

现实预期再共振 钢矿走向何方？

广州期货研究所

王栋

F3028811

Z0014138

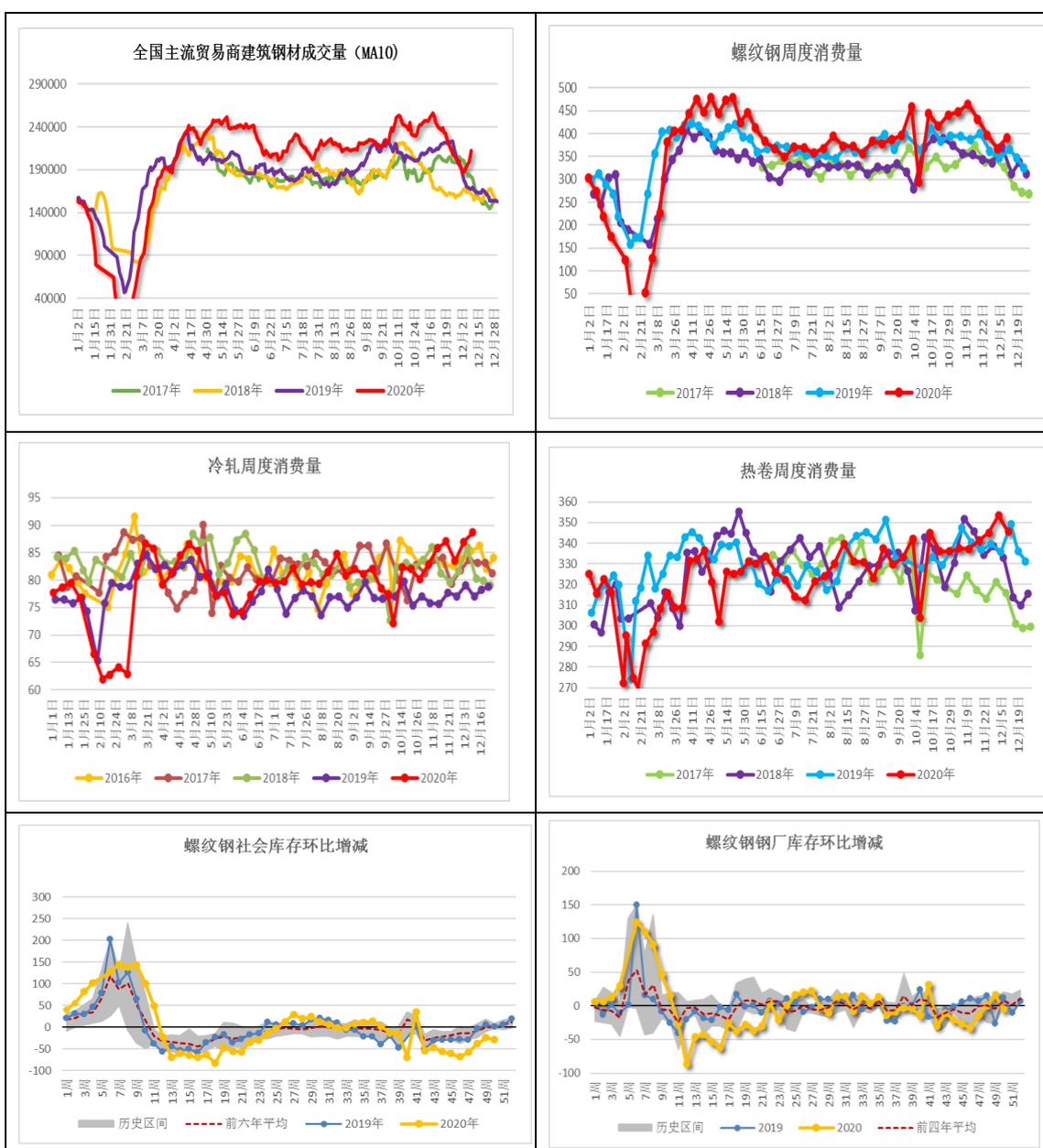
投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

2020-12-10



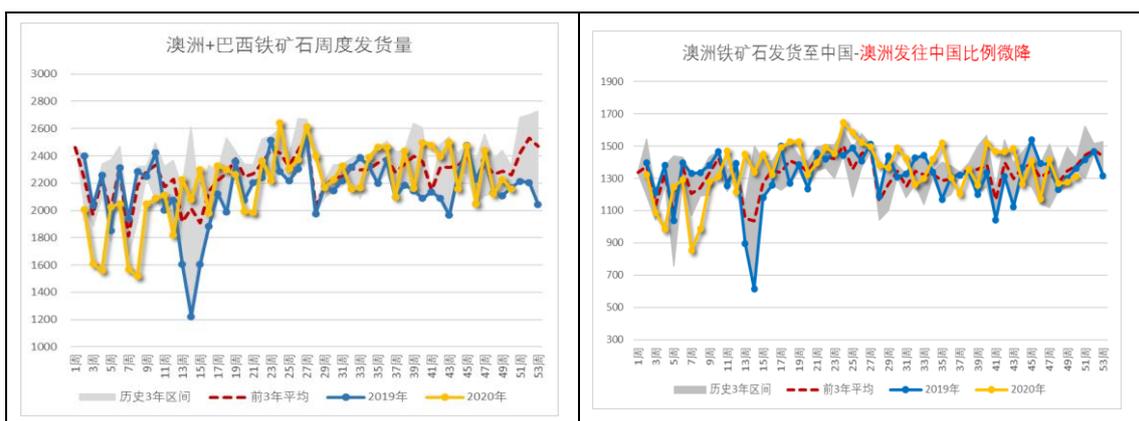
由于原料端焦炭和铁矿石供需存在缺口，以及板材明年需求预期较强，黑色系的品种近期大多出现了较大幅度的上涨。但螺纹钢前期由于需求下滑的时间偏早，幅度较大，且存在需求季节性继续下滑的预期，做多黑色系其他品种的同时以 01 螺纹作为空配对冲风险的头寸较为集中，01 螺矿比也创下历史新低。但上周五以来，建材成交明显放量，本周螺纹表需也出现反弹，螺纹 01 合约突破补涨。基差来看，10 日螺纹 01 合约已经略微升水天津现货，后期现货涨跌直接影响 01 走势，考虑到当前的时间节点，需求反弹持续性预计不强，01 交割行情不建议参与。05 螺纹目前上涨的主要逻辑是原料缺口下的成本推动，后期走势预计仍有反复，逢低建多思路。

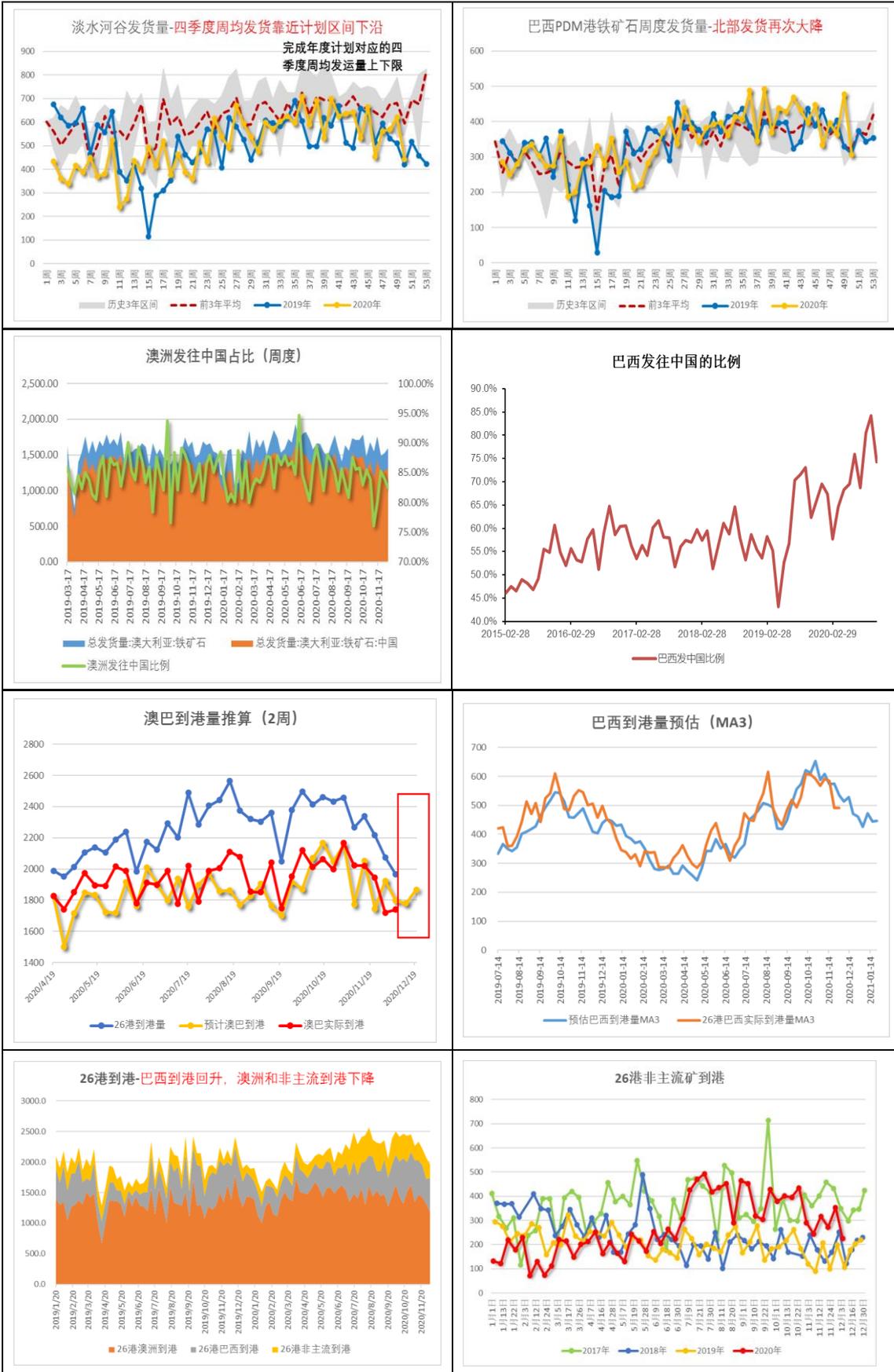


数据来源: Mysteel wind 广州期货研究所

铁矿石方面，8日的文章我们已经提到由于巴西供给不及预期以及非主流矿到港下滑，铁矿石整体到港的连续下降，铁矿石港口库存再次连续去化。明年来看，淡水河谷给出的2021年产量计划为3.15-3.35亿吨，低于市场预期，且一季度是铁矿石外矿发货的传统淡季，而需求端明年存在海外需求复苏的预期且成材端板材需求预期较强，明年上半年铁矿石大概率仍然存在缺口。此外铁矿石作为进口依赖度较高的品种，特别是在当前的中澳关系之下，铁矿石价格连续上涨侵蚀我国钢厂利润，使得交易所和中钢协发声降温，政策调控风险也使得多头较为谨慎，在钢材价格大幅拉升的情况下，铁矿石情绪释放出现了较大幅度的上涨。消息上，澳大利亚议会委员会建议西澳大利亚州政府停止发放新的铁矿开采批准，因其影响澳大利亚土著居民遗产遗址，在中澳关系敏感时期也造成情绪上的扰动。

1月合约已经临近交割，10日卡拉拉基差为22元/吨，但如果不考虑卡拉拉精粉目前01铁矿石基差还有60-70元/吨，后期围绕是否以卡拉拉精粉作为交割标的，01合约预计还有一波博弈行情，10日晚数据本周港口库存继续去化243.4万吨，铁矿石现货表现强势，除了交割风险，01合约面临的政策风险也最大，不建议参与。5月合约单边来看目前价位不建议追高，可持回调做多思路；套利方面，虽然在政策调控情绪的影响下，近期资金对价格低，时间远的09合约更为青睐，但考虑到一季度是铁矿石传统的发货淡季，巴西的复产及增产9月的影响大于5月，如果废钢进口如果宣布在年中放开，将直接冲击9月合约，多铁矿石05空09也可逢低布局，长线持有。





数据来源: Mysteel wind 广州期货研究所

风险提示;政策调控升级。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。