

黑色商品日报（2022年2月18日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	<p>昨日，螺纹盘面大幅下跌，截止日盘螺纹 2205 合约收盘价格为 4686 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 146 元/吨，跌幅为 3.02%，持仓增加 8.77 万手。现货市场价格下跌，成交减弱，唐山地区钢坯价格下跌 20 元/吨至 4630 元/吨，杭州市场中天资源价格下跌 40 元/吨至 4840 元/吨，我的钢铁监测全国建材成交量为 6.42 万吨。我的钢铁发布数据，本周螺纹产量增加 12 万吨至 255.98 万吨，农历同比减少 62.94 万吨；社库环比增加 100.79 万吨至 885.5 万吨，农历同比减少 336.46 万吨；厂库环比减少 9.38 万吨至 315.93 万吨，农历同比减少 198.91 万吨。本周螺纹表需环比增加 10.39 万吨至 164.57 万吨，农历同比增加 61.65 万吨。螺纹产量止降转升，社库增幅有所扩大，厂库由升转降，表需小幅回升，数据表现一般。近日发改委召开专题会议提醒告诫部分铁矿石贸易企业，要求释放过高库存、尽快恢复至合理水平，并提供近期铁矿石库存变化、买进卖出的具体时间、数量和价格等详细情况，配合核查是否存在囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。预计短期螺纹盘面仍将高位反复震荡。</p>	反复震荡
铁矿石	<p>昨日，铁矿石期货主力合约 i2205 价格延续震荡偏弱走势，收盘于 684.5 元/吨，较前一日收盘价下跌 35.5 元/吨，跌幅为 4.93%，增仓 6848 手。港口现货价格方面，日照港 PB 粉价格环比下跌 35 元/吨至 835 元/吨，超特粉价格环比下跌 30 元/吨至 500 元/吨。据 mysteel 数据显示，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 3427.74 万吨，烧结粉总日耗 88.11 万吨。原口径 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1678.22 万吨，烧结粉总日耗 42.64 万吨，库存消费比 39.4，烧结矿中平均使用进口矿配比 86.46%，钢厂不含税平均铁水成本 3110 元/吨。近期铁矿石基本面来看，铁矿石的需求现实仍是偏弱的。目前北方地区冬奥会期间仍受到限产影响，铁水产量保持低位。另外，春节前后国家发改委三次公开发声，也召开相关会议。铁矿石期现货面临的监管力度加码，市场情绪受到一定影响。预计近期铁矿石价格延续震荡偏弱走势。</p>	震荡偏弱

二、日度数据监测

品种	合约价差	最新	环比	基差	最新	环比	现货	最新	环比
螺纹	1-5月	-328.0	33.0	01合约	637.5	82.1	上海	4850.0	-30.0
							北京	4790.0	-70.0
	5-10月	198.0	-23.0	05合约	309.5	115.1	广州	5140.0	0.0
热轧	1-5月	-283.0	10.0	01合约	390.0	56.0	上海	4930.0	-50.0
							天津	4930.0	-30.0
	5-10月	147.0	-5.0	05合约	107.0	66.0	广州	4990.0	-20.0
铁矿	1-5月	-39.5	9.0	01合约	66.5	-6.5	PB粉	835.0	-35.0
	5-9月	23.0	-5.5	05合约	27.0	2.5	超特粉	500.0	-30.0
焦炭	1-5月	-290.0	-16.0	01合约	40.0	-2.0	日照准一	2810.0	0.0
	5-9月	184.5	14.5	05合约	-250.0	-18.0			
焦煤	1-5月	-288.5	2.0	01合约	250.0	-3.0	山西主焦煤	2500.0	0.0
	5-9月	157.5	9.0	05合约	-38.5	-1.0			
利润		最新	环比	价差	最新	环比	价差	最新	环比
螺纹盘面利润		908.6	-96.4	卷螺差	137.0	30.0	焦煤比	1.3	0.01
长流程利润		818.6	-47.9	螺矿比	6.8	0.13	焦矿比	4.7	0.26
短流程利润		-27.0	-31.7	螺焦比	1.5	-0.05			

三、市场信息

1、国家发改委官方公众号2月17日发文解读《重点领域节能降碳改造升级实施指南》时表示，坚决淘汰落后低效产能，推动行业整体提升。《指南》强调，要严格执行节能、环保、质量、安全技术等相关法律法规和《产业结构调整指导目录》等政策，对能效水平在基准值以下，且无法通过节能改造达到基准值以上的煤化工产能，加快淘汰退出。《指南》还提出，坚持前沿技术开发应用，引领行业跨越发展。前沿技术的成功开发和应用，将有可能突破原有技术条件限制，促进工艺流程优化、消耗降低、物料能量利用更合理，从本质上加快节能降碳。（发改委）

2、据外媒报道，FMG 2021年6月至12月净利润为27.8亿美元，同比下降32%。其中低品位矿石折扣力度增加，C1成本增加20%，铁矿石平均收入从每吨114美元降至96美元。FMG表示，柴油和劳动力成本的增加，以及新矿区Eliwana的运营都是推高成本上升的主要原因。（我的钢铁）

3、近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研。调研组全面了解青岛港铁矿石库存变化，调取库存增长较快企业名录；召开专题会议提醒告诫部分铁矿石贸易企业，要求释放过高库存、尽快恢复至合理水平，并提供近期铁矿石库存变化、买进卖出的具体时间、数量和价格等详细情况，配合核查是否存在囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。国家发展改革委、市场监管总局高度关注铁矿石价格变化，将会同有关部门进一步采取有力措施，切实维护市场正常秩序，保障铁矿石价格平稳运行；加大市场监管力度，对于捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决严厉惩处。（发改委）

4、近日，央视财经公布1月“央视财经挖掘机指数”。从开工率来看，2022年1月份，正面吊、挖掘机、汽车起重机、履带式起重机、搅拌车、泵车数据均超过50%。汽车起重机、正面吊、泵车位列前三，开工率分别为73.99%、58.04%、54.80%。（央视）

四、图表分析

4.1 主力合约价格

图 1：螺纹钢主力合约收盘价（元/吨）

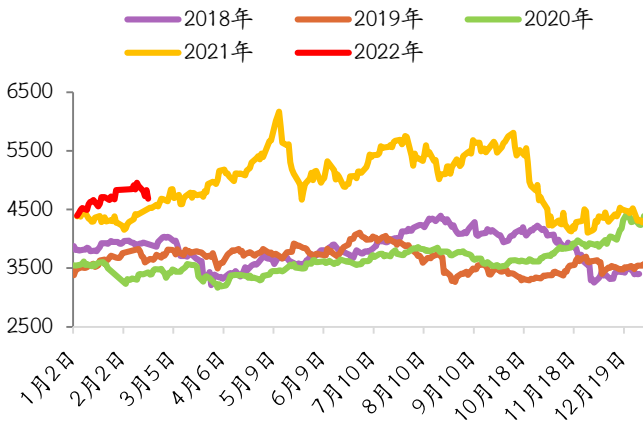


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

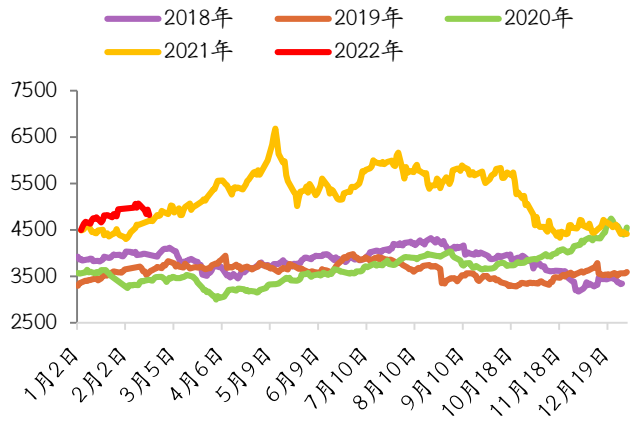


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

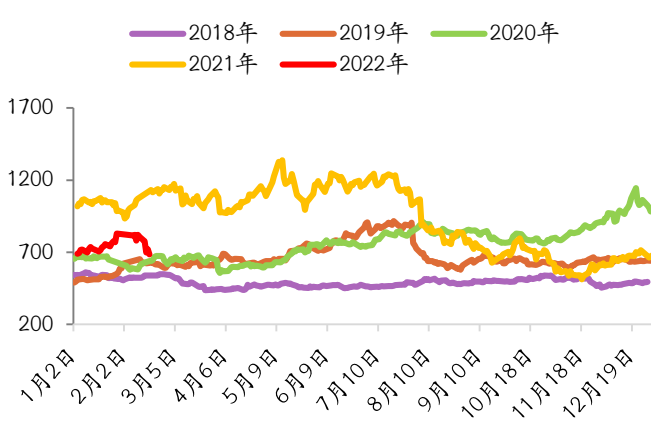


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

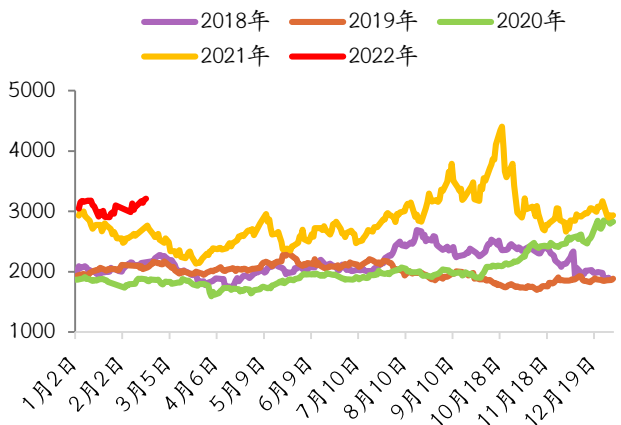
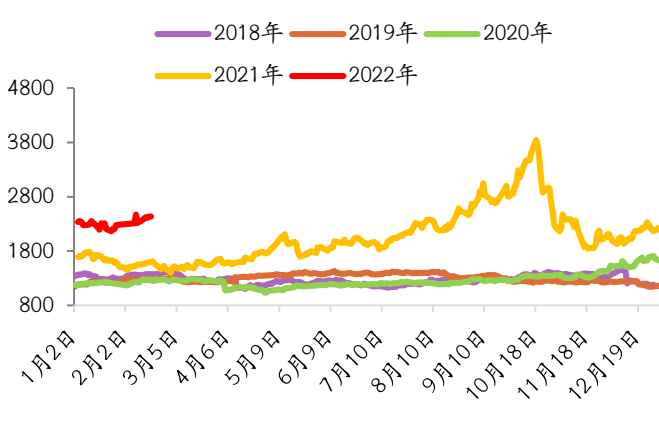


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

4.2 主力合约基差

图 6: 螺纹钢基差 (元/吨)

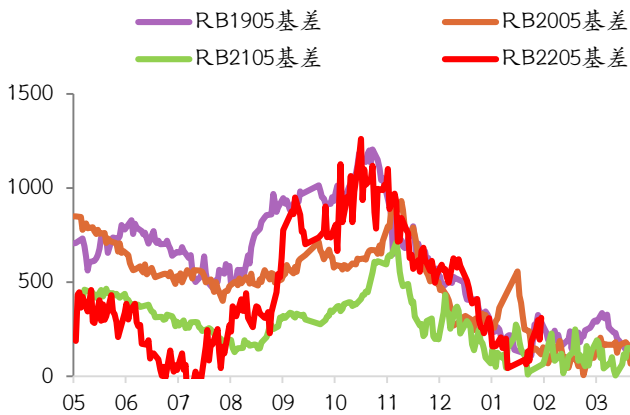


图 7: 热卷基差 (元/吨)

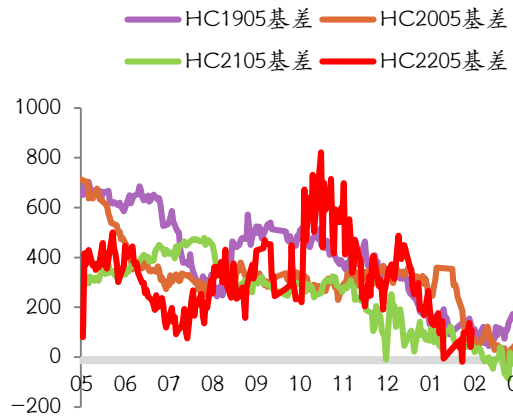


图 8: 铁矿石基差 (超特粉为例) (元/吨)

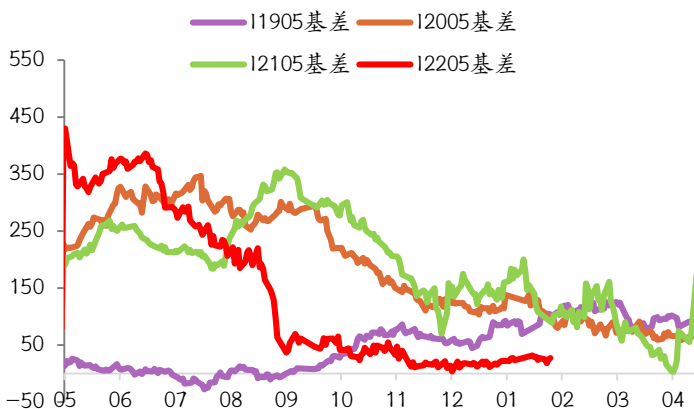


图 9: 焦炭基差 (元/吨)

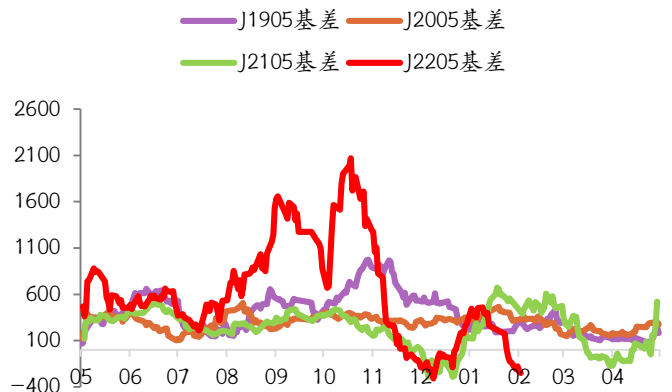
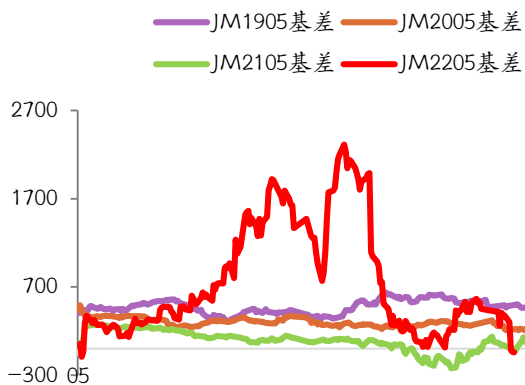


图 10: 焦煤基差 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

4.3 跨期合约价差

图 11: 螺纹钢合约价差 05-10 (元/吨)

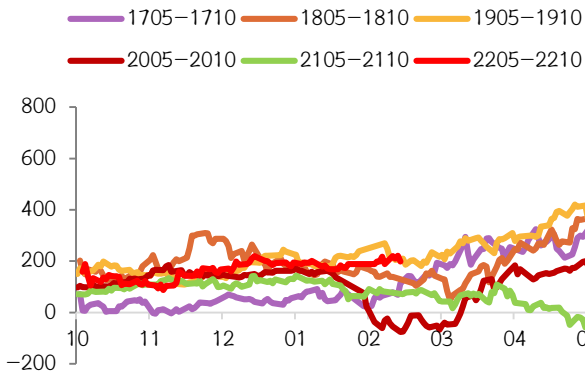


图 12: 螺纹钢合约价差 10-01 (元/吨)

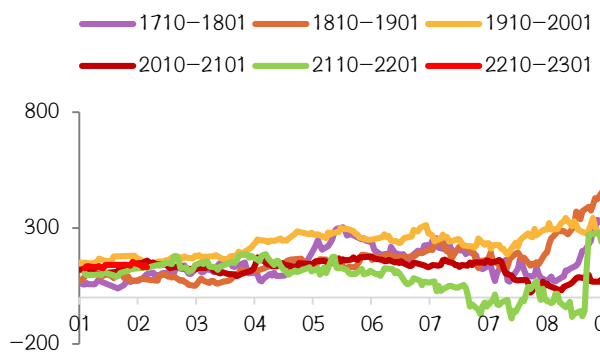


图 13: 热卷合约价差 05-10 (元/吨)

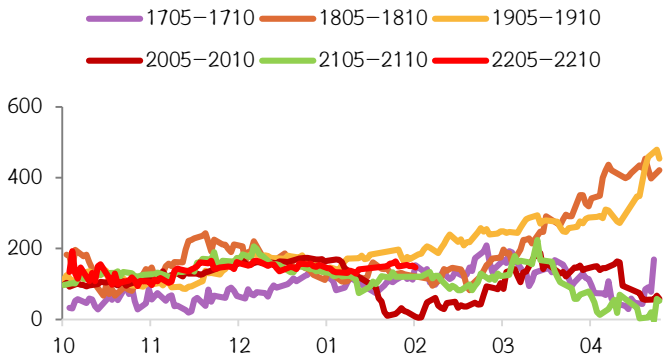


图 14: 热卷合约价差 10-01 (元/吨)

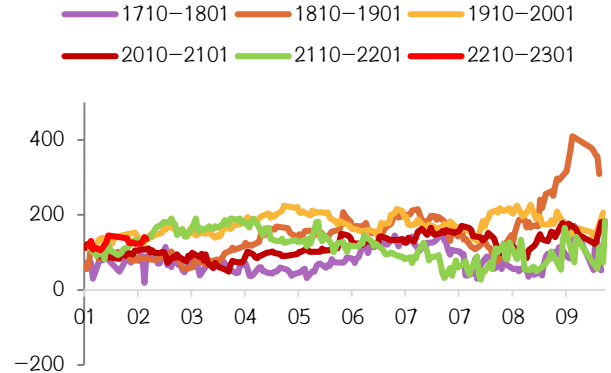


图 15: 铁矿石合约价差 05-09 (元/吨)

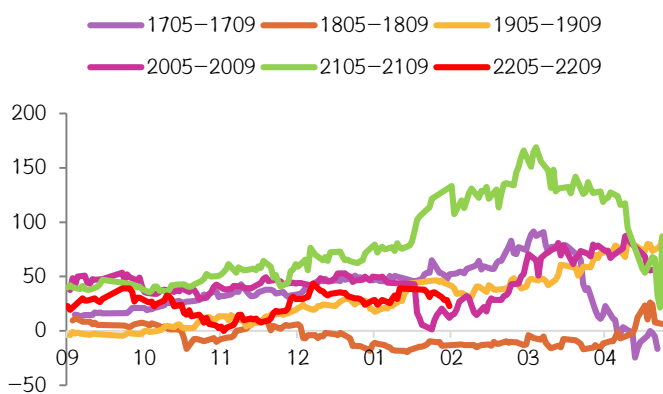
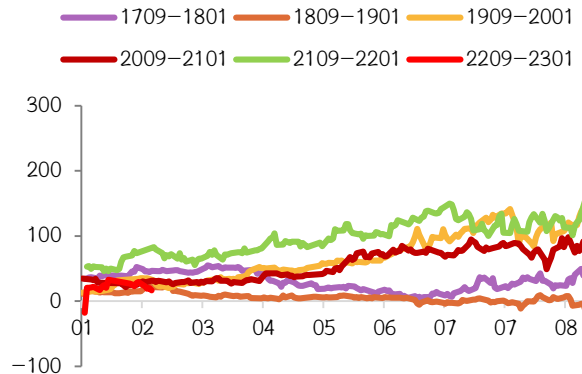


图 16: 铁矿石合约价差 09-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

图 17: 焦炭合约价差 05-09 (元/吨)

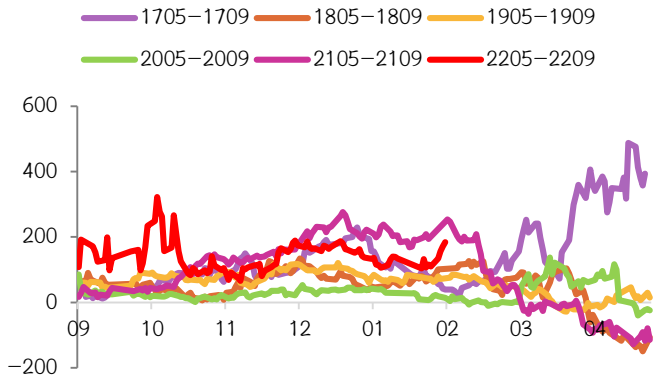


图 18: 焦炭合约价差 09-01 (元/吨)

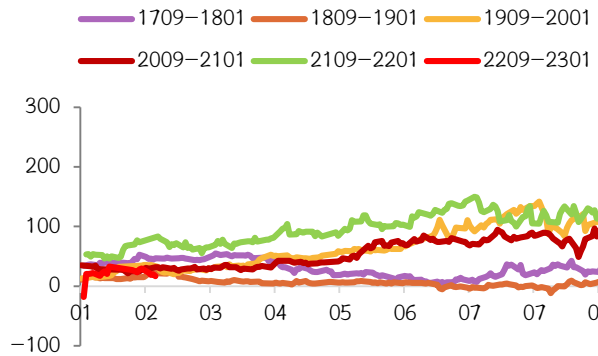


图 19: 焦煤合约价差 05-09 (元/吨)

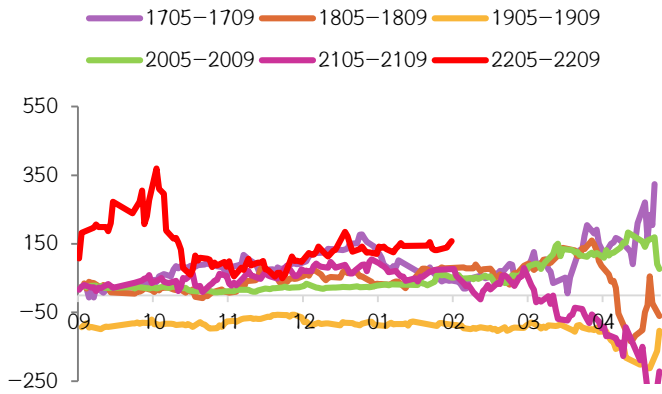
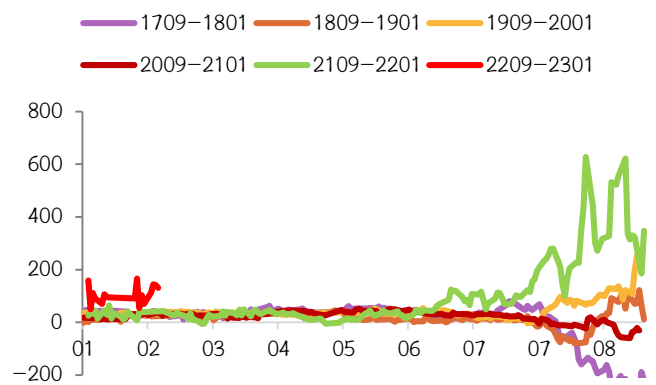


图 20: 焦煤合约价差 09-01 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

4.4 跨品种合约价差

图 21：主力合约卷螺差（元/吨）

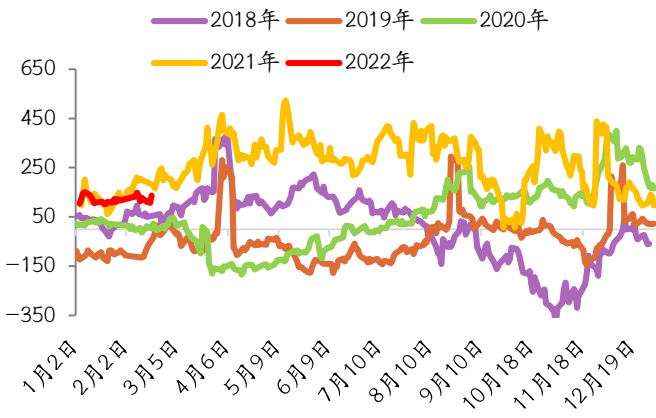


图 22：主力合约螺矿比（元/吨）

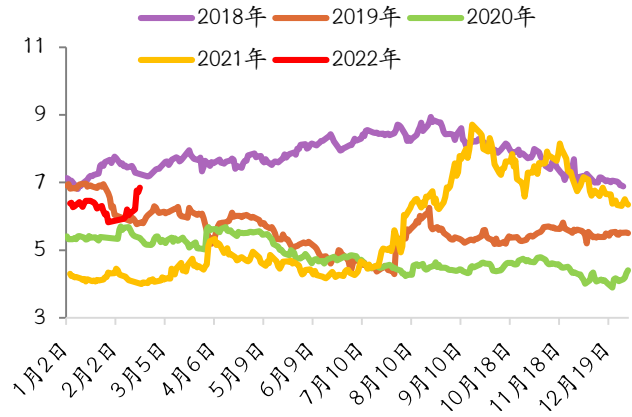


图 23：主力合约螺焦比

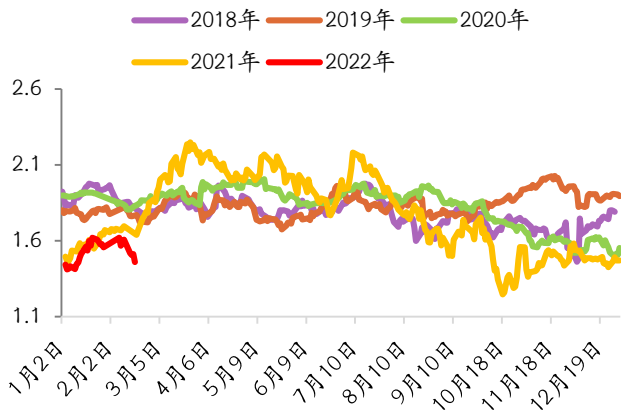


图 24：主力合约焦矿比

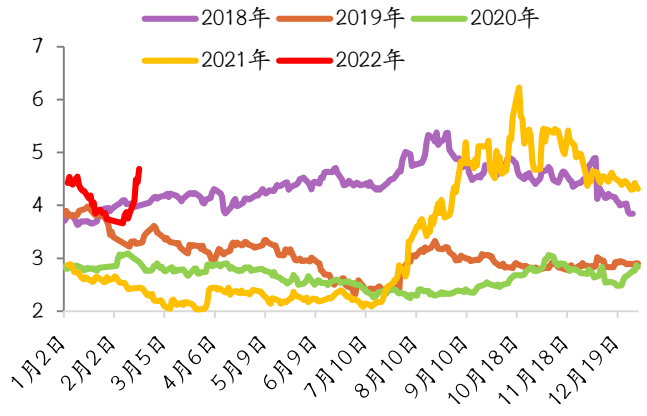
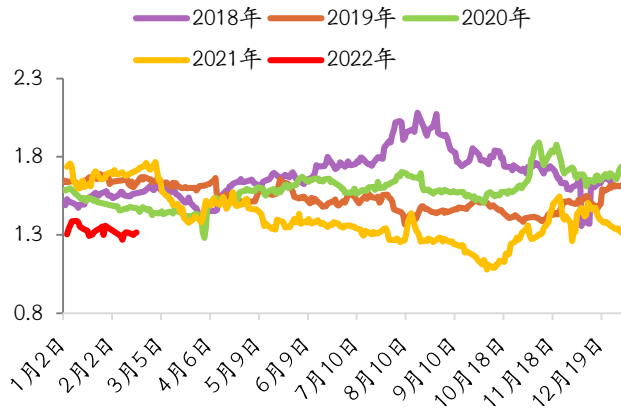


图 25：主力合约煤焦比



资料来源：wind 光大期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

4.5 螺纹钢利润

图 26: 螺纹主力合约盘面利润 (元/吨)

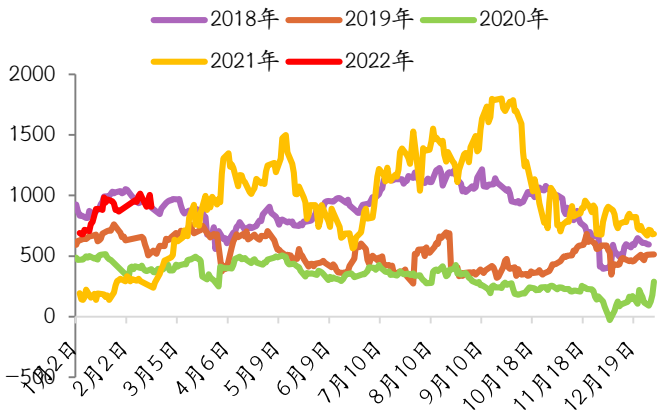


图 27: 螺纹长流程计算利润 (元/吨)

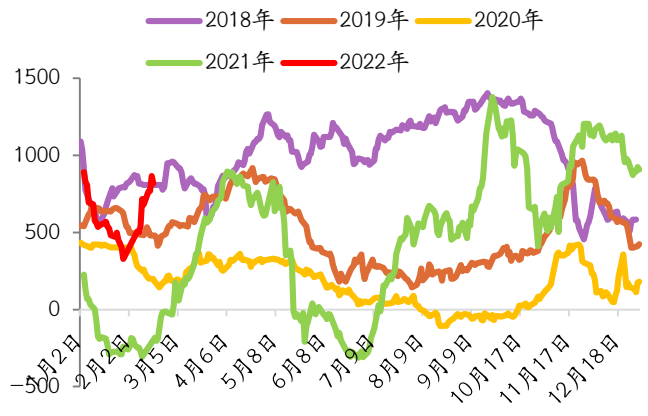
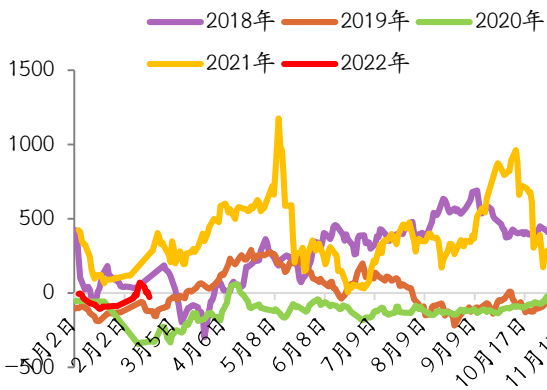


图 28: 螺纹短流程计算利润 (元/吨)



资料来源: wind 光大期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。