

报告日期 2020-07-02

## 供需宽松，铁矿继续走弱

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	100.75	-0.30%
61.5%PB粉	769.0	0.65%
螺纹钢上海	3560.0	-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 769.00 元/湿吨，与主力合约基差为 101.37 元/吨，基差较前日变化 7.93 元/吨。7 月 1 日，普氏 62% 铁矿石指数报 100.75 美元/吨，较前一交易日变化 -0.30 美元/吨，涨跌幅 -0.30%。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扩大，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 3560.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -1.00 元/吨，基差较前一日变化 -3.00 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，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

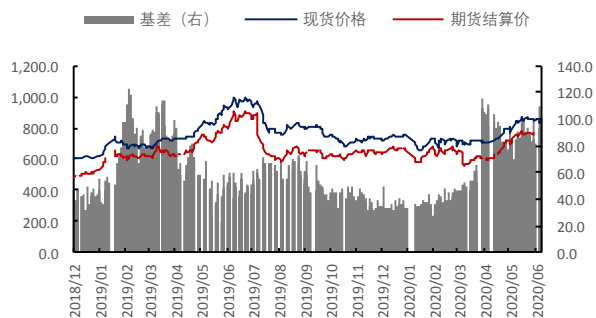
铁矿石：上一交易日铁矿石主力合约I2009报收742.0元/吨，涨跌幅-0.27%；持仓量770,020手，持仓变化-15,942手。夜盘报收739.00元/吨，涨跌幅-0.34%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,566.00元/吨，涨跌幅-0.06%；持仓量1,361,885手，持仓量变化-4,168手。夜盘报收3,565.00元/吨，涨跌幅0.11%。

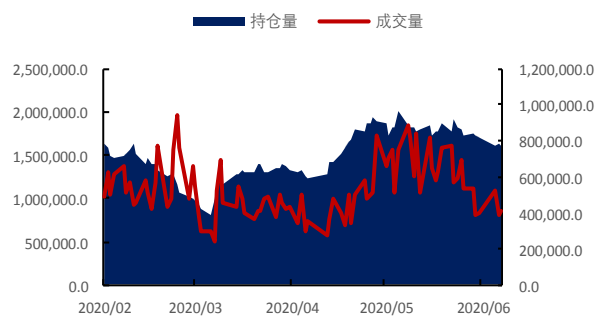
### 隔夜要闻

1. 国常会：允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；出台保障中小企业款项支付的法规、维护其合法权益迫在眉睫；加大国家高新区开放力度，鼓励与国外园区开展多种形式合作。
2. 2万亿元中央财政资金额度已直达基层。从地方财政人士处了解到，用于基础设施建设的抗疫国债资金可以全部作为项目资本金，以更好发挥资金撬动效应。
3. 财新PMI：6月，财新制造业PMI录得51.2，较5月提高0.5个百分点，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间。国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。就业压力仍不能忽视，未来一段时间，促就业工作任务依然艰巨繁重。
4. 中指院：6月，全国100个城市新建住宅平均价格为15461元/平方米，环比上涨0.53%，涨幅较上月扩大0.22个百分点。同比上涨3.16%，涨幅较上月扩大0.17个百分点。二手房方面，全国100个城市二手住宅平均价格为15301元/平方米，环比上涨0.30%，涨幅较上月收窄0.18个百分点，同比上涨2.34%。
5. 今年是禁止洋垃圾入境、推进固体废物进口管理制度改革的收官之年，明年将不再受理和审批固体废物进口相关申请，但废钢作为再生钢铁料不涉及在内并且或将在明年底放开进口。

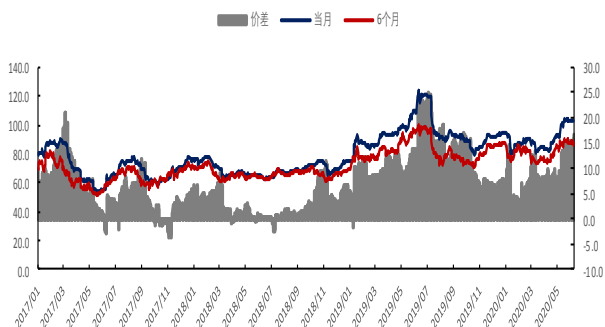
## 相关图表

**图1 铁矿石基差 (元/吨)**


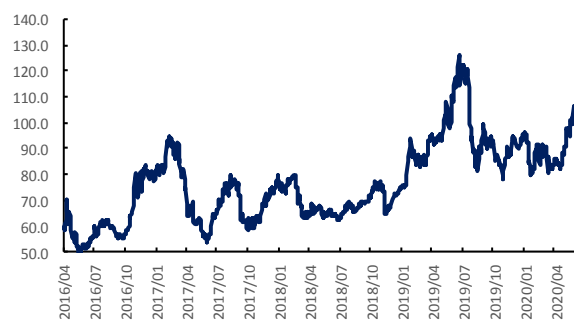
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)**


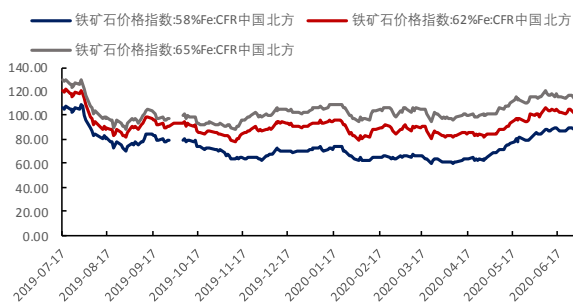
数据来源: wind、国都期货研究所

**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

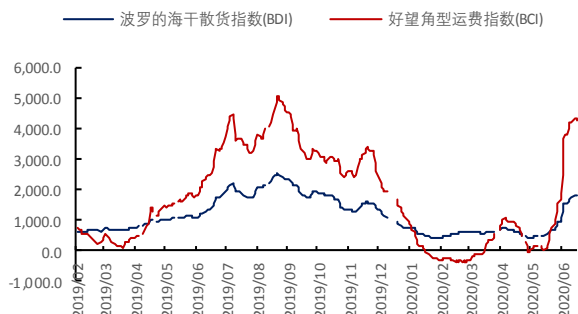
**图5 CFR 青岛港58%、62%和68%铁矿石价格指数**


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**

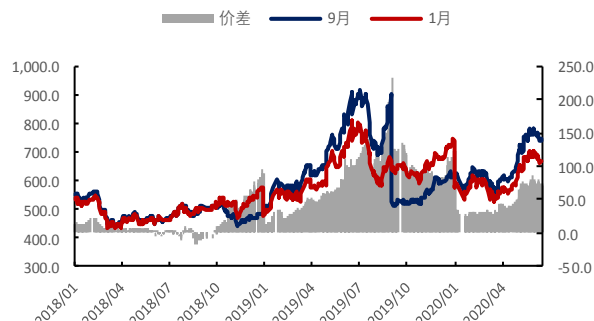

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



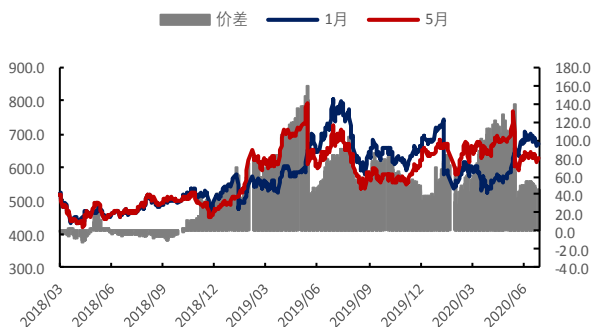
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



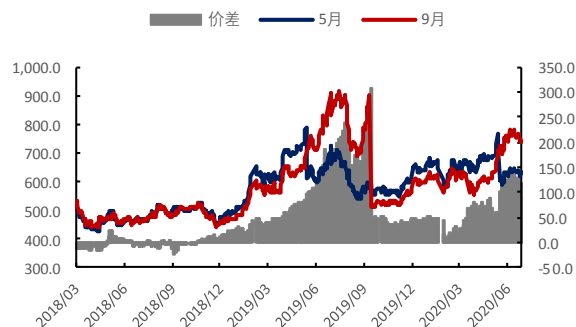
数据来源: wind、国都期货研究所

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



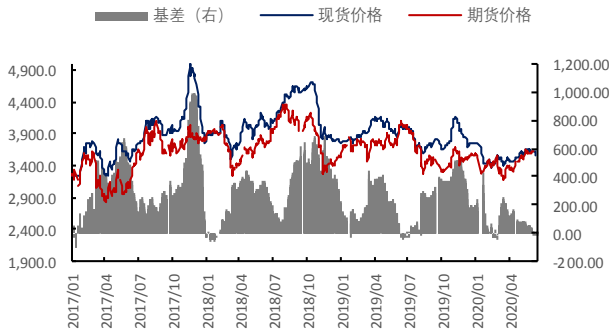
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



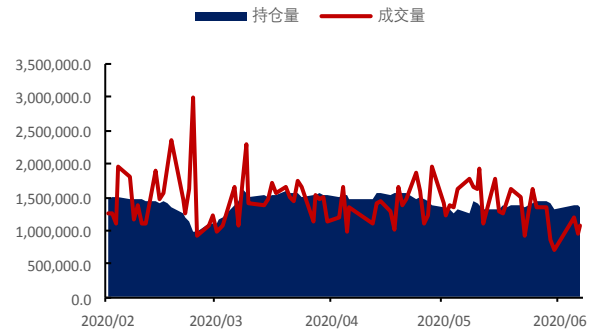
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



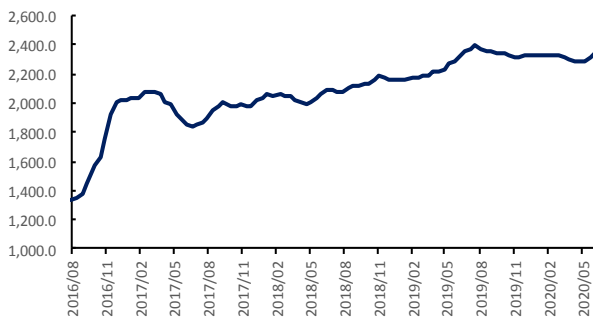
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



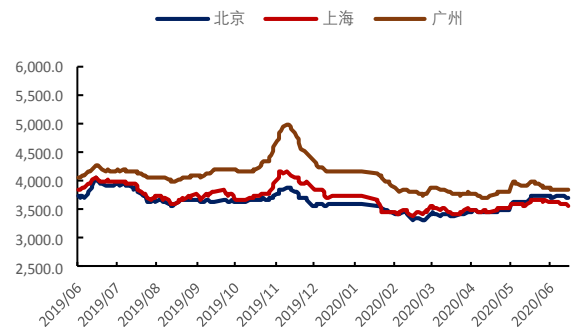
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



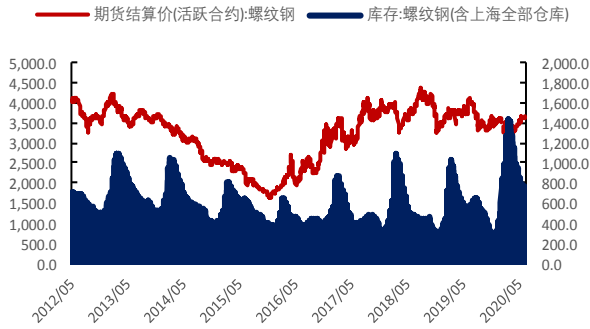
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



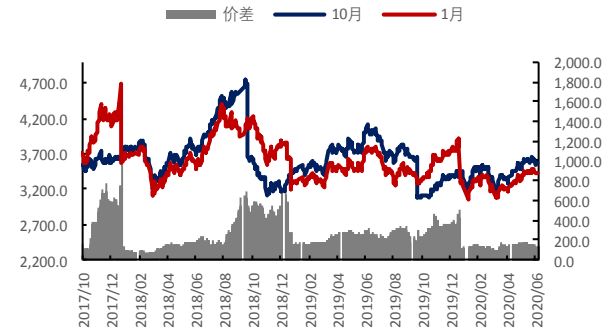
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



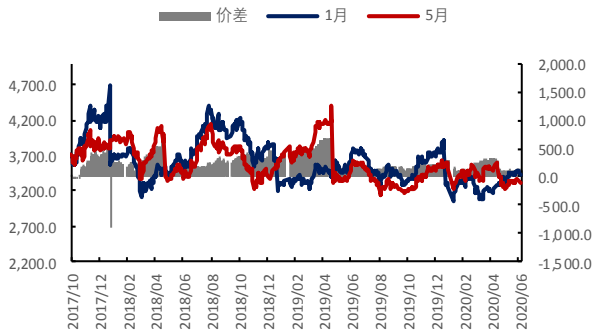
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



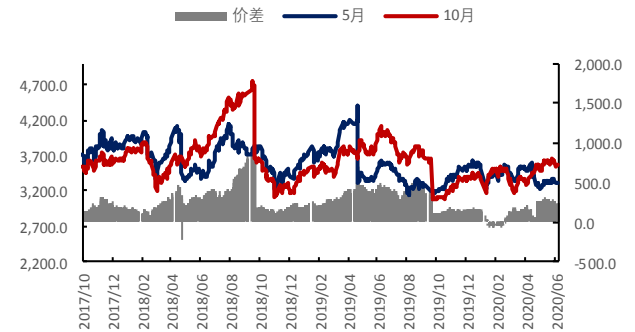
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



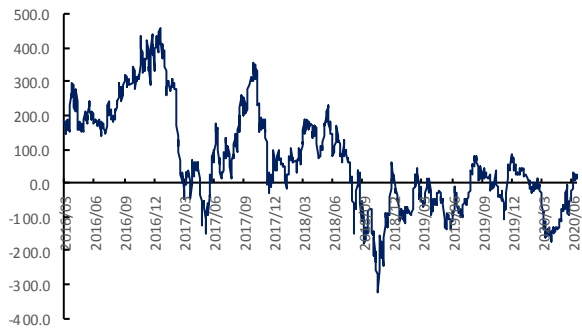
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



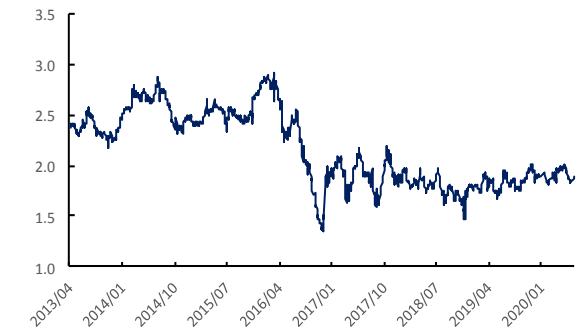
数据来源: wind、国都期货研究所

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。