

供需均施压，螺纹上涨乏力

主要观点

行情回顾 上周黑色系盘面高位回落，市场投机热情下降，终端实际需求观望情绪加重。现货市场部分地区高温多雨天气影响需求，商家降价出货意愿增浓，实际成交暗降或让利增多。但是钢厂生产积极，铁矿需求不受影响，铁矿库存增势放缓，现货价格坚挺，铁矿走势强于成材。

基本面分析-铁矿石 上周国产矿走势坚挺，进口矿持稳偏强。国产矿市场，多区域矿山供应平稳，钢厂需求较为平稳，成交活跃度一般。进口矿方面，受东南沿海台风影响，港口总库存小幅下降 22.71 万吨至 11323.05 万吨，库销比回落至较低位置。供给方面，巴西、澳洲发货总量回升，北方六港到港量回调。钢厂开工增加，上周日均疏港量增 12.75 万吨至 328.62 万吨的高位，钢厂采购需求旺盛。当前铁矿供需稳定，在黑色板块中基本面最强，预计走势震荡为主。

基本面分析-螺纹钢 7月国内钢企生产延续扩张，粗钢产量加速增长。8月上旬重点企业粗钢日均产量 215.34 万吨，环比减少 0.87%，但近期高炉及产线检修减少，供应上仍有扩张空间。现货市场上，部分地区仍有高温多雨的天气限制，下游需求释放受阻，成交信心受挫，钢厂降价意愿增强。从库存表现来看，上周社会库存去化，而钢厂库存增加，需求端表现好于供给端，目前钢价压力主要集中在不断扩张的产量上。上周公布的国内 7 月经济数据不及预期，国内制造业投资依然偏弱。房地产投资强劲，但销售弱于 6 月。近日，网传监管收紧房企债券发行，“借新还旧”额度仅批 70%至 90%。若融资受限，后期房地产投资或增速放缓。整体来看，目前供需两端均施压，钢价或走势偏弱，但当前宏观环境仍处于修复当中，钢价下行空间或有限。

后市展望 成材端，近期高炉及产线检修减少，供应上仍有扩张空间。上周社会库存去化，而钢厂库存增加，需求端表现好于供给端，目前钢价压力主要集中在不断扩张的产量上。上周公布的国内 7 月经济数据不及预期，国内制造业投资依然偏弱，后期房地产投资也有增速放缓的预期。整体来看，目前供需两端均施压，钢价或走势偏弱，但当前宏观环境仍处于修复当中，钢价下行空间或有限。原料方面，国产矿和进口矿走势偏强。进口矿港口总库存小幅下降，钢厂采购需求旺盛。当前铁矿供需稳定，在黑色板块中基本面最强，预计走势震荡为主。可与成材做套利。

报告日期 2020-08-16

研究所

王琼玮

金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62%价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	6
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	6
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	9
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	9
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	10
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	10
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

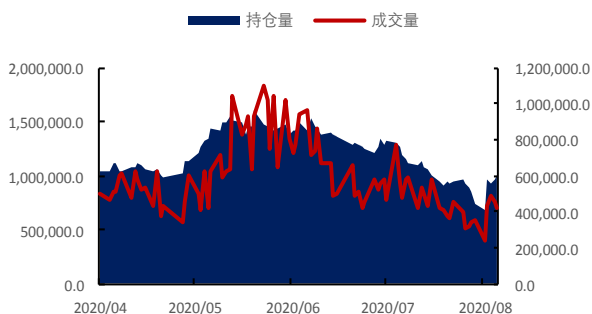
上周黑色系盘面高位回落，市场投机热情下降，终端实际需求观望情绪加重。现货市场部分地区高温多雨天气影响需求，商家降价出货意愿增浓，实际成交暗降或让利增多。但是钢厂生产积极，铁矿需求不受影响，铁矿库存增势放缓，现货价格坚挺，铁矿走势强于成材。上周结束时，铁矿石主力合约收于839.00元/吨，周涨跌幅2.82%，持仓量增15万手。螺纹钢期货主力合约收于3,799.00元/吨，周涨跌幅-0.86%，持仓量减13万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

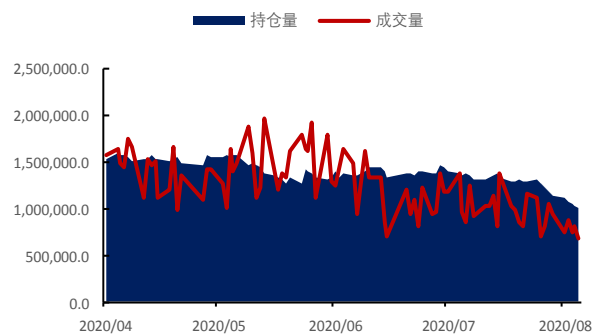

数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢连续（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 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4 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

二、基本面分析

（一）上游铁矿石

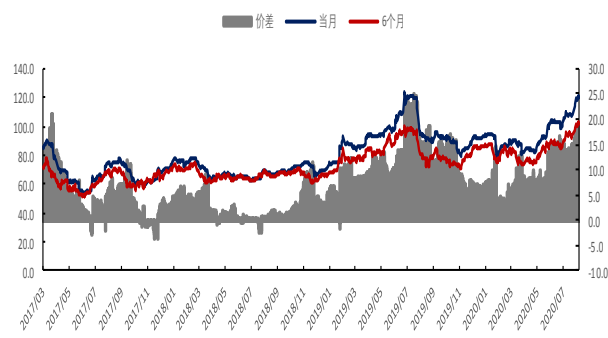
截止到上周五，普氏62%铁矿石指数报收121.75美元/吨，周内涨0.35美元/吨，涨跌幅+0.29%。61%罗伊山粉车板价870元/湿吨；61%金布巴粉841元/湿吨；61%PB粉895元/湿吨；61%巴西粗粉845元/湿吨。

上周国产矿走势坚挺，进口矿持稳偏强。国产矿市场，多区域矿山供应平稳，钢厂需求较为平稳，成交活跃度一般。进口矿方面，受东南沿海台风影响，港口总库存小幅下降22.71万吨至11323.05万吨，库销比回落

至较低位置。供给方面，巴西、澳洲发货总量回升，北方六港到港量回调。钢厂开工增加，上周日均疏港量增12.75万吨至328.62万吨的高位，钢厂采购需求旺盛。当前铁矿供需稳定，在黑色板块中基本面最强，预计走势震荡为主。可与成材做套利。

图 5 普式 62%价格指数

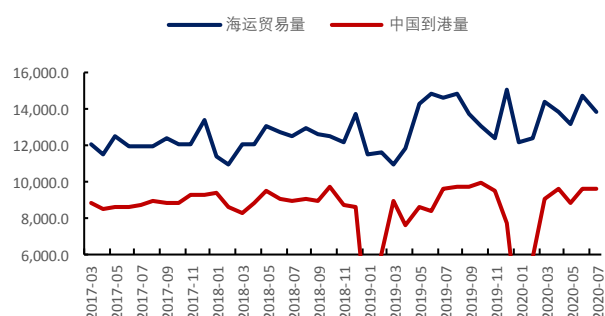

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


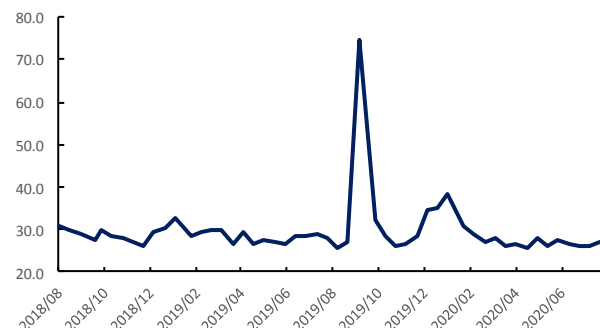
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 7 港口库存周数据 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 8 当月海运贸易量 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 10 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

(二) 下游钢材

上周建材现货市场成交放缓，建材价格走低。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3740.00元/吨，周内变化-20.00元/吨；上海均价3670.00元/吨，周内变化-30.00元/吨；广州均价4010.00元/吨，周内变化-50.00元/吨。

上周全国高炉开工率71.27%，周环比增0.41个百分点；全国钢厂高炉产能利用率87.11%，环比增0.58个百分点；电炉产能利用率61.88%，环比降1.15%；五大品类钢材周产量环比增7.22万吨。

上周钢材钢厂库存增加但社会库存下降。主要钢材品种钢厂库存678.02吨，周环比增24.33万吨；社会库存1541.62万吨，周环比降18.63万吨。螺纹钢钢厂库存363.22吨，周环比降13.95万吨；社会库存858.60万吨，周环比降0.74吨。

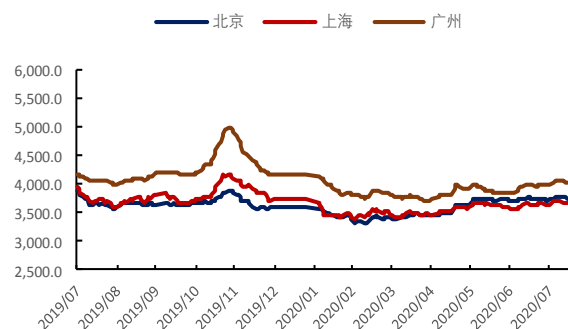
7月国内钢企生产延续扩张，粗钢产量加速增长。8月上旬重点企业粗钢日均产量215.34万吨，环比减少0.87%，但近期高炉及产线检修减少，供应上仍有扩张空间。现货市场上，部分地区仍有高温多雨的天气限制，下游需求释放受阻，成交信心受挫，钢厂降价意愿增强。从库存表现来看，上周社会库存去化，而钢厂库存增加，需求端表现好于供给端，目前钢价压力主要集中在不断扩张的产量上。上周公布的国内7月经济数据不及预期，国内制造业投资依然偏弱。房地产投资强劲，但销售弱于6月。近日，网传监管收紧房企债券发行，“借新还旧”额度仅批70%至90%。若融资受限，后期房地产投资或增速放缓。整体来看，目前供需两端均施压，钢价或走势偏弱，但当前宏观环境仍处于修复当中，钢价下行空间或有限。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

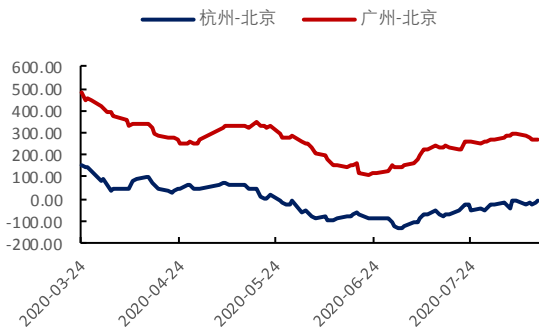


数据来源: Wind、国都期货研究所

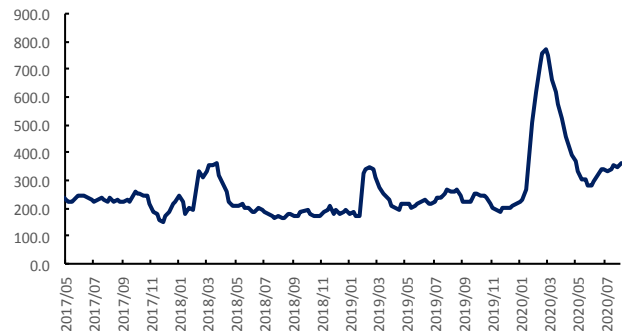
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



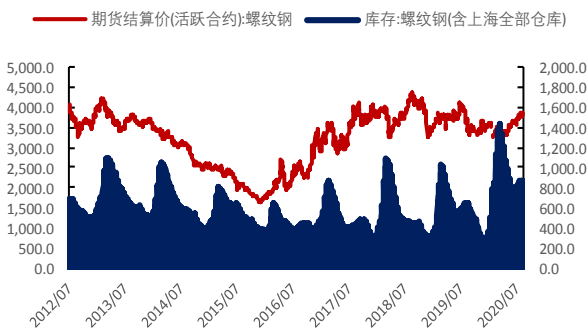
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)


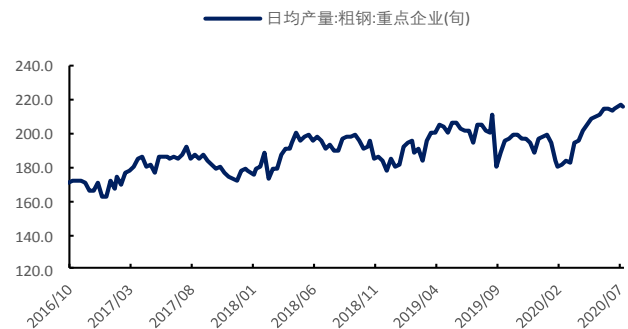
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 螺纹钢-社会库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢2010合约和2101合约基差均为负值,有走强预期。铁矿石2101合约基差过大,后期或会收缩。

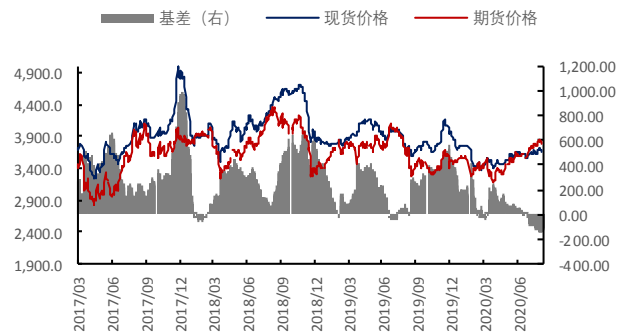
跨品种套利方面,卷螺差或继续维持。铁矿基本面目前强于成材,可做空钢厂利润套利,做多铁矿,做空螺纹或热卷。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



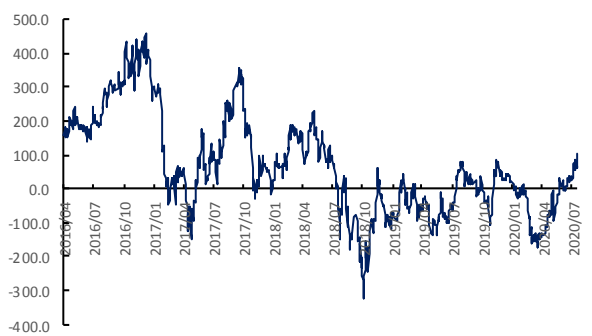
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



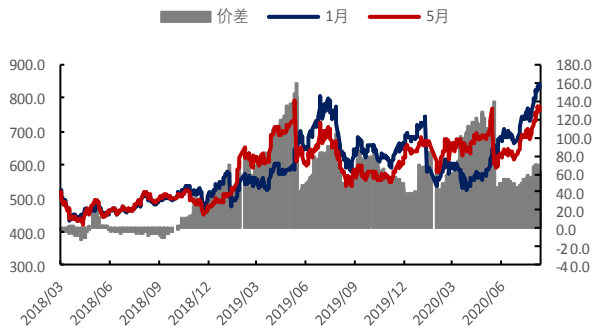
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



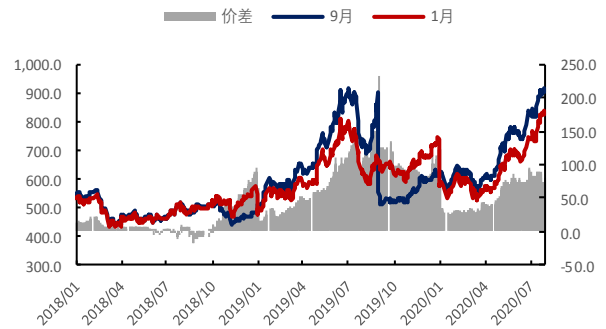
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



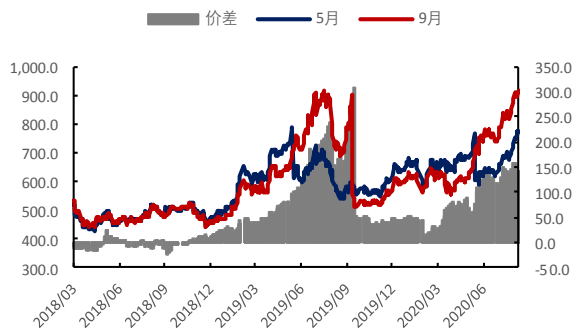
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



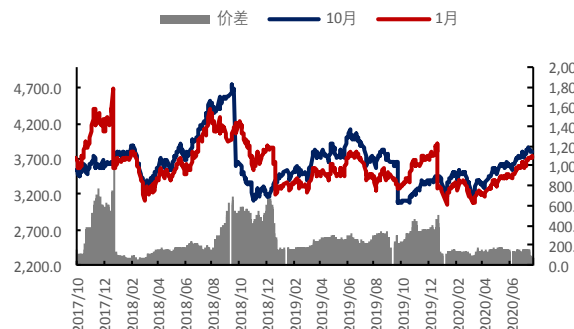
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



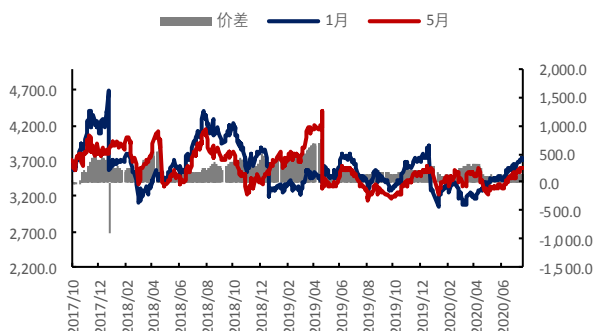
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月



数据来源：Wind、国都期货研究所

三、后市展望

成材端，近期高炉及产线检修减少，供应上仍有扩张空间。上周社会库存去化，而钢厂库存增加，需求端表现好于供给端，目前钢价压力主要集中在不断扩张的产量上。上周公布的国内7月经济数据不及预期，国内制造业投资依然偏弱，后期房地产投资也有增速放缓的预期。整体来看，目前供需两端均施压，钢价或走势偏弱，但当前宏观环境仍处于修复当中，钢价下行空间或有限。原料方面，国产矿和进口矿走势偏强。进口矿港口总库存小幅下降，钢厂采购需求旺盛。当前铁矿供需稳定，在黑色板块中基本面最强，预计走势震荡为主。可与成材做套利。

分析师简介

王琼玮，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。