

现货心态偏稳，盘面或窄幅震荡

主要观点

行情回顾 上周下游旺季需求继续释放，但即使厂库和社库同时下降，库存压力依然较大，且产量同步回升，商家观望气氛浓厚，现货价格弱势调整，期价也窄幅震荡。铁矿方面，供给端持续偏紧，走势较成材偏强。

基本面分析-铁矿石 上周国产矿价格偏震荡，而进口矿价格小幅下跌。从供给上看，进口矿港口库存 11585.36 万吨，连续两周上行之后再次出现去库。但即将迎来澳大利亚和巴西发货旺季，预计到港量将会上升，港口库存有增加的压力。钢厂端，因生产扩张，原料采购依然维持高位，日均疏港量在 305.69 万吨的高位。但钢厂库存天数仅维持 24 天，补库意愿不强。目前成材下游预期偏暖，且钢厂利润上升，铁矿随成材向好，但因供给压力存在，上行空间不大，预计盘面窄幅震荡。

基本面分析-螺纹钢 供给端仍在继续扩张，检修计划较少，产量上存在压力。国内复工率进一步上升，随着各地重大项目陆续开工，下游需求将继续恢复，对价格形成支撑。库存上，虽然厂库和社库均在去化，但因上周钢材现货市场成交量有所回落，下降速度放缓。社会库存过高压制盘面。目前市场心态相对平稳，商家降价意愿不强，且钢厂利润走高，现货市场整体运行平稳。因市场情绪并不悲观，下游需求预期仍待释放，预计短期内盘面下行空间有限，但产量也限制上行空间，走势或窄幅震荡为主。

后市展望 成品材方面，供给压力仍在，社会库存过高压制盘面，但因市场情绪并不悲观，下游需求预期仍待释放，预计短期内盘面下行空间有限，而产量也限制上行空间，走势或窄幅震荡为主。原料上，铁矿虽成材向好，但即将迎来澳大利亚和巴西发货旺季，预计到港量将会上升，港口库存有增加的压力，上行空间不大，预计盘面也是窄幅震荡。

报告日期 2020-04-27

研究所

王琼玮

金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62% 价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	6
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	6
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	8
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	8
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	9
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	9
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

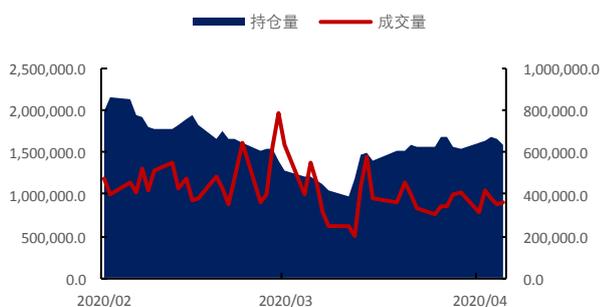
上周下游旺季需求继续释放，但即使厂库和社库同时下降，库存压力依然较大，且产量同步回升，商家观望气氛浓厚，现货价格弱势调整，期价也窄幅震荡。铁矿方面，供给端持续偏紧，走势较成材偏强。上周结束时，铁矿石主力合约收于607.00元/吨，周涨跌幅-0.82%，持仓量增1.3手。螺纹钢期货主力合约收于3,343.00元/吨，周涨跌幅-1.12%，持仓量增1.3万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

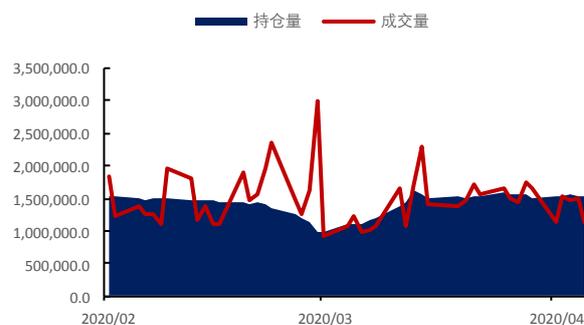

数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢连续（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 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4 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

二、基本面分析

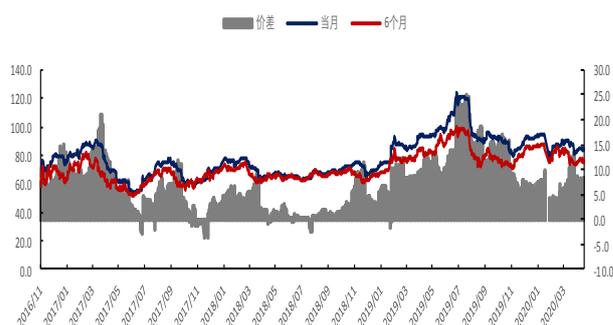
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收83.90美元/吨，周内跌1.55美元/吨，涨跌幅-1.81%。61%罗伊山粉车板价623元/湿吨；61%金布巴粉600元/湿吨；61.5%PB粉650元/湿吨；61%巴西粗粉602元/湿吨。

上周国产矿价格偏震荡，而进口矿价格小幅下跌。从供给上看，进口矿港口库存11585.36万吨，连续两周上行之后再出现去库。但即将迎来澳大利亚和巴西发货旺季，预计到港量将会上升，港口库存有增加的压力。钢厂端，因生产扩张，原料采购依然维持高位，日均疏港量在305.69万吨的高位。但钢厂库存天数仅维持24天，补库意愿不强。目前成材下游预期偏暖，且钢厂利润上升，铁矿随成材向好，但因供给压力存在，上行空间不大，预计盘面窄幅震荡。

图5 普式62%价格指数

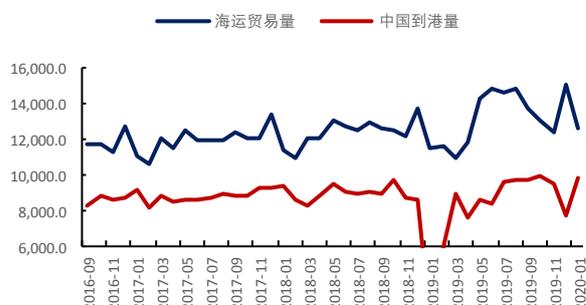

数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


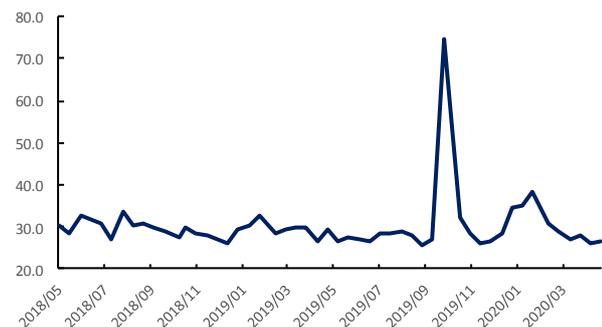
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 进口矿烧结粉矿库存消费比


数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 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

(二) 下游钢材

上周建材现货市场需求继续释放,建材价格小幅下跌。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3460.00元/吨,周内涨跌-30.00元/吨;上海均价3480.00元/吨,周内涨跌-10.00元/吨;广州均价3710.00元/吨,周内涨跌-70.00元/吨。

上周全国高炉开工率68.65%,周环比变化0.00个百分点;全国钢厂产能利用率83.74%,环比增0.21个百分点;电炉产能利用率60.02%,环比增3.46%;五大品类钢材周产量环比增16.87万吨。

上周钢材库存继续下滑。主要钢材品种钢厂库存815.48万吨,周环比降41.30万吨;社会库存2013.22万吨,周环比降114.53万吨。螺纹钢钢厂库存433.20吨,周环比降26.16万吨;社会库存1077.99万吨,周环比降63.71吨。

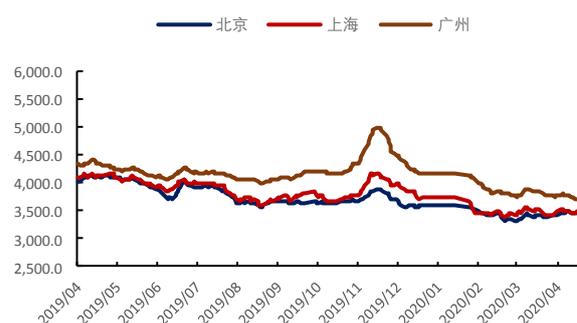
供给端仍在继续扩张,检修计划较少,产量上存在压力。国内复工率进一步上升,随着各地重大项目陆续开工,下游需求将继续恢复,对价格形成支撑。库存上,虽然厂库和社库均在去化,但因上周钢材现货市场成交量有所回落,下降速度放缓。社会库存过高压制盘面。目前市场心态相对平稳,商家降价意愿不强,且钢厂利润走高,现货市场整体运行平稳。因市场情绪并不悲观,下游需求预期仍待释放,预计短期内盘面下行空间有限,但产量也限制上行空间,走势或窄幅震荡为主。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

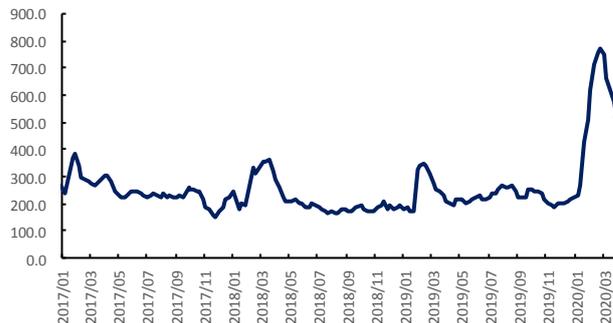
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



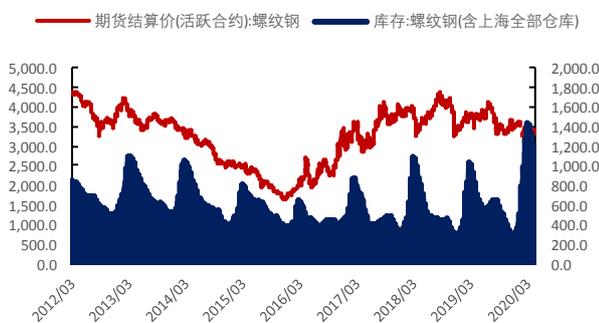
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 螺纹钢-社会库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

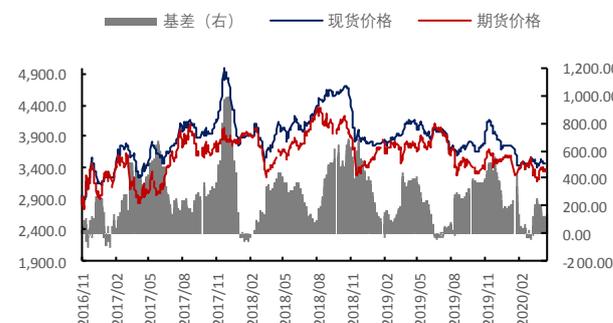
(三) 套利分析

根据我们的模型, 螺纹钢主力合约基差和铁矿石主力合约基差均处于合理区间。

跨品种和跨期套利暂无机会。

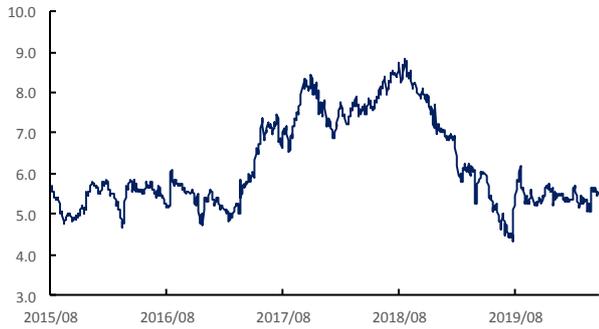
图 17 铁矿石基差 (元/吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)


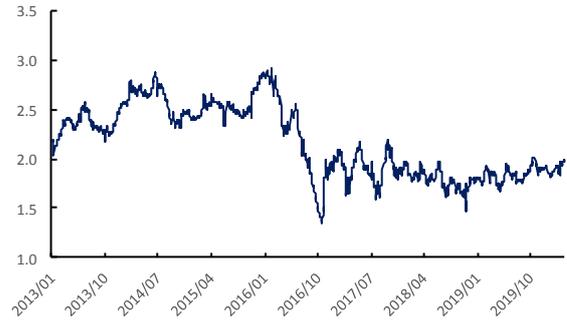
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



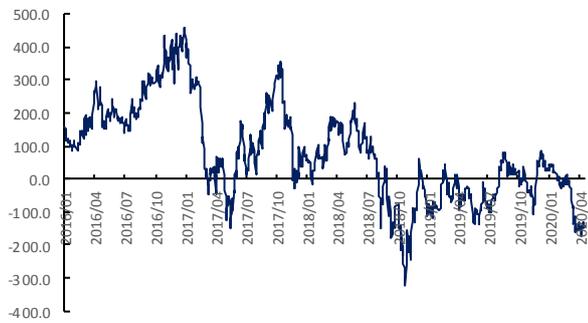
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



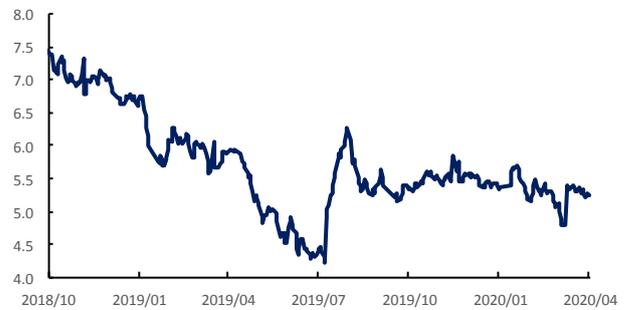
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



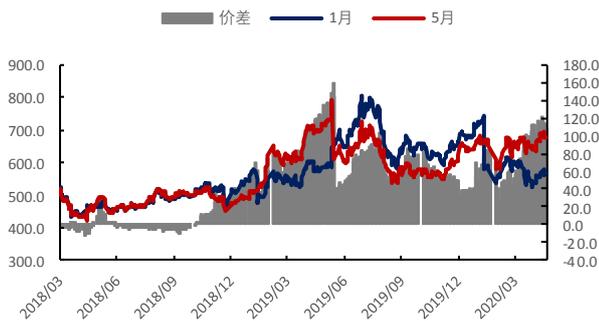
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



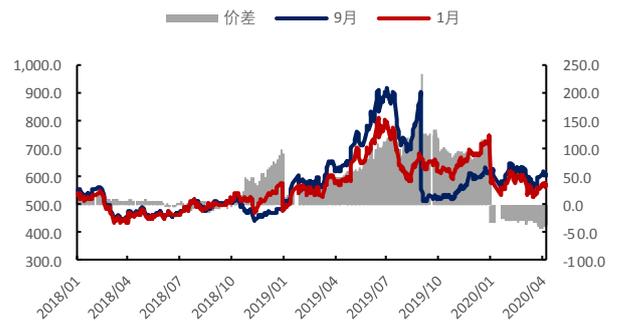
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月

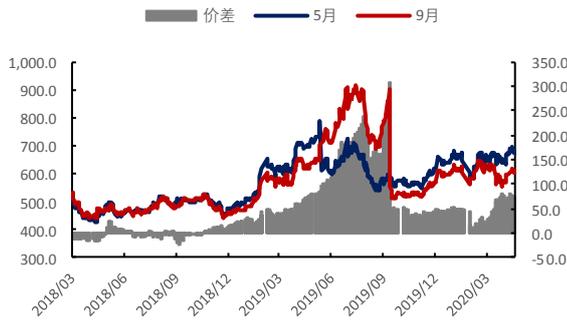


数据来源: Wind、国都期货研究所

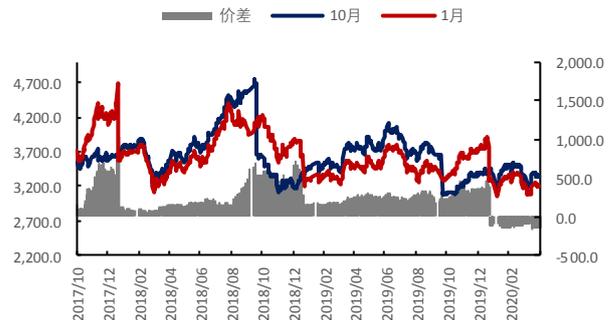
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



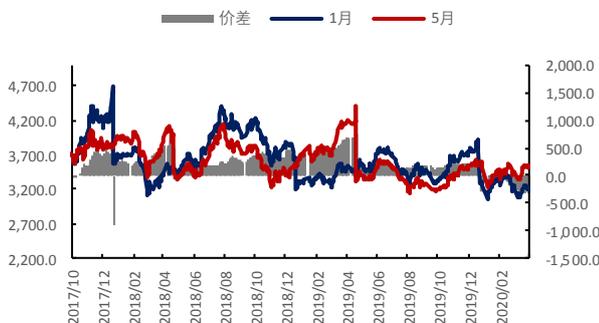
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


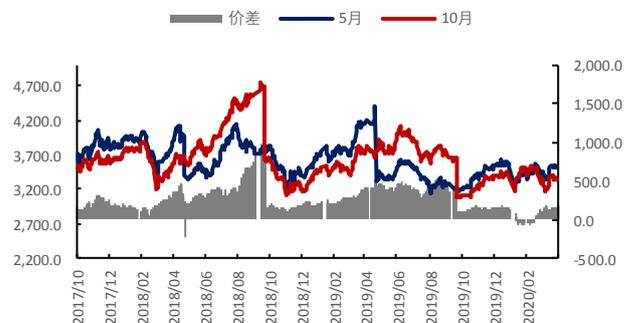
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

成品材方面,供给压力仍在,社会库存过高压制盘面,但因市场情绪并不悲观,下游需求预期仍待释放,预计短期内盘面下行空间有限,而产量也限制上行空间,走势或窄幅震荡为主。原料上,铁矿虽成材向好,但即将迎来澳大利亚和巴西发货旺季,预计到港量将会上升,港口库存有增加的压力,上行空间不大,预计盘面也是窄幅震荡。

分析师简介

王琼玮，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。