

报告日期 2020-09-22

## 悲观情绪浓厚，黑色延续下跌

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	120.00	0.55%
61.5%PB粉	915.00	-0.85%
螺纹钢上海	3700.0	-0.54%
废钢唐山	2590.0	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 915.00 元/湿吨，与主力合约基差为 213.07 元/吨，基差较前日变化 15.93 元/吨。9 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 120.00 美元/吨，较前一交易日变化 -5.20 美元/吨，涨跌幅 -4.15%。最近一周铁矿石港口库存 11,492.81 万吨，较前一周变化 +36.36 万吨。日均疏港量 317.60 万吨，环比变化 +3.77 万吨。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 3700.00 元/吨，与活跃合约的基差为 147.00 元/吨，基差较前一日变化 23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2590.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 881.10 万吨，较前一周变化 -12.48 万吨，钢厂库存 355.28 万吨，较前一周变化 -2.89 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.89%，较前值变化 -0.28 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +4.08 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**目前依然存在部分品种供应偏紧的情况，但总体来看，港口库存还在回升，矿商出货良好。贸易商心态偏弱，钢厂虽然开工情况变化不大，但按需采购为主，成交不够活跃。上周进口矿价格小幅下滑，国产矿也开始走弱。主要钢材品种吨钢毛利降至零左右，钢厂盈利转差对铁矿支撑有限，预计铁矿震荡偏空，建议按照空头逻辑来操作。

螺纹钢：上周钢厂开工率下滑，因限产及钢厂盈利较差，生产释放有限。现货市场上，厂库和社库均下降，旺季需求虽增长却仍不及市场预期。市场上贸易商情绪也不高，质疑价格能否上行。而终端需求上看，8月数据超预期利好。房地产投资累计同比4.6%，增速还在加快。且房企融资也在增长，国内贷款、自筹和个人贷款已超去年同期水平。8月工业增加值累计同比0.4%，年内首次转正，实现超预期上行。8月民间固定资产投资完成额累计同比-2.8%，较前值上行2.9个百分点，制造业延续复苏。目前宏观环境依然乐观，但钢价已经按照乐观的需求预期走强了几个月，预计宏观拉动力边际递减，现货市场影响更大。当前正处于去库时期，但库存去化不及预期，钢价延续向下。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收776.00元/吨，涨跌幅-2.88%；持仓量768,814手，持仓变化-1,840手。夜盘报收771.50元/吨，涨跌幅-2.16%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,539.00元/吨，涨跌幅-1.59%；持仓量1,290,859手，持仓量变化46,630手。夜盘报收3,531.00元/吨，涨跌幅-0.62%。

### 隔夜要闻

1. 央行授权全国银行间同业拆借中心公布，9月21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。业内人士认为，9月LPR报价未做下调，但企业贷款利率下行趋势将会延续。
2. 在过去的一周中，美国单州新增确诊病例在连续八周出现回落后，再度反弹上涨。在截至9月20日的一周中，新增确诊病例增加了约17%，新增死亡病例增加了5.5%。
3. 美联储在季度报告中称，联邦政府债务年化增长率为58.9%，是2007-2009年经济衰退时期的三倍。此外，美联储卡普兰表示，预计第三季度GDP增长30%，第四季度表现强劲，高于2021年的趋势增长。
4. 有关武安钢厂近日高炉限产的传闻，据了解，目前总计新增限产高炉3座，预计影响日均铁水产量0.56万吨。
5. 9月18日，唐山有关部门在《唐山市2020年8-9月空气质量保障方案》的基础上和确保安全的条件下，自18日20时起（解除时间另行通知）采取加严管控措施。据测算，唐山地区高炉产能利用率将维持在83.71%，较9月16日下降1.61%，较上月同期下降6.52%，较去年同期上升1.26%。

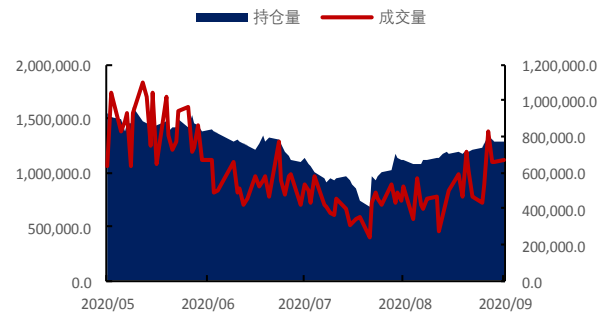
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



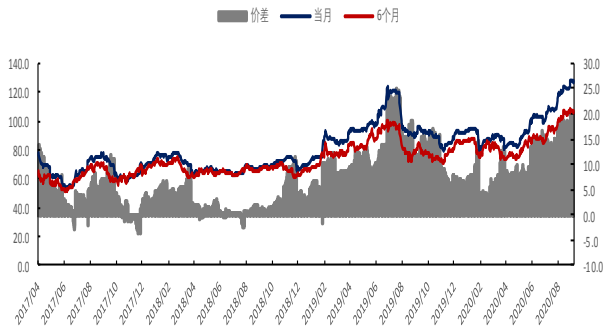
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



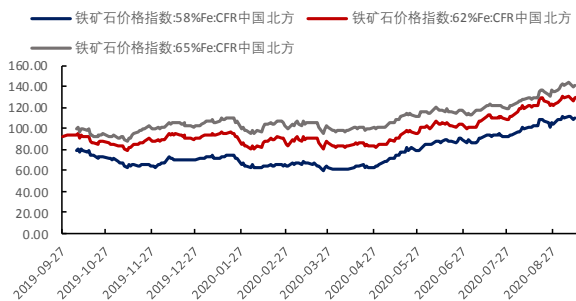
数据来源: wind、国都期货研究所

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



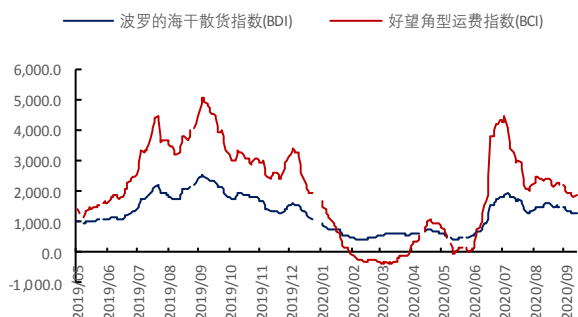
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



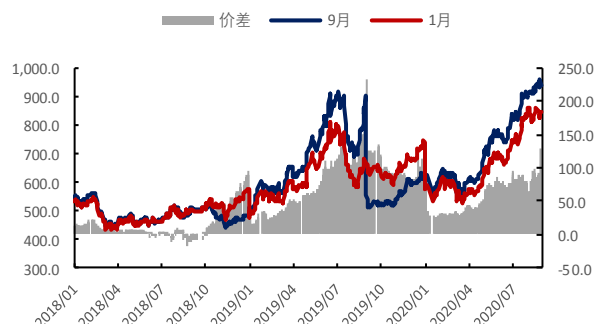
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



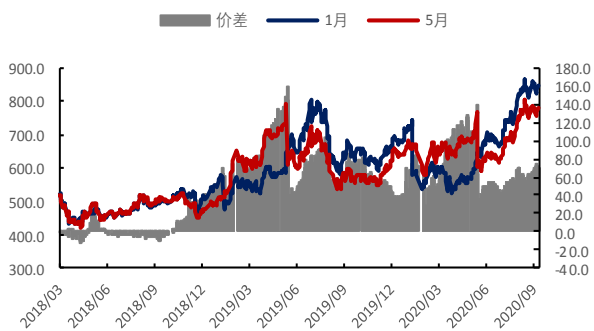
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



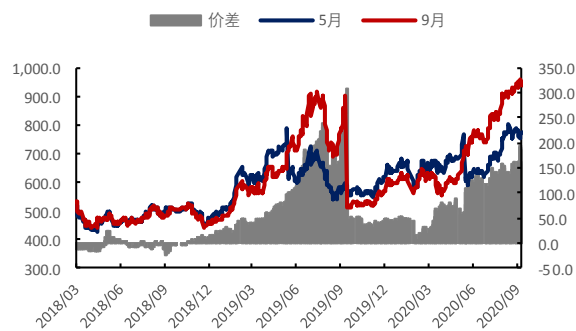
数据来源: wind、国都期货研究所

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



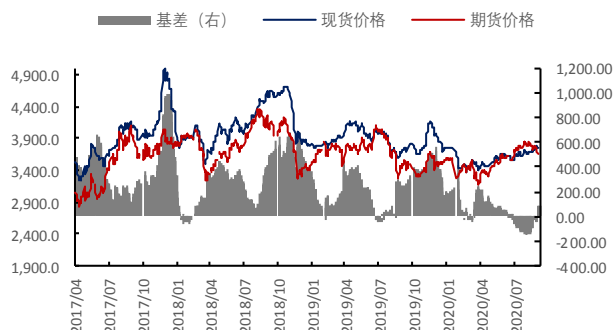
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



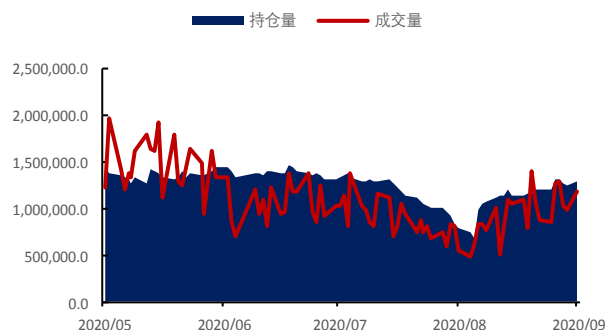
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



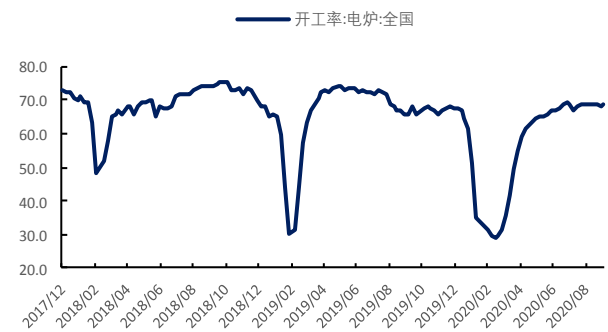
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



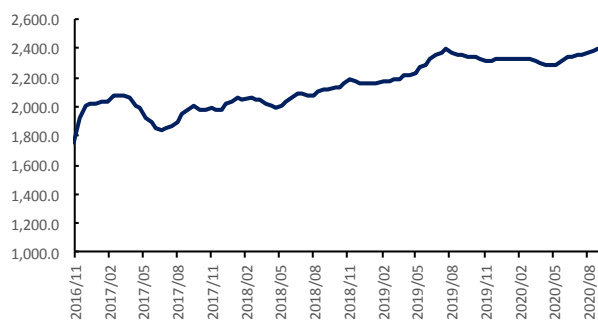
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



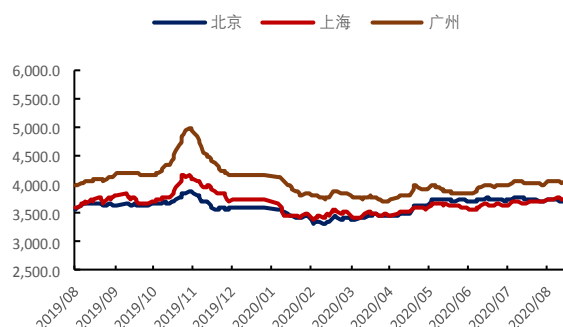
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



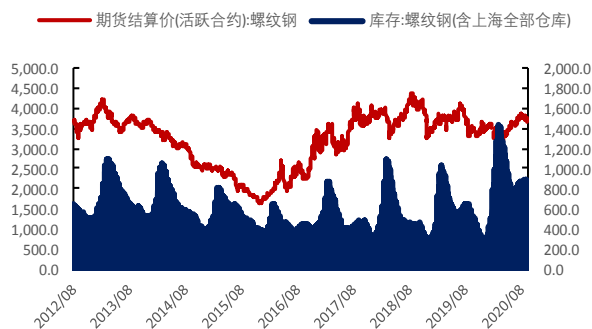
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



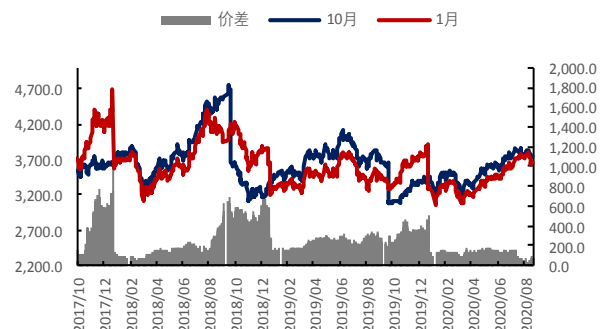
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



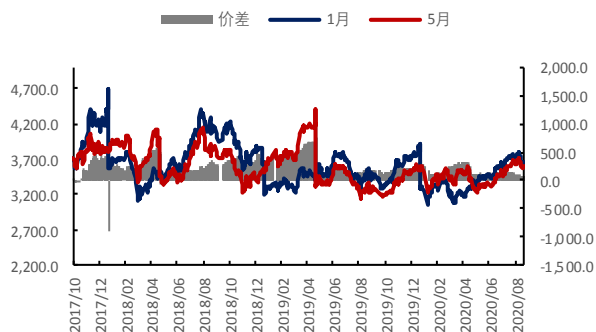
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



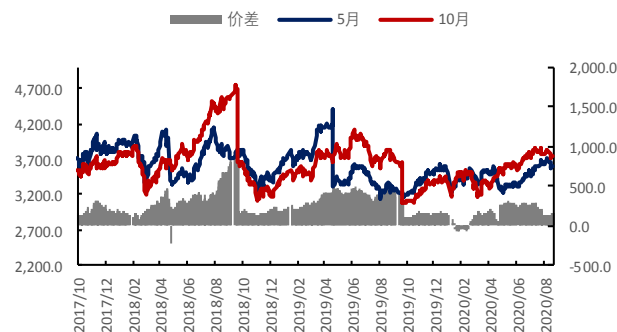
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



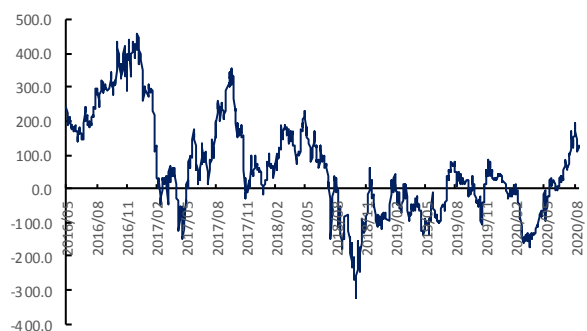
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



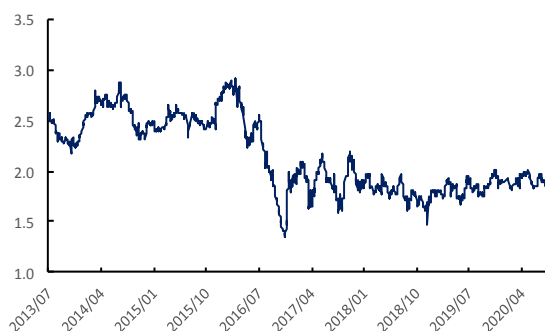
数据来源: wind、国都期货研究所

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。