

## 悲观情绪大幅释放，盘面逐渐止跌

关注度：★★★★

报告日期

2020-09-29

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	117.05	0.86%
61.5%PB粉	882.00	0.00%
螺纹钢上海	3680.0	0.00%
废钢唐山	2590.0	0.00%

### 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 882.00 元/湿吨，与主力合约基差为 196.20 元/吨，基差较前日变化-4.33 元/吨。9 月 28 日，普氏 62% 铁矿石指数报 117.05 美元/吨，较前一交易日变化 1.00 美元/吨，涨跌幅 0.86%。最近一周铁矿石港口库存 11,616.05 万吨，较前一周变化+123.24 万吨。日均疏港量 312.89 万吨，环比变化-4.71 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 3680.00 元/吨，与活跃合约的基差为 149.00 元/吨，基差较前一日变化 6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2590.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 865.65 万吨，较前一周变化-15.45 万吨，钢厂库存 351.44 万吨，较前一周变化-3.84 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.65%，较前值变化-1.24 个百分点。五大钢材品种周产量环比-5.26 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：上周海外发货及到港量均有下滑，但港口库存连续五周增加。现货市场上，国产矿和进口矿价格同向下跌。因国庆增加储备，钢厂进口矿库存天数增 5 天至 29 天，却仍不及市场预期。因矿价回落，钢厂盈利止跌，矿价压力稍有减轻。目前，铁矿供应预期偏宽松，而需求上，钢材高库存压力明显，且房地产基建等需求乐观预期放缓。铁矿基本面走弱，预计价格延续下行。

螺纹钢：9月中旬重点钢企粗钢日均产量214.56万吨，旬环比增加0.9万吨，增长0.42%，同比增长1.94%。自9月22日起，唐山进一步加严管控措施，环保限产继续推进，钢厂高炉开工率下滑。但由于原材料价格回落，钢厂生产成本下降，减产意愿较低，短流程钢厂开工率上升，补充高炉减产份额。整体来看，钢材供应相对偏高。现货市场上，市场投机性需求减弱，下游采购尚可。钢材表观消费量继续小幅攀升，钢厂产量居高难下，钢材库存去化仍然缓慢。终端需求上，房企受“三道红线”限制，投资已经开始放缓。基建投资在下半年力度不及预期，预计在下游需求恢复，民间投资逐渐活跃的环境下，基建进一步发力的意愿减弱，房地产和基建对钢材需求支撑有限。目前钢价已经连续三周下跌，悲观情绪得到较大释放，预计后期跌幅放缓，螺纹整体走势震荡偏弱。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收770.00元/吨，涨跌幅0.92%；持仓量713,459手，持仓变化-31,983手。夜盘报收769.50元/吨，涨跌幅0.00%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,540.00元/吨，涨跌幅0.08%；持仓量1,240,732手，持仓量变化-4,202手。夜盘报收3,515.00元/吨，涨跌幅-0.45%。

### 隔夜要闻

1. 央行货币政策委员会召开2020年第三季度例会。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，确保新增融资重点流向制造业、中小微企业，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应。稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。此次例会新闻稿删除了“加大宏观政策调节力度”的表述。这也再次说明了，疫情对当前经济的影响在逐渐消退，监管部门不急于启动更多或力度更大的措施，以避免套利或者资源错配等现象发生。
2. 9月Mysteel调研283家废钢铁加工准入企业，社会库存（除钢厂废钢公司外）合计153.76万吨，较上月增15.02%；其中已加工成品库存增幅达20.38%，显示在9月废钢价格偏弱走势下，供货商陆续出现囤货操作，“蓄水池”作用加强，将一定程度上提升后期跌价风险。
3. 已有参与融资“三条红线”试点的房地产企业，按监管部门要求提交了降负债方案，亦有知名房企仍在修改相关方案，目前尚未提交。

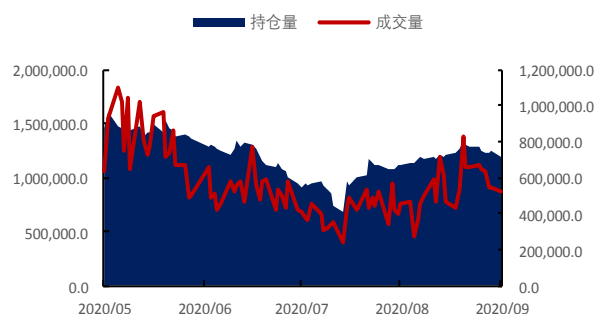
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



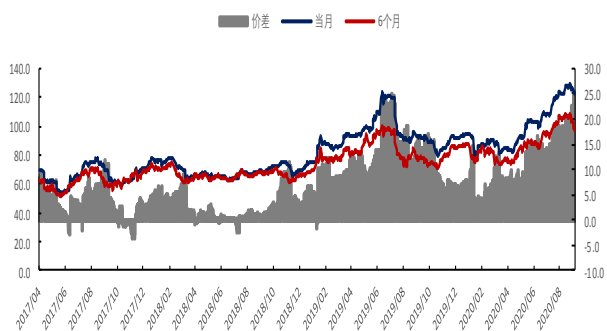
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



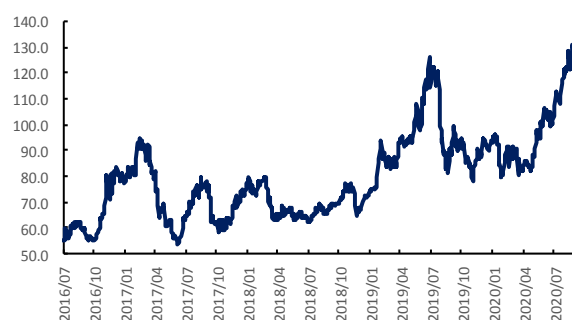
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



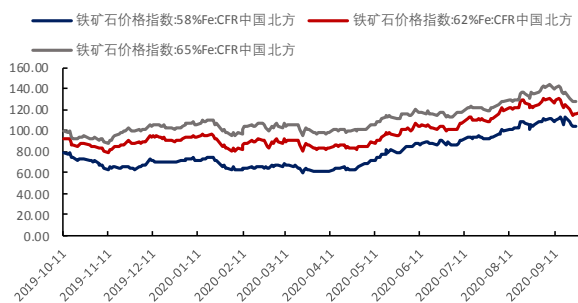
数据来源: wind、国都期货研究所

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



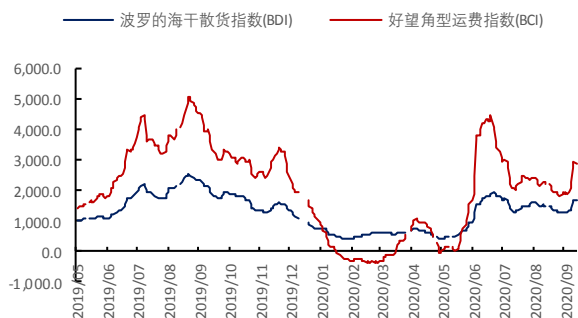
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



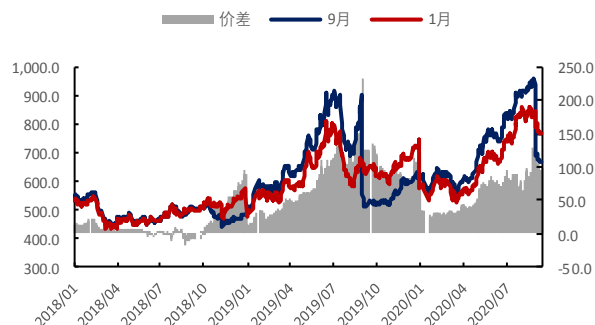
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



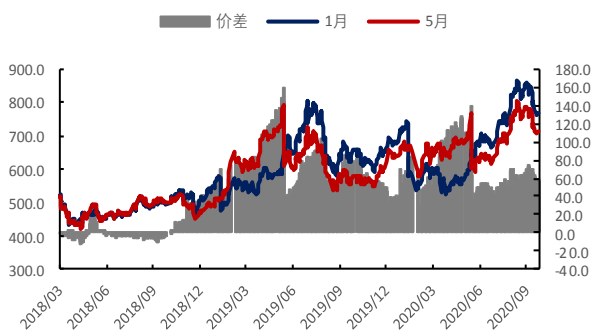
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



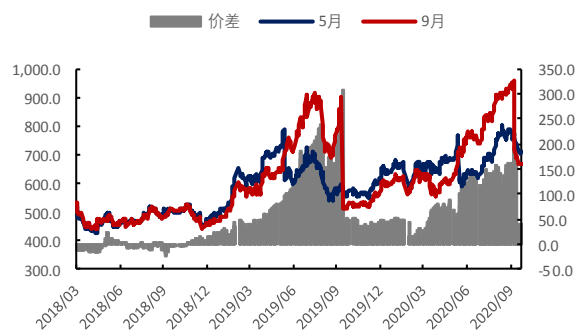
数据来源: wind、国都期货研究所

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



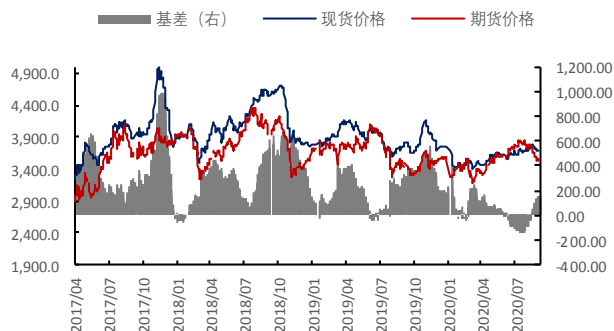
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



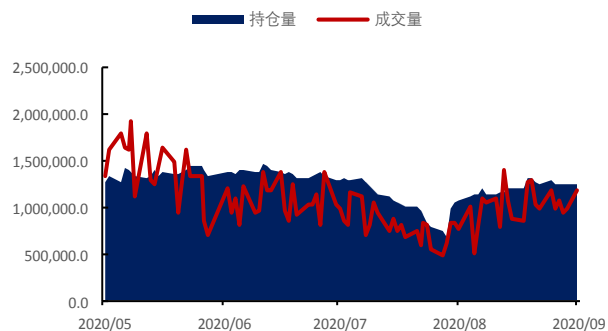
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



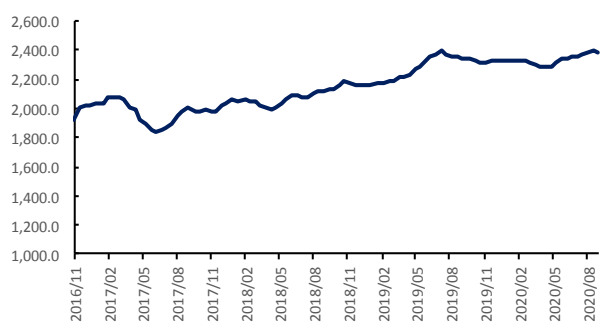
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



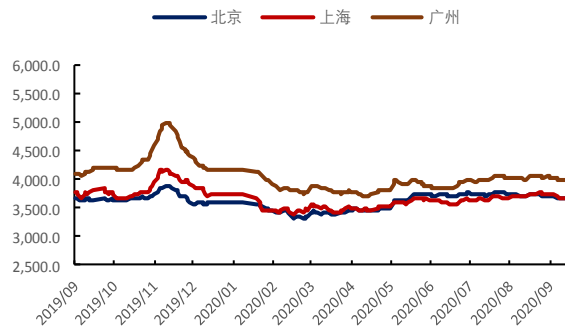
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



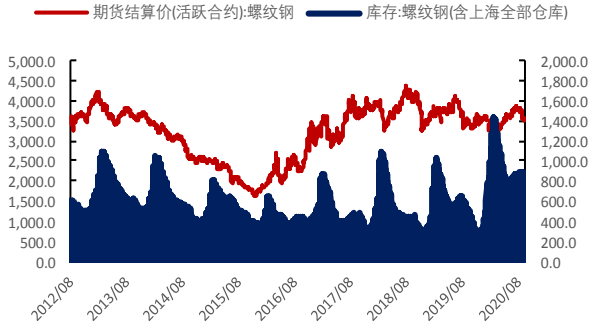
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



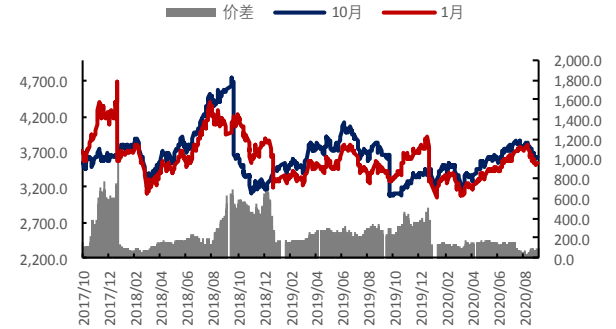
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



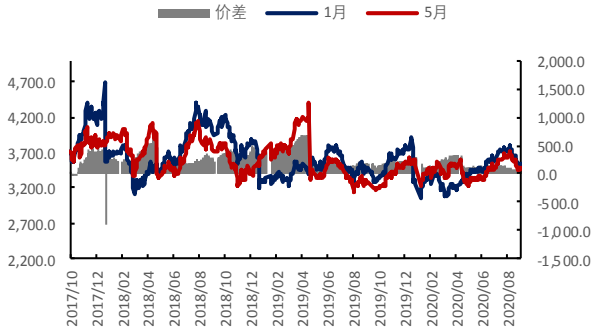
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



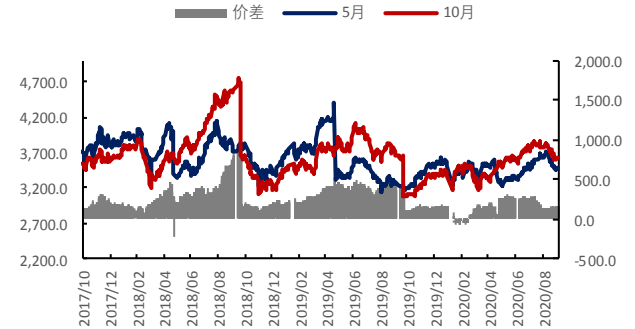
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



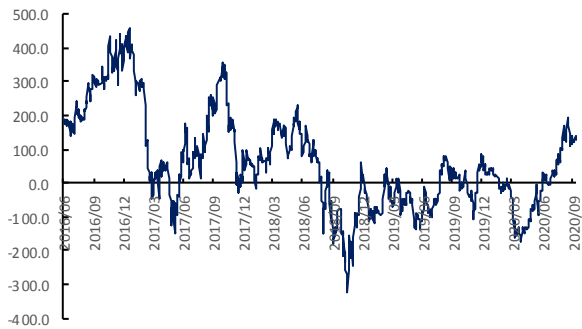
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



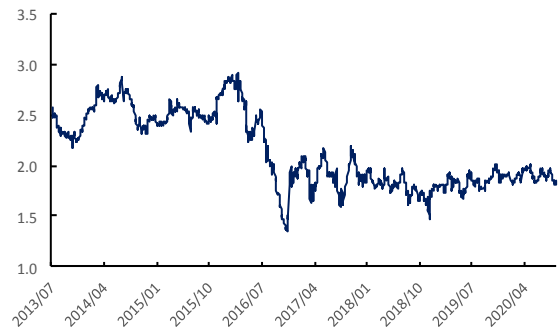
数据来源: wind、国都期货研究所

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。本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。