

报告日期 2020-05-15

供给高位施压，成材盘面走弱

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	90.75	-0.44%
61.5%PB粉	673.0	0.45%
螺纹钢上海	3520.0	0.00%
废钢唐山	2400.0	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 673.00 元/湿吨，与主力合约基差为 92.02 元/吨，基差较前日变化-2.74 元/吨。5 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 90.75 美元/吨，较前一交易日变化-0.40 美元/吨，涨跌幅-0.44%。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 63.00 元/吨，基差较前一日变化 6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化 0.00 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 69.75%，较前值变化 0.69 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，但幅度有限。

螺纹钢：供给端宽松压力不变，5月上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5月发行，基建投资有望增长。金融环境持续宽松，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647.5元/吨，涨跌幅1.09%；持仓量808,927手，持仓变化13,940手。夜盘报收647.5元/吨，涨跌幅0.15%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,445.00元/吨，涨跌幅-0.52%；持仓量1,572,719手，持仓量变化14,859手。夜盘报收3,441.00元/吨，涨跌幅-0.46%。

隔夜要闻

1. 中央政治局常委会：加强科技创新和技术攻关，强化关键环节、关键领域、关键产品保障能力；要在做好常态化疫情防控的前提下，继续围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目，打通堵点、连接断点，加强要素保障，促进上下游、产供销、大中小企业协同复工达产。
2. 商务部：4月，全国实际使用外资703.6亿元，同比增长11.8%，今年以来首次正增长。1-4月，全国实际使用外资2865.5亿元，同比下降6.1%。全球疫情形势依然严峻，全球跨国直接投资仍然处于严重低迷状态，今年吸收外资形势依然严峻复杂，稳住外贸外资基本盘的压力依然很大。
3. MLF：5月14日，2000亿元中期借贷便利（MLF）到期，但央行并未续做。同日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，不开展逆回购操作。专家称后续引导利率下行是关键。
4. 地方新基建施工图：地方版的新基建相关建设方案正在加速落地。据不完全统计，截至5月14日，全国累计有十余个省份或地区出台相关方案计划。业内预计，二季度投资增速将明显反弹，相关投资对经济的拉动作用在下半年将会体现的更明显。
5. 土地成交：中指院数据显示，4月份全国范围受监测的300个大中城市土地市场供应量环比增加近四成，同比小幅走高，住宅用地供应环比同样小幅上扬；成交方面，月内整体土地市场成交量环比增加，成交均价同环比上扬，土地出让金收入总额环比翻番。

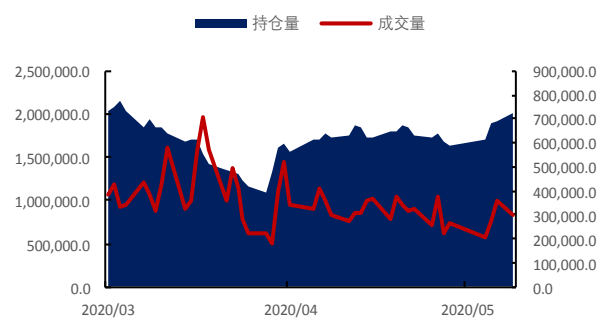
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



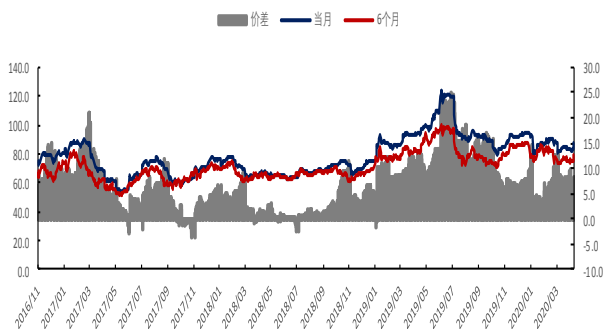
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



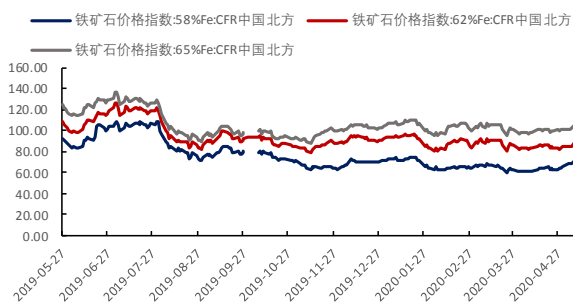
数据来源: wind、国都期货研究所

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



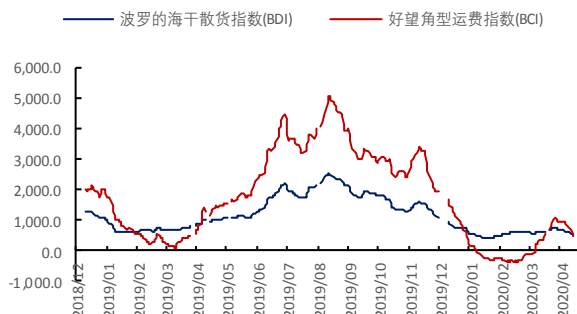
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



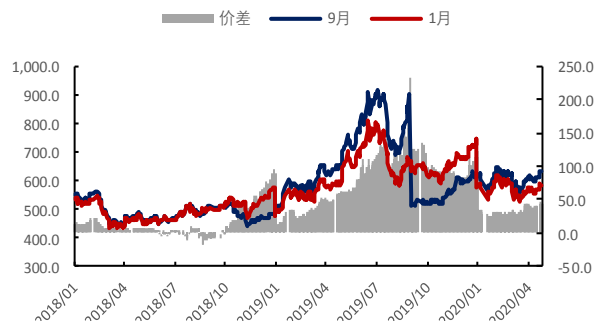
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



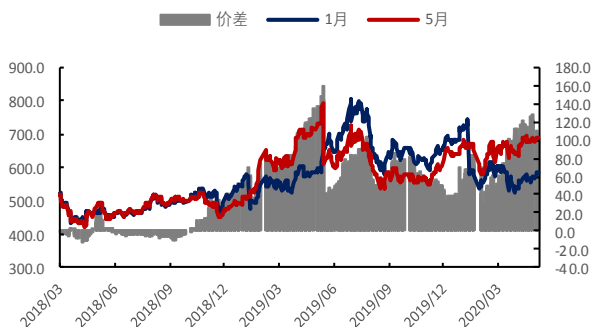
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



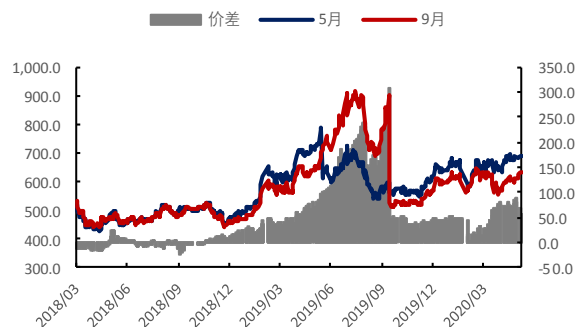
数据来源: wind、国都期货研究所

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



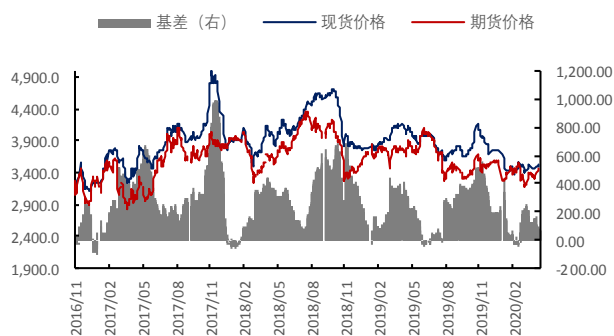
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



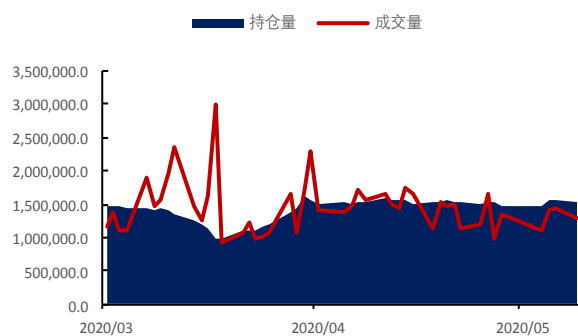
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



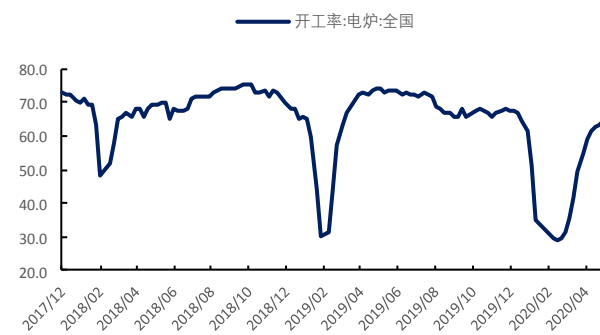
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



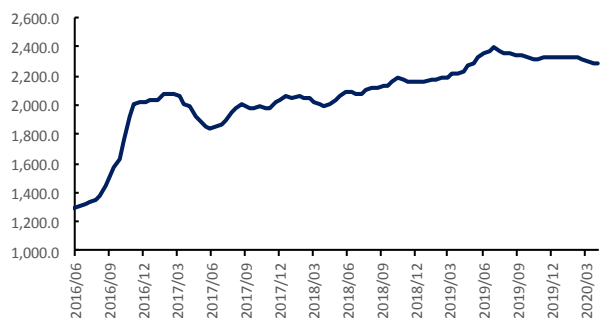
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



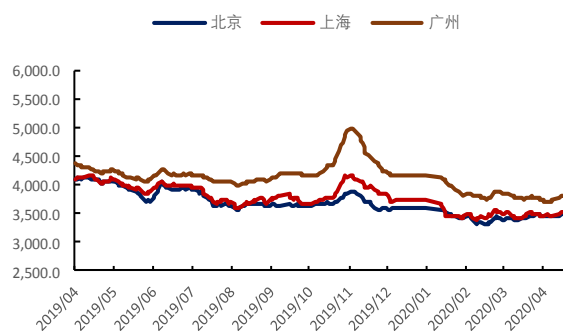
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



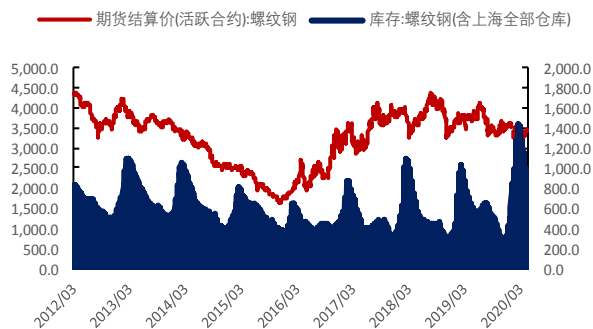
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



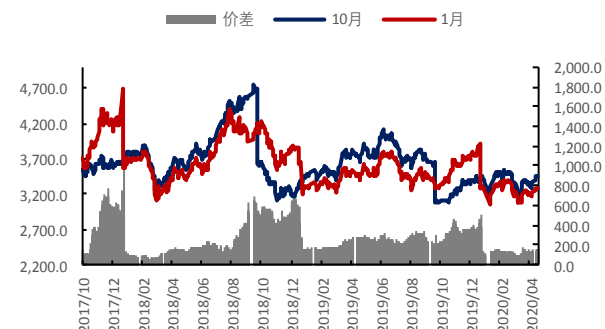
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



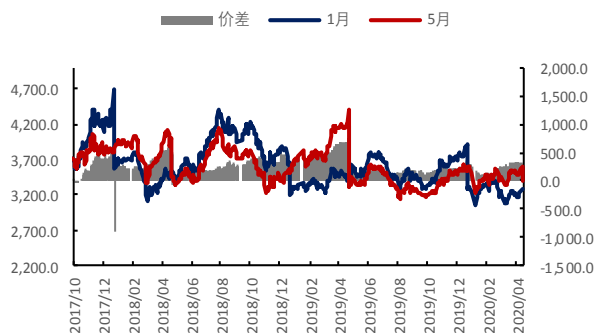
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



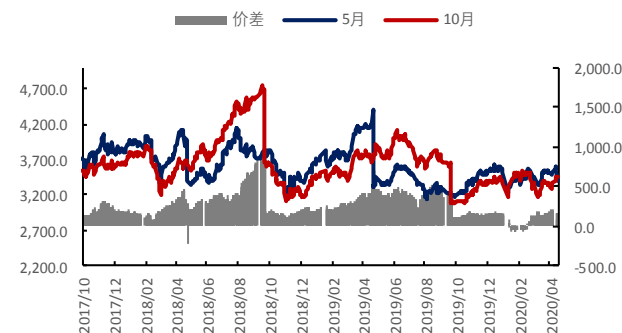
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



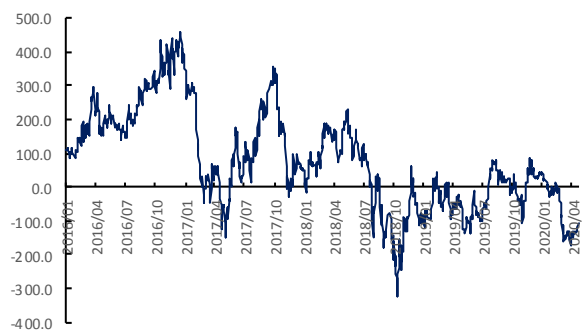
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



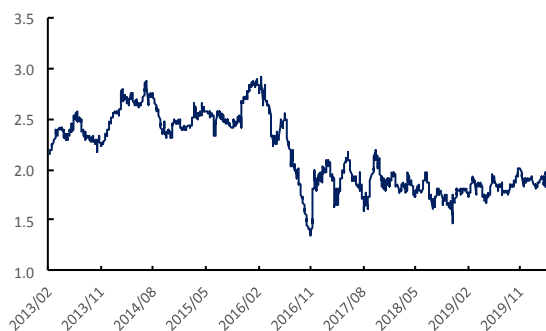
数据来源: wind、国都期货研究所

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承担其准确性或完整性。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。