

钢材震荡走高，铁矿走势偏弱

关注度：★★★★

报告日期

2021-03-18

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	165.85	-0.27%
61.5%PB粉	1137.00	1.07%
螺纹钢上海	4700.0	-0.42%
废钢唐山	3265.0	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 1,137.00 元/湿吨，与主力合约基差为 179.87 元/吨，基差较前日变化+11.54 元/吨。3 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 165.85 美元/吨，较前一交易日变化-0.45 美元/吨，涨跌幅-0.27%。最近一周铁矿石港口库存 12,882.40 万吨，较前一周变化+93.20 万吨。日均疏港量 278.57 万吨，环比变化+7.05 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 4700.00 元/吨，与活跃合约的基差为-38.00 元/吨，基差较前一日变化-23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3265.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1302.14 万吨，较前一周变化-2.08 万吨，钢厂库存 529.62 万吨，较前一周变化+7.79 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.71%，较前值变化-3.17 个百分点。五大钢材品种周产量环比+6.53 万吨。

操作建议

铁矿石：上周澳洲巴西发货量 2341.5 万吨，环比增加 133.9 万吨，港总量为 1130.7 万吨，环比增加 73.8 万吨，铁矿进口增多。但是，港口库存连续月余累库；最新钢厂进口矿库存天数 29 天，较上次增 2 天，国内铁矿供应偏宽松。现货市场，尽管进口矿价格回调，但国产矿价格坚挺，矿贸商和钢企均在观望。因成材价格反弹，矿市心态较乐观，且当前钢铁需求正处旺季，成交好转，也支撑钢矿价格。但碳中和、限产这一因素或在年内长期影响钢铁生产，铁矿年度需求预期下降。预计随着海内外经济好转，铁矿跟随成材价格仍有上涨可能。但毕竟铁矿需求受限，整体走势或弱于成材。铁矿不建议做多，建议多关注成材。

螺纹钢：现在宏观上仍是在经济上行周期，钢价有上涨动能，且1-2月销售面积同比增长105%，房地产增长超预期，利好钢铁需求。而现货市场，唐山环保限产逐渐退出，下游需求进入旺季，库存拐点出现，成交逐步回升。下游需求恢复符合预期，但是否能超过往年水平仍需进一步观察。长期来看，不管是宏观还是供应限产方面都利多钢价，而唯一不确定的因素在旺季需求能否有超预期表现。预计钢价长期趋势仍是震荡上涨，而即使三月需求不及预期，下跌空间也较为有限，不建议做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,068.00元/吨，涨跌幅0.61%；持仓量746,655手，持仓变化-7,557手。夜盘报收1,069.00元/吨，涨跌幅0.56%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,785.00元/吨，涨跌幅1.06%；持仓量1,818,750手，持仓量变化79,420手。夜盘报收4,806.00元/吨，涨跌幅1.44%。

隔夜要闻

1. 美联储将基准利率维持在0%-0.25%不变，符合市场预期。同时将超额准备金利率（IOER）仍维持在0.10%，维持贴现利率在0.25%不变。美联储主席鲍威尔称，3、4月份通胀很可能会进一步上升，将在未来几天公布一些关于补充杠杆率的消息。
2. 巴西央行上调基准贷款利率75个基点，至2.75%，市场预期加息50个基点。巴西央行预计下次政策会议还将加息75个基点。
3. 3月16日，力拓铁矿石中国区总经理陈胜表示，力拓铁路和港口运营能力达到3.6亿吨，超过目前产能，今年澳大利亚台风少、雨水多，铁矿石生产和发运效率均没有受到影响。
4. 淡水河谷启动大瓦尔任综合运营区尾矿过滤工厂运营，这是淡水河谷在稳定铁矿石产量及到2022年底恢复4亿吨年产能方面取得的又一重要进展。

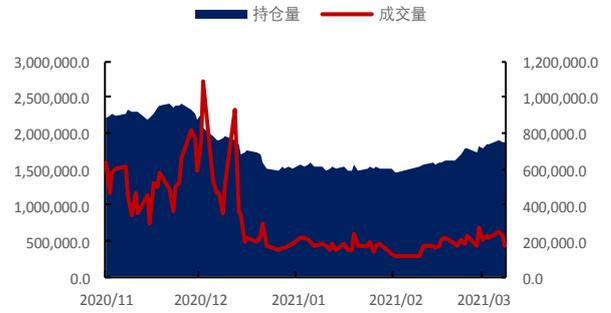
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



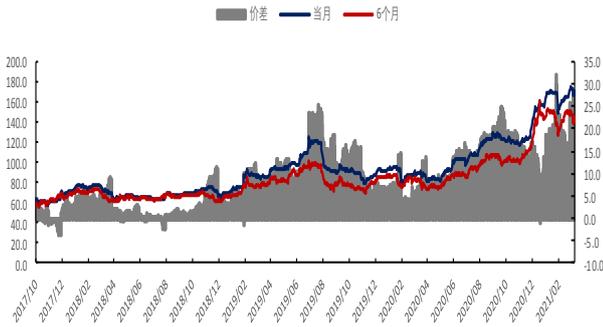
数据来源: wind、国都期货研究所

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



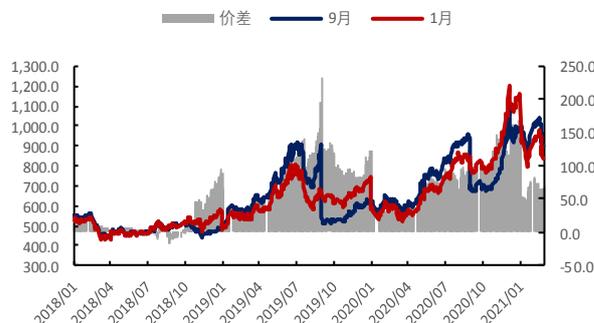
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



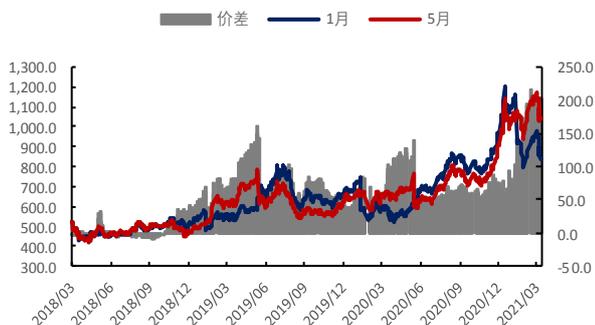
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



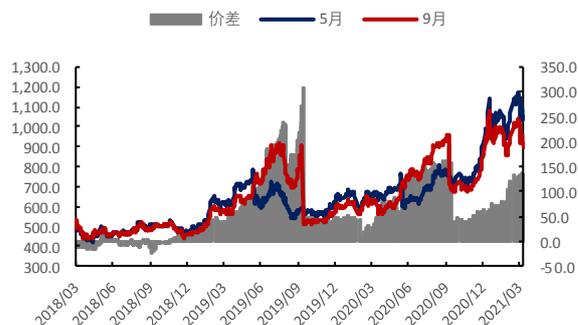
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



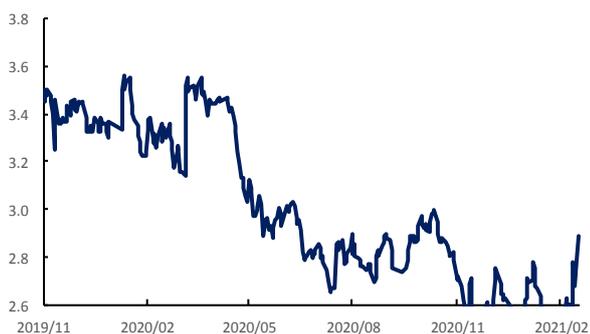
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



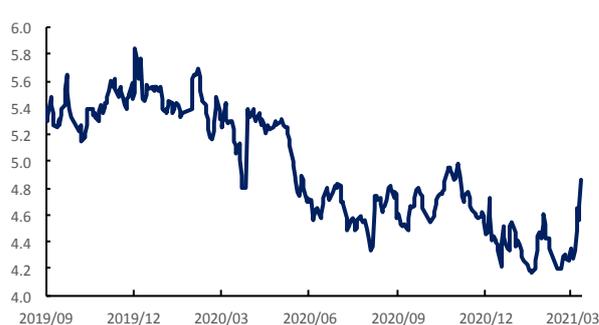
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



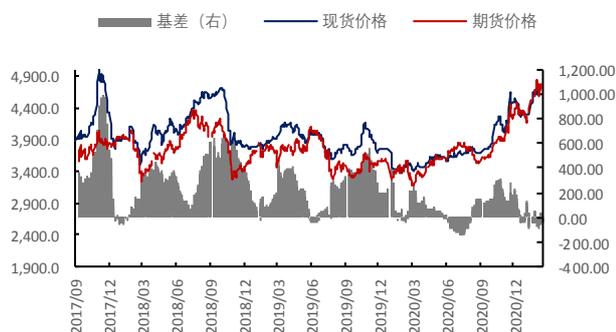
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



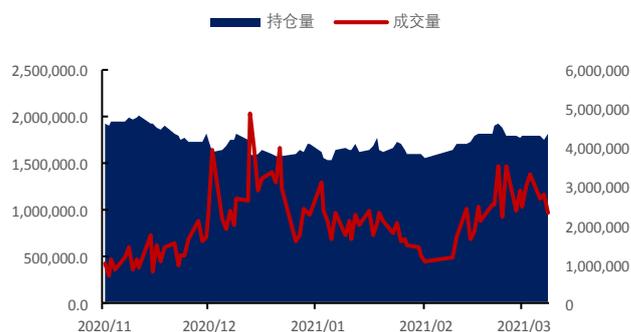
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



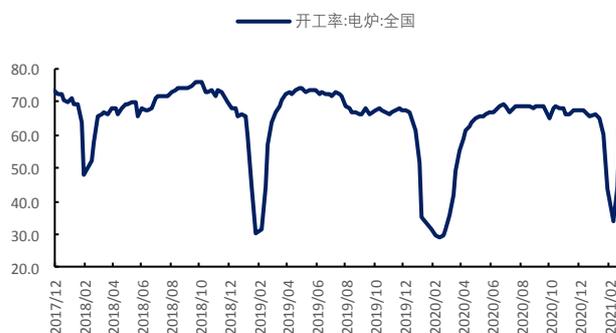
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



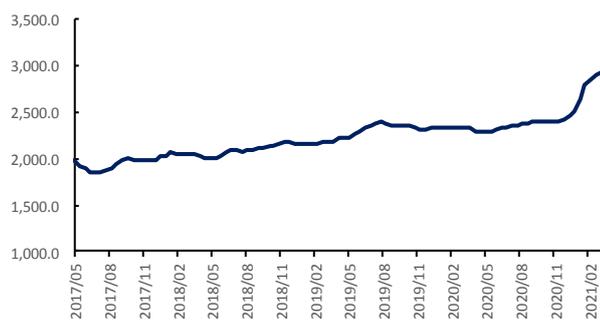
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



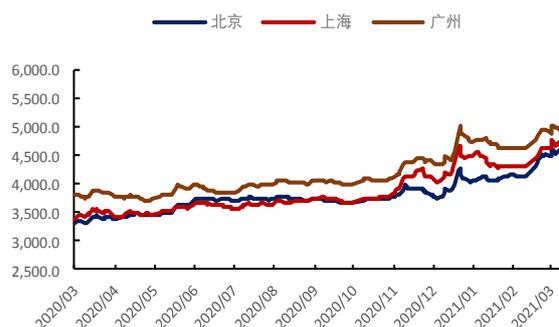
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



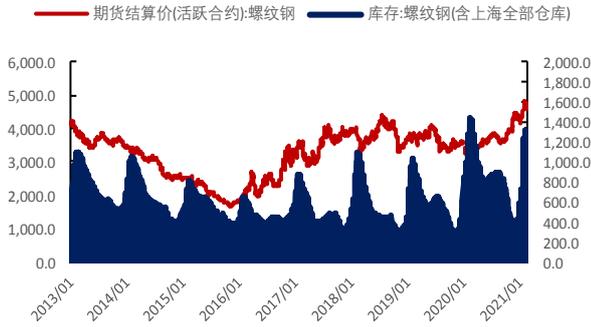
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



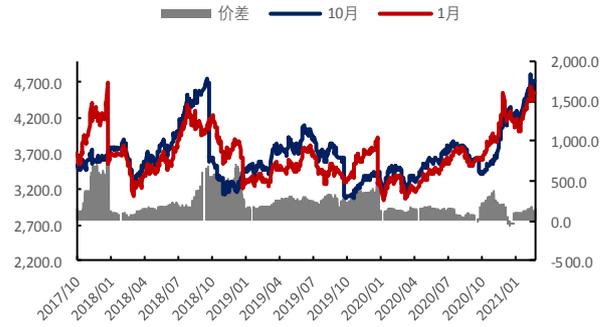
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



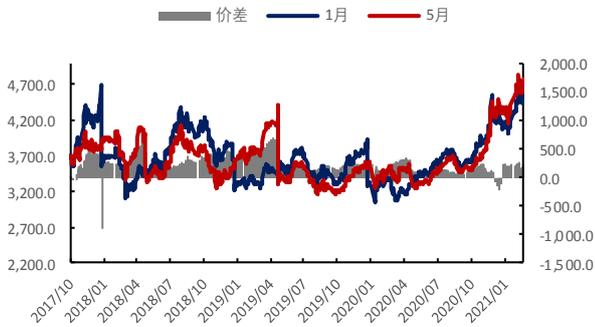
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



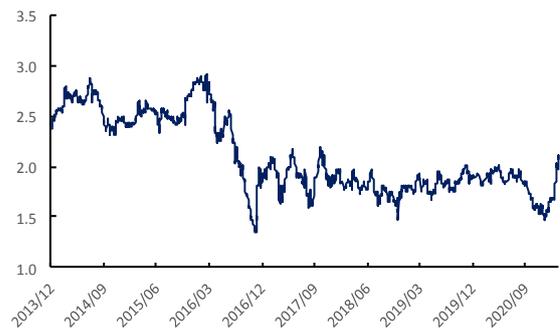
数据来源: wind、国都期货研究所

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。