

报告日期

2021-03-12

## 供需双增，现货价格底部有支撑

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	171.05	0.67%
61.5%PB粉	1110.00	0.00%
螺纹钢上海	4630.0	-0.22%
废钢唐山	3345.0	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 1,110.00 元/湿吨，与主力合约基差为 151.52 元/吨，基差较前日变化-26.00 元/吨。3 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 171.05 美元/吨，较前一交易日变化 +1.10 美元/吨，涨跌幅+0.67%。最近一周铁矿石港口库存 12,789.20 万吨，较前一周变化+144.47 万吨。日均疏港量 271.52 万吨，环比变化-23.45 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 4630.00 元/吨，与活跃合约的基差为-36.00 元/吨，基差较前一日变化-7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3345.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1304.22 万吨，较前一周变化+82.26 万吨，钢厂库存 521.83 万吨，较前一周变化+6.99 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.88%，较前值变化-0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比+22.71 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**现货市场国产矿保持坚挺，进口矿价格波动较大，出现回调。基本上，上周澳洲巴西发货量 1965.8 万吨，环比降 257.9 万吨，到港量 1056.9 万吨，环比降 40.3 万吨。唐山地区频繁发布限产政策。8 日晚，环保紧急会结束，要求二级预警一级响应，所有企业停产、停止运输、停止厂内倒运；所有工地停工，直至两会结束。此次限产将打乱钢厂对铁矿石的采购需求以及进度。总体来看，虽然目前钢厂存一定补库需求，但受环保限产加严以及碳减排目标影响，削弱了铁矿石的需求预期。预计后期铁矿价格上行空间受限，不建议做多。

螺纹钢：春节后至今不到一个月时间内，唐山地区已累计发布三次重污染天气应急响应，且其中两次在 11 级响应的基础上加严管控。最新唐山高炉开工率为 62.32%，较节前高点下降 6.52 个百分点。但从产量上看，2 月下旬重点钢企粗钢日均产量 231.95 万吨，旬环比增 3.71 万吨，同比增 51.21 万吨。虽然区域范围内钢厂产能受限，但全国来看，供应仍偏宽松。现货市场，上周厂库小幅下滑而社库继续累积，表观消费量亦有所增加，终端需求正在在逐步释放中。螺纹钢供需双增，现货价格底部有支撑，随着需求端持续恢复，钢价或仍将震荡上升。两会重点探讨的“碳达峰、碳中和”与钢铁行业关系密切。“碳中和”是长期目标，而年度目标，工信部提出了今年粗钢产量实现同比下降，年内供应将持续受限，今年范围内钢价不会有大幅降价空间。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2105 报收 1,093.50 元/吨，涨跌幅 5.55%；持仓量 739,358 手，持仓变化 18,165 手。夜盘报收 1,092.50 元/吨，涨跌幅 2.87%。

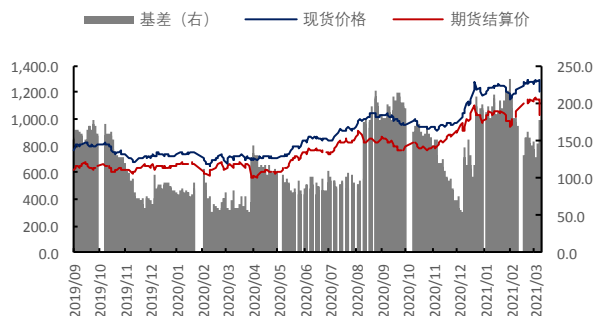
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2105 报收 4,687.00 元/吨，涨跌幅 1.96%；持仓量 1,798,169 手，持仓量变化 6,918 手。夜盘报收 4,801.00 元/吨，涨跌幅 4.51%。

### 隔夜要闻

1. 美国国会预算办公室表示，刺激法案将会使 2021 年的赤字进一步扩大 1.16 万亿美元，令 2022 财年的赤字扩大 5285 亿美元。IMF 称，刺激法案将使美国 GDP 在未来三年增长 5%至 6%。
2. 欧洲央行维持主要再融资利率于 0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于 0.25%不变，符合预期。维持紧急抗疫购债计划规模保持在 1.85 万亿欧元。下个季度购买紧急抗疫购债计划的速度将显著加快。
3. 库存拐点来临：本周五大品种库存总量为 3177.65 万吨，环比上周减少 22.99 万吨，其中建材库存减少 5.49 万吨，降幅为 0.23%；板材库存减少 17.5 万吨，降幅为 2.04%。
4. 中汽协：中国 2 月份汽车销量 145.5 万辆，同比增长 364.8%。其中，2 月乘用车销量 115.6 万辆，同比增长 409.9%；2 月份新能源汽车销量 11 万辆，同比增长 584.7%。今年 1-2 月，中国汽车销量 395.8 万辆，同比增长 76.2%。

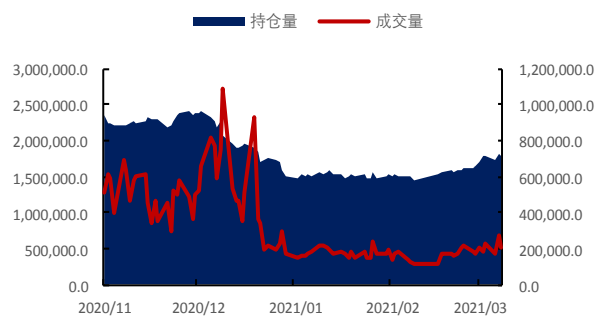
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



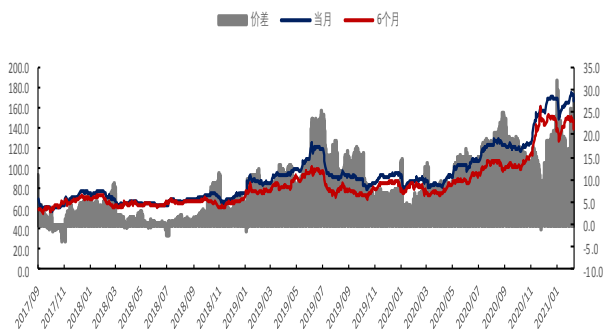
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



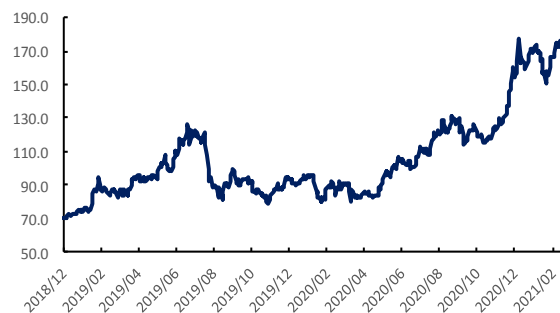
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



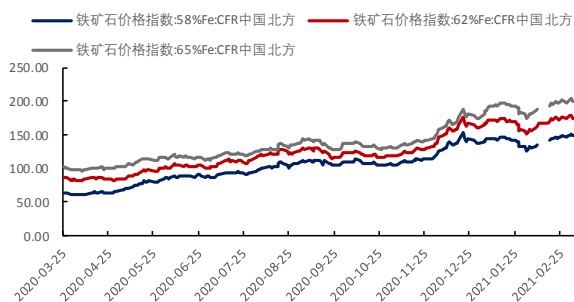
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式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



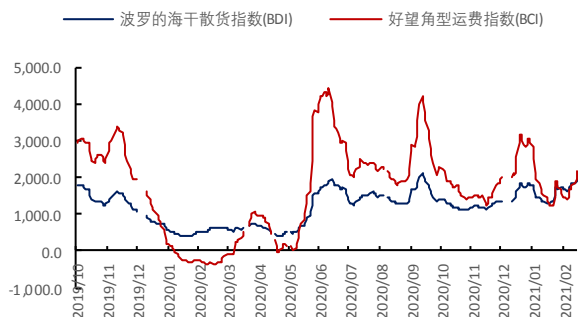
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



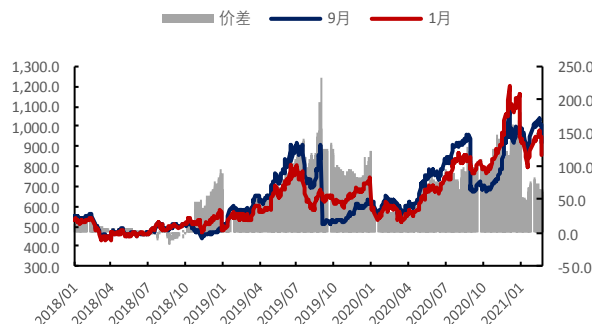
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



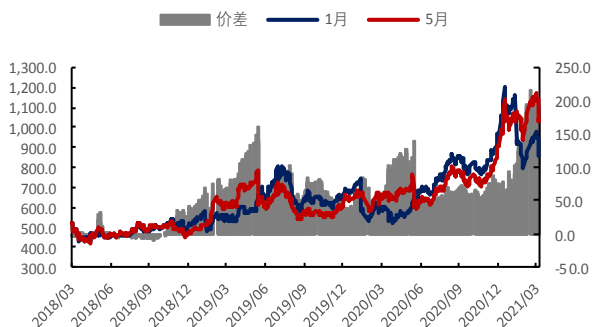
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



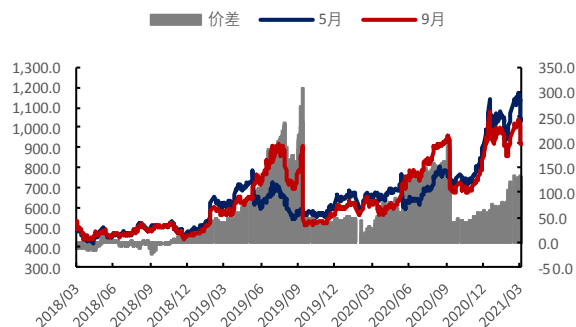
数据来源: wind、国都期货研究所

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



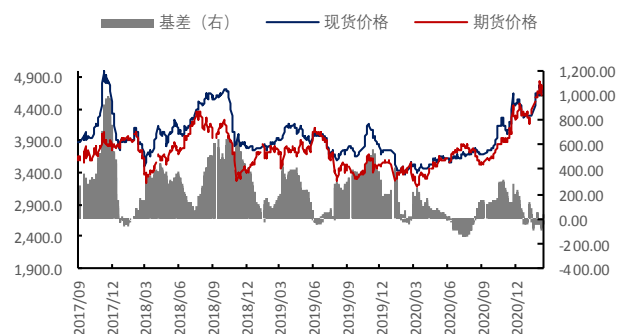
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



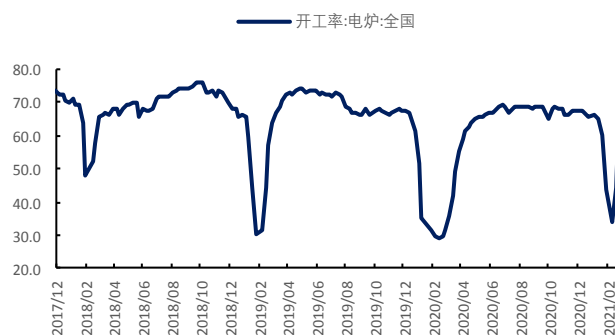
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



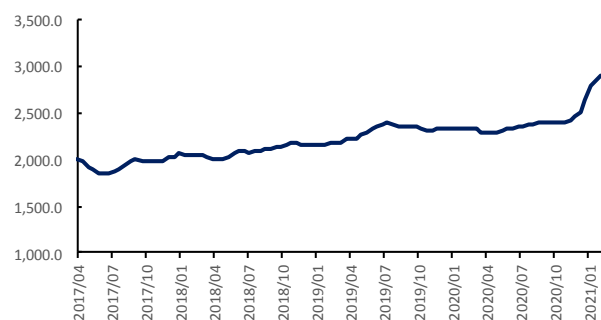
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



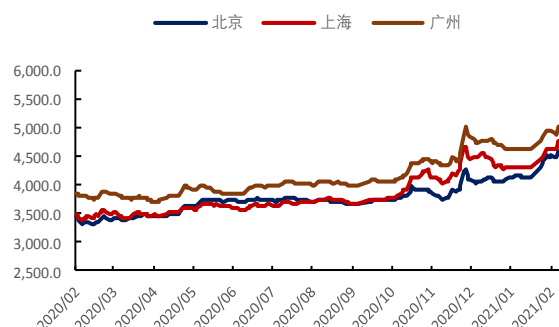
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



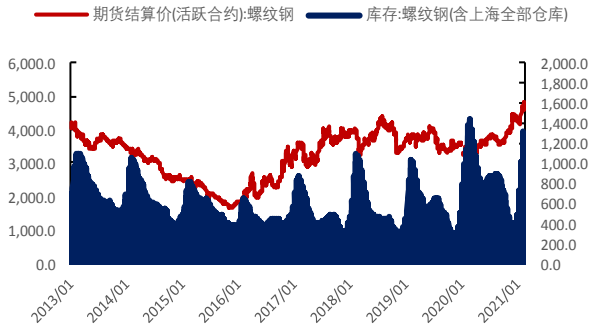
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



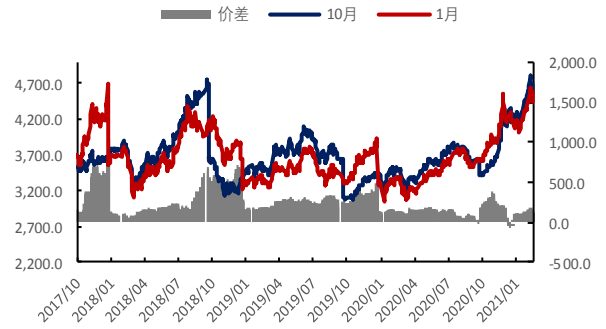
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



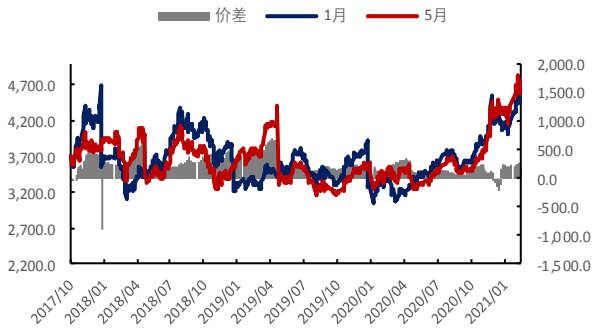
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



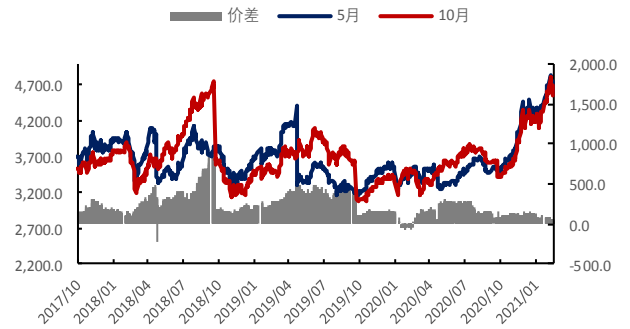
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



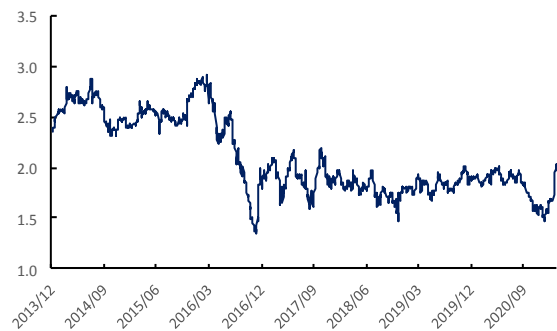
数据来源: wind、国都期货研究所

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。