

**旺季来临，市场预期乐观**

关注度：★★★★

报告日期

2020-09-01

**现货报价**

	价格	涨跌
Platts62%	124.35	0.89%
61.5%PB粉	934.00	0.32%
螺纹钢上海	3740.0	1.08%
废钢唐山	2580.0	0.00%

**螺纹钢、铁矿石比价**

**研究所**

王琼玮

工业品分析师

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 934.00 元/湿吨，与主力合约基差为 177.72 元/吨，基差较前日变化-18.74 元/吨。8 月 31 日，普氏 62% 铁矿石指数报 124.35 美元/吨，较前一交易日变化 1.10 美元/吨，涨跌幅 0.89%。最近一周铁矿石港口库存 11,310.48 万吨，较前一周变化+68.46 万吨。日均疏港量 310.66 万吨，环比变化-16.70 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3740.00 元/吨，与活跃合约的基差为-22.00 元/吨，基差较前一日变化-5.00 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 878.08 万吨，较前一周变化+11.26 万吨，钢厂库存 380.64 万吨，较前一周变化+13.20 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.99%，较前值变化-0.14 个百分点。五大钢材品种周产量环比-9.32 万吨。

**操作建议**

铁矿石：进入旺季，黑色盘面乐观，昨日均大幅走高。从基本面看，下游钢厂开工高位稳定，支撑铁矿需求。但巴西和澳大利亚进口量持续增加，到港船只最高超过 100 艘，市场担心压港问题，铁矿利空出现。大商所发布《关于增加铁矿石期货可交割品牌等有关事项的通知》，交割品中新加入杨迪粉与卡拉拉精粉，制度修改后，盘面定价基准包含非主流精粉。受此次规则调整影响，铁矿石期货预期进一步走弱，2101 合约和 2009 合约之间走势分化。当前铁矿供需两旺，价格支撑较强。但目前进口矿有压港担忧，铁矿上行空间或受限，预计走势震荡。

螺纹钢：当前钢厂增加检修计划，开工率高位小幅回落。9月上旬，钢厂检修依然较多，预计产量稳定，但九十月份是消费旺季，预计后期产量再次扩张。8月因下游需求表现平淡，加之南方持续暴雨，商家出货不畅，库存逐渐累积。9月迎来消费旺季，叠加前期被雨水天气延后的需求将逐渐启动，下游有赶工预期，库存或开始去化，现货市场将逐渐活跃，钢价调涨情绪较浓。成材端下游预期仍较为乐观，房地产虽监管收紧，但需求仍在，销售较有韧性。基建受益于政策支持，或加速发展。制造业企业利润好转，后期投资有望提升。8月官方制造业PMI51，较前值低0.1个百分点，修复偏弱进行。宏观乐观预期已在盘面充分体现，后期支撑减弱。当前预期的力量减弱而现实逐渐乐观，预计钢材在这两种力量的作用下震荡偏强运行，但上行空间或有限。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收844.00元/吨，涨跌幅2.61%；持仓量680,630手，持仓变化4,337手。夜盘报收846.00元/吨，涨跌幅0.18%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,779.00元/吨，涨跌幅1.67%；持仓量1,116,254手，持仓量变化55,102手。夜盘报收3,770.00元/吨，涨跌幅0.21%。

### 隔夜要闻

1. 央行：下阶段，中国银行间基准利率体系建设的重点在于推动各类基准利率的广泛运用，通过创新和扩大DR在浮息债、浮息同业存单等金融产品中的运用，将其打造为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。
2. 随着资金面回暖，央行公开市场操作重现净回笼，表明近期资金密集投放已告一段落。业内人士认为，展望9月，政府债券发行缴款压力犹存，预计随着财政支出加快、力度加大，财政库款拨付将对流动性供给形成一定支撑，加上央行有望适时提供支持，流动性供求将总体平衡，资金面压力趋缓，资金价格可能较8月略微下降。
3. 国家统计局8月31日发布的8月制造业采购经理指数（PMI）录得51.0%，比上月略降0.1个百分点，连续六个月保持在临界点以上。业内指出，制造业PMI表现平稳，特别是需求继续恢复，新订单指数连续四个月回升，释放经济景气持续恢复向好的积极信号。

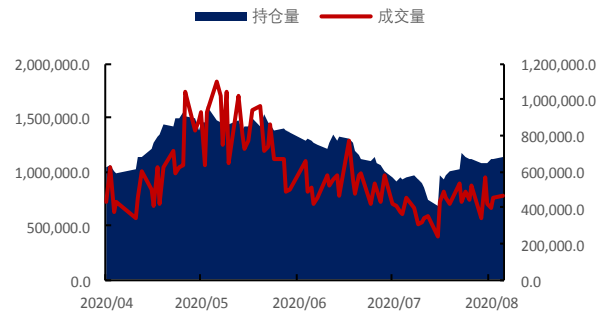
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



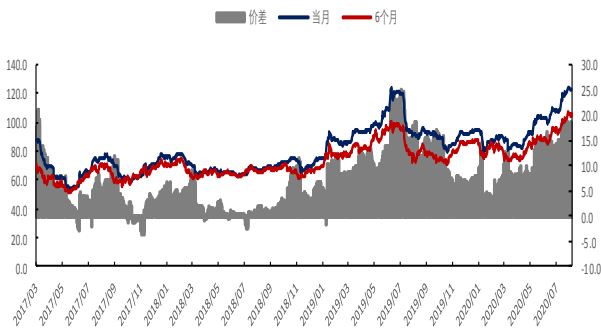
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



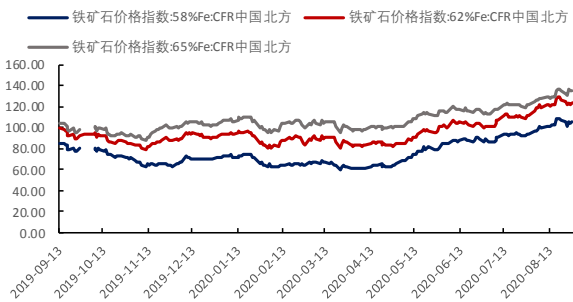
数据来源: wind、国都期货研究所

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



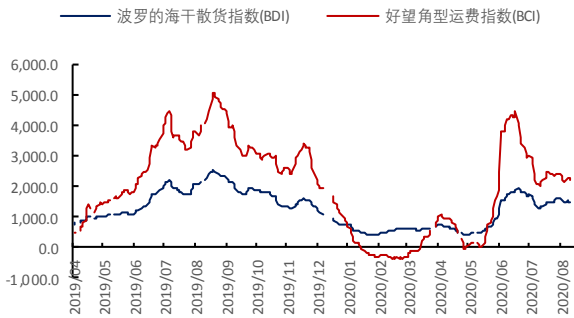
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



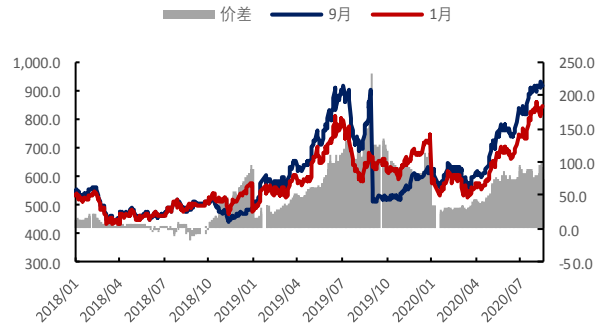
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



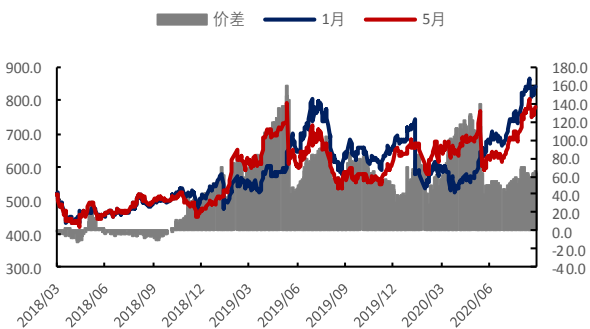
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



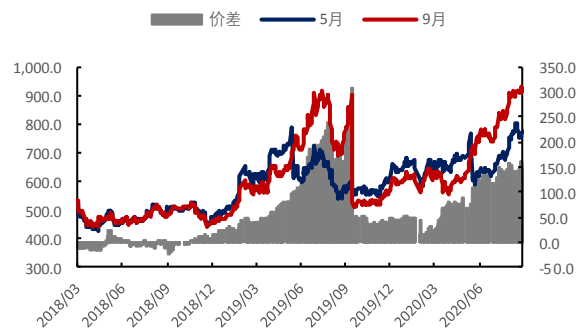
数据来源: wind、国都期货研究所

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



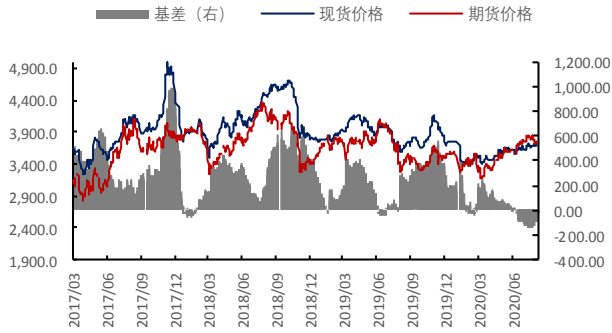
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



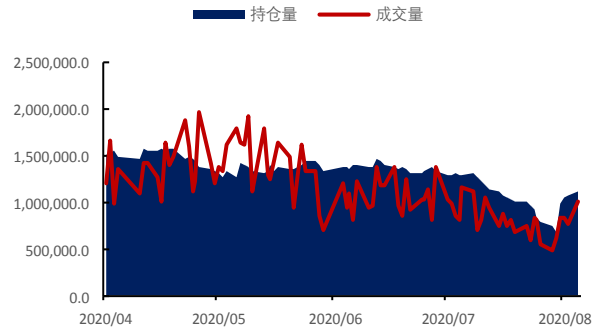
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



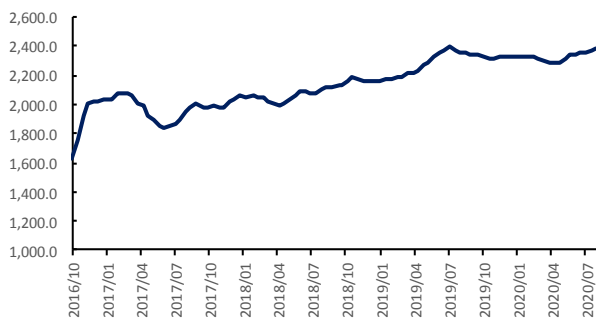
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



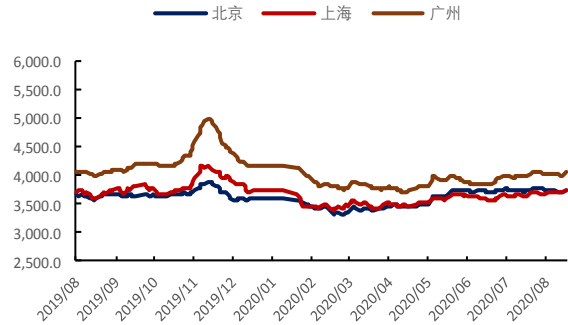
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



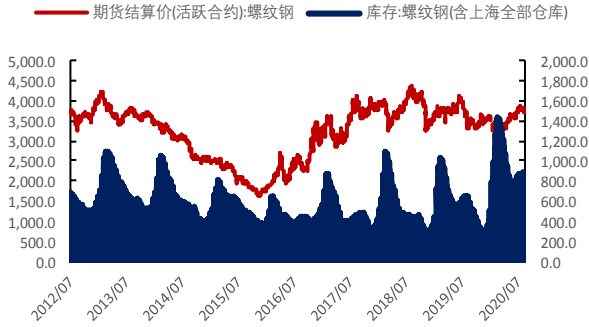
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



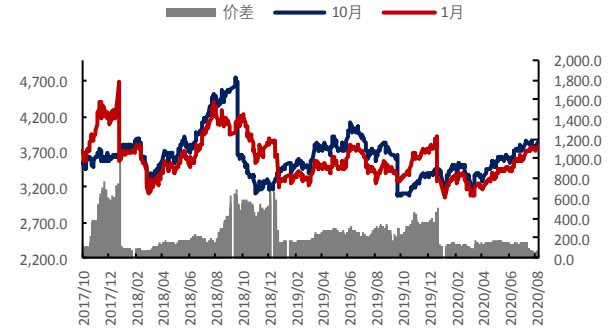
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



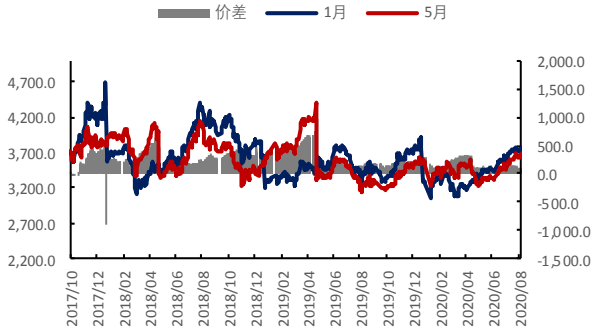
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



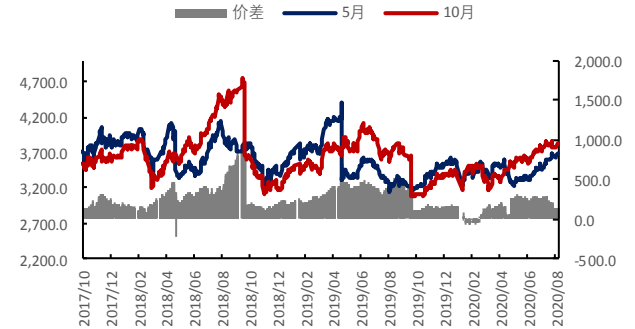
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



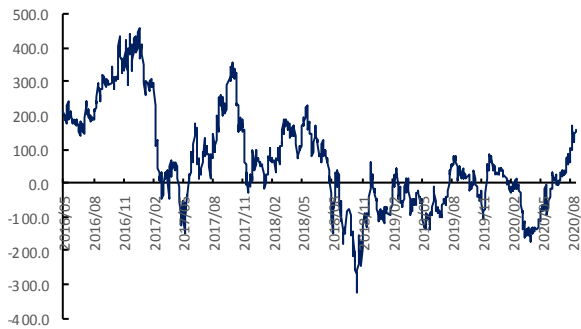
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



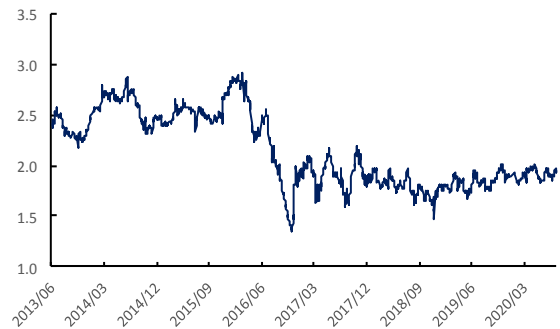
数据来源: wind、国都期货研究所

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，国都期货研究所工业品分析师。

## 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。