

社会库存依旧高企，市场情绪谨慎

关注度：★★★★

报告日期

2020-04-28

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	83.40	-0.60%
61.5%PB粉	646.0	-0.46%
螺纹钢上海	3480.0	0.00%
废钢唐山	2250.0	0.00%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

金属分析师

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

从业资格号：F3048777

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 646.00 元/湿吨，与主力合约基差为 104.17 元/吨，基差较前日变化-1.26 元/吨。4 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 83.40 美元/吨，较前一交易日变化-0.50 美元/吨，涨跌幅-0.60%。最近一周铁矿石港口库存 11585.36 万吨，较前一周变化-50.42 万吨。日均疏港量 305.69 万吨，环比变化+1.55 吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，波罗的海干散货指数 (BDI) 和好望角型运费指数 (BCI) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3480.00 元/吨，与活跃合约的基差为 136.00 元/吨，基差较前一日变化 22.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2250.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1077.99 万吨，较前一周变化-63.71 万吨，钢厂库存 433.20 万吨，较前一周变化-26.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.65%，较前值变化 0.00 个百分点。五大钢材品种周产量环比+16.87 万吨。

操作建议

铁矿石：从供给上看，进口矿港口库存连续两周上行之后再次出现去库。但即将迎来澳大利亚和巴西发货旺季，预计到港量将会上升，港口库存有增加的压力。钢厂端，因生产扩张，原料采购依然维持高位。但钢厂库存天数仅维持 24 天，补库意愿不强。目前成材下游预期偏暖，且钢厂利润上升，铁矿随成材向好，但因供给压力存在，上行空间不大，预计盘面窄幅震荡。

螺纹钢：供给端仍在继续扩张，检修计划较少，产量上存在压力。国内复工率进一步上升，随着各地重大项目陆续开工，下游需求将继续恢复，对价格形成支撑。库存上，虽然厂库和社库均在去化，但因钢材现货市场成交量有所回落，下降速度放缓。社会库存过高压制盘面。目前市场心态相对平稳，商家降价意愿不强，且钢厂利润走高，现货市场整体运行平稳。因市场情绪并不悲观，下游需求预期仍待释放，预计短期内盘面下行空间有限，但产量也限制上行空间，走势或窄幅震荡为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2009 报收 602.0 元/吨，涨跌幅-0.82%；持仓量 626,568 手，持仓变化-7,404 手。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2010 报收 3,316.00 元/吨，涨跌幅-0.54%；持仓量 1,514,312 手，持仓量变化-6,953 手。

隔夜要闻

1. 统计局：1-3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%，降幅比 1-2 月份收窄 1.6 个百分点。3 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 3706.6 亿元，同比下降 34.9%。3 月末，规模以上工业企业资产总计 116.57 万亿元，同比增长 6.2%；负债合计 66.00 万亿元，增长 5.4%；资产负债率为 56.6%，同比降低 0.4 个百分点。
2. 证券时报：用于稳投资、补短板的第三批 1 万亿元地方政府专项债券额度已经下达至部分省市。另外，已经完成前两批专项债发行的山东省，近日披露 5 月份发债计划，其中 5 月计划发行 760 亿元新增专项债。
3. 人民银行近日发布《关于增加再贷款再贴现额度支持中小银行加大涉农、小微企业和民营企业信贷投放的通知》，重点支持地方法人金融机构加大对涉农、小微企业和民营企业的信贷投放，引导降低融资成本。此次新增 1 万亿元额度将分配次下达，并与前期存量额度打通使用，统一管理。《通知》明确，以省为单位，每季度新办理再贷款中，每亿元支农再贷款（含扶贫再贷款）、支小再贷款至少支持 200 户经营主体。

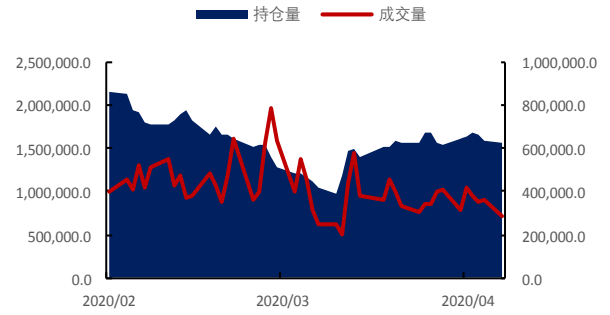
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



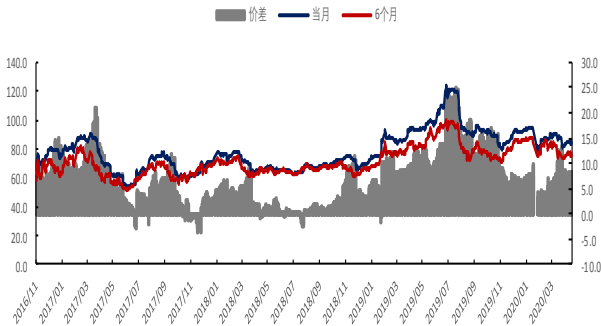
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



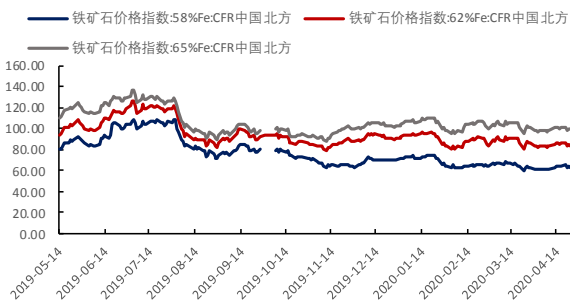
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式62%价格指数 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数



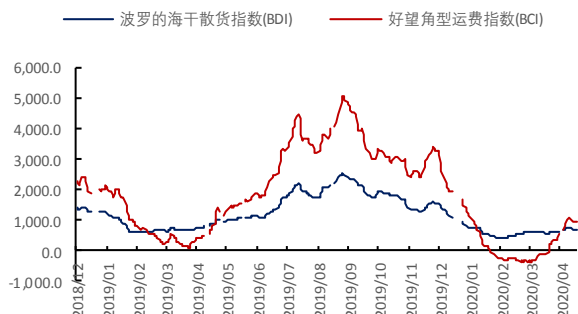
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



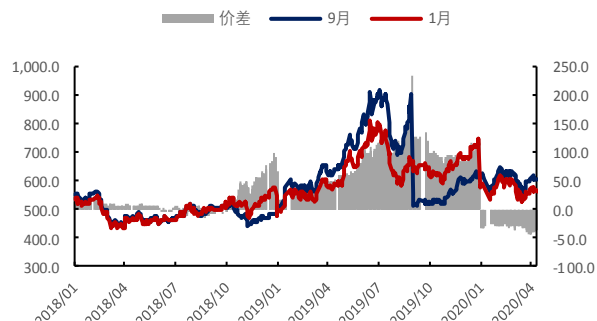
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



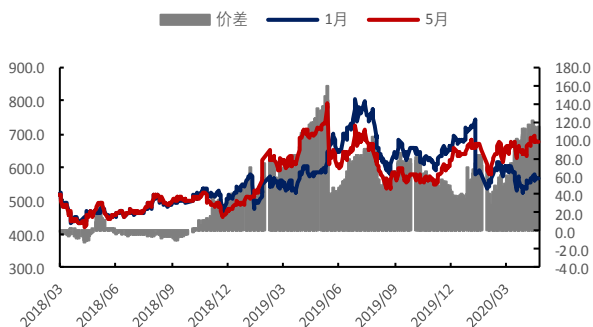
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



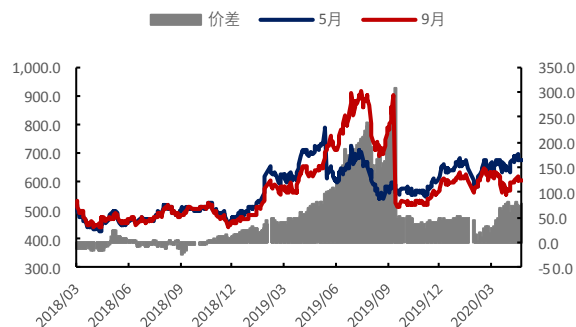
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



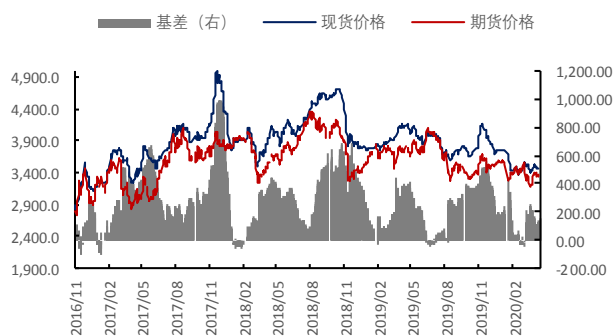
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



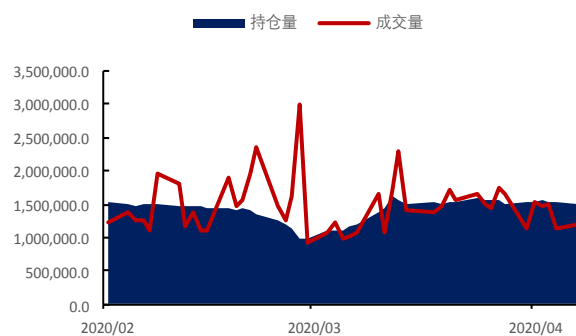
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



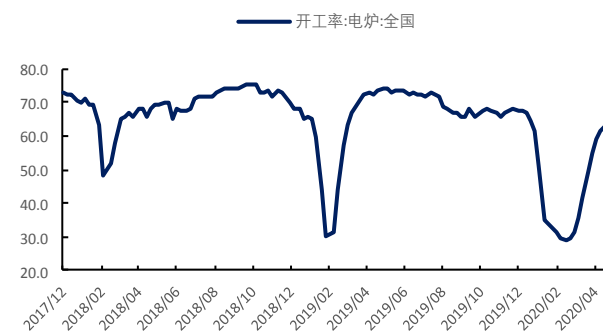
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



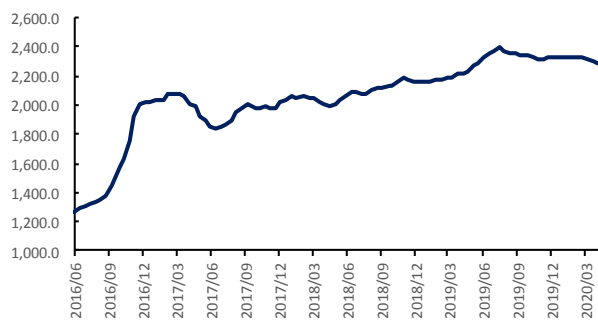
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



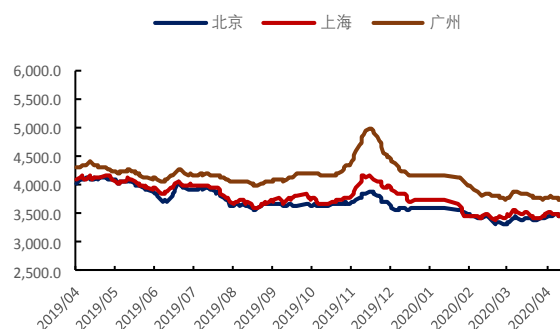
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



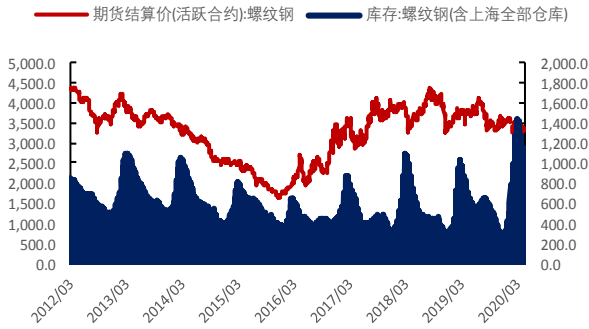
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



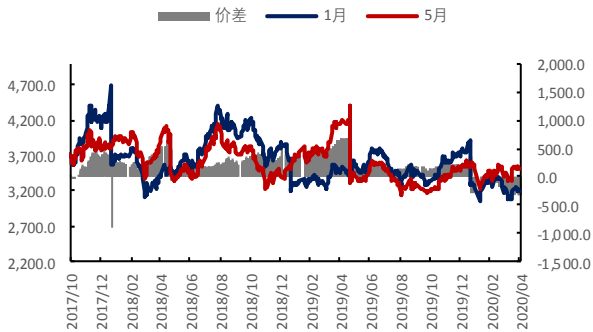
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



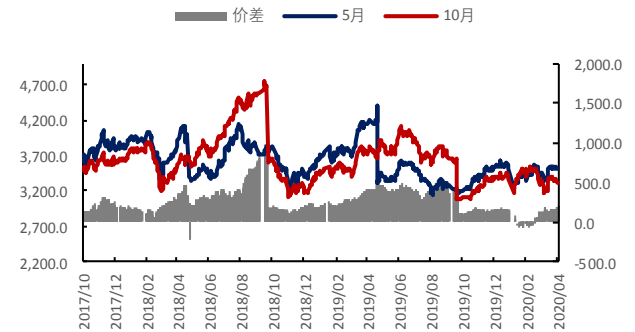
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



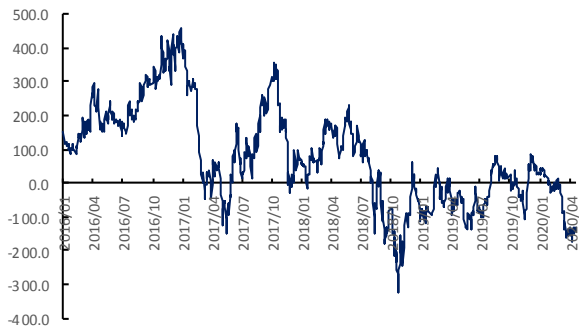
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



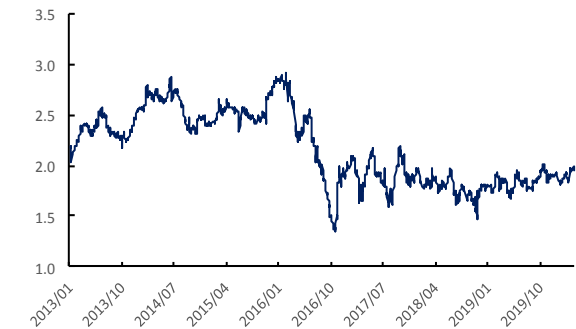
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹与热卷价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹与焦炭比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所金属分析师。

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。