

现货影响有限，近期盘面主要由宏观推动

关注度：★★★★

报告日期

2021-02-19

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	174.45	3.26%
61.5%PB粉	1143.00	1.78%
螺纹钢上海	4460.0	3.72%
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 1,143.00 元/湿吨，与主力合约基差为 128.89 元/吨，基差较前日变化 -41.76 元/吨。2 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 174.45 美元/吨，较前一交易日变化 +5.50 美元/吨，涨跌幅 +3.26%。最近一周铁矿石港口库存 12,519.40 万吨，较前一周变化 +18.69 万吨。日均疏港量 328.01 万吨，环比变化 +23.94 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4460.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -51.00 元/吨，基差较前一日变化 35.00 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 731.62 万吨，较前一周变化 +145.64 万吨，钢厂库存 337.90 万吨，较前一周变化 +32.17 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.61%，较前值变化 +0.83 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -19.36 万吨。

操作建议

铁矿石：春节前一周澳洲巴西发货量 1680.7 万吨，环比降 579.4 万吨，北方六港到港总量为 1003.4 万吨，环比减少 115.6 万吨。环比来看，供应萎缩。当前钢厂采购需求减少，市场交投活动接近停滞，成交稀少。但最新钢厂进口矿库存天数增至 32 天，继续补库空间有限，且部分吨钢毛利还在亏损，现货市场供需两弱。宏观需求上，全球范围内经济持续修复，通胀预期升温，商家报价也相对坚挺，铁矿价格有上涨预期。预计短期内宏观因素影响较大，铁矿走势震荡偏强。

螺纹钢：供应上看，春节期间的检修期，1月影响最大，2月和3月将逐渐恢复。尽管如此，今年春节期间产量水平高于往年同期，预计后期产量将趋于宽松。现货市场看，建筑钢材价格大多上调，多地报价较节前上调100元/吨以上。而库存在节后进一步增加，总量水平高于2019年但低于2020年，后期库存增长空间或有限。春节期间，海外市场工业金属延续上涨趋势，风险偏好提升。当前现货影响有限，价格主要由宏观推动，价格预期震荡走强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,071.50元/吨，涨跌幅2.39%；持仓量578,871手，持仓变化-24,277手。

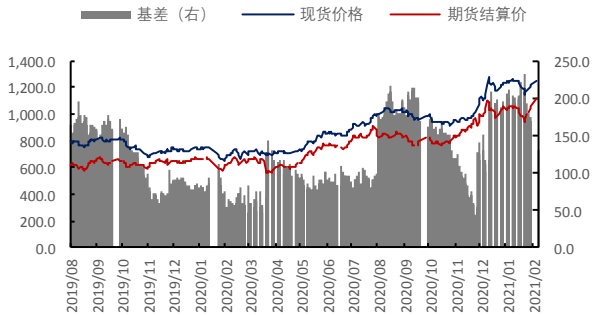
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,404.00元/吨，涨跌幅0.78%；持仓量1,542,229手，持仓量变化-51,319手。

隔夜要闻

1. 央行2月18日开展2000亿元1年期MLF操作以及200亿元逆回购操作，同日有2000亿元MLF叠加2800亿元逆回购到期，实现净回笼2600亿元。央行官媒刊文称，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解。
2. 2021年春节期间（2月5日-2月17日），钢材总库存量2789万吨，较节前增长35.1%，较2020年春节期间增长62.2%。目前库存不会是节后峰值，预计峰值会在2-3周后出现。
3. 2月8-14日，中国45港到港总量2061.1万吨，环比减少63.1万吨；北方六港到港总量为1003.4万吨，环比减少115.6万吨。中国26港到港总量为1933.2万吨，环比减少81.8万吨。
4. 本周Mysteel统计独立焦企全样本，剔除淘汰产能的利用率为90.71%，环比上周增0.79%；日均产量74.92，增0.65；焦炭库存95.89，增56.41；炼焦煤总库存2033.33，减253.63，平均可用天数20.41天，减2.74天。

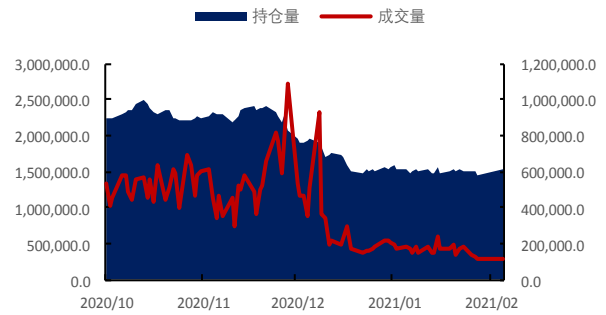
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



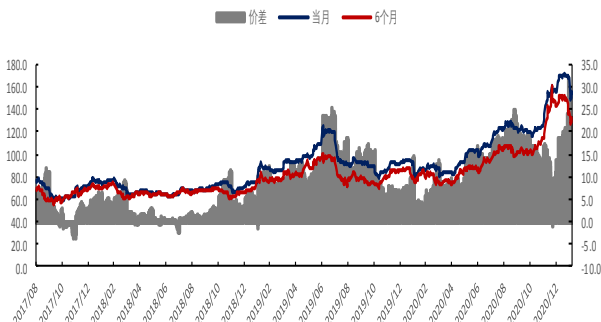
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



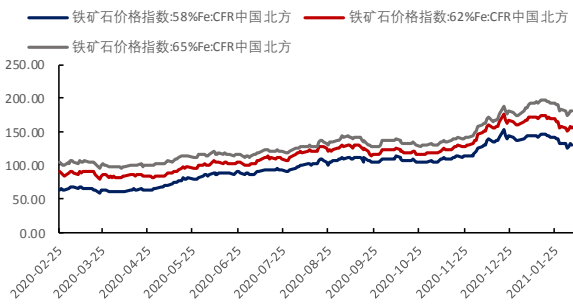
数据来源: wind、国都期货研究所

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



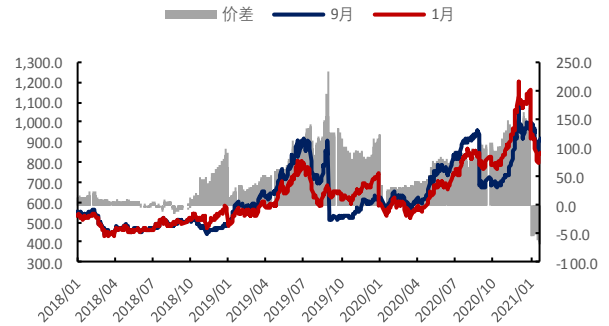
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



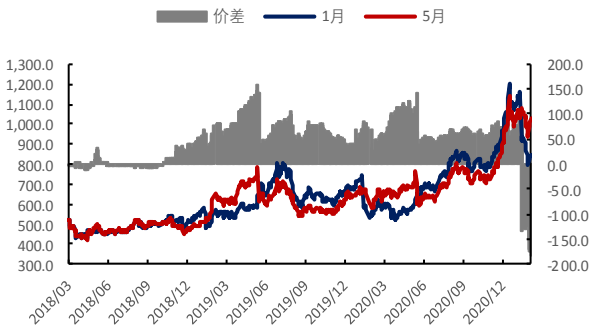
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



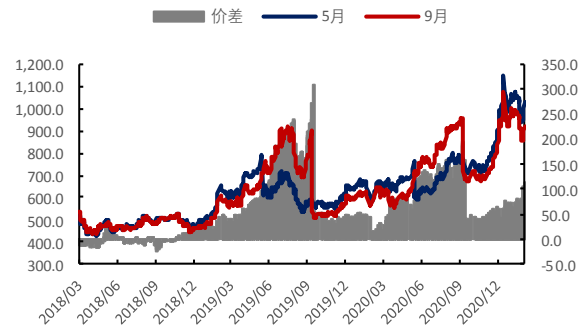
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



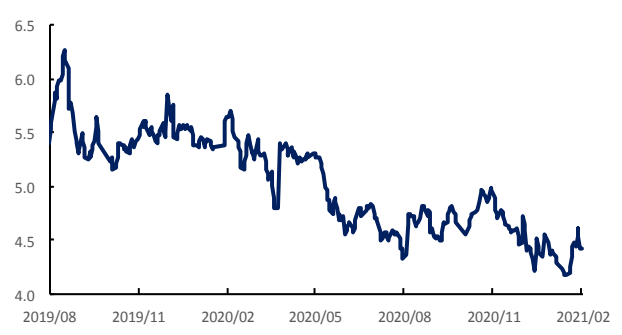
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



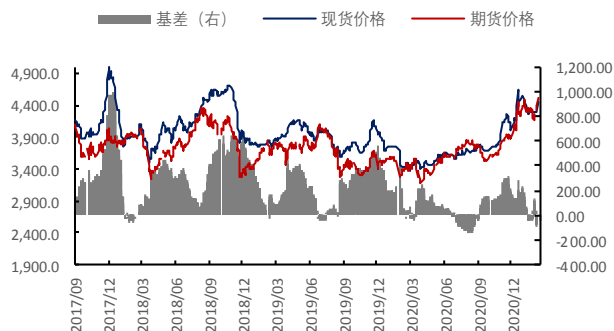
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



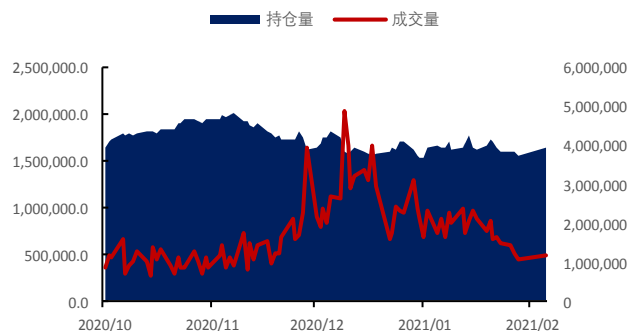
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



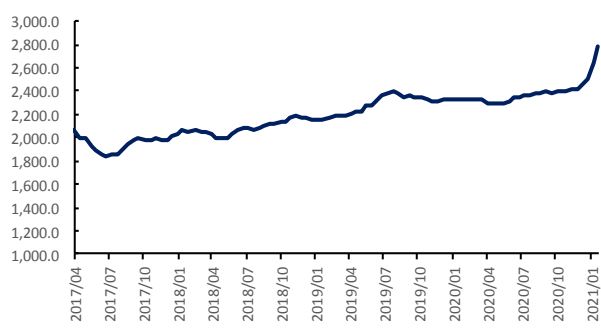
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



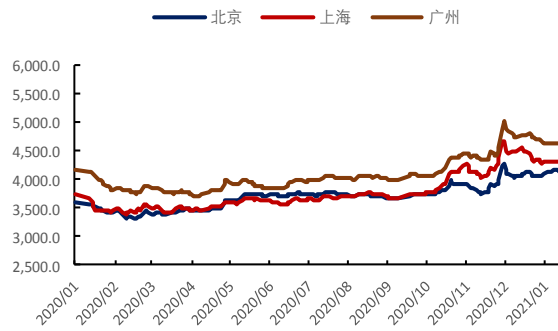
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



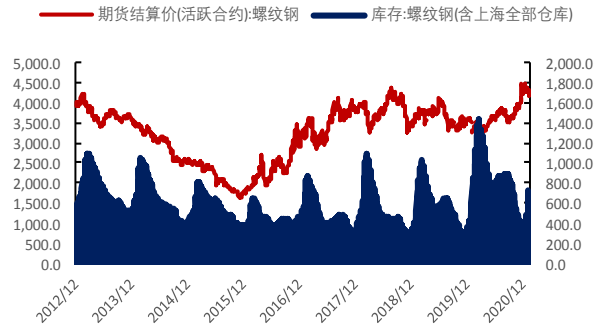
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



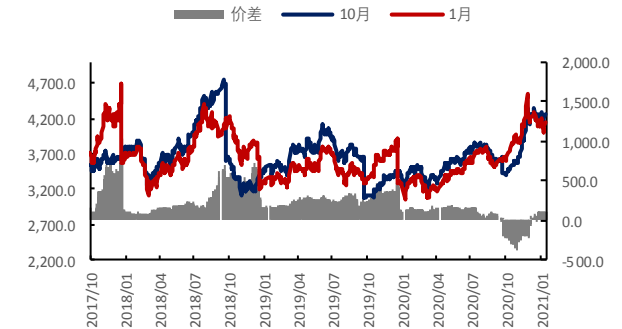
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



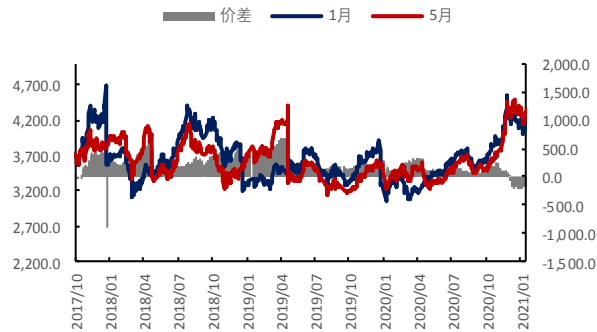
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



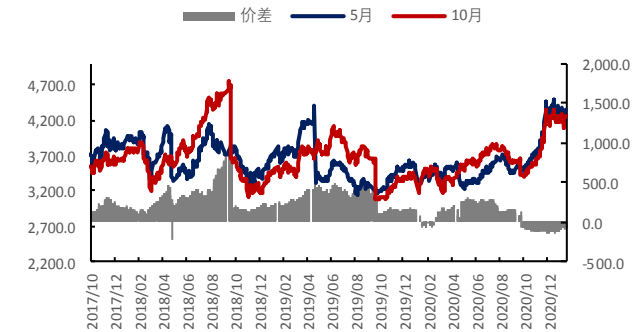
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



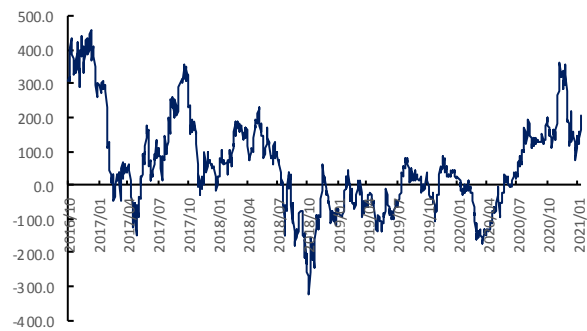
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



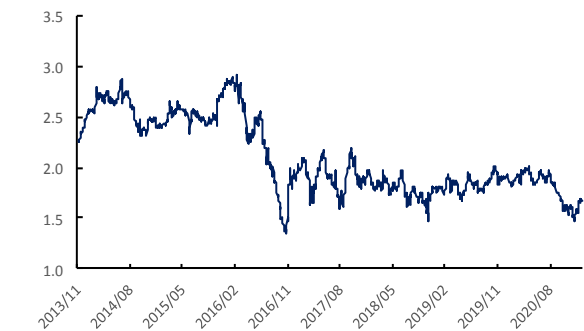
数据来源: wind、国都期货研究所

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。