

货币融资收紧，投机情绪进一步降温

关注度：★★★★

报告日期

2021-01-13

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	171.35	0.15%
61.5%PB粉	1134.00	-0.26%
螺纹钢上海	4380.0	-1.79%
废钢唐山	3015.0	1.69%

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 1134.00 元/湿吨，与主力合约基差为 206.11 元/吨，基差较前日变化+10.74 元/吨。1 月 12 日，普氏 62% 铁矿石指数报 171.35 美元/吨，较前一交易日变化 0.25 美元/吨，涨跌幅 0.15%。最近一周铁矿石港口库存 12,267.20 万吨，较前一周变化-148.75 万吨。日均疏港量 302.26 万吨，环比变化 +22.16 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 4380.00 元/吨，与活跃合约的基差为 76.00 元/吨，基差较前一日变化 20.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3015.00 元/吨，较前一日变化+50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 395.58 万吨，较前一周变化+31.71 万吨，钢厂库存 259.72 万吨，较前一周变化+1.34 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 -0.69 个百分点。五大钢材品种周产量环比+6.65 万吨。

操作建议

铁矿石：当前现货走势依然坚挺。上周澳大利亚、巴西铁矿发运总量 2284.3 万吨，环比减少 562.2 万吨；到港总量为 1155.7 万吨，环比增加 144.0 万吨，长期供应或有走高的概率。但上周港口库存降幅扩大；最新钢厂进口矿库存天数 26 天，较上次降 1 天，短期内进口矿仍偏紧。上周日均疏港量 302.26 万吨，环比增加，因钢厂铁矿石库存偏低，短期仍有补库需求。铁矿石基差偏大，限制短期下行空间。因欧美宽松货币政策不变，商品价格受到提振，预计铁矿石支撑较强，整体高位震荡。

螺纹钢：12月下旬重点钢企粗钢日均产量216.29万吨，环比减少3.87万吨，但同比增14.87%，供应仍偏宽松。现货市场，焦炭和铁矿等原材料成本走高，钢价底部有支撑。社会库存累库拐点来临，累库幅度尚可，目前尚无压力。随着全国大范围降温，终端需求愈加萎缩，市场恐高心理升温，现货走势偏弱，基差大幅下降。当前经济仍有上行预期，但12月货币融资已收紧，市场乐观情绪或有限。在现货市场和预期的共同作用下，短期内钢价或走势震荡。

行情回顾

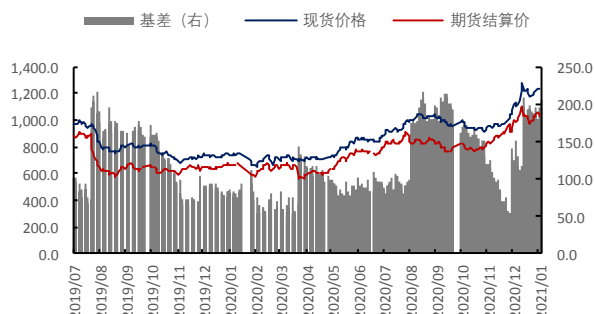
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,049.00元/吨，涨跌幅0.14%；持仓量616,483手，持仓变化-6,759手。夜盘报收1,047.00元/吨，涨跌幅1.31%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,327.00元/吨，涨跌幅-1.75%；持仓量1,555,570手，持仓量变化-60,780手。夜盘报收4,308.00元/吨，涨跌幅0.09%。

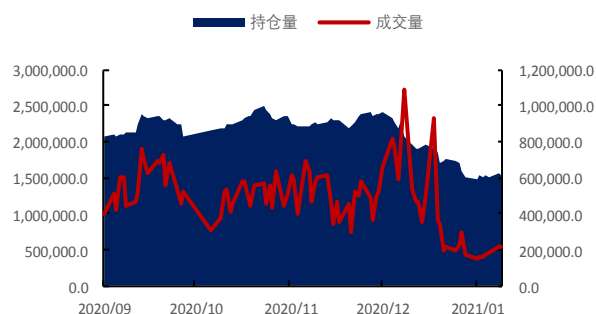
隔夜要闻

1. 中国12月社会融资规模增量17200亿元，预估为21850亿元，前值为21343亿元。
2. 中国12月货币供应量M2同比增长10.1%，预估为10.7%，前值为10.7%。
3. 中国12月新增人民币贷款12600亿元，同比多增1170亿元。预估为12500亿元，前值为14300亿元。
4. 央行：初步统计，2020年末社会融资规模存量为284.83万亿元，同比增长13.3%；2020年全年人民币贷款增加19.63万亿元，同比多增2.82万亿元；2020年社会融资规模增量累计为34.86万亿元，比上年多9.19万亿元。
5. 1月4日-1月10日，Mysteel新口径澳大利亚、巴西铁矿发运总量2284.3万吨，环比减少562.2万吨；澳大利亚发货总量1784.5万吨，环比减少266.7万吨；其中澳大利亚发往中国量1484.6万吨，环比减少238.3万吨；巴西发货总量499.8万吨，环比减少295.5万吨。

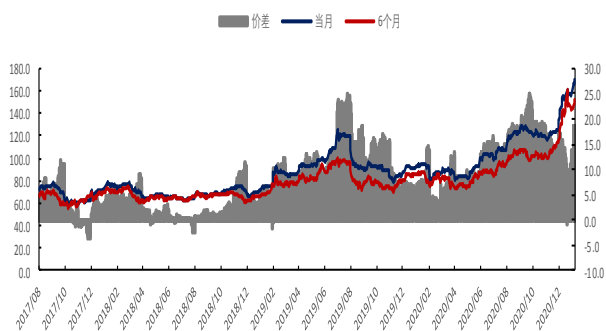
相关图表

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)


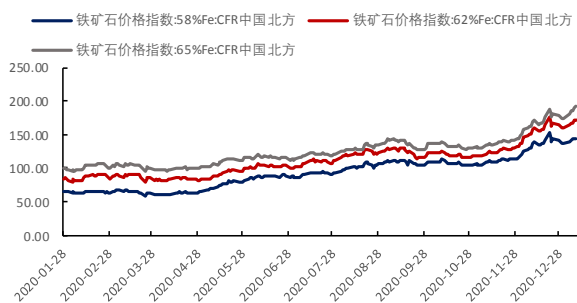
数据来源: wind、国都期货研究所

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

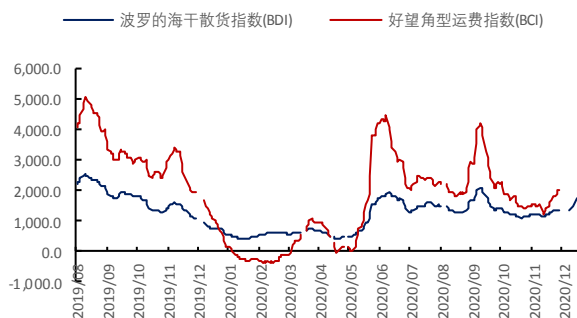
图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数


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

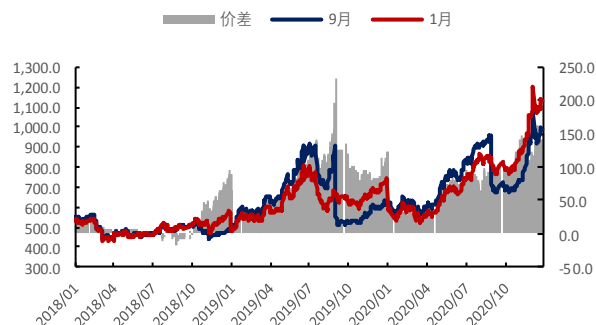

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



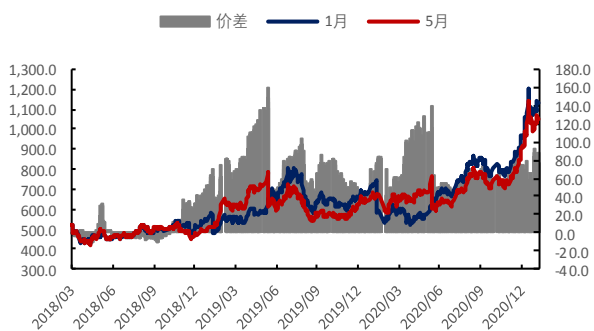
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



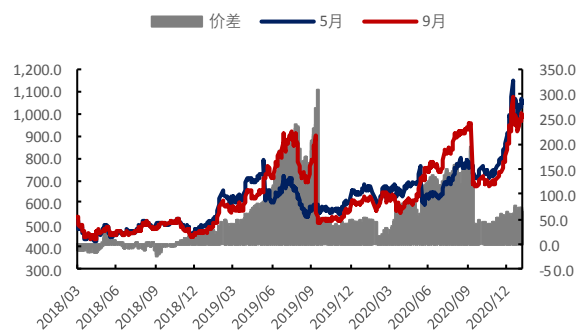
数据来源: wind、国都期货研究所

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



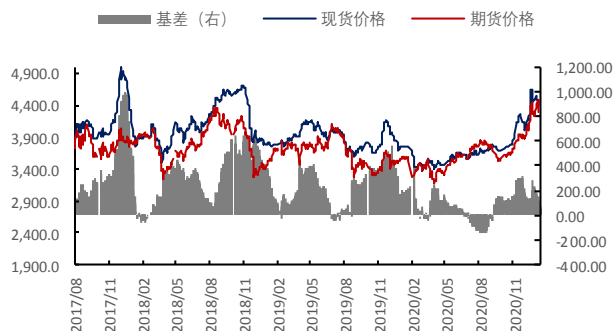
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



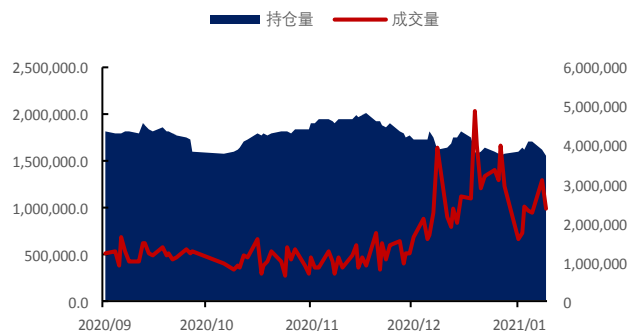
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



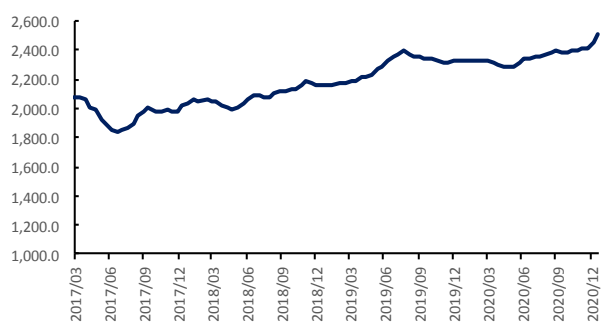
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



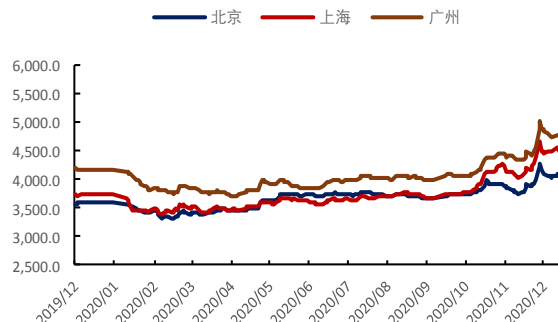
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



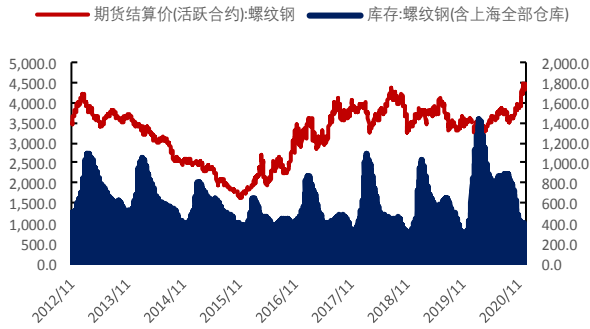
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



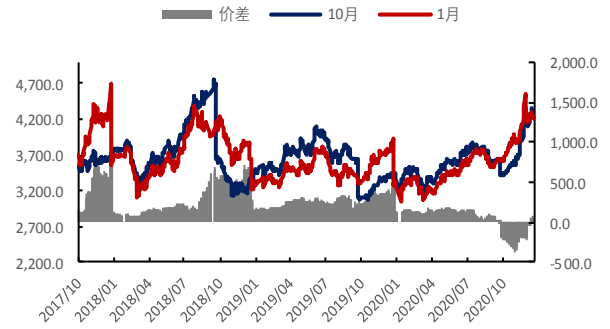
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



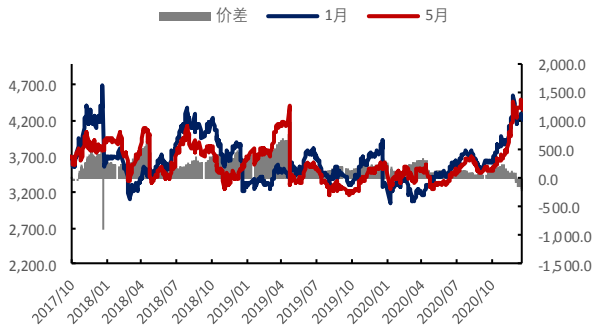
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



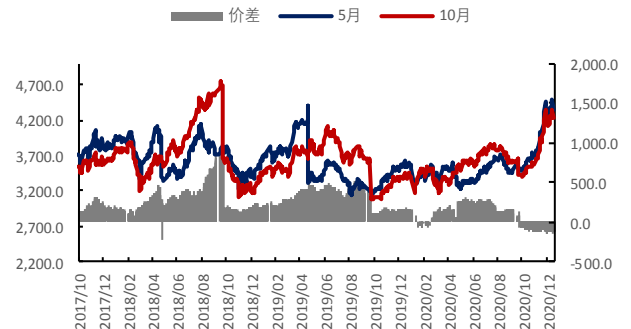
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



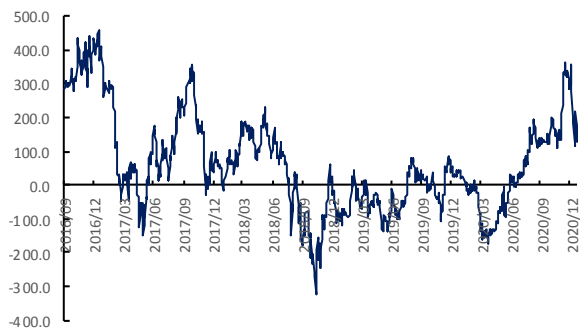
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



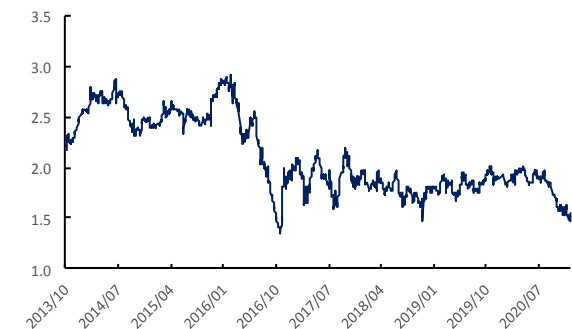
数据来源: wind、国都期货研究所

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。