

铁矿多头爆发，带动黑色走强

关注度：★★★★

报告日期

2020-05-19

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|-------|
| Platts62% | 96.15 | 3.11% |
| 61.5%PB粉 | 696.0 | 3.26% |
| 螺纹钢上海 | 3590.0 | 1.70% |
| 废钢唐山 | 2410.0 | 0.42% |

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 696.00 元/湿吨，与主力合约基差为 77.52 元/吨，基差较前日变化 -6.09 元/吨。5 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 96.15 美元/吨，较前一交易日变化 2.90 美元/吨，涨跌幅 3.11%。最近一周铁矿石港口库存 11094.40 万吨，较前一周变化 -94.06 万吨。日均疏港量 300.61 万吨，环比变化 -15.83 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 3590.00 元/吨，与活跃合约的基差为 78.00 元/吨，基差较前一日变化 1.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2410.00 元/吨，较前一日变化 10.00 元/吨。螺纹钢社会库存 893.20 万吨，较前一周变化 -56.02 万吨，钢厂库存 331.36 万吨，较前一周变化 -36.56 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.44%，较前值变化 0.69 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +29.28 万吨。

操作建议

铁矿石：钢厂原料库存维持低位，进口铁矿石库存天数仅 24 天。而钢厂生产积极，全国钢厂产能利用率达 85.89%，电炉产能利用率 61.75%。4 月经济数据显示国内经济进一步回暖，钢厂生产或维持高位，铁矿需求旺盛。而供给上，自今年 1 月以来，港口库存维持下滑态势，供给紧缺预期偏强，现货市场价格坚挺，贸易商挺价意向较浓。预计在下游回暖，以及供给偏紧之下，铁矿走势震荡偏强。

螺纹钢：5月上旬，重点企业日均粗钢产量205.17万吨，超去年同期高位。钢厂生产积极，产量持续攀升，供应端压力增大。需求上看，建材表观消费量创历史新高，现货交投活跃，但市场情绪偏谨慎，高位成交不多，现货横盘震荡。随着后期梅雨季节即将到来，现货市场或季节性走弱。但终端需求上，4月国内经济进一步修复。房地产、基建投资增速负值收缩，房企销量环比大增。且国内逆周期扶持力度加大，后期基建预期较为乐观。制造业方面，因外需不佳，反弹或仍需等待，卷螺差仍维持负值。近日唐山、迁安等地展开环保限产，供给扩张或有收敛。需求上，虽将要进入季节性淡季，但终端预期偏暖利好钢价，预计螺纹阻力位在3600元/吨。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收691.5元/吨，涨跌幅5.41%；持仓量858,068手，持仓变化-10,439手。夜盘报收699.0元/吨，涨跌幅1.90%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,528.00元/吨，涨跌幅2.17%；持仓量1,473,769手，持仓量变化-94,562手。夜盘报收3,581.00元/吨，涨跌幅1.96%。

隔夜要闻

1. 财政部：1-4月，全国一般公共预算收入62133亿元，同比下降14.5%。主要税收收入项目中，印花税1069亿元，同比增长9.2%。其中，证券交易印花税649亿元，同比增长20.1%。
2. 统计局：4月，70个大中城市房地产市场价格延续微涨态势，但总体仍较为稳定。
3. 继4月发电量增速由负转正后，5月，我国全口径发电量实现较快增长，前15天同比增长5.6%，是今年以来同比增长最快时期，显示了经济正在持续恢复改善。4月，我国发电量5543亿千瓦时，同比增长0.3%，上月为下降4.6%。进入5月后，发电量以更快增速回归。
4. 继丰润区限产后，唐山其余区县开始跟进限产：迁安市人民政府5月17日颁布《迁安市5月份下半月大气污染防治加严管控措施》，加严管控时间：2020年5月18日8时至5月31日24时。

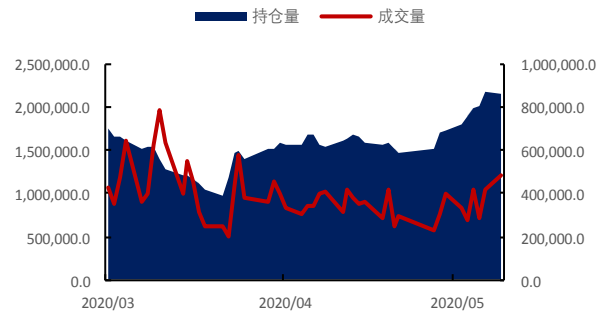
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



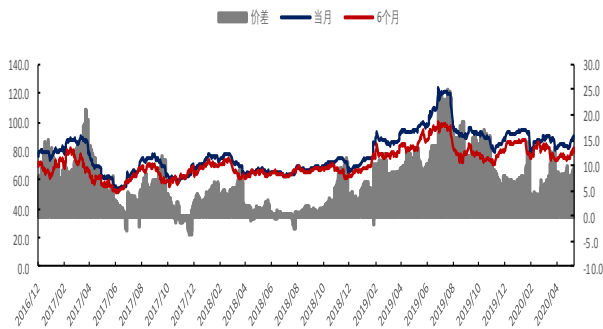
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



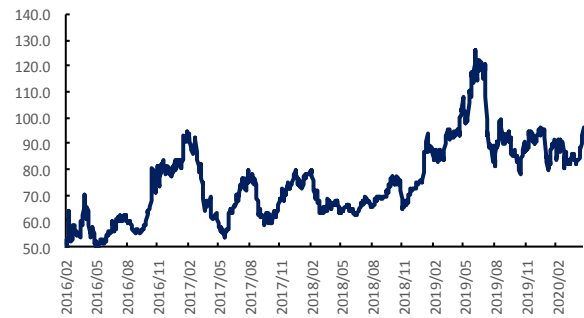
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



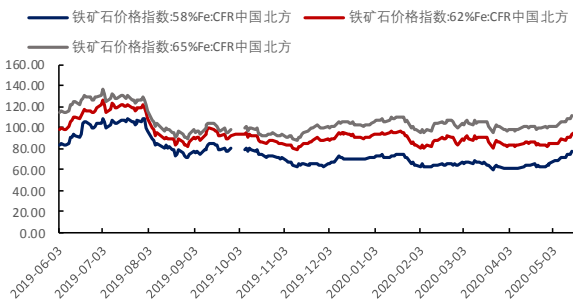
数据来源: wind、国都期货研究所

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



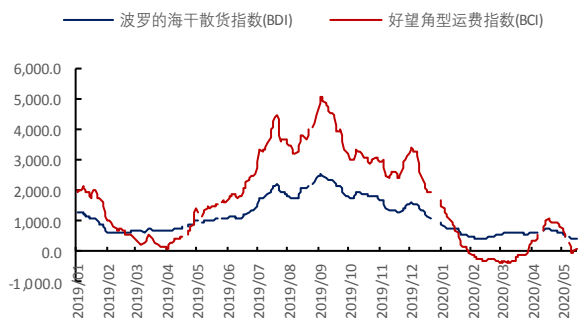
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



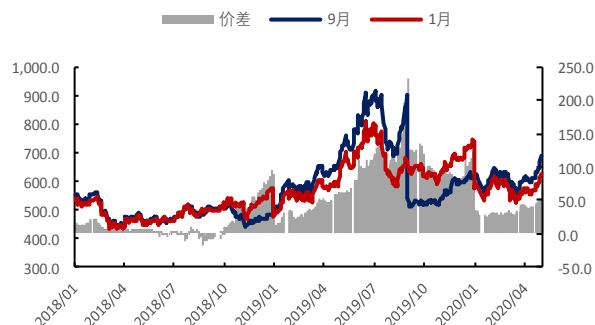
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



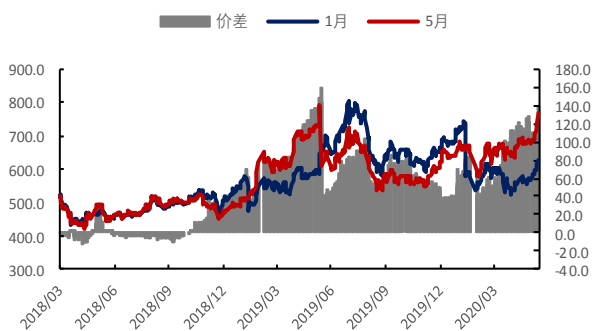
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



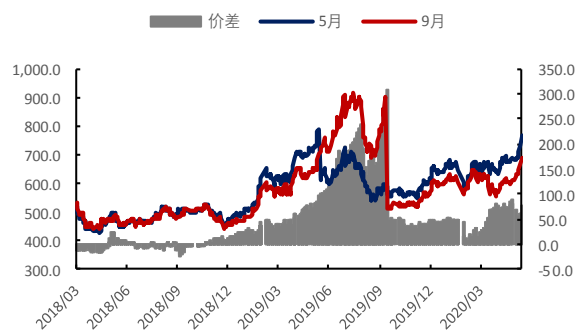
数据来源: wind、国都期货研究所

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



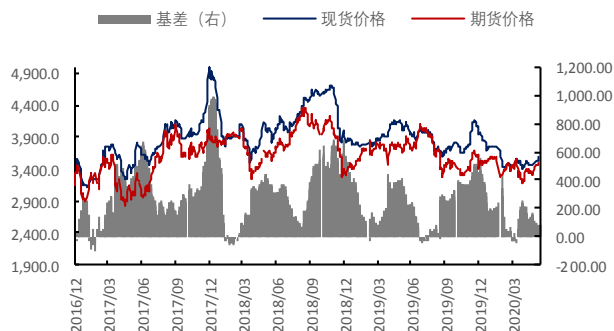
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



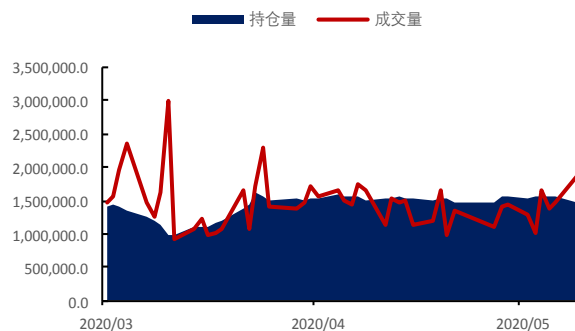
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



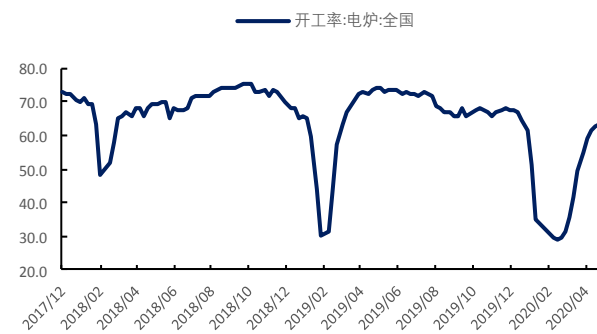
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



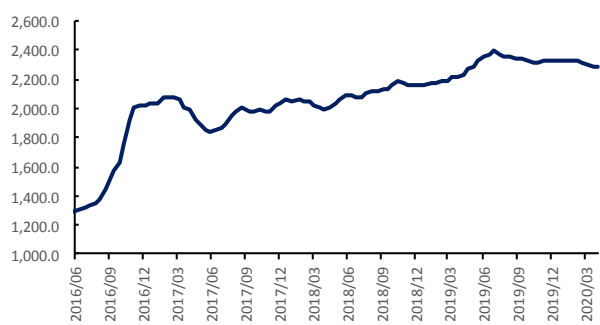
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



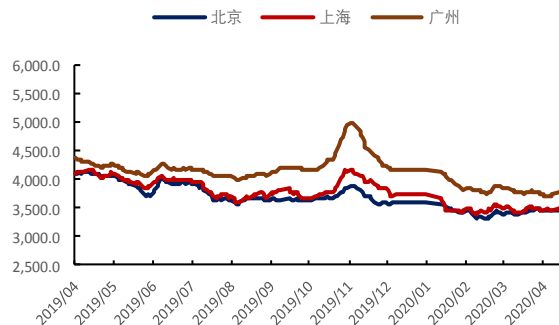
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



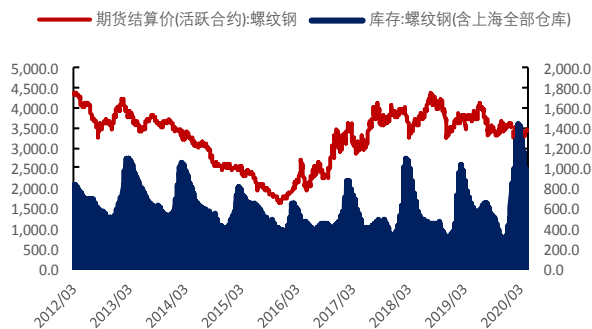
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



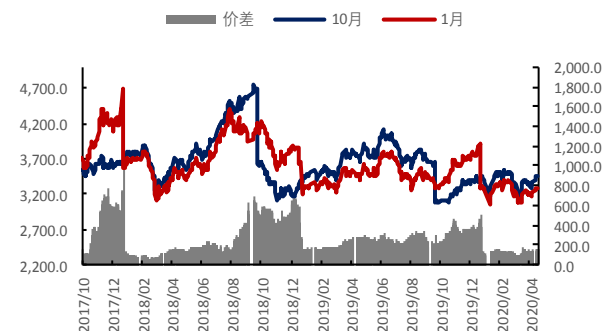
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



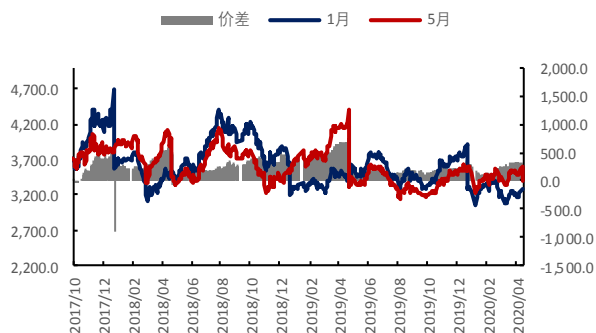
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



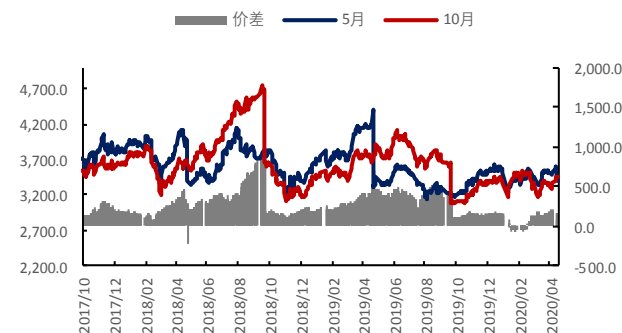
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



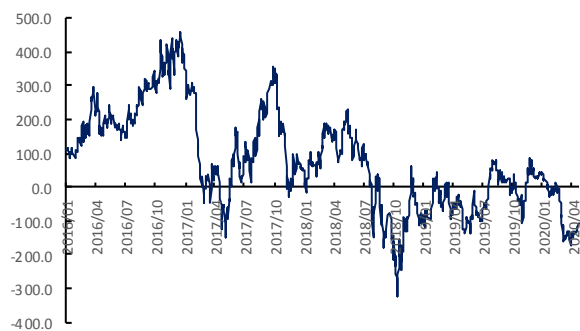
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



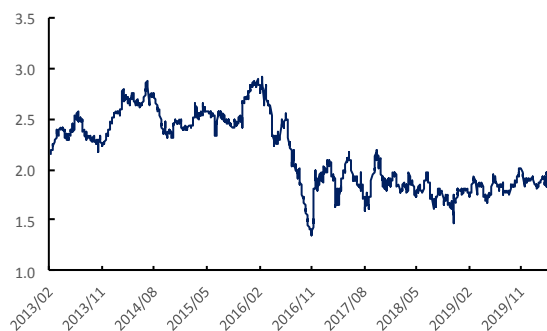
数据来源: wind、国都期货研究所

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。