

基本面稳健，钢厂继续挺价

报告日期 2021-04-12

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



主要观点

行情回顾 因唐山供应端限产，钢厂吨钢盈利接近 2018 年水平。上周建筑钢材成交环比回落，投机情绪放缓。而板材受唐山限产影响更大，去库好于季节性。钢厂挺价意愿偏强，现货价格坚挺，期货价格位置较高，小幅震荡。铁矿方面，虽然需求受制于限产，但钢厂仍有补库需求，走势震荡。

基本面分析-铁矿石 上周澳洲巴西发货量 2131.4 万吨，环比降 361.2 万吨，到港量 1093.5 万吨，环比增 67.8 万吨，铁矿石供应偏宽松。上周港口库存录得 13098.82 万吨，环比降 34.08 吨，在连续五周累库之后出现小幅下降。最新钢厂进口矿库存天数 29 天，较上次增 1 天，尽管是钢厂的刚需补库，钢厂库存也在增加，原料不紧缺。上周钢厂开工率小幅回升，利好矿价，国产矿下行趋势也放缓。但目前铁矿供应端或需求端并没有足够的利多刺激，预计走势仍将维持弱势震荡。

基本面分析-螺纹钢 3 月下旬重点钢企粗钢日均产量 221.02 万吨，旬环比减少 0.34 万吨，降幅减弱。上周全国高炉和电炉开工率均上升，近期唐山减排限产带来的影响已经基本在盘面显现，钢产量进一步下降空间有限。而“碳中和”还处于炒概念阶段，现货影响不大。短期内供应炒作或告一段落。板材受唐山限产影响更大，去库较好，而建材整体库存压力较大。3 月 PMI 环比增长超预期，终端需求乐观，货币政策也暂未收紧，钢价或持续有支撑，继续震荡上涨。建议关注供应端变化。

后市展望 宏观上目前仍是增长预期，边际上没什么变化。现货市场看，钢厂产量环比回升，唐山限产影响减弱。板材库存去化好于建材。钢厂盈利上升，因下游预期较好，市场一直在挺价，现货市场价格走高，基差走弱。预计钢价仍是震荡走强的趋势，供应端变化成为主要风险点。原料方面，铁矿石基本面稳定，但供应和需求均没有较为明显的利好预期，走势偏弱。

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

因唐山供应端限产，钢厂吨钢盈利接近2018年水平。上周建筑钢材成交环比回落，投机情绪放缓。而板材受唐山限产影响更大，去库好于季节性。钢厂挺价意愿偏强，现货价格坚挺，期货价格位置较高，小幅震荡。铁矿方面，虽然需求受制于限产，但钢厂仍有补库需求，走势震荡。上周结束时，铁矿石主力合约收于979.00元/吨，周涨跌幅0.00%，持仓量增4万手。螺纹钢期货主力合约收于5,068.00元/吨，周涨跌幅-1.73%，持仓量增4万手。

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）



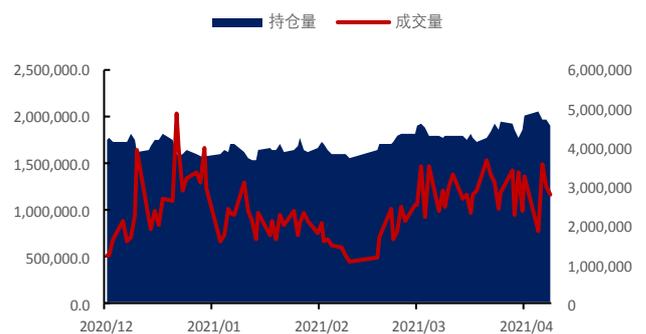
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

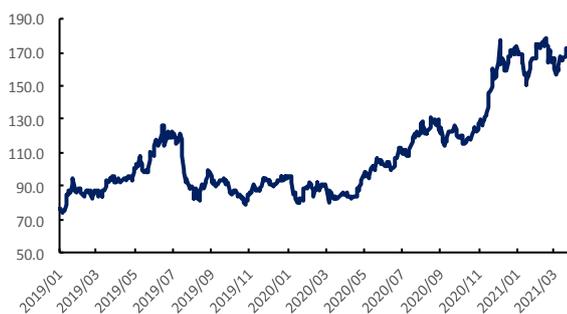
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收172.35美元/吨，周内涨5.35美元/吨，涨跌幅+3.20%。61%罗伊山粉车板价1,092元/湿吨，环比变化+20元/湿吨；61%金布巴粉1,097元/湿吨，环比变化+17元/湿吨；61%PB

粉1,130元/湿吨，环比变化+15元/湿吨；61%巴西粗粉1,042元/湿吨，环比变化+20元/湿吨。

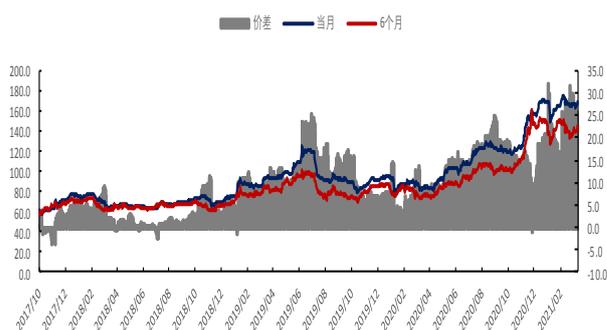
上周澳洲巴西发货量2131.4万吨，环比降361.2万吨，到港量1093.5万吨，环比增67.8万吨，铁矿石供应偏宽松。上周港口库存录得13098.82万吨，环比降34.08吨，在连续五周累库之后出现小幅下降。最新钢厂进口矿库存天数29天，较上次增1天，尽管是钢厂的刚需补库，钢厂库存也在增加，原料不紧缺。上周钢厂开工率小幅回升，利好矿价，国产矿下行趋势也放缓。但目前铁矿供应端或需求端并没有足够的利多刺激，预计走势仍将维持弱势震荡。

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



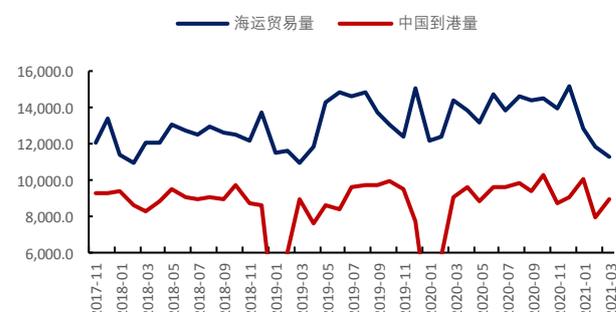
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据（万吨）

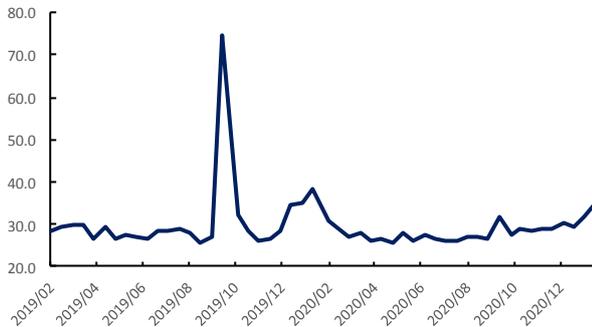


数据来源：Wind、国都期货研究所

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

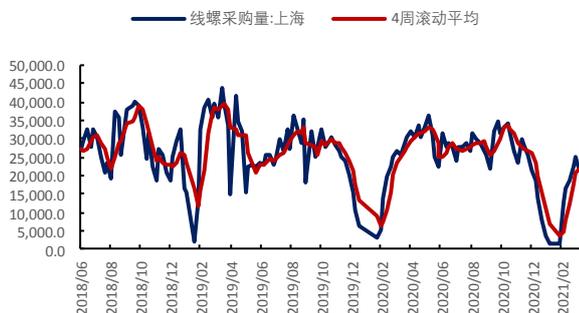
上周建材现货市场成交量环比回落, 建材价格走高。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价5160.00元/吨, 周内变化+160.00元/吨; 上海均价5090.00元/吨, 周内变化+80.00元/吨; 广州均价5190.00元/吨, 周内变化+100.00元/吨。

上周全国高炉开工率60.36%, 周环比增0.42个百分点; 全国钢厂高炉产能利用率77.88%, 环比增0.96个百分点; 电炉产能利用率74.10%, 环比增1.56%; 五大品类钢材周产量环比增6.00万吨。

上周库存连续五周下降。主要钢材品种钢厂库存741.72万吨, 周环比降83.29万吨; 社会库存1883.84万吨, 周环比降86.65万吨。螺纹钢钢厂库存415.55万吨, 周环比降42.59万吨; 社会库存1114.76万吨, 周环比降55.67万吨。

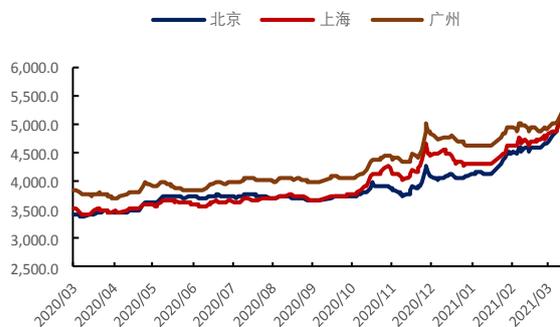
3月下旬重点钢企粗钢日均产量221.02万吨, 旬环比减少0.34万吨, 降幅减弱。上周全国高炉和电炉开工率均上升, 近期唐山减排限产带来的影响已经基本在盘面显现, 钢产量进一步下降空间有限。而“碳中和”还处于炒概念阶段, 现货影响不大。短期内供应炒作或告一段落。板材受唐山限产影响更大, 去库较好, 而建材整体库存压力较大。3月PMI环比增长超预期, 终端需求乐观, 货币政策也暂未收紧, 钢价或持续有支撑, 继续震荡上涨。建议关注供应端变化。

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)



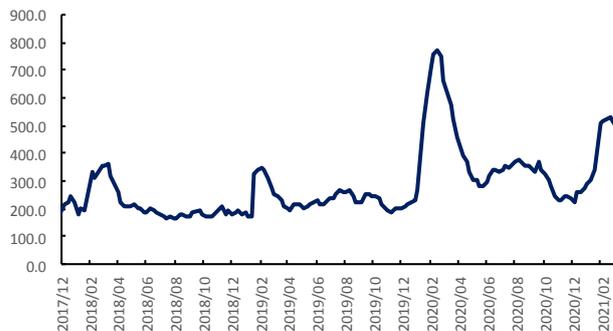
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)



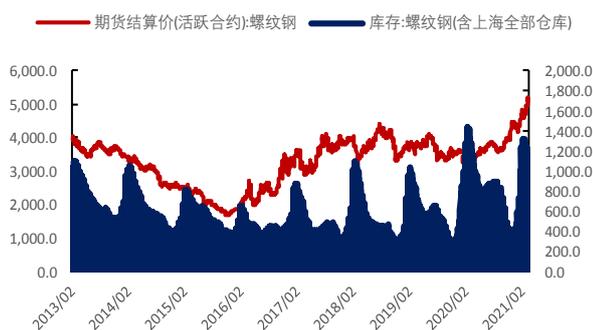
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。

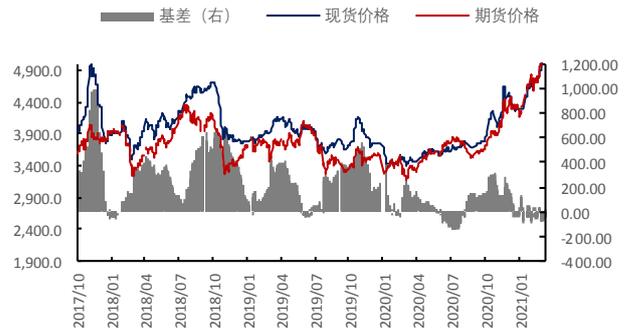
品种间套利方面，因国内再度启动供应层面的环保限产，铁矿预期弱于成材，可做多钢材，做空铁矿。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)



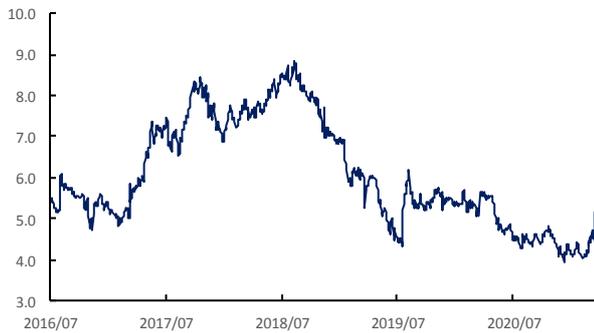
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)



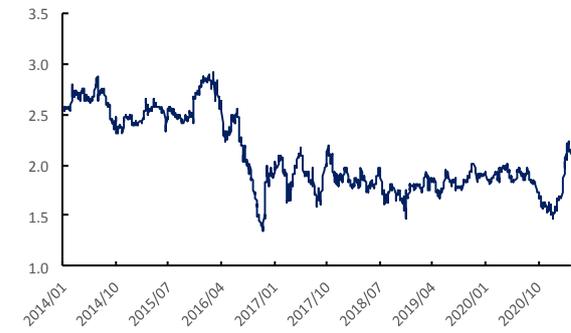
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



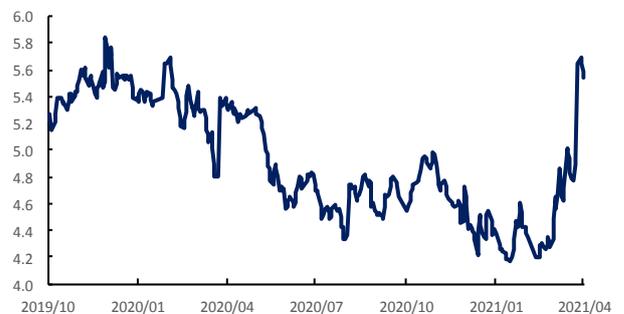
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



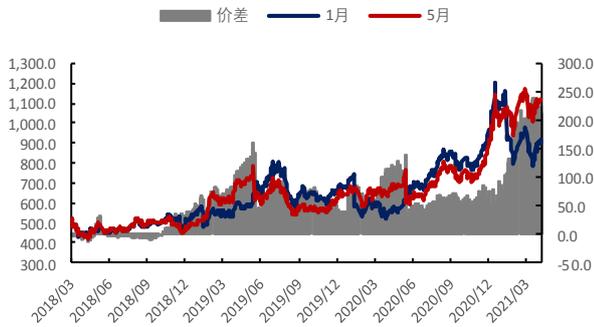
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



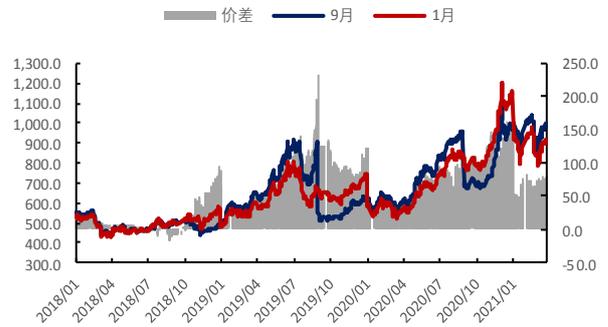
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



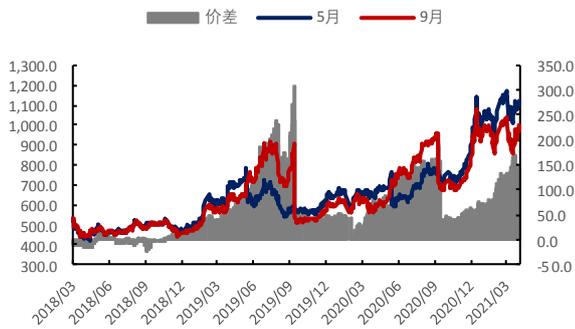
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



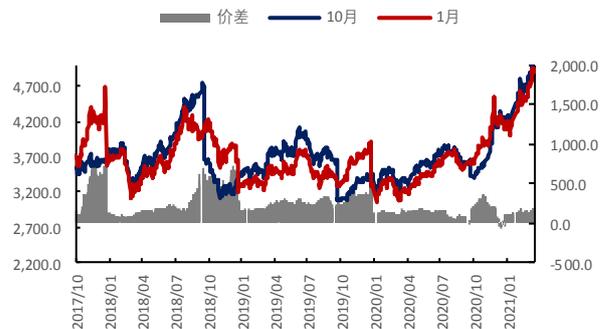
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



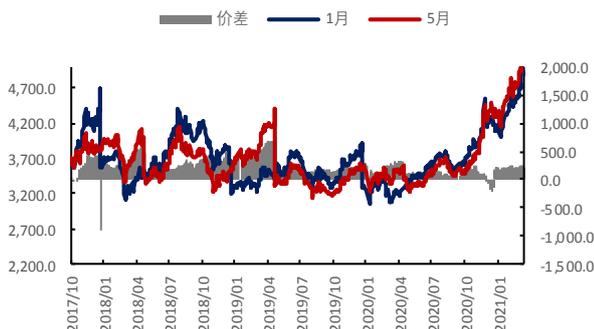
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



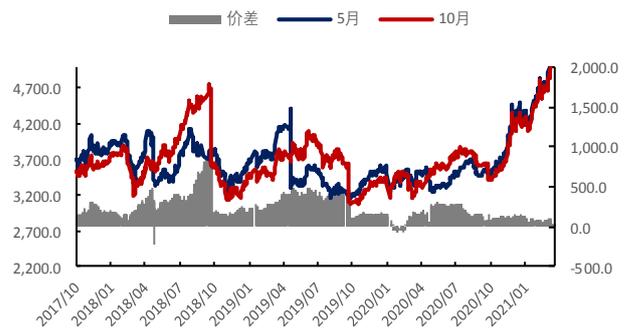
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

宏观上目前仍是增长预期，边际上没什么变化。现货市场看，钢厂产量环比回升，唐山限产影响减弱。板材库存去化好于建材。钢厂盈利上升，因下游预期较好，市场一直在挺价，现货市场价格走高，基差走弱。预计

钢价仍是震荡走强的趋势，供应端变化成为主要风险点。原料方面，铁矿石基本面稳定，但供应和需求均没有较为明显的利好预期，走势偏弱。

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。