

乐观情绪高涨，钢矿大幅上涨

关注度：★★★★

报告日期

2020-07-14

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	111.85	4.48%
61.5%PB粉	821.0	2.50%
螺纹钢上海	3670.0	1.10%
废钢唐山	2560.0	1.99%

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 821.00 元/湿吨，与主力合约基差为 80.39 元/吨，基差较前日变化 -5.76 元/吨。7 月 13 日，普氏 62% 铁矿石指数报 111.85 美元/吨，较前一交易日变化 4.80 美元/吨，涨跌幅 4.48%。最近一周铁矿石港口库存 10,878.08 万吨，较前一周变化 +69.33 万吨。日均疏港量 315.98 万吨，环比变化 +0.60 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3670.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -65.00 元/吨，基差较前一日变化 8.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2560.00 元/吨，较前一日变化 50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 817.07 万吨，较前一周变化 +19.77 万吨，钢厂库存 341.31 万吨，较前一周变化 -2.29 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 -23.82 万吨。

操作建议

铁矿石：因短期供应下降及宏观需求乐观，昨日铁矿大涨。从基本面来看，供给上，上周进口矿发货环比减少。巴西发货处于历史同期中等水平，澳洲年中冲量结束，7 月检修增多，发货环比回落，同比仍然有一定增量。港口库存连续三周上涨，钢厂进口矿天数 24 天，较低位反弹 1 天，供应上逐渐宽松。需求上看，疏港量维持 300 万吨/天以上的高位，但唐山 7 月限产，钢厂开工率下滑，需求受限。当前宏观预期偏乐观，6 月社融超预期，国内宽松货币政策不变，矿价受提振上行。但目前进口矿供需面利好不明显，且国产矿走势转弱，预计铁矿上行有限，不建议做多。

螺纹钢：昨日螺纹价格创年内新高。供给上看，唐山市政府发布了《关于进一步加严管控的紧急通知》，要求从7月5日18时起对钢企进行不同的停限产，限产力度较6月份增强，后期供应有望继续下降。现货市场上，目前国内雨水较多，南北方下游开工均减少，钢材成交量下滑。但因供应缩减，市场库存增幅放缓，供需面稍有好转。宏观上，6月CPI同比2.5%，较前值增0.1个百分点；PPI同比-3%，较前值降幅收窄0.7个百分点。物价指数的反弹验证了经济的复苏。6月社融新增34300亿元，同比增30.7%。根据三季度货币政策委员会例会等言论来看，国内货币政策预计维持宽松，经济预期也较为乐观，利好商品价格。目前供需面均对钢价有支撑，建议仍然按照多头逻辑来操作螺纹。而随着机械等热卷相关下游的回暖，卷螺差将持续修复。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收829.00元/吨，涨跌幅4.80%；持仓量788,495手，持仓变化-4,408手。夜盘报收837.50元/吨，涨跌幅2.32%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,739.00元/吨，涨跌幅0.97%；持仓量1,372,843手，持仓量变化-19,181手。夜盘报收3,745.00元/吨，涨跌幅0.27%。

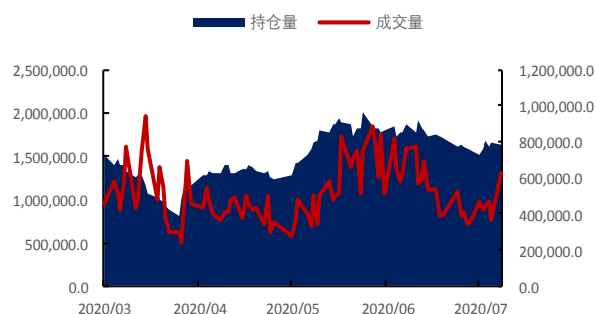
隔夜要闻

1. 李克强：近来经济呈现恢复性增长势头，表现出逐步回稳态势。但国际环境不确定性仍在增加，形势仍然严峻，国内经济面临的困难挑战特别是就业压力仍十分突出，要做好继续打硬仗的准备。
2. 交通运输部：6月货运总体已恢复至正常增长水平，基本回到原有发展轨道。
3. 国家能源局：6月全社会用电量6350亿千瓦时，同比增长6.1%。全国发用电情况持续向好。
4. 发改委：今年安排150项重大水利工程建设，总投资约1.29万亿，能够带动直接和间接投资约6.6万亿元。

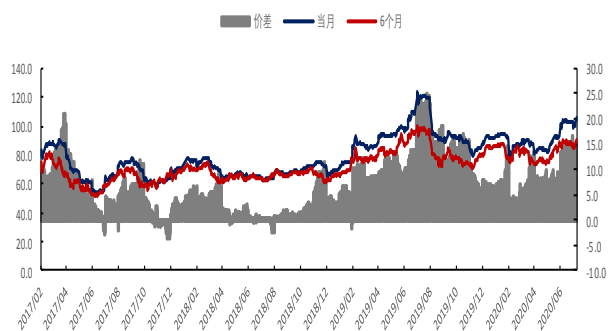
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)

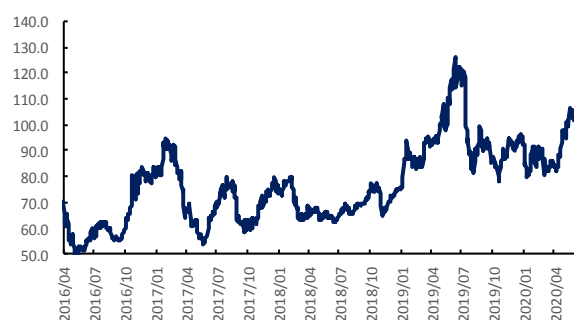

数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


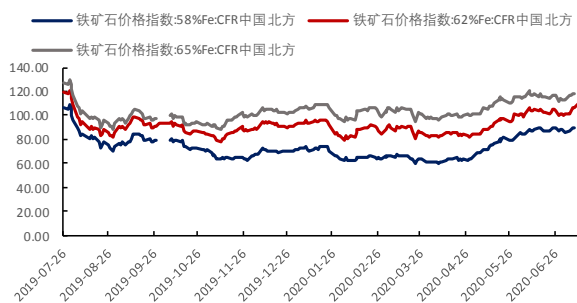
数据来源: wind、国都期货研究所

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

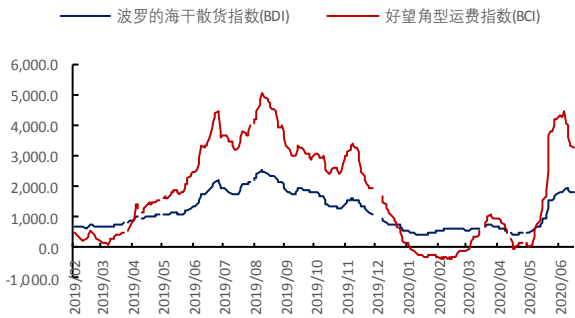
图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数


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

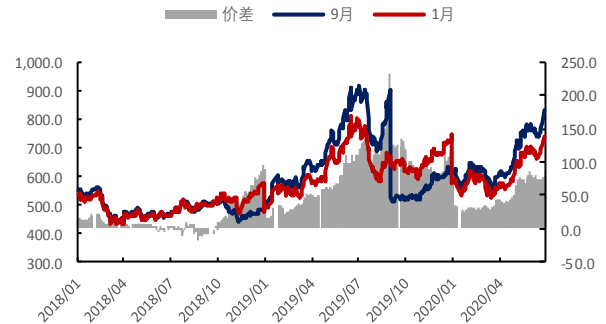

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



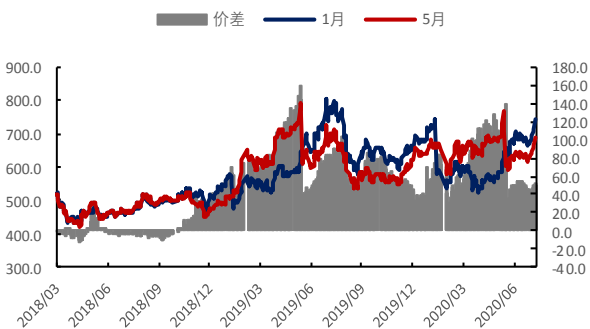
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



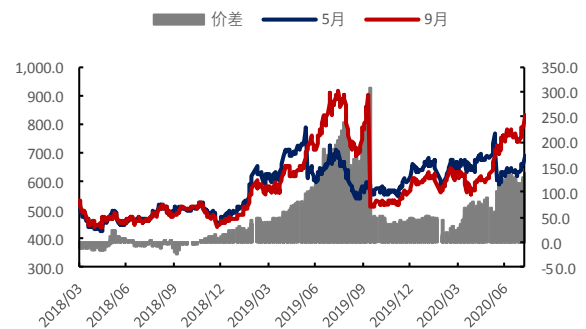
数据来源: wind、国都期货研究所

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



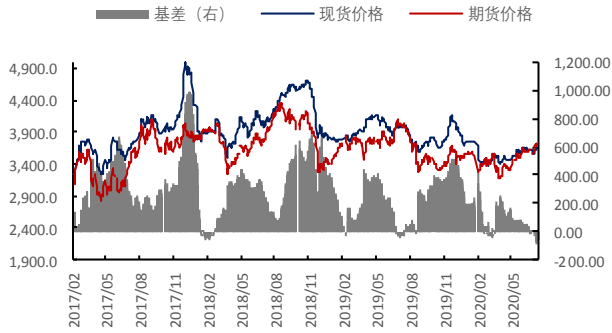
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



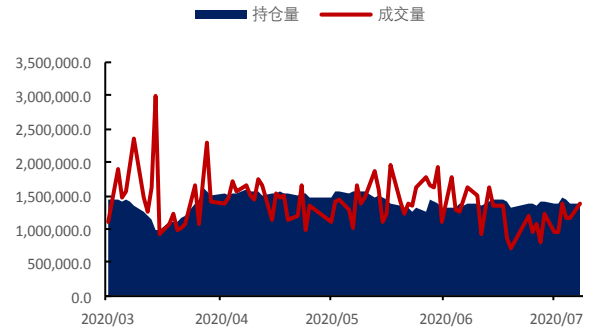
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



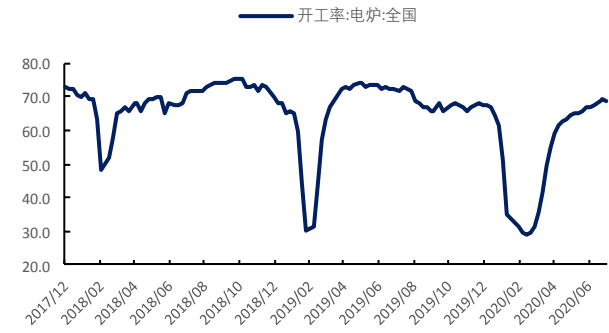
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



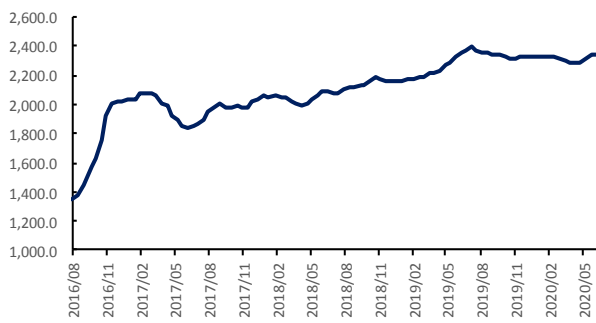
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



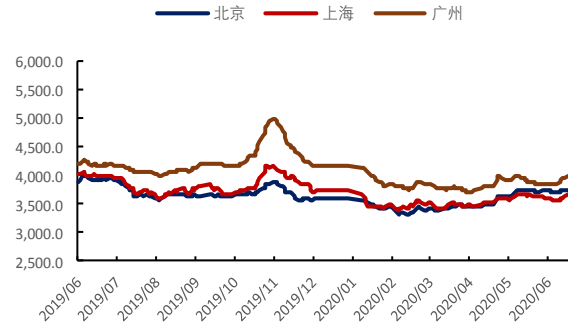
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



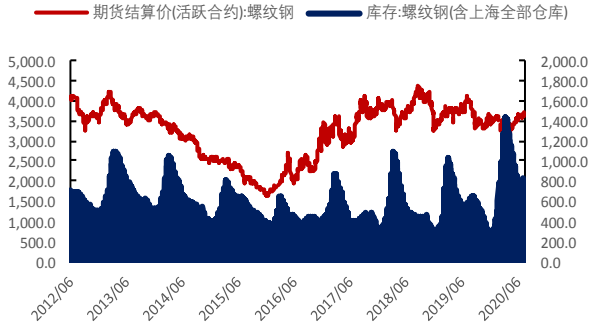
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



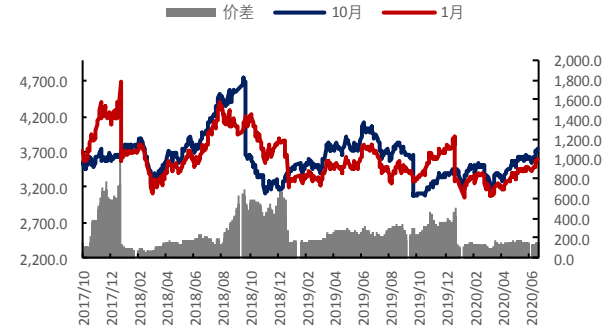
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



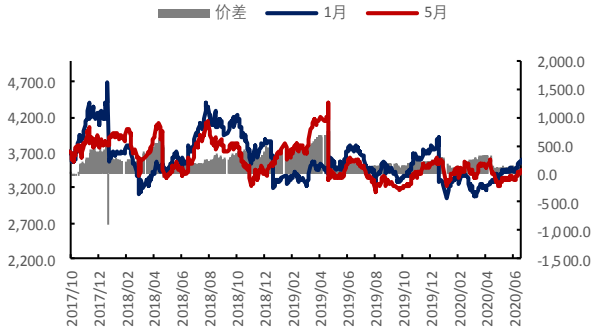
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



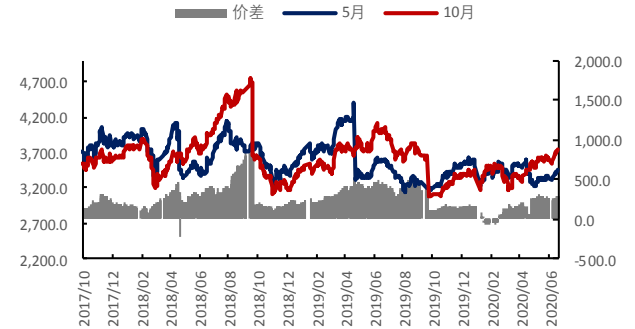
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



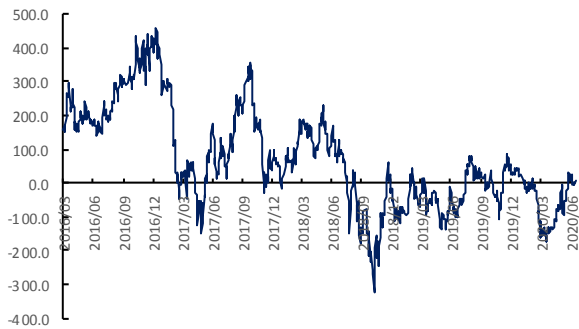
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



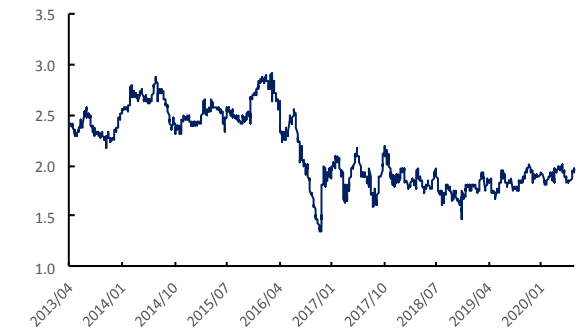
数据来源: wind、国都期货研究所

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。