

报告日期 2020-05-26

成材供需两旺，基本面偏暖

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	96.85	-1.12%
61.5%PB粉	728.0	-0.27%
螺纹钢上海	3590.0	-0.55%
废钢唐山	2420.0	-0.41%

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 728.00 元/湿吨，与主力合约基差为 78.30 元/吨，基差较前日变化 0.83 元/吨。5 月 22 日，普氏 62% 铁矿石指数报 96.85 美元/吨，较前一交易日变化 -1.10 美元/吨，涨跌幅 -1.12%。最近一周铁矿石港口库存 10926.08 万吨，较前一周变化 -168.82 万吨。日均疏港量 308.14 万吨，环比变化 +7.53 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 3590.00 元/吨，与活跃合约的基差为 80.00 元/吨，基差较前一日变化 17.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2420.00 元/吨，较前一日变化 -10.00 元/吨。螺纹钢社会库存 836.64 万吨，较前一周变化 -56.56 万吨，钢厂库存 301.01 万吨，较前一周变化 -30.35 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.44%，较前值变化 0.00 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +7.54 万吨。

操作建议

铁矿石：上周进口矿港口库存延续降库，贸易矿偏紧。日均疏港量维持在 300 以上的高位。短期内铁矿石维持供不应求的基本面。且钢厂盈利上升，进一步为矿价上涨提供了空间。但进口矿后期或发货增加，且成材方面因宽供给和高库存，价格上方压力明显，使铁矿远期有承压下行的预期。预计铁矿短期延续偏强运行，但需关注成材端走弱的拖累，适时止盈。

螺纹钢：上周唐山虽有限产颁布，但总体来看供给还在增加。现货市场上，库存高于往年，虽现货价格大幅拉升，但高位交投谨慎，上行乏力。雨季即将来临，现货将进入季节性淡季。终端需求上，5月前两周汽车销售延续反弹，房地产市场土地溢价率升高。两会工作报告积极财政政策未超预期，但却肯定了加大基建等投资，预计今年钢铁消费量将再创新高。整体来看，当前钢材供需双旺，或延续偏强震荡。但由于现货市场季节性需求变化以及高库存的压力，上方空间有限，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 721.5 元/吨，涨跌幅-0.21%；持仓量 903,220 手，持仓变化-6,654 手。夜盘报收 712.5 元/吨，涨跌幅-1.04%。

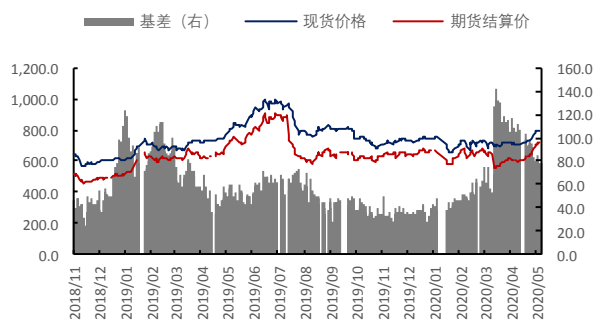
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2010 报收 3,500.00 元/吨，涨跌幅-1.33%；持仓量 1,349,237 手，持仓量变化-26,293 手。夜盘报收 3,505.00 元/吨，涨跌幅-0.14%。

隔夜要闻

1. 财政部：1-4 月，国有企业营业总收入 170271.2 亿元，同比下降 9.2%；税后净利润 2105.6 亿元，同比下降 74.3%，其中，中央企业 2342.5 亿元，同比下降 59.5%。地方国有企业-236.9 亿元，同比下降 109.8%。4 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.3 个百分点。
2. 经参头版：新基建必将激发，经济发展新动能。作为先进智能科技和赋能智慧经济的基础设施，新基建一头连着巨大投资需求，一头牵着不断升级的消费市场，对稳增长和促转型起着重要作用。可以预期，新基建必将激发经济发展新动能。
3. 中国外交部强烈谴责美国将 33 家中国实体列入贸易黑名单，敦促美国纠正错误做法，并表示中国将采取一切必要措施维护其主权、安全和发展利益
4. 中国央行称，2018 年以来 12 次下调存款准备金率，共释放长期资金约 8 万亿元；降准导致的央行资产负债表收缩，不但不会使货币供应量收紧，反而具有很强的扩张效应

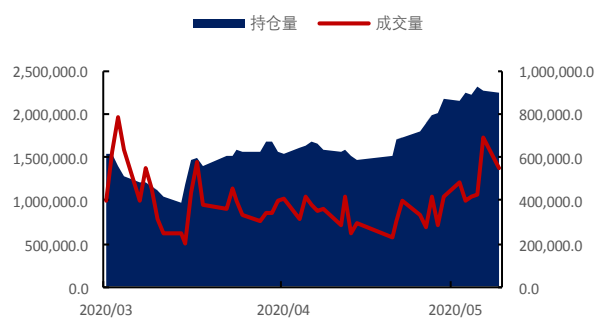
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



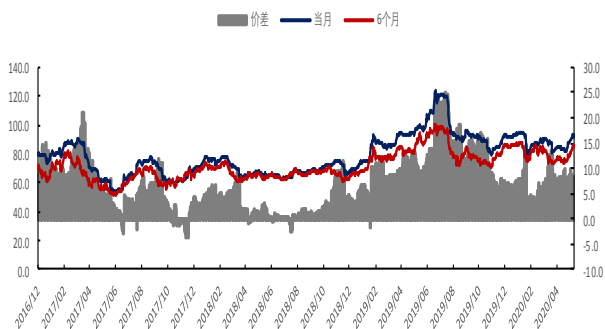
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



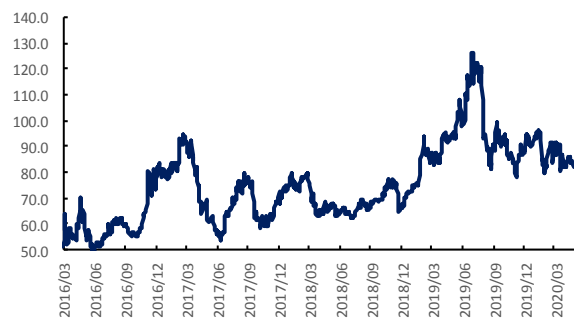
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



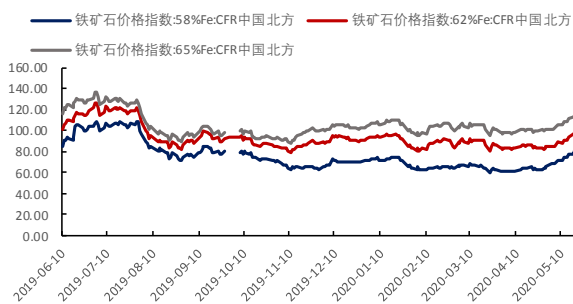
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式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



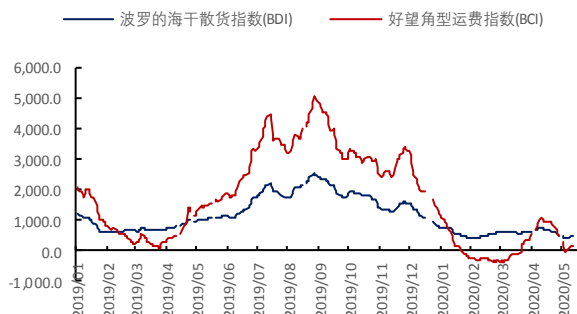
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



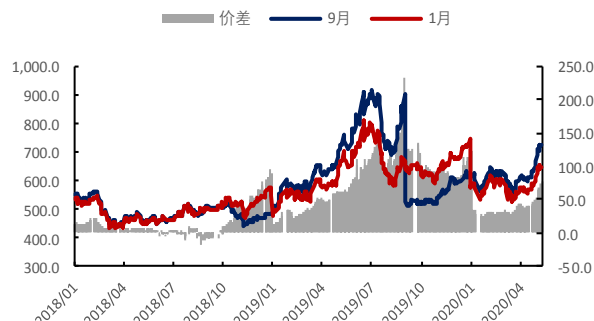
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



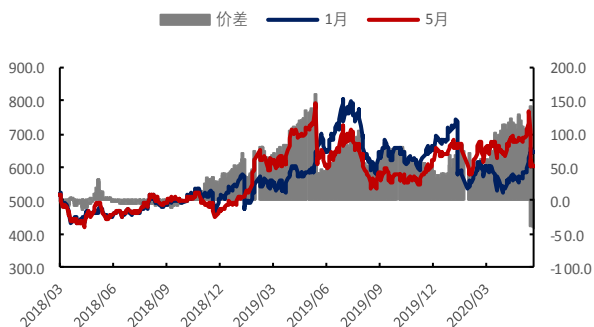
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



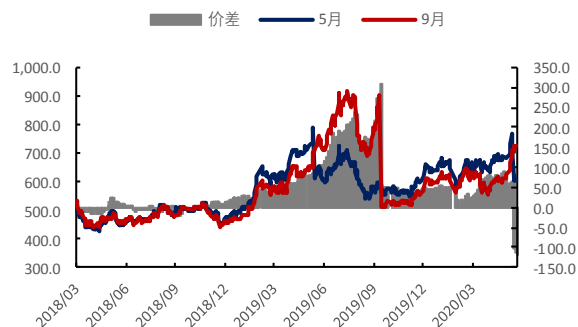
数据来源: wind、国都期货研究所

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



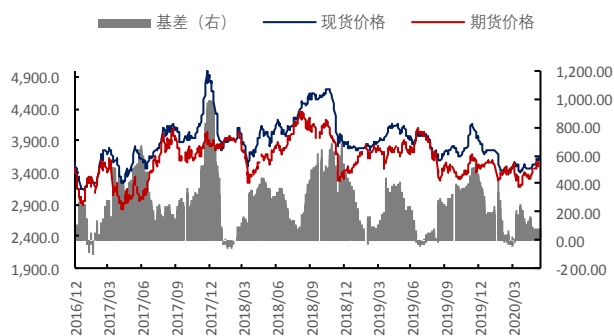
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



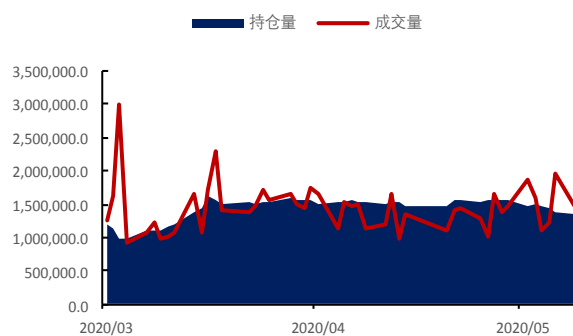
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



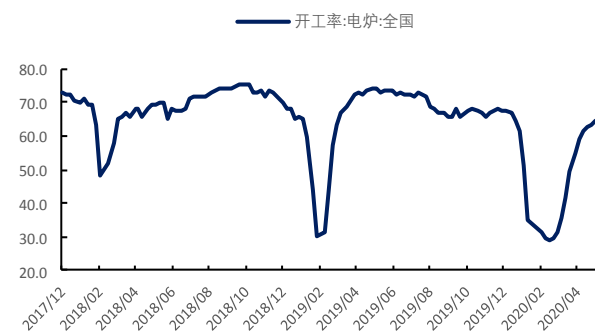
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



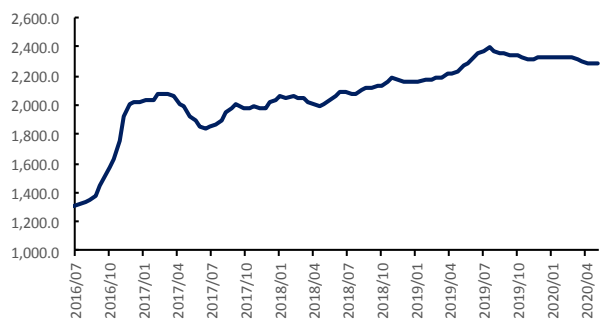
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



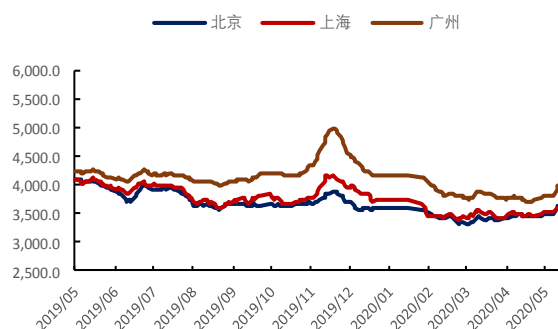
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



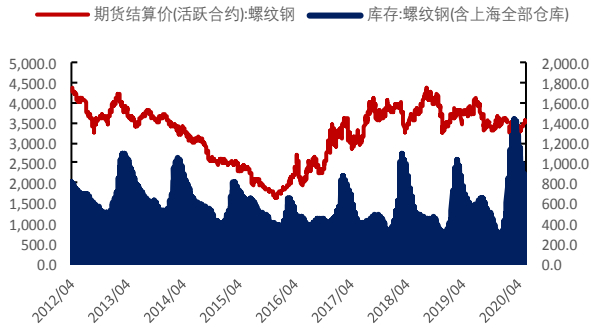
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



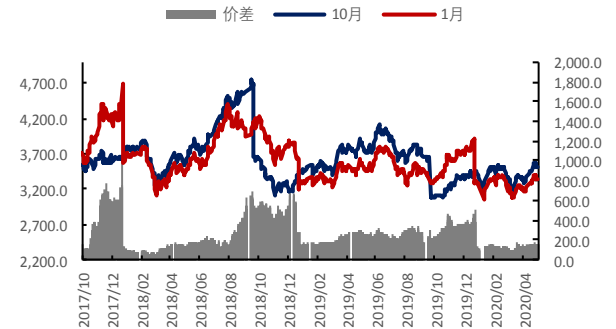
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



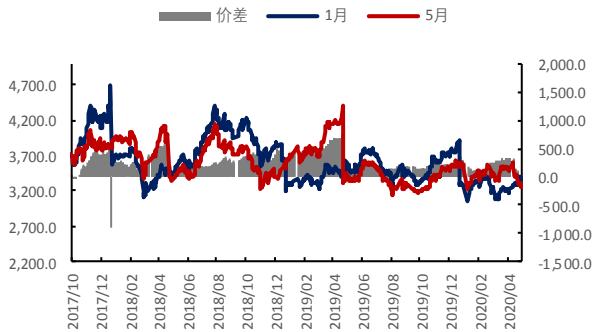
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



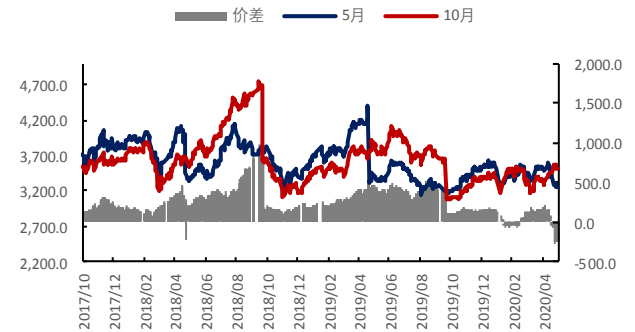
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



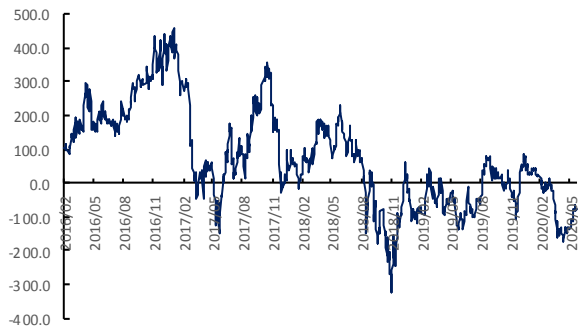
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



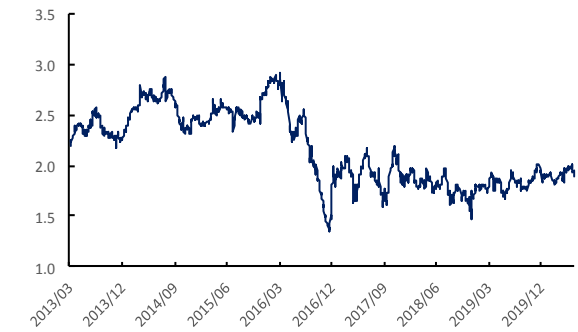
数据来源: wind、国都期货研究所

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。