

现货淡季，钢材供需双弱

主要观点

行情回顾 上周成材期盘先抑后扬，淡季效应开始显现，虽有7月限产方案，但不及预期，供应居高不下，库存拐点出现，现货走弱。原料方面，铁矿供应上开始增加，而且库存止跌回升，施压价格，矿价下跌为主。

基本面分析-铁矿石 上周国产矿和进口矿均价格均小幅走弱。国产矿市场，虽价格跟随进口矿下调，但现货资源仍偏紧，商家维持坚挺。进口矿方面，供应商宽松的预期越来越明显。澳大利亚和巴西这一两个月发货持续增加，到港量在达到高位后震荡波动，港口库存连续两周上涨至10808.75万吨。进口铁矿石天数24天，较低位23天开始反弹。而需求上来说，虽然疏港量仍维持300万吨/天以上的高位，但受限产影响，需求仍有走弱的预期。预计铁矿小幅震荡走弱。但由于宏观环境偏暖，终端需求稳定，铁矿下行空间或有限，预计偏弱震荡为主。

基本面分析-螺纹钢 上周钢铁现货走弱但宏观环境偏暖。因7月限产方案，上周国内钢材供应端扩张有所收敛，高炉和电炉产能利用率均下降。现货市场上，当前正是淡季，现货需求不佳，供需均走弱，钢材社会库存增加施压钢价。上周央行下调再贷款、再贴现利率。6月份，制造业PMI为50.9，高于上月0.3个百分点，制造业PMI连续4个月在荣枯线上；6月份财新制造业PMI 51.2，环比上升0.5个百分点，经济恢复势头进一步巩固。6月，一线城市楼市成交量环比有所下滑，但二三线环比双涨，且一二三线城市房价均环比上涨约0.53%，房地产市场整体宽松。宏观预期较为乐观，钢价下行有底。预计当前在行业淡季，现货需求有限，钢材垒库的环境下，螺纹走势向下，但因宏观预期偏暖，下行空间或较为有限。建议等下行到较低位置布局多单。

后市展望 成材端，钢铁现货走弱但宏观环境偏暖。现货市场上，需求不佳，供需均走弱，钢材社会库存增加施压钢价。6月份，制造业PMI为50.9，财新制造业PMI 51.2，经济恢复势头进一步巩固，钢价下行有底。预计当前在行业淡季，现货需求有限，钢材垒库的环境下，螺纹走势向下，但因宏观预期偏暖，下行空间或较为有限。建议等下行到较低位置布局多单。原料端，供应上宽松的预期越来越明显。澳大利亚和巴西这一两个月发货持续增加，港口库存连续两周上涨。而需求上受限产影响，有走弱的预期。预计铁矿小幅震荡走弱。但由于宏观环境偏暖，终端需求稳定，铁矿下行空间或有限，预计偏弱震荡为主。

报告日期 2020-07-06

研究所

王琼玮

金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62%价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	6
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	6
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	9
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	9
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	10
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	10
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

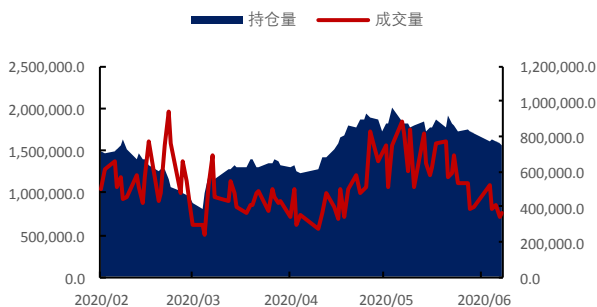
上周成材期盘先抑后扬，淡季效应开始显现，虽有7月限产方案，但不及预期，供应居高不下，库存拐点出现，现货走弱。原料方面，铁矿供应上开始增加，而且库存止跌回升，施压价格，矿价下跌为主。上周结束时，铁矿石主力合约收于746.50元/吨，周涨跌幅-3.18%，持仓量减7万手。螺纹钢期货主力合约收于3,619.00元/吨，周涨跌幅-0.03%，持仓量增7万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

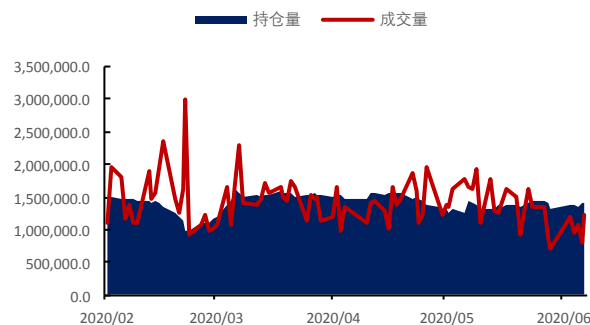

数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢连续（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 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4 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

二、基本面分析

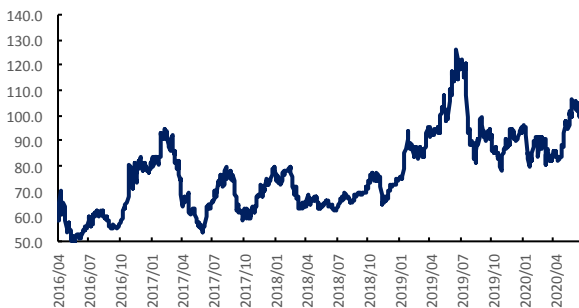
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普氏62%铁矿石指数报收101.20美元/吨，周内跌3.15美元/吨，涨跌幅-3.02%。61%罗伊山粉车板价755元/湿吨；61%金布巴粉710元/湿吨；61%PB粉770元/湿吨；61%巴西粗粉695元/湿吨。

上周国产矿和进口矿均价格均小幅走弱。国产矿市场，虽价格跟随进口矿下调，但现货资源仍偏紧，商家维持坚挺。进口矿方面，供应商宽松的预期越来越明显。澳大利亚和巴西这一两个月发货持续增加，到港量在

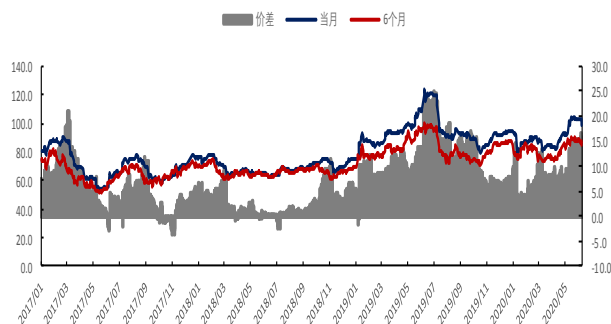
达到高位后震荡波动，港口库存连续两周上涨至10808.75万吨。进口铁矿石天使24天，较低位23天开始反弹。而需求上来说，虽然疏港量仍维持300万吨/天以上的高位，但受限产影响，需求仍有走弱的预期。预计铁矿小幅震荡走弱。但由于宏观环境偏暖，终端需求稳定，铁矿下行空间或有限，预计偏弱震荡为主。

图5 普氏62%价格指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价



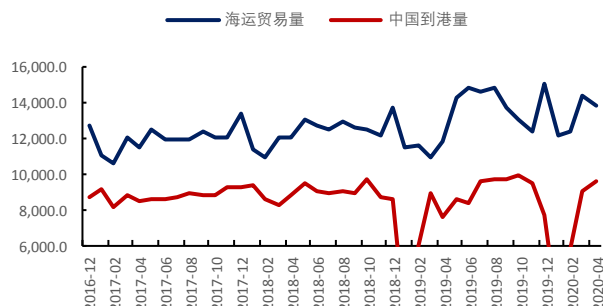
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 港口库存周数据（万吨）



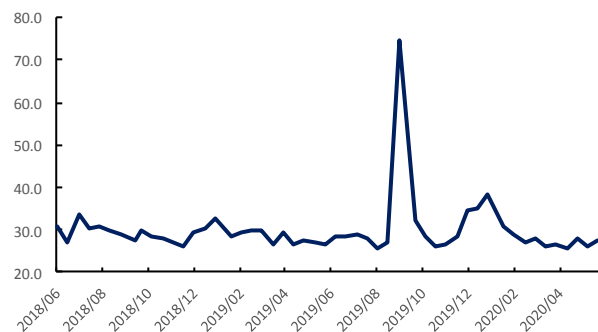
数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量（万吨）



数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 进口矿烧结粉矿库存消费比



数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 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

(二) 下游钢材

上周建材现货市场成交放大，但建材价格小幅走弱。螺纹钢HRB400材质20mm现货北京均价3710.00元/吨，周内变化-10.00元/吨；上海均价3570.00元/吨，周内变化-40.00元/吨；广州均价3860.00元/吨，周内变化+10.00元/吨。

上周全国高炉开工率70.44%，周环比持平；全国钢厂高炉产能利用率86%，环比降0.34个百分点；电炉产能利用率63.91%，环比降1.89%；五大品类钢材周产量环比降0.21万吨。

上周钢材社会库存和钢厂库存均增加。主要钢材品种钢厂库存645.64吨，周环比增25.33万吨；社会库存1477.38万吨，周环比增44.67万吨。螺纹钢钢厂库存343.60吨，周环比增22.82万吨；社会库存797.30万吨，周环比增29.41吨。

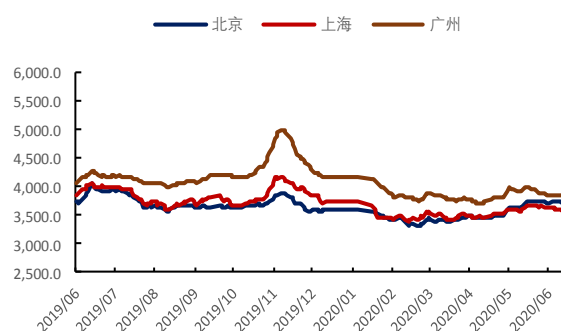
上周钢铁现货走弱但宏观环境偏暖。因7月限产方案，上周国内钢材供应端扩张有所收敛，高炉和电炉产能利用率均下降。现货市场上，当前正是淡季，现货需求不佳，供需均走弱，钢材社会库存增加施压钢价。上周央行下调再贷款、再贴现利率。6月份，制造业PMI为50.9，高于上月0.3个百分点，制造业PMI连续4个月在荣枯线上；6月份财新制造业PMI51.2，环比上升0.5个百分点，经济恢复势头进一步巩固。6月，一线城市楼市成交量环比有所下滑，但二三线环比双涨，且一二三线城市房价均环比上涨约0.53%，房地产市场整体宽松。宏观预期较为乐观，钢价下行有底。预计当前在行业淡季，现货需求有限，钢材垒库的环境下，螺纹走势向下，但因宏观预期偏暖，下行空间或较为有限。建议等下行到较低位置布局多单。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

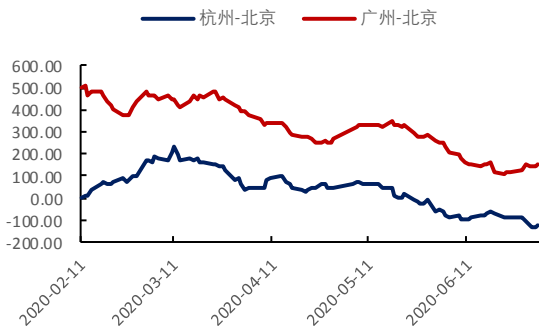


数据来源: Wind、国都期货研究所

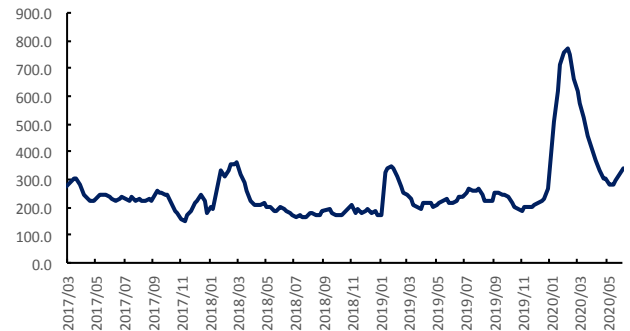
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



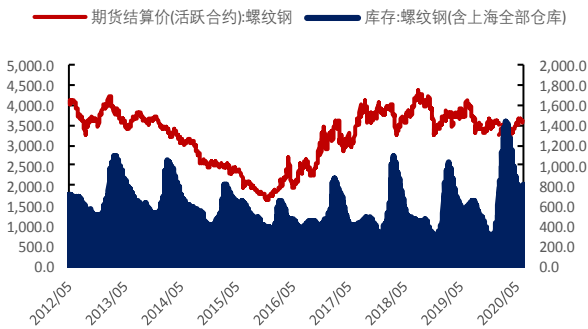
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 螺纹钢-社会库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量

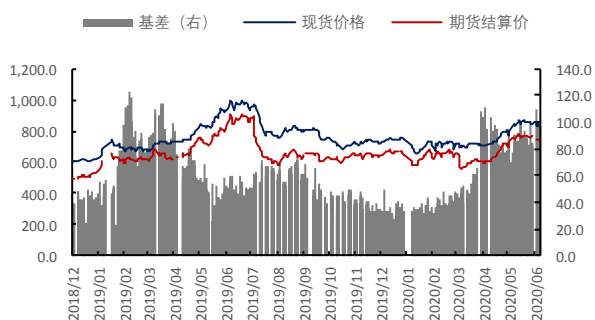

数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,螺纹钢主力合约基差过窄,目前离现货交割尚远,基差有扩大的预期。铁矿石主力合约基差处于正常区间。

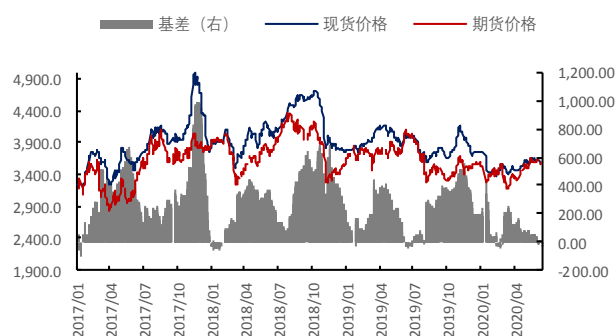
跨品种套利方面,螺纹受季节性影响上行承压,但热卷压力有限。且当前房地产反弹放缓,制造业受政策提振,热卷预期好于螺纹,预计卷螺差走高,可做多卷螺差。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢铁矿石比价



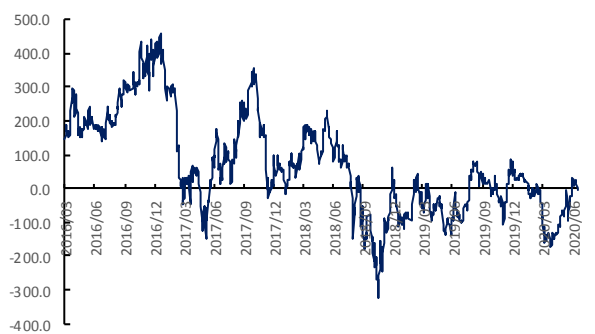
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 铁矿石焦炭比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价

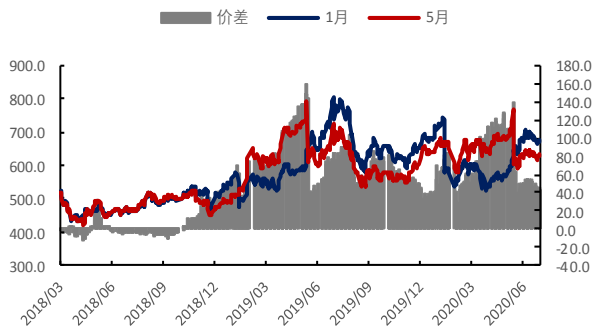


数据来源: Wind、国都期货研究所

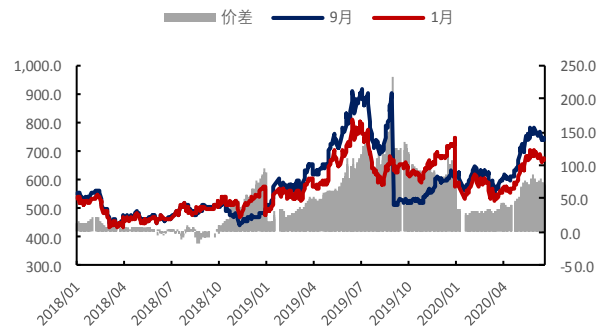
图 22 热卷与铁矿石比价



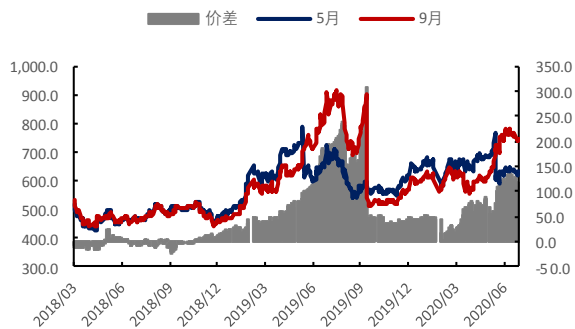
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月


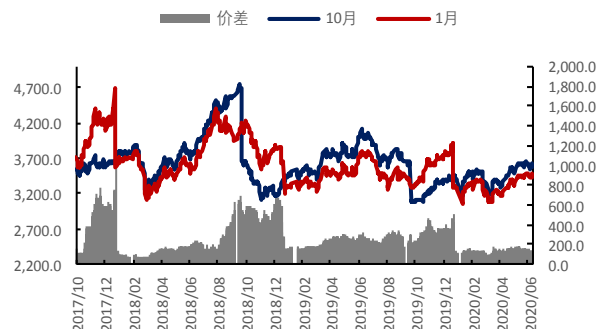
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 铁矿石合约 1 月-5 月


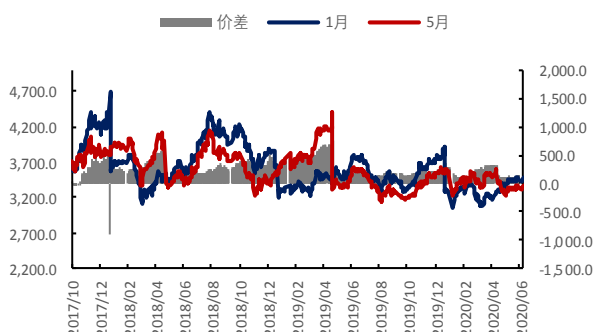
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


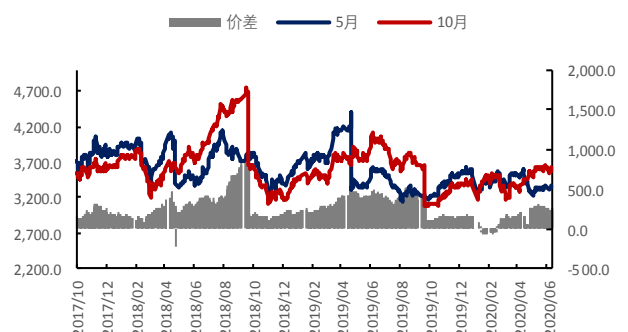
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

成材端, 钢铁现货走弱但宏观环境偏暖。现货市场上, 需求不佳, 供需均走弱, 钢材社会库存增加施压钢价。6 月份, 制造业 PMI 为 50.9, 财新制造业 PMI 51.2, 经济恢复势头进一步巩固, 钢价下行有底。预计当前在

行业淡季，现货需求有限，钢材垒库的环境下，螺纹走势向下，但因宏观预期偏暖，下行空间或较为有限。建议等下行到较低位置布局多单。原料端，供应上宽松的预期越来越明显。澳大利亚和巴西这一两个月发货持续增加，港口库存连续两周上涨。而需求上受限产影响，有走弱的预期。预计铁矿小幅震荡走弱。但由于宏观环境偏暖，终端需求稳定，铁矿下行空间或有限，预计偏弱震荡为主。

分析师简介

王琼玮，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。