

报告日期 2020-12-23

成交量大幅增加，盘面大跌

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	167.00	-5.60%
61.5%PB粉	1175.00	4.82%
螺纹钢上海	4660.0	0.00%
废钢唐山	2935.0	1.73%

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 1175.00 元/湿吨，与主力合约基差为 194.67 元/吨，基差较前日变化 77.20 元/吨。12 月 22 日，普氏 62% 铁矿石指数报 167.00 美元/吨，较前一交易日变化 -9.90 美元/吨，涨跌幅 -5.60%。最近一周铁矿石港口库存 12,404.45 万吨，较前一周变化 +201.25 万吨。日均疏港量 297.16 万吨，环比变化 -8.99 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 4660.00 元/吨，与活跃合约的基差为 195.00 元/吨，基差较前一日变化 -86.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2935.00 元/吨，较前一日变化 +50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 392.40 万吨，较前一周变化 -23.71 万吨，钢厂库存 239.51 万吨，较前一周变化 -5.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 +0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -12.05 万吨。

操作建议

铁矿石：产业上看，国产矿方面，因性价比优势，钢企抢购内粉资源，导致货源紧缺，有价无货，国产矿价格大涨，涨势超进口矿。进口矿方面，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2517 万吨，环比增加 245.2 万吨，到港量 1412.9 万吨，环比增 274.3 万吨。上周港口库存环比增加，且最新钢厂进口矿库存天数 27 天，较上次增 1 天，库存上升。上周现货市场主要进口矿交割品涨幅缩窄。短期内基本面环比走弱。近期黑色板块盘面表现较强，除铁矿石外，焦炭和废钢均不断提价，对铁矿价格有一定提振。但美元指数开始走强，矿价上涨空间或受限。当前盘面波动较大，建议谨慎操作。

螺纹钢：从基本面看，上周因唐山接触重污染天气响应，高炉开工率小幅上升，供应环比宽松。现货市场上焦炭和铁矿石涨价，成本支撑较强。而下游需求也较有韧性，社会库存和钢厂库存均下降，主导钢厂提价。上周公布 11 月经济数据，基建投资当月回落，但房地产继续改善，制造业加速扩张，宏观预期乐观。然而，现货即将面临季节性走弱压力，现货成交环比下降，且库存降幅已经缩窄。昨日黑色大跌，高位风险情绪释放，后期若炒作情绪淡化，上涨动力或减弱。当前盘面波动较大，建议谨慎操作。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2105 报收 1,055.00 元/吨，涨跌幅-4.78%；持仓量 733,950 手，持仓变化-31,541 手。夜盘报收 1,050.50 元/吨，涨跌幅-3.58%。

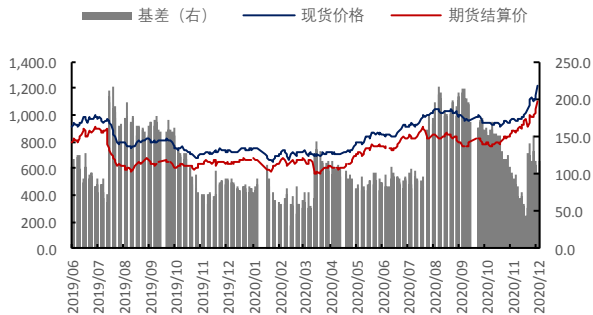
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2105 报收 4,368.00 元/吨，涨跌幅-0.25%；持仓量 1,597,930 手，持仓量变化-155,760 手。夜盘报收 4,352.00 元/吨，涨跌幅-2.53%。

隔夜要闻

1. 12月14日-20日，Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2517 万吨，环比增加 245.2 万吨；澳大利亚发货总量 1830.6 万吨，环比增加 261.7 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1430.9 万吨，环比增加 60.6 万吨；巴西发货总量 686.4 万吨，环比减少 16.5 万吨。
2. 据 Mysteel 统计全国 267 家煤矿产能数据显示，当前全国煤矿开工率达 102.63%，其中陕西煤矿开工率 118.4%；山西煤矿开工率 88.1%；内蒙古煤矿开工率 95.6%。据数据可见，当前全国煤矿已基本满负荷运转，但由于部分煤矿 2020 年度核定产能供应任务即将完成，当前已有停产检修计划，年底坑口煤炭供应量难有增加。
3. 世界钢铁协会数据显示，全球粗钢 11 月产出同比增长 6.6% 至 1.58 亿吨；中国粗钢 11 月产出同比增长 8%，至 8770 万吨。
4. 12月21日，淡水河谷宣布公司已获得启动卡帕内玛 (Capanema) 项目建设工程所需的各项许可，预计将于 2023 年下半年投产，该项目将利用矿石中的自然水分进行选矿（无尾矿产生），项目年产能为 1800 万吨。

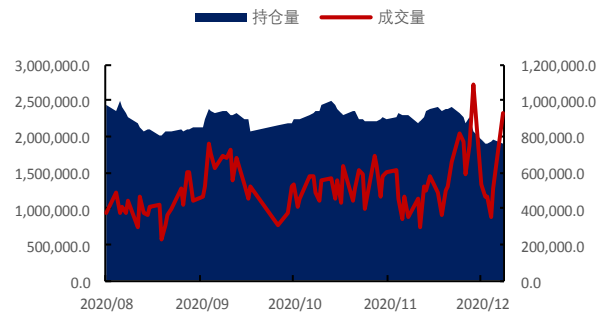
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



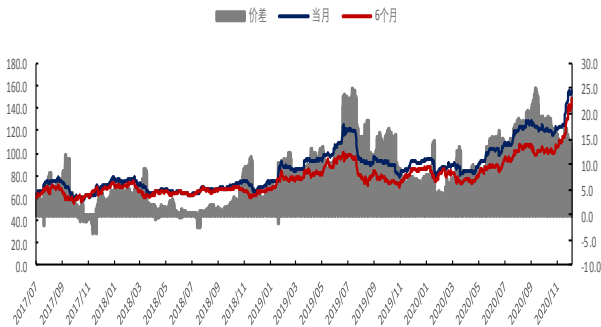
数据来源: wind、国都期货研究所

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



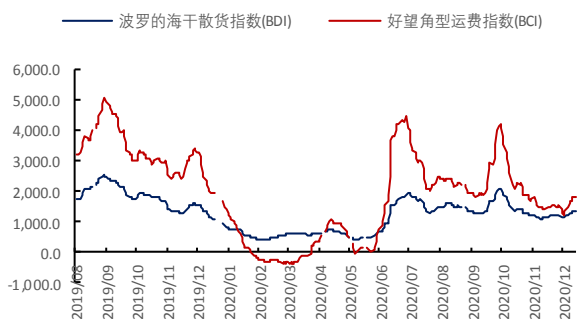
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



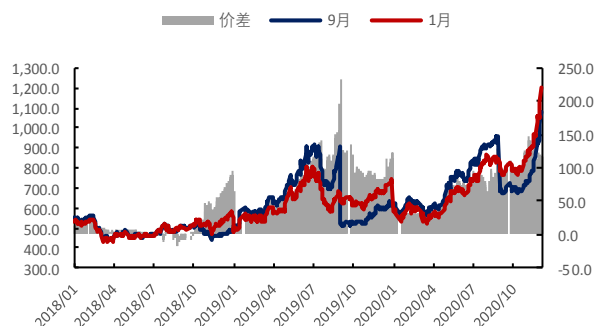
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



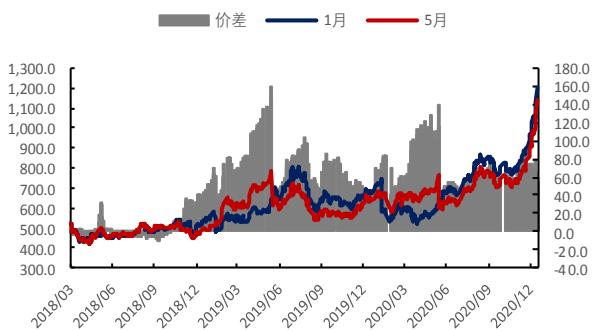
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



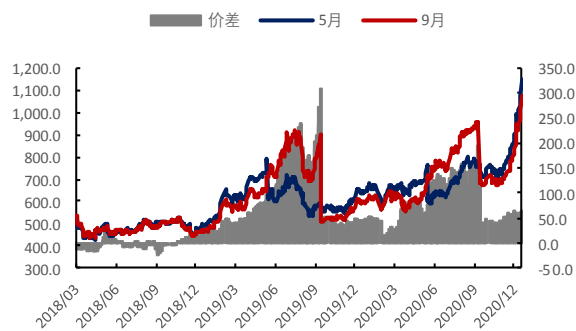
数据来源: wind、国都期货研究所

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



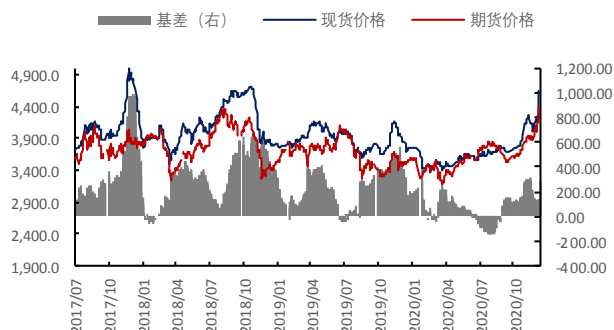
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



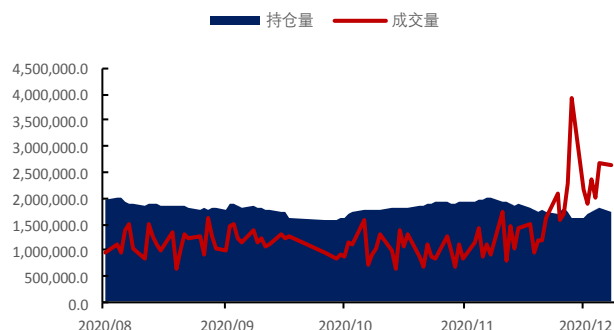
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



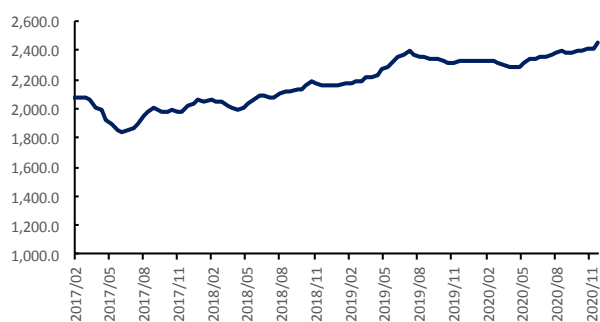
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



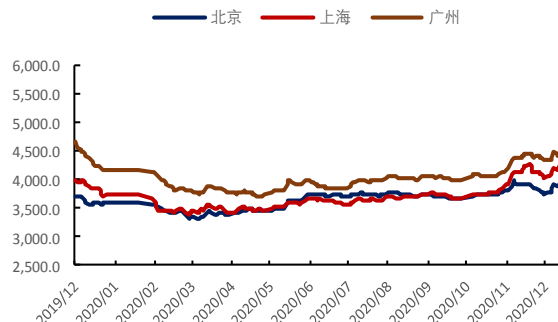
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



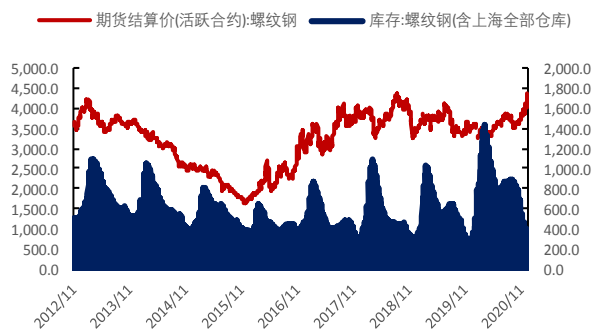
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



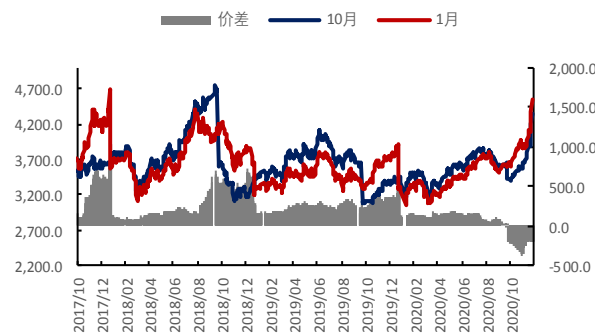
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



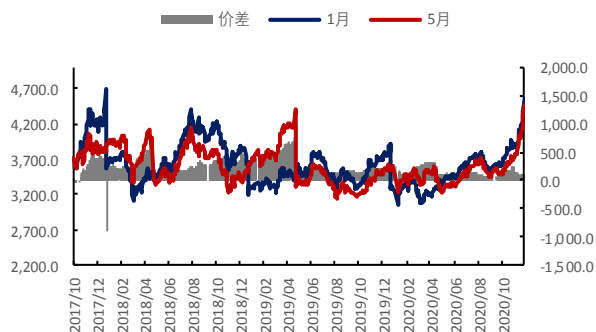
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



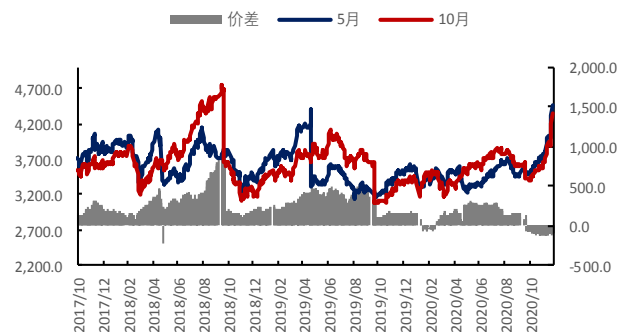
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



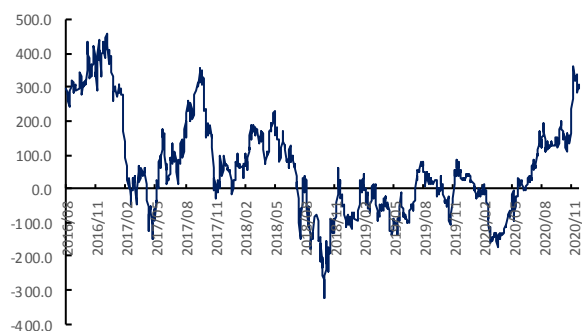
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



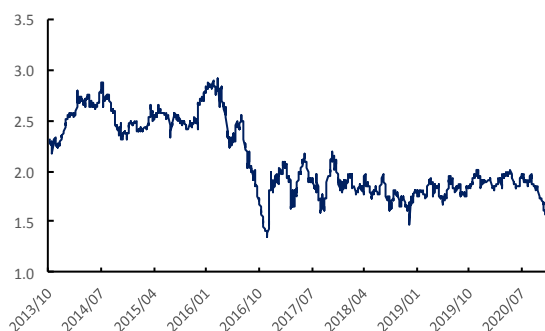
数据来源: wind、国都期货研究所

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。