

## 现货强势，铁矿延续上涨

关注度：★★★★

报告日期 2020-12-10

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	150.75	0.53%
61.5%PB粉	960.00	0.31%
螺纹钢上海	4080.0	0.25%
废钢唐山	2805.0	0.36%

### 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 960.00 元/湿吨，与主力合约基差为 140.98 元/吨，基差较前日变化 12.26 元/吨。12 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 150.75 美元/吨，较前一交易日变化 0.80 美元/吨，涨跌幅 0.53%。最近一周铁矿石港口库存 12,446.60 万吨，较前一周变化 -158.80 万吨。日均疏港量 319.11 万吨，环比变化 -2.22 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 4070.00 元/吨，与活跃合约的基差为 124.00 元/吨，基差较前一日变化 -18.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2805.00 元/吨，较前一日变化 +10.00 元/吨。螺纹钢社会库存 426.5 万吨，较前一周变化 -23.93 万吨，钢厂库存 249.49 万吨，较前一周变化 +16.05 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 -0.42 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -8.98 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**昨夜铁矿石夜盘延续涨势，普氏指数上涨超过 150 美元/吨。从基本面看，上周港口库存连续四周下降，港口疏港量小幅回落但仍于往年同期，进口矿供需偏紧。此外，国产矿市场也高位偏强运行。国产矿方面，上周内粉市场偏强运行，商家盼涨心态强烈，加之内粉资源吃紧，各地均有不同程度的上涨操作。但是从钢企的角度看，对高价成交始终保持谨慎。当前钢材进入季节性淡季，钢材产销均下滑预计影响铁矿需求。且螺纹钢吨钢毛利已经处于负值，均对矿价进一步上涨形成压力。大商所调高 I2105 交易保证金并限制交易量。目前铁矿价格进一步走强的利多因素有限，预计上涨空间缩小。

螺纹钢：目前受各种新冠疫苗陆续上市的影响，海内外市场预期偏乐观。国内 11 月官方 PMI 和财新 PMI 均超市场预期，经济前景信心较强，尤其是制造业的恢复，对热轧盘面形成强支撑。11 月出口同比增 21.1%，大幅超出市场预期，提振钢价继续走高。从现货市场看，上周库存和现货成交继续走弱，但环比出现好转，商家恐慌出货情绪有所缓解，钢价下跌形势也有收敛。供应上，随着吨钢毛利的下降，生产也小幅走弱。整体来看，在宏观偏暖的环境下，钢价下行空间有限，但进入淡季，现货未有超预期表现，上涨乏力，走势或偏震荡。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2105 报收 918.50 元/吨，涨跌幅 0.00%；持仓量 560,151 手，持仓变化-3,473 手。夜盘报收 942.50 元/吨，涨跌幅+3.63%。

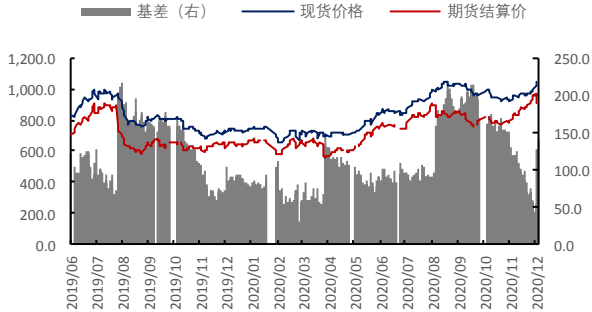
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2105 报收 3,989.00 元/吨，涨跌幅 1.55%；持仓量 1,021,746 手，持仓量变化 126,876 手。夜盘报收 4,046.00 元/吨，涨跌幅 2.53%。

#### 隔夜要闻

1. 央行数据显示，11 月末广义货币 (M2) 余额同比增长 10.7%，预估为 10.5%。11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元。11 月份人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元。
2. 统计局数据显示，中国 11 月 CPI 同比下跌 0.5%，为 2009 年 10 月以来首次下跌。中国 11 月 PPI 同比下降 1.5%，预期下降 1.8%，前值下降 2.1%。
3. 本周唐山地区 10 家样本钢厂平均铁水不含税成本为 2541 元/吨，平均钢坯含税成本 3295 元/吨，周比上调 77 元/吨，与 12 月 9 日当前普方坯价格 3640 元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约 345 元/吨，周比下调 27 元/吨。
4. 大商所公告称，12 月 14 日（星期一）结算时起，铁矿石期货 I2105 合约投机交易保证金水平调整为 15%，涨跌停板幅度和套期保值交易保证金水平维持不变。12 月 14 日交易时（即 12 月 11 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2105 合约上单日开仓量不得超过 5,000 手。

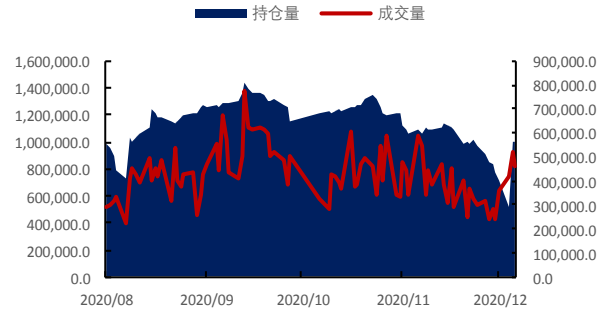
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



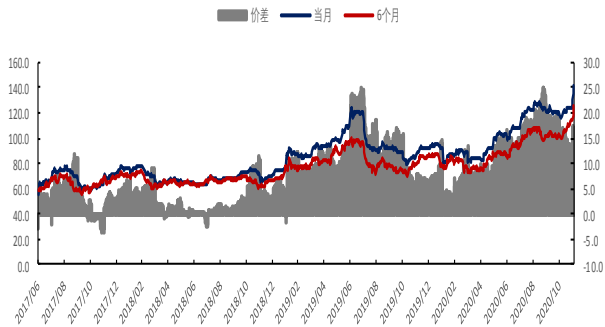
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



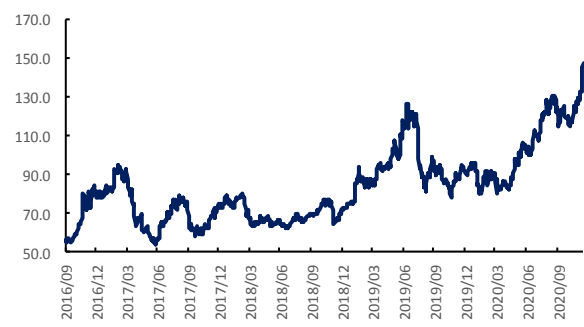
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



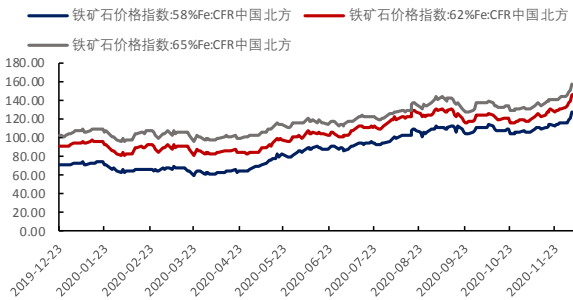
数据来源: wind、国都期货研究所

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



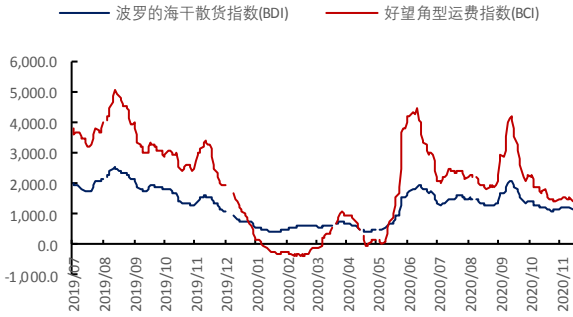
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



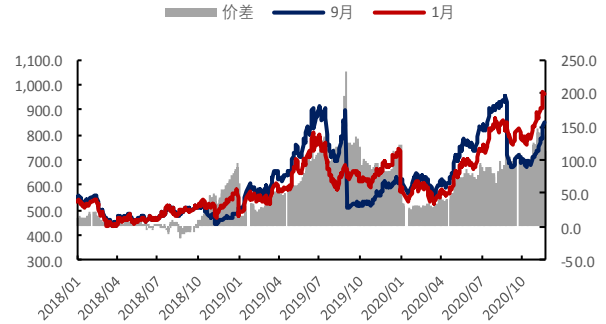
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



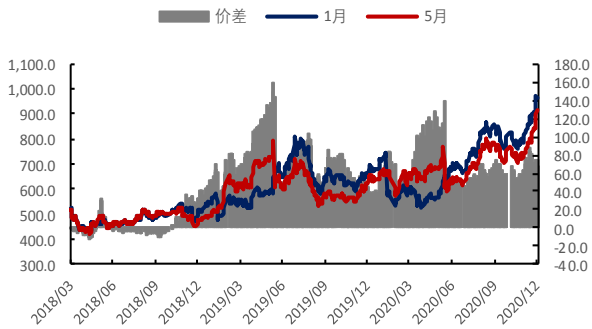
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



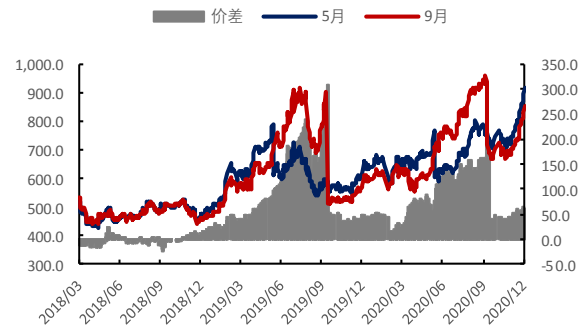
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



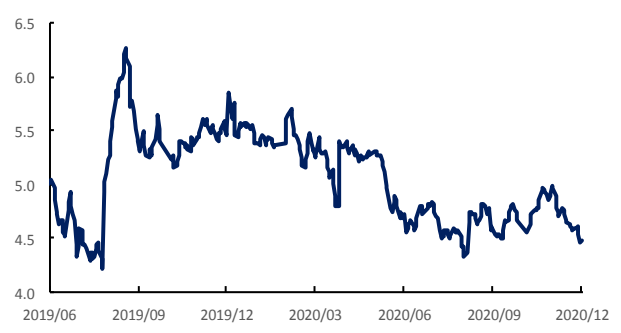
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



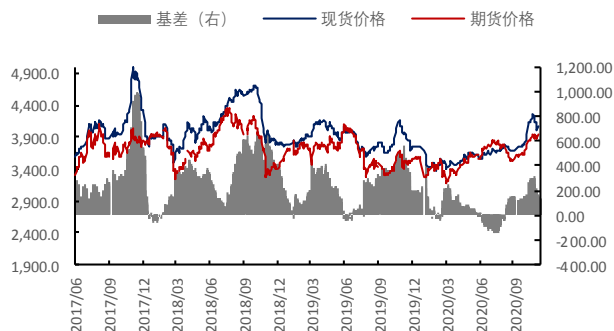
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



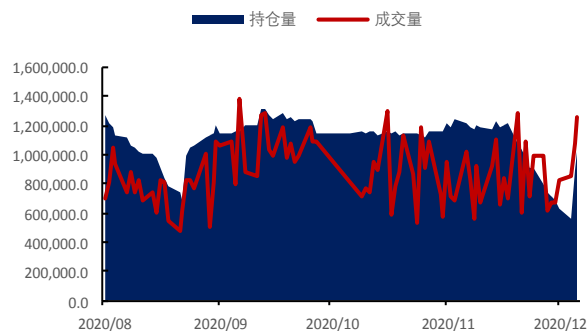
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



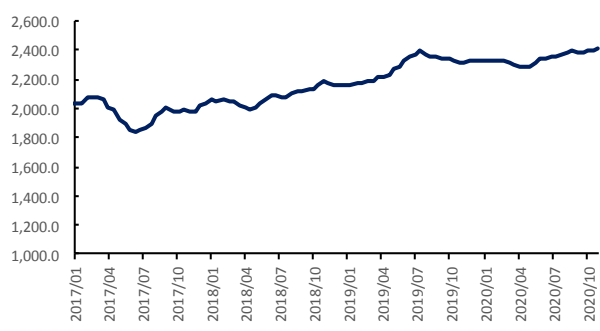
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



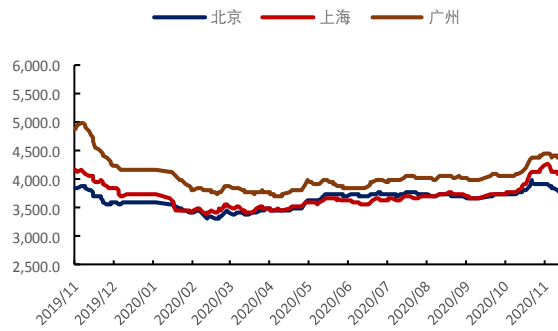
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



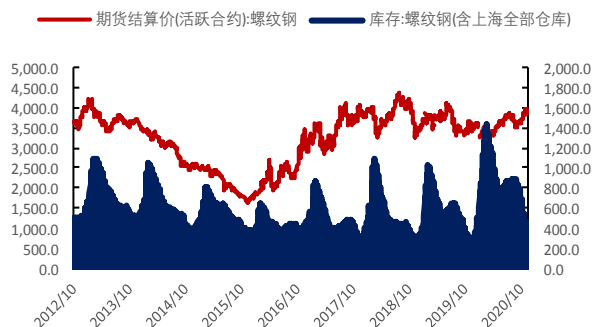
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



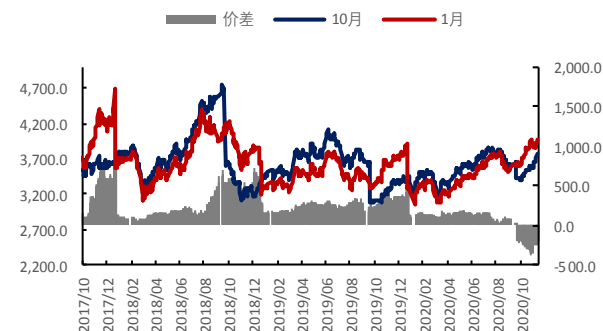
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



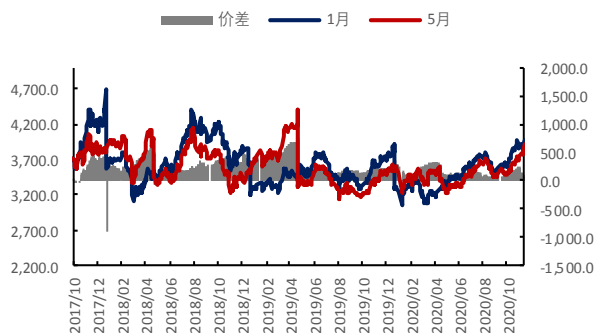
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



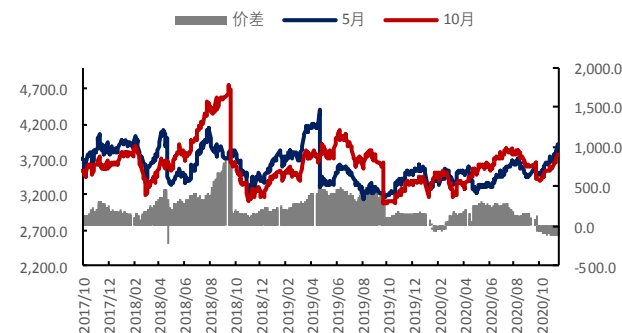
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



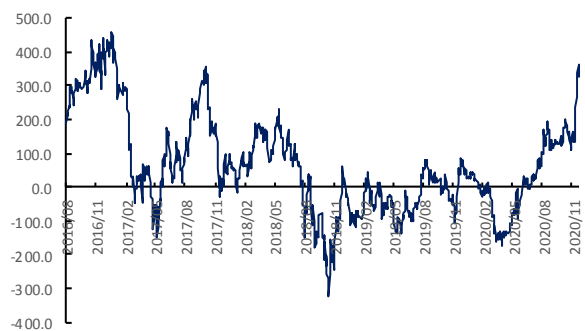
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



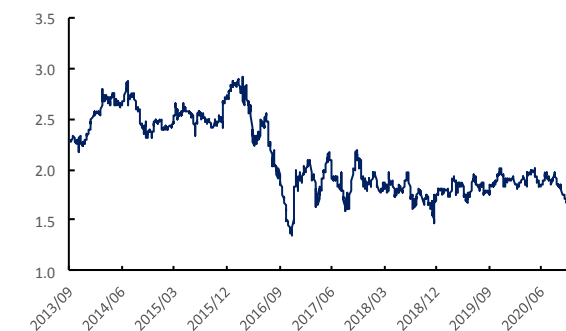
数据来源: wind、国都期货研究所

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。