兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

周度报告

全球商品研究·铁矿石螺纹钢

兴证期货.研发产品系列

终端需求维持旺盛，黑材短期偏强

兴证期货.研发中心

黑色研究团队

孙二春

从业资格编号：F3004203

投资咨询编号：Z0012934

俞尘泯

从业资格编号：F3060627

投资咨询编号：Z0015514

联系人

俞尘泯

021-20370946

yucm@xzfutures.com

2020 年 11 月 9 日 星期一

● 行情回顾与展望

螺纹钢：需求维持旺盛，钢价高位运行

上周回顾

上周钢材价格震荡走高，期螺 2101 合约周涨 95 元每吨，热轧卷板期货 2101 合约涨 65 元每吨。钢材库存降幅明显收窄：截至 11 月 6 日，螺纹钢库存环比下降 87.65 万吨，其中社库下降 8.9%，厂库减少 8.8%，需求继续上升；热卷库存延续降幅，需求增加，同时下游冷轧需求维稳，制造业延续强势。建材表观需求再次走强，熟料水泥价格再次上涨，整体需求未出现季节性减弱，黑材价格延续强势。

未来展望

上周钢材产量增加，短流程钢厂开工率小幅回落，北方钢厂限产执行力度不及预期，钢材产量重新增加；但随着唐山空气质量变差，本周钢材产量或重新回落。虽然焦炭、铁矿等原料价格快速上行，但高炉生产利润逐步回升，成材供应进一步下滑空间有限。需求方面，建材成交重新上升，并同比大幅高于往年建材成交水平;11 月初全国气温降幅有限，赶工持续支撑建材需求。同时上周建材水泥价格大幅上涨，叠加水泥开工强度下降，供不应求逐步显现。进入 11 月后，北方建材需求将逐步下行，对建材价格的支撑力度下滑。周末美国大选结果基本确认，但外围不确定性仍存。随着近期螺纹库存的连续下降，当前库存压力正逐步缓解；焦炭价格将继续在高位运行，周末北方线材成交维持高位，短期钢材价格或偏强运行。

策略建议

建议投资者轻多持有。

风险提示

钢材库存变化，终端需求变化，外围市场变化

兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

铁矿石：限产不及预期，短期铁矿震荡走势

上周回顾

上周铁矿探底回升，I2101 周涨 3.5 元/吨。我们认为矿石本周到港将维持高位，北方限产力度有所减轻，终端需求维持高位，铁矿或震荡走势。港口库存方面，截至 11 月 6 日，铁矿石港口库存为 12811.50 万吨，较前周增 48.25 万吨；日均疏港量为 319.86，环比增 6.80 万吨。到港量方面，上周全国 45 港到港总量 2562.9 万吨，环比增加 30.1 万吨；澳洲巴西铁矿发运总量 2739.8 万吨，环比增加 282.3 万吨；澳大利亚发货总量 1886.9 万吨，环比增加 165.8 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1579.2 万吨，环比增加 198.1 万吨；巴西发货总量 852.9 万吨，环比增加 116.5 万吨。根据前期发运量预估，本周铁矿到港量预计维持高位。

钢厂方面，截至 11 月 6 日，247 家高炉开工率 86.46%，环比上周降 1.04%；产能利用率 92.27%，环比降 0.20%。钢厂烧结矿库存为 1655.57 万吨，环比增加 19.14 万吨，烧结粉矿日耗 58.05 万吨，环比增 2.27 万吨。钢厂生产强度走高，需求逆季节性增强。

未来展望

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量小幅增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港仍有增长空间。港口压港现象有所减轻，在港船只数环比减少 16 条，卸货进程加快或继续增加供应压力。根据四大矿山的发运预期，四季度整体发运将维持高位，其中淡水河谷三季度发运大幅增长，预计其有望在四季度完成全年发运目标；BHP 在四季度的发运量仍有增长潜力。上周澳大利亚和巴西港口检修有所增加，铁矿石发运量或出现下滑。需求方面，上周高炉开工率虽然有所下滑，但烧结粉矿日耗增加，主因为焦炭价格快速走高，高品位矿的需求边际提高。华北地区钢厂限产力度不及预期，但本周唐山再次开启短期限产，钢厂产量边际走弱。终端需求超预期增长，建材钢材库存快速下滑，成交增长。但随着北方气温逐步下滑，钢厂需求或逐步下滑。秋冬季高炉生产强度确定下降，产业基本面短期维稳，预计矿价窄幅震荡。

策略建议

建议投资者观望为宜。

风险提示

海外供应变化，铁矿到港量大幅增加，国内钢厂生产强度变化

1. 行情回顾

铁矿石 I2101 合约触底回升，收于 789.5 元/吨，周涨 3.5 元/吨，涨幅 0.45%；持仓 60.0 万手，持仓减少 7.2 万手。

螺纹钢 RB2101 合约震荡走强，收于 3782 元/吨，周涨 95 元/吨，涨幅 2.58%；持仓 124 万手，持仓增加 8.3 万手。

热轧卷板 HC2101 合约震荡走高，收于 3920 元/吨，周涨 65 元/吨，涨幅 1.69%；持仓 34.7 万手，持仓减少 0.4 万手。

图1：铁矿石主力 I2101 合约行情走势

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图2：螺纹钢主力 RB2101 合约行情走势

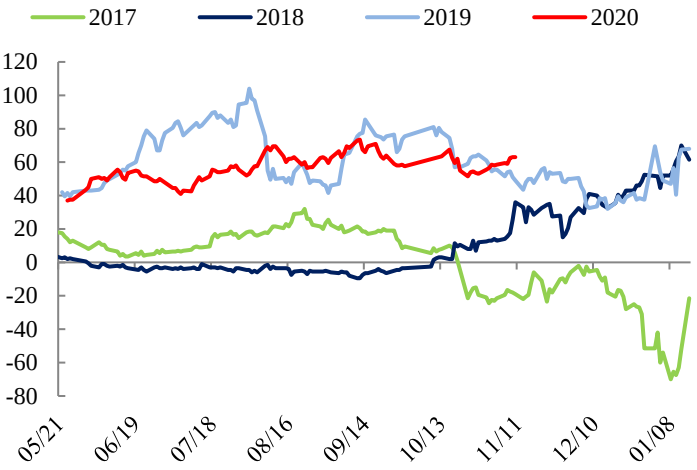
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图3：热轧卷板主力 HC2101 合约行情走势

数据来源：Wind，兴证期货研发部

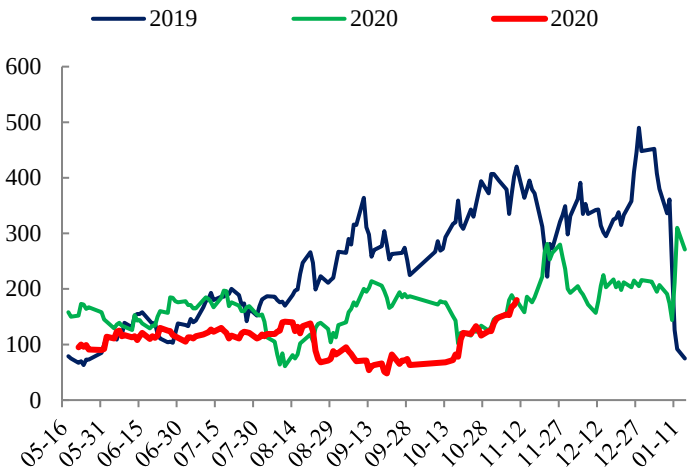
铁矿 1-5 价差走扩，周涨 4.5 元/吨，收 63.0 元/吨；螺纹 1-5 价差走扩 31 元/吨，收 180 元/吨。01 螺纹-热卷价差走缩 24 元/吨，收-138 元/吨。

图4：铁矿 1-5 价差走势



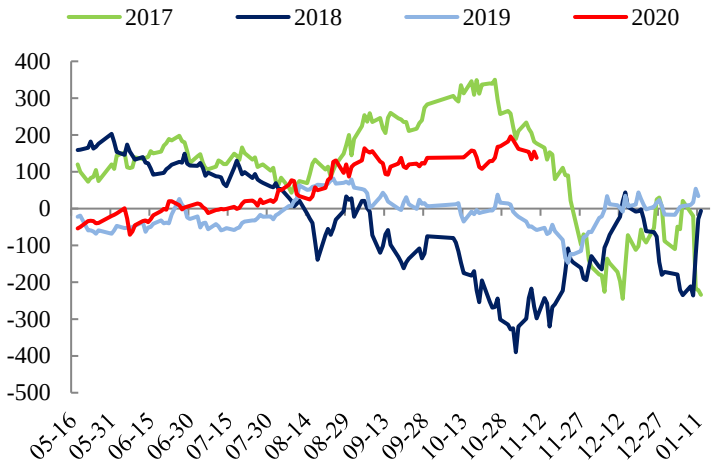
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图5：螺纹 1-5 价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图6：01 螺纹-热卷价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 现货价格

铁矿石现货方面，普氏 62%指数收于 118.50 美元/吨，周涨 0.15 美元/吨。青岛港 61.5%品位 PB 粉矿收于 840 元/吨，周跌 19 元/湿吨。

钢材现货方面，北京螺纹钢现货收于 3820 元/吨，周涨 60 元/吨；上海螺纹钢现货收于 3930 元/吨，周涨 110 元/吨；广州螺纹钢现货收于 4200 元/吨，周涨 90 元/吨。

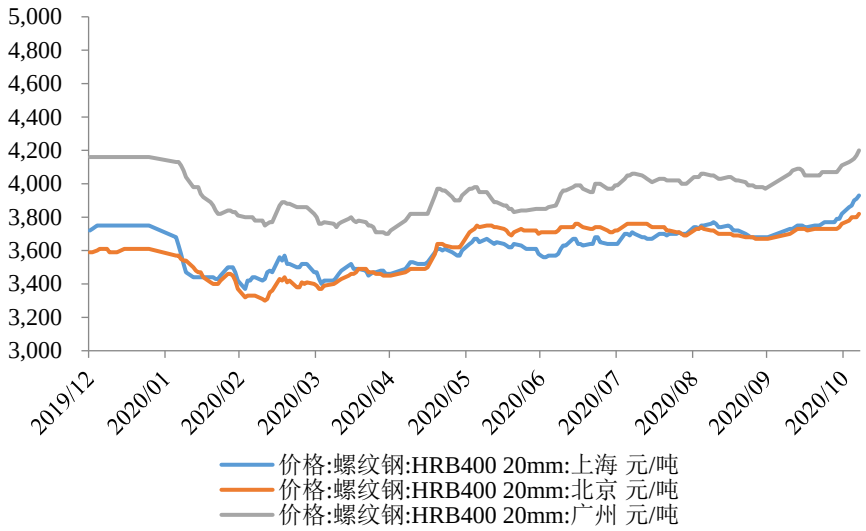
图7：普氏指数：美元/吨

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图8：铁矿石现货价格：元/吨

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图9：螺纹钢现货价格：元/吨



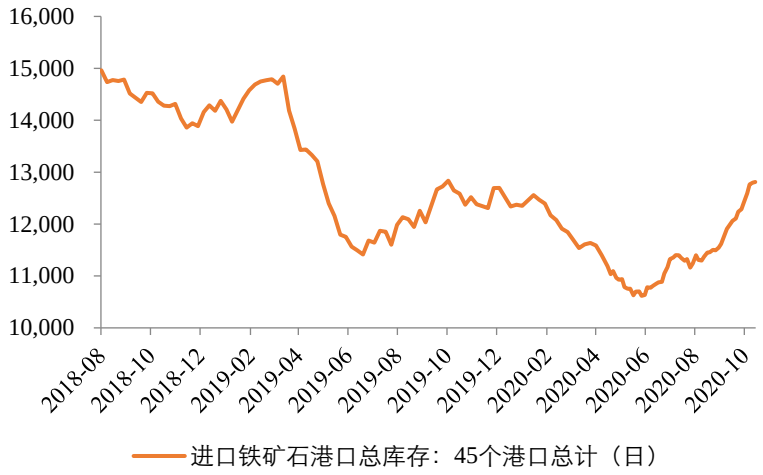
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 基本面

3.1 矿石库存

上周全国 45 个港口铁矿石库存为 12811.50 万吨，较上周增 48.25 万吨；日均疏港量为 319.26 万吨，较前周上升 6.80 万吨。截至 10 月 30 日，国内矿山铁精粉库存为 124.05 万吨，环比下降 4.29 万吨。

图10：国内铁矿石港口库存：万吨

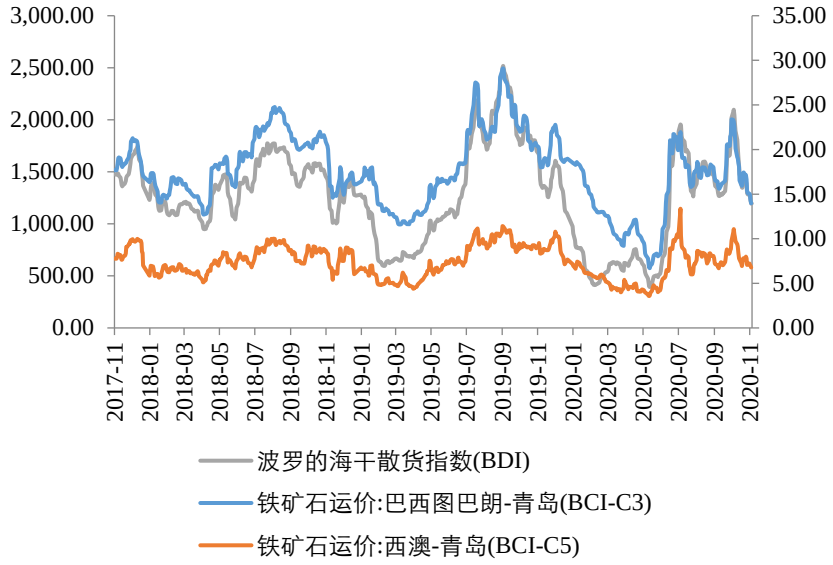


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.2 航运指数与运费

波罗的海国际干散货海运指数收于 1196，周跌 87。巴西到青岛的运费为 13.975 美元/吨，周跌 1.12 美元/吨。澳洲到青岛运费为 6.777 美元/吨，周跌 0.32 美元/吨。

图11：航运指数与铁矿石运费：美元/吨

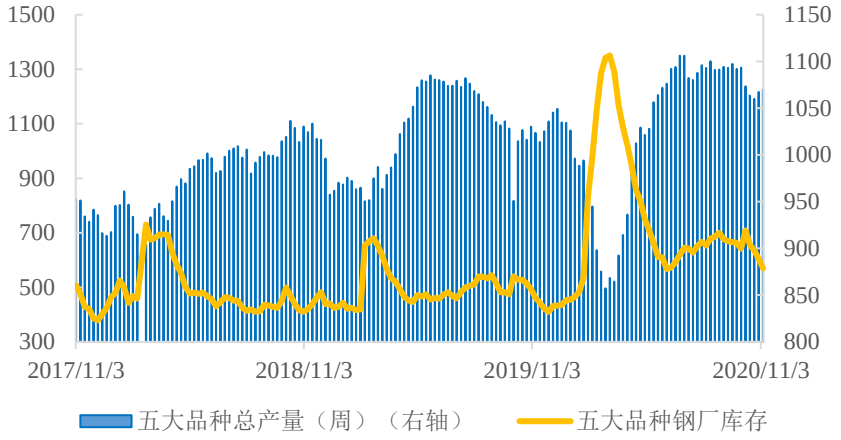


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.3 钢材产量及钢材库存

据我的钢铁网统计，2020 年 11 月 6 日当周，全国样本钢厂五大品种钢材产量为 1069.71 万吨，环比上升 2.38 万吨，增幅 0.22%，产量小幅回升；样本钢厂钢材库存为 569.76 万吨，环比下降 35.42 万吨，降幅 5.85%；螺纹钢钢厂库存 279.72 万吨，环比下降 27.06 万吨；热卷钢厂库存 102.72 万吨，环比减少 3.36 万吨，库存降幅有所收窄。

图12：钢材产量与钢厂库存：万吨

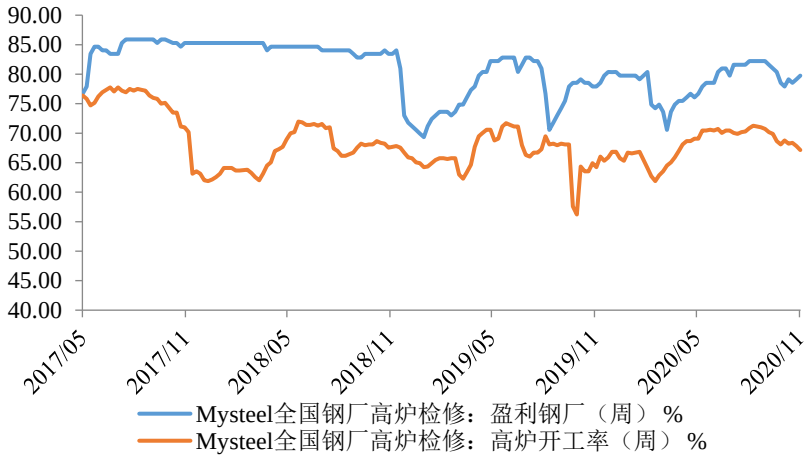


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.4 高炉开工率和钢厂盈利情况

截至 11 月 6 日，全国 163 家钢厂高炉开工率 67.31%，环比上周减 0.69%；钢厂盈利比例为 79.75%，环比增 0.61%。

图13：高炉开工率和钢厂盈利



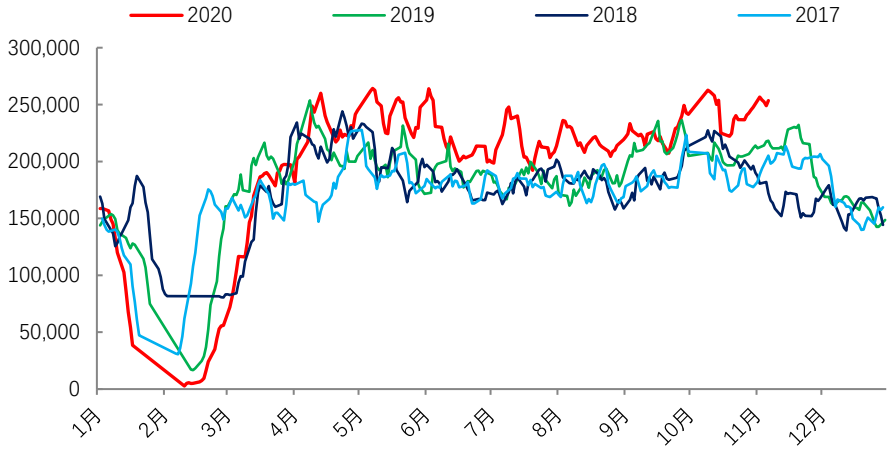
数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.5 全国建材成交量

截至 11 月 6 日，全国日均建材成交量为 25.35 万吨，环比上升 0.59 万

吨，同比 2019 年增加 4.18 万吨，需求重新走强。

图14：全国建材成交量：吨

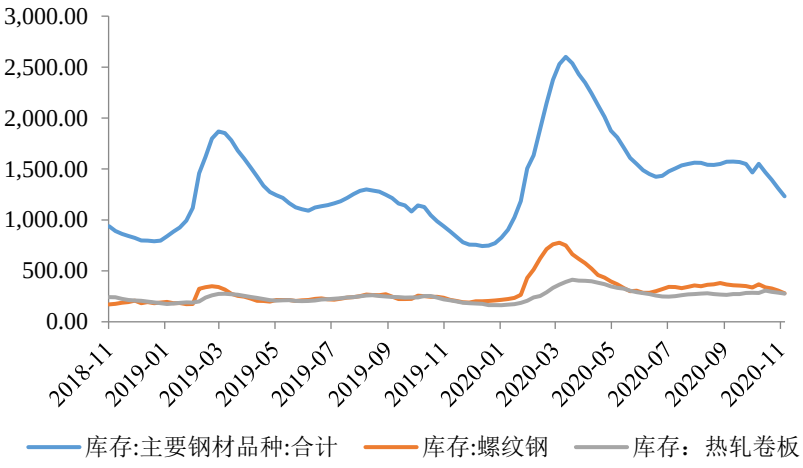


数据来源：Wind，兴证期货研发部

3.6 钢材社会库存

截至 11 月 6 日，全国主要钢材品种库存总量为 1231.37 万吨，周环比减少 79.12 万吨，降幅 6.04%。分品种来看，螺纹钢库存下降 8.98%，线材库存减少 10.17%，热卷库存减少 2.59%，冷轧库存下降 0.84%。

图15：钢材社会库存：万吨



数据来源：Wind，兴证期货研发部

4. 总结

螺纹钢观点：

上周钢材产量增加，短流程钢厂开工率小幅回落，北方钢厂限产执行力度不及预期，钢材产量重新增加；但随着唐山空气质量变差，本周钢材产量或重新回落。虽然焦炭、铁矿等原料价格快速上行，但高炉生产利润逐步回升，成材供应进一步下滑空间有限。需求方面，建材成交重新上升，并同比大幅高于往年建材成交水平；11 月初全国气温降幅有限，赶工持续支撑建材需求。同时上周建材水泥价格大幅上涨，叠加水泥开工强度下降，供不应求逐步显现。进入 11 月后，北方建材需求将逐步下行，对建材价格的支撑力度下滑。周末美国大选结果基本确认，但外围不确定性仍存。随着近期螺纹库存的连续下降，当前库存压力正逐步缓解；焦炭价格将继续在高位运行，周末北方线材成交维持高位，短期钢材价格或偏强运行。建议投资者轻多持有。

矿石观点：

展望本周，供应方面：上周铁矿石到港量小幅增加，同时根据前期发运预估，本周铁矿到港仍有增长空间。港口压港现象有所减轻，在港船只数环比减少 16 条，卸货进程加快或继续增加供应压力。根据四大矿山的发运预期，四季度整体发运将维持高位，其中淡水河谷三季度发运大幅增长，预计其有望在四季度完成全年发运目标；BHP 在四季度的发运量仍有增长潜力。上周澳大利亚和巴西港口检修有所增加，铁矿石发运量或出现下滑。需求方面，上周高炉开工率虽然有所下滑，但烧结粉矿日耗增加，主因为焦炭价格快速走高，高品位矿的需求边际提高。华北地区钢厂限产力度不及预期，但本周唐山再次开启短期限产，钢厂产量边际走弱。终端需求超预期增长，建材钢材库存快速下滑，成交增长。但随着北方气温逐步下滑，钢厂需求或逐步下滑。秋冬季高炉生产强度确定下降，产业基本面短期维稳，预计矿价窄幅震荡。建议投资者观望为宜。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。