

宏观符合预期，短期现货影响较大

关注度：★★★★

报告日期

2021-01-19

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	173.60	0.46%
61.5%PB粉	1143.00	0.44%
螺纹钢上海	4330.0	0.00%
废钢唐山	3015.0	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 1143.00 元/湿吨，与主力合约基差为 188.39 元/吨，基差较前日变化 2.43 元/吨。1 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 173.60 美元/吨，较前一交易日变化 0.80 美元/吨，涨跌幅 0.46%。最近一周铁矿石港口库存 12,411.87 万吨，较前一周变化+144.67 万吨。日均疏港量 296.50 万吨，环比变化-5.76 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 4330.00 元/吨，与活跃合约的基差为-43.00 元/吨，基差较前一日变化-5.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3015.00 元/吨，较前一日变化+0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 425.30 万吨，较前一周变化+45.28 万吨，钢厂库存 276.01 万吨，较前一周变化+16.29 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.30%，较前值变化-0.55 个百分点。五大钢材品种周产量环比-0.08 万吨。

操作建议

铁矿石：上周澳洲巴西发货量 2074 万吨，环比降 558.1 万吨；北方六港到港总量为 1560.1 万吨，环比增加 404.4 万吨。港口库存 12,411.87 万吨，环比增加；最新钢厂进口矿库存天数 29 天，较上次增 3 天，长期供应或有走高的概率。上周日均疏港量 296.50 万吨，环比降 5.76 万吨，但仍偏高，高炉开工率保持高位，钢企短期无检修计划，短期铁矿需求还有支撑。但供应紧缺缓解的情况下，叠加钢厂盈利下滑，铁矿价格支撑薄弱，预计跟随成材下跌。

螺纹钢：1月上旬重点钢企粗钢日均产量219.56万吨，环比增1.51%，供应压力有上升之势。近期河北疫情严重，当地钢厂运输发货等受限，但生产多数未受影响。现货市场，下游需求进入淡季，天气寒冷加上疫情出现，影响下游需求，看空情绪蔓延，钢厂无力挺价，现货价格下跌。而供需错配之下，库存快速上升。目前，现货市场对钢价影响偏空。宏观上，国内经济基本符合预期，下游基建房地产和基建运行平稳，短期信贷环境收紧，炒作情绪降温，钢价短期主要走现货逻辑，预计震荡走弱。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,075.50元/吨，涨跌幅1.65%；持仓量618,076手，持仓变化-26,267手。夜盘报收1,069.50元/吨，涨跌幅0.80%。

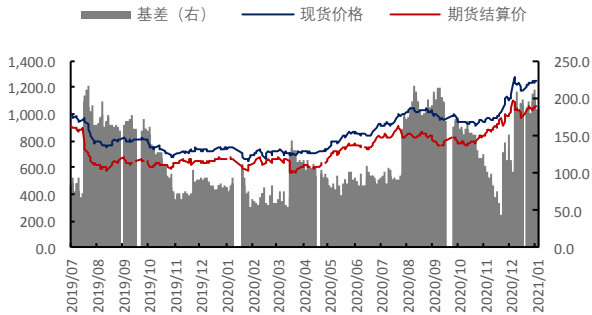
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,392.00元/吨，涨跌幅0.55%；持仓量1,650,989手，持仓量变化17,671手。夜盘报收4,324.00元/吨，涨跌幅-1.12%。

隔夜要闻

1. 中国2020年12月社会消费品零售总额同比增长4.6%，预期增长5.5%，前值增长5%。2020年，社会消费品零售总额391981亿元，比上年下降3.9%。
2. 中国2020年12月工业增加值同比增长7.3%，预期增长6.9%，前值增长7%。2020年，规模以上工业增加值比上年增长2.8%。
3. 1月11日-1月17日，中国45港铁矿到港总量2736.7万吨，环比增加415.3万吨；北方六港到港总量为1560.1万吨，环比增加404.4万吨。中国26港到港总量为2641.7万吨，环比增加410.8万吨。
4. 1月18日，河北、山东两地焦企提涨焦炭现货销售价格第十四轮100元/吨，蒙宁两地部分焦企联动提涨第十四轮，二级冶金焦报2450-2500元/吨，个别焦企已执行2450现金签单。

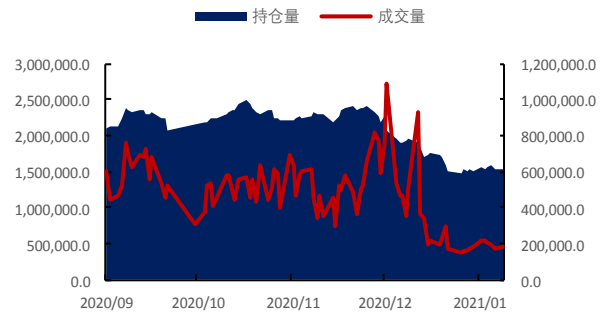
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



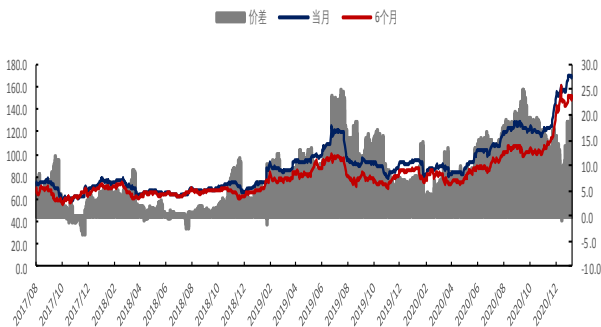
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



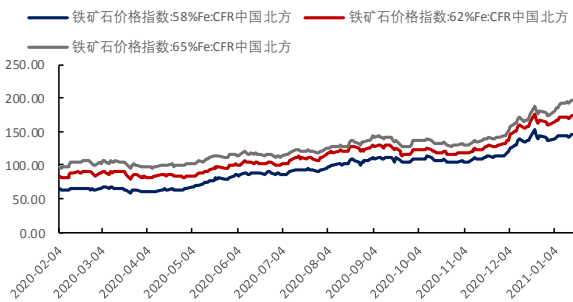
数据来源: wind、国都期货研究所

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



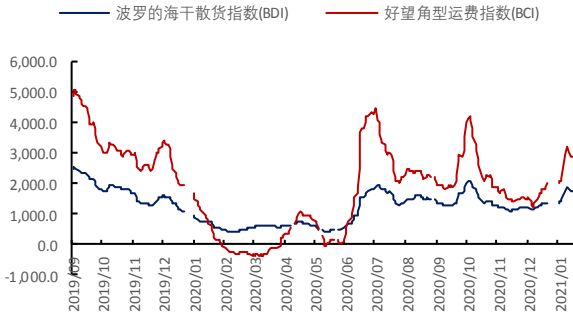
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



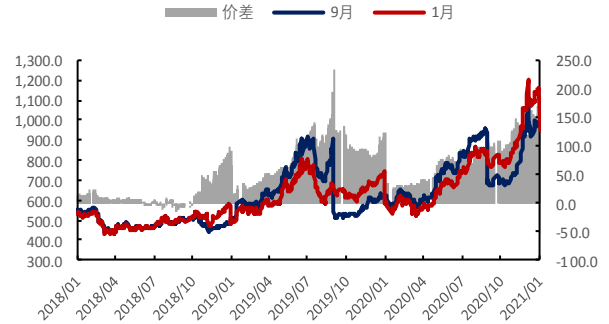
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



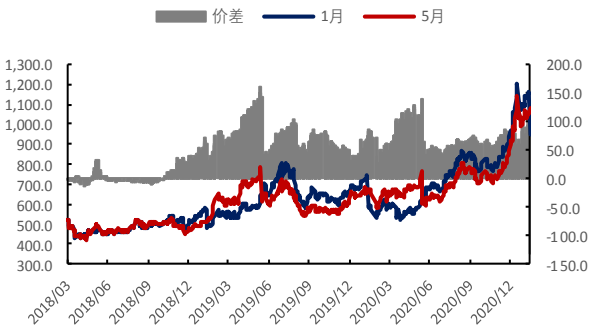
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



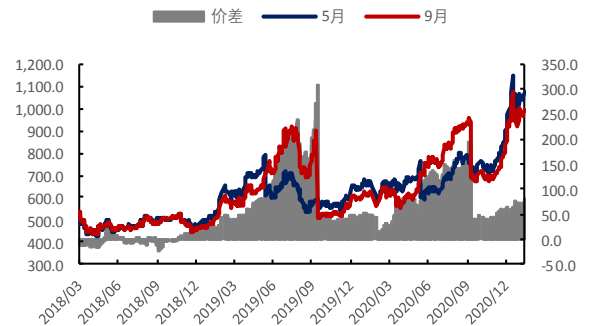
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



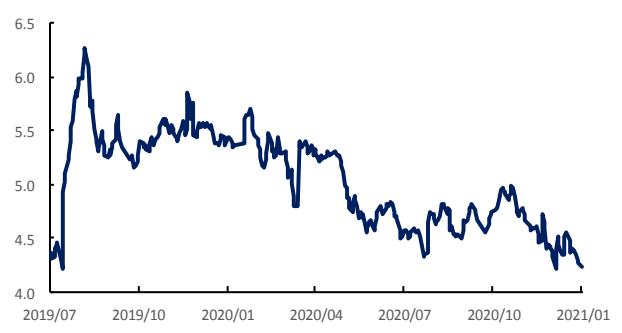
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



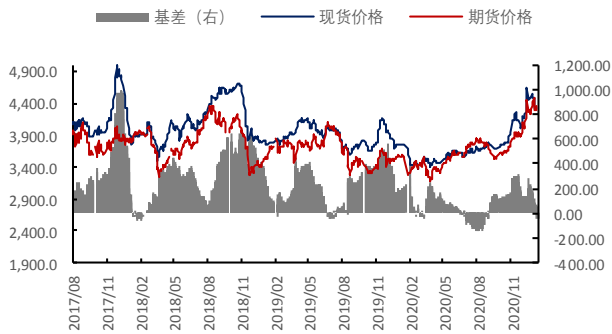
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



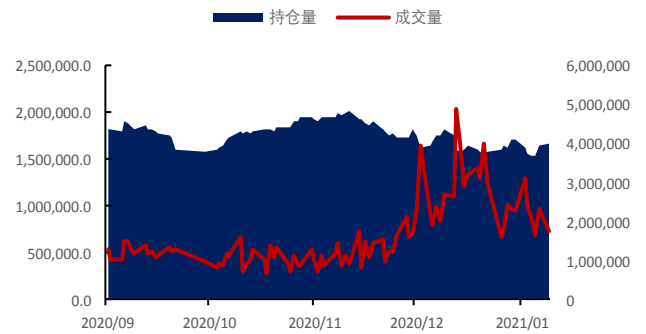
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



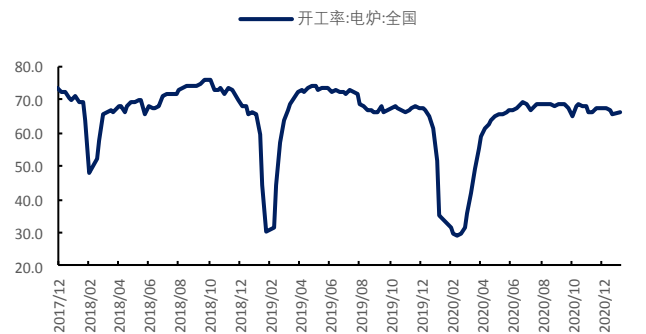
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



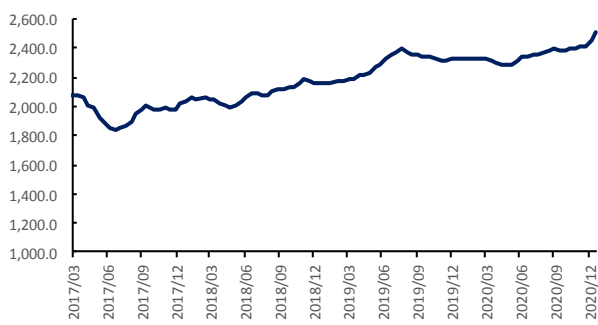
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



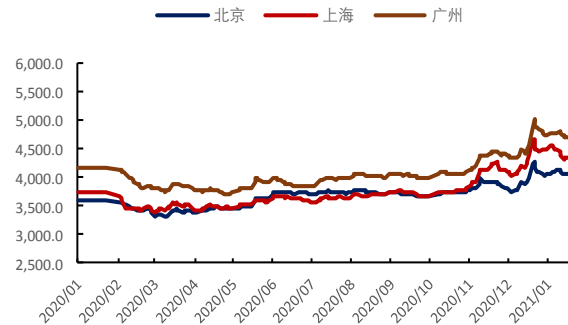
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



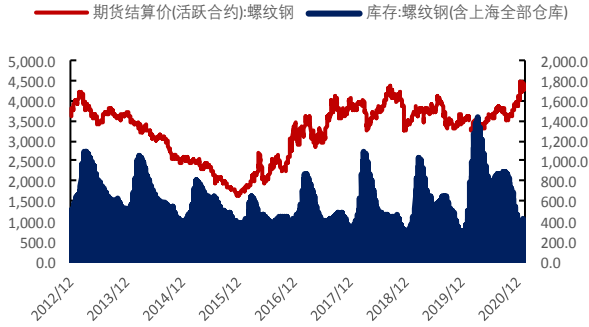
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



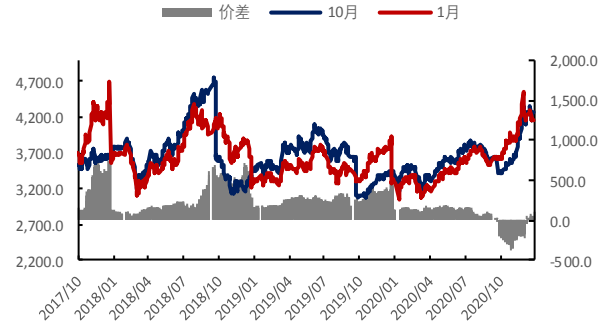
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



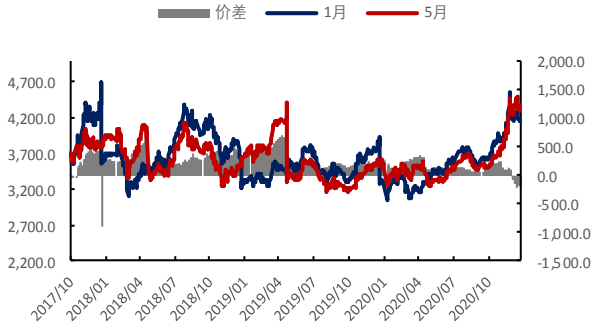
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



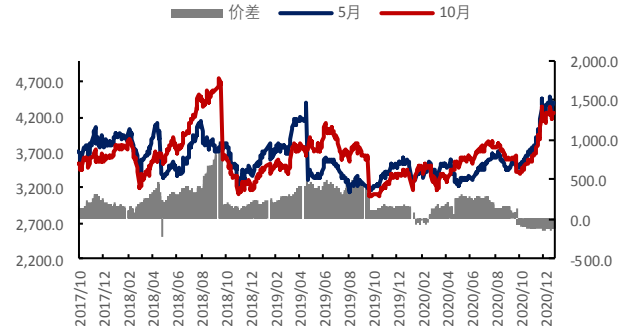
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



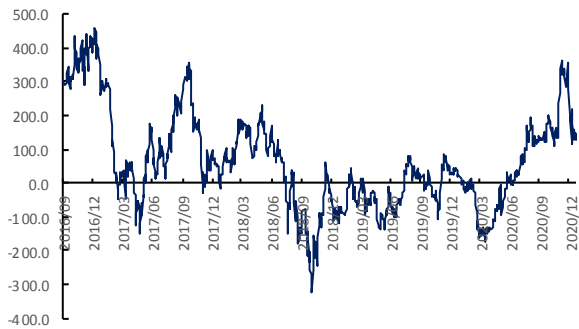
数据来源: wind、国都期货研究所

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。