

投机情绪降温，夜盘下跌

关注度：★★★★

报告日期

2021-04-28

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	193.85	1.25%
61.5%PB粉	1298.00	2.20%
螺纹钢上海	5270.0	0.00%
废钢	3440.0	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 1,298.00 元/湿吨，与主力合约基差为 267.37 元/吨，基差较前日变化+16.93 元/吨。4 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 193.85 美元/吨，较前一交易日变化 +2.40 美元/吨，涨跌幅+1.25%。最近一周铁矿石港口库存 13,320.20 万吨，较前一周变化+4.83 万吨。日均疏港量 284.40 万吨，环比变化-5.61 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 5270.00 元/吨，与活跃合约的基差为-126.00 元/吨，基差较前一日变化-14.00 元/吨。西本新干线废钢报价 3440.00 元/吨，较前一日变化+0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 985.99 万吨，较前一周变化-49.02 万吨，钢厂库存 380.21 万吨，较前一周变化-19.75 万吨。最新全国高炉开工率数据为 61.46%，较前值变化+1.38 个百分点。五大钢材品种周产量环比+2.77 万吨。

操作建议

铁矿石：上周澳洲巴西发货量 2197.2 万吨，环比增 48.90 万吨，到港量 916.70 万吨，环比降 207.40 万吨，北方港口到港船舶 65 艘，环比降 23 艘，铁矿石供应虽环比下降，但仍处于扩张趋势。铁矿日均疏港量自 2 月后就脱离了高位。港口库存处于上升趋势，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。

螺纹钢：当前市场上限产传言较为集中，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。唐山再次发布 25 日至 27 日限产，供应炒作或推动盘面走强，但成材基本面支撑减弱，不建议做多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2109 报收 1,158.50 元/吨，涨跌幅 1.89%；持仓量 822,892 手，持仓变化-20,340 手。夜盘报收 1,132.50 元/吨，涨跌幅-1.56%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2110 报收 5,411.00 元/吨，涨跌幅 0.54%；持仓量 1,907,850 手，持仓量变化-25,177 手。夜盘报收 5,340.00 元/吨，涨跌幅-1.04%。

隔夜要闻

1. 财政部数据显示，1-3 月，国有企业利润总额 9614.5 亿元，同比增长 1.9 倍，两年平均增长 8.3%。
2. 国家统计局数据显示，1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18253.8 亿元，同比增长 1.37 倍，比 2019 年 1-3 月份增长 50.2%，两年平均增长 22.6%。
3. 铁矿石出口方面，短期来看，因印度主要铁矿生产区奥里萨邦不在疫情严重影响的地区，所以此次疫情攻击对矿石影响较小，反而更多的影响钢材需求。但若疫情持续恶化蔓延，不排除因封港或者人力不足导致铁矿石供应减少的可能。
4. 钢铁方面，从 Mysteel 对于当地钢企的调研结果来看，实际影响将非常有限。此外，包括汽车、家电在内的制造业需求可能在 5 月份有所收缩，用钢需求降幅预计在月环比 7-10%，但同比大概率保持稳定。
5. 国家统计局称，一季度，原材料制造业利润同比增长 4.34 倍，两年平均增长 40.7%，比规模以上工业高 18.1 个百分点。在大宗商品价格上涨和需求持续回暖等因素带动下，原材料行业利润增速比 1-2 月份提高 88.4 个百分点。此外，原材料价格明显上涨不断加大企业成本压力，工业企业效益恢复基础仍需进一步巩固。

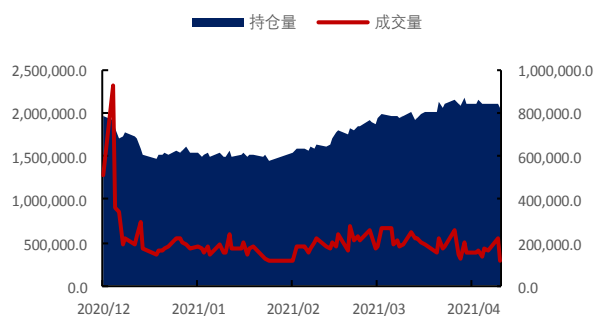
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



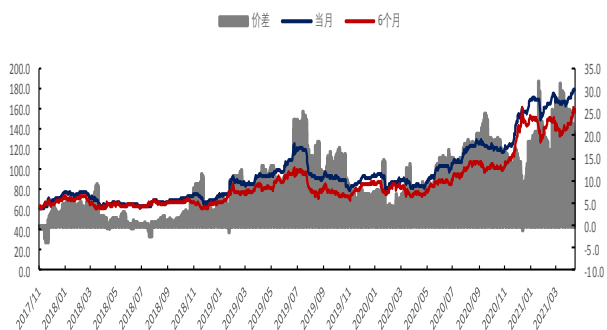
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



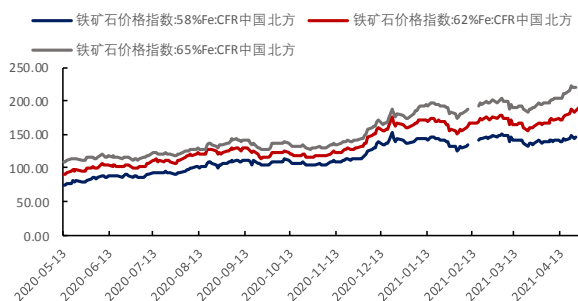
数据来源: wind、国都期货研究所

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



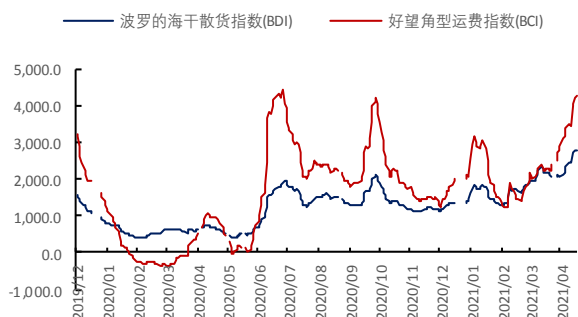
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



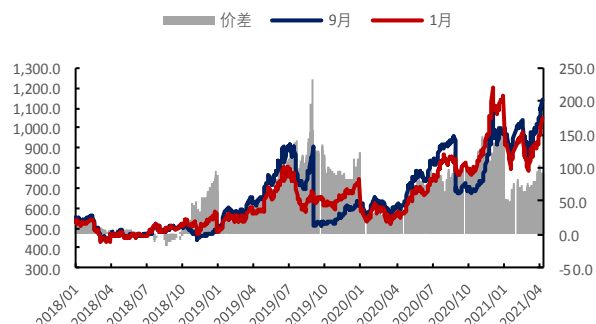
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



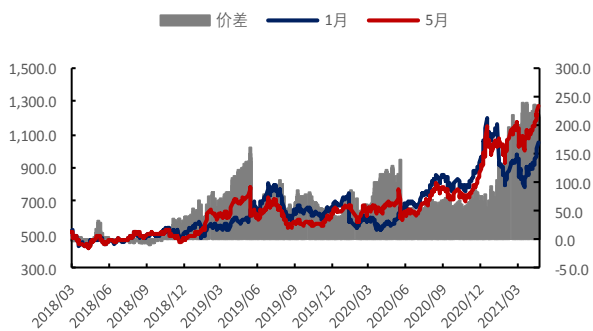
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



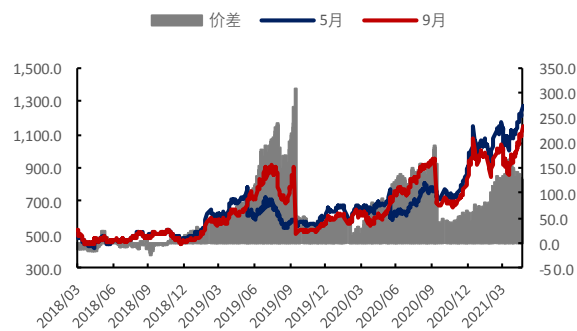
数据来源: wind、国都期货研究所

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

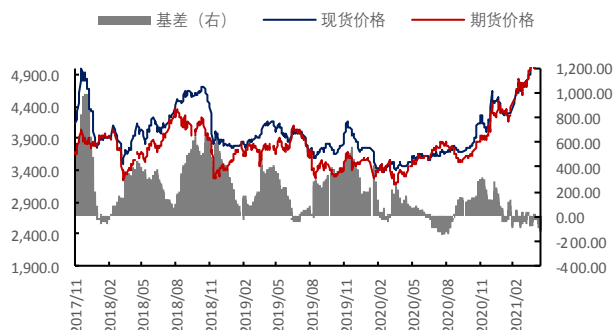


数据来源: wind、国都期货研究所

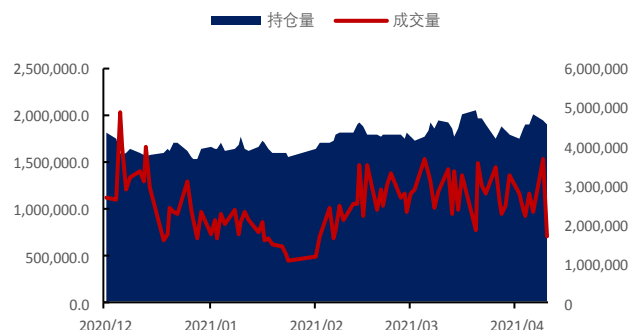
图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


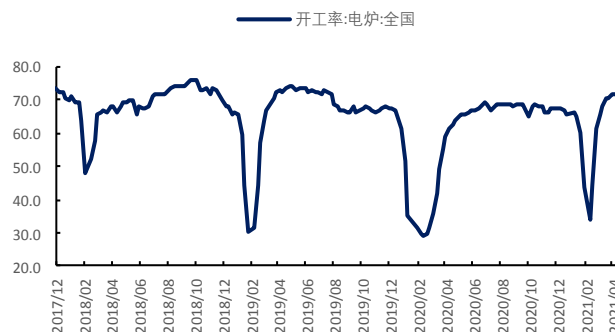
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


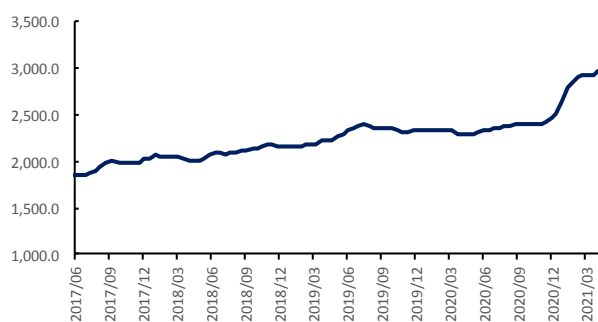
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

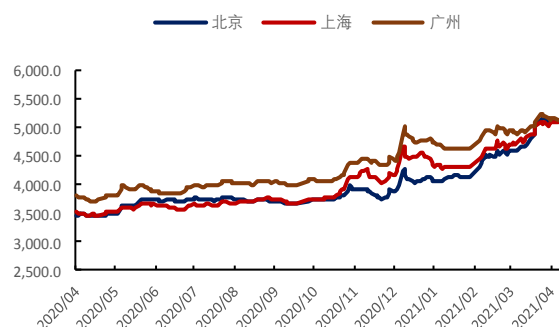

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

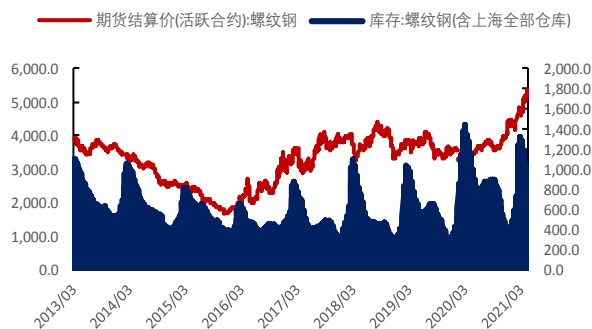
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


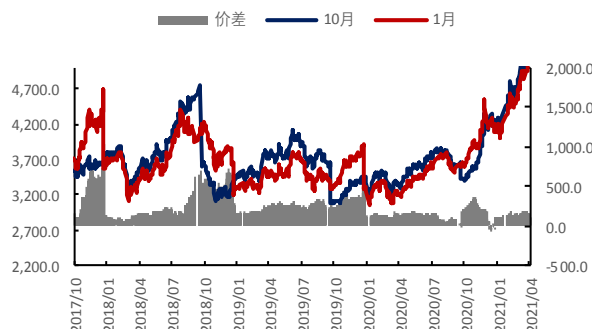
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



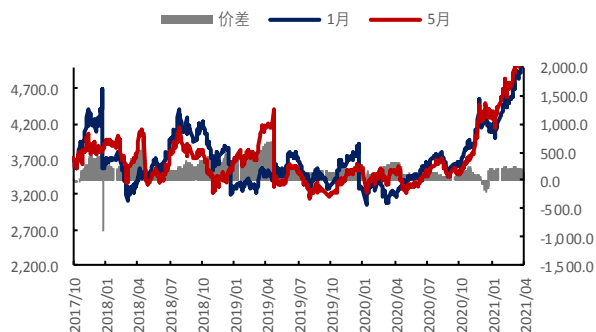
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



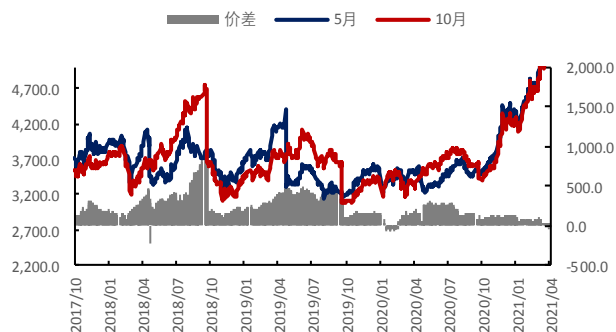
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



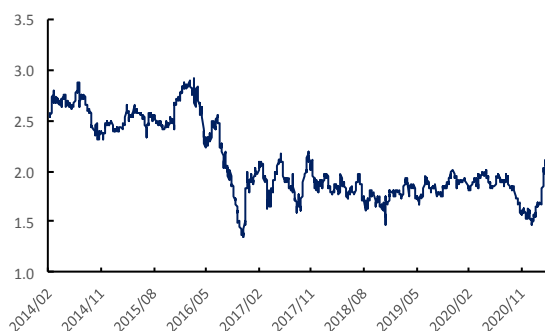
数据来源: wind、国都期货研究所

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。