

## 供应边际放松，铁矿支撑减弱

关注度：★★★★

报告日期

2020-12-15

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	154.50	-3.86%
61.5%PB粉	1033.00	1.27%
螺纹钢上海	4170.0	-0.71%
废钢唐山	2805.0	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 1033.00 元/湿吨，与主力合约基差为 150.33 元/吨，基差较前日变化+32.63 元/吨。12 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 154.50 美元/吨，较前一交易日变化-6.20 美元/吨，涨跌幅-3.86%。最近一周铁矿石港口库存 12,203.20 万吨，较前一周变化-243.40 万吨。日均疏港量 306.15 万吨，环比变化-12.96 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 4170.00 元/吨，与活跃合约的基差为 144.00 元/吨，基差较前一日变化+52.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2805.00 元/吨，较前一日变化+0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 397.72 万吨，较前一周变化-30.39 万吨，钢厂库存 244.97 万吨，较前一周变化-4.83 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.57%，较前值变化-0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比-7.27 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：上周港口库存降幅扩大。海外经济复苏预期逐渐明朗的情况之下，预期铁矿基本面有偏紧的可能。现货市场上看，钢厂盈利下滑，部分钢材品种吨钢毛利转负。因盘面过热，现货铁精粉跟随涨价，部分矿选企业捂货惜售。但上周国内到港量增加，且铁矿价格高位，海外各矿山逐渐增产，预计后期支撑减弱。前期铁矿受投机情绪影响，大幅上涨，但预期涨势告一段落，铁矿将震荡走弱。

螺纹钢：钢材供应端持续收窄。11月下旬重点企业日均粗钢产量210.57万吨，连续环比下降。需求上，这两周虽已经进入了淡季，但下游需求维持较高的韧性。上周厂库转增为降、社库继续加速下滑，表观需求小幅增加，周内价格表现强势带动成交放量，库存压力缓解不少。但随着气温下降，高需求或难以维持，北方需求有下滑预期，冬储预期开始起作用。价格连续拉涨后，恐高心态增强，高位资源成交放缓，现货支撑或减弱。当前海外因疫苗的上市而出现乐观预期。而国内方面，11月PMI高企，外贸出口超预期，国内经济前景也调高。在当前环境下，钢价下行概率较小，后期预计走势震荡。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收966.00元/吨，涨跌幅-3.21%；持仓量782,932手，持仓变化-42,072手。夜盘报收972.50元/吨，涨跌幅-0.71%。

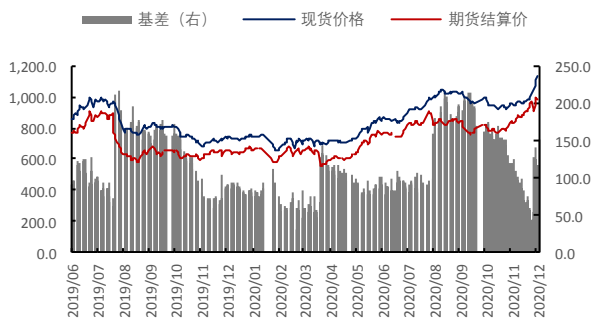
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收3,988.00元/吨，涨跌幅-2.92%；持仓量1,634,763手，持仓量变化8,328手。夜盘报收3,987.00元/吨，涨跌幅-0.97%。

#### 隔夜要闻

1. 中国社会科学院经济蓝皮书：受2020年经济增长基数较低影响，考虑到宏观调控的跨周期设计与调节，预计2021年中国经济增长7.8%左右。
2. 国家能源局发布11月份全社会用电量等数据。11月份，全社会用电量6467亿千瓦时，同比增长9.4%。第一产业用电量68亿千瓦时，同比增长12.9%；第二产业用电量4679亿千瓦时，同比增长9.9%；第三产业用电量974亿千瓦时，同比增长8.1%。
3. 2020年12月7日-2020年12月13日期间，澳洲、巴西7个主要港口铁矿石库存总量在1267.1万吨，环比上周增加130.7万吨，创今年3月以来的单周最大增量，目前已恢复全年平均水平，略高于下半年均值。
4. 据外媒报道，巴西铁矿石生产商Samarco表示计划于12月底重启生产运营。目前该矿区已在Mariana地区的Germano综合矿区进行设备调试，逐步提升两座选矿厂和一座过滤弃物的新工厂的产能。此外，该公司的Ubu综合矿区将于12月下半月正式开始投产，主要铁矿石产品为球团。该矿山此前年产能约为3050万吨，但是预计复产初期将以26%的产能利用率运行。
5. 受环保去产能影响，产地焦炭资源紧张，焦企多于14日意向提涨第九轮焦炭价格，幅度为50元/吨，九轮共计累涨450元/吨。

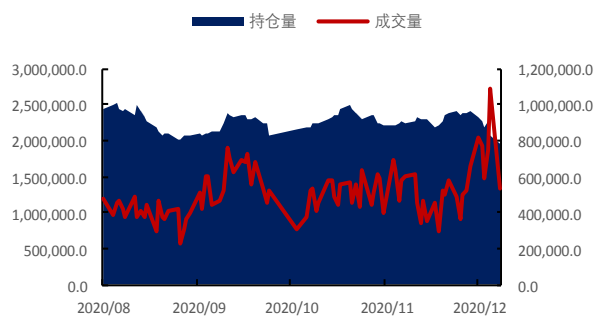
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



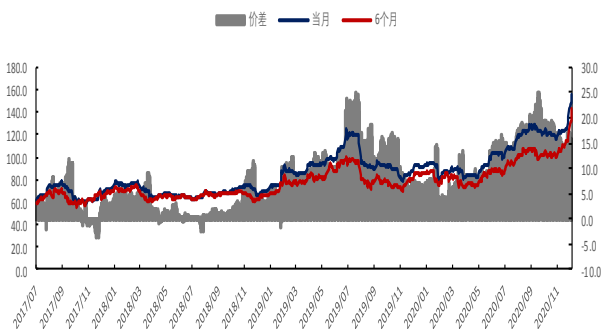
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



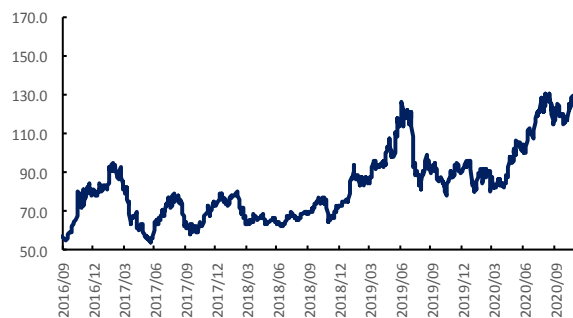
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



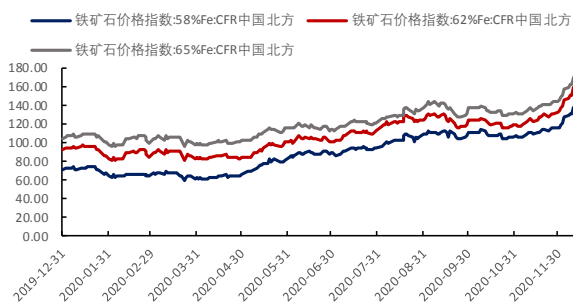
数据来源: wind、国都期货研究所

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



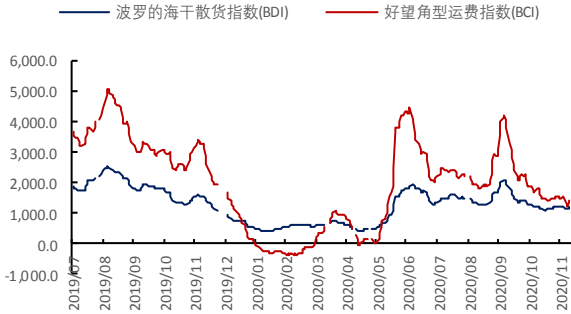
数据来源: wind、国都期货研究所

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



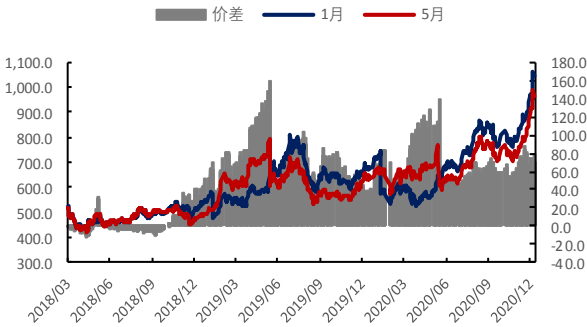
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



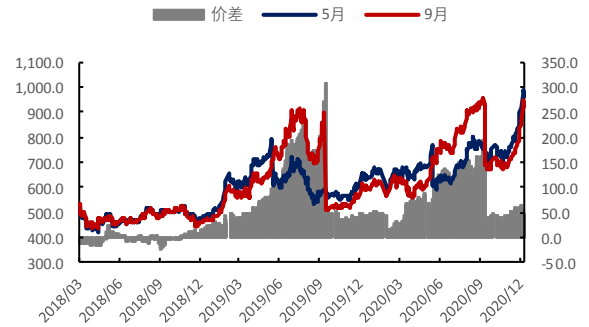
数据来源: wind、国都期货研究所

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



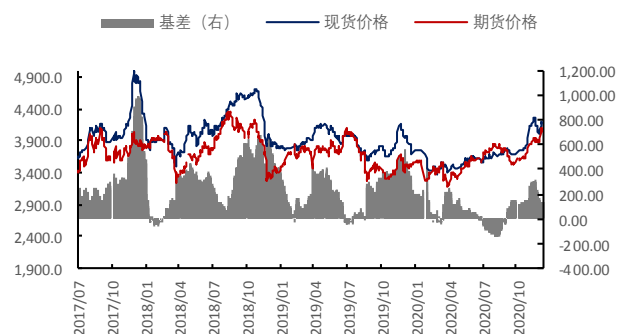
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



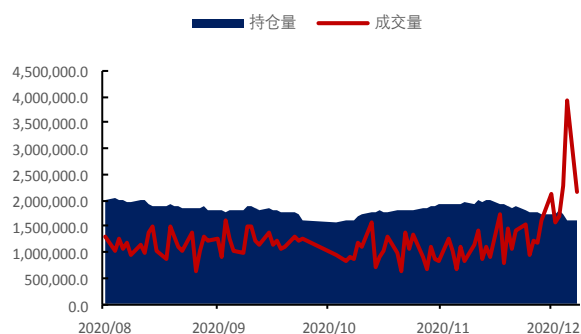
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



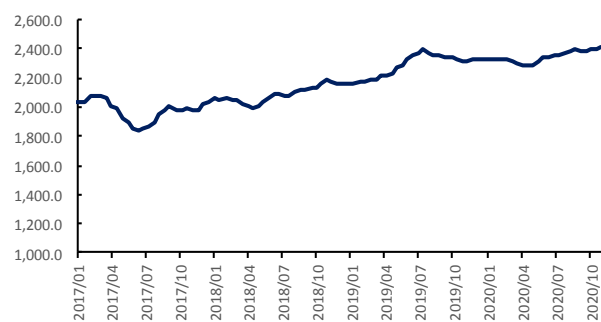
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



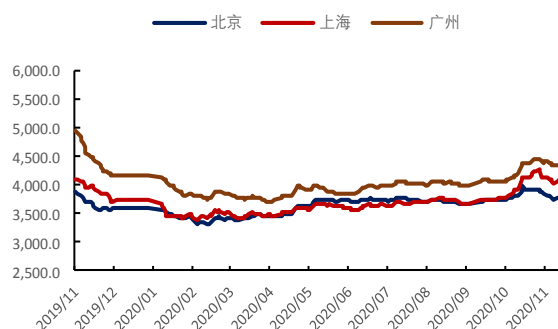
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



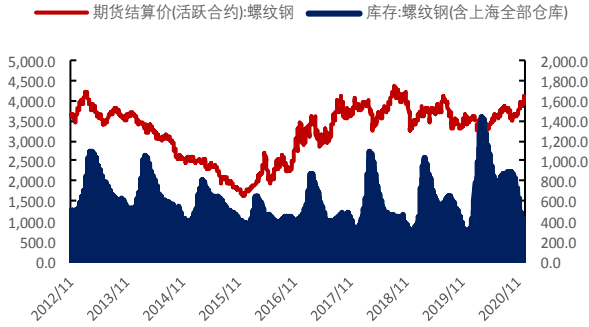
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



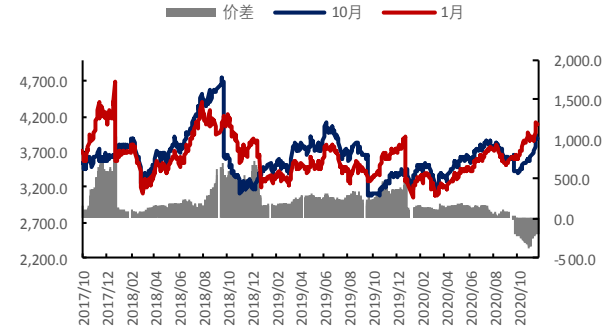
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



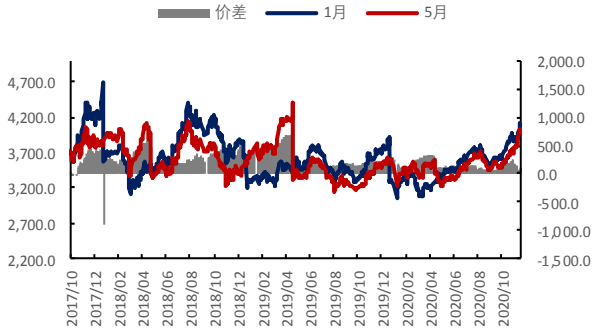
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



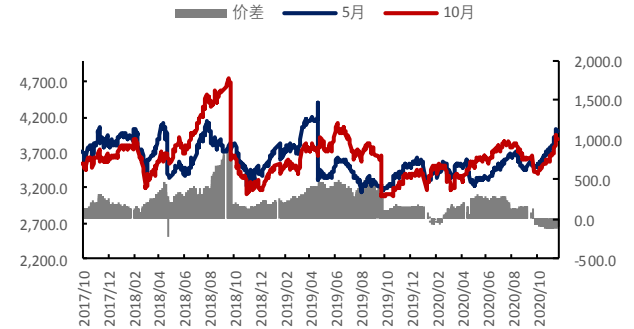
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



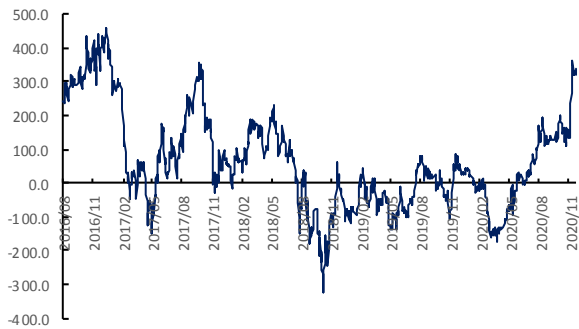
数据来源: wind、国都期货研究所

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。