

市场预期走弱，钢价小幅回落

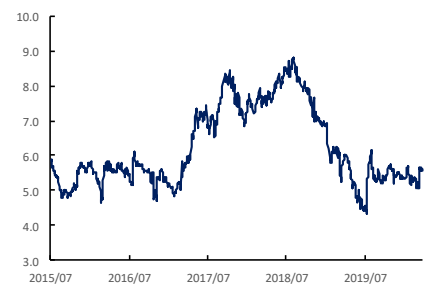
关注度：★★★★

报告日期 2020-04-16

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	86.10	1.60%
61.5%PB粉	653.0	0.46%
螺纹钢上海	3520.0	-0.57%
废钢唐山	2210.0	1.38%

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

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 653.00 元/湿吨，与主力合约基差为 108.78 元/吨，基差较前日变化 0.26 元/吨。4 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 86.10 美元/吨，较前一交易日变化 0.90 美元/吨，涨跌幅 1.60%。最近一周铁矿石港口库存 11609.35 万吨，较前一周变化 +73.05 万吨。日均疏港量 304.11 万吨，环比变化 +0.89 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) 上行。

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 120.00 元/吨，基差较前一日变化 -7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2210.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1211.00 万吨，较前一周变化 -65.36 万吨，钢厂库存 521.55 万吨，较前一周变化 -53.14 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%，较前值变化 +1.10 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +46.77 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石基本面开始转弱。供给上，巴西发货依旧偏低，但澳大利亚已经恢复正常运营，进口有望增加。上周港口库存连续八周下降之后开始上升。需求上，国内方面，钢厂高炉开工和电炉开工率上升，日均疏港量处于高位。钢企利润偏低，且终端需求中长期并不乐观，铁矿需求并没有太多增量。而海外方面，多国受疫情影响，下游炼厂部分减产，欧洲部分矿石或转运至国内，港口库存或进一步上升。当前铁矿应按照空头逻辑来操作，国内钢厂采购及进口增减均会导致港口库存变化，建议关注港口库存的变动情况。

螺纹钢：进入4月以来，钢厂生产积极，供给加速释放，现货市场交投也逐渐活跃。从终端下游看，重大建筑项目复工良好，3月挖掘机销量超出预期。3月中汽协数据出炉，中国汽车产销量大幅回升。3月社融规模5.16万亿元，大超预期。一季度中国出口同比下降11.4%，进口下降0.7%，好于预期。国内下游逐渐复苏，而信用条件依然宽松，且正处季节性旺季，需求预期较为乐观。短期钢价下方有支撑。但结合供需来看，供给逐渐宽松，下游增量有限，尤其是板材，前景悲观，建议主要按照空头思路操作，逢高位做空。近段时间热卷逻辑较螺纹更为清晰，可选择热卷来操作。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收606.5元/吨，涨跌幅0.25%；持仓量668,933手，持仓变化-3,618手。

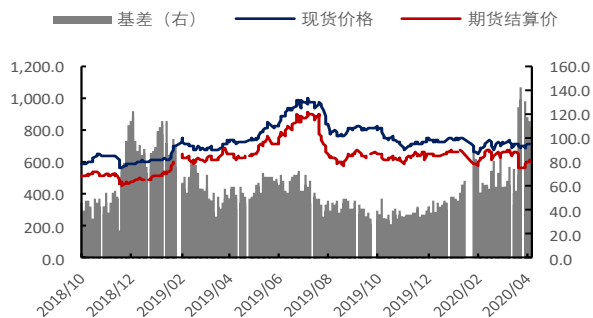
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,373.00元/吨，涨跌幅-0.59%；持仓量1,562,103手，持仓量变化-7,696手。

隔夜要闻

1. 央行15日实施定向降准并开展中期借贷便利(MLF)操作。MLF操作利率也如期下调(中标利率为2.95%，此前为3.15%)，下周贷款市场报价利率(LPR)下行几乎是“板上钉钉”。
2. 美联储褐皮书显示，受新冠疫情影响，全美经济“急剧萎缩”，所有辖区调查的企业联络人都对前景表达了高度不确定感，多数预期未来几个月情况将出现恶化
3. 美国零售和制造业产值3月出现历史性下降，而其他数据表明，最坏的情况可能还没到来，4月份或将迎来更大崩溃
4. 美国4月份住宅建筑商信心指数暴跌至7年多来最低，创历史最大跌幅。纽约联储制造业指数跌至创纪录低位
5. 二十国集团支持为最贫穷国家提供临时债务救济，同意从5月1日开始暂停债务偿还，并一直持续到今年年底，并邀请私人债权人加入
6. 日本内阁府称，创纪录的刺激措施可提振GDP 3.8个百分点。另据日经新闻报道，日本将连续第二个月下调经济评估

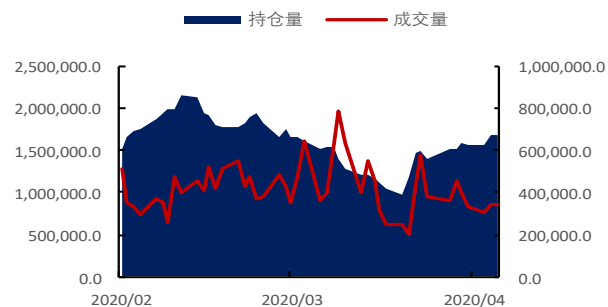
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



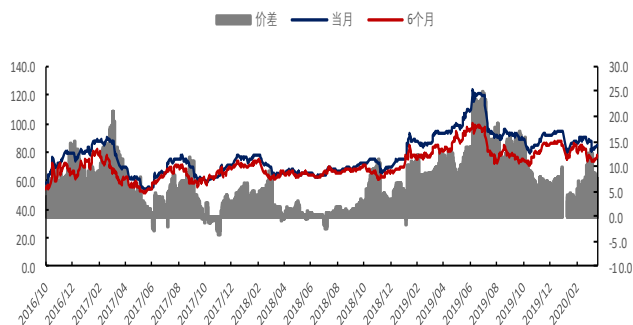
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



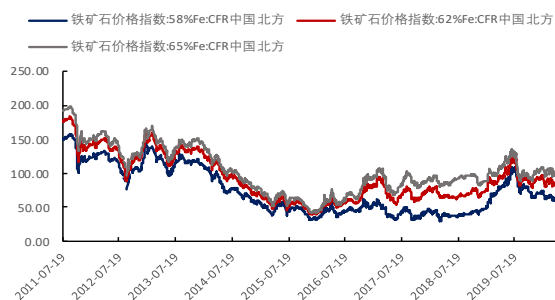
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



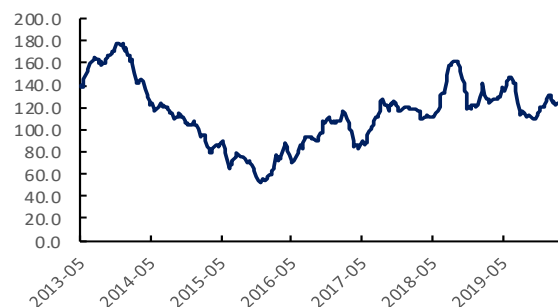
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数



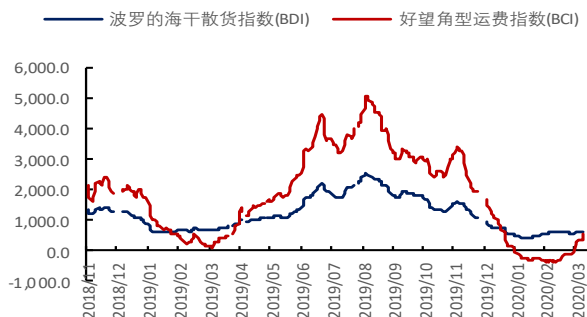
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



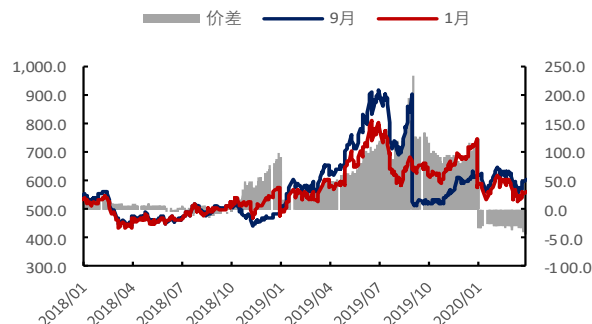
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



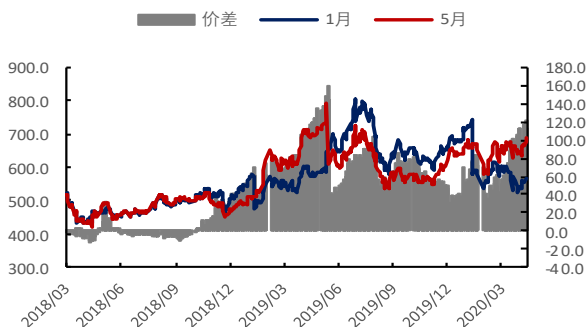
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



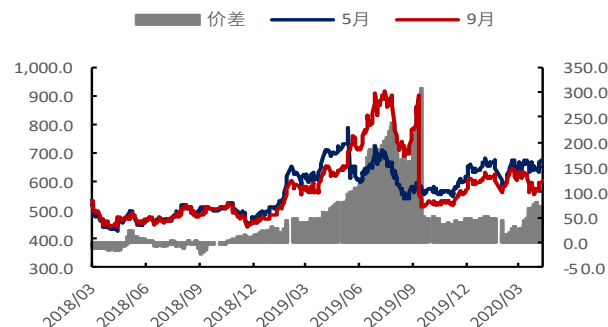
数据来源: wind、国都期货研究所

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



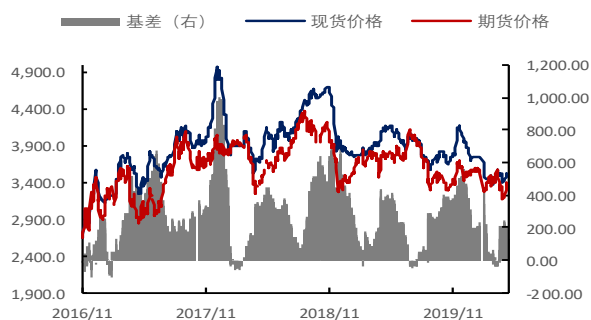
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



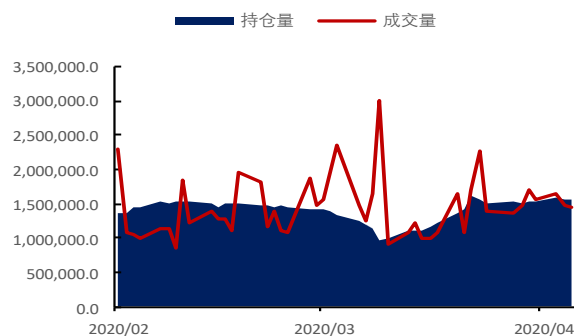
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



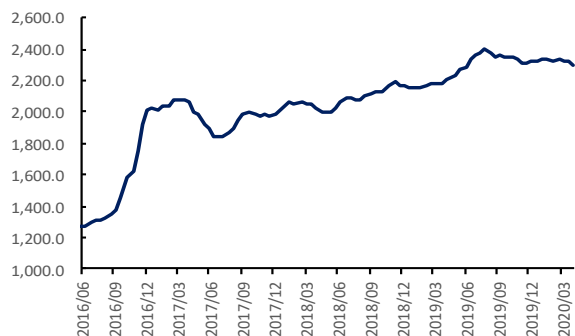
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



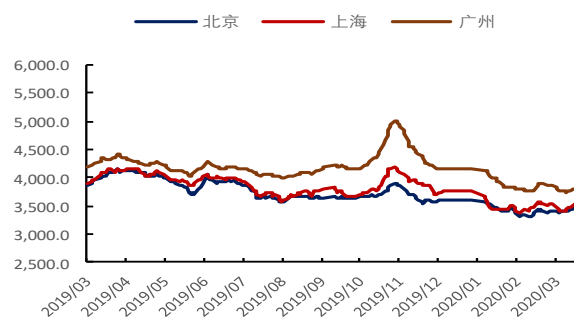
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



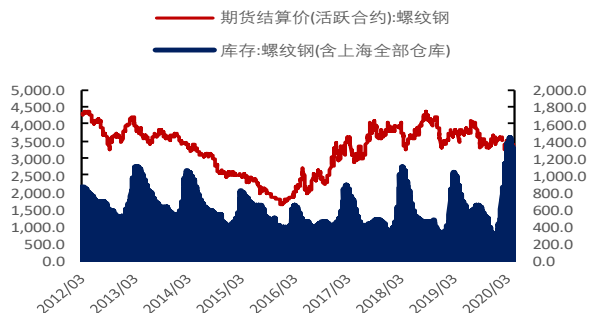
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



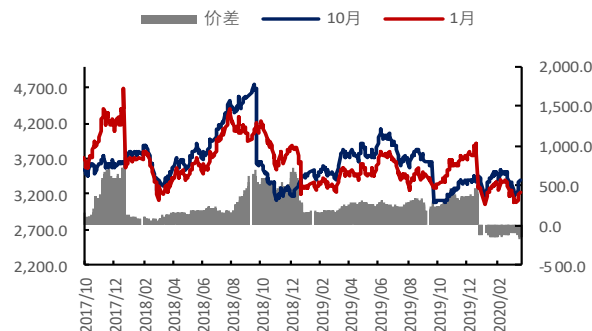
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



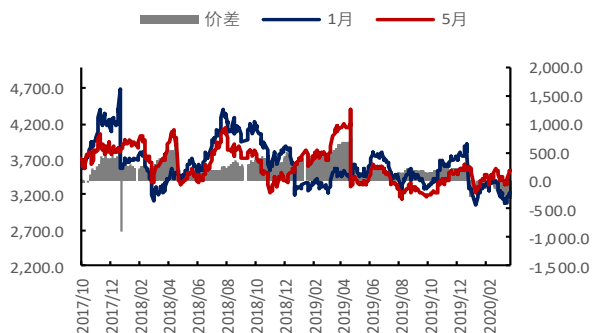
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



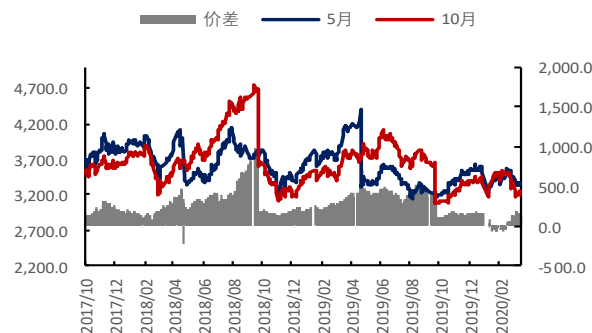
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



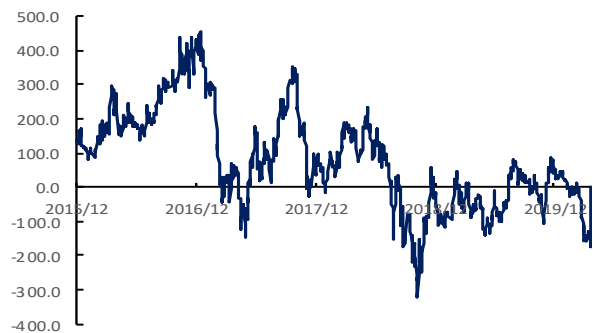
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



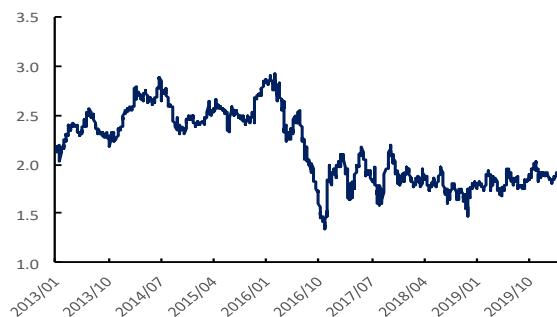
数据来源: wind、国都期货研究所

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。