

铁矿仍有支撑，盘面下行受阻

关注度：★★★★

报告日期

2020-06-24

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	102.50	0.99%
61.5%PB粉	766.0	-2.05%
螺纹钢上海	3620.0	-0.28%
废钢唐山	2420.0	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 766.00 元/湿吨，与主力合约基差为 84.11 元/吨，基差较前日变化-13.39 元/吨。6 月 23 日，普氏 62% 铁矿石指数报 102.50 美元/吨，较前一交易日变化 1.00 美元/吨，涨跌幅 0.99%。最近一周铁矿石港口库存 10617.16 万吨，较前一周变化-80.54 万吨。日均疏港量 310.29 万吨，环比变化+13.99 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 3620.00 元/吨，与活跃合约的基差为 6.00 元/吨，基差较前一日变化 12.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2420.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 755.52 万吨，较前一周变化-2.82 万吨，钢厂库存 300.64 万吨，较前一周变化+16.39 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.03%，较前值变化-0.69 个百分点。五大钢材品种周产量环比+2.07 万吨。

操作建议

铁矿石：当前钢厂铁矿石库存维持 23 天的低位，港口库存也持续下滑，库存偏低支撑矿价。但北方六港到港量累计同比走高，巴西和澳大利亚发货增加。目前澳大利亚发货量已超去年水平，巴西淡水河谷强调今年产量目标不变，上半年落下的进度将会在下半年加快出港，后期铁矿供给或逐渐宽松。上周传出发改委对去产能、环保方面再次提出要求，钢厂开工率下滑，影响铁矿需求，走势偏弱。短期来看，库存低位叠加终端需求修复预期，矿价下方支撑偏强，但限产消息也限制盘面上行空间，预计窄幅震荡。同时需关注供给存在扩张预期，后期价格有下行风险。

螺纹钢：自6月以来，京津冀重启环保限产，钢厂开工虽还在高位，但相对减少。发改委发布关于做好2020年重点领域化解过剩产能工作的通知，继续深化钢铁行业供给侧结构性改革。近期，山西、山东、河北等多地也出台打赢蓝天保卫战措施，提到钢铁行业超低排放和出产能等计划，后期钢铁产量扩张或受限。主要品种钢材社会库存较去年同期高出25%，经过一个季度的去化过程，对钢价影响已经减小。5月份经济数据延续反弹，虽力度不及预期，但国内维稳经济方向不变，需求对钢价仍有支撑。当前供给有限产预期，需求也还有增长空间，预计钢价震荡走高。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2009报收757.0元/吨，涨跌幅-0.33%；持仓量824,806手，持仓变化-19,798手。夜盘报收759.00元/吨，涨跌幅0.46%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2010报收3,610.00元/吨，涨跌幅-0.72%；持仓量1,403,288手，持仓量变化-37,145手。夜盘报收3,612.00元/吨，涨跌幅-0.06%。

隔夜要闻

1. 商务部：《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）举行部长级视频会议。商务部部长钟山表示，RCEP是目前全球最大的自贸区，各方确保年内签署RCEP协定意义重大。RCEP将有助于亚太各国团结应对疫情挑战，降低疫情对各国经济的负面影响，为亚太区域经济发展注入强劲动力。
2. 金融系统向实体经济让利要落到实处：金融系统应继续通过降准降息、增加再贷款额度等措施，增加金融资金来源，降低金融机构资金成本；应进一步完善中小企业信用担保体系，完善中小微企业贷款风险补偿机制，对银行发放小微企业贷款进行贴息或奖励；鼓励金融机构利用大数据创新产品和服务，提高中小企业融资的能力和效率等。
3. 交通运输部：1-5月，交通固定资产投资完成10223亿元，同比增长0.9%，今年以来累计增速首次实现增长，表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。5月，交通固定资产投资完成了3433亿元，同比增长了27%，增速较4月份加快了8.9个百分点。截止到6月22日，在建的交通重点项目的复工率达到了99.84%。
4. 波罗的海干散货指数周二涨3.8%，报1617点，创去年11月5日以来新高，主要受益于各类船舶交易活动和费率均有所增加。

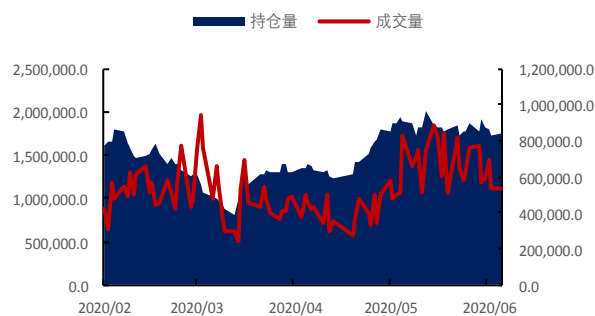
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



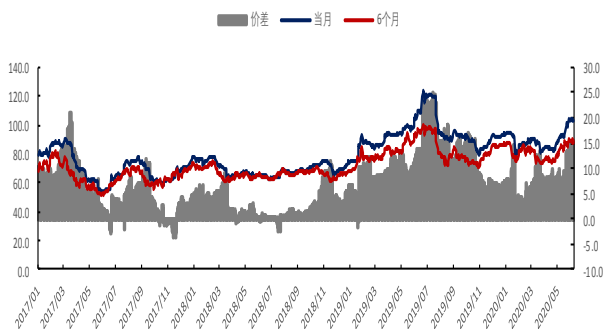
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



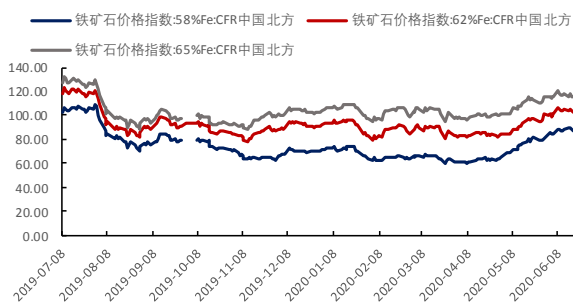
数据来源: wind、国都期货研究所

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



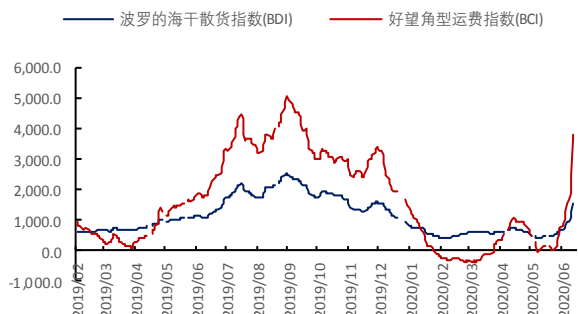
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



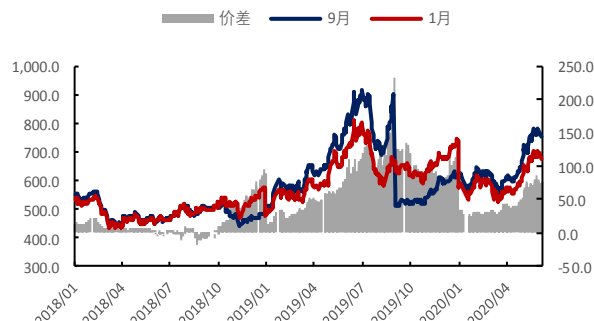
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



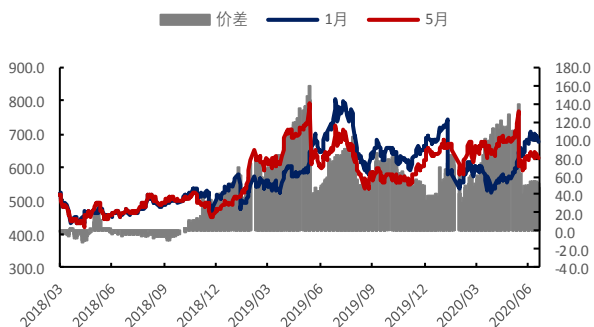
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



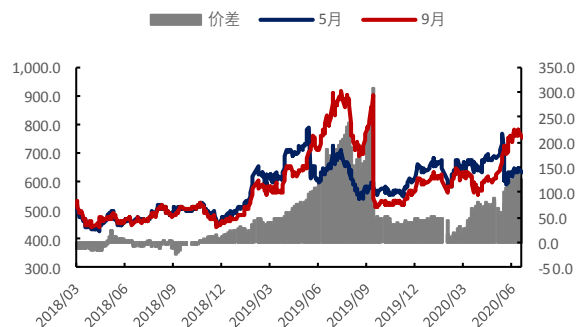
数据来源: wind、国都期货研究所

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

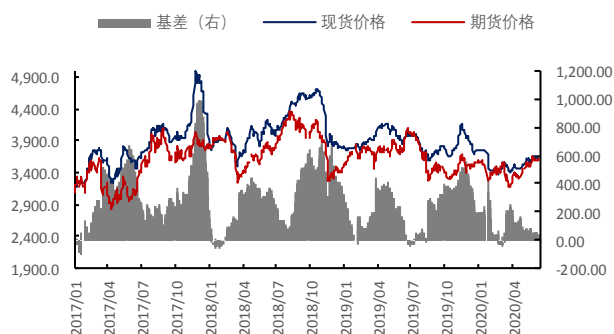


数据来源: wind、国都期货研究所

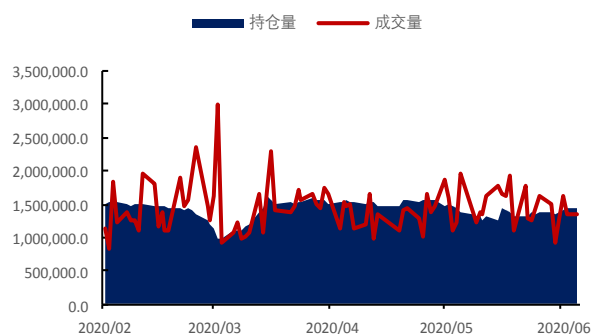
图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


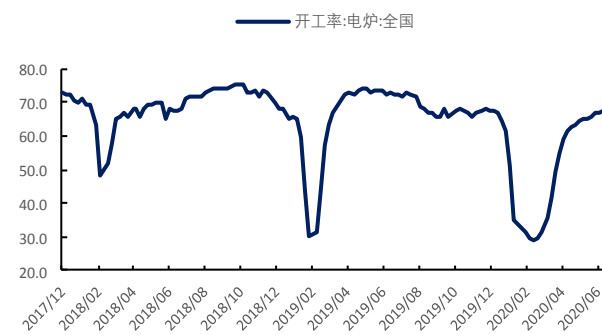
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


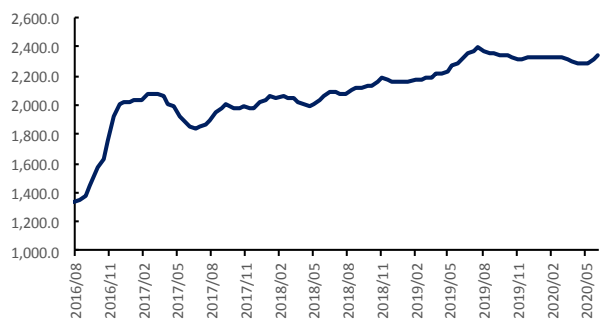
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

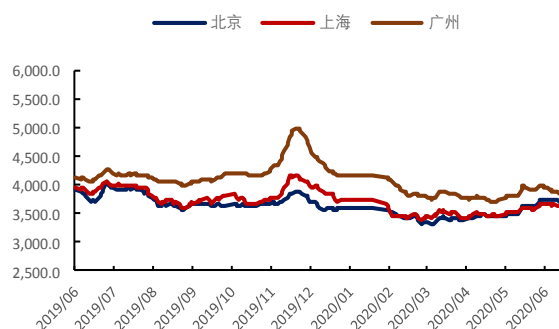

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

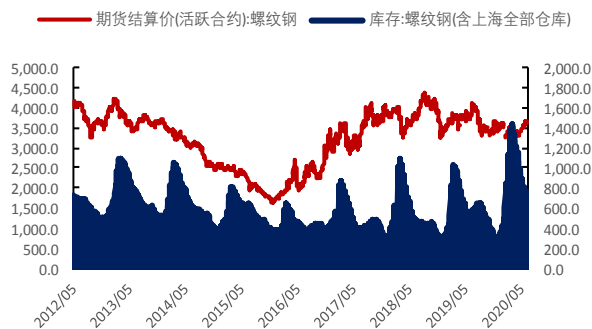
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


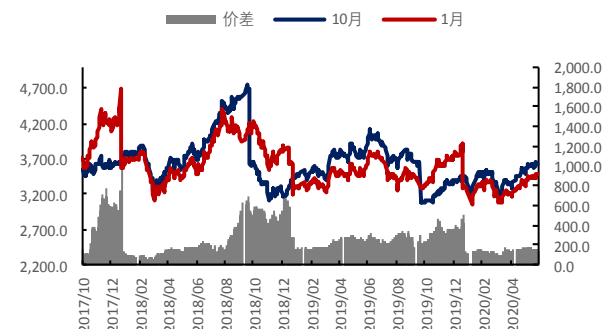
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



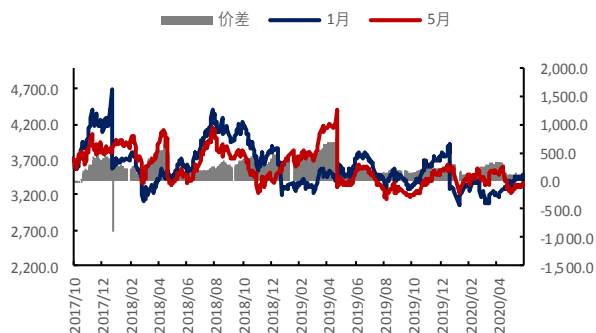
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



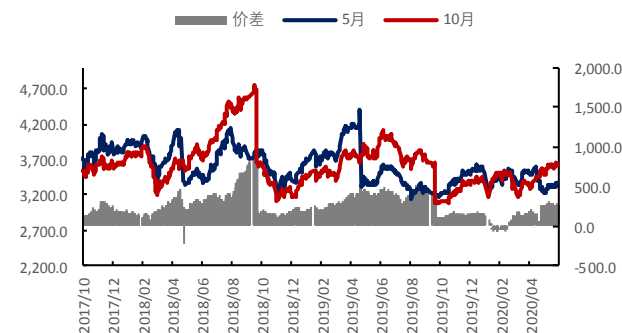
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



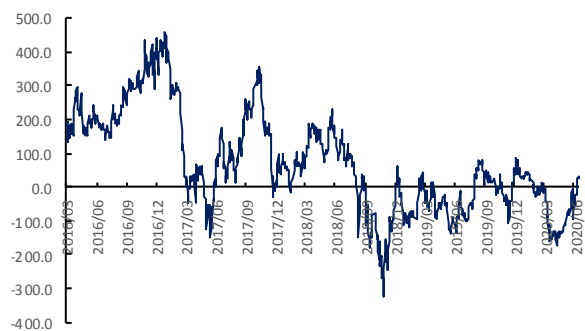
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



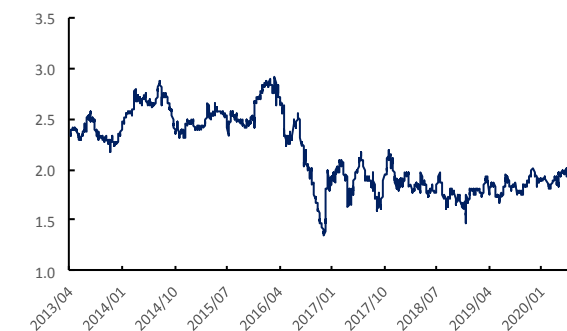
数据来源: wind、国都期货研究所

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担保其准确性或完整性。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。