华鑫期货钢矿策略周报

2024年1月21日

宏观方面，根据芝商所的“美联储观察”工具显示，目前市场主流认为美联储在1月末的会议上继续“按兵不动”，而3月降息的概率在50%附近。市场普遍认为在5月份前美联储至少会降息一次，即将利率调低25个基点。美联储降息后，大宗商品价格偏强，降息利多2024年3-5月国内钢材价格。

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/1/31				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	97.9%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	46.2%	52.9%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	33.1%	50.9%	15.2%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	31.8%	50.2%	16.7%	0.6%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	27.7%	47.8%	21.1%	2.7%	0.1%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.5%	25.0%	45.8%	23.8%	4.6%	0.3%	0.0%
2024/11/7	0.0%	0.3%	15.2%	37.4%	32.6%	12.3%	2.0%	0.1%	0.0%

2024年一月地方债发下已经开始，预计2024年地方政府债券发行规模为8.05万亿—8.11万亿元，较2023年略减少。不过可能存在部分额外供给的超预期情况。2024年地方专项债规模会在去年的基础上进一步增加，达到4万亿元左右。预计前三季度地方债发行会适度加力，全年总体保持均衡，将对基建投资形成有力支撑。

产业方面，焦炭第二轮提降后焦企出现亏损并减产。当前铁矿现货高企，钢厂处于亏损状态，钢厂对炉料需求处于低位，铁矿价格高企，钢厂谨慎补库。当前是钢材冬储的时候。每年冬储情况影响春节后的行情。一般春节后行情走势与冬储情绪有反向关系。如果冬储热情高涨、积极冬储，春节后行情往往出现下跌。如果无人冬储，春节后出现大涨的可能性较高。**当前冬储情绪不高，春节后出现提涨概率性较高。在春节前可以逢低买入，用于冬储。**

农历	冬储心态	春节后行情
2015年底-2016年初	无人冬储	行情大涨
2016年底-2017年初	热情高涨，积极冬储	行情大跌
2017年底-2018年初	节前亢奋、积极冬储	行情大跌
2018年底-2019年初	积极性不高、观望较多	行情平稳
2019年底-2020年初	节前亢奋，积极冬储	行情大跌
2020年底-2021年初	无人冬储，钢厂被逼自储	行情大涨，历史牛市
2021年底-2022年初	信心不足、积极性不高	先回调，再涨
2022年底-2023年初	信心有所恢复、上游主动储	先回调、再涨，3月15日后大跌
2023年底-2024年初	库存无压力、冬储情绪不高	春节后提涨的可能性较高

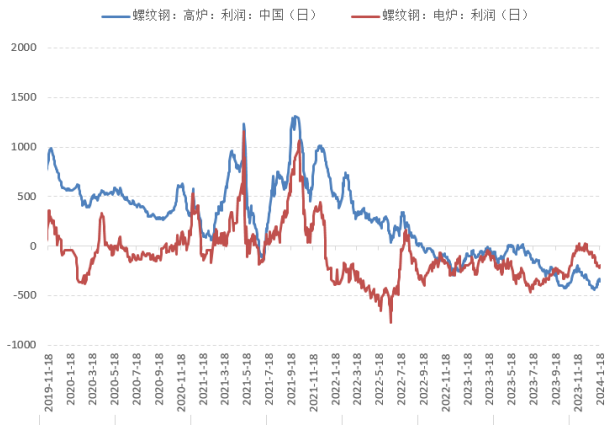
一、螺纹

根据钢联数据，当前钢厂高炉螺纹利润每吨亏损195元左右，亏损幅度与上周几乎持平，当前钢材消费淡季，短期价格承压。但3-5月螺纹消费旺季，可以逢低买入价格。

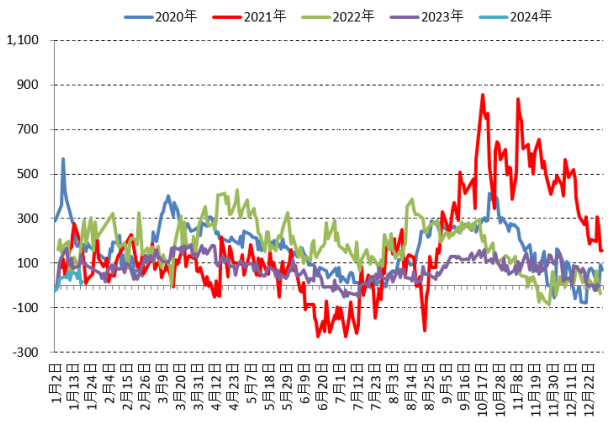
策略：做多05合约	
入场：3830-3860	盈利目标：3970-4000
盈亏比：2.8	止损区间：3780-3810

项目	当前值	周涨跌
螺纹现货仓单成本	3970	-20
螺纹期货合约	收盘价	基差
RB05	3915	55
RB10	3886	84

螺纹钢钢厂利润

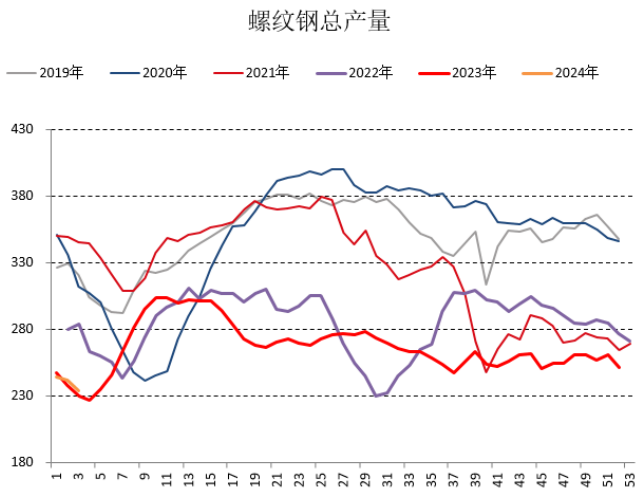


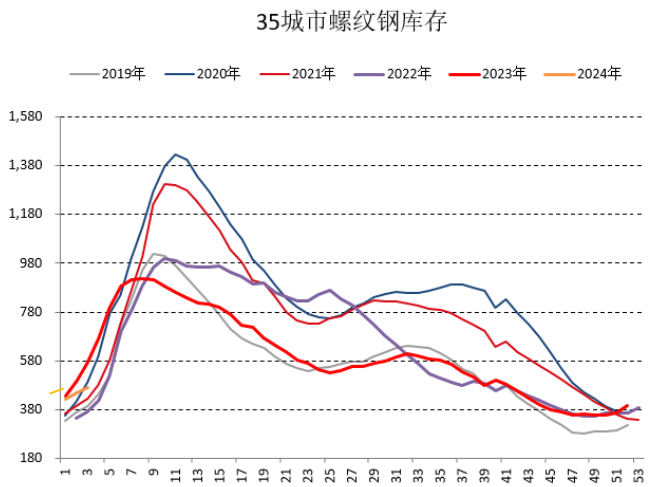
螺纹主力合约基差

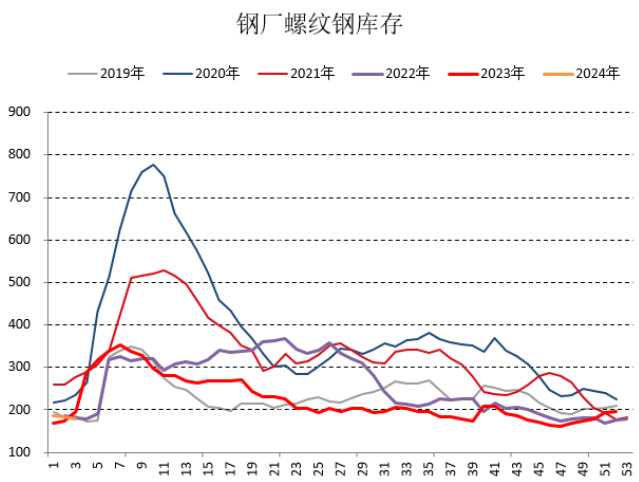


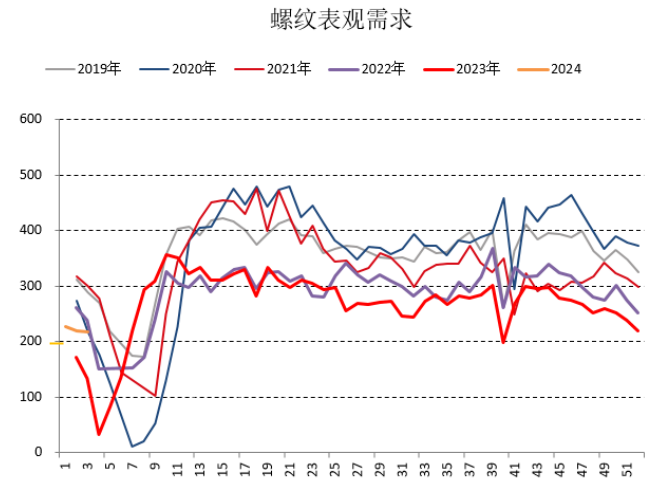
项目	日期	2024/1/19	2023/1/12	周环比	月同比	年同比
产量	长流程产量	199.9	207.6	-3.7%	-10.7%	-7.8%
	短流程产量	34.3	34.9	-1.7%	-9.0%	2346.4%
	螺纹总产量	234.2	242.4	-3.4%	-10.5%	1.8%
库存	35城市库存	470.2	448.5	4.9%	28.3%	-17.7%
	钢厂库存	178.9	184.1	-2.8%	-7.2%	-8.6%
表需	表观需求	217.55	218.63	-0.5%	-8.6%	

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司







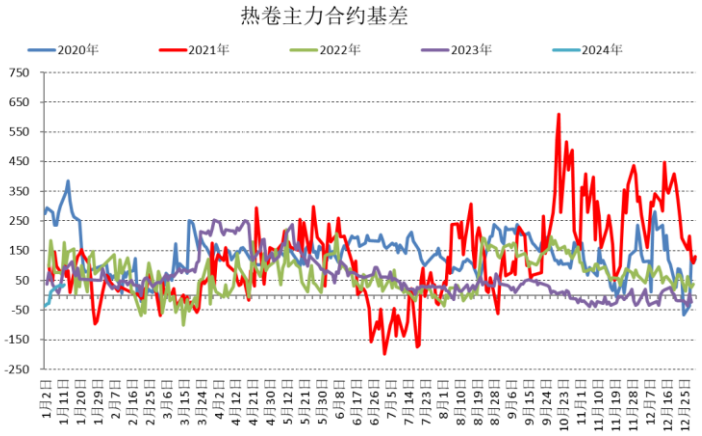


二、热卷

可以逢低买入。

策略：做多HC05合约	
入场：3970-4000	盈利目标：4100-4130
盈亏比：2.6	止损区间：3920-3950

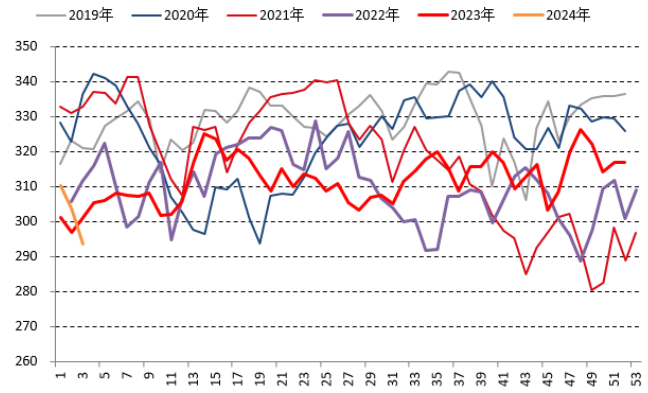
项目	当前值	
热卷仓单成本	4050	-20
热卷期货合约	收盘价	基差
HC05	4032	18
HC10	3976	74



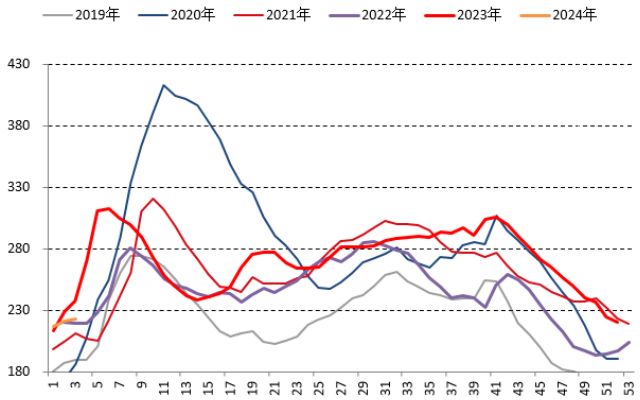
热卷项目		2023/1/19	2023/1/12	周环比	月同比	年同比
产量	热卷产量	293.8	303.8	-3.3%	-7.3%	-2.4%
库存	33城市库存	222.9	221.0	0.9%	-0.6%	-6.1%
	钢厂库存	81.3	83.0	-2.1%	-9.6%	-1.6%
表需	表观需求	293.67	301.56	-2.6%	-7.7%	1.3%

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

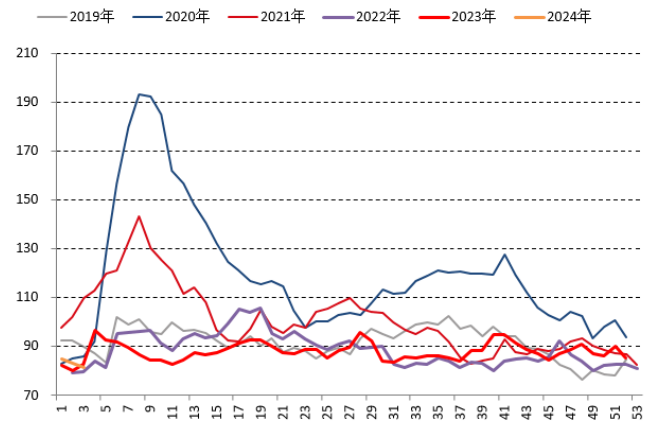
热卷周产量



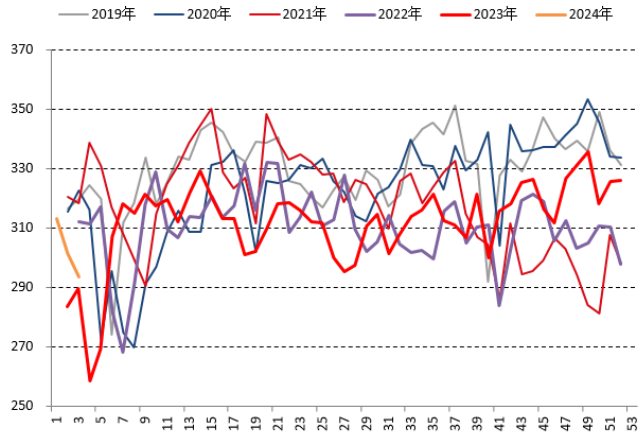
热卷33城市库存



热卷钢厂库存



热卷表观需求



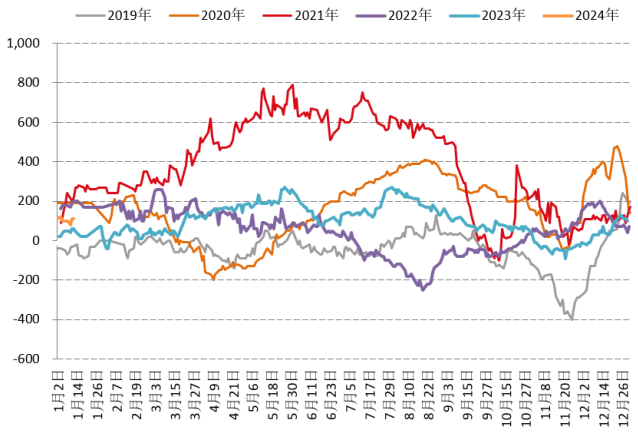
三、卷螺价差

当前卷螺现货价差处于历史平均水平附近。

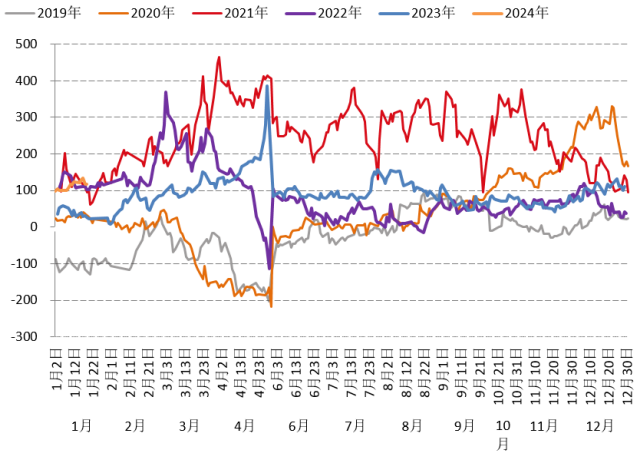
日期		2024/1/19	2023/1/12
杭州卷螺现货价差		130	110
卷螺期货价差	HC05-RB05	117	124
	HC10-RB10	90	96

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

卷螺现货价差



HC05-RB05价差



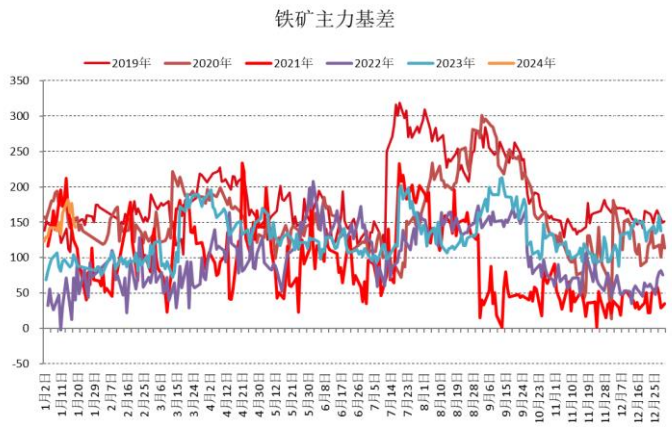
四、铁矿

钢厂主动检修，日均铁水产量220万吨附近，产量较低，铁矿港口库存开始累库，铁矿现货承压，当前铁矿现货价格130美金附近，价格处于历史同期高位。同时铁矿被四大矿山高度垄断，中国铁矿对外依赖度高达80%，被“卡脖子”较严重。

风险提示：博弈激烈、高基差。

项目	2024/1/19	周涨跌
铁矿仓单成本	1100	-11
铁矿期货合约	收盘价	基差
I05	957	143
I09	881	218

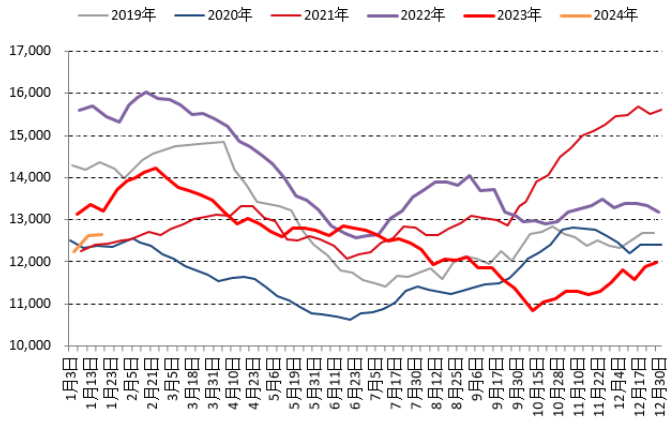
数据来源：Wind、华鑫期货有限公司



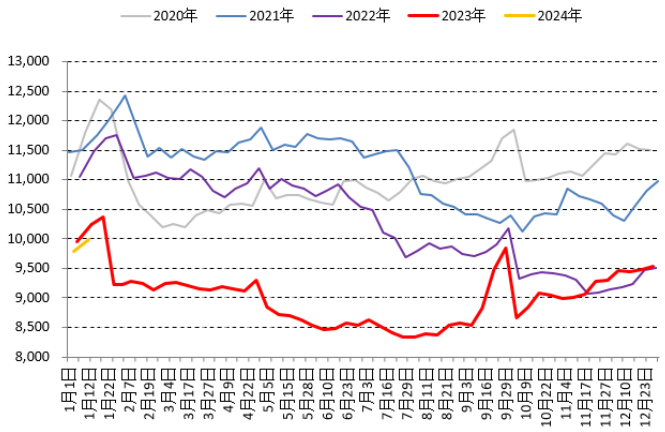
项目	日期	2024/1/19	2023/1/12	周环比	月同比	年同比
库存	45港口库存	12641.9	12621.11	0.16%	6.41%	-4.2%
	铁矿钢厂库存	9981.49	9785.83	2.00%	10.82%	-2.54%
需求	日均疏港量	319.30	312.73	2.1%	4.2%	-2.5%
	日均铁水产量	221.91	220.79	0.51%	-2.09%	-2.06%

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

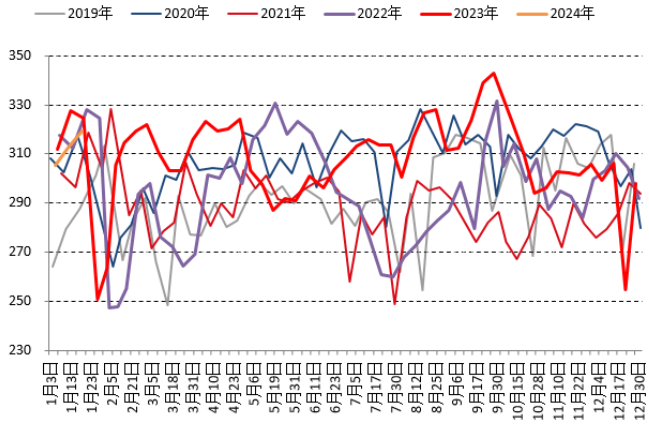
45港铁矿总库存



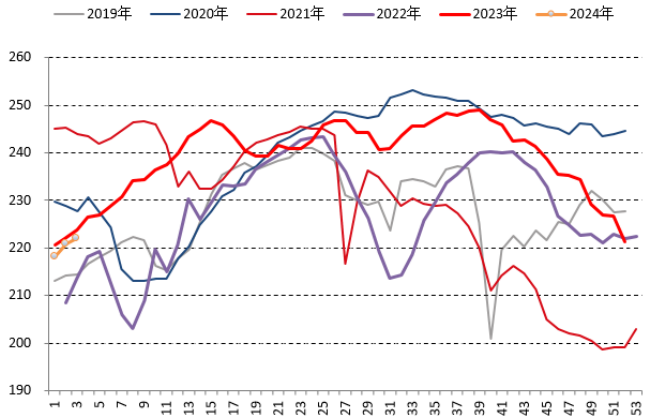
247家钢厂进口矿库存



45港日均疏港量



日均铁水产量



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海
期货从业资格：F03117293
投资咨询资格：Z0019353
邮箱：zhangzh@shhxqh.com

王婧远
期货从业资格：F0288680
投资咨询资格：Z0010907
邮箱：wangjy@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所
地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼
邮编：200001
电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评