

# 钢矿早报：夜盘走势分化，螺纹上方压力大

发布日期：2020年05月22日 分析师：赵永均 电话：023-81157295 期货投资咨询号：Z0014584

## ➤ 观点与策略：

钢材方面：本周螺纹钢产量391万吨，创历史新高，钢厂库存下降30万吨至301万吨，社会库存下降56万吨至836万吨，表观消费478万吨，需求良好。市场供需格局未发生变化，维持高产量、高需求和高库存的三高状态。当前宏观政策预期良好，市场交易高需求逻辑，但是高产量和高库存或重新引起市场重视。特别是要关注今年华南和东部沿海地区的天气情况，若天气恶劣，有可能导致需求端季节性的回落。在高产量和高库存状态下，需求回落将压制价格。热轧板卷方面，乘用车零售继续得到改善，并且国内推出促进家电更新消费政策，国内热卷需求复苏，但是，海外市场遭受沉重打击，国外复工复产进度目前并不明朗，中期热卷价格承压的概率较大。重点关注今日政府工作报告内容及相关解读。

矿石方面：前一日现货市场价格以稳为主，价格上涨幅度弱于盘面，基差逐步得到修复。消息上，前一日巴西矿业协会计划在未来几年把铁矿产量从4.1亿吨提升至4.5亿吨，但短期对盘面价格影响比较小。供应端，巴西去年溃坝地区矿山经营许可被当地政府暂停，尾矿修缮工作也被暂停，短期未见恢复，预计二季度巴西发货量难以有大的起色。本周铁矿45港库存10964.45万吨，库存继续降低，但幅度有收窄迹象，注意最近几周库存是否出现拐点。需求端，高炉产能利用率和日均铁水产量维持高位，长流程钢厂利润尚可，生产积极性较高，疏港量比前几年高。目前铁矿石供需基本面要强于螺纹钢，在螺纹钢下跌前，铁矿石大幅下跌可能性不大。

**策略：** RB2010 合约短期震荡操作为主，中期可择机逢高布局空单，现货商可择机卖出套保。

## 一、钢矿市场信息

表格 1: 钢矿期货盘面信息 (元/吨)

合约	价格及价差变化(收盘价: 元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	5月20日	5月21日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
I2009	705	722	18	106.75	1.57	92.78	3.34
I2101	641	657	16	5.80	-2.38	12.48	0.49
I2009-I2001	-64	-65	-2	——	——	——	——
RB2010	3531	3568	37	123.38	12.27	144.94	-1.88
RB2101	3376	3403	27	8.67	0.69	25.52	-1.30
RB2101-RB2010	-155	-165	-10	——	——	——	——
HC2010	3446	3469	23	20.38	0.47	48.20	0.18
HC2101	3342	3363	21	1.86	-0.05	4.43	-0.22
HC2101-HC2010	-104	-106	-2	——	——	——	——

数据来源: 文华财经, 中信建投期货

表格 2: 主要地区钢材现货价格及基差 (元/吨)

品种	地区	5月20日	5月21日	涨跌	现货-10
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	3660	3660	0	92
	广州	3970	3960	-10	392
	上海	3610	3600	-10	32
	重庆	3880	3850	-30	282
	杭州	3640	3640	0	72
	唐山	3590	3590	0	22
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	3660	3660	0	191
	上海	3570	3570	0	101
	重庆	3780	3780	0	311
	乐从	3630	3630	0	161
方坯 Q235	唐山	3270	3270	0	/
	江苏	#N/A	#N/A	#N/A	
废钢 6-8mm	唐山	2410	2430	20	
	天津	2380	2410	30	
	上海	2210	2210	0	
	广州	2350	2350	0	
	重庆	2210	2220	10	

数据来源: Wind, 中信建投期货

备注: 江苏方坯未更新价格。

请参阅最后一页的重要声明!

**表格 3：主要港口粉矿现货价格及基差（元/吨）**

港口	产地	品位	元/湿吨			现货-09
			5月20日	5月21日	涨跌	
青岛	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	722	721	-1	45.0
	巴西	纽曼粉矿：64.5%	742	743	1	68.4
	印度	粉矿：62%	676	676	0	-2.9
连云港	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	732	733	1	57.8
	印度	粉矿：62%	676	676	0	-2.9
日照	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	722	723	1	47.1
天津	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	730	730	0	54.6
曹妃甸	澳大利亚	PB粉矿：61.5%	727	727	0	51.4

数据来源：Wind，中信建投期货

**表格 4：铁矿相关指数与海运费**

相关指数	5月19日	5月20日	涨跌
62%粉矿：CFR 青岛港（MBIOI-62%）（美元/吨）	98.4	97.0	-1.4
普氏 62%铁矿石指数（美元/吨）	98.0	96.1	-1.9
波罗的海干散货指数（BDI）	453.0	477.0	24.0
好望角型运费指数（BCI）	174.0	174.0	0.0
国际海运费（美元/吨）	5月19日	5月20日	涨跌
巴西图巴朗—青岛（BCI-C3）	7.5	7.9	0.4
西澳—青岛（BCI-C5）	4.5	4.7	0.2
印度—青岛/日照（EC）	9.8	10.3	0.5

数据来源：Wind，中信建投期货

**表格 5：新加坡交易所铁矿石掉期信息**

期限	5月19日	5月20日	涨跌	09 合约-掉期
当月	655.9	656.3	0.4	-15.3
1个月	677.4	665.9	-11.5	-24.9
2个月	660.9	650.6	-10.3	-9.6
3个月	644.9	636.5	-8.3	4.5
4个月	629.8	622.7	-7.1	18.3
5个月	617.1	610.7	-6.4	30.3
6个月	605.6	599.6	-5.9	41.4

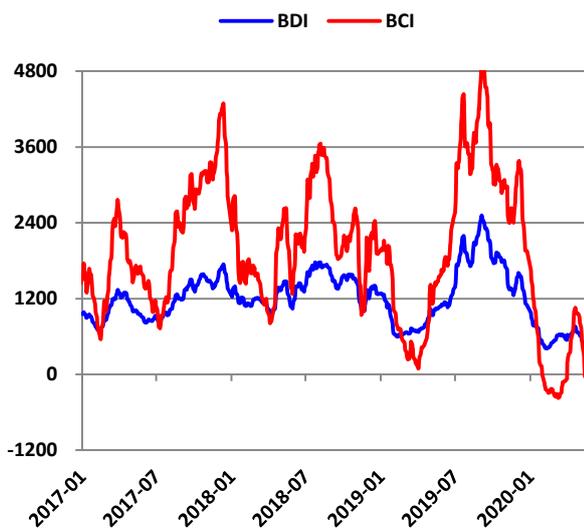
数据来源：Wind，中信建投期货

表格 6: 主要地区/港口钢矿现货基差变化

现货品种	地区/港口	5月20日	5月21日	涨跌
螺纹钢 HRB400 20mm	天津	129	92	-37
	上海	79	32	-47
	广州	439	392	-47
热轧卷板 Q235B 4.75mm	天津	214	191	-23
	上海	124	101	-23
	乐从	184	161	-23
PB 粉矿: 61.5%	青岛港	63.6	45.0	-19
	连云港	74.2	57.8	-16
	日照港	63.6	47.1	-16

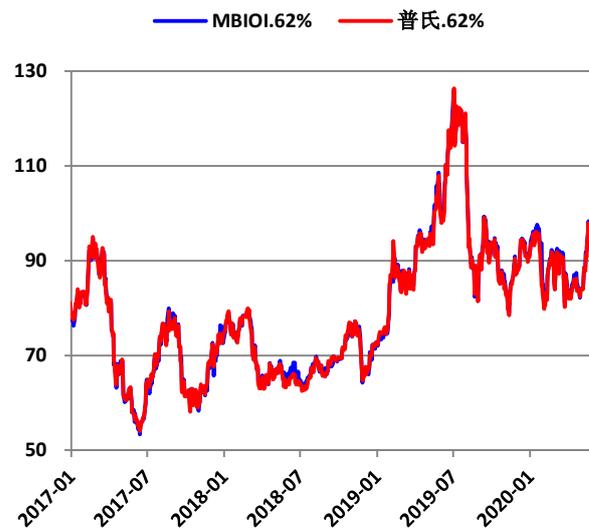
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: 运价指数走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 铁矿价格指数 (美元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

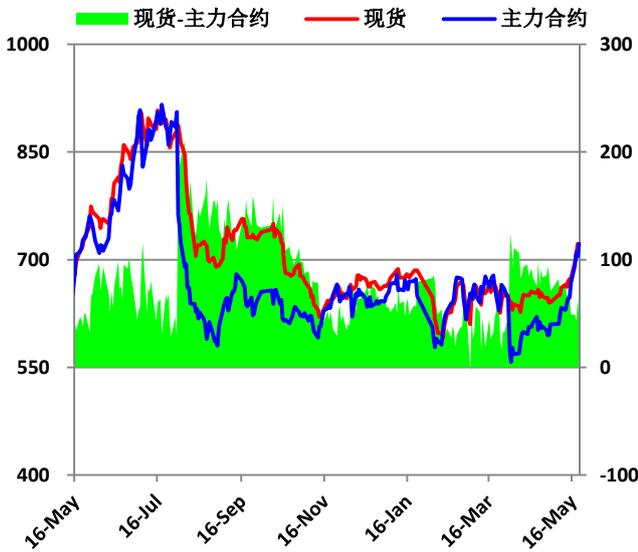
表格 7：钢矿套利变化

套利类型	5月20日	5月21日	涨跌	最大值	最小值	均值
铁矿现货-01 合约	127.09	110.02	-17.06	210.50	-19.79	73.44
铁矿现货-05 合约	164.09	147.52	-16.56	286.00	-20.51	73.50
铁矿现货-09 合约	63.59	45.02	-18.56	282.37	-18.96	66.40
螺纹现货-01 合约	234.00	197.00	-37.00	939.00	-174.00	305.65
螺纹现货-05 合约	330.00	296.00	-34.00	1069.00	-258.00	306.18
螺纹现货-10 合约	79.00	#N/A	#N/A	1327.00	-258.00	251.89
热卷现货-01 合约	228.00	207.00	-21.00	630.00	-101.00	241.01
热卷现货-05 合约	318.00	#N/A	#N/A	704.00	-141.00	254.91
热卷现货-10 合约	124.00	101.00	-23.00	649.00	-189.00	220.96
I05-01 合约	-37.00	-37.50	-0.50	51.50	-120.00	-26.43
I09-05 合约	#N/A	#N/A	#N/A	19.50	-91.50	-25.77
I01-09 合约	-63.50	-65.00	-1.50	11.50	-141.50	-32.64
RB05-01 合约	-96.00	-99.00	-3.00	144.00	-519.00	-137.73
RB10-05 合约	#N/A	#N/A	#N/A	76.00	-421.00	-130.20
RB01-10 合约	-155.00	-165.00	-10.00	65.00	-623.00	-146.42
HC05-01 合约	-90.00	-89.00	1.00	21.00	-371.00	-130.30
HC10-05 合约	#N/A	#N/A	#N/A	67.00	-437.00	-121.39
HC01-10 合约	-104.00	-106.00	-2.00	0.00	-410.00	-126.20
HC-RB01 合约	-34.00	-40.00	-6.00	636.00	-390.00	78.09
HC-RB05 合约	-28.00	-30.00	-2.00	447.00	-214.00	68.46
HC-RB10 合约	-85.00	-99.00	-14.00	523.00	-304.00	57.35
RB/I01 合约	5.27	5.18	-0.09	8.94	0.00	6.31
RB/I05 合约	5.43	5.33	-0.10	8.72	4.82	6.40
RB/I10 合约	5.01	4.94	-0.07	9.11	4.29	6.22

数据来源：Wind，中信建投期货

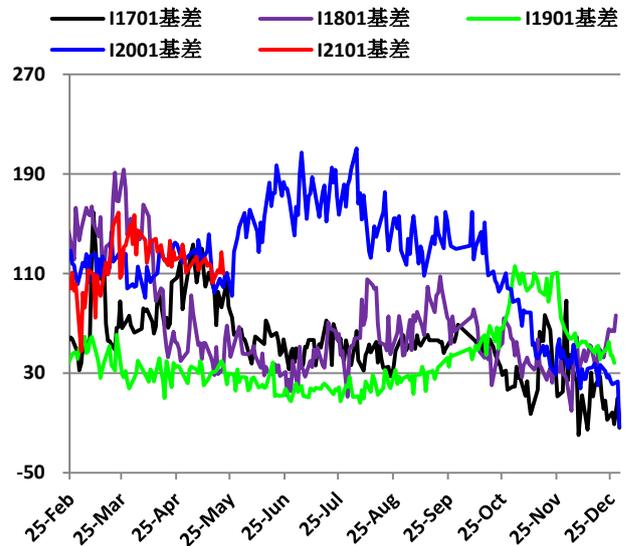
## 二、钢矿基差走势图

图 3：铁矿期现价格及基差变化（元/吨）



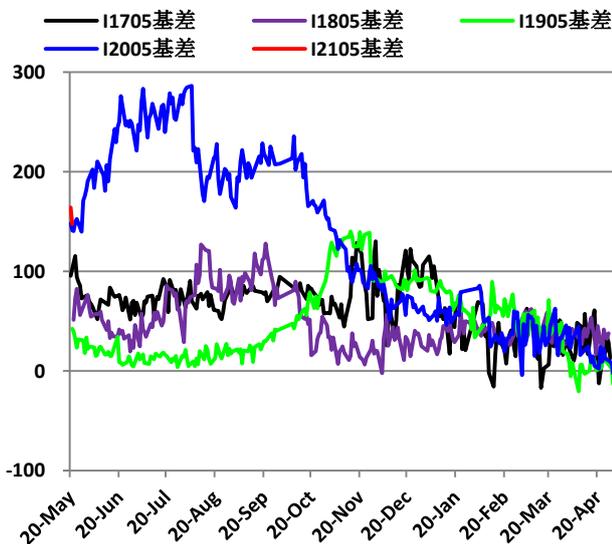
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：铁矿 01 合约基差季节性变化（元/吨）



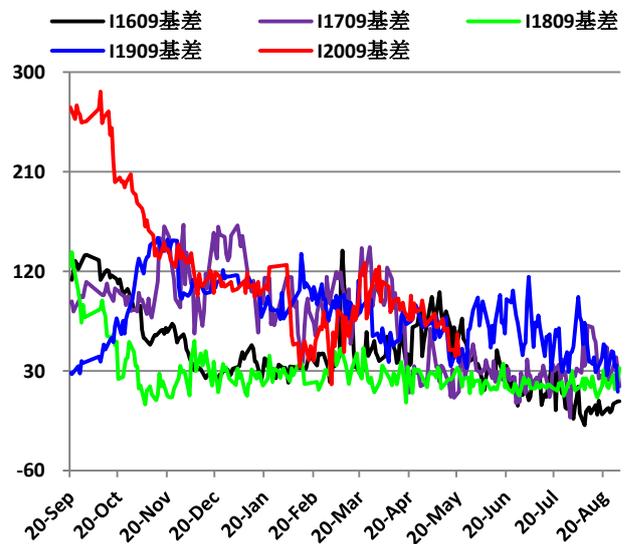
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：铁矿 05 合约基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

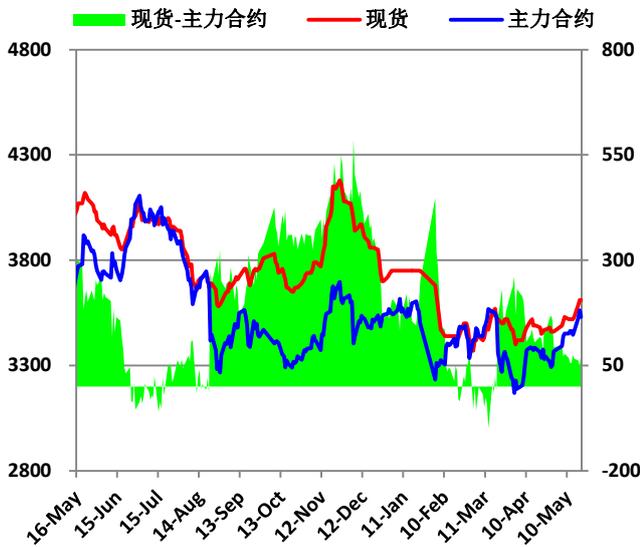
图 6：铁矿 09 合约基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

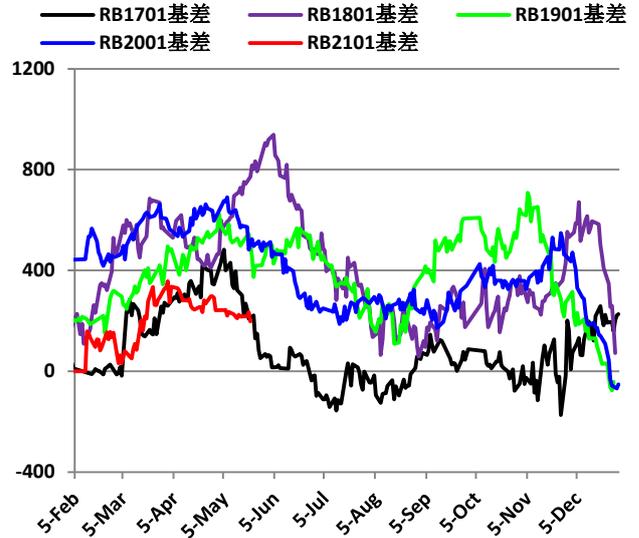
请参阅最后一页的重要声明！

图 7：螺纹期现价格及基差变化（元/吨）



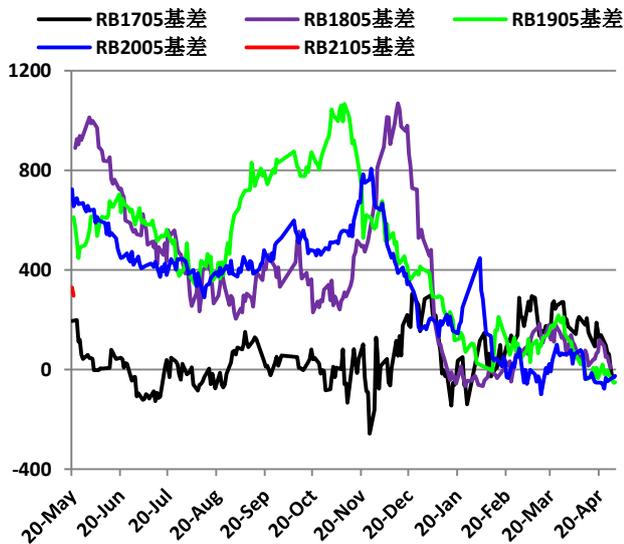
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：螺纹 01 合约基差季节性变化（元/吨）



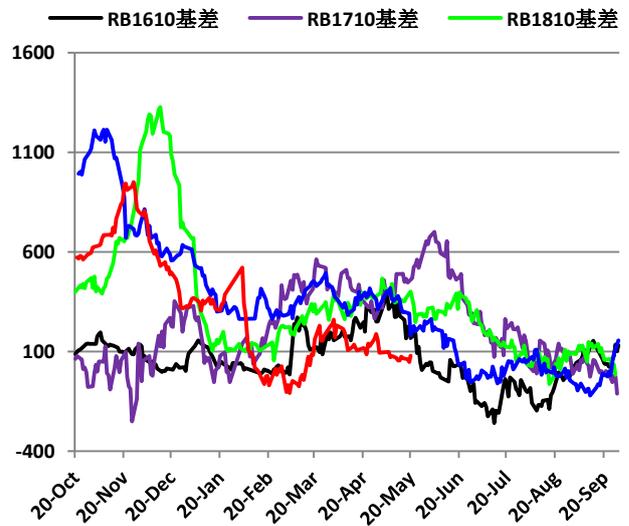
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：螺纹 05 合约基差季节性变化（元/吨）



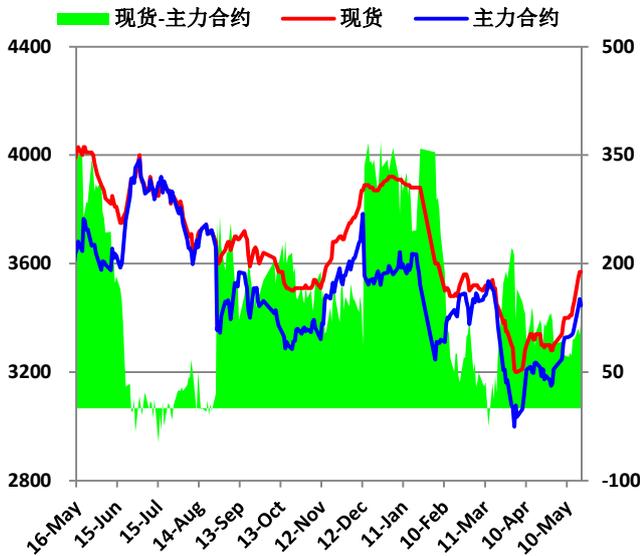
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：螺纹 10 合约基差季节性变化（元/吨）



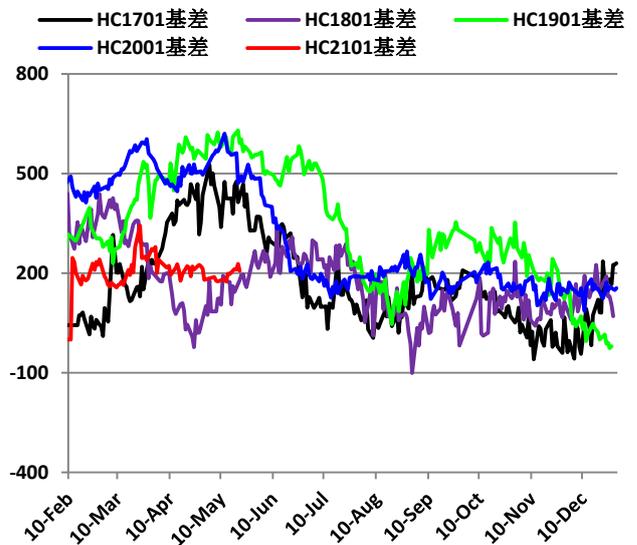
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 热卷期现价及基差变化 (元/吨)



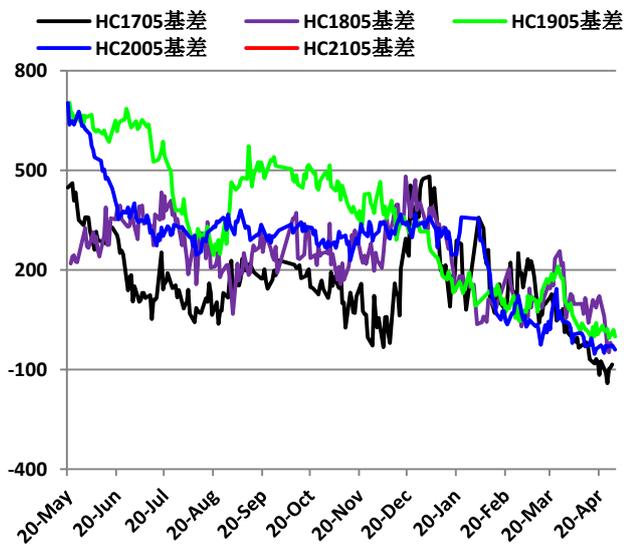
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 热卷 01 合约基差季节性变化 (元/吨)



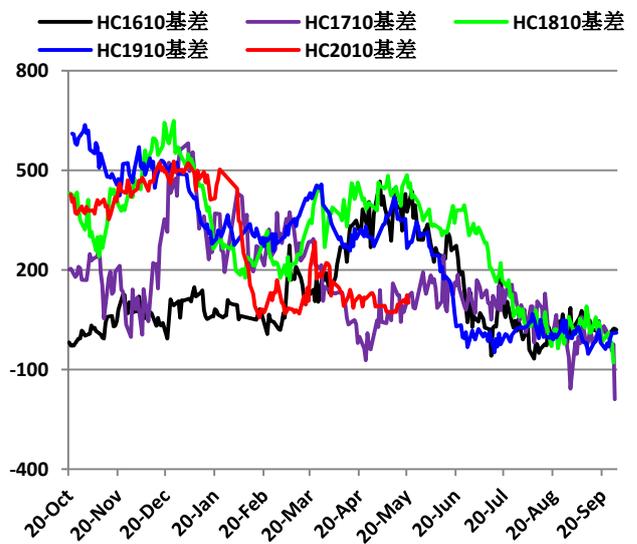
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 热卷 05 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

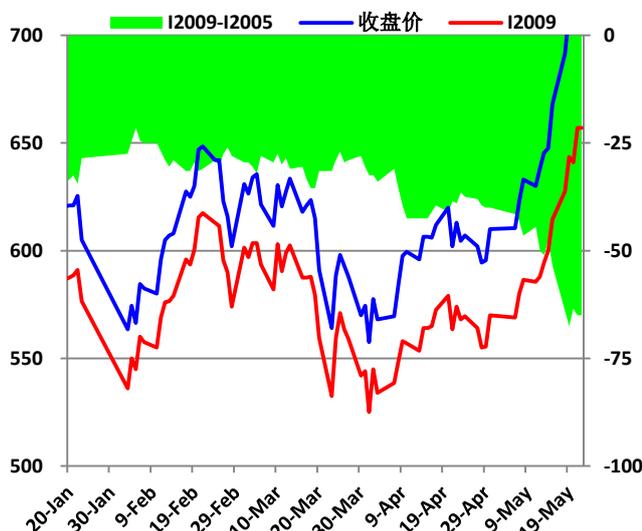
图 14: 热卷 10 合约基差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

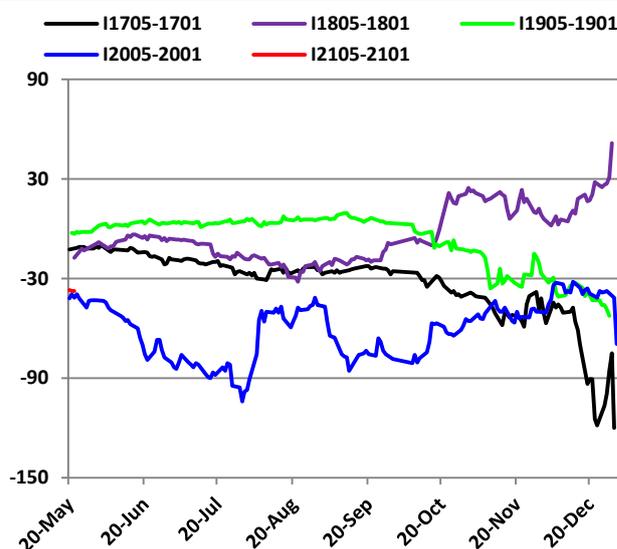
### 三、钢矿价差走势图

图 15: 铁矿主力与远月合约价差 (元/吨)



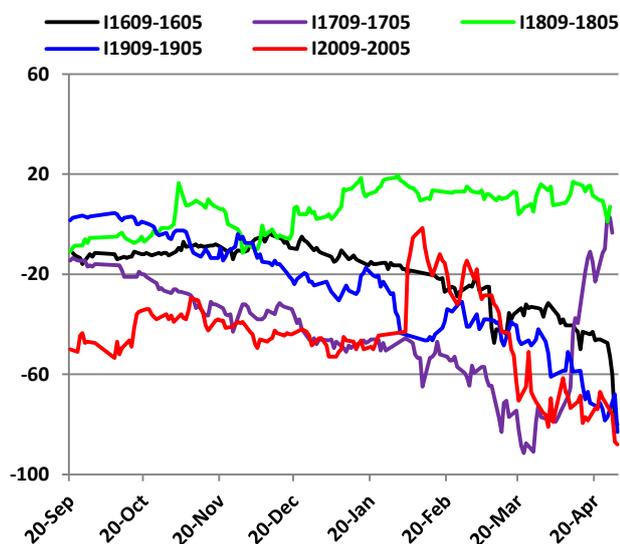
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 铁矿 05-01 合约价差季节性变化 (元/吨)



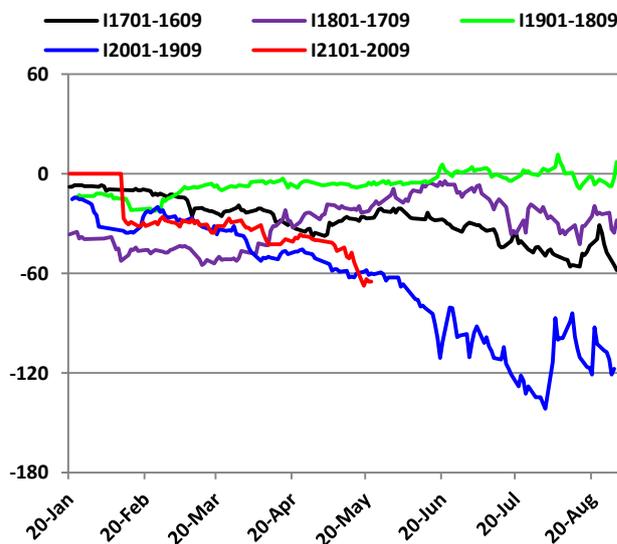
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 铁矿 09-05 合约价差季节性变化 (元/吨)



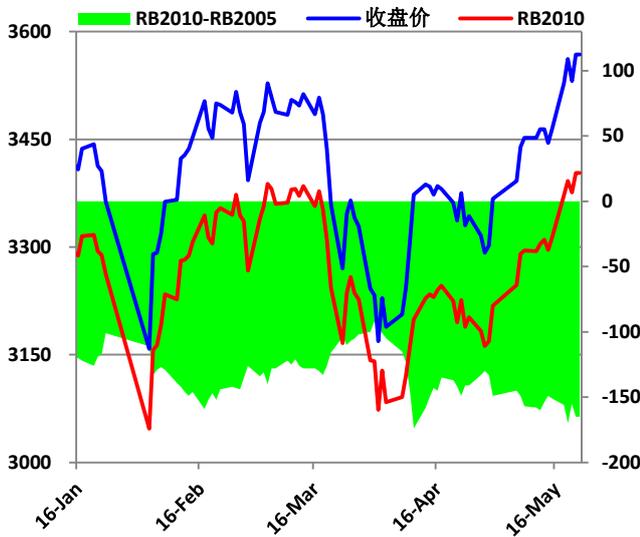
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 铁矿 01-09 合约价差季节性变化 (元/吨)



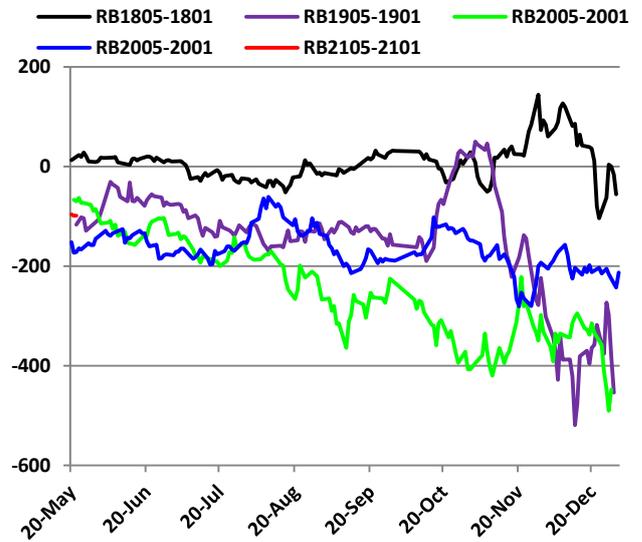
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19: 螺纹主力与远月合约价差 (元/吨)



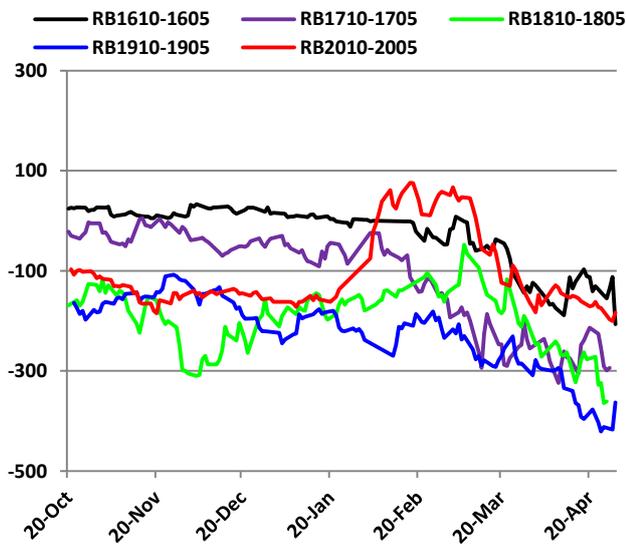
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: 螺纹 05-01 合约价差季节性变化 (元/吨)



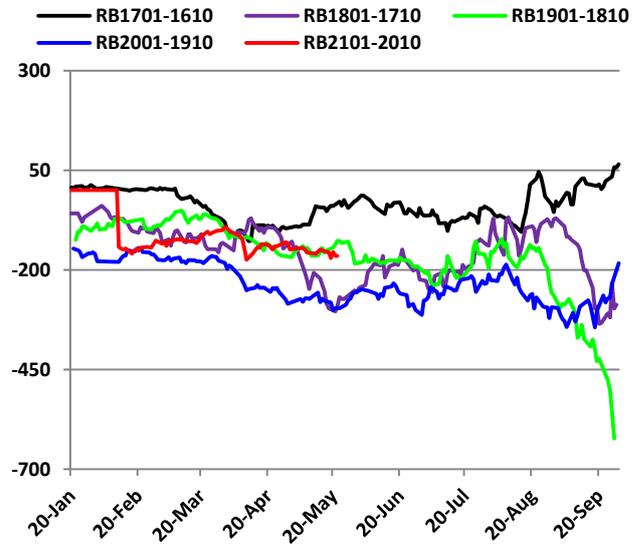
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: 螺纹 10-05 合约价差季节性变化 (元/吨)



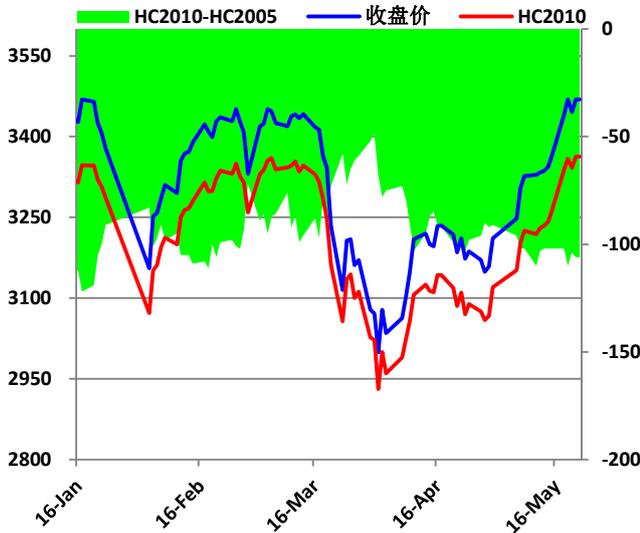
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 22: 螺纹 01-10 合约价差季节性变化 (元/吨)



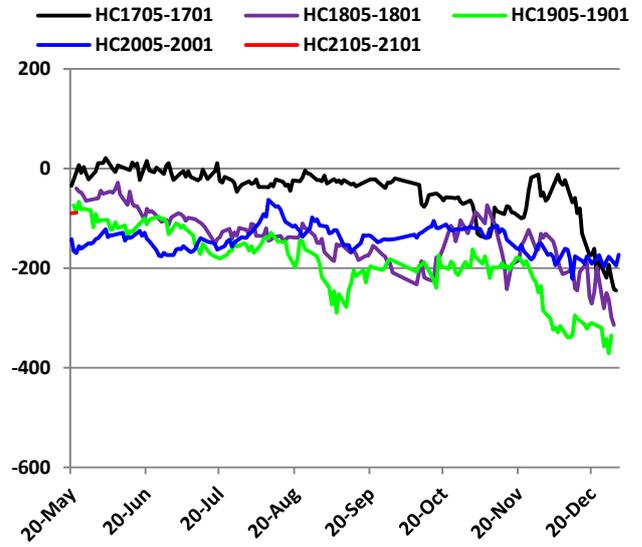
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 23: 热卷主力与远月合约价差 (元/吨)



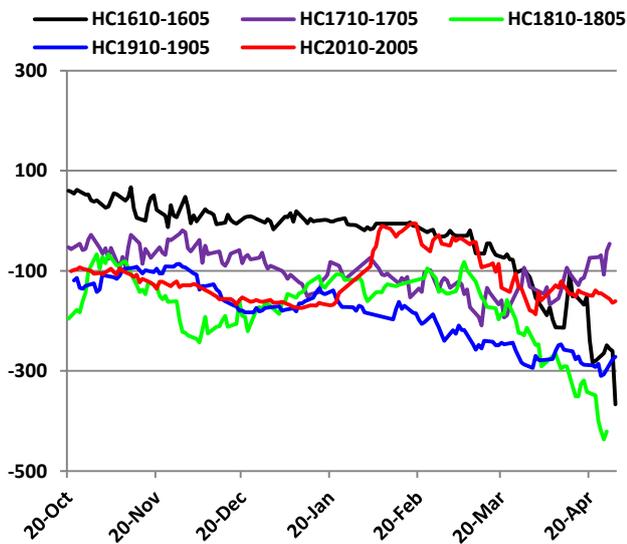
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 24: 热卷 05-01 合约价差季节性变化 (元/吨)



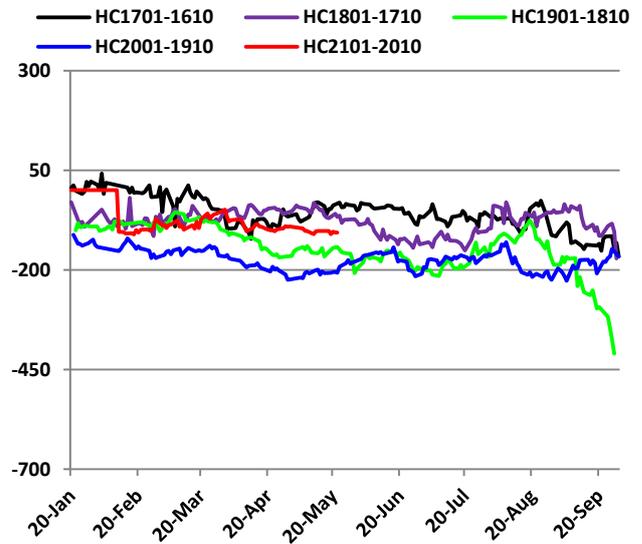
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 25: 热卷 10-05 合约价差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

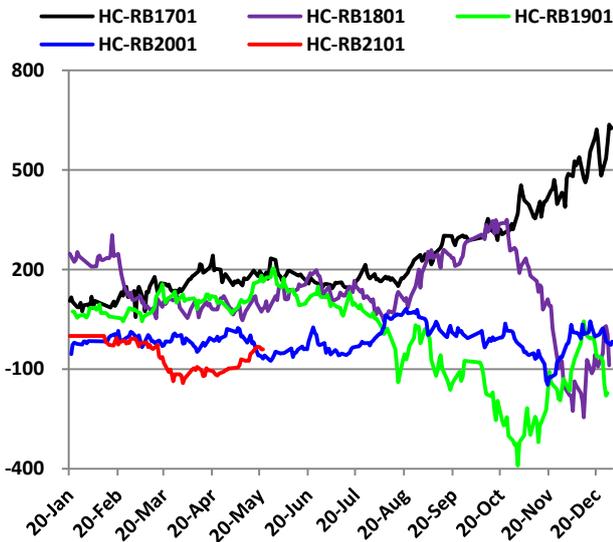
图 26: 热卷 01-10 合约价差季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

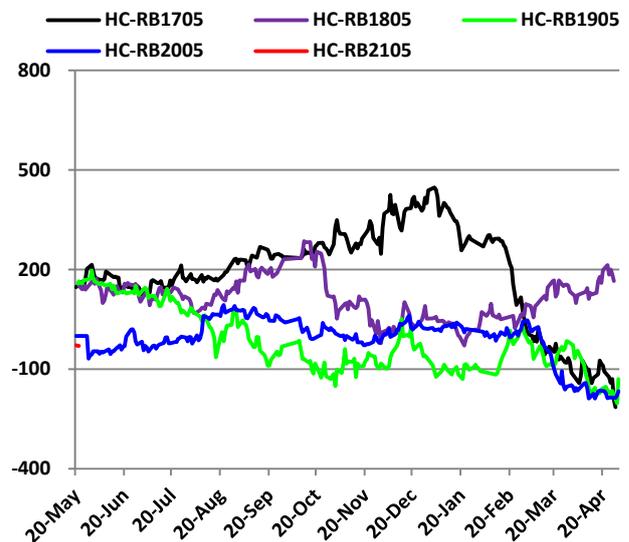
## 四、钢矿跨品种套利走势图

图 27：螺卷 01 合约价差季节性变化（元/吨）



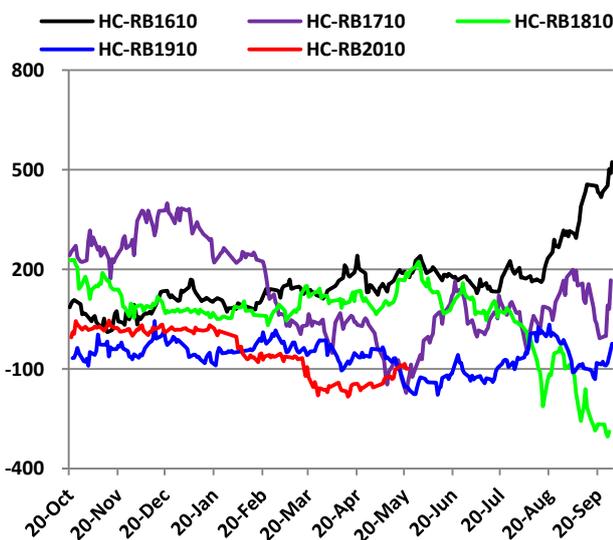
数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：螺卷 05 合约价差季节性变化（元/吨）



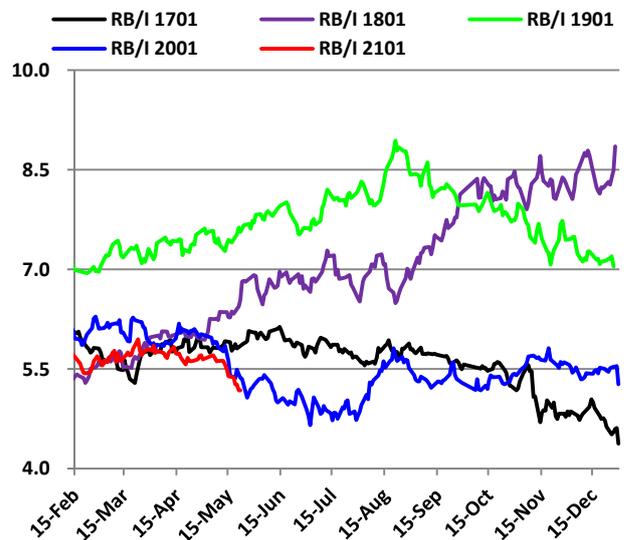
数据来源：Wind，中信建投期货

图 29：螺卷 10 合约价差季节性变化（元/吨）



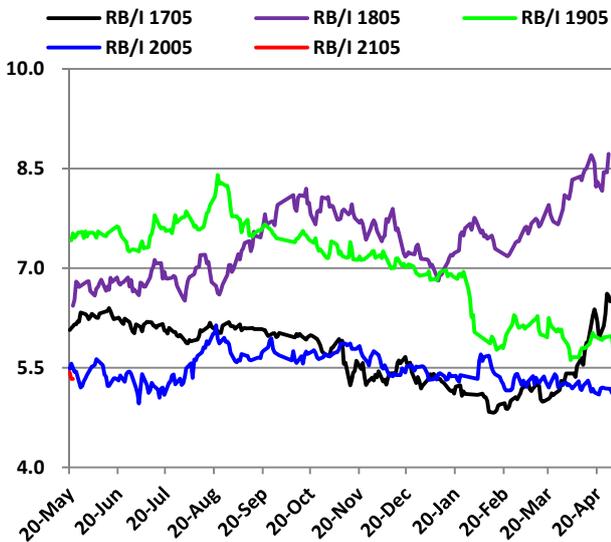
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：钢矿 01 合约比价季节性变化（元/吨）



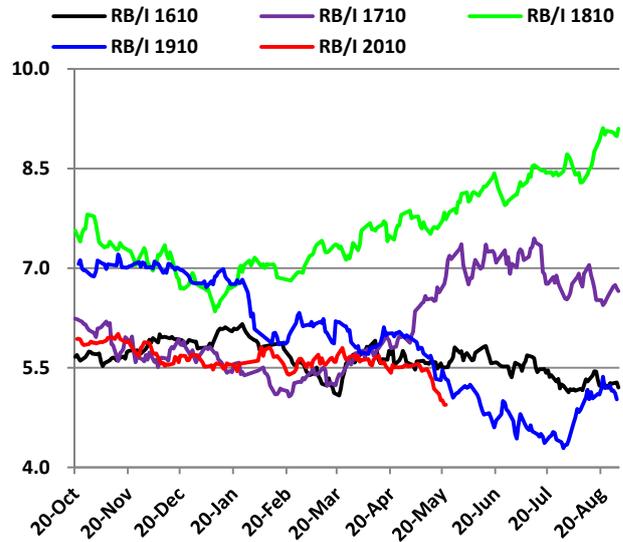
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31: 钢矿 05 合约比价季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 32: 钢矿 10 合约比价季节性变化 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 五、行业影响事件

1、上证报：自发改委首次明确新基建范围至今，一个月时间内，已有 20 多个省份推出总额数万亿元的新型基础设施建设计划。专家表示，2020 年到 2025 年，以 5G 网络、人工智能、等重点领域投资总规模约为 17.5 万亿元，年均增速约为 21.6%。

2、交通运输部：4 月铁路公路水路民航完成投资同比增长 18.2%。4 月铁路公路水路民航完成投资 2999 亿元，同比增长 18.2%。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

### 上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

### 湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

### 南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话: 0791-82082701

### 河北分公司

地址: 河北省廊坊市广阳道吉祥小区北门 11 号(建业大厦东行 100 米)电话:

0316-2326908

### 漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

### 合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

### 西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话: 029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

### 宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

### 北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

### 太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

### 北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话: 010-85951101

### 济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 611、613 室

电话: 0531-85180636

### 大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大

连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

### 河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05

房

电话: 020-28325302

### 重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

### 成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

### 深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

### 杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

### 上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

### 武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909520

### 南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

### 广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

### 上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话: 021-68597013

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)