

库存继续下降，提振市场情绪

关注度：★★★★

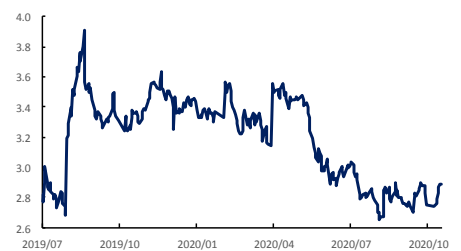
报告日期

2020-11-06

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	117.45	-0.17%
61.5%PB粉	853.00	-0.23%
螺纹钢上海	3910.0	0.26%
废钢唐山	2685.0	0.00%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

工业品分析师

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

从业资格号：F3048777

投询资格号：Z0015565

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 853.00 元/湿吨，与主力合约基差为 151.17 元/吨，基差较前日变化 6.83 元/吨。11 月 5 日，普氏 62% 铁矿石指数报 117.45 美元/吨，较前一交易日变化 -0.20 美元/吨，涨跌幅 -0.17%。最近一周铁矿石港口库存 12,763.25 万吨，较前一周变化 +347.67 万吨。日均疏港量 313.06 万吨，环比变化 +4.77 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，波罗的海干散货指数 (BDI) 和好望角型运费指数 (BCI) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3910.00 元/吨，与活跃合约的基差为 156.00 元/吨，基差较前一日变化 -8.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2685.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 614.13 万吨，较前一周变化 -60.59 万吨，钢厂库存 279.27 万吨，较前一周变化 -27.06 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.82%，较前值变化 -0.55 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +2.38 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿继续跟随成材震荡。从基本面看，需求上，采暖季限产影响，高炉开工率上行空间有限，叠加且下游钢材库存高企，制约铁矿需求。而供应上，四大矿三季度产销增长，其中 Vale 单季产量达 8867.6 万吨，环比增 31.2%，同比增 2.3%。Vale 今年的产量目标是 3.1-3.5 亿吨，若要完成目标，四季度整体供应将继续放量。供应上继续宽松，铁矿供过于求，走势偏空。

螺纹钢：今年采暖季限产继续压制高炉开工，长三角、京津冀和汾渭平原发布秋冬季管理方案，一度提振盘面情绪。今年九月份消费旺季整体不及预期，库存高位施压。但是接连两周社会库存大幅下滑，市场交投情绪好转。此外，成本端焦炭一直供不应求，现货焦炭第六轮提涨落地，成本坚挺也支撑钢价。钢材的主要下游，房地产销售回落，融资也开始收紧。9月基础设施建设投资完成额累计同比为2.42%，较前值上行0.40个百分点，但增速低于预期。9月制造业投资累计同比为-6.50%，较前值上行1.60个百分点，在主要月度经济数据当中月度边际上行幅度最高。下游需求长期预期不佳。短期受益于库存去化及焦炭成本上升，钢价有上涨动力，但长期看，支撑或有限，钢材长期走势震荡偏弱。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收783.00元/吨，涨跌幅-1.14%；持仓量613,898手，持仓变化-18,082手。夜盘报收791.00元/吨，涨跌幅1.02%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,748.00元/吨，涨跌幅0.32%；持仓量1,187,604手，持仓量变化-23,602手。夜盘报收3,771.00元/吨，涨跌幅0.45%。

隔夜要闻

1. 本周五大品种库存总量为1801.23万吨，环比上周下降114.44万吨，其中建材库存减少105.59万吨，降幅为8.93%；板材库存减少8.85万吨，降幅为1.21%。
2. 本周建材整体供应环比累计减产7.62万吨。分品种来看，螺纹环比减量4.13万吨，其中长流程企业减产5.02万吨，短流程企业增产0.89万吨；线盘环比减量3.49万吨，其中长流程企业减产3.93万吨，短流程企业增产0.44万吨，减产主要原因在于炉子生产不顺和轧机检修。
3. 10月份全国净淘汰焦化产能397万吨，同时据调研11月份仍将淘汰焦化产能962万吨，新增774万吨，其中淘汰产能约一半有望在15号前退出，新增产能多在中下旬出焦，而出焦到满产还需要一段较长的时间，在10月份焦炭产能出现净减量的基础上，11月份焦炭供应很可能进一步减少。
4. 中汽协：根据协会统计的重点企业旬报情况推算，10月汽车行业销量预估完成254.4万辆，环比下降0.8%，同比增长11.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.3%，商用车销量同比增长27.5%。
5. 10月份全国土地市场成交量明显下滑，成交单价连续5个月下降，溢价率创7个月以来新低。土地流拍现象增多，10月流拍率超过10%。专家表示，四季度是推地传统高峰期，但当前资金环境偏紧，房企拿地积极性降低。

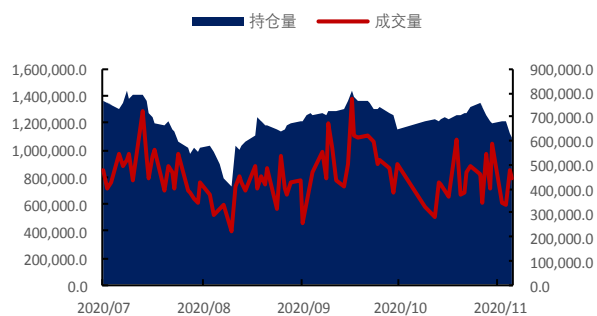
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



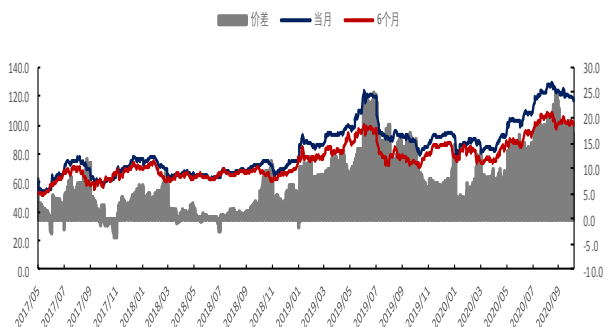
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



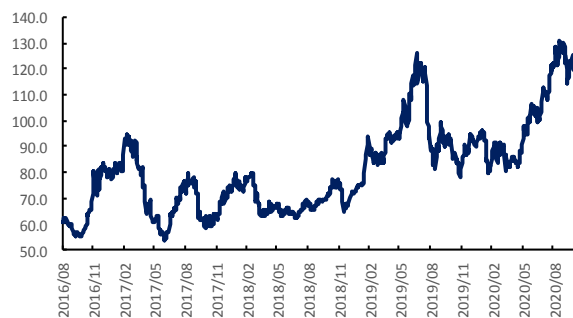
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



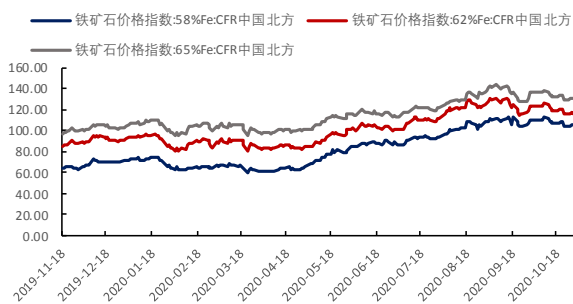
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式62%价格指数 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港58%、62%和68%铁矿石价格指数



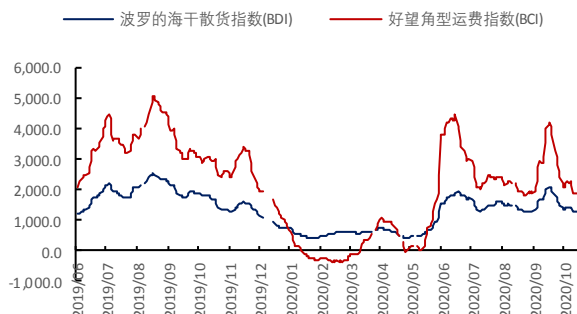
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



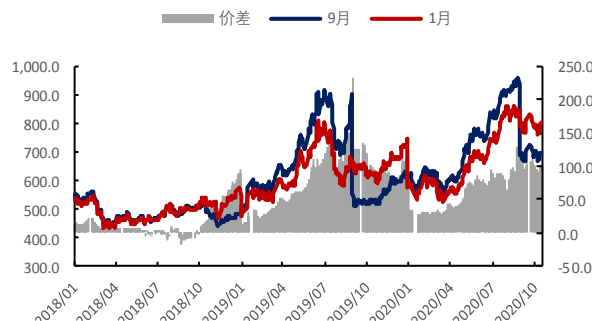
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



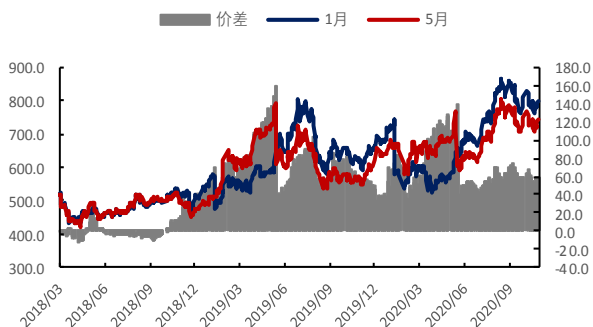
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



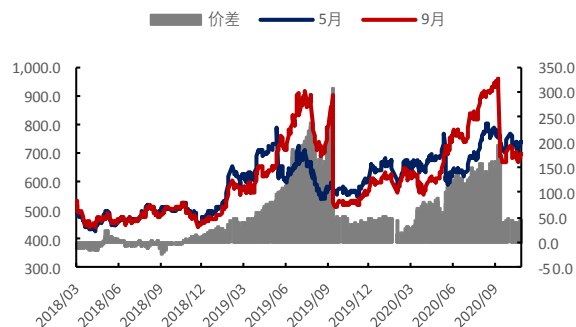
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 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

图 15 高炉开工率 (%)



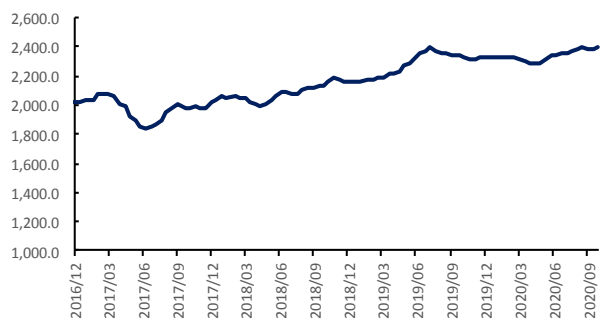
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



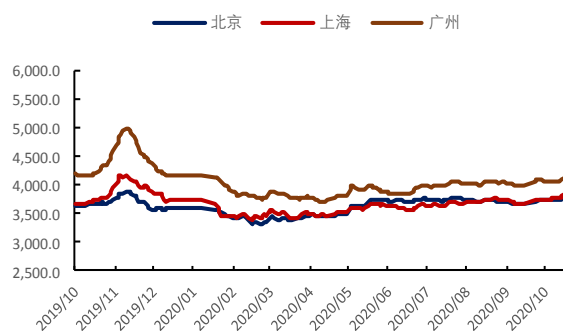
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



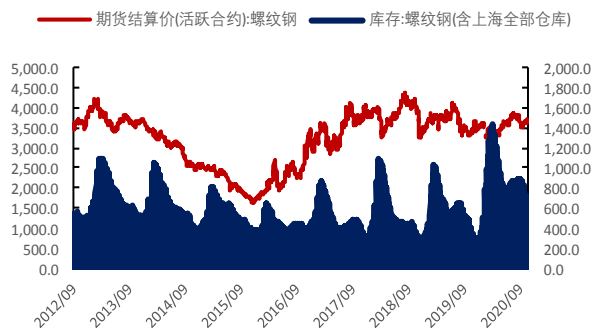
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



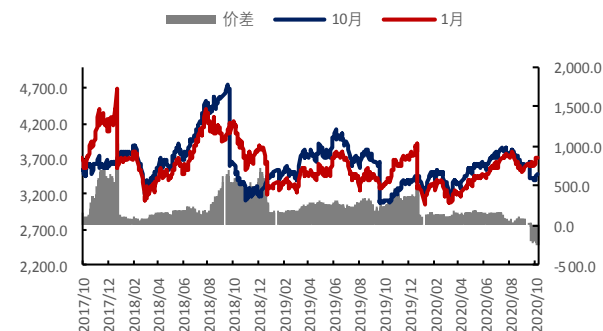
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



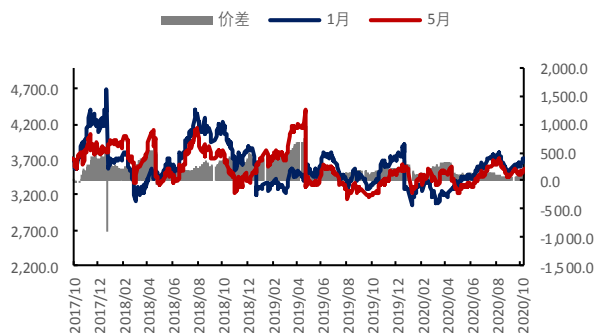
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



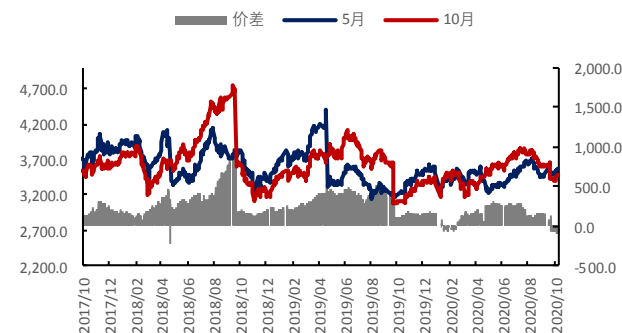
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



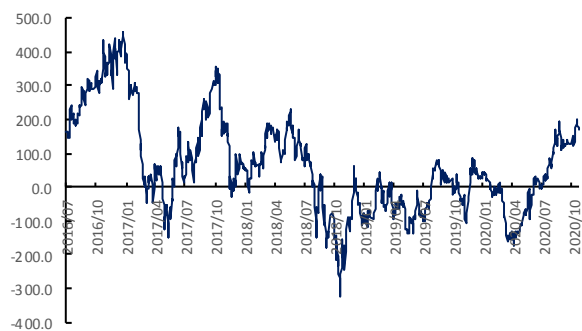
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



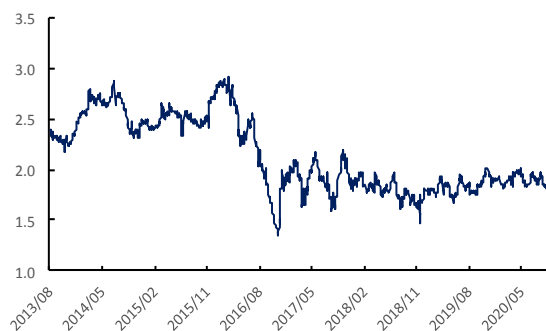
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹与热卷价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹与焦炭比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所工业品分析师。

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承担其准确性或完整性。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。