

供给压力不减，但下游持续回暖

关注度：★★★★

报告日期

2020-05-12

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	87.85	-0.68%
61.5%PB粉	665.0	0.45%
螺纹钢上海	3520.0	-0.28%
废钢唐山	2400.0	1.69%

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 665.00 元/湿吨，与主力合约基差为 97.83 元/吨，基差较前日变化 4.35 元/吨。5 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 87.85 美元/吨，较前一交易日变化 -0.60 美元/吨，涨跌幅 -0.68%。最近一周铁矿石港口库存 11188.96 万吨，较前一周变化 -209.07 万吨。日均疏港量 316.44 万吨，环比变化 -1.99 吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差扩大，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 3520.00 元/吨，与活跃合约的基差为 68.00 元/吨，基差较前一日变化 -7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化 40.00 元/吨。螺纹钢社会库存 949.22 万吨，较前一周变化 -46.45 万吨，钢厂库存 367.92 万吨，较前一周变化 -27.74 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.06%，较前值变化 0.00 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +6.01 万吨。

操作建议

铁矿石：五一之后钢厂复产增加，商家盼涨心态浓，市场资源偏紧，现货价格较为坚挺。进口矿市场，港口库存连续两周出现去库。但是澳洲发货不断增加，巴西天气好转也有利于发运，预计铁矿到港量会上升，供给偏紧的格局将改变。上周日均疏港量维持高位，但高速公路开始收费，预计疏港逐渐下降，到港增加及疏港减少预计会导致港口出现累库。因矿价维持高位，钢厂利润收窄。终端下游各项刺激政策不断，市场预期偏暖。预计铁矿石跟随成材短线震荡走高，但走势弱于成材。

螺纹钢：供给端宽松压力不变，4月中旬重点企业日均粗钢产量已超去年同期水平。库存去化仍在继续，但仍显著高于往年水平。逐渐增大的供给和处于高位的库存持续施压价格。进入5月之后，下游需求逐渐释放。房地产市场，4月商品房成交大幅增长，房价稳定，且土地交投也开始活跃。此外，汽车方面，因商务部、国家发展改革委等相关部门出台一系列促进汽车消费措施。据中汽协，4月，汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%，销量结束了连续21个月的下降。年内第三批专线债额度即将发行，基建投资有望增长。金融环境持续宽松，4月M2同比11.1%。终端需求的回暖对钢价形成强劲支撑。预计需求好转的预期之下，钢价维持强势，但供给和库存的压力仍在，高位成交谨慎，阻力位在3600元/吨。

行情回顾

铁矿石：上一交易日铁矿石主力合约I2009报收630.0元/吨，涨跌幅-0.32%；持仓量724,317手，持仓变化37,378手。夜盘报收630.0元/吨，涨跌幅-0.32%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,452.00元/吨，涨跌幅-0.14%；持仓量1,542,556手，持仓量变化-16,895手。夜盘报收3,461.00元/吨，涨跌幅0.26%。

隔夜要闻

1. 央行：4月末，M2余额209.35万亿元，同比增长11.1%，增速分别比上月末和上年同期高1个和2.6个百分点；社会融资规模存量为265.22万亿元，同比增长12%。4月，社会融资规模增量为3.09万亿元，比上年同期多1.42万亿元；人民币贷款增加1.7万亿元，同比多增6818亿元。
2. 中汽协：4月，汽车产销分别完成210.2万辆和207万辆，环比增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%，销量结束了连续21个月的下降。中国4月汽车市场反弹力度低于预期，预计接下来两个月国内汽车市场反弹力度会加大。今年国内汽车市场销量预计下滑15%-25%。
3. 中国工程机械工业协会：4月纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机45426台，同比增长59.9%。2020年1-4月，共销售挖掘机114056台，同比增长10.5%。中信证券预计，挖掘机销量5月将同比增长50%-60%。
4. 专项债：据上证报，作为对冲疫情对经济影响的重要手段，5月份专项债规模可能超1万亿元。近期部分地区调整了棚改申报计划。业内人士认为，专项债的加快发行对于二季度基建投资提振作用明显，棚改专项债恢复对基建影响不大。

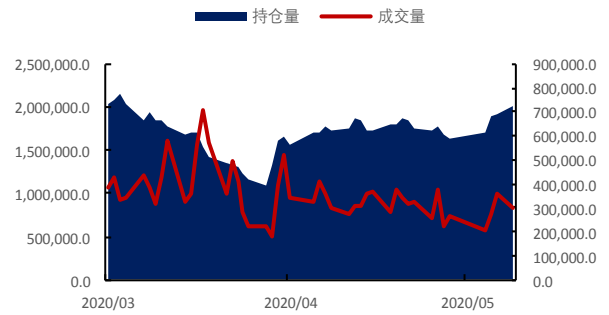
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



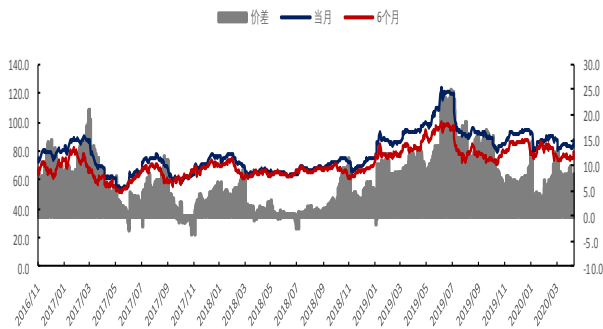
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



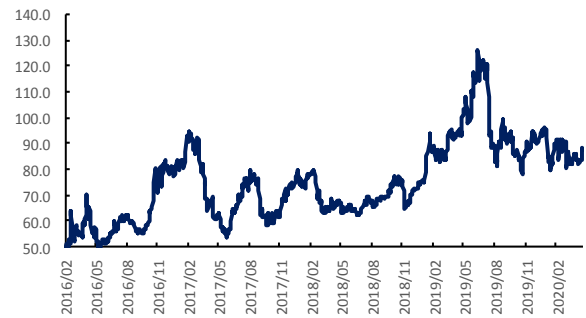
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



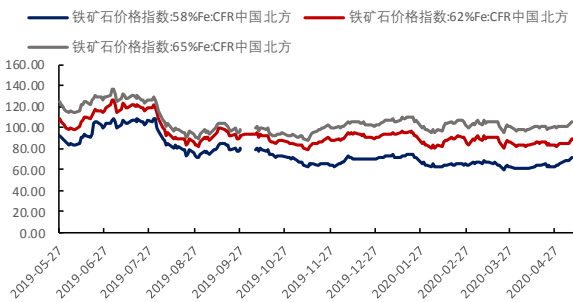
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏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



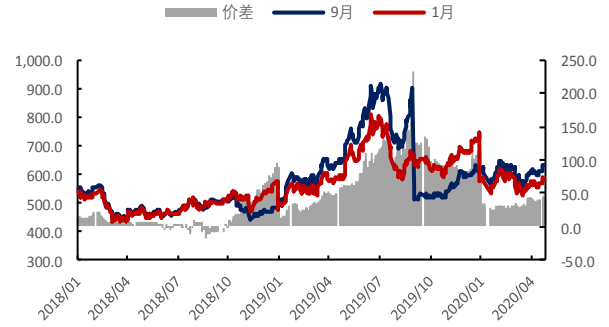
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



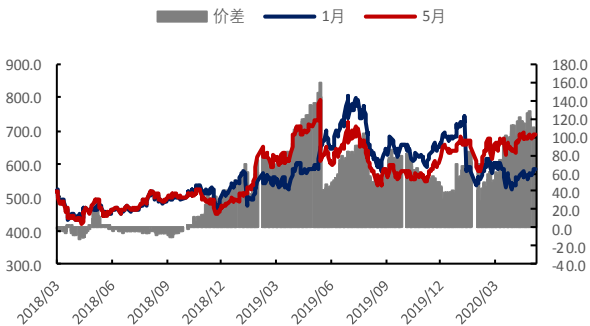
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



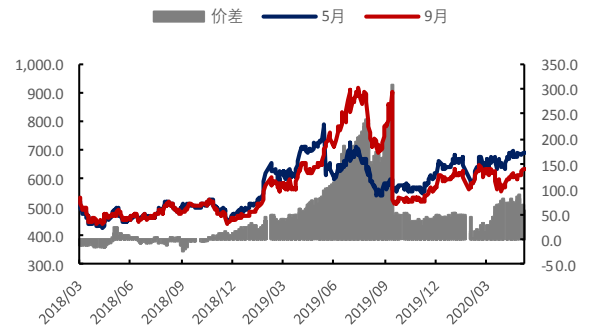
数据来源: wind、国都期货研究所

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



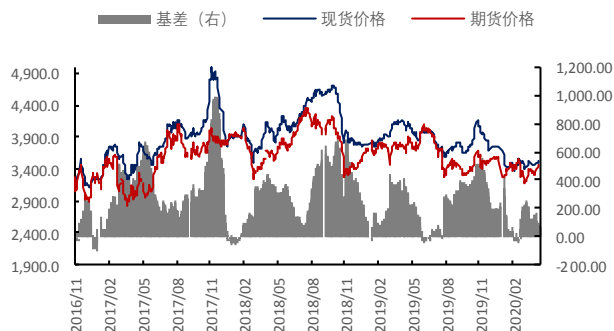
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



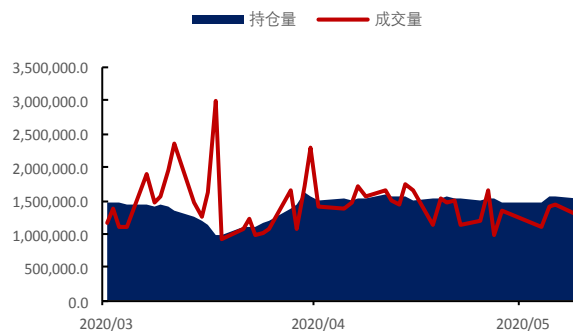
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



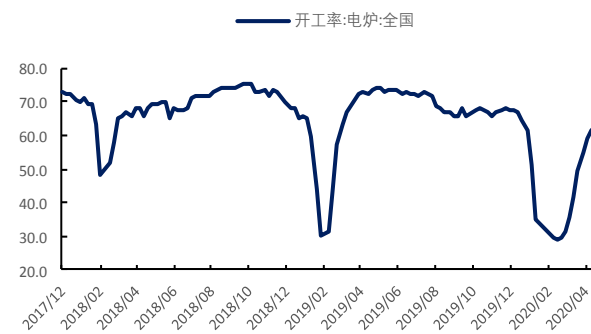
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



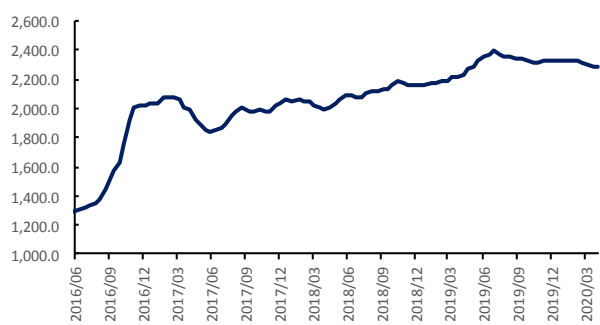
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



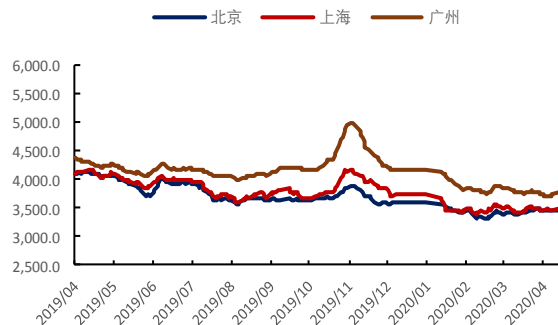
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



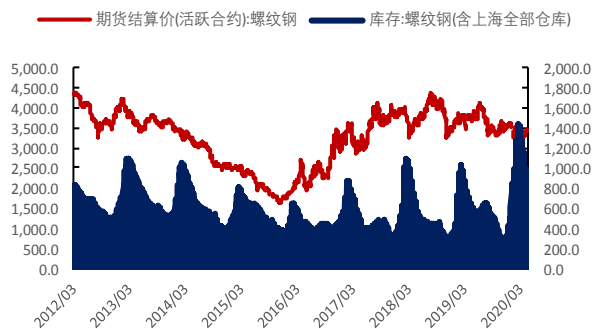
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



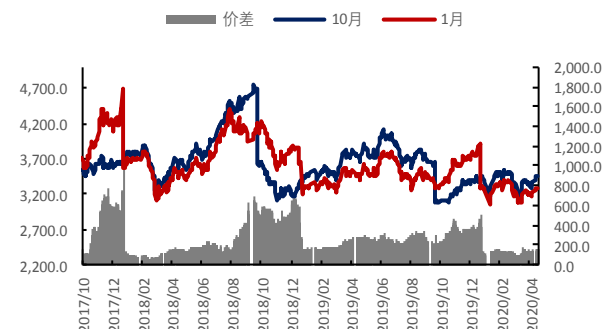
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



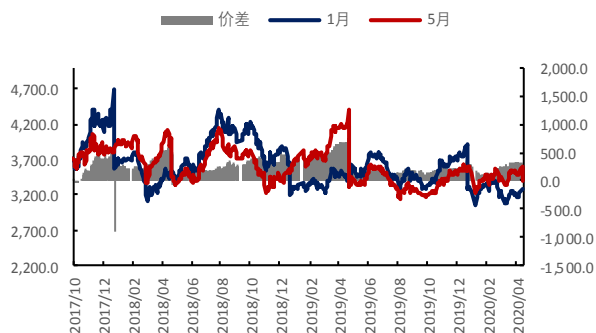
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



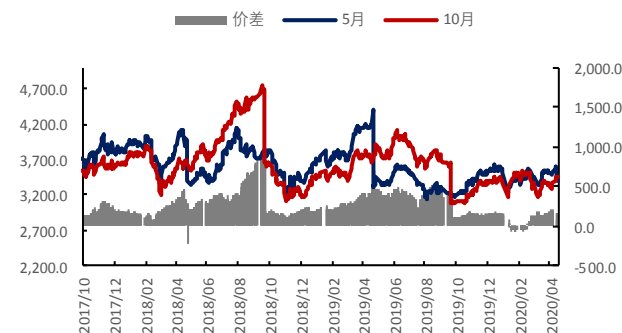
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



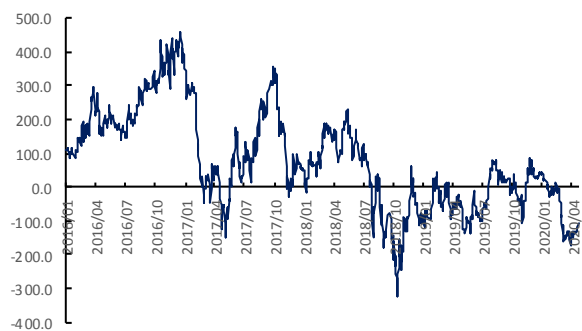
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



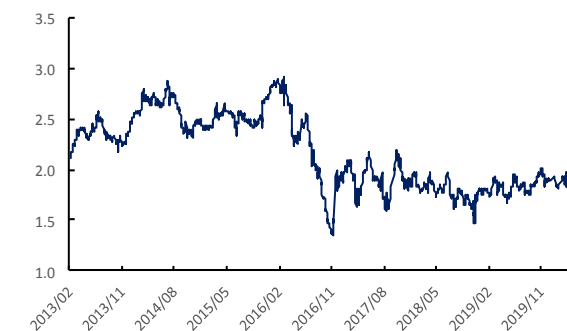
数据来源: wind、国都期货研究所

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。