

国内 6 月数据乐观，黑色获得支撑

关注度：★★★★

报告日期

2020-07-17

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	110.35	-2.09%
61.5%PB粉	842.0	-0.12%
螺纹钢上海	3640.0	0.00%
废钢唐山	2560.0	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 842.00 元/湿吨，与主力合约基差为 92.72 元/吨，基差较前日变化+2.91 元/吨。7 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 110.35 美元/吨，较前一交易日变化-2.35 美元/吨，涨跌幅-2.09%。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 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3640.00 元/吨，与活跃合约的基差为-79.00 元/吨，基差较前一日变化 20.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2560.00 元/吨，较前一日变化 0.00 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 70.03%，较前值变化 -0.41 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：铁矿冲高回落。供给上，上周进口矿发货环比增加。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：供给上看，7月限产力度较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，国内二季度GDP同比3.2%，超市场预期。6月固定资产投资环比增5.91%，社会消费品零售总额环比1.34%，经济反弹强劲。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826.50元/吨，涨跌幅-0.84%；持仓量697,273手，持仓变化-21,404手。夜盘报收820.50元/吨，涨跌幅-1.08%。

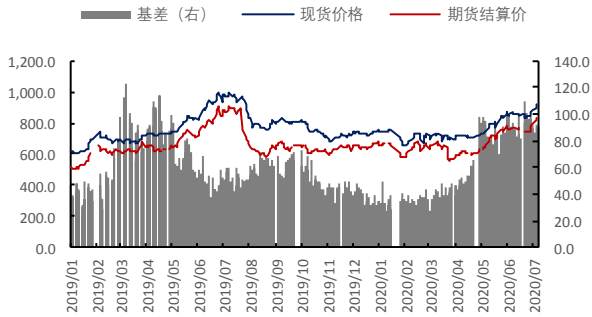
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,703.00元/吨，涨跌幅-0.96%；持仓量1,349,287手，持仓量变化-21,046手。夜盘报收3,706.00元/吨，涨跌幅-0.35%。

隔夜要闻

1. 统计局：上半年，国内生产总值456614亿元，同比下降1.6%。其中，一季度同比下降6.8%，二季度增长3.2%。
2. 统计局：1-6月，全国房地产开发投资62780亿元，同比增长1.9%；1-6月，商品房销售面积69404万平方米，同比下降8.4%。
3. 工信部：1-6月，全国造船完工量1758万载重吨，同比下降10.6%，比5月降幅收窄10个百分点；新承接船舶订单量1247万载重吨，同比增长3.4%。上半年，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界市场份额的37.2%、67.5%和48.2%，继续保持国际领先。
4. 中国国家铁路集团：2020年，全国铁路新开工项目有望达到22个，完成铁路建设投资预计超过5000亿元，预计开通新线4400公里左右，其中高铁2300公里。上半年全国铁路已复工115个项目，开通1178公里新线。
5. 限产政策：根据唐山进一步加严管控措施通知，在7月份管控措施的基础上，自16日16时至18日10时采取管控措施，文中要求独立轧钢20时至次日8时停产。据Mysteel调研，若轧钢厂全部停产，届时型钢日产量影响约5.97万吨，较当前影响量增加4.35万吨。

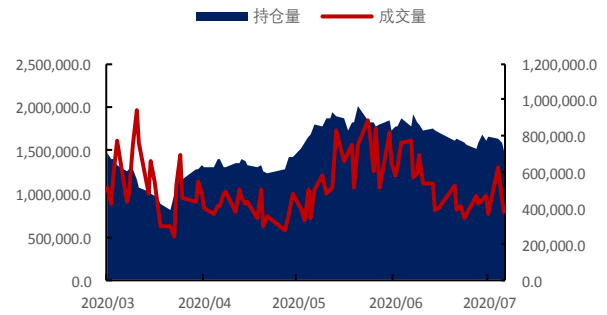
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



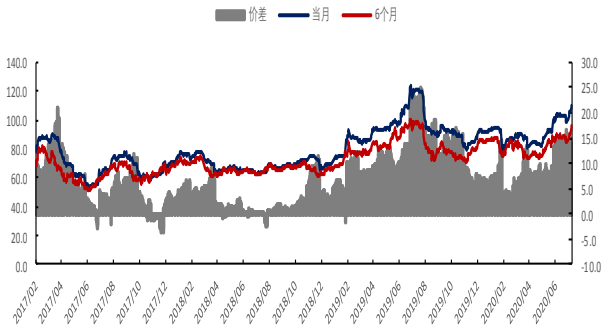
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



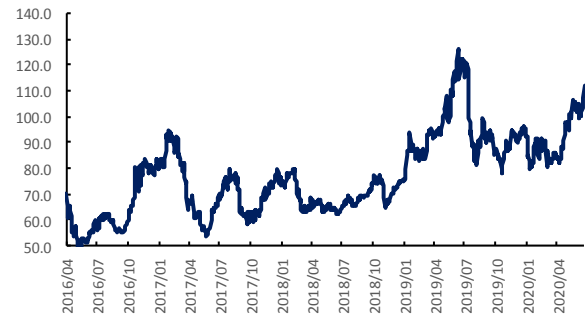
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



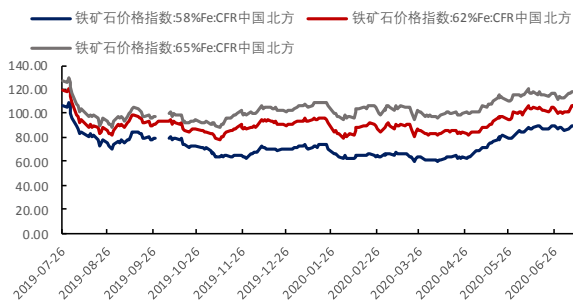
数据来源: wind、国都期货研究所

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



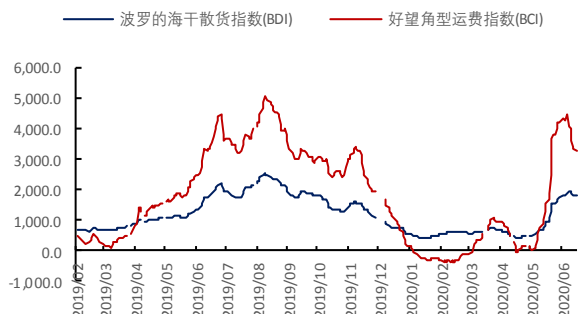
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



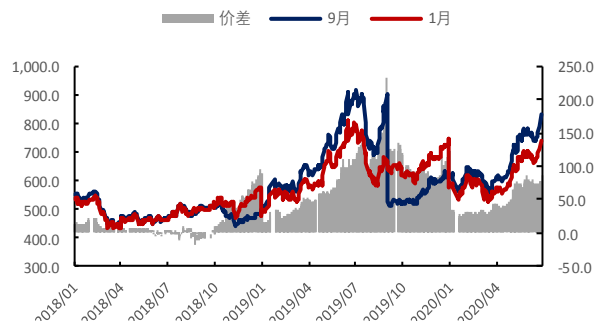
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



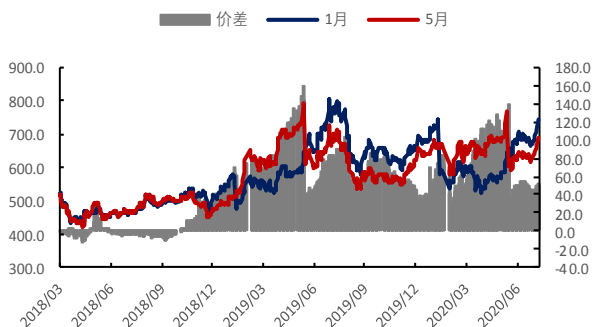
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



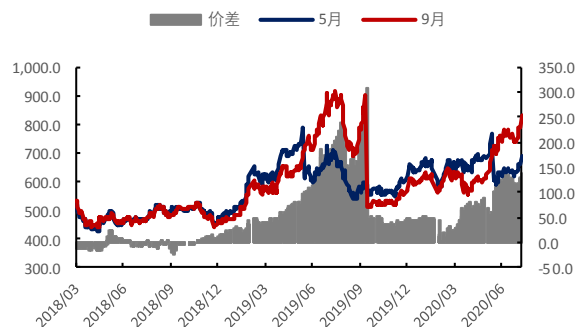
数据来源: wind、国都期货研究所

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

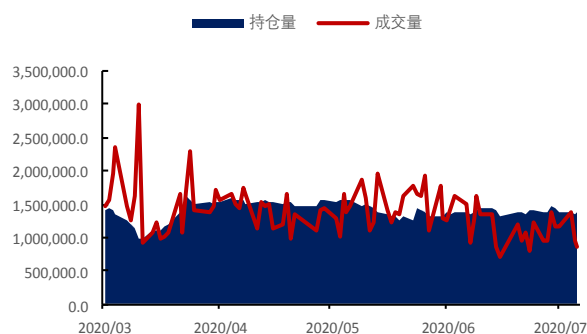
图12 热卷与铁矿石比价走势



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)


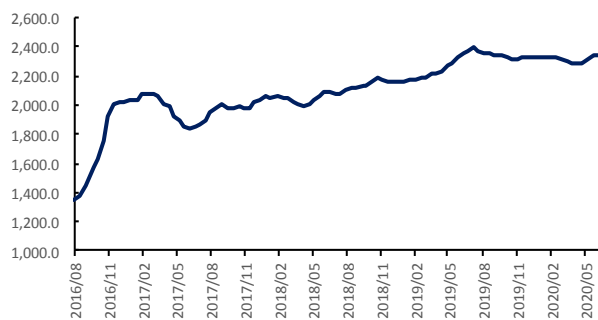
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

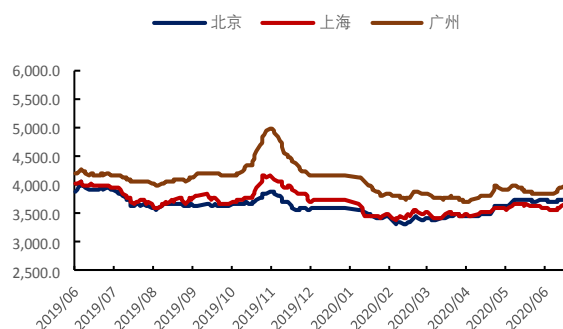

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

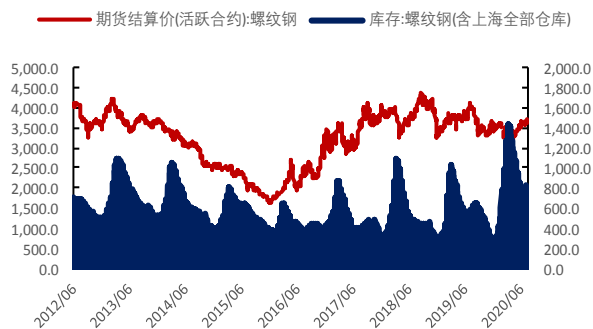
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


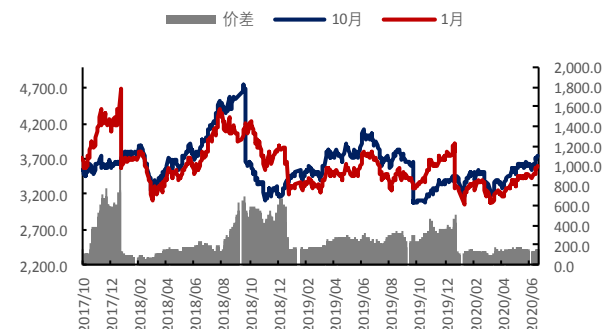
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



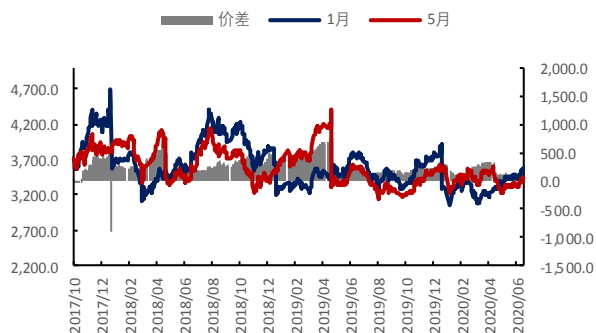
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



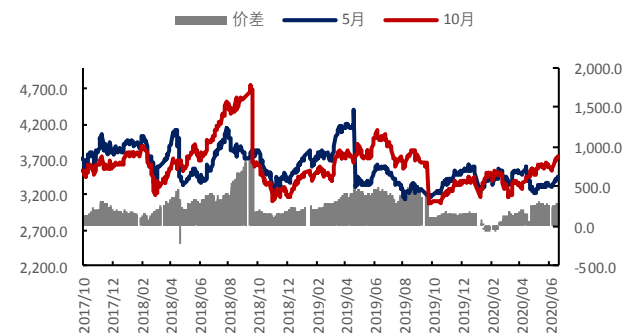
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



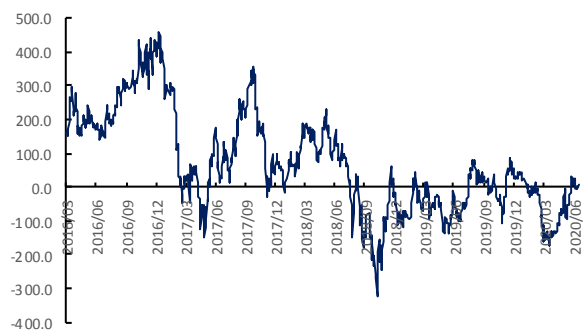
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



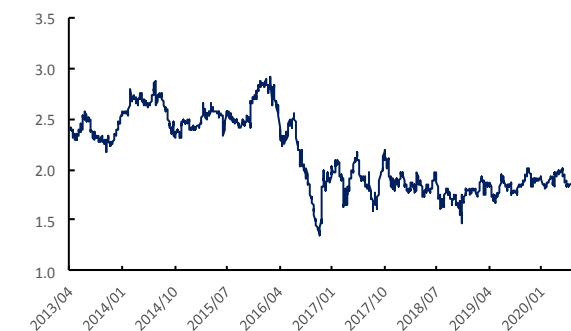
数据来源: wind、国都期货研究所

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。