

报告日期 2020-09-17

空头情绪爆发，铁矿盘面大跌

关注度：★★★★

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 124.30 | -3.31% |
| 61.5%PB粉 | 933.00 | -0.85% |
| 螺纹钢上海 | 3720.0 | -0.53% |
| 废钢唐山 | 2590.0 | -1.15% |

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 933.00 元/湿吨，与主力合约基差为 209.13 元/吨，基差较前日变化 18.30 元/吨。9 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 124.30 美元/吨，较前一交易日变化 -4.25 美元/吨，涨跌幅 -3.31%。最近一周铁矿石港口库存 11,456.45 万吨，较前一周变化 +82.46 万吨。日均疏港量 313.83 万吨，环比变化 -11.72 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3720.00 元/吨，与活跃合约的基差为 133.00 元/吨，基差较前一日变化 33.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2590.00 元/吨，较前一日变化 -30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 893.58 万吨，较前一周变化 +1.96 万吨，钢厂库存 358.17 万吨，较前一周变化 -8.62 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.17%，较前值变化 -0.55 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -0.93 万吨。

操作建议

铁矿石：近期铁矿盘面走势偏弱，昨日铁矿盘面下跌超 5%，夜间继续走低。从基本面来看，当前钢厂进口矿库存天数维持在 24 天的低位，对矿价形成支撑。但铁矿基本面已经开始边际走弱。因国内环保限产，钢厂高炉开工持续下滑，钢厂日均铁水产量高位回落，部分钢厂利润降至盈亏平衡，铁矿采购意愿减弱。供应上，外矿发货量回升至往年同期水平，且按四大矿山产量目标估算，下半年铁矿石供应环比将有明显回升。且上周港口库存连续三周增长，库存结构性问题也在缓解。整体来看，预计铁矿震荡偏空，建议按照空头逻辑来操作。

螺纹钢：因环保限产，上周钢厂高炉开工率继续下滑，钢厂只能提高电炉使用效率来保证产量，今年钢材产量高于往年。需求上看，现货市场上，进入9月第二周，旺季需求增长不及预期，往年同期，库存已经开始去化，但今年社会库存还在小幅增加，乐观情绪降温。终端需求上，基建投资力度不减，8、9月份地方债券发行量大增。8月月工业增加值同比增长5.6%，恢复至疫情前水平；8月房地产销售继续强劲回升，单月增速达13%以上；8月当月汽车销量继续保持两位数增长，累计汽车产销降幅已收窄至10%以内，国内经济加速改善。但目前钢价已经按照乐观的需求预期走强了几个月，宏观拉动力边际递减，预计现货市场影响更大，短期内，若库存表现仍不佳，预计钢价走势延续震荡偏弱。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收796.50元/吨，涨跌幅-5.07%；持仓量810,703手，持仓变化45,523手。夜盘报收786.00元/吨，涨跌幅-3.20%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,575.00元/吨，涨跌幅-1.79%；持仓量1,312,799手，持仓量变化-410手。夜盘报收3,571.00元/吨，涨跌幅-0.45%。

隔夜要闻

1. 发改委：随着中央预算内投资、专项债券、抗疫特别国债等资金陆续下达，项目开工和资金到位情况持续好转，投资有望延续回稳向好的总体态势。将督促地方政府加快专项债券发行使用进度，尽快发挥专项债券效益；支持民间投资参与补短板和新型基础设施建设；进一步规范创新推广PPP模式，吸引民间资本参与；稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，盘活基础设施存量资产。
2. 美联储如预期般保持利率不变，但大幅上调了经济预期，同时点阵图显示到2023年美联储都不会加息。
3. 英国8月消费价格指数（CPI）同比涨幅为0.2%，低于7月的1.0%，也远低于央行2%的通胀目标，为2016年1月以来最低水平。
4. 巴西央行维持基准Selic利率在2%不变，符合市场预期，结束9连降。
5. 根据调研钢厂反馈，本次唐山限产影响幅度在30%-50%之间，与钢厂所在区域有关，部分涉及到退城搬迁的企业限产比例有所放松。从钢厂产量来看，尽管目前唐山地区钢厂对废钢、热压铁块的增加不及去年，但目前多数成材仍有利润，卷板利润甚至能达到300-400元/吨，若后期限产加严，钢厂不排除增加废钢、热压铁块用量的可能。预计今年年产量或将高于去年。

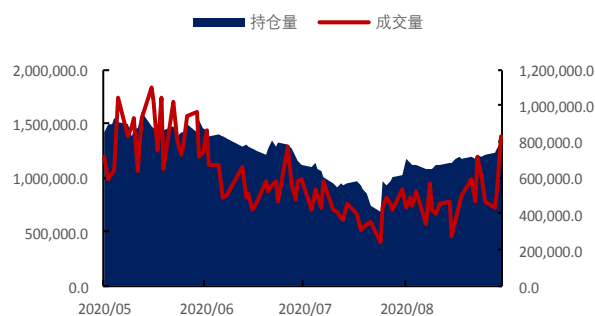
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



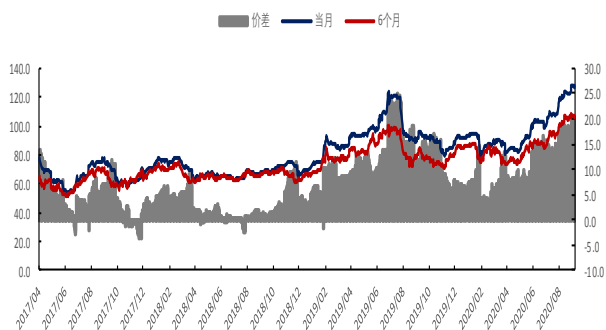
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



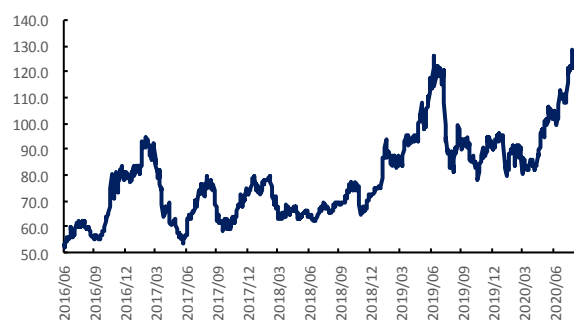
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



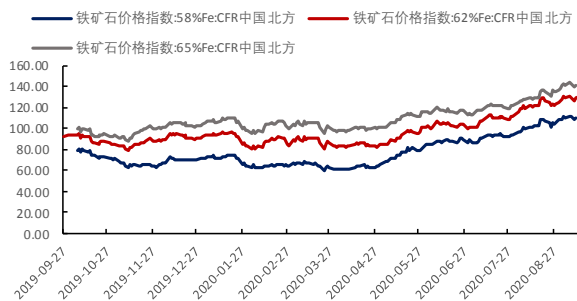
数据来源: wind、国都期货研究所

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



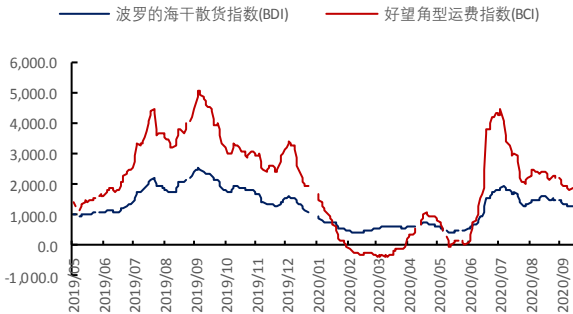
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



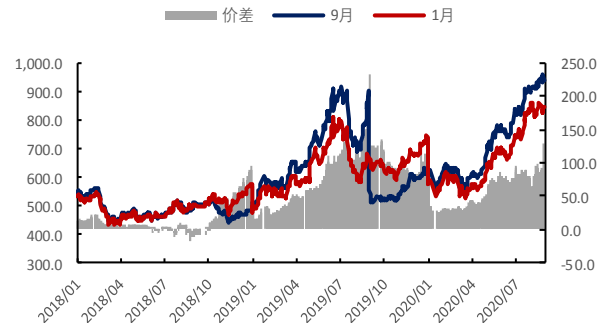
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



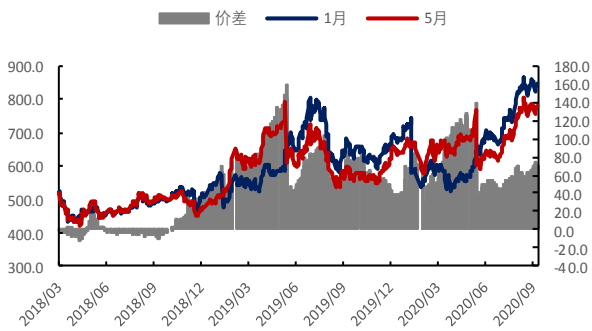
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



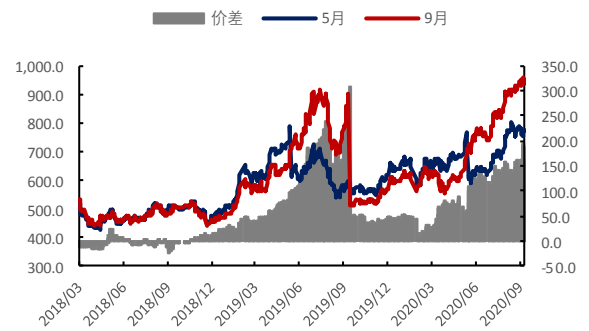
数据来源: wind、国都期货研究所

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



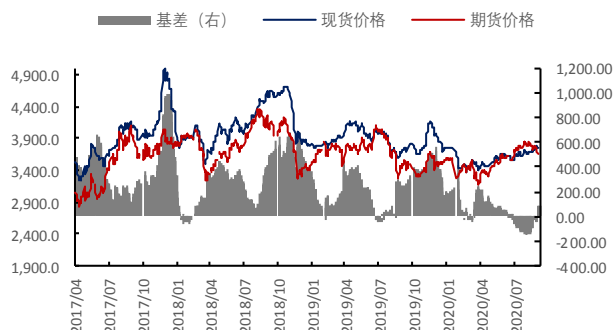
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



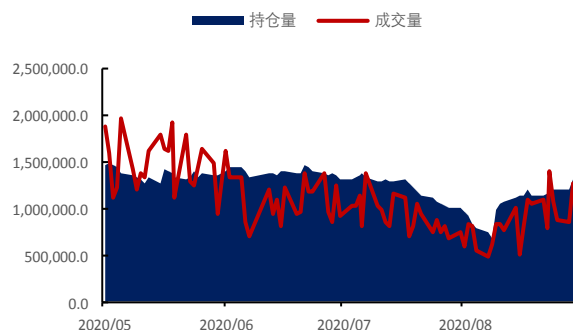
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



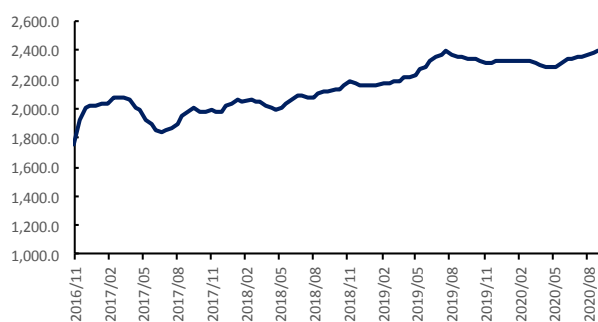
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



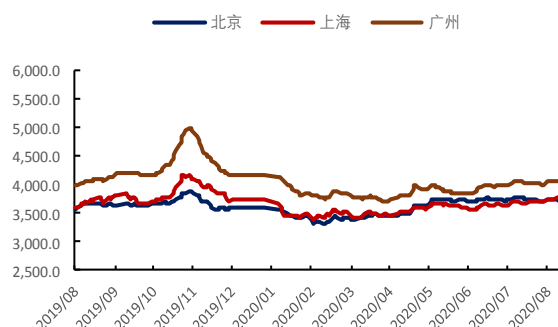
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



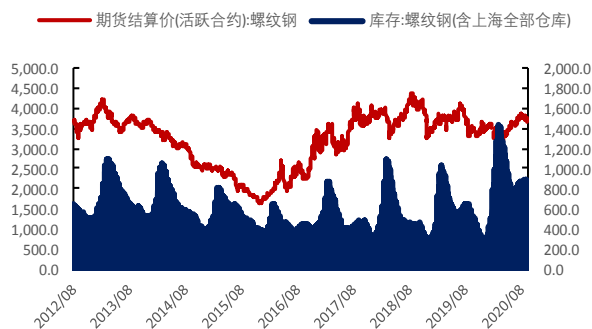
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



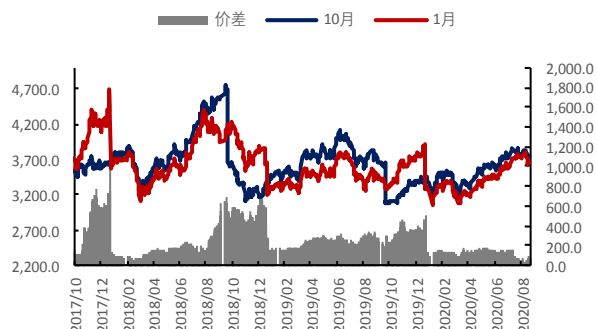
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



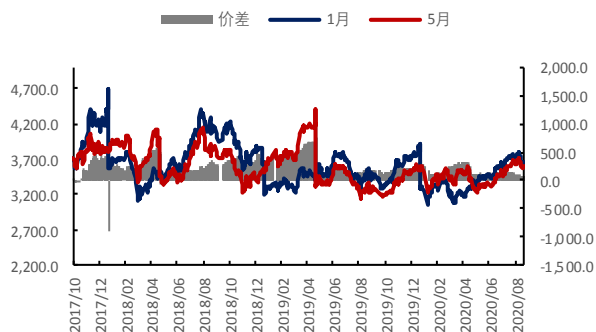
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



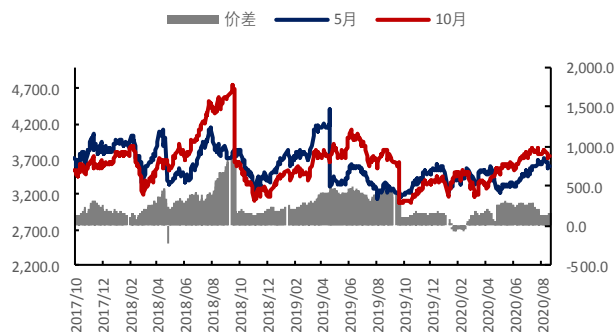
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



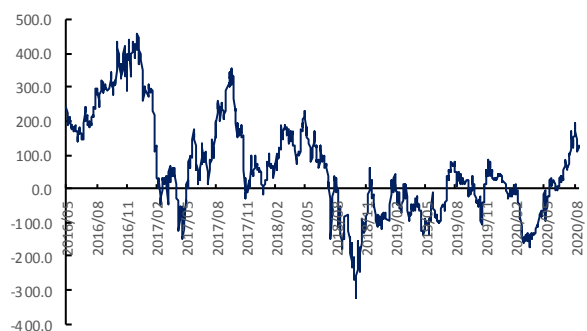
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



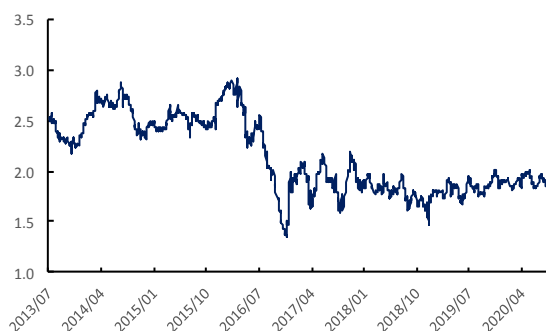
数据来源: wind、国都期货研究所

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。