

下游预期偏暖，黑色短线走高

主要观点

- **行情回顾** 节后市场补库需求集中释放，现货成交较好，且库存持续去化，现货螺纹钢价格小幅上涨。5月封锁逐渐解禁之后市场情绪乐观，期盘涨幅扩大。原料方面，港口库存下降，国内供给未有宽松迹象，铁矿跟随螺纹钢强势上涨。
- **基本面分析-铁矿石** 上周国产矿市场稳中小幅调整。普指震荡，因五一之后钢厂复产增加。商家盼涨心态浓，市场资源偏紧，现货价格较为坚挺。进口矿市场，港口库存11188.96万吨，连续两周出现去库。但是澳洲发货不断增加，巴西天气好转也有利于发运，预计铁矿到港量会上升，供给偏紧的格局将改变。上周日均疏港量316.44万吨，触及高位。但5月6日之后高速公路开始收费，节后疏港或会逐渐下降，到港增加及疏港减少预计会导致港口出现累库。因矿价维持高位，钢厂利润收窄。终端下游各项刺激政策不断，市场预期偏暖。预计铁矿石跟随成材短线震荡走高，但走势弱于成材。
- **基本面分析-螺纹钢** 供给端宽松压力不变，4月中旬重点企业日均粗钢产量已超过去年同期水平。库存去化仍在继续，但仍显著高于往年水平。逐渐增大的供给和处于高位的库存持续施压价格。进入5月之后，下游需求逐渐释放。房地产市场，28个重点城市成交面积2383万平方米，环比增长43%，那个比微跌5%。土地成交也开始活跃，40城土地成交环比增长103.9%，同比增24.2%。商务部、国家发展改革委等相关部门出台一系列促进汽车消费措施，4月汽车销量大增。据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况，4月汽车行业销量预计完成200万辆，环比增长39.8%，同比增长0.9%。汽车和房地产的回暖对钢价形成强劲支撑。预计需求好转的预期之下，钢价维持强势，但供给和库存的压力仍在，高位成交谨慎，阻力位在3600元/吨。
- **后市展望** 4月国内汽车和房地产均有回暖，下游需求偏乐观。但供给端压力仍在，钢厂复产增加，库存处于绝对高位。预计需求好转的预期之下，钢价维持强势，但受限于宽供给和高库存，上行空间有限。原料方面，澳洲发货不断增加，巴西天气好转也有利于发运，预计铁矿到港量会上升，供给偏紧的格局将改变。之后高速公路开始收费，节后疏港或会逐渐下降，到港增加及疏港减少预计会导致港口出现累库。预计铁矿石跟随成材短线震荡走高，但走势弱于成材。

报告日期 2020-05-11

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

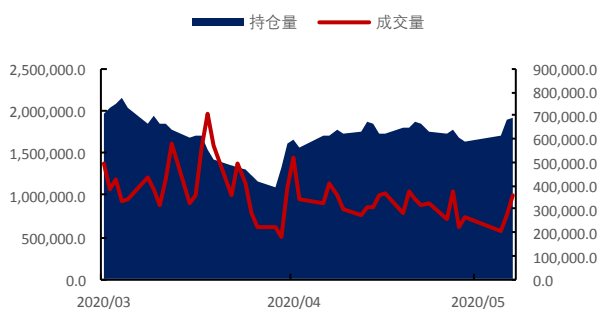
节后市场补库需求集中释放，现货成交较好，且库存持续去化，现货螺纹钢价格小幅上涨。5月封锁逐渐解禁之后市场情绪乐观，期盘涨幅扩大。原料方面，港口库存下降，国内供给未有宽松迹象，铁矿跟随螺纹强势上涨。上周结束时，铁矿石主力合约收于633.00元/吨，周涨跌幅3.77%，持仓量增5万手。螺纹钢期货主力合约收于3,452.00元/吨，周涨跌幅2.88%，持仓量增2万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

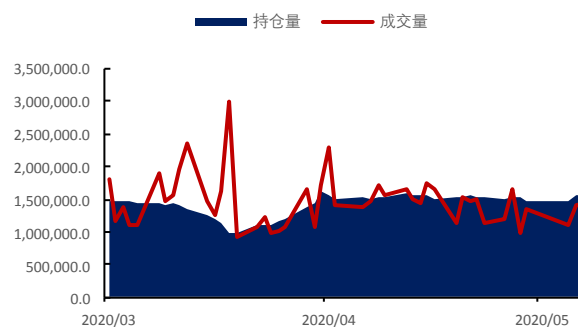

数据来源：Wind、国都期货研究所

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

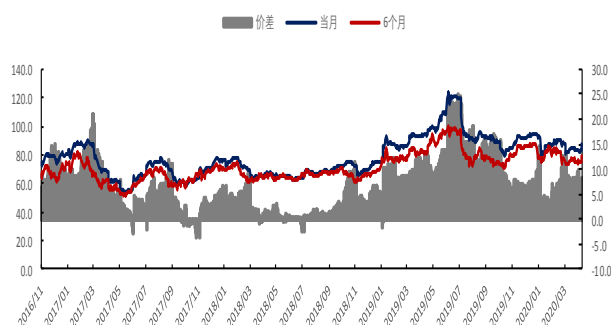
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收88.45美元/吨，周内涨5.90美元/吨，涨跌幅7.15%。61%罗伊山粉车板价646元/湿吨；61%金布巴粉607元/湿吨；61.5%PB粉665元/湿吨；61%巴西粗粉615元/湿吨。

上周国产矿市场稳中小幅调整。普指震荡，因五一之后钢厂复产增加。商家盼涨心态浓，市场资源偏紧，现货价格较为坚挺。进口矿市场，港口库存11188.96万吨，连续两周出现去库。但是澳洲发货不断增加，巴西天气好转也有利于发运，预计铁矿到港量会上升，供给偏紧的格局将改变。上周日均疏港量316.44万吨，触及高位。但5月6日之后高速公路开始收费，节后疏港或会逐渐下降，到港增加及疏港减少预计会导致港口出现累库。因矿价维持高位，钢厂利润收窄。终端下游各项刺激政策不断，市场预期偏暖。预计铁矿石跟随成材短线震荡走高，但走势弱于成材。

图 5 普式 62%价格指数

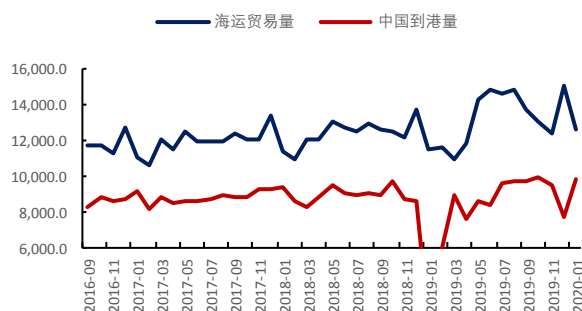

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


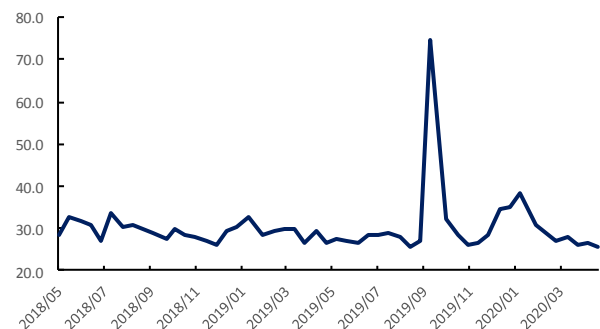
数据来源：Wind、国都期货研究所

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


请务必阅读正文后的免责声明

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

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, 建材价格上涨。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3490.00元/吨, 周内涨跌40.00元/吨; 上海均价3530.00元/吨, 周内涨跌70.00元/吨; 广州均价3820.00元/吨, 周内涨跌100.00元/吨。

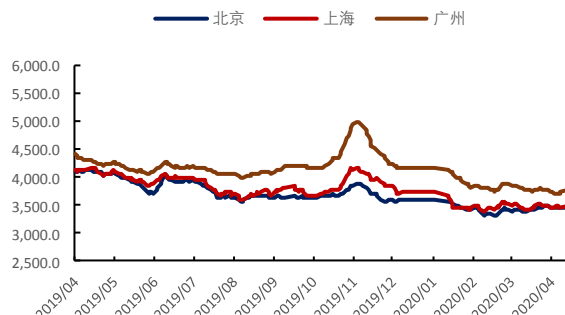
上周全国高炉开工率69.06%, 周环比变化0.00个百分点; 全国钢厂产能利用率85.00%, 环比增0.78个百分点; 电炉产能利用率60.26%, 环比降2.71%; 五大品类钢材周产量环比增6.01万吨。

上周钢材库存继续下滑。主要钢材品种钢厂库存709.35万吨, 周环比降41.23万吨; 社会库存1810.51万吨, 周环比降65.83万吨。螺纹钢钢厂库存367.92吨, 周环比降27.74万吨; 社会库存946.22万吨, 周环比降46.45吨。上周仅三个工作日, 库存下降速度并不算慢。

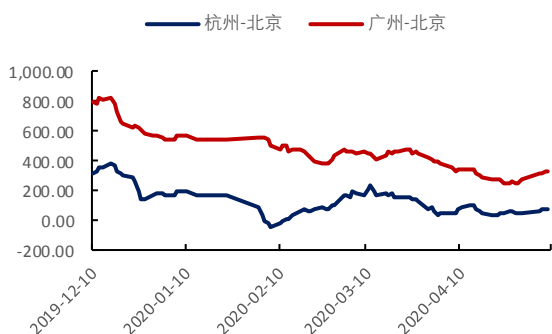
供给端宽松压力不变, 4月中旬重点企业日均粗钢产量已超去年同期水平。库存去化仍在继续, 但仍显著高于往年水平。逐渐增大的供给和处于高位的库存持续施压价格。进入5月之后, 下游需求逐渐释放。房地产市场, 28个重点城市成交面积2383万平方米, 环比增长43%, 那个比微跌5%。土地成交也开始活跃, 40城土地成交环比增长103.9%, 同比增24.2%。商务部、国家发展改革委等相关部门出台一系列促进汽车消费措施, 4月汽车销量大增。据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况, 4月汽车行业销量预计完成200万辆, 环比增长39.8%, 同比增长0.9%。汽车和房地产的回暖对钢价形成强劲支撑。预计需求好转的预期之下, 钢价维持强势, 但供给和库存的压力仍在, 高位成交谨慎, 阻力位在3600元/吨。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

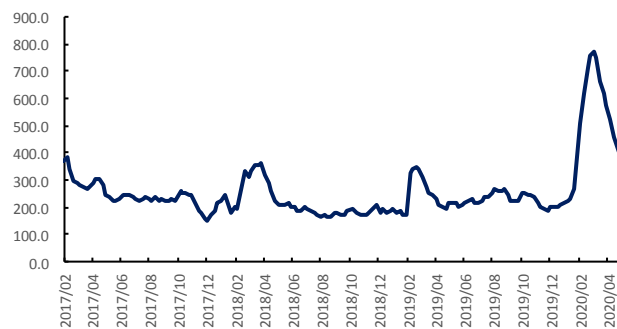

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)


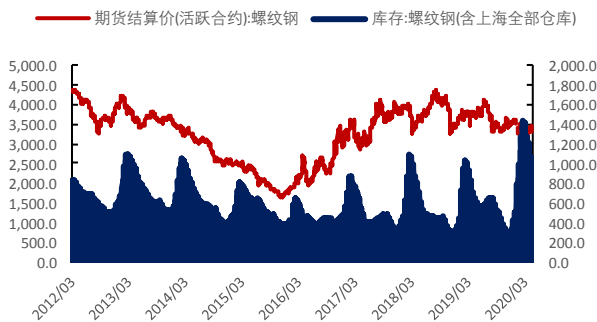
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

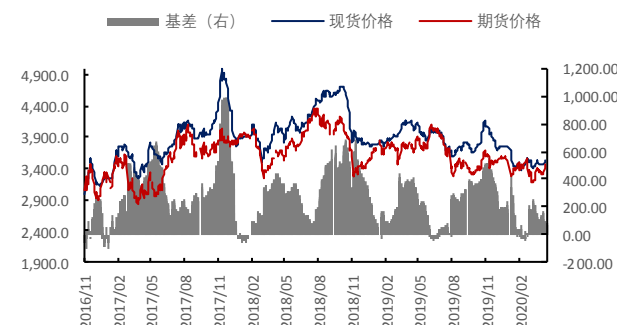
(三) 套利分析

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。

因板块间个品种供需矛盾差别不大, 跨品种和跨期套利暂无机可乘。

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



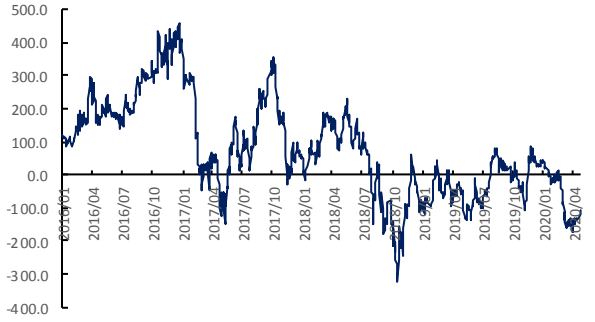
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



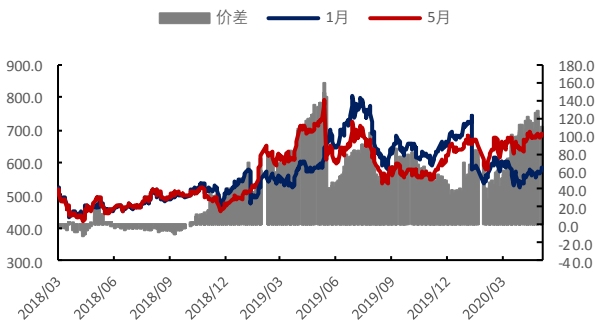
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



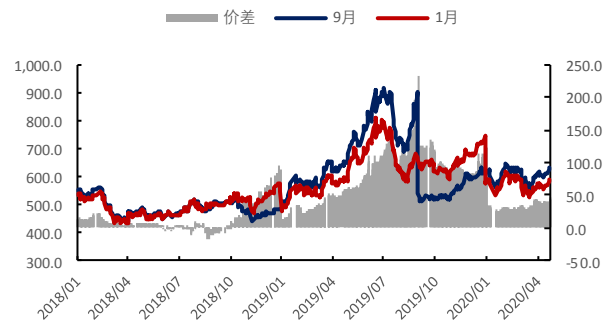
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月

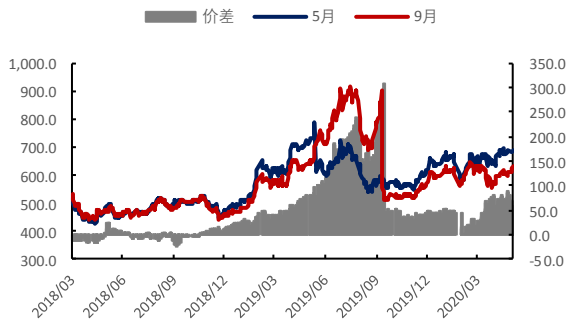


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



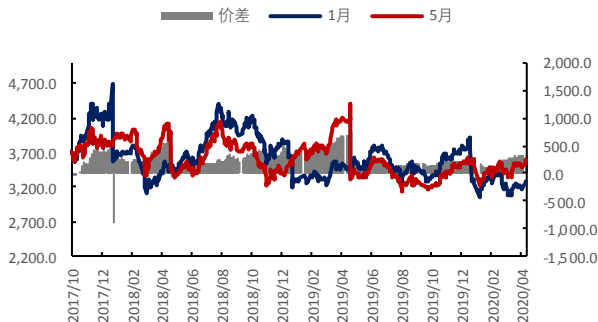
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


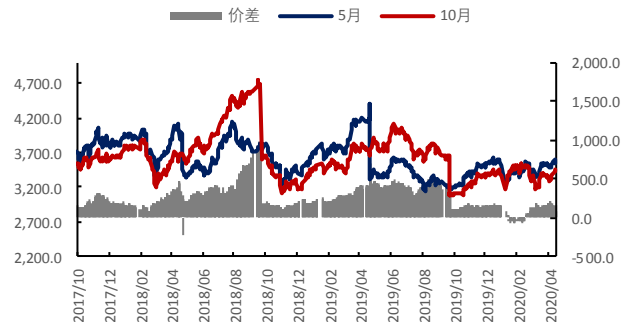
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

4月国内汽车和房地产均有回暖,下游需求偏乐观。但供给端压力仍在,钢厂复产增加,库存处于绝对高位。预计需求好转的预期之下,钢价维持强势,但受限于宽供给和高库存,上行空间有限。原料方面,澳洲发贷不断增加,巴西天气好转也有利于发运,预计铁矿到港量会上升,供给偏紧的格局将改变。之后高速公路开始收费,节后疏港或会逐渐下降,到港增加及疏港减少预计会导致港口出现累库。预计铁矿石跟随成材短线震荡走高,但走势弱于成材。

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。