

产能监管加严，钢价下方有支撑

关注度：★★★★

报告日期

2021-04-20

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	181.20	1.88%
61.5%PB粉	1190.00	0.25%
螺纹钢上海	5100.0	0.00%
废钢唐山	3240.0	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 1,190.00 元/湿吨，与主力合约基差为 238.48 元/吨，基差较前日变化-7.24 元/吨。4 月 19 日，普氏 62% 铁矿石指数报 181.20 美元/吨，较前一交易日变化 +3.35 美元/吨，涨跌幅+1.88%。最近一周铁矿石港口库存 13,315.37 万吨，较前一周变化+216.55 万吨。日均疏港量 290.01 万吨，环比变化 +9.10 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 5100.00 元/吨，与活跃合约的基差为-5.00 元/吨，基差较前一日变化+26.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3240.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1035.01 万吨，较前一周变化-79.75 万吨，钢厂库存 399.96 万吨，较前一周变化-15.59 万吨。最新全国高炉开工率数据为 60.36%，较前值变化+0.42 个百分点。五大钢材品种周产量环比-7.42 万吨。

操作建议

铁矿石：上周澳洲巴西发货量 1764.9 万吨，环比降 366.5 万吨，到港量 1124.1 万吨，环比降 43.6 万吨。铁矿日均疏港量仍在 300 万吨以下，钢厂对铁矿消耗放缓。上周港口库存出现一周去化之后，再次上升，延续增库趋势。最新钢厂进口矿库存天数 29 天，较上次增 1 天，库存整体偏高，原料不紧缺。目前成材市场供需状况良好，提振矿价走势，且美元指数走弱进一步抬升铁矿价格。因进口矿供应增加，需求因限产而受限，铁矿基本面不及成材，预计盘面走势震荡。

螺纹钢：3月国内粗钢产量9402万吨，同比增长19.1%，与2月7.7%的增速相比大幅上升。4月上旬重点钢企粗钢日均产量227.39万吨，旬环比增加6.37万吨，增长2.88%，同比增长16.86%。尽管3月之后高炉限产严格，但部分产能转移至电炉，整体钢材供应宽松施压钢价。往后看，国内环保限产预期仍然偏严，河北限产或蔓延至云南、河南、山东等地，且新版《钢铁行业产能置换办法》中提到的置换比例明显加严，预计供应增量空间有限。上周需求环比小幅走弱，库存去化放缓，价格支撑减弱。但市场投机情绪偏暖，叠加供应受限，预计钢价短期仍能维持高位，或走势震荡。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2109报收1,046.00元/吨，涨跌幅0.92%；持仓量846,009手，持仓变化7,003手。夜盘报收1,076.50元/吨，涨跌幅1.37%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收5,116.00元/吨，涨跌幅-0.14%；持仓量1,755,485手，持仓量变化-34,107手。夜盘报收5,088.00元/吨，涨跌幅-0.33%。

隔夜要闻

1. 商务部表示，一季度消费市场延续去年下半年以来的回升势头，同比增速大幅提高，主要是由于去年同期基数低产生显著不可比因素；随着国内疫情防控形势平稳向好，供给结构不断优化，各项政策措施落地见效，预计消费市场将继续呈现积极恢复态势。
2. 2021年4月12日-2021年4月18日期间，澳洲、巴西7个主要港口铁矿石库存总量为1229.8万吨，环比上周增加20.8万吨，结束了连续两周的去库趋势，库存总量处于三月以来高点位置。
3. 4月12日-4月18日，中国45港铁矿石到港总量2451.9万吨，环比减少43.6万吨；北方六港到港总量为1124.1万吨，环比减少91.3万吨。中国26港到港总量为2352.3万吨，环比减少20.5万吨。
4. 新版《钢铁行业产能置换实施办法》已完成征求意见、修订等阶段，目前正在走最后流程。工信部原材料司钢铁处副处长文刚表示，钢铁产能置换比例将明显从严加严。修订后的产能实施办法将大幅提高置换比例，扩大敏感区域，并进一步对特定区域改扩建范围加大限制。但同时，为鼓励企业实质性推进兼并重组，有序发展，电炉炼钢，探索低碳工艺技术发展等方面，实施办法将置换比例予以了适当降低，体现差别化的支持政策。
5. 中钢协：3月，全国生产粗钢9402.0万吨、同比增长19.10%，粗钢日产303.29万吨/日，1-3月，全国累计生产粗钢2.71亿吨，同比增长15.60%。3月，重点统计钢铁企业共生产粗钢7389.65万吨、同比增长18.15%，粗钢日产238.38万吨，环比下降2.61%、同比增长18.15%。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



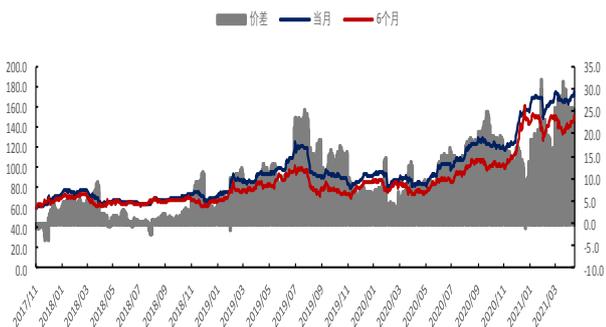
数据来源: wind、国都期货研究所

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



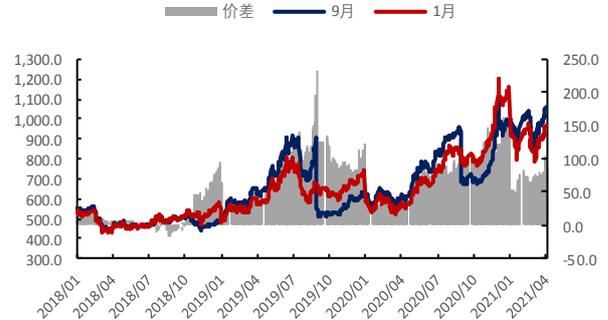
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



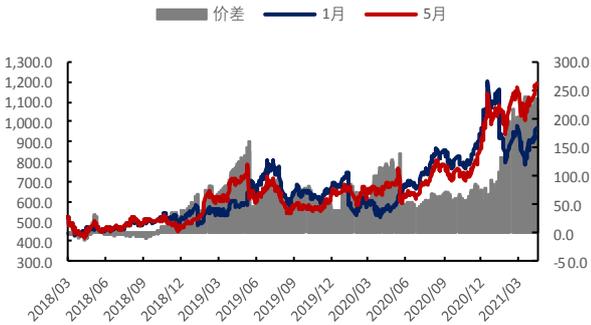
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



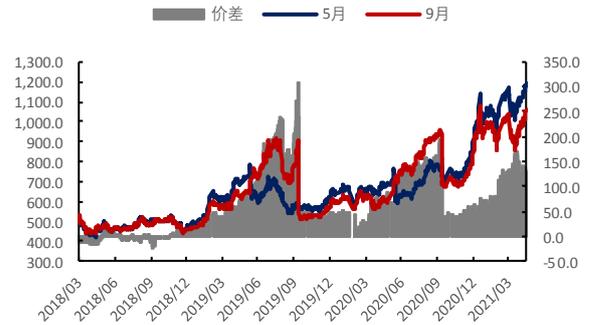
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



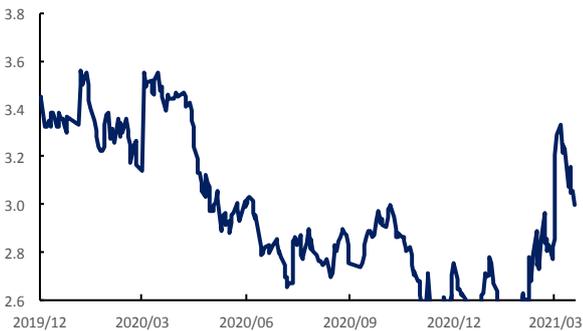
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



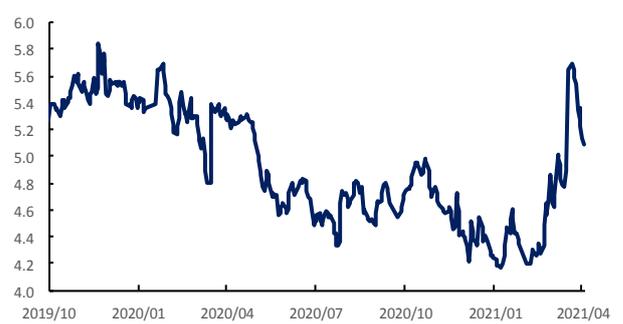
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



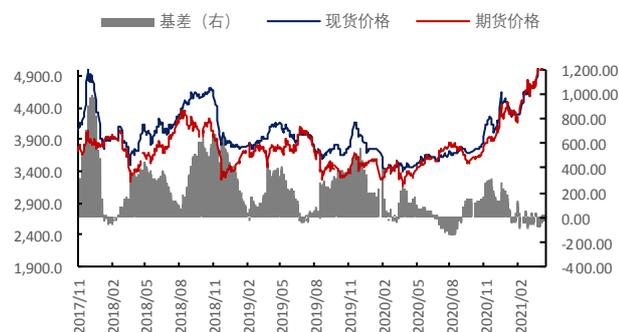
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



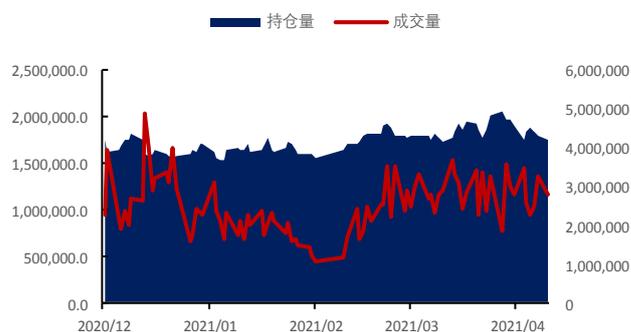
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



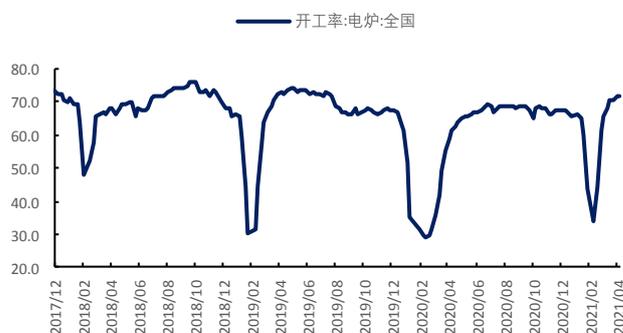
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



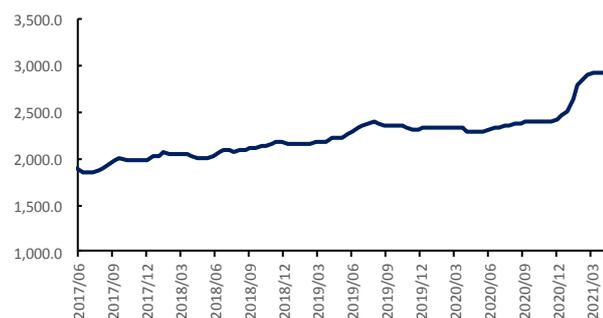
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



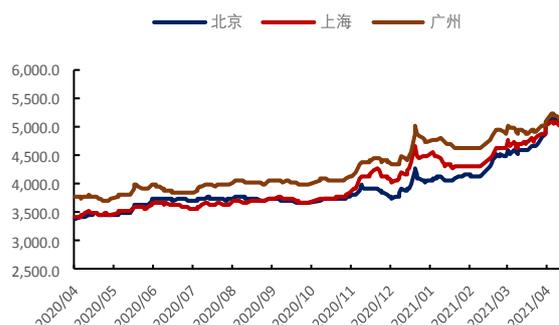
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



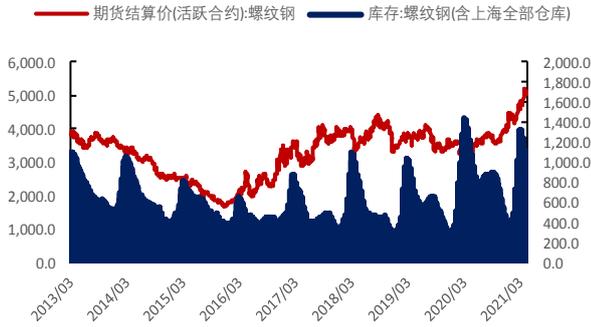
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



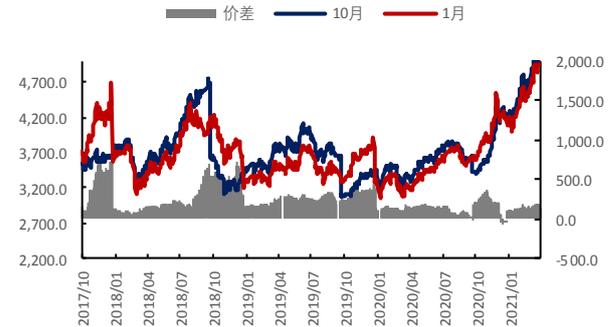
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



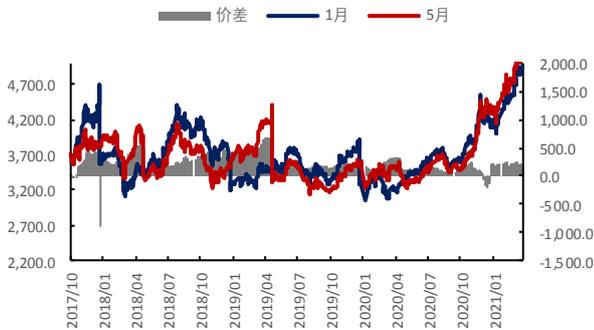
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



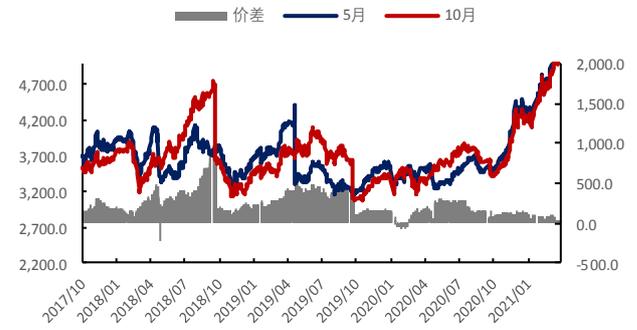
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



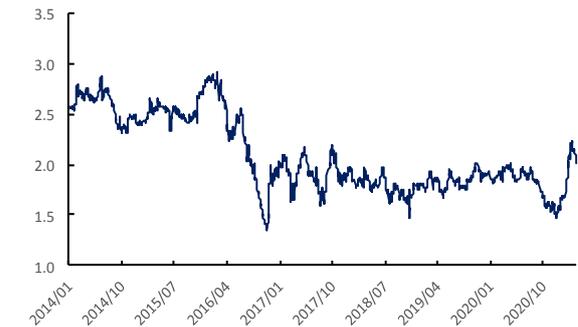
数据来源: wind、国都期货研究所

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。