

利多集中涌现，钢铁市场预期偏乐观

关注度：★★★★

报告日期

2021-04-01

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	164.75	-1.08%
61.5%PB粉	1120.00	-0.36%
螺纹钢上海	4890.0	0.00%
废钢唐山	3055.0	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 1,120.00 元/湿吨，与主力合约基差为 132.89 元/吨，基差较前日变化 -0.85 元/吨。3 月 31 日，普氏 62% 铁矿石指数报 164.75 美元/吨，较前一交易日变化 -1.80 美元/吨，涨跌幅 -1.08%。最近一周铁矿石港口库存 13,066.10 万吨，较前一周变化 +45.00 万吨。日均疏港量 306.54 万吨，环比变化 +24.23 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 4890.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -66.00 元/吨，基差较前一日变化 +11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 3055.00 元/吨，较前一日变化 +0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1229.44 万吨，较前一周变化 -51.45 万吨，钢厂库存 496.85 万吨，较前一周变化 -18.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 61.88%，较前值变化 -0.14 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +28.16 万吨。

操作建议

铁矿石：拜登提出一轮 2.25 万亿美元的基建计划，若能落地，将抬升铁矿海外需求。国内方面，上周澳大利亚巴西铁矿发运总量 2807.6 万吨，环比增加 513.7 万吨；北方六港到港总量为 1025.7 万吨，环比减少 27.5 万吨。到港量高位两月回落。市场成交量较低，钢厂多数采取谨慎观望补库策略，最新钢厂进口矿库存天数 28 天，较上次降 1 天。整体来看，现货市场趋弱，拖累矿价。但当前钢材旺季，终端下游预期乐观，支撑钢铁产业链，铁矿价格下行空间或有限。若美国基建爆发，铁矿将有进一步做多动力，但目前来看，预计铁矿整体走势仍弱于成材，建议多关注成材。

螺纹钢：供应上，3月中旬重点企业日均粗钢产量为221.36万吨/天，环比降5.77万吨，实现两连降。因供应端政策影响，产量继续受限，利好钢价。而下游需求上，钢材成交明显抬升，库存降幅扩大，符合旺季特征。供应偏紧，需求符合预期，导致现货和期货钢价均进一步走高。当前国内经济增速放缓，但仍有增长预期，3月制造业PMI 51.9，好于前值和预期。且2月份房地产数据大超预期，即使多项城市发布限制措施，短期预期或难转向悲观。且本周市场不断传言钢铁出口退税，若属实，利好整个产业链。整体来看，钢铁市场利多偏强，预计钢价整体震荡上涨。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2105报收1,098.50元/吨，涨跌幅-0.86%；持仓量771,524手，持仓变化-30,058手。夜盘报收1,103.50元/吨，涨跌幅0.78%。

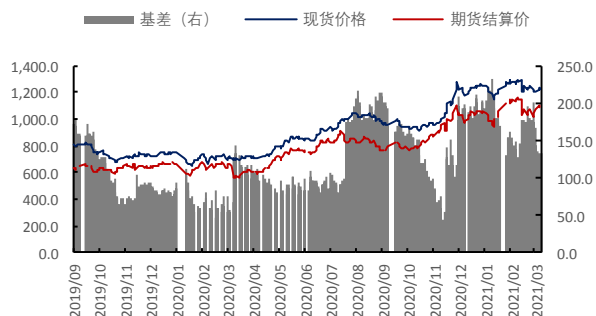
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2105报收4,964.00元/吨，涨跌幅-0.14%；持仓量1,866,605手，持仓量变化-46,502手。夜盘报收4,970.00元/吨，涨跌幅0.06%。

隔夜要闻

1. 国家统计局数据显示，3月制造业PMI为51.9，预期为51.2，前值为50.6。3月非制造业PMI为56.3，预期为52.0，前值为51.4。
2. 数据显示，3月当月各地发行地方债4771亿元，一季度发行地方债不足9000亿元，新增债券更是寥寥。而2020年同期发行地方债超1.6万亿元，2019年同期发行超1.4万亿元。专家预计，二季度地方债发行将提速，4月发行量或超5000亿元。
3. 世贸组织(WTO)上调2021年全球商品贸易增速预期至8.0%，那将是2010年以来最大的年度增幅，之前(WTO)料增7.2%；2022年增速则恐放缓至4.0%。
4. 美国总统拜登公布了一项2万亿美元的基础设施计划。该计划为期8年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。此外，拜登提议将公司税率提高到28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到21%。
5. 本周唐山地区10家样本钢厂平均铁水不含税成本为3095元/吨，平均钢坯含税成本3936元/吨，周比下调75元/吨，与3月31日当前普方坯价格4800元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润864元/吨，周比上调275元/吨。
6. 国内废钢价格相比去年涨7成，仍供不应求价格难跌。上海宝山区海光码头某资源回收公司经理称，2020年最低废钢卖过2100元一吨，今年废钢最高卖过3500元一吨，中间的差价1400元一吨，这就基本上比去年的价格最低点增长了60%、70%。

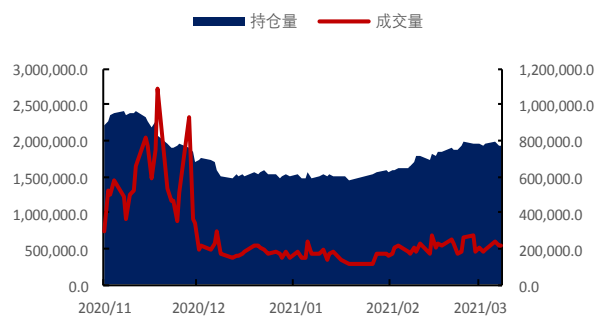
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



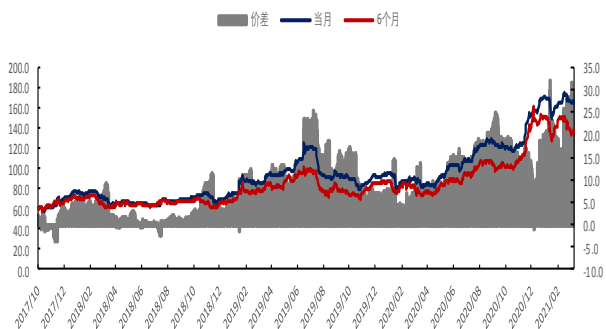
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



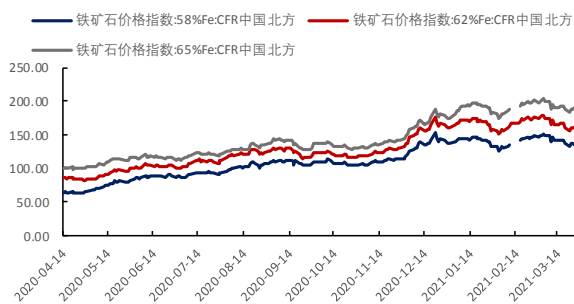
数据来源: wind、国都期货研究所

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



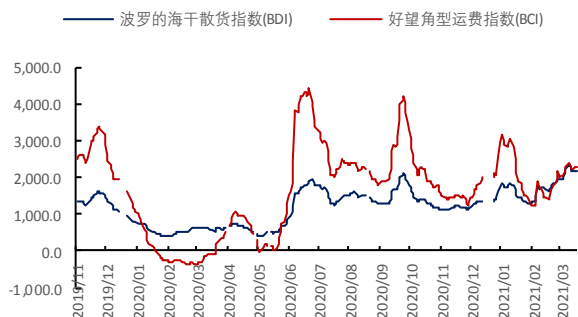
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



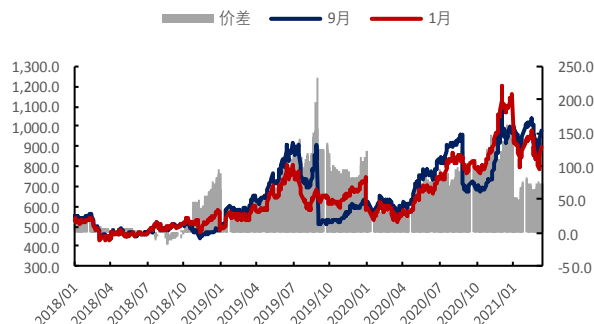
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



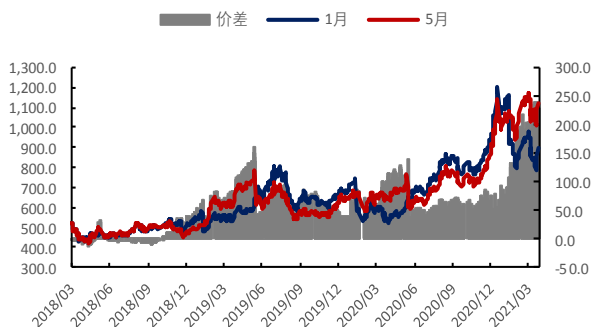
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



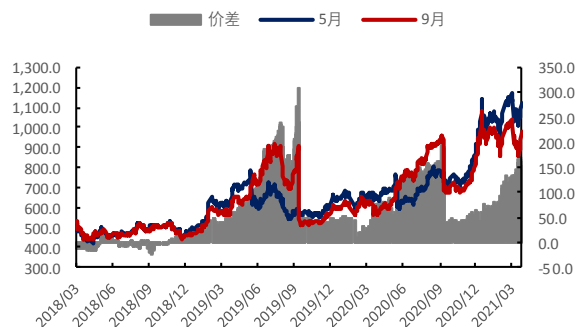
数据来源: wind、国都期货研究所

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)

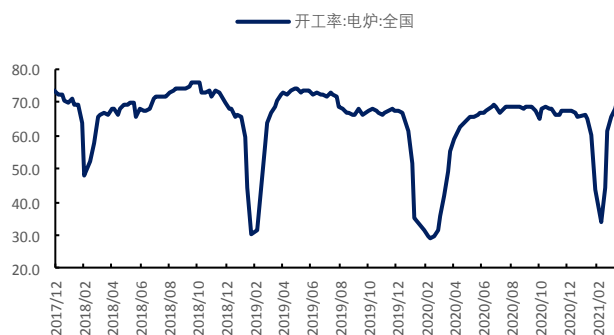

数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)

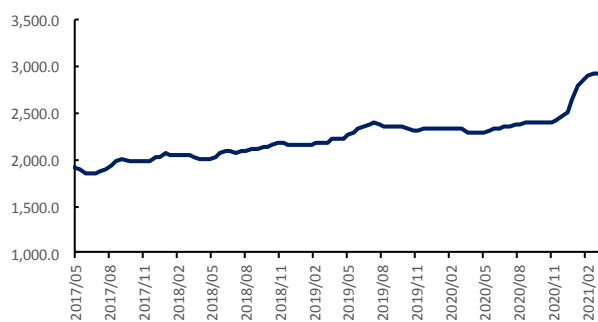

数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

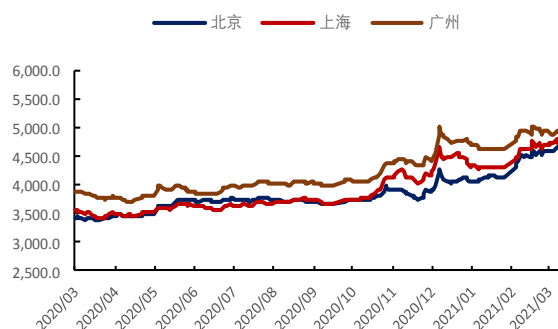

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

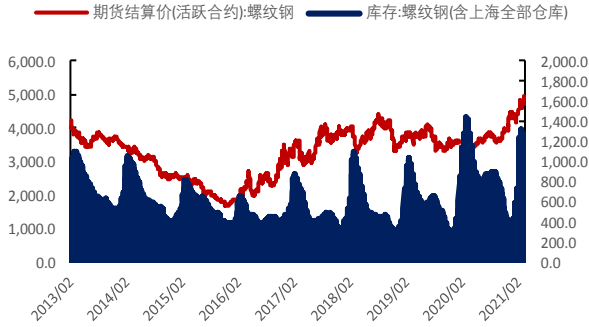
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


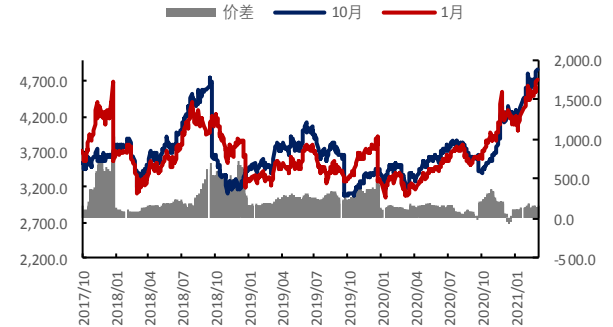
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



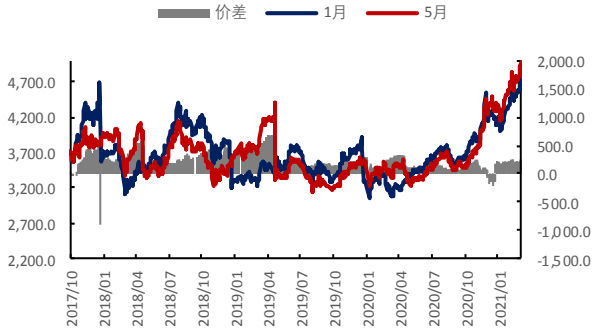
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



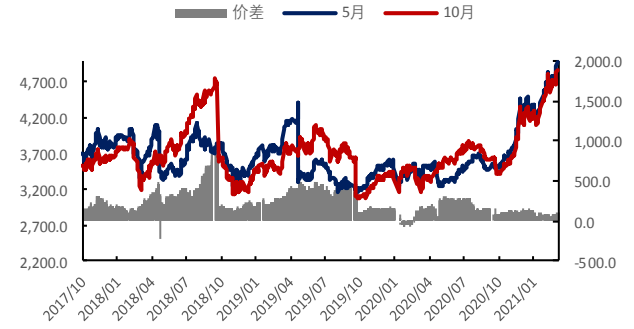
数据来源: wind、国都期货研究所

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。