

短期现货支撑盘面，但中长期乐观有限

主要观点

- 行情回顾** 上周国内钢矿价格均大幅拉涨。周初，受外围利好提振，且由于下游需求释放加快，社会库存继续加速下降，盘面大幅走高。但是下半周，随着现货钢价拉涨过快，下游恐高情绪渐起，现货钢价涨幅明显放缓，期盘走势转弱。
- 基本面分析-铁矿石** 上周现货市场进口矿价格先涨后跌，而国产矿在下半周迎来上涨。从基本面来看，目前整体仍偏空。进口方面，上周澳洲巴西发货量 2050.1 万吨，到港量 1296.7 万吨，均环比下降。但 2020 年 10 月我国进口铁矿砂及其精矿 10674.2 万吨，同比增长 14.9%，进口整体处于高位。库存上，港口库存当中巴西矿已经连续五个月垒库，澳洲矿变动不大。上周库存整体在出现 11 周连续增长之后首次出现下降，降至 12777.70 万吨。钢厂进口矿库存天数 26 天，较前值持平，库存上铁矿压力减小。下游需求上，淡季临近，且终端乐观预期放缓，整体支撑有限。目前铁矿盘面受益于黑色整体氛围，走势较强，但预计不能长期脱离基本面，建议择机高位做空。
- 基本面分析-螺纹钢** 11 月上旬重点钢企粗钢日均产量 214.61 万吨，旬环比减少 1.05 万吨，下降 0.48%，同比增长 7.99%。因环保限产，钢材供应产量扩张放缓。但上周高炉和电炉开工率均环比增加，预计供应上减产压力有限。上周，各地现货市场成交火爆，价格涨幅在 100 元以上，库存下降幅度进一步扩大，从 10 月以来，库存去化已近 30%。目前在库存下降趋势中，钢价将持续获得支撑。但目前钢厂产量下降有限，供给有依旧上升的态势。而上周公布的外贸和物价数据均显示国内经济增长放缓。所以中长期来看，供大于求的局面还在继续，建议及时止盈。
- 后市展望** 成材方面，因现货库存还在大幅去化，钢价将持续获得支撑。但中长期来看，供给有依旧上升的态势，而需求上国内经济增长放缓，供大于求的局面还在继续，建议及时止盈。原料方面，铁矿石进口整体处于高位，但库存上压力减小。下游需求上，淡季临近，且终端乐观预期放缓，整体支撑有限，基本面偏空。

报告日期 2020-11-16

研究所

王琼玮

工业品分析师

从业资格号: F3048777

投询资格号: Z0015565

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 | 7 |
| 图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港 | 7 |
| 图 11 沪市线螺终端采购量 (吨) | 8 |
| 图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨) | 8 |
| 图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨) | 8 |
| 图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨) | 8 |
| 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) | 9 |
| 图 18 螺纹钢基差 (元/吨) | 9 |
| 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 | 10 |
| 图 24 铁矿石合约 1 月-5 月 | 10 |
| 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

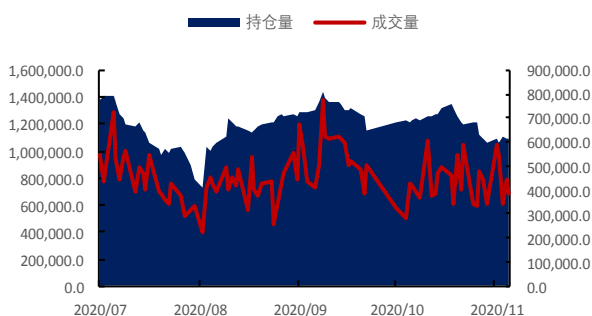
上周国内钢矿价格均大幅拉涨。周初，受外围利好提振，且由于下游需求释放加快，社会库存继续加速下降，盘面大幅走高。但是下半周，随着现货钢价拉涨过快，下游恐高情绪渐起，现货钢价涨幅明显放缓，期盘走势转弱。上周结束时，铁矿石主力合约收于832.50元/吨，周涨跌幅5.45%，持仓量增2万手。螺纹钢期货主力合约收于3,840.00元/吨，周涨跌幅1.53%，持仓量降4万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

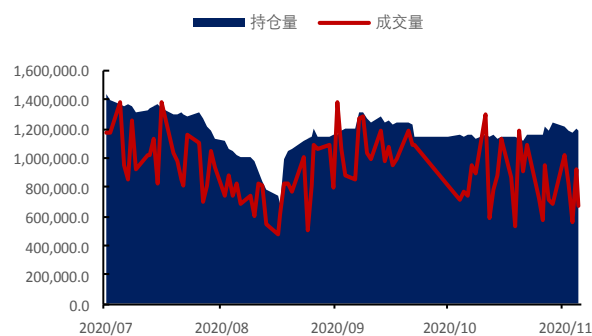

数据来源: Wind、国都期货研究所

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）


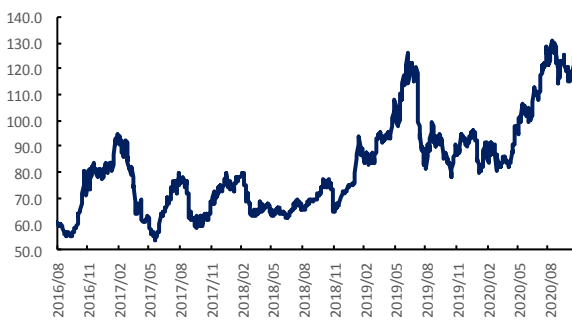
数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

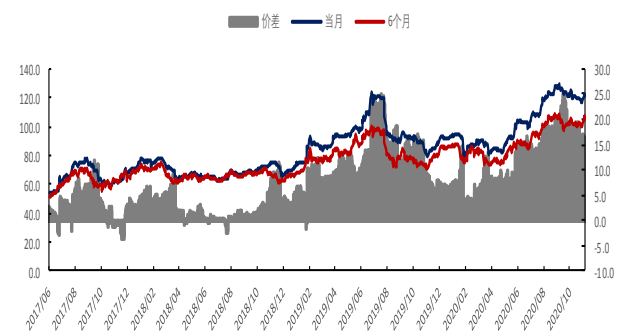
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收122.65美元/吨，周内涨4.55美元/吨，涨跌幅+3.85%。61%罗伊山粉车板价844元/湿吨，环比变化+14元/湿吨；61%金布巴粉847元/湿吨，环比变化+21元/湿吨；61%PB粉865元/湿吨，环比变化0元/湿吨；61%巴西粗粉781元/湿吨，环比变化+18元/湿吨。

上周现货市场进口矿价格先涨后跌，而国产矿在下半周迎来上涨。从基本面来看，目前整体仍偏空。进口方面，上周澳洲巴西发货量2050.1万吨，到港量1296.7万吨，均环比下降。但2020年10月我国进口铁矿砂及其精矿10674.2万吨，同比增长14.9%，进口整体处于高位。库存上，港口库存当中巴西矿已经连续五个月垒库，澳洲矿变动不大。上周库存整体在出现11周连续增长之后首次出现下降，降至12777.70万吨。钢厂进口矿库存天数26天，较前值持平，库存上铁矿压力减小。下游需求上，淡季临近，且终端乐观预期放缓，整体支撑有限。目前铁矿盘面受益于黑色整体氛围，走势较强，但预计不能长期脱离基本面，建议择机高位做空。

图5 普氏62%价格指数


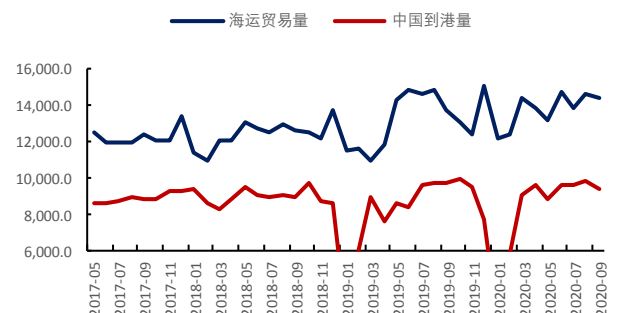
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


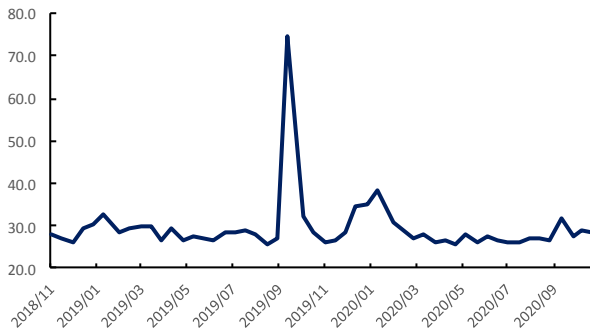
数据来源：Wind、国都期货研究所

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环比小幅下滑,但建材价格涨幅扩大。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3920.00元/吨,周内变化+100.00元/吨;上海均价4130.00元/吨,周内变化+100.00元/吨;广州均价4390.00元/吨,周内变化+190.00元/吨。

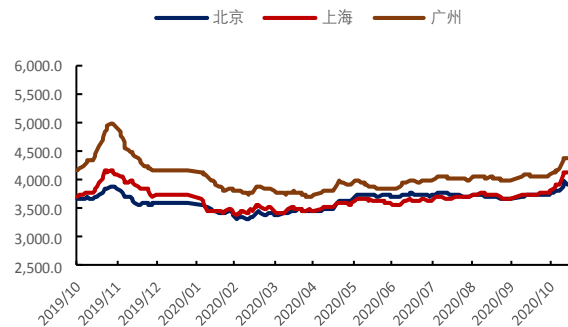
上周全国高炉开工率67.40%,周环比增0.27个百分点;全国钢厂高炉产能利用率84.31%,环比增0.43个百分点;电炉产能利用率63.26%,环比增0.99%;五大品类钢材周产量环比降1.19万吨。

上周钢厂库存和社会库存均下降。主要钢材品种钢厂库存518.66万吨,周环比降51.20万吨;社会库存1130.24万吨,周环比降99.57万吨。螺纹钢钢厂库存247.06吨,周环比降32.66万吨;社会库存545.60吨,周环比降68.53吨。

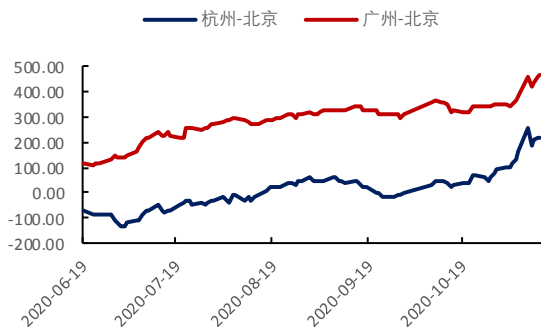
11月上旬重点钢企粗钢日均产量214.61万吨,旬环比减少1.05万吨,下降0.48%,同比增长7.99%。因环保限产,钢材供应产量扩张放缓。但上周高炉和电炉开工率均环比增加,预计供应上减产压力有限。上周,各地现货市场成交火爆,价格涨幅在100元以上,库存下降幅度进一步扩大,从10月以来,库存去化已近30%。目前在库存下降趋势中,钢价将持续获得支撑。但目前钢厂产量下降有限,供给有依旧上升的态势。而上周公布的外贸和物价数据均显示国内经济增长放缓。所以中长期来看,供大于求的局面还在继续,建议及时止盈。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

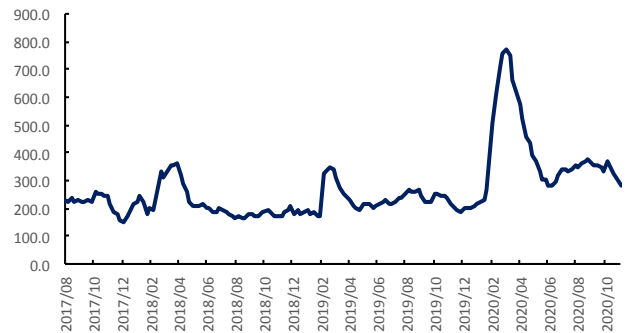

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)


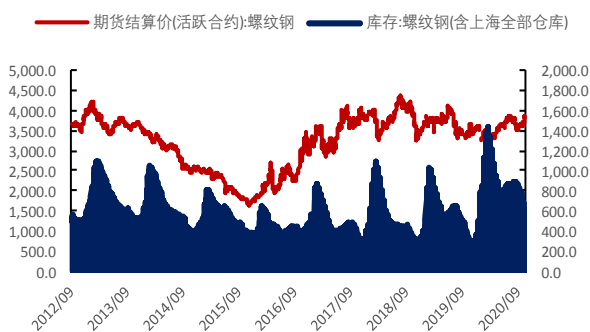
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

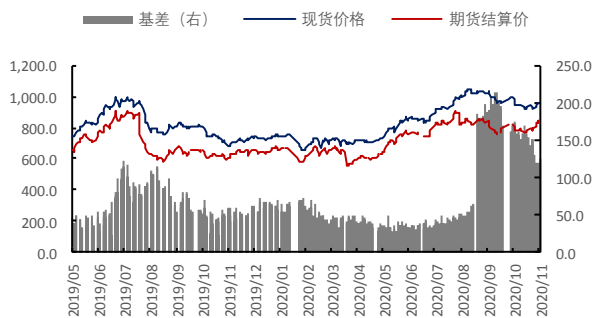

数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型, 螺纹钢和铁矿石主力合约基差均稳定在合理区间。

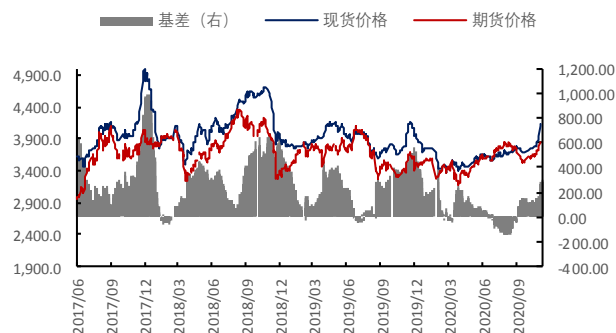
跨品种套利方面，焦炭供应端扰动较大，支撑偏强，预计后期焦企侵占钢厂利润，建议做多焦炭，同时做空螺纹或热卷。此外，铁矿基本面在黑色板中偏弱，建议做空铁矿，做多其他品种。

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)



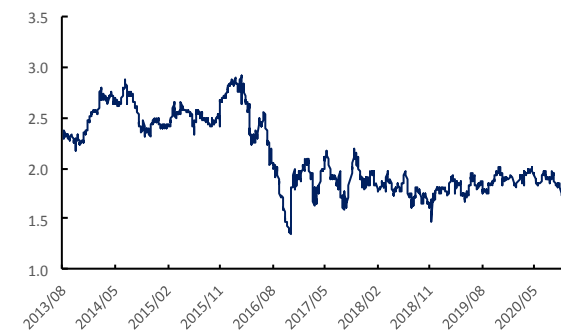
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



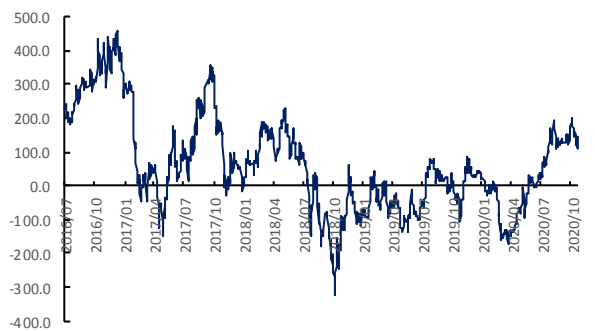
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

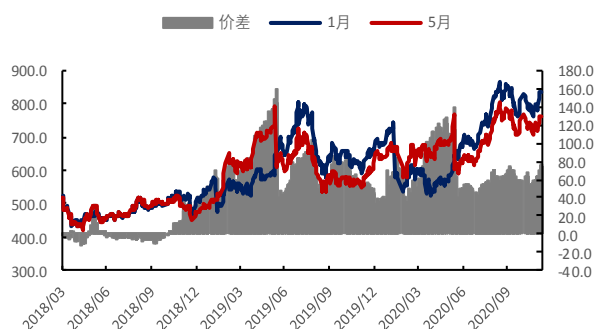


数据来源: Wind、国都期货研究所

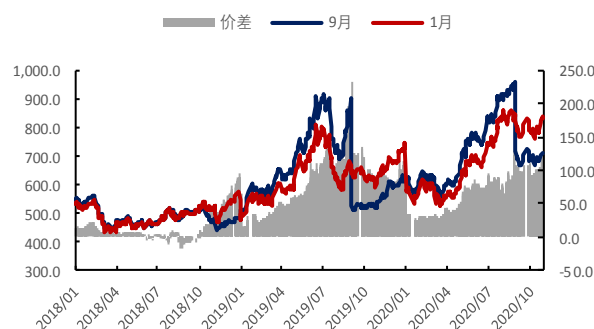
图 22 热卷与铁矿石比价



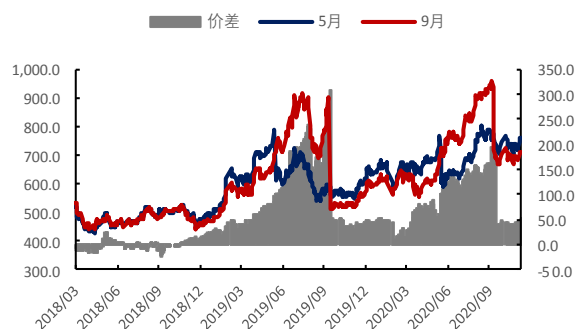
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月


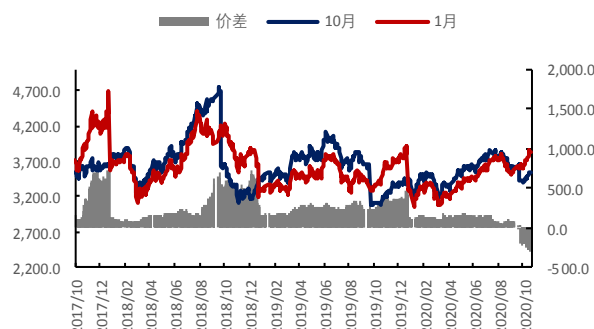
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月


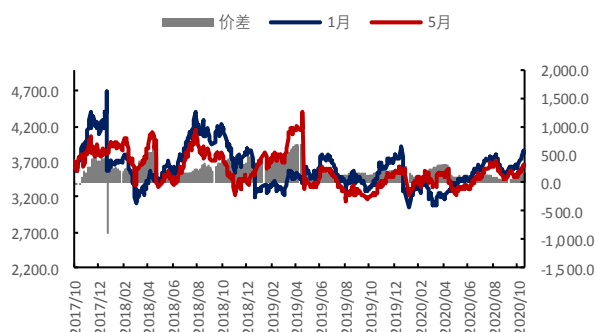
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


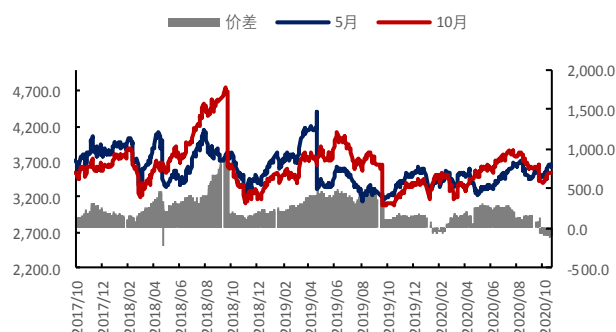
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

成材方面,因现货库存还在大幅去化,钢价将持续获得支撑。但中长期来看,供给有依旧上升的态势,而需求上国内经济增长放缓,供大于求的局面还在继续,建议及时止盈。原料方面,铁矿石进口整体处于高位,

但库存上压力减小。下游需求上，淡季临近，且终端乐观预期放缓，整体支撑有限，基本面偏空。

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。