

盘面受宏观提振，铁矿基本面弱于成材

主要观点

- 行情回顾** 上周春节期间钢材现货市场需求极度萎缩，铁矿补库需求也降温。但宏观上看，海内外制造业预期乐观，且通胀预期升温，钢矿价格走高。
- 基本面分析-铁矿石** 上周进口矿市场走强。基本上，上周澳洲巴西发货量2333.4万吨，环比增652.7万吨，到港量1003.4万吨，环比降115.6万吨，发货量小幅抬升。上周日均疏港量284.85万吨，环比降43.16万吨；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12,706.90万吨，环比增187.50万吨，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。
- 基本面分析-螺纹钢** 2月上旬重点钢企粗钢日均产量215.44万吨，旬环比减少2.22万吨，但同比增21.50万吨。春节后钢厂开工率上升，供应或再次环比增长。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。
- 后市展望** 目前钢矿价格主要受宏观提振。从基本面来看，成材方面，供应虽环比下降，但同比仍偏高，供给较宽松。现货市场，钢厂库存偏高。吨钢毛利较差，因现货需求预期较为乐观，市场心态较稳，仍能支撑现货走强。预计短期内钢价延续上涨，但需关注库存去化情况。原料端，铁矿发货量小幅抬升，钢厂补库需求放缓，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，铁矿也跟随成材震荡走强。

报告日期 2021-02-22

研究所

王琼玮

工业品分析师

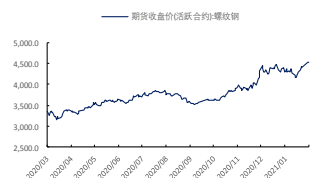
从业资格号: F3048777

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

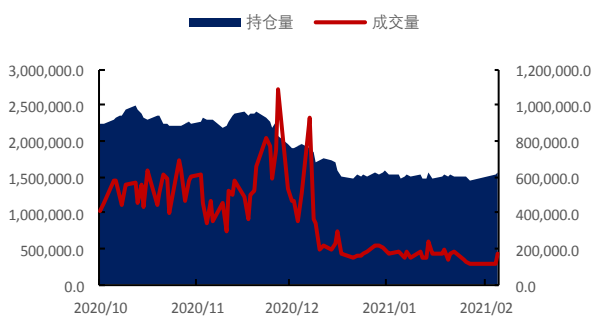
上周春节期间钢材现货市场需求极度萎缩，铁矿补库需求也降温。但宏观上看，海内外制造业预期乐观，且通胀预期升温，钢矿价格走高。上周结束时，铁矿石主力合约收于1,117.00元/吨，周涨跌幅4.26%，持仓量增2万手。螺纹钢期货主力合约收于4,524.00元/吨，周涨跌幅2.72%，持仓量增11万手。

图1 铁矿石主连（元/吨）

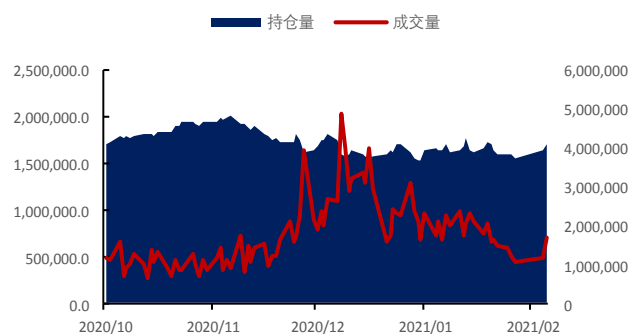

数据来源: Wind、国都期货研究所

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

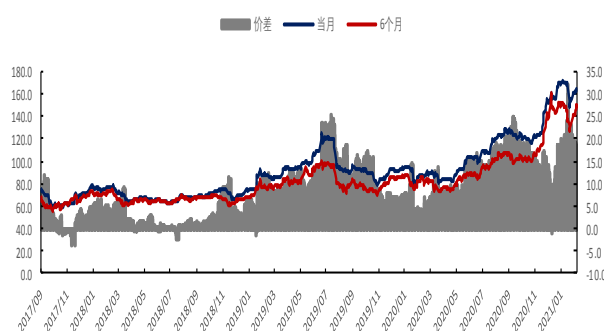
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收172.20美元/吨，周内涨6.25美元/吨，涨跌幅3.77%。61%罗伊山粉车板价1,117元/湿吨，环比变化35元/湿吨；61%金布巴粉1,127元/湿吨，环比变化39元/湿吨；61%PB粉1,160元/湿吨，环比变化50元/湿吨；61%巴西粗粉1,067元/湿吨，环比变化35元/湿吨。

上周进口矿市场走强。基本上，上周澳洲巴西发货量2333.4万吨，环比增652.7万吨，到港量1003.4万吨，环比降115.6万吨，发货量小幅抬升。上周日均疏港量284.85万吨，环比降43.16万吨；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12,706.90万吨，环比增187.50万吨，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。

图 5 普式 62%价格指数

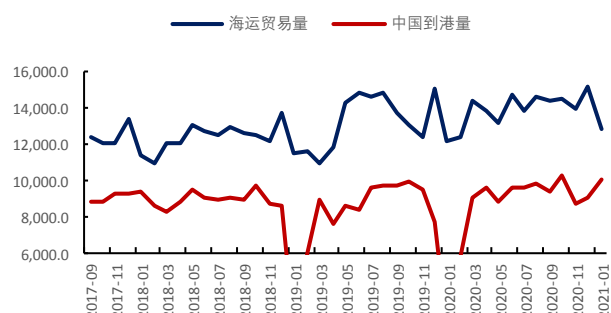

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


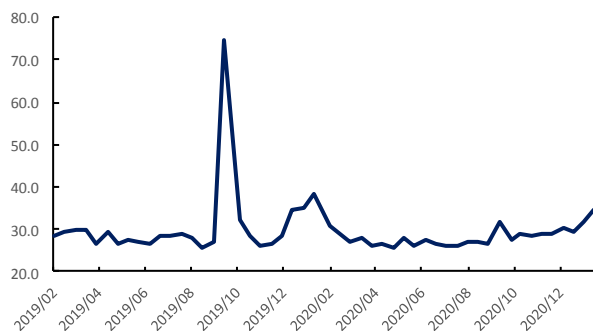
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

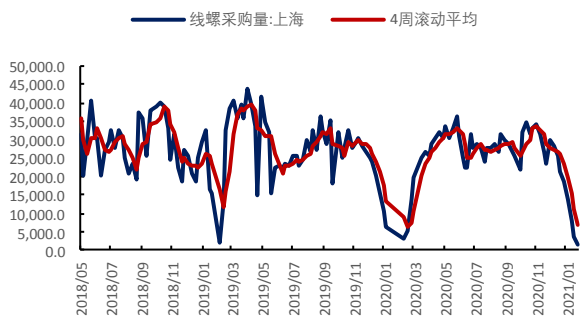
(二) 下游钢材

上周建材现货市场几无成交，建材价格确大幅上涨。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4420.00元/吨，周内变化+280.00元/吨；上海均价4480.00元/吨，周内变化+180.00元/吨；广州均价4850.00元/吨，周内变化+220.00元/吨。

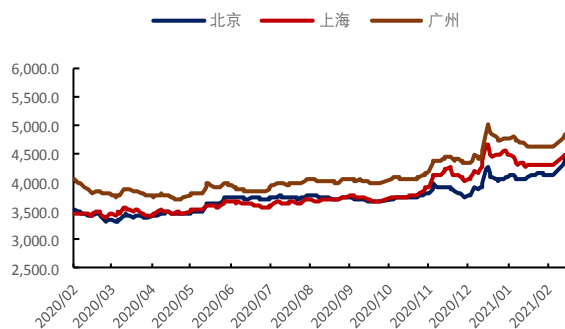
上周全国高炉开工率66.44%，周环比增0.83个百分点；全国钢厂高炉产能利用率84.65%，环比增1.38个百分点；电炉产能利用率-%，环比降-%；五大品类钢材周产量环比减9.25万吨。

上周钢厂库存和社会库存增加。主要钢材品种钢厂库存985.74万吨，周环比增311.22万吨；社会库存1801.35万吨，周环比增441.44万吨。螺纹钢钢厂库存511.91万吨，周环比增174.01万吨；社会库存1008.89万吨，周环比增277.27万吨。

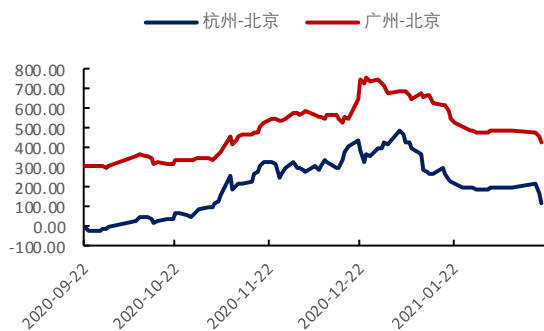
2月上旬重点钢企粗钢日均产量215.44万吨，旬环比减少2.22万吨，但同比增21.50万吨。春节后钢厂开工率上升，供应或再次环比增长。现货市场，需求数据暂不可得。从库存来看，社库增幅处于正常范畴，但钢厂库存偏高，也就是说冬储较为谨慎，而钢材生产同比较往年偏高，库存主要集中在钢厂。当前钢价跟随全球商品共振上涨，虽然吨钢毛利较差，但现货需求预期较为乐观，市场心态较稳。预计短期内钢价受宏观提振仍将延续上涨，但需关注库存去化情况，若不及预期，或会拖累钢价走势。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)


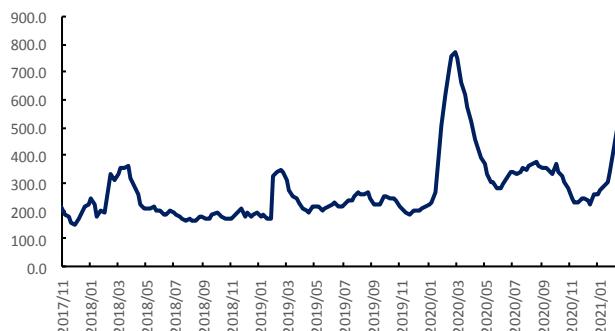
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)


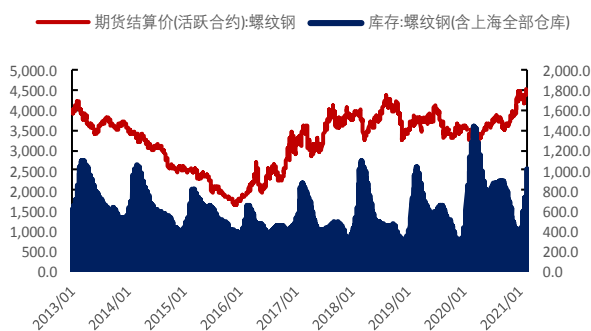
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

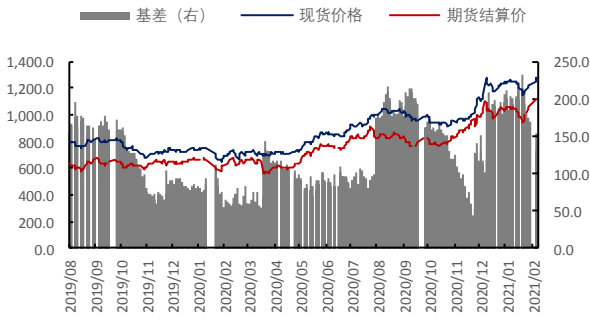

数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢主力合约基差较窄。而铁矿石主力合约基差仍维持在高位震荡。

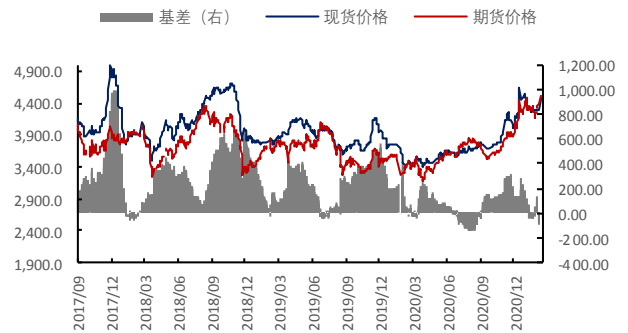
品种间套利方面,焦炭供应端收缩告一段落,后期焦炭相对优势或减弱,预计成材焦炭之间有套利机会。可做多钢材,做空焦炭。

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)



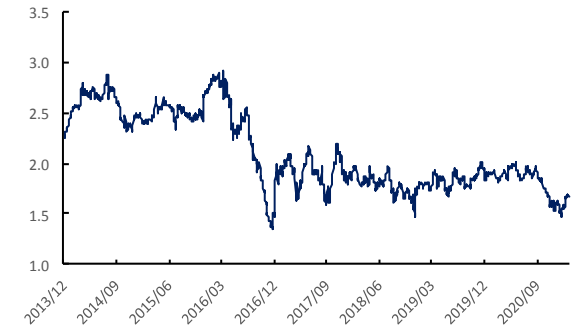
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



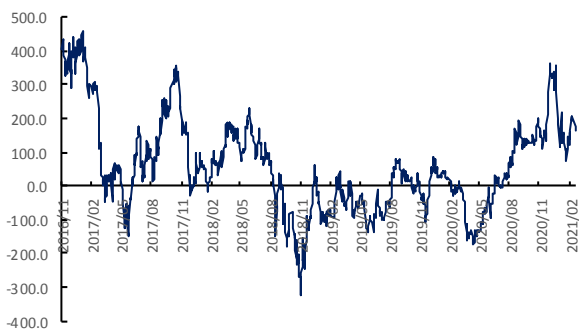
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



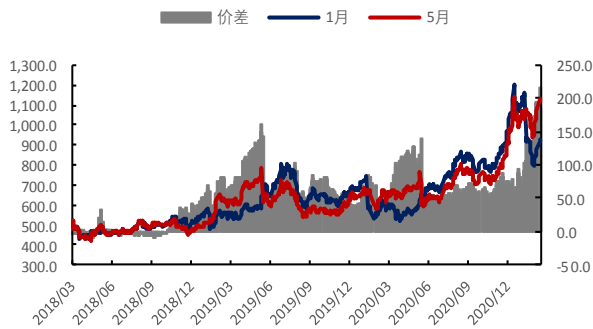
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



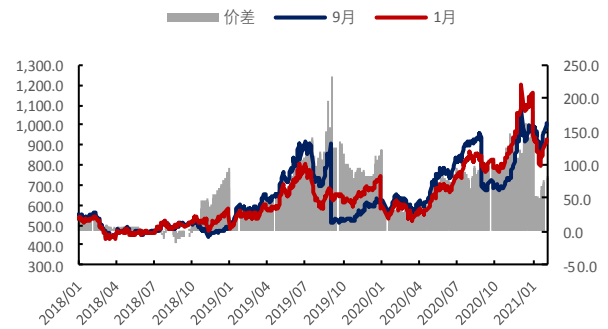
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



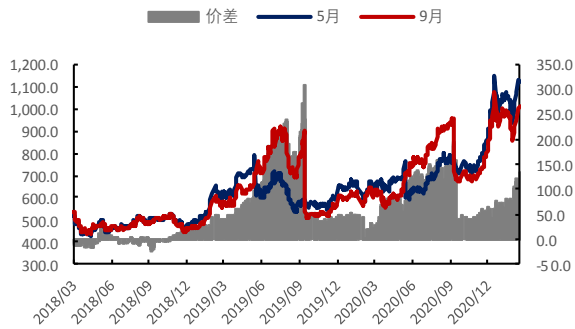
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



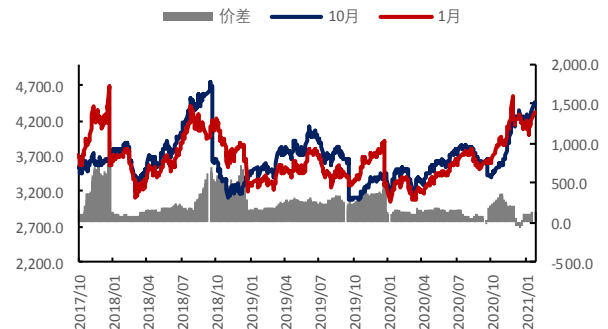
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



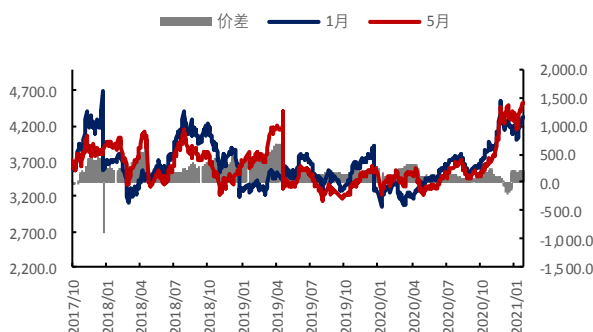
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



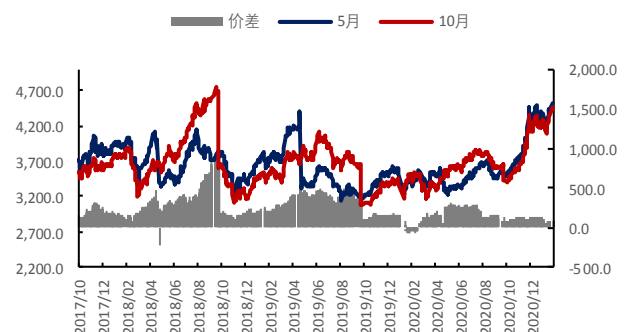
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

目前钢矿价格主要受宏观提振。从基本面来看,成材方面,供应虽环比下降,但同比仍偏高,供给较宽松。现货市场,钢厂库存偏高。吨钢毛利较差,因现货需求预期较为乐观,市场心态较稳,仍能支撑现货走强。

预计短期内钢价延续上涨，但需关注库存去化情况。原料端，铁矿产量小幅抬升，钢厂补库需求放缓，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，铁矿也跟随成材震荡走强。

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。