

基本面走弱，关注市场风险

报告日期 2021-04-26

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



主要观点

- 行情回顾** 上周现货市场需求继续走弱，库存虽然继续下降，但仍高于往年同期，且去化放缓。但由于供应预期走强，邯鄹出台差异化限产政策，钢价高位进一步上涨。原料方面，钢厂盈利较好，铁矿上行有支撑，现货进口矿和国产矿均走高，但供应偏宽松，基本面较弱。
- 基本面分析-铁矿石** 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 91.3 万吨，北方港口到港船舶 88 艘，环比降 1 艘，铁矿石供应整体处于扩张趋势。铁矿日均疏港量 284.40 万吨/天，环比降 5.61 万吨/天，自 2 月后疏港量就脱离了高位。上周港口库存录得 13320.20 万吨，环比增 4.83 万吨，库存也处于上升趋势。最新钢厂进口矿库存天数 29 天，较上次持平，库存整体偏高，原料不紧缺。目前因宏观环境较乐观，钢厂盈利较好，提振铁矿价格。且因为美元指数再次走弱，铁矿迎来一波涨幅，现货铁矿价格也跟随走强。但铁矿整体基本面支撑不强，不建议布局多单。
- 基本面分析-螺纹钢** 邯鄹市印发《邯鄹市 2021 年二季度重点行业生产调控方案》，钢铁实行差异化限产；钢铁行业低碳工作推进委员会成立，推动钢铁工业绿色低碳发展；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。一系列消息抬升供应收紧预期，盘面高位继续上涨。而从现货市场看，上周高炉和电炉开工率环比上升；4 月中旬重点钢企粗钢日均产量 232.42 万吨，环比增 2.21%，钢材供应趋于宽松。社会库存虽然继续下降，但速度放缓，且建筑钢材库存总量处于历史高位，若需求回落，库存压力较大。五一假期，下游或有补库需求，但由于钢价较高，预计补库不明显。整体来看，供应炒作推动盘面走强，但成材基本面支撑减弱，不建议做多。
- 后市展望** 钢矿基本面均走弱。钢材方面，供应趋于宽松，下游建筑钢材库存总量处于历史高位，若需求回落，库存压力较大。虽然供应炒作推动盘面走强，但成材基本面支撑减弱，不建议做多。铁矿方面，进口量处于上升趋势，库存也在走高，疏港量自高位回落。目前因宏观环境较乐观，钢厂盈利较好，且因为美元指数再次走弱，铁矿迎来一波涨幅，但基本面支撑不强，也不建议做多。

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

上周现货市场需求继续走弱，库存虽然继续下降，但仍高于往年同期，且去化放缓。但由于供应预期走强，邯郸出台差异化限产政策，钢价高位进一步上涨。原料方面，钢厂盈利较好，铁矿上行有支撑，现货进口矿和国产矿均走高，但供应偏宽松，基本面较弱。上周结束时，铁矿石主力合约收于1,104.50元/吨，周涨跌幅5.59%，持仓量增23万手。螺纹钢期货主力合约收于5,299.00元/吨，周涨跌幅3.58%，持仓量增8273手。

图1 铁矿石主连（元/吨）



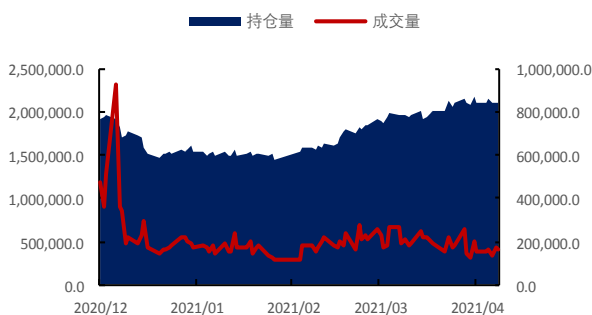
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢主连（元/吨）



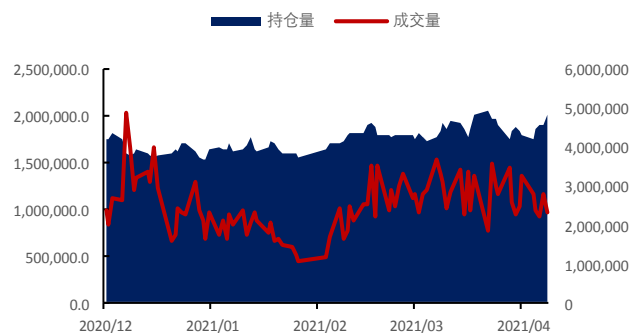
数据来源: Wind、国都期货研究所

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185.10美元/吨，周内涨7.25美元/吨，涨跌幅+4.08%。61%罗伊山粉车板价1,205元/湿吨，环比变化+55元/湿吨；61%金布巴粉1,205元/湿吨，环比变化+57元/湿吨；61%PB

粉1,240元/湿吨，环比变化+30元/湿吨；61%巴西粗粉1,170元/湿吨，环比变化+60元/湿吨。

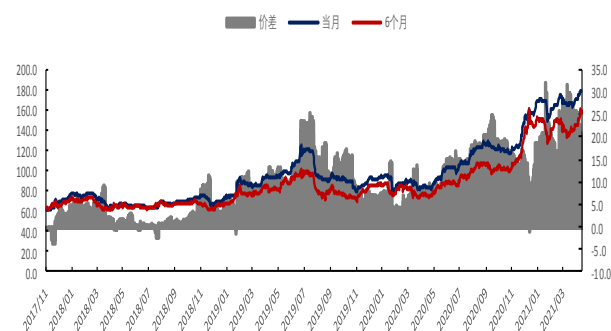
上周澳洲巴西发货量2148.3万吨，环比增383.4万吨，到港量1124.1万吨，环比降91.3万吨，北方港口到港船舶88艘，环比降1艘，铁矿石供应整体处于扩张趋势。铁矿日均疏港量284.40万吨/天，环比降5.61万吨/天，自2月后疏港量就脱离了高位。上周港口库存录得13320.20万吨，环比增4.83万吨，库存也处于上升趋势。最新钢厂进口矿库存天数29天，较上次持平，库存整体偏高，原料不紧缺。目前因宏观环境较乐观，钢厂盈利较好，提振铁矿价格。且因为美元指数再次走弱，铁矿迎来一波涨幅，现货铁矿价格也跟随走强。但铁矿整体基本面支撑不强，不建议布局多单。

图5 普氏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



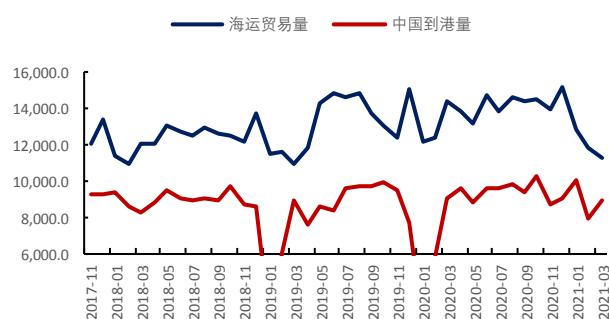
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据（万吨）

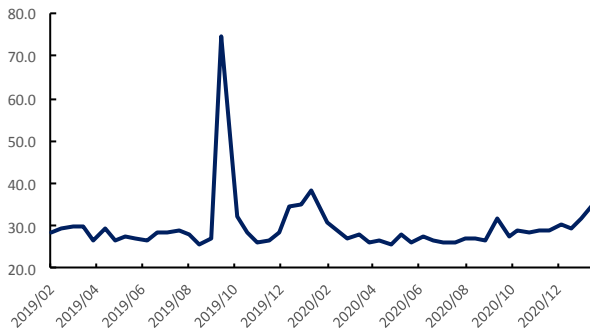


数据来源：Wind、国都期货研究所

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量未超预期, 建材价格上涨。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价5180.00元/吨, 周内变化+60.00元/吨; 上海均价5260.00元/吨, 周内变化+120.00元/吨; 广州均价5270.00元/吨, 周内变化+120.00元/吨。

上周全国高炉开工率61.46%, 周环比增1.38个百分点; 全国钢厂高炉产能利用率79.59%, 环比增1.91个百分点; 电炉产能利用率75.17%, 环比增0.04%; 五大品类钢材周产量环比增2.77万吨。

上周库存连续七周下降, 但降幅进一步缩小。主要钢材品种钢厂库存678.27万吨, 周环比降31.81万吨; 社会库存1723.53万吨, 周环比降61.46万吨。螺纹钢钢厂库存380.21万吨, 周环比降19.75万吨; 社会库存985.99万吨, 周环比降49.02万吨。

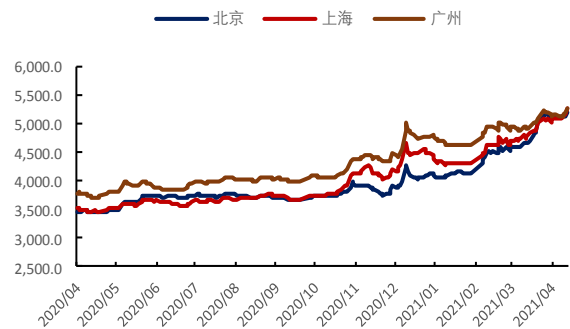
邯郸市印发《邯郸市2021年二季度重点行业生产调控方案》, 钢铁实行差异化限产; 钢铁行业低碳工作推进委员会成立, 推动钢铁工业绿色低碳发展; 新版《钢铁行业产能置换实施办法》已完成征求意见、修订等阶段, 目前正在走最后流程。工信部原材料司钢铁处副处长文刚表示, 钢铁产能置换比例将明显从严加严。一系列消息抬升供应收紧预期, 盘面高位继续上涨。而从现货市场看, 上周高炉和电炉开工率环比上升; 4月中旬重点钢企粗钢日均产量232.42万吨, 环比增2.21%, 钢材供应趋于宽松。社会库存虽然继续下降, 但速度放缓, 且建筑钢材库存总量处于历史高位, 若需求回落, 库存压力较大。五一假期, 下游或有补库需求, 但由于钢价较高, 预计补库不明显。整体来看, 供应炒作推动盘面走强, 但成材基本面支撑减弱, 不建议做多。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)



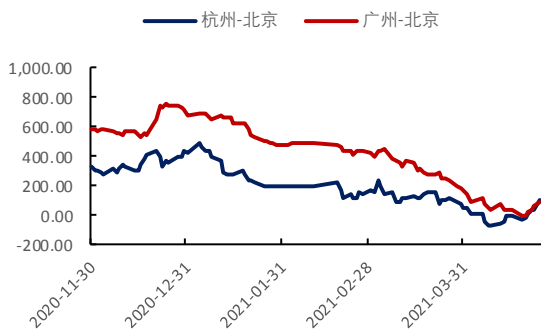
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



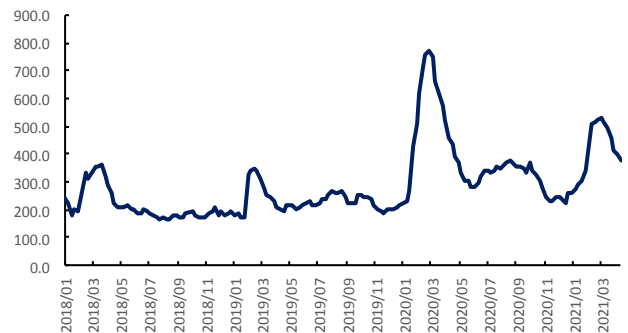
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)



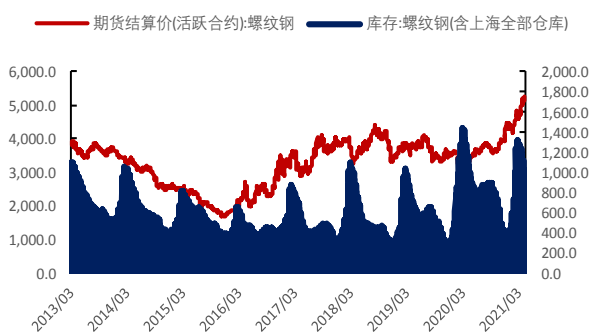
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)



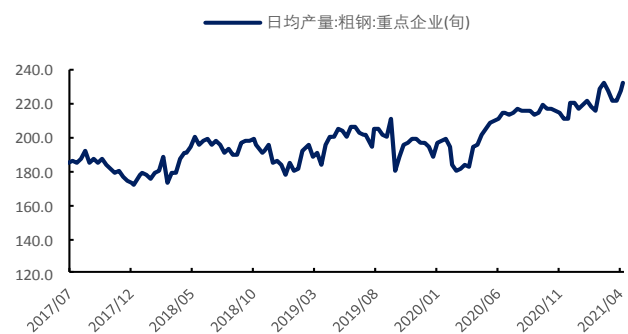
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



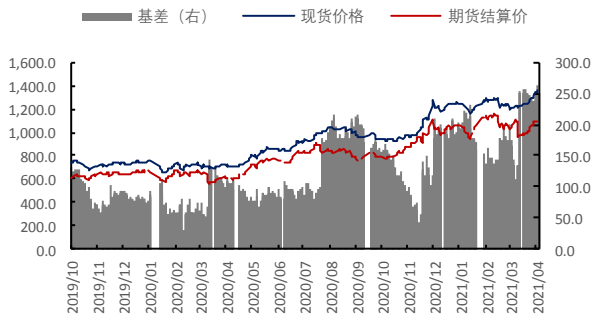
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢主力合约基差有触底反弹趋势。而铁矿石主力合约基差仍维持在高位震荡。

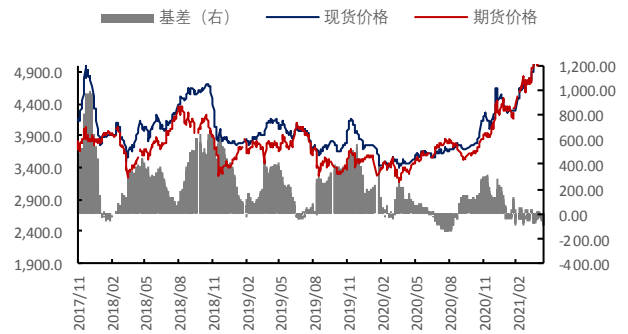
品种间套利方面,暂无明显机会。

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



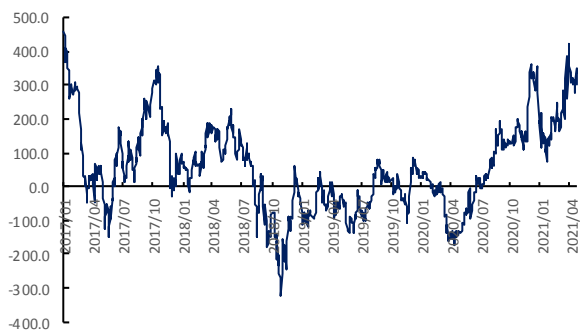
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



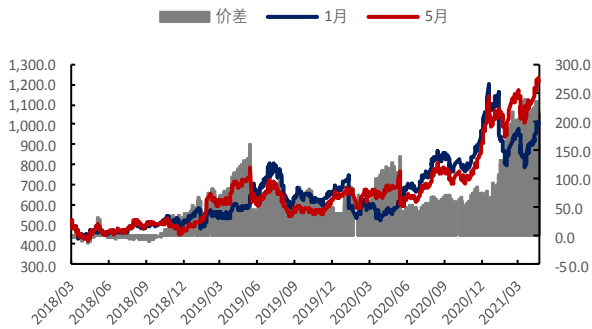
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



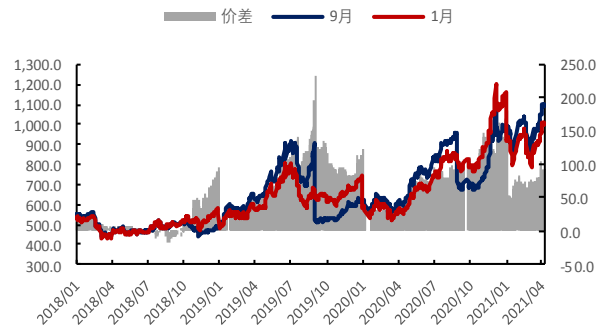
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



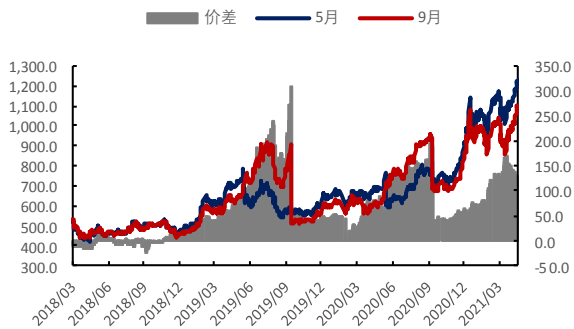
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



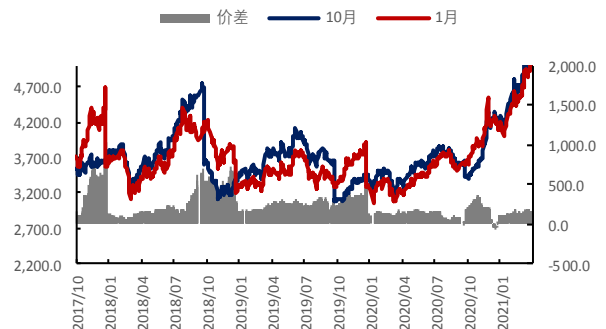
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



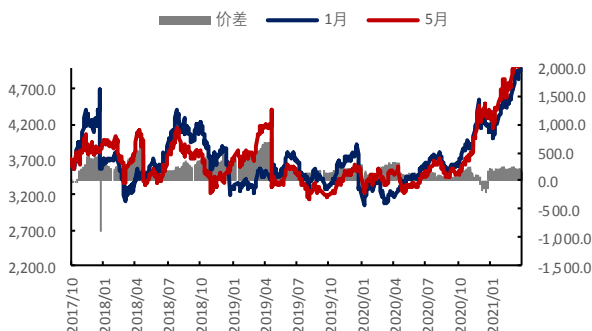
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



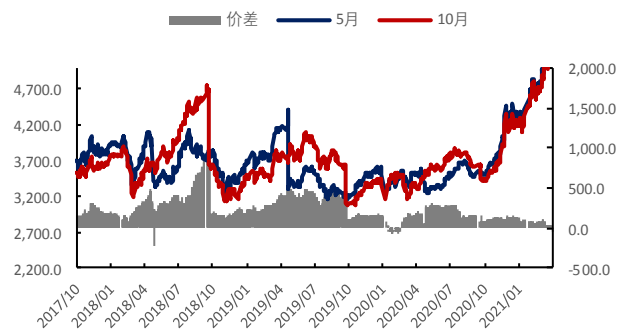
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

钢矿基本面均走弱。钢材方面，供应趋于宽松，下游建筑钢材库存总量处于历史高位，若需求回落，库存压力较大。虽然供应炒作推动盘面走强，但成材基本面支撑减弱，不建议做多。铁矿方面，进口量处于上升趋势

势，库存也在走高，疏港量自高位回落。目前因宏观环境较乐观，钢厂盈利较好，且因为美元指数再次走弱，铁矿迎来一波涨幅，但基本面支撑不强，也不建议做多。

分析师简介

王琼玮，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。