

## 铁矿石交易限额调整，盘面炒作或告一段落

关注度：★★★★

报告日期

2020-08-05

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	118.00	1.42%
61.5%PB粉	860.00	1.18%
螺纹钢上海	3700.0	1.65%
废钢唐山	2570.0	2.39%

### 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

投询资格号：Z0015565

#### 现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 860.00 元/湿吨，与主力合约基差为 80.28 元/吨，基差较前日变化-13.13 元/吨。8 月 4 日，普氏 62% 铁矿石指数报 118.00 美元/吨，较前一交易日变化 1.65 美元/吨，涨跌幅 1.42%。最近一周铁矿石港口库存 11,402.73 万吨，较前一周变化+77.59 万吨。日均疏港量 310.87 万吨，环比变化+30.52 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 3700.00 元/吨，与活跃合约的基差为-111.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2570.00 元/吨，较前一日变化+60.00 元/吨。螺纹钢社会库存 860.71 万吨，较前一周变化+6.01 万吨，钢厂库存 357.08 万吨，较前一周变化+14.46 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.30%，较前值变化 0.13 个百分点。五大钢材品种周产量环比+8.21 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：国内财新制造业 PMI 录得九年新高，市场乐观预期升温提振黑色价格。从基本面来看，7 月澳大利亚发运量超往年同期，巴西发运量在加速恢复。而需求上，唐山地区港口封港、山东港口暴雨影响港口装卸，钢厂补库积极性较差。进口矿港口库存连续 6 周增加，虽然钢厂进口矿库存天数仍维持在 24 天的低位，但港口库存上涨限制了钢厂对价格的接受区间。按照海外矿山生产计划，虽然海外疫情为生产带来不确定性，但预计短期影响不大，8 月供应还将上升。8 月之后，若雨季逐渐过去，港口库存表现或有好转。但目前铁矿正处高位，且支撑减弱，预计上行空间有限，不建议做多。

螺纹钢：7月财新制造业PMI52.8，跃升至2011年2月以来最高，下半年经济持续复苏有积极预期，支撑黑色走势偏强。从基本面来看，7月下旬，随着限产结束和洪涝天气好转，钢厂减少检修计划。截止7月底，全国高炉开工率和电炉开工率连续两周回升。8月份，供应或维持扩张趋势。7月30日中央政治局会议对我国下半年经济工作做出部署。会议提出“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，下半年将继续扩大内需，发力新基建。整体来看，下游机械制造和基建预期较为乐观，房地产上升空间有限，下半年钢价仍有支撑。但8月现货市场继续受淡季干扰，短期需求预期偏弱，钢价上行动力不足，不建议做多。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收890.00元/吨，涨跌幅3.31%；持仓量557,902手，持仓变化-19,767手。夜盘报收886.00元/吨，涨跌幅0.17%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,840.00元/吨，涨跌幅0.76%；持仓量1,275,308手，持仓量变化-30,133手。夜盘报收3,831.00元/吨，涨跌幅-0.31%。

#### 隔夜要闻

1. 财政部：7月，地方政府债券发行2722亿元，其中，新增债券422亿元，再融资债券2300亿元。截至7月底，今年累计发行地方债37586亿元，其中，新增债券28290亿元，再融资债券9296亿元。新增债券完成全年发行计划的59.8%，其中，一般债券发行完成57.4%，专项债券完成60.4%。下一步，将加快地方债发行使用，促进积极的财政政策落地见效。
2. 发改委：近日批复关于粤港澳大湾区城际铁路建设规划，规划建设13个城际铁路和5个枢纽工程项目，总里程约775公里。近期建设项目总投资约4741亿元，资本金比例50%、计2371亿元。
3. 国家发改委、财政部、交通运输部等七部门近日联合印发《清理规范海运口岸收费行动方案》。方案提出，到2022年，科学规范透明的收费机制基本形成，口岸服务效能进一步提升，营商环境明显改善，进出口合规成本明显降低。
4. 自8月5日交易时起，将铁矿石期货品种交易限额调整为在铁矿石期货2009合约和2101合约实施。非期货公司会员或者客户在铁矿石期货2009合约和2101合约单日开仓量分别不得超过15000手和10000手。

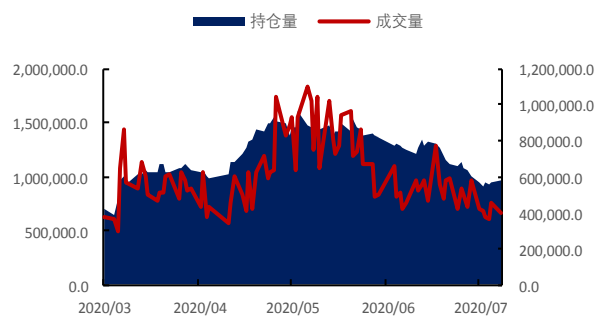
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



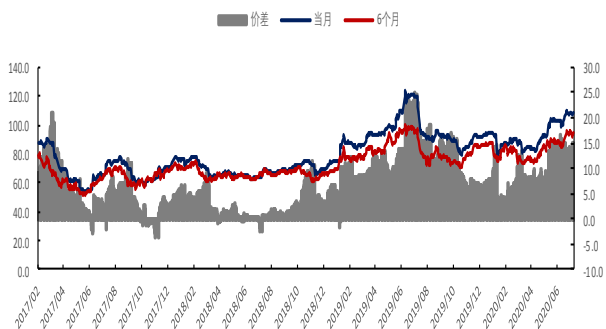
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



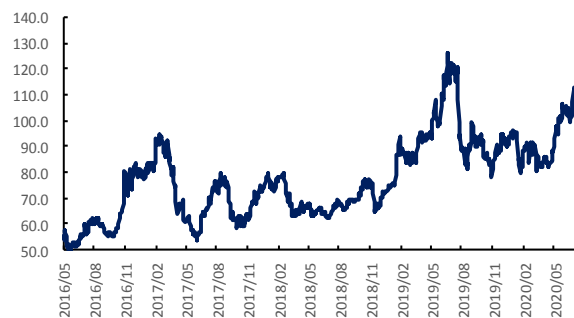
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



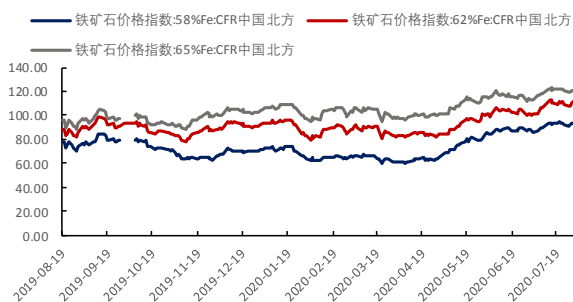
数据来源: wind、国都期货研究所

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



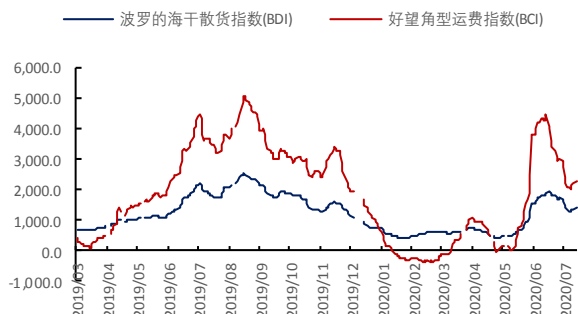
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



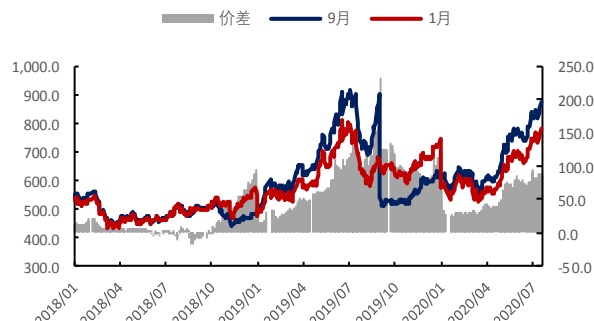
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



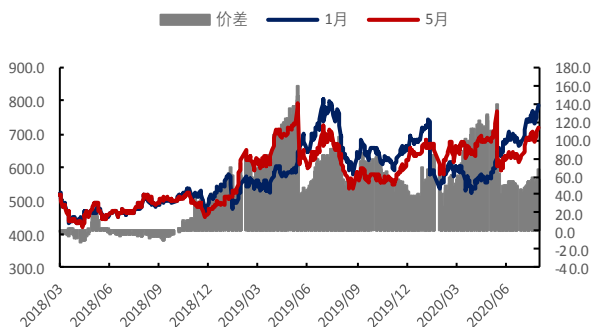
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



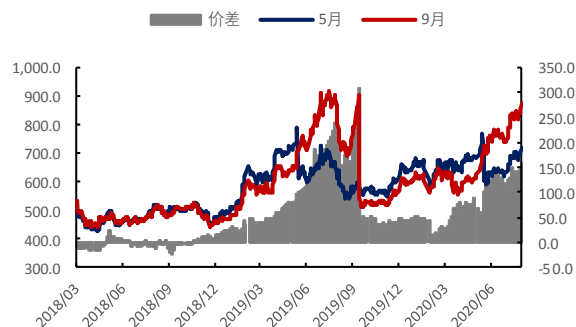
数据来源: wind、国都期货研究所

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



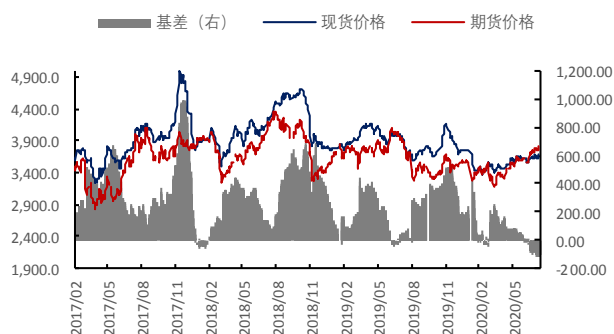
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



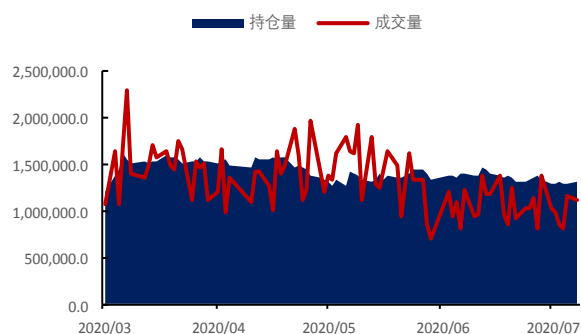
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



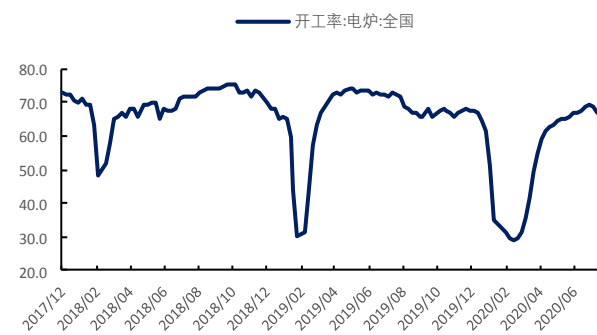
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



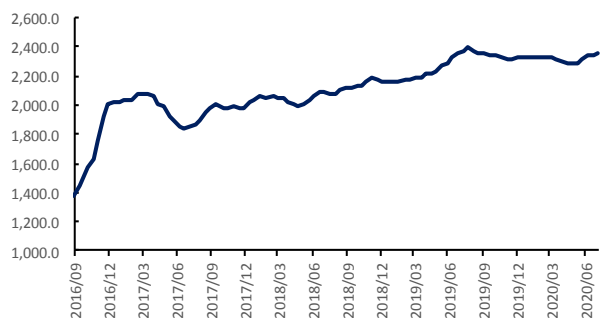
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



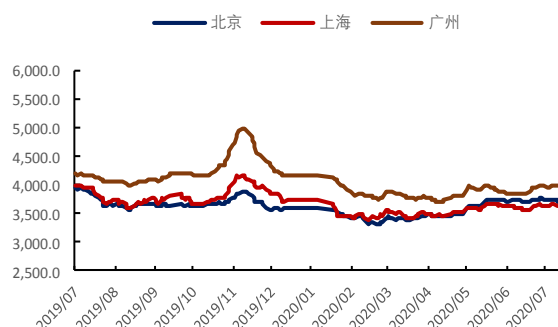
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



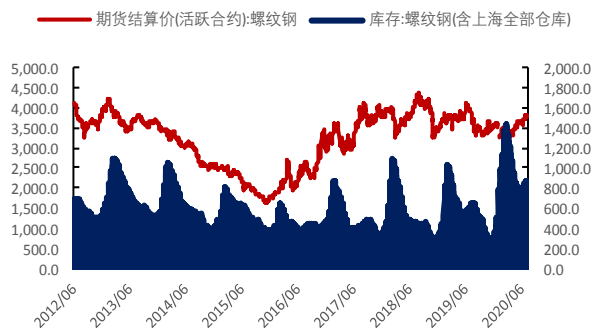
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



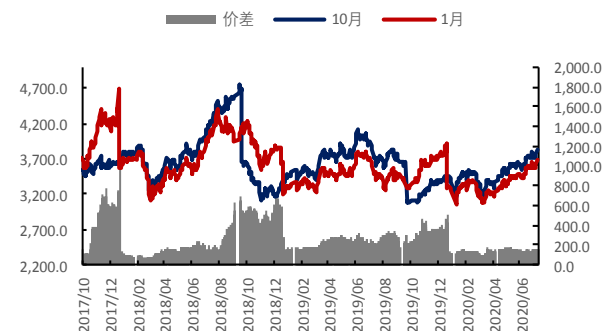
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



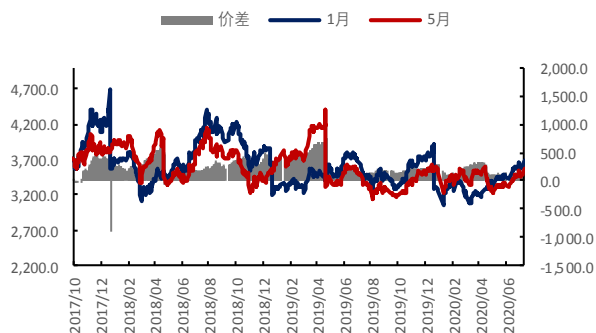
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



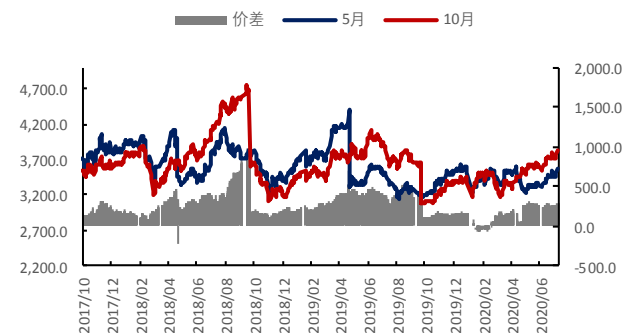
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



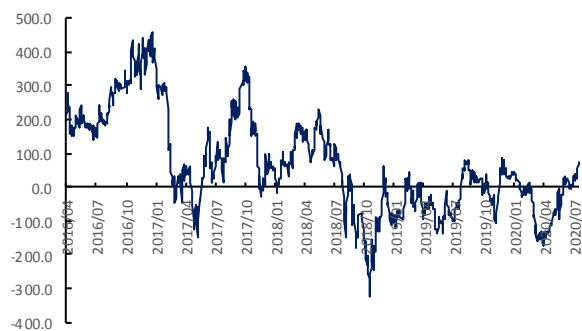
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



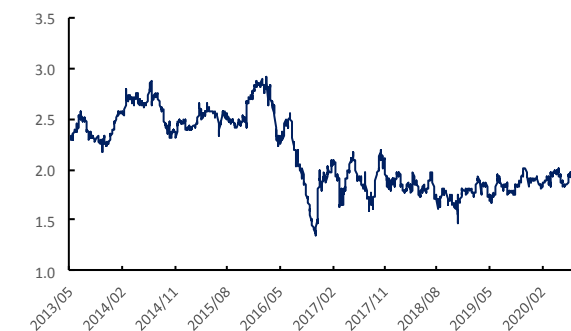
数据来源: wind、国都期货研究所

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。