

## 环保预期再起，关注现货市场变化

### 主要观点

**行情回顾** 3月以来，因环保压力增大，钢材供应有收紧预期，黑色继续上涨，同时波动加大。然而目前钢材和原料价格都已经处于高位，现货市场畏高，部分商家获利套现，钢价小幅回落。而铁矿因环保因素有消费下降的预期，走势弱于成材。

**基本面分析-铁矿石** 上周澳洲巴西发货量1965.8万吨，环比降257.9万吨，到港量1056.9万吨，环比降40.3万吨，铁矿进口减少。但是，港口库存12,882.40万吨，环比增93.20万吨，连续月余累库。最新钢厂进口矿库存天数29天，较上次增2天，国内铁矿供应偏宽松。现货市场，尽管进口矿价格回调，但国产矿价格坚挺，矿贸商和钢企均在观望。因成材价格反弹，矿市心态较乐观，且当前钢铁需求正处旺季，成交好转，也支撑钢矿价格。但唐山因环保限产影响钢厂开工率偏低，且限产这一因素或在年内长期影响钢铁生产，铁矿年度需求预期下降。预计随着海内外经济好转，铁矿跟随成材价格仍有上涨可能。但毕竟铁矿需求受限产所限，整体走势或弱于成材。铁矿不建议做多，建议多关注成材。

**基本面分析-螺纹钢** 近期供应层面限产消息不断。上周末，唐山限产进一步驱严，但因前期钢价大幅上涨，提前透支利多因素，价格冲高回落。现在宏观上仍是在经济上行周期，钢价有上涨动能，只是短期内边际利多因素已经减弱。而基本面上看，下游需求逐渐进入旺季，库存拐点出现，成交逐步回升。下游需求恢复符合预期，但是否能超过往年水平仍需进一步观察。长期来看，不管是宏观还是供应限产方面都利多钢价，而唯一不确定的因素在旺季需求。预计钢价长期趋势仍是震荡上涨，而即使三月需求不及预期，下跌空间也较为有限，不建议做空。

**后市展望** 海内外经济修复，宏观上经济在上行周期，钢矿有上涨动能。现货市场，下游逐渐进入旺季，需求扩张。此外，国内环保整治再次被推到风口浪尖。因宏观和供应层面支撑，预计钢价长期趋势继续震荡上涨，唯有旺季需求等待验证。而即使三月需求不及预期，下跌空间也较为有限，不建议做空。原料方面，环保限产影响铁矿需求，整体走势或弱于成材，铁矿不建议做多。

报告日期 2021-03-15

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

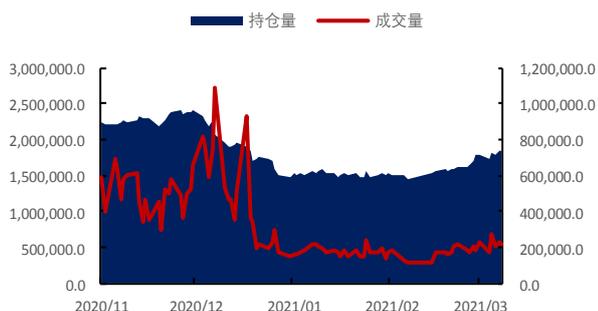
3月以来，因环保压力增大，钢材供应有收紧预期，黑色继续上涨，同时波动加大。然而目前钢材和原料价格都已经处于高位，现货市场畏高，部分商家获利套现，钢价小幅回落。而铁矿因环保因素有消费下降的预期，走势弱于成材。上周结束时，铁矿石主力合约收于1,059.00元/吨，周涨跌幅-6.08%，持仓量增2万手。螺纹钢期货主力合约收于4,729.00元/吨，周涨跌幅0.70%，持仓量增11万手。

**图1 铁矿石主连（元/吨）**

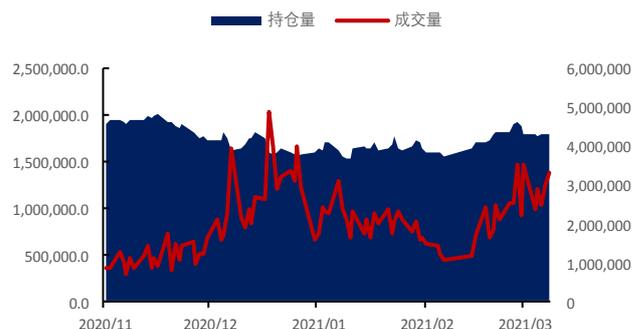

数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

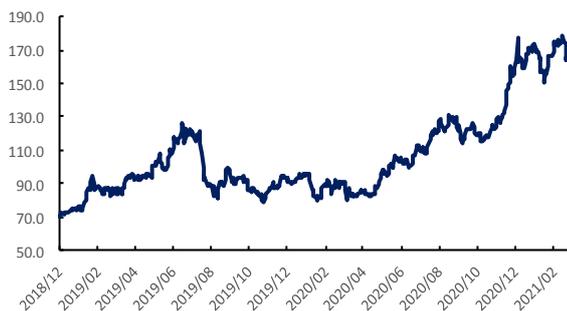
## 二、基本面分析

### （一）上游铁矿石

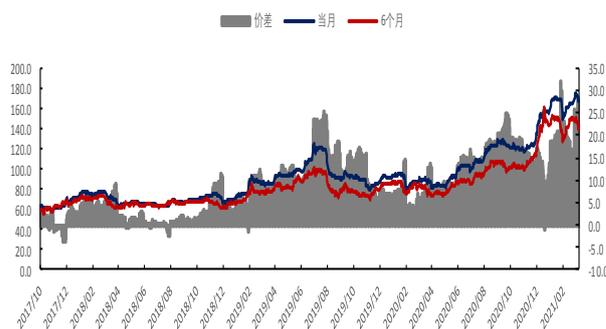
截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收165.70美元/吨，周内跌8.95美元/吨，涨跌幅-5.12%。61%罗伊山粉车板价1,099元/湿吨，环比变化-39元/湿吨；61%金布巴粉1,108元/湿吨，环比变化-37元/湿吨；61%PB粉

1,140元/湿吨，环比变化-20元/湿吨；61%巴西粗粉1,049元/湿吨，环比变化-39元/湿吨。

上周澳洲巴西发货量1965.8万吨，环比降257.9万吨，到港量1056.9万吨，环比降40.3万吨，铁矿进口减少。但是，港口库存12,882.40万吨，环比增93.20万吨，连续月余累库。最新钢厂进口矿库存天数29天，较上次增2天，国内铁矿供应偏宽松。现货市场，尽管进口矿价格回调，但国产矿价格坚挺，矿贸商和钢企均在观望。因成材价格反弹，矿市心态较乐观，且当前钢铁需求正处旺季，成交好转，也支撑钢矿价格。但唐山因环保限产影响钢厂开工率偏低，且限产这一因素或在年内长期影响钢铁生产，铁矿年度需求预期下降。预计随着海内外经济好转，铁矿跟随成材价格仍有上涨可能。但毕竟铁矿需求受限产所限，整体走势或弱于成材。铁矿不建议做多，建议多关注成材。

**图 5 普式 62%价格指数**


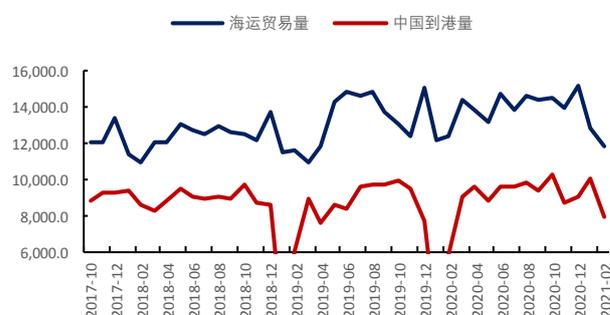
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价**


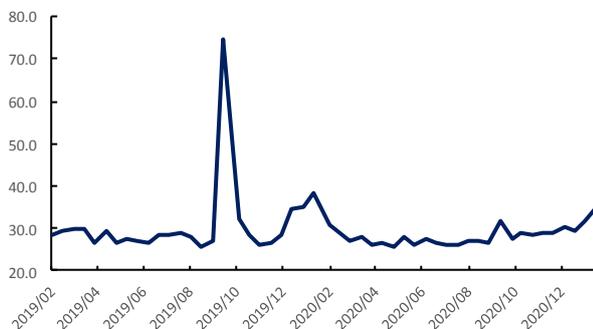
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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好转, 建材价格南北市场涨跌不一。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4580.00元/吨, 周内变化+60.00元/吨; 上海均价4700.00元/吨, 周内变化+40.00元/吨; 广州均价4950.00元/吨, 周内变化-20.00元/吨。

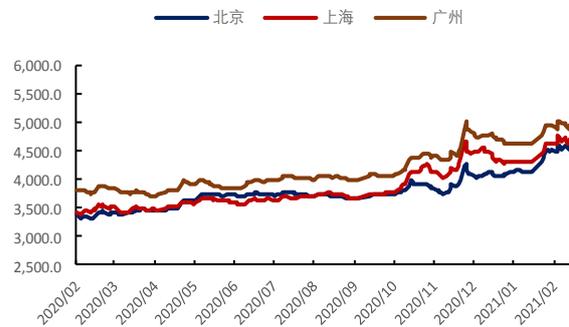
上周全国高炉开工率62.71%, 周环比降3.17个百分点; 全国钢厂高炉产能利用率80.64%, 环比降2.96个百分点; 电炉产能利用率66.30%, 环比增12.52%; 五大品类钢材周产量环比增6.53万吨。

上周库存拐点出现, 库存开始下降。主要钢材品种钢厂库存957.96万吨, 周环比降9.44万吨; 社会库存2219.69万吨, 周环比降13.55万吨。螺纹钢钢厂库存529.62万吨, 周环比增7.79万吨; 社会库存1302.14万吨, 周环比降2.08万吨。

近期供应层面限产消息不断。上周末, 唐山限产进一步驱严, 但因前期钢价大幅上涨, 提前透支利多因素, 价格冲高回落。现在宏观上仍是在经济上行周期, 钢价有上涨动能, 只是短期内边际利多因素已经减弱。而基本面上看, 下游需求逐渐进入旺季, 库存拐点出现, 成交逐步回升。下游需求恢复符合预期, 但是否能超过往年水平仍需进一步观察。长期来看, 不管是宏观还是供应限产方面都利多钢价, 而唯一不确定的因素在旺季需求。预计钢价长期趋势仍是震荡上涨, 而即使三月需求不及预期, 下跌空间也较为有限, 不建议做空。

**图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)**

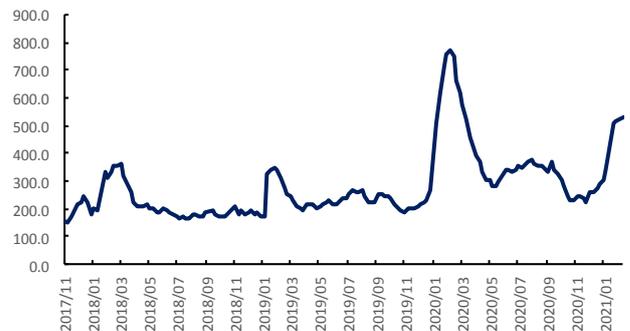

数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)**


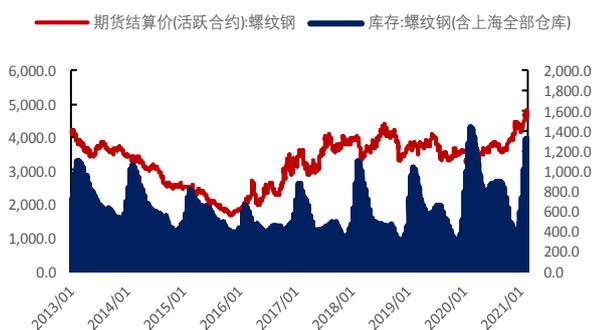
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**

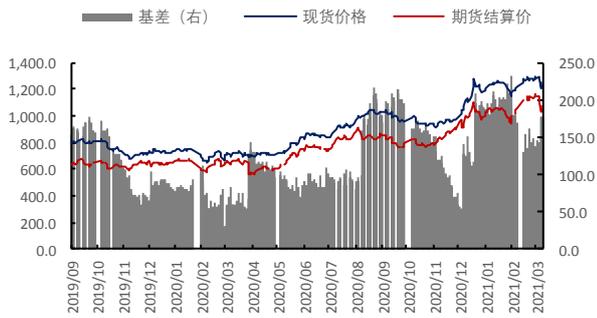

数据来源: Wind、国都期货研究所

### (三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢主力合约基差较窄。而铁矿石主力合约基差仍维持在高位震荡。现货市场,铁矿基本面比螺纹钢和热卷更为坚挺。

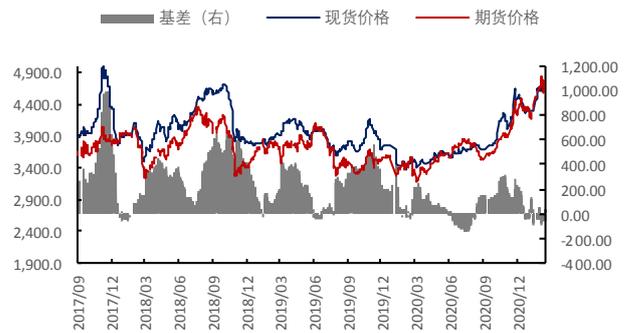
品种间套利方面，因国内再度启动供应层面的环保限产，铁矿和焦炭等预期弱于成材，可做多钢材，做空铁矿和焦炭。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)



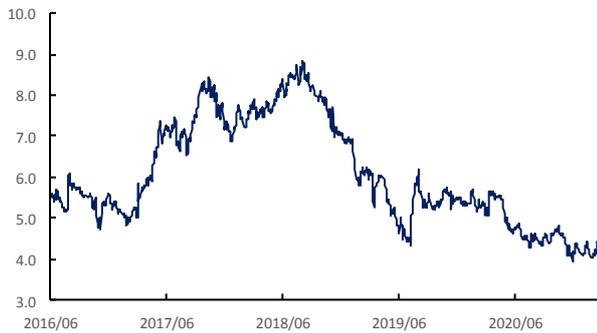
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)



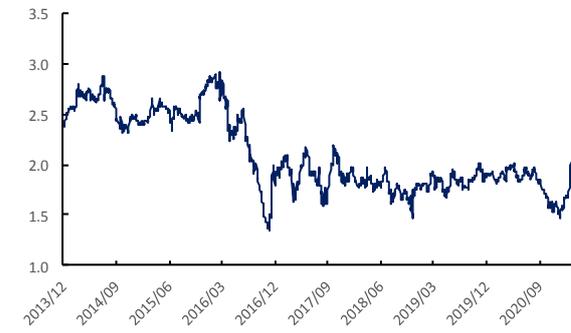
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



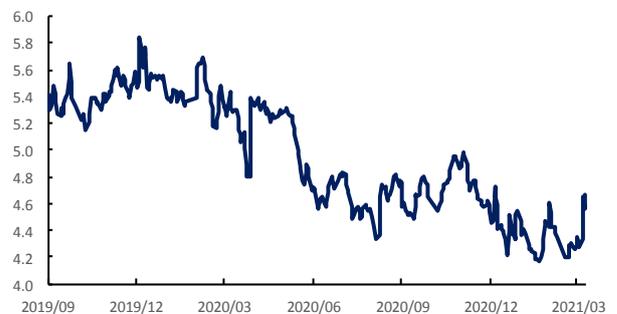
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价

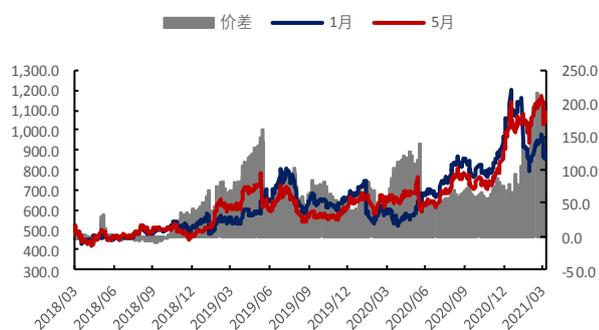


数据来源: Wind、国都期货研究所

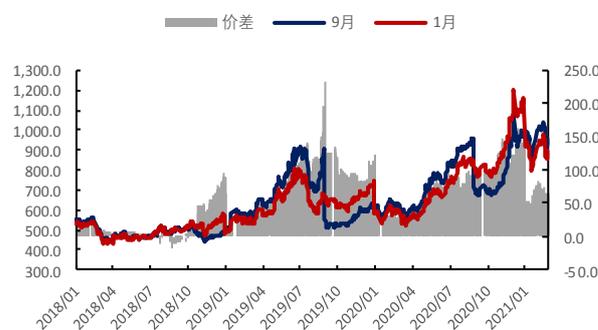
图 22 热卷与铁矿石比价



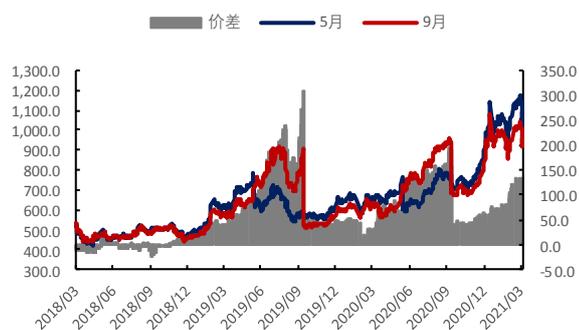
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 23 铁矿石合约 9 月-1 月**


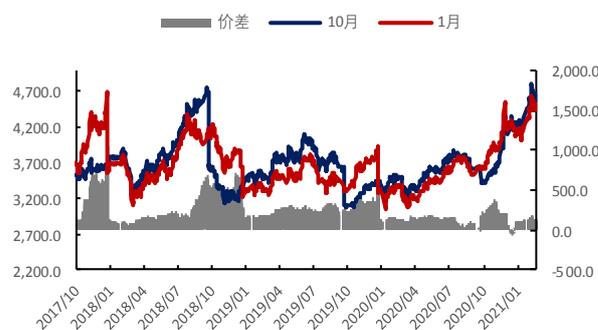
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 24 铁矿石合约 1 月-5 月**


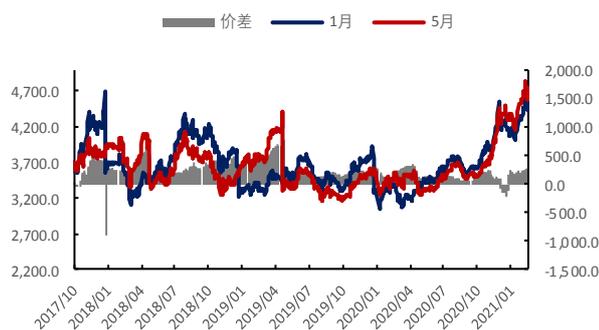
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 25 铁矿石合约 5 月-9 月**


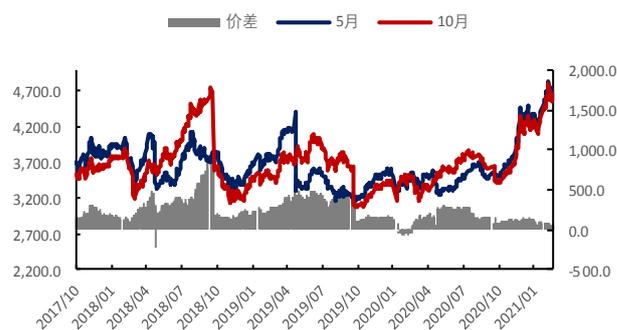
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

海内外经济修复,宏观上经济在上行周期,钢矿有上涨动能。现货市场,下游逐渐进入旺季,需求扩张。此外,国内环保整治再次被推到风口浪尖。因宏观和供应层面支撑,预计钢价长期趋势继续震荡上涨,唯有旺

季需求等待验证。而即使三月需求不及预期，下跌空间也较为有限，不建议做空。原料方面，环保限产影响铁矿需求，整体走势或弱于成材，铁矿不建议做多。

### 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。