

成材需求预期转弱，关注去库进程

关注度：★★★★

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 626.00 元/湿吨，与主力合约基差为 54.43 元/吨，基差较前日变化-20.59 元/吨。3 月 23 日，普氏 62% 铁矿石指数报 80.20 美元/吨，较前一交易日变化-6.35 美元/吨，涨跌幅-7.34%。最近一周铁矿石港口库存 11,844.13 万吨，较前一周变化-67.00 万吨。日均疏港量 299.33 万吨，环比变化-1.78 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 3500.00 元/吨，与活跃合约的基差为 186.00 元/吨，基差较前一日变化-26.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化-30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1405.25 万吨，较前一周变化-21.70 万吨，钢厂库存 663.22 万吨，较前一周变化-86.72 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.06%，较前值变化+0.56 个百分点。五大钢材品种周产量环比+28.03 万吨。

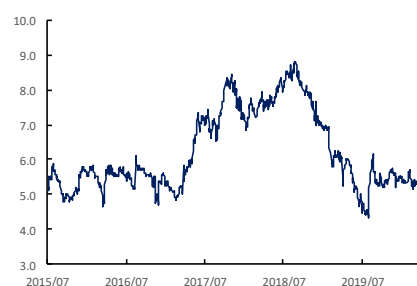
操作建议

铁矿石：供给上，从进口矿看，北方港口到货量环比小幅上升，巴西和澳大利亚发货环比降 300 万吨。海外矿 或受疫情影响，但据 Mysteel 调研，影响趋弱。国产矿方面，疫情防控期间，矿山开工受影响，Mysteel 已经将今年国产铁精粉增量由 1100 万吨下调至 800 万吨。上周港口库存 11844.13 万吨，连续六周环比下降。需求上，日均疏港量处于历史同期高位，国内多数钢厂维持正常生产。受吨钢利润增加明显驱使，钢厂的复产积极性较高，高炉开工率持续增加，电炉开工迅速恢复。铁矿供需保持稳定，但因海外炼厂有关停的风险，需求预期减弱，建议观望为主。若要进行套利操作，因铁矿基本面强于成材，可做多铁矿，做空螺纹。

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	80.20	-7.34%
61.5%PB 粉	626.0	-3.69%
螺纹钢上海	3500.0	0.00%
废钢唐山	2400.0	-1.23%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮
 金属分析师
 电话：010-84183054
 邮件：wangqiongwei@guodu.cc
 从业资格号：F3048777

螺纹钢：上周因市场需求好转，下游工地复工率上升，加之库容有限，社会库存首次下降。上周现货市场交投氛围较为活跃，不少地区成交开始放量，各钢厂厂内库存转移也在进一步加快，整体成交较前期大幅度改观。三月的高频数据显示，钢厂生产在逐渐恢复正常，但需求回暖速度或不及供给。且因海外疫情爆发，外贸相关需求减少；房地产市场活跃度上升，但“房住不炒”的方针不变，对钢材增量贡献也有限。虽然库存已经出现去化，但供过于求的隐患仍在，预计钢价上行承压。预计螺纹近期或宽幅震荡为主，建议观望，关注去库情况。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 639.50 元/吨，涨跌幅 0.16%；持仓量 480,452 手，持仓变化-4,539 手。

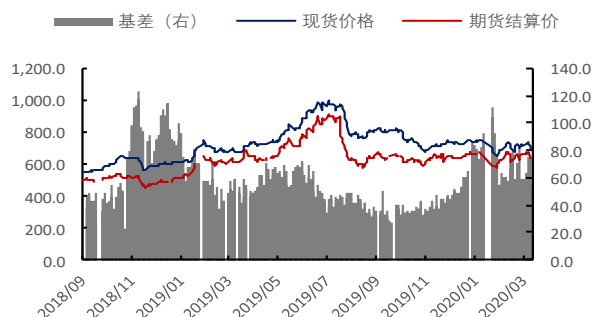
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2010 报收 3,346.00 元/吨，涨跌幅 1.76%；持仓量 1,096,182 手，持仓量变化 14,577 手。

隔夜要闻

1. 美股周二全线暴涨。道指收盘大涨逾 2100 点，创史上最大单日上涨点数，以及 1933 年以来的最大单日百分比涨幅。继昨日美联储宣布无限量 QE 后，市场对美国国会批准巨额财政刺激法案抱有乐观预期。美国总统特朗普称国会必须今天批准刺激计划。
2. 财政部：1-2 月，全国一般公共预算收入 35232 亿元，同比下降 9.9%；全国一般公共预算支出 32350 亿元，同比下降 2.9%。证券交易印花税 349 亿元，同比增长 77.2%。
3. G7 财长联合声明：正在采取行动，增强国内国际政策协同，以应对新冠病毒。正在提供流动性和财政扩张以缓和新冠病毒的经济影响。将不惜一切代价恢复信心和经济增长，保护就业、金融系统韧性以及企业。呼吁原油生产国保护市场稳定。
4. 力拓官方关于 Covid-19 应对措施跟进为抑制 Covid-19 的蔓延，加拿大魁北克省总理宣布将从 3 月 24 日 0:00 时起至 4 月 13 日关闭所有非必要业务。虽然采矿业划分为必要业务，但魁北克省政府要求采矿业需要将运营活动减少至最低程度。力拓表示将遵守魁北克政府的相关指令，此次措施对运营和生产目标量造成的任何影响，力拓将会及时汇报给市场。
5. 3 月 24 日，英美资源公司（官方发文，英美资源集团响应南非总统在 3 月 23 日（星期一）晚间发表的关于为期 21 天的全国封锁的声明，该声明将于 3 月 26 日星期四午夜生效，以控制 COVID-19 疫情在南非扩散。

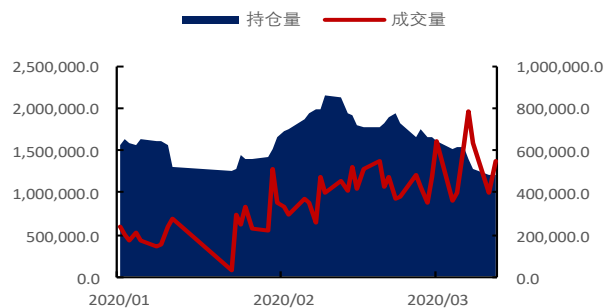
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



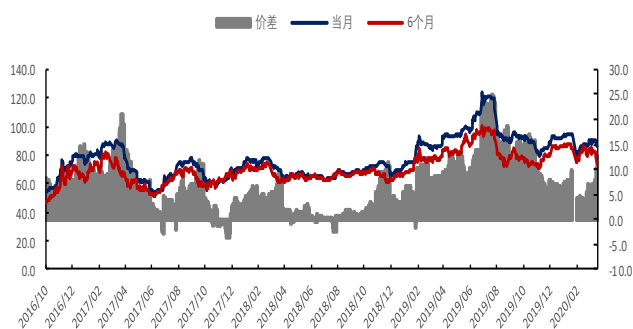
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



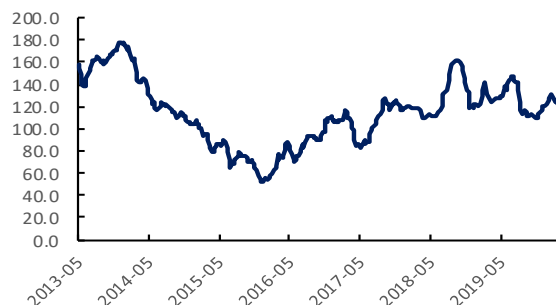
数据来源: wind、国都期货研究所

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



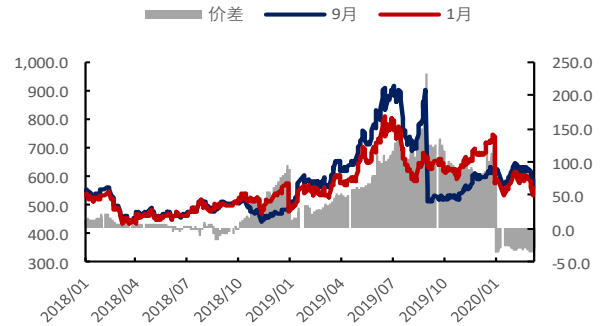
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



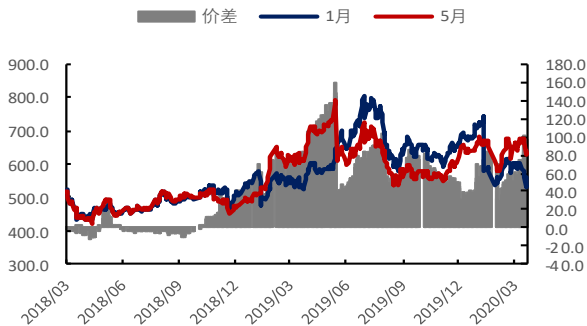
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



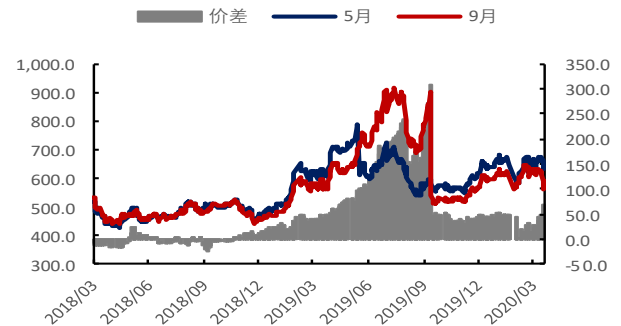
数据来源: wind、国都期货研究所

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



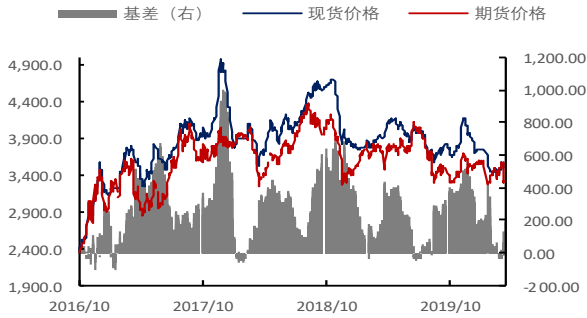
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



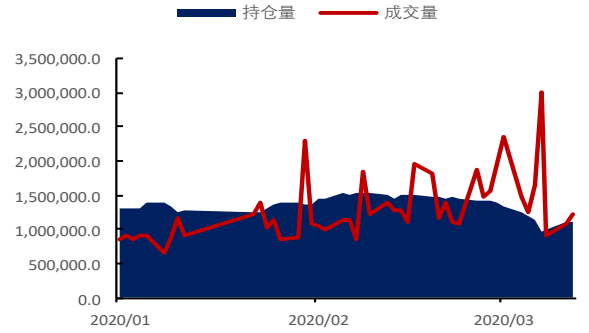
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



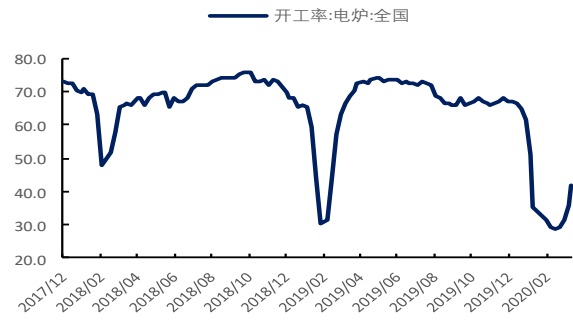
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



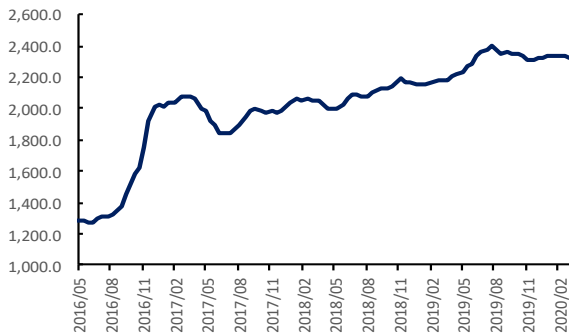
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



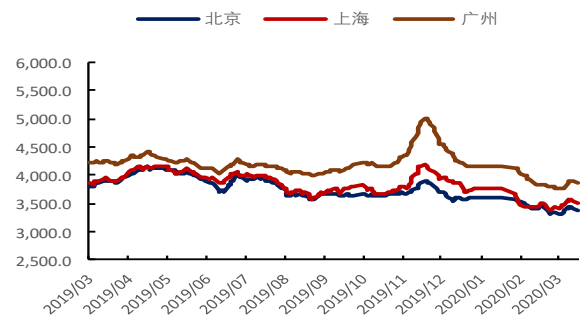
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



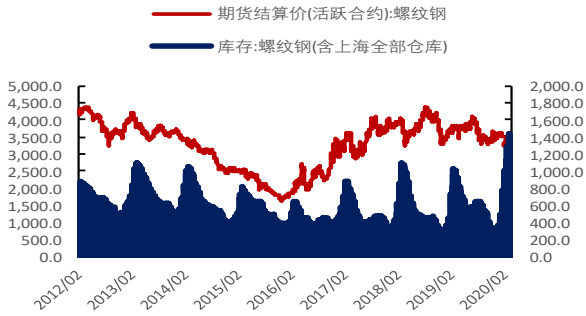
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



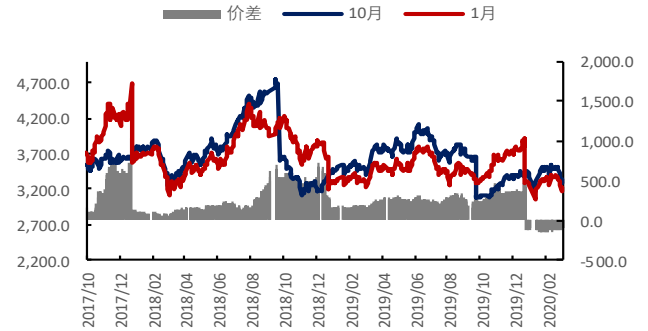
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



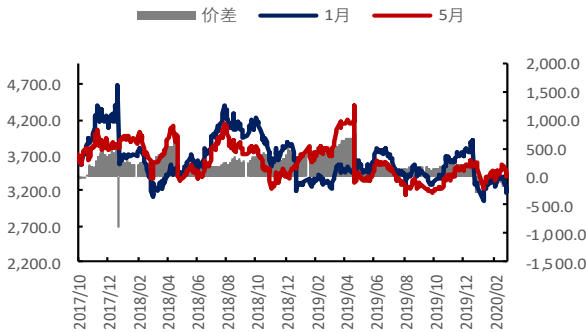
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



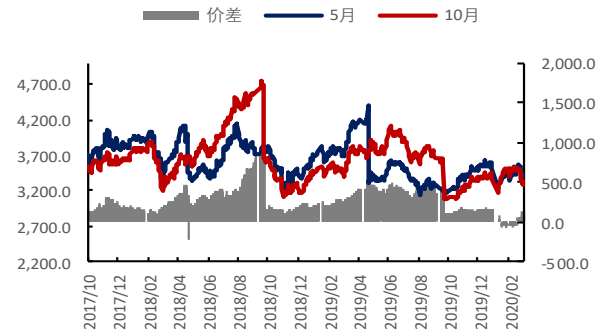
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



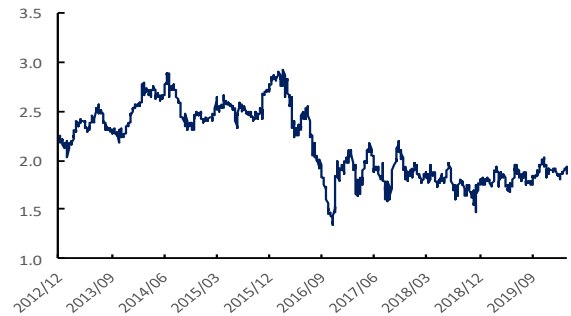
数据来源: wind、国都期货研究所

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。