

铁矿基本面走弱，盘面上行承压

主要观点

行情回顾 上周因淡季需求疲软叠加国内多地延续多雨，现货市场投机氛围清淡。虽然唐山有限产传出，但利好有限。钢材下游采购滞缓，施工受限，商家多数持谨慎态度，钢价走势偏弱。原料方面，近段时间铁矿价格高估，上周虽跟随期螺走弱，但钢厂高开工情况下，支撑仍强。

基本面分析-铁矿石 上周国产矿和进口矿继续偏强运行。国产矿市场，钢企虽然上调采购价格，但实际采购力度一般，维持随采随用，市场成交偏弱。进口矿市场，港口库存下降；下游钢厂高炉开工率维持高位，铁矿需求稳定；铁矿日均疏港量储蓄反弹。诸多因素均利好矿价。但巴西和澳大利亚发运量上升，供给逐渐宽松，钢厂采购成交也较为谨慎，铁矿基本面走弱。当前，铁矿石盘面看多情绪浓厚，但在基本面支撑减弱的情况下，预计上行空间有限，短期震荡为主。

基本面分析-螺纹钢 8月随着进入钢材需求淡季，钢企生产扩张也相对放缓，高炉开工率上行乏力。现货市场上，近期多地连降暴雨，对市场影响较大。淡季需求疲软压制市场心态，现货交投相对低迷，但预计随着“金九银十”旺季的到来，下游需求将逐步回暖，市场成交较之前放量。终端需求上，国内继续各项积极政策，国常会提出要继续落实好为市场主体减负等金融支持政策。且发改委提出支持县城城镇化的通知，基建投资利好不断。房地产市场虽监管加紧，但8月房企融资维持高位，市场热度短期或延续。在宏观依旧处于修复的环境下，钢材当前强预期于弱现实共存，预计走势震荡。

后市展望 成材端，需求淡季，钢企生产扩张也相应放缓。预计随着“金九银十”旺季的到来，下游需求将逐步回暖，市场成交较之前放量。终端需求上，国内继续推出各项积极政策，房地产市场虽监管加紧，但市场热度短期或延续。在宏观依旧处于修复的环境下，钢材当前强预期于弱现实共存，预计走势震荡。原料方面，进口矿供应增加，需求上钢厂维持高开工，但采购热情一般，和看多情绪浓厚的期盘相比，基本面相对走弱，预计铁矿短期震荡。

报告日期 2020-08-24

研究所

王琼玮

金属分析师

从业资格号: F3048777

投询资格号: Z0015565

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	11

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	7
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	7
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	8
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	8
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

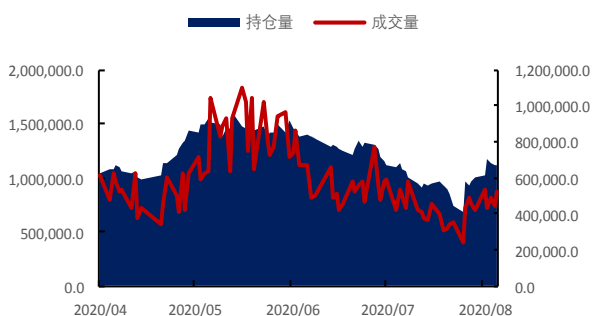
上周因淡季需求疲软叠加国内多地延续多雨，现货市场投机氛围清淡。虽然唐山有限产传出，但利好有限。钢材下游采购滞缓，施工受限，商家多数持谨慎态度，钢价走势偏弱。原料方面，近段时间铁矿价格高估，上周虽跟随期螺走弱，但钢厂高开工情况下，支撑仍强。上周结束时，铁矿石主力合约收于843.50元/吨，周涨跌幅1.08%，持仓量增6万手。螺纹钢期货主力合约收于3,792.00元/吨，周涨跌幅-0.18%，持仓量减23万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

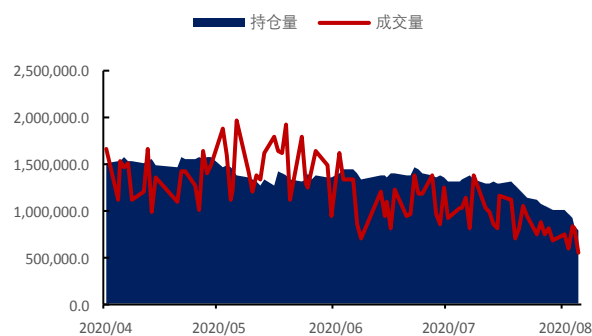

数据来源: Wind、国都期货研究所

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

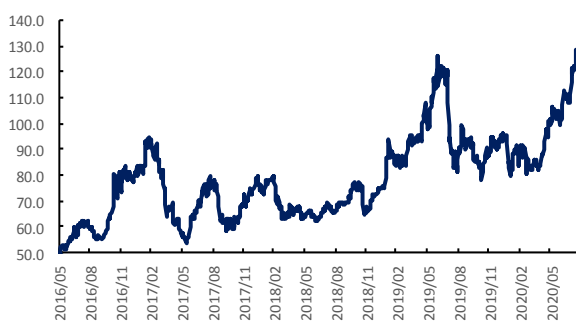
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收126.65美元/吨，周内涨4.90美元/吨，涨跌幅+4.05%。61%罗伊山粉车板价913元/湿吨；61%金布巴粉887元/湿吨；61%PB粉950元/湿吨；61%巴西粗粉870元/湿吨。

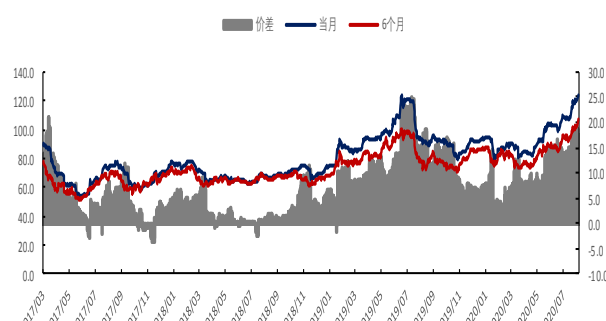
上周国产矿走势坚挺，进口矿持稳偏强。国产矿市场，多区域矿山供应平稳，钢厂需求较为平稳，成交活跃度一般。进口矿方面，受东南沿海台风影响，港口总库存小幅下降22.71万吨至11323.05万吨，库销比回落

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。

上周国产矿和进口矿继续偏强运行。国产矿市场，钢企虽然上调采购价格，但实际采购力度一般，维持随采随用，市场成交偏弱。进口矿市场，港口库存下降；下游钢厂高炉开工率维持高位，铁矿需求稳定；铁矿日均疏港量储蓄反弹。诸多因素均利好矿价。但巴西和澳大利亚发运量上升，供给逐渐宽松，钢厂采购成交也较为谨慎，铁矿基本面走弱。当前，铁矿石盘面看多情绪浓厚，但在基本面支撑减弱的情况下，预计上行空间有限，短期震荡为主。

图5 普式62%价格指数


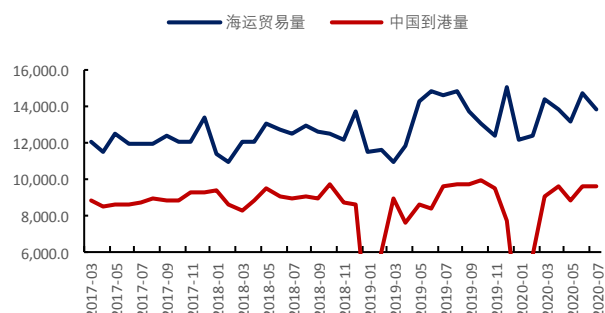
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


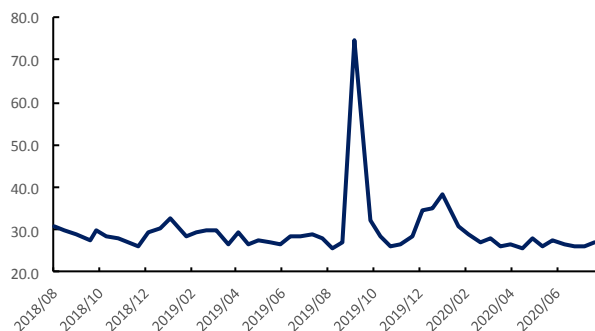
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

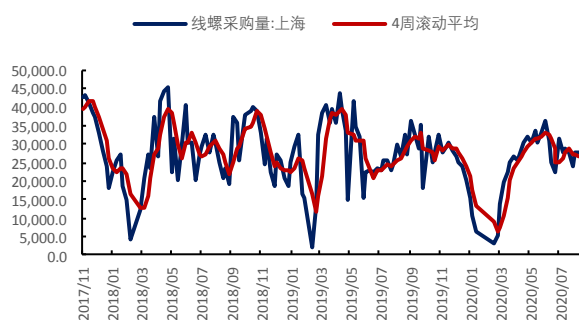
(二) 下游钢材

上周建材现货市场成交放缓, 建材价格小幅波动。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3720.00元/吨, 周内变化-20.00元/吨; 上海均价3700.00元/吨, 周内变化+30.00元/吨; 广州均价4020.00元/吨, 周内变化+10.00元/吨。

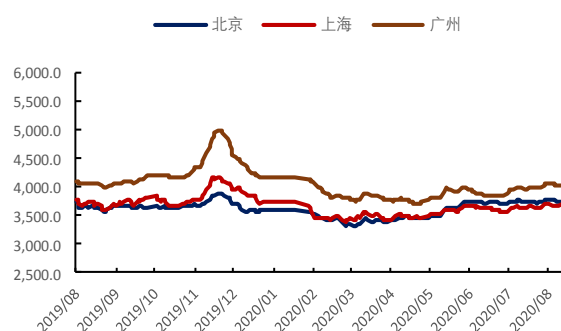
上周全国高炉开工率71.13%, 周环比降0.41个百分点; 全国钢厂高炉产能利用率86.37%, 环比降0.64个百分点; 电炉产能利用率62.81%, 环比增0.76%; 五大品类钢材周产量环比降9.32万吨。

上周钢材总库存下降但螺纹钢库存上升。主要钢材品种钢厂库存685.1吨, 周环比增7.08万吨; 社会库存1540.18万吨, 周环比降1.44万吨。螺纹钢钢厂库存367.44吨, 周环比增4.22万吨; 社会库存866.82万吨, 周环比增8.22吨。

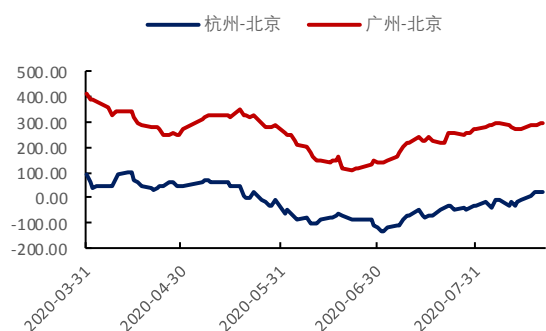
8月随着进入钢材需求淡季, 钢企生产扩张也相对放缓, 高炉开工率上行乏力。现货市场上, 近期多地连降暴雨, 对市场影响较大。淡季需求疲软压制市场心态, 现货交投相对低迷, 但预计随着“金九银十”旺季的到来, 下游需求将逐步回暖, 市场成交较之前放量。终端需求上, 国内继续各项积极政策, 国常会提出要继续落实好为市场主体减负等金融支持政策。且发改委提出支持县城城镇化的通知, 基建投资利好不断。房地产市场虽监管加紧, 但8月房企融资维持高位, 市场热度短期或延续。在宏观依旧处于修复的环境下, 钢材当前强预期于弱现实共存, 预计走势震荡。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)


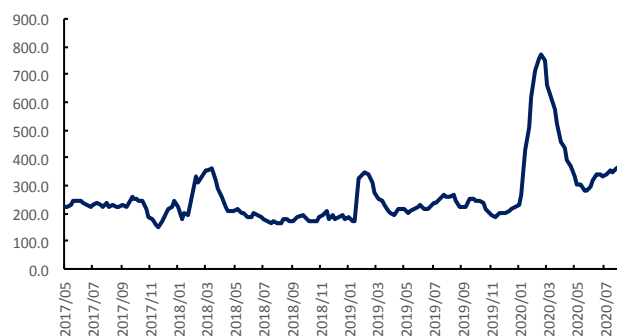
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)


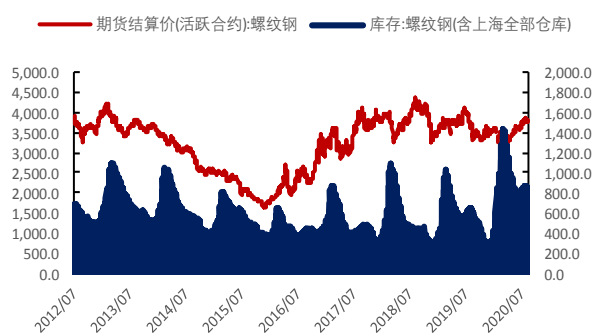
数据来源: Wind、国都期货研究所

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。

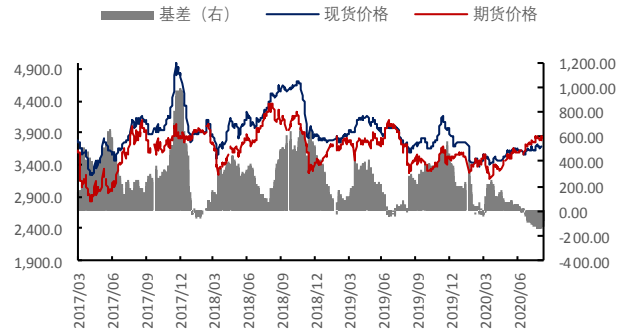
跨品种套利方面，铁矿基本面走弱，螺矿比套利或可平仓。

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



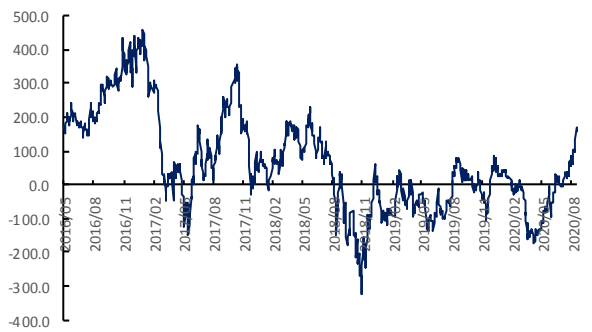
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



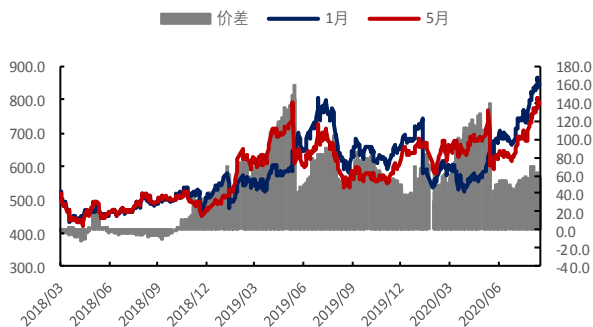
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



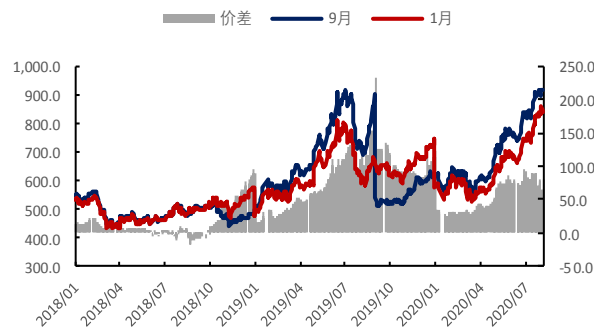
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月



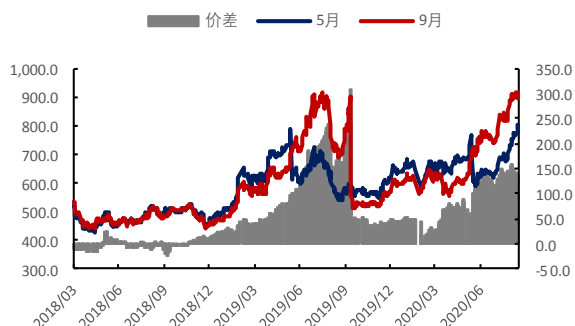
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



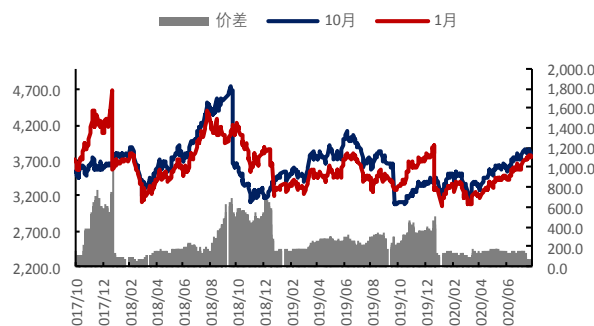
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月



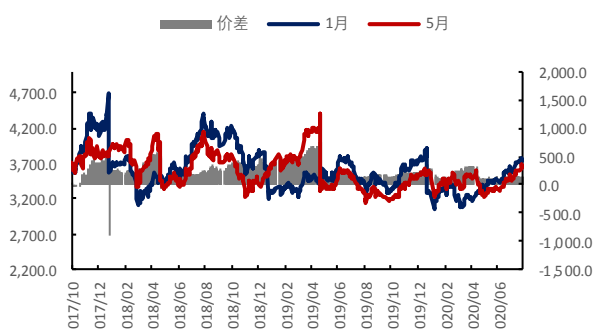
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，需求淡季，钢企生产扩张也相应放缓。预计随着“金九银十”旺季的到来，下游需求将逐步回暖，市场成交较之前放量。终端需求上，国内继续推出各项积极政策，房地产市场虽监管加紧，但市场热度短期或延续。在宏观依旧处于修复的环境下，钢材当前强预期于弱现实共存，预计走势震荡。原料方面，进口矿供应增加，需求上钢厂维持高开工，但采购热情一般，和看多情绪浓厚的期盘相比，基本面相对走弱，预计铁矿短期震荡。

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。