

交投高位谨慎，本周钢价下调

关注度：★★★★

报告日期

2020-06-11

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	103.85	-1.24%
61.5%PB粉	788.0	-0.88%
螺纹钢上海	3650.0	-0.27%
废钢唐山	2420.0	0.00%

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 788.00 元/湿吨，与主力合约基差为 100.02 元/吨，基差较前日变化-0.61 元/吨。6 月 10 日，普氏 62% 铁矿石指数报 103.85 美元/吨，较前一交易日变化-1.30 美元/吨，涨跌幅-1.24%。最近一周铁矿石港口库存 10753.70 万吨，较前一周变化-31.15 万吨。日均疏港量 314.08 万吨，环比变化+12.14 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3650.00 元/吨，与活跃合约的基差为 48.00 元/吨，基差较前一日变化-9.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2420.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 775.22 万吨，较前一周变化-29.21 万吨，钢厂库存 284.18 万吨，较前一周变化-21.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.58%，较前值变化 0.14 个百分点。五大钢材品种周产量环比+4.50 万吨。

操作建议

铁矿石：港口库存连续七周下滑；日均疏港量环比增加，处于历史高位，钢厂采购积极。目前矿企频频惜售，钢厂采购难度加大，上调收购价。钢厂端限产，铁矿需求受抑制，但如果终端需求向好，钢厂提升高品矿使用仍会带动矿价上涨。上周进口矿到港量今年新高，巴西发货大增，供给或逐渐增加。整体来看，国内宏观维持乐观，现货市场挺价明显，矿价依然有上涨动力，但需关注供给端边际变化。

螺纹钢：上周全国高炉生产开工率下滑，电炉开工增加，整体供给还在扩张，但后期减产检修增加，供应扩张或受限。现货市场，原材料成本上升，钢厂上提出厂价，但高价位成交有限，本周钢价高位回落。从需求上看，5月房企披露的业绩远超去年同期，房地产市场稳定支撑钢价。基建方面，5月地方债发行量超1.3万亿元，创历史新高。其中，专项债发行超万亿，占比八成，主要投向基建和老旧小区改造，基建融资到位，后期或进一步提速。5月广义乘用车销量同比增长1.9%为11个月来首次增长。整体来看，目前需求预期仍偏乐观，供给上行有顶，钢价利好明显，或延续偏强震荡。但现货市场高价成交困难，市场情绪谨慎，库存也面临拐点，若后期需求预期走弱，钢价将承受下行压力。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收759.5元/吨，涨跌幅-1.43%；持仓量849,705手，持仓变化18,357手。夜盘报收762.0元/吨，涨跌幅-0.20%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,587.00元/吨，涨跌幅-0.44%；持仓量1,388,278手，持仓量变化63,248手。夜盘报收3,588.00元/吨，涨跌幅-0.39%。

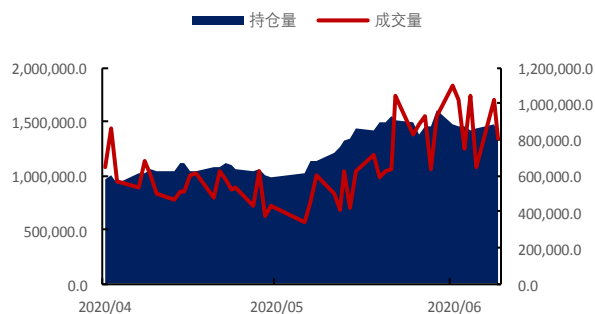
隔夜要闻

1. 央行：5月末，M2余额210.02万亿元，同比增长11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高2.6个百分点；5月末社会融资规模存量为268.39万亿元，同比增长12.5%。社会融资规模增量为3.19万亿元，比上年同期多1.48万亿元；人民币新增贷款1.48万亿元，同比多增2984亿元。
2. 央行：周三，开展600亿元逆回购操作，中标利率2.2%，利率与上一次持平。因无逆回购到期，当日实现净投放600亿元。
3. 美联储：基准利率维持在0%-0.25%不变，将超额准备金率（IOER）维持在0.1%不变，符合市场预期。预计美国2020年底GDP增速预期中值为-6.5%，去年12月预期为2.0%；2020年底失业率预期中值为9.3%，去年12月预期为3.5%。
4. 10日Mysteel山西焦炭市场快讯：关于今天下午山西打赢蓝天保卫战会议，针对太原、平遥、汾阳、孝义等市相关问题进行汇报及下一步工作安排，据我网调研，太原、平遥、汾阳、孝义等焦化厂目前尚未收到明确限产通知，目前多处满产状态，有个别焦企反馈将于明日开始限产20-30%，其他焦企仍需等待后续具体政策安排，请继续关注我网跟踪报道。

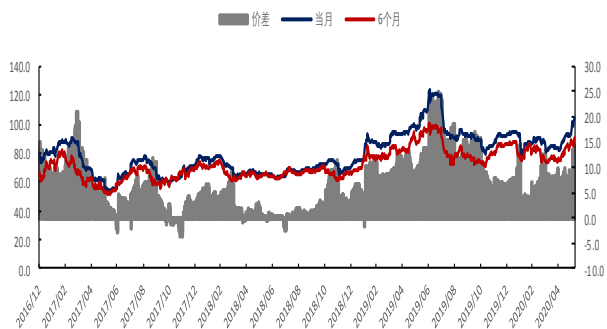
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)

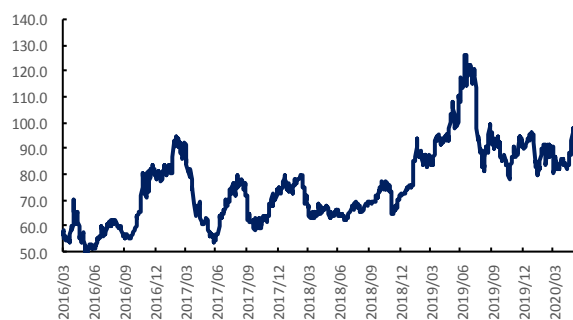

数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


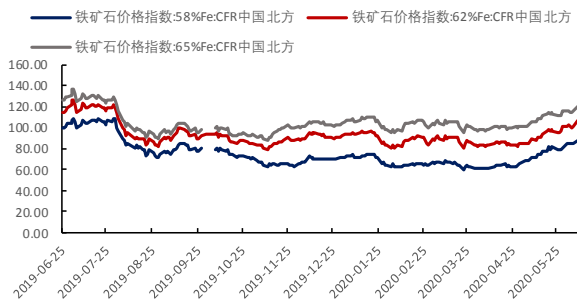
数据来源: wind、国都期货研究所

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



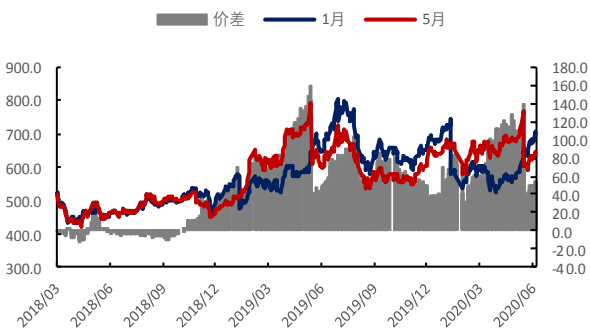
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



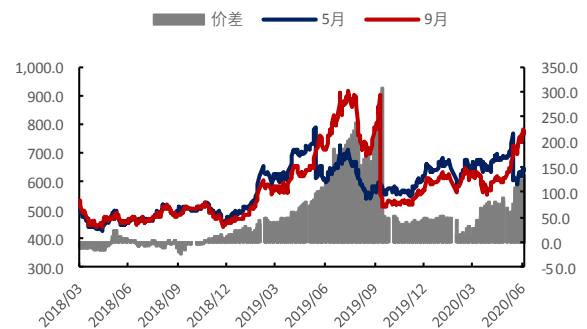
数据来源: wind、国都期货研究所

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



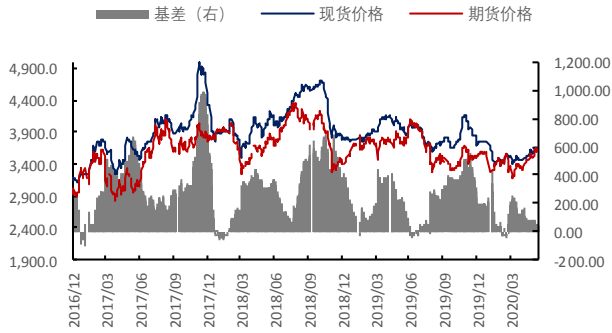
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



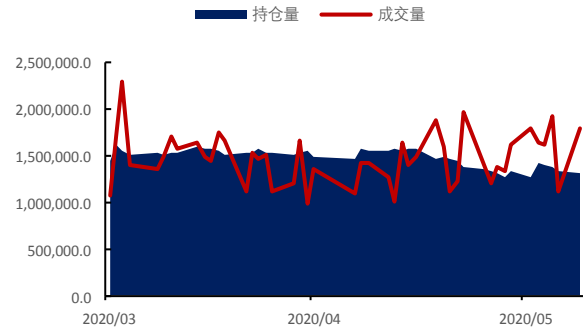
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



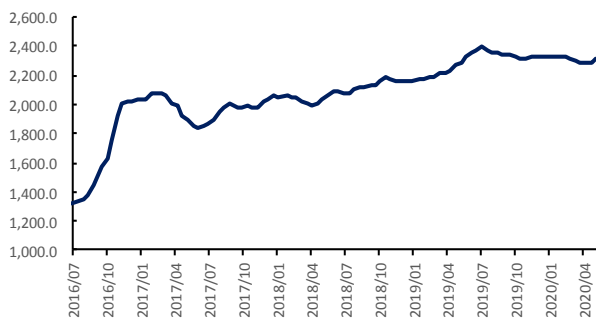
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



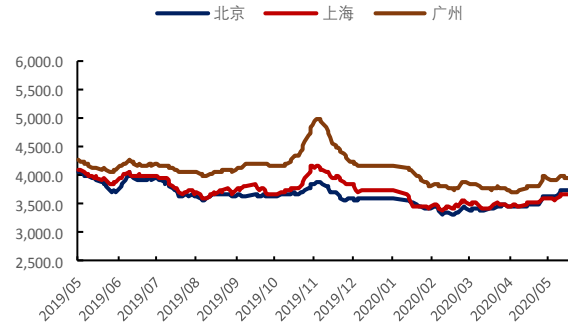
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



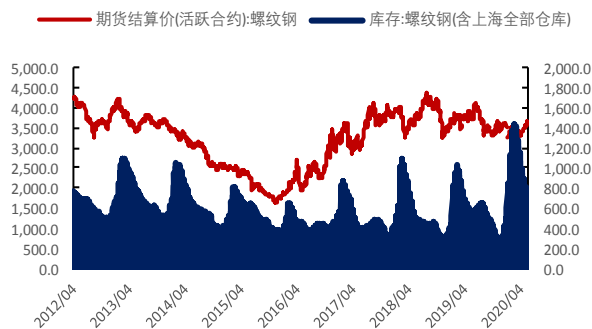
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



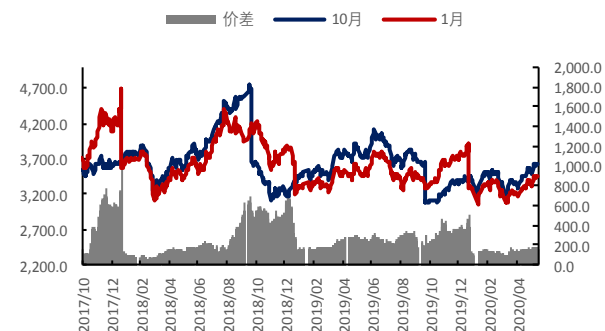
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



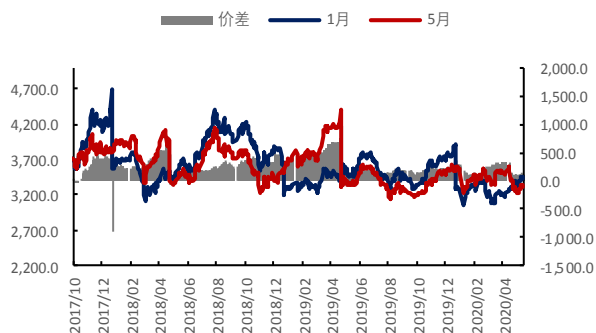
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



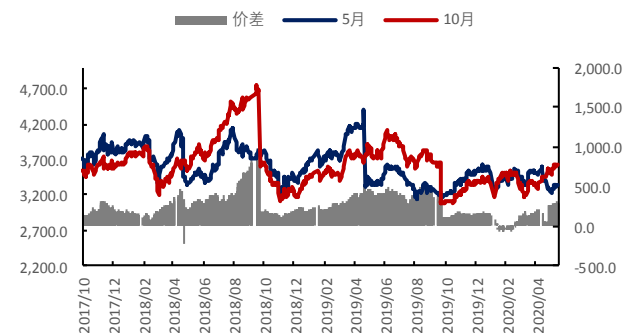
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



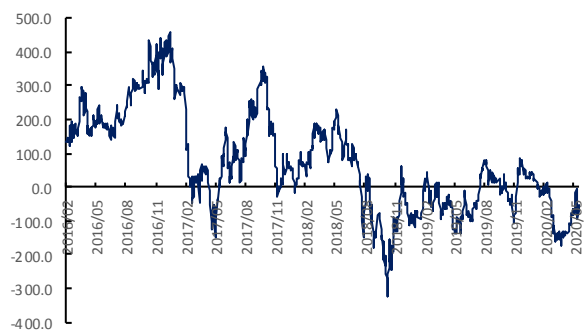
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



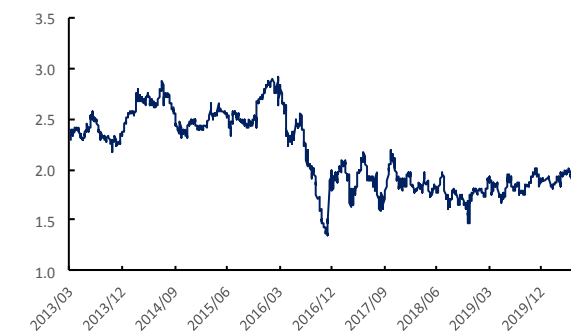
数据来源: wind、国都期货研究所

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。