

粗钢产量增加，钢材供应趋于宽松

关注度：★★★★

报告日期 2021-02-25

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	172.50	-0.14%
61.5%PB粉	1161.00	-1.44%
螺纹钢上海	4610.0	-0.65%
废钢唐山	3195.0	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 1,161.00 元/湿吨，与主力合约基差为 153.46 元/吨，基差较前日变化-9.48 元/吨。2 月 24 日，普氏 62% 铁矿石指数报 172.50 美元/吨，较前一交易日变化-0.25 美元/吨，涨跌幅-0.14%。最近一周铁矿石港口库存 12,706.90 万吨，较前一周变化+187.50 万吨。日均疏港量 284.85 万吨，环比变化-43.16 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 4610.00 元/吨，与活跃合约的基差为-39.00 元/吨，基差较前一日变化-20.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3195.00 元/吨，较前一日变化+0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1008.89 万吨，较前一周变化+277.27 万吨，钢厂库存 511.91 万吨，较前一周变化+174.01 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.44%，较前值变化+0.83 个百分点。五大钢材品种周产量环比-9.25 万吨。

操作建议

铁矿石：现货市场进口矿市场走强。基本上，上周澳大利亚巴西铁矿发运总量 2257.9 万吨，环比减少 344.2 万吨，到港量 1080.9 万吨，环比增 77.5 万吨，供应较往年同比偏高。日均疏港量环比下降；最新钢厂进口矿库存天数 30 天，较上次降 2 天，钢厂补库需求放缓。库存消化有限，港口库存连续月余累库。铁矿基本面弱于成材。但目前钢市市场预期较好，矿价看涨情绪升温。预计当前铁矿主要由宏观因素主导，整体震荡走强。

螺纹钢：2月中旬重点钢企粗钢日均产量228.24万吨，旬环比增3.49万吨，同比增24.83万吨。春节后钢厂开工率上升，供应趋于宽松。现货市场，需求数据暂不可得。从库存来看，社库增幅处于正常范畴，但钢厂库存偏高，也就是说冬储较为谨慎，而钢材生产同比较往年偏高，库存主要集中在钢厂。当前钢价跟随全球商品共振上涨，虽然吨钢毛利较差，但现货需求预期较为乐观，市场心态较稳。预计短期内钢价受宏观提振仍将延续上涨，但需关注库存去化情况，若不及预期，或会拖累钢价走势。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,129.50元/吨，涨跌幅0.44%；持仓量642,363手，持仓变化13,215手。夜盘报收1,112.50元/吨，涨跌幅-0.27%。

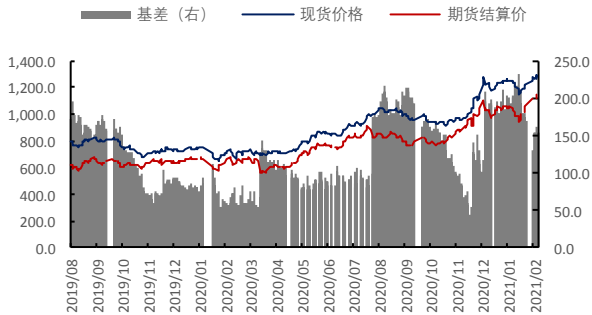
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,618.00元/吨，涨跌幅0.81%；持仓量1,788,214手，持仓量变化56,769手。夜盘报收4,644.00元/吨，涨跌幅1.60%。

隔夜要闻

1. 本周唐山地区10家样本钢厂平均铁水不含税成本为3218元/吨，平均钢坯含税成本4070元/吨，周比上调64元/吨，与2月24日当前普方坯价格4230元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润160元/吨，周比上调86元/吨。
2. 2020年焦炭净淘汰约2500万吨，截止2月下旬，2021年已淘汰焦化产能396万吨，新增1225万吨，净新增829万吨，而3月份预计新增972万吨，同时淘汰994万吨。尽管目前焦炭价格在下跌，但焦炭整体上还是处于供需紧平衡的状态。焦炭价格总体预计下跌3-4轮（300-400元/吨，含第一轮降价100元/吨），三月下旬焦炭逐步企稳，4月上旬可能继续上涨。
3. 中钢协：2021年2月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日均产量228.24万吨，环比增长3.49%，同比增长24.83%，创下了旬度历史最高水平；生铁日均产量202.10万吨，环比增长3.65%，同比增长16.99%；钢材日均产量212.09万吨，环比增长2.82%，同比增长25.30%。

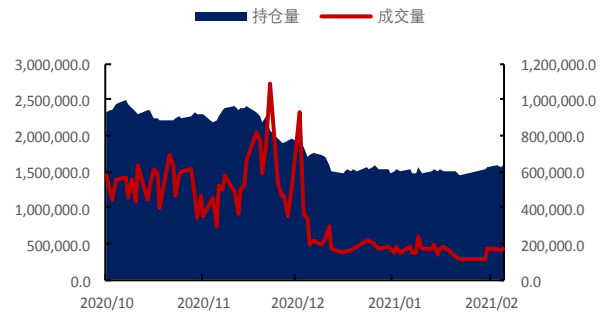
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



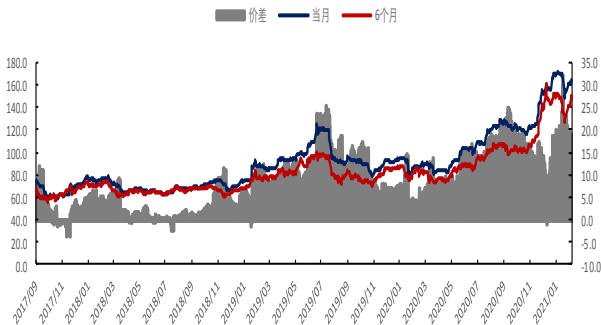
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



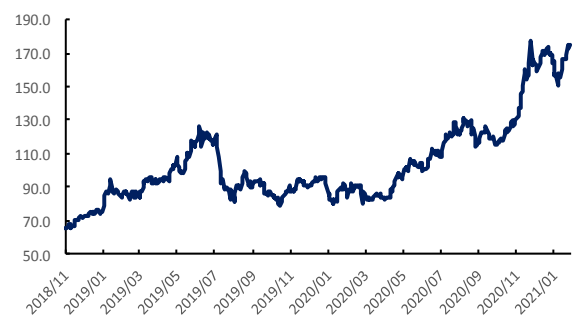
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



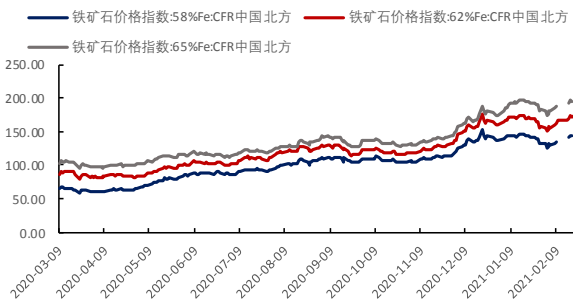
数据来源: wind、国都期货研究所

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



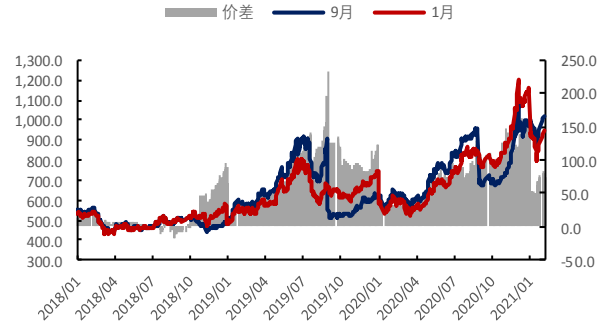
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



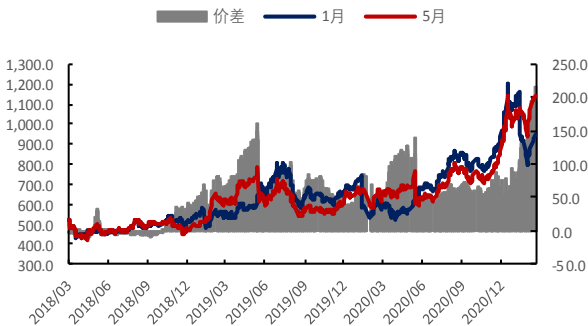
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



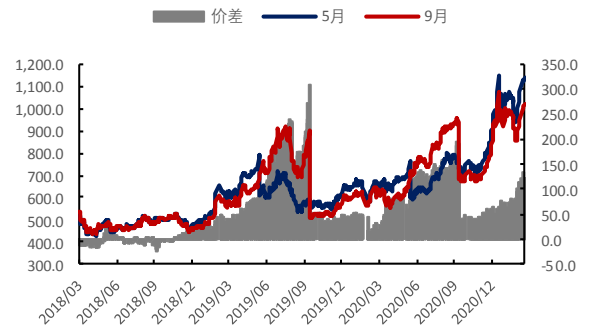
数据来源: wind、国都期货研究所

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



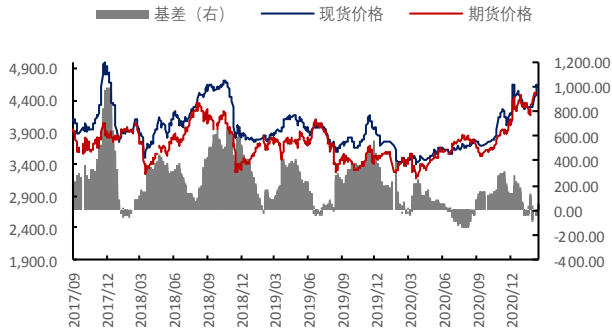
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



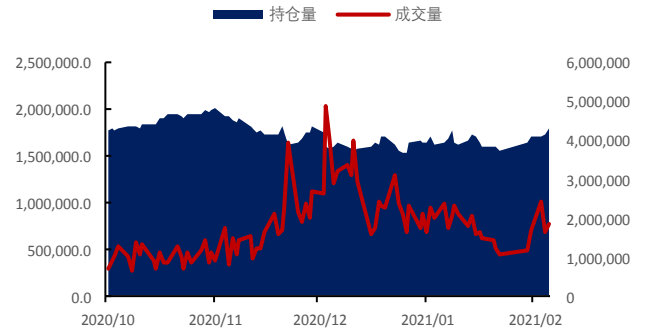
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



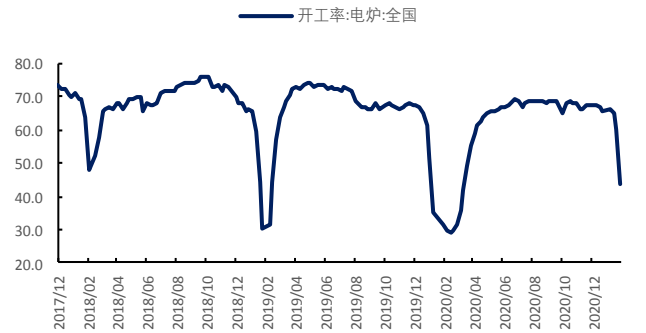
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



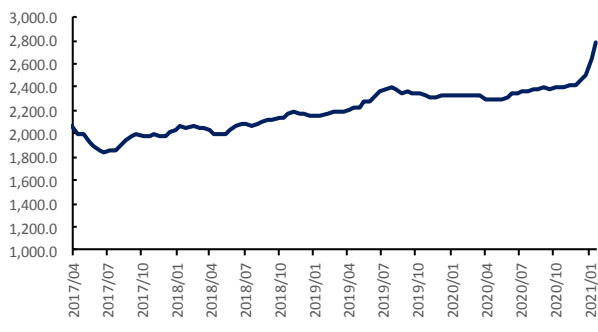
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



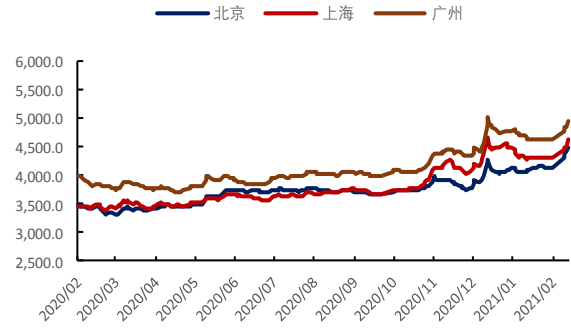
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



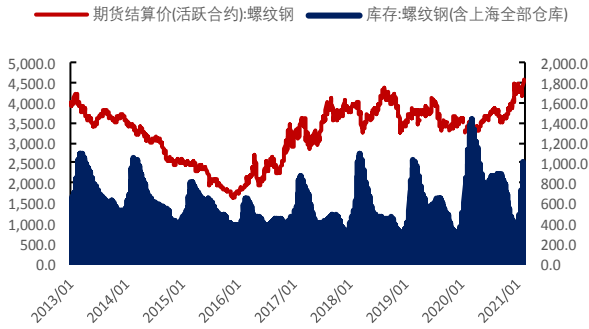
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



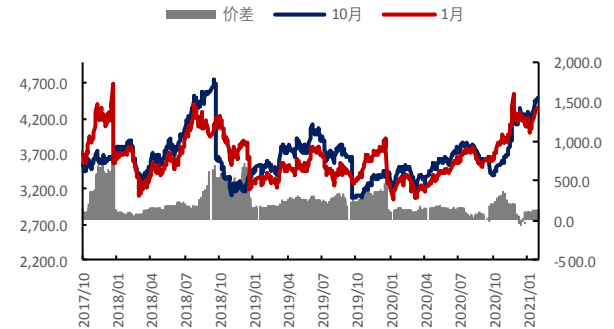
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



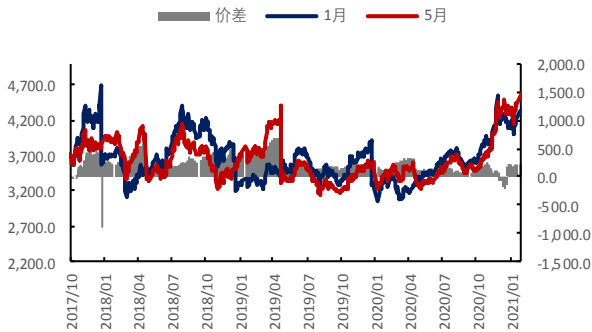
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



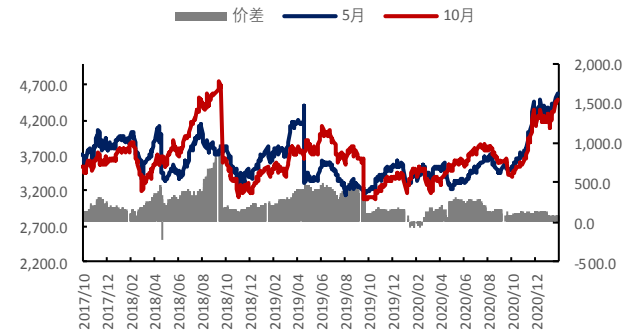
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



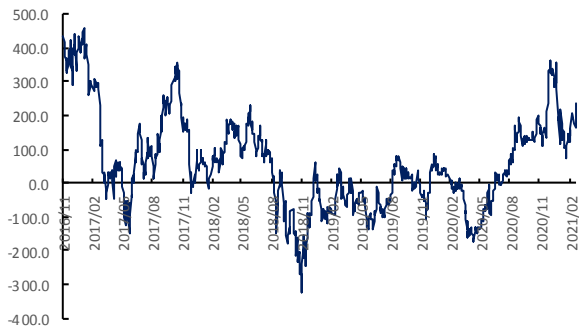
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



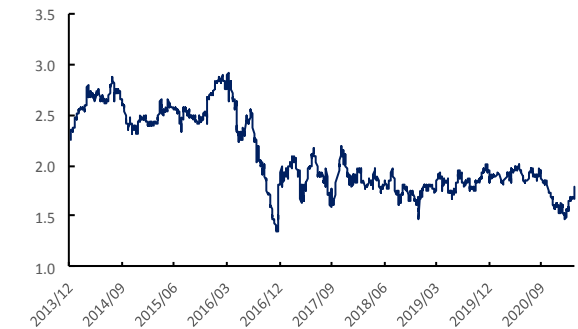
数据来源: wind、国都期货研究所

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。