

市场情绪乐观，黑色继续走强

关注度：★★★★

报告日期

2020-12-11

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	150.75	0.53%
61.5%PB粉	981.00	2.19%
螺纹钢上海	4140.0	1.47%
废钢唐山	2805.0	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 981.00 元/湿吨，与主力合约基差为 125.30 元/吨，基差较前日变化-15.67 元/吨。12 月 10 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 4140.00 元/吨，与活跃合约的基差为 99.00 元/吨，基差较前一日变化-35.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2805.00 元/吨，较前一日变化+0.00 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：海内外风险偏好提升，昨夜商品市场整体上涨，黑色涨势尤劲。本轮铁矿石上涨，一方面受益于现货偏紧，国产矿和进口矿同步上行。此外宏观环境偏暖也进一步提振铁矿价格。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，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。但是钢厂吨钢毛利转负，且大商所和中钢协多次提示矿价风险。大商所调高 12105 交易保证金并限制交易量以缓解市场投机情绪。预计追高风险较大，建议谨慎操作。

螺纹钢：美国英国即将开始分发疫苗，且美国和欧洲新版刺激方案均有进展，全市场情绪乐观。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，走势或震荡偏强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2105 报收 971.00 元/吨，涨跌幅 6.76%；持仓量 906,279 手，持仓变化 32,502 手。夜盘报收 989.50 元/吨，涨跌幅 4.38%。

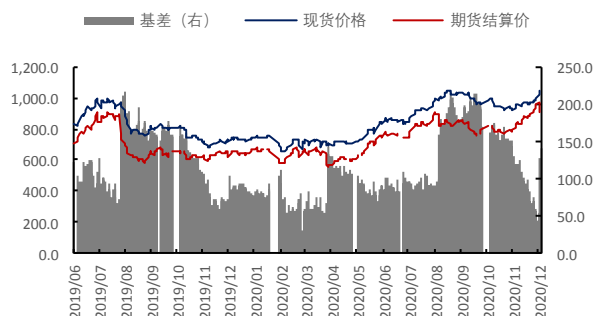
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2105 报收 4,040.00 元/吨，涨跌幅 2.38%；持仓量 1,743,578 手，持仓量变化 -73,711 手。夜盘报收 4,116.00 元/吨，涨跌幅 1.86%。

隔夜要闻

1. 本周五大钢材品种产量 1058.27 万吨，周环比减少 7.27 万吨。
2. 本周五大钢材品种表观消费量 1126.99 万吨，周环比增加 24.23 万吨。
3. 本周钢材总库存量 1396.55 万吨，周环比减少 68.72 万吨。其中，钢厂库存 512.66 万吨，周环比减少 7.31 万吨；钢材社会库存 883.89 万吨，周环比减少 61.41 万吨。
4. 12 月 10 日，62%澳粉指数 1021 涨 37，58%澳粉指数 935 涨 30，65%巴西粉指数 1098 涨 23。青岛港 PB 粉价格破千，达 1010 元/吨。
5. 12 月 10 日，中钢协副会长骆铁军与澳大利亚必和必拓举行视频会议，就上周五铁矿石价格单日上涨 7.5 美元/吨的情况进行了询问；必和必拓进行了解释和说明，预计自 7 月份开始的新财年的生产将保持强劲。
6. 郑商所公告，自 2020 年 12 月 14 日结算时起，动力煤期货合约交易保证金标准调整为 6%，涨跌停板幅度调整为 5%。

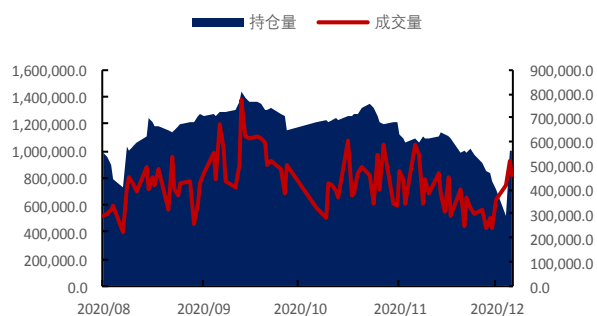
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



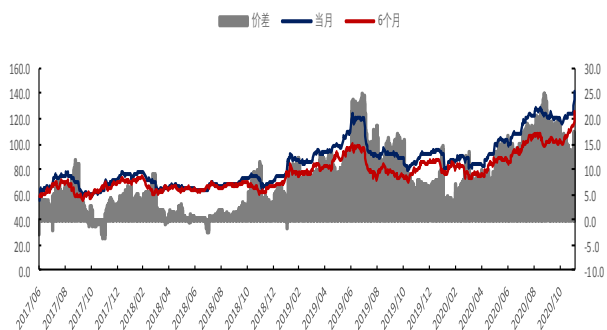
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



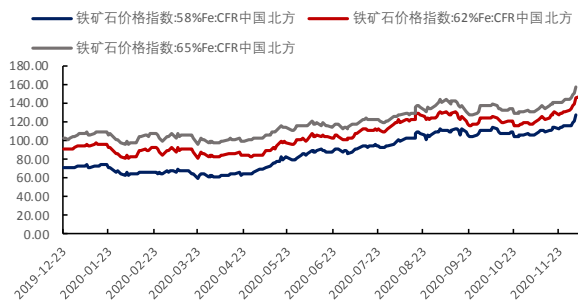
数据来源: wind、国都期货研究所

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



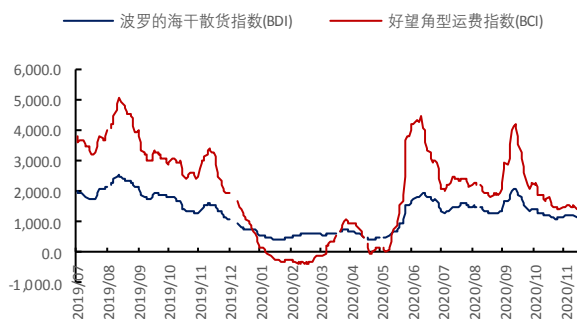
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



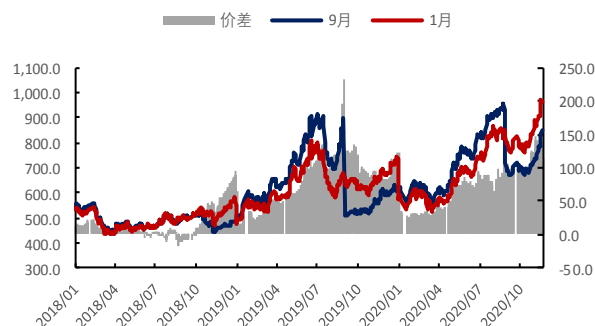
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



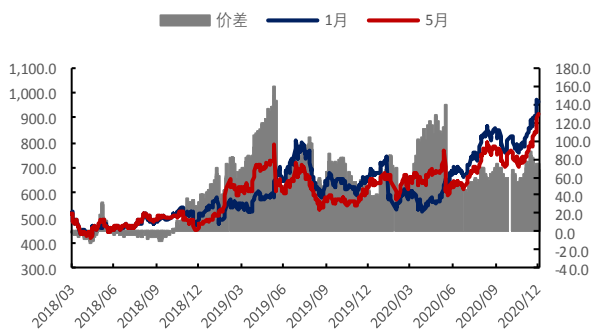
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



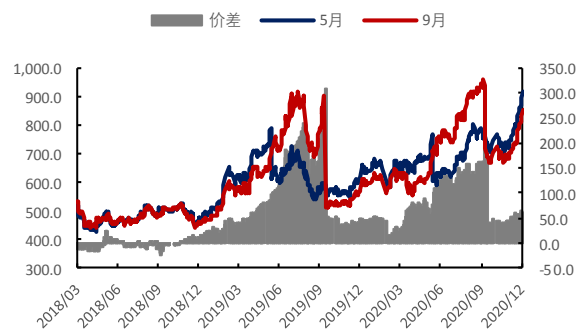
数据来源: wind、国都期货研究所

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



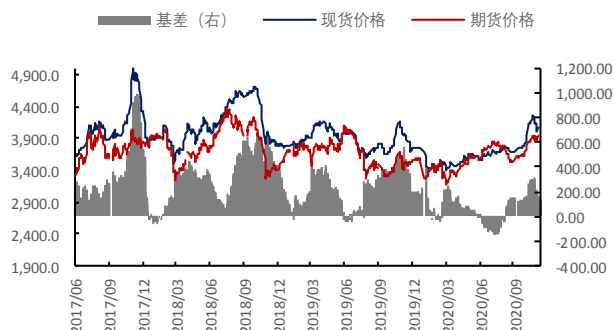
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



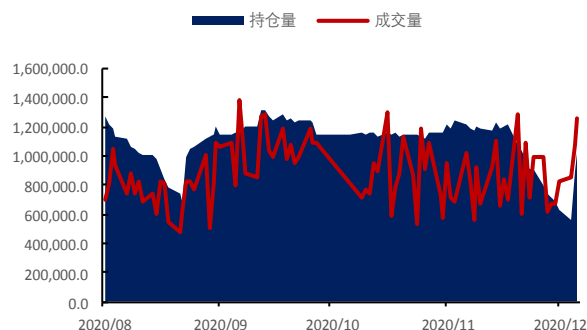
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



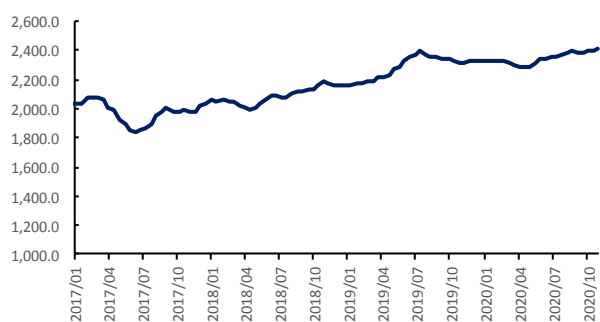
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



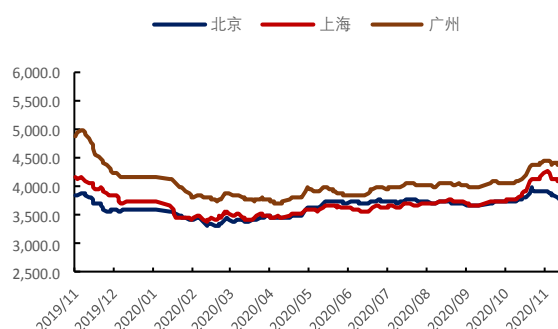
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



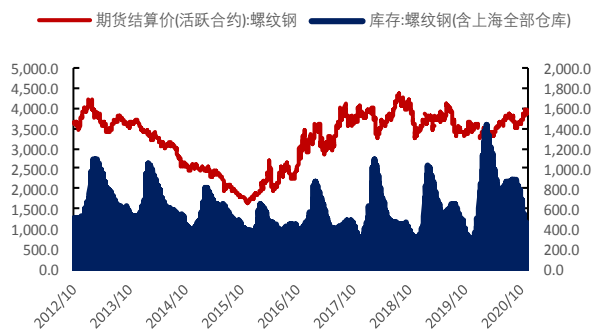
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



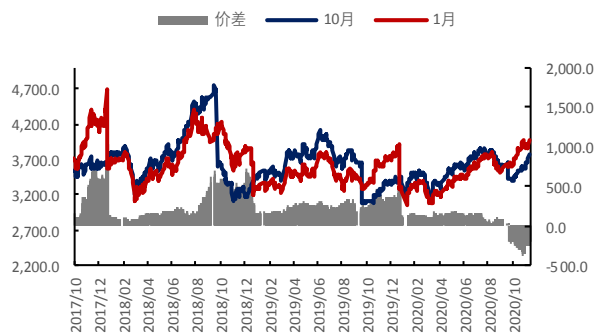
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



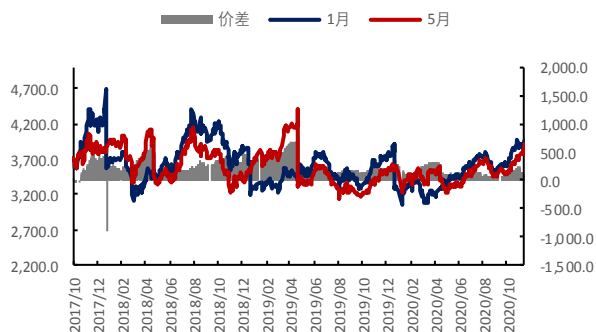
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



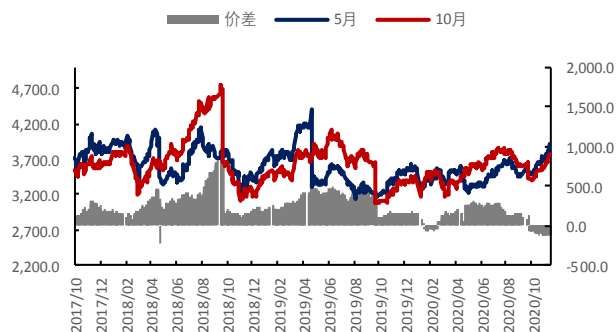
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



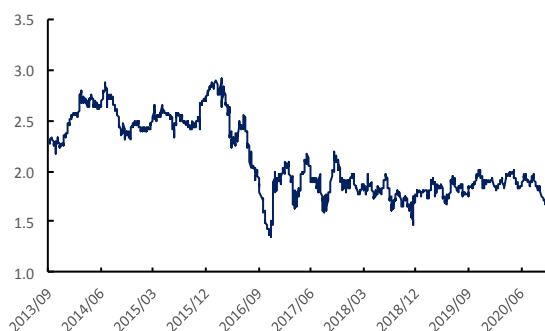
数据来源: wind、国都期货研究所

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。