

报告日期

2021-04-23

去库不及预期，投机情绪或降温

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	183.60	-1.16%
61.5%PB粉	1239.00	0.32%
螺纹钢上海	5150.0	0.78%
废钢	3360.0	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 1,239.00 元/湿吨，与主力合约基差为 262.64 元/吨，基差较前日变化+9.35 元/吨。4 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 183.60 美元/吨，较前一交易日变化-2.15 美元/吨，涨跌幅-1.16%。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 5150.00 元/吨，与活跃合约的基差为-62.00 元/吨，基差较前一日变化-14.00 元/吨。西本新干线废钢报价 3360.00 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：因美元指数再次走低，铁矿价格上涨，现货市场进口矿和国产矿也有所反弹。基本上，上周澳洲巴西发货量 2148.3 万吨，环比增 383.4 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，预计走势震荡，建议观望。

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。本周库存去化继续放缓，去库进度不及往年，价格支撑减弱，若供应预期未能实现或有降价风险，建议关注。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2109报收1,091.50元/吨，涨跌幅-0.46%；持仓量844,400手，持仓变化5,064手。夜盘报收1,099.00元/吨，涨跌幅0.69%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2110报收5,208.00元/吨，涨跌幅0.97%；持仓量1,898,625手，持仓量变化-3,481手。夜盘报收5,235.00元/吨，涨跌幅0.44%。

隔夜要闻

1. 3月份，我国钢筋产量为2295.8万吨，同比增长20.1%；1-3月累计产量为6335.7万吨，同比增长18.9%。3月，河北、江苏粗钢产量超千万吨，合计产量占全国总产量的33%。其中，河北省以粗钢产量2005.77万吨排第一，江苏省1118.64万吨紧随其后，山东省709.61万吨排第三。
2. 淡水河谷告知，公司于周四（4月22日）下午自里约热内卢州立环境研究所获准维持在瓜伊巴岛码头的所有港口活动，该研究所是里约热内卢州负责此类企业许可的主管机构。
3. 本周钢材总库存量2401.8万吨，周环比减少93.27万吨，降幅进一步放缓。其中，钢厂库存量678.27万吨，周环比减少31.81万吨；钢材社会库存量1723.53万吨，周环比减少61.46万吨。
4. 国家主席习近平22日晚在北京以视频方式出席领导人气候峰会并发表重要讲话。习近平指出，中国将碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，正在制定碳达峰行动计划，广泛深入开展碳达峰行动，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达峰。中国将严控煤电项目。此外，中国已决定接受《〈蒙特利尔议定书〉基加利修正案》，加强非二氧化碳温室气体管控，还将启动全国碳市场上线交易。
5. 国家能源局印发《2021年能源工作指导意见》，目标在2021年煤炭消费比重下降到56%以下。新增电能替代电量2000亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到28%左右。2021年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到11%左右。在确保安全的前提下积极有序发展核电。

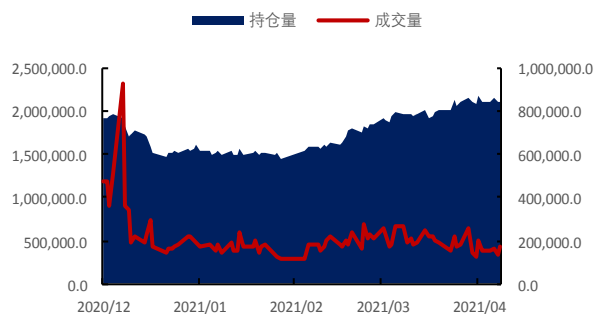
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



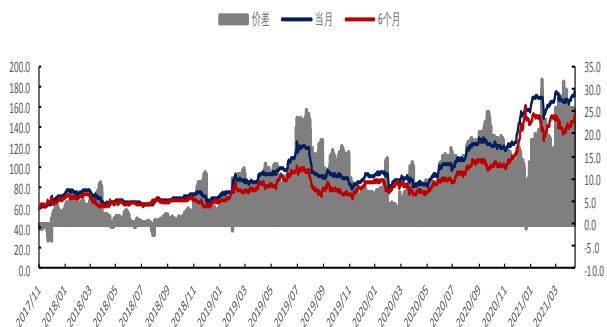
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



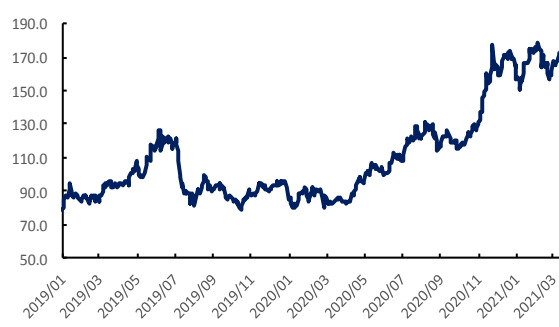
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



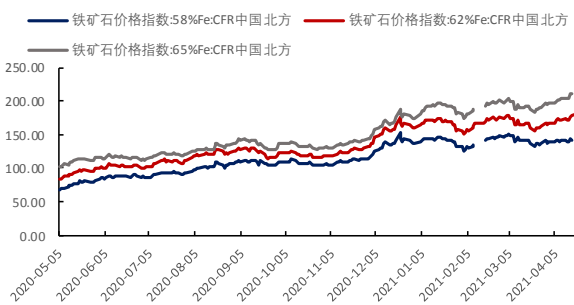
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏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



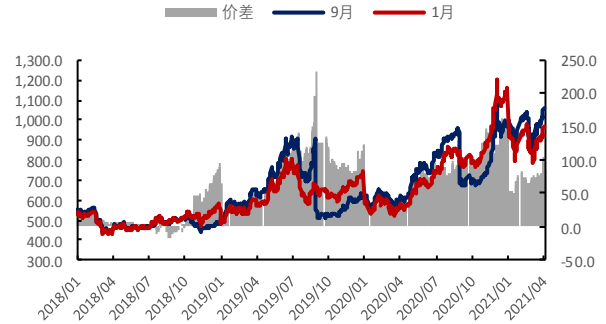
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



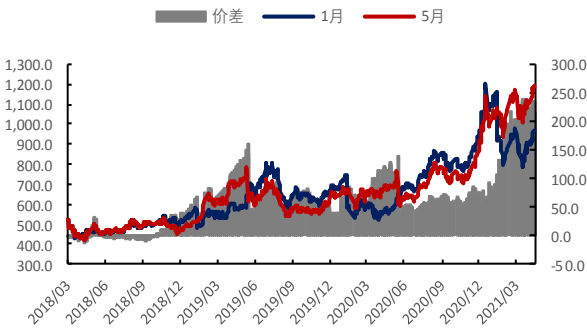
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



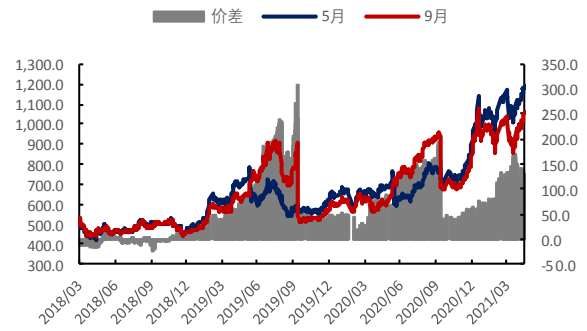
数据来源: wind、国都期货研究所

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



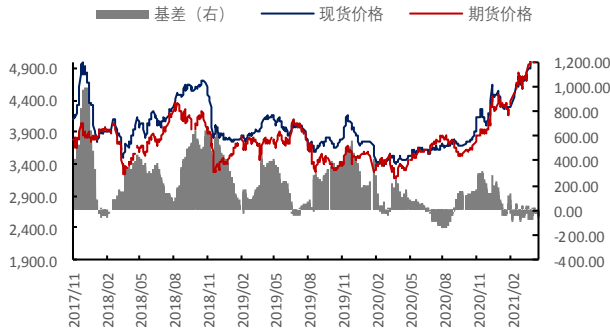
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



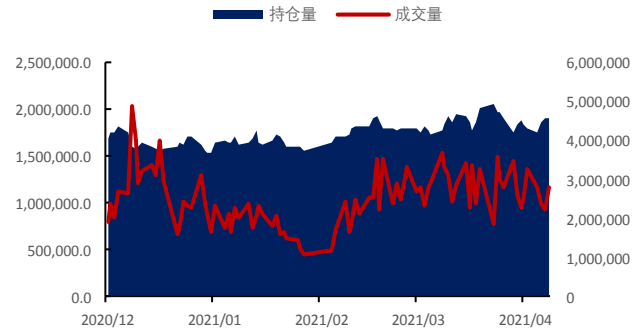
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



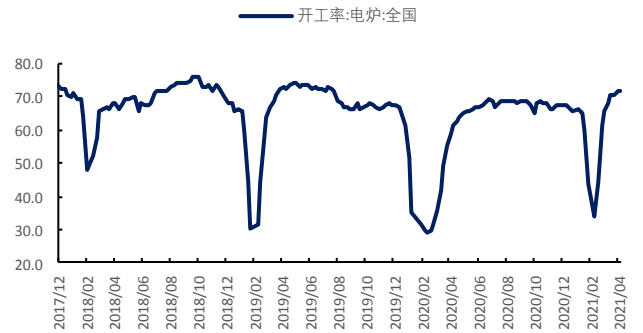
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



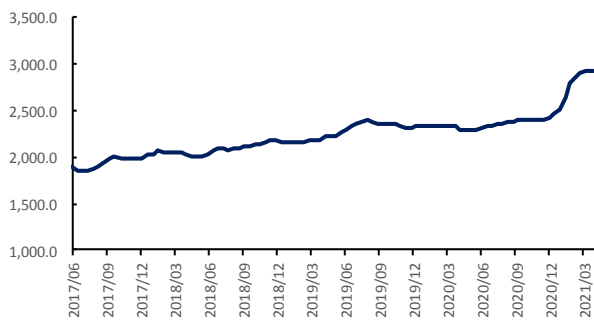
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



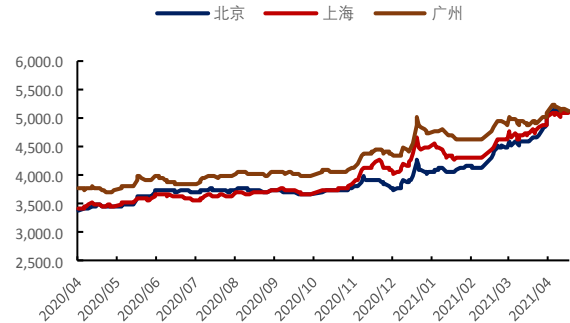
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



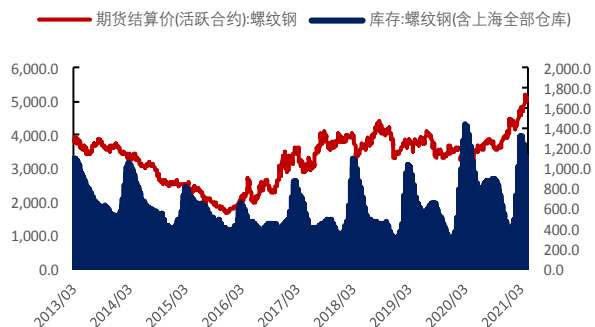
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



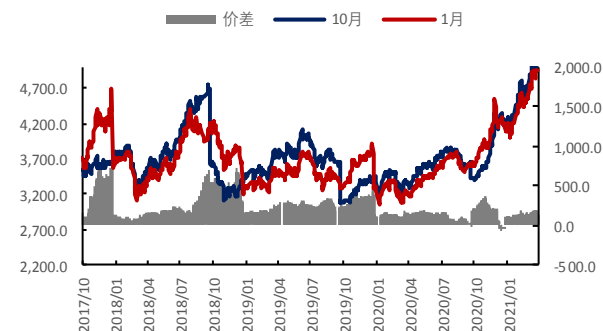
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



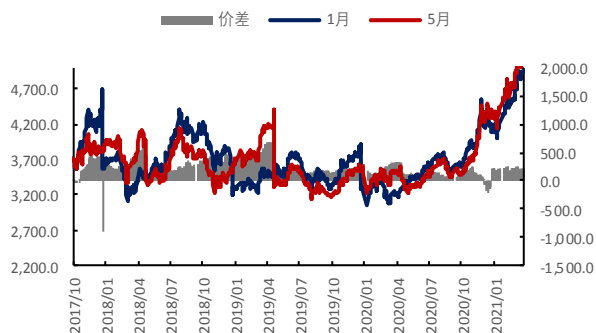
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



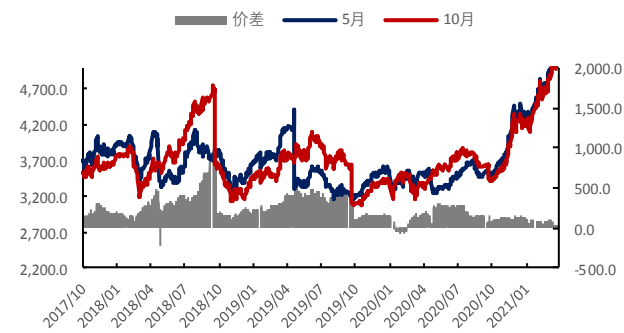
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



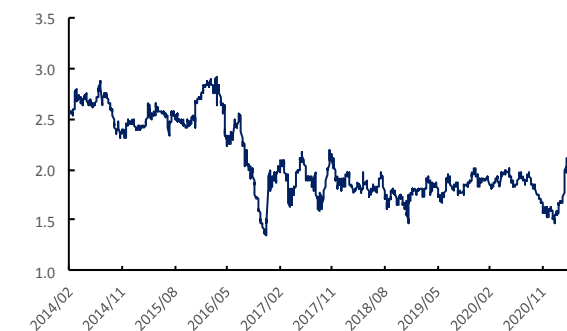
数据来源: wind、国都期货研究所

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。