

预期检验节点，关注成材需求

◇ 市场信息

成材信息:

今日螺纹钢 01 合约 3740 元/吨(-10, -0.27%)，螺纹钢 05 合约 3810 元/吨(-14, -0.37%)，螺纹钢 10 合约 3778 元/吨(-13, -0.34%)。上海螺纹 3810 元/吨(+10)，杭州螺纹 3850 元/吨(+10)，北京螺纹 3810 元/吨(+10)；

热卷 01 合约 3838 元/吨(-10, -0.26%)，热卷 05 合约 3920 元/吨(-17, -0.43%)，热卷 10 合约 3880 元/吨(-14, -0.36%)。上海热卷 3940 元/吨(+0)，北京热卷 4090 元/吨(+0)；

今日钢材现货成交整体一般偏弱，环比明显弱于昨日，终端还是刚需采购为主，投机情绪较弱，低价成交尚可。据 MS 数据显示，今日全国建材成交 7.83 万吨

铁矿信息:

铁矿 01 合约 777.0 元/吨(-9.0, -1.15%)，铁矿 05 合约 889.0 元/吨(-8.5, -0.95%)，铁矿 09 合约 822.0 元/吨(-8.5, -1.02%)。

今日青岛港 PB 粉价格 911.0 元/吨(-11.0)，外矿最便宜可交割品报 966.09 元/吨(-4.35)，05 基差报 77.09 元/吨(+4.15)。

◇ 观点及策略

宏观层面来看，随着两会窗口期逐步缩短，政策验证期逐步到来，当前市场情绪较为悲观，需关注宏观政策变化情况。

钢材端，元宵节后成材需求逐步释放，成交数据有所好转，低价下拿货意愿有所好转，成交以终端刚需为主，投机拿货意愿仍然较弱。据钢谷数据显示，成材需求仍处稳步恢复之中，在地产下行周期内，市场对旺季需求预期悲观，需关注旺季需求情况；产量端，元宵节后逐步进入电炉企业复产周期，电炉产量稳步恢复之中，高炉端在炉料价格下滑影响下即期利润有所恢复，高炉利润好转下产量有回升预期；库存端，当前成材库存仍处高位，市场累库压力较大，随着产量、需求逐步爬坡，关注旺季成材去库情况；

铁矿端，需求端来看，上周铁水产量有所回落，随着高炉即期利润有所好转，华东地区螺纹有 50-100 微利，热卷利润好于螺纹，铁矿需求预期有所改善，据 MS 数据显示，近期钢厂采购仍以刚需为主，远期成交情况好于港口现货，关注后续钢厂补库节奏和力度；供应端来看，据 MS 数据显示，澳洲、巴西等地，受天气因素影响，发

分析师:

国联期货研究所
期货交易咨询业务资格:
证监许可[2011]1773 号

项麒睿

从业资格号: F03124488
投资咨询号: Z0019956

联系人:

张泽威
从业资格证号: F03108045

相关报告

《美联储利息政策和大宗商品价格指数走势分析》

《印度关税政策对铁矿石影响》

《美国货币政策走势预测：通胀拐点将现，加息临近尾声》

《【“废”精新机】废钢产业全景概览》

《国联期货 2023 年铁矿石半年报：矿日持久，待机而动》

《铁矿 9-1 价差存在走升机会》

运数量均出现大幅下滑，总计环比减少 397.7 万吨，当前发运量已逐步恢复，受统计周期影响，下周一公布的发运数据将仍有回落。到港量季节性回落，以发运数据推断，到港的回落属于预期内因素，对盘面影响较小，且预计下周到港量将呈现边际转好态势；库存端，铁矿港口库存延续累库，节后市场情绪悲观，钢厂以刚需采购为主，钢厂库存小幅回落，总库存处同期中低位，环比有所回落。中长期在终端弱需及非主流增量预期下，铁矿供需格局较为宽松。

当前钢材产量需求均处于爬坡阶段，弱需与强宏观预期博弈，钢矿整体偏弱运行。第一轮下跌基本结束，市场逐步进入政策与成材需求的双重检验期，铁矿高估值已基本挤出。受市场悲观情绪影响，预计短期钢矿价格仍维持偏弱震荡运行。需关注旺季成材需求情况及宏观政策对盘面带来的影响对盘面走势做出进一步指引。

策略建议：当前点位参与做空性价比不大，做多缺乏驱动，单边建议观望。套利可尝试铁矿 5-9 正套行情，贴水修复下预计铁矿近月表现强于远月。

风险点：成材需求、钢厂利润、钢厂补库等。

◇ 宏观行业消息

- ◆ 2月22日，据悉伊朗政府下调铁矿石球团和铁精粉出口关税，由此前的 20% 分别下调至 2% 和 5%，另外钢坯和板材关税从 2% 降至 1%。
- ◆ 国家主席习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。推动大规模回收循环利用，加强“换新+回收”物流体系和新模式发展。对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

铁矿石		今日	日环比	周同比
铁矿期货	01合约	777.0	-9.00	-8.00
	05合约	889.0	-8.50	-4.00
	09合约	822.0	-8.50	-7.00
铁矿价差	I01-I05	-112.0	-0.50	-4.00
	I05-I09	67.0	0.00	3.00
	I09-I01	45.0	0.50	1.00

热卷		今日	日环比	周同比
热卷期货	01合约	3838.0	-10.00	0.00
	05合约	3920.0	-17.00	4.00
	10合约	3880.0	-14.00	1.00
螺纹价差	HC01-HC05	-82.0	7.00	-4.00
	HC05-HC10	40.0	-3.00	3.00
	HC10-HC01	42.0	-4.00	1.00

螺纹		今日	日环比	周同比
螺纹期货	01合约	3740.0	-10.00	19.00
	05合约	3810.0	-14.00	19.00
	10合约	3778.0	-13.00	8.00
螺纹价差	RB01-RB05	-70.0	4.00	0.00
	RB05-RB10	32.0	-1.00	11.00
	RB10-RB01	38.0	-3.00	-11.00

利润		今日	日环比	周环比
盘面利润	RB01	154.95	5.52	7.90
	RB05	18.1	2.28	10.53
	RB10	109.7	2.38	-2.28
	HC01	102.95	5.52	-11.10
	HC05	-21.90	-0.72	-4.47
	HC10	61.70	1.38	-9.28
华东利润	螺纹利润	71.83	-0.40	-2.72
	热卷利润	156.23	9.60	37.28

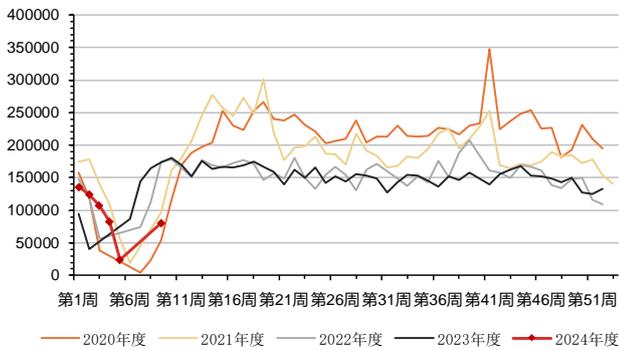
价差		今日	日环比	周同比
卷螺差	HC01-RB01	98.0	0.00	-19.00
	HC05-RB05	110.0	-3.00	-15.00
	HC10-RB10	102.0	-1.00	-7.00
螺矿比	RB01/I01	4.91	0.04	0.08
	RB05/I05	4.37	0.02	0.04
	RB10/I09	4.60	0.04	0.05

需求	2024/2/23	2024/2/16	环比	同比
日均铁水产量	223.52	224.56	-1.04	-10.58
高炉开工率	75.63	76.37	-0.74	-5.35
产能利用率	83.59	83.97	-0.38	-3.38
钢厂盈利率	24.68	25.54	-0.86	-14.28
日均疏港量	269.65	#N/A	#N/A	-49.64
库存	2024/2/23	2024/2/16	环比	同比
港口库存	13603.39	#N/A	#N/A	-619.87
247钢厂库存	9530.96	9568.47	-37.51	393.24

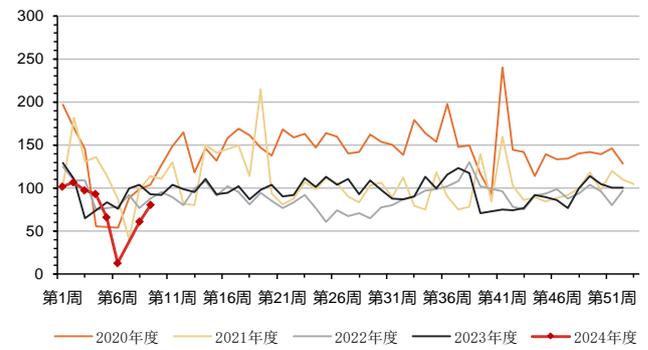
供给									
	2024/2/26	2024/2/19	环比	同比		2024/2/26	2024/2/19	环比	同比
全球铁矿发运	2603.7	3046.5	-14.53%	-9.89%	力拓往中国发运	260.2	511.9	-49.17%	-50.18%
澳洲铁矿发运	1410.1	1725.7	-18.29%	-21.72%	FMG往中国发运	251.2	337.5	-25.57%	-33.88%
巴西铁矿发运	668.4	750.4	-10.93%	12.98%	BHP往中国发运	367.9	514.8	-28.54%	-17.99%
非主流铁矿发运	525.2	570.4	-7.92%	5.76%	Vale发运	506.3	522	-3.01%	27.60%
全国47港到港量	2118.8	2577.4	-17.79%	10.57%	全国45到港量	2030.6	2528.5	-19.69%	9.98%
北方六港到港量	1067.7	1379.4	-22.60%	20.54%	45港船舶到港量	143	177	-19.21%	10.00%

2024/2/28	现货价格	折算仓单价	01-基差	05-基差	09-基差					
卡拉加斯粉	1013.00	-4.00	983.10	-4.37	206.10	4.63	94.10	4.13	161.10	4.13
乌克兰精粉	1060.00	-4.00	1114.78	-4.44	337.78	4.56	225.78	4.06	292.78	4.06
PB粉	918.00	-4.00	973.28	-4.37	196.28	4.63	84.28	4.13	151.28	4.13
巴混BRBF	944.00	-4.00	966.09	-4.35	189.09	4.65	77.09	4.15	144.09	4.15
金布巴粉	889.00	-4.00	999.97	-4.31	222.97	4.69	110.97	4.19	177.97	4.19
罗伊山粉	898.00	-4.00	981.92	-4.37	204.92	4.63	92.92	4.13	159.92	4.13
巴粗IOC6	876.00	-4.00	966.38	-4.37	189.38	4.63	77.38	4.13	144.38	4.13
纽曼粉	935.00	-4.00	984.81	-4.32	207.81	4.68	95.81	4.18	162.81	4.18
麦克粉	902.00	-4.00	972.14	-4.32	195.14	4.68	83.14	4.18	150.14	4.18
超特粉	801.00	-4.00	1035.22	-4.40	258.22	4.60	146.22	4.10	213.22	4.10
扬迪粉	848.00	-4.00	1040.02	-4.42	263.02	4.58	151.02	4.08	218.02	4.08
FMG混合粉	848.00	-4.00	988.26	-4.32	211.26	4.68	99.26	4.18	166.26	4.18
河钢精粉	1151.00	-19.00	1135.00	-19.00	358.00	-10.00	246.00	-10.50	313.00	-10.50
鞍钢精粉	1119.43	0.00	1023.43	0.00	246.43	9.00	134.43	8.50	201.43	8.50

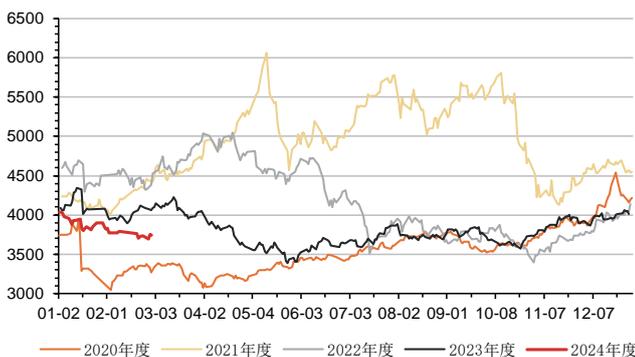
建筑用钢：主流贸易商成交（周度平均）



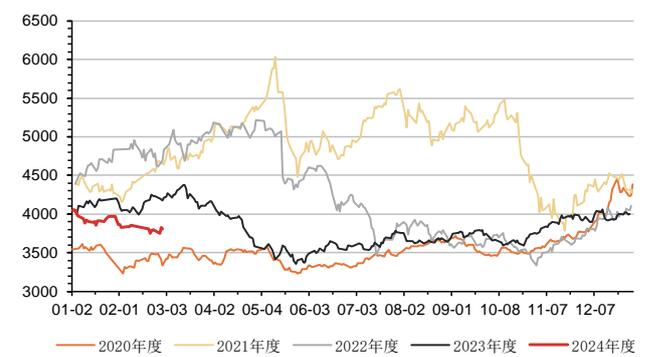
铁矿：中国主要港口成交（周度平均）



螺纹钢：01合约



螺纹钢05合约



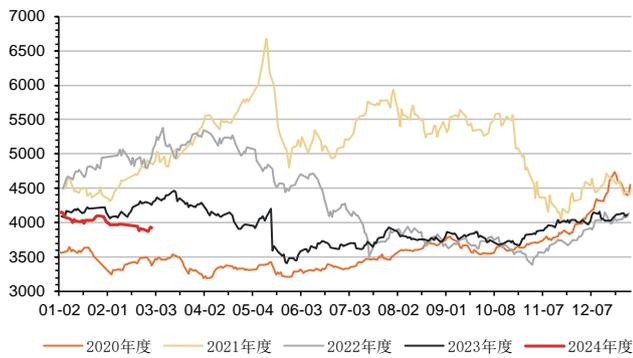
螺纹钢10合约



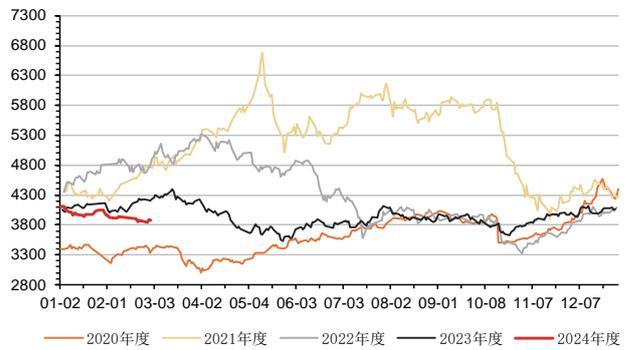
热轧卷板01合约



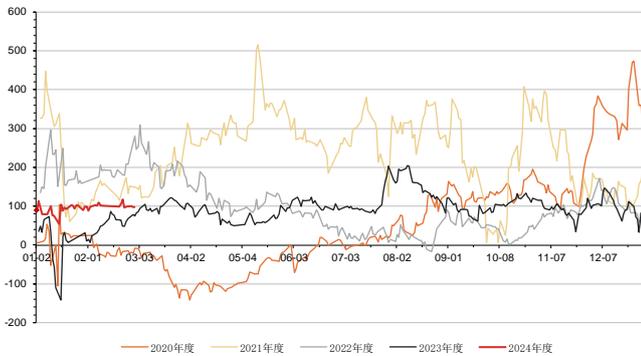
热轧卷板05合约



热轧卷板10合约



卷螺差: 01合约



卷螺差: 05合约



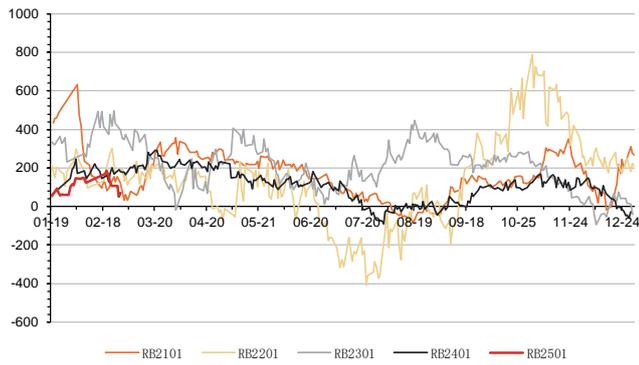
卷螺差: 10合约



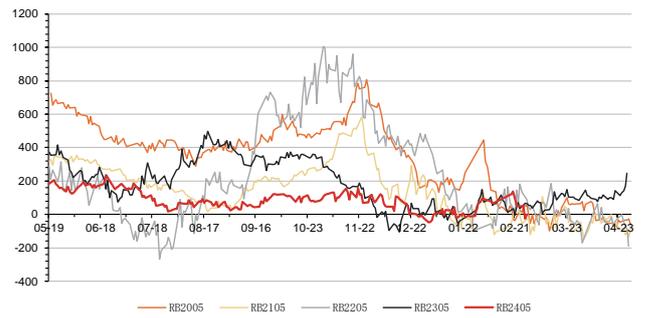
卷螺差: 上海现货



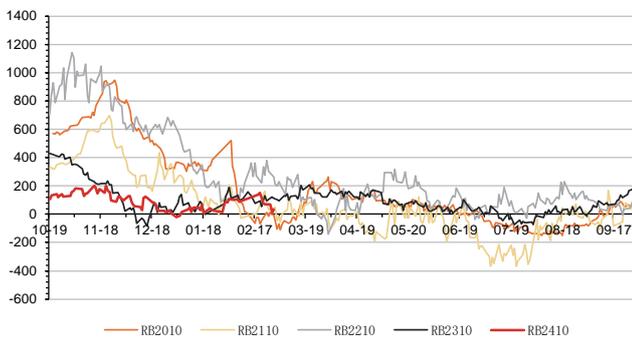
螺纹钢01合约基差：上海



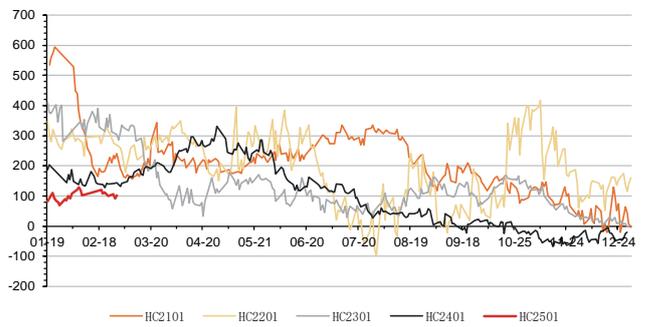
螺纹钢05合约基差：上海



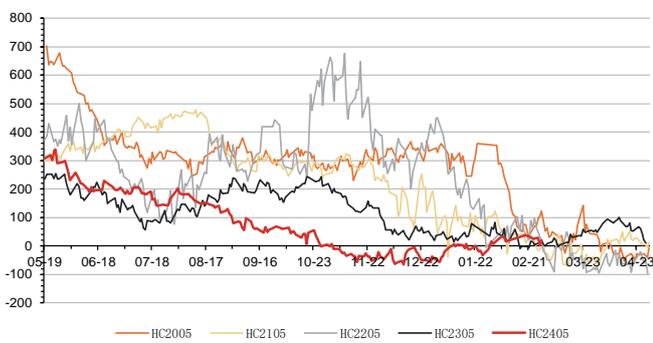
螺纹钢10合约基差：上海



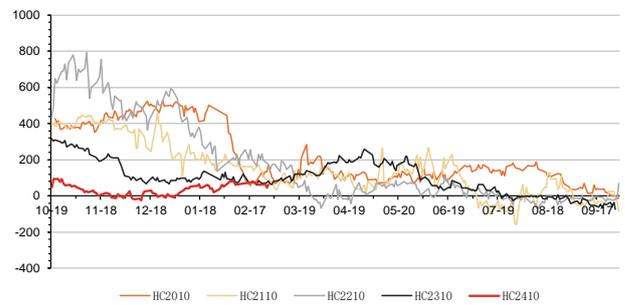
热卷01合约基差：上海



热卷05合约基差：上海



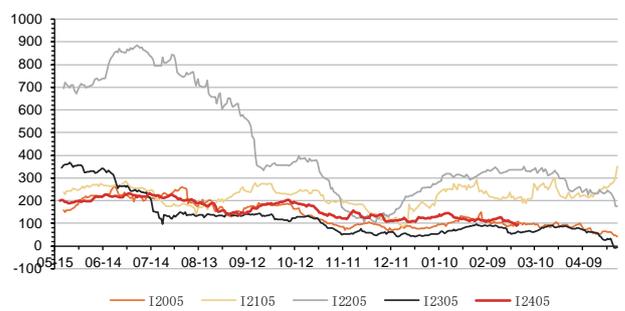
热卷10合约基差：上海



卡拉加斯粉-01基差



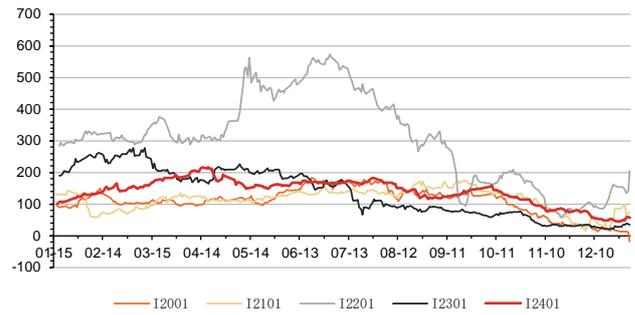
卡拉加斯粉-05基差



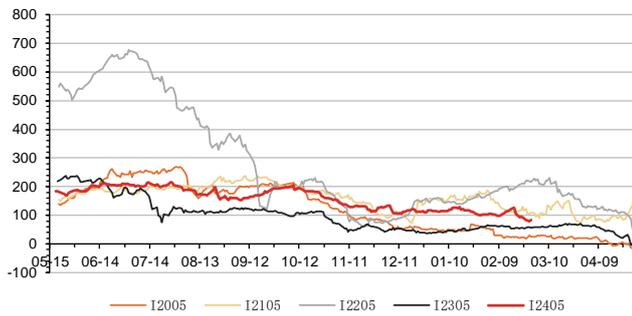
卡拉加斯粉-09基差



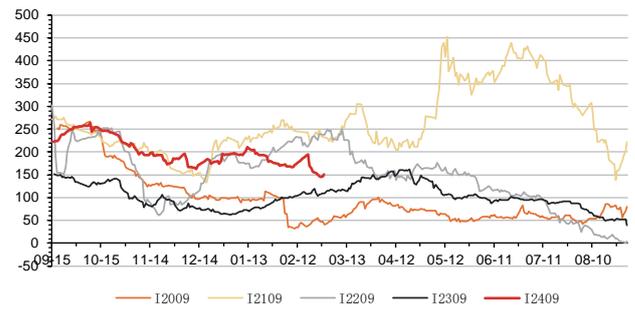
PB粉-01基差



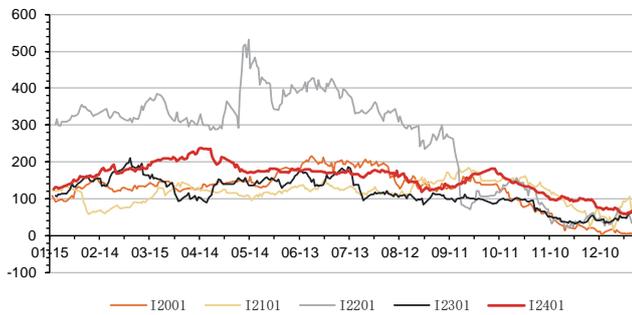
PB粉-05基差



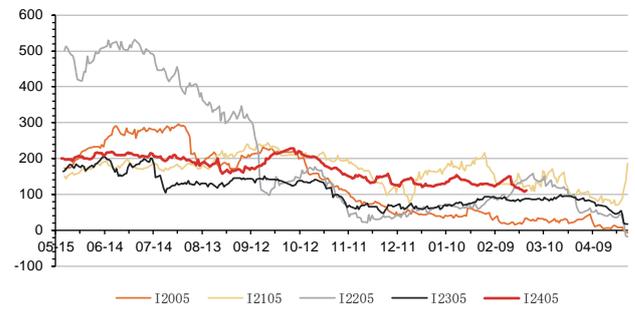
PB粉-09基差



金布巴粉-01基差



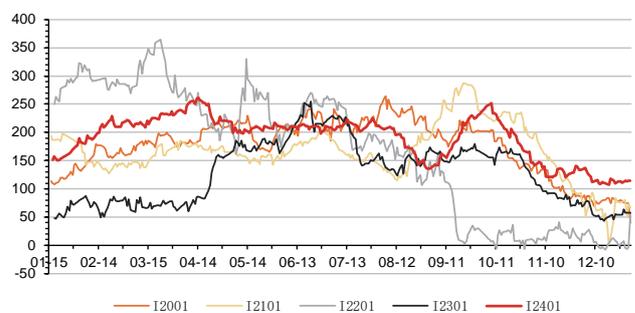
金布巴粉-05基差



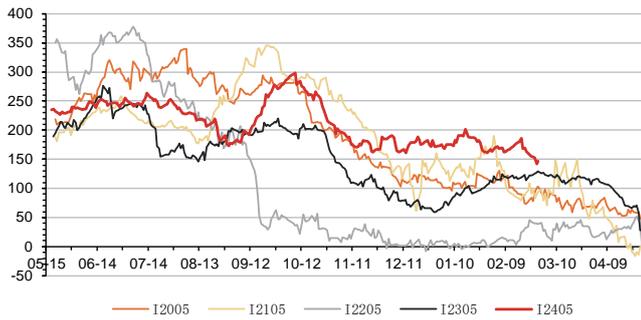
金布巴粉-09基差



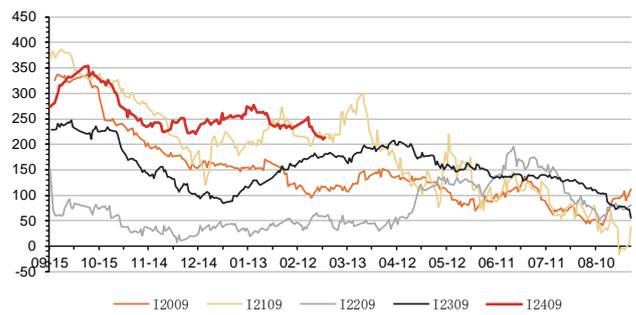
超特粉-01基差



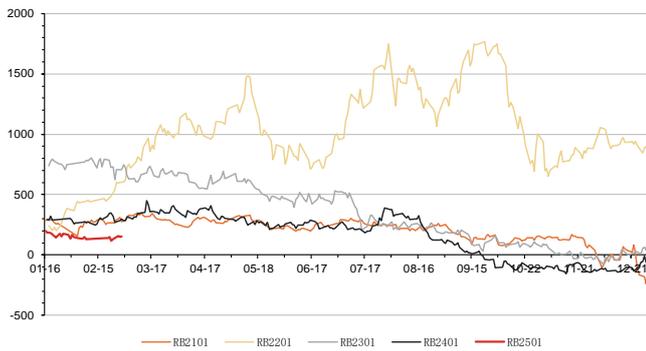
超特粉-05基差



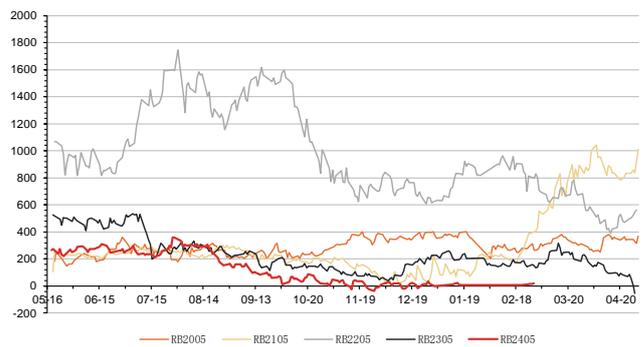
超特粉-09基差



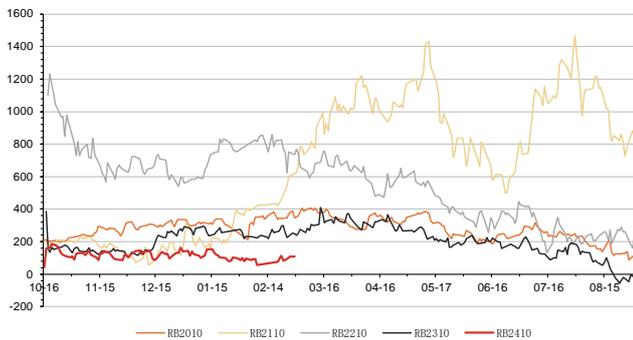
01螺纹盘面利润



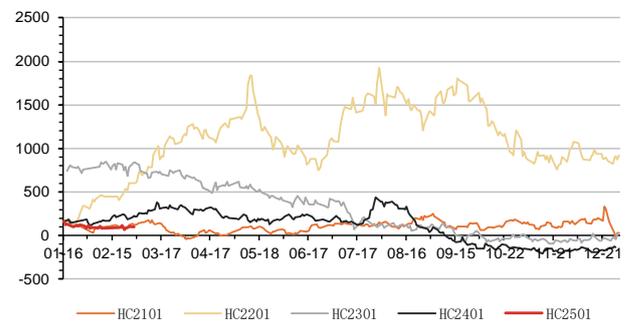
05螺纹盘面利润



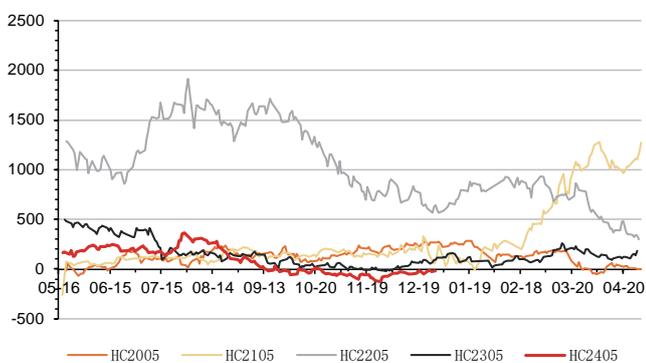
10螺纹盘面利润 (09炉料)



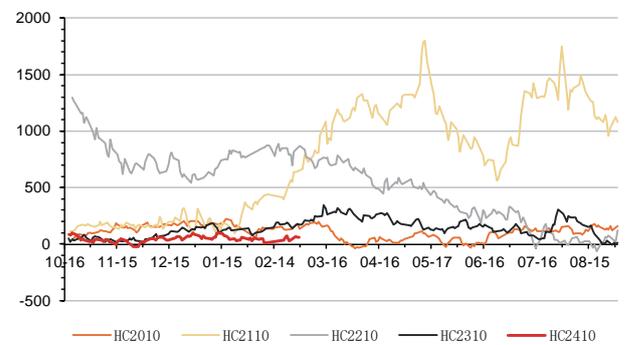
01热卷盘面利润



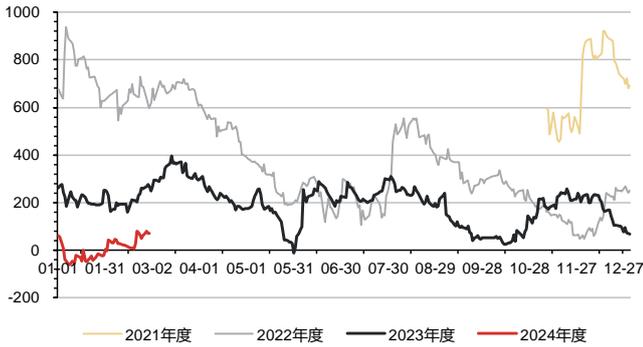
05热卷盘面利润



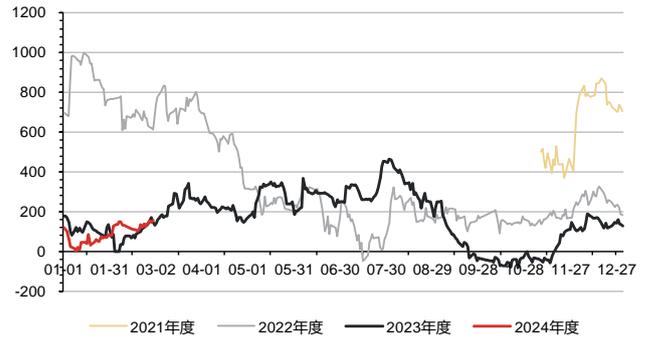
10热卷盘面利润 (09炉料)



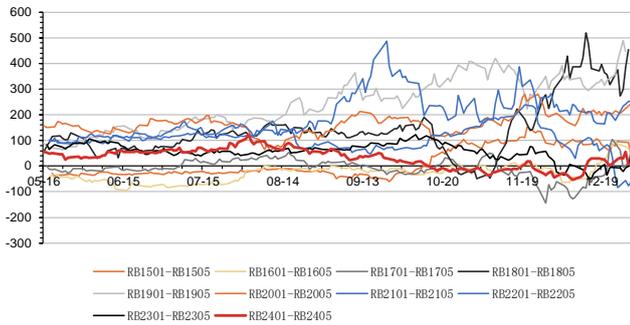
华东螺纹利润



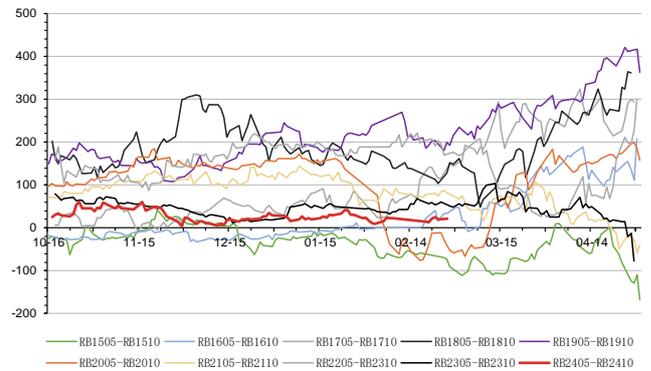
华东热卷利润



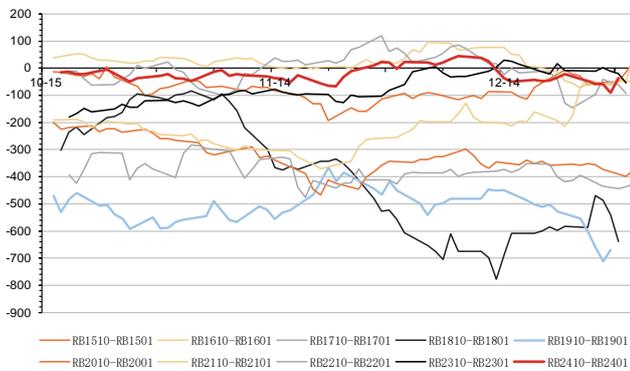
螺纹1-5价差



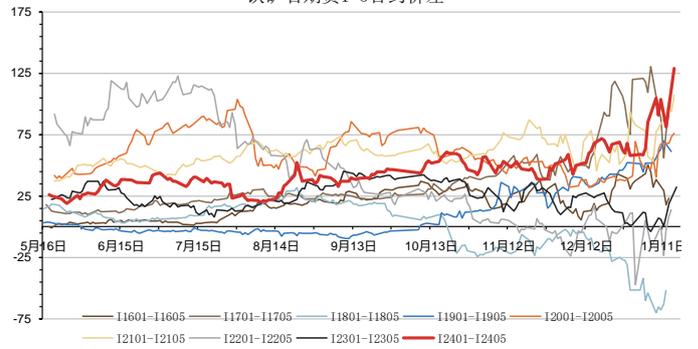
螺纹5-10价差



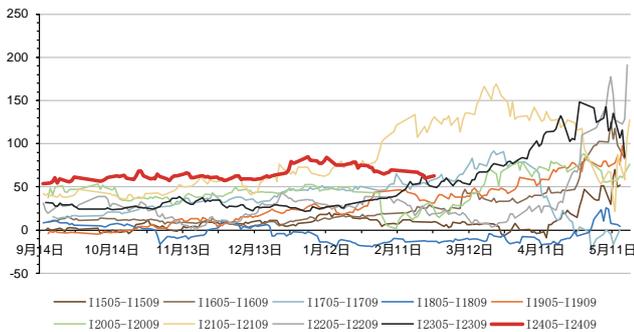
螺纹钢10-01价差



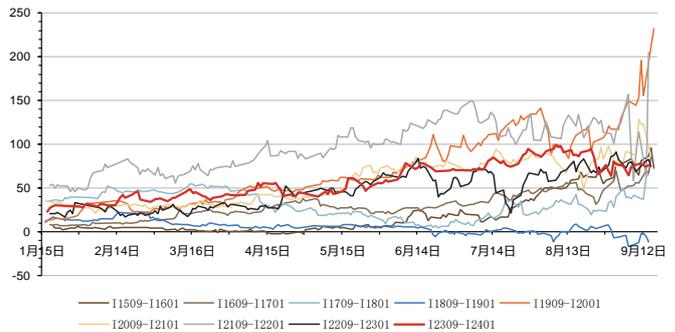
铁矿石期货1-5合约价差



铁矿石期货5-9合约价差



铁矿石期货9-1合约价差



数据来源：我的钢铁网、国联期货研究所

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

国联期货

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600