

库存延续去化，市场交投活跃

关注度：★★★★

报告日期

2020-04-10

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	83.55	0.30%
61.5%PB粉	643.0	2.55%
螺纹钢上海	3460.0	0.58%
废钢唐山	2160.0	-0.92%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

金属分析师

电话：010-84183054

邮件：wangqiongwei@guodu.cc

从业资格号：F3048777

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 643.00 元/湿吨，与主力合约基差为 113.41 元/吨，基差较前日变化 3.39 元/吨。4 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 83.55 美元/吨，较前一交易日变化 0.25 美元/吨，涨跌幅 0.33%。最近一周铁矿石港口库存 11536.30 万吨，较前一周变化 -158.59 万吨。日均疏港量 303.22 万吨，环比变化 -7.34 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 3460.00 元/吨，与活跃合约的基差为 167.00 元/吨，基差较前一日变化 -46.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2160.00 元/吨，较前一日变化 -20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1211.00 万吨，较前一周变化 -65.36 万吨，钢厂库存 521.55 万吨，较前一周变化 -53.14 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.99%，较前值变化 +1.11 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +46.77 万吨。

操作建议

铁矿石：因悲观情绪修复，本周铁矿石低位反弹为主。从基本面来看，当前澳大利亚发货恢复至往年正常水平，而巴西发货持续偏低，南非也因疫情管控运输受到影响，铁矿供应端偏紧。需求上，国内方面，港口库存连续八周环比下降；日均疏港量处于历史同期高位；高炉和电炉开工率上升，铁矿需求利多。但钢铁终端下游需求悲观，钢厂利润偏低。中国钢铁工业协会副会长迟京东表示，1-2 月会员钢企亏损面已超 40%，而现在会员钢企利润率几乎降至 1% 点多，已基本处在亏损边缘。若钢企盈利进一步恶化，铁矿需求会受影响。海外市场，因多国进入紧急状态，冶炼厂纷纷停产减产，对铁矿需求造成一定冲击。当前铁矿应按照空头逻辑来操作，国内钢厂采购及进口增减均会导致港口库存变化，建议关注港口库存的变动情况。

螺纹钢：因钢厂检修减少，高炉开工或继续上升。电炉开工情况仍未达往年同期，向上仍有空间，供给压力凸显。本周库存继续下降，且降幅扩大。国内逆周期调节力度加强，但3月房地产行情不佳，多数城市，包括四个一线城市二手房价格下跌。4月房地产销售和投资或仍表现偏弱。而制造业仍受累于海外市场的疲弱。当前库存继续去化，而需求上，3月汽车销售较2月增长3倍，需求逐渐恢复。因供给宽松，且中长期需求悲观，钢材价格走势承压，但短期内市场情绪修复，预计延续反弹行情，但幅度有限。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收597.5元/吨，涨跌幅3.28%；持仓量638,175手，持仓变化26,931手。

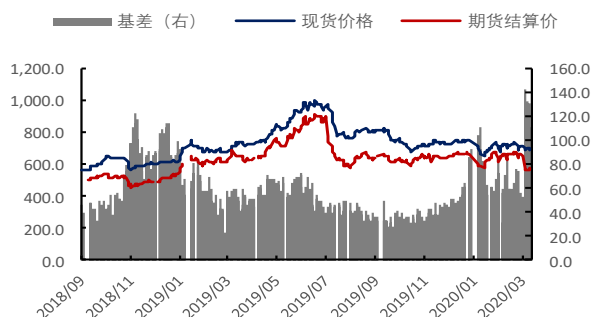
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,306.00元/吨，涨跌幅2.45%；持仓量1,535,127手，持仓量变化34,007手。

隔夜要闻

1. 乘联会：3月广义乘用车销量1075968辆，同比减少40%，环比增长320.5%，呈现谷底V型回升的良好态势，体现疫情后的刚需消费恢复得较快。3月新能源乘用车批发销量5.6万辆，同比下降49.2%，环比2月增长4倍。4月全国乘用车消费市场以正向平缓恢复为主。
2. IMF：预计2020年全球经济出现大萧条以来的最严重衰退，预计今年将有超过170个国家GDP出现负增长。理事会已批准将紧急基金规模增加一倍，达到1千亿美元。世界各国已经采取规模达8万亿美元的抗疫财政措施，如有必要还可能增长。
3. 本周，全国主要钢材社会库存2239.55万吨，较上周减少106.15万吨，较上月减少358.96万吨；螺纹钢库存总量1211万吨。

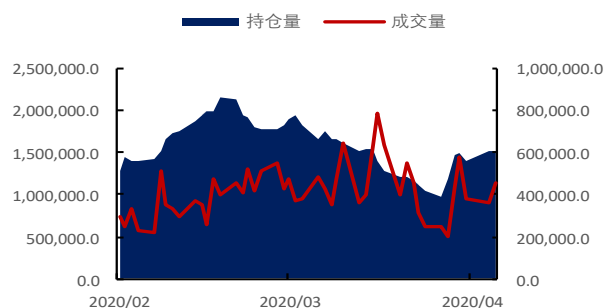
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



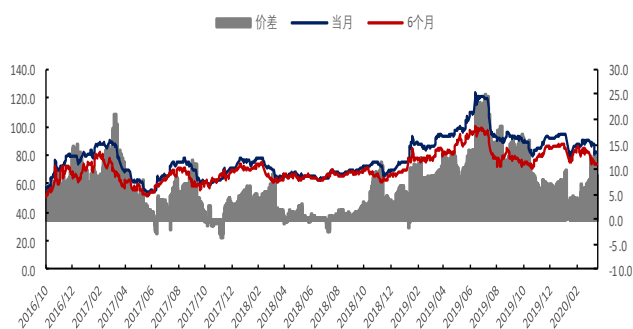
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



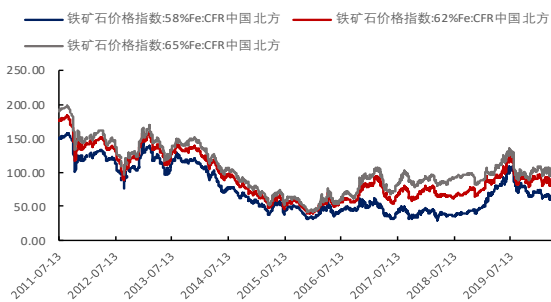
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



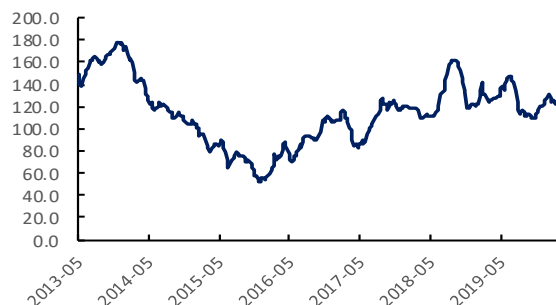
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数



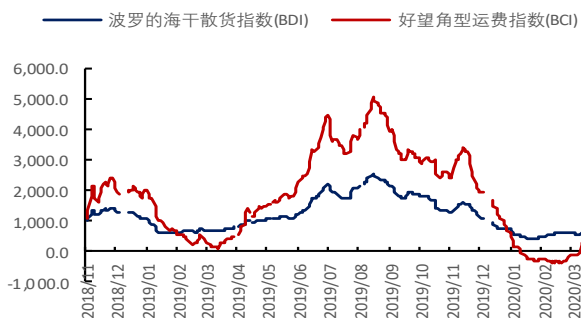
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



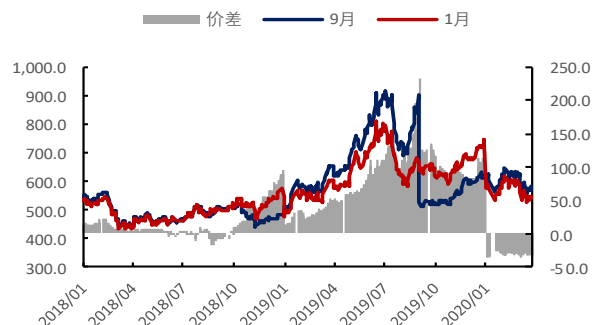
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



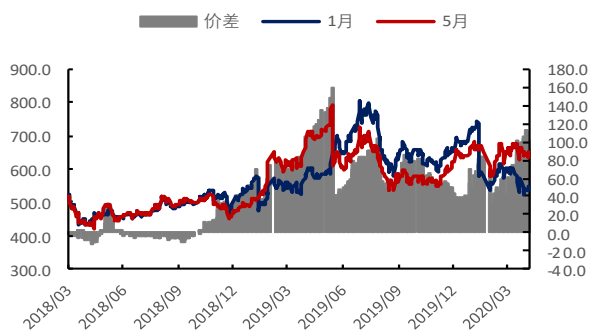
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



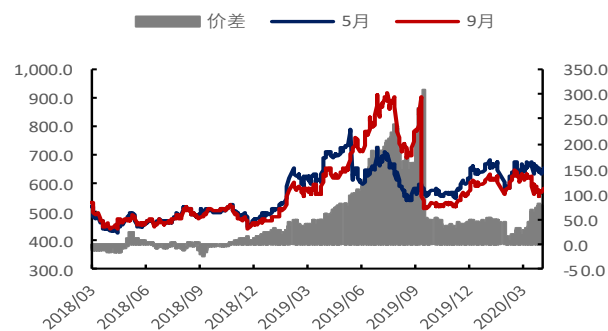
数据来源: wind、国都期货研究所

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



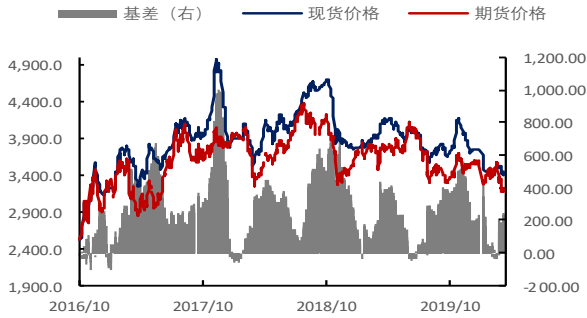
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



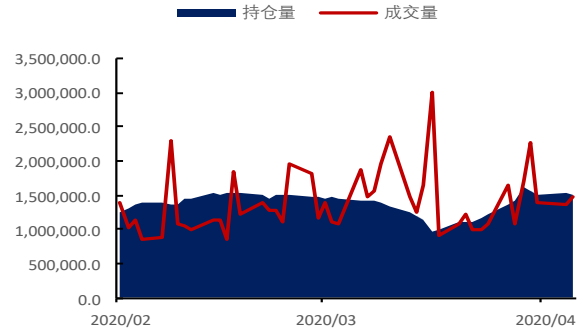
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



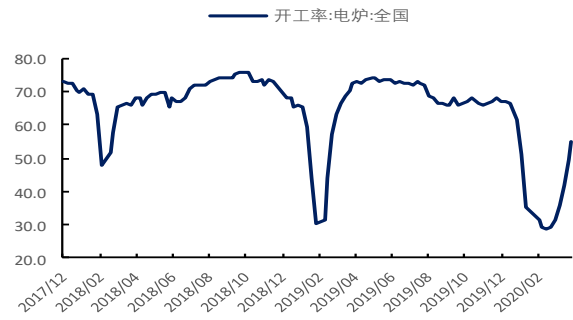
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



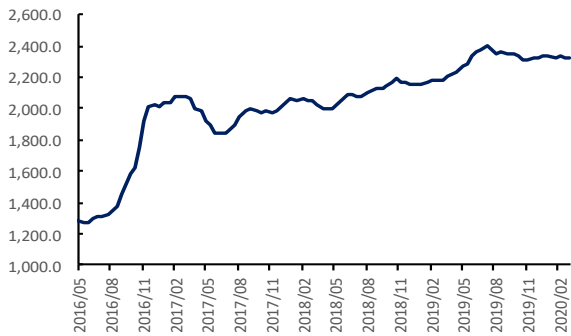
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



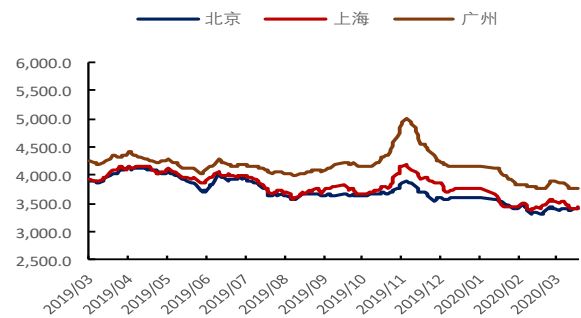
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



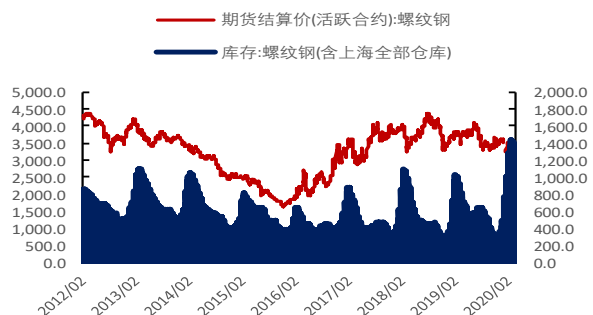
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



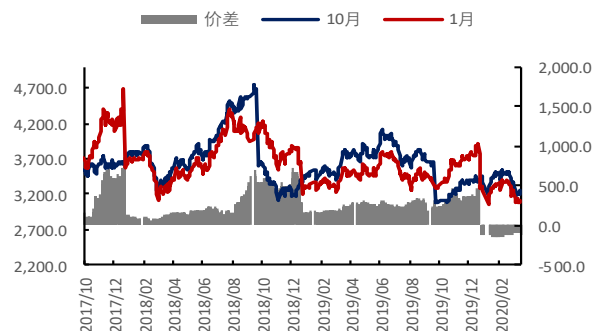
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



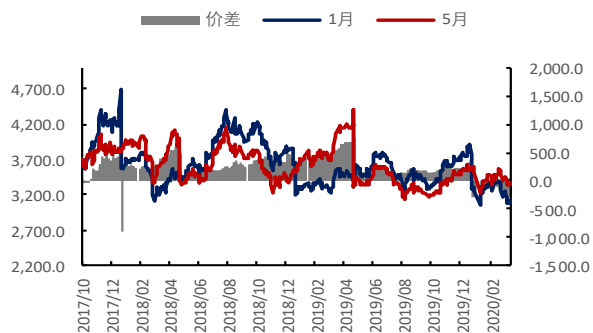
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



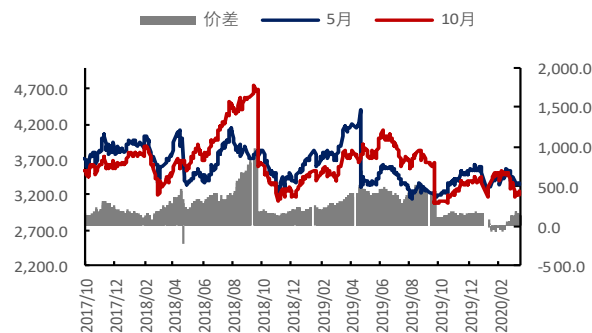
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



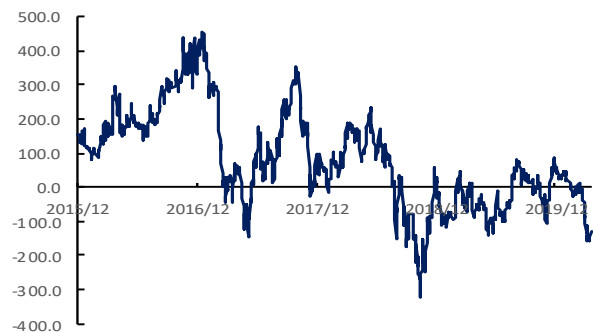
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



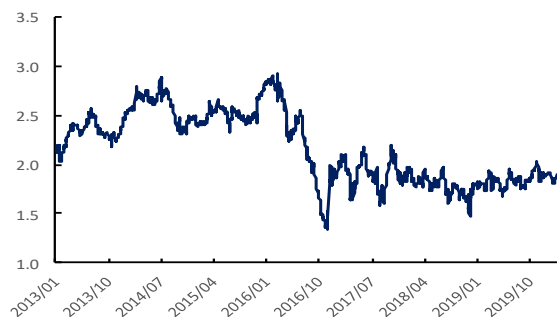
数据来源: wind、国都期货研究所

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，国都期货研究所金属分析师。

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。