

现货拉升明显，铁矿基差走强

关注度：★★★★

报告日期

2021-05-11

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|---------|--------|
| Platts62% | 229.55 | 7.90% |
| 61.5%PB粉 | 1620.00 | 11.72% |
| 螺纹钢上海 | 61200.0 | 7.75% |
| 废钢 | 3620.0 | 0.56% |

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 1,620.00 元/湿吨, 与主力合约基差为 482.87 元/吨, 基差较前日变化+175.93 元/吨。5月10日, 普氏 62% 铁矿石指数报 229.55 美元/吨, 较前一交易日变化+16.80 美元/吨, 涨跌幅+7.90%。最近一周铁矿石港口库存 12,957.78 万吨, 较前一周变化-68.91 万吨。日均疏港量 296.13 万吨, 环比变化-7.31 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 5490.00 元/吨, 与活跃合约的基差为-182.00 元/吨, 基差较前一日变化-58.00 元/吨。西本新干线废钢报价 3620.00 元/吨, 较前一日变化+20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 896.75 万吨, 较前一周变化-12.02 万吨, 钢厂库存 340.82 万吨, 较前一周变化-11.18 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.02%, 较前值变化+0.14 个百分点。五大钢材品种周产量环比+18.23 万吨。

操作建议

铁矿石: 昨日铁矿石多个合约涨停, 但从交易数据看, 铁矿持仓持续下降, 后续上涨动力未必能持续太久。从基本面看, 2021 年 3 月份, 全球粗钢产量 1.69 亿吨, 同比增长 15.1%, 增速创 10 年新高, 粗钢产量增长带动铁矿需求。国内市场看, 4 月进口增速放缓。按照季节性规律, 2 季度巴西和澳大利亚铁矿产量均有增长, 预计供应或趋于宽松。现货市场港口库存累库趋势放缓。从港口贸易矿库存看, 4 月底有 6243 万吨, 降 200 万吨, 贸易矿降库更为明显, 且早于整体港口库存变化。库存去化显示短期内铁矿现货市场基本面走强。当前热轧吨钢毛利最高达 1000 元/吨, 冷轧、螺纹和中厚板吨钢毛利也有 600 元/吨, 高利润不仅会提升钢厂生产效率, 同时也为铁矿价格的上涨提供一定空间。预计全球范围内粗钢产量继续增长, 且钢厂高利润和美联储宽松货币言论继续利多铁矿。

螺纹钢：近期供应层面调控增多。关税调整明确向市场警示要减少钢材产品流向海外市场，或是为后期钢厂调控做准备。5月6日，工信部出台的新版《钢铁行业产能置换实施办法》，进一步引发市场对于未来供应紧张的预期。且不管需求如何，供应层面长期收紧的局面将成为钢价底部坚实的支撑。短期内，4月吨钢盈利最高达千元，高利润之下钢厂生产积极，供应增长。下游需求跟随季节性走高，库存快速去化，但整体库存水平偏高，尤其是建筑钢材。若后期供需矛盾激化，库存继续不及预期，钢价涨势或受阻。国内4月制造业PMI录得51.1，非制造业PMI54.9，均不及前值和预期。虽然国内经济仍有上行动力，但短期内，乐观情绪或降温，钢价宏观支撑减弱。当前钢材价格或有小幅回落压力，建议关注。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2109报收1,326.00元/吨，涨跌幅10.00%；持仓量744,323手，持仓变化-53,728手。夜盘报收1,277.00元/吨，涨跌幅-0.62%。

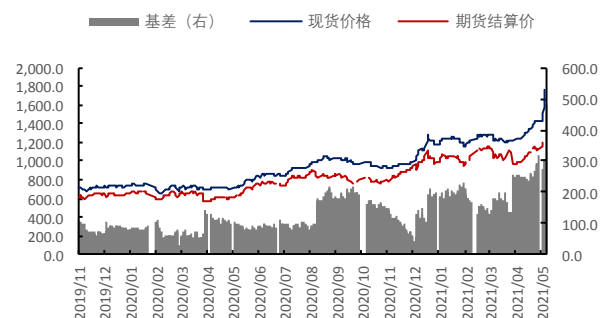
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2110报收6,012.00元/吨，涨跌幅5.99%；持仓量1,594,117手，持仓量变化-157,521手。夜盘报收5,936.00元/吨，涨跌幅2.01%。

隔夜要闻

1. 5月3-9日，中国45港到港总量2296.4万吨，环比增加222.5万吨；北方六港到港总量为1071.9万吨，环比减少23.1万吨。中国26港到港总量为2232.3万吨，环比增加221.7万吨。
2. 5月10日，山东、内蒙、山西、河南、江苏等地区焦企有提涨第六轮，山西主产地环保督察组逐渐撤离，环保力度稍有放缓，企业生产积极性高，焦企多维持低位或无库存状态。
3. 据Mysteel调研统计，截止2021年5月初，2021年已淘汰焦化产能1311万吨，新增2293万吨，净新增982万吨。预计2021年全年淘汰3167万吨，新增6360.75万吨，净新增3193.75万吨。
4. 5月10日，大商所公告称，近期，市场运行不确定因素较多，大宗商品，特别是焦煤、焦炭和铁矿石价格波动较大。请各市场主体理性合规参与，防控风险，确保市场平稳运行。
5. 5月10日，上期所公告称，自2021年5月12日交易(即5月11日晚夜盘)起，螺纹钢Rb2110合约和热轧卷板Hc2110合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。
6. 5月10日，郑商所公告称，自2021年5月13日结算时起，动力煤期货合约的交易保证金标准调整为12%，涨跌停板幅度调整为8%，其中2106、2107、2108合约的交易保证金标准调整为15%，涨跌停板幅度调整为10%。5月11日当晚夜盘交易时起，动力煤期货合约的交易手续费标准调整为30元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为30元/手。

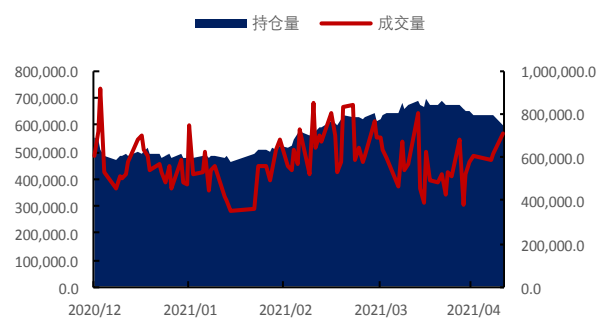
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



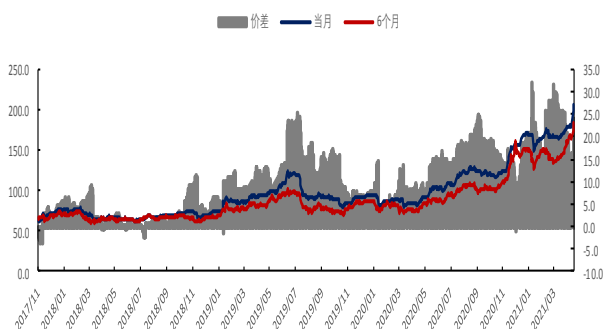
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



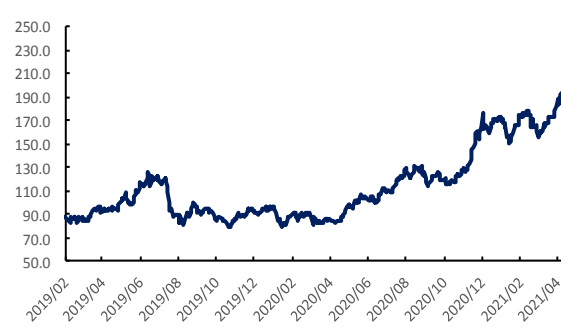
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



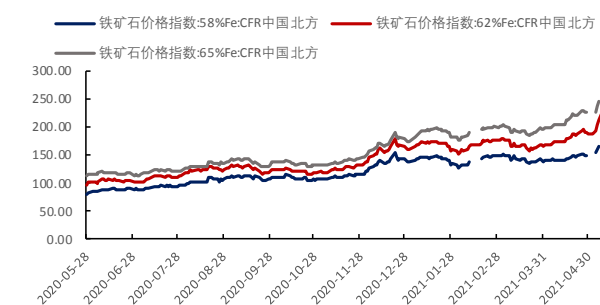
数据来源: wind、国都期货研究所

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



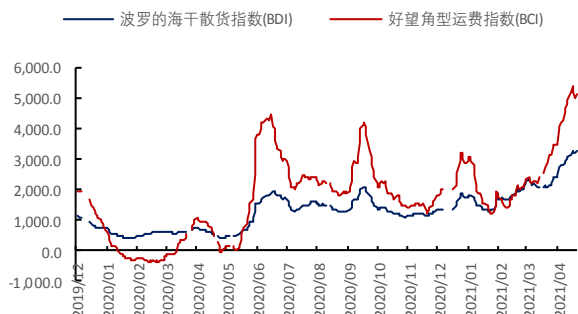
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



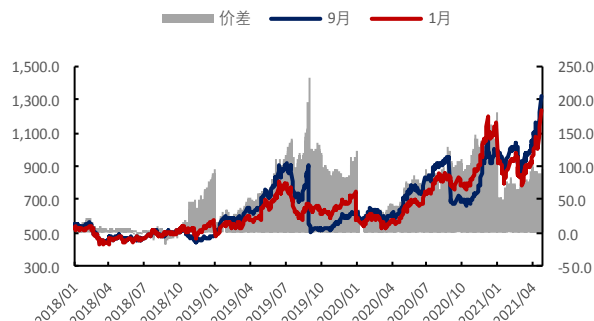
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



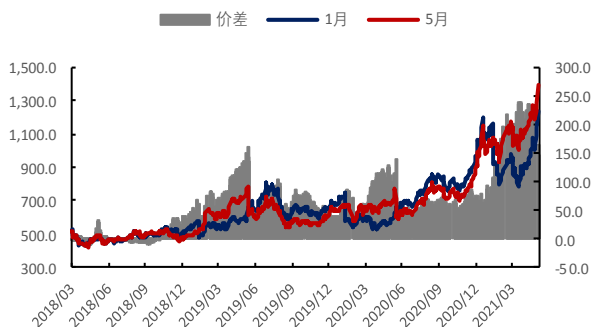
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



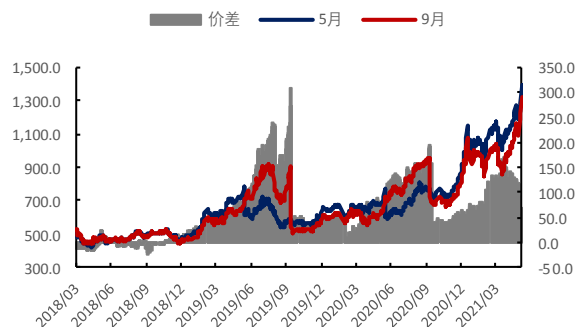
数据来源: wind、国都期货研究所

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

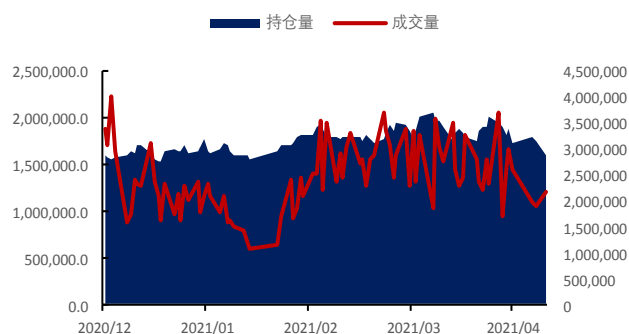
图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)

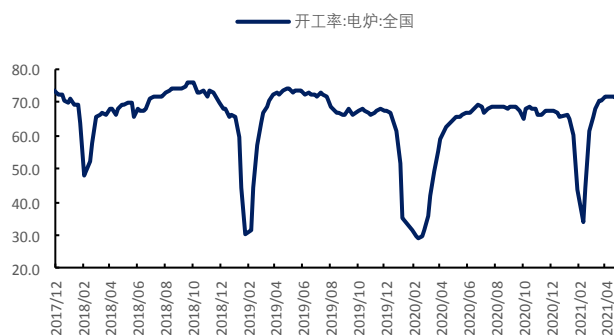

数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


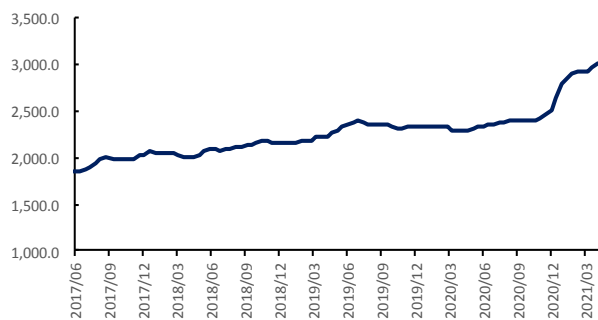
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

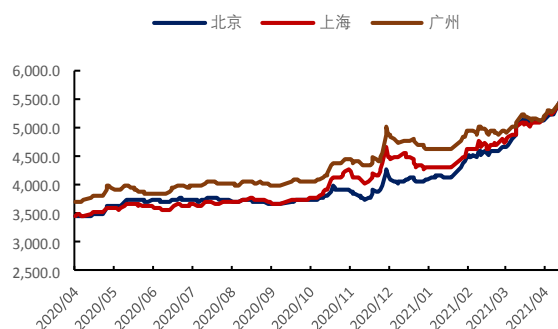

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

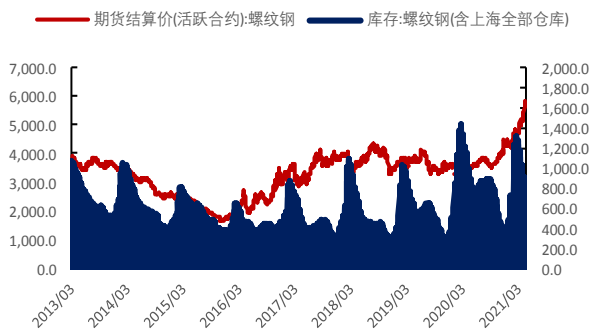
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


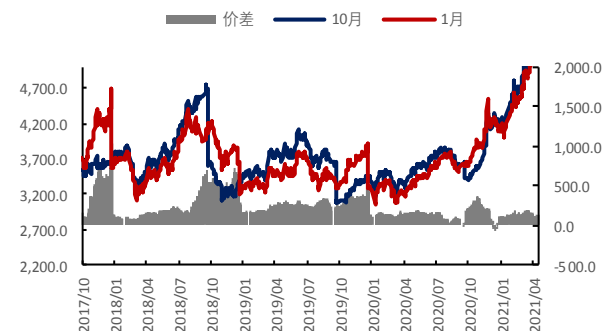
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



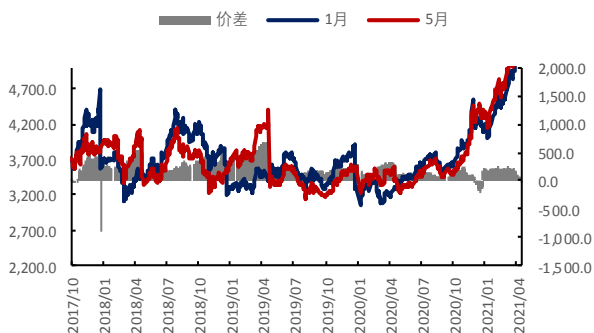
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



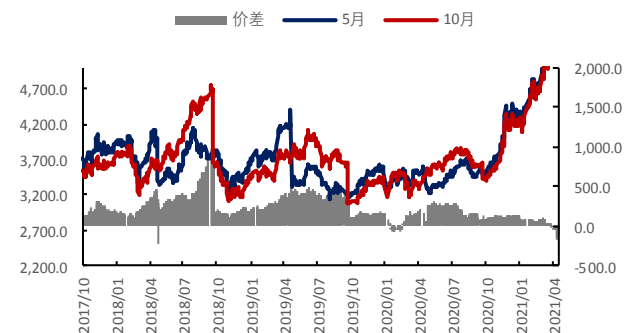
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



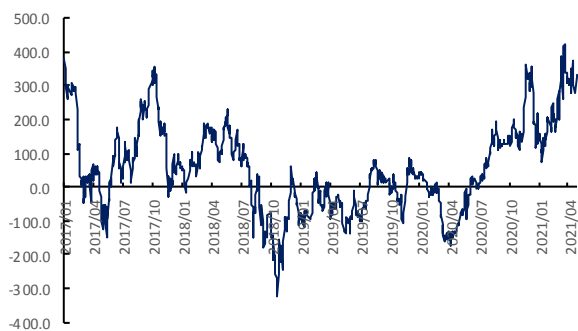
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



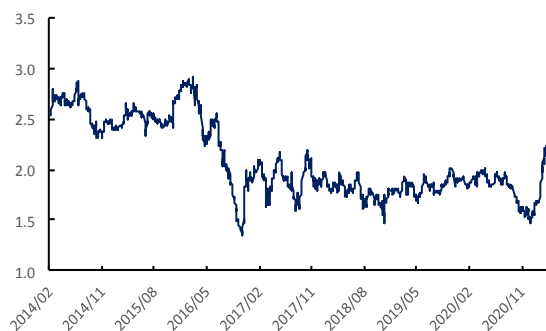
数据来源: wind、国都期货研究所

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。