

各项利好有限，钢价盘面震荡

关注度：★★★★

报告日期

2020-06-17

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	105.45	1.93%
61.5%PB粉	780.0	-1.39%
螺纹钢上海	3630.0	-0.27%
废钢唐山	2400.0	-0.83%

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 780.00 元/湿吨，与主力合约基差为 78.83 元/吨，基差较前日变化-14.96 元/吨。6 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 105.45 美元/吨，较前一交易日变化 2.00 美元/吨，涨跌幅 1.93%。最近一周铁矿石港口库存 10697.70 万吨，较前一周变化-56.00 万吨。日均疏港量 296.30 万吨，环比变化-17.18 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3630.00 元/吨，与活跃合约的基差为 38.00 元/吨，基差较前一日变化-1.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化-20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 758.34 万吨，较前一周变化-15.18 万吨，钢厂库存 284.25 万吨，较前一周变化+0.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.72%，较前值变化+0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比+15.66 万吨。

操作建议

铁矿石：钢厂开工率上升，对原料需求增加，但因现货资源有限，钢厂铁矿石库存维持 23 天的低位，补库不多。北方六港到港量累计同比走高，巴西和澳大利亚发货均增加。淡水河谷表示不会因伊塔比拉矿区疫情而调降全年产量目标。上半年巴西发货低于去年同期超 10%，若维持全年产量不变，则三四季度需加大产量，后期铁矿供给或逐渐宽松。短期来看，现货市场精粉紧张，钢厂生产积极，盈利上升，铁矿需求稳定，价格支撑较强，盘面或震荡走高。但供给存在扩张预期，后期价格有下行风险。

螺纹钢：钢厂高炉开工和电炉开工再次上升，6月上旬重点企业日均粗钢产量210.92万吨/天，环比增1.67万吨/天，同比增4.87万吨/天，钢厂产量增长，但因接近产能天花板，后期供给扩张有限。现货市场上，进入季节性需求淡季，南方强降雨和北方高温均影响需求释放，钢厂库存开始增加，社会库存去化放缓，价格趋弱。终端需求上，5月基建投资累计同比-3.31%，房地产投资完成额同比累计-0.3%，国内投资较之前进一步反弹。据中汽协，5月汽车产销同比分别增长18.5%和14.5%，汽车产业链延续修复。目前国内宏观供应端快速恢复，但反弹力度较4月减弱。短期内，有投资数据支撑，钢价仍有向上驱动力。虽然现货市场面临季节性淡季，价格面临调整，预计也是震荡走高。但需关注宏观需求转弱的风险。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收781.0元/吨，涨跌幅1.03%；持仓量916,554手，持仓变化59,714手。夜盘报收766.50元/吨，涨跌幅-1.22%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,599.00元/吨，涨跌幅-0.06%；持仓量1,347,586手，持仓量变化-17,106手。夜盘报收3,581.00元/吨，涨跌幅-0.31%。

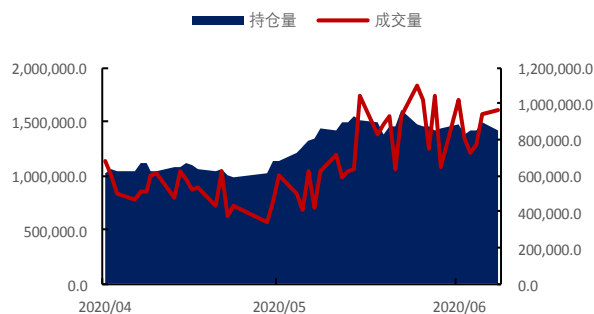
隔夜要闻

1. 经参头版评论：我国货币政策转向言之尚早。综观最新公布的5月经济数据，尽管我国经济延续修复，但修复力度有所放缓，再叠加国内外疫情反复，我国稳增长稳就业的压力仍然巨大，在“六稳”“六保”的总要求下，政策逆周期调节力度无疑将进一步加码。
2. 焦炭第六轮提涨：自6月17日零时起，山东省内潍坊、滨州、德州、济宁、枣庄、菏泽、日照、泰安等各地焦炭生产企业冶金焦出厂价格在原价格基础上均提涨50元/吨。
3. 时隔十日，北京又将疫情应急响应等级调回二级。北京市政府副秘书长陈蓓周二晚间通报，6月16日即时起，北京市应急响应级别由三级调至二级，中高风险街乡、新发地市场相关人员禁止出京，所辖小区村进行全封闭管控。央视新闻客户端直播陈蓓在北京疫情防控新闻发布会上的讲话称，所有病例均与新发地农产品市场有关联。本起聚集性疫情，初步判断由人际传播和物品污染引发。

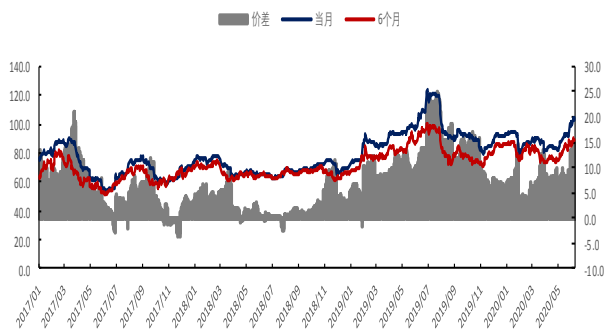
相关图表

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)


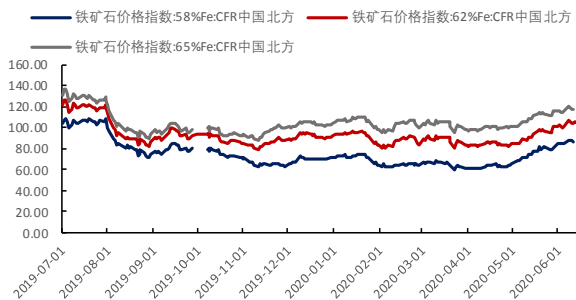
数据来源: wind、国都期货研究所

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

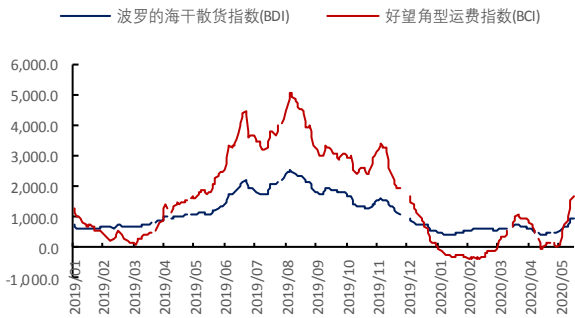
图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数


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



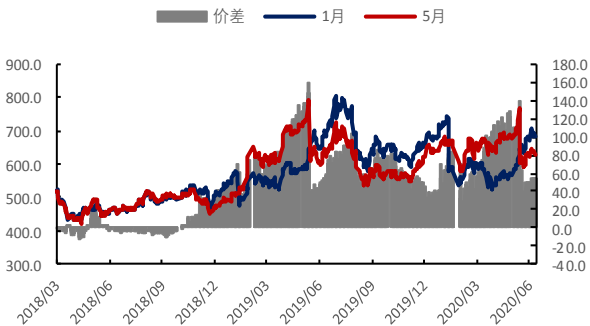
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



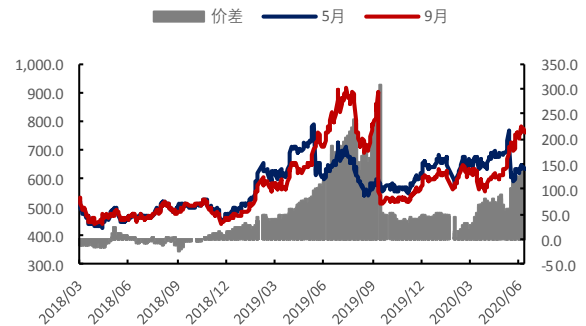
数据来源: wind、国都期货研究所

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



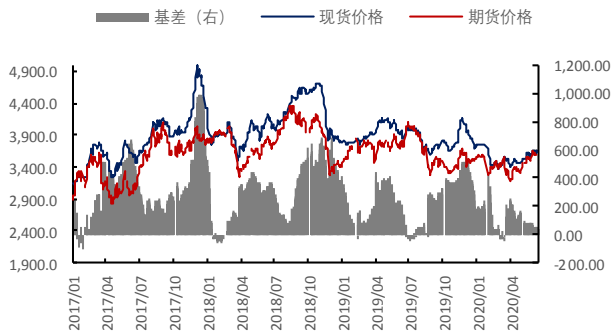
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



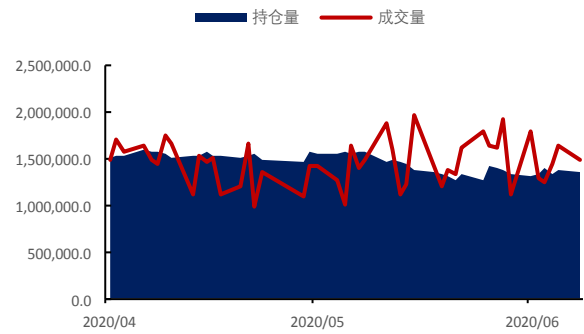
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



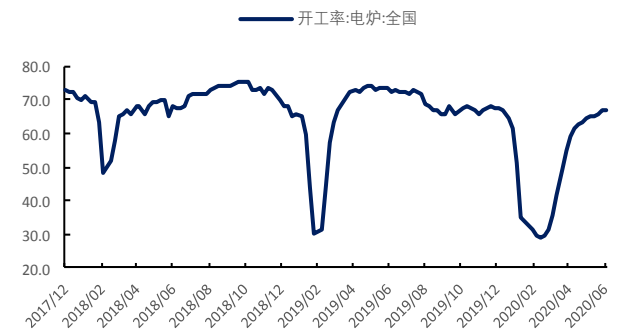
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



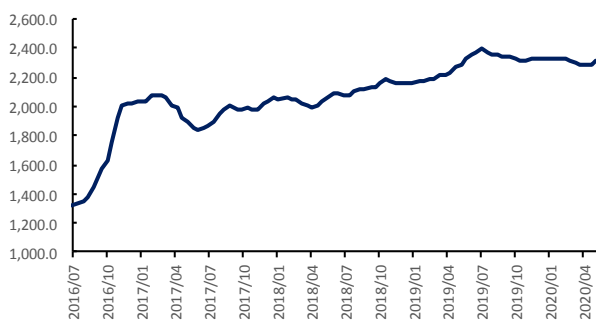
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



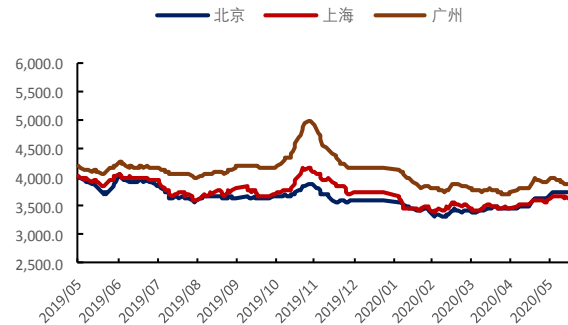
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



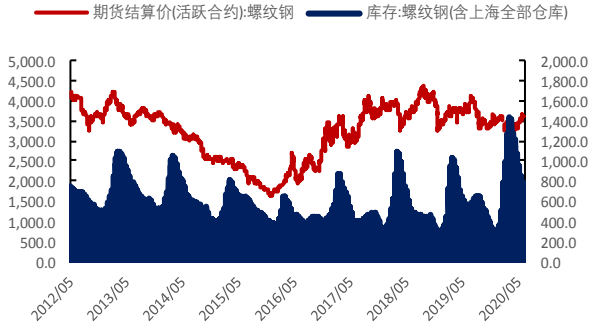
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



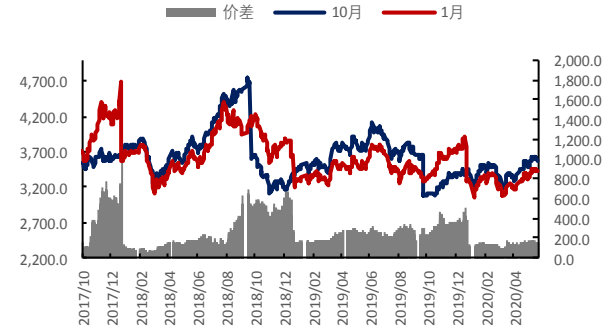
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



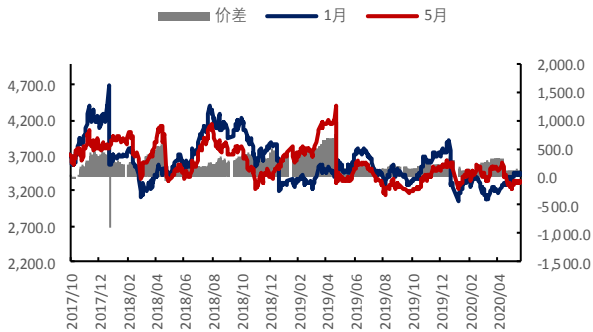
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



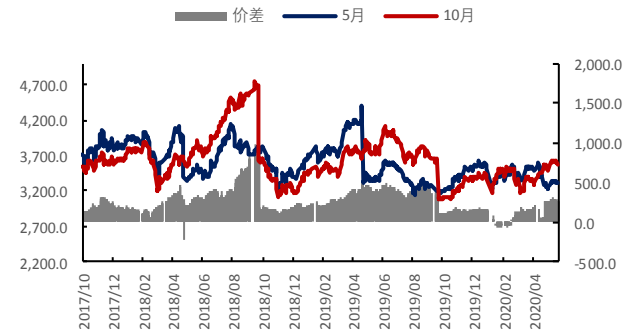
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



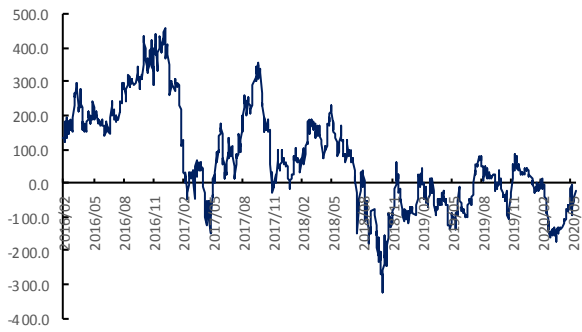
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



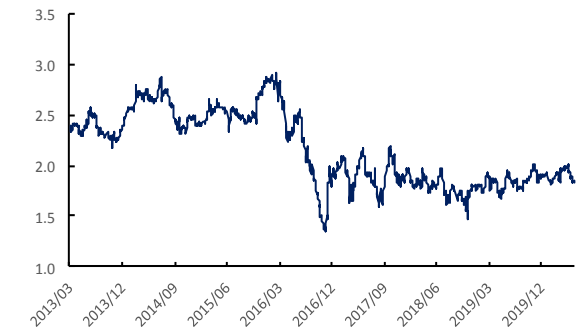
数据来源: wind、国都期货研究所

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。