

报告日期 2020-10-23

下游成交不畅，现货压力仍大

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	119.75	-0.54%
61.5%PB粉	865.00	0.70%
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 865.00 元/湿吨，与主力合约基差为 150.72 元/吨，基差较前日变化+0.02 元/吨。10 月 22 日，普氏 62% 铁矿石指数报 119.75 美元/吨，较前一交易日变化-0.65 美元/吨，涨跌幅-0.54%。最近一周铁矿石港口库存 12,238.52 万吨，较前一周变化+177.62 万吨。日均疏港量 311.85 万吨，环比变化-5.85 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) 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 107.00 元/吨，基差较前一日变化-11.00 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 730.47 万吨，较前一周变化-47.21 万吨，钢厂库存 327.93 万吨，较前一周变化-10.36 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，较前值变化-0.55 个百分点。五大钢材品种周产量环比-3.38 万吨。

操作建议

铁矿石：上周澳洲巴西发货量 2500.20 万吨，环比增 105.2 万吨，到港量 1357.8 万吨，环比增 43 万吨。港口库存连续八周上升。近期铁矿石到港量和发货量维持高位，港口库存累积对矿价形成压制。而需求上看，钢材现货高库存压力仍在，高需求预期也证伪，钢厂盈利偏低，供过于求，长期走势或偏空，但短期跟随成材波动。

螺纹钢：据中钢协数据，10月上旬重点钢企粗钢日均产量217.03万吨，旬环比下降1.84万吨，降幅0.84%。上周钢厂高炉开工率环比下降，产量走低。京津冀周边地区逐渐开始采暖季限产，唐山市政府印发《唐山市2020-2021年秋冬季工业企业日常减排措施》的通知显示此次秋冬限产针对钢铁行业执行时间合计182天，较上年增加16天。虽然限产时间延长，但限产实际影响边际趋弱。从需求上看，前三季度全国固定资产投资增速、基础设施投资增速、货物进出口增速，以及社会消费品零售总额当季增速也迎来年内首次转正。9月份各单项数据基本上强于市场预期。但基建和房地产预期较偏悲观，尽管制造业在加速反弹，但预计对钢材需求带动有限。现货市场上，本周钢材库存继续下降，但情绪较弱，成交不畅，支撑有限，钢价整体仍偏空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2101报收793.50元/吨，涨跌幅0.44%；持仓量714,147手，持仓变化849手。夜盘报收793.50元/吨，涨跌幅-0.38%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2101报收3,642.00元/吨，涨跌幅0.28%；持仓量1,128,549手，持仓量变化-27,955手。夜盘报收3,651.00元/吨，涨跌幅-0.05%。

隔夜要闻

1. 据Mysteel统计，本周五大品种库存总量为2029.63万吨，环比上周下降94.28万吨，其中建材库存减少73.1万吨，降幅为5.41%；板材库存减少21.22万吨，降幅为2.74%。本周市场情绪较弱，整体成交不畅，市场去库存压力较大。
2. 本周唐山地区126座高炉中有24座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计23630m³；周影响产量约46.93万吨，产能利用率83.04%，较上周下降1.96%，较上月同期下降1.19%，较去年同期上升12.97%。
3. 工信部：《钢铁行业产能置换实施办法》预计在今年年底之前正式出台。为有效遏制产能过剩现象，拟将环境敏感区域置换比例由不低于1.25:1提高到1.5:1，非环境敏感区域减量置换比例具体明确为1.25:1，进一步加大通过产能置换压减产能的力度。同时，精准施策，对实质性兼并重组、电炉短流程炼钢、非高炉炼铁等情形，实施差别化产能置换比例政策，推动行业转型升级和结构调整。
4. 中汽协：前三季度商用车受国三淘汰、基建因素影响表现强势；乘用车低端车型和豪华车两极分化明显；新能源汽车市场正在进入转型升级时期；库存方面略好于去年水平；行业效益恢复态势良好。此外，对于未来汽车市场趋势保持谨慎乐观态度，预计今年全年汽车产销量降幅可能会在4%左右。明年预计受国家经济增长的带动作用，产销有望呈小幅增长。

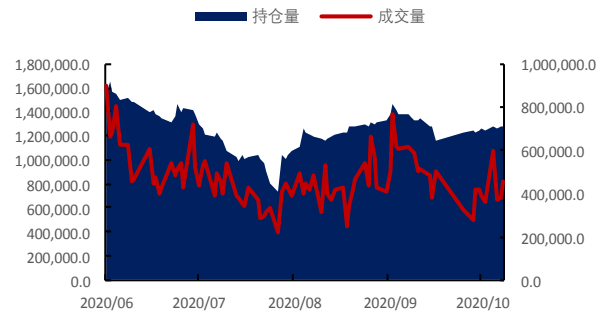
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



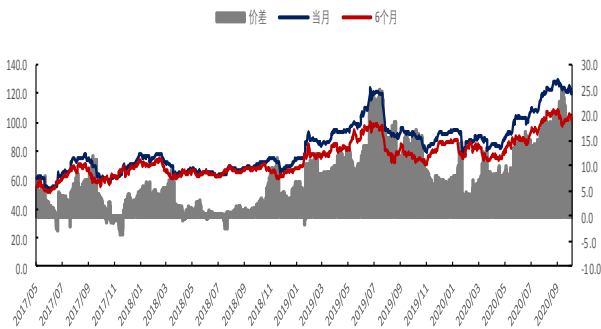
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



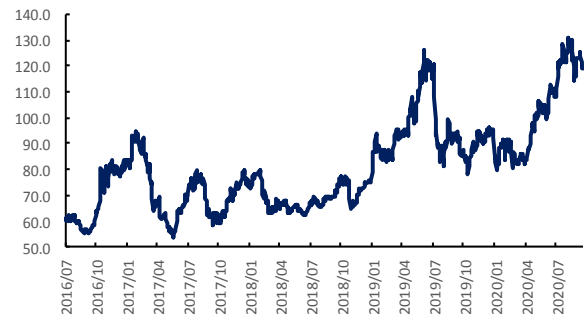
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



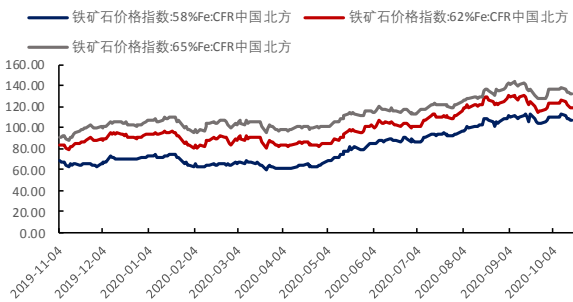
数据来源: wind、国都期货研究所

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



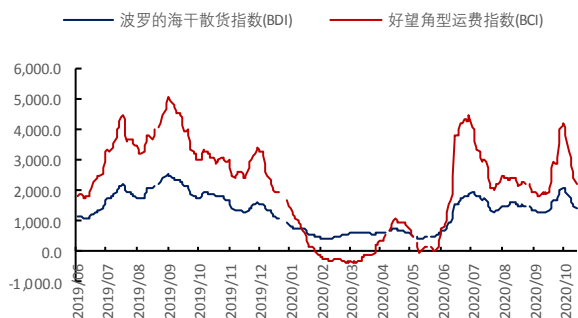
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



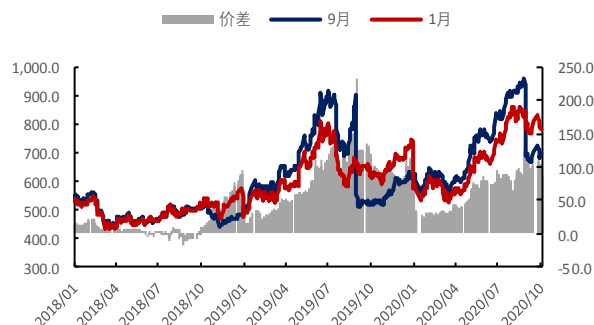
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



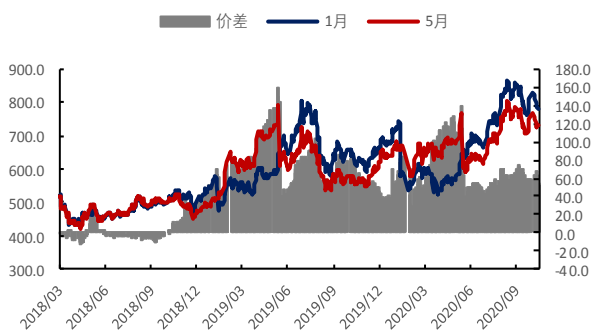
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



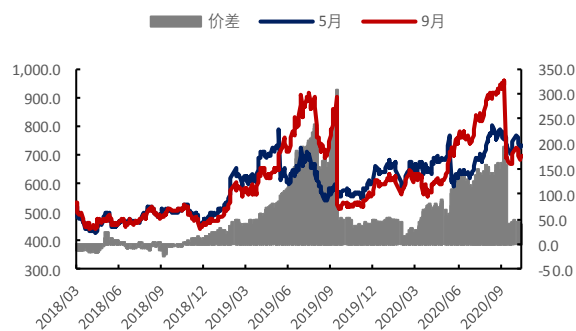
数据来源: wind、国都期货研究所

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



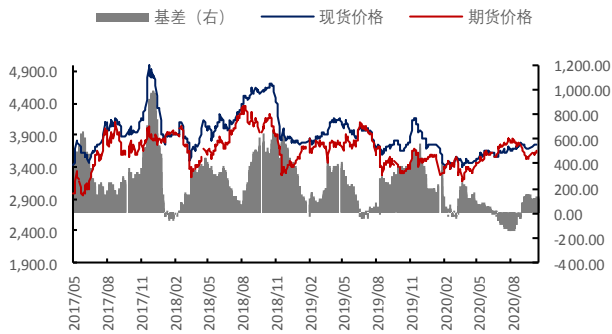
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



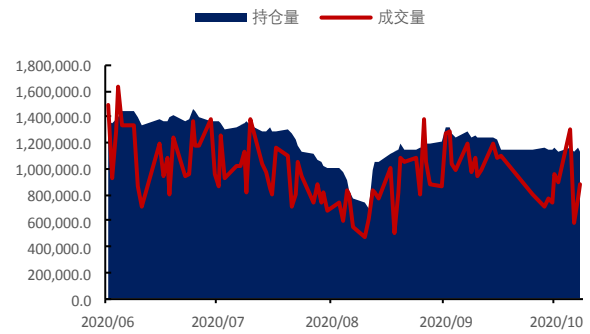
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



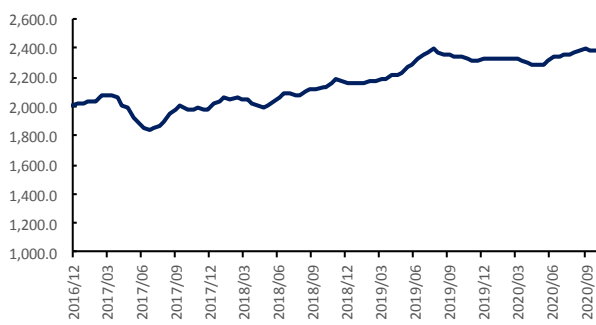
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



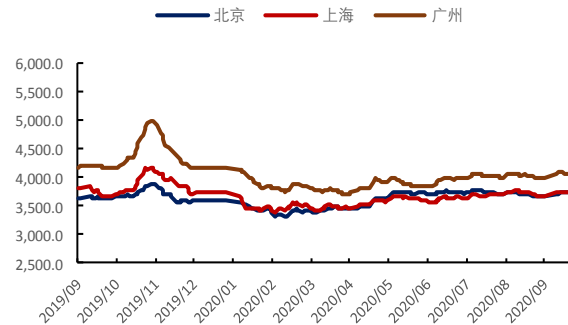
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



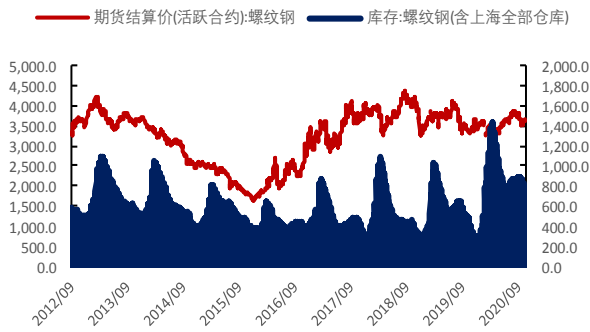
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



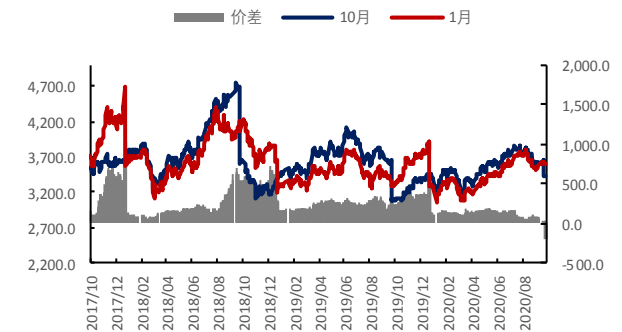
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



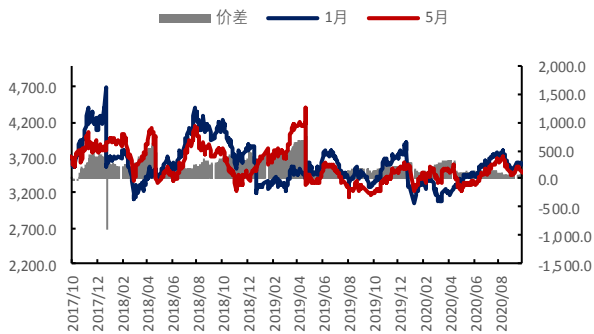
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



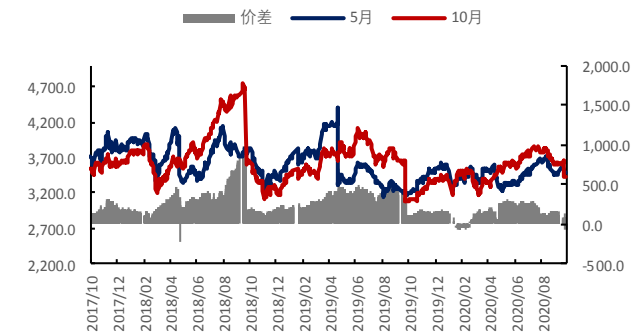
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



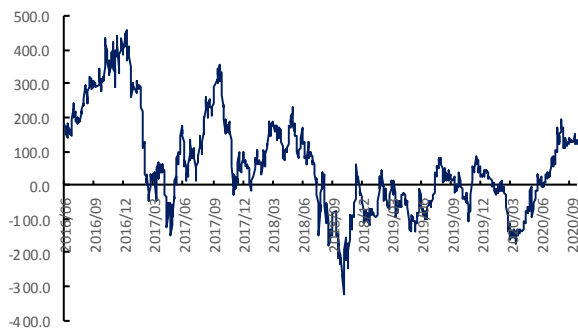
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



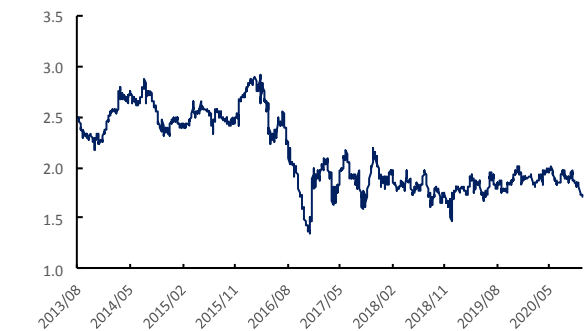
数据来源: wind、国都期货研究所

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。