

## 基本面偏弱，盘面如期下滑

关注度：★★★★

报告日期

2020-04-22

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	83.60	-3.02%
61.5%PB粉	658.0	0.61%
螺纹钢上海	3450.0	-0.86%
废钢唐山	2250.0	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 658.00 元/湿吨, 与主力合约基差为 116.22 元/吨, 基差较前日变化 17.85 元/吨。4 月 21 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 83.60 美元/吨, 较前一交易日变化 -2.60 美元/吨, 涨跌幅 -3.02%。最近一周铁矿石港口库存 11635.78 万吨, 较前一周变化 +26.43 万吨。日均疏港量 304.14 万吨, 环比变化 +0.89 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) 下行。

**螺纹钢:** 上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3450.00 元/吨, 与活跃合约的基差为 124.00 元/吨, 基差较前一日变化 23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2250.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1141.70 万吨, 较前一周变化 -69.30 万吨, 钢厂库存 459.36 万吨, 较前一周变化 -62.19 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.65%, 较前值变化 +0.56 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +29.35 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石:** 从基本面来看, 现货市场因更多矿山陆续恢复正常生产, 上周国产精粉供应增加, 而钢厂采购情绪偏弱, 多按需采购, 交投活跃度一般, 国内精粉价格走弱。而进口矿市场来看, 因库存偏低, 而日均疏港量在 304.14 万吨的高位, 现货价格跟随期价有小幅上涨。但目前港口库存连续两周环比上升, 因澳大利亚发货增加, 且其他海外地区铁矿需求转移至国内, 供给或逐渐宽松。从钢厂生产来看, 虽然产量继续扩张, 但成品材库存持续对钢厂施压, 终端需求预期又充满不确定性, 铁矿石可按空头逻辑操作。但上周淡水河谷将 2020 年铁矿石产量目标指引下调至 3.1-3.3 亿吨, 较之间少 3000 万吨左右, 供给端宽松或幅度有限, 铁矿底部有支撑。虽不改下行趋势, 但预计下行空间相对较小。

螺纹钢：上周高炉开工和电炉开工继续上升，且4月上旬重点钢企粗钢日均产量194.58万吨，环比增加11.89万吨，供给压力逐渐增加。上周公布3月经济数据，基本上符合预期。3月制造业、基建和房地产投资完成额累计同比分别为-25.2%，-19.7%和-7.7%。三个领域中，制造业反弹最弱，而房地产即使在政策不支持的环境下仍然韧性十足。3月新房价格涨幅环比扩大，尤其是深圳等地楼市火爆依旧。但4月17日政治局会议再提“房住不炒”，深圳监管要求银行自查房抵经营贷，监管方向明确，房地产市场增量空间有限。基建方面，虽然频繁提到增加相关项目，但目前国内政策重点在于保民生，即发力在需求端。基建的作用更多在于托底，即基建并不是大力扶持的方向。也就是说钢铁行业受益本轮刺激的程度有限。在下游需求预期偏弱，而供给进一步释放的情况下，建议螺纹、热卷以空头思路来操作。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收602.0元/吨，涨跌幅-2.82%；持仓量650,009手，持仓变化5,834手。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,337.00元/吨，涨跌幅-1.24%；持仓量1,527,245手，持仓量变化-11,102手。

#### 隔夜要闻

1. 国常会：将普惠金融在银行业金融机构分支行综合绩效考核指标中的权重提升至10%以上，鼓励加大小微信贷投放。同时，将中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下调20个百分点，释放更多信贷资源，提高服务小微企业能力。
2. 财政部：一季度国有企业利润总额3291.6亿元，同比下降59.7%。1-3月，全国国有及国有控股企业主要效益指标同比下降明显，但3月当月主要经济指标显著回升，经济运行呈现恢复性增长。
3. 人社部：1-3月，全国城镇新增就业229万人，同比减少95万人，比降幅收窄。3月份城镇调查失业率5.9%，环比小幅回落。一季度末全国城镇登记失业率3.66%。
4. 国家统计局：一季度空调产量为3688.1万台，同比下降27.9%；洗衣机1416.2万台，同比下降11.9%；彩电3805.1万台，同比下降10.3%；冰箱1373.1万台，同比下降19.8%。
5. 4月21日，Mysteel预估4月中旬粗钢产量增幅略有扩大，全国粗钢预估产量2737.41万吨，日均产量273.74万吨，环比4月上旬上升2.69%。

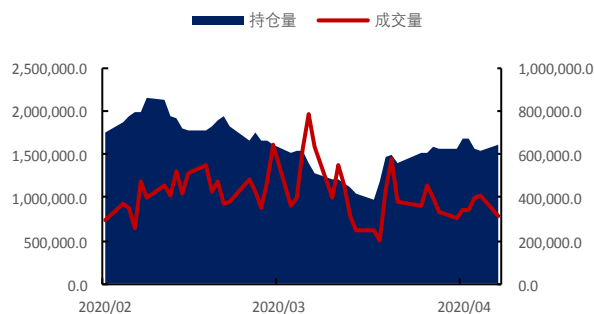
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



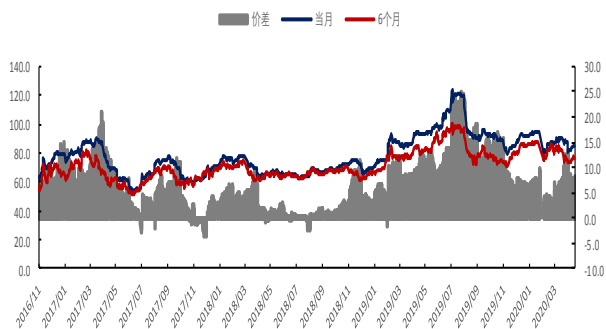
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



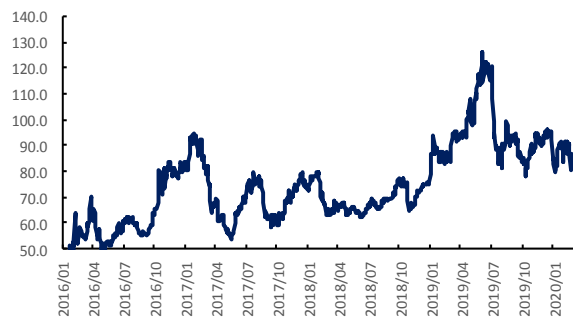
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



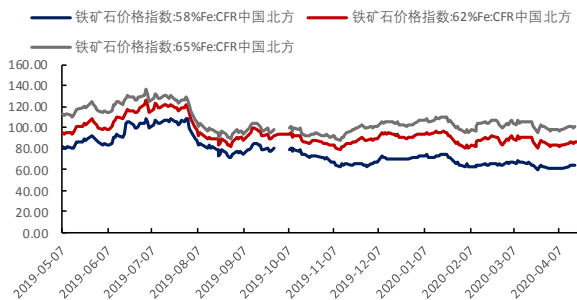
数据来源: wind、国都期货研究所

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



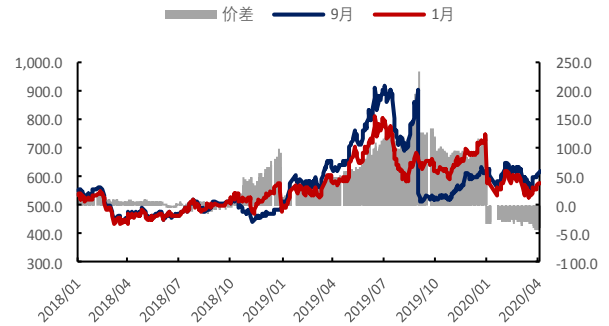
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



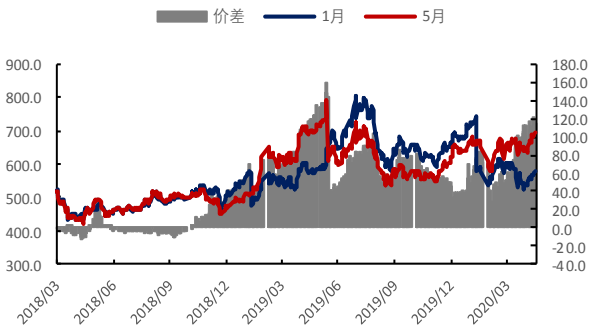
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



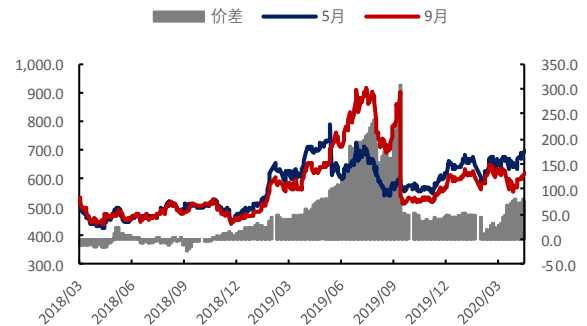
数据来源: wind、国都期货研究所

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



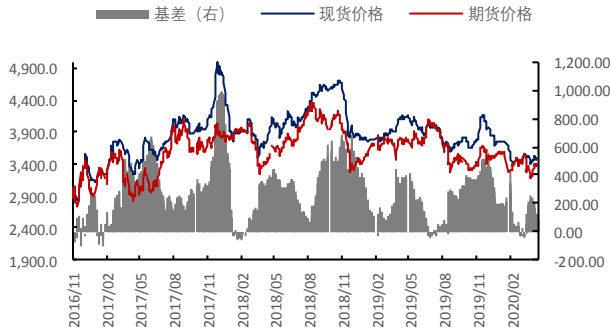
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



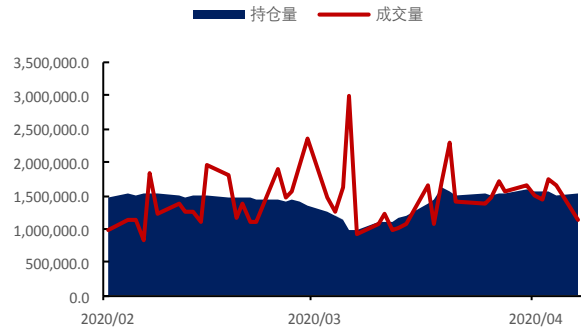
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



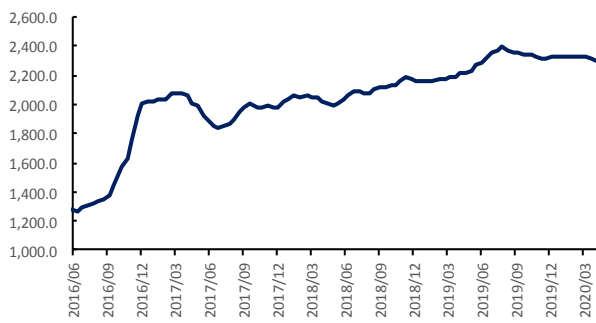
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



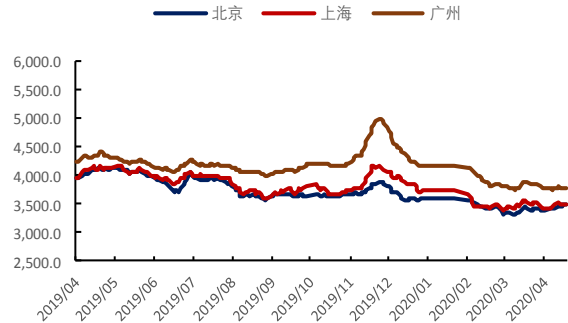
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



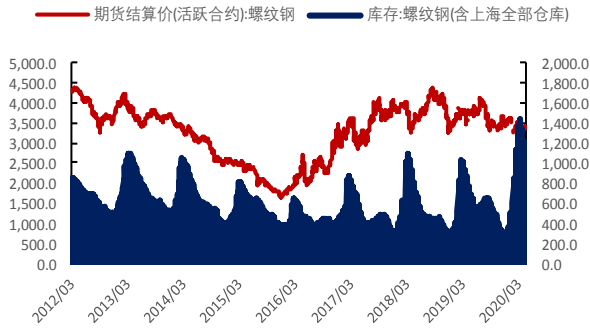
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



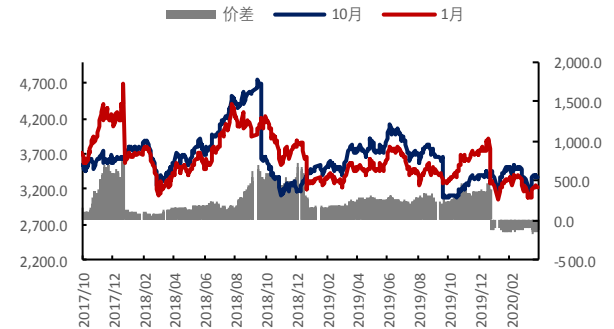
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



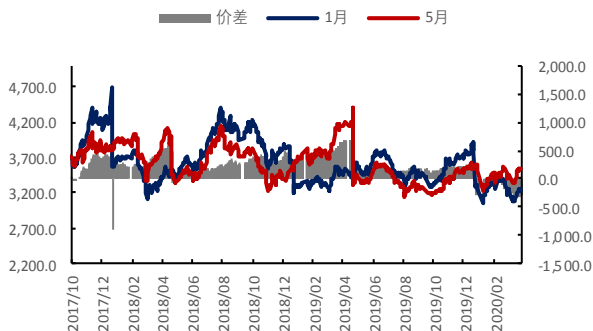
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



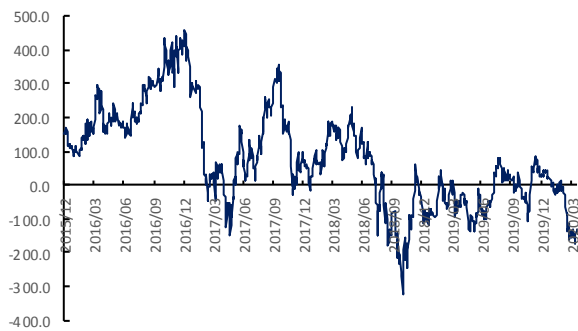
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



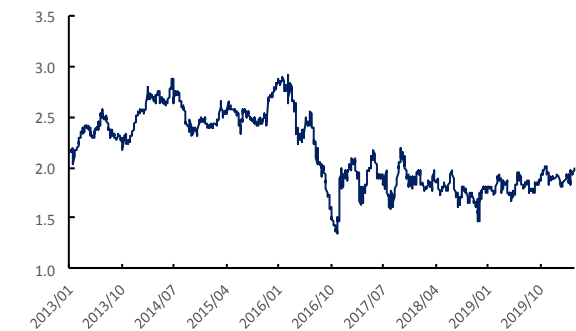
数据来源: wind、国都期货研究所

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。