

基本面仍有支撑，黑色现货走强

关注度：★★★★

报告日期

2020-09-04

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	130.80	2.15%
61.5%PB粉	943.00	0.43%
螺纹钢上海	3750.0	0.54%
废钢唐山	2640.0	0.76%

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 943.00 元/湿吨，与主力合约基差为 169.50 元/吨，基差较前日变化-8.15 元/吨。9 月 3 日，普氏 62% 铁矿石指数报 130.80 美元/吨，较前一交易日变化 2.75 美元/吨，涨跌幅 2.15%。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 3750.00 元/吨，与活跃合约的基差为-45.00 元/吨，基差较前一日变化-4.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2640.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 891.62 万吨，较前一周变化+13.54 万吨，钢厂库存 366.79 万吨，较前一周变化-13.85 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+2.90 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面看，目前钢厂开工高位稳定，支撑铁矿需求。上周巴西发货大增，供应宽松预期逐步实现。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，2101 合约和 2009 合约之间走势分化。8 月国务院常务会议上，李克强听取了大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治，铁矿或受影响。当前铁矿供需两旺，价格支撑较强。但进口矿有压港担忧，且环保限制铁矿需求，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，8月财新制造业PMI为53.1，为2011年2月以来新高。宏观持续向好，但乐观预期已在盘面充分体现，后期支撑减弱。国常会上李克强强调京津冀及周边地区大气污染治理，钢厂供给或受影响，利好螺纹。叠加当前需求方面预期的力量减弱而现货市场逐渐乐观，预计钢材震荡偏强运行，但盘面已在高位，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857.50元/吨，涨跌幅0.88%；持仓量713,927手，持仓变化6,015手。夜盘报收841.50元/吨，涨跌幅-2.43%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,790.00元/吨，涨跌幅0.50%；持仓量1,196,155手，持仓量变化55,742手。夜盘报收3,750.00元/吨，涨跌幅-1.19%。

隔夜要闻

1. 7月底财政部发文要求加快专项债发行进度后，地方债发行重回快车道，8月共发行地方政府债券11997.22亿元。单月发行规模仅次于今年5月，为历史第二高的月份。由于地方债发行放量，机构预计，8月社融，无论是同比还是环比，都将出现大幅多增。
2. 8月财新服务业PMI录得54，较7月回落0.1个百分点，连续四个月处于扩张区间。
3. 美国今年预算赤字料大幅上升至3.3万亿美元，联邦政府债务规模预计将于2021财年超过国内生产总值。IMF数据显示，截至7月，发达经济体债务已升至全球GDP的128%，是二战以来最高水平。分析指出，由于疫情仍在持续，随着各国财政收入减少、开支持续增加，全球债务水平可能在今后一段时期持续上升，这加剧了部分国家主权债务违约风险。
4. 美国7月贸易逆差增长18.9%，创十二年来最高水平。美国8月Markit服务业PMI终值为55，创2019年3月以来的新高，预估为54.7，初值为54.8。美国上周首次申领失业救济人数88.1万人，预估为95万人，前值为100.6万人。
5. 4日，山东日照钢铁本部及基地废钢采购价格上调50元/吨。4日起，沙钢废钢价格上调50元/吨。3日，全国共有35家钢厂上调废钢价格，幅度在10-160元/吨之间。
6. 3日，邯郸焦炭现货市场偏强运行，焦企第二轮提涨50元/吨，个别钢厂接受执行，其余观望中。

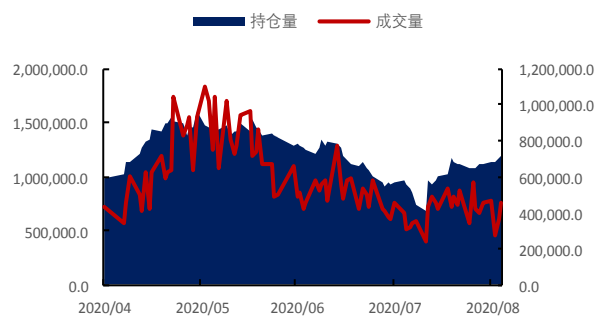
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



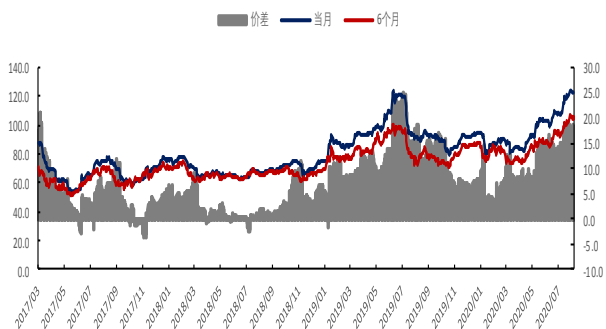
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



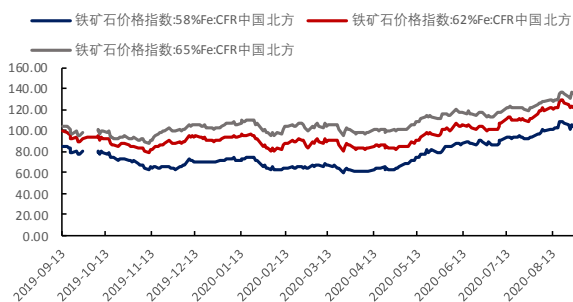
数据来源: wind、国都期货研究所

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



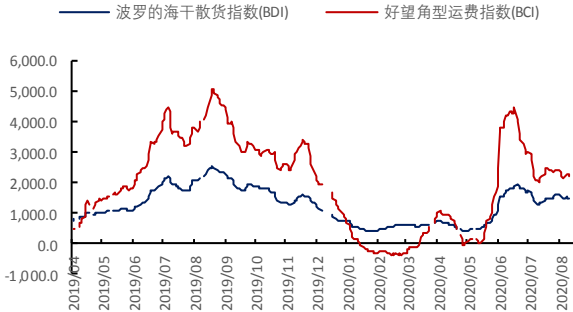
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



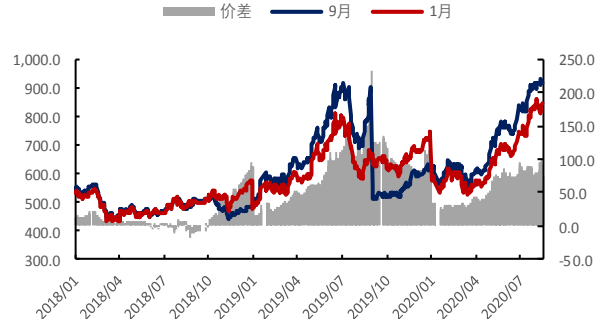
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



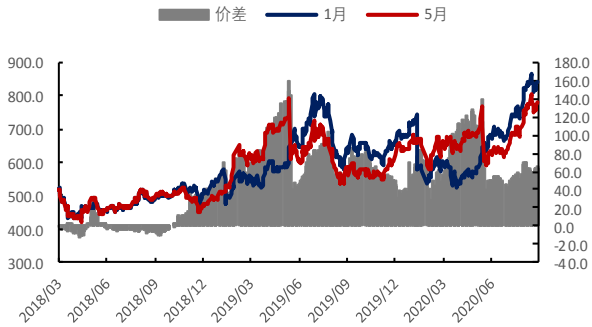
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



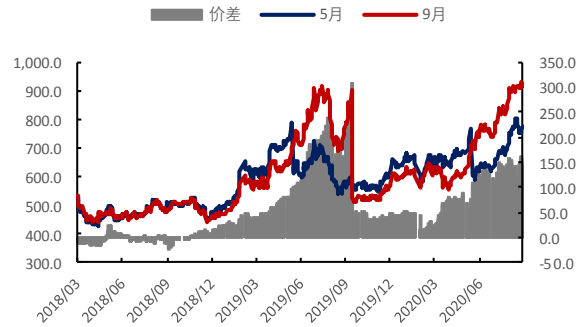
数据来源: wind、国都期货研究所

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



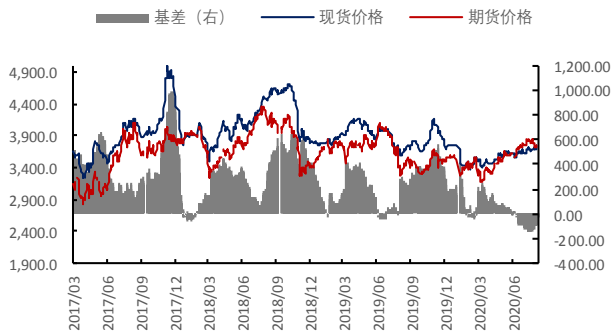
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



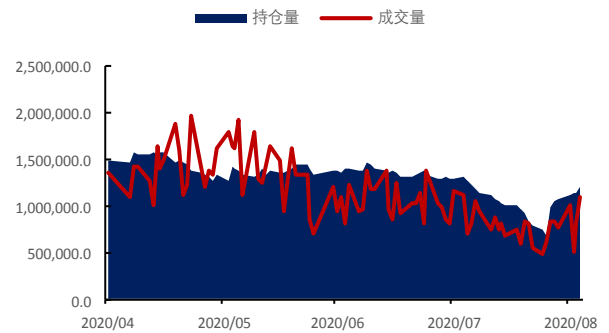
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



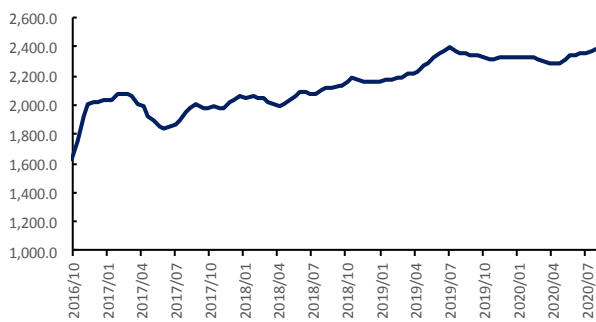
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



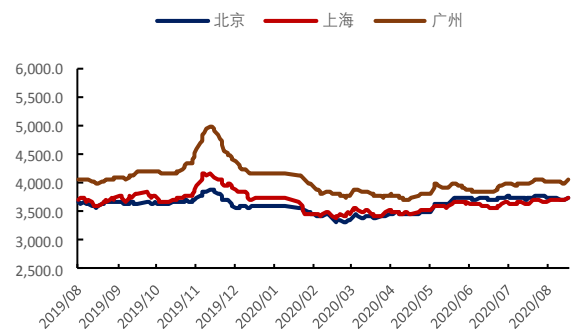
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



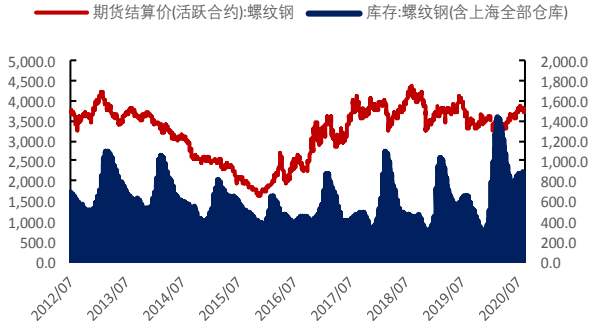
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



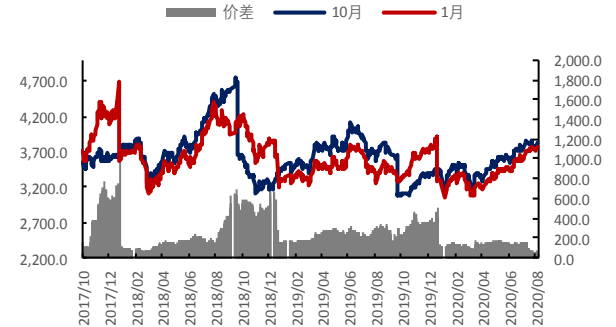
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



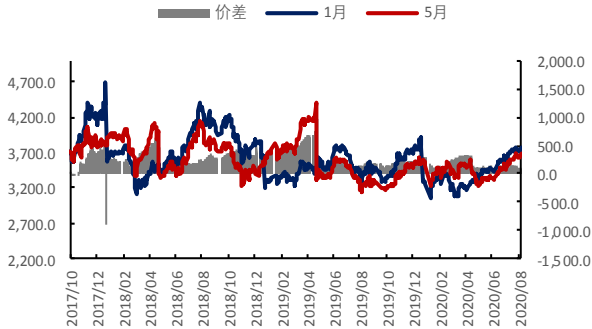
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



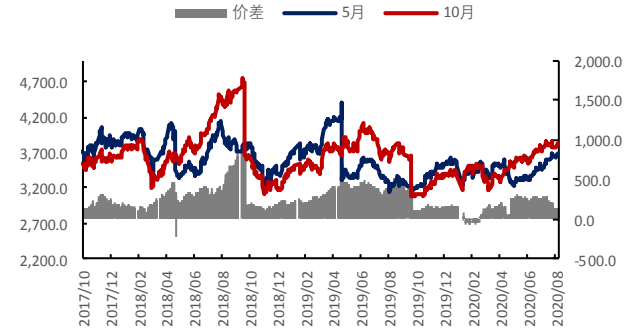
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



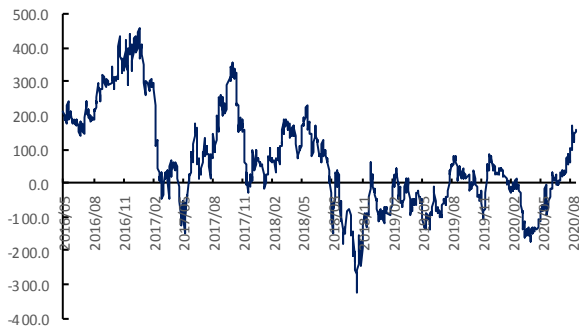
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



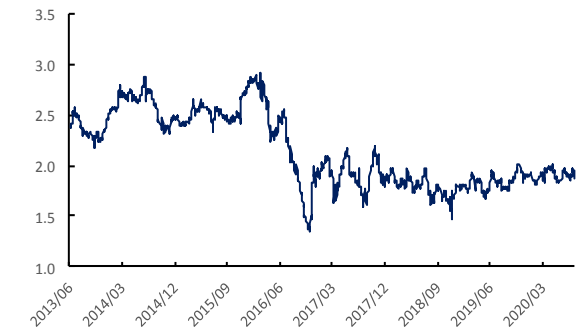
数据来源: wind、国都期货研究所

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。