

## 宏观推动告一段落，关注现货需求变化

关注度：★★★★

报告日期

2021-03-02

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	174.35	-1.30%
61.5%PB粉	1176.00	0.09%
螺纹钢上海	4620.0	-0.22%
废钢唐山	3295.0	3.13%

### 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 1,176.00 元/湿吨，与主力合约基差为 147.76 元/吨，基差较前日变化 5.59 元/吨。3 月 1 日，普氏 62% 铁矿石指数报 174.35 美元/吨，较前一交易日变化 -2.30 美元/吨，涨跌幅 -1.30%。最近一周铁矿石港口库存 12,644.73 万吨，较前一周变化 +187.50 万吨。日均疏港量 284.85 万吨，环比变化 -43.16 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 4620.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -27.00 元/吨，基差较前一日变化 14.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3295.00 元/吨，较前一日变化 +100.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1221.96 万吨，较前一周变化 +213.07 万吨，钢厂库存 514.84 万吨，较前一周变化 +2.93 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.16%，较前值变化 -0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -9.25 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**2 月铁矿石供需两旺，因通胀预期走高，进口矿价格进一步上涨。截止到上周，巴西港口共发货 4554.3 万吨，较去年同期增 28%；澳大利亚港口共发货 12243.80 万吨，较去年同期增 13%。按照往年规律，上半年巴西和澳大利亚发货逐渐增长，供应增加。上周，进口矿日均疏港量 294.97 万吨，因春节补库需求下滑，节后日均疏港量降至 300 万吨/天以下，但和往年相比仍在高位。同时最新钢厂进口矿库存天数为 27 天，较之前最高值少了 5 天，库存逐渐消耗。上周港口库存小幅下降，整体来看需求或逐渐恢复。国内铁矿石现货市场平稳运行，若成材需求好转，铁矿价格也将受到支撑。若钢材需求不及预期，或有调整，整体铁矿随成材波动。

螺纹钢：2月中旬，重点钢铁企业旬度日均生铁产量为202.10万吨，同比增17%，较上月同期增3%。2月份，海内外经济继续恢复，通胀预期升温，钢矿受情绪提振跟随商品市场整体走高。从基本面看，国内钢铁生产放量，春节后终端需求未完全恢复，社库延续上行符合预期，预计钢材库存拐点将在3月中上旬出现。整体来看，目前宏观利好已基本在盘面中显现，而现货市场供应将进一步放量，若需求不及预期，价格恐失去支撑。即使需求较为乐观，价格进一步上涨也缺乏推动，不建议进一步做多。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,132.50元/吨，涨跌幅-0.83%；持仓量644,477手，持仓变化-9,510手。夜盘报收1,129.50元/吨，涨跌幅-0.70%。

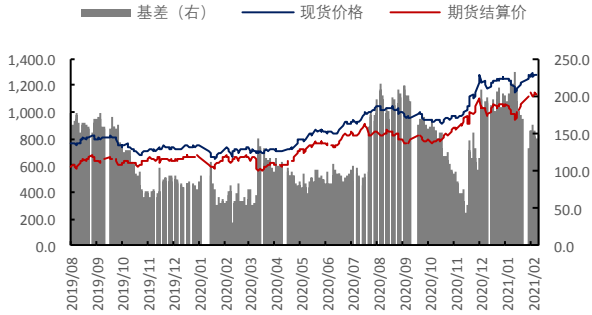
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,639.00元/吨，涨跌幅-0.69%；持仓量1,806,314手，持仓量变化-16,233手。夜盘报收4,637.00元/吨，涨跌幅-0.22%。

#### 隔夜要闻

1. 中国2月财新制造业PMI为50.9，前值51.5。虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至2020年6月以来的最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。
2. 截止2月26日，青岛港PB粉即期进口利润-27.8元/吨，环比下降6.98元/吨；青岛港卡粉即期进口利润-34.69元/吨，环比下降21.37元/吨；青岛港PB块即期进口利润112.54元/吨，环比下降19.29元/吨。
3. 2月22-28日，中国45港到港总量2204.7万吨，环比增加98.1万吨；北方六港到港总量为1097.2万吨，环比增加16.3万吨。中国26港到港总量为2136.6万吨，环比增加143.6万吨。
4. Mysteel预估2月下旬粗钢产量快速回升。2月下旬全国粗钢预估产量2285.53万吨，下旬日均产量285.69万吨，环比2月中旬上升3.30%，同比上升18.97%。
5. 3月1日，工信部称，我国提前两年完成“十三五”钢铁行业去产能1.5亿吨目标，累计退出“僵尸企业”的粗钢产能6474万吨。钢铁冶炼能力要大幅压缩，工信部正在配合国家有关部门制定大规划。目前钢铁行业分散度比较高，原料对外依存度高等问题有待下一步解决。

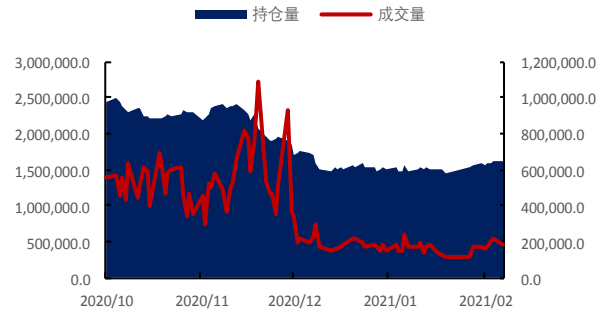
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



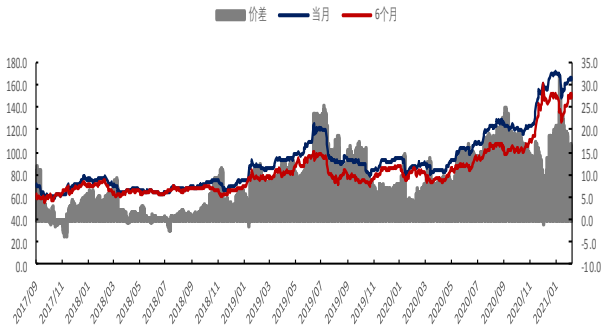
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



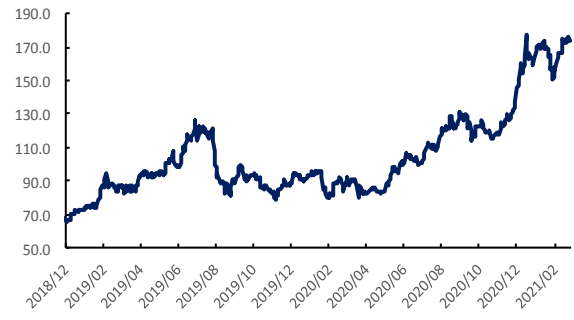
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



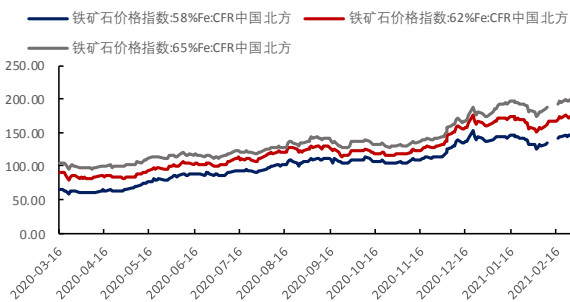
数据来源: wind、国都期货研究所

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



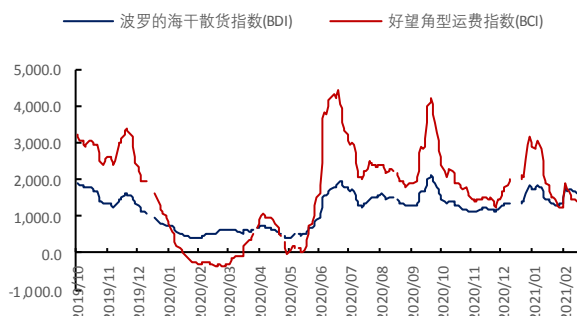
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



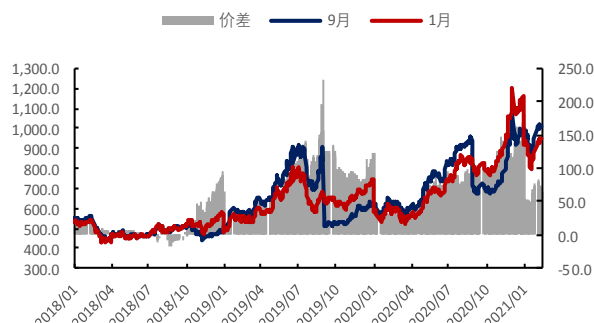
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



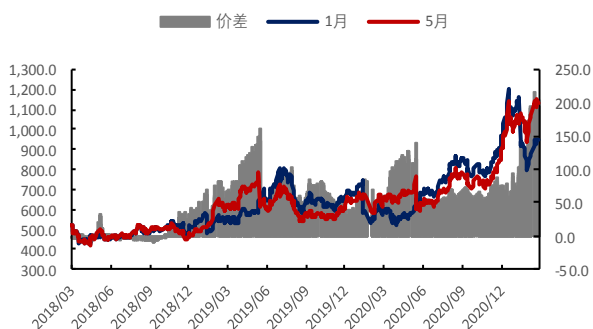
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



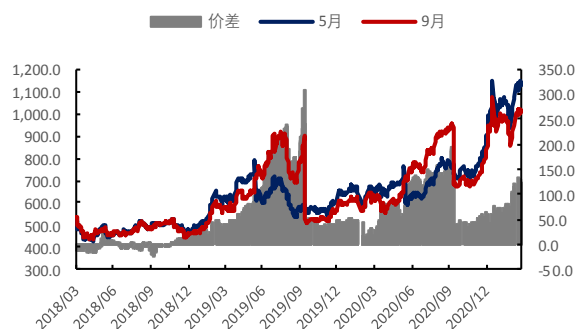
数据来源: wind、国都期货研究所

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



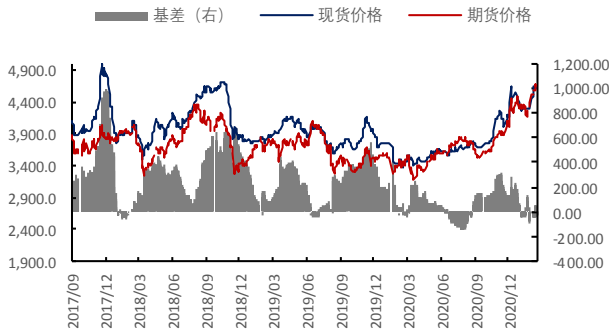
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



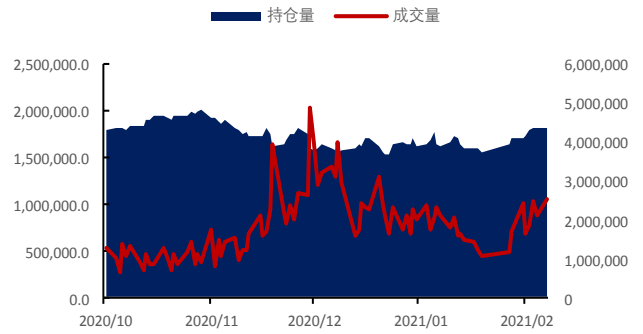
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



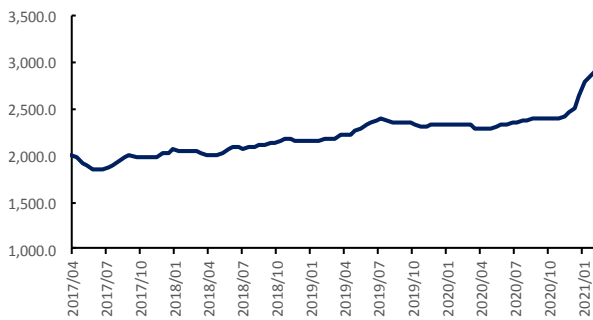
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



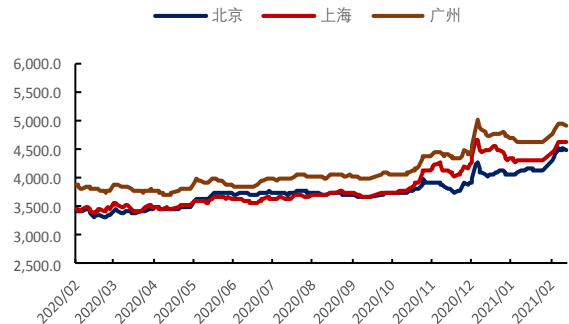
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



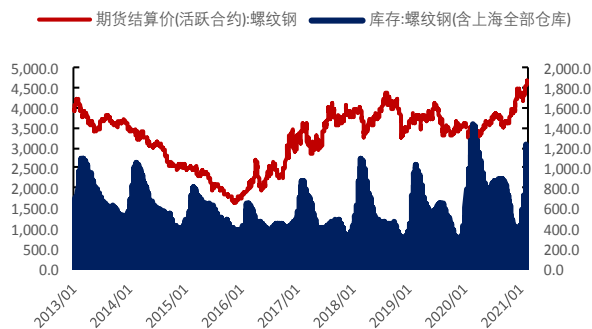
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



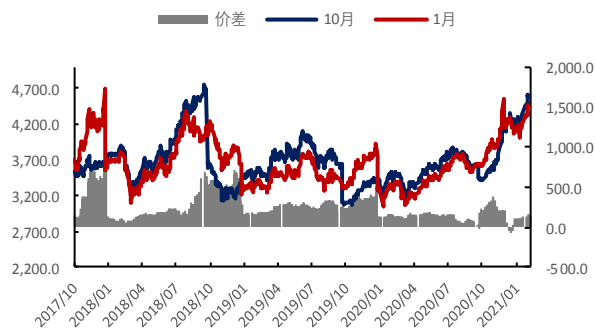
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



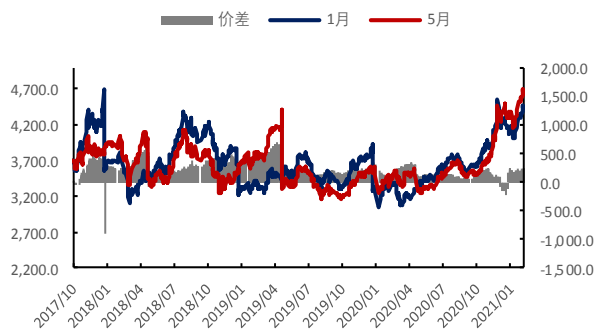
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



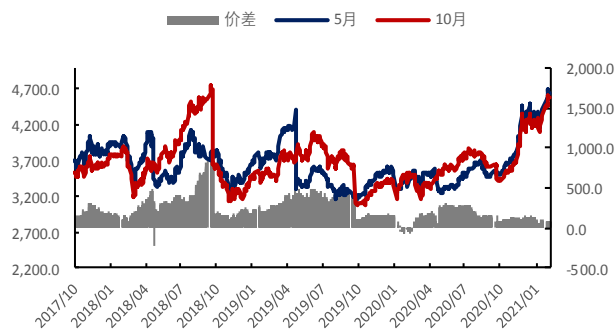
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



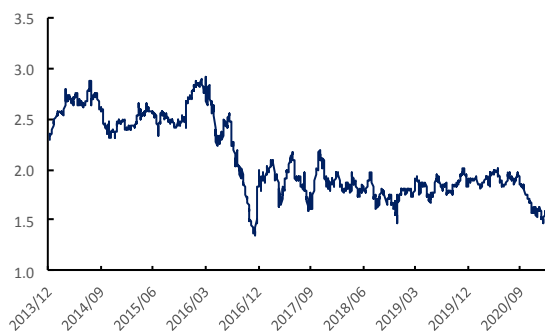
数据来源: wind、国都期货研究所

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。