

## 基本面稳定，但市场情绪回落

关注度：★★★★

报告日期

2020-08-12

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.45	2.19%
61.5%PB粉	913.00	1.00%
螺纹钢上海	3680.0	0.00%
废钢唐山	2580.0	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 913.00 元/湿吨，与主力合约基差为 159.39 元/吨，基差较前日变化 60.28 元/吨。8 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.45 美元/吨，较前一交易日变化 2.60 美元/吨，涨跌幅 2.19%。最近一周铁矿石港口库存 11,345.76 万吨，较前一周变化 -56.96 万吨。日均疏港量 315.87 万吨，环比变化 +5.00 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 3680.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -147.00 元/吨，基差较前一日变化 -6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2580.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 859.34 万吨，较前一周变化 -1.37 万吨，钢厂库存 349.27 万吨，较前一周变化 -7.81 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.86%，较前值变化 0.56 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +8.21 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：现货市场国产矿继续维持坚挺，进口矿小幅回落。从基本面看，澳大利亚和巴西上周发货减少，但国内维持在高位，北方六港累计到港量已超去年 10%。钢厂开工增加，进口矿采购稳定，上周日均疏港量环比增加。港口库存也由累库转为降库。当前铁矿供需两旺。且宏观情绪利好，铁矿价格有支撑。但目前矿价较高，上升空间受限，建议谨慎操作。

螺纹钢：7月下旬重点企业粗钢日均产量217.24万吨，环比增加3.40万吨。上周高炉和电炉开工继续环比增加，供应再次扩张。现货市场炒作情绪升温，各地区主导钢厂探涨意愿较浓，但进入高价区间，贸易商预期有分歧。进入8月，货币和财政相对宽松格局不变，宏观预期较为乐观。基建全年增速或超10%，土地市场持续活跃，随着企业利润好转，制造业投资有望加快。当前钢材供需两旺，盘面持续利好，但目前钢价正处高位，上升空间受限，建议谨慎操作。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收834.00元/吨，涨跌幅2.33%；持仓量576,622手，持仓变化164,460手。夜盘报收818.50元/吨，涨跌幅-2.56%。

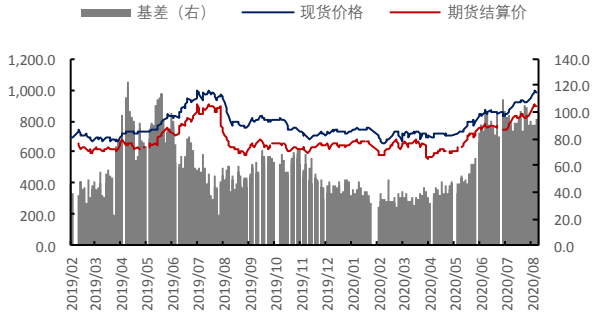
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,795.00元/吨，涨跌幅-0.68%；持仓量1,064,817手，持仓量变化-49,235手。夜盘报收3,799.00元/吨，涨跌幅-0.73%。

#### 隔夜要闻

1. 央行：7月末，M2余额212.55万亿元，同比增长10.7%，增速比上月末低0.4个百分点，比上年同期高2.6个百分点；社会融资规模存量为273.33万亿元，同比增长12.9%。
2. 新一轮地方版促民资政策落地。近期，在中央政策推进下，各地密集出台了新一轮促民资政策，加大了在放宽准入、降成本以及获得合理回报等方面的推进力度，积极构建促民资政策的长效机制，推动促民资政策落到实处。
3. 中钢协：针对有关方面反映因天气、集中到港等原因导致铁矿石船舶在港数量持续增加，造成部分铁矿石滞留、不能进入市场流通的问题，交通运输部目前已注意到这些问题，并采取措施着手解决。预计铁矿石卸船难和压港问题在本月中下旬将得到缓解。
4. 江苏生态环境厅发布《关于进一步明确2020—2021年秋冬季重污染天气应急管控停限产豁免申报有关事项的通知》明确，长流程联合钢铁、短流程钢铁、铁合金、焦化等39个重点行业企业申请重污染天气应急管控停限产的豁免要求。
5. Mysteel 预估8月上旬全国粗钢日均产量298.23万吨，旬环比上升6.50%，再创旬度历史新高。尽管8月上旬建筑钢材产量小幅减少，但是生铁、粗钢产量还在增加，高供给压力仍存。

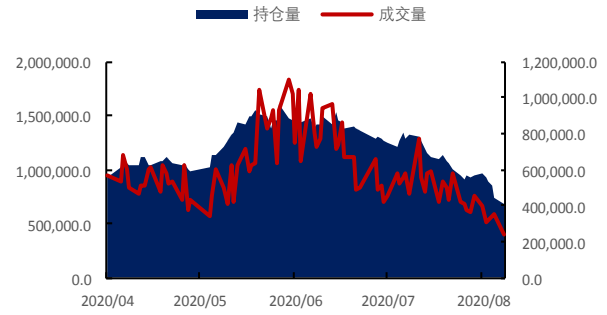
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



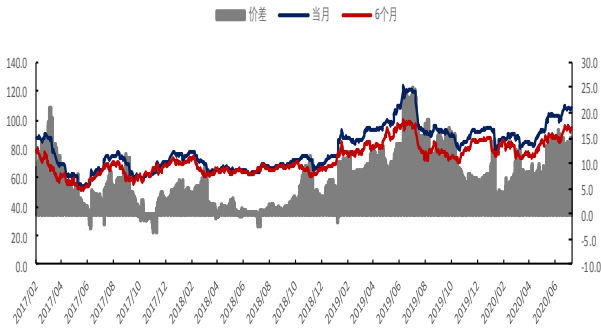
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



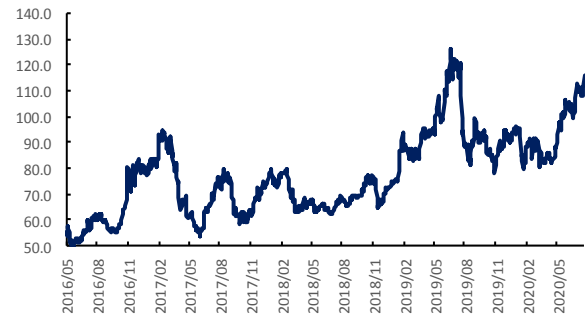
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



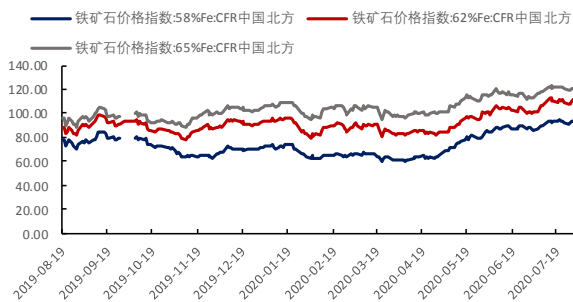
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式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



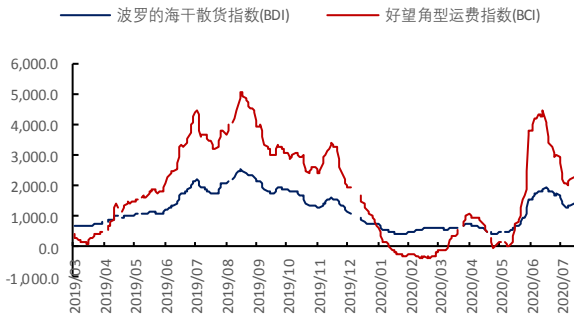
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



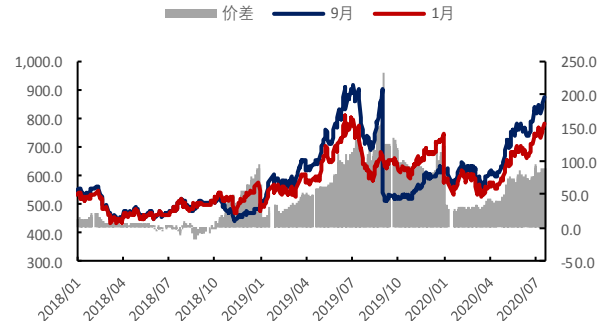
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



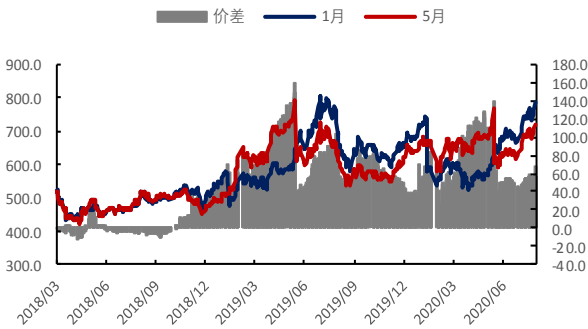
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



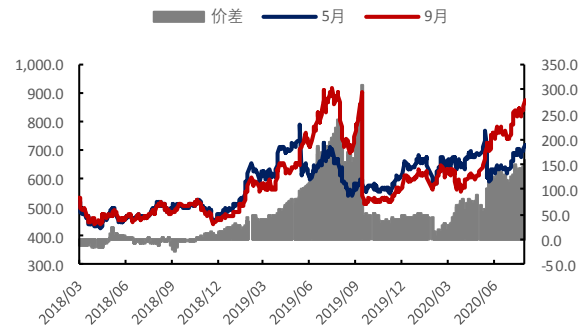
数据来源: wind、国都期货研究所

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



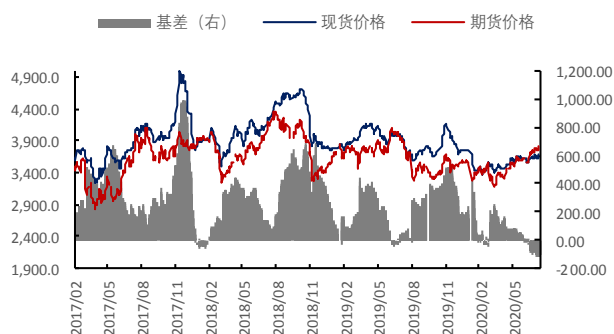
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



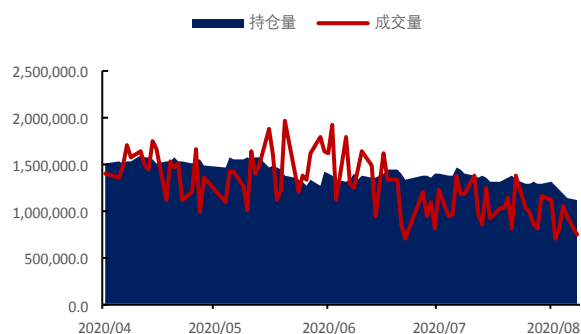
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



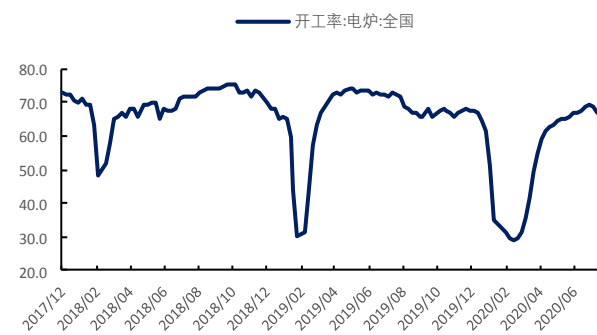
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



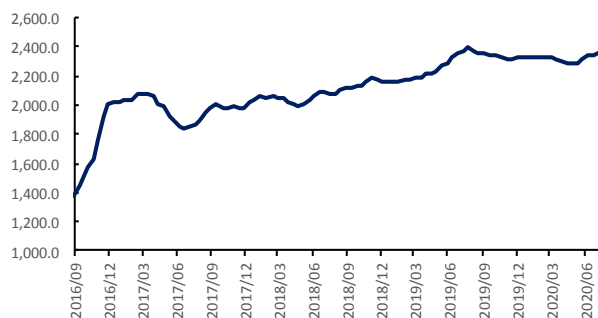
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



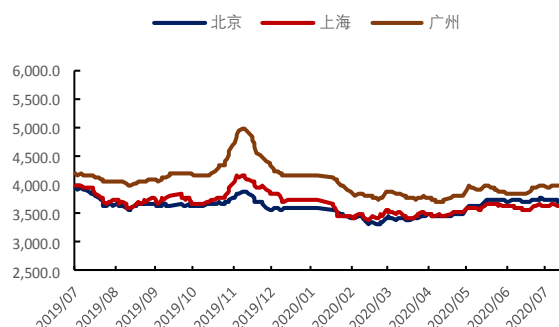
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



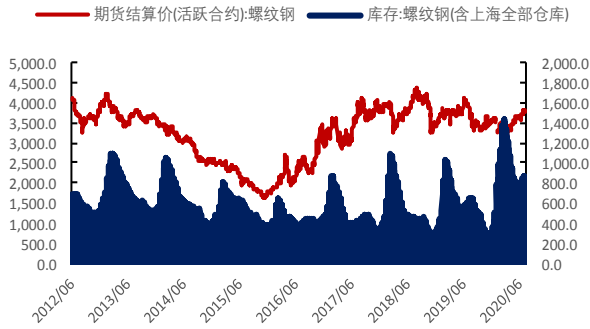
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



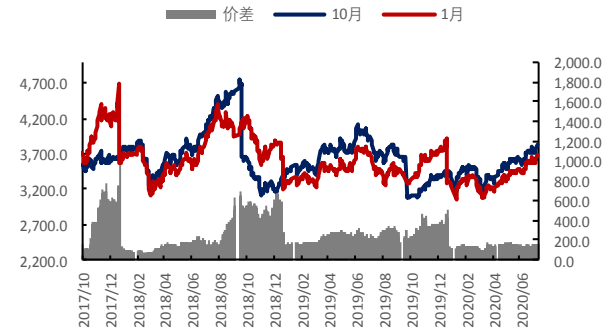
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



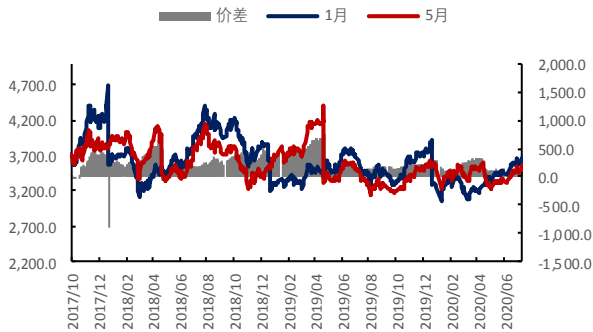
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



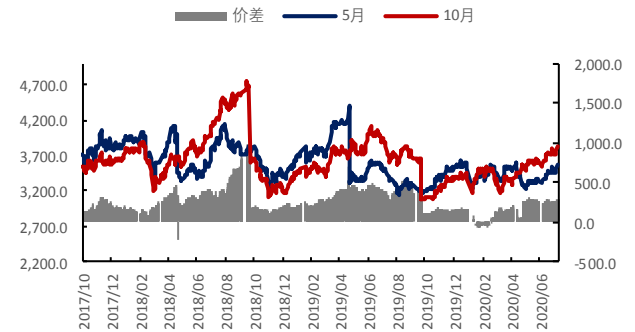
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



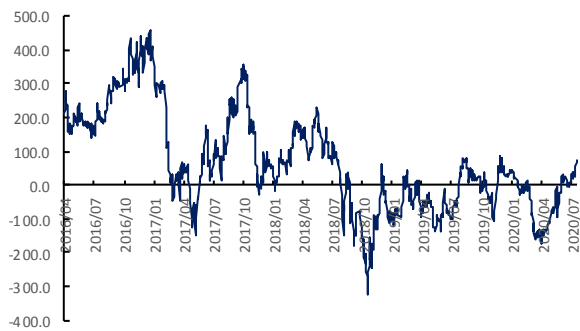
数据来源: wind、国都期货研究所

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。