

## 投机情绪缓和，短期市场回调

关注度：★★★★

报告日期

2020-12-30

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	164.25	-1.35%
61.5%PB粉	1110.00	-1.33%
螺纹钢上海	4470.0	0.00%
废钢唐山	2885.0	-0.69%

### 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 1110.00 元/湿吨，与主力合约基差为 193.83 元/吨，基差较前日变化 7.87 元/吨。12 月 28 日，普氏 62% 铁矿石指数报 164.25 美元/吨，较前一交易日变化 -2.25 美元/吨，涨跌幅 -1.35%。最近一周铁矿石港口库存 12,408.68 万吨，较前一周变化 +4.23 万吨。日均疏港量 303.96 万吨，环比变化 +6.80 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 4470.00 元/吨，与活跃合约的基差为 227.00 元/吨，基差较前一日变化 57.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2885.00 元/吨，较前一日变化 -20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 362.31 万吨，较前一周变化 -10.09 万吨，钢厂库存 224.15 万吨，较前一周变化 -15.36 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.13%，较前值变化 +0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -5.45 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**因投机情绪降温，昨夜铁矿跌幅超 5%。从基本面看，钢厂高炉开工率仍维持在较高水平，增加铁矿石现货需求。上周澳大利亚巴西铁矿发运总量 2974.7 万吨，环比增加 457.7 万吨，到港量 1412.9 万吨，环比增 274.3 万吨，环比增加。上周港口库存微增，最新钢厂进口矿库存天数 27 天，较上次增 1 天，库存表现转弱。长期来看，铁矿石需求不愁，价格有支撑。但短期基本面走弱，且因疫情海内外再次发酵，市场风险偏好转弱，预计铁矿短期回调。

螺纹钢：上周钢铁生产扩张。现货市场，钢材需求强劲，螺纹钢在淡季之下仍维持去库状态。而相比之下板材表现更佳，钢材需求得到支撑。前期现货钢价处于高位，出货意愿下降，但上周随着钢价小幅下跌，市场交易氛围稍有回暖。终端需求上，基建投资和地产新开工稳定，制造业投资大幅增长，宏观环境偏暖，利好钢价。目前成材没有足够的下跌基础，但国内疫情复发，投机情绪降温，预计短期回调。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2105 报收 1,010.50 元/吨，涨跌幅-2.46%；持仓量 679,907 手，持仓变化-14,516 手。夜盘报收 966.50 元/吨，涨跌幅-5.20%。

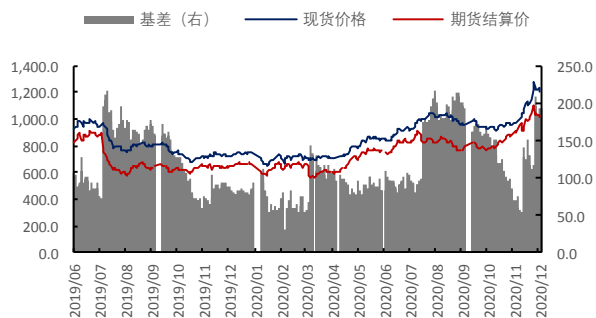
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2105 报收 4,234.00 元/吨，涨跌幅-1.53%；持仓量 1,566,198 手，持仓量变化-23,994 手。夜盘报收 4,262.00 元/吨，涨跌幅 0.45%。

#### 隔夜要闻

1. Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2974.7 万吨，环比增加 457.7 万吨；澳大利亚发货总量 2172.2 万吨，环比增加 341.6 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1853.6 万吨，环比增加 422.7 万吨；巴西发货总量 802.5 万吨，环比增加 116.1 万吨。
2. 截止 12 月 25 日，全国 291 家废钢铁加工准入企业未加工原料 78.62 万吨，已加工成品 238.76 万吨，合计 317.37 万吨，较上月增 5.32%。12 月废钢社会库存较上月有所增加，已加工成品库存增长较为明显，企业整体加工量较 11 月有所上升，社会资源供应微增，钢厂废钢冬储备库进度放缓。
3. 截止 12 月 25 日，2020 年河北地区已淘汰 729 万吨有效焦化产能，新增 200 万吨焦化产能，净淘汰 529 万吨；月底仍有 511 万吨需要关停。新投项目进度较慢，原定本月底投产的 280 万吨焦化项目，推迟至明年 1 月装煤出焦。
4. 工信部部长肖亚庆：要围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程。钢铁行业作为能源消耗高密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。2021 年，工信部将大力实施工业低碳行动和绿色制造工程，同时进一步加大力度，坚决压缩粗钢产量，并将发布新版钢铁行业产能置换实施办法，完善产能信息预警发布机制。

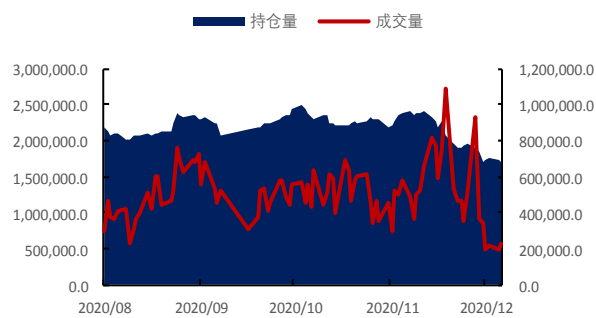
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



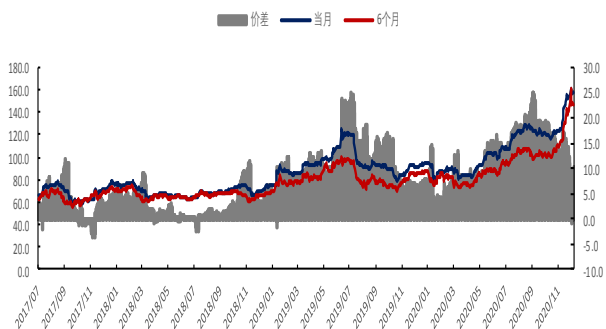
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



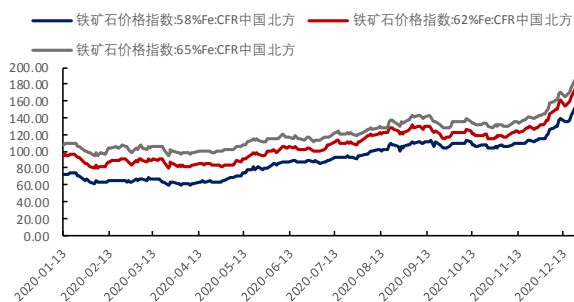
数据来源: wind、国都期货研究所

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



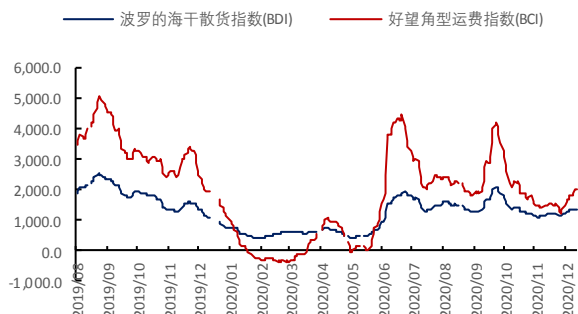
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



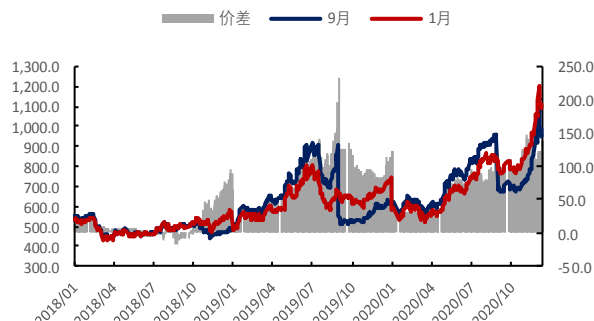
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



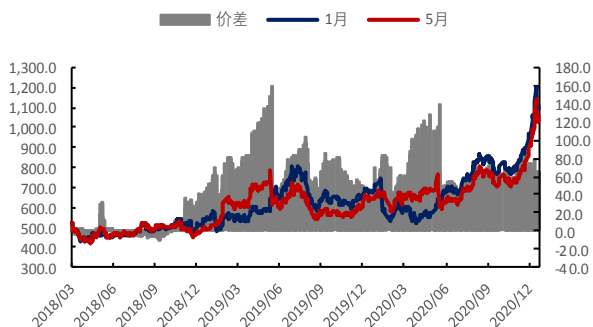
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



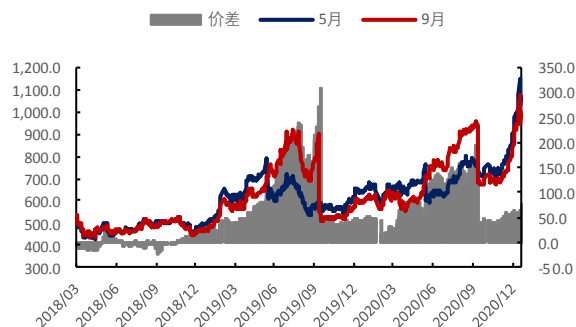
数据来源: wind、国都期货研究所

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



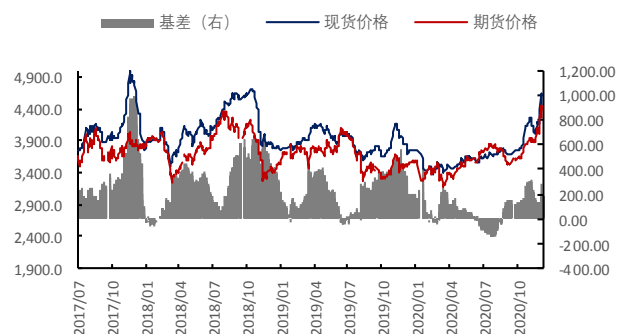
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



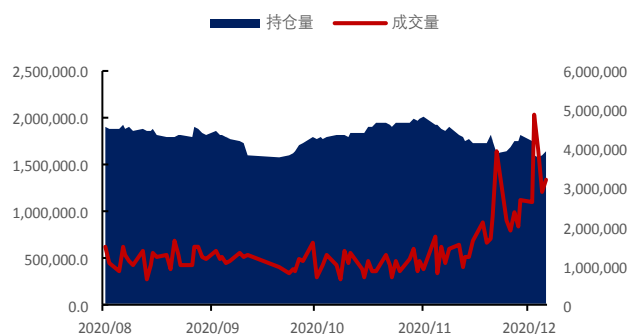
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



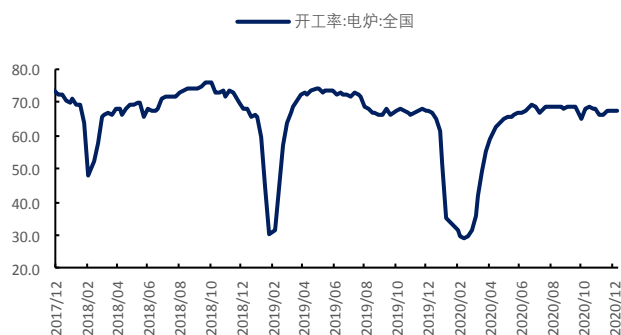
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



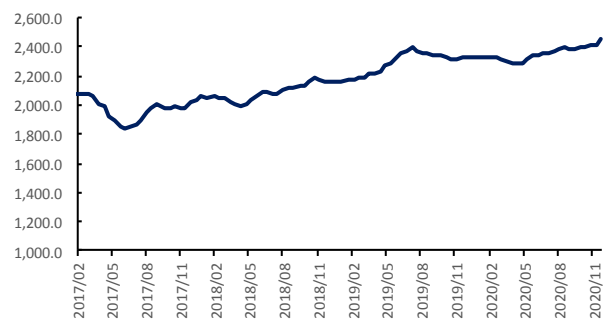
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



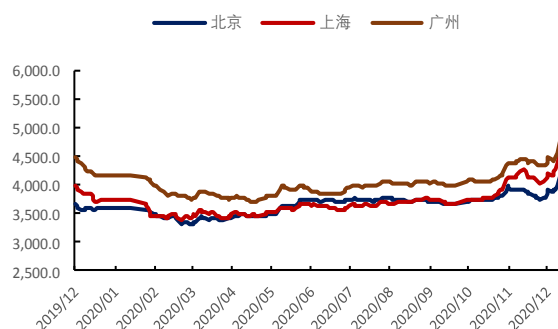
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



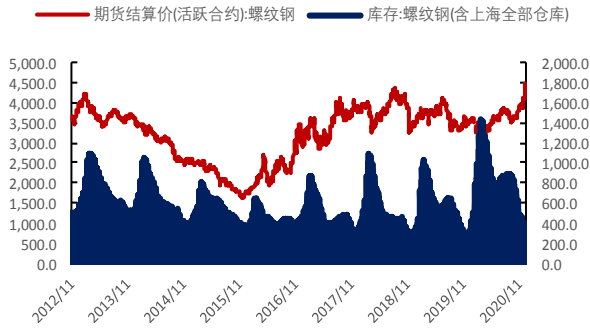
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



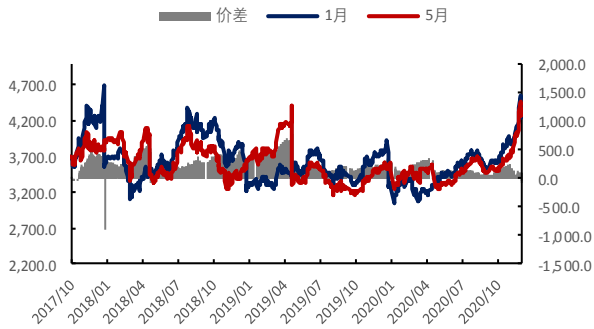
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



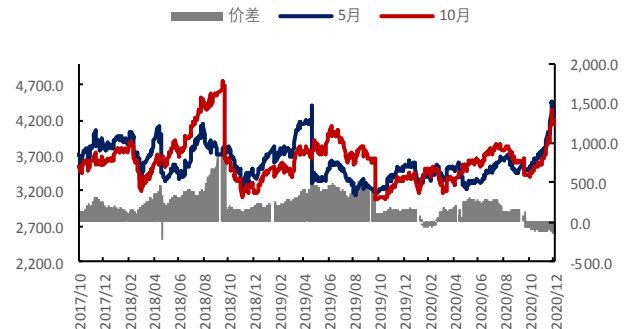
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



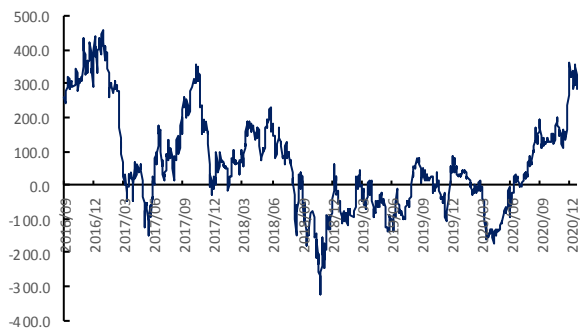
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



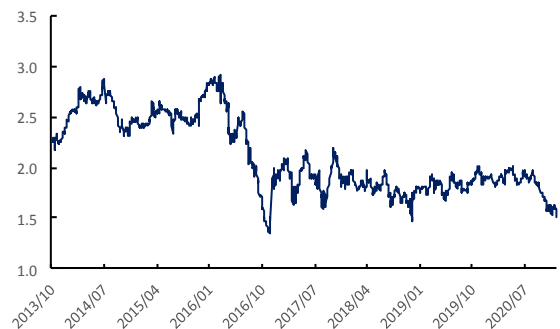
数据来源: wind、国都期货研究所

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。