

报告日期 2020-03-31

## 钢厂扩张意愿增强，供给或走向过剩

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	85.90	-0.06%
61.5%PB粉	650.0	0.00%
螺纹钢上海	3470.0	-1.42%
废钢唐山	2400.0	0.00%

### 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 650.00 元/湿吨，与主力合约基差为 68.52 元/吨，基差较前日变化 15.50 元/吨。3 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 85.90 美元/吨，较前一交易日变化 -0.05 美元/吨，涨跌幅 -0.06%。最近一周铁矿石港口库存 11,694.89 万吨，较前一周变化 -149.24 万吨。日均疏港量 310.56 万吨，环比变化 +11.23 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 3470.00 元/吨，与活跃合约的基差为 214.00 元/吨，基差较前一日变化 36.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1335.94 万吨，较前一周变化 -69.31 万吨，钢厂库存 617.15 万吨，较前一周变化 -46.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.88%，较前值变化 +0.82 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +21.81 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**供给上，从进口矿看，北方港口到货量环比小幅下降，巴西和澳大利亚发货环比增加。受疫情影响，南非、印度和巴西发运均受阻，短期内供应短缺，港口库存连续七周环比下降。需求上，日均疏港量处于历史同期高位，国内多数钢厂维持正常生产。受吨钢利润增加驱使，钢厂的复产积极性较高，高炉开工率持续增加，电炉开工迅速恢复。整体来看，铁矿库存低位叠加供给走弱，价格底部支撑较强。但因疫情扩散，海外炼厂停产较多，影响部分需求。国内终端需求预期也开始减弱，铁矿上行动力趋缓，走势或震荡偏弱。

螺纹钢：从钢厂开工情况看，3月下旬高炉生产已经逐渐恢复到往年正常水平。电炉生产受限于人员流动困难，恢复较慢，截止到3月底，全国平均电炉开工率仅46.74%，但国内部分市场，如西南市场短流程钢企已实现100%开工。随着人员逐渐到岗，废钢等原料供应逐渐恢复，电炉复产预计稳步推进，预计到4月上旬大部分电炉将会恢复正常生产。但需求上因海外疫情爆发，外贸相关需求减少；房地产市场活跃度上升，但“房住不炒”的方针不变，对钢材增量贡献也有限。虽然库存已经出现去化，但供过于求的隐患仍在，钢价上行承压。预计螺纹近期或震荡走弱，建议关注去库情况。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收645.50元/吨，涨跌幅-2.27%；持仓量392,289手，持仓变化-30,055手。

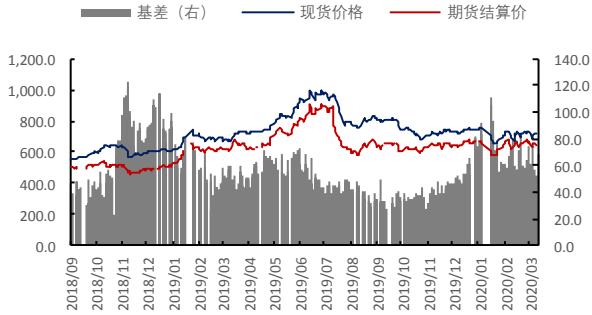
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,242.00元/吨，涨跌幅-2.99%；持仓量1,371,228手，持仓量变化162,648手。

### 隔夜要闻

1. 唐山市4月份空气质量强化保障方案：钢铁行业绩效评价为A、B级的不限产。绩效评价为C级的实施分级管控。
2. 专项债：据媒体消息，各省专项债作资本金比例提高至25%，此前该比例为20%。
3. 龙头房企土储充足：数据显示，截至2019年末，万科、融创中国等总土储面积均逾1亿平方米。多家房企表示，土储可支撑未来3年至5年的发展，今年拿地策略将“控量重质”，注重在核心城市布局优质地块。
4. 汽车消费新政：据不完全统计，今年2月初以来已有9个城市出台了购车有补助、松绑汽车限购等汽车消费的政策。具体包括广东省佛山、广州、珠海三市，湖南省湘潭、长沙两市，浙江省杭州、宁波两市，江西省南昌市和吉林省长春市。
5. 工信部：截至3月28日，全国规模以上工业企业平均开工率达到了98.6%，人员平均复岗率达到了89.9%。截至29日，中小企业复工率已经达到了76.8%。
6. 央行30日开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.2%，较上次下降20个基点。这标志着人民银行进一步加大逆周期调节力度。

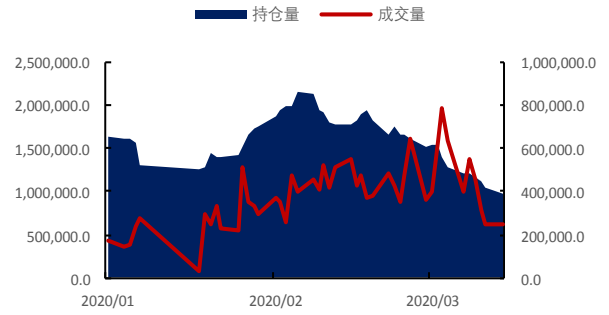
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



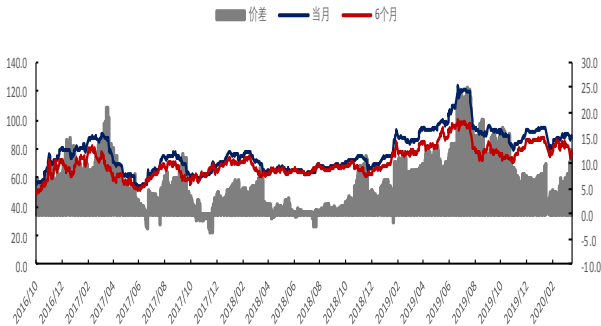
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



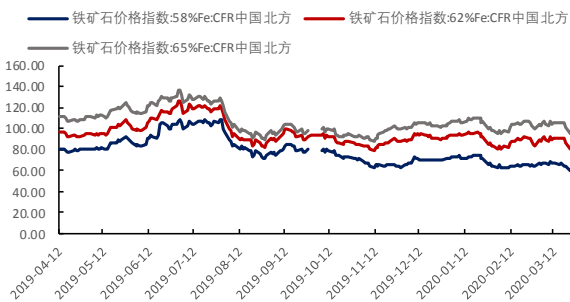
数据来源: wind、国都期货研究所

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



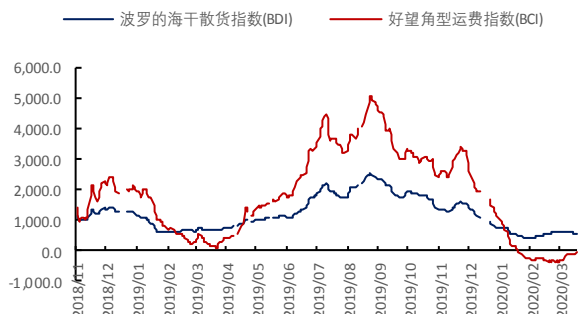
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



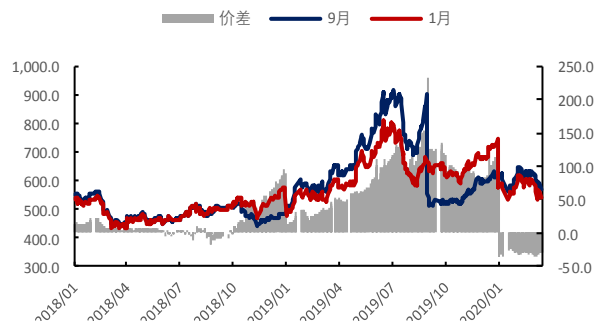
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



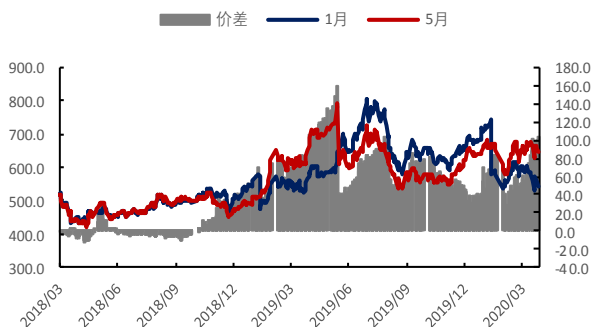
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



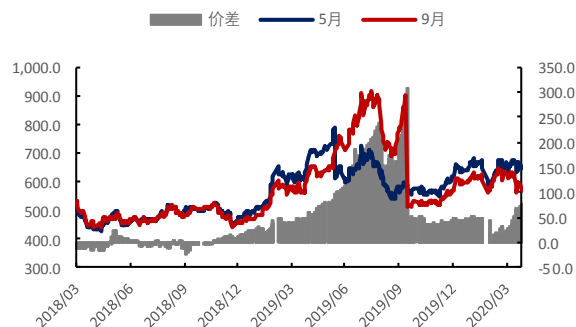
数据来源: wind、国都期货研究所

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



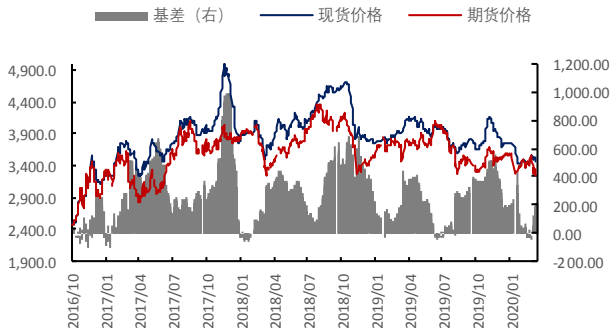
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



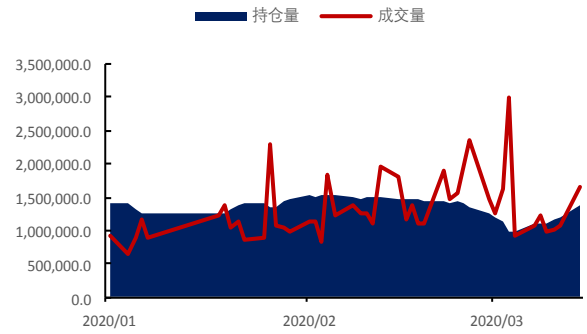
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



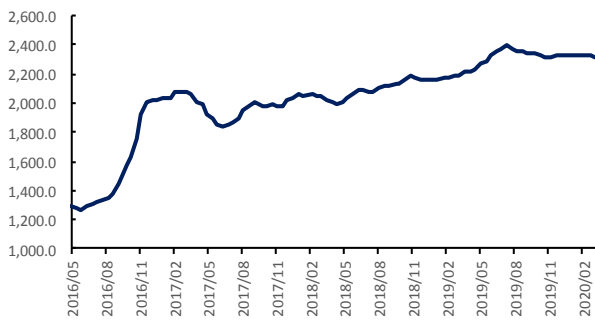
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



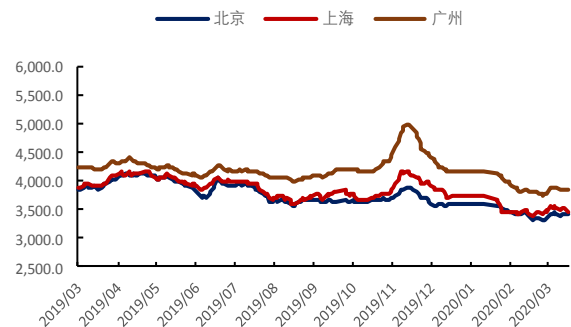
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



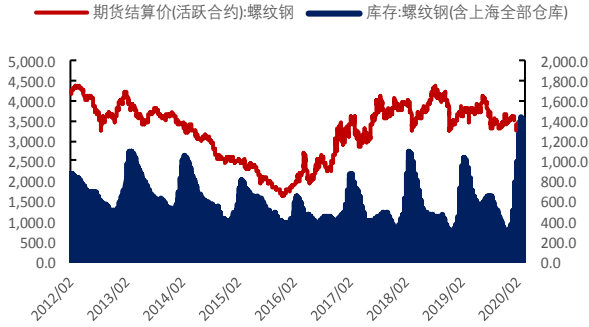
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



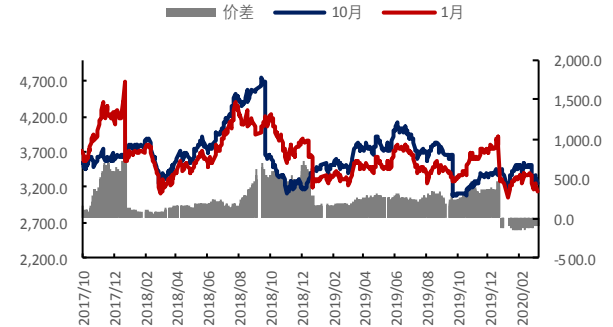
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



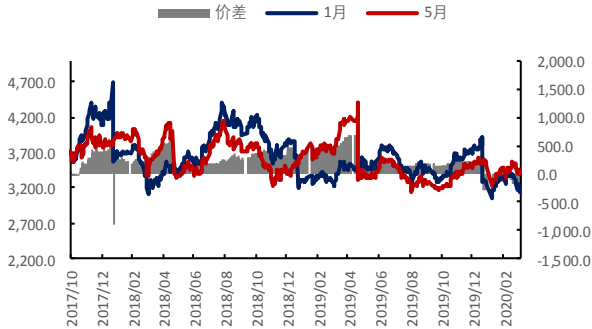
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



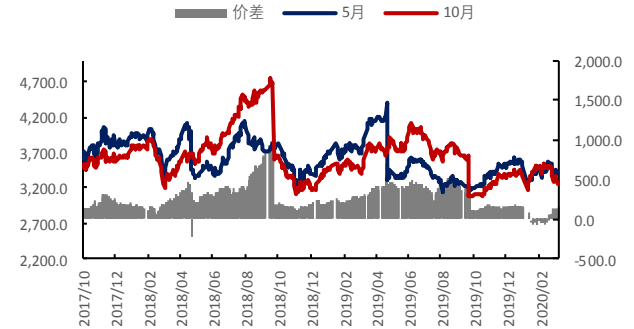
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



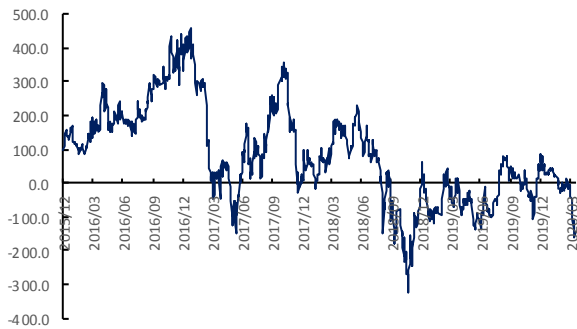
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



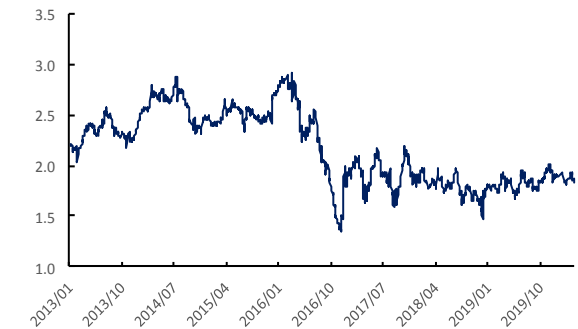
数据来源: wind、国都期货研究所

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。