

## 现货价格走弱，钢厂利润下滑

关注度：★★★★

报告日期

2020-09-08

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	129.90	0.93%
61.5%PB粉	948.00	0.85%
螺纹钢上海	3760.0	0.27%
废钢唐山	2640.0	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 948.00 元/湿吨，与主力合约基差为 179.43 元/吨，基差较前日变化-0.30 元/吨。9 月 7 日，普氏 62% 铁矿石指数报 129.90 美元/吨，较前一交易日变化 1.20 美元/吨，涨跌幅 0.93%。最近一周铁矿石港口库存 11,373.99 万吨，较前一周变化+63.51 万吨。日均疏港量 325.25 万吨，环比变化+14.59 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 3760.00 元/吨，与活跃合约的基差为 9.00 元/吨，基差较前一日变化 17.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2640.00 元/吨，较前一日变化 0.00 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 70.72%，较前值变化-0.27 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：**目前低品矿资源较为紧缺，支撑矿价反弹，进口矿现货一度涨到 130 美元/吨。从巴西和澳大利亚发运来看，疫情的影响在逐渐减弱。澳大利亚三季度季节性检修增加；但巴西发货大增，到港量仍在高位，上周港口库存连续两周增长，供应逐渐宽松。根据季节性规律，后期进口仍将保持高位，港口库存有继续增加的风险。国产矿方面，虽然供应偏紧，但部分铁精粉价格走弱，市场乐观情绪降温。当前铁矿价格高位，进一步走高的空间有限，且高成本迫使钢厂利润不断下滑，市场担忧矿价回调风险。预计铁矿近期走势震荡，不建议追多。

螺纹钢：上周主要钢材品种周产量上升，钢厂生产意愿偏强。但全国高炉开工率和电炉开工率均有下滑，受环保限产影响，钢厂扩张受限。上周李克强在国常会上表示对大气污染治理工作的重视，供应上或受影响，产量扩张空间较小。现货市场逐渐活跃，钢价小幅上涨，但社会库存连续三周增加，下游需求释放不及预期。8月官方制造业PMI51，连续4个月位于增长区间，且需求有改善。乘用车8月第四周的日均零售是8.9万辆，环比7月第四周增长7%，零售走强，宏观环境较为乐观。房地产方面，因监管收紧，土地溢价率自6月以来不断下滑，但8月百城商品房价格环比上涨，且涨幅扩大，短期内房地产韧性十足，支撑钢价。整体来看，现货市场逐渐走强，需求预期乐观，供应受限，盘面或延续震荡偏强走势。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收851.50元/吨，涨跌幅0.29%；持仓量719,947手，持仓变化12,220手。夜盘报收864.00元/吨，涨跌幅0.70%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,736.00元/吨，涨跌幅-0.59%；持仓量1,139,801手，持仓量变化-4,033手。夜盘报收3,750.00元/吨，涨跌幅-0.03%。

### 隔夜要闻

1. 海关总署数据显示，1-8月，我国货物贸易进出口总值20.05万亿元，同比下降0.6%；其中，出口11.05万亿元，增长0.8%；进口9万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.05万亿元，增加17.2%。此外，8月中国出口额1.65万亿元，同比增长11.6%。这个增速不仅刷新了疫情暴发至今的纪录，更创下去年3月以来新高。
2. 今年前8个月新增专项债发行规模占全年3.75万亿元发行任务近77%，专项债发行接近尾声，但前8个月专项债用作项目资本金共1974亿元，占比约8.58%，远低于25%比例。业内呼吁可适当增加适用领域。
3. 2014年我国正式启动PPP模式以来，至今年7月底，累计入库项目9668个、投资额15万亿元；签约落地项目6626个、投资额10.4万亿元，落地率68.5%。今年以来，多地已在加码推进PPP项目，业内预计，伴随修订后的PPP操作指南文件发布等多重因素推动之下，PPP即将开启一轮新的发展机遇期。
4. 海关数据显示，2020年8月我国出口钢材367.8万吨，同比下降26.6%；1-8月我国累计出口钢材3655.7万吨，同比下降18.6%。8月我国进口铁矿砂及其精矿10036.0万吨，同比增长5.8%；1-8月我国累计进口铁矿砂及其精矿75991.5万吨，同比增长11.0%。

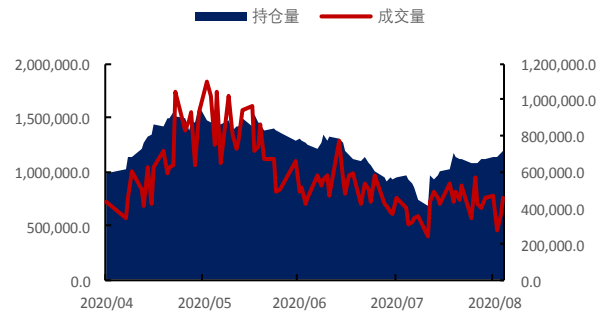
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



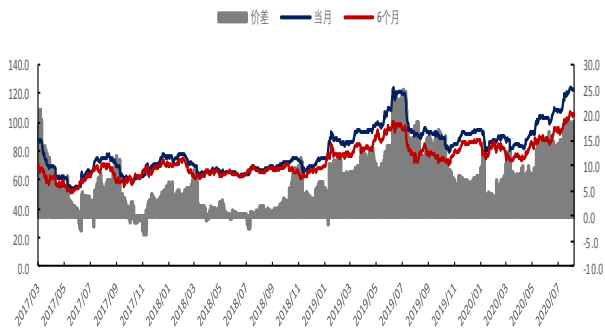
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



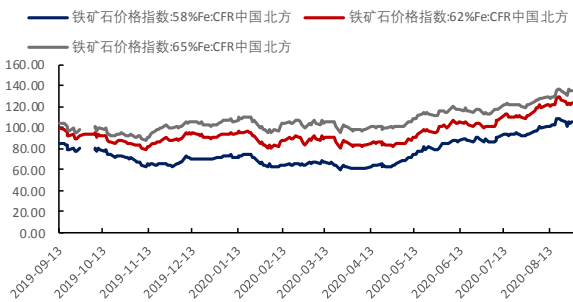
数据来源: wind、国都期货研究所

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



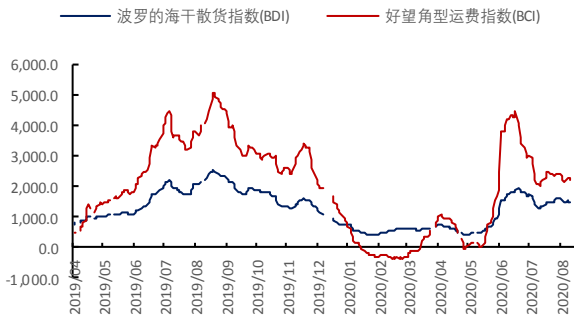
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



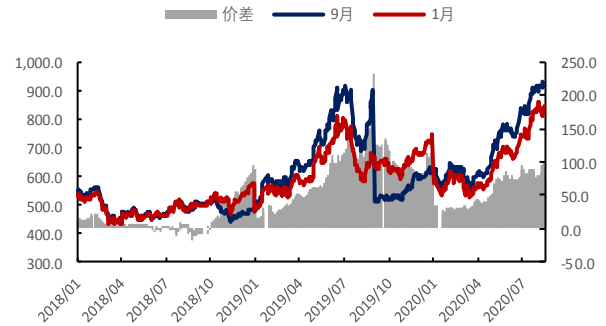
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



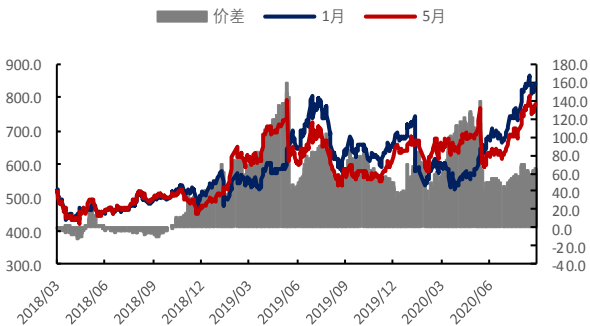
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



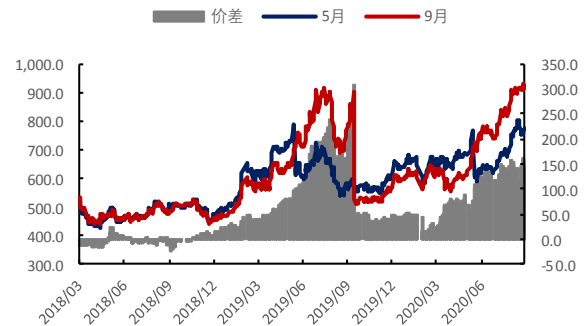
数据来源: wind、国都期货研究所

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



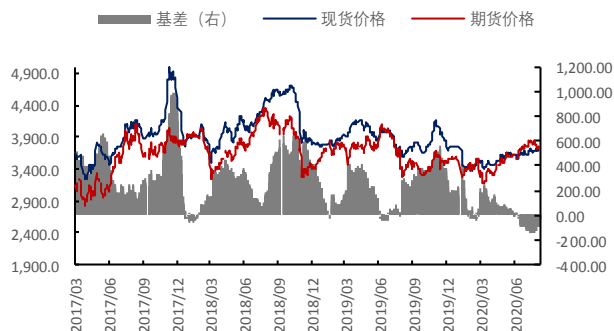
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



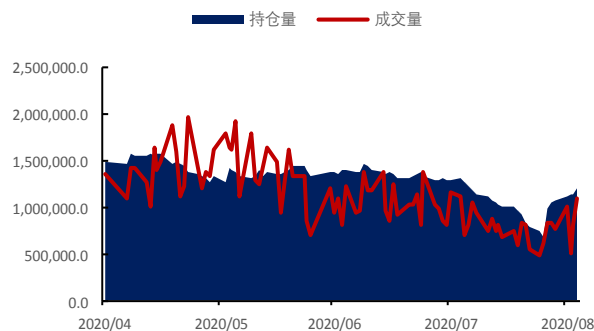
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



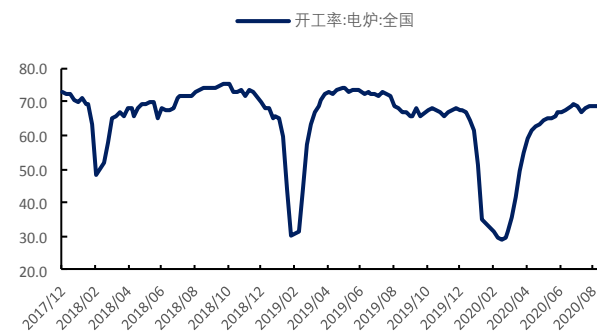
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



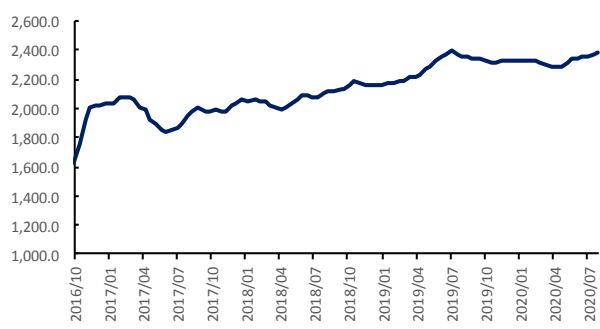
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



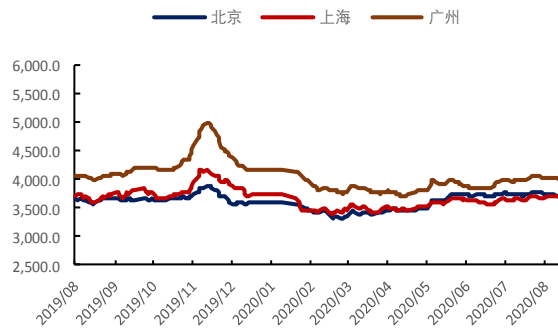
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



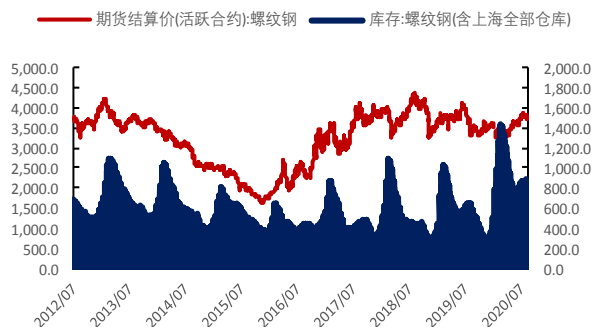
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



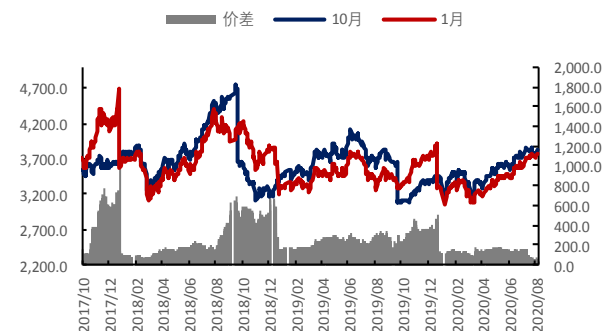
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



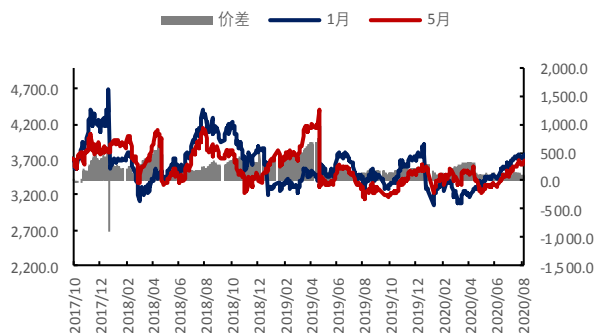
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



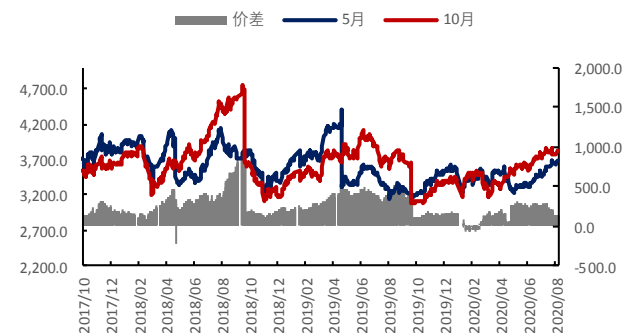
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



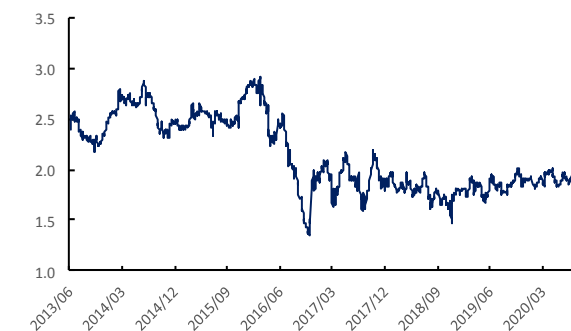
数据来源: wind、国都期货研究所

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。