

钢矿早报：低基差，钢材逢高短空

发布日期：2021 年 01 月 27 日 分析师：赵永均 电话：023-81157295 期货投资咨询号：Z0014584

➤ 观点与策略：

螺纹钢：震荡偏空

市场焦点：工信部表示将研究制定相关工作方案，确保 2021 年全面实现钢铁产量同比下降。受此消息影响，螺纹夜盘价格上涨。当前，螺纹产量基本平稳、终端需求大降，预计短期现货价格偏稳为主。低基差、低利润下，建议逢高短空。

操作建议：震荡偏空操作，关注 4400-4500 元/吨附近压力。

铁矿石：观望为主

市场焦点：本期澳巴发货总量 1977.2 万吨，环比减少 157.1 万吨。铁矿发运持续下降，预计逐步传导至到港量，铁矿石港口库存难以持续增长。基本面紧平衡下，钢厂补库需求仍然对现货价格有支撑。此外，主力合约基差过大，铁矿盘面价格大幅下跌概率不大，建议观望为主。

操作建议：观望为主。

一、钢矿市场信息

表格 1: 钢矿期货盘面信息 (元/吨)

合约	价格及价差变化(收盘价: 元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	1月25日	1月26日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
I2105	1047	1026	-21	30.67	-8.93	44.87	-1.24
I2110	970	952	-18	3.09	-0.97	9.88	-0.03
I2110-I2105	-77	-74	4	——	——	——	——
RB2105	4321	4303	-18	160.93	-55.84	126.69	2.30
RB2110	4216	4213	-3	9.25	-3.13	17.52	0.40
RB2110-RB2105	-105	-90	15	——	——	——	——
HC2105	4426	4428	2	62.89	-23.45	55.04	-0.72
HC2110	4302	4310	8	3.01	-1.24	4.23	-0.07
HC2110-HC2105	-124	-118	6	——	——	——	——

数据来源: Wind, 中信建投期货

表格 2: 主要地区钢材现货价格及基差 (元/吨)

品种	地区	1月25日	1月26日	涨跌	现货-05
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	4170	4190	20	-113
	广州	4640	4630	-10	327
	上海	4290	4290	0	-13
	重庆	4480	4480	0	177
	杭州	4330	4330	0	27
	唐山	4180	4180	0	-123
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	4370	4390	20	-38
	上海	4470	4490	20	62
	重庆	4670	4670	0	242
	乐从	4480	4510	30	82
方坯 Q235	唐山	3830	3840	10	
	江苏	4040	4050	10	
废钢 6-8mm	唐山	3065	3065	0	
	天津	2960	2960	0	
	上海	2800	2800	0	
	广州	2820	2830	10	
	重庆	2690	2690	0	

数据来源: Wind, 中信建投期货

表格 3：主要港口粉矿现货价格及基差（元/吨）

港口	产地	品位	元/湿吨			现货-05
			1月25日	1月26日	涨跌	
青岛	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	1139	1138	-1	185.1
	巴西	纽曼粉矿：64.5%	1158	1157	-1	205.4
	印度	粉矿：62%	1032	1031	-1	71.3
连云	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	1145	1142	-3	189.4
	印度	粉矿：62%	1028	1029	1	69.2
日照	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	1137	1138	1	185.1
天津	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	1153	1150	-3	197.9
曹妃甸	澳大利亚	PB 粉矿：61.5%	1145	1138	-7	185.1

数据来源：Wind，中信建投期货

表格 4：铁矿相关指数与海运费

相关指数	1月22日	1月25日	涨跌
62%粉矿：CFR 青岛港（MBIOI-62%）（美元/吨）	170.0	169.2	-0.8
普氏 62%铁矿石指数（美元/吨）	168.6	168.5	-0.1
波罗的海干散货指数（BDI）	1810.0	1765.0	-45.0
好望角型运费指数（BCI）	2970.0	2817.0	-153.0
国际海运费（美元/吨）	1月22日	1月25日	涨跌
巴西图巴朗—青岛（BCI-C3）	19.2	18.5	-0.8
西澳—青岛（BCI-C5）	7.9	7.6	-0.3
印度—青岛/日照（EC）	15.0	15.0	0.0

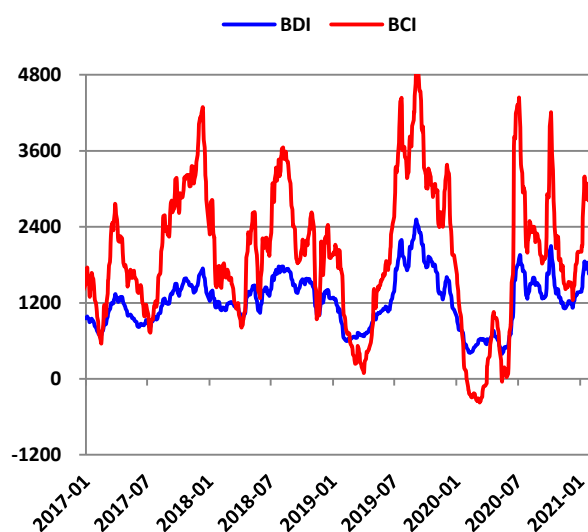
数据来源：Wind，中信建投期货

表格 5：新加坡交易所铁矿石掉期信息

期限	1月22日	1月26日	涨跌	05 合约-掉期
当月	1094.2	1098.2	4.0	-72.7
1个月	1073.5	1075.9	2.3	-50.4
2个月	1056.2	1058.0	1.8	-32.5
3个月	1034.4	1037.6	3.2	-12.1
4个月	1009.4	1013.1	3.7	12.4
5个月	986.3	988.1	1.8	37.4
6个月	960.9	962.1	1.2	63.4

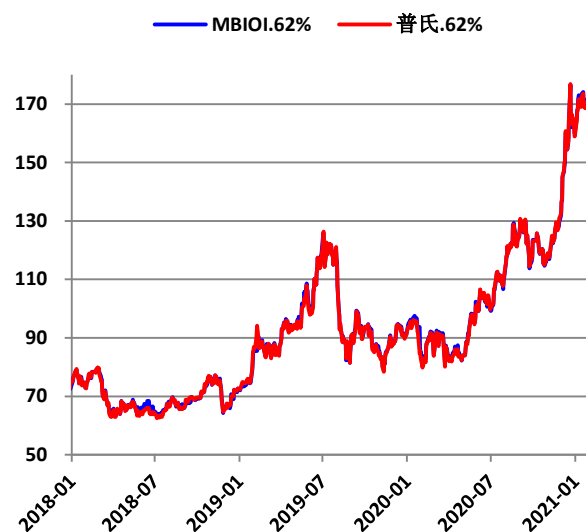
数据来源：Wind，中信建投期货

图 1：运价指数走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：铁矿价格指数（美元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

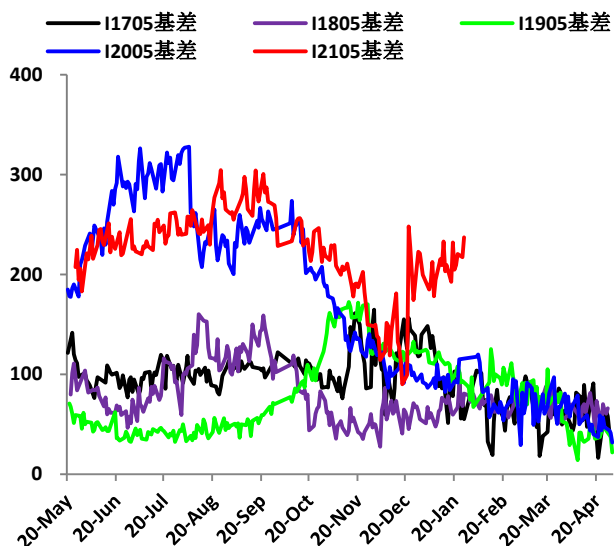
表格 6：钢矿套利变化

套利类型	1 月 25 日	1 月 26 日	涨跌	最大值	最小值	均值
铁矿现货-01 合约				252.17	0.00	109.48
铁矿现货-05 合约	217.15	237.05	19.90	327.67	0.00	123.29
铁矿现货-09 合约	242.20	258.64	16.44	294.90	-11.99	83.15
螺纹现货-01 合约				939.00	-174.00	285.01
螺纹现货-05 合约	-31.00	-13.00	18.00	1069.00	-258.00	290.70
螺纹现货-10 合约	74.00	77.00	3.00	1327.00	-251.00	276.26
热卷现货-01 合约				630.00	-101.00	237.39
热卷现货-05 合约	44.00	62.00	18.00	704.00	-141.00	260.76
热卷现货-10 合约	168.00	180.00	12.00	649.00	-189.00	235.20
I05-01 合约				51.50	-120.00	-33.00
I09-05 合约	-77.00	-73.50	3.50	19.50	-91.50	-30.58
I01-09 合约				11.50	-141.50	-42.51
RB05-01 合约				175.00	-519.00	-130.77
RB10-05 合约	-105.00	-90.00	15.00	76.00	-421.00	-151.27
RB01-10 合约				0.00	-623.00	-124.72
HC05-01 合约				21.00	-371.00	-131.95
HC10-05 合约	-124.00	-118.00	6.00	-5.00	-437.00	-143.18
HC01-10 合约				0.00	-410.00	-97.32
HC-RB01 合约				636.00	-390.00	83.40
HC-RB05 合约	105.00	125.00	20.00	447.00	-214.00	72.00
HC-RB10 合约	86.00	97.00	11.00	399.00	-304.00	40.10
RB/I01 合约				8.94	3.77	6.15
RB/I05 合约	4.13	4.20	0.07	8.72	3.90	6.15
RB/I09 合约	4.35	4.43	0.08	9.11	4.03	6.11

数据来源：Wind，中信建投期货，备注 01 合约未更新

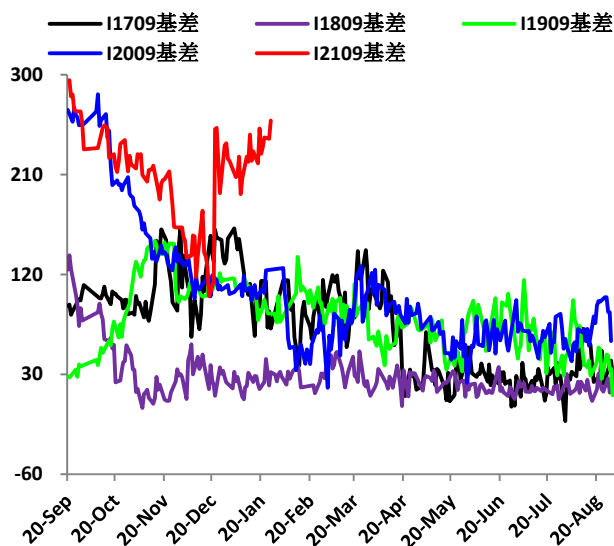
二、钢矿基差走势图

图 3：铁矿 01 合约基差季节性变化（元/吨）



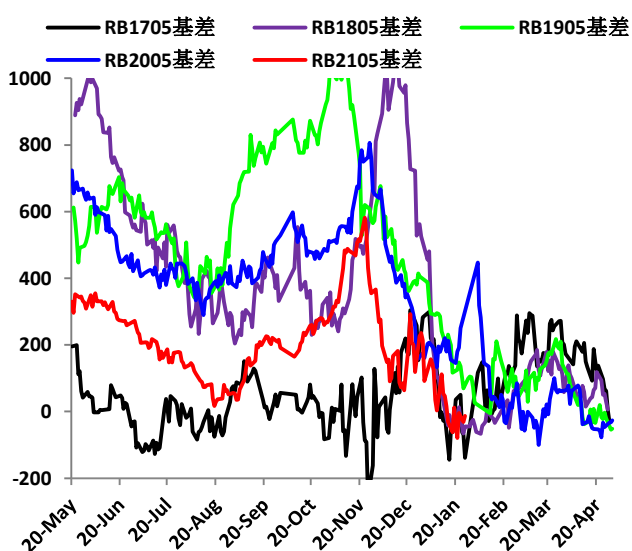
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：铁矿 09 合约基差季节性变化（元/吨）



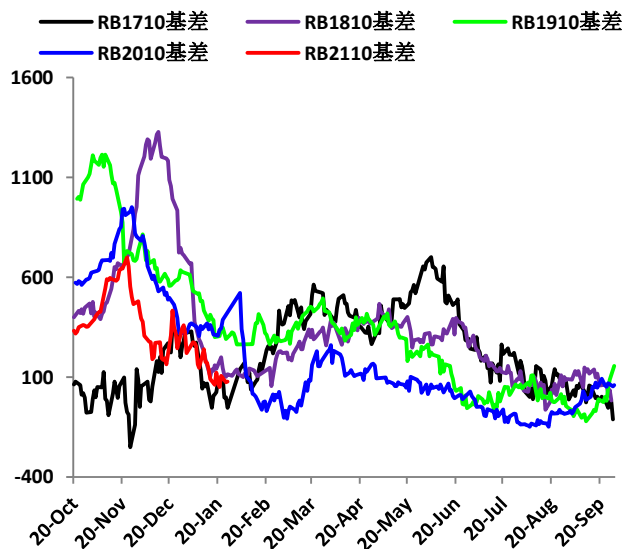
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：螺纹 05 合约基差季节性变化（元/吨）



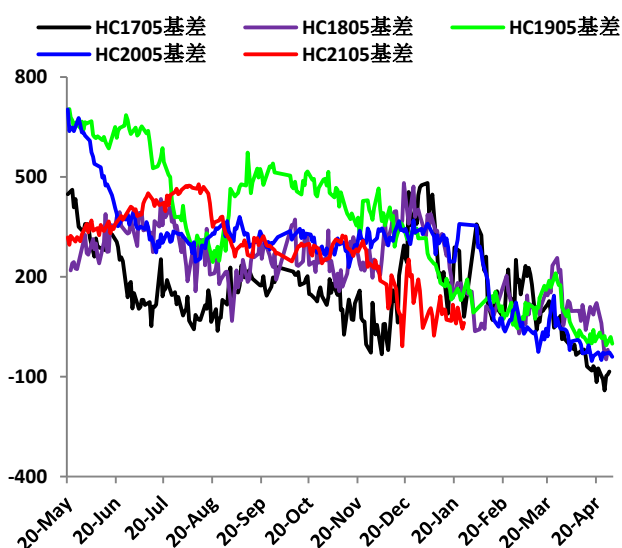
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：螺纹 10 合约基差季节性变化（元/吨）



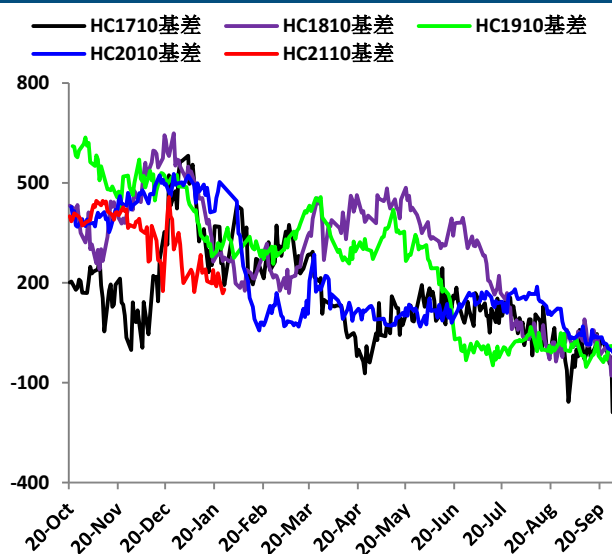
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：热卷 05 合约基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

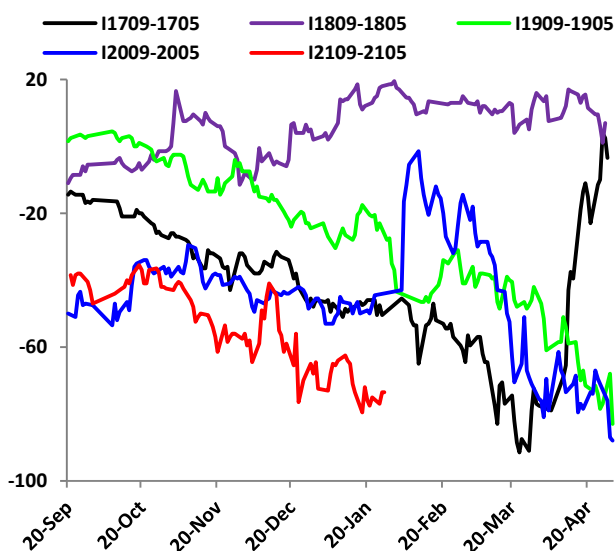
图 8：热卷 10 合约基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

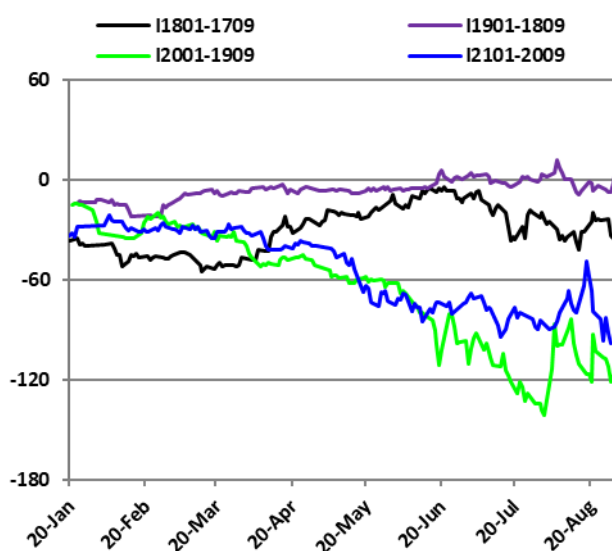
三、钢矿价差走势图

图 9：铁矿 09-05 合约价差季节性变化（元/吨）



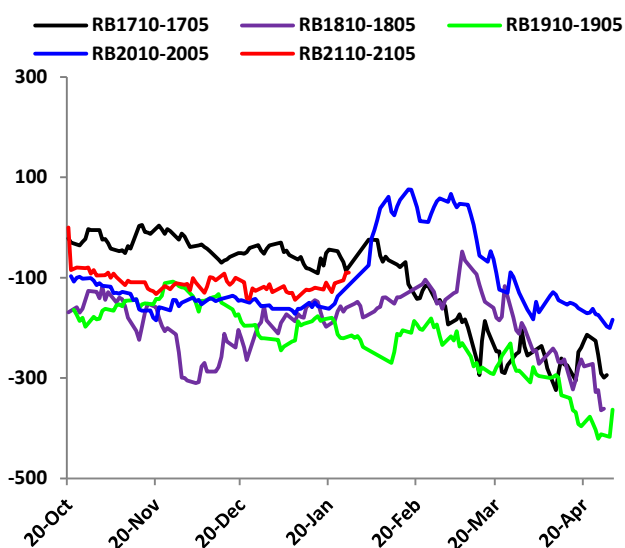
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：铁矿 01-09 合约价差季节性变化（元/吨）



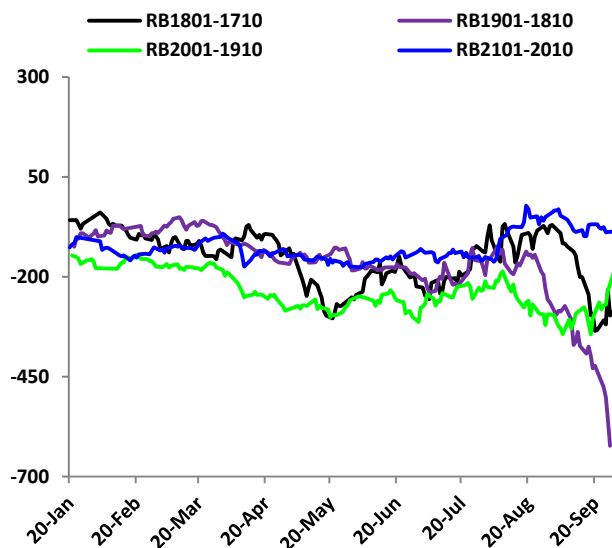
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 螺纹 10-05 合约价差季节性变化 (元/吨)



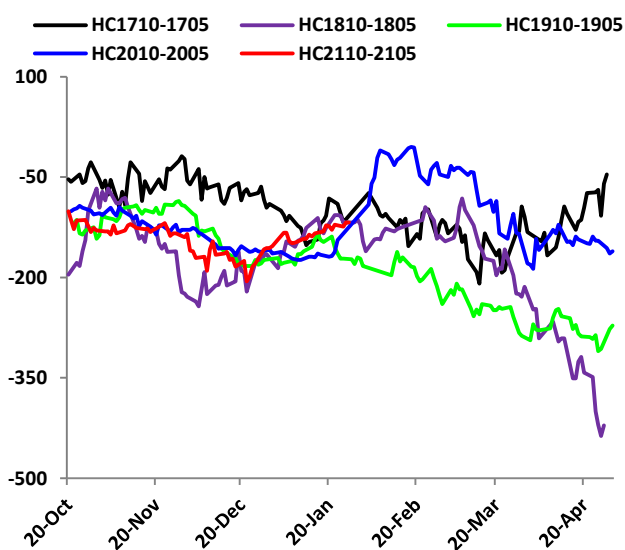
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 螺纹 01-10 合约价差季节性变化 (元/吨)



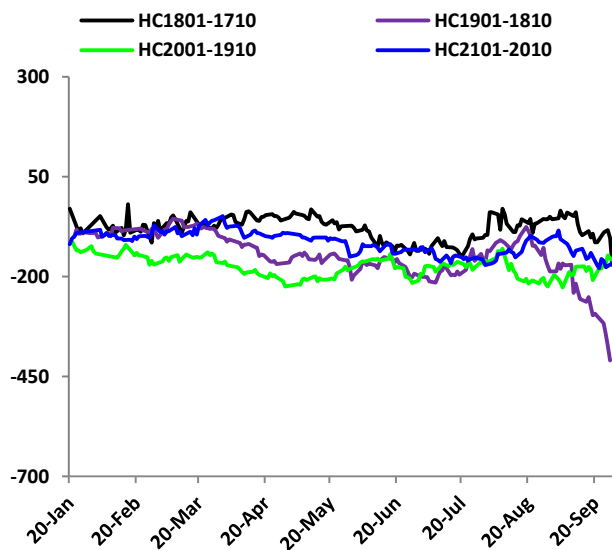
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 热卷 10-05 合约价差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

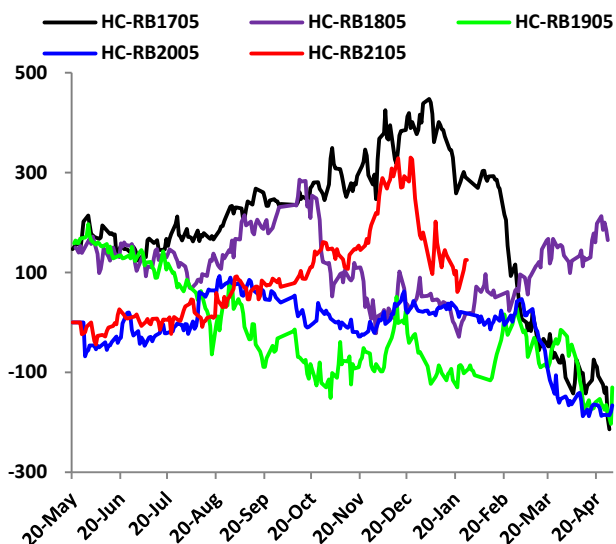
图 14: 热卷 01-10 合约价差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

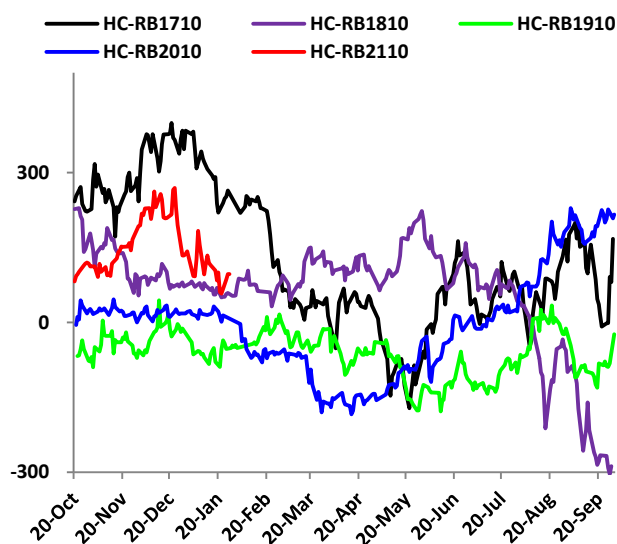
四、钢矿跨品种套利走势图

图 15: 螺卷 05 合约价差季节性变化 (元/吨)



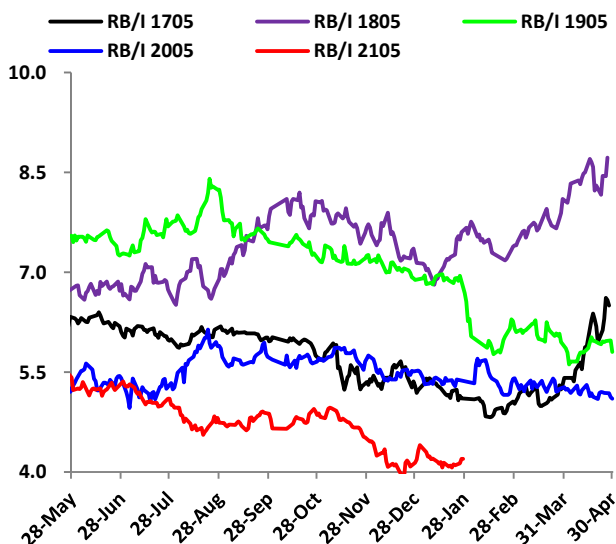
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 螺卷 10 合约价差季节性变化 (元/吨)



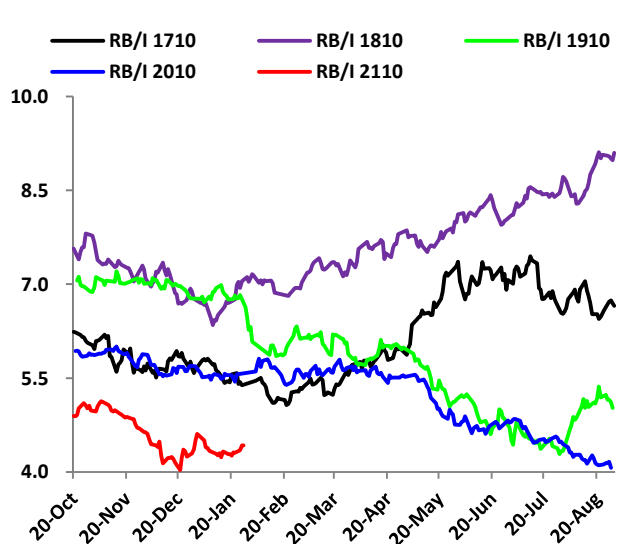
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 钢矿 05 合约比价季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 钢矿 10 合约比价季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 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: 河北省廊坊市广阳道吉祥小区北门 11 号(建业大厦东行 100 米)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 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

重庆龙山路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山路 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: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909520

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