

国内又出刺激政策，经济继续修复

关注度：★★★★

报告日期

2020-07-01

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	101.05	1.35%
61.5%PB粉	764.0	-2.43%
螺纹钢上海	3570.0	-0.28%
废钢唐山	2440.0	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 764.00 元/湿吨，与主力合约基差为 93.43 元/吨，基差较前日变化-16.65 元/吨。6 月 30 日，普氏 62% 铁矿石指数报 101.05 美元/吨，较前一交易日变化 1.35 美元/吨，涨跌幅 1.35%。最近一周铁矿石港口库存 10,781.10 万吨，较前一周变化+163.94 万吨。日均疏港量 310.29 万吨，环比变化+13.99 万吨。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 3570.00 元/吨，与活跃合约的基差为 2.00 元/吨，基差较前一日变化-9.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2440.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 767.89 万吨，较前一周变化+12.37 万吨，钢厂库存 320.78 万吨，较前一周变化+20.14 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.44%，较前值变化+0.41 个百分点。五大钢材品种周产量环比+12.37 万吨。

操作建议

铁矿石：二季度铁矿供给上出现宽松预期。目前，到港量持续攀升，澳大利亚发货累计超去年同期，巴西发货也逐渐增加，供应增长。钢厂铁矿石库存增加 1 天至 24 天；港口库存开始回升，库存开始出现变化。目前钢材下游需求还在恢复，钢厂盈利稳定，产量扩张，对矿价有一定支撑。但 7 月唐山延续限产，铁矿需求受影响，叠加供应宽松，盘面上行或受限。预计铁矿小幅震荡走弱。

螺纹钢：上周钢厂高炉开工和电炉开工均上升。虽然6月份限产较多，但钢厂盈利稳定，产量仍在稳步上升。现货市场上，基建、房地产的赶工潮告一段落，全国多数区域受雨水天气影响，终端采购节奏放缓。近期阴雨天气仍将影响全国多数地区，需求释放或仍将偏弱。同时社库开始增加，供需边际宽松，产量和库存的压力显现。长材受季节性因素影响较明显，价格承压较多。而相对来说，当前终端需求还在逐渐恢复，板材需求支撑较强，预计价格较为坚挺。近期国内房地产复苏放缓，基建投资力度还在加大。国内提出外销转内需相关政策，利好制造业。在基建和制造业预期乐观之下，预计钢价下方支撑较强。6月中国制造业PMI 50.9，好于预期和前值，央行决定于2020年7月1日起下调再贷款、再贴现利率，经济刺激政策加强预计国内宏观延续反弹。唐山出台7月份空气质量强化保障方案的相关草案，根据Mysteel测算，如若此次相关草案完全落地执行，与6月份当前生产情况相比，日均影响铁水量将增加约8万吨，高炉产能利用率预计下降20%左右。供需均对钢价有支撑，虽然在现货市场季节性走弱之下有下行压力，但空间有限。且热卷受限产影响较大，受钢材淡季影响较小，预计走势强于螺纹，可做多卷螺差。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收744.5元/吨，涨跌幅-0.47%；持仓量785,962手，持仓变化9,306手。夜盘报收747.50元/吨，涨跌幅0.47%。

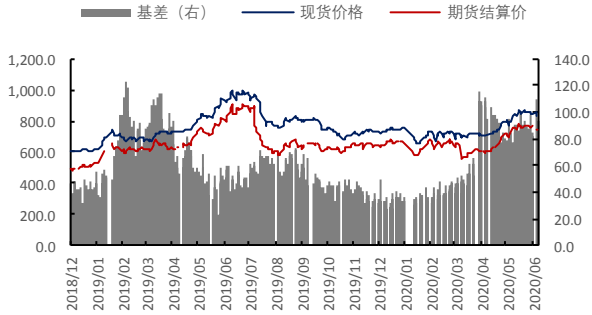
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,565.00元/吨，涨跌幅-0.11%；持仓量1,366,053手，持仓量变化-10,033手。夜盘报收3,567.00元/吨，涨跌幅-0.03%。

隔夜要闻

1. 央行决定于2020年7月1日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调0.25个百分点。
2. 统计局：6月，制造业PMI为50.9%，比上月上升0.3个百分点；虽然本月PMI指数有所回升，制造业稳步恢复，但同时也要看到，不确定因素依然存在。进出口指数仍位于临界点以下，当前海外疫情尚未得到有效控制，外部市场依然存在变数。
3. 中指院：6月，一线城市楼市成交量环比下滑3.1%，同比下降7.0%；二三线城市同比环比双涨，幅度均超过10%。上半年房地产市场普遍从供求两端助力市场企稳复苏，不过短期内放松限购限售的可能性不大。
4. 焦企第七轮提涨：根据当前煤焦钢市场变化现状，自7月1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。

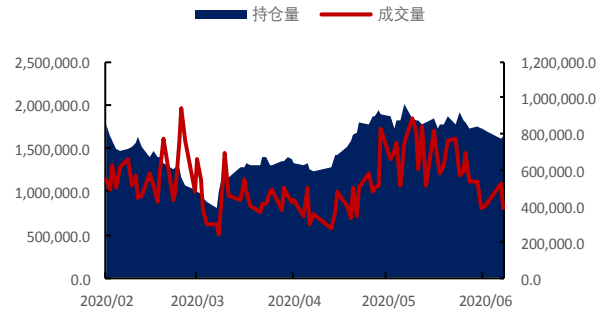
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



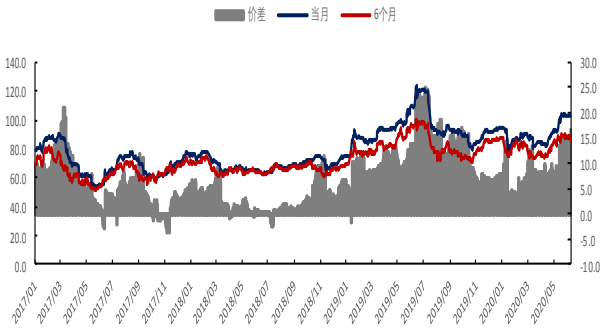
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



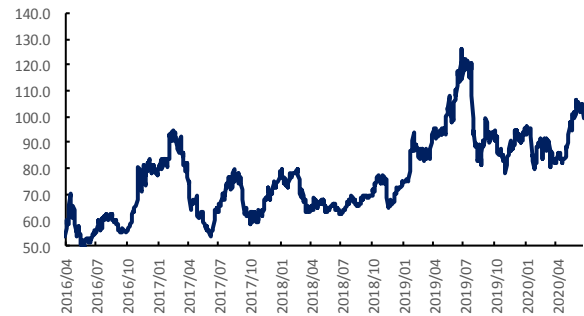
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



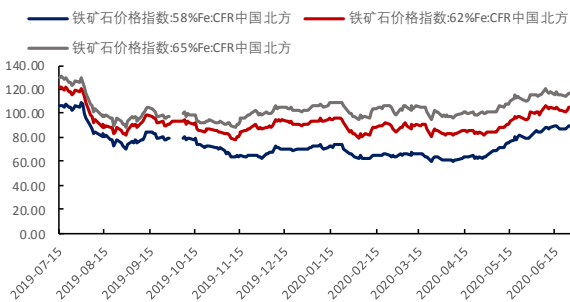
数据来源: wind、国都期货研究所

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



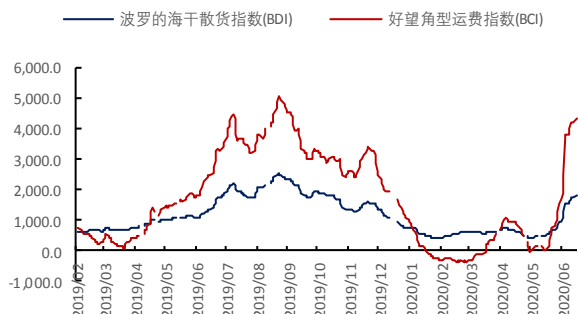
数据来源: wind、国都期货研究所

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



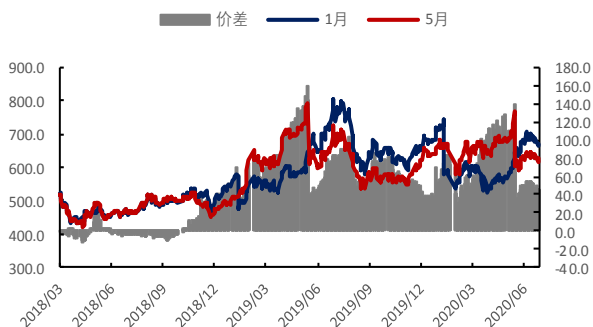
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



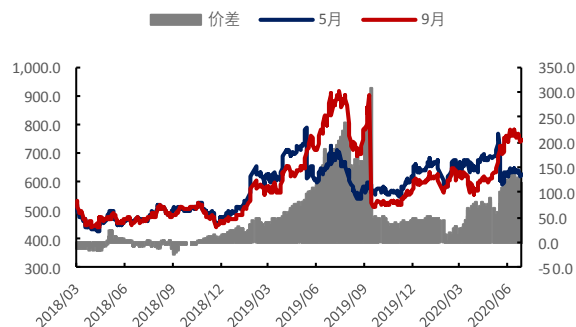
数据来源: wind、国都期货研究所

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



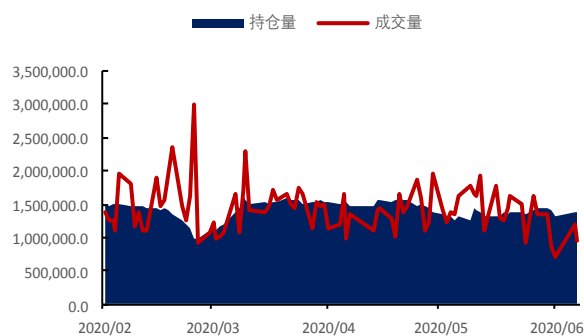
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



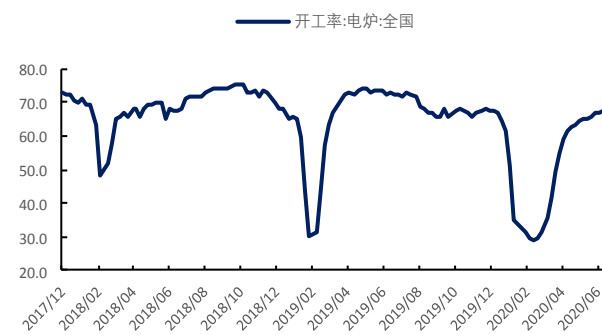
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



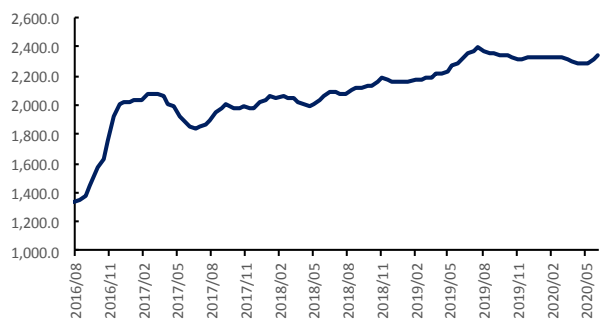
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



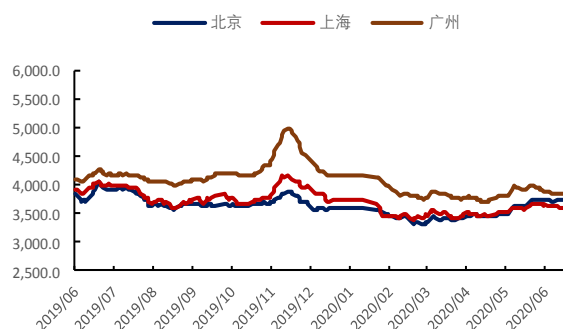
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



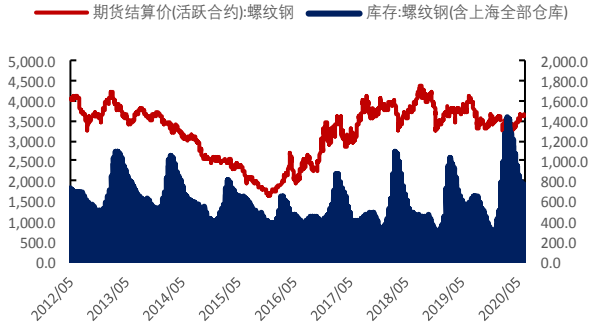
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



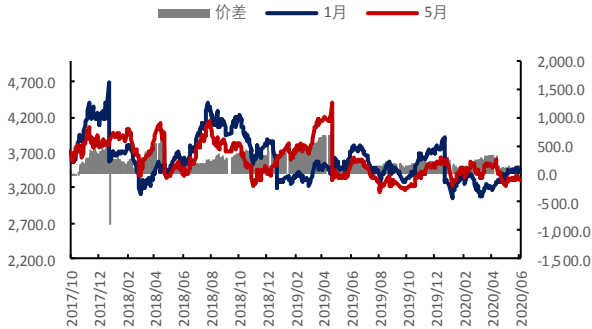
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



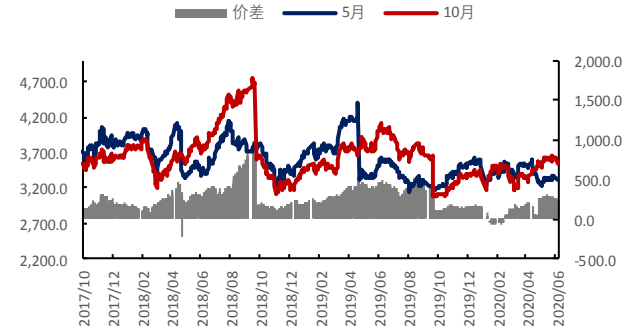
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



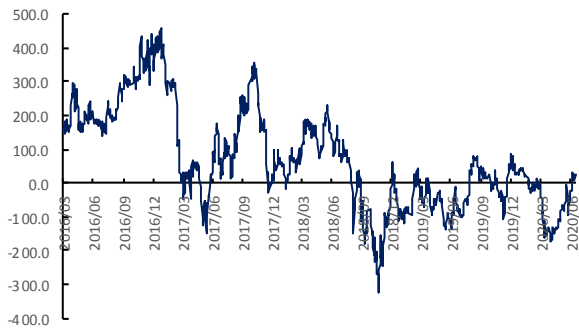
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



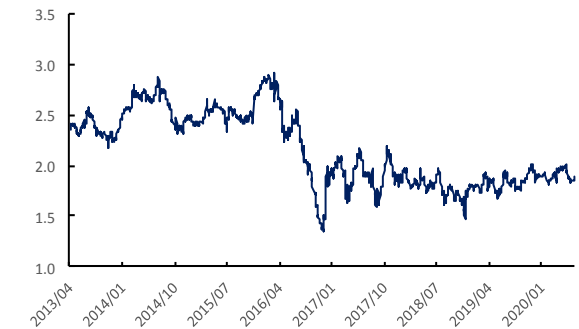
数据来源: wind、国都期货研究所

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。