

报告日期 2020-09-11

螺纹跌幅明显，但基本面仍有支撑

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	126.30	-0.71%
61.5%PB粉	937.00	-1.26%
螺纹钢上海	3750.0	-0.27%
废钢唐山	2640.0	-0.75%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮
 工业品分析师
 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 937.00 元/湿吨，与主力合约基差为 195.48 元/吨，基差较前日变化-2.04 元/吨。9 月 10 日，普氏 62% 铁矿石指数报 126.30 美元/吨，较前一交易日变化-0.90 美元/吨，涨跌幅-0.71%。最近一周铁矿石港口库存 11,373.99 万吨，较前一周变化+63.51 万吨。日均疏港量 325.25 万吨，环比变化+14.59 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 3750.00 元/吨，与活跃合约的基差为 99.00 元/吨，基差较前一日变化 29.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2640.00 元/吨，较前一日变化-20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 893.58 万吨，较前一周变化+1.96 万吨，钢厂库存 358.17 万吨，较前一周变化-8.62 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.72%，较前值变化-0.27 个百分点。五大钢材品种周产量环比-0.93 万吨。

操作建议

铁矿石：因全球风险偏好下降，铁矿跟随走弱。从基本面来看，从巴西和澳大利亚发运来看，疫情的影响在逐渐减弱。澳大利亚三季度季节性检修增加；但巴西发货大增，到港量仍在高位，上周港口库存连续两周增长，供应逐渐宽松。根据季节性规律，后期进口仍将保持高位，港口库存有继续增加的风险。当前铁矿价格高位，进一步走高的空间有限，且高成本迫使钢厂利润不断下滑，市场担忧矿价回调风险。预计铁矿近期走势震荡，不建议追多。

螺纹钢：本周美股、原油和商品同向大跌，受情绪传导，螺纹走势较弱。从基本面来看，上周主要钢材品种周产量上升，钢厂生产意愿偏强。但全国高炉开工率和电炉开工率均有下滑，受环保限产影响，钢厂扩张受限。上周李克强在国常会上表示对大气污染防治工作的重视，供应上或受影响。9月京津冀地区逐渐开始限产，产量扩张空间较小。现货市场逐渐活跃，钢价小幅上涨，但社会库存连续四周增加，下游需求释放不及预期。8月官方制造业PMI51，连续4个月位于增长区间，且需求有改善。8月，国内乘用车市场零售达到170.3万辆，同比增长8.9%，实现了自2018年5月以来的最强的正增长。零售走强，宏观环境较为乐观。房地产方面，因监管收紧，土地溢价率自6月以来不断下滑，但8月百城商品房价格环比上涨，且涨幅扩大，短期内房地产韧性十足。整体来看，需求乐观预期仍在，供应受限，钢价有支撑，预计低位反弹。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收822.00元/吨，涨跌幅-2.26%；持仓量725,138手，持仓变化18,573手。夜盘报收825.00元/吨，涨跌幅-0.60%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,640.00元/吨，涨跌幅-1.60%；持仓量1,191,514手，持仓量变化33,277手。夜盘报收3,636.00元/吨，涨跌幅-0.66%。

隔夜要闻

1. 欧洲央行维持主要再融资利率于0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于0.25%不变。维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在1.35万亿欧元。
2. 本周五大钢材品种（螺纹、线材、热卷、冷轧和中厚板）产量1093.18万吨，周环比微降0.93万吨。其中，螺纹钢产量减少10.78万吨，热卷产量增加7.43万吨。由于建材钢厂普遍微利，少部分亏损，减产检修力度有所加大。
3. 本周五大钢材品种表观消费量1098.53万吨，周环比微增2.67万吨，仅热卷表观消费量明显增加。整体来看，9月以来钢材需求回升缓慢，低于市场预期。

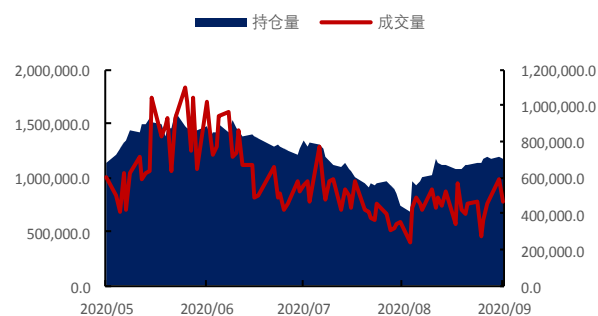
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



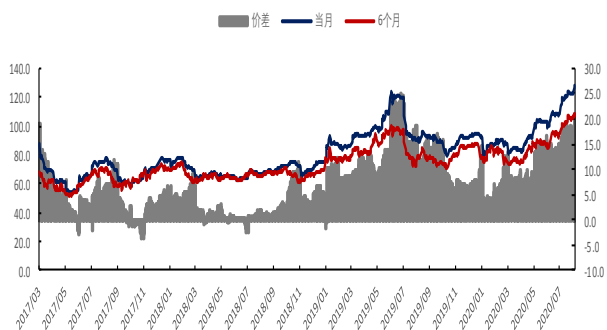
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



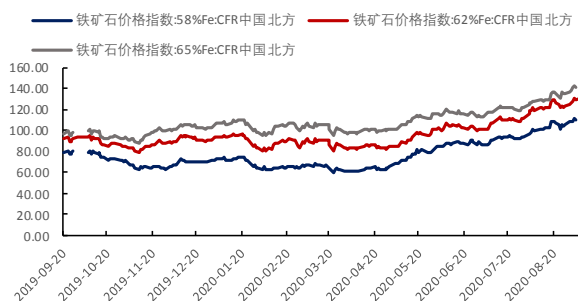
数据来源: wind、国都期货研究所

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



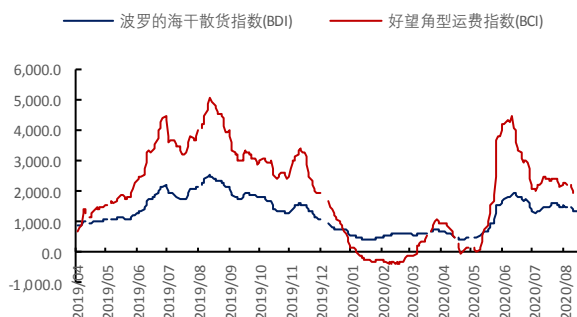
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



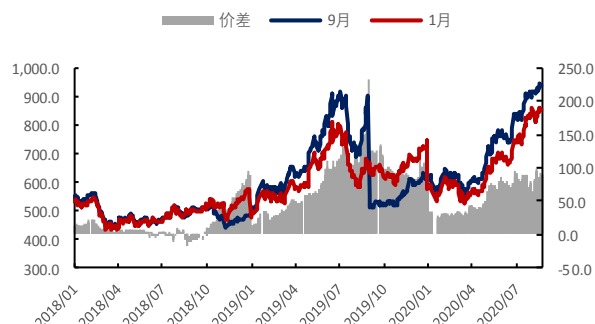
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



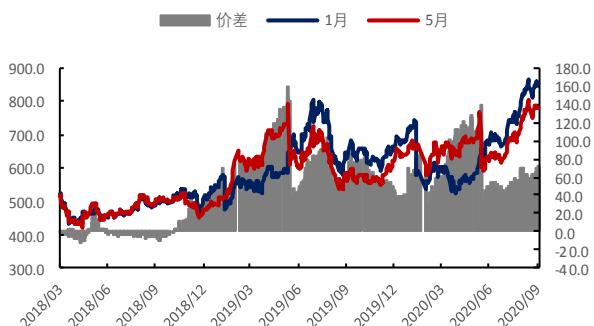
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



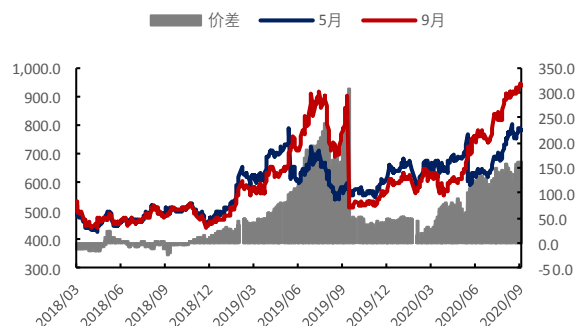
数据来源: wind、国都期货研究所

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



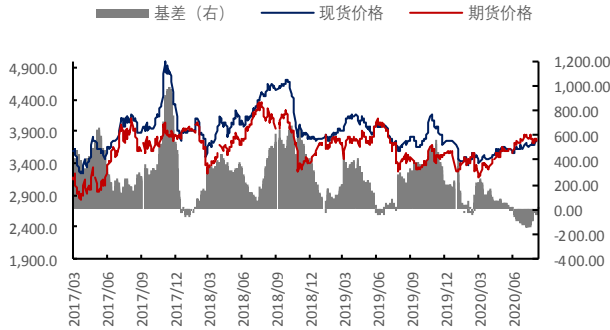
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



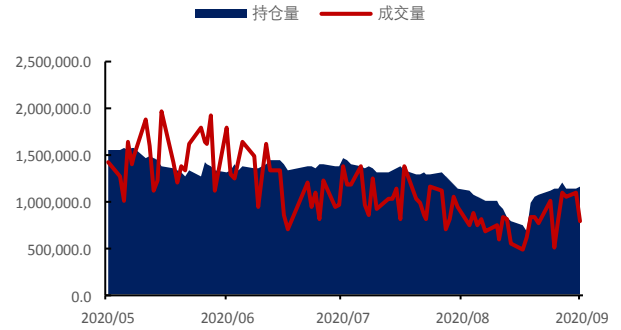
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



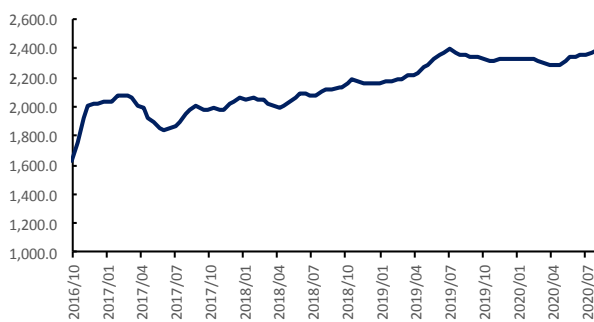
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



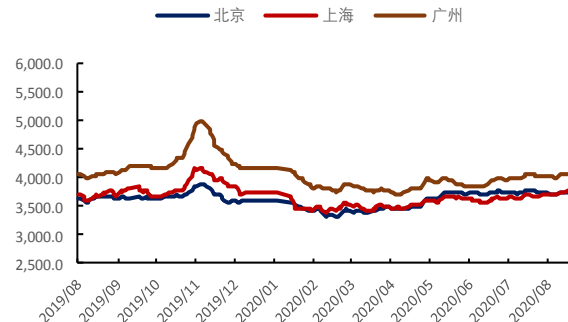
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



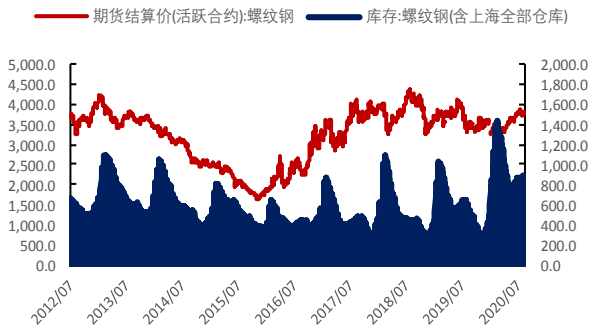
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



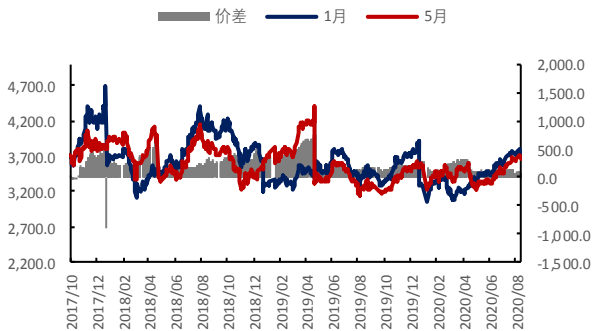
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



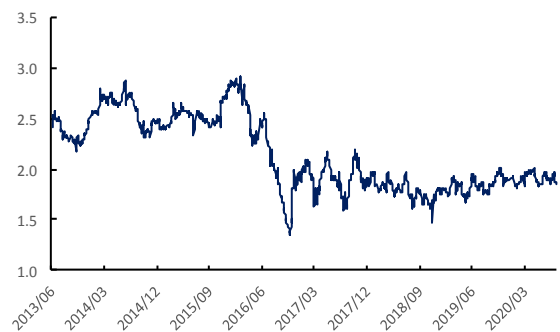
数据来源: wind、国都期货研究所

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，国都期货研究所工业品分析师。

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。