

社融不及预期，乐观情绪减退

关注度：★★★★

报告日期

2020-11-12

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	124.90	1.30%
61.5%PB粉	870.00	1.16%
螺纹钢上海	4130.0	0.00%
废钢唐山	2685.0	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 870.00 元/湿吨，与主力合约基差为 118.65 元/吨，基差较前日变化+6.87 元/吨。11 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 124.90 美元/吨，较前一交易日变化+1.60 美元/吨，涨跌幅+1.30%。最近一周铁矿石港口库存 12,811.50 万吨，较前一周变化+48.25 万吨。日均疏港量 319.86 万吨，环比变化+6.80 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 4130.00 元/吨，与活跃合约的基差为 289.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2685.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 614.13 万吨，较前一周变化-60.59 万吨，钢厂库存 279.27 万吨，较前一周变化-27.06 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.13%，较前值变化-0.69 个百分点。五大钢材品种周产量环比+2.38 万吨。

操作建议

铁矿石：受益于黑色其他品种提振，铁矿近两日大幅上涨。基本上，供应端矿山发运有望持续维持高位，铁矿石库存仍在持续累库，港口库存连续两月增加至 12811.50 万吨，钢厂进口矿库存天数增至 26 天。秋冬季限产方案的发布限制钢厂开工，从而影响铁矿石需求，基本面走弱，铁矿石长期预期偏空。但目前铁矿下游成材端现货走强，且钢厂盈利好转，均提振钢价，短期铁矿走势或跟随成材波动，强于基本面。

螺纹钢：上周高炉和电炉开工率均下滑。据中钢协数据，10月下旬重点钢企粗钢日均产量215.66万吨，环比下降1.67万吨（0.77%）。唐山市表示严格落实今年秋冬季空气质量方案，且上周加严了管控，导致开工率数据出现下降，产量增长受限。上周全国建筑钢材成交量周平均值为25.35万吨，创年内新高；螺纹库存周降幅达60万吨，超往年同期，表观消费持续边际改善，整体成交情况好于往年同期。焦炭现货市场开启第七轮提价，且钢厂继续提涨钢价。但是从预期上看，地产面临下行压力，而随着国内宏观回暖，基建托底需求也减弱，钢铁整体处于弱预期强现实的状态。短期看，受现货市场提振，螺纹和热卷均将延续上涨格局。但长期需求持续性存疑，建议及时止盈。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收838.00元/吨，涨跌幅0.00%；持仓量618,333手，持仓变化17,308手。夜盘报收839.50元/吨，涨跌幅0.66%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,843.00元/吨，涨跌幅0.00%；持仓量1,175,414手，持仓量变化-12,247手。夜盘报收3,832.00元/吨，涨跌幅-0.29%。

隔夜要闻

1. 中国10月金融数据回落，社融增量创2月以来新低，M1增速创33个月新高。具体为：10月M2货币供应同比增长10.5%，预期增长10.9%，前值增长10.9%。10月社会融资规模增量为14200亿人民币，预估为14000亿人民币，前值为34800亿人民币。10月新增人民币贷款6898亿人民币，预期7750亿人民币，前值19000亿人民币。
2. 本周唐山地区10家样本钢厂平均铁水不含税成本为2441元/吨，平均钢坯含税成本3179元/吨，周比上调1元/吨，与11月11日当前普方坯价格3580元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约401元/吨，周比上调99元/吨。
3. 生态环境部称，根据最新空气质量预测预报结果显示，未来期间，京津冀及周边地区将出现两次污染过程，分别为11月11-12日和11月14-16日，其中，第二次污染过程时间较长，程度相对较重。
4. 自8月中下旬开始，不到3个月，国内焦炭企业进行了7轮提涨，焦炭价格屡创年内新高，涨幅累计约350元/吨。焦炭期货1个多月实现涨幅近30%。多位分析师看好今年煤炭价格。

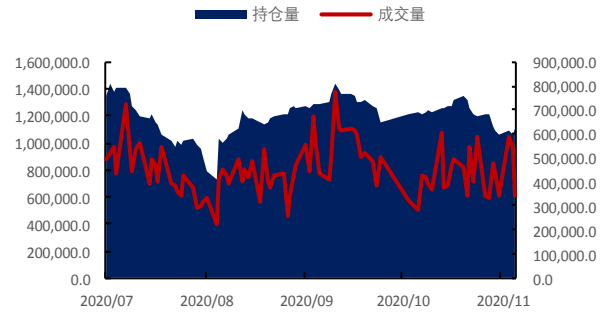
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



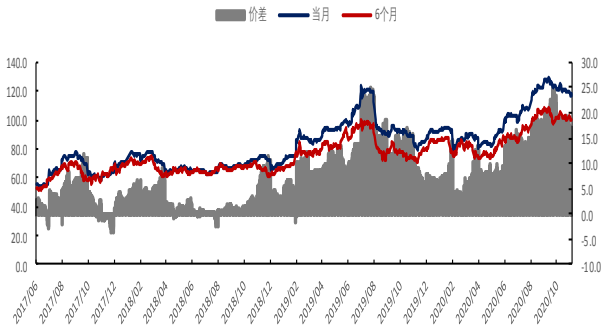
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



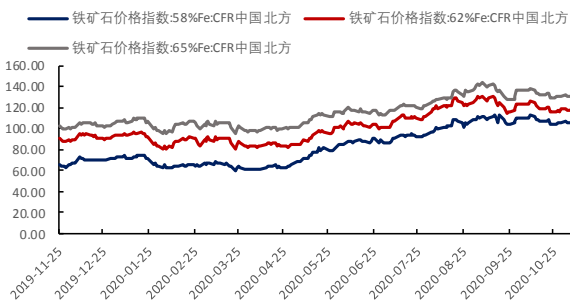
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式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



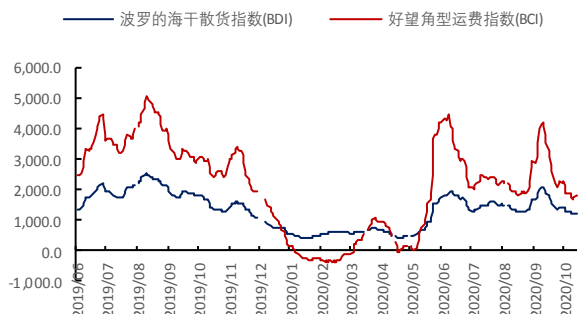
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



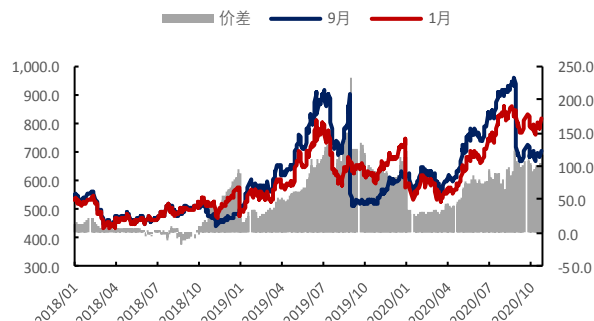
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



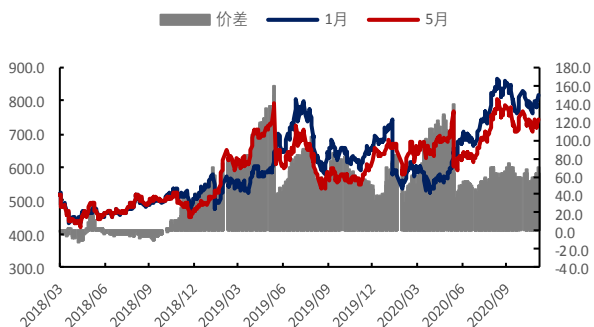
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



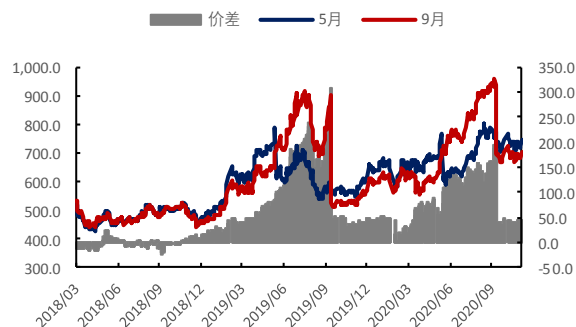
数据来源: wind、国都期货研究所

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



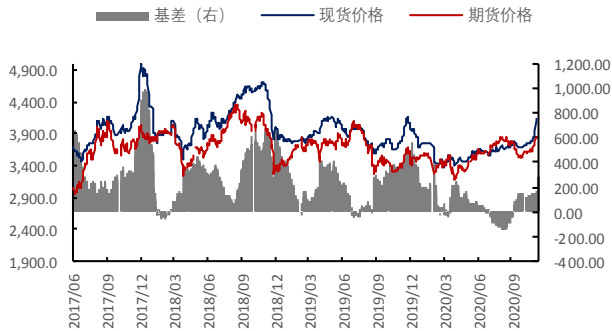
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



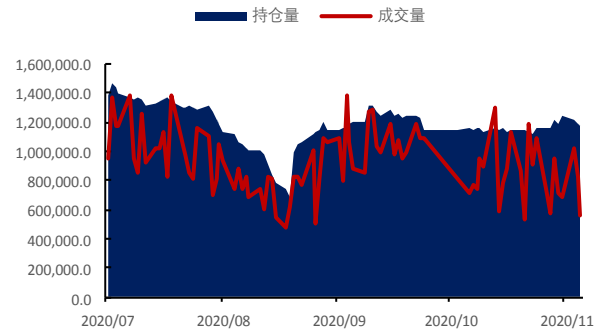
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



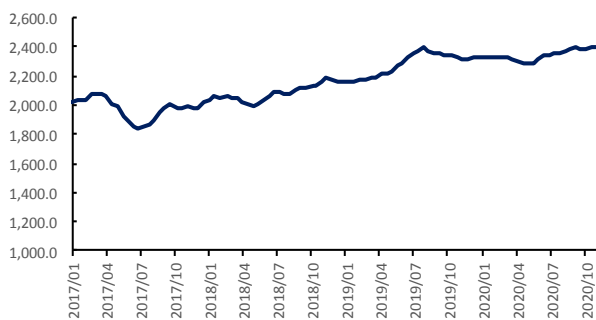
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



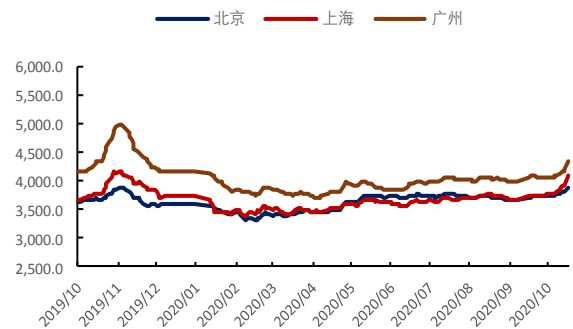
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



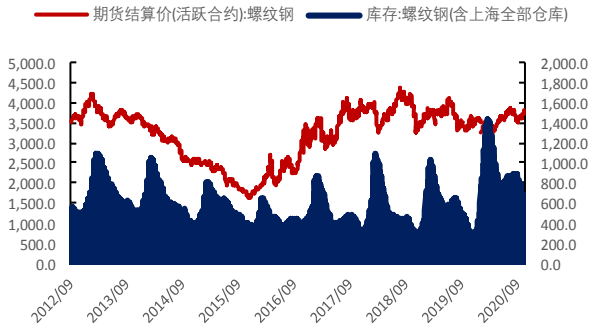
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



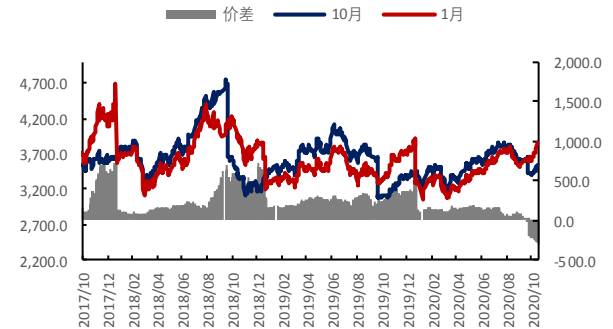
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



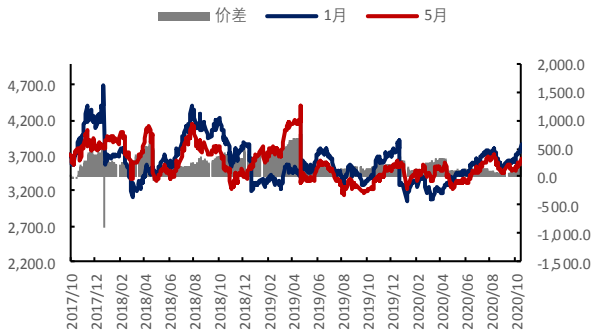
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



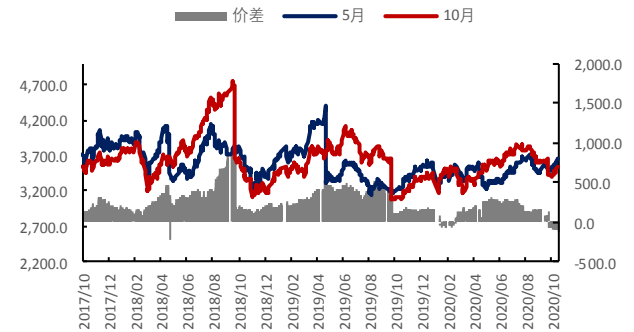
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



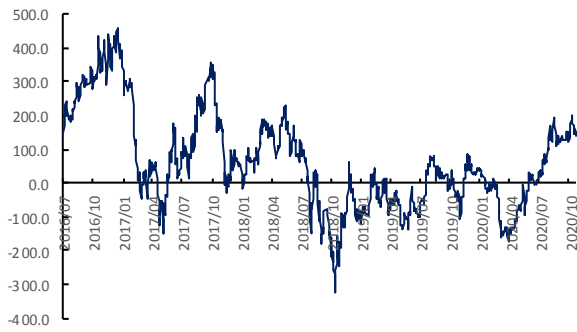
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



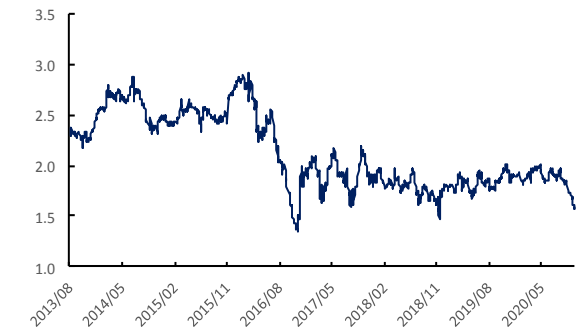
数据来源: wind、国都期货研究所

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。