

报告日期 2020-07-28

供给宽松需求淡季，黑色上行乏力

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	109.55	-1.48%
61.5%PB粉	845.0	-1.17%
螺纹钢上海	3640.0	-0.27%
废钢唐山	2560.0	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
 投询资格号：Z0015565

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 845.00 元/湿吨，与主力合约基差为 104.48 元/吨，基差较前日变化-0.87 元/吨。7 月 24 日，普氏 62% 铁矿石指数报 109.55 美元/吨，较前一交易日变化-1.65 美元/吨，涨跌幅-1.48%。最近一周铁矿石港口库存 11,325.13 万吨，较前一周变化+277.69 万吨。日均疏港量 280.35 万吨，环比变化-30.24 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，波罗的海干散货指数 (BDI) 和好望角型运费指数 (BCI) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3640.00 元/吨，与活跃合约的基差为-112.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2560.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 854.70 万吨，较前一周变化+7.53 万吨，钢厂库存 342.62 万吨，较前一周变化+12.01 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.17%，较前值变化 0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比+7.53 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面看，国产矿供应稳定；进口矿方面，北方六港到港量再创年内新高，超 1500 万吨，港口库存连续 5 周增加。需求上看，近期阴雨天气影响下游开工，虽然基建预期乐观，但短期内难以反映到实质需求上。铁矿采购放缓，日均疏港量降至在 300 以下。短期内铁矿需求预期不佳，但供应扩张步伐不减，库存累积，铁矿基本面转弱，建议高位做空。

螺纹钢：7月中旬重点企业粗钢日均产量213.84万吨，环比增加0.77万吨。上周高炉和电炉开工环比增加，供应或再次重回扩张区间。现货市场，因高温及雨季的影响，下游需求整体低迷，库存积累，且库存有继续增加的预期。6月份，房地产累计投资增速由负转正，同比增长1.9%。房地产和基建的乐观预期支撑钢价走高。但上周召开的地产工作座谈会明确表示房子是用来住的、不是用来炒的，并指出不将房地产作为短期刺激经济的手段。会议要求实施好房地产金融审慎管理制度，防止资金违规流入房地产市场。房地产调控加严限制市场想象空间。当前钢材市场现实及预期均不佳，且供应开始扩张，钢价处于高位，下行空间较为充足。建议可按空头思路布局。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收814.50元/吨，涨跌幅-1.99%；持仓量567,344手，持仓变化-33,621手。夜盘报收816.50元/吨，涨跌幅-0.55%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,723.00元/吨，涨跌幅-1.22%；持仓量1,294,974手，持仓量变化-47,198手。夜盘报收3,739.00元/吨，涨跌幅-0.35%。

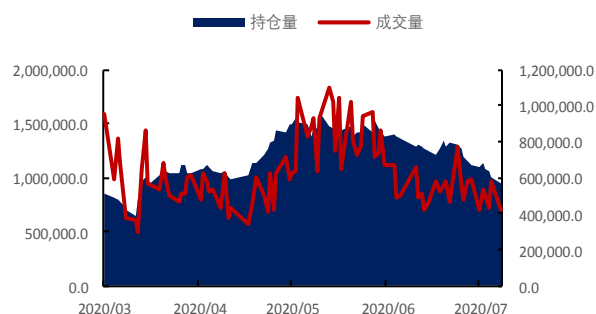
隔夜要闻

1. 近期，国家发展改革委、财政部等多个部委密集发声，在全面阐述中国经济具有韧性和弹性的同时，也透露诸多政策信号，下半年一系列涉及稳投资、促消费、保就业的政策将加快出台。
2. 统计局：6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额6665.5亿元，同比增长11.5%，增速比5月份加快5.5个百分点。这一增速，创下了2019年3月以来的单月同比增速最高纪录。
3. 交通运输部：全力推进铁路专用线建设，加快水运基础设施建设，加快推进多式联运枢纽站场和集疏运体系建设。继续深挖铁路货运增量潜能，全面提升多式联运服务水平。
4. 根据当前煤焦钢市场变化现状，自7月28日零时起，山东省内潍坊、滨州、德州、济宁、枣庄、菏泽、日照、泰安等地焦炭生产企业冶金焦出厂价格在原价格基础上均提涨50元/吨。
5. 唐山当地个别钢厂已经开始通知客户第四轮降价50元/吨，28日0点执行，其余钢厂暂在观望中。

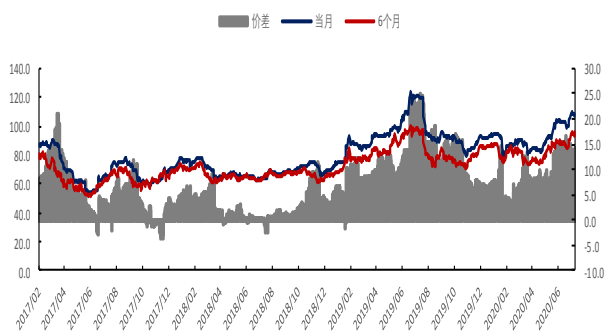
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)

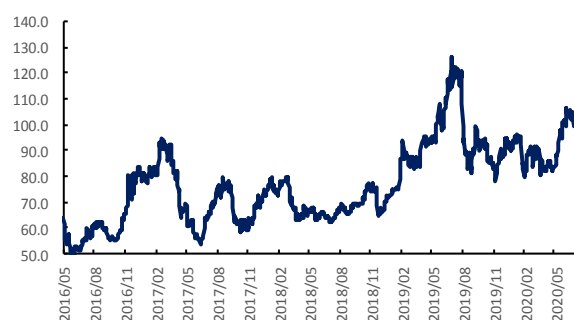

数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


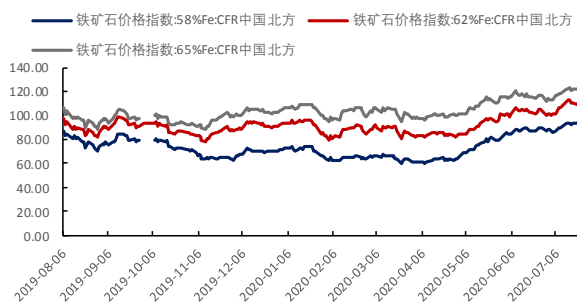
数据来源: wind、国都期货研究所

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

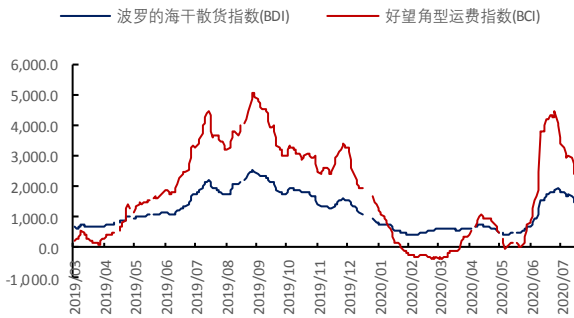
图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数


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

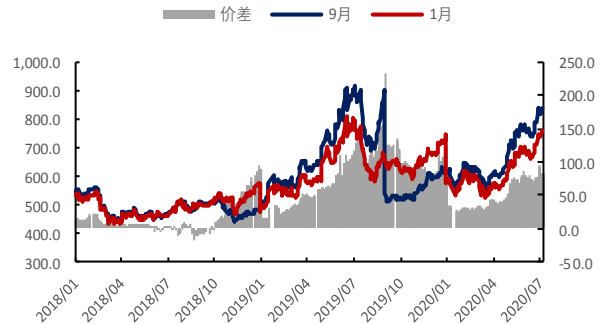

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



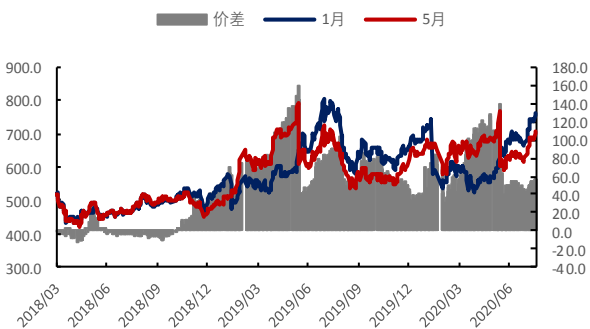
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



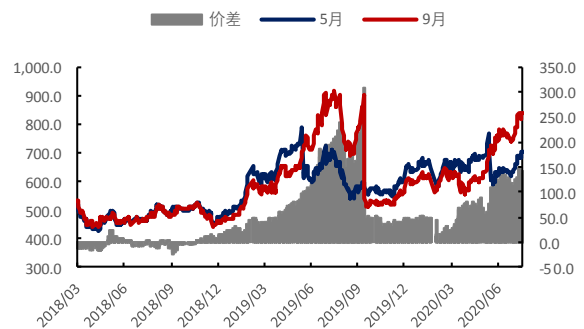
数据来源: wind、国都期货研究所

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



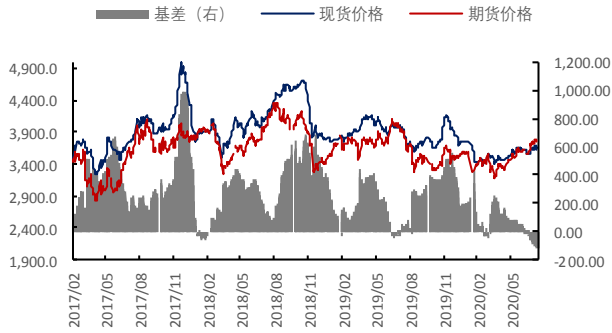
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



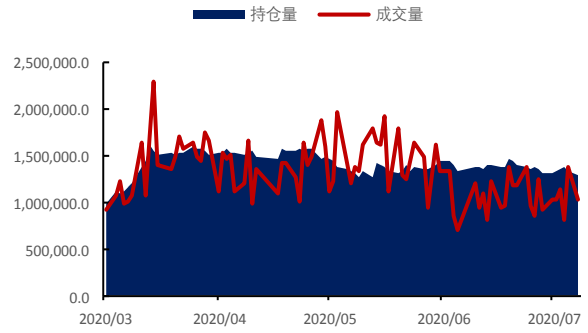
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



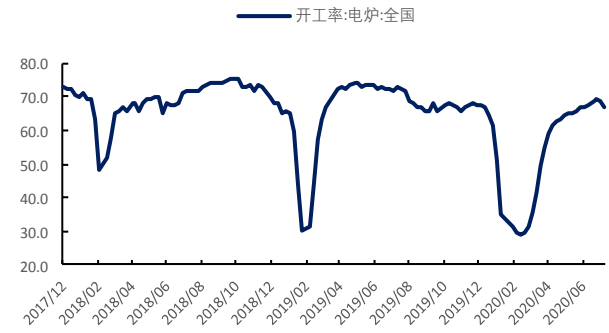
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



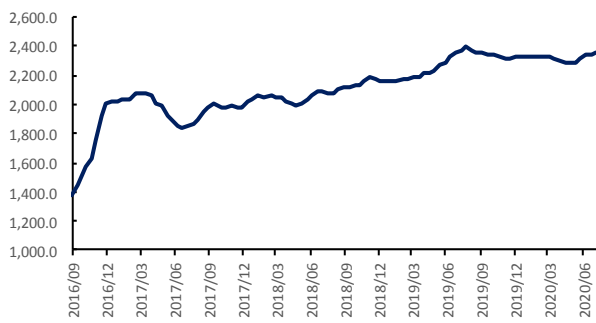
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



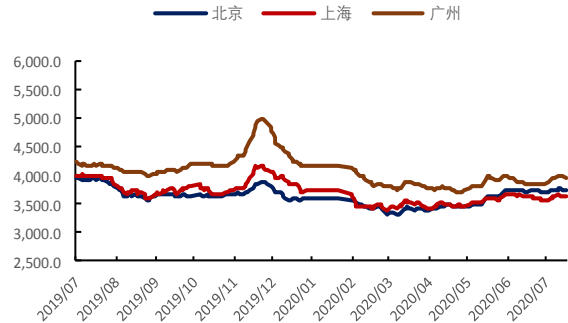
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



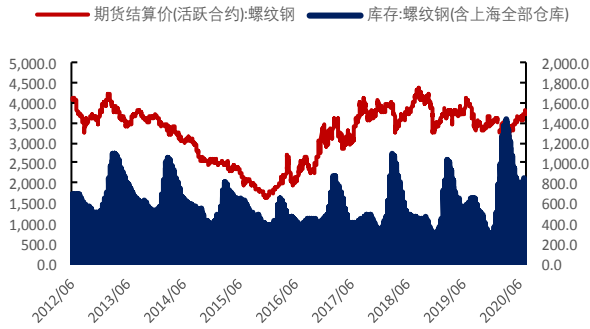
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



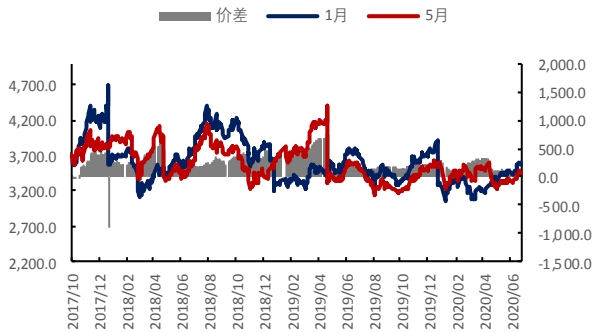
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



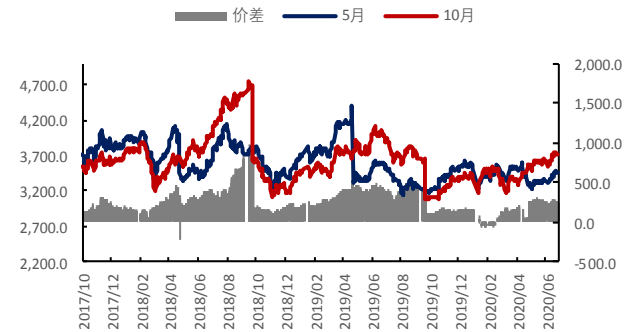
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



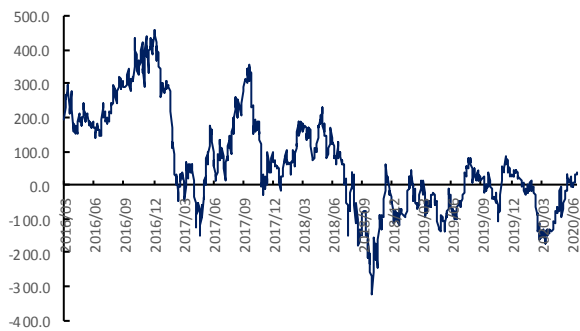
数据来源: wind、国都期货研究所

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承担其准确性或完整性。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。