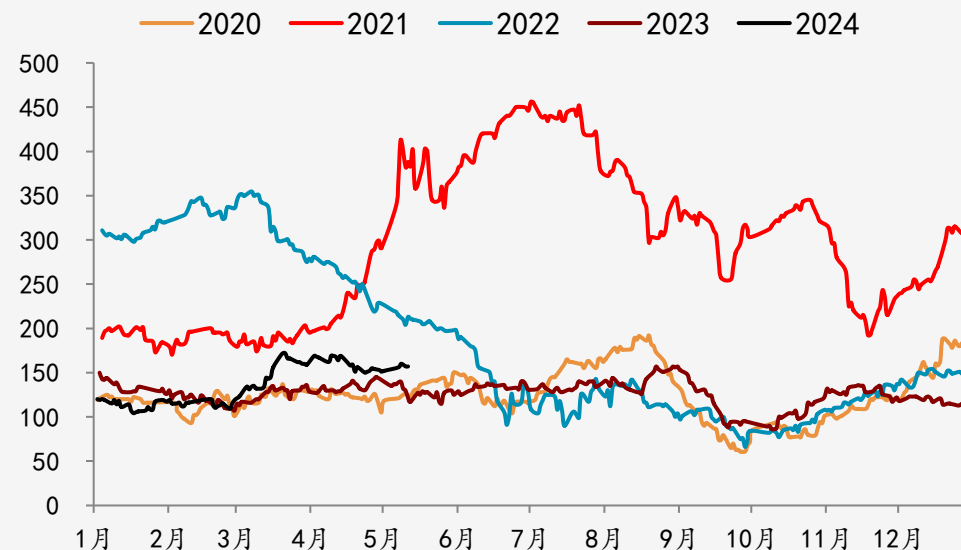
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



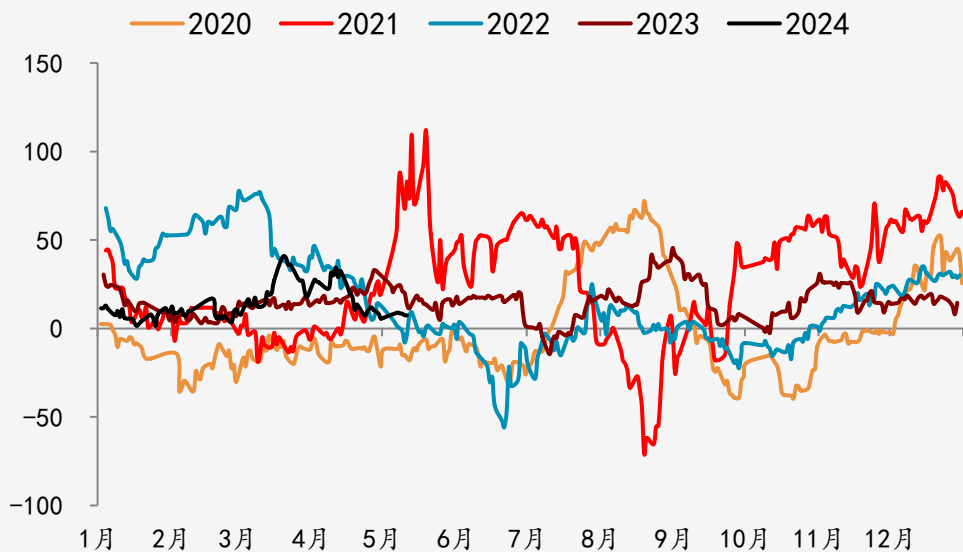
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



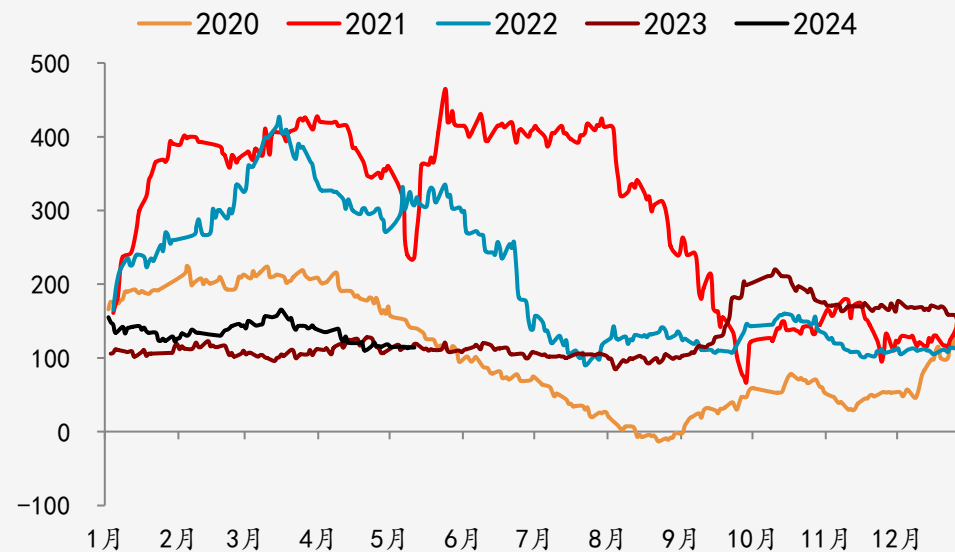
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



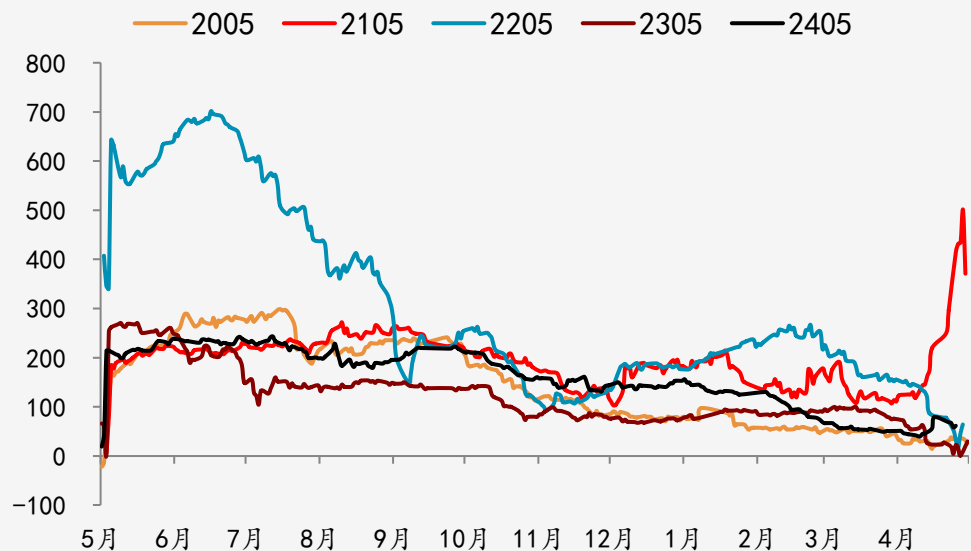
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



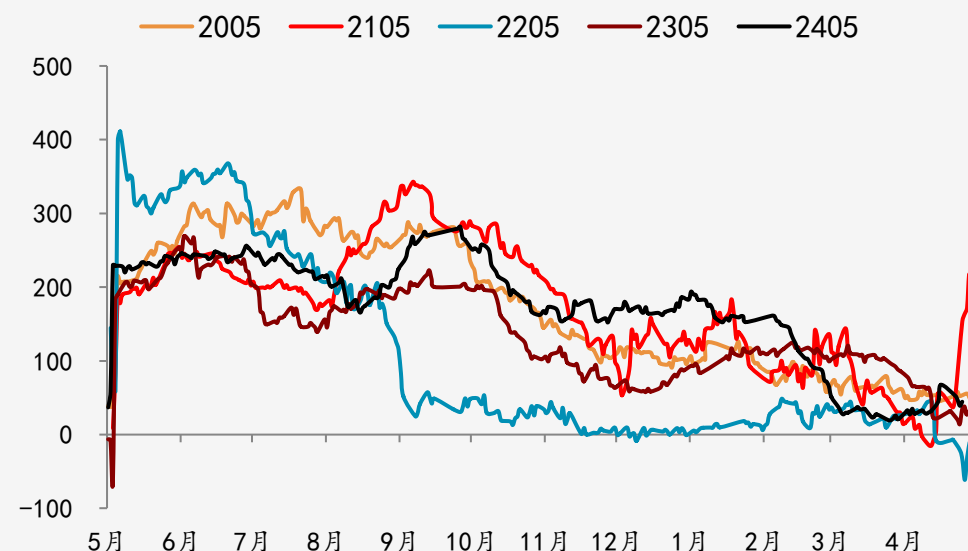
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



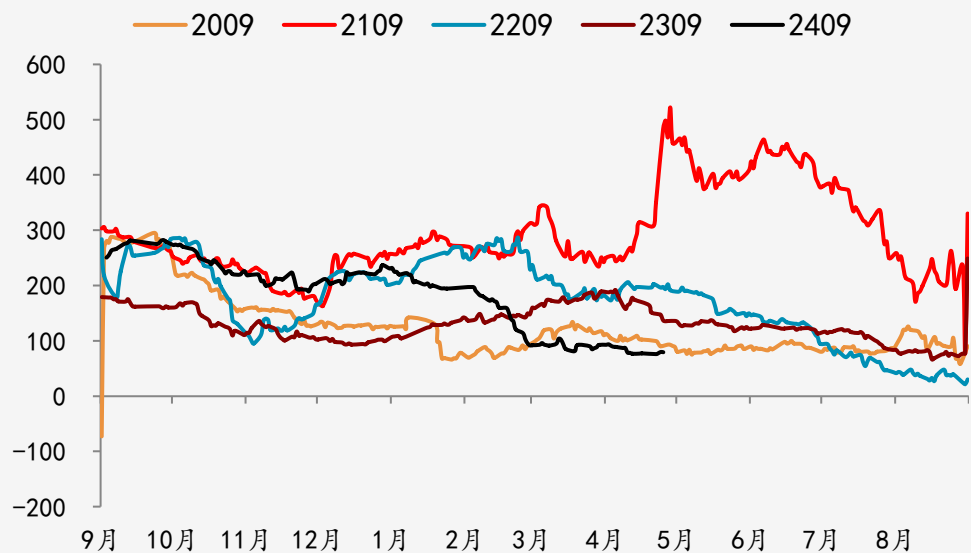
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



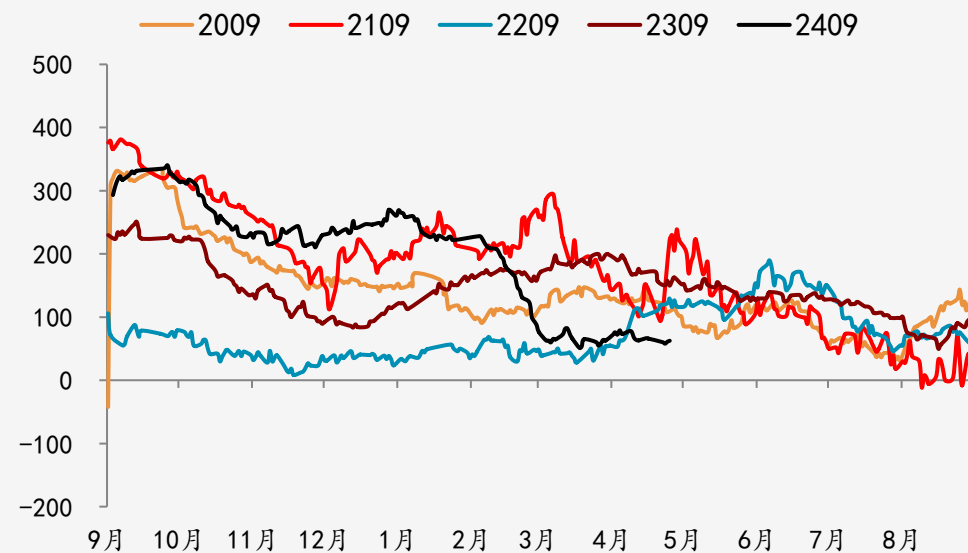
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



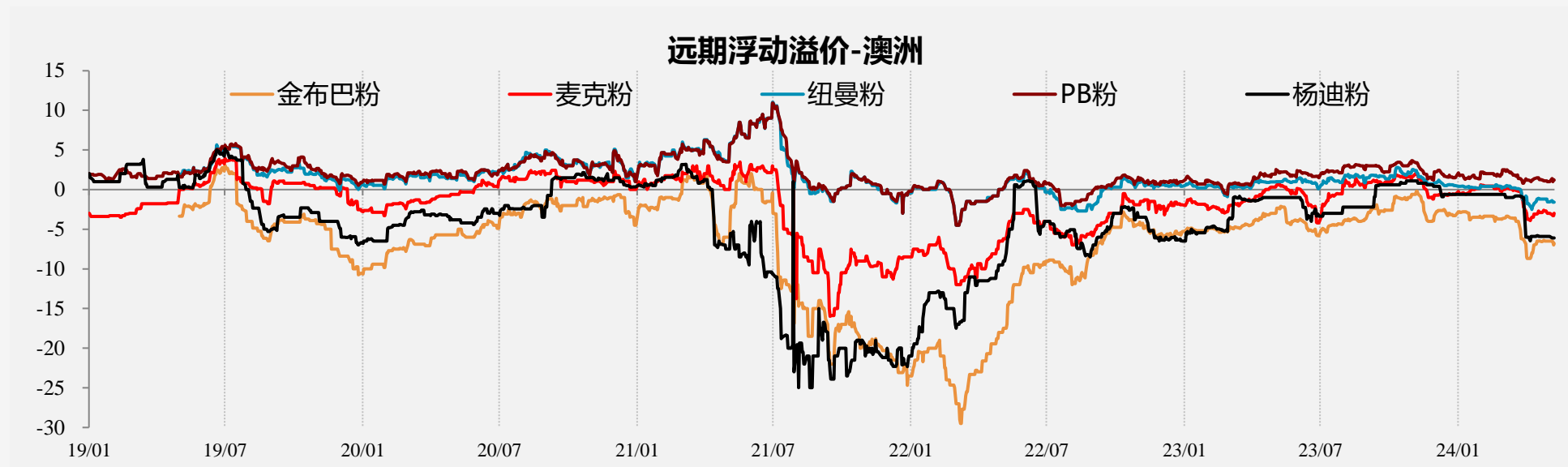
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



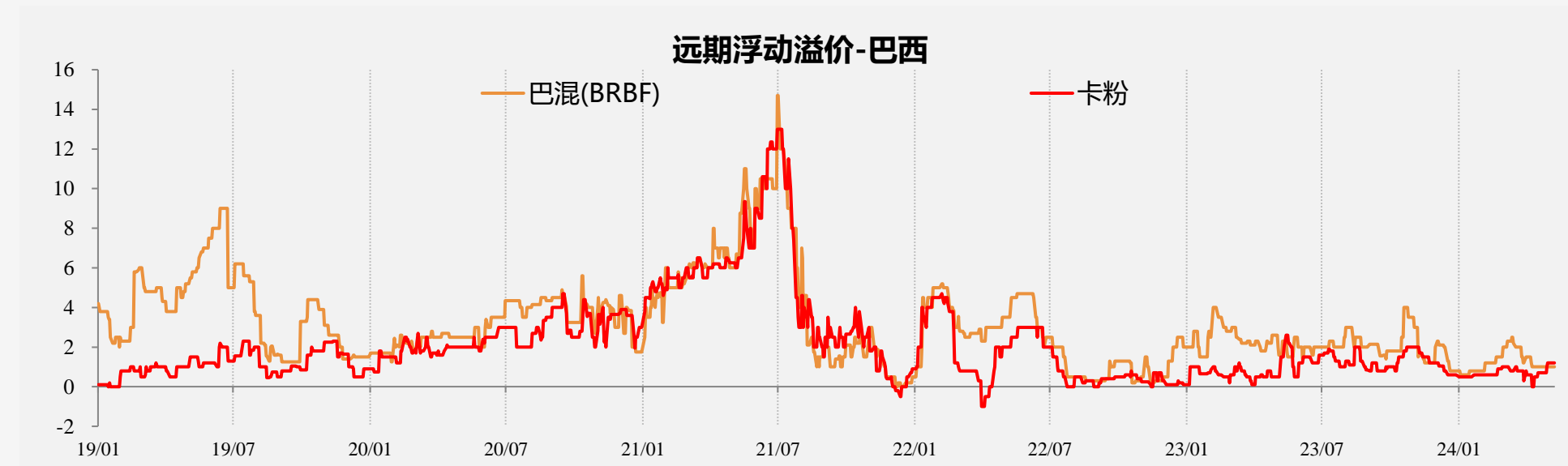
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



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