

## 钢矿价格走势分化，钢厂盈利不断回升

### 主要观点

- **行情回顾** 上周钢矿继续处于大涨后的回调阶段，但是由于供给端有环保限产，支撑钢价和钢厂盈利。唐山解除二级预警，随后又开启常态化限产，限产或将持续。因高炉开工率下降，铁矿疏港量下滑，基本面相对偏弱，铁矿走势弱于成材。
- **基本面分析-铁矿石** 上周进口矿和国产矿现货价格均小幅下跌。澳洲巴西发货量2115.5万吨，环比增149.7万吨，到港量1130.7万吨，环比增73.8万吨。港口库存13,021.10万吨，环比增138.70万吨，连续三个月累库。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。国内2月工业生产和房地产增长强劲，终端需求较为乐观。现货市场，目前处钢材消费旺季，钢厂生产积极性较高。但钢厂生产因环保限产难以扩张。上周虽然唐山二级响应解除，常态化限产却开始启动，铁矿采购需求受限。最新铁矿石日均疏港量282.31万吨，不及去年水平。随着需求好转，铁矿跟随成材价格仍有上涨可能。但毕竟铁矿需求受限产所限，整体走势或弱于成材。铁矿不建议做多，建议多关注成材。
- **基本面分析-螺纹钢** 3月以来唐山环保限产从未间断。当前限产也由重污染天气的二级预警限产转为长时间的常态化限产，限产时间边长，强度也将增强。3月上旬重点企业日均粗钢产量227.13万吨/天，环比降4.82万吨/天。后期供应或持续受限。需求上看，一二月份房地产市场投资、销售超市场预期，制造业生产和出口仍在增长，利好钢价。现货市场，表观消费量增加，库存虽然降幅扩大，但仍不及预期。因原料价格走低，钢厂盈利持续回升。当前现货消费较预期偏弱，钢价上涨动力不足。但因供应长期有收缩预期，对钢价有较强的支撑。预计钢价仍将延续震荡上涨趋势，不建议做空。
- **后市展望** 国内2月份生产、消费和房地产投资均增速强劲。需求预期乐观支撑钢材和铁矿价格上涨。现货市场来看，钢材生产有限产干涉，供应长期都有收缩预期，支撑钢价。而表观消费量因钢材旺季而增加，但库存下降却不及预期。整体来看，钢价仍将震荡上涨，不建议做空。铁矿端，高炉限产限制了铁矿消费。日均疏港量不及去年水平，港口库存和钢厂库存上升，铁矿供需偏宽松。预计铁矿整体走势或弱于成材，铁矿不建议做多。

**报告日期** 2021-03-22

**研究所**

王琼玮

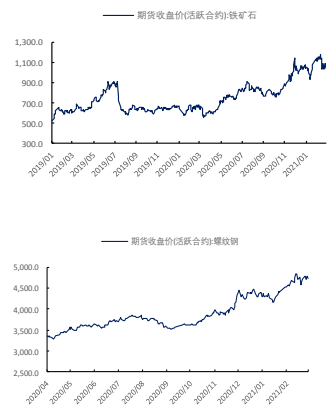
工业品分析师

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

上周钢矿继续处于大涨后的回调阶段，但是由于供给端有环保限产，支撑钢价和钢厂盈利。唐山解除二级预警，随后又开启常态化限产，限产或将持续。因高炉开工率下降，铁矿疏港量下滑，基本面相对偏弱，铁矿走势弱于成材。上周结束时，铁矿石主力合约收于1,042.00元/吨，周涨跌幅-1.60%，持仓量增5万手。螺纹钢期货主力合约收于4,746.00元/吨，周涨跌幅0.36%，持仓量减6万手。

图1 铁矿石主连（元/吨）



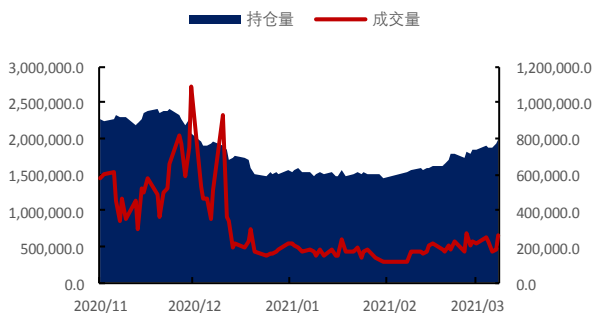
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢主连（元/吨）



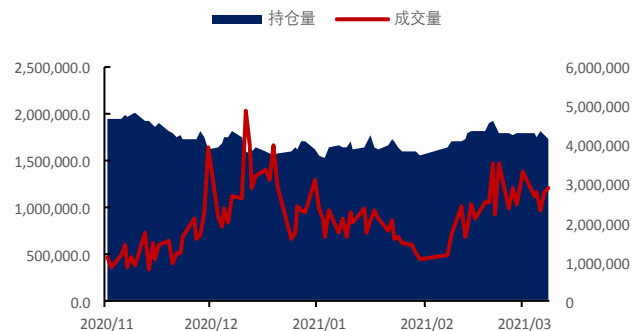
数据来源：Wind、国都期货研究所

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160.20美元/吨，周内跌5.50美元/吨，涨跌幅-3.32%。61%罗伊山粉车板价1,100元/湿吨，环比变化+1元/湿吨；61%金布巴粉1,101元/湿吨，环比变化-7元/湿吨；61%PB粉1,135

元/湿吨，环比变化-5元/湿吨；61%巴西粗粉1,050元49/湿吨，环比变化+1元/湿吨。

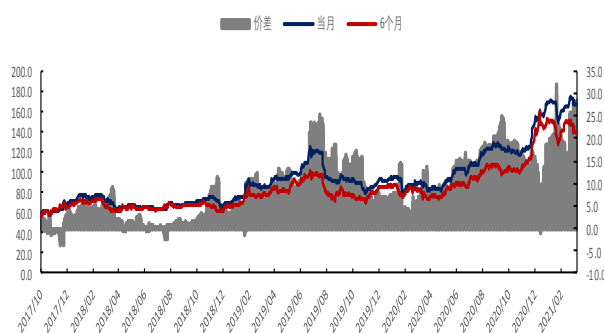
上周进口矿和国产矿现货价格均小幅下跌。澳洲巴西发货量2115.5万吨，环比增149.7万吨，到港量1130.7万吨，环比增73.8万吨。港口库存13,021.10万吨，环比增138.70万吨，连续三个月累库。最新钢厂进口矿库存天数29天，较上次增2天，国内铁矿供应偏宽松。国内2月工业生产和房地产增长强劲，终端需求较为乐观。现货市场，目前处钢材消费旺季，钢厂生产积极性较高。但钢厂生产因环保限产难以扩张。上周虽然唐山二级响应解除，常态化限产却开始启动，铁矿采购需求受限。最新铁矿石日均疏港量282.31万吨，不及去年水平。随着需求好转，铁矿跟随成材价格仍有上涨可能。但毕竟铁矿需求受限产所限，整体走势或弱于成材。铁矿不建议做多，建议多关注成材。

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



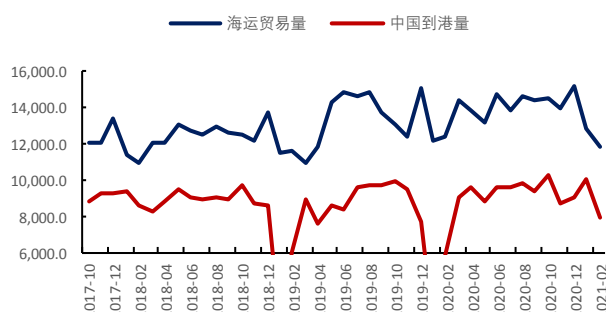
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 7 港口库存周数据 (万吨)

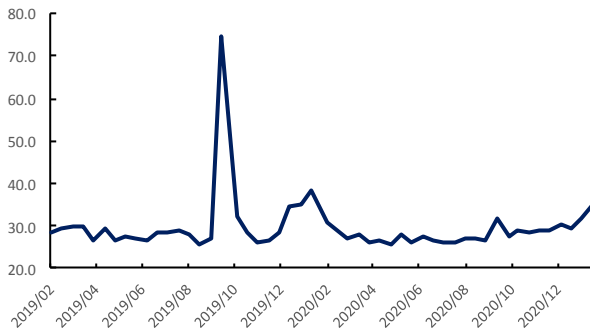


数据来源：Wind、国都期货研究所

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

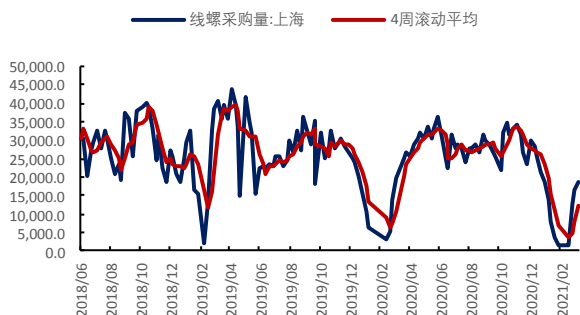
上周建材现货市场成交好转, 建材价格南北市场涨跌不一。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4600.00元/吨, 周内变化+20.00元/吨; 上海均价4740.00元/吨, 周内变化+40.00元/吨; 广州均价4880.00元/吨, 周内变化-70.00元/吨。

上周全国高炉开工率62.02%, 周环比降0.69个百分点; 全国钢厂高炉产能利用率79.67%, 环比降0.97个百分点; 电炉产能利用率68.70%, 环比增2.40%; 五大品类钢材周产量环比减13.02万吨。

上周库存继续下降, 但降幅不及预期。主要钢材品种钢厂库存918.48万吨, 周环比降39.48万吨; 社会库存2167.72万吨, 周环比降51.97万吨。螺纹钢钢厂库存515.01万吨, 周环比降14.61万吨; 社会库存1280.39万吨, 周环比降21.25万吨。

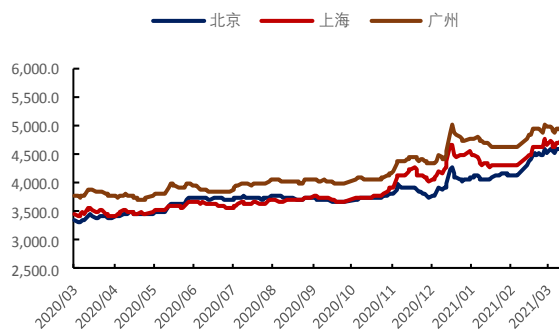
3月以来唐山环保限产从未间断。当前限产也由重污染天气的二级预警限产转为长时间的常态化限产, 限产时间边长, 强度也将增强。3月上旬重点企业日均粗钢产量227.13万吨/天, 环比降4.82万吨/天。后期供应或持续受限。需求上看, 一二月份房地产市场投资、销售超市场预期, 制造业生产和出口仍在增长, 利好钢价。现货市场, 表观消费量增加, 库存虽然降幅扩大, 但仍不及预期。因原料价格走低, 钢厂盈利持续回升。当前现货消费较预期偏弱, 钢价上涨动力不足。但因供应长期有收缩预期, 对钢价有较强的支撑。预计钢价仍将延续震荡上涨趋势, 不建议做空。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)



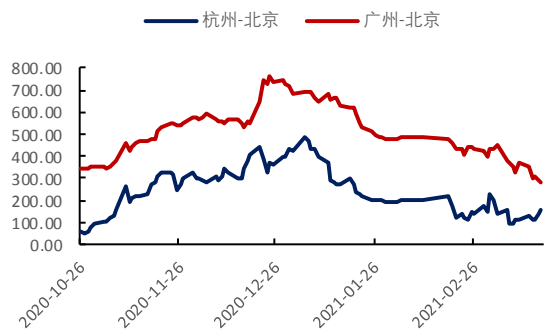
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



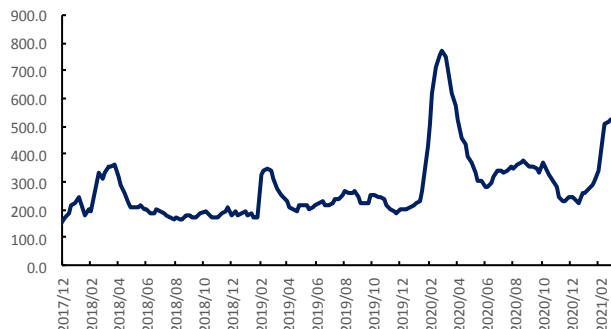
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)



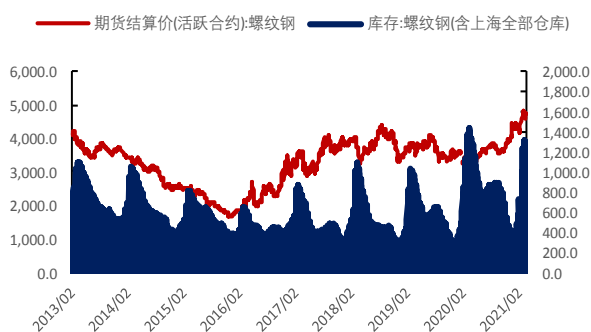
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



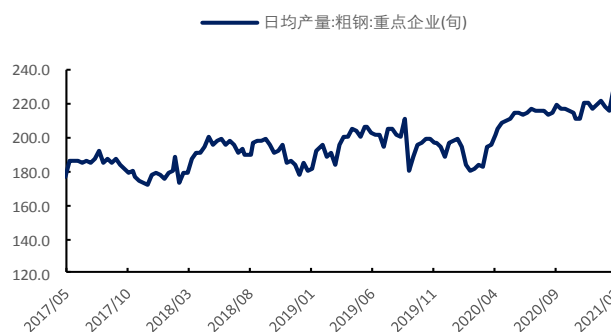
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

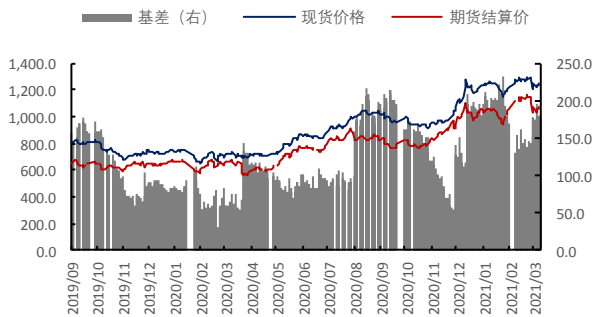
### (三) 套利分析

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。



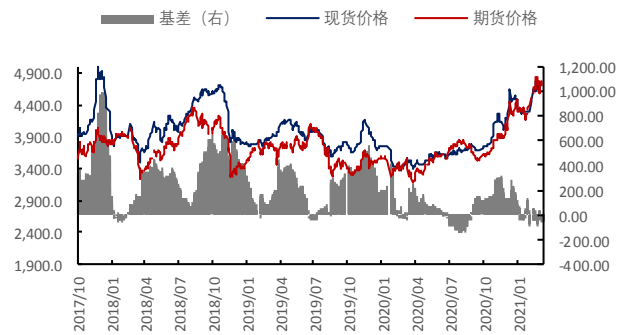
品种间套利方面，因国内再度启动供应层面的环保限产，铁矿和焦炭等预期弱于成材，可做多钢材，做空铁矿和焦炭。

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)



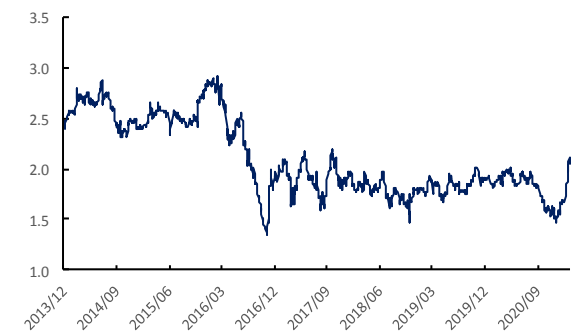
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



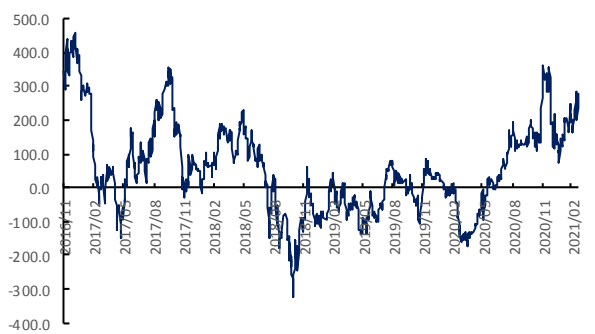
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



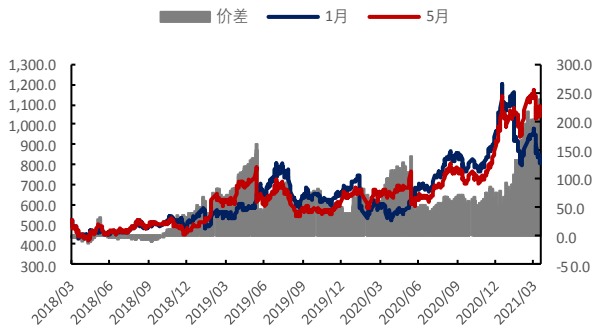
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



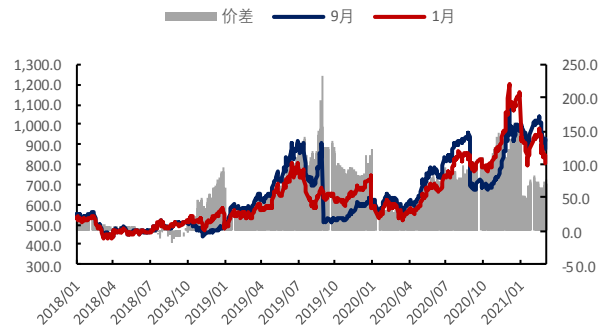
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



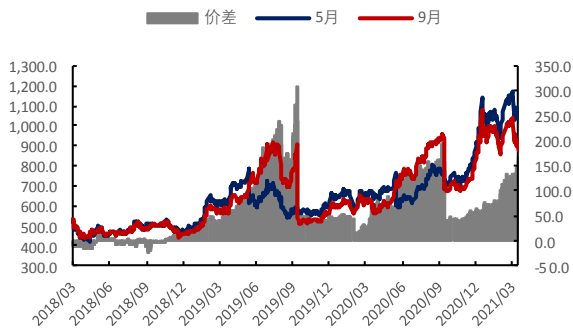
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



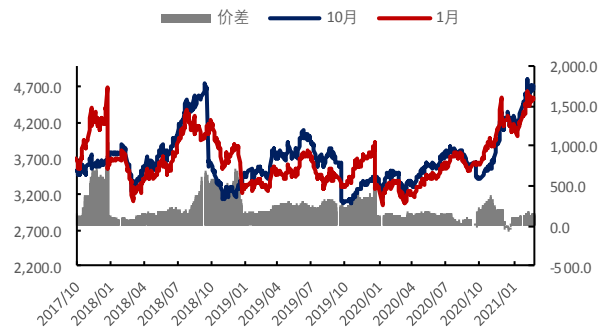
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



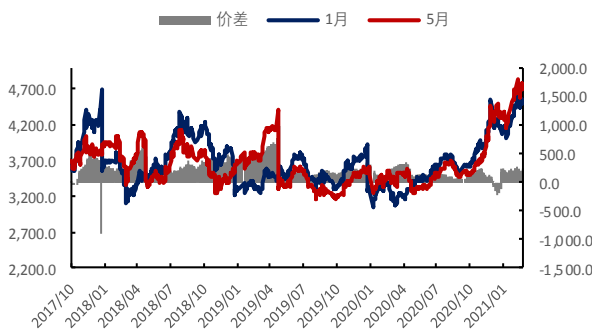
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



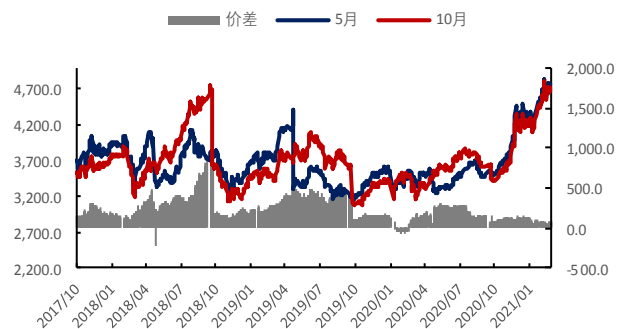
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

国内2月份生产、消费和房地产投资均增速强劲。需求预期乐观支撑钢材和铁矿价格上涨。现货市场来看，钢材生产有限产干涉，供应长期都有收缩预期，支撑钢价。而表观消费量因钢材旺季而增加，但库存下降却

不及预期。整体来看，钢价仍将震荡上涨，不建议做空。铁矿端，高炉限产限制了铁矿消费。日均疏港量不及去年水平，港口库存和钢厂库存上升，铁矿供需偏宽松。预计铁矿整体走势或弱于成材，铁矿不建议做多。

## 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。