

## 基本面走弱，钢矿支撑力度有限

### 主要观点

- **行情回顾** 上周现货市场季节性走弱，且获利了结情绪蔓延，钢价涨势延缓。而铁矿石方面，因钢材利润小幅下降压制铁矿上涨空间，且供应偏紧格局放缓，基本面走弱叠加投资情绪降温，铁矿高位回落。
- **基本面分析-铁矿石** 上周现货市场进口矿和国产矿价格均下跌。基本上，上周澳洲巴西发销量 2717.3 万吨，环比增 434.7 万吨，到港量 953.5 万吨，环比降 459.4 万吨。上周港口库存 12415.95 万吨，环比增 7.27 万吨；最新钢厂进口矿库存天数 26 天，较上次降 1 天，库存变化较小。上周日均疏港量 280.1 万吨，环比下降 23.86 万吨，虽然高炉开工率继续上升，但铁矿采购热情下降。虽然铁矿基本面走弱，当前货币环境却偏宽松，且国内外仍有经济增长预期，铁矿整体底部有支撑，预计短期跌幅有限。
- **基本面分析-螺纹钢** 上周钢厂高炉开工率上升，钢材产量环比增加，12 月中旬粗钢日均产量维持 220 万吨/天的高位，供应放量。现货市场上，多地区出现因雨雪停工的现象，传统建筑业逐步进入淡季，钢材成交明显放缓。且目前已进入冬储阶段，库存已经环比增加。虽然库存压力有限，但现货钢价处于高位，冬储需求量存在不确定性，市场情绪谨慎。12 月官方制造业 PMI51.9，国内生产复苏延续。当前地产和基建增速稳定回升，制造业预期乐观，预计长期钢价仍有支撑。但短期内，钢价或走势震荡。
- **后市展望** 当前国内经济前景较为乐观，螺纹钢和铁矿长期价格底部有支撑。但短期内，钢材现货市场进入淡季，成交下降而供应继续放量，基本面走弱。铁矿方面，供应增多而下游采购放缓。预计钢矿投机情绪均缓和，整体走势震荡偏弱。

报告日期 2021-01-04

#### 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 铁矿石主连 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢主连 (元/吨)	5
图 3 铁矿石成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢成交量及持仓量 (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

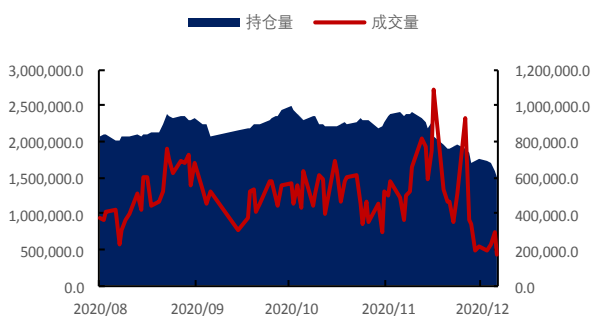
上周现货市场季节性走弱，且获利了结情绪蔓延，钢价涨势延缓。而铁矿石方面，因钢材利润小幅下降压制铁矿上涨空间，且供应偏紧格局放缓，基本面走弱叠加投资情绪降温，铁矿高位回落。上周结束时，铁矿石主力合约收于996.00元/吨，周涨跌幅-6.30%，持仓量减8万手。螺纹钢期货主力合约收于4,388.00元/吨，周涨跌幅+1.08%，持仓量减3万手。

**图1 铁矿石主连（元/吨）**

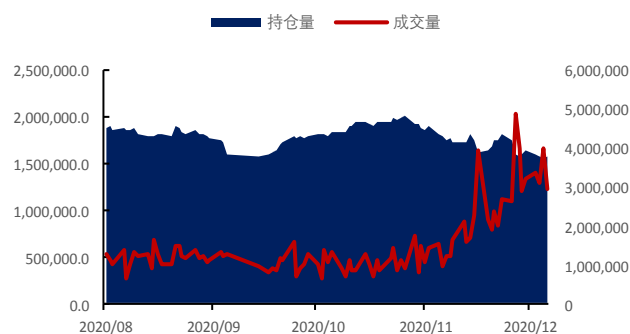

数据来源：Wind、国都期货研究所

**图2 螺纹钢主连（元/吨）**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图3 铁矿石成交量及持仓量（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

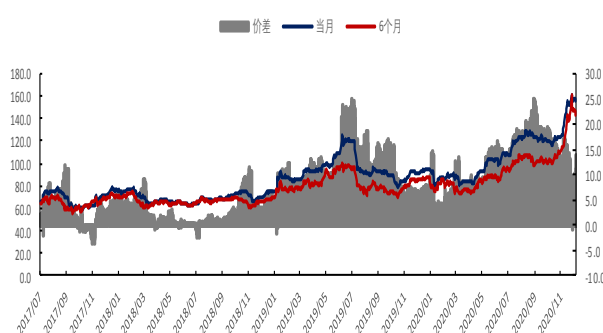
### （一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收159.20美元/吨，周内跌7.30美元/吨，涨跌幅-4.38%。61%罗伊山粉车板价1,049元/湿吨，环比变化-39元/湿吨；61%金布巴粉1,030元/湿吨，环比变化-53元/湿吨；61%PB粉1,075元/湿吨，环比变化-30元/湿吨；61%巴西粗粉994元/湿吨，环比变化-31元/湿吨。

上周现货市场进口矿和国产矿价格均下跌。基本上，上周澳洲巴西发货量2717.3万吨，环比增434.7万吨，到港量953.5万吨，环比降459.4万吨。上周港口库存12415.95万吨，环比增7.27万吨；最新钢厂进口矿库存天数26天，较上次降1天，库存变化较小。上周日均疏港量280.1万吨，环比下降23.86万吨，虽然高炉开工率继续上升，但铁矿采购热情下降。虽然铁矿基本面走弱，当前货币环境却偏宽松，且国内外仍有经济增长预期，铁矿整体底部有支撑，预计短期跌幅有限。

**图5 普式62%价格指数**

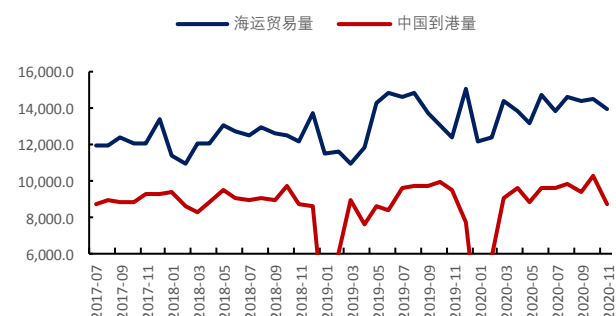

数据来源：Wind、国都期货研究所

**图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价**


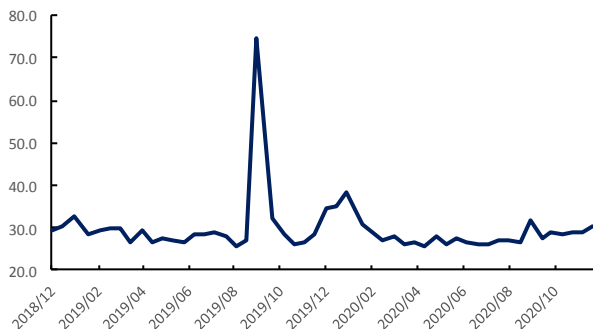
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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减少,建材价格小幅下滑。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4050.00元/吨,周内变化-40.00元/吨;上海均价4480.00元/吨,周内变化+20.00元/吨;广州均价4730.00元/吨,周内变化-100.00元/吨。

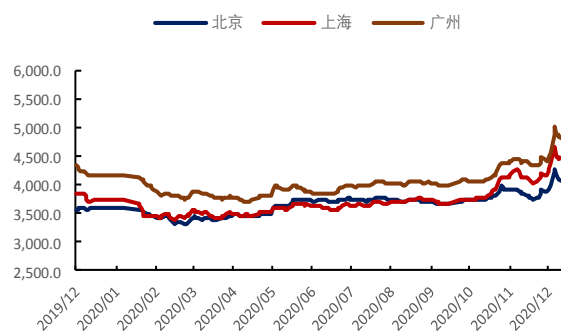
上周全国高炉开工率67.54%,周环比增0.41个百分点;全国钢厂高炉产能利用率84.38%,环比降0.07个百分点;电炉产能利用率60.95%,环比降2.86%;五大品类钢材周产量环比增4.67万吨。

上周钢厂库存和社会库存增加。主要钢材品种钢厂库存524.88万吨,周环比增45.49万吨;社会库存841.76万吨,周环比增14.97万吨。螺纹钢钢厂库存258.38万吨,周环比增34.23万吨;社会库存363.87万吨,周环比增1.56万吨。

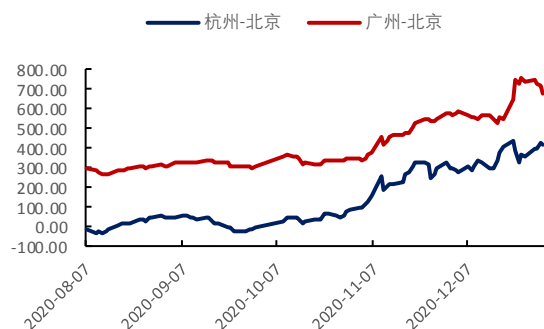
上周钢厂高炉开工率上升,钢材产量环比增加,12月中旬粗钢日均产量维持220万吨/天的高位,供应放量。现货市场上,多地区出现因雨雪停工的现象,传统建筑业逐步进入淡季,钢材成交明显放缓。目前已进入冬储阶段,库存已经环比增加。虽然库存压力有限,但现货钢价处于高位,冬储需求量存在不确定性,市场情绪谨慎。12月官方制造业PMI51.9,国内生产复苏延续。当前地产和基建增速稳定回升,制造业预期乐观,预计长期钢价仍有支撑。但短期内,钢价或走势震荡。

**图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)**

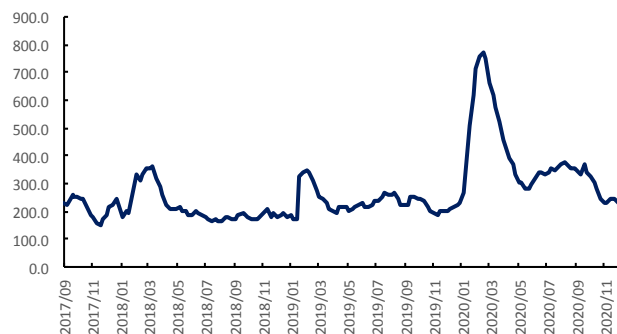

数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)**


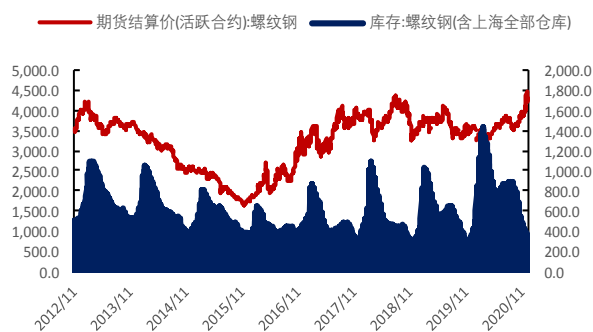
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)**


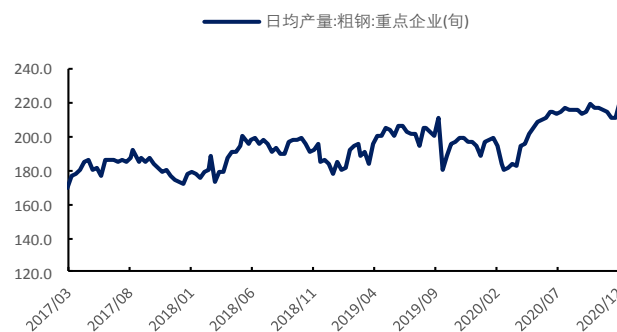
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**


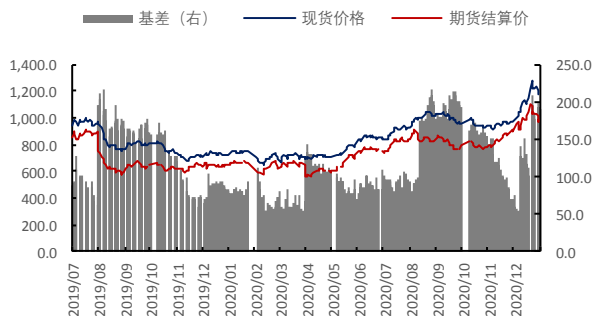
数据来源: Wind、国都期货研究所

### (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处于合理区间。

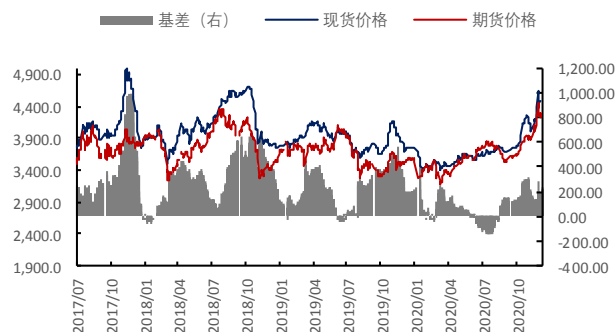


图 17 铁矿石基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)



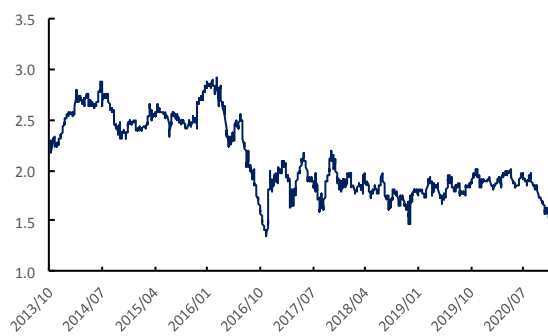
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



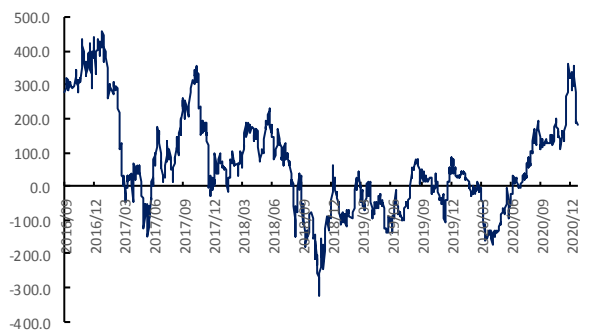
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



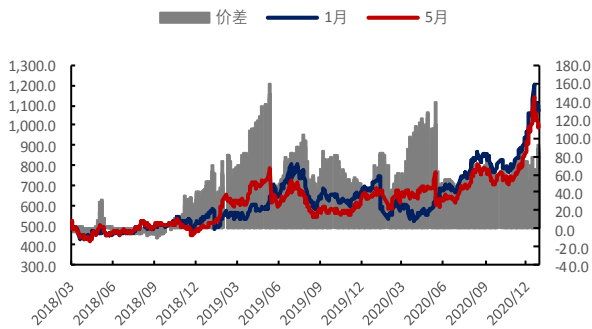
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



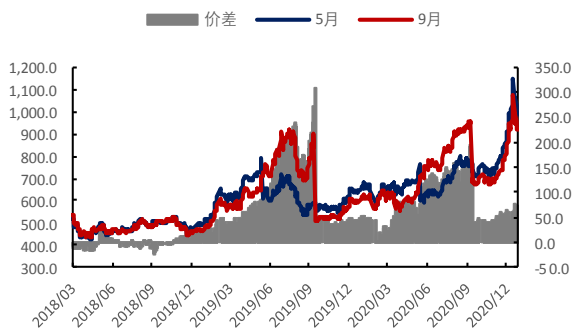
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



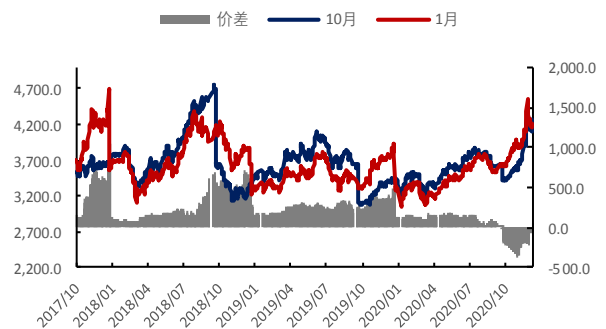
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



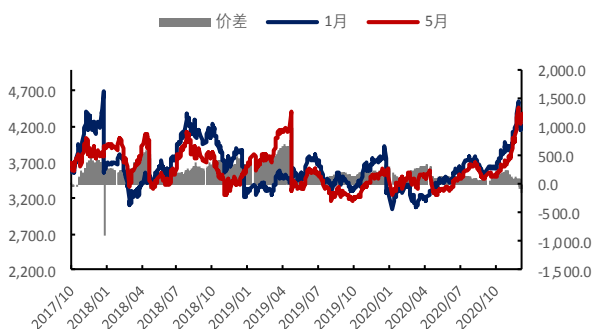
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



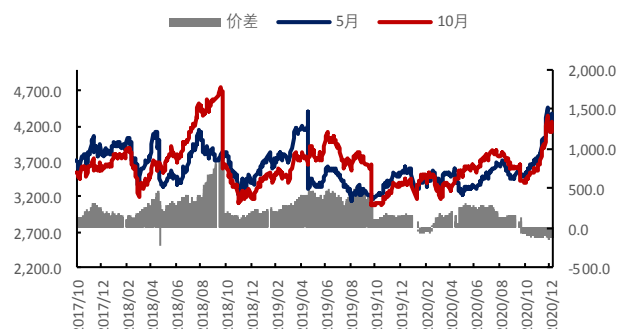
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

当前国内经济前景较为乐观,螺纹钢和铁矿长期价格底部有支撑。但短期内,钢材现货市场进入淡季,成交下降而供应继续放量,基本面走弱。铁矿方面,供应增多而下游采购放缓。预计钢矿投机情绪均缓和,整体走势震荡偏弱。

### 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。