

基建预期升温，螺纹夜盘走强

关注度：★★★★

报告日期

2020-07-07

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	101.60	0.40%
61.5%PB粉	770.0	0.39%
螺纹钢上海	3570.0	0.00%
废钢唐山	2460.0	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 770.00 元/湿吨，与主力合约基差为 96.96 元/吨，基差较前日变化 0.26 元/吨。7 月 6 日，普氏 62% 铁矿石指数报 101.60 美元/吨，较前一交易日变化 0.40 美元/吨，涨跌幅 0.40%。最近一周铁矿石港口库存 10,808.75 万吨，较前一周变化+27.65 万吨。日均疏港量 315.38 万吨，环比变化-4.29 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 3570.00 元/吨，与活跃合约的基差为-45.00 元/吨，基差较前一日变化-12.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 797.3 万吨，较前一周变化+29.41 万吨，钢厂库存 343.6 万吨，较前一周变化+22.82 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.44%，较前值变化+0.00 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：昨夜铁矿大涨，从基本面来看，国产矿市场，虽价格跟随进口矿下调，但现货资源仍偏紧，商家维持坚挺。进口矿方面，供应商宽松的预期越来越明显。澳大利亚和巴西这一两个月发货持续增加，到港量在达到高位后震荡波动，港口库存连续两周上涨，进口铁矿石天数 24 天，较低位 23 天开始反弹。而需求上来说，虽然疏港量仍维持 300 万吨/天以上的高位，但受限产影响，需求仍有走弱的预期。但由于宏观环境偏暖，终端需求稳定，铁矿反弹走高，但受限于供应边际宽松，预计空间有限，不宜做多。

螺纹钢：新一批万亿专项债额度相继下达，基建政策催化剂不断，昨夜螺纹大涨。从基本面来看，因7月限产方案，国内钢材供应端扩张有所收敛，高炉和电炉产能利用率均下降。现货市场上，当前正是淡季，现货需求不佳，供需均走弱，钢材社会库存增加施压钢价。上周央行下调再贷款、再贴现利率。6月份，制造业PMI为50.9，高于上月0.3个百分点，制造业PMI连续4个月在荣枯线上；6月份财新制造业PMI 51.2，环比上升0.5个百分点，经济恢复势头进一步巩固。6月，一线城市楼市成交量环比有所下滑，但二三线环比双涨，且一二三线城市房价均环比上涨约0.53%，房地产市场整体宽松。宏观预期较为乐观，钢价下行有底。当前在行业淡季，现货需求有限，钢材垒库的环境下，螺纹走势承压，但因宏观预期偏暖，下行空间或较为有限。建议多单持有。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收750.5元/吨，涨跌幅0.87%；持仓量752,610手，持仓变化-5,799手。夜盘报收770.50元/吨，涨跌幅3.15%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,618.00元/吨，涨跌幅0.42%；持仓量1,407,435手，持仓量变化6,554手。夜盘报收3,642.00元/吨，涨跌幅0.75%。

隔夜要闻

1. 日前财政部已向省级财政部门下达了新一批地方新增专项债额度。此外，2000亿补充中小银行资本金的额度尚未下达，需要各省以具体方案单独争取。本次下达的额度为1.26万亿。
2. 标普下调2020年全球GDP预期至萎缩3.8%，之前预计会萎缩2.4%。变化主要反映出以印度为首的新兴市场受到更深和更长时间的打击。
3. 美国6月Markit服务业PMI终值：47.9；预期：47；前值：46.7。
4. 6日Mysteel焦炭快讯：日照钢铁控股集团有限公司对焦炭采购价下调50元/吨，调整后具体情况如下：1、准一级（湿熄）冶金焦：灰分 ≤ 13 ，硫份 ≤ 0.75 ， $CSR \geq 58$ ，全水 ≤ 7 ，降后执行省内1890元/吨，省外1900元/吨；2、准一级（干熄）冶金焦：灰分 ≤ 13 ，硫份 ≤ 0.7 ， $CSR \geq 58$ ， $CRI \leq 29$ ，全水 ≤ 7 ，降后执行1960元/吨，不分省内外；以上均为到厂承兑含税价，7月7日0时起执行。
5. 6月份，房地产企业通过信托渠道融资持续升温，6月共发行1043.3亿元的房地产信托产品，环比增长31.3%。

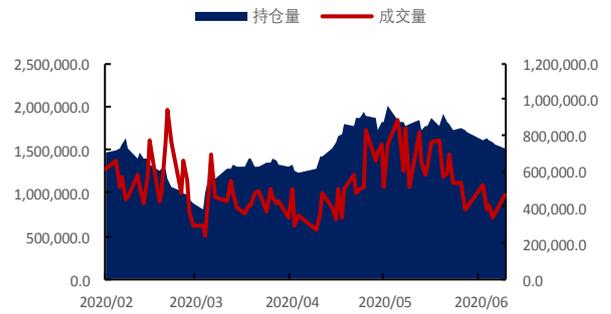
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



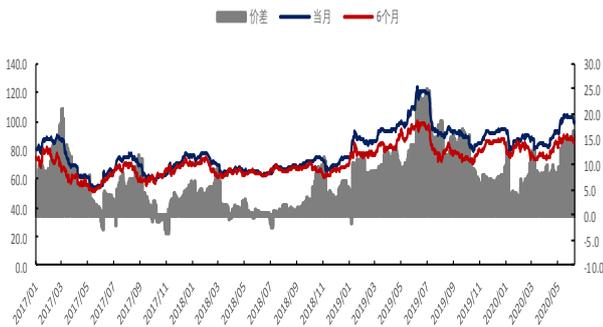
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



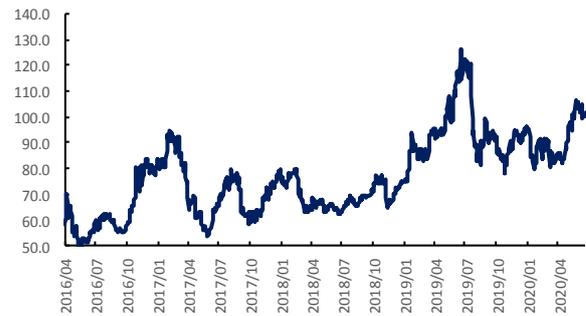
数据来源: wind、国都期货研究所

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



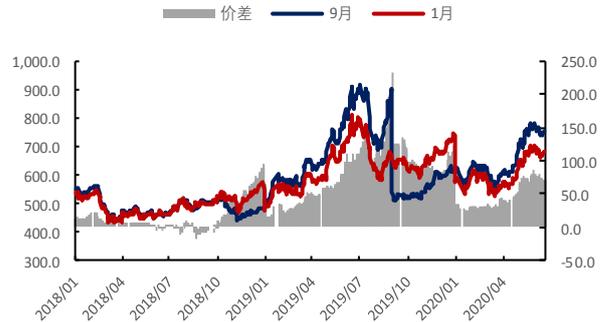
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



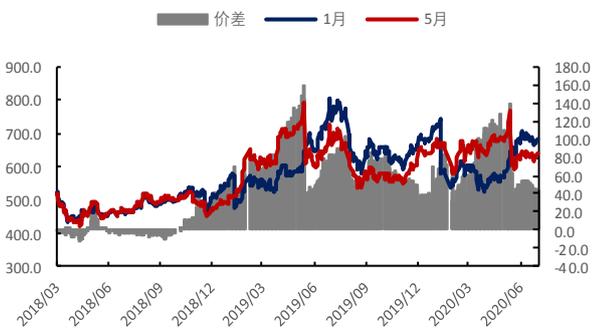
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



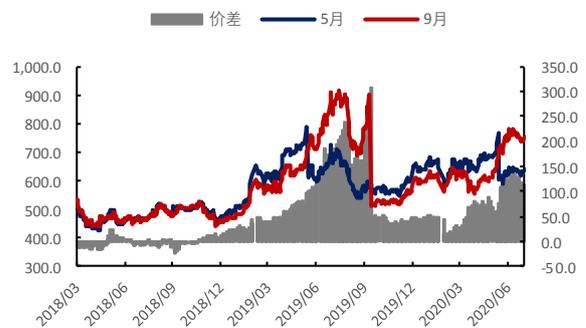
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



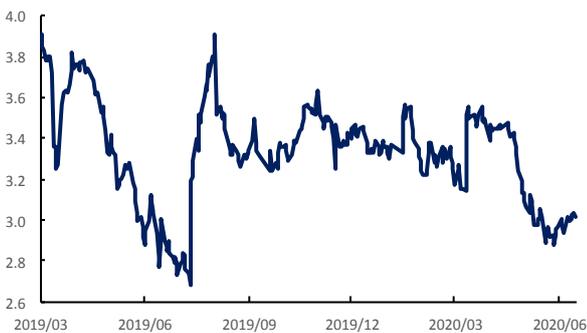
数据来源: wind、国都期货研究所

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



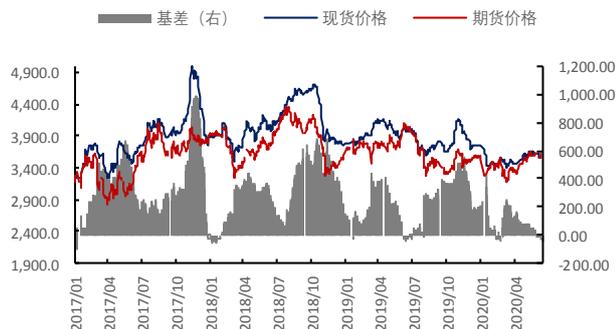
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



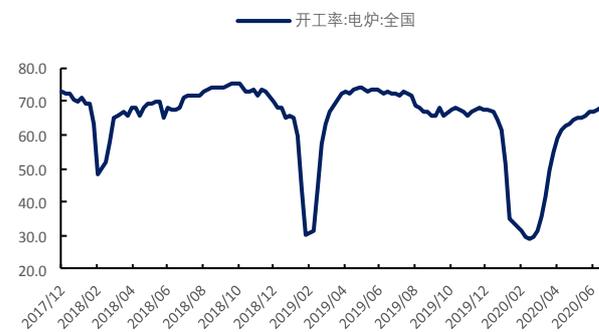
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



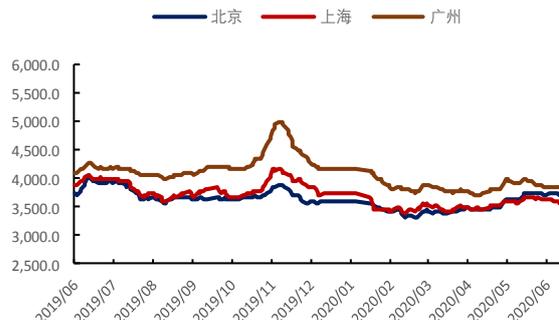
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



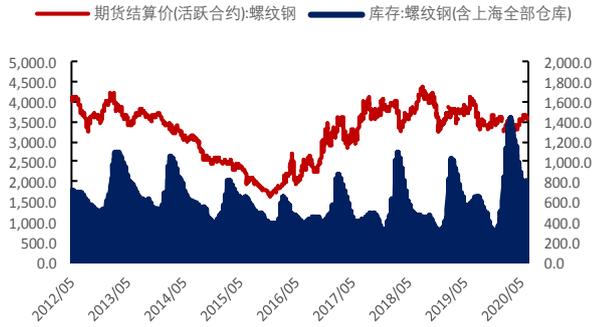
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



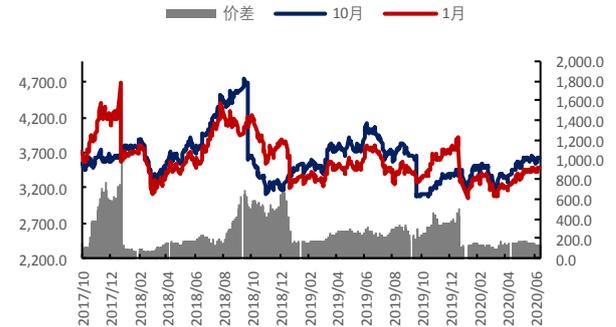
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



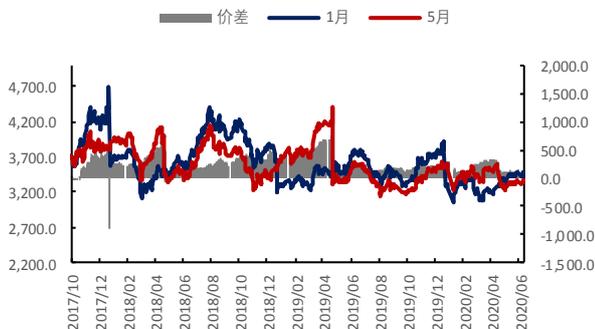
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



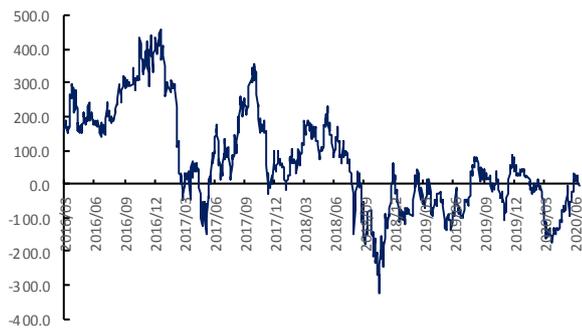
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



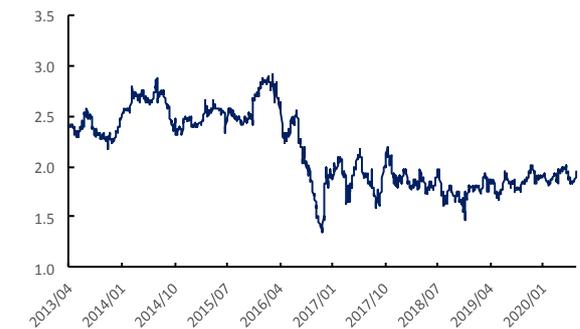
数据来源: wind、国都期货研究所

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。