

## 现货旺季维持韧性，或支撑盘面

关注度：★★★★

报告日期

2020-10-20

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	119.40	0.29%
61.5%PB粉	867.00	0.58%
螺纹钢上海	3750.0	0.27%
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 867.00 元/湿吨，与主力合约基差为 162.89 元/吨，基差较前日变化 2.93 元/吨。10 月 19 日，普氏 62% 铁矿石指数报 119.40 美元/吨，较前一交易日变化 0.35 美元/吨，涨跌幅 0.29%。最近一周铁矿石港口库存 12,238.52 万吨，较前一周变化+177.62 万吨。日均疏港量 311.85 万吨，环比变化-5.85 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 123.00 元/吨，基差较前一日变化-4.00 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 777.68 万吨，较前一周变化-54.21 万吨，钢厂库存 338.29 万吨，较前一周变化-29.72 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，较前值变化-0.55 个百分点。五大钢材品种周产量环比-9.94 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：上周澳洲巴西发货量 2395 万吨，环比降 83.5 万吨，到港量 1314.8 万吨，环比降 28.5 万吨。港口库存连续八周上升。近期铁矿石到港量和发货量维持高位，港口库存累积对矿价形成压制。而需求上看，钢材现货高库存压力仍在，高需求预期也证伪，钢厂盈利偏低，供过于求，整体走势或偏空，但短期跟随成材波动。

螺纹钢：据中钢协数据，10月上旬重点钢企粗钢日均产量217.03万吨，旬环比下降1.84万吨，降幅0.84%。上周钢厂高炉开工率环比下降，产量走低。京津冀周边地区逐渐开始采暖季限产，唐山市政府印发《唐山市2020-2021年秋冬季工业企业日常减排措施》的通知显示此次秋冬限产针对钢铁行业执行时间合计182天，较上年增加16天。虽然限产时间延长，但限产实际影响边际趋弱。从需求上看，前三季度全国固定资产投资增速、基础设施投资增速、货物进出口增速，以及社会消费品零售总额当季增速也迎来年内首次转正。9月份各单项数据基本上强于市场预期。但基建和房地产预期较偏悲观，尽管制造业在加速反弹，但预计对钢材需求带动有限。现货市场上，上周钢材库存加速去化，10月之后旺季预期再起，现货交投或会好转。虽然长期看，钢价上方承压，但短期内，预计受现货市场支撑，钢价止跌。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收781.00元/吨，涨跌幅-0.38%；持仓量706,478手，持仓变化11,896手。夜盘报收791.50元/吨，涨跌幅0.64%。

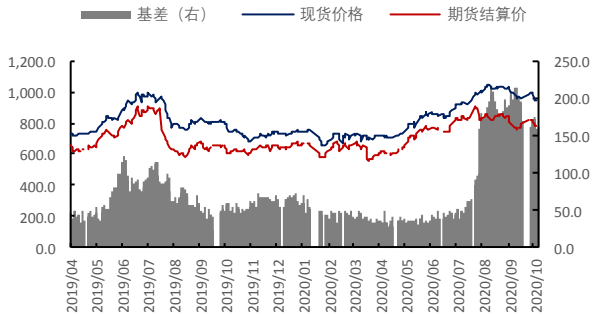
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,611.00元/吨，涨跌幅-0.06%；持仓量1,162,179手，持仓量变化26,554手。夜盘报收3,627.00元/吨，涨跌幅0.00%。

### 隔夜要闻

1. 国家统计局19日发布的前三季度经济数据显示，三季度我国GDP同比增长4.9%，较二季度的3.2%持续反弹，成为全球表现最好的经济体。值得注意的是，前三季度全国固定资产投资增速、基础设施投资增速、货物进出口增速，以及社会消费品零售总额当季增速也迎来年内首次转正。9月份各单项数据基本上强于市场预期。
2. 美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，全球累计新冠肺炎确诊病例已经超4000万例，新增1000万例仅用时32天。
3. 10月12日-10月18日期间，澳洲、巴西7个主要港口铁矿石库存总量在1114万吨，环比上周增加43.4万吨，结束了连续三周的去库趋势。

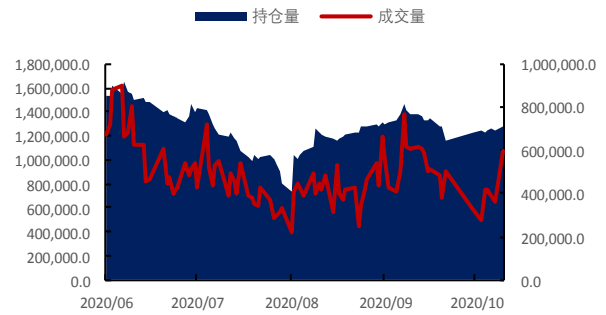
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



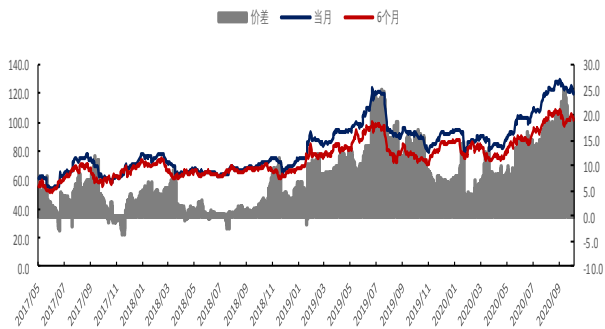
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



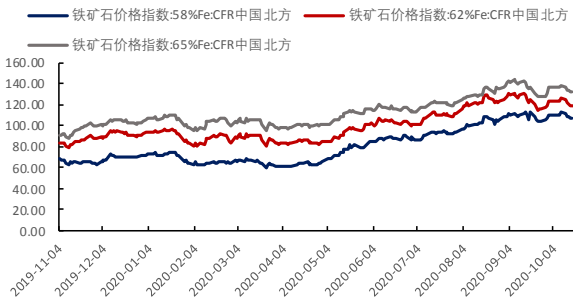
数据来源: wind、国都期货研究所

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



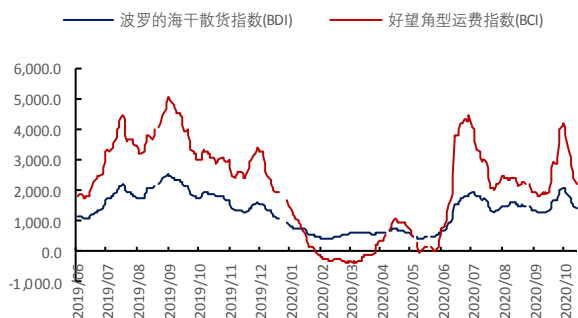
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



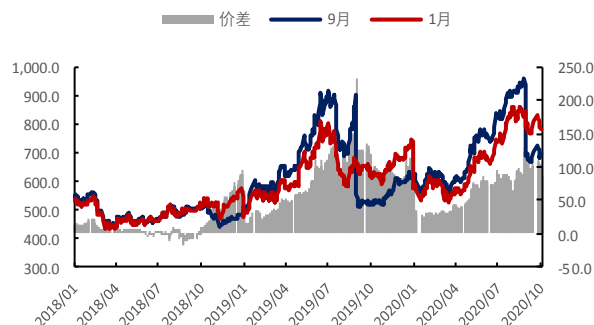
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



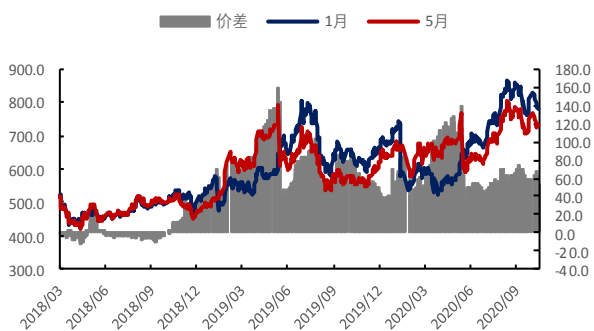
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



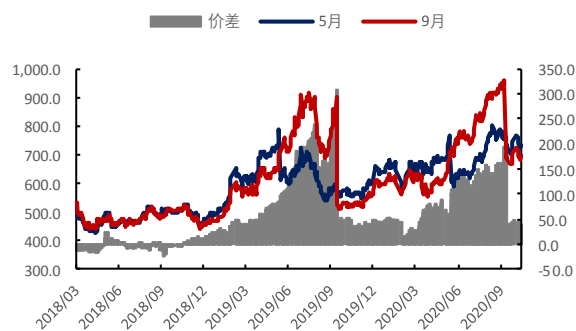
数据来源: wind、国都期货研究所

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



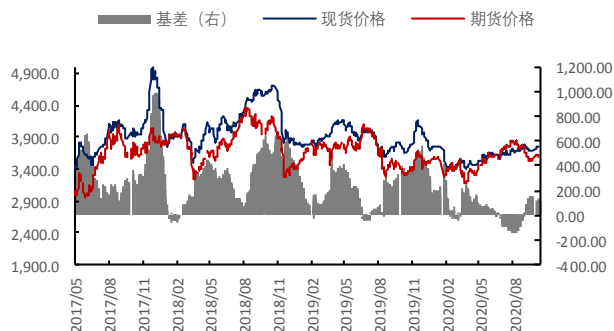
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



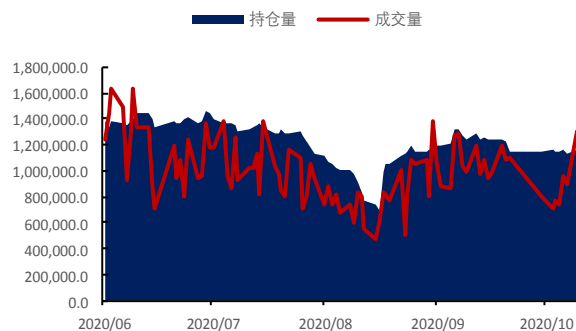
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



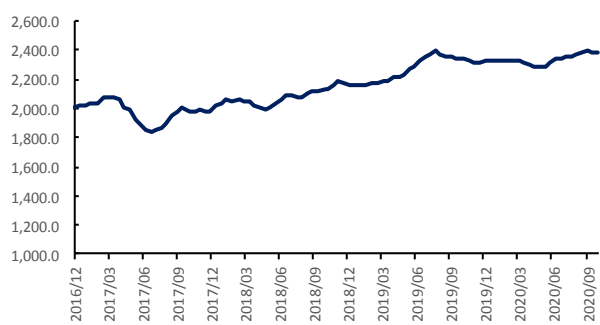
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



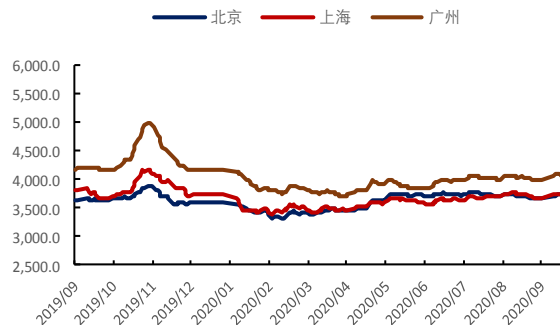
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



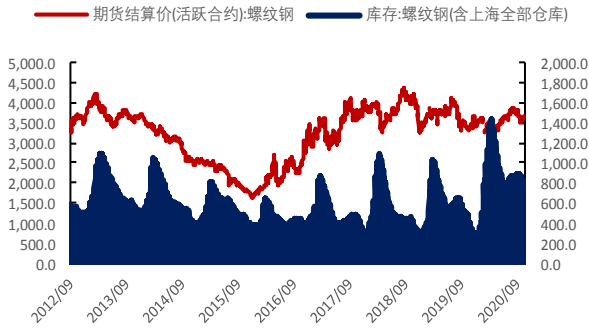
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



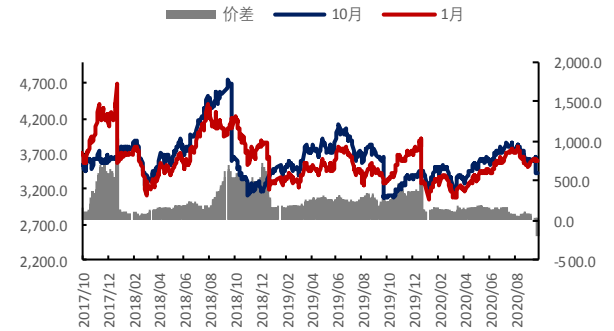
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



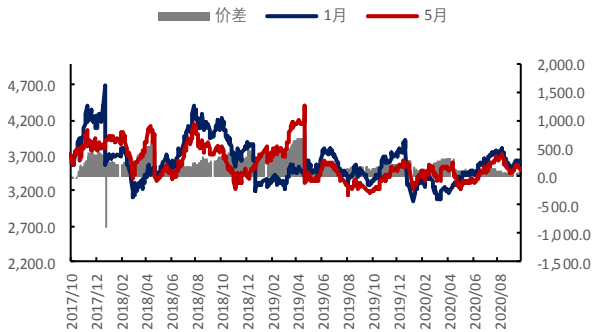
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



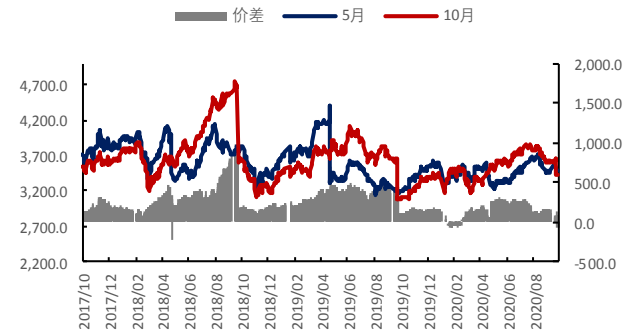
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



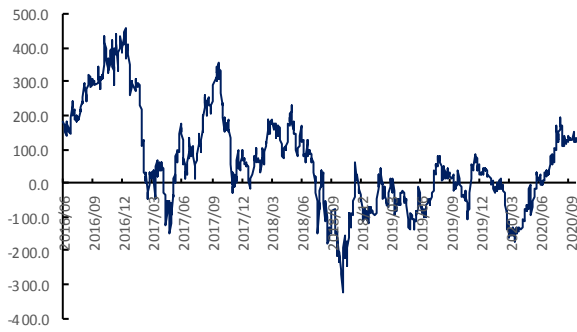
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。