

供应有偏紧预期，钢价走势坚挺

关注度：★★★★

报告日期

2021-04-07

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	167.70	0.42%
61.5%PB粉	1130.00	0.71%
螺纹钢上海	5090.0	1.60%
废钢唐山	3280.0	5.30%

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 1,130.00 元/湿吨，与主力合约基差为 258.20 元/吨，基差较前日变化+8.70 元/吨。4 月 5 日，普氏 62% 铁矿石指数报 167.70 美元/吨，较前一交易日变化 0.70 美元/吨，涨跌幅+0.42%。最近一周铁矿石港口库存 13,132.90 万吨，较前一周变化+66.80 万吨。日均疏港量 293.78 万吨，环比变化-12.76 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 5090.00 元/吨，与活跃合约的基差为-82.00 元/吨，基差较前一日变化-16.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3280.00 元/吨，较前一日变化+165.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1170.43 万吨，较前一周变化-59.01 万吨，钢厂库存 458.14 万吨，较前一周变化-38.71 万吨。最新全国高炉开工率数据为 59.94%，较前值变化-1.94 个百分点。五大钢材品种周产量环比-2.20 万吨。

操作建议

铁矿石：上周澳大利亚巴西铁矿发运总量 2807.6 万吨，环比增加 513.7 万吨；北方六港到港总量为 1025.7 万吨，环比减少 27.5 万吨。到港量延续回落趋势，但整体发货和到港量高于去年水平。港口库存连续四周累库，钢厂进口矿库存呈现上升趋势，铁矿总库存走高。叠加环保造成的消费预期悲观，国产矿现货价格大跌 15%。但全球范围内看，消费还在增长。2021 年粗钢产量再创新高，2 月累计生产 3.13 亿吨，较去年增 6.1%。预计随着海外经济继续回暖，铁矿需求也会继续上升，长期走势仍有支撑。当前主要风险点在于美元，若美元不会进一步走强，铁矿价格不存在大幅下降的基础。

螺纹钢：上周产量环比下降。发改委提出，希望钢铁行业在 2025 年前碳达峰，成为率先达峰的行业，高炉产能将持续向电炉转移，新旧产能转移过程中，产量持续受到影响。唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求，各钢铁企业要严格按照特别排放要求落实减排措施，短期钢材供应预期也偏低。现货市场，库存去化符合旺季需求，现货价格跟随期价走高。国内基建投资前景不佳，房地产从资金端开始收紧政策，建筑领域用钢需求增量或有限。但当前出口强劲，内需也有增长预期，制造业或加速扩张，支撑板材需求，卷螺差或维持高位。成材供需偏紧，价格或延续震荡走强，建议关注供应端政策变化。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2109 报收 971.00 元/吨，涨跌幅-0.61%；持仓量 806,380 手，持仓变化 1,395 手。夜盘报收 997.00 元/吨，涨跌幅 2.05%。

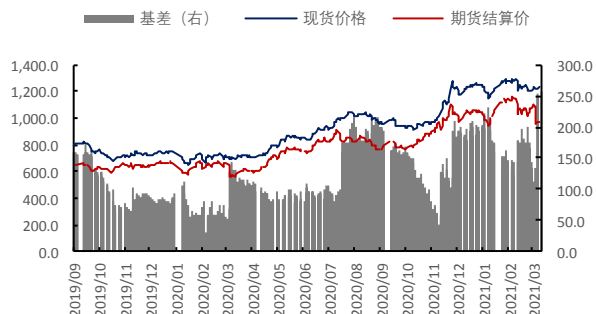
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2105 报收 5,180.00 元/吨，涨跌幅 2.05%；持仓量 2,044,783 手，持仓量变化 29,463 手。夜盘报收 5,164.00 元/吨，涨跌幅 0.49%。

隔夜要闻

1. IMF 预计今年全球 GDP 增速为 6%，此前预期为 5.5%。预计 2021 年中国经济将增长 8.4%，较 1 月份预测值上调 0.3 个百分点。预计今年美国 GDP 增速为 6.4%，此前预期为 5.1%。
2. 中国 3 月财新服务业 PMI 升至 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势。
3. 3 月 29 日-4 月 4 日，中国 45 港铁矿石到港总量 2179.4 万吨，环比增加 48.1 万吨；北方六港到港总量为 1093.5 万吨，环比增加 67.8 万吨。中国 26 港到港总量为 2114.6 万吨，环比增加 74.5 万吨。
4. 4 月 3 日晚，唐山市召开钢铁行业企业环境综合治理调度会议，要求加快钢铁企业工程减排进度，6 月 15 日前相关企业治理改造必须完成，逾期未完成治理的生产装备实施停产整治。会议指出，唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求，各钢铁企业要严格按照特别排放要求落实减排措施。

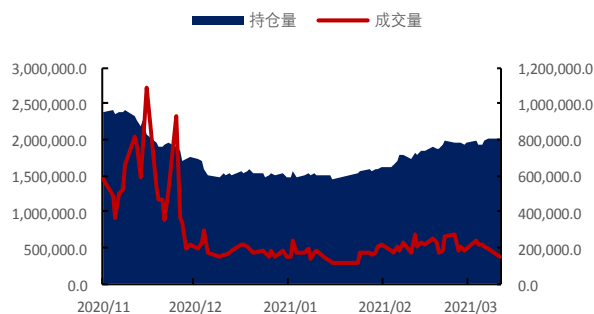
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



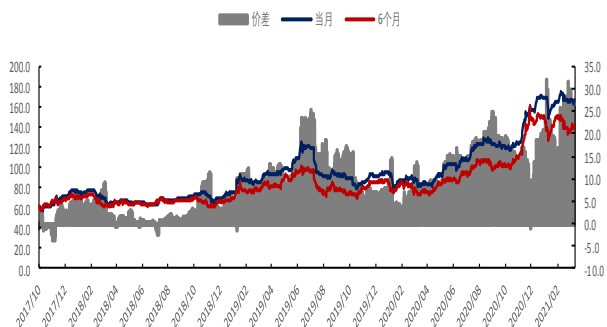
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



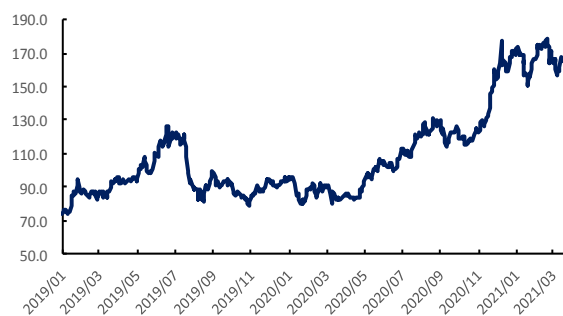
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



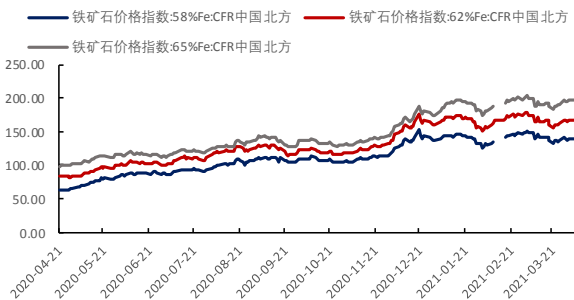
数据来源: wind、国都期货研究所

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



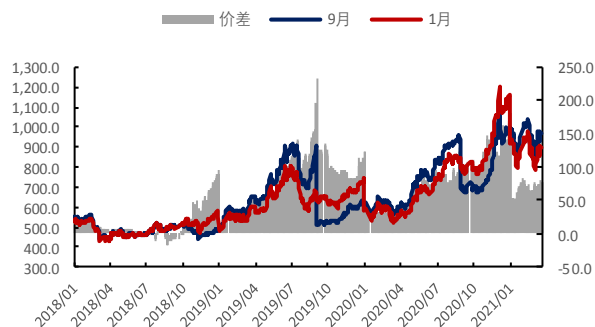
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



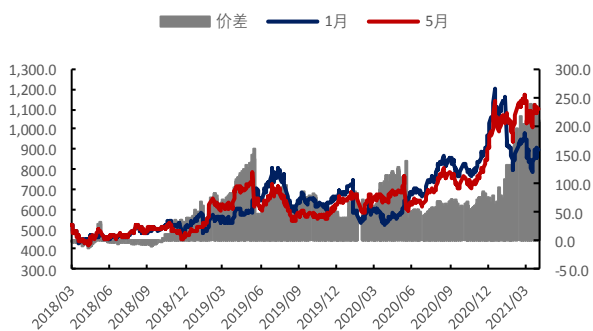
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



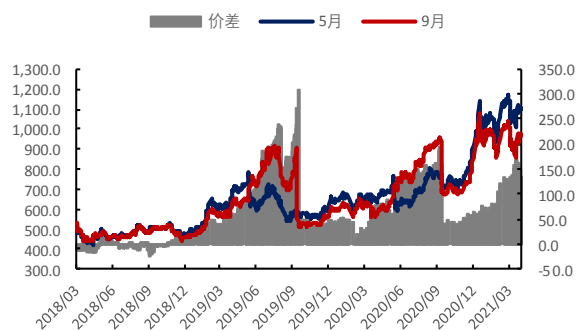
数据来源: wind、国都期货研究所

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



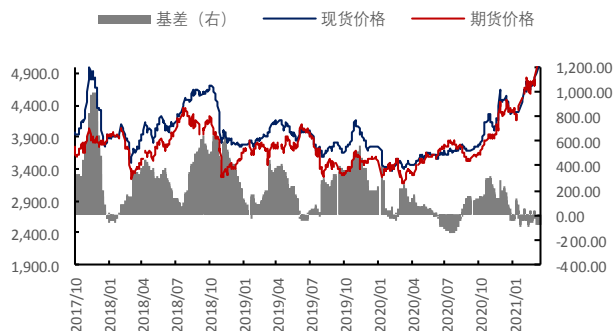
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



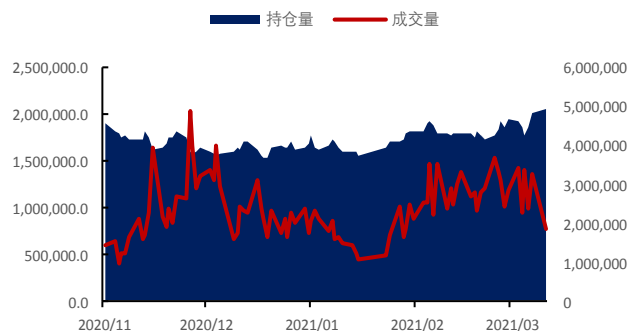
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



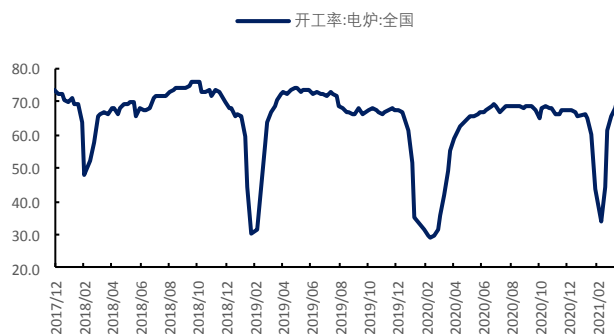
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



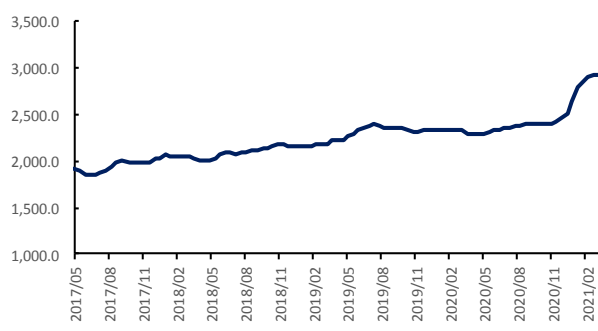
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



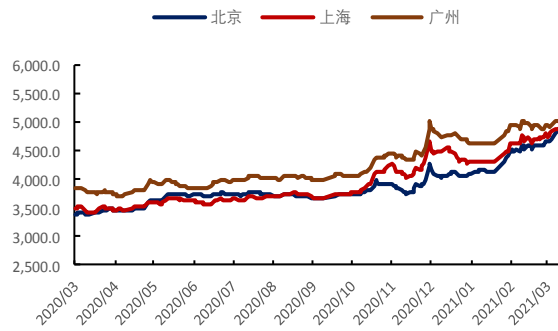
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



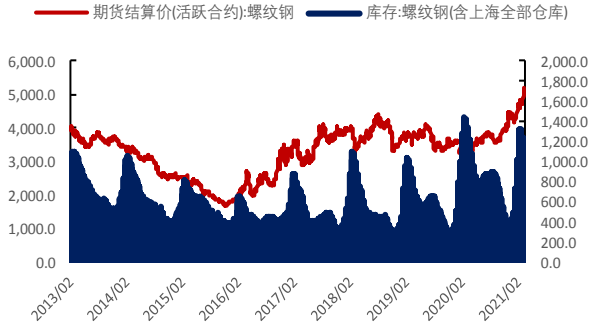
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



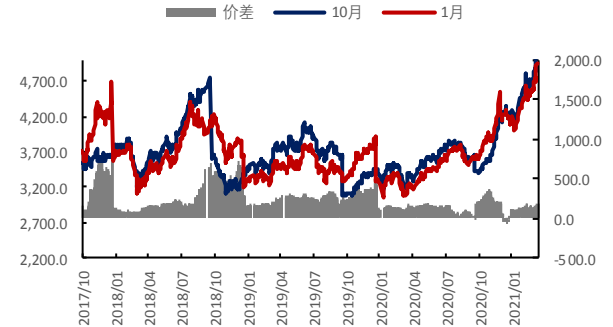
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



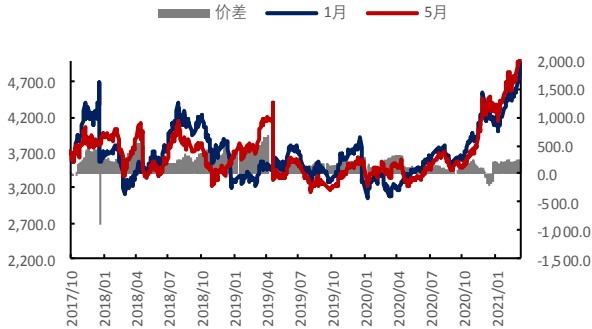
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



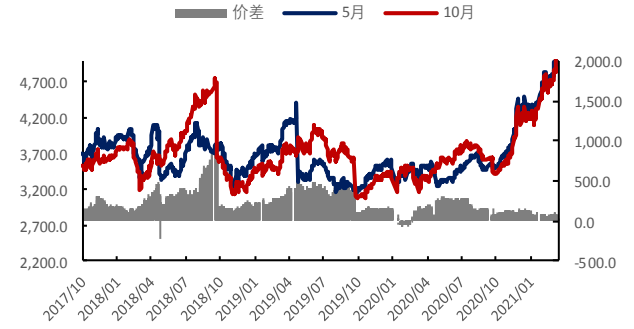
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



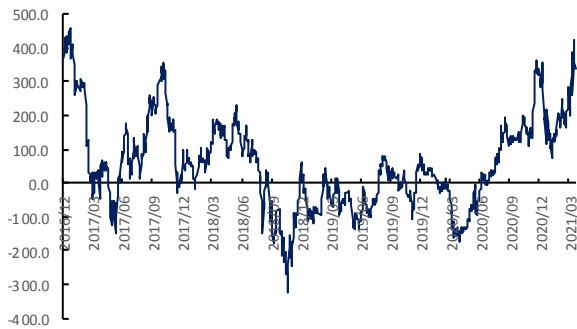
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



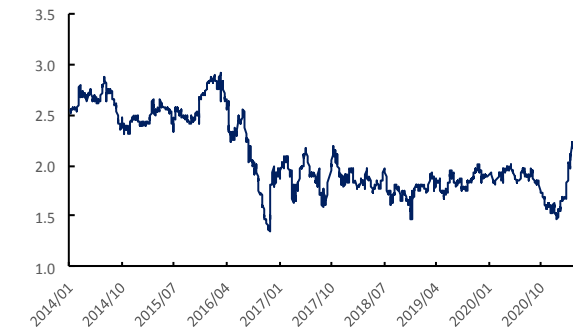
数据来源: wind、国都期货研究所

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。