

## 风险释放，盘面小幅反弹

关注度：★★★★

报告日期 2021-02-04

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	152.05	1.30%
61.5%PB粉	1055.00	-2.94%
螺纹钢上海	4300.0	0.00%
废钢唐山	3035.0	-1.62%

### 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 1055.00 元/湿吨，与主力合约基差为 212.24 元/吨，基差较前日变化-19.78 元/吨。2 月 3 日，普氏 62% 铁矿石指数报 152.05 美元/吨，较前一交易日变化 +1.95 美元/吨，涨跌幅+1.30%。最近一周铁矿石港口库存 12,500.71 万吨，较前一周变化+62.51 万吨。日均疏港量 304.07 万吨，环比变化-14.69 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 4300.00 元/吨，与活跃合约的基差为-116.00 元/吨，基差较前一日变化 64.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3035.00 元/吨，较前一日变化-50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 585.98 万吨，较前一周变化+105.49 万吨，钢厂库存 305.73 万吨，较前一周变化+17.00 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.78%，较前值变化-0.69 个百分点。五大钢材品种周产量环比-13.83 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**按照往年季节性，一季度发货逐渐增多。而当前铁矿石价格也在高位，高利润之下预计矿山发货会维持高发运水平，供应逐渐宽松。从到港情况看，1 月北方六港到港量较前两月环比增多。截止 1 月底，港口库存已经连续三周增长。节前钢厂补库，铁矿石日均疏港量一直在 300 万吨/日的高位震荡。钢厂进口铁矿石库存天数达到 32 天，进一步上升空间不大。春节期间钢厂检修进一步增多，铁矿消耗量或下降，预计库存进一步走高，铁矿价格上行承压。供应逐渐释放，预计铁矿走势弱于成材。

螺纹钢：供应上，1月高炉开工率延续去年下半年的下滑趋势，电炉开工率基本平稳。2月因季节性因素，预计高炉开工率受春节影响进一步下滑，但据调研来看，电炉开工率将高于往年水平。今年过节钢材产量或偏高。因钢价维持高位，冬储没有太多热情，预计今年社库垒库幅度不及往年，库存主要集中在钢厂。目前钢铁行业下游除基建预期较差之外，房地产和制造业都能对钢材需求提供支撑。1月官方制造业PMI录得51.3，小于前值51.9，虽扩张力度放缓但仍在上行周期。预计盘面短期悲观情绪释放之后将继续高位震荡。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收948.00元/吨，涨跌幅-0.89%；持仓量599,045手，持仓变化-13,674手。夜盘报收952.50元/吨，涨跌幅1.17%。

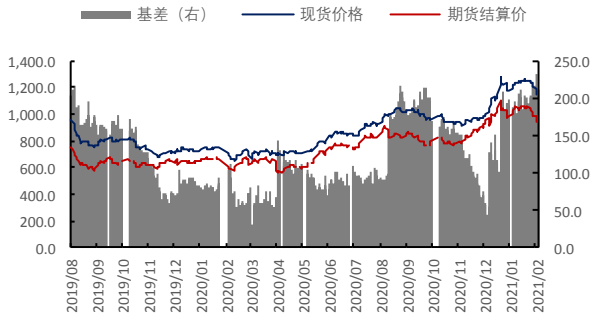
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,175.00元/吨，涨跌幅-0.22%；持仓量1,701,150手，持仓量变化-24,295手。夜盘报收4,194.00元/吨，涨跌幅0.70%。

### 隔夜要闻

1. 巴西淡水河谷四季度铁矿石产量8450万吨，分析师预期8660万吨。四季度铁矿石销量8280万吨，较上年同期增长6.3%。2020年铁矿石产量为3.0040亿吨。
2. 易居研究院数据显示，2020年，全国100个城市新建商品住宅成交均价16018元/平方米，同比上涨10.8%。
3. 据Mysteel不完全统计，2021年1月，全国各地共开工5748个重大项目，总投资金额为2.89万亿。1月份开工项目数量较12月环比增79.5%，项目投资额环比增7.4%。

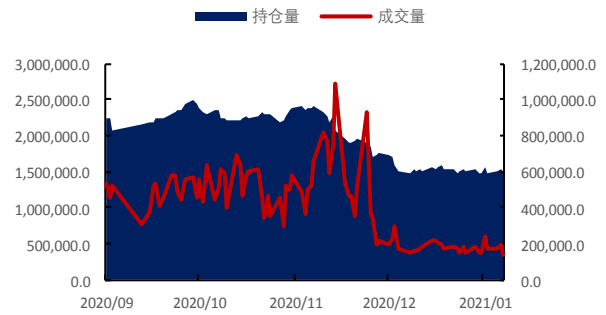
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



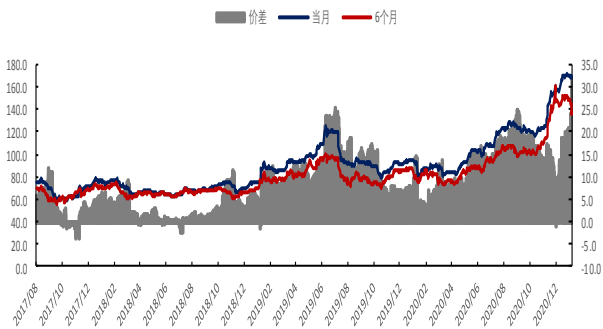
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



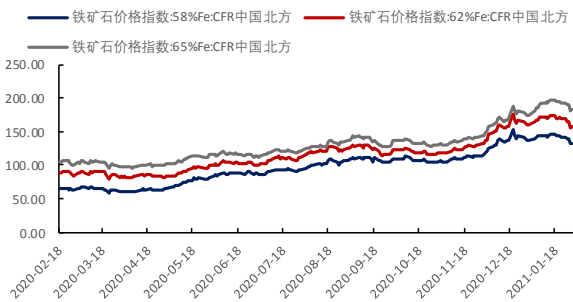
数据来源: wind、国都期货研究所

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



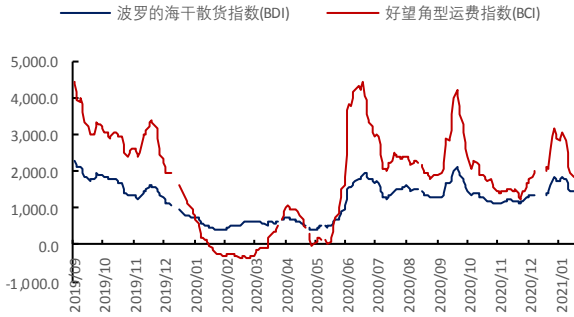
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



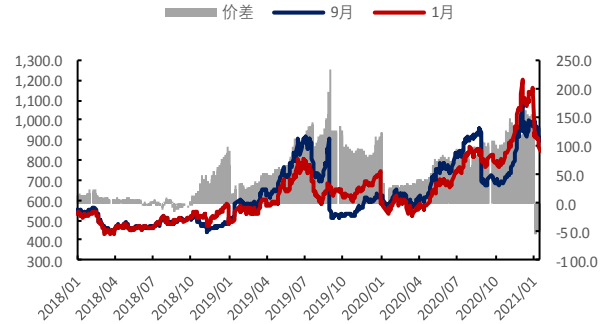
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



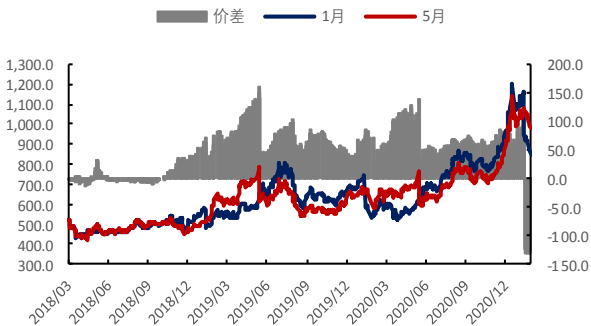
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



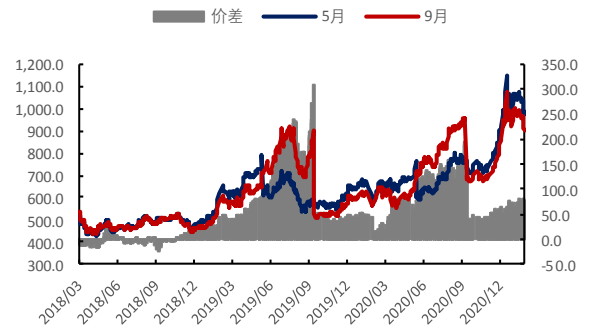
数据来源: wind、国都期货研究所

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



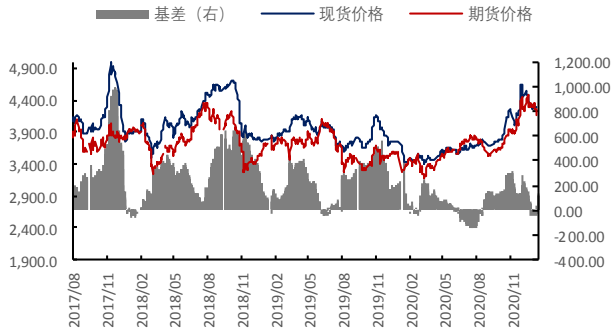
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



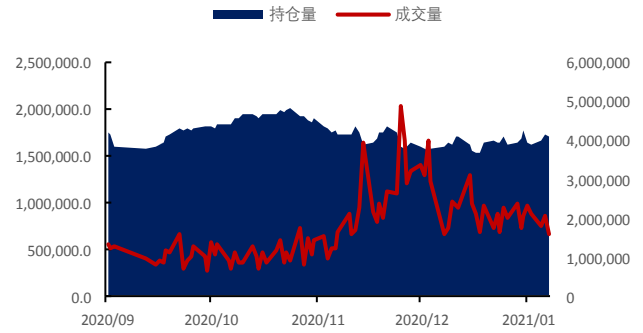
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



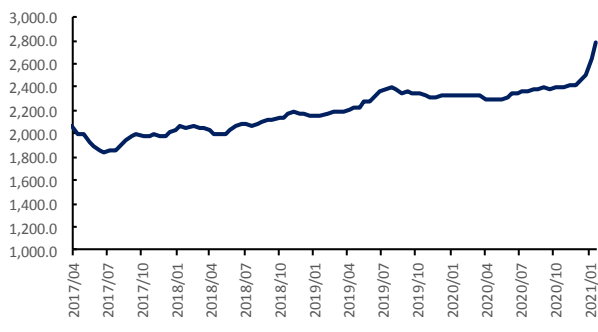
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



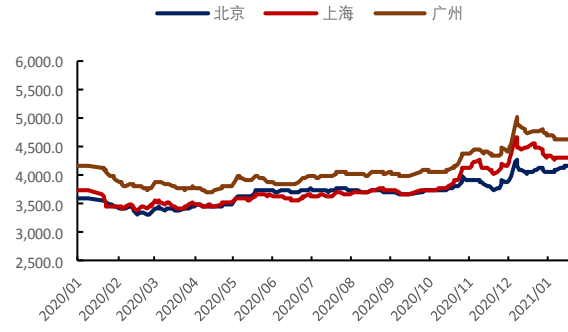
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



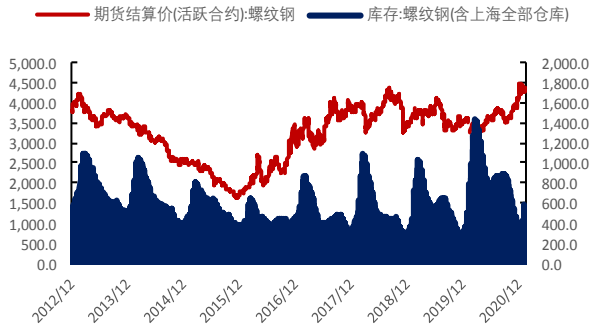
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



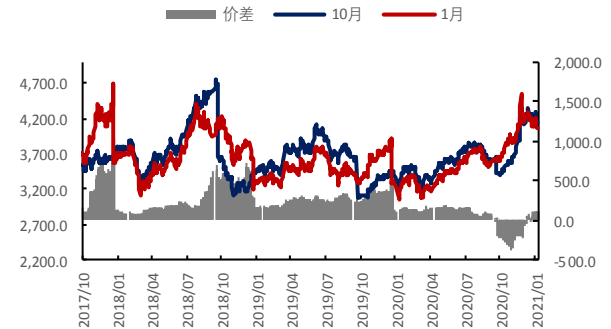
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



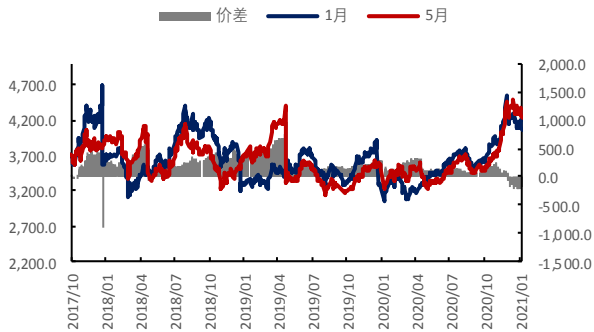
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



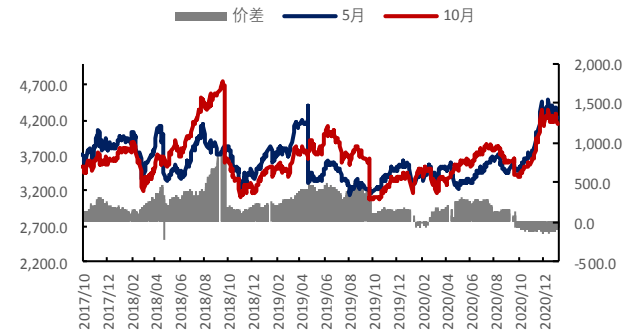
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



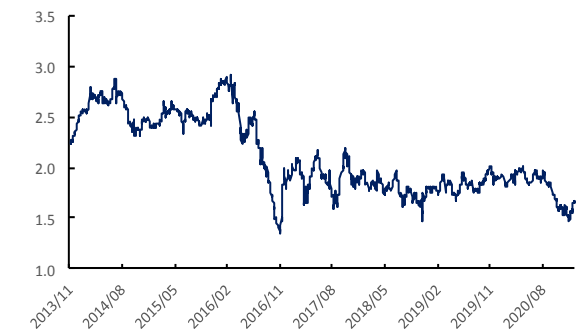
数据来源: wind、国都期货研究所

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。