

## 库存继续去化，下游需求韧性十足

关注度：★★★★

报告日期 2020-12-18

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	158.70	1.05%
61.5%PB粉	1027.00	0.49%
螺纹钢上海	4260.0	0.95%
废钢唐山	2805.0	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 1027.00 元/湿吨，与主力合约基差为 112.80 元/吨，基差较前日变化-4.57 元/吨。12 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 158.70 美元/吨，较前一交易日变化 1.65 美元/吨，涨跌幅 1.05%。最近一周铁矿石港口库存 12,203.20 万吨，较前一周变化-243.40 万吨。日均疏港量 306.15 万吨，环比变化-12.96 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 4260.00 元/吨，与活跃合约的基差为 97.00 元/吨，基差较前一日变化-19.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2805.00 元/吨，较前一日变化+0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 397.72 万吨，较前一周变化-30.39 万吨，钢厂库存 244.97 万吨，较前一周变化-4.83 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.57%，较前值变化-0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比-7.27 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**上周港口库存降幅扩大。海外经济复苏预期逐渐明朗的情况之下，预期铁矿需求有增长的预期。现货市场上看，钢厂盈利下滑，部分钢材品种吨钢毛利转负。因盘面过热，现货铁精粉跟随涨价，部分矿选企业捂货惜售。但上周国内到港量增加，且铁矿价格高位，海外各矿山逐渐增产，预计后期支撑减弱。前期铁矿大幅上涨，预计后期投机情绪缓和，铁矿走势跟随成材震荡。

螺纹钢：从基本面看，钢材供应端持续收窄。11月下旬重点企业日均粗钢产量210.57万吨，连续环比下降。需求上，这两周虽已经进入了淡季，但下游需求维持较高的韧性。本周库存继续下滑，好于预期，现货需求强韧，库存压力缓解不少。当前海外因疫苗的上市而出现乐观预期，且美国接近通过新冠疫情财政计划，提振市场情绪。而国内方面，11月国内经济继续走强，外贸出口超预期，国内经济前景也调高。在当前环境下，钢价下行概率较小，后期预计走势震荡走高。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,026.50元/吨，涨跌幅2.60%；持仓量774,897手，持仓变化8,473手。夜盘报收1,040.00元/吨，涨跌幅2.92%。

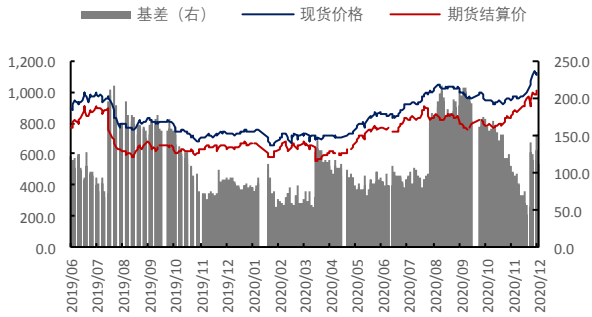
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,175.00元/吨，涨跌幅1.73%；持仓量1,758,232手，持仓量变化16,524手。夜盘报收4,268.00元/吨，涨跌幅2.52%。

#### 隔夜要闻

1. 本周五大品种库存总量为1353.75万吨，环比上周下降68.72万吨，其中建材库存减少31.32万吨，降幅为4.01%；板材库存减少11.48万吨，降幅为1.87%。
2. 本周，Mysteel调研18家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3927元/吨，环比上周上涨了39元/吨。目前独立电弧炉钢厂平均利润为188元/吨，谷电利润240元/吨，环比上周上涨了114元/吨。
3. 12月国内板材在下游制造业强劲的需求带动及成本的抬升下大幅上涨，尤其是冷轧和镀锌，周涨幅度超过了300元/吨。尽管板材类产品涨幅较大，但出口形势却在明显好转，究其原因，主要在于国外需求复苏，各品种钢材供不应求，价格急剧上涨。
4. 据中国钢铁工业协会，《再生钢铁原料》国家标准已于近日正式发布，并将于2021年1月1日起正式实施。该标准将最大限度挖掘国际和国内再生钢铁原料资源，提高铁素资源循环利用率，增加钢铁企业有效选项，一定程度上抑制对铁矿石的使用和价格的上涨。

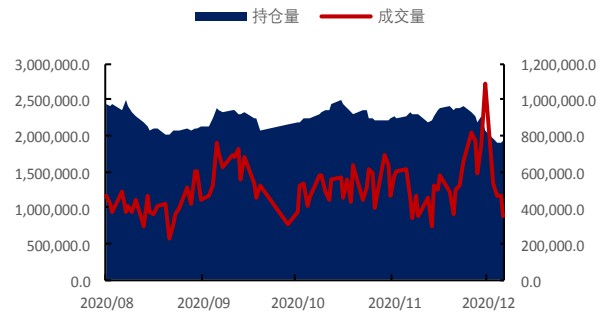
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



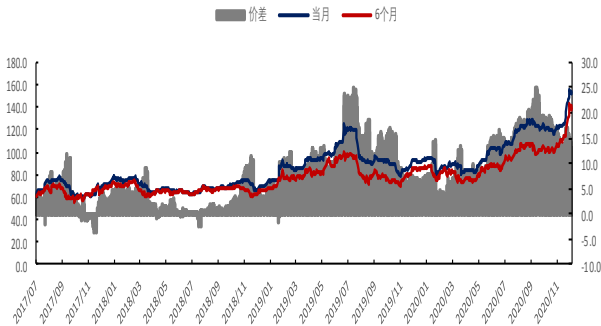
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



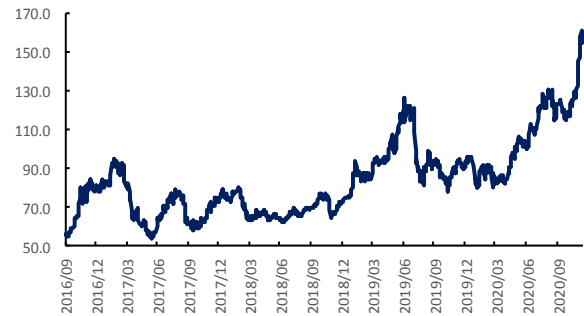
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



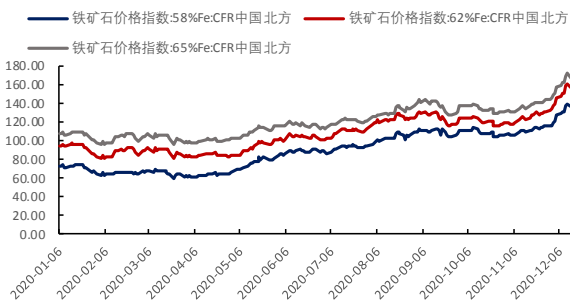
数据来源: wind、国都期货研究所

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



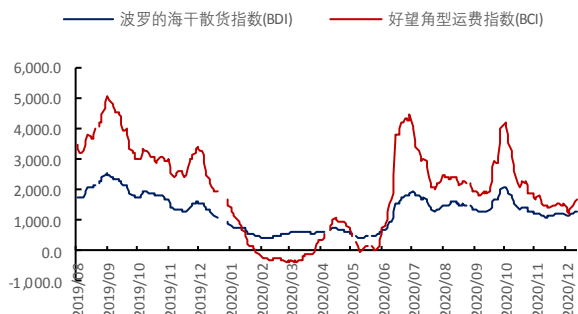
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



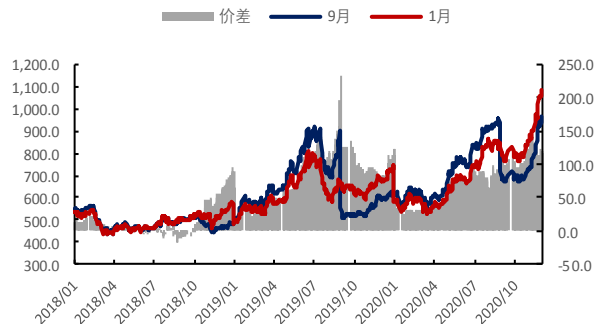
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



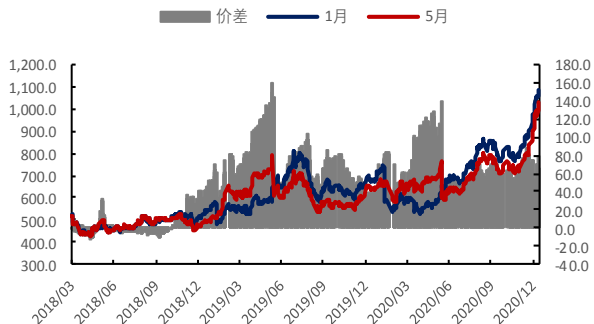
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



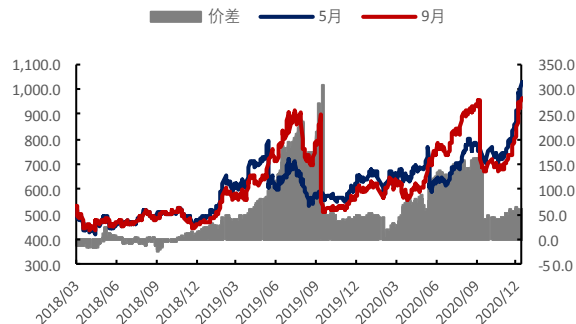
数据来源: wind、国都期货研究所

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

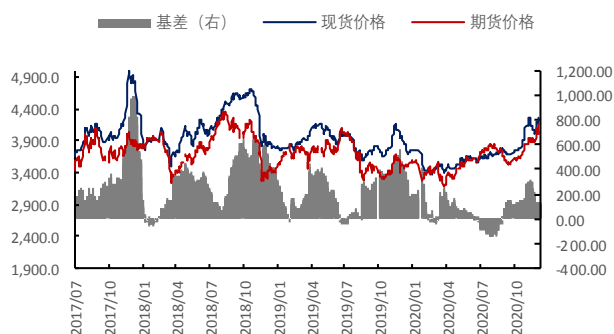


数据来源: wind、国都期货研究所

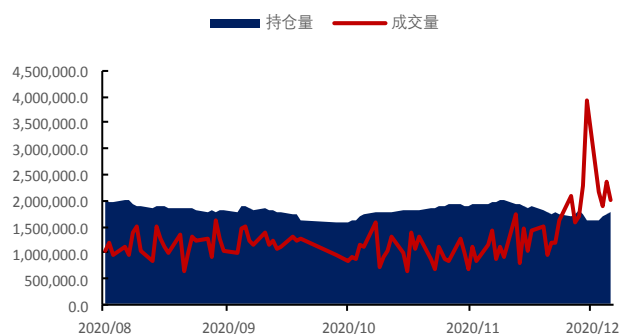
图12 热卷与铁矿石比价走势



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)**


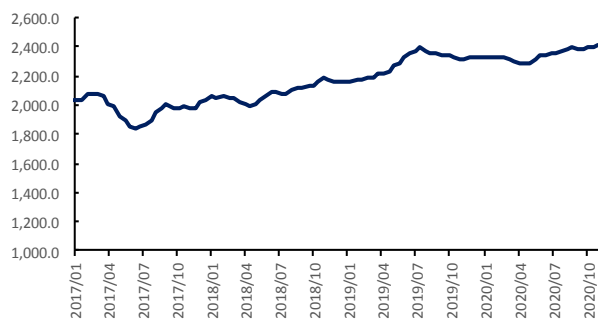
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 15 高炉开工率 (%)**

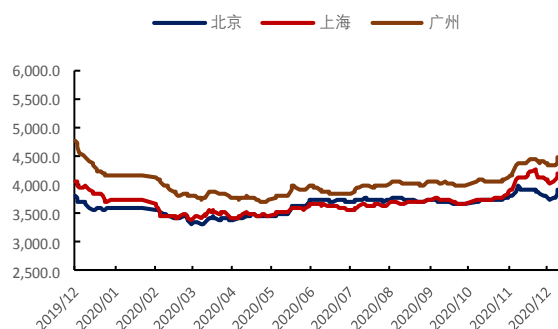

数据来源: wind、国都期货研究所

**图 16 电炉开工率 (%)**


数据来源: wind、国都期货研究所

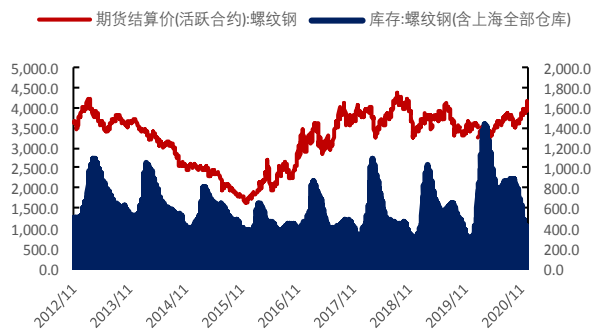
**图 17 63%铁水成本 (元/吨)**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)**


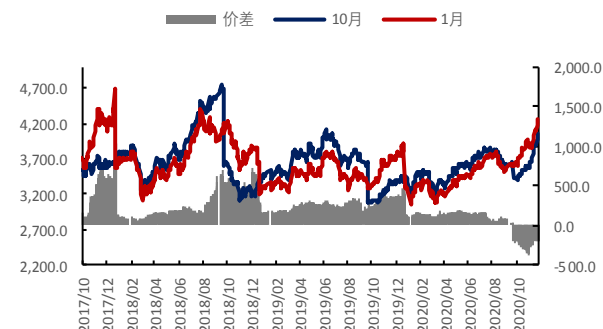
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



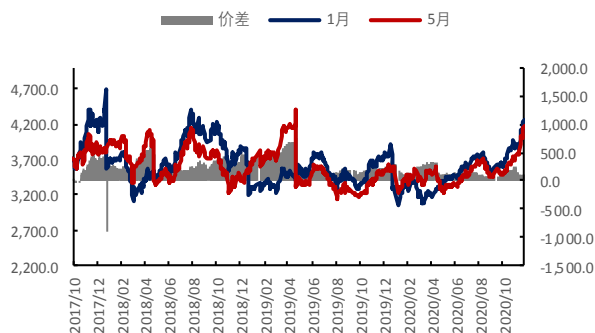
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



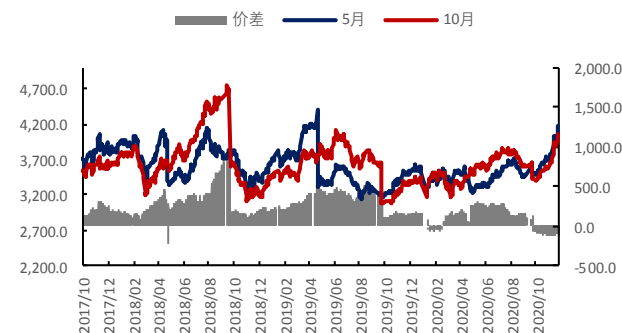
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



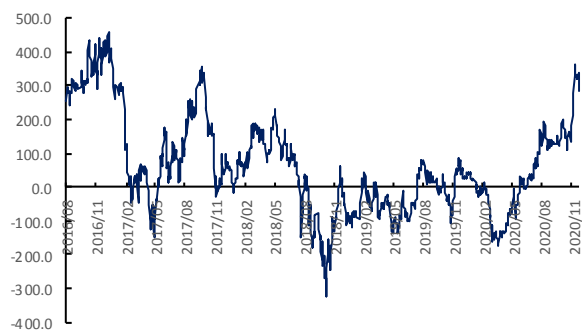
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



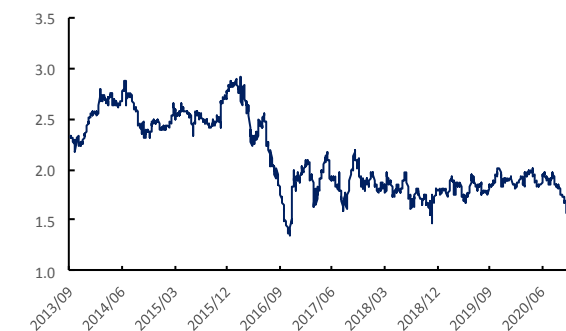
数据来源: wind、国都期货研究所

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。