

## 限产力度不及预期，盘面影响有限

关注度：★★★★

报告日期

2020-10-14

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.35	-2.50%
61.5%PB粉	905.00	-0.44%
螺纹钢上海	3750.0	0.00%
废钢唐山	2640.0	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 905.00 元/湿吨，与主力合约基差为 172.70 元/吨，基差较前日变化 3.65 元/吨。10 月 13 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.35 美元/吨，较前一交易日变化 -2.50 美元/吨，涨跌幅 -2.02%。最近一周铁矿石港口库存 12,060.90 万吨，较前一周变化 +154.26 万吨。日均疏港量 317.70 万吨，环比变化 +24.89 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差扩大，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 122.00 元/吨，基差较前一日变化 9.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2640.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 831.89 万吨，较前一周变化 +35.15 万吨，钢厂库存 368.01 万吨，较前一周变化 +31.28 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.74%，较前值变化 -2.57 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -19.96 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：铁矿这两日大幅反弹之后，投机情绪缓和，盘面开始走弱。现货市场上，国产矿和进口矿均走势偏弱，尤其高中品矿价格下行较为明显。港口库存还在上升，国际市场上铁矿石供应已经恢复至往年正常水平。下游钢厂利润收缩，采购较为谨慎，且采暖季限产的影响还在。当前钢材有旺季不旺的悲观预期，持续施压盘面，铁矿空头逻辑不变。

螺纹钢：上周钢材供应环比减少。现货市场，社会库存累增，唐山发布的采暖季限产力度弱于往年，“高供应+高库存”的现象仍在。宏观需求上看，9月官方制造业PMI51.5，高于预期和前值；财新制造业PMI53，制造业景气回升整体加快。国内9月外贸继续回暖，美元计价下，9月出口同比9.9%（前值9.5%），进口同比13.2%（前值-2.1%）。整体宏观乐观预期之下，螺纹在前期大幅下跌之后开始小幅企稳反弹。可是今年旺季预期较谨慎，在高库存压力之下，钢厂开始控制原料成本和产量。短期来看，需求在本月会有一些回归，然而幅度或有限，不能支持螺纹重回强势，预计整体震荡偏弱，不建议做多。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收825.00元/吨，涨跌幅0.36%；持仓量689,998手，持仓变化6,797手。夜盘报收821.50元/吨，涨跌幅-0.54%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,637.00元/吨，涨跌幅0.69%；持仓量1,161,498手，持仓量变化17,884手。夜盘报收3,626.00元/吨，涨跌幅-0.30%。

#### 隔夜要闻

1. 海关总署数据显示，前三季度，我国货物贸易进出口总值23.12万亿元，同比增长0.7%，实现今年以来外贸进出口累计增速首次转正。前三季度，中美贸易总值2.82万亿元，同比增长2%。其中对美出口2.18万亿元，增长1.8%，自美进口6408.6亿元，增长2.8%。
2. 海关总署数据显示，三季度我国进出口8.8万亿元，同比增长7.5%，其中出口5万亿元，增长10.2%，进口3.88万亿元，增长4.3%。
3. IMF预计2020年全球GDP萎缩4.4%，此前预计2020年全球GDP萎缩5.2%。预计2020年中国经济将增长1.9%，是全球唯一实现正增长的主要经济体。
4. 财政部政府债务研究和评估中心透露，截至9月末，各地已组织发行新增地方政府债券43045亿元，完成已下达债务限额的95.0%。其中，一般债券9393亿元，完成95.9%；专项债券33652亿元，完成94.8%。专家认为，2021年专项债新增限额预计会比2020年有所减少，新增发行规模也会相应减少。（证券时报）
5. 10月5日-11日，Mysteel新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量2545.8万吨，环比减少135.3万吨；澳大利亚发货总量1857.8万吨，环比减少22.3万吨；其中澳大利亚发往中国量1595.0万吨，环比增加16.1万吨；巴西发货总量688万吨，环比减少113.0万吨。

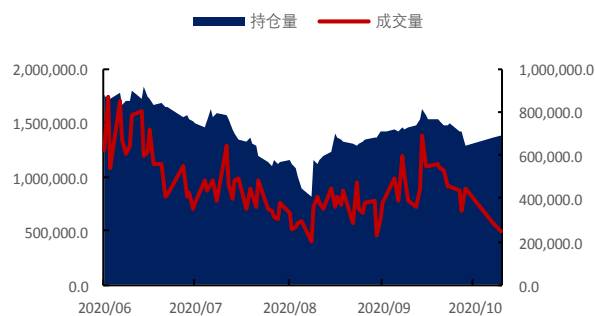
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



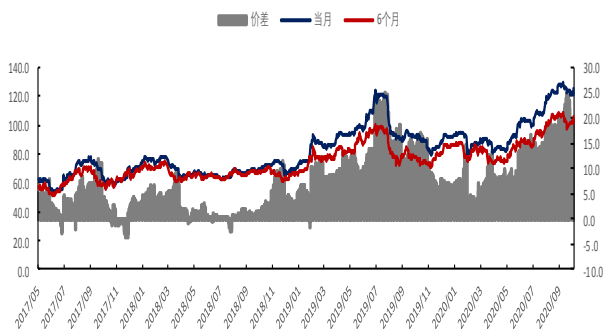
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



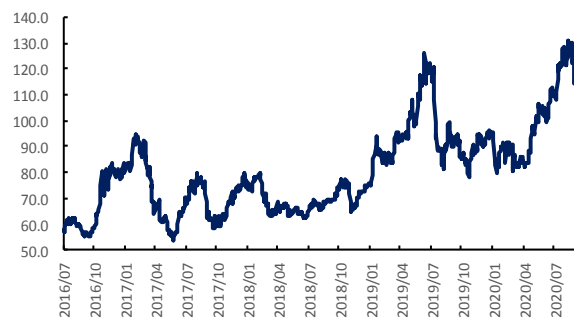
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



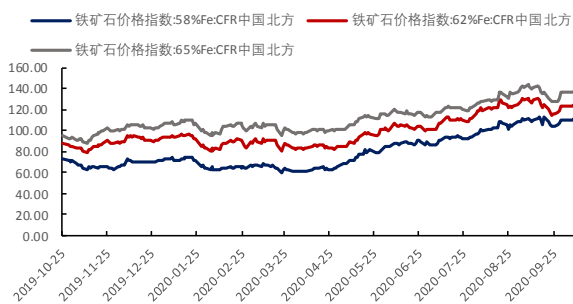
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式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



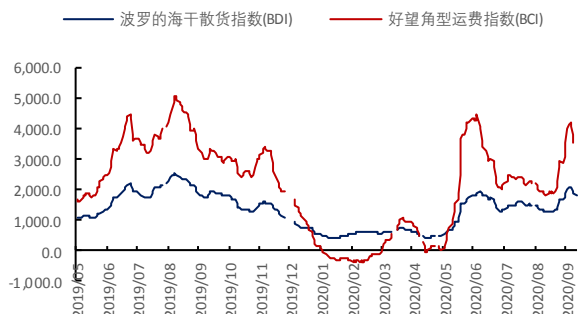
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



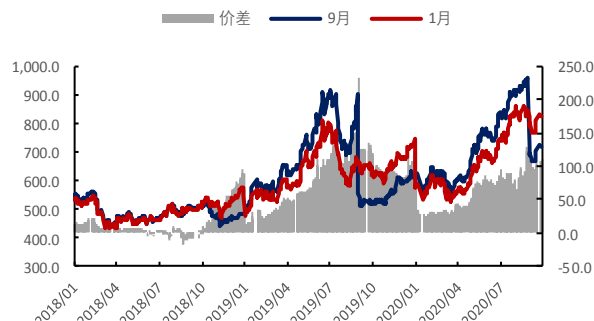
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



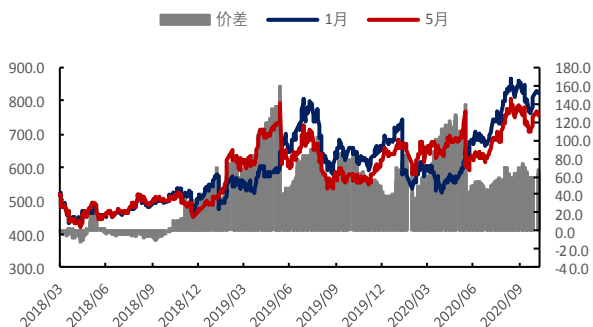
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



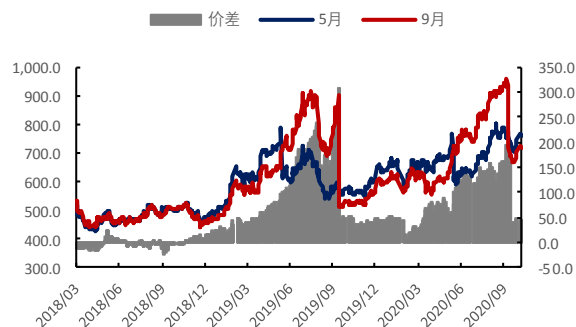
数据来源: wind、国都期货研究所

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

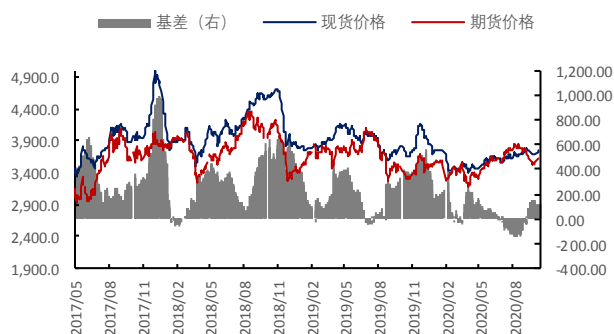


数据来源: wind、国都期货研究所

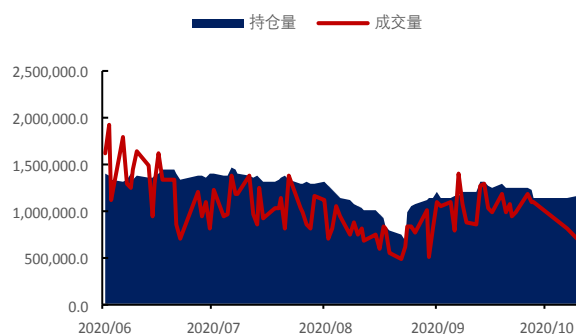
图12 热卷与铁矿石比价走势



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)**


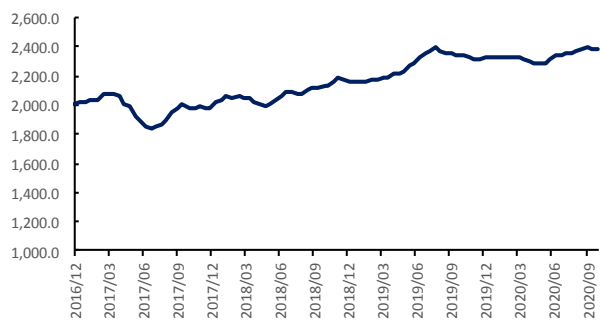
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 15 高炉开工率 (%)**

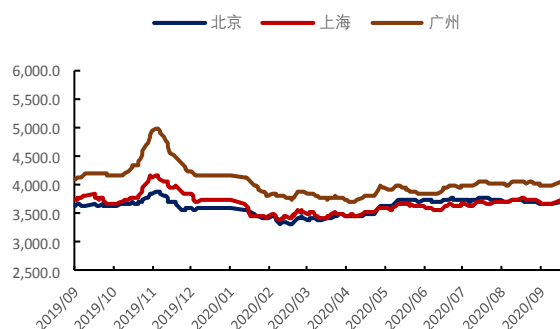

数据来源: wind、国都期货研究所

**图 16 电炉开工率 (%)**


数据来源: wind、国都期货研究所

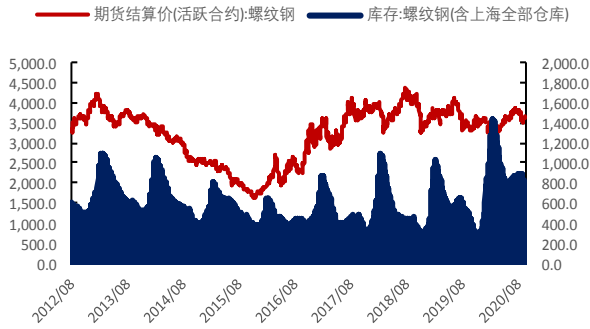
**图 17 63%铁水成本 (元/吨)**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)**


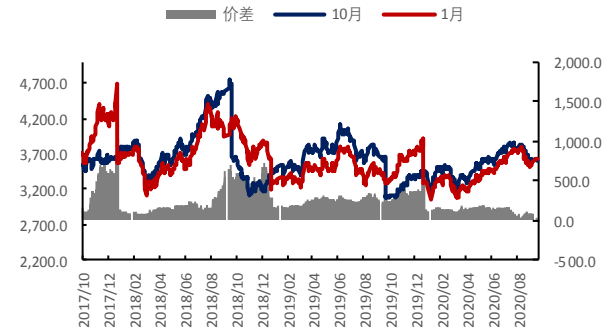
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



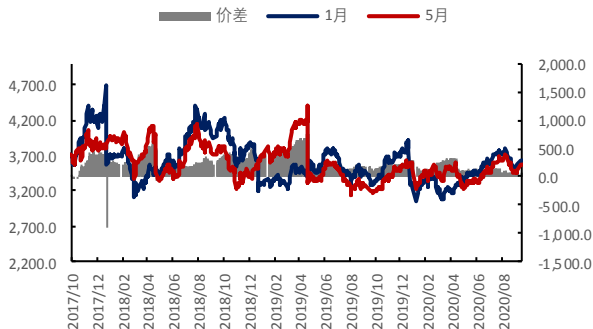
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



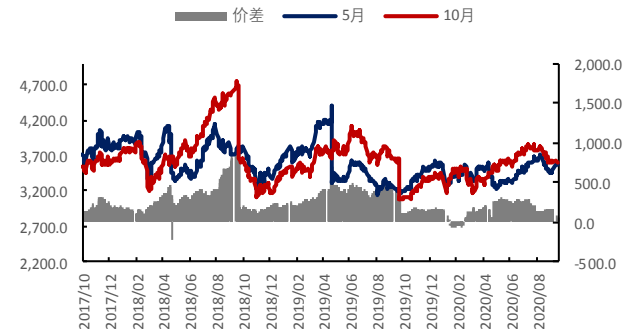
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



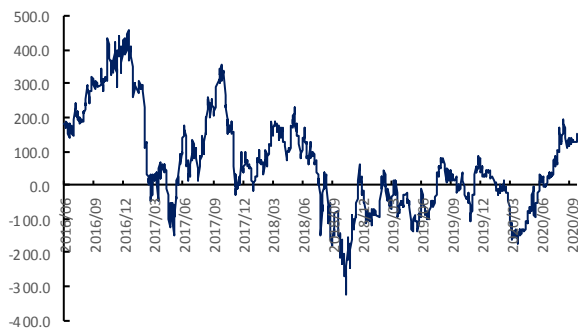
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



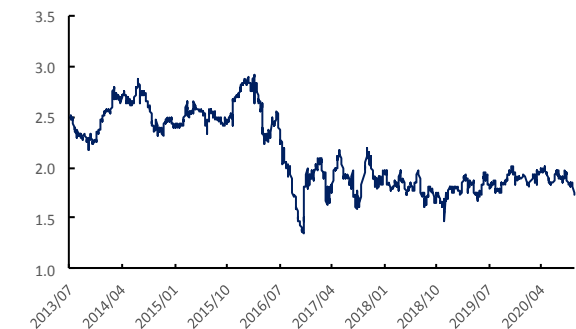
数据来源: wind、国都期货研究所

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。