

报告日期 2020-11-03

库存加速去化，盘面继续反弹

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	119.05	0.93%
61.5%PB粉	859.00	0.12%
螺纹钢上海	3860.0	1.05%
废钢唐山	2685.0	1.13%

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 859.00 元/湿吨，与主力合约基差为 143.70 元/吨，基差较前日变化-9.91 元/吨。11 月 2 日，普氏 62% 铁矿石指数报 119.05 美元/吨，较前一交易日变化+1.10 美元/吨，涨跌幅+0.93%。最近一周铁矿石港口库存 12,763.25 万吨，较前一周变化+347.67 万吨。日均疏港量 313.06 万吨，环比变化+4.77 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3860.00 元/吨，与活跃合约的基差为 152.00 元/吨，基差较前一日变化 19.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2685.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 674.72 万吨，较前一周变化-55.75 万吨，钢厂库存 306.78 万吨，较前一周变化-21.15 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.82%，较前值变化-0.55 个百分点。五大钢材品种周产量环比+7.35 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿需求受成材端拖累。采暖季限产影响，高炉开工率上行空间有限，叠加且下游钢材库存高企，制约铁矿需求。而供应上，四大矿三季度产销增长，其中 Vale 单季产量达 8867.6 万吨，环比增 31.2%，同比增 2.3%。Vale 今年的产量目标是 3.1-3.5 亿吨，若要完成目标，四季度整体供应将继续放量。供应上继续宽松，铁矿供过于求，走势偏空。

螺纹钢：今年九十月份消费旺季整体不及预期，库存高位施压。但是上周社会库存大幅下滑，市场交投情绪好转。此外，成本端焦炭一直供不应求，现货焦炭第五轮提涨落地，成本坚挺也支撑钢价。钢材的主要下游，房地产销售回落，融资也开始收紧。9月基础设施建设投资完成额累计同比为2.42%，较前值上行0.40个百分点，但增速低于预期。9月制造业投资累计同比为-6.50%，较前值上行1.60个百分点，在主要月度经济数据当中月度边际上行幅度最高。下游需求长期预期不佳。短期受益于库存去化，钢价有上涨动力，但长期看，支撑或有限，钢材走势震荡偏弱。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收801.00元/吨，涨跌幅1.91%；持仓量682,938手，持仓变化11,132手。夜盘报收791.50元/吨，涨跌幅-0.69%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,719.00元/吨，涨跌幅0.87%；持仓量1,159,303手，持仓量变化31,437手。夜盘报收3,722.00元/吨，涨跌幅0.38%。

隔夜要闻

1. 中国10月财新制造业PMI升至53.6，为2011年2月以来最高值，预期53.0，前值53.0。
2. Mysteel 预估10月下旬粗钢产量小幅下降。全国粗钢预估产量3221.27万吨，日均产量292.84万吨，环比10月中旬下降0.51%，同比上升9.96%。10月全国粗钢产量9099.12万吨，日均产量293.52万吨，月环比下降3.77万吨，月环比降幅1.27%，同比上升11.6%。
3. 根据世界钢铁协会统计，2020年前三季度，38个国家和地区（2018年占全球高炉生铁产量99%）高炉生铁产量为9.67亿吨，同比下降2.1%，其中9月份产量为1.09亿吨，同比增长1.6。前三季度，12个国家（2018年占全球直接还原铁产量的85%）直接还原铁产量为6198.5万吨，同比下降10.1%，其中9月份产量为684.3万吨，同比下降10.4%。

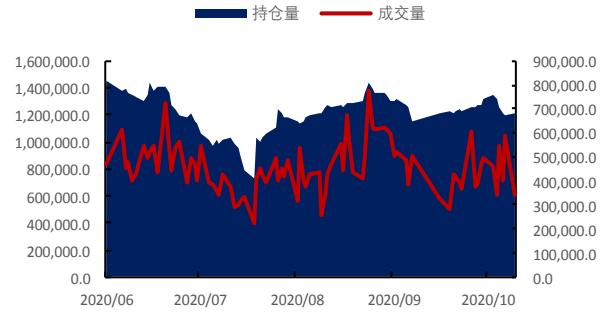
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



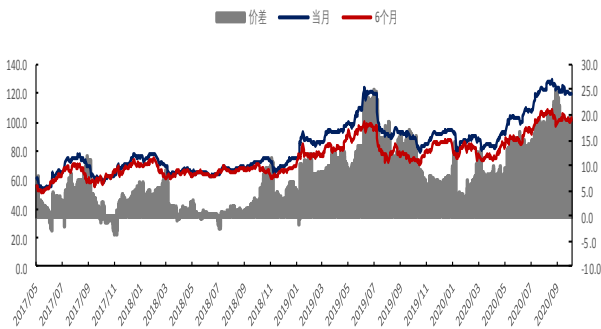
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



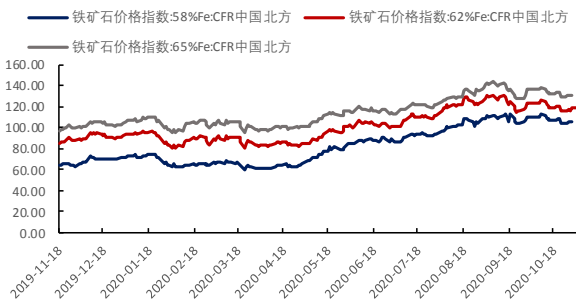
数据来源: wind、国都期货研究所

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



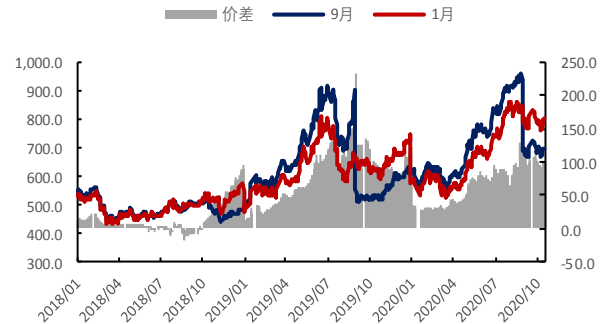
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



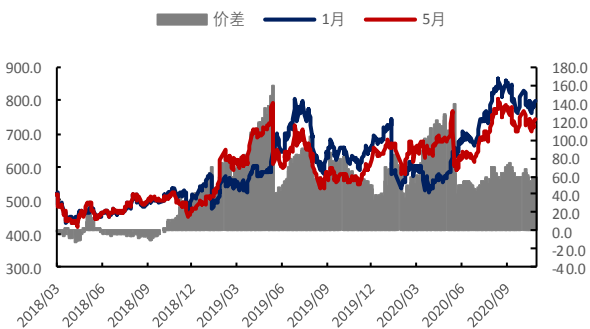
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



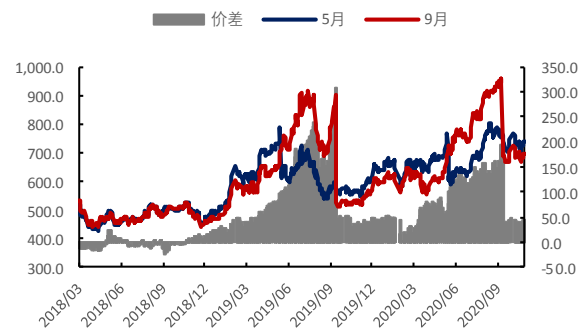
数据来源: wind、国都期货研究所

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

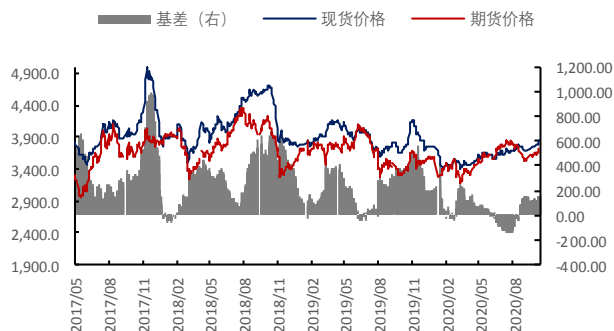


数据来源: wind、国都期货研究所

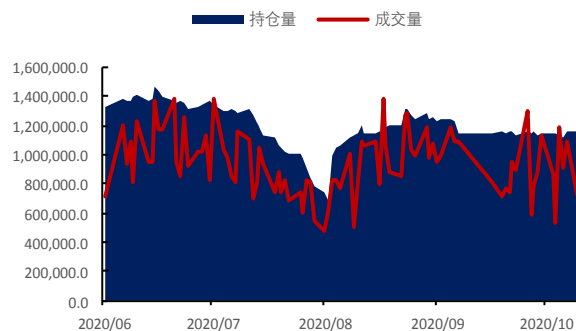
图12 热卷与铁矿石比价走势



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)


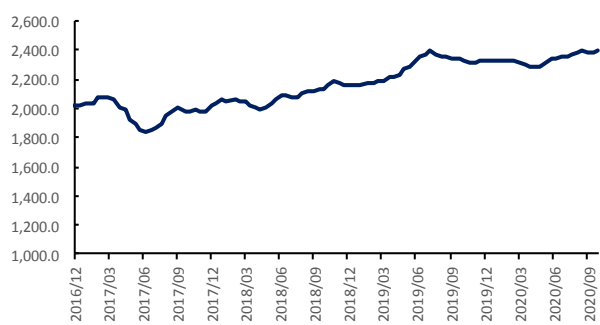
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

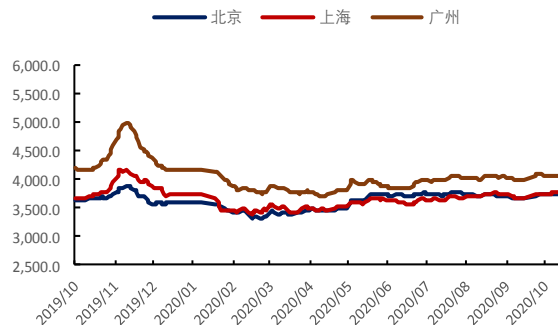

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

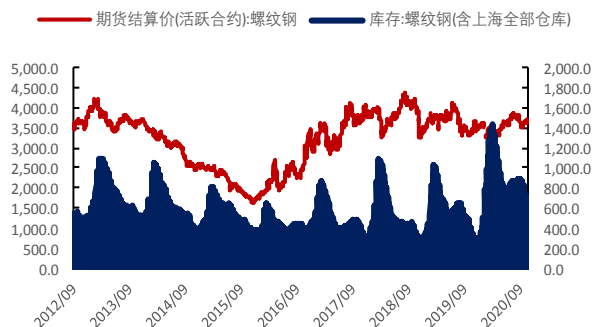
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


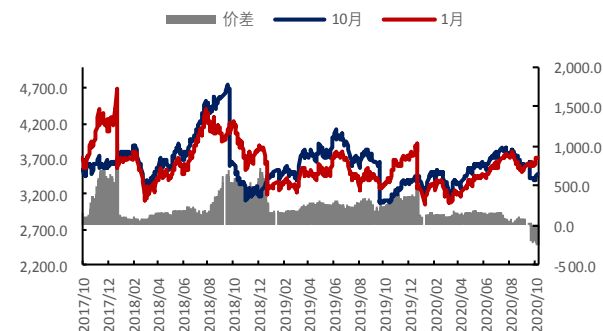
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



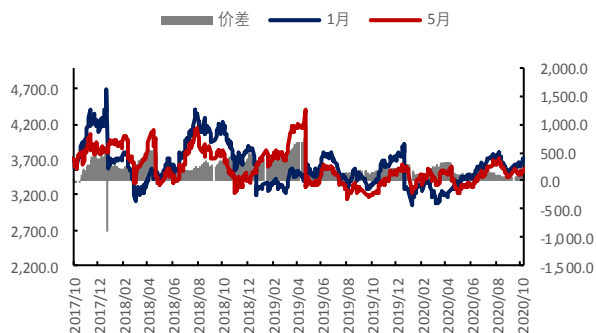
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



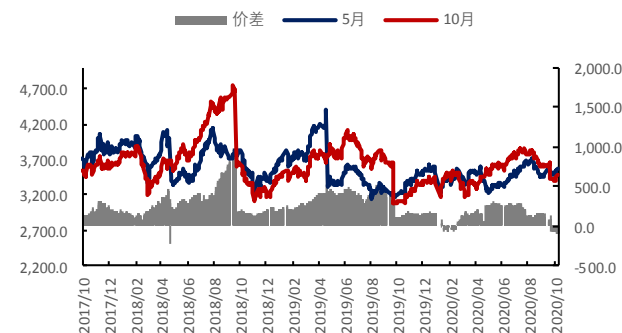
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



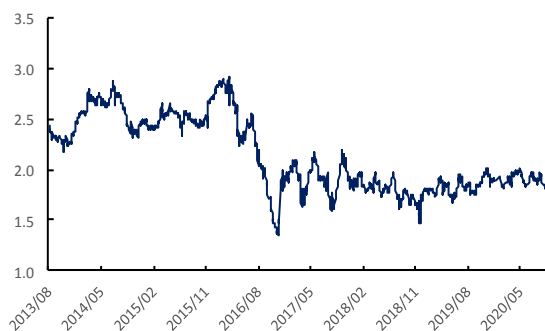
数据来源: wind、国都期货研究所

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。本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。