

报告日期 2020-08-26

基本面稳定，成材走势震荡

关注度：★★★★

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 949.00 元/湿吨，与主力合约基差为 216.02 元/吨，基差较前日变化 8.98 元/吨。8 月 25 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.50 美元/吨，较前一交易日变化 -2.95 美元/吨，涨跌幅 -2.37%。最近一周铁矿石港口库存 11,241.72 万吨，较前一周变化 -81.33 万吨。日均疏港量 327.36 万吨，环比变化 -1.26 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3710.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -87.00 元/吨，基差较前一日变化 3.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2580.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 866.82 万吨，较前一周变化 +8.22 万吨，钢厂库存 367.44 万吨，较前一周变化 +4.22 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.27%，较前值变化 0.41 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -9.32 万吨。

操作建议

铁矿石：国产矿和进口矿继续偏强运行。国产矿市场，钢企虽然上调采购价格，但实际采购力度一般，维持随采随用，市场成交偏弱。进口矿市场，港口库存下降；下游钢厂高炉开工率维持高位，铁矿需求稳定；铁矿日均疏港量储蓄反弹。诸多因素均利好矿价。但巴西和澳大利亚发运量上升，供给逐渐宽松，钢厂采购成交也较为谨慎，铁矿基本面走弱。预计上行空间有限，短期震荡偏弱为主。

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.50	-2.37%
61.5%PB粉	949.00	0.63%
螺纹钢上海	3710.0	0.27%
废钢唐山	2580.0	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
 投询资格号：Z0015565

螺纹钢：8月随着进入钢材需求淡季，钢企生产扩张也相对放缓，高炉开工率上行乏力。现货市场上，近期多地连降暴雨，对市场影响较大。淡季需求疲软压制市场心态，现货交投相对低迷，但预计随着“金九银十”旺季的到来，下游需求将逐步回暖，市场成交较之前放量。终端需求上，国内继续各项积极政策，国常会提出要继续落实好为市场主体减负等金融支持政策。且发改委提出支持县城城镇化的通知，基建投资利好不断。房地产市场虽监管加紧，但8月房企融资维持高位，市场热度短期或延续。在宏观依旧处于修复的环境下，钢材当前强预期于弱现实共存，预计走势震荡。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2101 报收 813.50 元/吨，涨跌幅-2.92%；持仓量 643,575 手，持仓变化-6,849 手。夜盘报收 812.00 元/吨，涨跌幅-1.28%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2010 报收 3,773.00 元/吨，涨跌幅-0.45%；持仓量 688,362 手，持仓量变化-52,218 手。夜盘报收 3,778.00 元/吨，涨跌幅-0.50%。

隔夜要闻

1. 25日，国务院副总理刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。
2. 25日，国务院新闻办公室举办金融机构支持实体经济政策落实情况国务院政策例行吹风会，银保监会普惠金融部主任李均锋在会上表示，目前小微企业不良贷款余额比年初增长了9.25%，不良贷款率控制在2.99%，比各项贷款不良率高出0.88个百分点，总体上在容忍度之内。
3. 本期（8月17日-8月23日）Mysteel 新口径澳洲巴西铁矿发运总量2651万吨，环比增加87.3万吨；澳洲发货总量1896.6万吨，环比增加99.6万吨；其中澳洲发往中国量1633.4万吨，环比增加74.7万吨；巴西发货总量754.4万吨，环比减少12.3万吨。
4. 本周（8月24日-8月30日）巴西暂无泊位检修计划，预计澳洲泊位检修总影响量约为232万吨。另外吉拉尔顿港（GERALDTON）的5号泊位在27号至30号可能会受海浪影响发运量。

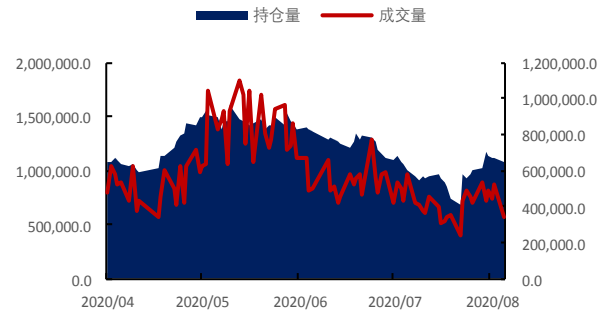
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



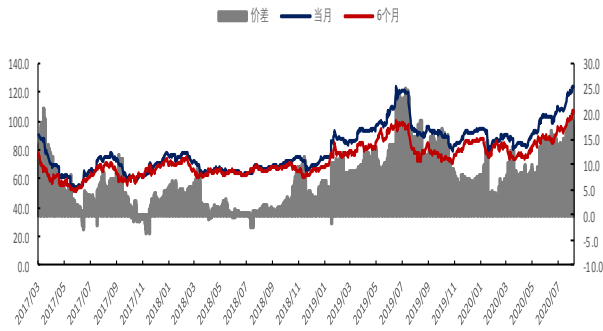
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



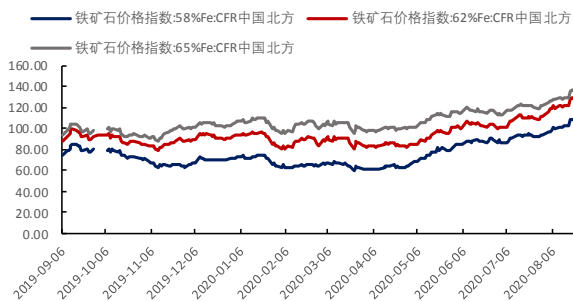
数据来源: wind、国都期货研究所

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



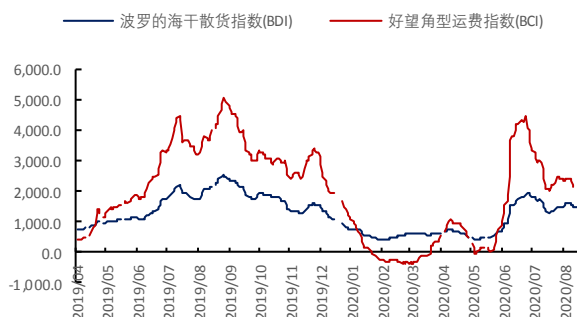
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



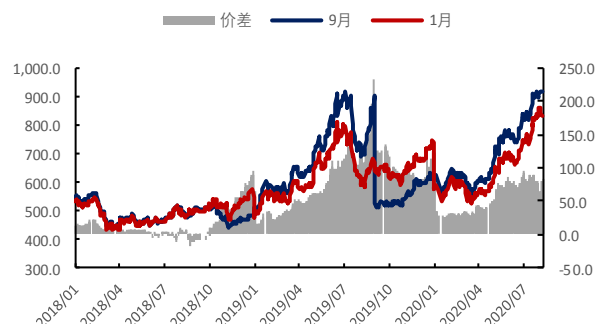
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



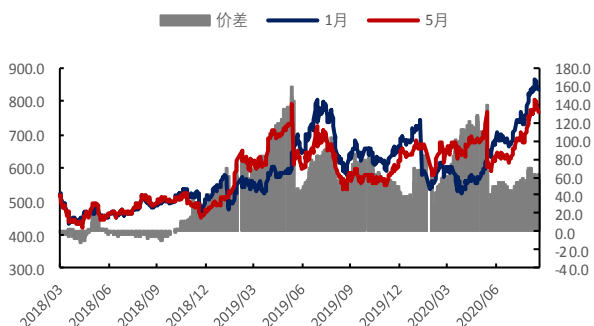
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



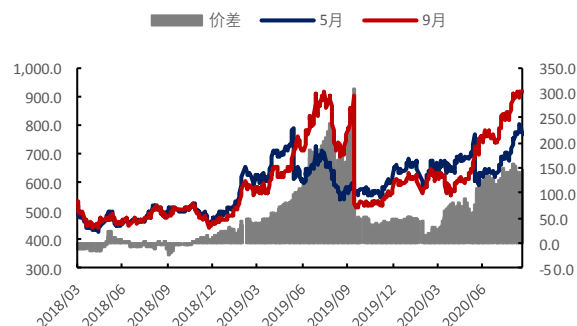
数据来源: wind、国都期货研究所

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

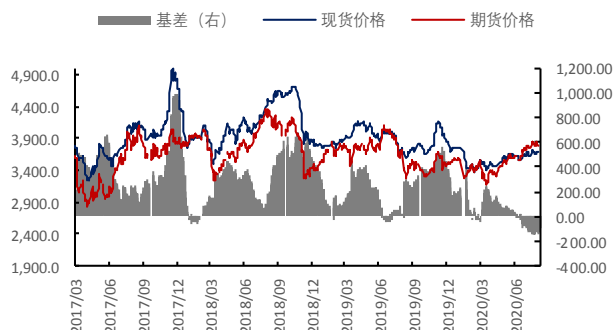


数据来源: wind、国都期货研究所

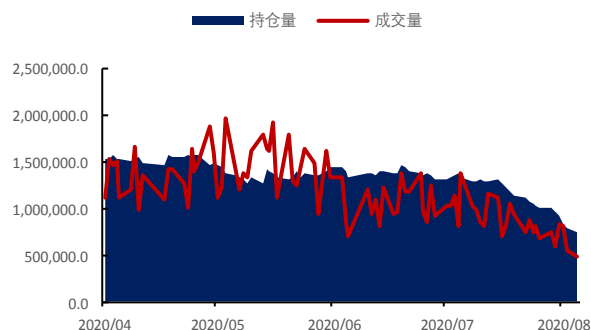
图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


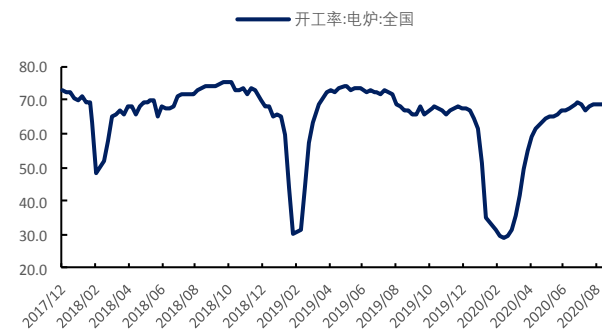
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


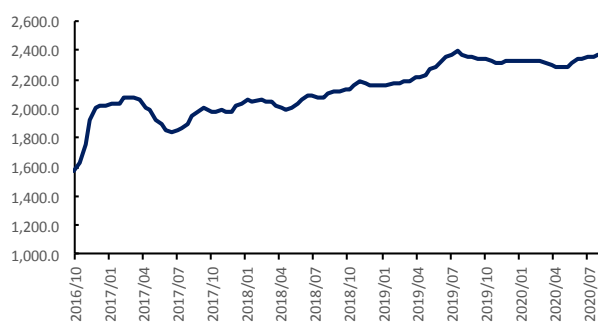
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

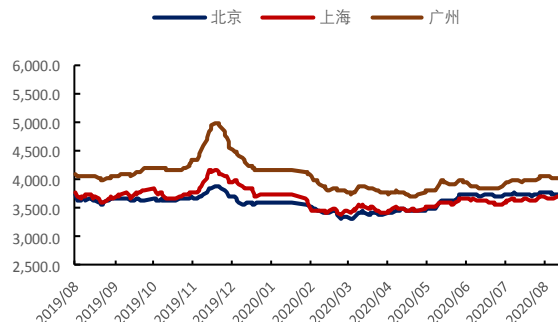

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

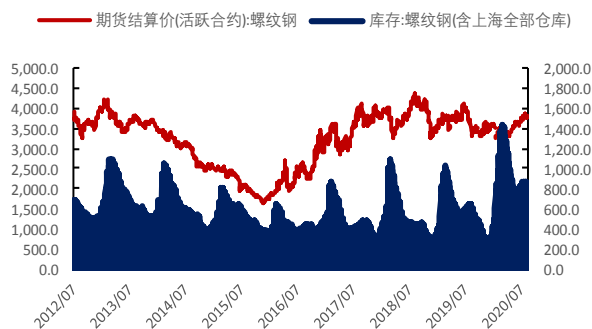
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


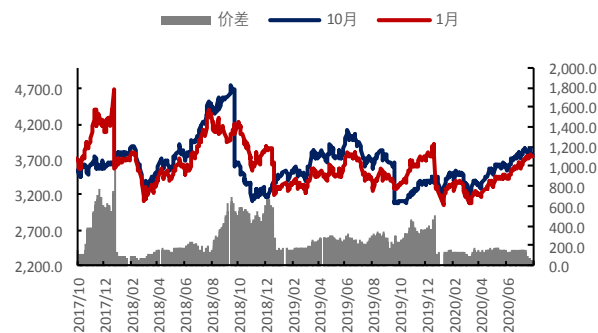
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



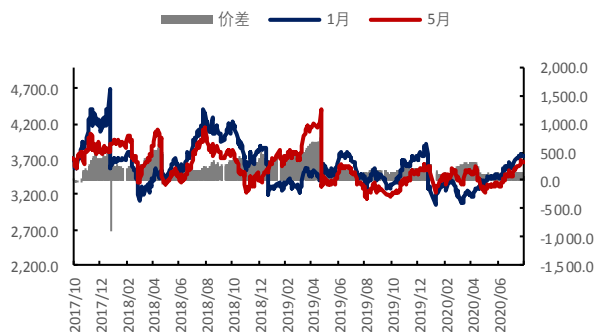
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



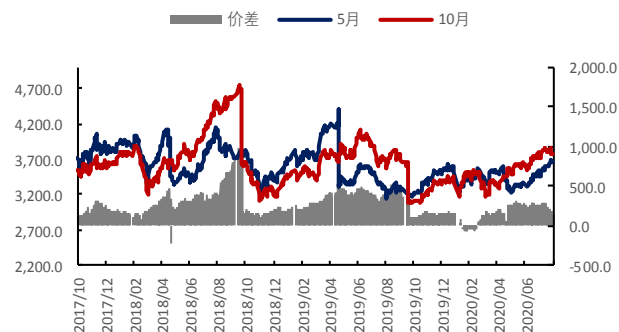
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



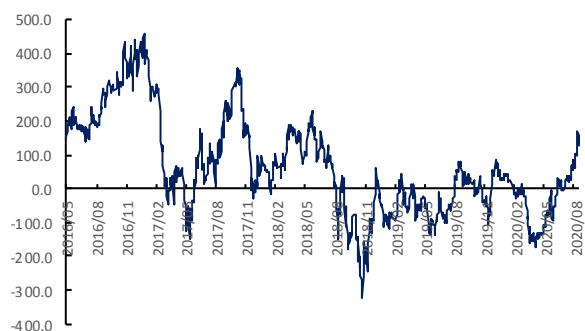
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



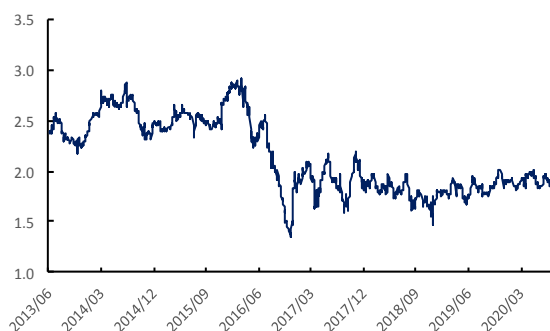
数据来源: wind、国都期货研究所

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。