

下游需求乐观，回落或幅度有限

关注度：★★★★

报告日期

2020-05-28

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.60	-2.32%
61.5%PB粉	707.0	-3.28%
螺纹钢上海	3570.0	-0.28%
废钢唐山	2410.0	-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 707.00 元/湿吨，与主力合约基差为 78.98 元/吨，基差较前日变化 -16.09 元/吨。5 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.60 美元/吨，较前一交易日变化 -2.25 美元/吨，涨跌幅 -2.32%。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 3570.00 元/吨，与活跃合约的基差为 85.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 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 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：上周澳大利亚和巴西发货大增，尤其是巴西，周发运量由 394 万吨增至 634 万吨，且港口到货量达往年高位，供给宽松预期升温，铁矿大跌。但钢厂生产扩张，5 月中旬重点企业日均粗钢产量 208.04 万吨/天，高于往年同期。钢厂铁矿库存仅 24 天，采购需求旺盛。目前因地产监管部分放松，汽车销量由负转正，基建新建项目审批加快，市场预期较为乐观。铁矿供给逐渐宽松的预期或逐步实现，但需求利好之下，下行空间有限，建议逢低位做多。

螺纹钢：从基本面来看，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。两会工作报告显示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，近期钢价高位回调，但当前钢材供需双旺，预计下行空间有限。但由于现货市场季节性需求变化以及高库存的压力，上方空间也较为有限，预计区间震荡，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706.0元/吨，涨跌幅-0.07%；持仓量878,656手，持仓变化46,759手。夜盘报收703.0元/吨，涨跌幅0.93%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,494.00元/吨，涨跌幅-0.23%；持仓量1,305,295手，持仓量变化-20,776手。夜盘报收3,490.00元/吨，涨跌幅0.14%。

隔夜要闻

1. 据人大会议新闻中心，5月28日（星期四）16时，国务院总理李克强将在人民大会堂三楼金色大厅出席记者会并回答中外记者提问。
2. “降息”仍是未来必不可缺的政策选项：中国当前货币环境的核心问题，不在于数量宽松，而在于价格过贵，即中小企业融资利率偏高。因此，未来仍需要通过各种降息手段，以达到降低融资利率的目的。随着通胀拐点进一步确认和持续回落，“降息”仍是未来必不可缺的政策选项，未来再出台仍是大概率事件。
3. 全国人大代表蒋卓庆建议：推进地方政府债券项目审批改革。建议从充分调动中央和地方两个积极性出发，推进地方政府债券项目审批改革，下放专项债券项目审批权，实行省市负责制，缩短项目审批时间，国家有关部门则采取项目备案制，加强专项债券使用监督和绩效评价，尽快发挥投资拉动重要作用。
4. Mysteel 动力煤重点关注：27日北港调入量增加，月末市场观望颇多。产地方面，陕北地区下游用户采购需求良好，煤矿产销基本平衡，加之矿区安检影响犹在，目前区域煤价以稳为主，神府地区仍有小幅涨幅；晋蒙地区受近期煤矿限产限票影响，地销较好，存在车等煤现象，且周边电厂招标补库颇多，煤价稍有涨后企稳。

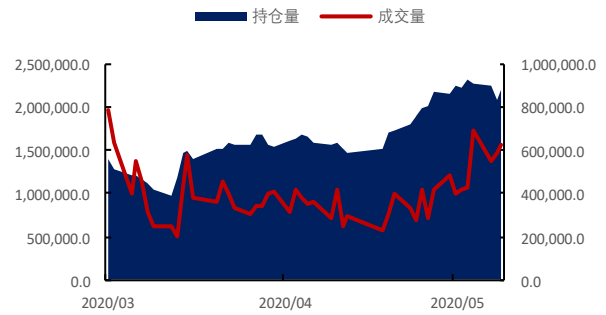
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



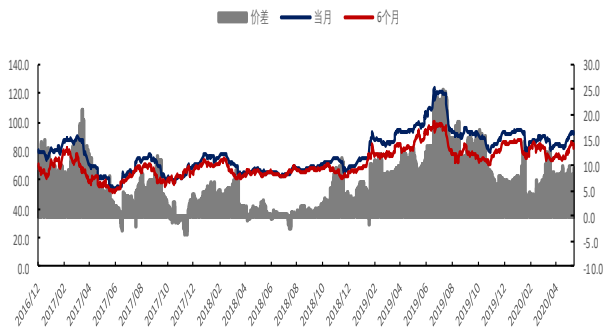
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



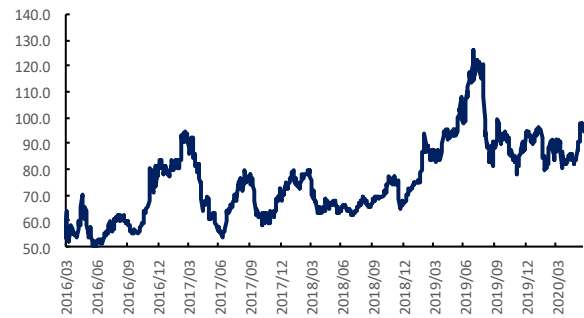
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



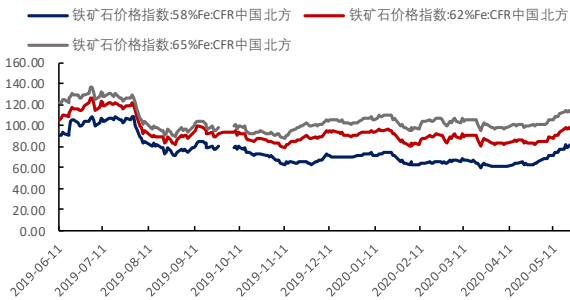
数据来源: wind、国都期货研究所

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



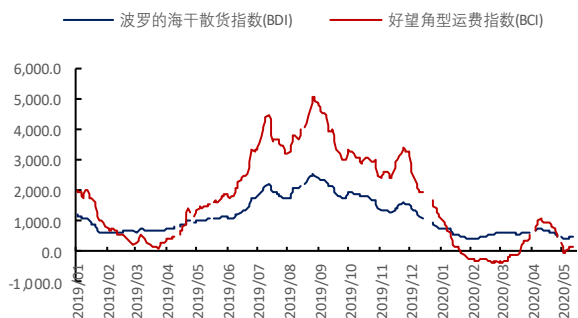
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



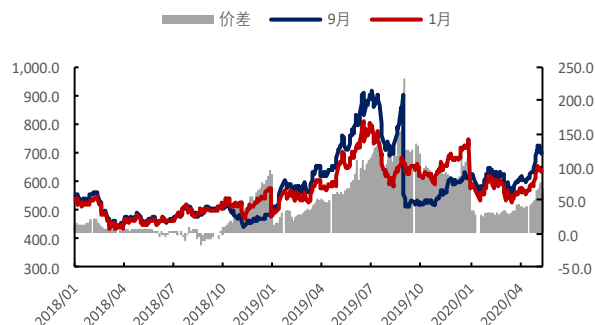
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



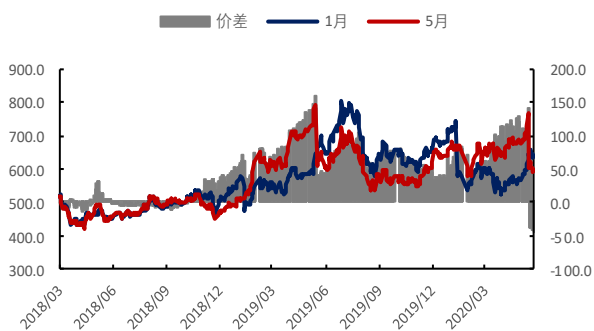
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



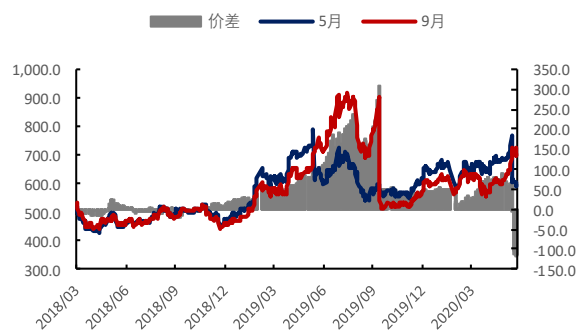
数据来源: wind、国都期货研究所

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



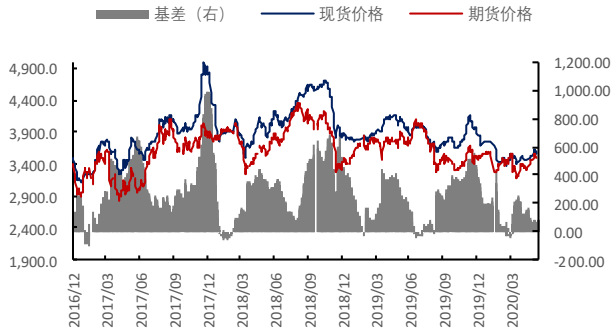
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



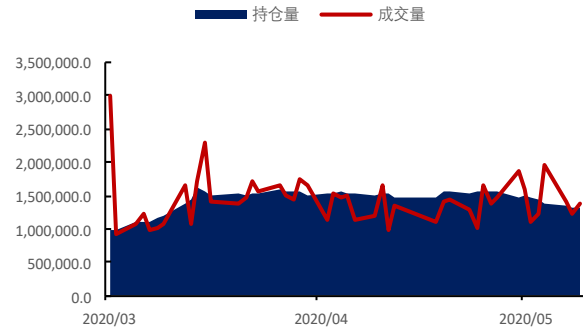
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



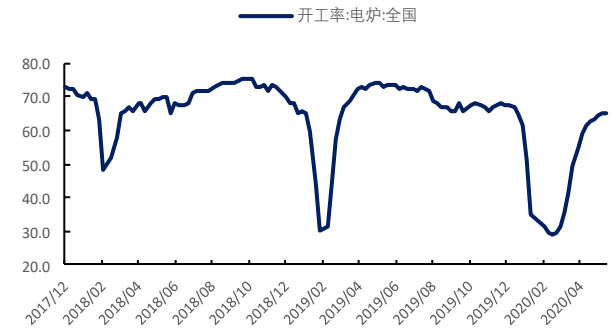
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



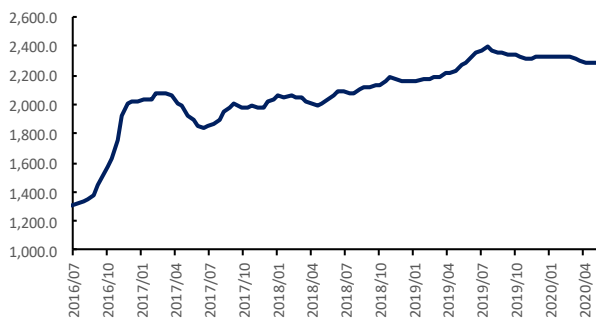
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



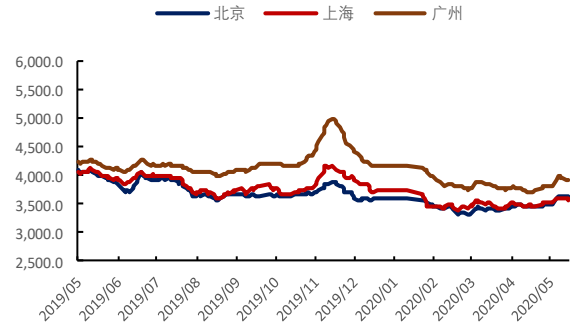
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



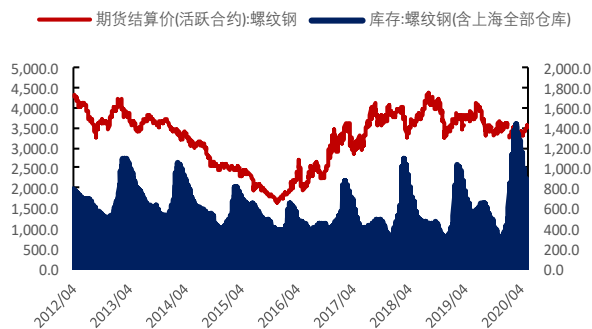
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



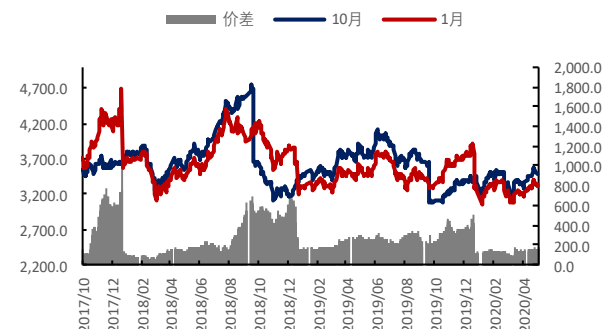
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



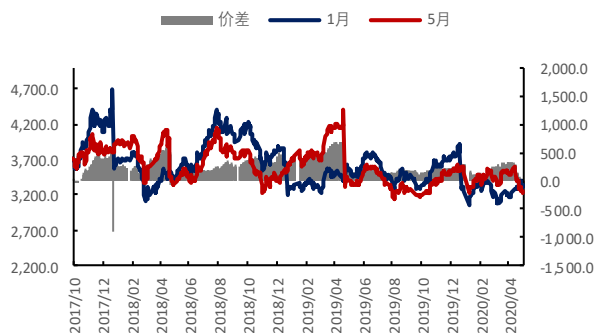
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



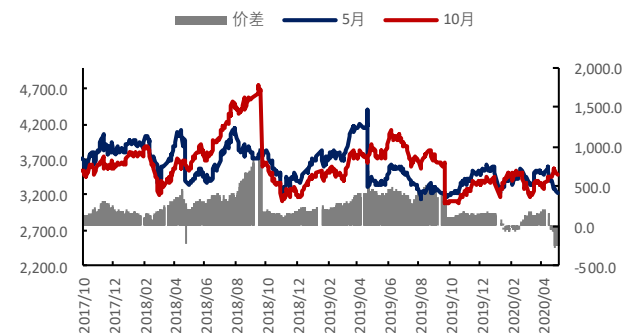
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



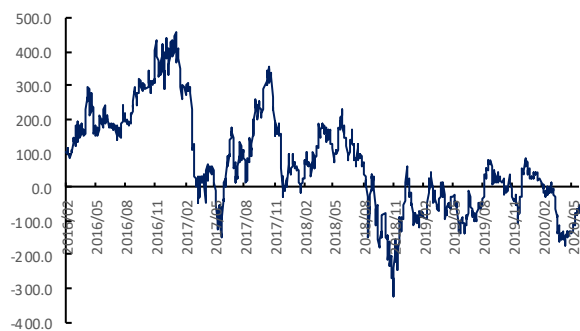
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



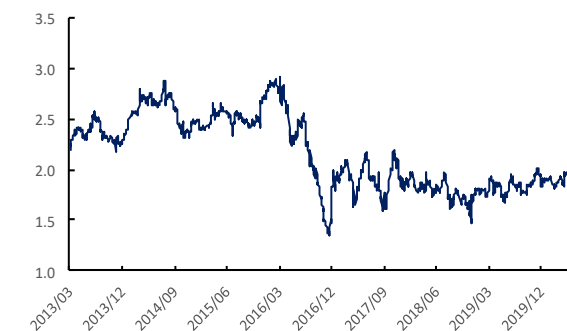
数据来源: wind、国都期货研究所

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。