

钢材现货市场走弱，但上行趋势不变

主要观点

行情回顾 上周钢材横盘震荡。雨季到来影响需求释放，现货库存降幅放缓，市场成交走弱。但成本端，焦炭和铁矿价格坚挺，钢厂挺价较强，利好钢价。具体到铁矿来看，港口库存还在下滑，现货价格走高，铁矿需求旺盛，价格支撑较强，盘面走高。

基本面分析-铁矿石 上周钢厂开工率上升，对原料需求增加，但因现货资源有限，钢厂铁矿石库存维持 23 天的低位，补库不多。贸易商盼涨心态增强，上周受成材走弱拖累，盘面涨势受阻，但仍能维持高位震荡，国产矿和进口矿现货价格均稳中向好。上周进口矿港口库存 10697.70 万吨，环比降 56 万吨，连续八周下滑。供应上，上周北方六港到港量 1288 万吨，接近历史高位。巴西和澳大利亚发货均增加。淡水河谷表示不会因伊塔比拉矿区疫情而调降全年产量目标。上半年巴西发货低于去年同期超 10%，若维持全年产量不变，则三四季度需加大产量，后期铁矿供给或逐渐宽松。上周日均疏港量 296.30 万吨，高位回落，钢厂采购减少。短期来看，现货市场精粉紧张，钢厂生产积极，盈利上升，铁矿需求稳定，价格支撑较强，盘面或震荡走高。但供给存在扩张预期，后期价格有下行风险。

基本面分析-螺纹钢 上周钢厂高炉开工和电炉开工均上升，但已接近产能天花板，供给扩张有限。现货市场上，进入季节性需求淡季，南方强降雨和北方高温均影响需求释放，钢厂库存开始增加，社会库存去化放缓，价格趋弱。终端需求上，5 月地方债大增，基建扶持力度不减。克尔瑞数据显示，5 月中国各城市土地成交金额 2.2 万亿元，较去年总体持平；45 个重点城市土地出让金同比转正，房地产投资销售回暖态势较好。据中汽协，5 月汽车产销同比分别增长 18.5% 和 14.5%，汽车产业链延续修复。5 月社融 31900 亿元，好于前值和预期，宽松货币环境不变。整体来看，未来供给压力有限，需求并未有转弱迹象，钢价支撑较强。但现货市场面临季节性淡季，价格或震荡调整，预计盘面震荡走高。

后市展望 成材端，供给已接近产能天花板，扩张有限。终端需求上，强地产和稳基建预期不变，汽车等制造业也在逐渐修复，钢价支撑较强。现货市场上，进入季节性需求淡季，南方强降雨和北方高温均影响需求释放，钢厂库存开始增加，社会库存去化放缓，价格或震荡调整，但整体来看，盘面向上趋势不变。原料方面，因现货资源有限，钢厂铁矿石库存维持 23 天的低位，补库不多。巴西和澳大利亚发货均增加，后期铁矿供给或逐渐宽松。短期内，现货市场精粉紧张，钢厂生产积极，盈利上升，铁矿需求稳定，价格支撑较强，盘面或震荡走高。但供给存在扩张预期，后期价格有下行风险。

报告日期 2020-06-15

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

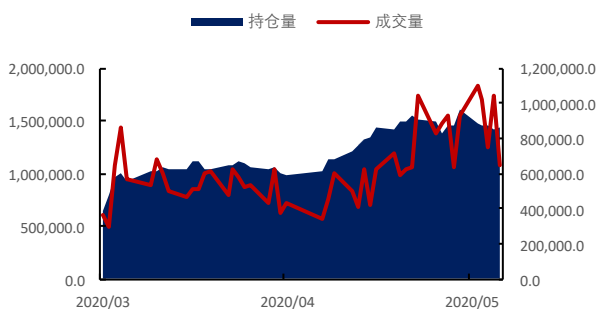
上周钢材横盘震荡。雨季到来影响需求释放，现货库存降幅放缓，市场成交走弱。但成本端，焦炭和铁矿价格坚挺，钢厂挺价较强，利好钢价。具体到铁矿来看，港口库存还在下滑，现货价格走高，铁矿需求旺盛，价格支撑较强，盘面走高。上周结束时，铁矿石主力合约收于777.00元/吨，周涨跌幅4.16%，持仓量增3万手。螺纹钢期货主力合约收于3,626.00元/吨，周涨跌幅0.61%，持仓量增6万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

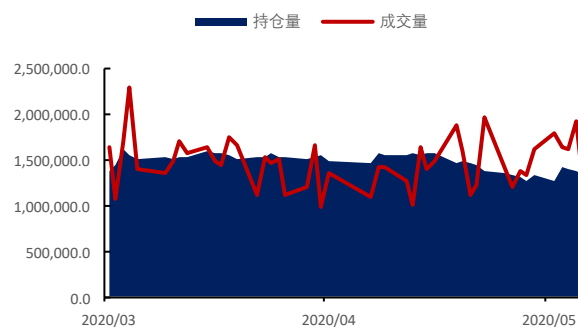

数据来源：Wind、国都期货研究所

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

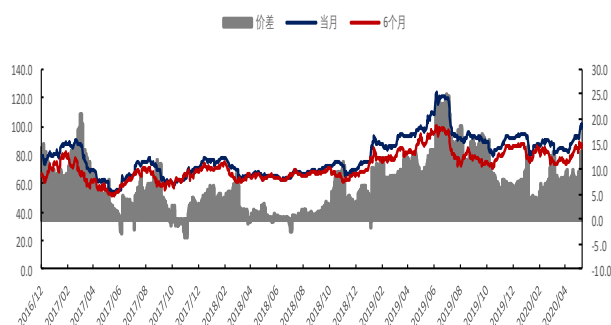
截止到上周五，普氏62%铁矿石指数报收105.35美元/吨，周内涨4.40美元/吨，涨跌幅4.36%。61%罗伊山粉车板价763元/湿吨；61%金布巴粉718元/湿吨；61.5%PB粉780元/湿吨；61%巴西粗粉719元/湿吨。

上周钢厂开工率上升，对原料需求增加，但因现货资源有限，钢厂铁矿石库存维持23天的低位，补库不多。贸易商盼涨心态增强，上周受成材走弱拖累，盘面涨势受阻，但仍能维持高位震荡，国产矿和进口矿现货价

格均稳中向好。上周进口矿港口库存10697.70万吨，环比降56万吨，连续八周下滑。供应上，上周北方六港到港量1288万吨，接近历史高位。巴西和澳大利亚发货均增加。淡水河谷表示不会因伊塔比拉矿区疫情而调降全年产量目标。上半年巴西发货低于去年同期超10%，若维持全年产量不变，则三四季度需加大产量，后期铁矿供给或逐渐宽松。上周日均疏港量296.30万吨，高位回落，钢厂采购减少。短期来看，现货市场精粉紧张，钢厂生产积极，盈利上升，铁矿需求稳定，价格支撑较强，盘面或震荡走高。但供给存在扩张预期，后期价格有下行风险。

图 5 普式 62%价格指数

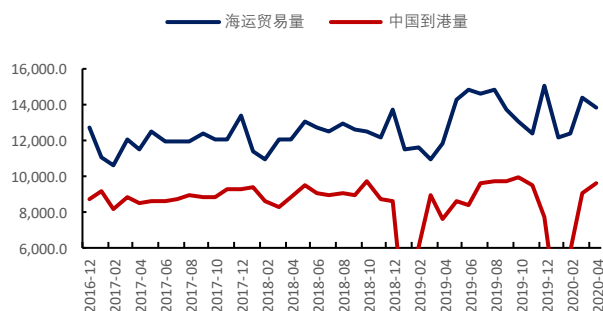

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


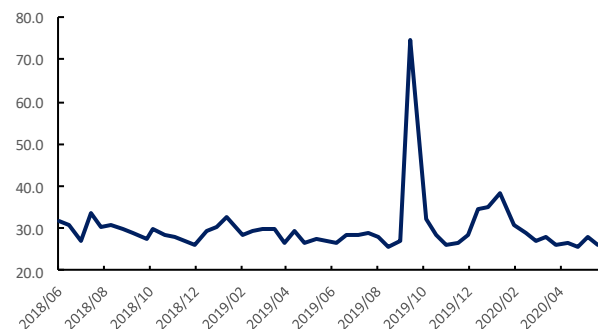
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

上周建材现货市场交投回落, 建材价格弱势震荡。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3740.00元/吨, 周内变化0.00元/吨; 上海均价3650.00元/吨, 周内变化0.00元/吨; 广州均价3890.00元/吨, 周内跌60.00元/吨。

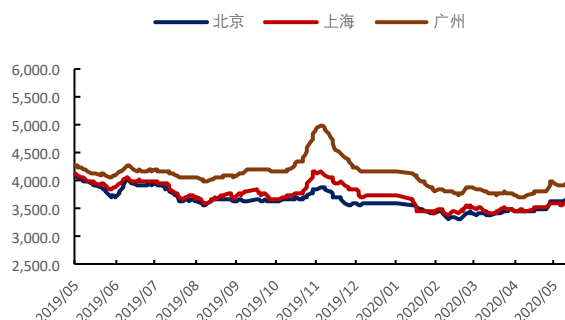
上周全国高炉开工率70.72%, 周环比增0.28个百分点; 全国钢厂高炉产能利用率86.84%, 环比增0.47个百分点; 电炉产能利用率64.93%, 环比增1.67%; 五大品类钢材周产量环比增15.66万吨。5月下旬重点企业日均粗钢产量209.25万吨, 环比增4.50万吨。

上周钢材社会库存去化放缓, 钢厂库存增加。主要钢材品种钢厂库存572.4万吨, 周环比增5.28万吨; 社会库存1449.52万吨, 周环比降38.75万吨。螺纹钢钢厂库存284.25万吨, 周环比增0.16万吨; 社会库存758.34万吨, 周环比降15.18吨。

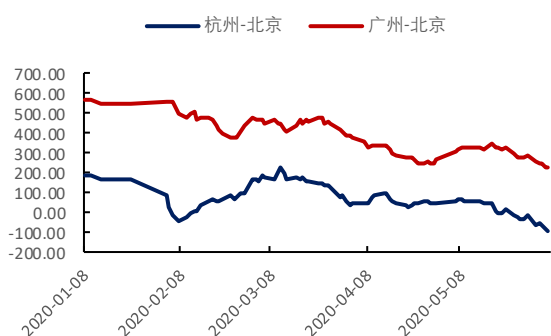
上周钢厂高炉开工和电炉开工均上升, 但已接近产能天花板, 供给扩张有限。现货市场上, 进入季节性需求淡季, 南方强降雨和北方高温均影响需求释放, 钢厂库存开始增加, 社会库存去化放缓, 价格趋弱。终端需求上, 5月地方债大增, 基建扶持力度不减。克尔瑞数据显示, 5月中国各城市土地成交金额2.2万亿元, 较去年总体持平; 45个重点城市土地出让金同比转正, 房地产投资销售回暖态势较好。据中汽协, 5月汽车产销同比分别增长18.5%和14.5%, 汽车产业链延续修复。5月社融31900亿元, 好于前值和预期, 宽松货币环境不变。整体来看, 未来供给压力有限, 需求并未有转弱迹象, 钢价支撑较强。但现货市场面临季节性淡季, 价格或震荡调整, 预计盘面震荡走高。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

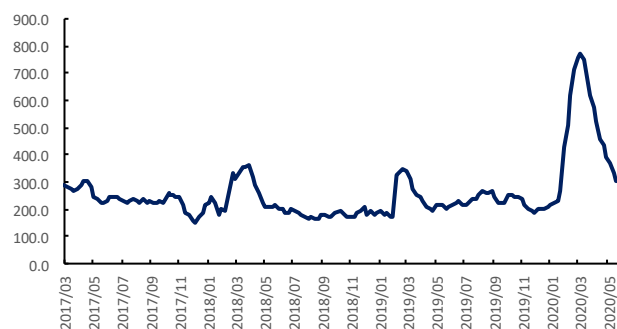

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)


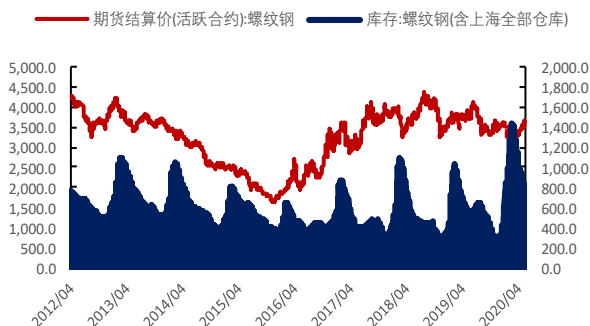
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

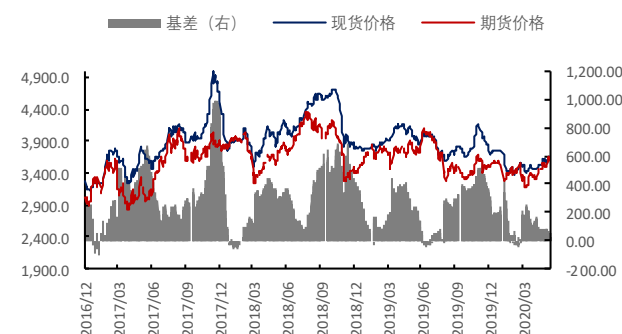

数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢主力合约基差过窄,目前离现货交割尚远,基差有扩大的预期。铁矿石主力合约基差扩大,但仍处正常区间。

跨品种套利方面,铁矿和焦炭基本面均支撑强于成材,且目前钢厂盈利不错,建议做空钢厂利润。做多铁矿,同时做空成材。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)

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

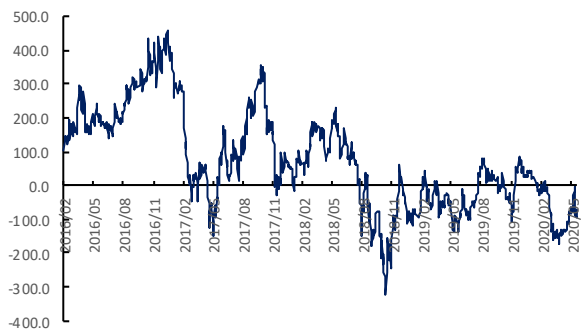
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



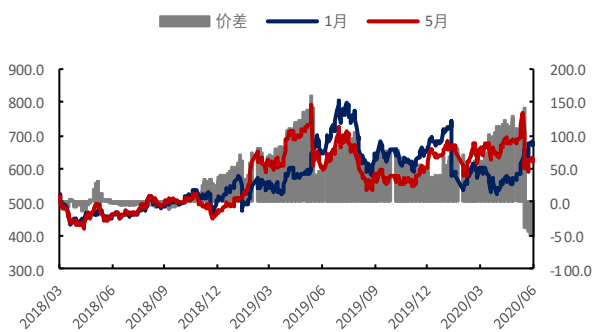
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

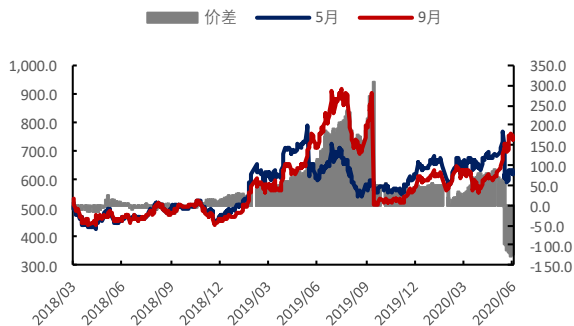


数据来源: Wind、国都期货研究所

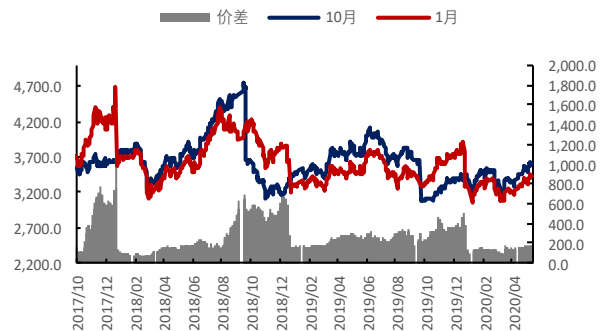
图 24 铁矿石合约 1月-5月



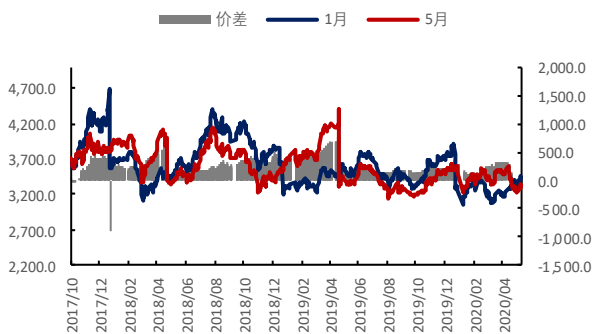
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


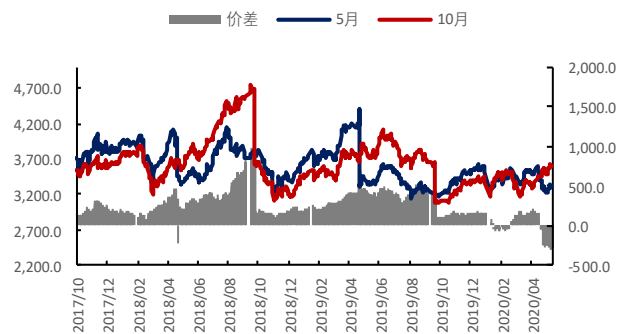
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

成材端,供给已接近产能天花板,扩张有限。终端需求上,强地产和稳基建预期不变,汽车等制造业也在逐渐修复,钢价支撑较强。现货市场上,进入季节性需求淡季,南方强降雨和北方高温均影响需求释放,钢厂库存开始增加,社会库存去化放缓,价格或震荡调整,但整体来看,盘面趋势不变。原料方面,因现货资源有限,钢厂铁矿石库存维持23天的低位,补库不多。巴西和澳大利亚发货均增加,后期铁矿供给或逐渐宽松。短期内,现货市场精粉紧张,钢厂生产积极,盈利上升,铁矿需求稳定,价格支撑较强,盘面或震荡走高。但供给存在扩张预期,后期价格有下行风险。

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。