

一德黑色·钢矿周报

宏观利多结束，市场情绪转弱



撰写人：李博雅
从业号：F3039180
投询号：Z0013722
邮 箱：bly0726@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：2024-06-2

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
铁矿	观望								
螺纹	观望								

核 心 逻 辑

短期处于宏观利好未兑现+产业利空矛盾加剧的背景中。首先是随着钢厂不断复产，钢材库存出现积累态势，且场内库存压力无法向社会端有效转移；其次是炉料供给虽然有不同形式和不同程度的影响，但供给总矛盾没有缓解，存在维持利润+供给坍塌共同出现的可能性；最后是整体商品上涨氛围不再，市场情绪也逐渐转弱。

从目前的状态看，黑色需求增量不足+需求韧性不稳定+供给弹性过大共同抑制价格，4月份钢材低供给+需求恢复+低库存的利多状态结束，但价格已经有所反应，后期随着生铁产量再次进入下降区间，成材支撑大于炉料的概率较高，但独立上涨的可能性也较小。

成材要素评估

供应 五大材本周供应902.92万吨，环比增6.91万吨。短期宏观利好提振+维持生铁利润，钢厂开工意愿提升。

需求 五大材表观消费量为907.82万吨，环比减42.37万吨，

库存 五大材总库存1753.99万吨，环比减2.45万吨，去库幅度明显放缓。

利润 钢厂利润低位波动。

基差 北方螺纹基差70左右，华东基差维持-20左右。热卷基差-13左右。

铁矿要素评估

供应

全球铁矿石发运量3226.6万吨，周环比增加257.9万吨；5月全球发运量周均值为3131万吨，环比4月增加184万吨，同比去年5月增加224万吨。

需求

日均生铁产量为235.83万吨/天，周环比减少0.97吨/天，同比减少4.98万吨/天。

库存

45港铁矿石库存延续积累，库存总量14859.7万吨，环比累库4.4万吨，较年初累库2615万吨，比去年同期库存高2107.2万吨。

利润

维持内外倒挂。

基差

主力合约最适交割品基差20+，盘面贴水有所扩大。

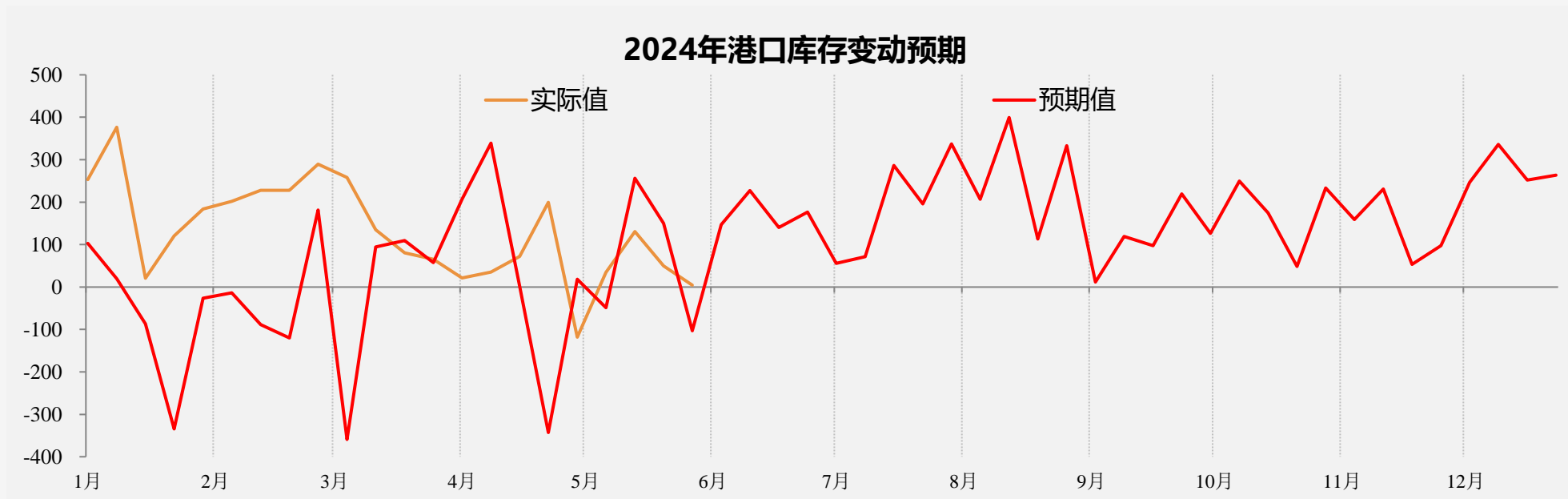
平衡表：螺纹钢库存推演

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
2024-05-31	1114	332.40	47.49	0.50	333	7.46	341	0	348	1098
2024-06-07	1098	335.00	47.86	0.64	336	8.45	345	0	353	1080
2024-06-14	1080	333.00	47.57	0.64	334	8.45	335	0	343	1071
2024-06-21	1071	326.00	46.57	0.64	327	8.45	330	0	338	1059
2024-06-28	1059	318.00	45.43	0.64	319	8.45	315	0	323	1054

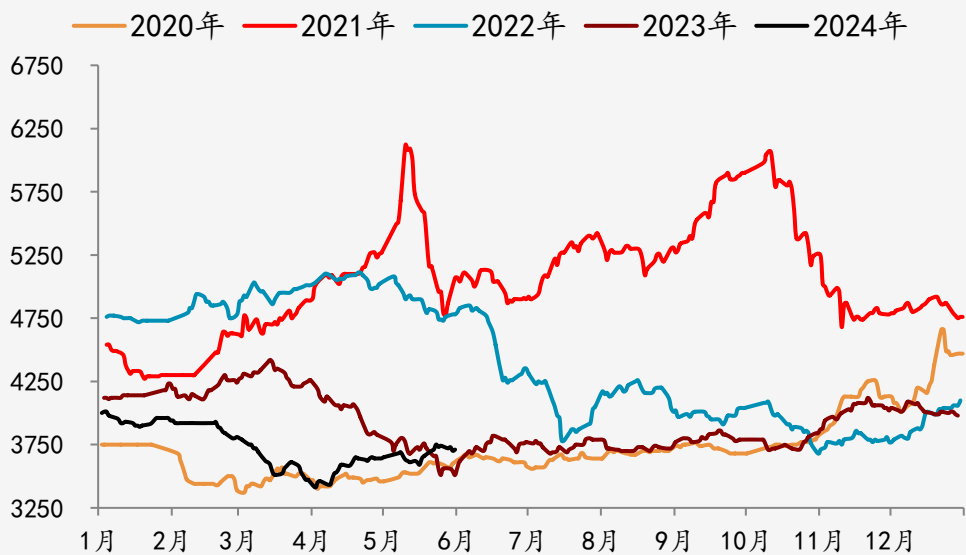
平衡表：热卷库存推演

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
2024-05-31	578	419.91	59.99	2.24	422	42.00	372	0	414	586
2024-06-07	586	421.00	60.14	2.78	424	55.00	376	0	431	579
2024-06-14	579	418.00	59.71	2.78	421	55.00	370	0	425	575
2024-06-21	575	416.00	59.43	2.78	419	55.00	366	0	421	573
2024-06-28	573	413.00	59.00	2.78	416	55.00	371	0	426	562

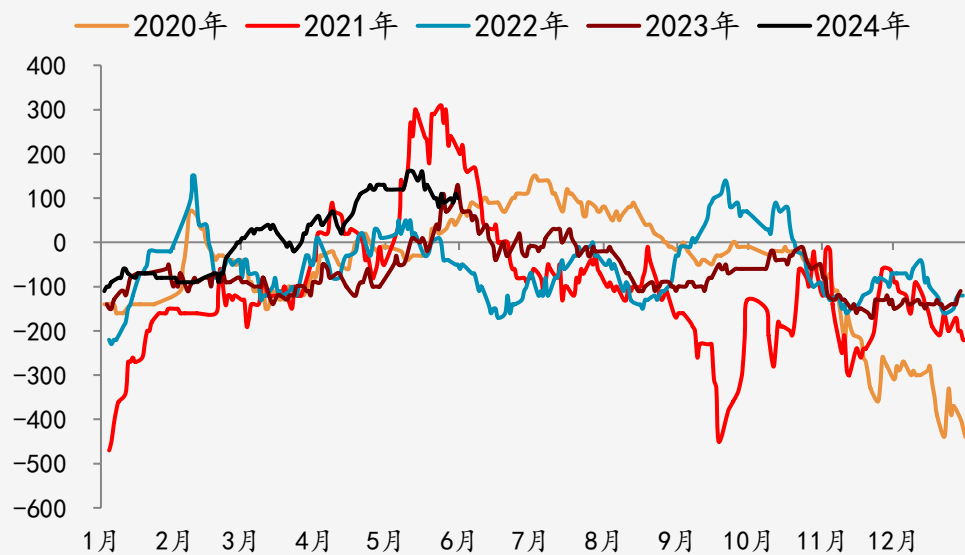
平衡表：铁矿石库存变化推演



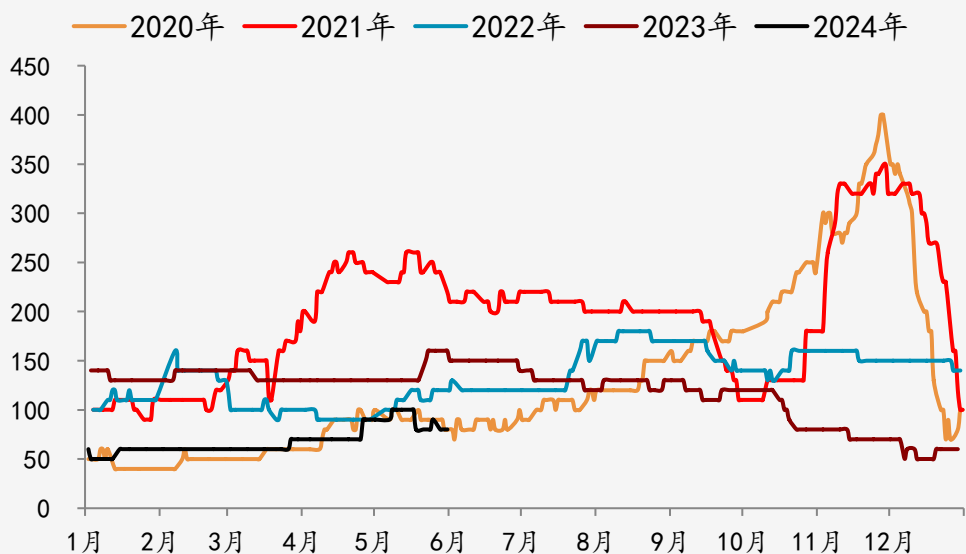
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



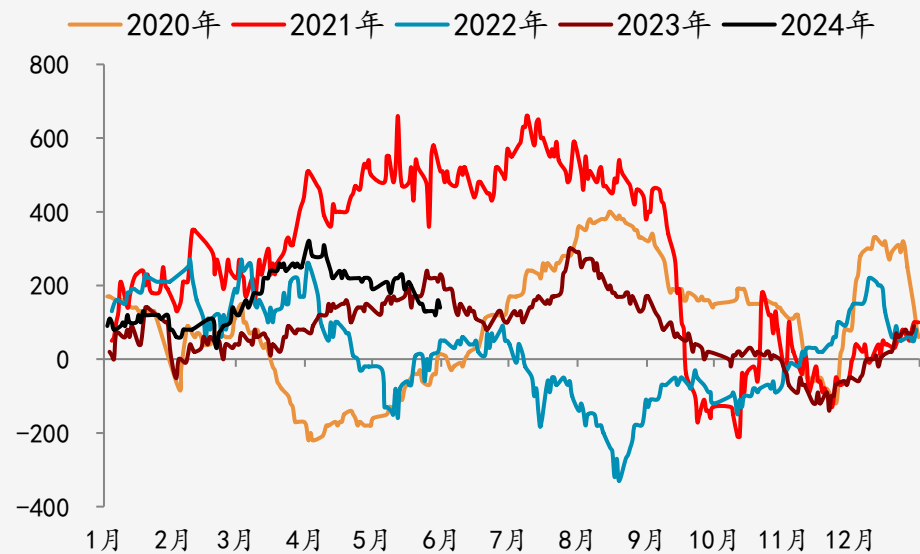
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



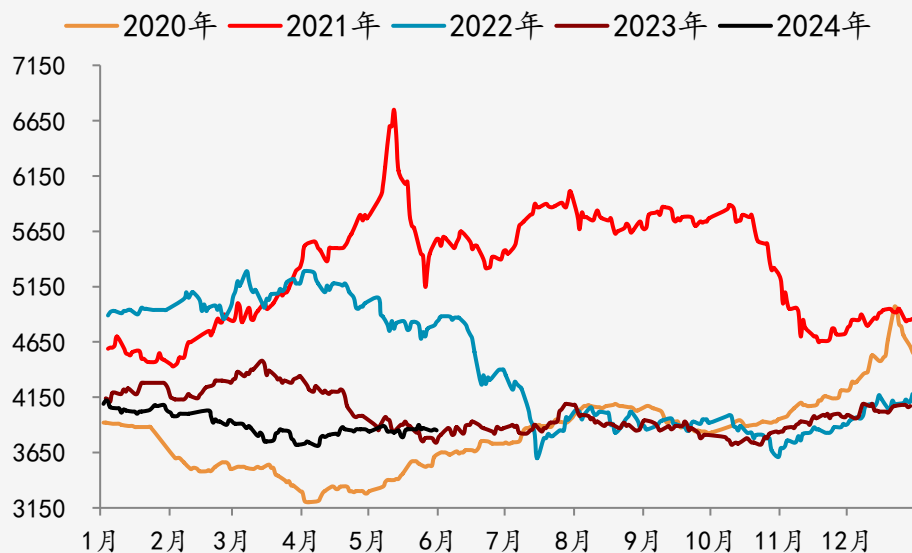
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



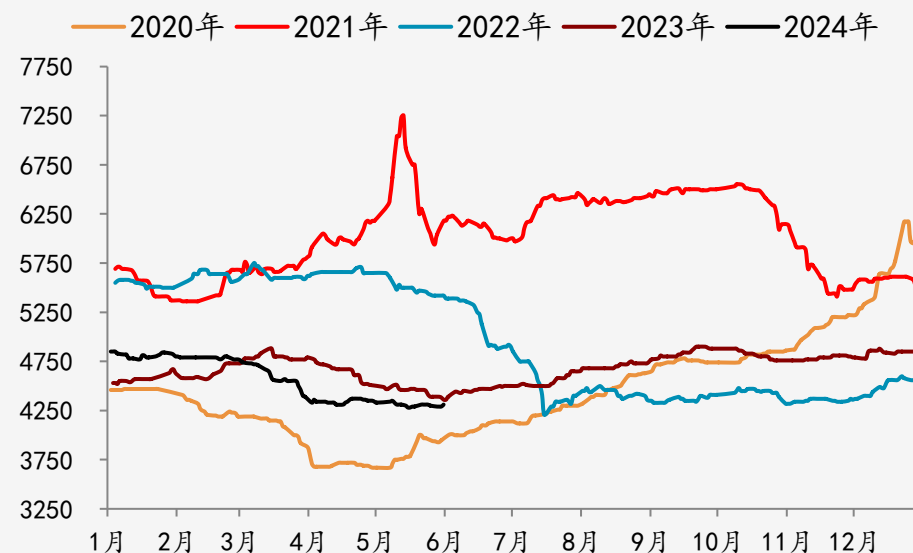
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



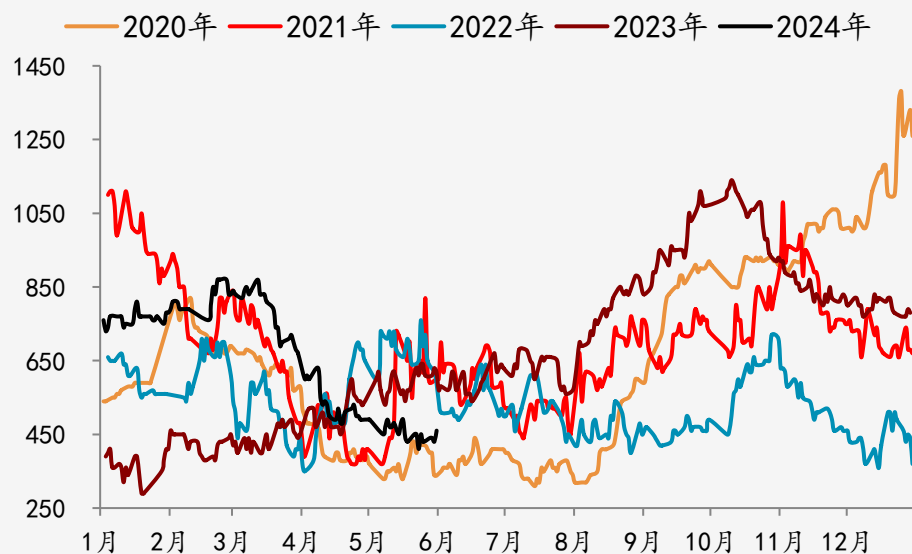
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



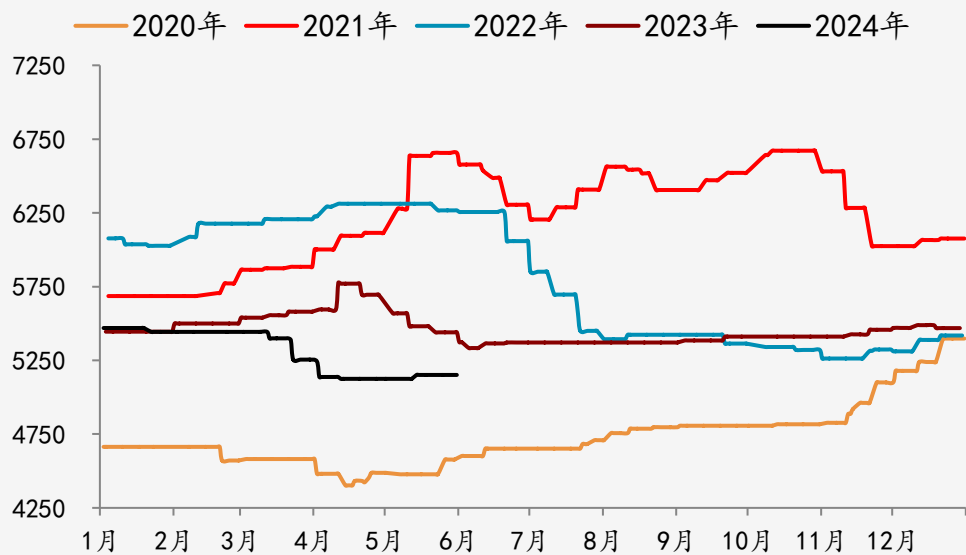
价格：上海冷轧价格（单位：元/吨）



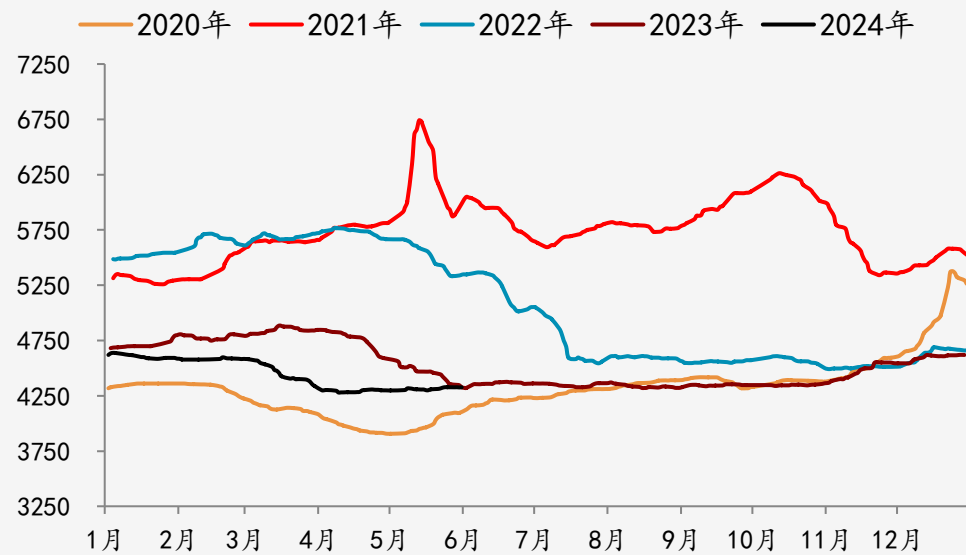
价格：上海冷轧-热卷价差（单位：元/吨）



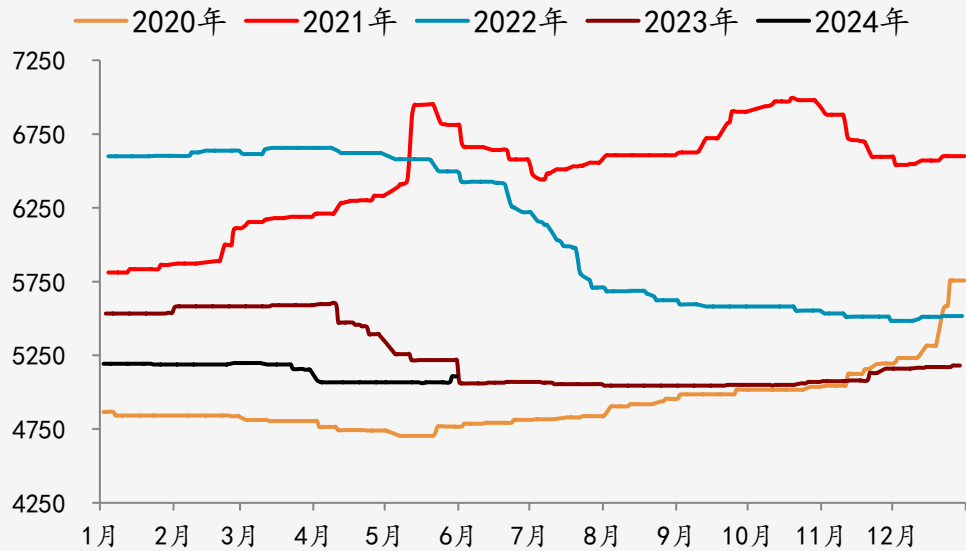
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



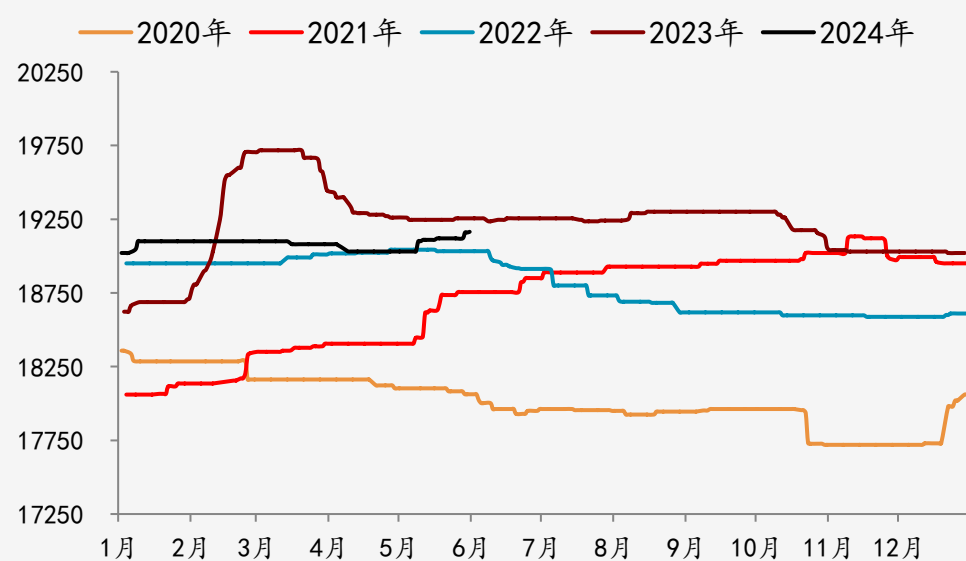
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）

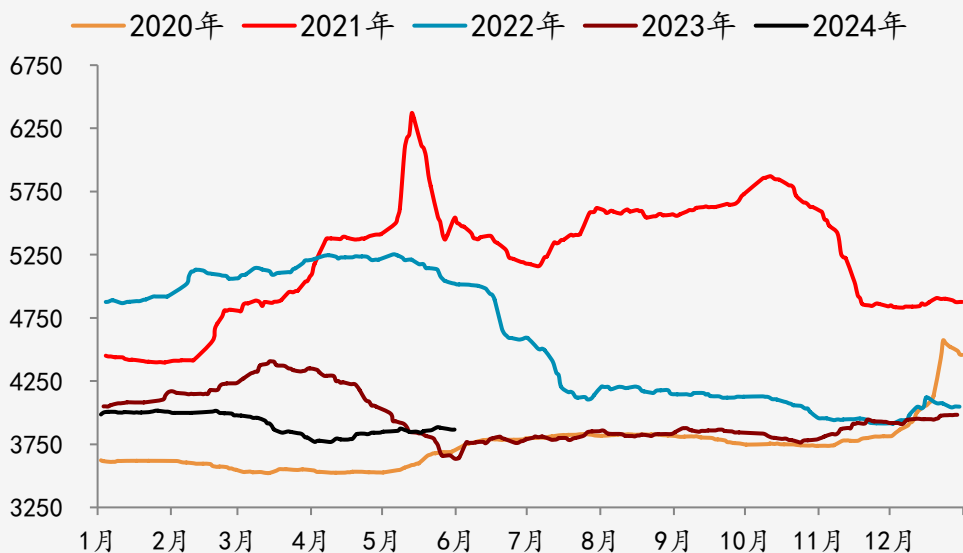


价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）

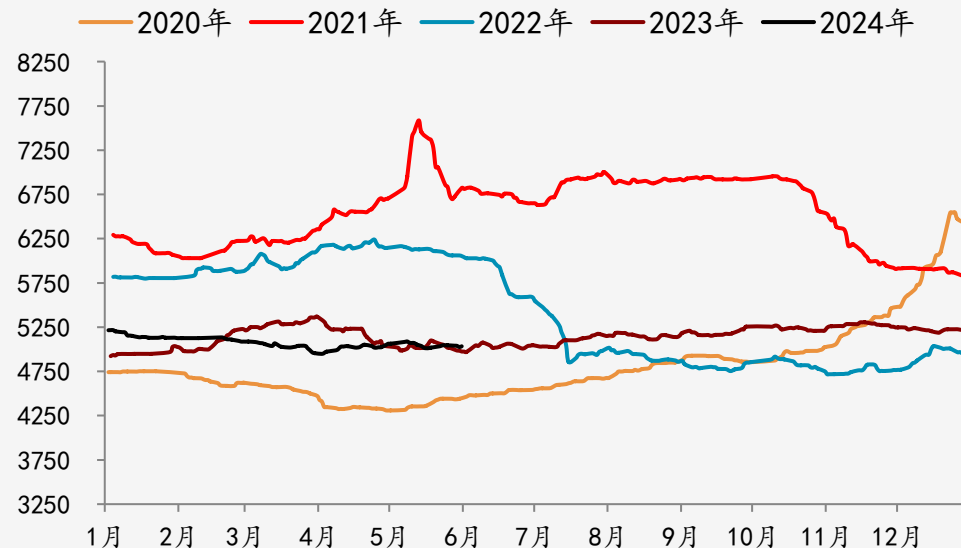


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

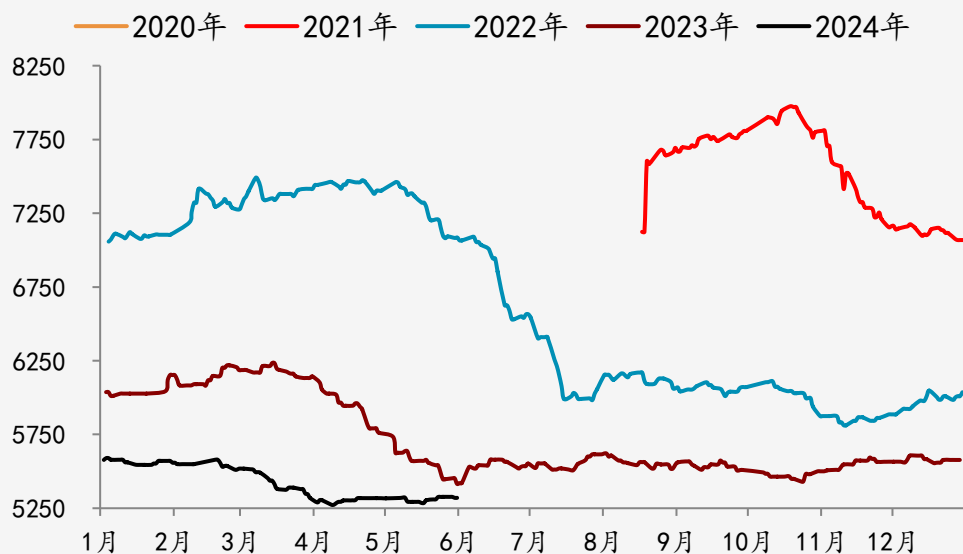
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



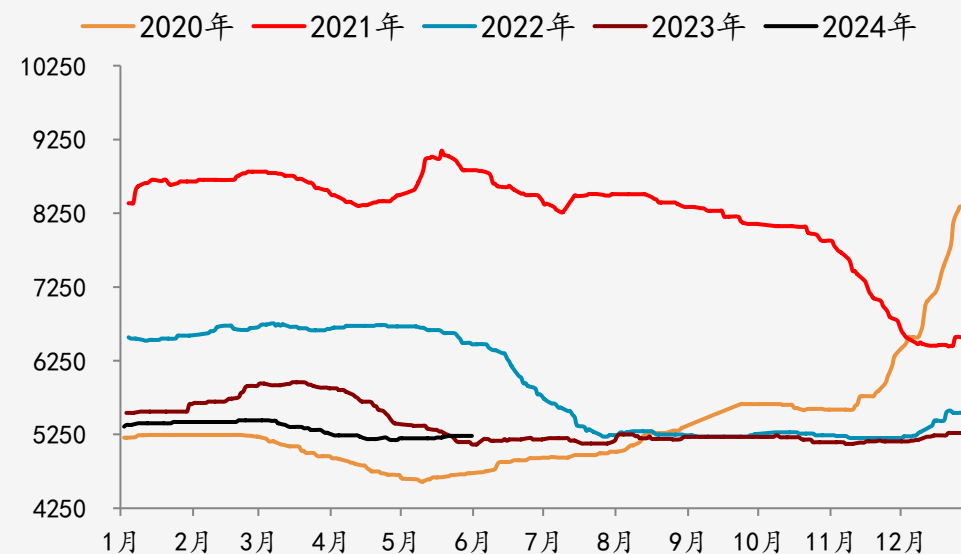
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）

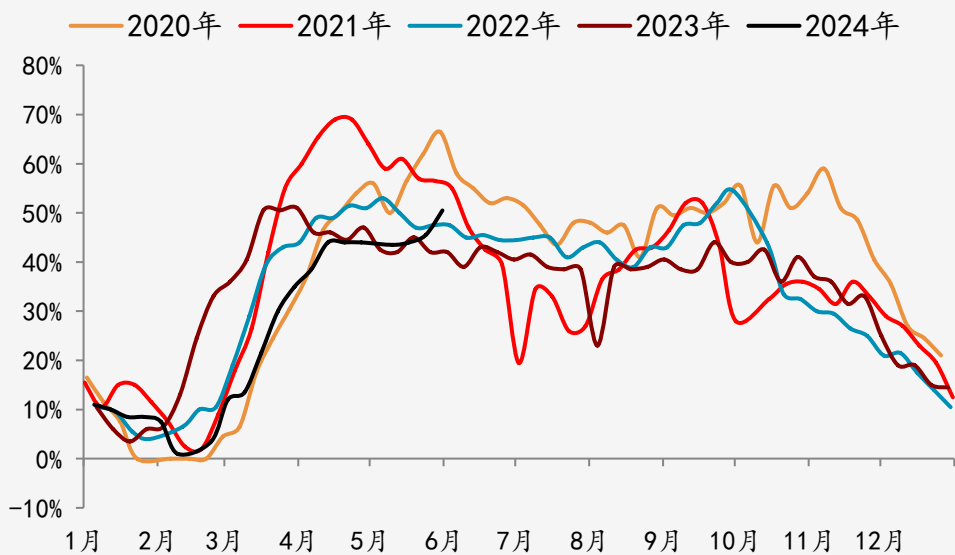


价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）

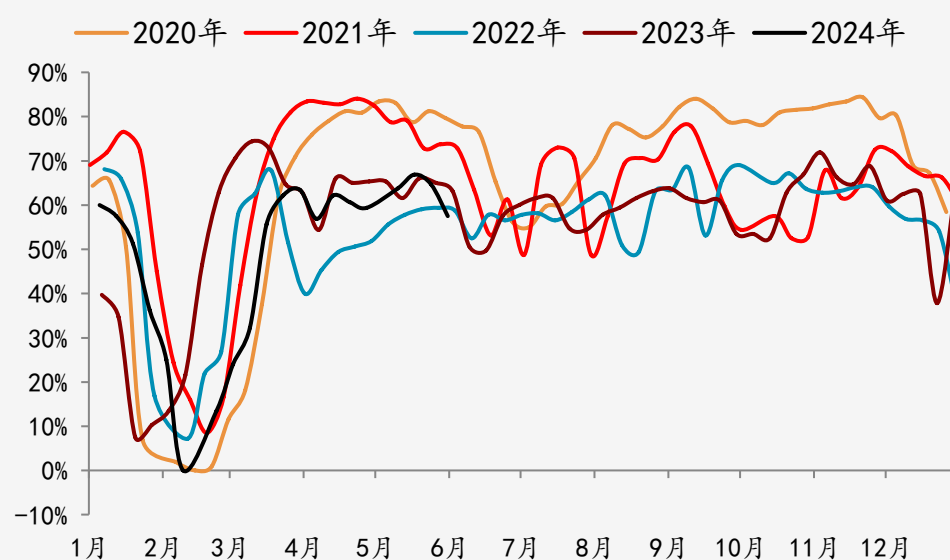


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

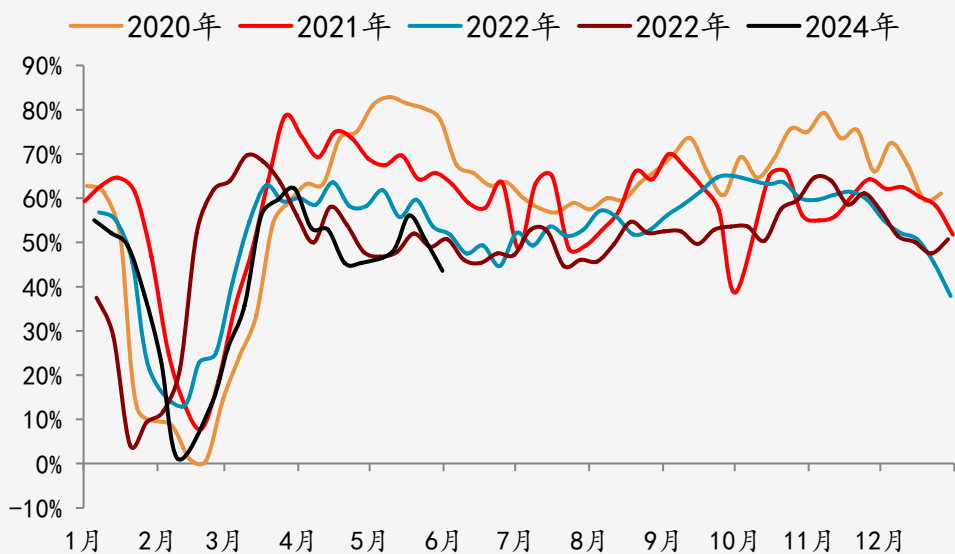
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



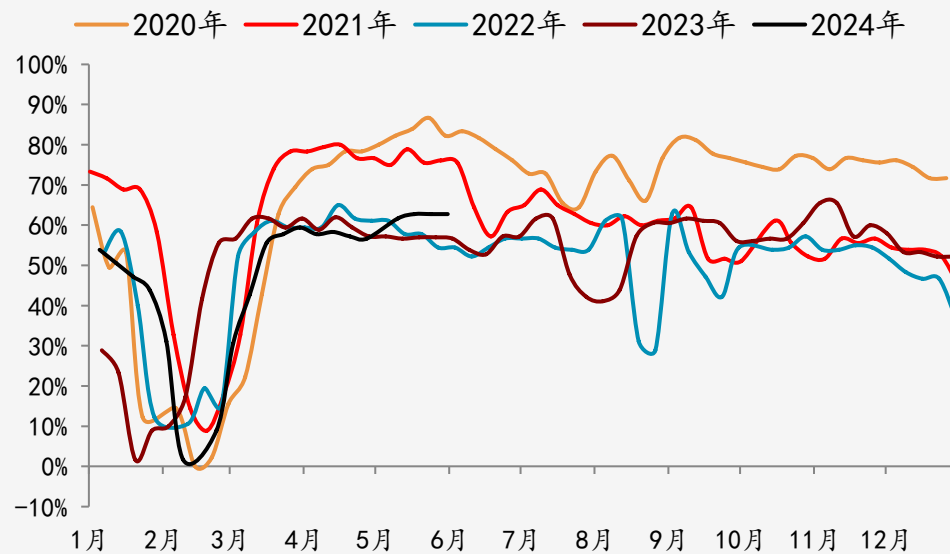
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）

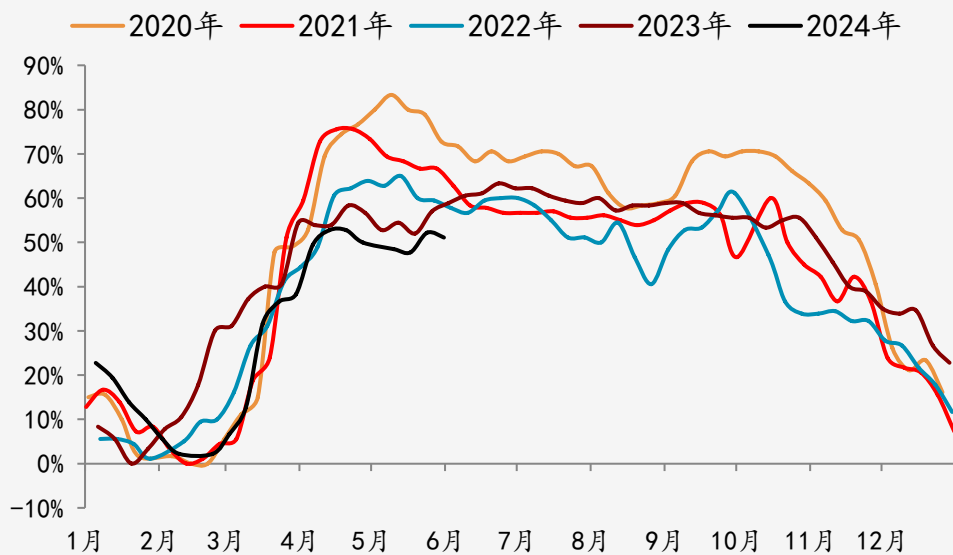


价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）

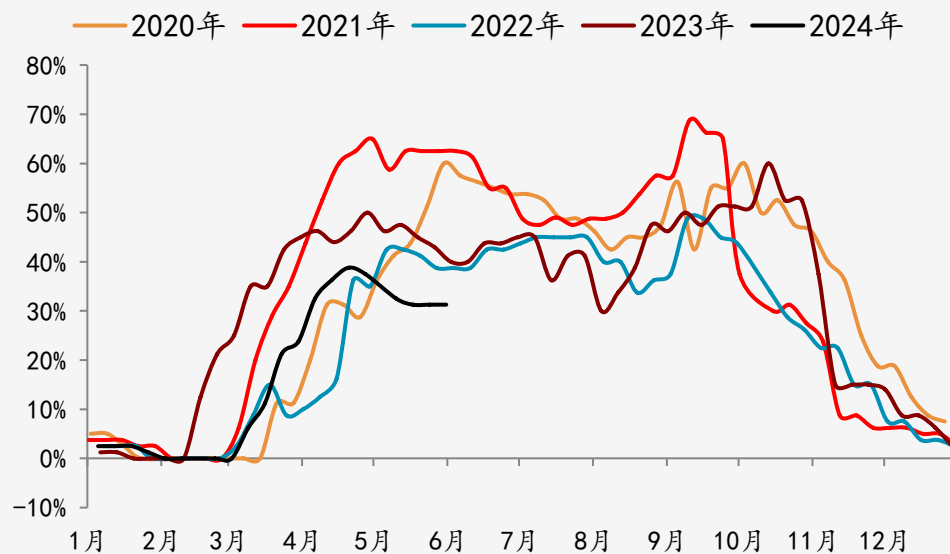


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

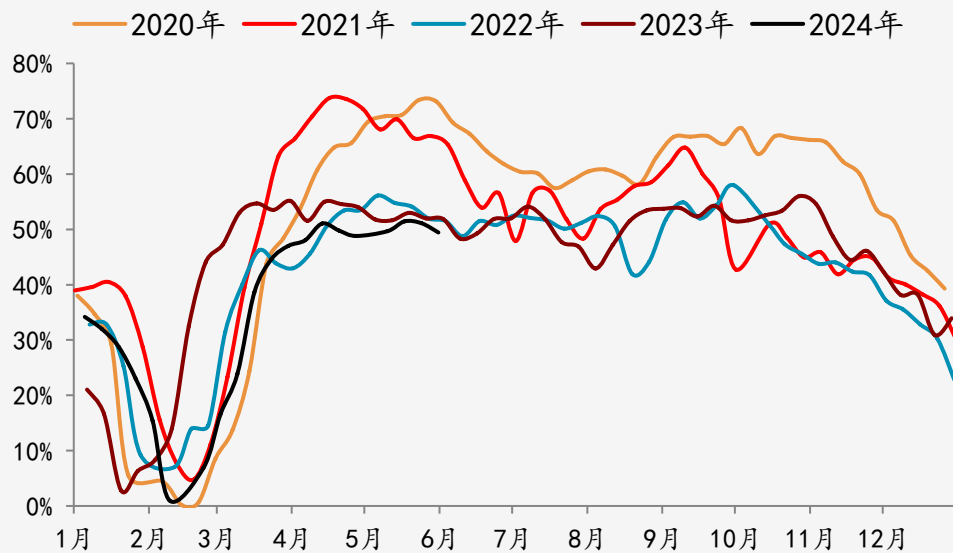
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



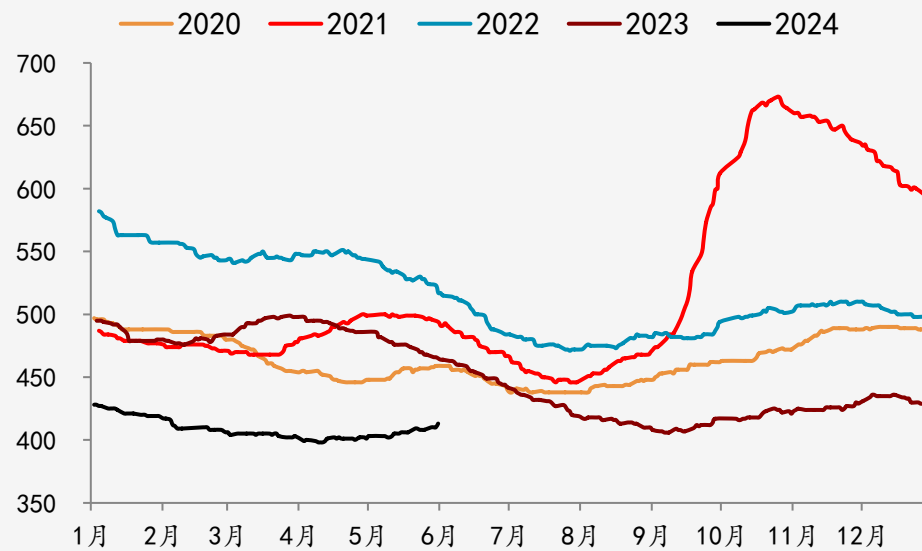
价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）



价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）

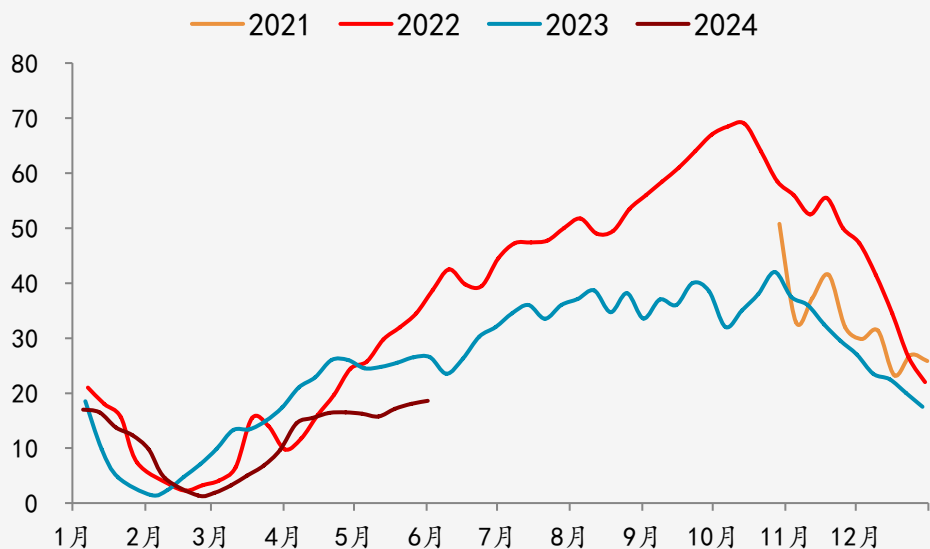


价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）

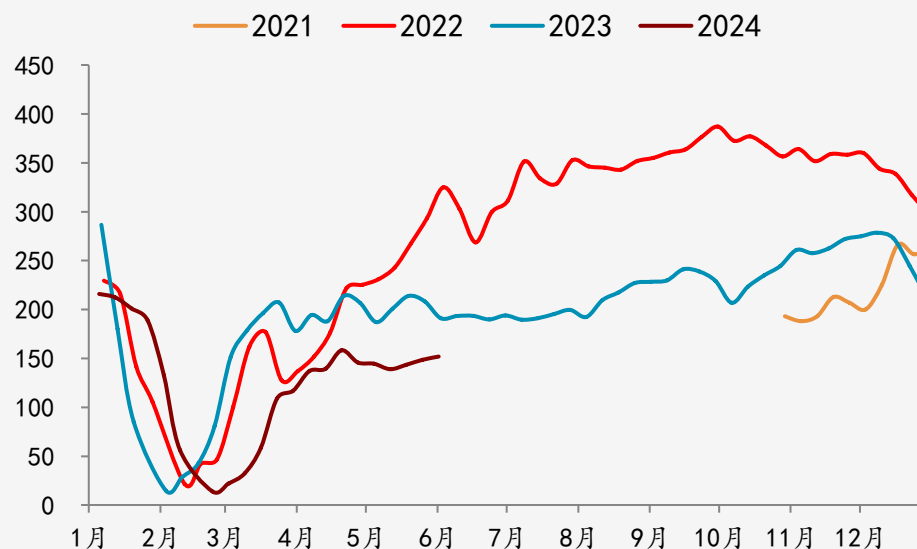


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

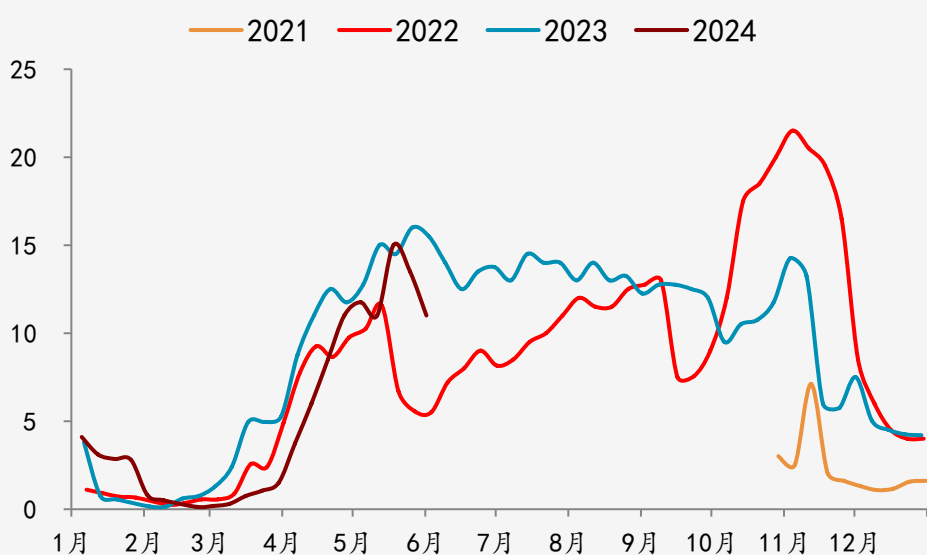
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



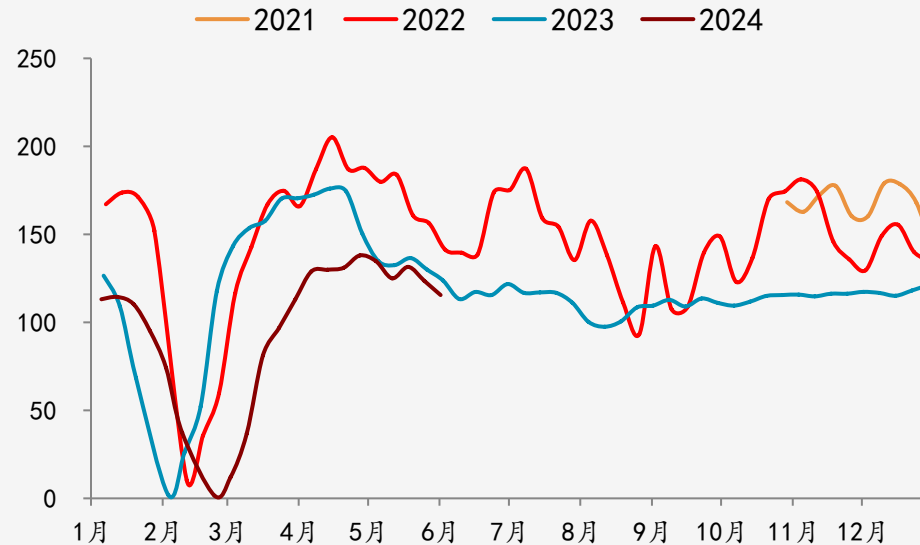
价格：华东水泥出货（单位：万吨）



价格：东北水泥出货（单位：万吨）

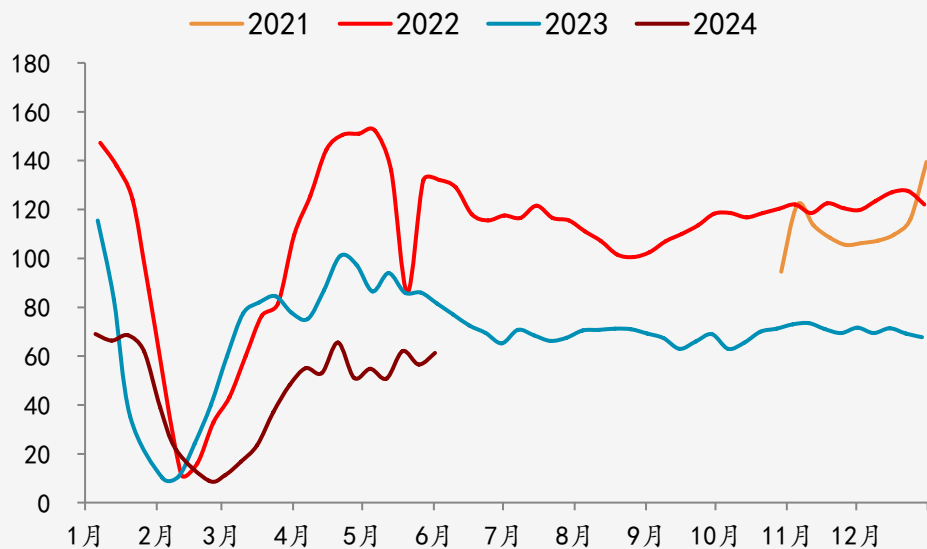


价格：西南水泥出货（单位：万吨）

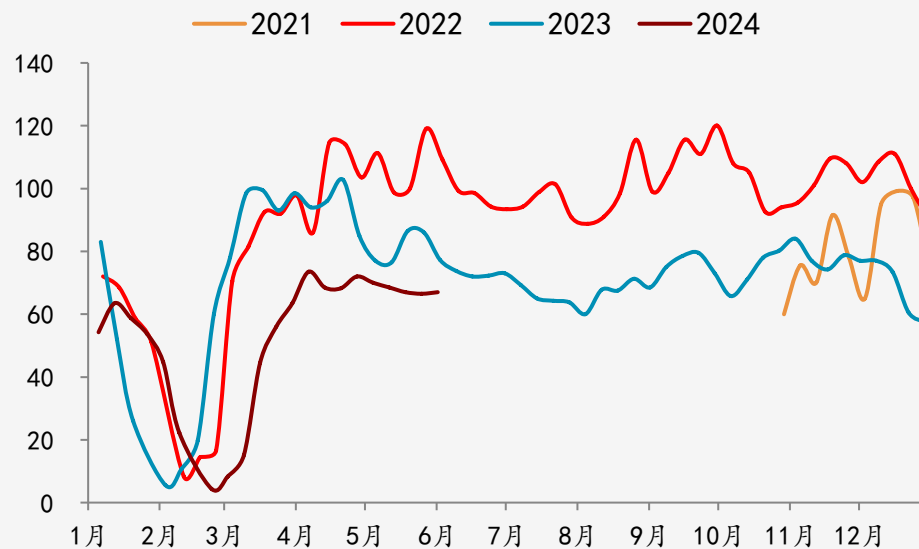


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

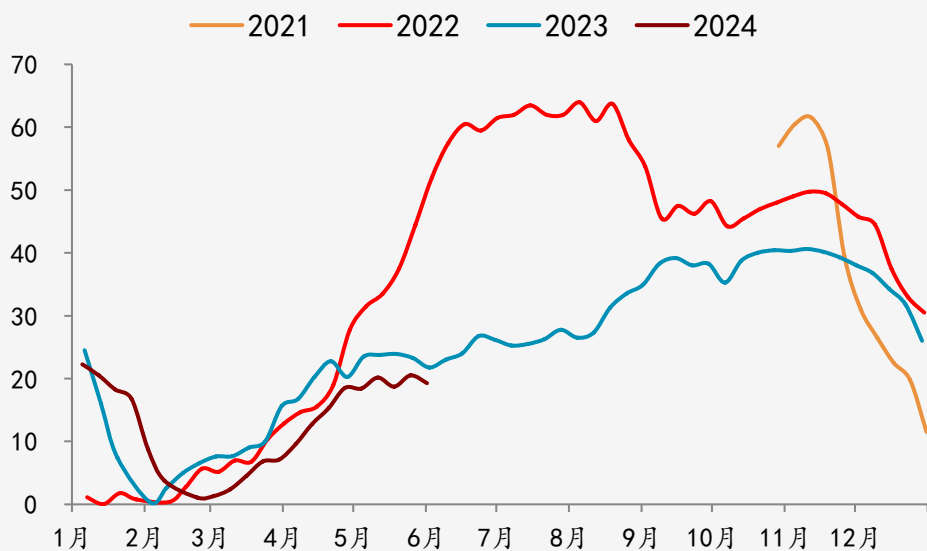
价格：华南水泥出货（单位：万吨）



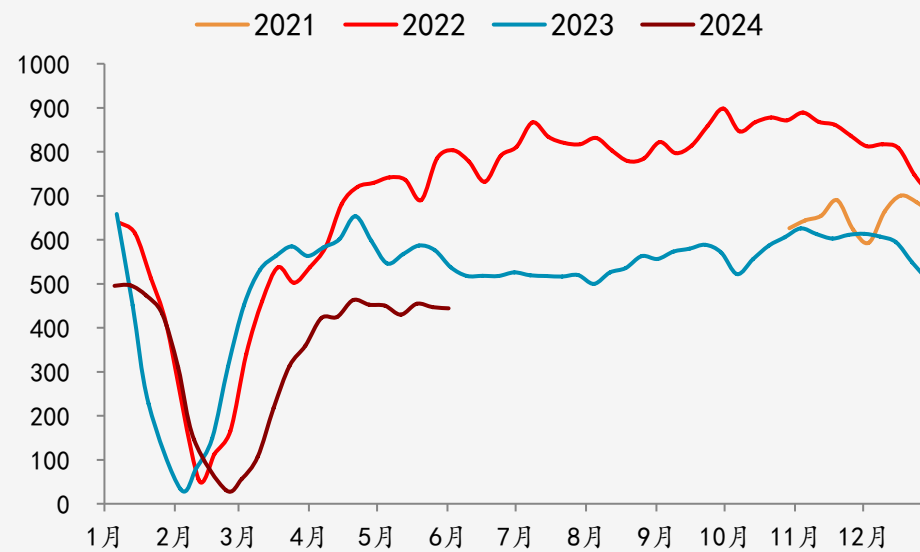
价格：华中水泥出货（单位：万吨）



价格：西北水泥出货（单位：万吨）

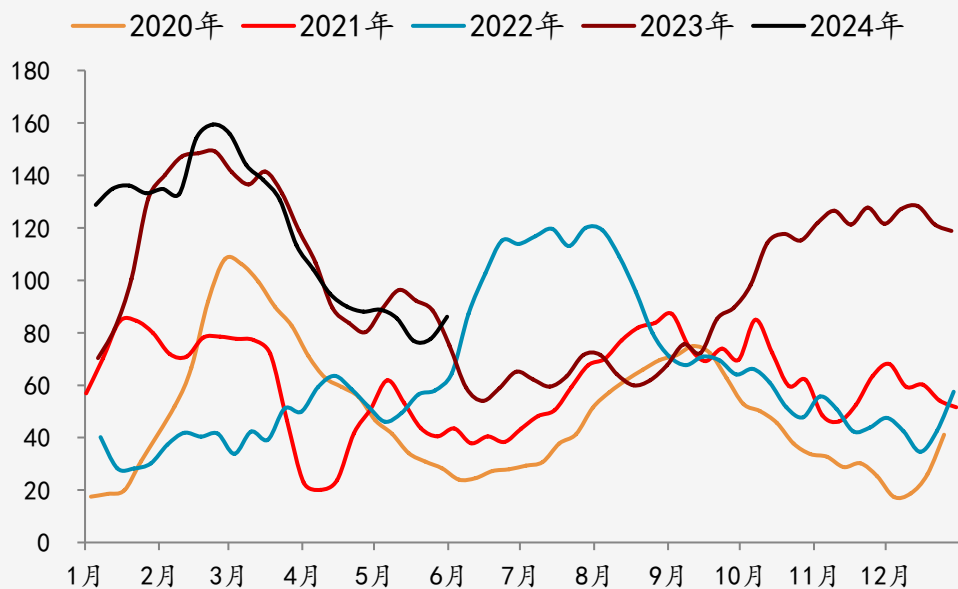


价格：全国水泥出货（单位：万吨）

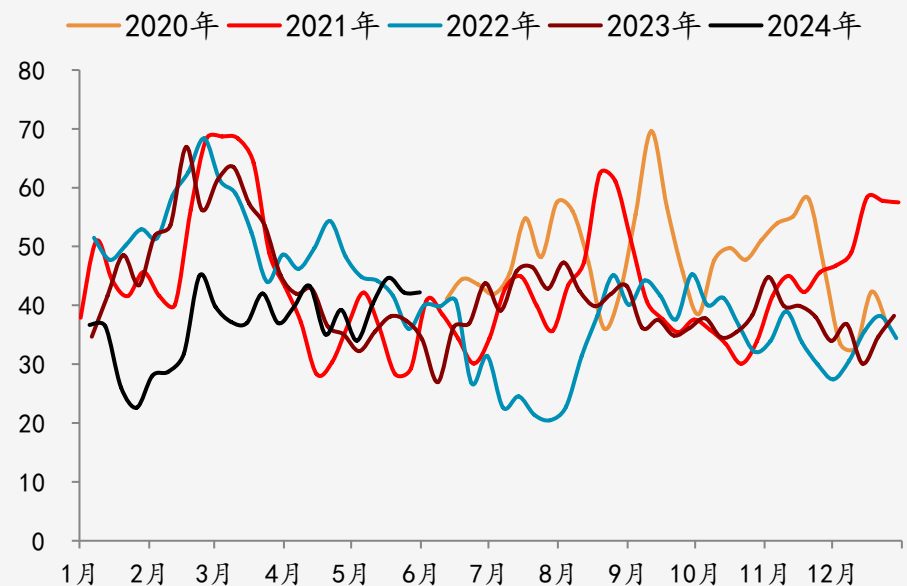


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

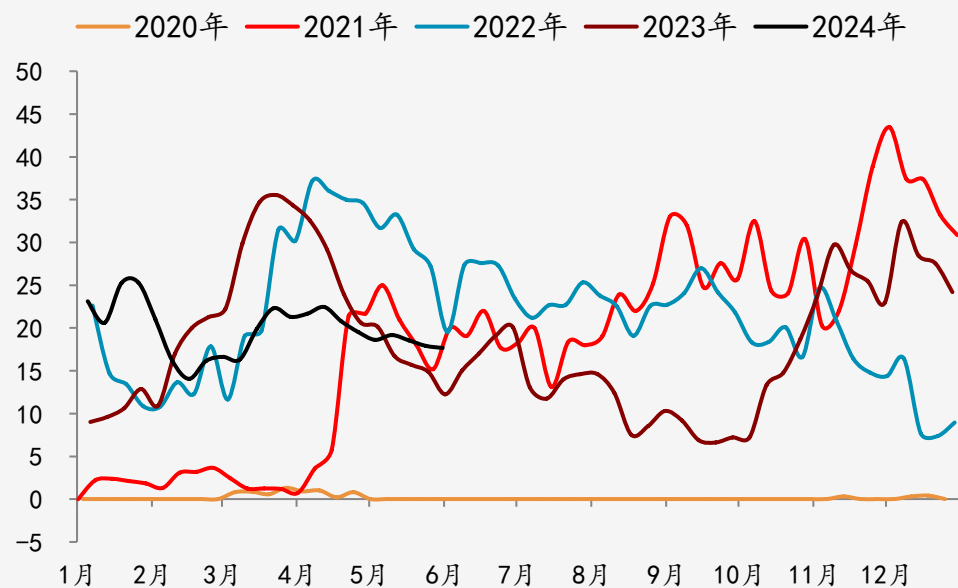
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



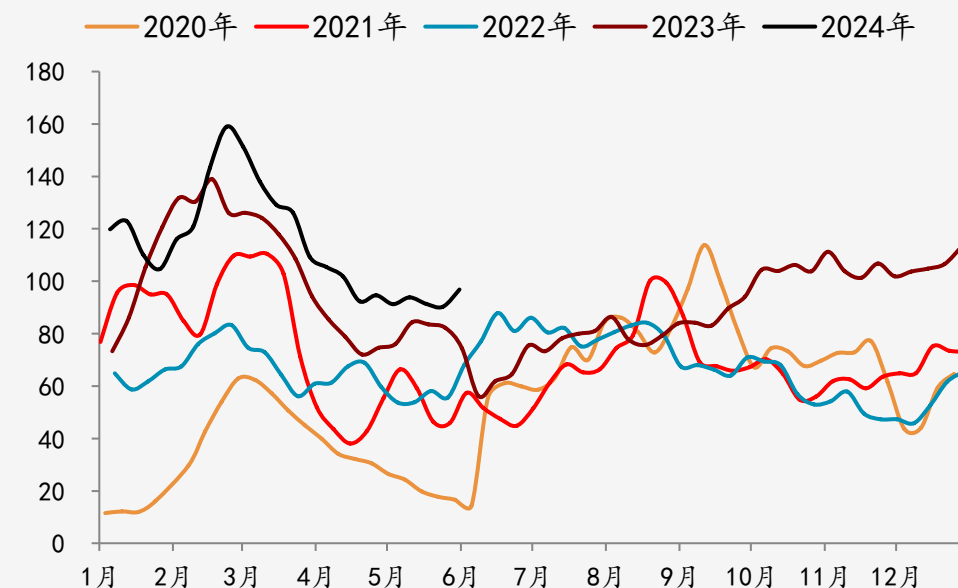
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



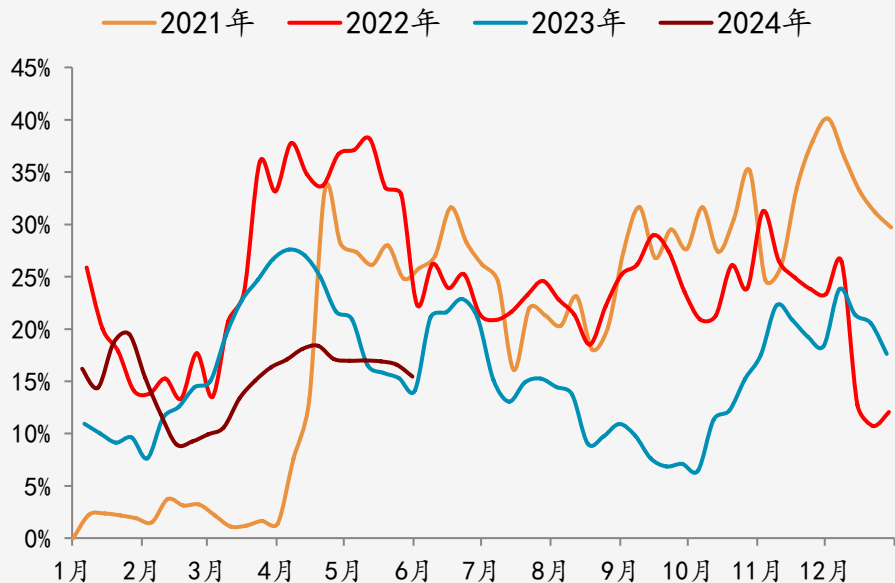
供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）



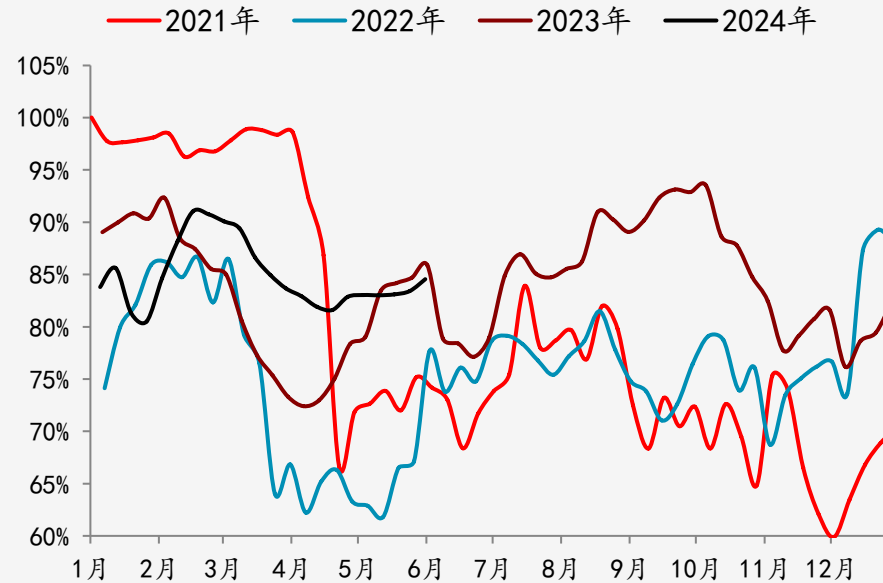
供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）



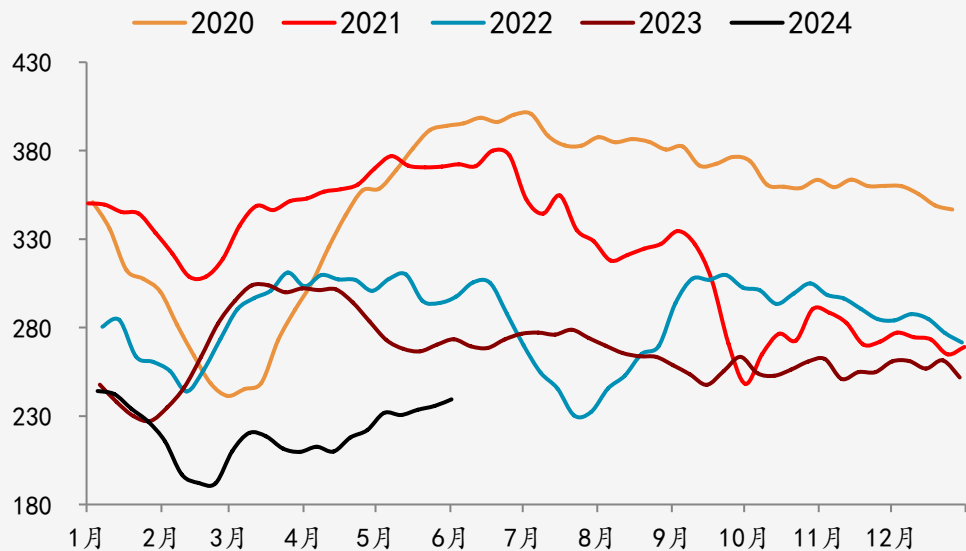
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



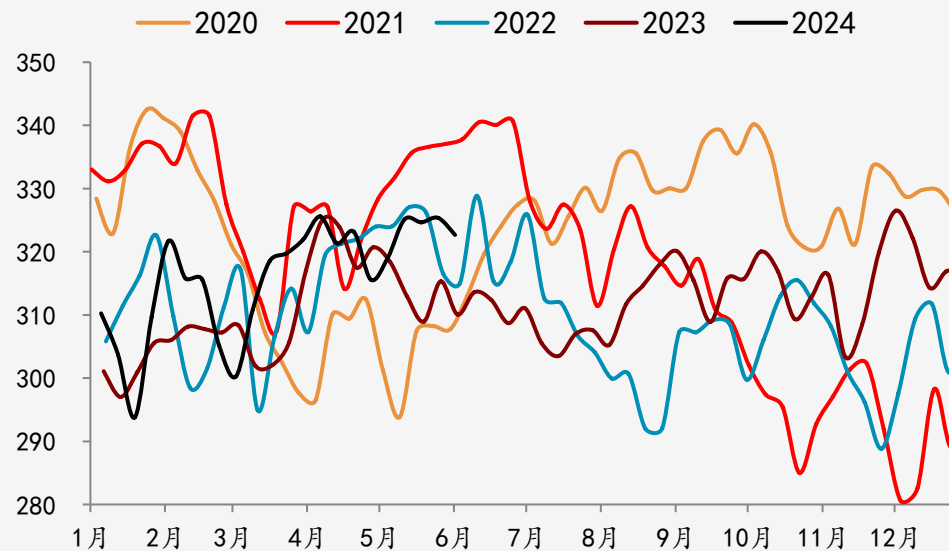
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



供给：螺纹产量（单位：万吨）

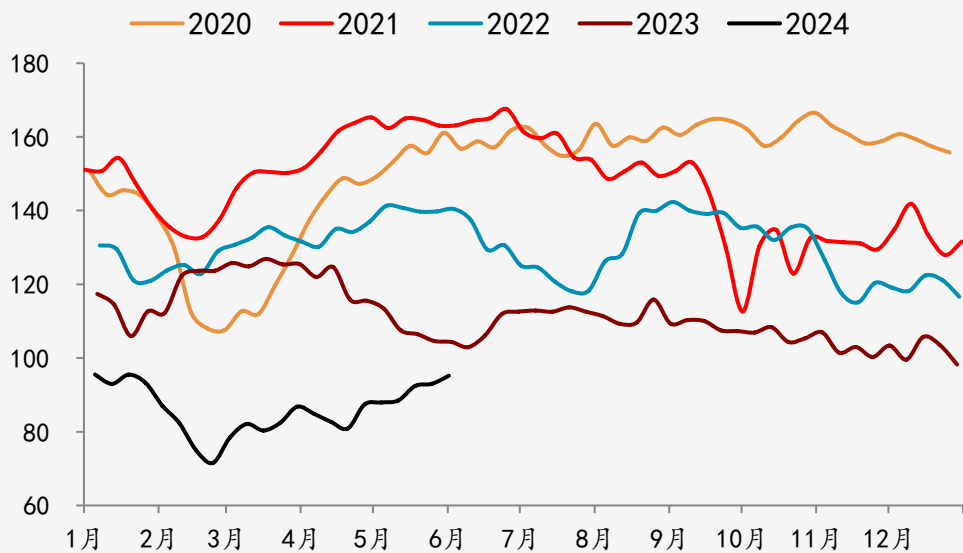


供给：热卷产量（单位：万吨）

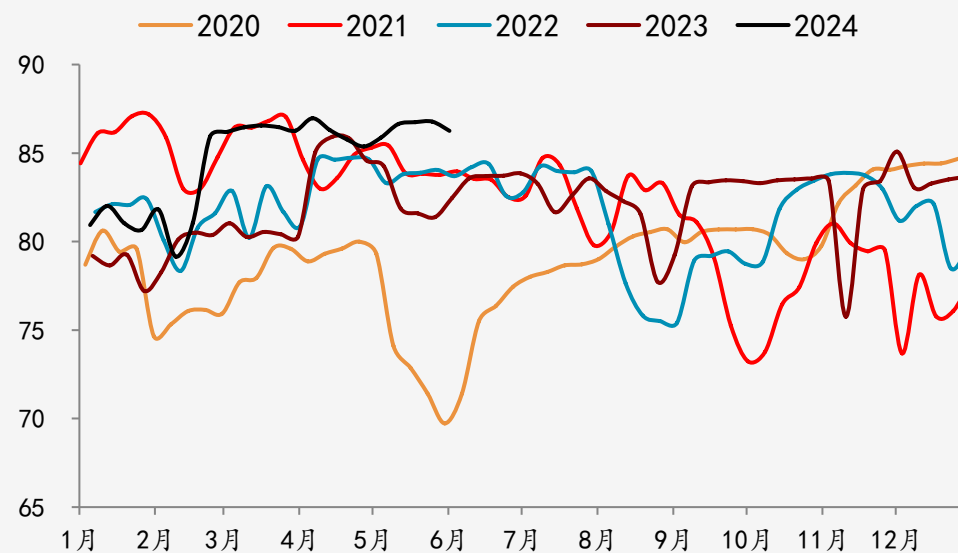


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

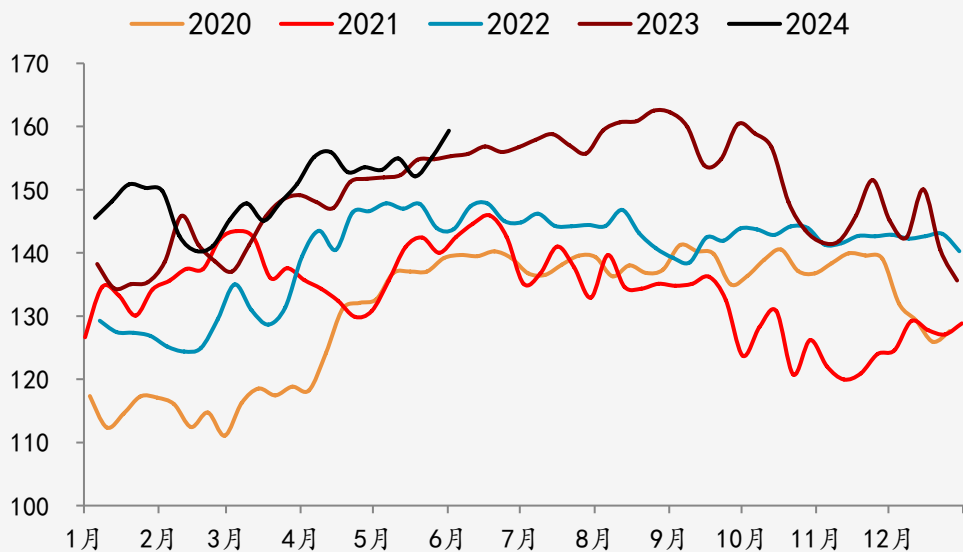
供给：线材产量（单位：万吨）



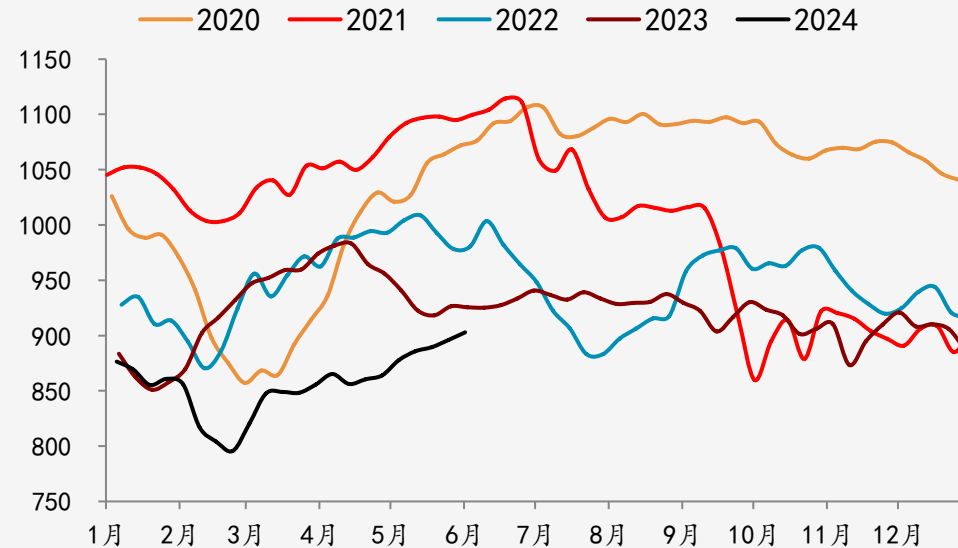
供给：冷卷产量（单位：万吨）



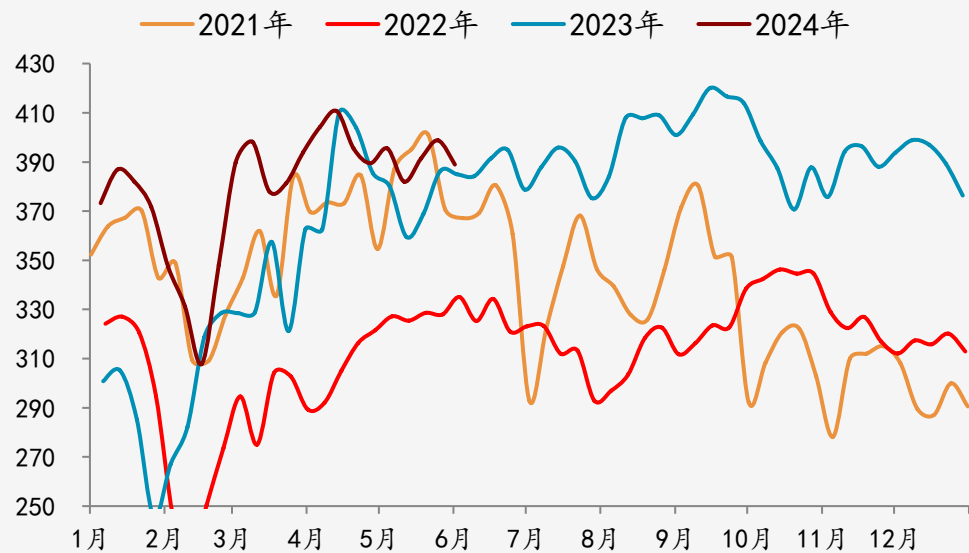
供给：中板产量（单位：万吨）



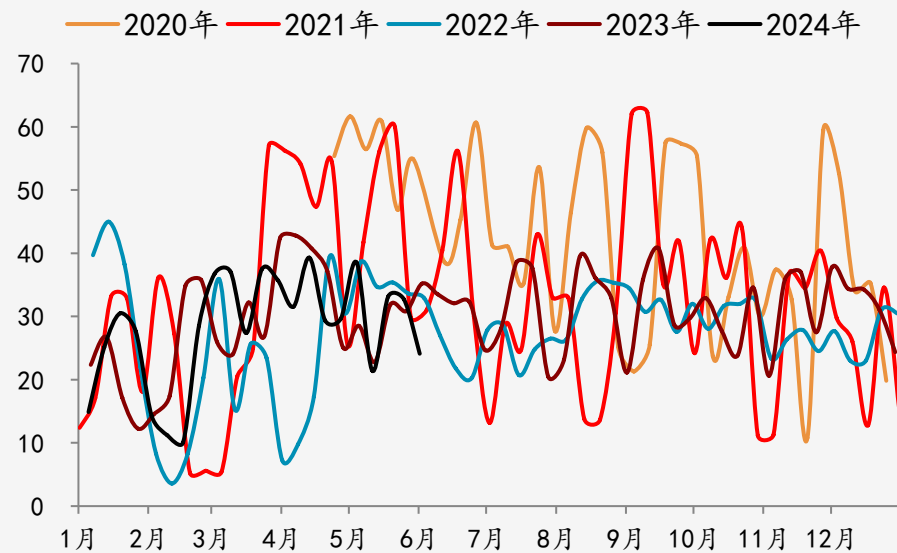
供给：五大材产量（单位：万吨）



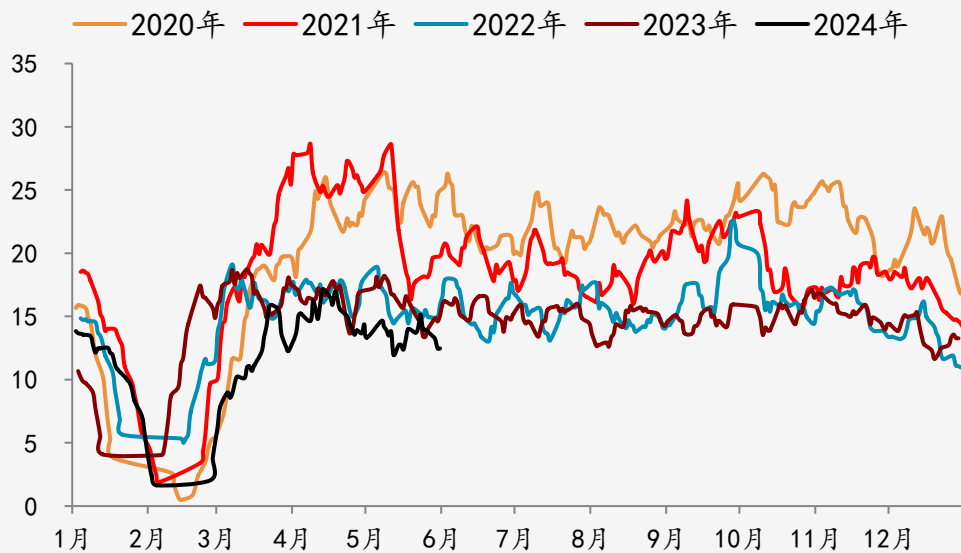
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



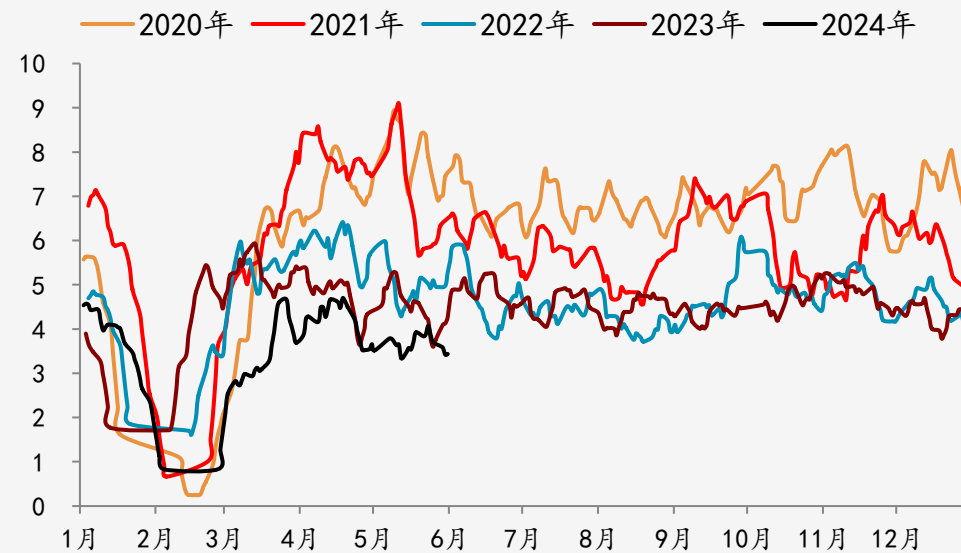
供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）



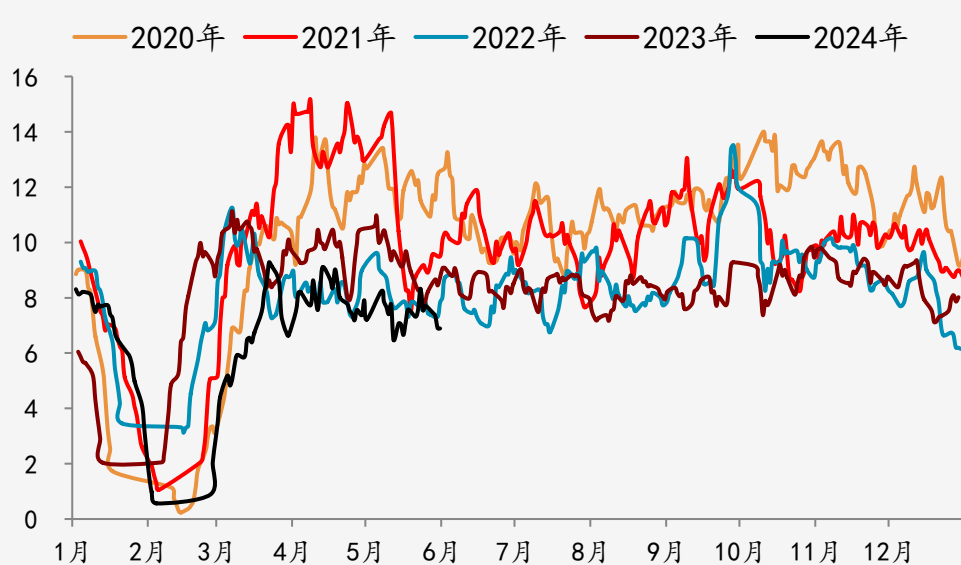
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



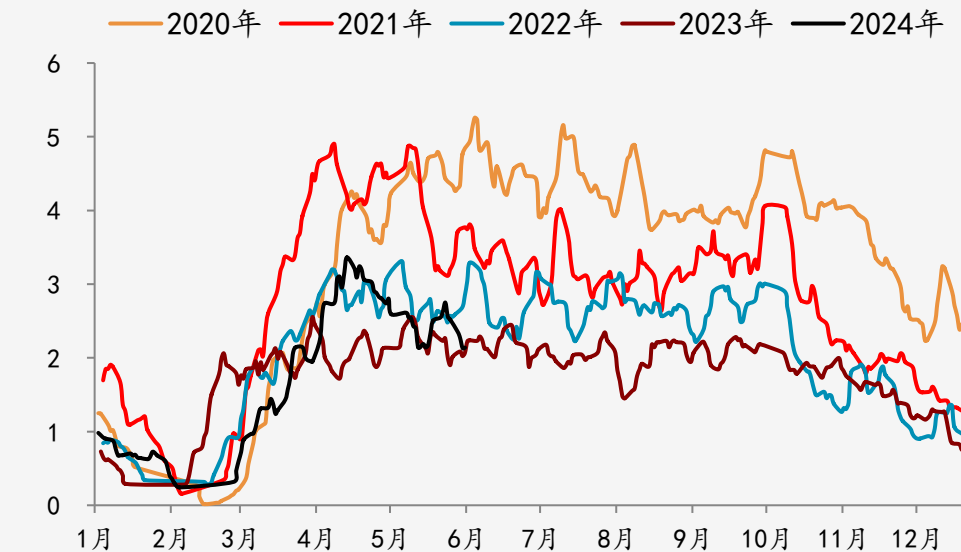
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



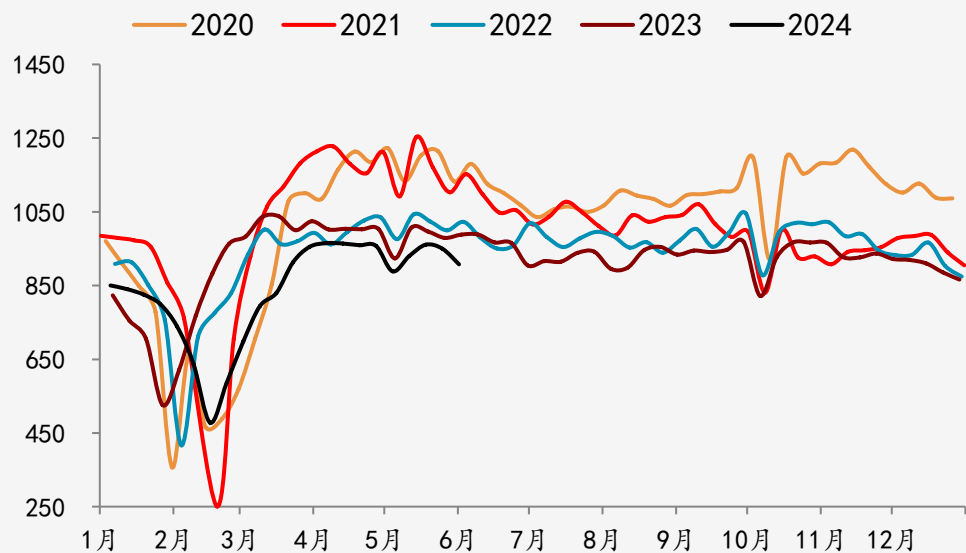
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



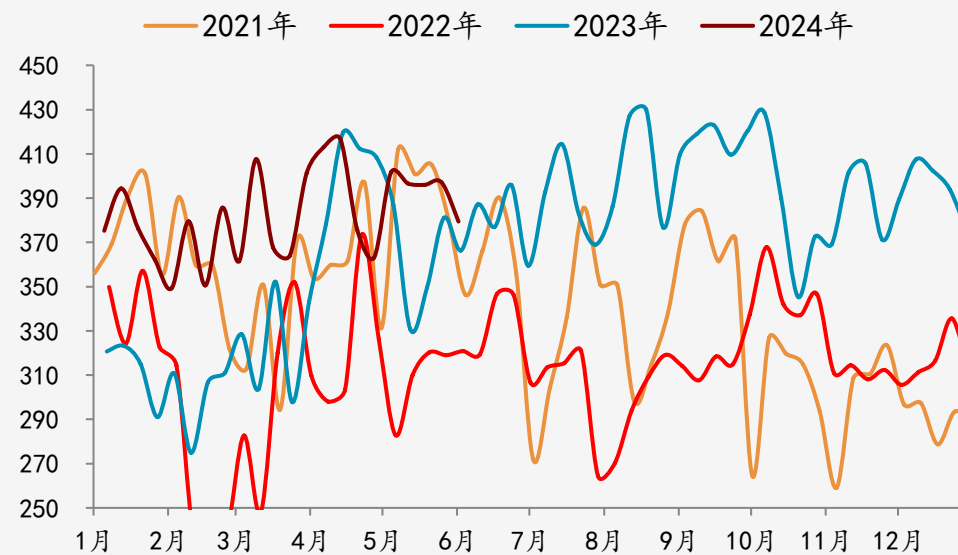
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



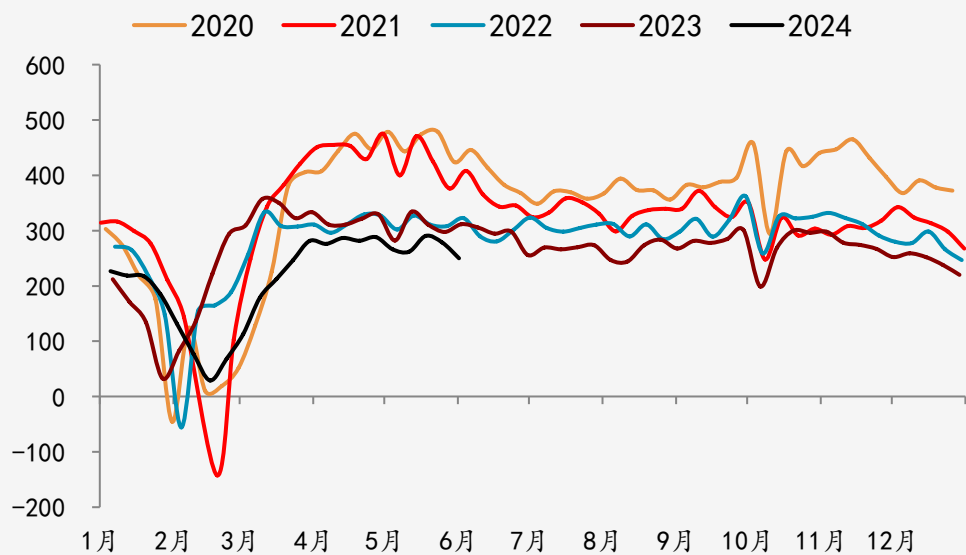
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



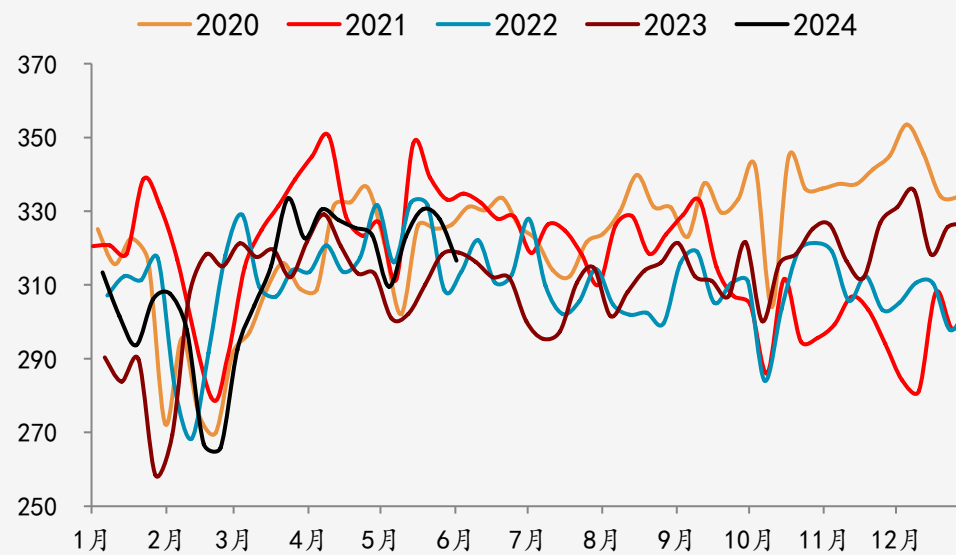
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



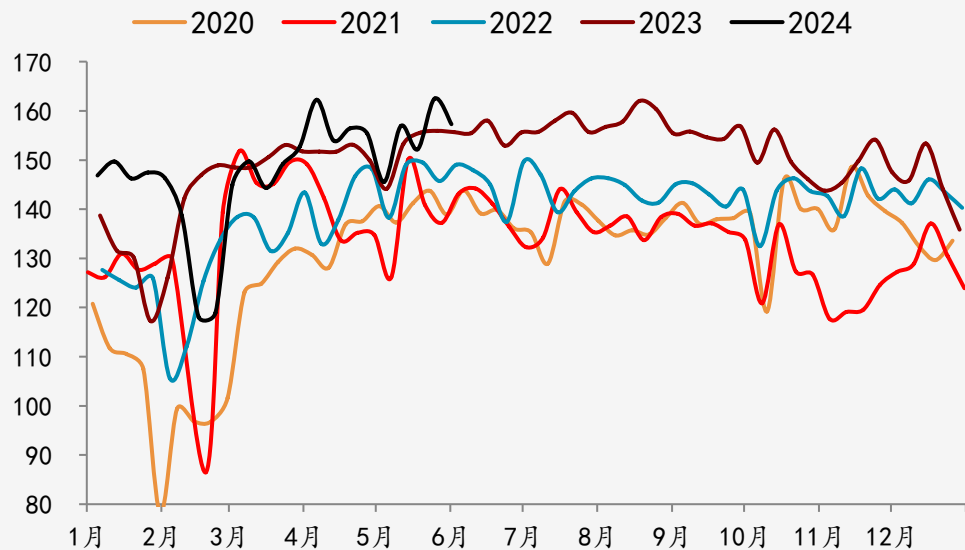
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



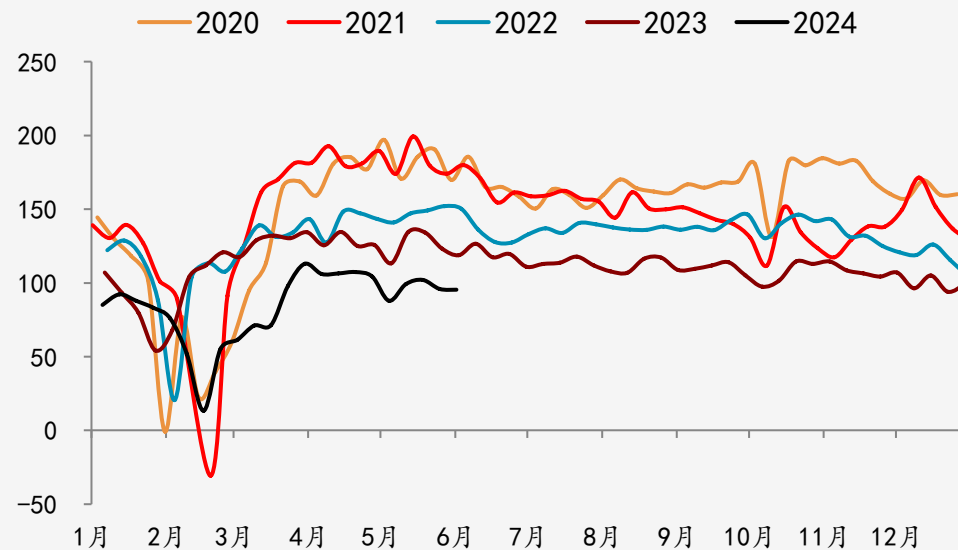
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



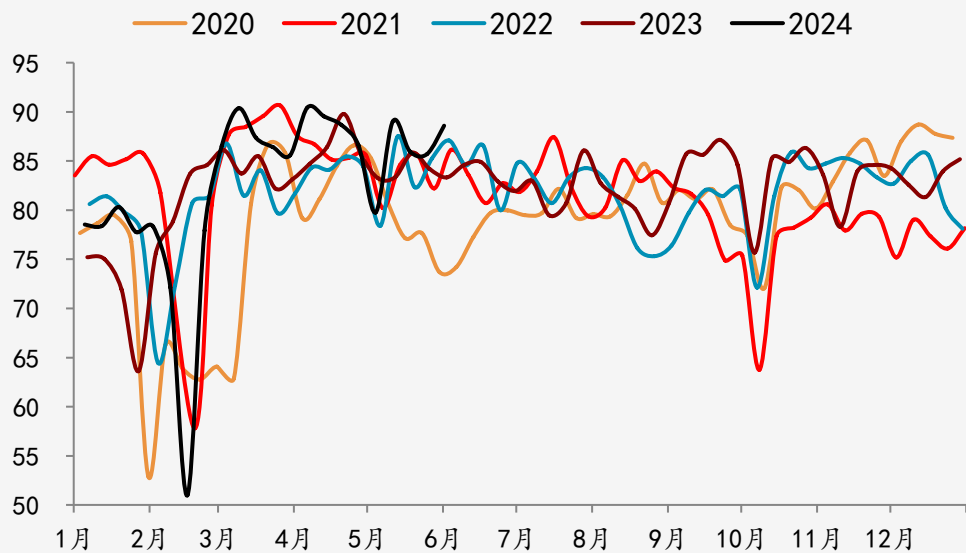
需求：中板表观需求（单位：万吨）



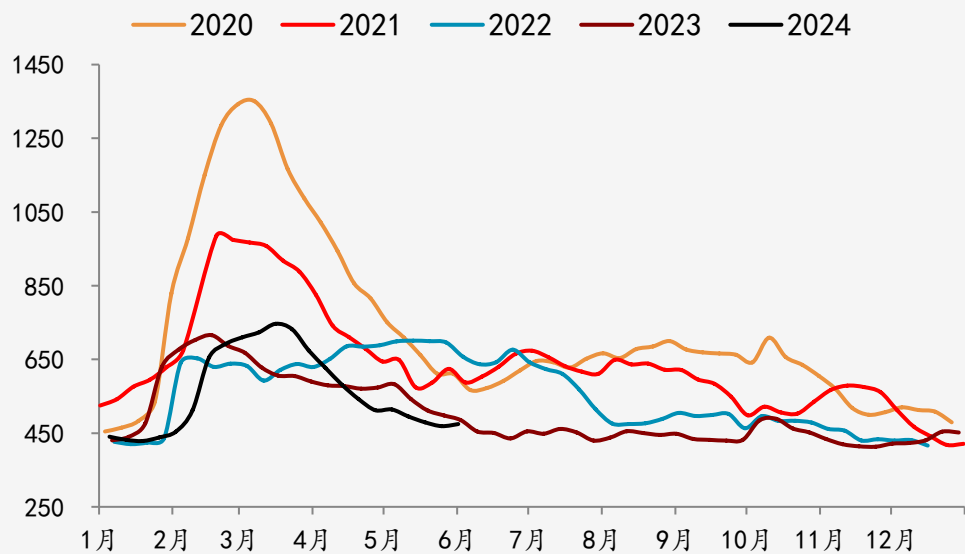
需求：线材表观需求（单位：万吨）



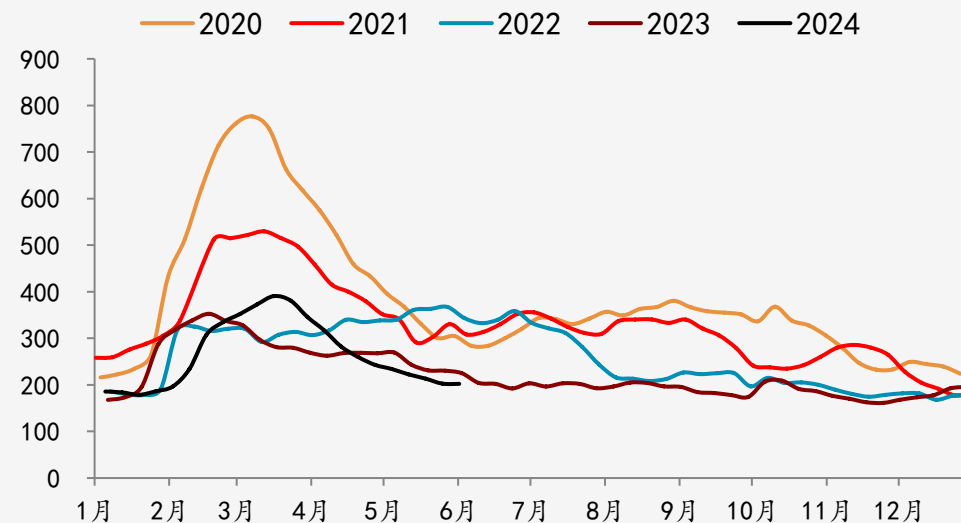
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



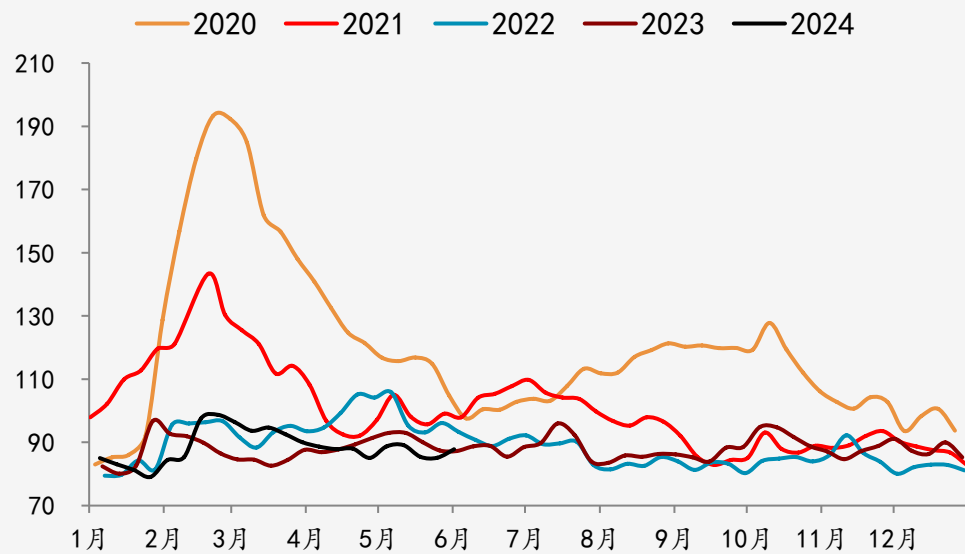
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



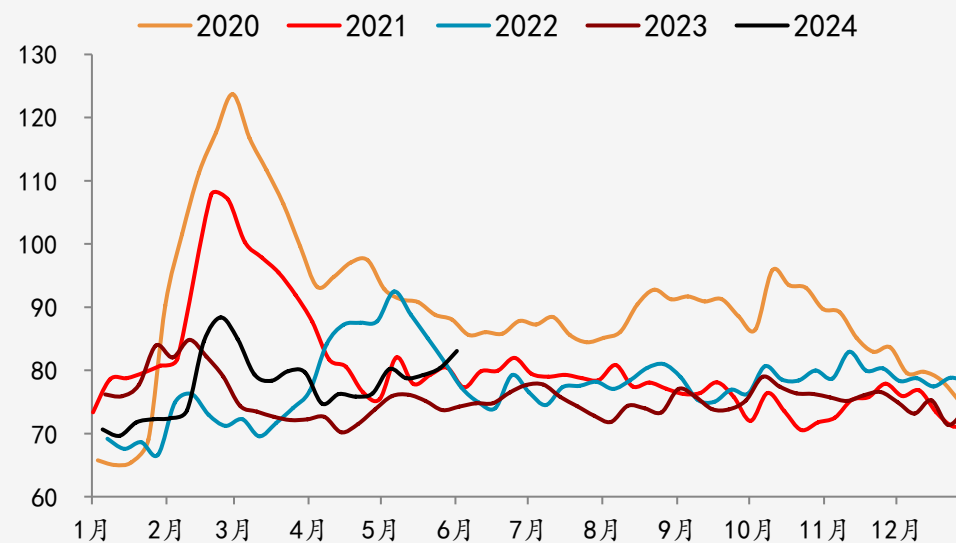
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



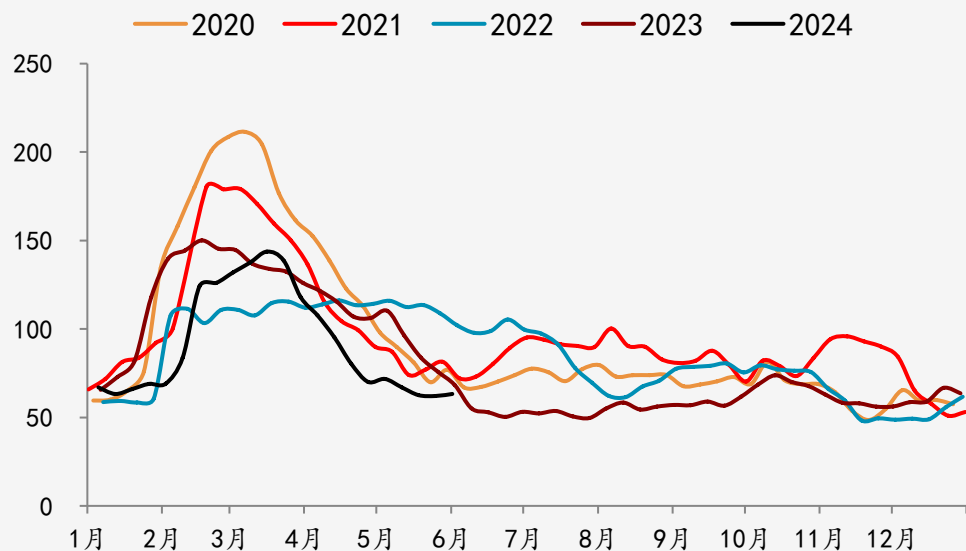
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



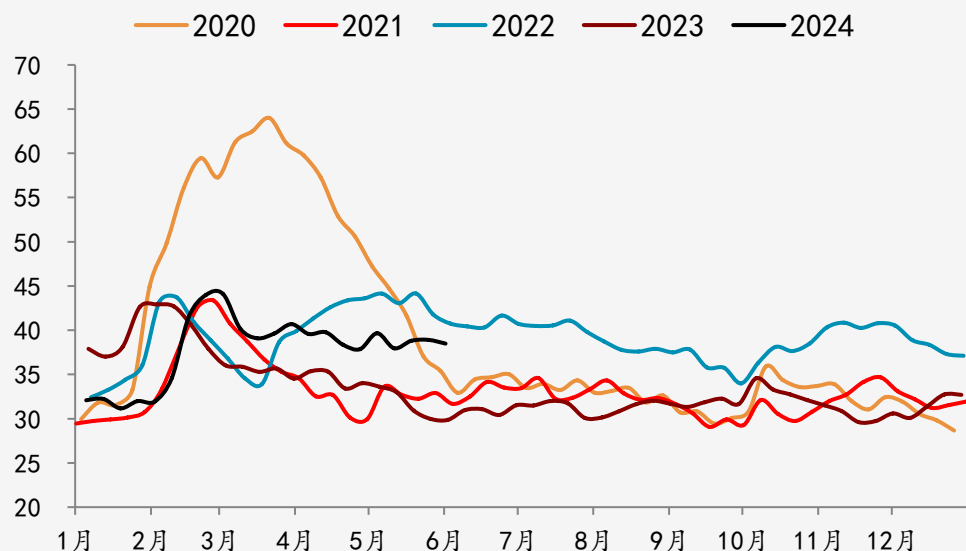
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



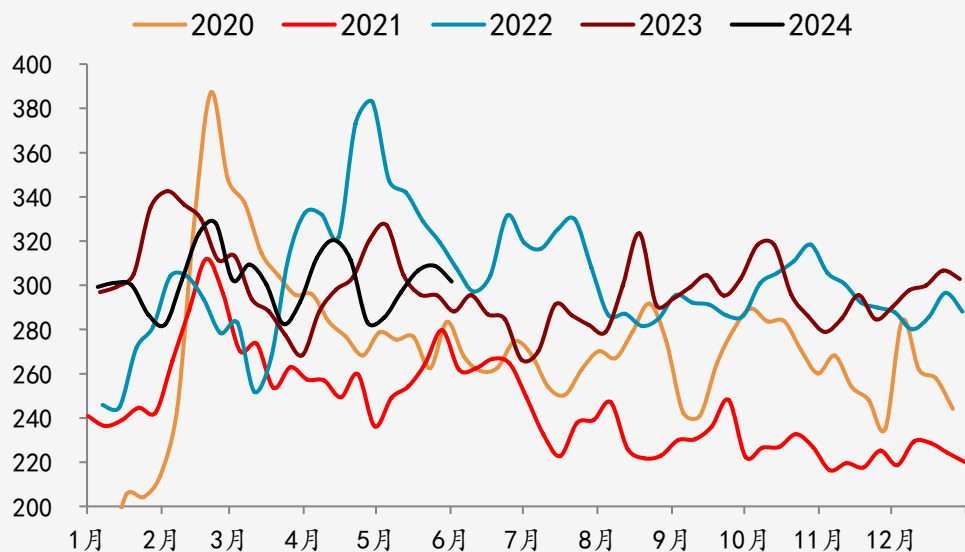
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



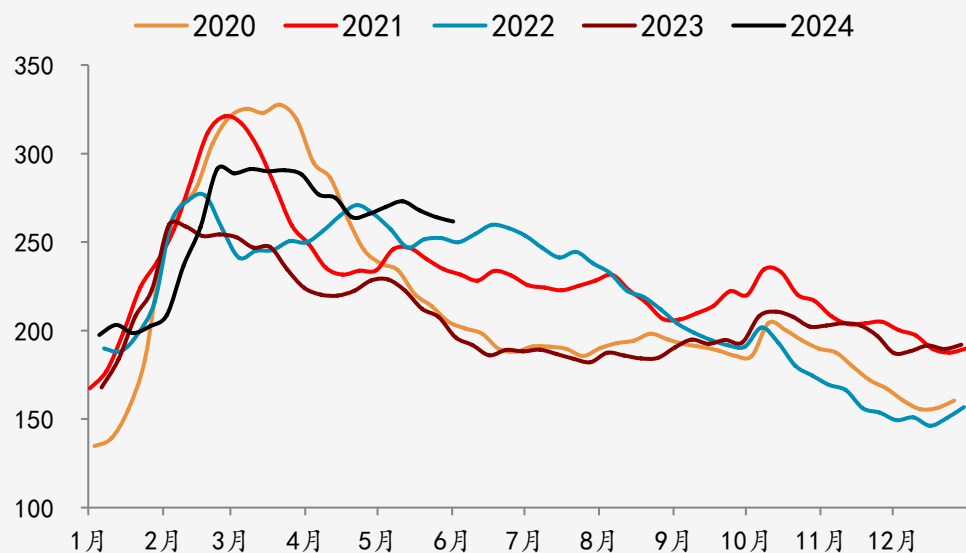
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



库存：非五大材厂存（单位：万吨）

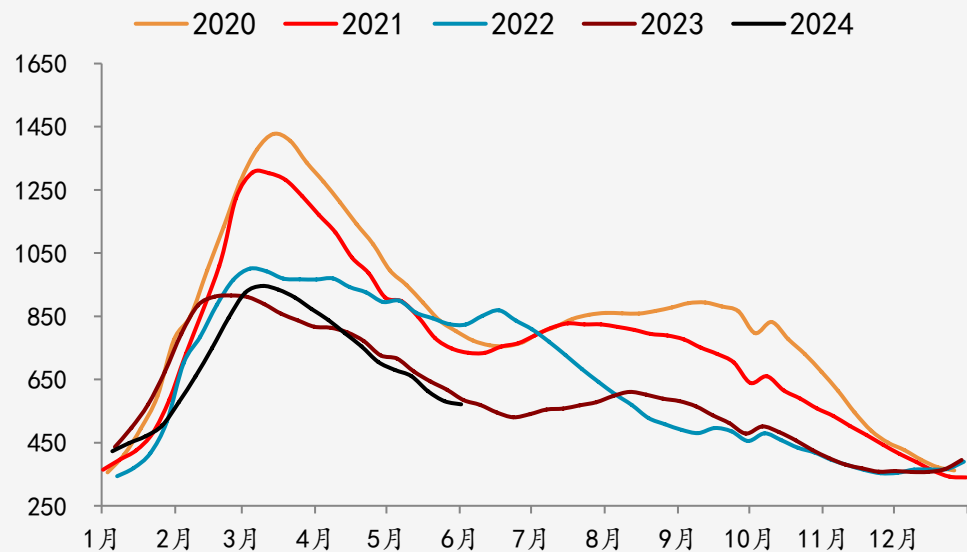


库存：非五大材社库（单位：万吨）

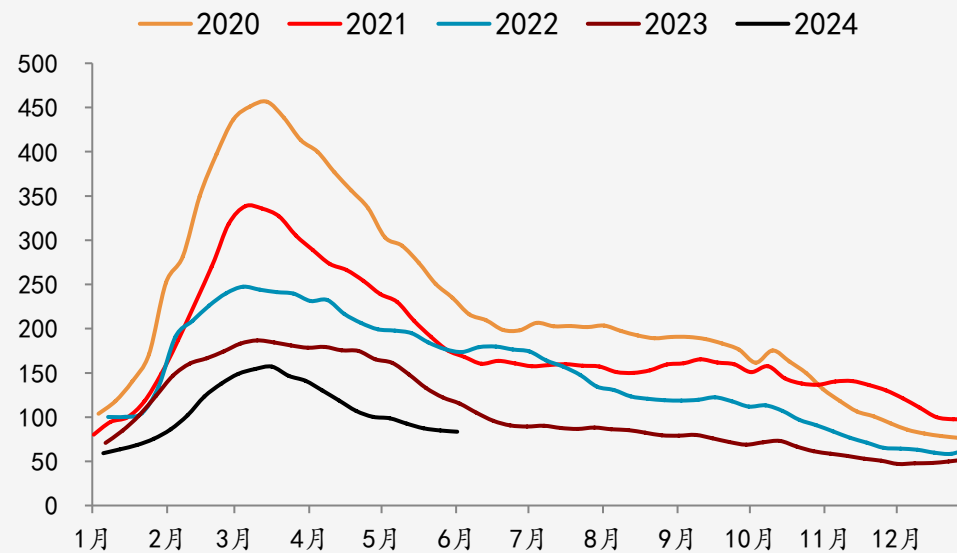


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

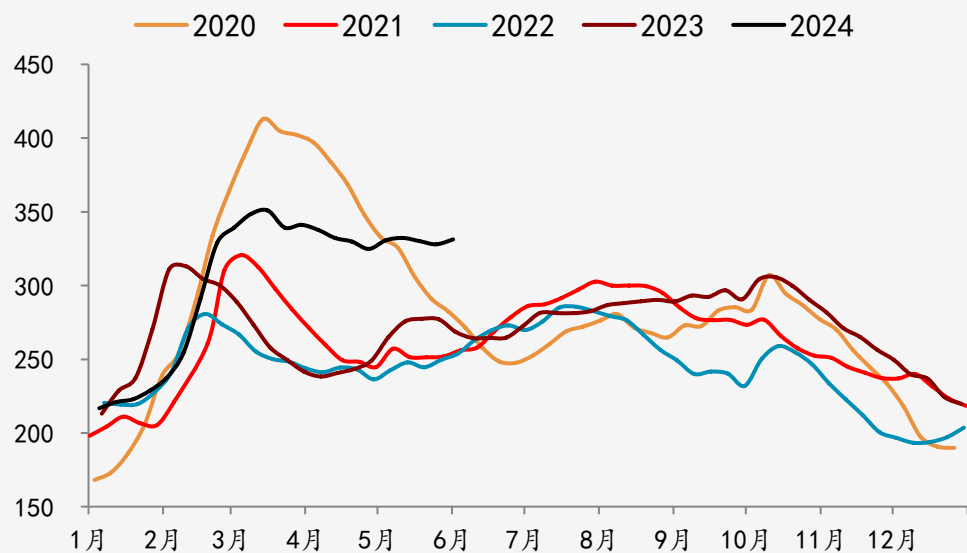
库存：螺纹社库（单位：万吨）



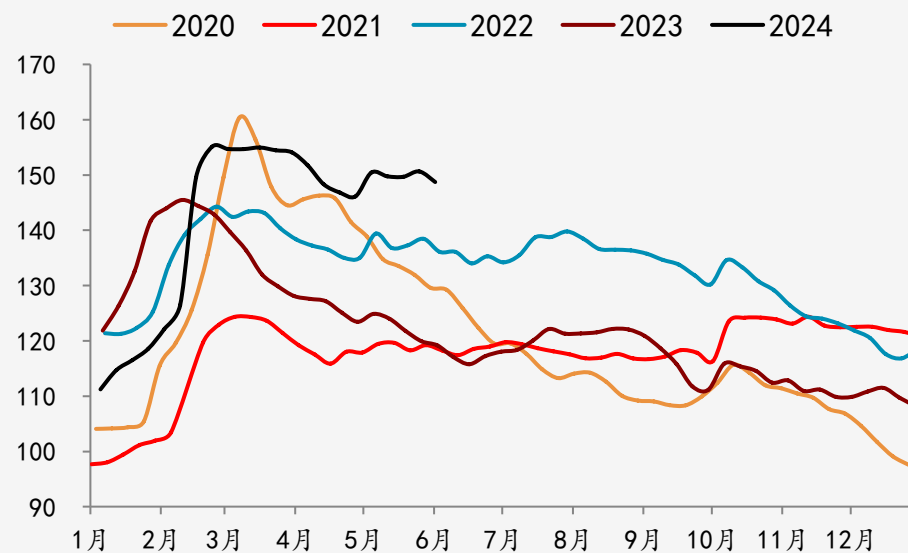
库存：线材社库（单位：万吨）



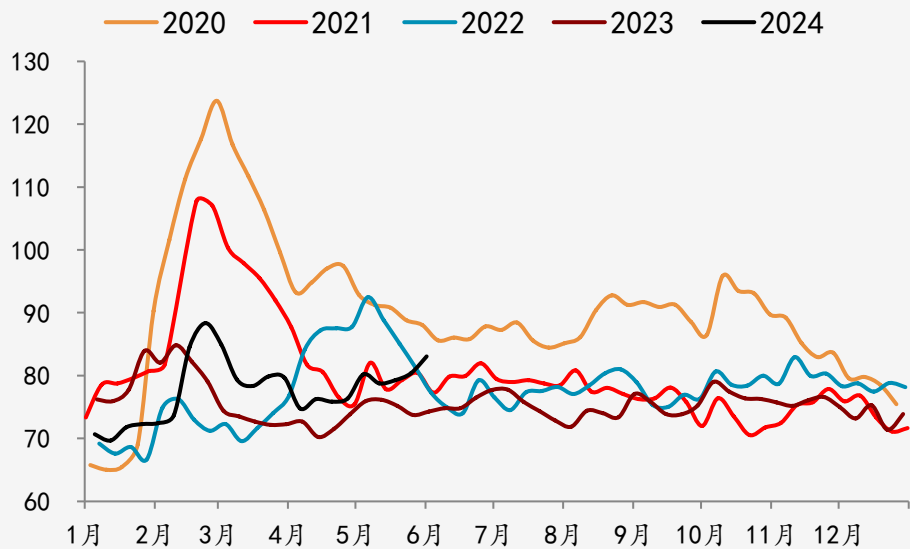
库存：热卷社库（单位：万吨）



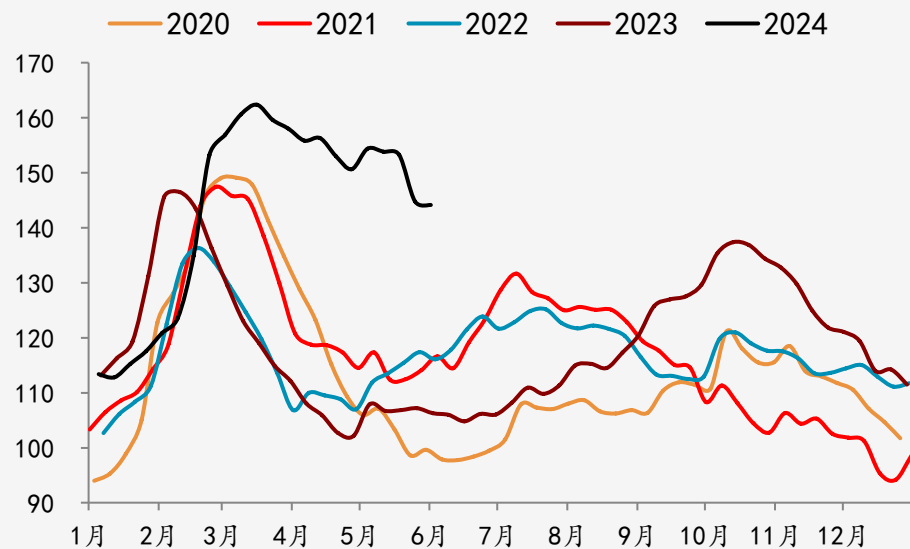
库存：冷卷社库（单位：万吨）



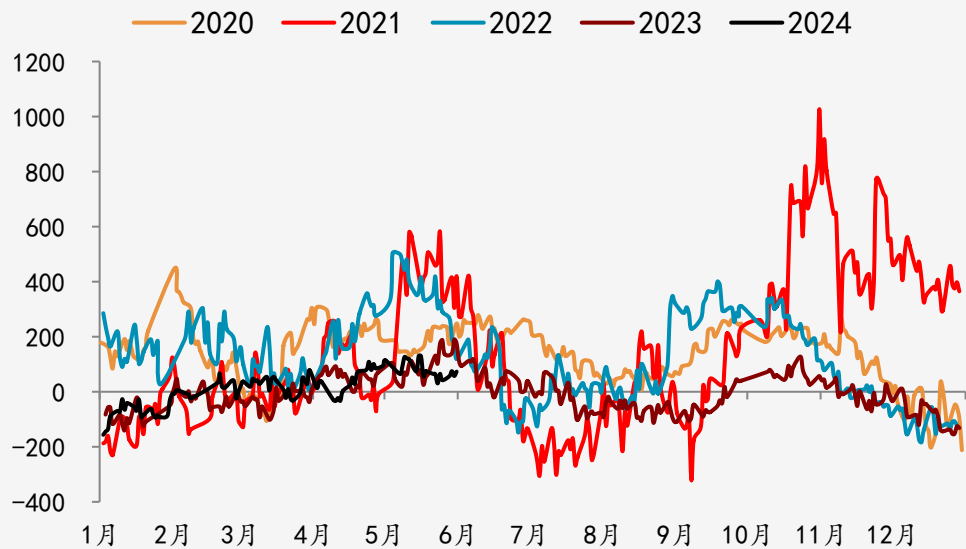
库存：中板厂库（单位：万吨）



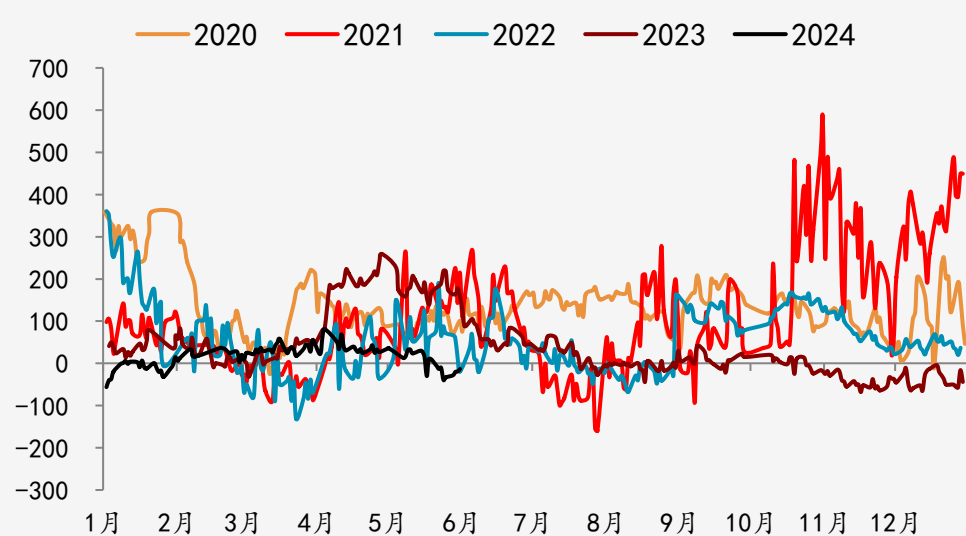
库存：中板社库（单位：万吨）



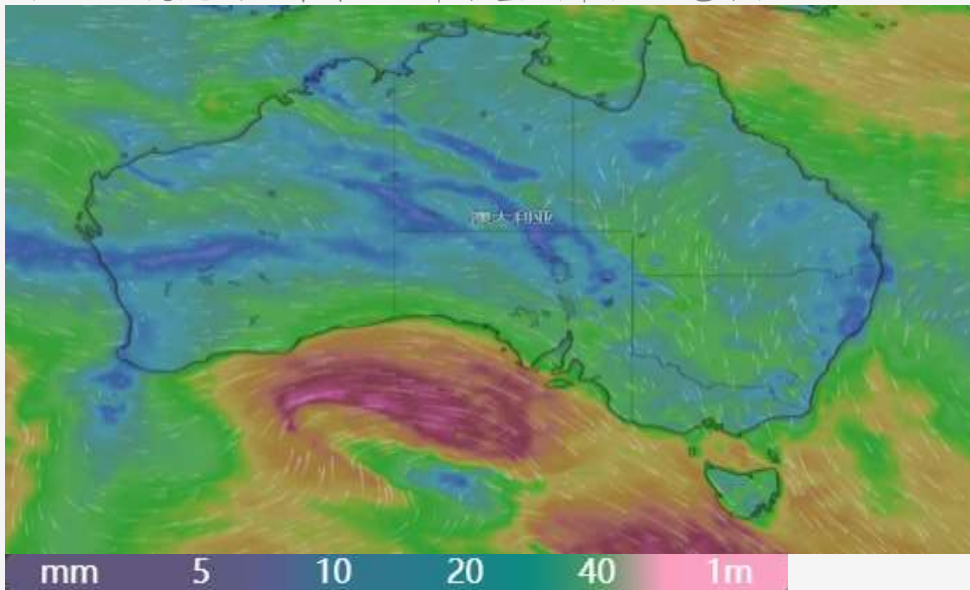
利润：北京螺纹基差（单位：元/吨）



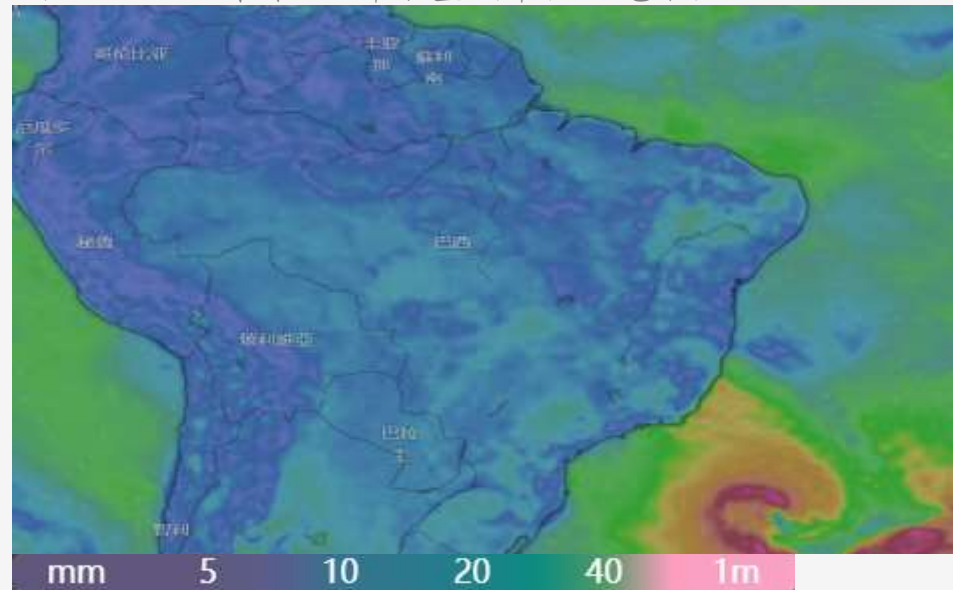
利润：上海热卷基差（单位：元/吨）



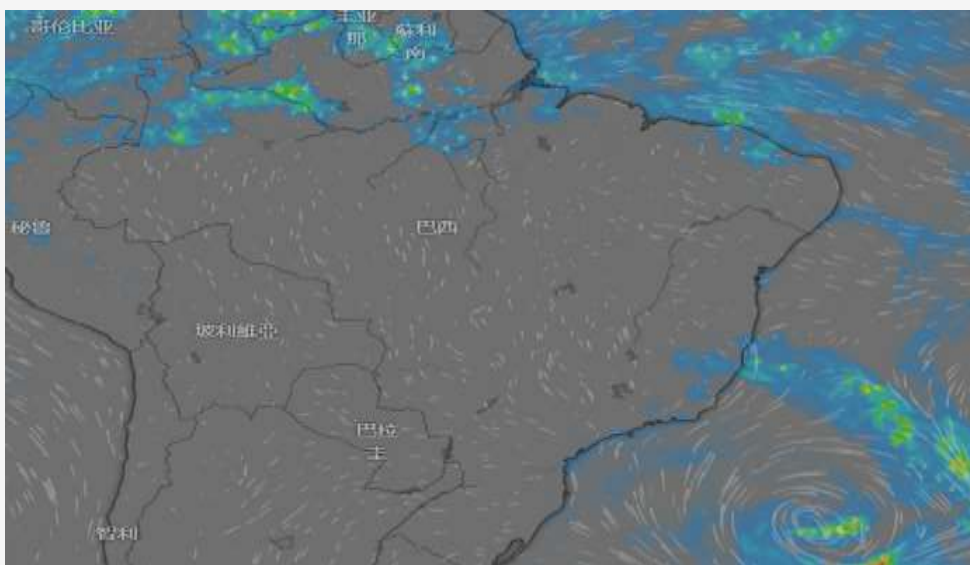
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



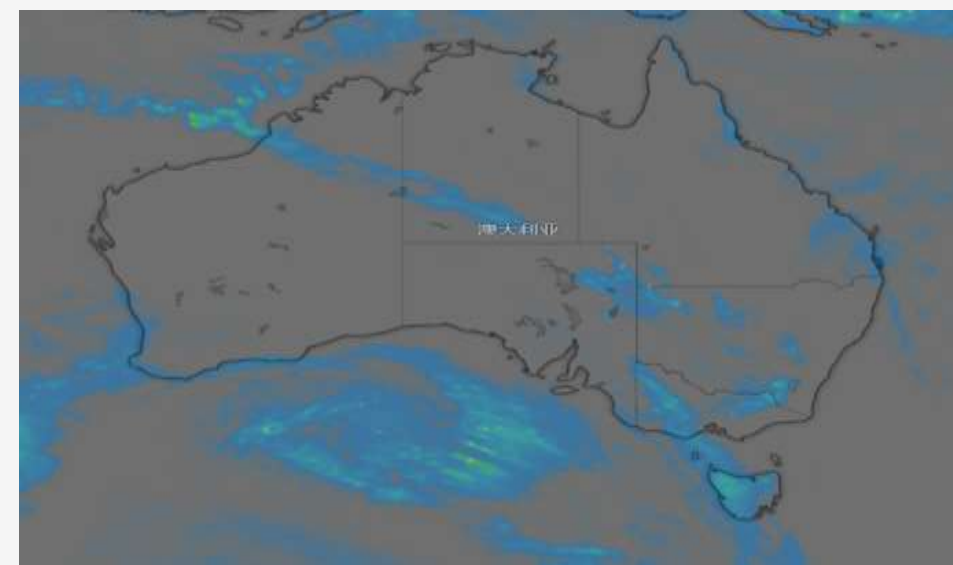
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



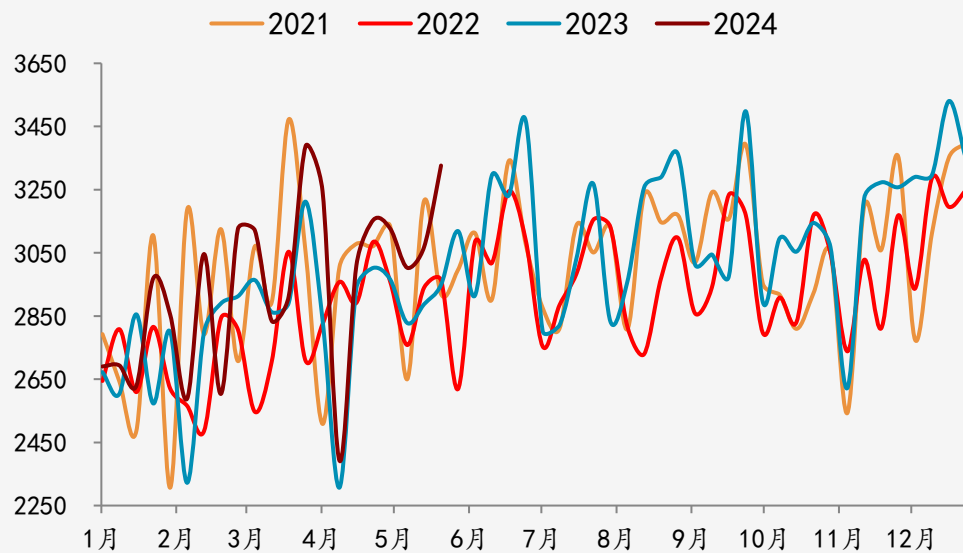
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



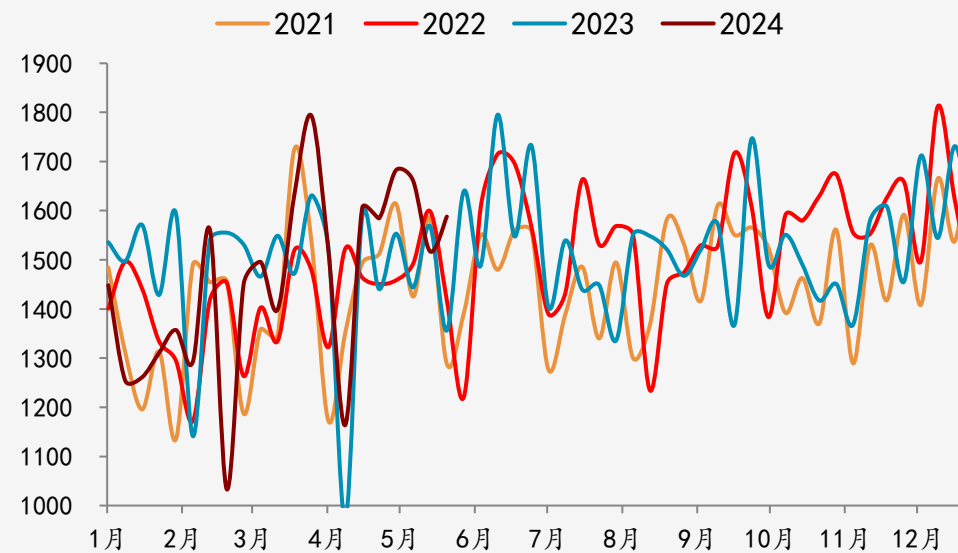
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



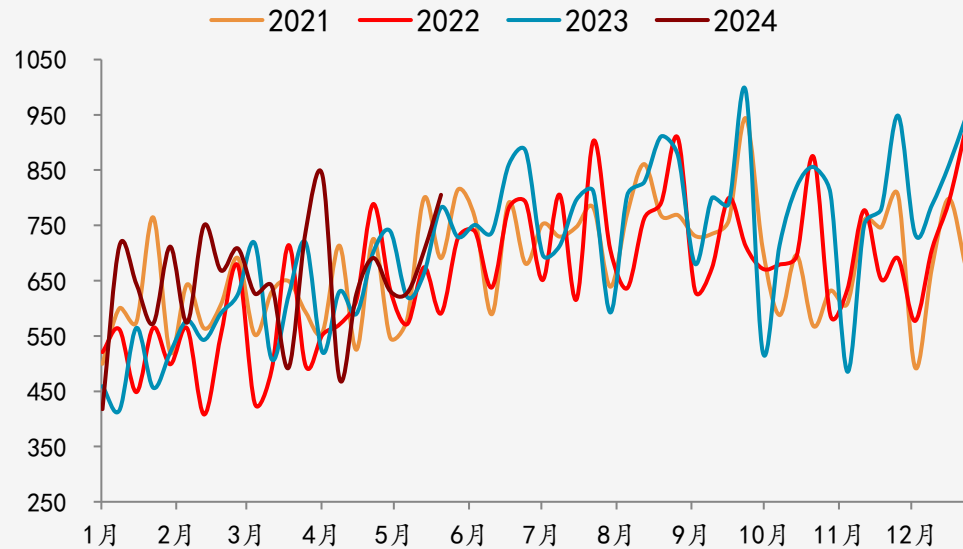
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



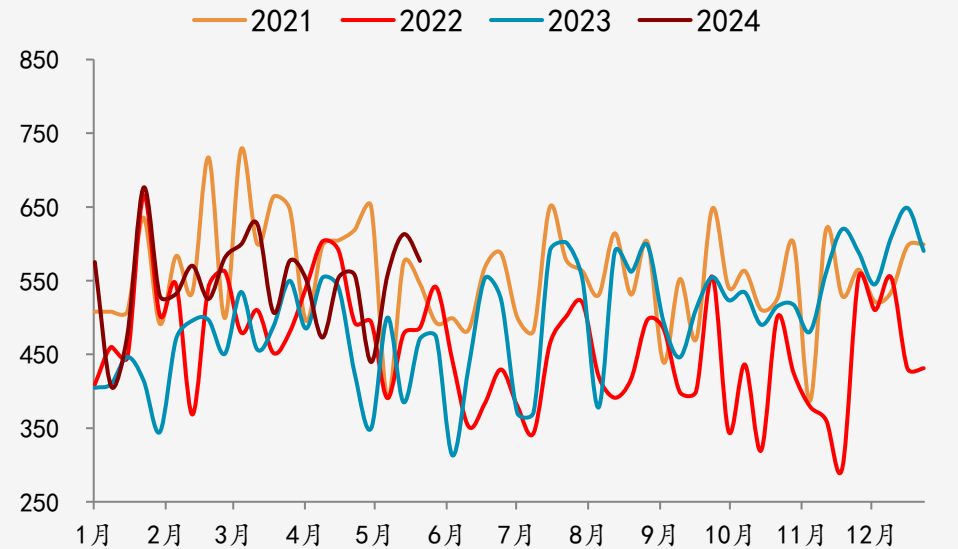
供给：澳洲对中国周度发运量(单位：万吨)



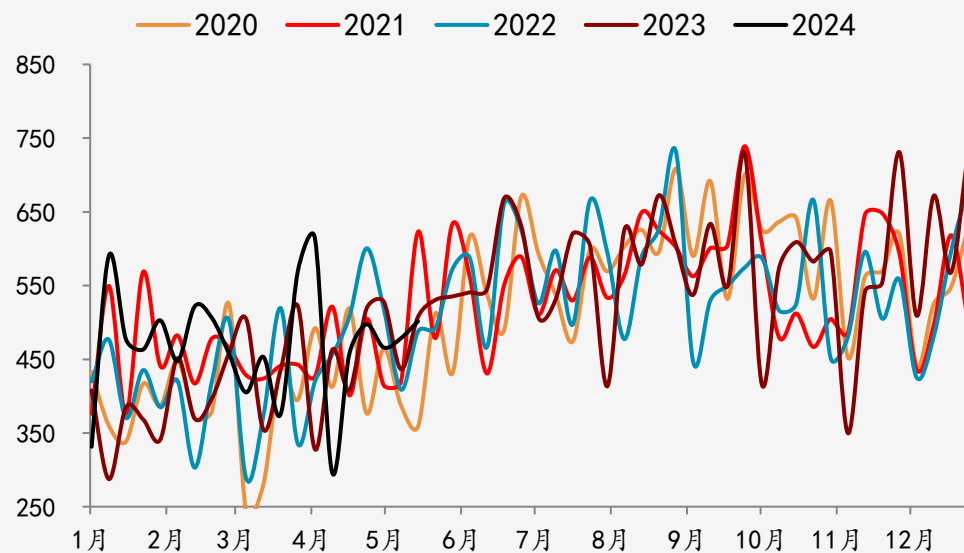
供给：巴西周度发运量(单位：万吨)



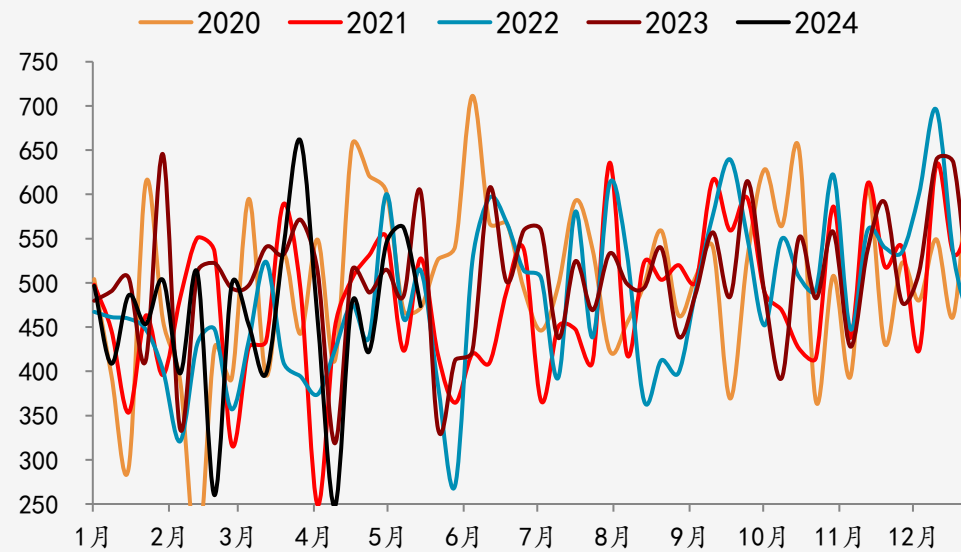
供给：非主流地区周度发运量(单位：万吨)



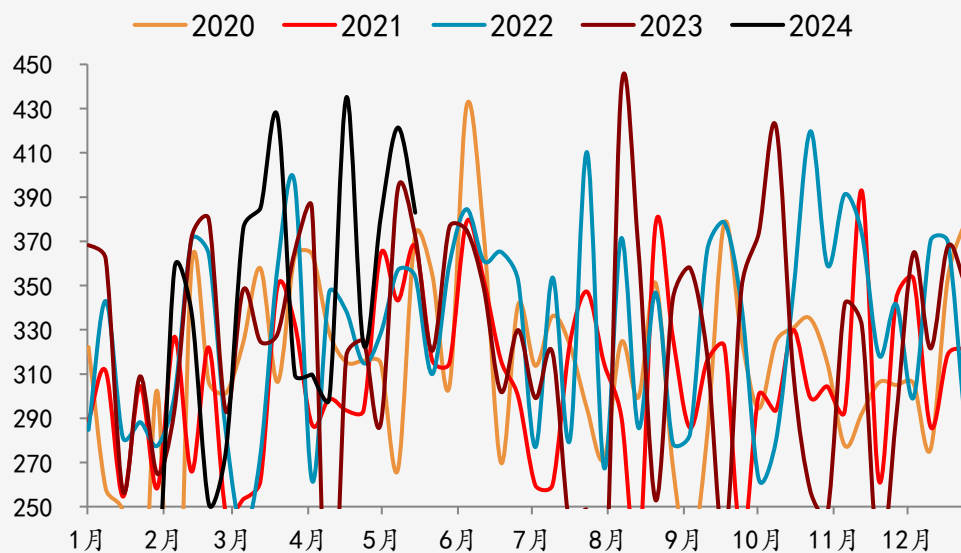
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



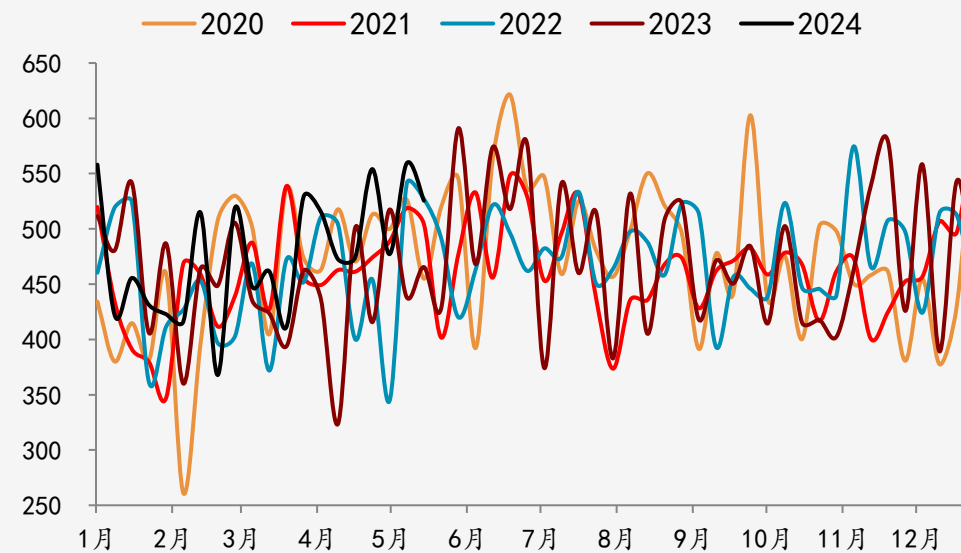
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



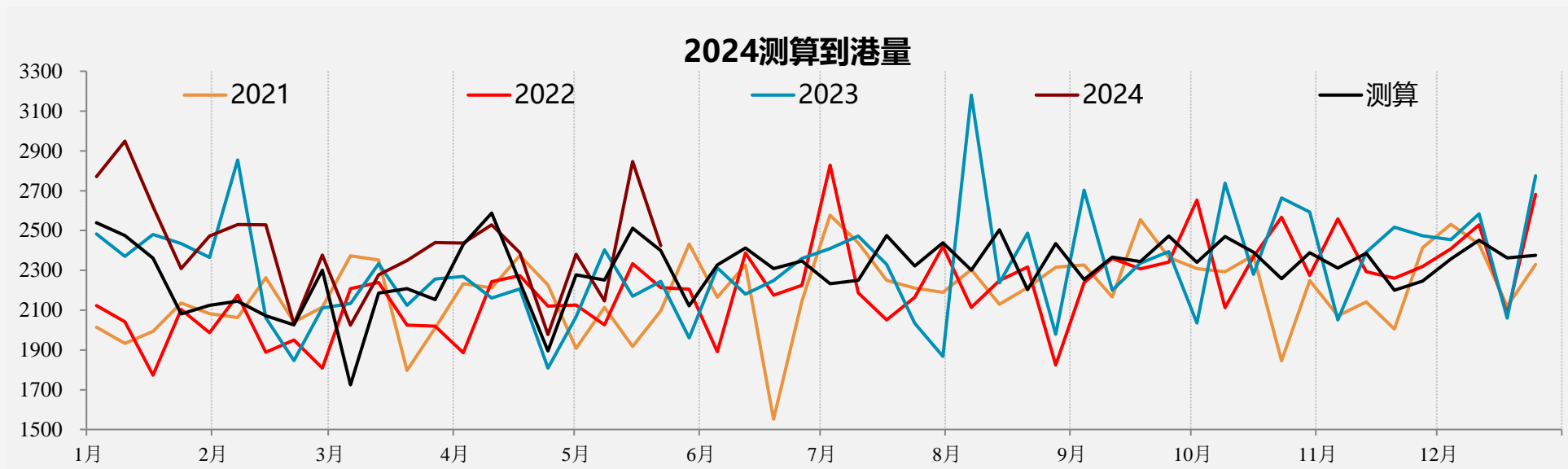
供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)



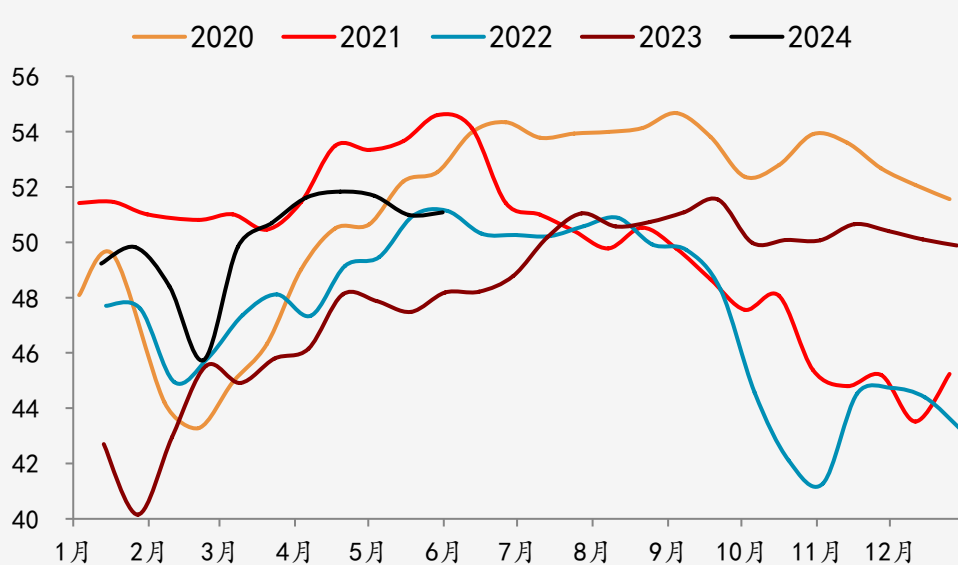
供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)



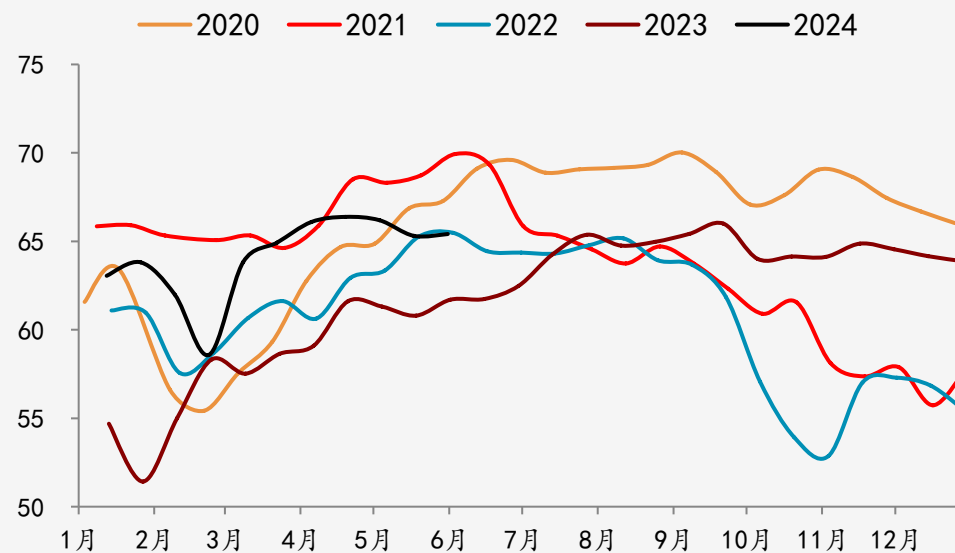
供给：测算到港量 VS 实际到港量 (单位：万吨)



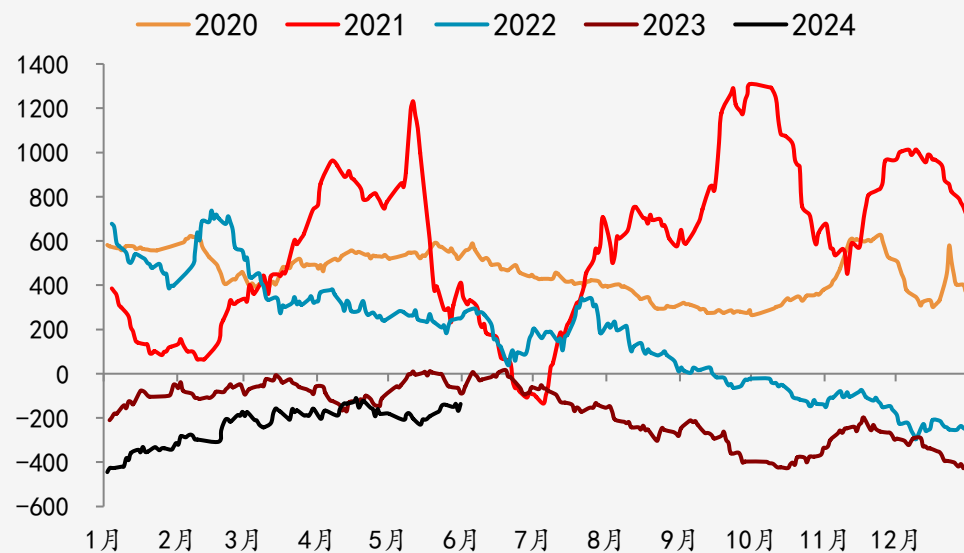
供给：363座矿山精粉日均产量 (单位：万吨)



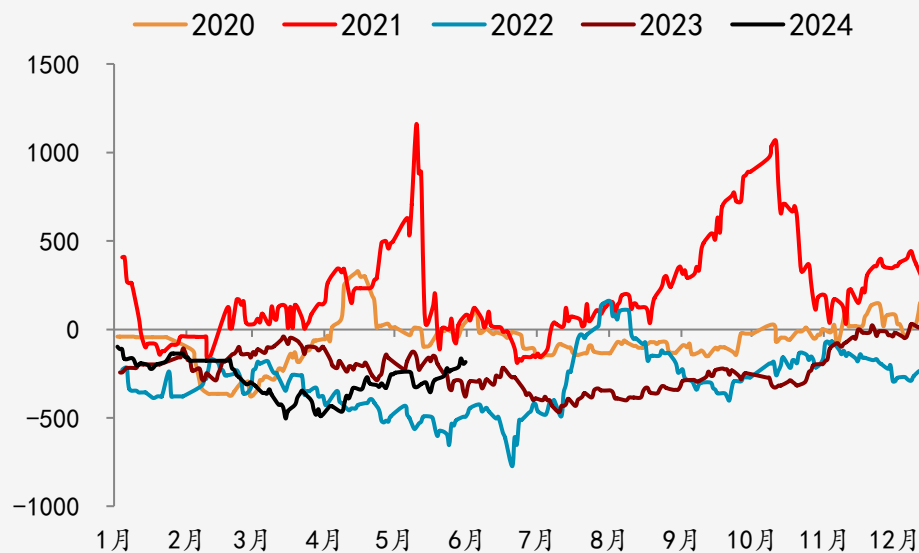
供给：363座矿山产能利用率 (单位：%)



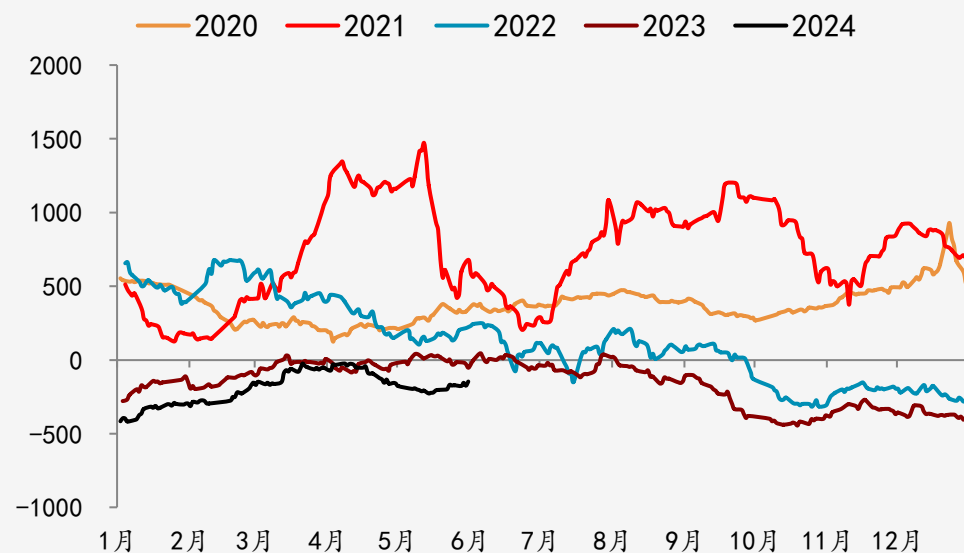
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



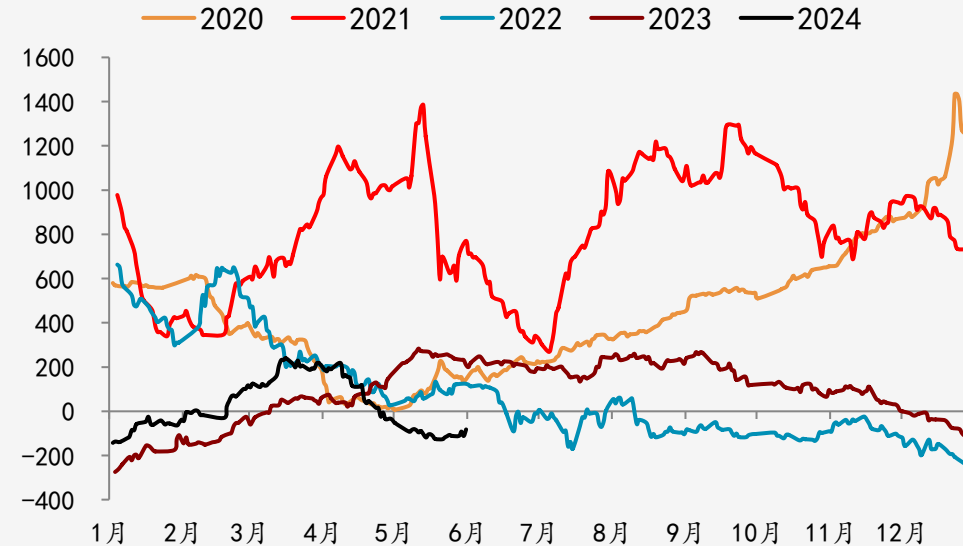
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



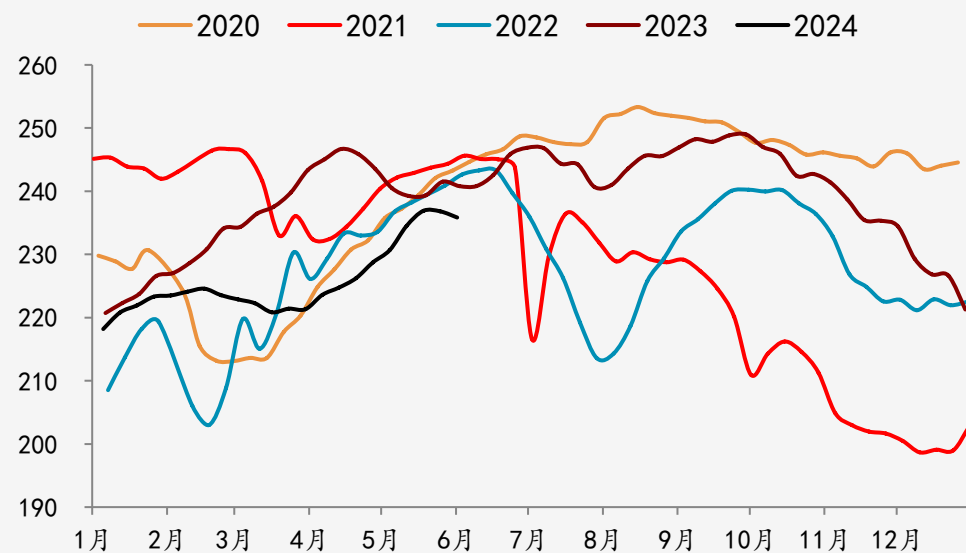
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



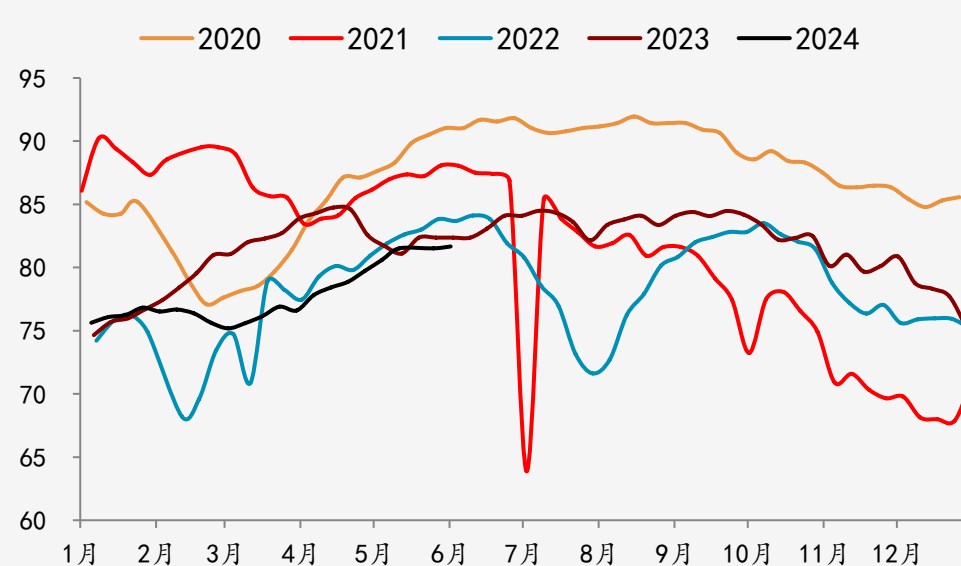
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



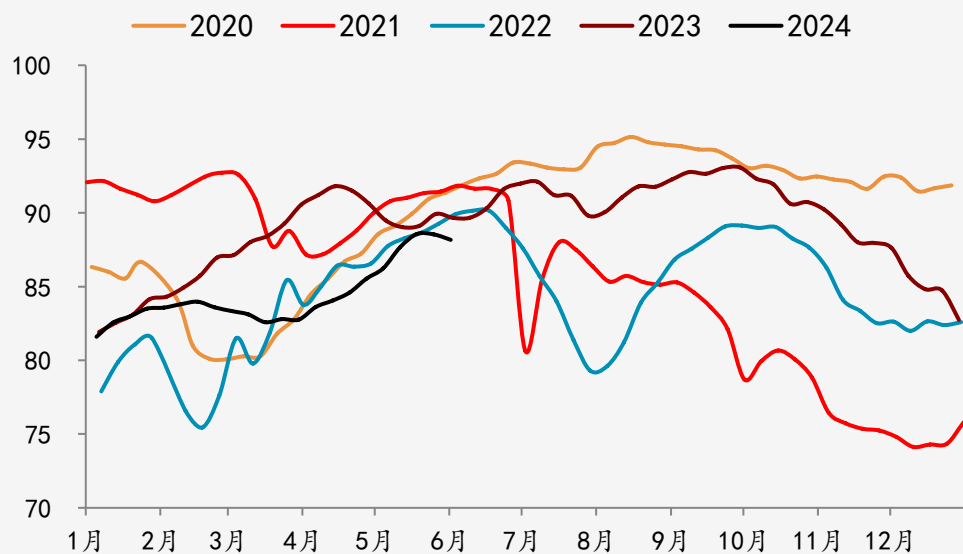
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



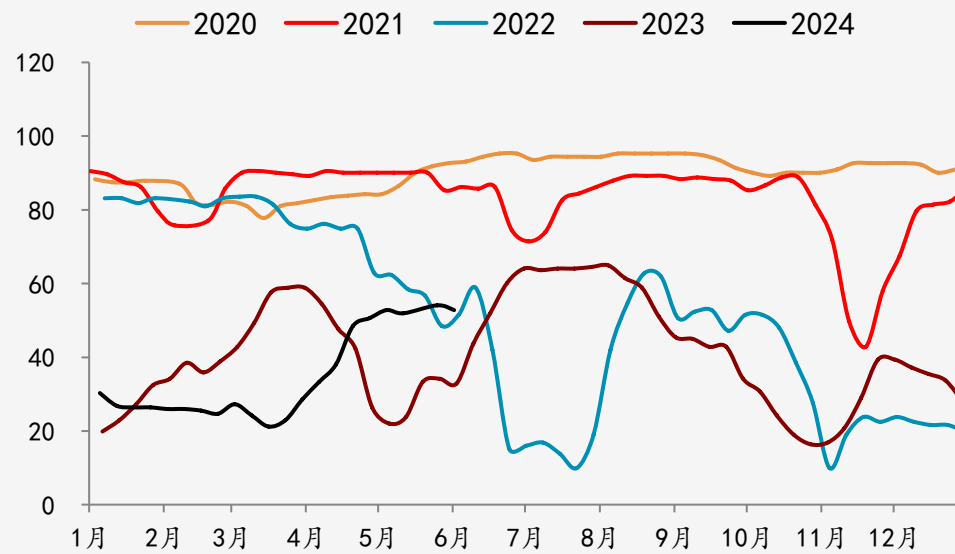
需求：全国高炉开工率（单位：%）



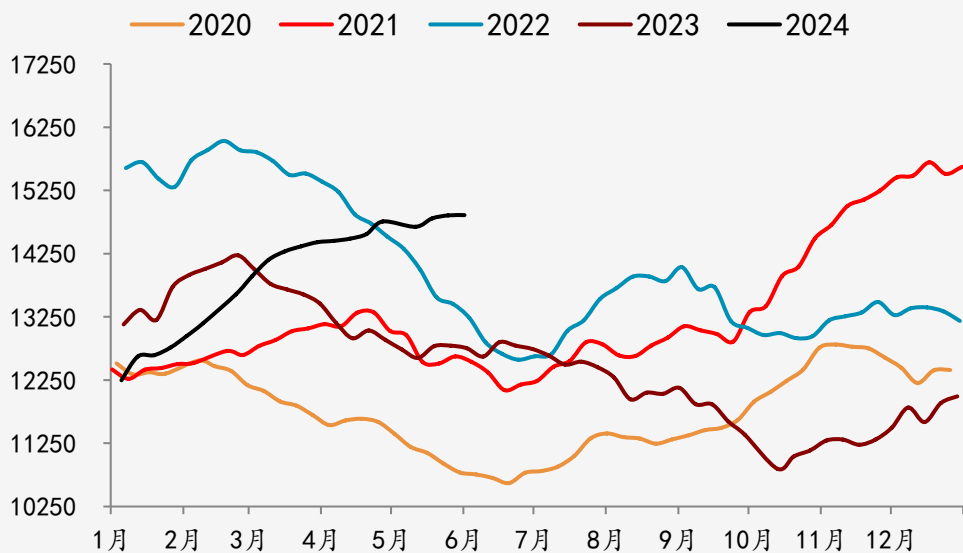
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



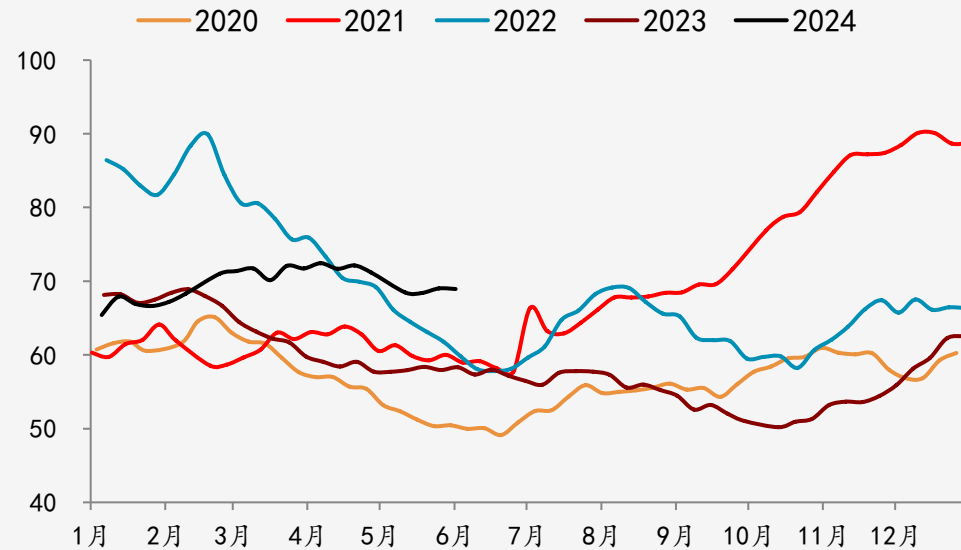
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



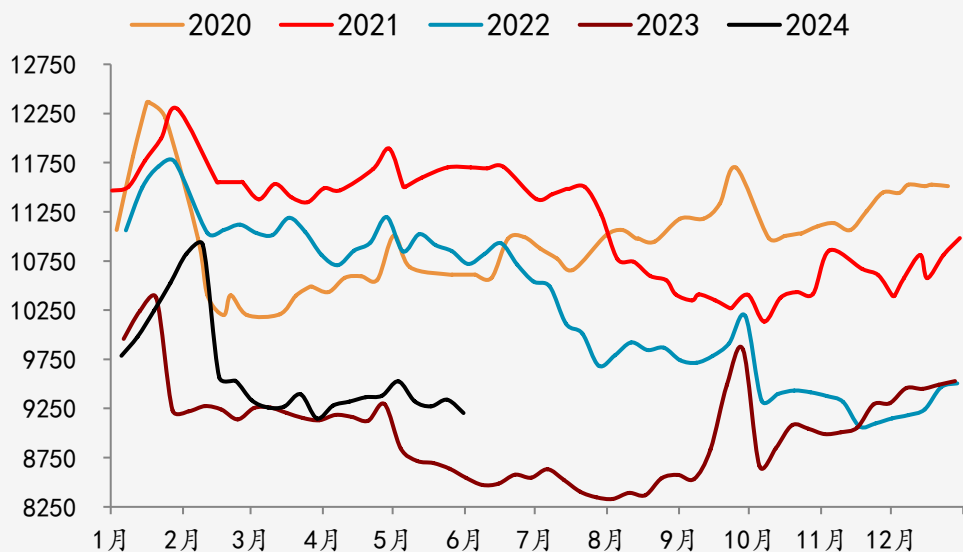
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



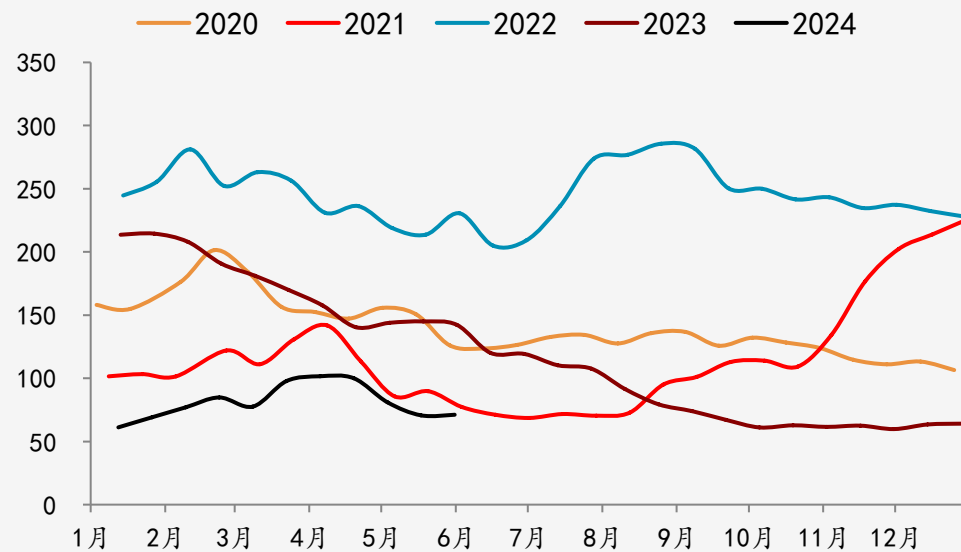
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



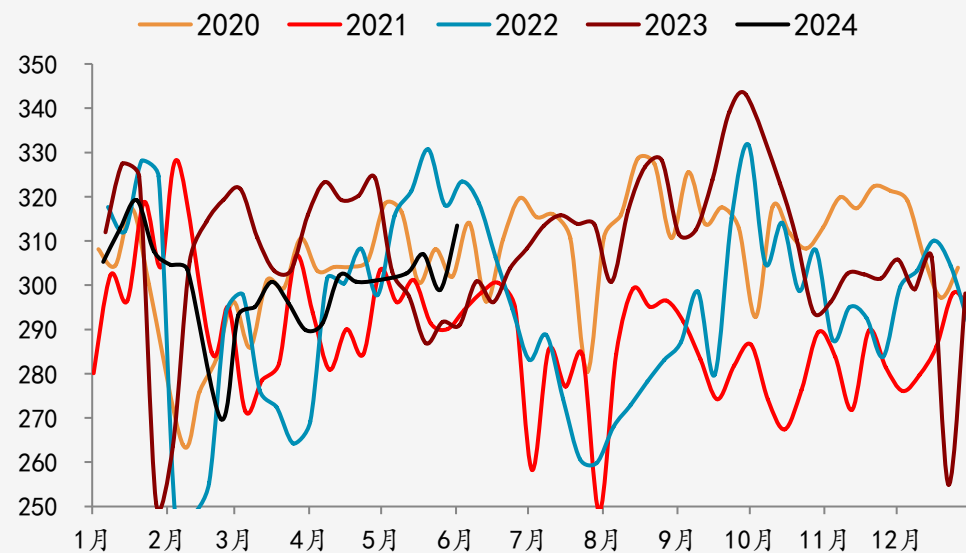
库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）



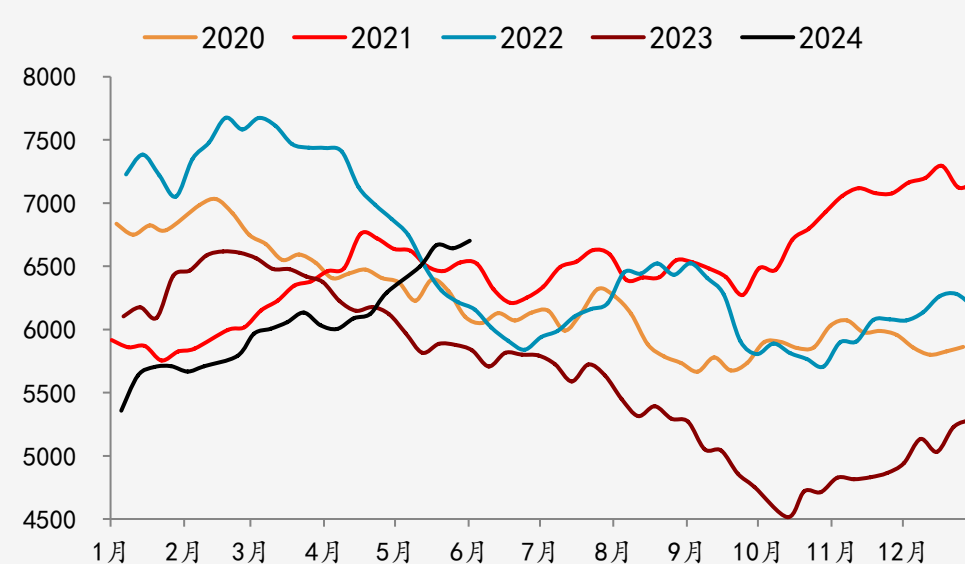
库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）



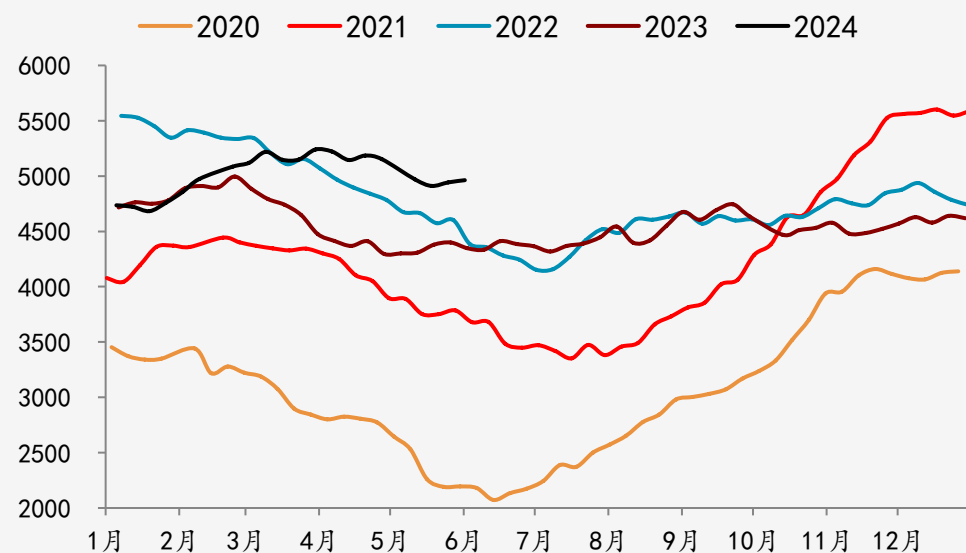
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



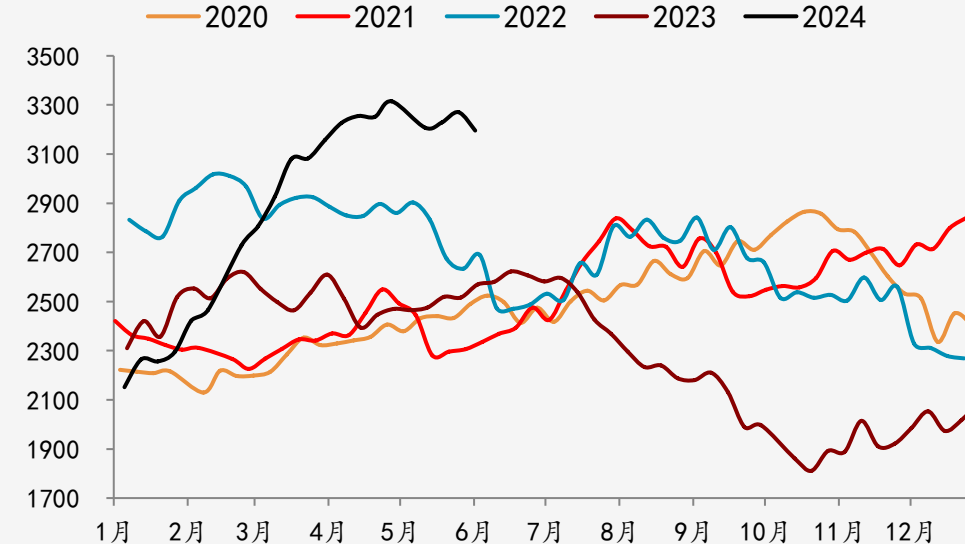
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



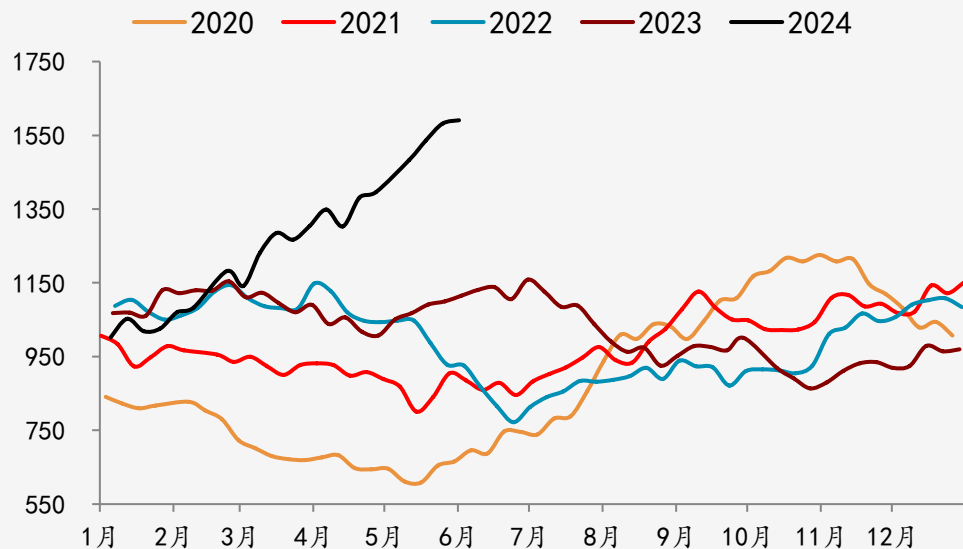
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



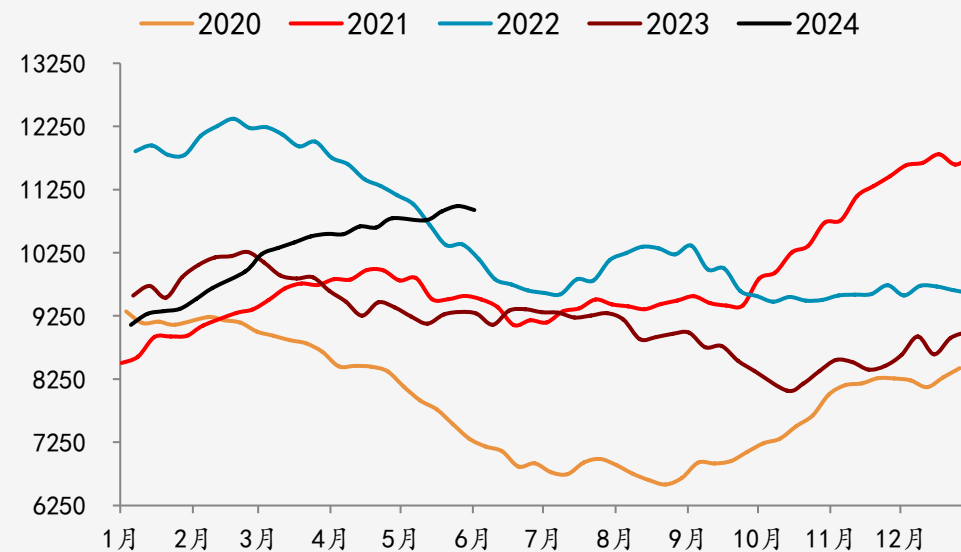
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



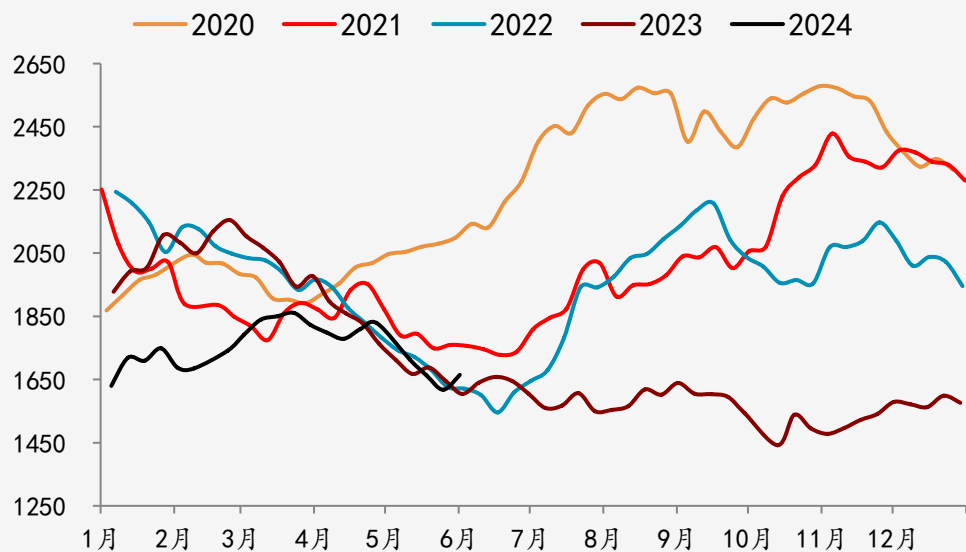
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



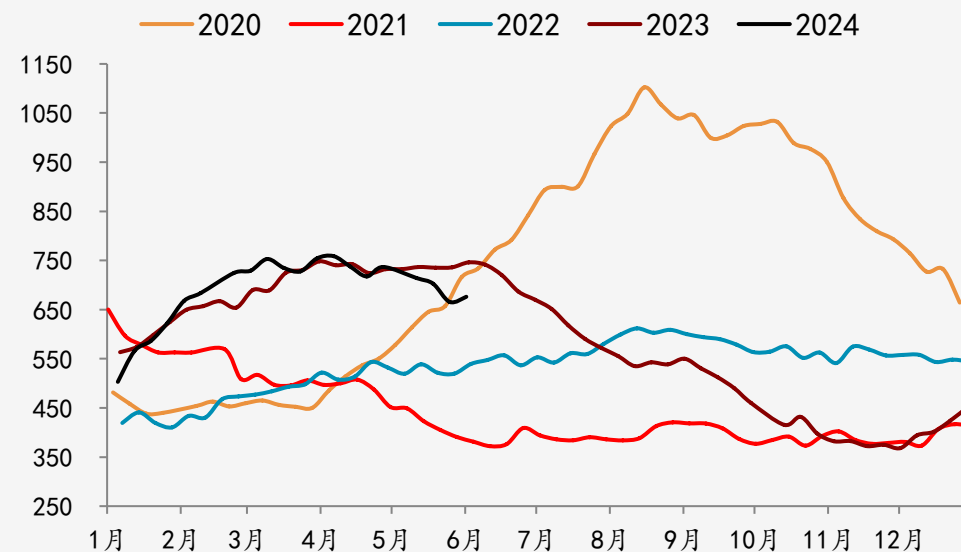
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



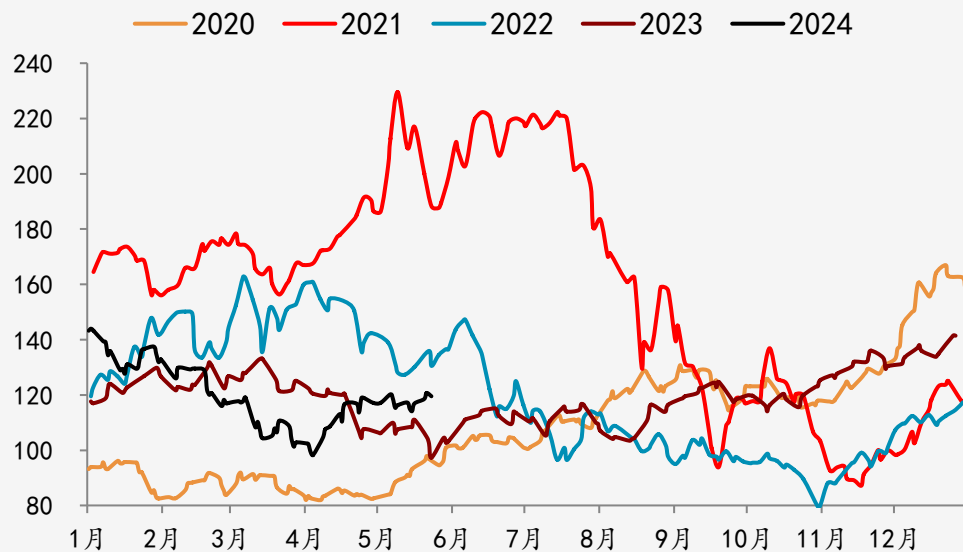
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



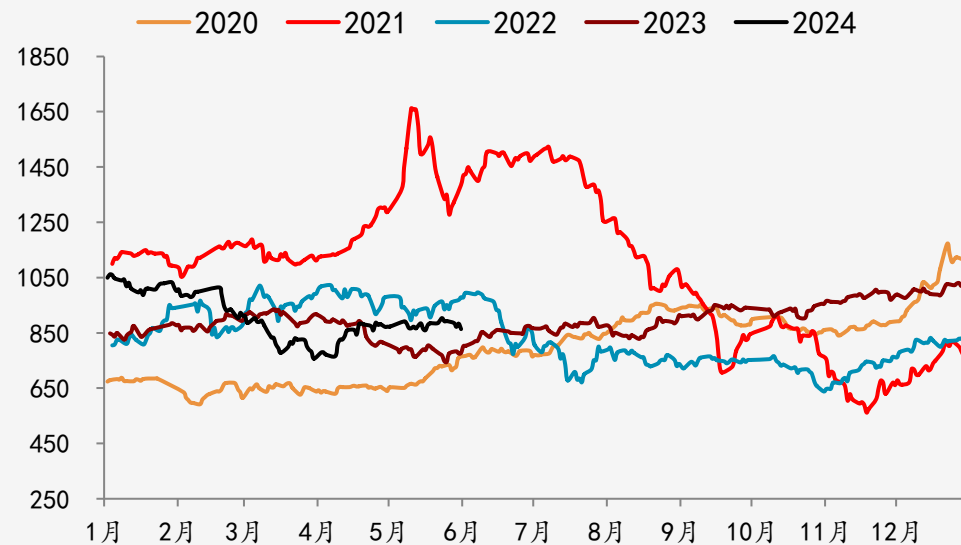
库存：45港球团库存（单位：万吨）



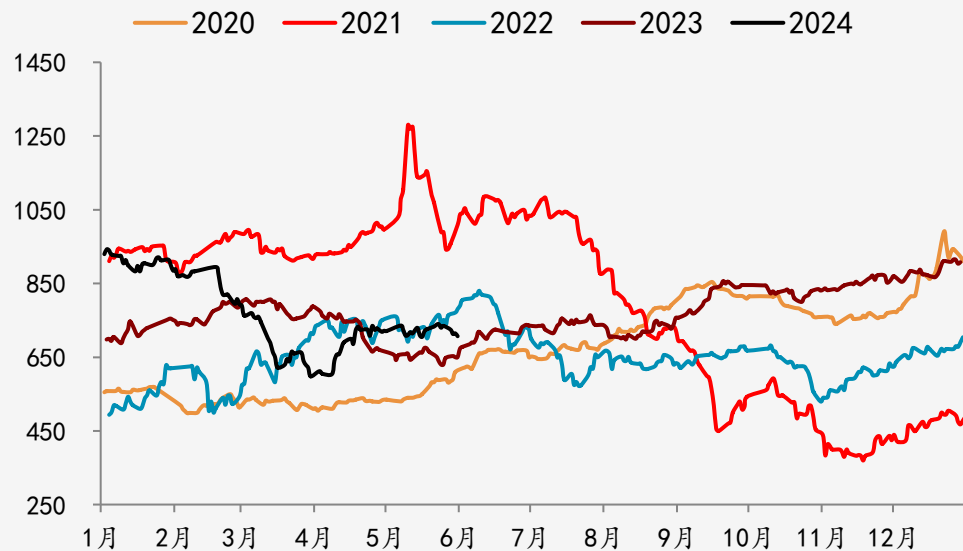
价格：62%指数价格



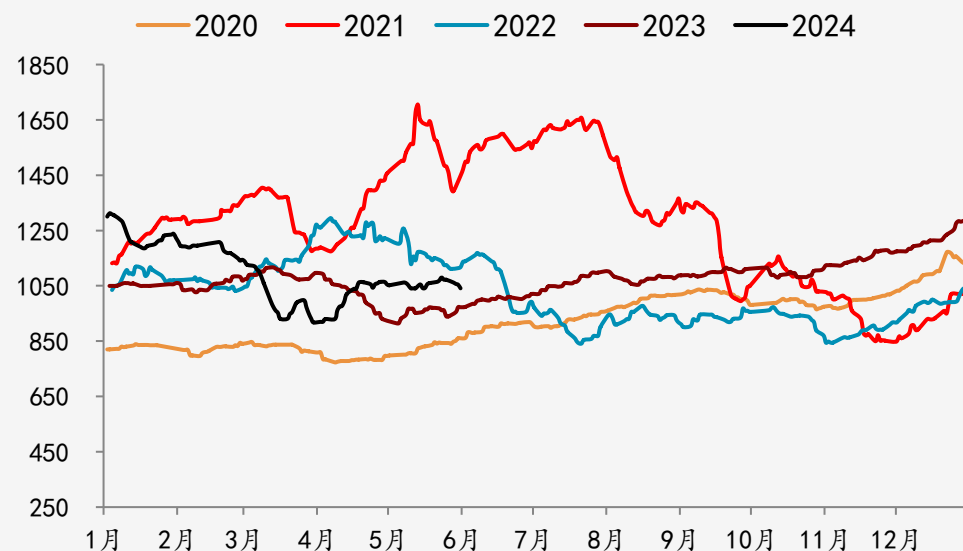
价格：61.5%PB粉 (单位：元/吨)



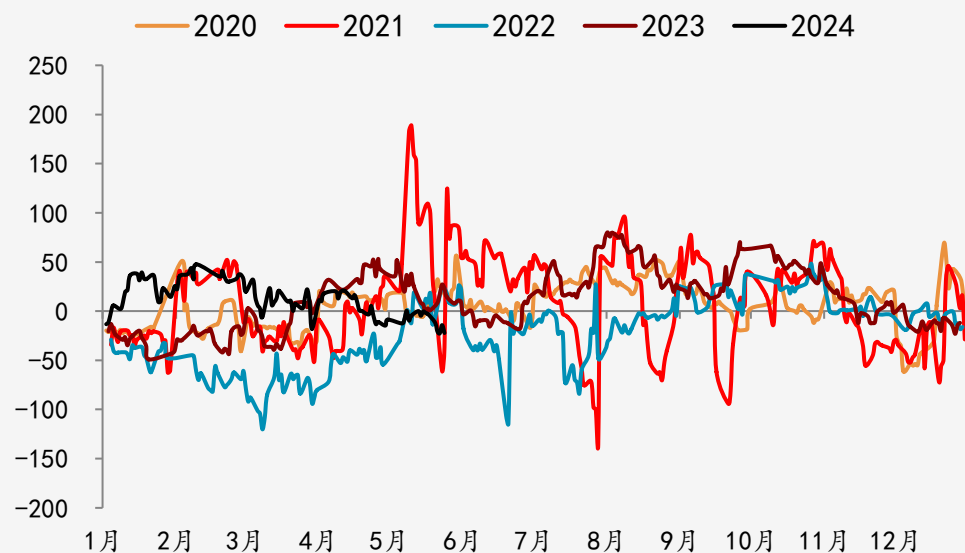
价格：56.5%超特粉 (单位：元/吨)



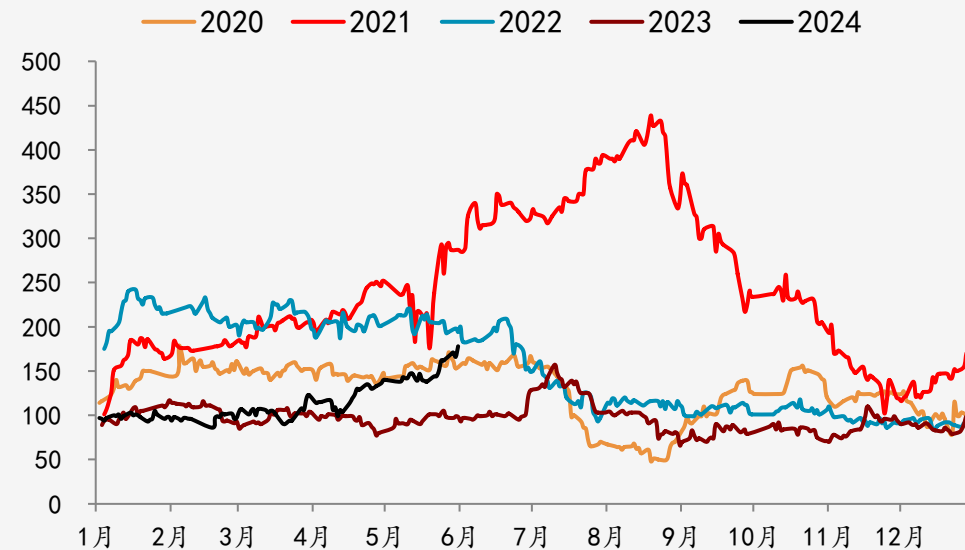
价格：66%唐山铁精粉 (单位：元/吨)



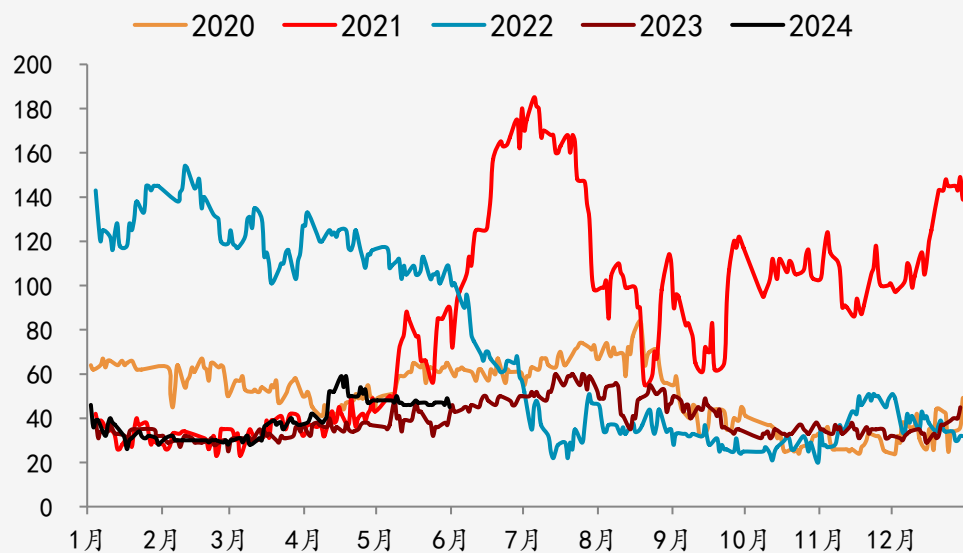
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



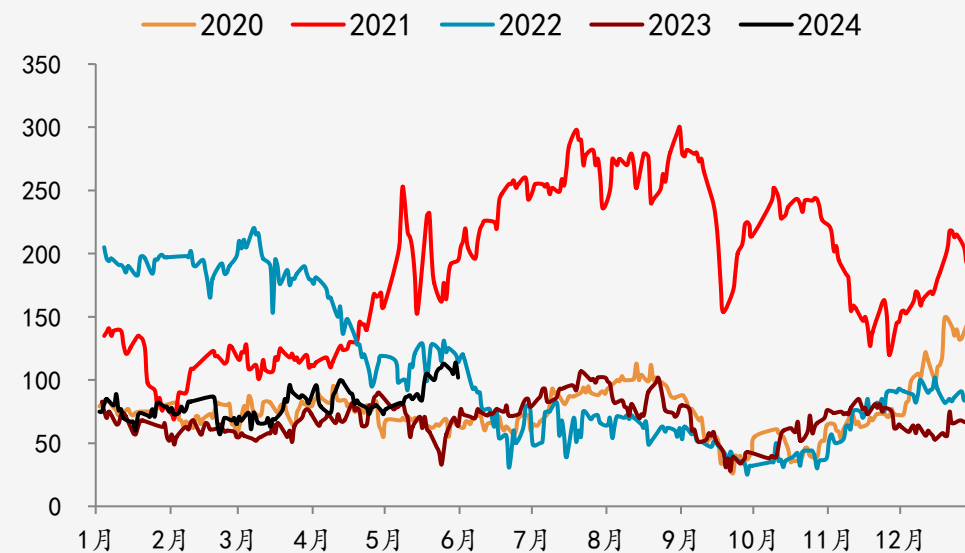
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



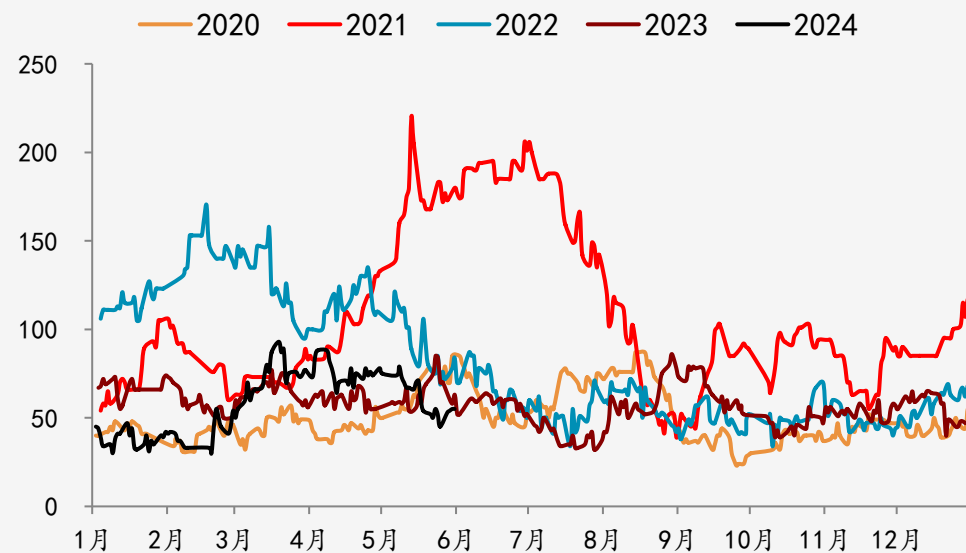
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



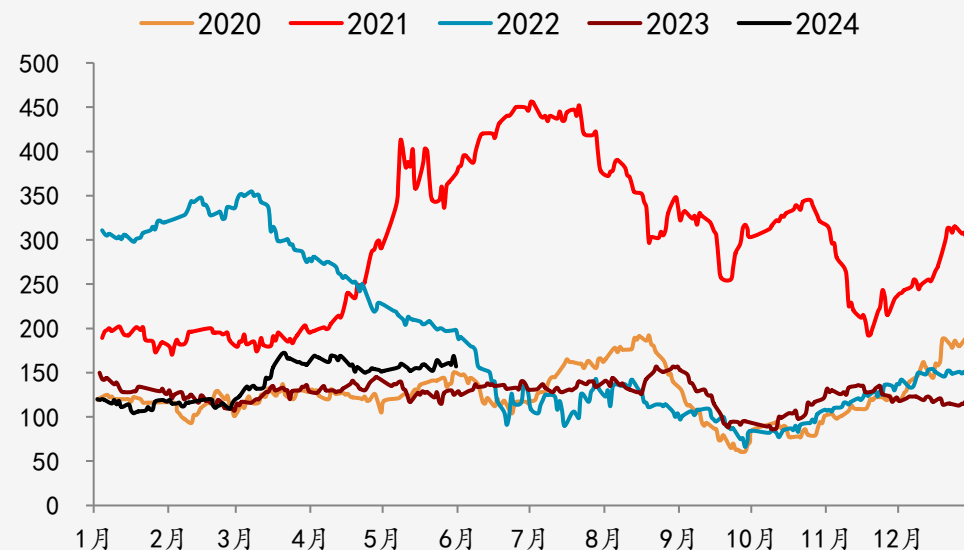
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



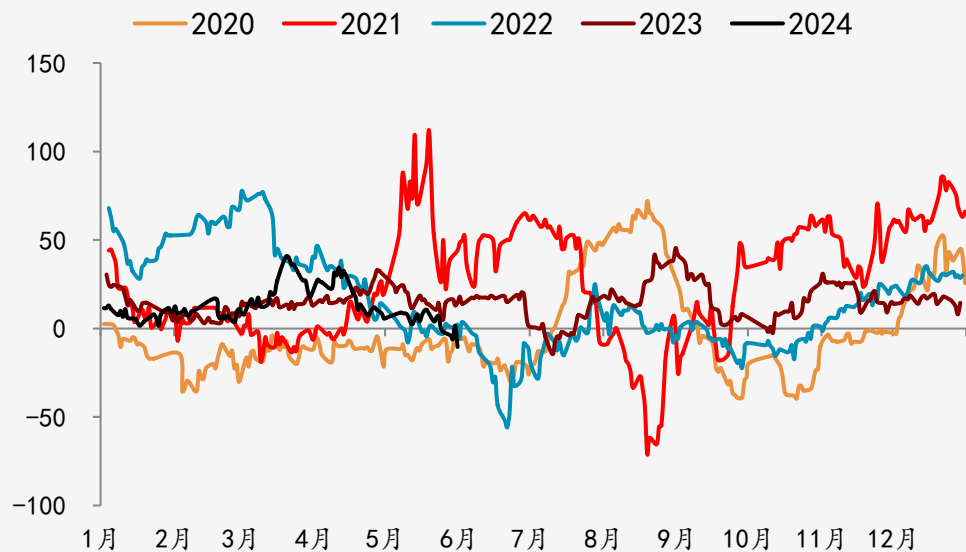
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



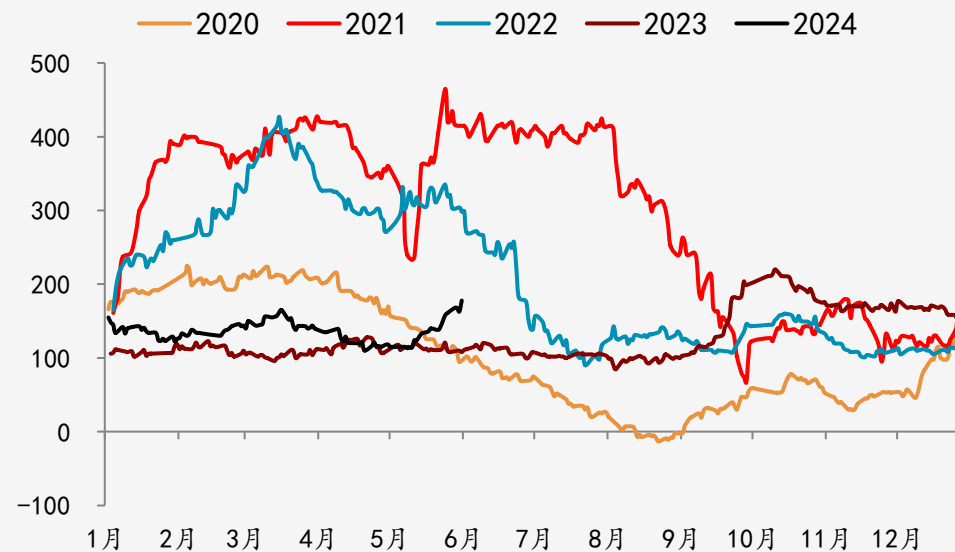
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



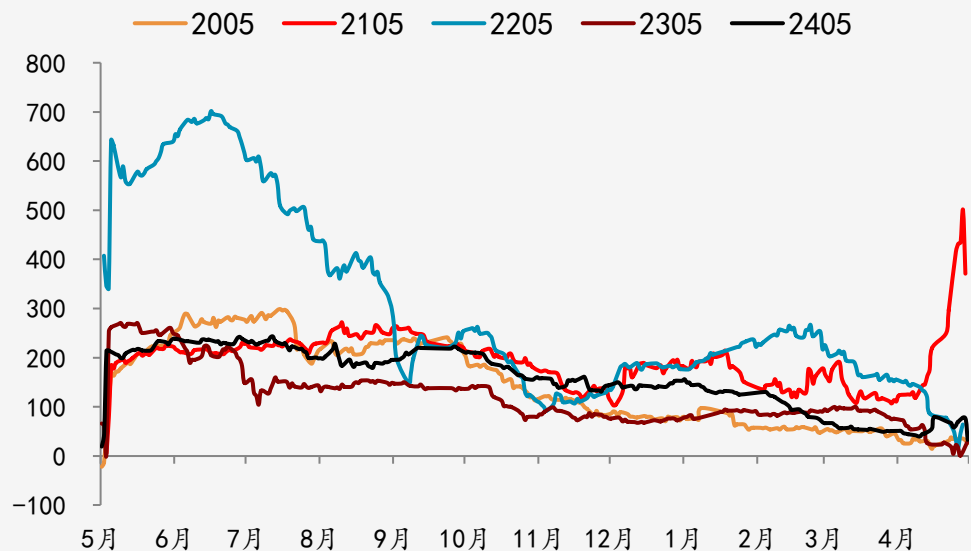
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



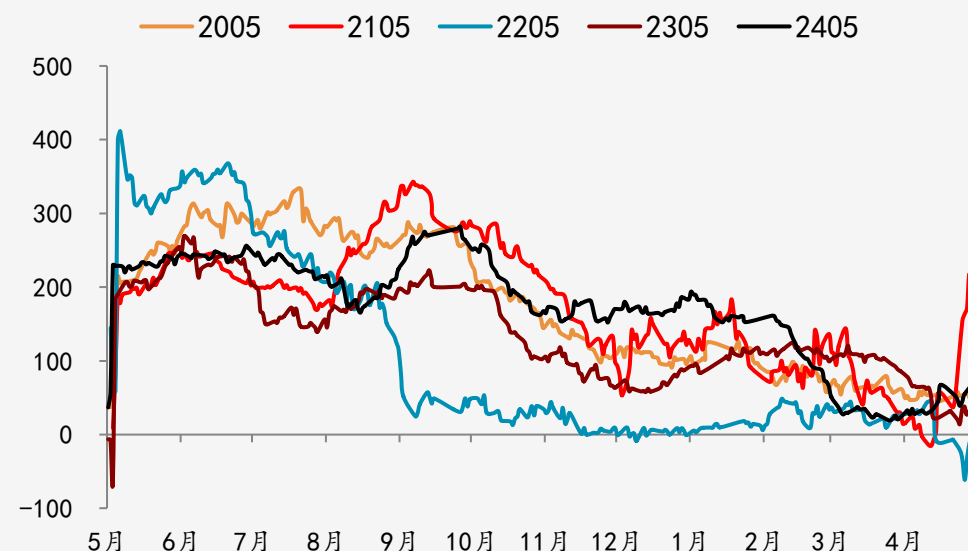
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



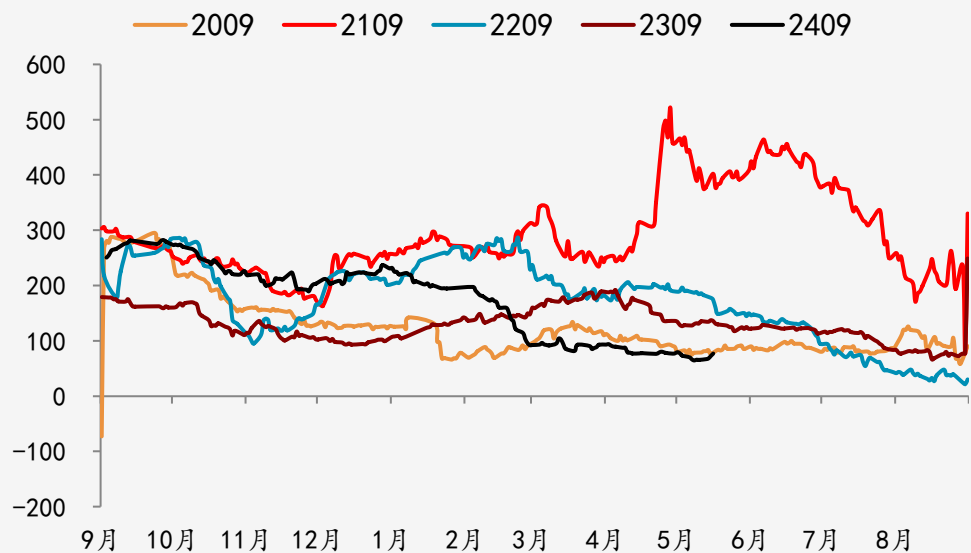
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



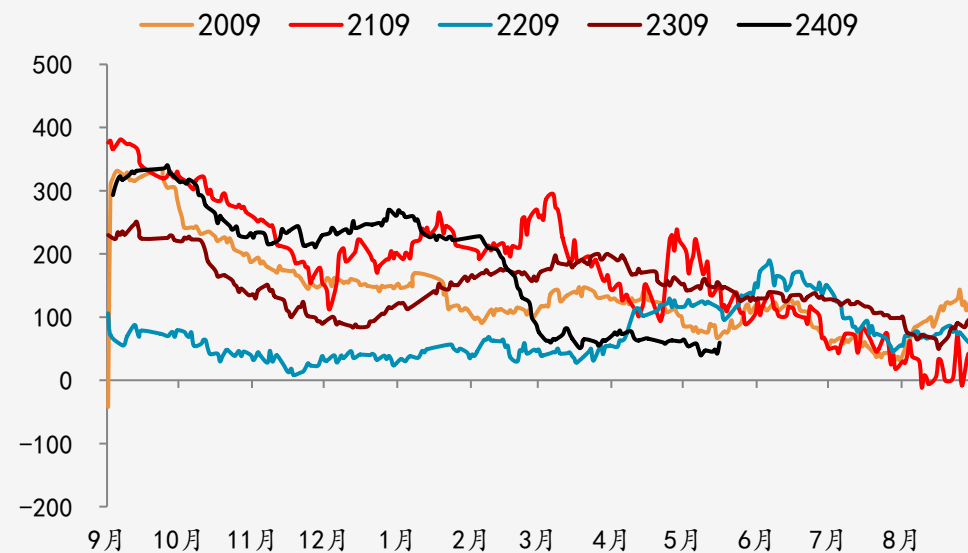
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



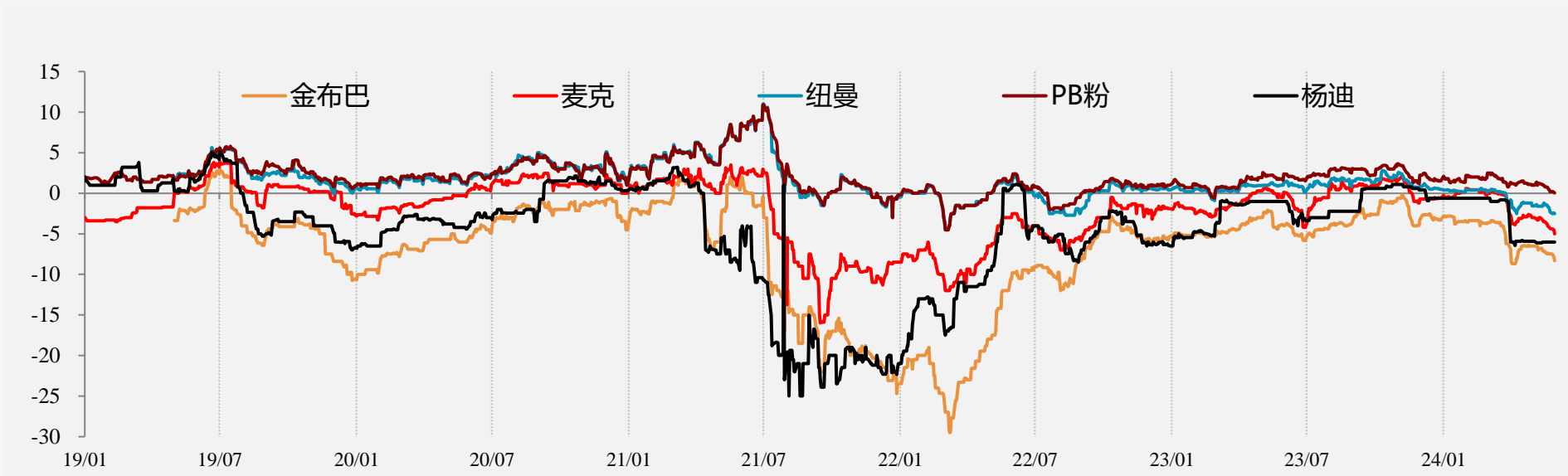
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



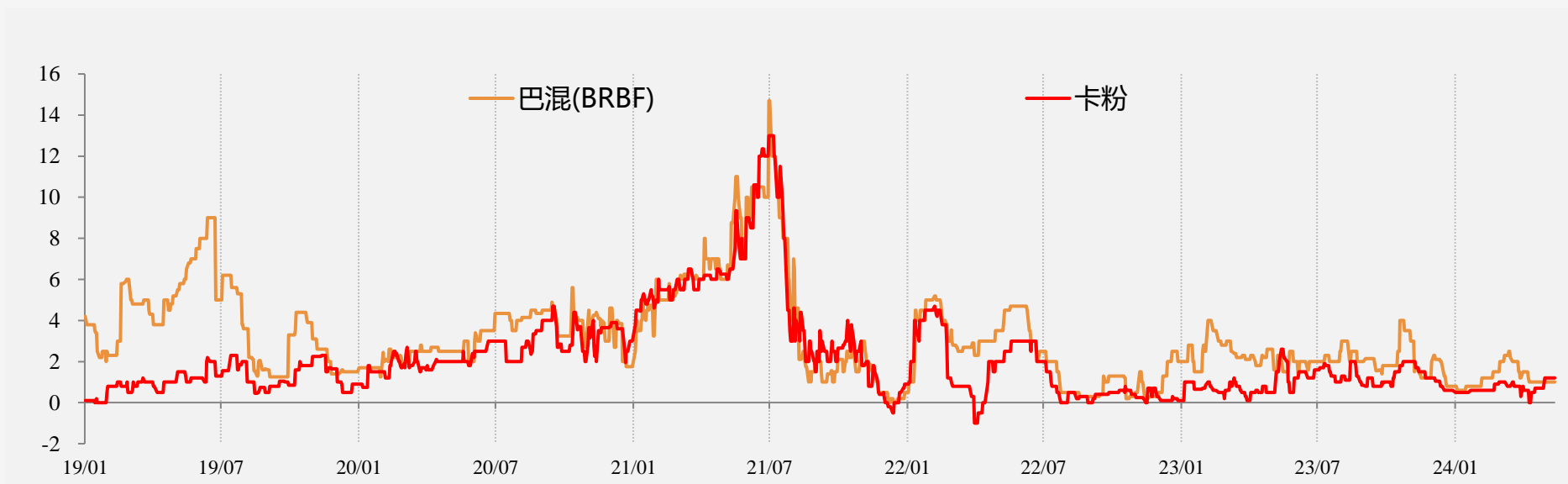
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



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