

炒作情绪降温，钢矿短期走现货逻辑

主要观点

行情回顾 上周现货市场需求大幅下滑，钢材现货价格高位也影响冬储成本，现货价格大跌，而期价跌幅相对有限，基差迅速收窄。铁矿方面，因钢厂生产扩张，短期需求影响有限，走势强于成材。

基本面分析-铁矿石 上周现货市场进口矿和国产矿价格均稳中偏强，走势强于成材。上周澳洲巴西发货量 2074 万吨，环比降 558.1 万吨，到港量 1155.7 万吨，环比增 144 万吨。港口库存 12,411.87 万吨，环比增 144.67 万吨；最新钢厂进口矿库存天数 29 天，较上次增 3 天，长期供应或有走高的概率。上周日均疏港量 296.50 万吨，环比降 5.76 万吨，但仍偏高，高炉开工率保持高位，钢企短期无检修计划，上周铁矿需求还有支撑。但供应紧缺缓解的情况下，叠加钢厂盈利下滑，铁矿价格支撑薄弱，预计跟随成材下跌。

基本面分析-螺纹钢 1 月上旬重点钢企粗钢日均产量 219.56 万吨，环比增 1.51%，供应压力有上升之势。近期河北疫情严重，当地钢厂运输发货等受限，但生产多数未受影响。现货市场，下游需求进入淡季，天气寒冷加上疫情出现，影响下游需求，看空情绪蔓延，钢厂无力挺价，现货价格下跌。而供需错配之下，库存快速上升。目前，现货市场对钢价影响偏空。宏观上，国内经济基本符合预期，短期信贷环境收紧，炒作情绪降温，钢价短期主要走现货逻辑，预计震荡走弱。

后市展望 宏观上，国内经济基本符合预期，短期信贷环境收紧，炒作情绪降温，钢价短期主要走现货逻辑。最新重点钢企粗钢日均产量环比增加，供应压力有上升之势。而下游需求进入淡季，天气寒冷加上疫情出现，影响下游需求，看空情绪蔓延，钢厂无力挺价，现货价格下跌。目前，现货市场对钢价影响偏空。预计盘面也震荡走弱。铁矿方面，港口库存和钢厂库存均上升，供应偏紧缓解，叠加钢厂盈利下滑，铁矿价格预计跟随成材下跌。

报告日期 2021-01-18

研究所

王琼玮

工业品分析师

从业资格号: F3048777

投询资格号: Z0015565

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石主连 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢主连 (元/吨)	5
图 3 铁矿石成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62%价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	7
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	7
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	8
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	8
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	9
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	9
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	10
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	10
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

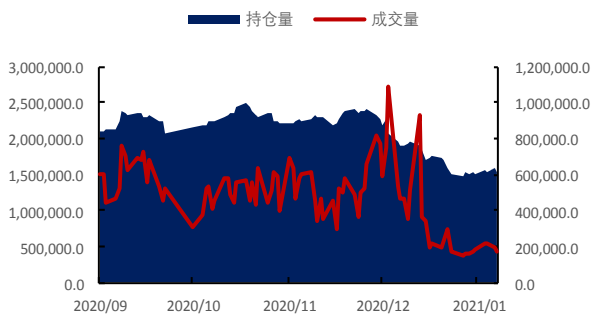
上周现货市场需求大幅下滑，钢材现货价格高位也影响冬储成本，现货价格大跌，而期价跌幅相对有限，基差迅速收窄。铁矿方面，因钢厂生产扩张，短期需求影响有限，走势强于成材。上周结束时，铁矿石主力合约收于1,053.00元/吨，周涨跌幅-1.31%，持仓量增1万手。螺纹钢期货主力合约收于4,360.00元/吨，周涨跌幅-2.83%，持仓量减7万手。

图1 铁矿石主连（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢主连（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 铁矿石成交量及持仓量（手）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 螺纹钢成交量及持仓量（手）

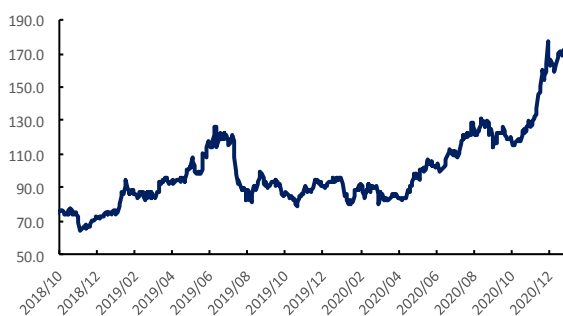

数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

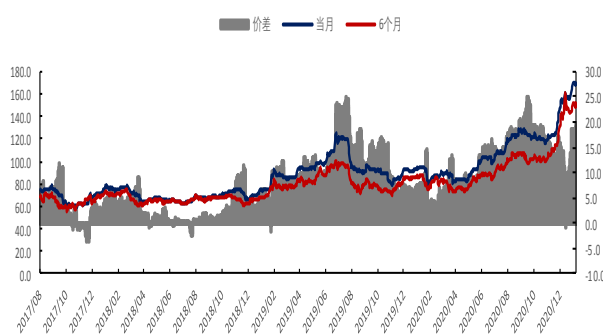
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收172.80美元/吨，周内涨1.05美元/吨，涨跌幅+0.61%。61%罗伊山粉车板价1,091元/湿吨，环比变化+1元/湿吨；61%金布巴粉1,105元/湿吨，环比变化+13元/湿吨；61%PB粉1,145元/湿吨，环比变化+5元/湿吨；61%巴西粗粉1,048元/湿吨，环比变化+1元/湿吨。

上周现货市场进口矿和国产矿价格均稳中偏强，走势强于成材。上周澳洲巴西发货量2074万吨，环比降558.1万吨，到港量1155.7万吨，环比增144万吨。港口库存12,411.87万吨，环比增144.67万吨；最新钢厂进口矿库存天数29天，较上次增3天，长期供应或有走高的概率。上周日均疏港量296.50万吨，环比降5.76万吨，但仍偏高，高炉开工率保持高位，钢企短期无检修计划，上周铁矿需求还有支撑。但供应紧缺缓解的情况下，叠加钢厂盈利下滑，铁矿价格支撑薄弱，预计跟随成材下跌。

图5 普式62%价格指数


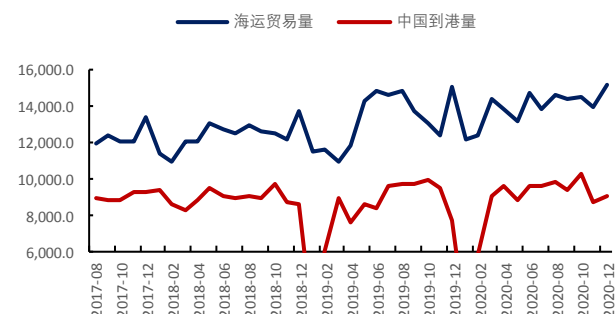
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


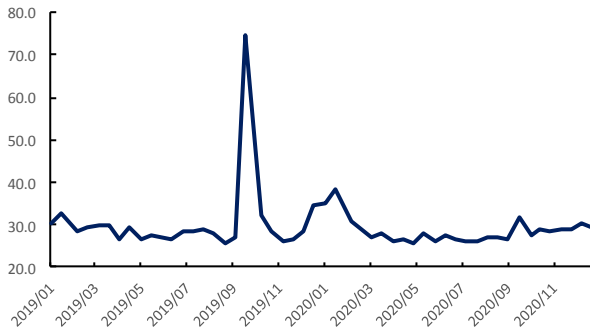
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 进口矿烧结粉矿库存消费比


数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 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

(二) 下游钢材

上周建材现货市场成交环比下滑,建材价格大幅下跌。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4060.00元/吨,周内变化-70.00元/吨;上海均价4330.00元/吨,周内变化-160.00元/吨;广州均价4690.00元/吨,周内变化-90.00元/吨。

上周全国高炉开工率66.30%,周环比降0.55个百分点;全国钢厂高炉产能利用率83.13%,环比降0.18个百分点;电炉产能利用率65.06%,环比增0.80%;五大品类钢材周产量环比减0.08万吨。

上周钢厂库存和社会库存增加。主要钢材品种钢厂库存575.87万吨,周环比增33.95万吨;社会库存944.15万吨,周环比增45.28万吨。螺纹钢钢厂库存276.01万吨,周环比增16.29万吨;社会库存425.30万吨,周环比增29.72万吨。

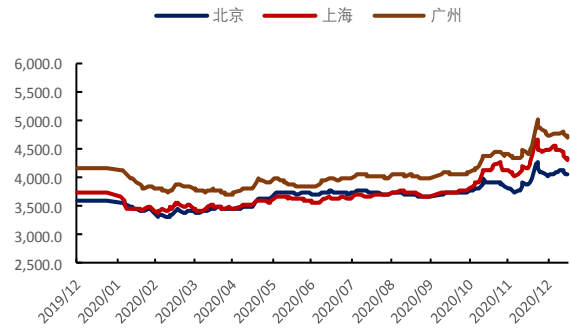
1月上旬重点钢企粗钢日均产量219.56万吨,环比增1.51%,供应压力有上升之势。近期河北疫情严重,当地钢厂运输发货等受限,但生产多数未受影响。现货市场,下游需求进入淡季,天气寒冷加上疫情出现,影响下游需求,看空情绪蔓延,钢厂无力挺价,现货价格下跌。而供需错配之下,库存快速上升。目前,现货市场对钢价影响偏空。宏观上,国内经济基本符合预期,短期信贷环境收紧,炒作情绪降温,钢价短期主要走现货逻辑,预计震荡走弱。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)



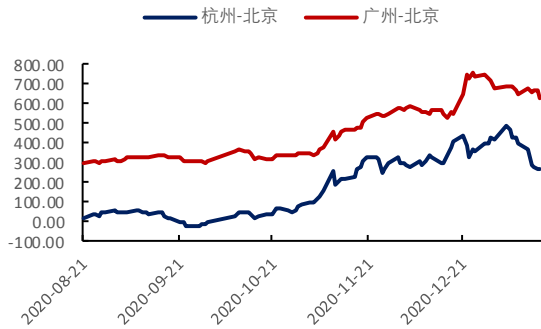
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



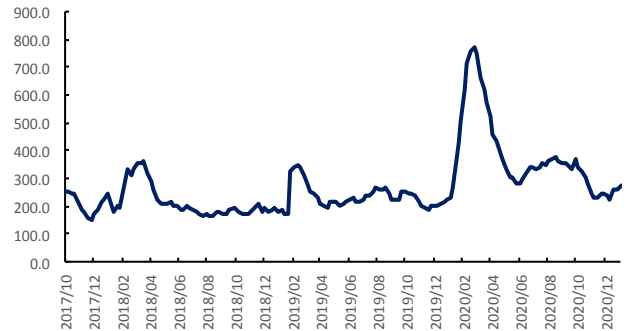
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)



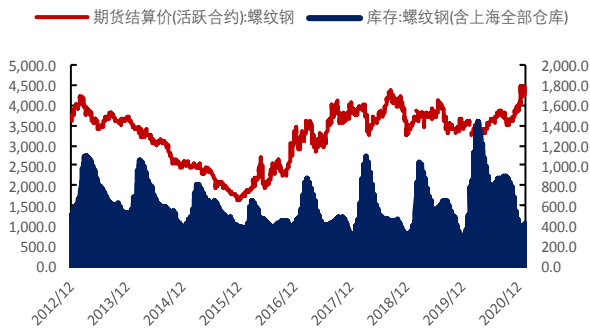
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



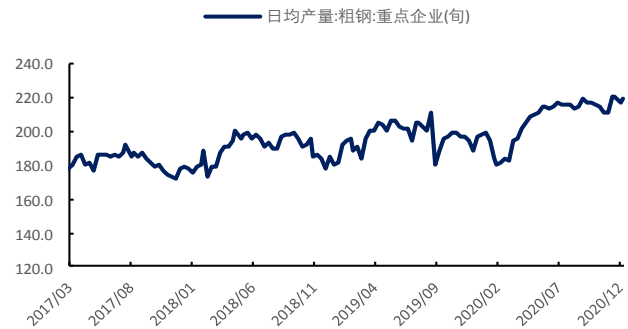
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 螺纹钢-社会库存 (万吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量



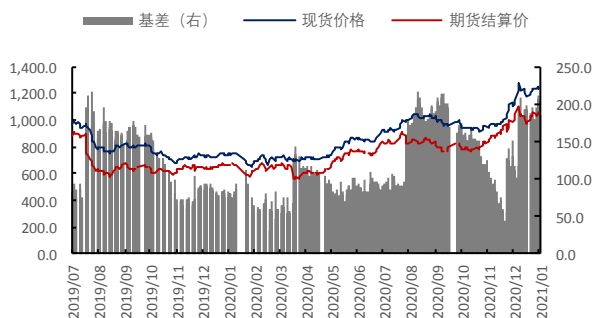
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,因现货市场进入淡季,螺纹钢主力合约基差大幅下降。而铁矿石主力合约基差仍维持在高位震荡。

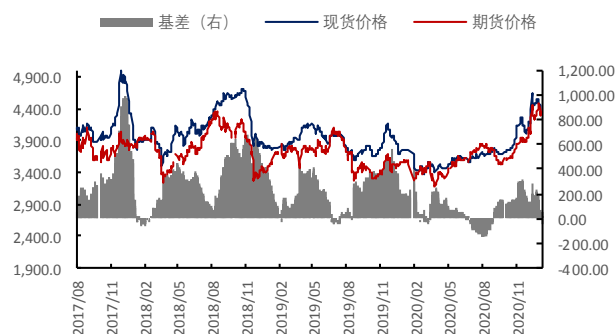
当前品种间套利机会不明显。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)



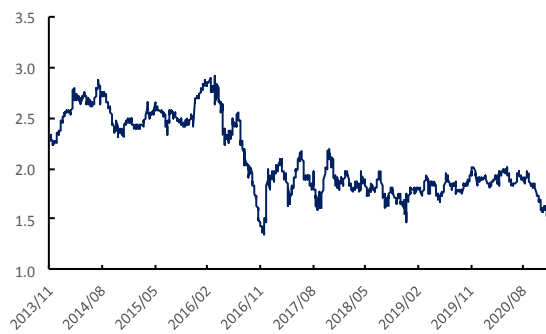
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



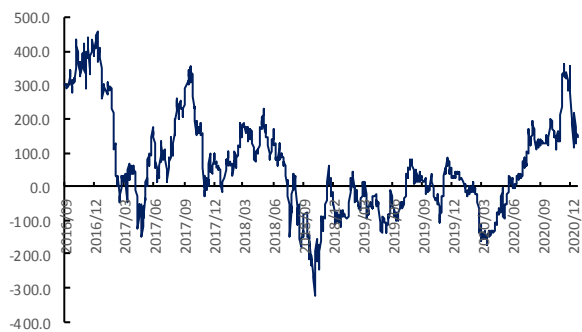
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



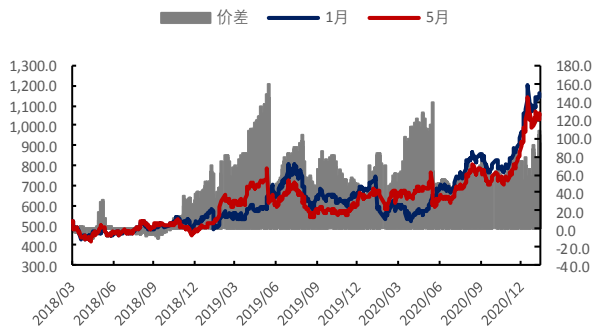
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



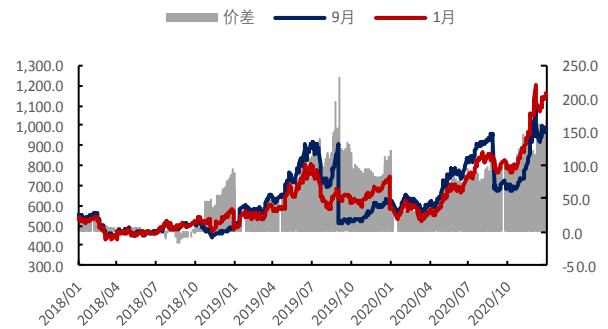
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



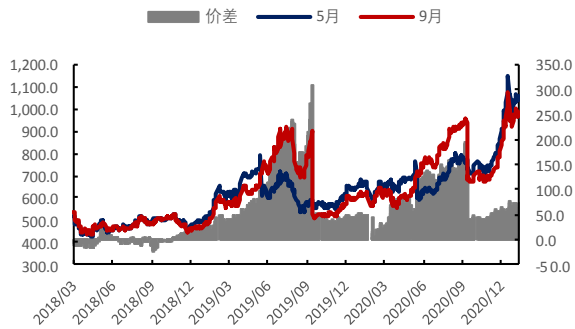
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



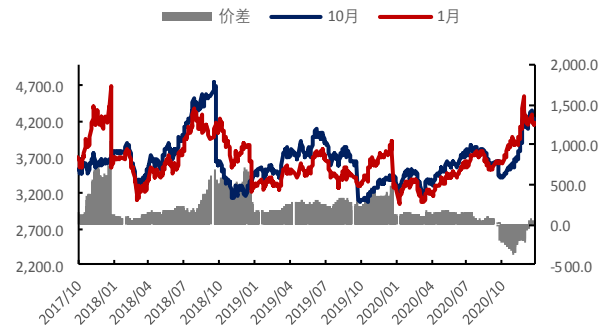
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



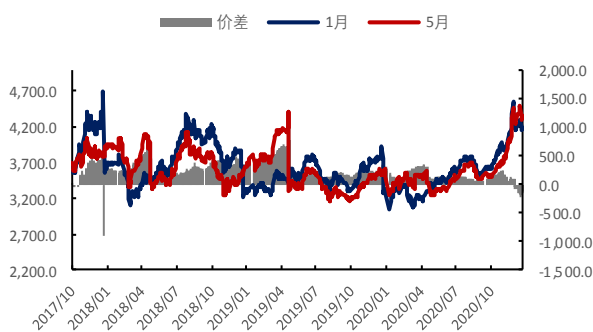
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



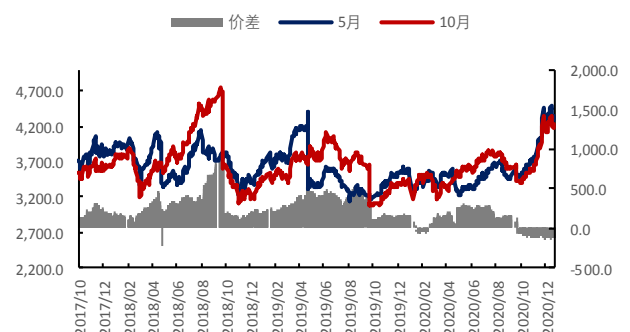
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月



数据来源：Wind、国都期货研究所

三、后市展望

宏观上，国内经济基本符合预期，短期信贷环境收紧，炒作情绪降温，钢价短期主要走现货逻辑。最新重点钢企粗钢日均产量环比增加，供应压力有上升之势。而下游需求进入淡季，天气寒冷加上疫情出现，影响下游

需求，看空情绪蔓延，钢厂无力挺价，现货价格下跌。目前，现货市场对钢价影响偏空。预计盘面也震荡走弱。铁矿方面，港口库存和钢厂库存均上升，供应偏紧缓解，叠加钢厂盈利下滑，铁矿价格预计跟随成材下跌。

分析师简介

王琼玮，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。