

## 供需走弱，现货价格运行平稳

### 主要观点

**行情回顾** 上周临近春节，终端需求萎缩至冰点，产业客户参与度并不是太高，前半周黑色加速下跌，随后盘面更多受市场氛围影响波动，资金主导，超跌反弹，现货贸易心态修复。铁矿走势跟随成材，现货市场，内粉价格依然坚挺，而进口矿大幅调整。

**基本面分析-铁矿石** 上周澳洲巴西发货量 2260.1 万吨，环比增 497.2 万吨，到港量 1303.5 万吨，环比增 168.3 万吨。港口库存 12,519.40 万吨，环比增 18.69 万吨，不管从到港还是库存来看，供应都在增加。上周日均疏港量 328.01 万吨，环比增 23.94 万吨，下游钢厂还在补库。但最新钢厂进口矿库存天数增至 32 天，继续补库空间有限，且部分吨钢毛利还在亏损。现货市场或逐渐供过于求，基本面走弱。宏观需求上，全球范围内经济持续修复，通胀预期升温，铁矿价格有上涨预期。预计在现货和预期的共同作用之下，铁矿走势偏震荡，但走势弱于成材。

**基本面分析-螺纹钢** 上周电炉和高炉开工率下降，且 1 月下旬重点钢企粗钢日均产量 217.66 万吨，虽同比增长 9.22%，但环比降 1.87%，供应走弱。现货市场，春节期间市场需求萎缩，成交零星，建筑钢材品种市场基本休市，价格平稳运行，板材仍有投资需求，价格跟随期价震荡。随着全球经济逐步修复，钢材需求预期升温，且通胀预期走强，大宗商品价格反弹。此外，钢铁原料焦炭铁矿均在高位，若无较为明显的利空，下跌不易。但是现货市场供需双方陆续休市，产业客户参与度不高，钢价或震荡为主。春节期间面临提保要求，资金或扰动盘面，建议谨慎操作。

**后市展望** 随着全球经济逐步修复，需求预期升温，且通胀预期走强，大宗商品价格反弹，盘面情绪较为乐观。现货市场上，成材方面，钢厂检修增加，供应走弱。需求萎缩，成交零星，建筑钢材品种市场基本休市，供需两弱，钢价或震荡为主。铁矿方面，供应逐渐宽松，下游钢厂继续补库空间有限，且部分吨钢毛利还在亏损。现货市场或逐渐供过于求，基本面也较弱，且预计走势但走势弱于成材。春节期间面临提保要求，资金或扰动盘面，建议谨慎操作。

报告日期 2021-02-08

### 研究所

王琼玮

工业品分析师

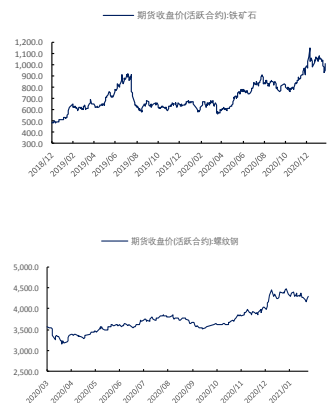
从业资格号: F3048777

投询资格号: Z0015565

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

### 主力合约行情走势



## 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

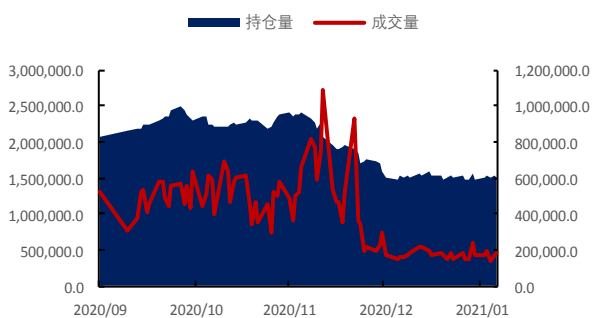
上周临近春节，终端需求萎缩至冰点，产业客户参与度并不是太高，前半周黑色加速下跌，随后盘面更多受市场氛围影响波动，资金主导，超跌反弹，现货贸易心态修复。铁矿走势跟随成材，现货市场，内粉价格依然坚挺，而进口矿大幅调整。上周结束时，铁矿石主力合约收于1,004.50元/吨，周涨跌幅1.46%，持仓量增1万手。螺纹钢期货主力合约收于4,285.00元/吨，周涨跌幅0.42%，持仓量减2万手。

**图1 铁矿石主连（元/吨）**

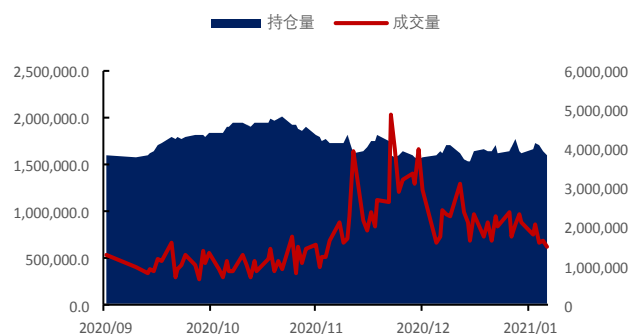

数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

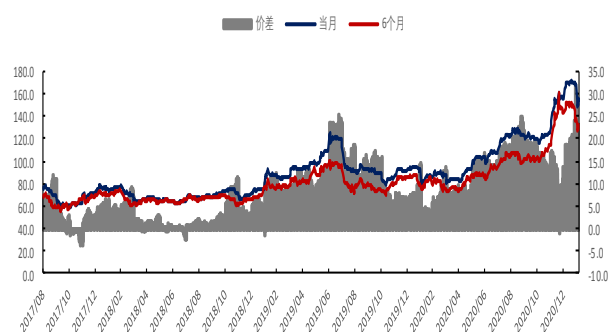
### （一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收155.90美元/吨，周内跌2.15美元/吨，涨跌幅-1.36%。61%罗伊山粉车板价1,050元/湿吨，环比变化-6元/湿吨；61%金布巴粉1,057元/湿吨，环比变化-8元/湿吨；61%PB粉1,070元/湿吨，环比变化-20元/湿吨；61%巴西粗粉1,000元/湿吨，环比变化-6元/湿吨。

上周澳洲巴西发货量2260.1万吨，环比增497.2万吨，到港量1303.5万吨，环比增168.3万吨。港口库存12,519.40万吨，环比增18.69吨，不管从到港还是库存来看，供应都在增加。上周日均疏港量328.01万吨，环比增23.94万吨，下游钢厂还在补库。但最新钢厂进口矿库存天数增至32天，继续补库空间有限，且部分吨钢毛利还在亏损。现货市场或逐渐供过于求，基本面走弱。宏观需求上，全球范围内经济持续修复，通胀预期升温，铁矿价格有上涨预期。预计在现货和预期的共同作用之下，铁矿走势偏震荡，但走势弱于成材。

**图 5 普式 62%价格指数**

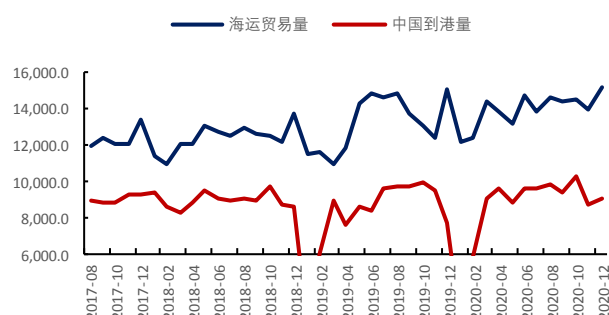

数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价**


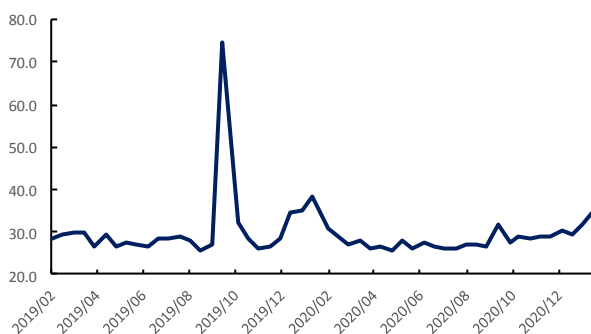
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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

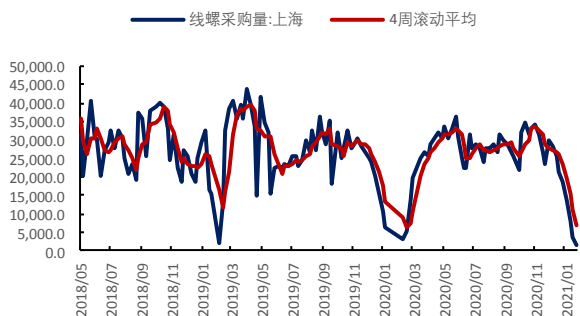
## (二) 下游钢材

上周建材现货市场成交萎缩到低点, 建材价格横盘整理。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价4140.00元/吨, 周内变化-10.00元/吨; 上海均价4300.00元/吨, 周内变化0.00元/吨; 广州均价4630.00元/吨, 周内变化0.00元/吨。

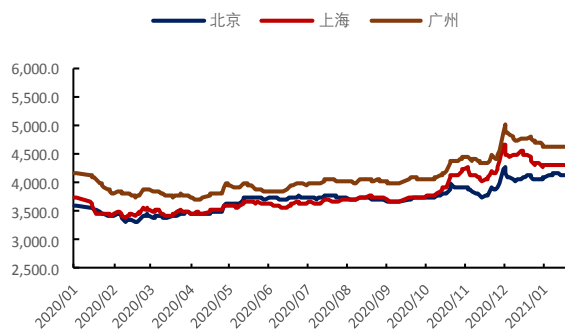
上周全国高炉开工率65.61%, 周环比增0.83个百分点; 全国钢厂高炉产能利用率83.27%, 环比增0.84个百分点; 电炉产能利用率43.64%, 环比降14.16%; 五大品类钢材周产量环比减19.36万吨。

上周钢厂库存和社会库存增加。主要钢材品种钢厂库存674.52万吨, 周环比增45.49万吨; 社会库存1361.56万吨, 周环比增205.33万吨。螺纹钢钢厂库存337.90万吨, 周环比增32.17万吨; 社会库存731.62万吨, 周环比增145.64万吨。

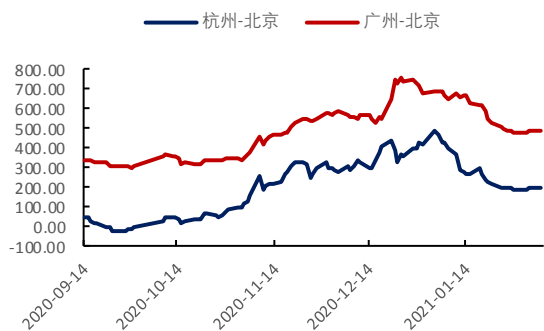
上周电炉和高炉开工率下降, 且1月下旬重点钢企粗钢日均产量217.66万吨, 虽同比增长9.22%, 但环比降1.87%, 供应走弱。现货市场, 春节期间市场需求萎缩, 成交零星, 建筑钢材品种市场基本休市, 价格平稳运行, 板材仍有投资需求, 价格跟随期价震荡。随着全球经济逐步修复, 钢材需求预期升温, 且通胀预期走强, 大宗商品价格反弹。此外, 钢铁原料焦炭铁矿均在高位, 若无较为明显的利空, 下跌不易。但是现货市场供需双方陆续休市, 产业客户参与度不高, 钢价或震荡为主。春节期间面临提保要求, 资金或扰动盘面, 建议谨慎操作。

**图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)**


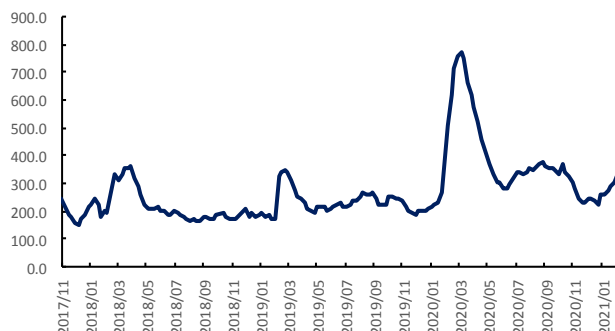
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)**


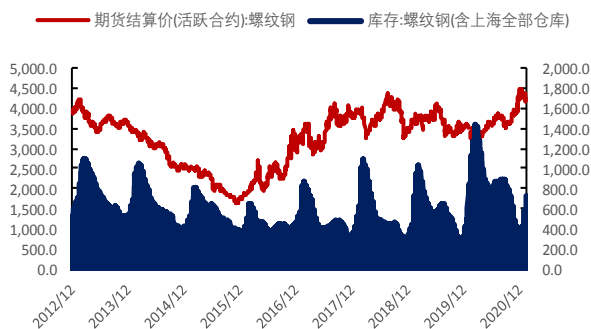
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

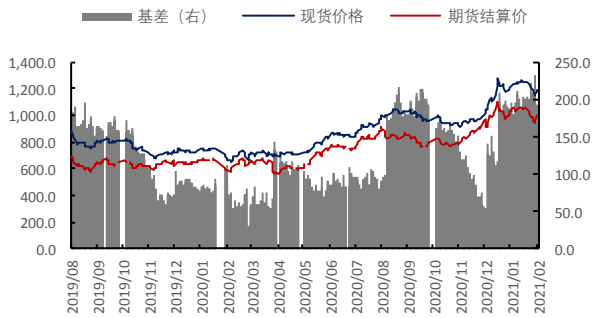
### (三) 套利分析

根据我们的模型, 螺纹钢主力合约基差较窄。而铁矿石主力合约基差仍维持在高位震荡。

当前品种间套利机会不明显。

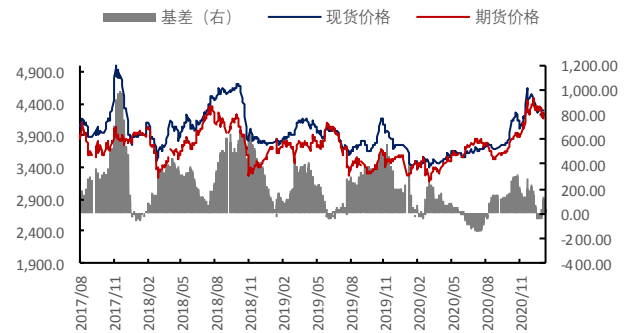


图 17 铁矿石基差 (元/吨)



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



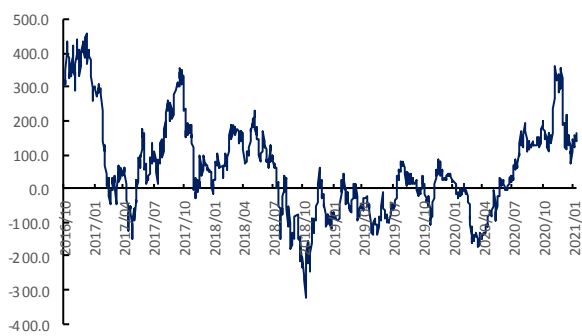
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



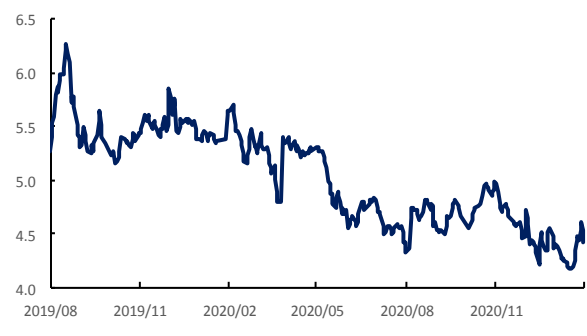
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



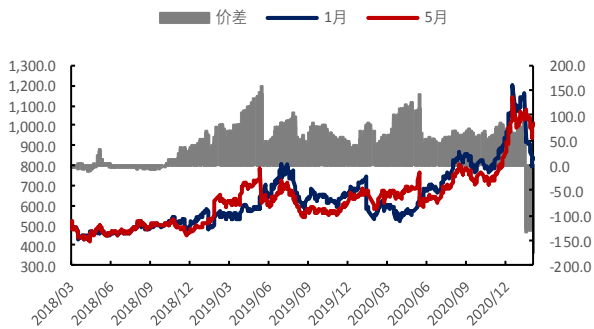
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



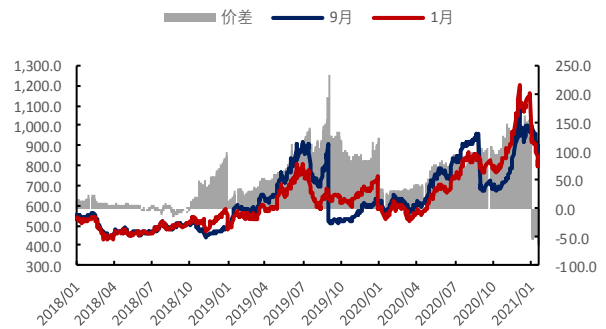
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



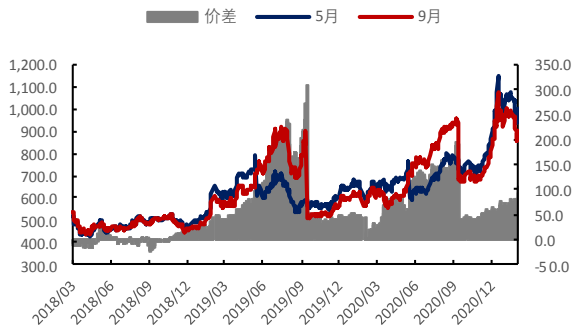
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



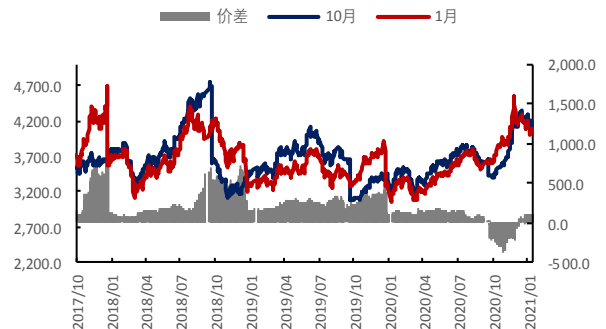
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



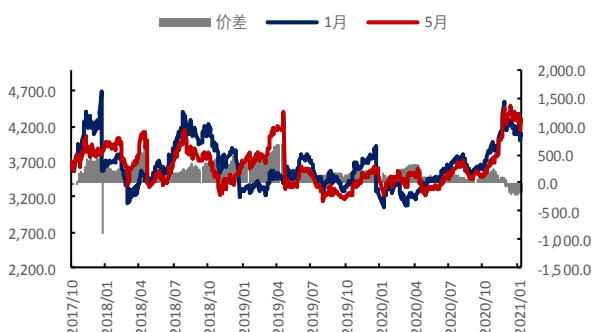
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



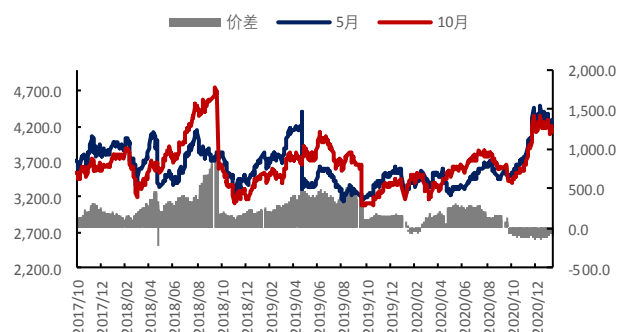
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

随着全球经济逐步修复,需求预期升温,且通胀预期走强,大宗商品价格反弹,盘面情绪较为乐观。现货市场上,成材方面,钢厂检修增加,供应走弱。需求萎缩,成交零星,建筑钢材品种市场基本休市,供需两弱,

钢价或震荡为主。铁矿方面，供应逐渐宽松，下游钢厂继续补库空间有限，且部分吨钢毛利还在亏损。现货市场或逐渐供过于求，基本面也较弱，且预计走势但走势弱于成材。春节期间面临提保要求，资金或扰动盘面，建议谨慎操作。

### 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。