

报告日期 2020-12-03

盘面强劲上涨，铁矿基差走弱

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	136.75	2.78%
61.5%PB粉	897.00	0.45%
螺纹钢上海	4080.0	0.00%
废钢唐山	2795.0	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 897.00 元/湿吨，与主力合约基差为 60.50 元/吨，基差较前日变化-14.15 元/吨。12 月 2 日，普氏 62% 铁矿石指数报 136.75 美元/吨，较前一交易日变化 3.70 美元/吨，涨跌幅 2.78%。最近一周铁矿石港口库存 12,605.40 万吨，较前一周变化-146.00 万吨。日均疏港量 321.33 万吨，环比变化-1.00 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差扩大，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 4080.00 元/吨，与活跃合约的基差为 166.00 元/吨，基差较前一日变化-22.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2795.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 450.43 万吨，较前一周变化-37.48 万吨，钢厂库存 233.44 万吨，较前一周变化+0.36 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.27%，较前值变化 0.00 个百分点。五大钢材品种周产量环比-0.70 万吨。

操作建议

铁矿石：当前铁矿价格已超过 2019 年高位，和去年不同，本轮铁矿价格上涨是由实质需求推升，有坚实的基本面支撑。港口库存连续三周下降，供需矛盾缓和。当前钢铁行业迎来淡季，且下游钢材库存压力仍在，铁矿需求增量有限。供应上看，每年 12 月，各企业为完成年度目标，均加大发运规模，预计整体偏宽松。11 月铁矿价格上涨虽受基本面支撑，但基差持续收窄，目前仅 50 元/吨的低位，可见若基本面将价格拉升到更高价格也颇为吃力。预计 12 月铁矿价格下方支撑较强，但上行也乏力，走势或震荡为主。

螺纹钢：11月，全品种钢材社会库存周去化规模最高接近100万吨。尤其是建材库存去化流畅带动市场乐观情绪，导致现货价格涨幅高于期货，基差不断扩大，螺纹钢主力合约基差最高达300元/吨。随后在上周库存表现转弱之后，基差开始收缩。后期，钢材旺季结束，下游需求将放缓。随之而来的冬储预计在高库存的环境下规模有限。目前现货市场利好因素缺乏，钢价上方承压。但从终端需求来看，国内生产和消费超预期修复，且建筑活动较预期稳定，对钢价有支撑。整体来看，短期钢价受现货影响或较大，预计走弱。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收934.00元/吨，涨跌幅3.43%；持仓量465,742手，持仓变化-8,893手。夜盘报收933.50元/吨，涨跌幅1.30%。

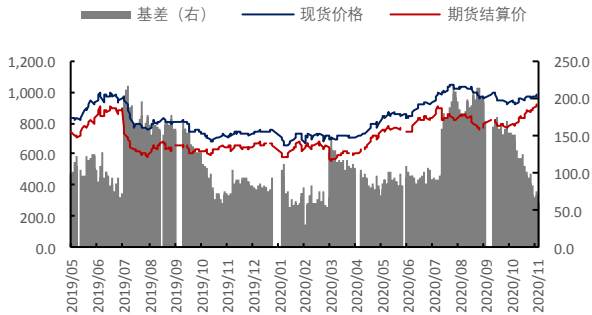
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,913.00元/吨，涨跌幅0.54%；持仓量710,249手，持仓量变化-34,153手。夜盘报收3,903.00元/吨，涨跌幅-0.28%。

隔夜要闻

1. 今年地方债发行规模将创出历史新高。截至11月30日，今年地方债合计发行6.26万亿。加上注资中小银行的2000亿专项债即将发行，全年地方债发行规模有望达到6.5万亿。
2. 本周唐山地区10家样本钢厂平均铁水不含税成本为2479元/吨，平均钢坯含税成本3218元/吨，周比上调19元/吨，与12月2日当前普方坯价格3590元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约372元/吨，周比下调9元/吨。
3. 本周全国110家洗煤厂样本开工率76.10%，较上期降0.30%；日均产量63.68万吨增0.15万吨；原煤库存394.16万吨降0.66万吨；精煤库存236.59万吨增7.62万吨。

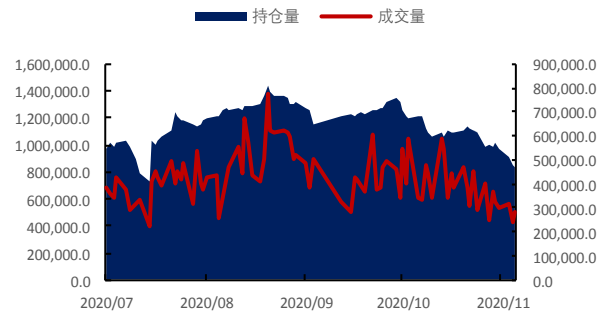
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



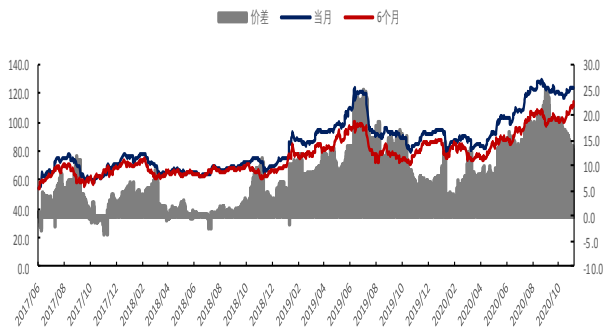
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



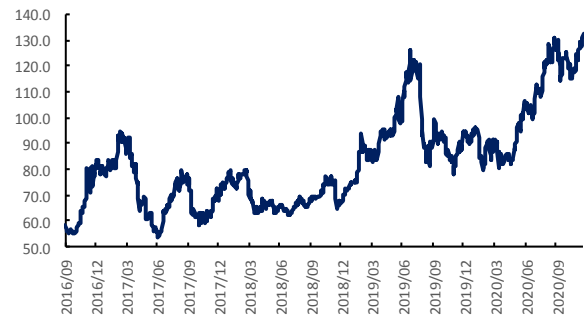
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



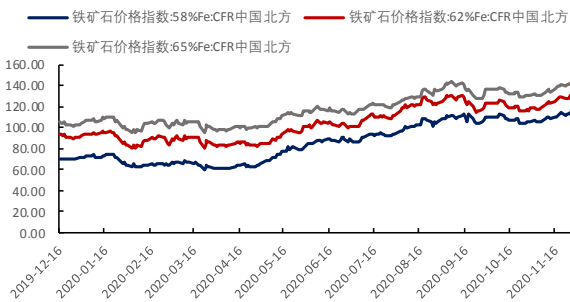
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏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



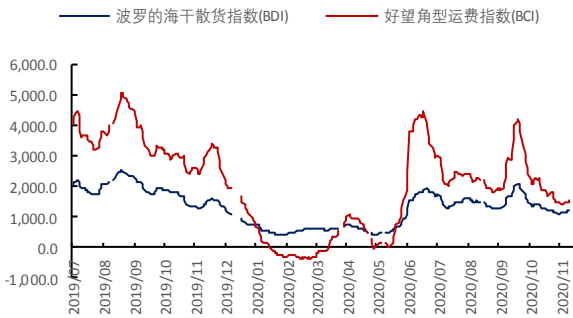
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



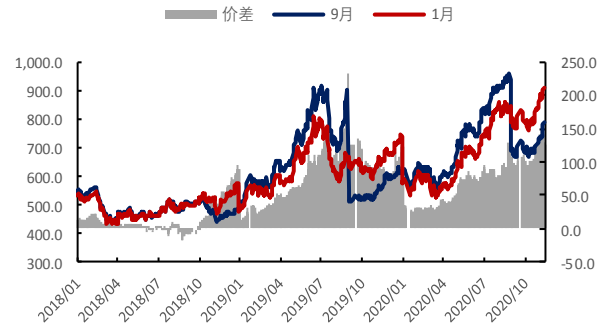
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



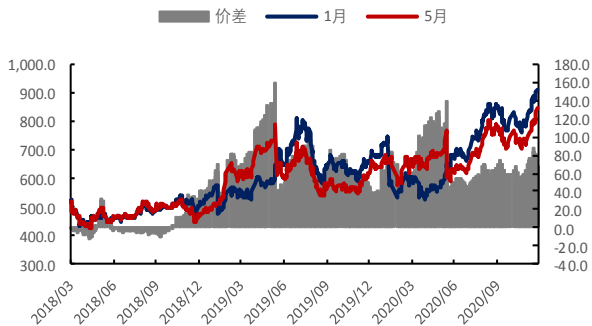
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



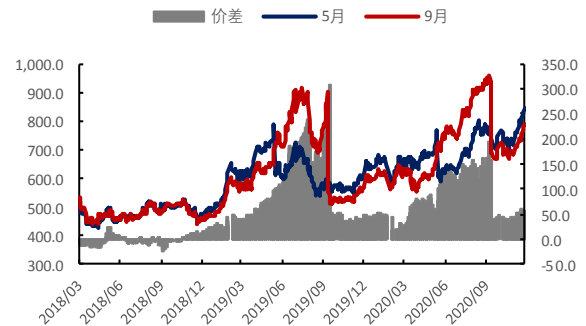
数据来源: wind、国都期货研究所

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



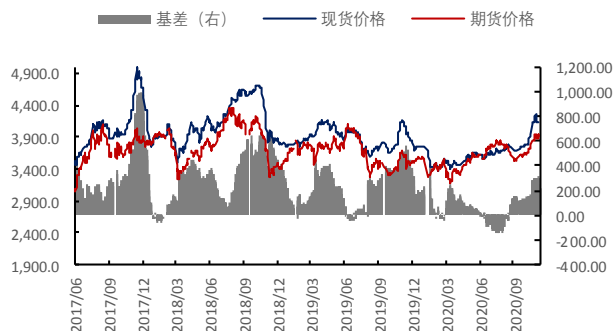
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



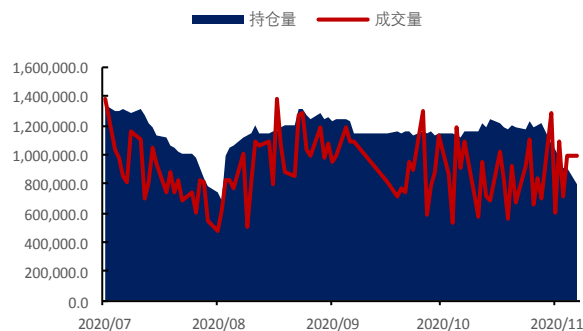
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



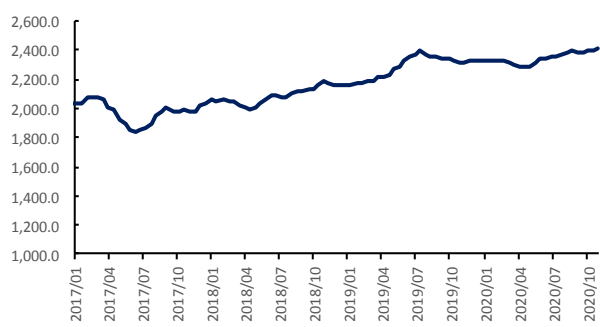
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



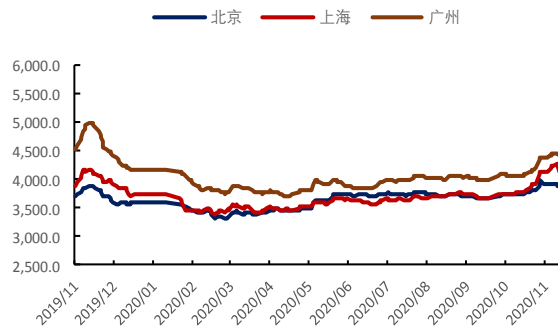
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



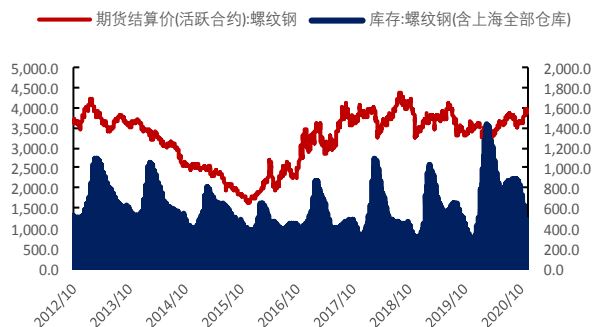
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



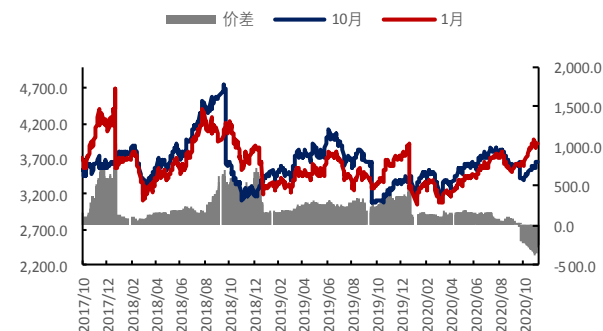
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



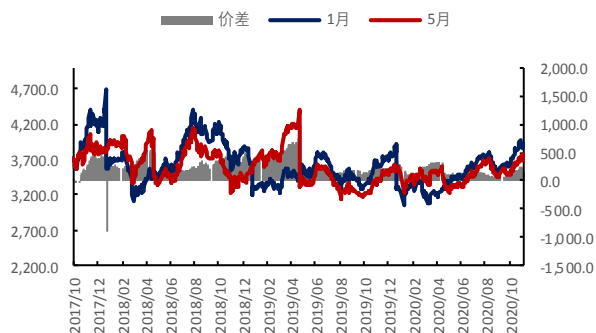
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



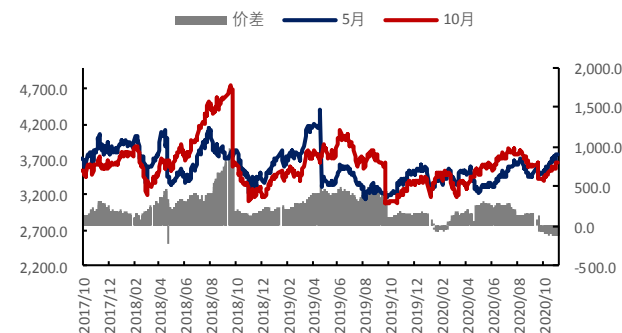
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



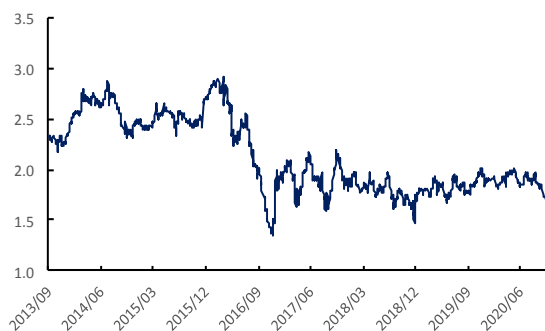
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琮玮，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。