

钢材库存处于低位，支撑成材价格

主要观点

- 行情回顾** 行业目前处于淡季，但钢材社会库存处于低位仍存支撑。供给端，高炉开工率和电炉开工率下滑，宽松担忧缓解，螺纹上周走势震荡。原材料上，铁矿石跟随成材波动，且由于热轧、冷轧、中厚板等品种吨钢毛利持续好转，走势较螺纹略强。
- 基本面分析-铁矿石** 上周港口库存 12,695.53 万吨，环比小幅增加 3.02 万吨。从供给上看，北方六港到港累计 4.7 亿吨，较去年同期变动-4.7%，同上月相比，负值收窄，供给宽松逐渐实现。现货市场上，进口矿价格小幅走弱。但成材市场，除了螺纹钢，其他主要品种吨钢盈利均有好转，对铁矿有一定支撑。后期预计期价波动幅度有限，震荡为主，建议观望等待方向。
- 基本面分析-螺纹钢** 上周全国高炉开工率 65.33%，周环比降 0.41 个百分点；电炉开工率 69.19%，周环比降 3.36 个百分点。而五大品类钢材周产量依然环比降 0.44 万吨，降幅缩窄但供给压力继续减轻。上周库存继续垒库，但依旧处于低位。具体来看，螺纹钢钢厂库存 209.61 万吨，周环比增 4.53 万吨；螺纹钢社会库存 314.95 万吨，周环比增 23.55 万吨。终端需求上，11 月经济数据小幅好转提升了市场乐观预期，11 月工业企业利润由负转正，基建上交通运输加大投资均支撑了成材偏稳的预期。现货市场看，目前贸易商面临冬储，上周现货价格有了较深的跌幅之后，价位已经处于比较合理的水平，冬储的预期增强。螺纹供需改善，后期预计下行概率减小，盘面或小幅震荡走高。
- 后市展望** 钢铁行业当前运行稳健，供给上小幅收缩，库存处于低位。终端需求上，11 月经济数据小幅好转提升了市场乐观预期，11 月工业企业利润由负转正，基建上交通运输加大投资均支撑了成材偏稳的预期。现货市场上，冬储的预期增强。螺纹供需改善，后期预计下行概率减小，盘面或小幅震荡走高。铁矿方面，供给宽松逐渐实现，后期预计期价跟随成材波动，但走势偏弱。

报告日期 2019-12-30

研究所

王琼玮

金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62%价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	6
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	6
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	7
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	7
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	8
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	8
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	9
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	9
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

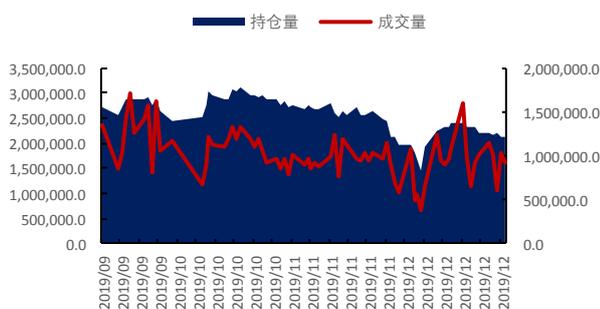
行业目前处于淡季，但钢材社会库存处于低位仍存支撑。供给端，高炉开工率和电炉开工率下滑，宽松担忧缓解，螺纹上周走势震荡。原材料上，铁矿石跟随成材波动，且由于热轧、冷轧、中厚板等品种吨钢毛利持续好转，走势较螺纹略强。上周结束时，铁矿石主力合约收于642.50元/吨，周涨跌幅0.71%，持仓量减少4万手。螺纹钢期货主力合约收于3,541.00元/吨，周涨跌幅0.63%，持仓量增加88万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢连续（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 铁矿石主力合约成交量及持仓量（手）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量（手）

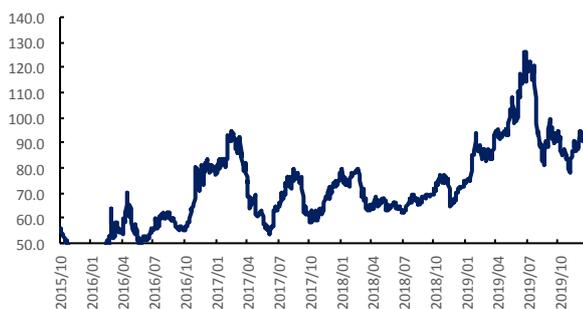

数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

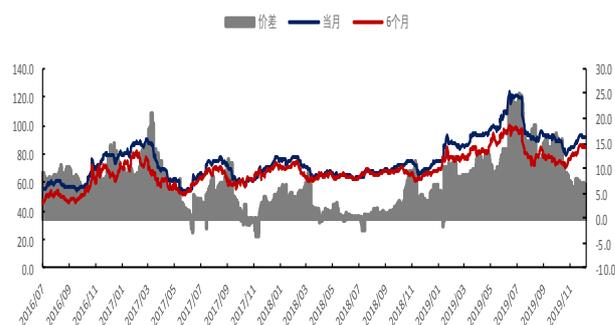
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收90.50美元/吨，周内下跌2.70美元/吨，涨跌幅-2.90%。61%罗伊山粉车板价648元/湿吨；61%金布巴粉596元/湿吨；61.5%PB粉655元/湿吨；61%巴西粗粉580元/湿吨。

上周港口库存12,695.53万吨，环比小幅增加3.02万吨。从供给上看，北方六港到港累计4.7亿吨，较去年同期变动-4.7%，同上月相比，负值收窄，供给宽松逐渐实现。现货市场上，进口矿价格小幅走弱。但成材市场，除了螺纹钢，其他主要品种吨钢盈利均有好转，对铁矿有一定支撑。后期预计期价波动幅度有限，震荡为主，建议观望等待方向。

图5 普式62%价格指数


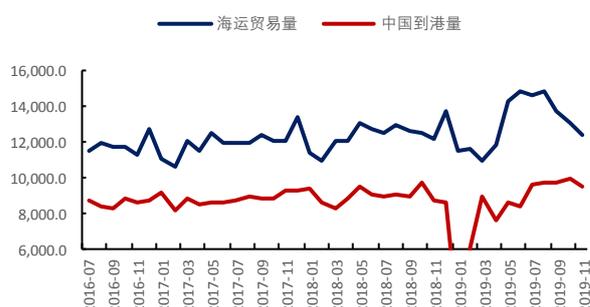
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


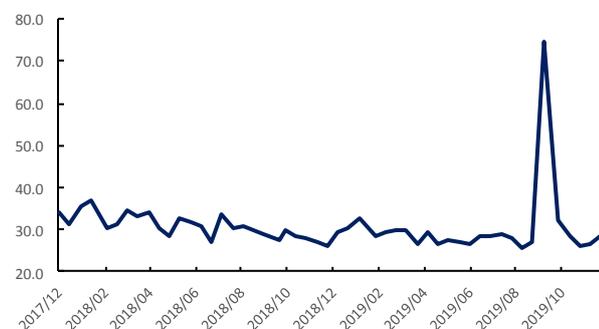
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 进口矿烧结粉矿库存消费比


数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港


数据来源：Wind、国都期货研究所

(二) 下游钢材

上周建材现货市场成交继续季节性回落，建材价格跌幅加深。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3570.00元/吨，周内涨跌-30.00元/吨；上海均价3700.00元/吨，周内涨跌-160.00元/吨；广州均价4180.00元/吨，周内涨跌-70.00元/吨。

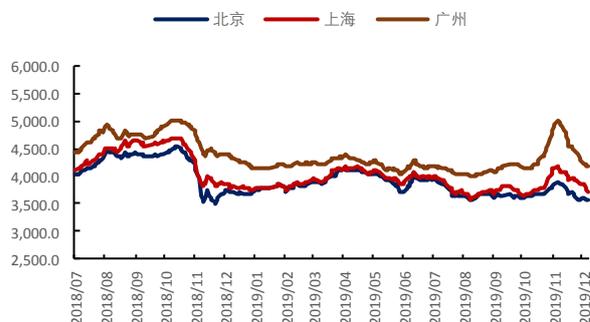
上周全国高炉开工率65.33%，周环比降0.41个百分点；电炉开工率69.19%，周环比降3.36个百分点。而五大品类钢材周产量依然环比降0.44万吨，降幅缩窄但供给压力继续减轻。上周库存继续垒库，但依旧处于低位。具体来看，螺纹钢钢厂库存209.61万吨，周环比增4.53万吨；螺纹钢社会库存314.95万吨，周环比增23.55万吨。终端需求上，11月经济数据小幅好转提升了市场乐观预期，11月工业企业利润由负转正，基建上交通运输加大投资均支撑了成材偏稳的预期。现货市场看，目前贸易商面临冬储，上周现货价格有了较深的跌幅之后，价位已经处于比较合理的水平，冬储的预期增强。螺纹供需改善，后期预计下行概率减小，盘面或小幅震荡走高。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



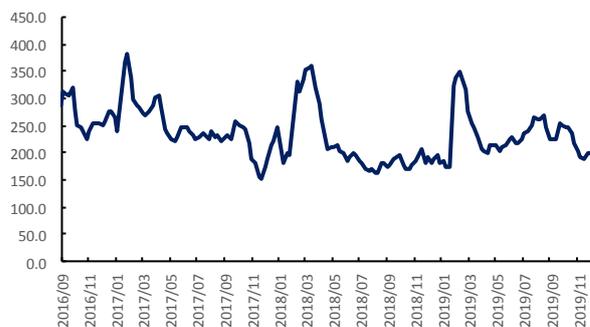
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)

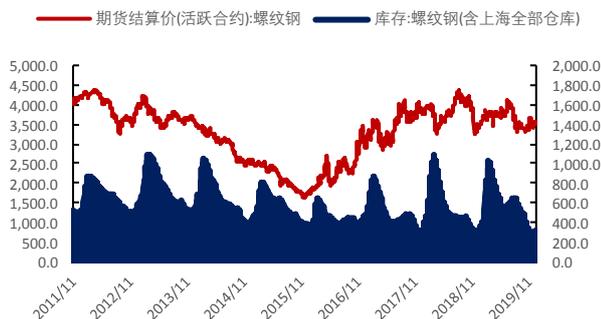


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 螺纹钢-社会库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

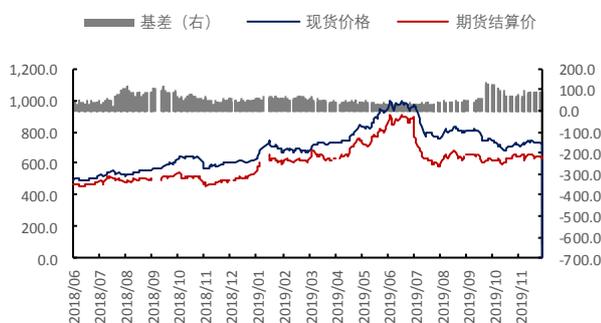
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

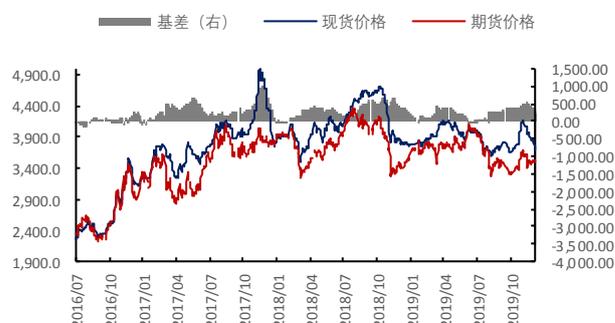
(三) 套利分析

根据我们的模型,铁矿石主力合约基差处于合理区间。而螺纹钢期货价格走强,现货价格下跌使主力合约基差过窄。

跨品种套利方面,宏观利好不断,热卷相关下游预期走强,卷螺差继续修复。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)


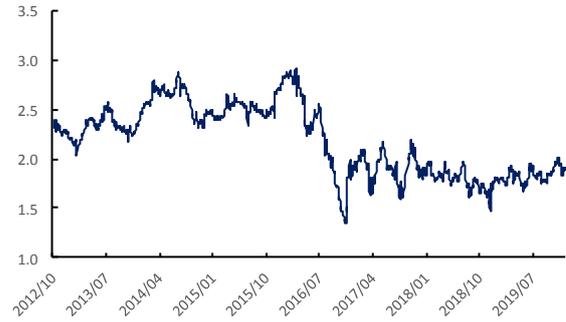
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



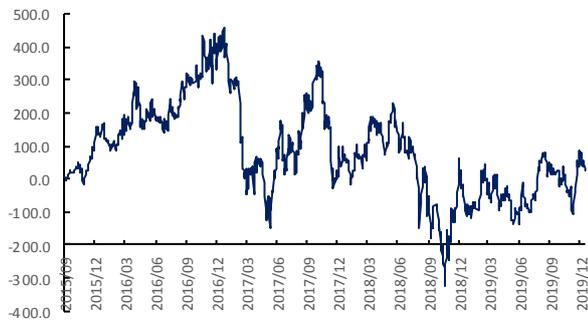
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



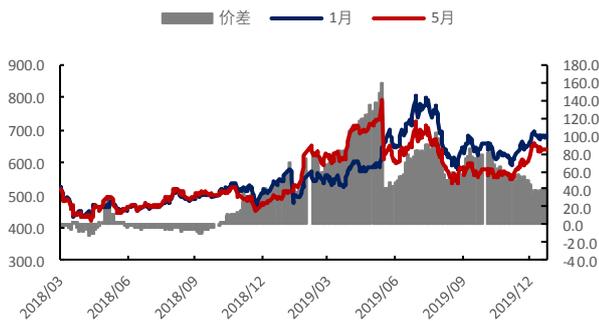
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



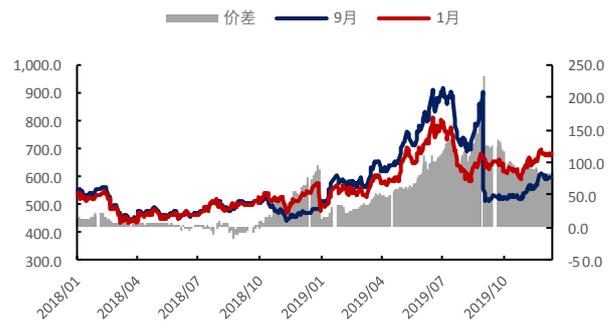
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月

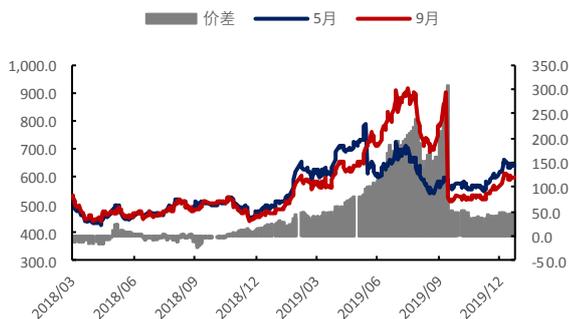


数据来源: Wind、国都期货研究所

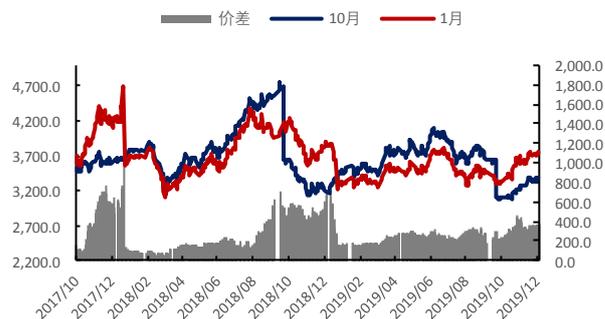
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



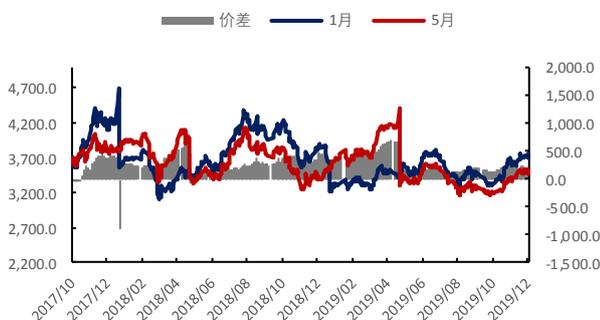
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

钢铁行业当前运行稳健,供给上小幅收缩,库存处于低位。终端需求上,11月经济数据小幅好转提升了市场乐观预期,11月工业企业利润由负转正,基建上交通运输加大投资均支撑了成材偏稳的预期。现货市场上,冬储的预期增强。螺纹供需改善,后期预计下行概率减小,盘面或小幅震荡走高。铁矿方面,供给宽松逐渐实现,后期预计期价跟随成材波动,但走势偏弱。

分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所黑色金属分析师。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。