

需求预期走强，铁矿继续补涨

关注度：★★★★

报告日期

2020-11-18

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	126.15	1.73%
61.5%PB粉	863.00	0.23%
螺纹钢上海	4180.0	1.21%
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 863.00 元/湿吨，与主力合约基差为 99.54 元/吨，基差较前日变化-10.33 元/吨。11 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 126.15 美元/吨，较前一交易日变化+2.15 美元/吨，涨跌幅+1.73%。最近一周铁矿石港口库存 12,777.70 万吨，较前一周变化-33.80 万吨。日均疏港量 317.41 万吨，环比变化-2.45 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 4180.00 元/吨，与活跃合约的基差为 291.00 元/吨，基差较前一日变化-3.00 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 545.60 万吨，较前一周变化-68.53 万吨，钢厂库存 247.06 万吨，较前一周变化-32.66 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.40%，较前值变化+0.27 个百分点。五大钢材品种周产量环比-1.19 万吨。

操作建议

铁矿石：10 月份国内经济数据超预期，尤其是房地产数据提振黑色，铁矿涨幅靠前。从基本面来看，2020 年 10 月我国进口铁矿砂及其精矿 10674.2 万吨，同比增长 14.9%，进口整体处于高位。库存上，港口库存当中巴西矿已经连续五个月垒库，澳洲矿变动不大。上周库存整体在出现 11 周连续增长之后首次出现下降。钢厂进口矿库存天数 26 天，较前值持平，库存上铁矿压力减小。下游需求上，淡季临近，但需求预期走强，短期内环境不再适宜铁矿做空，预计走势震荡为主，建议观望。

螺纹钢：11月上旬重点钢企粗钢日均产量214.61万吨，旬环比减少1.05万吨，下降0.48%，同比增长7.99%。因环保限产，钢材供应产量扩张放缓。但上周高炉和电炉开工率均环比增加，预计供应上减产压力有限。上周，各地现货市场成交火爆，价格涨幅在100元以上，库存下降幅度进一步扩大，从10月以来，库存去化已近30%。目前在库存下降趋势中，钢价将持续获得支撑。但目前钢厂产量下降有限，供给有依旧上升的态势。本周公布的10月经济数据显示国内经济增长超预期，预期走强。整体来看，螺纹基本面好转，走势或震荡偏强，但目前价格已在高位，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855.00元/吨，涨跌幅2.64%；持仓量642,519手，持仓变化10,006手。夜盘报收858.50元/吨，涨跌幅1.54%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,919.00元/吨，涨跌幅2.16%；持仓量1,225,098手，持仓量变化51,868手。夜盘报收3,911.00元/吨，涨跌幅0.57%。

隔夜要闻

1. 财政部：10月，全国发行地方政府债券4429亿元。其中，发行一般债券1590亿元，发行专项债券2839亿元。1-10月，全国发行地方政府债券61218亿元。其中，发行一般债券21412亿元，发行专项债券39806亿元。
2. 国家统计局11月16日公布数据显示，10月基建投资增速加快；财政部17日公布数据显示，前10个月地方政府新增专项债券发行量较去年同期大增。专家认为，基建投资增速加快与财政支出加快以及地方政府专项债合理更改用途有关。年末财政支出将继续发力，基建投资有望保持较快增长。
3. 11月9日-11月15日，Mysteel新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量2588.8万吨，环比增加451.3万吨；澳大利亚发货总量1834.8万吨，环比增加247.6万吨；其中澳大利亚发往中国量1481.6万吨，环比增加265.1万吨；巴西发货总量754万吨，环比增加203.7万吨。

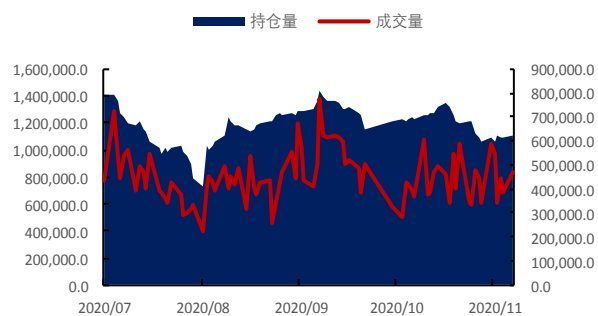
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



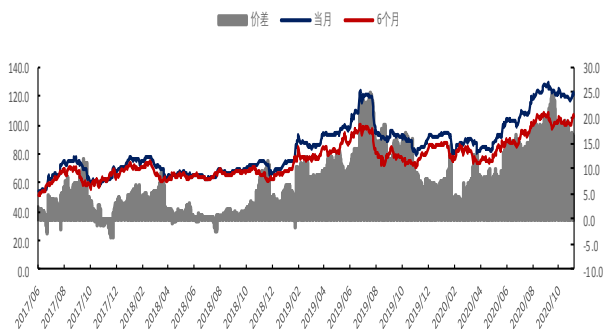
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



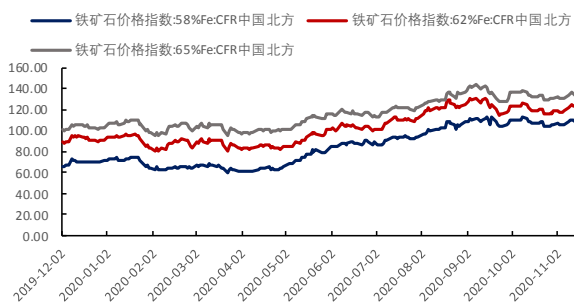
数据来源: wind、国都期货研究所

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



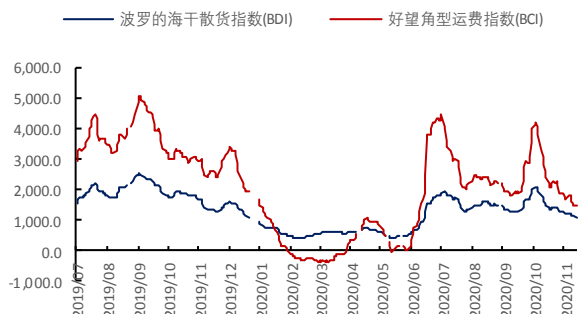
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



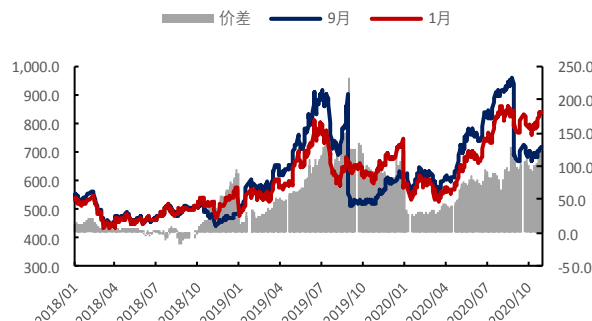
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



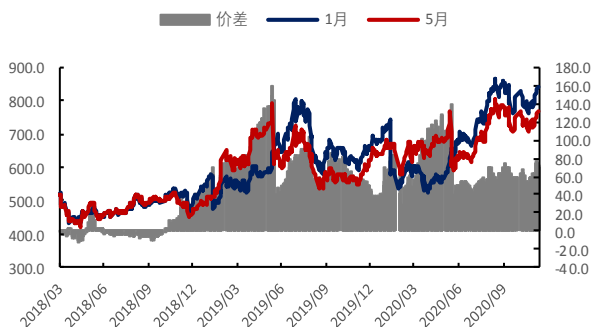
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



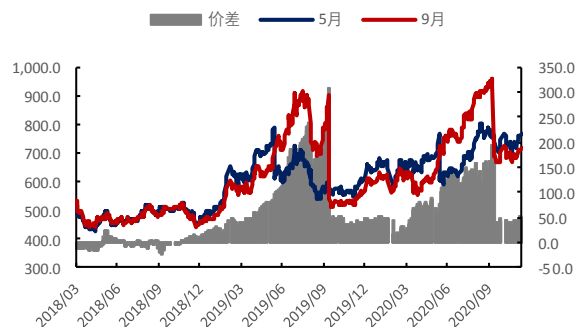
数据来源: wind、国都期货研究所

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



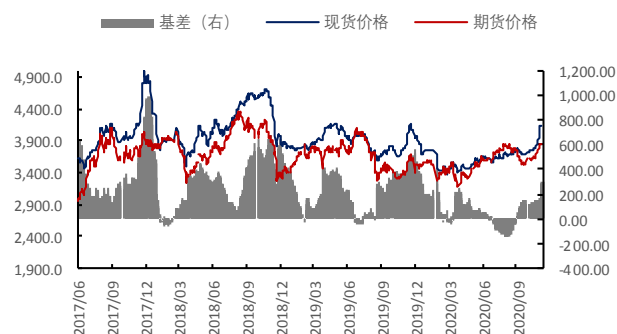
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



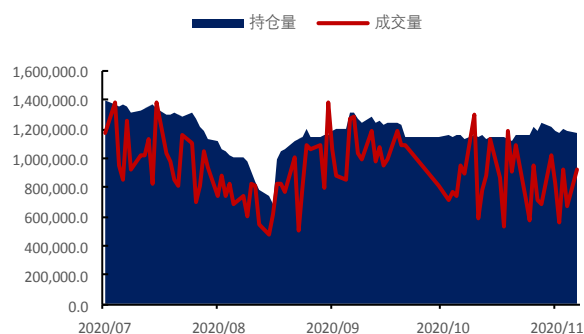
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



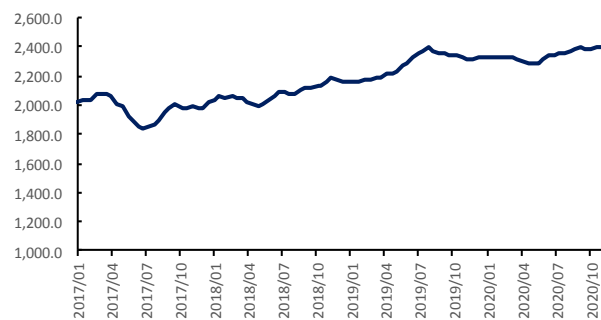
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



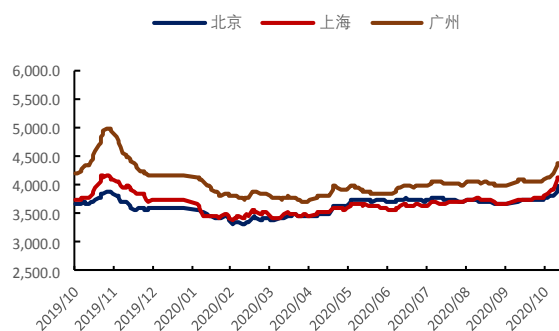
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



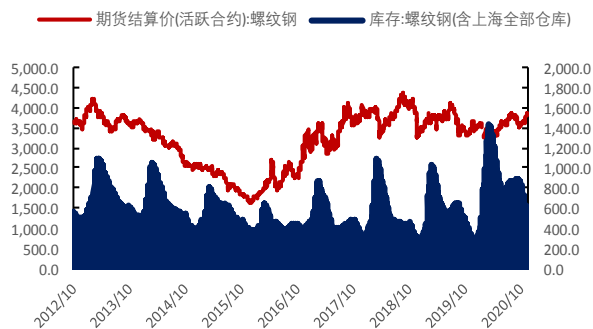
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



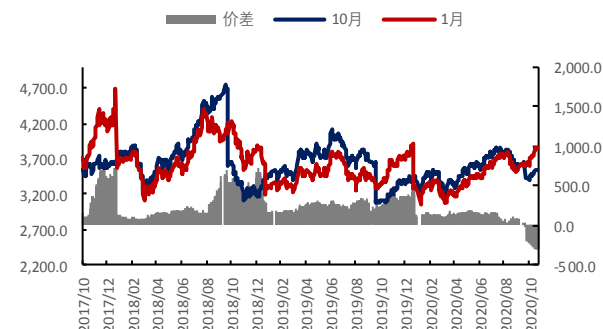
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



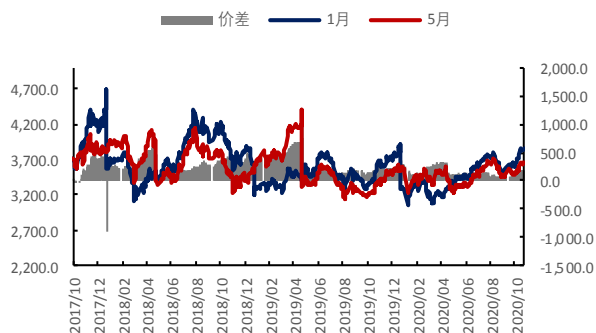
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



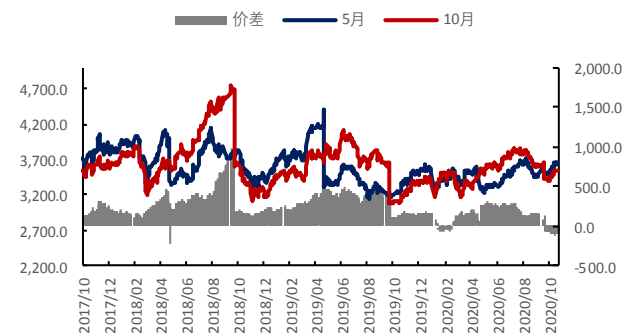
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



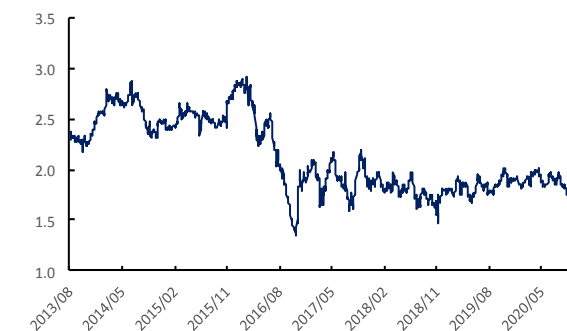
数据来源: wind、国都期货研究所

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。