

钢矿周度报告：2021年1月24日

钢材基差偏低，逢高短空为主

钢矿周度报告

摘要：

螺纹方面：产销数据表明，螺纹钢终端需求继续走低，走低幅度与以往季节性规律基本一致；然而，螺纹钢产量相对比较稳定，明显高于以往的季节性规律，螺纹价格依然面临下行压力。此外，钢厂冬储政策并没有很强的吸引力，贸易商冬储并不积极，增加了螺纹现货压力。目前基差水平偏低，但现货跌幅高于盘面跌幅方式下，盘面下跌空间被侵蚀，策略上建议逢高短空为主。此外，盘螺与直螺价差大幅走低，建议贸易商可储备部分盘螺库存，并且在盘面上卖出套保。

热卷方面：热卷产量偏稳，需求大幅回升，供需基本面要较螺纹强。12月底入场的做空卷螺价差获利较大，虽然卷螺差走低趋势没有发生变化，但考虑到卷螺供需基本面的差异，建议做空卷螺差策略本周逢低离场。

矿石方面：钢厂继续补库，铁水产量下降非常缓慢，短期铁矿需求偏稳。近期，发货、到港数据波动加大，澳巴并未出现明显恶劣天气，短期供给端大幅下降的风险不高，港口库存偏稳。盘面基差偏大，现货短期偏稳，对期货价格有所支撑，高估值大基差下观望为主。

投资建议：

钢材逢高空为主，螺纹区间 4100-4500 元/吨，热卷区间 4200-4600 元/吨；有冬储需求的贸易商，建议储备盘螺并卖出套保；铁矿石观望为主。

风险提示：

铁矿发货大幅下降，疫情大范围扩散

作者姓名：赵永均
邮箱：zhaoyongjun@csc.com.cn
电话：02381157287
期货投资咨询：Z0014584

发布日期：2021年1月24日

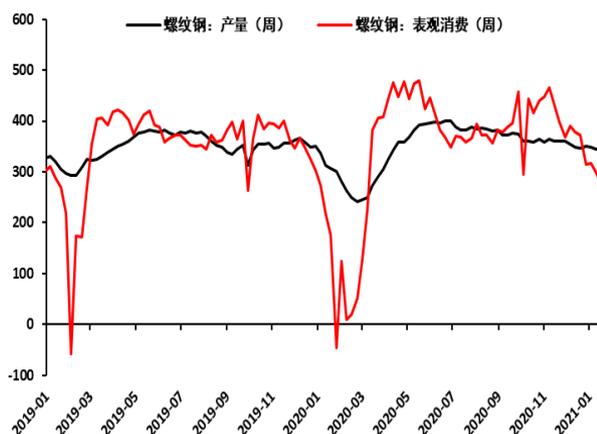
一、现货走低带动基差下行，钢材价格陷入震荡

上周螺纹钢产量 344.52 万吨，分项来看：长流程产量 297.95 万吨，短流程产量 46.57 万吨。表观消费 276.61 万吨。产销数据表明：螺纹钢终端需求继续走低，走低幅度与以往季节性规律基本一致；然而，螺纹钢产量相对比较稳定，明显高于以往的季节性规律，如图 1。产销季节性表现略有差异，如果产量偏稳、需求季节性下降格局继续延续，年后螺纹钢库存压力或比较大。从本周的库存数据来看，产销的差异并未导致累库速度明显高于往年，但产销差异仍需重点关注。

目前，各地钢厂陆续公布了冬储政策，但成本端的刚性限制了钢厂的优惠力度，市场普遍反映贸易商冬储积极性仍不高。因此，钢厂自储将成为大概率事件，这种情况下冬储资源过于集中或导致明年钢材价格弹性较大。一旦明年需求快速启动，手上无货的贸易商容易发生抬价抢货的现象。当然，一旦明年需求延期或强度较弱，钢厂降价促销的压力也会比较大。但是，结合成本来看，成本难以坍塌，螺纹价格下跌空间比较有限。虽然，各省市要求人员减少流动、当地过年，但建筑工地生活条件差、后勤保障不足，部分建筑工人可能仍会选择回家过春节。人员流动会带来节后返工工人 2 周的集中隔离问题，因此春节后需求究竟如何还有待观察。

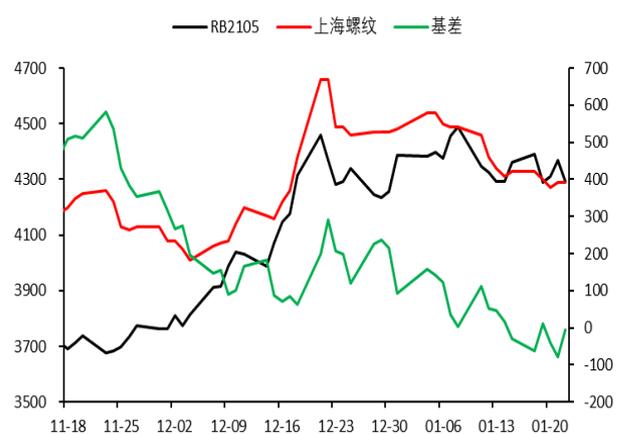
综上，中长期来看螺纹供需基本面存在的变数比较多。一方面，产量与消费剪刀差要高于往年同期水平，节后库存或超过除 2020 年外的所有年份。另一方面，疫情对节后需求造成不确定性，叠加冬储资源过于集中，春节后价格弹性可能比较大。

图 01：螺纹钢产量与表观消费（万吨/周）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 02：RB2105 合约基差（元/吨）

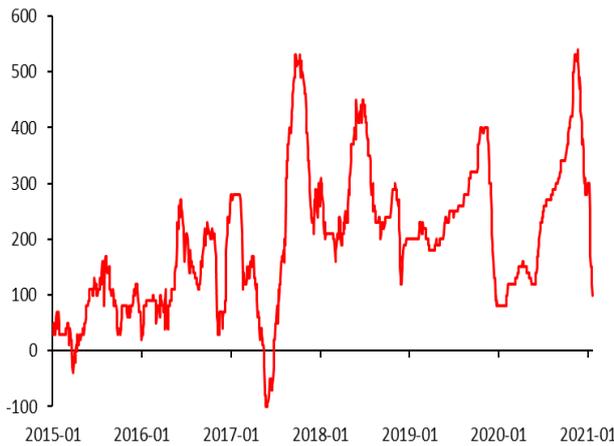


数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

短期来看，供给偏稳、需求季节性回落，螺纹钢价格有一定的下行压力。回顾 12 月 23 号以来，期现两端价格走势来看：本轮基差回落主要贡献来自于现货价格下跌。因此，基差

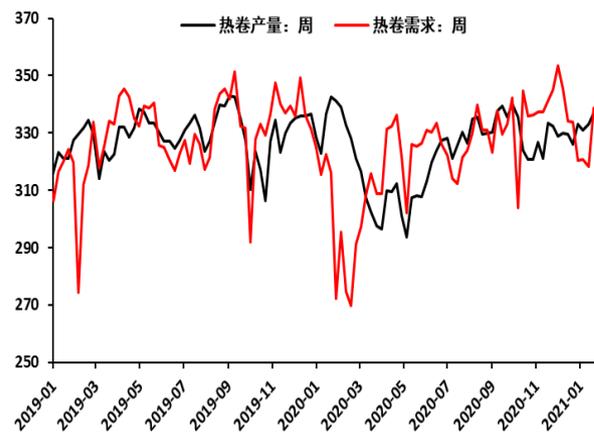
虽低，但现货价格风险释放后，盘面价格下跌空间被现货走跌所侵蚀。因此，本周操作策略依然坚持逢高短空，关注 4400-4500 元/吨附近压力。此外，盘螺与直螺价差已经走低至 100 元/吨，我们对春节后地产在建项目赶工需求仍然有信心，建议贸易商可储备部分盘螺库存，并且在盘面上卖出套保。

图 03：盘螺价差（元/吨）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

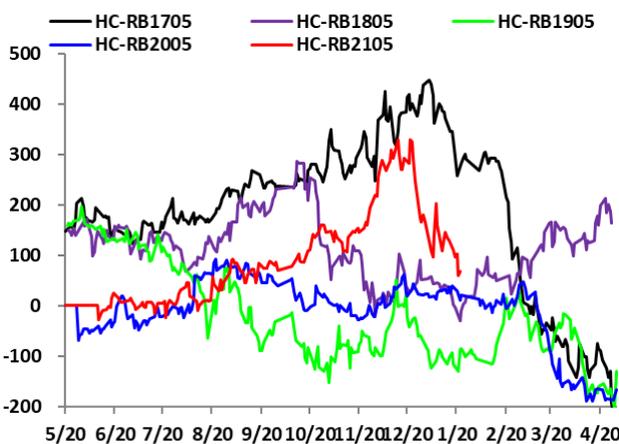
图 04：热卷产量与表观消费（万吨/周）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

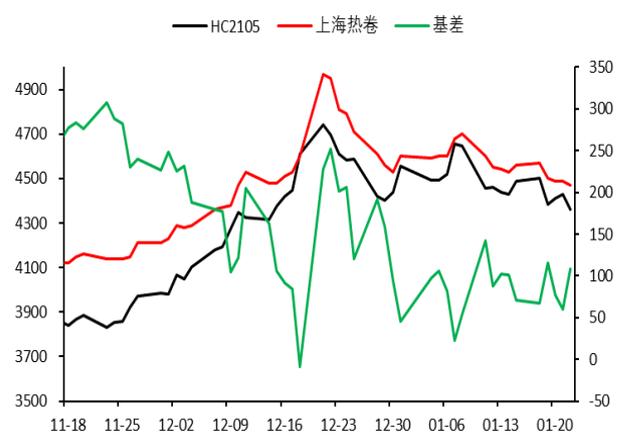
上周热卷产量 337.09 万吨，表观消费 338.69 万吨，热卷产量偏稳，需求大幅回升，供需基本面要较螺纹强。12 月底入场的做空卷螺价差获利 150 点以上，虽然卷螺差走低趋势没有发生变化，但考虑到卷螺供需基本面的差异，建议做空卷螺差策略本周逢低离场。热卷基差表现与螺纹类似，现货走跌带动基差走缩。但是，鉴于热卷基本面强于螺纹，做空标的选择方面建议选择螺纹 05 合约。

图 05：卷螺价差（元/吨）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 06：热卷基差（元/吨）

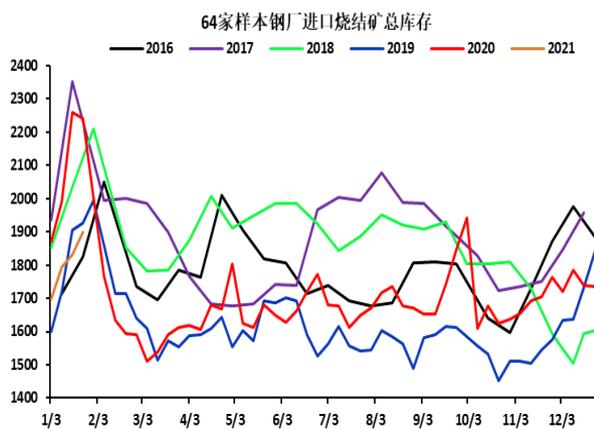


数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

二、大基差叠加补库，铁矿价格坚挺

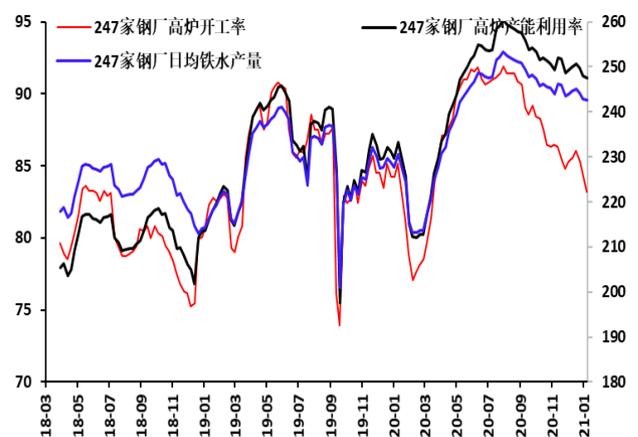
本周铁矿石现货和期货价格非常稳定，上下波动空间都不大。从样本钢厂进口烧结矿库存来看，钢厂正在补库，日均疏港量比较稳定，钢厂补库行为短期仍会对矿价起到支撑作用。此外，春节前钢厂将逐步降低生产强度，上周钢厂高炉开工率降低幅度较大，也带动了铁水产量的降低，但铁水产量仍然比较稳。短期来看，铁矿石需求韧性还是会比较好，现货价格大幅下降的难度也比较高。

图 07：64 家样本钢厂进口烧结矿总库存（万吨/周）



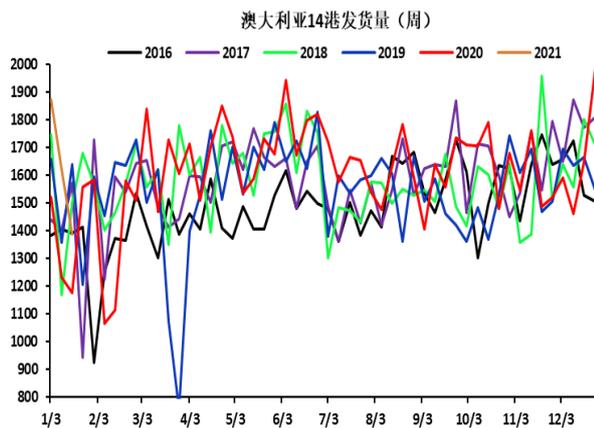
数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 08：高炉开工率、产能利用率和日均铁水产量



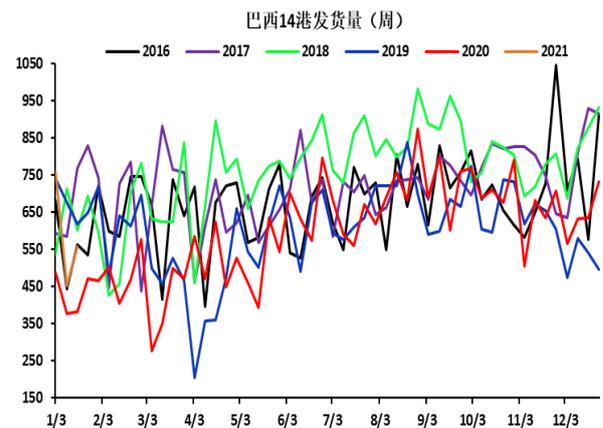
数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 09：澳大利亚发货量（万吨/周）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 10：巴西发货量（万吨）

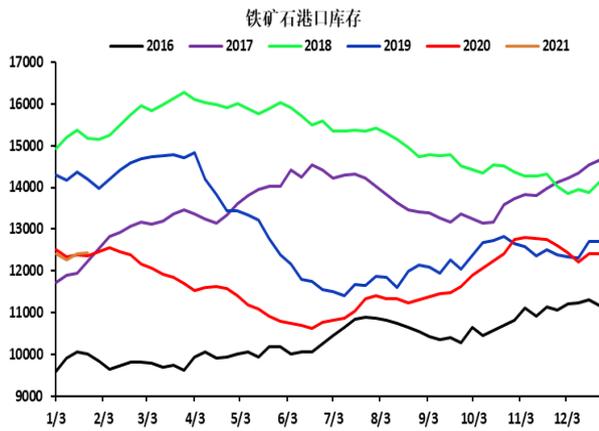


数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

从最近几周的铁矿石发运数据来看：虽未受到天气影响，但四季度冲量结束后，澳巴发货量正常回落。上周到港量大幅增加至 2641.7 万吨，到港量数据颇为可观。但考虑到发货量没有亮眼表现，到港量难以长时间维持高位。因此，港口库存仍将以稳为主。

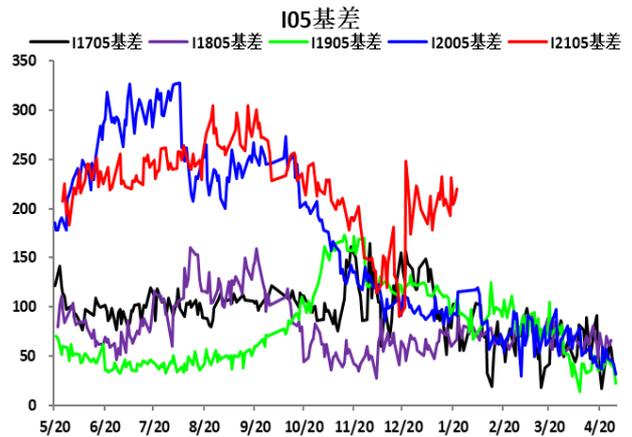
目前，铁矿石价格比较高，但是钢厂补库以及库存结构矛盾依然突出，现货价格偏稳。而 05 合约基差又偏大，期货价格大幅下跌非常困难，建议观望为主。

图 11：铁矿石港口库存（万吨）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

图 12：铁矿石基差（元/吨）



数据来源：Wind, Mysteel, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话: 010-85951101

济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话: 0531-85180636

大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话: 021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com