

风险情绪升温，提振盘面走势

关注度：★★★★

报告日期

2020-08-18

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.90	0.12%
61.5%PB粉	922.00	0.66%
螺纹钢上海	3700.0	0.82%
废钢唐山	2580.0	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

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 922.00 元/湿吨，与主力合约基差为 175.17 元/吨，基差较前日变化 4.02 元/吨。8 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.90 美元/吨，较前一交易日变化 0.15 美元/吨，涨跌幅 0.12%。最近一周铁矿石港口库存 11,323.05 万吨，较前一周变化 -22.71 万吨。日均疏港量 328.62 万吨，环比变化 +12.75 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) 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 -121.00 元/吨，基差较前一日变化 -5.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2580.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 858.60 万吨，较前一周变化 -0.74 万吨，钢厂库存 363.22 万吨，较前一周变化 +13.95 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.27%，较前值变化 0.41 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +7.22 万吨。

操作建议

铁矿石：现货市场国产矿走势坚挺，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，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，上周日均疏港量增长，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。昨日央行续作 7000 亿 MLF，且国常会释放宽松信号，乐观情绪高涨，预计铁矿走势震荡走高。

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。且央行续作7000亿MLF，国常会释放宽松信号，风险情绪升温，钢价或走势震荡。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收834.50元/吨，涨跌幅0.36%；持仓量618,809手，持仓变化17,703手。夜盘报收847.50元/吨，涨跌幅1.62%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,832.00元/吨，涨跌幅1.22%；持仓量1,008,394手，持仓量变化-300手。夜盘报收3,837.00元/吨，涨跌幅0.42%。

隔夜要闻

1. 国常会：下一步，要继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。
2. 17日，央行对本期到期的中期借贷便利操作（MLF）一次性续作7000亿元，显著高出本月到期总量1500亿元，为今年3月以来首次超额续作。同时，开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.20%，与上次持平。
3. 银保监会主席郭树清预计，有相当规模贷款的风险会延后暴露，未来不良贷款上升压力较大。对此，我们密切关注，提早谋划，积极应对。
4. 摩根士丹利：美国国会达成财政刺激协议与否对市场至关重要，估计最终达成的刺激协议规模在1.5-2万亿美元。该规模介于共和党与民主党各自方案之间。
5. 8月17日，唐山焦炭市场偏强运行。本地个别钢企表示已接受焦炭提涨50元/吨，于17日晚八点执行，其余多表示跟随市场，预计后续落地范围或将进一步扩大。

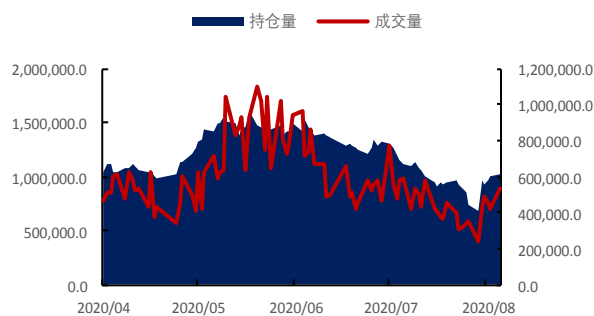
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



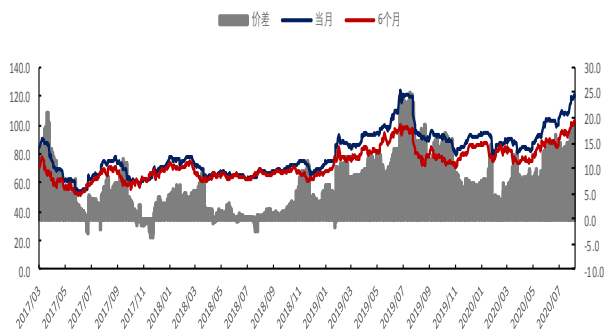
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



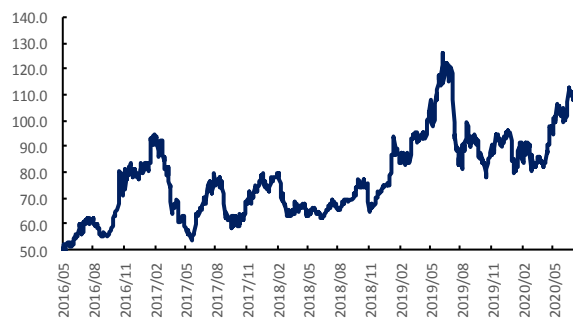
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



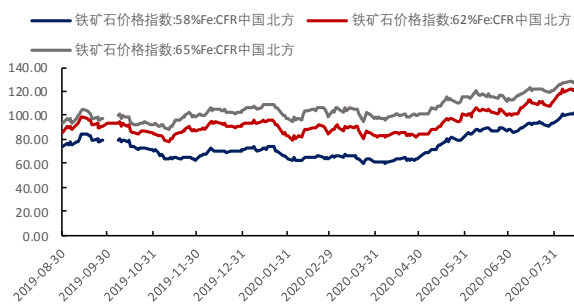
数据来源: wind、国都期货研究所

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



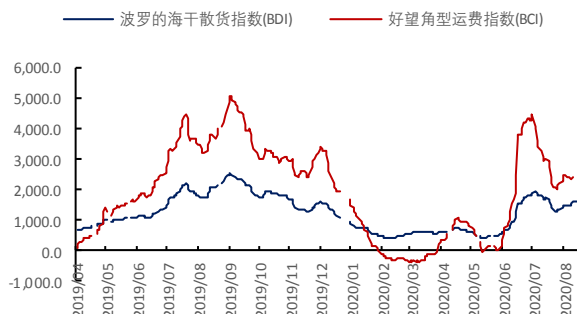
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



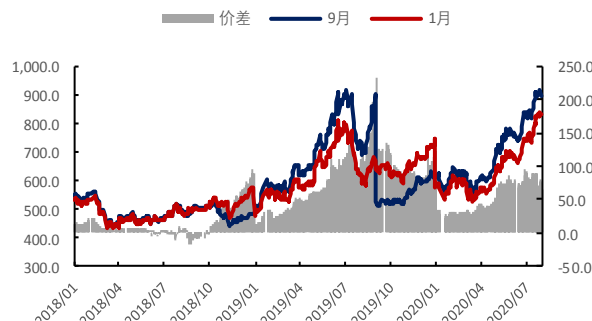
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



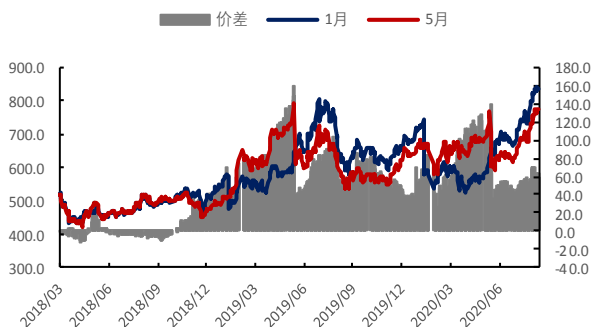
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



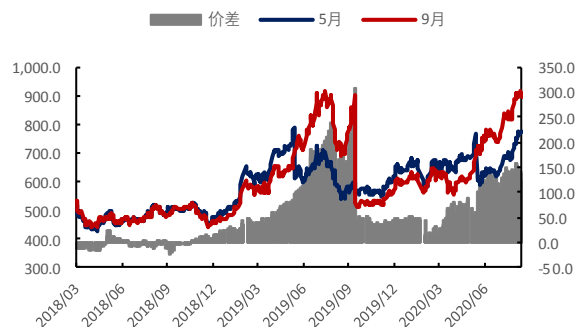
数据来源: wind、国都期货研究所

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



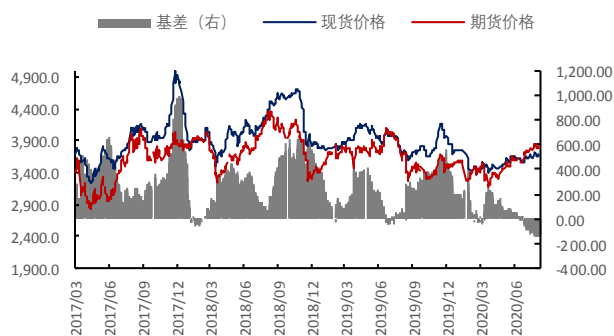
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



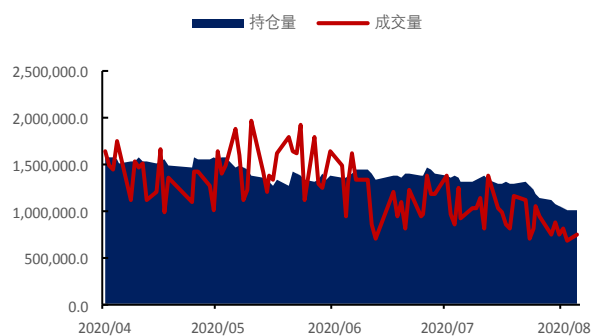
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



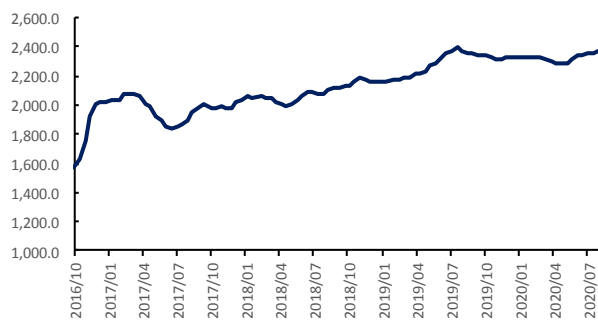
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



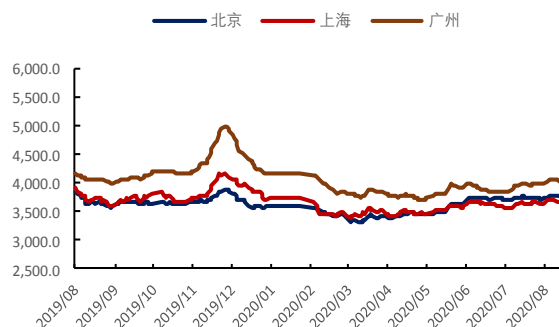
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



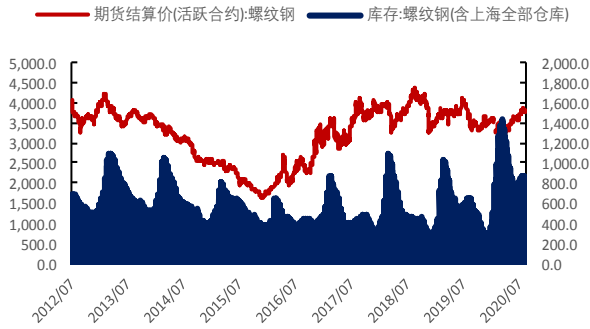
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



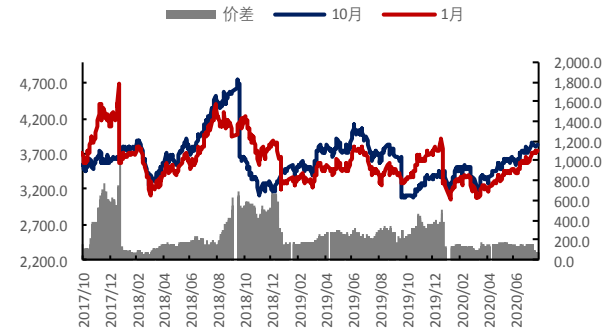
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



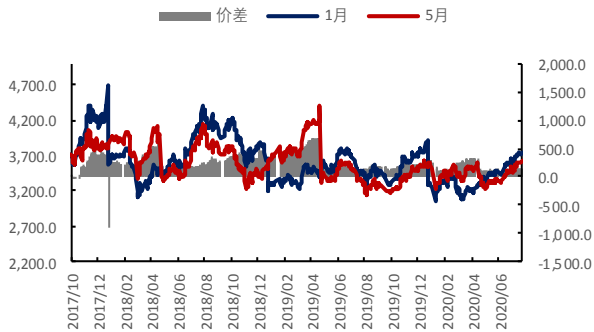
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



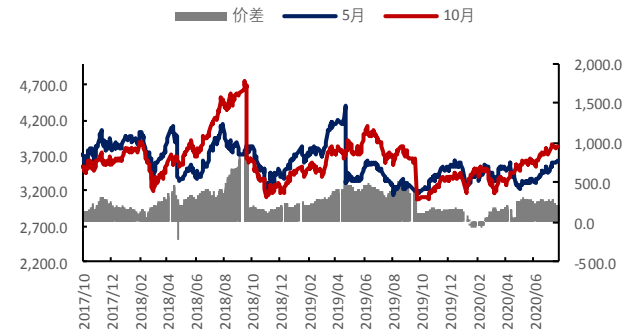
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



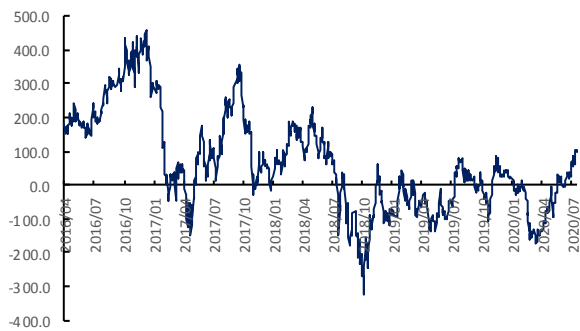
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



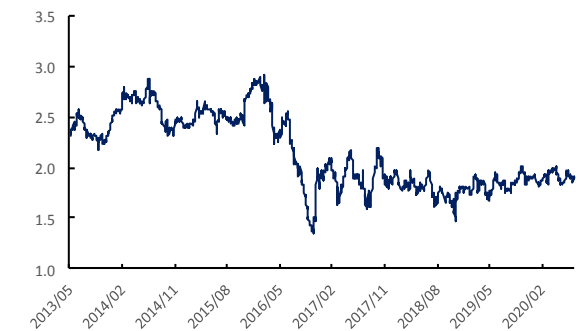
数据来源: wind、国都期货研究所

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。