

## 港口库存持续走低，铁矿存供给支撑

### 主要观点

**行情回顾** 5月之后，下游钢材需求旺季即将过去，而钢材库存仍处高位，市场情绪谨慎，周初期盘下跌，现货横盘震荡。但上周公布的国内宏观数据显示内需进一步反弹，且上周钢材库存继续大幅去化，周末钢价探涨。铁矿石跟随成材走势，但由于港口库存持续下滑，供给紧缺，走势强于成材。

**基本面分析-铁矿石** 上周铁矿石市场偏强运行，现货国产矿和进口矿均有较大涨幅。钢厂原料库存维持低位，进口铁矿石库存天数仅24天。而钢厂生产积极，全国钢厂产能利用率达85.89%，电炉产能利用率61.75%。4月经济数据显示国内经济进一步回暖，钢厂生产或维持高位，铁矿需求旺盛。而供给上，进口矿港口库存11094.90万吨。自今年1月以来，港口库存维持下滑态势，供给紧缺预期偏强，贸易商挺价意向较浓。预计在下游回暖，以及供给偏紧之下，铁矿走势震荡偏强。

**基本面分析-螺纹钢** 4月粗钢累计生产3.2亿吨，累计同比1.3%，增速较上月涨0.1个百分点。5月上旬，重点企业日均粗钢产量205.17万吨，超去年同期高位。钢厂生产积极，产量持续攀升，供应端压力增大。需求上看，建材表观消费量创历史新高，现货交投活跃，但市场情绪偏谨慎，高位成交不多，现货横盘震荡。随着后期梅雨季节即将到来，现货市场或季节性走弱。但终端需求上，4月国内经济进一步修复。房地产、基建投资增速负值收缩，房企销量环比大增。且国内逆周期扶持力度加大，后期基建预期较为乐观。制造业方面，因外需不佳，反弹或仍需等待，卷螺差仍维持负值。整体来看，供给压力增大，需求上，虽将要进入季节性淡季，但终端预期偏暖。预计螺纹窄幅震荡，阻力位在3600元/吨。

**后市展望** 4月经济数据显示终端需求持续修复，现货市场上建材表观消费量也创历史新高。但5月上旬重点企业日均粗钢产量超去年同期高位。钢厂生产积极，产量持续攀升，供应端高位压力不减。供需两旺之下，螺纹难辨方向，预计窄幅震荡，阻力位在3600元/吨。原料方面，钢厂生产积极，铁矿需求旺盛，但供给看，港口库存持续下滑，铁矿供不应求，预计走势震荡偏强。

报告日期 2020-05-18

研究所

王琼玮

金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



## 目 录

一、行情回顾 .....	5
二、基本面分析 .....	5
(一) 上游铁矿石 .....	5
(二) 下游钢材 .....	7
(三) 套利分析 .....	7
三、后市展望 .....	10

## 插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62% 价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	6
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	6
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	8
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	8
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	9
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	9
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月 .....	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月 .....	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月 .....	10

## 一、行情回顾

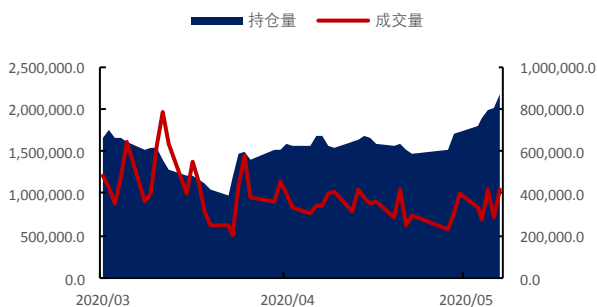
5月之后，下游钢材需求旺季即将过去，而钢材库存仍处高位，市场情绪谨慎，周初期盘下跌，现货横盘震荡。但上周公布的国内宏观数据显示内需进一步反弹，且上周钢材库存继续大幅去化，周末钢价探涨。铁矿石跟随成材走势，但由于港口库存持续下滑，供给紧缺，走势强于成材。上周结束时，铁矿石主力合约收于668.00元/吨，周涨跌幅5.53%，持仓量增18万手。螺纹钢期货主力合约收于3,464.00元/吨，周涨跌幅0.35%，持仓量减8880手。

**图1 铁矿石连续（元/吨）**

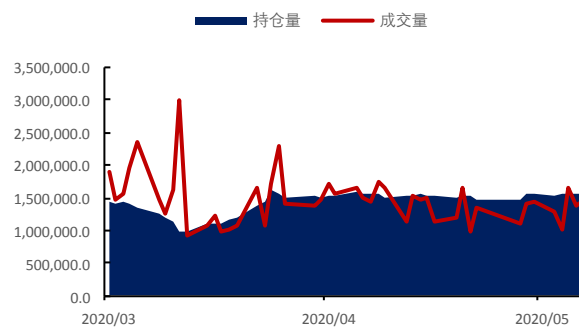

数据来源: Wind、国都期货研究所

**图2 螺纹钢连续（元/吨）**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图3 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4 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

## 二、基本面分析

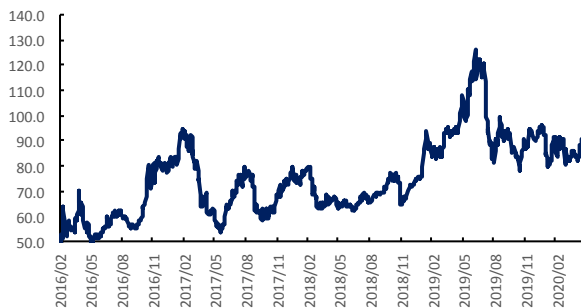
### （一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收88.45美元/吨，周内涨5.90美元/吨，涨跌幅7.15%。61%罗伊山粉车板价646元/湿吨；61%金布巴粉607元/湿吨；61.5%PB粉665元/湿吨；61%巴西粗粉615元/湿吨。

上周铁矿石市场偏强运行，现货国产矿和进口矿均有较大涨幅。钢厂原料库存维持低位，进口铁矿石库存天数仅24天。而钢厂生产积极，全国

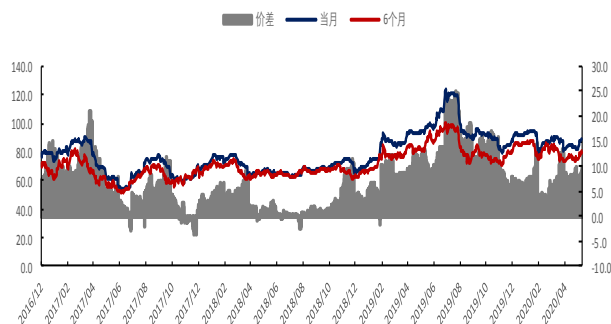
钢厂产能利用率达85.89%，电炉产能利用率61.75%。4月经济数据显示国内经济进一步回暖，钢厂生产或维持高位，铁矿需求旺盛。而供给上，进口矿港口库存11094.90万吨。自今年1月以来，港口库存维持下滑态势，供给紧缺预期偏强，贸易商挺价意向较浓。预计在下游回暖，以及供给偏紧之下，铁矿走势震荡偏强。

图5 普式62%价格指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价



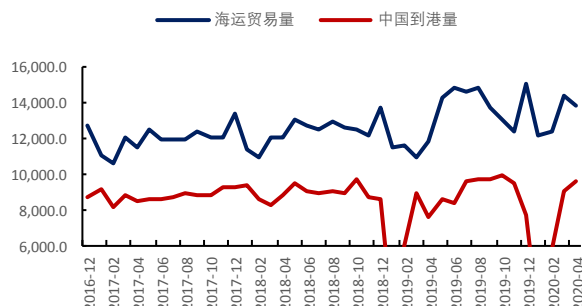
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据（万吨）



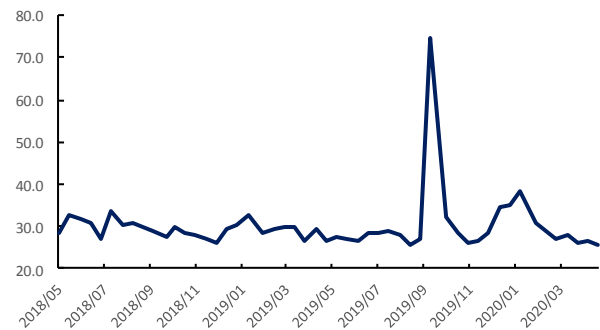
数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量（万吨）



数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 进口矿烧结粉矿库存消费比



数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 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

## (二) 下游钢材

上周建材现货市场需求处于季节性高位，后期或逐渐放缓，建材价格小幅上涨。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3500.00元/吨，周内涨跌10.00元/吨；上海均价3530.00元/吨，周内涨跌0.00元/吨；广州均价3820.00元/吨，周内涨跌0.00元/吨。

上周全国高炉开工率70.44%，周环比变化0.69个百分点；全国钢厂产能利用率85.89%，环比增0.89个百分点；电炉产能利用率61.75%，环比增1.49%；五大品类钢材周产量环比增29.28万吨。

上周钢材库存继续快速下滑。主要钢材品种钢厂库存661.49万吨，周环比降-47.61万吨；社会库存1708.16万吨，周环比降100.07万吨。螺纹钢钢厂库存331.45吨，周环比降36.57万吨；社会库存894.90万吨，周环比降56.02吨。

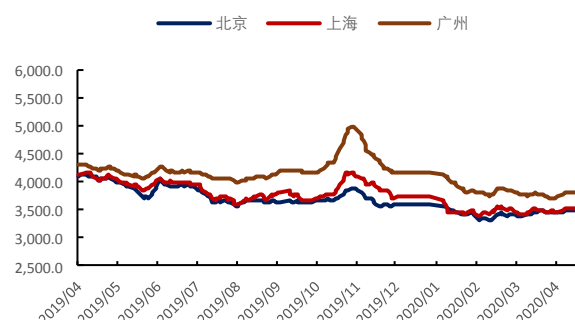
4月粗钢累计生产3.2亿吨，累计同比1.3%，增速较上月涨0.1个百分点。5月上旬，重点企业日均粗钢产量205.17万吨，超去年同期高位。钢厂生产积极，产量持续攀升，供应端压力增大。需求上看，建材表观消费量创历史新高，现货交投活跃，但市场情绪偏谨慎，高位成交不多，现货横盘震荡。随着后期梅雨季节即将到来，现货市场或季节性走弱。但终端需求上，4月国内经济进一步修复。房地产、基建投资增速负值收缩，房企销量环比大增。且国内逆周期扶持力度加大，后期基建预期较为乐观。制造业方面，因外需不佳，反弹或仍需等待，卷螺差仍维持负值。整体来看，供给压力增大，需求上，虽将要进入季节性淡季，但终端预期偏暖。预计螺纹窄幅震荡，阻力位在3600元/吨。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

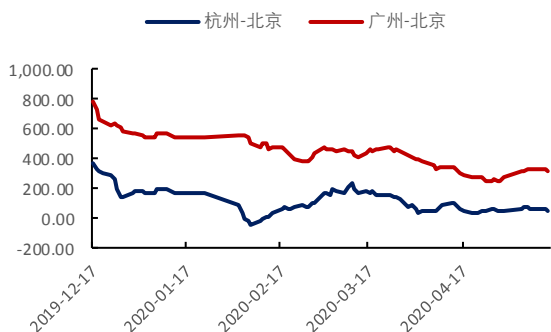


数据来源: Wind、国都期货研究所

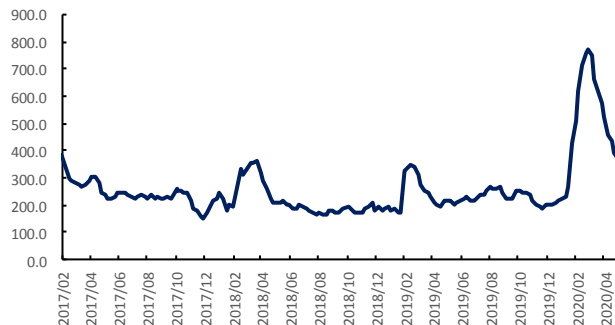
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



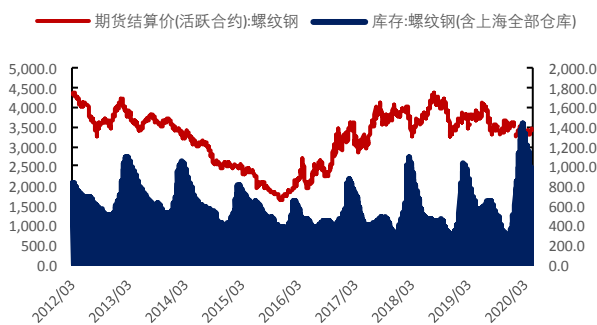
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 15 螺纹钢-社会库存 (万吨)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

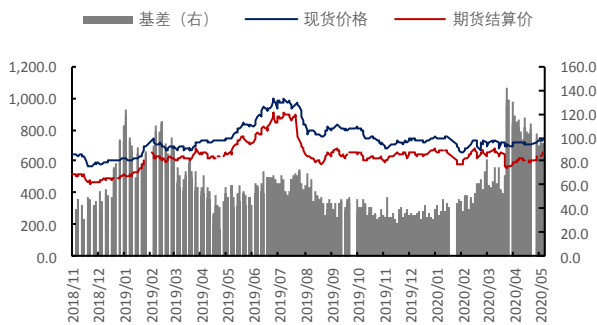
**图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量**


数据来源: Wind、国都期货研究所

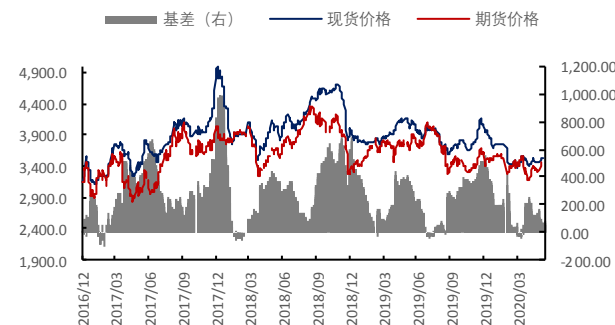
### (三) 套利分析

根据我们的模型, 螺纹钢主力合约基差和铁矿石主力合约基差均处于合理区间。

因板块各品种间供需矛盾差别不大, 跨品种和跨期套利暂无明确机会。

**图 17 铁矿石基差 (元/吨)**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 18 螺纹钢基差 (元/吨)**


数据来源: Wind、国都期货研究所



图 19 螺纹钢铁矿石比价



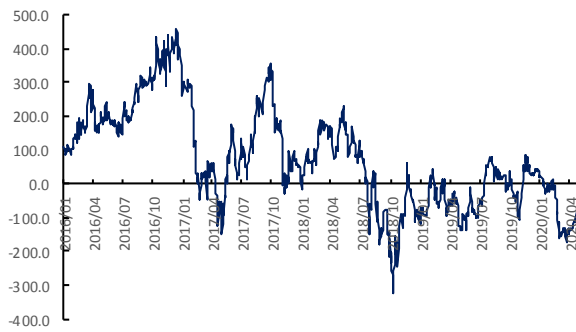
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



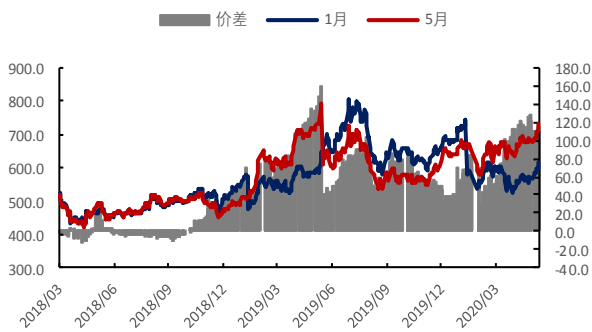
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月

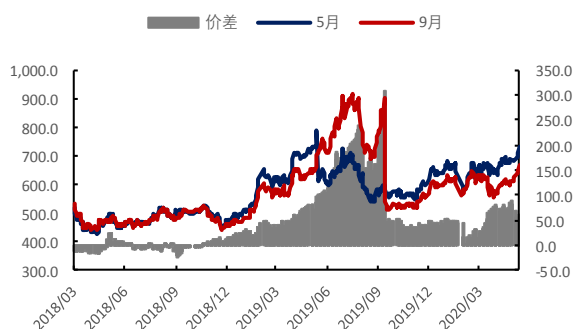


数据来源: Wind、国都期货研究所

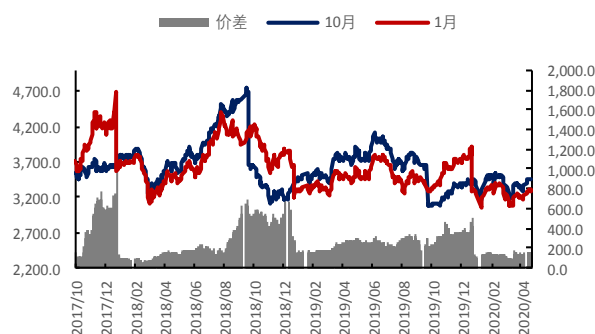
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



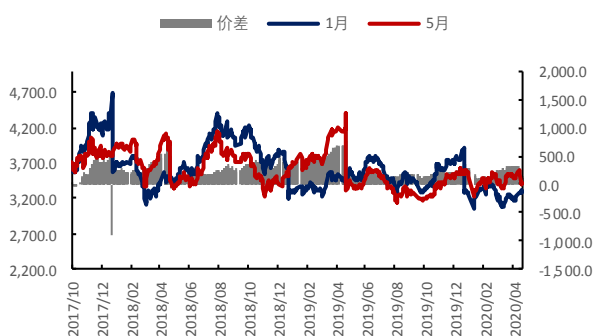
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 25 铁矿石合约 5 月-9 月**


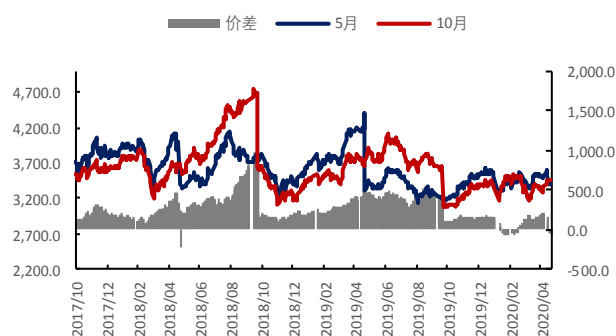
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月**


数据来源: Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

4月经济数据显示终端需求持续修复, 现货市场上建材表观消费量也创历史新高。但5月上旬重点企业日均粗钢产量超去年同期高位。钢厂生产积极, 产量持续攀升, 供应端高位压力不减。供需两旺之下, 螺纹钢难辨方向, 预计窄幅震荡, 阻力位在3600元/吨。原料方面, 钢厂生产积极, 铁矿需求旺盛, 但供给看, 港口库存持续下滑, 铁矿供不应求, 预计走势震荡偏强。

### 分析师简介

王琼玮，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。