

钢矿周度报告：2020 年 5 月 23 日

终端消费良好，但乐观预期减弱**钢矿周度报告****摘要：**

螺纹方面：本周原料端铁矿石、焦炭价格上涨，螺纹钢现货价格同步上涨，但是基差回归后开始走扩。消费端，地产及基建施工仍处旺季，对建材需求形成支撑。本周螺纹表观消费达到 478 万吨/周，需求表现仍较好。但是，随着两会召开，乐观预期充分释放后，市场开始回归理性。此外，虽然需求仍维持高位，但需警惕季节性回落的风险。特别是华南及东部沿海地区终端施工强度打满，需求边际增量较小，而这些地区高温及雨水增多等或导致需求季节性回落。供给方面，本周螺纹产量达到 391 万吨/周，创出历史新高，螺纹钢是否仍有增产仍待观察。库存方面，钢厂库存和社会库存继续去化，但是库存压力仍未完全缓解，若后期一旦需求回落，降库速度将回落甚至有累库风险。整体而言下周开始螺纹价格回落风险将加大。

矿石方面：供给方面，受疫情影响，淡水河谷去年溃坝矿区生产及尾矿修缮工作被当地政府暂停，预计短时间内发运量仍比较低迷。但随着澳大利亚矿山检修工作逐步完成，且离年报日期逐渐接近，后期发运量大概率维持高位，甚至有一定幅度的提高。本周经济摩擦时有发生，但影响铁矿供给的可能性并不大。需求方面，高炉产能利用率、日均铁水产量和疏港量维持高位。库存方面，前期外国钢厂转卖铁矿、矿山发往中国比例上升等因素仍未阻止港口库存下降，本周 45 钢库存继续回落，在高疏港量、矿山发货量不稳定下，短期港口库存仍将维持低位。整体而言，本周成材、铁矿强弱分歧明显，弱势成材带动铁矿下跌或强势铁矿带动成材震荡都有可能发生。

投资建议：

预计下周 I2009 合约主要运行区间在 680-740 元/吨；RB2010 合约主要运行区间在 3400-3600 元/吨；HC2010 合约主要运行区间 3300-3500 元/吨。

RB2010 和 HC2010 合约中线空单继续持有，I2009 合约中线震荡操作为主。

风险提示：

海外复工复产超预期、国内需求回落

作者姓名：赵永均
邮箱：zhaoyongjun@csc.com.cn
电话：02381157287
期货投资咨询：Z0014584

发布日期：2020 年 5 月 23 日

目 录

一、	行情回顾	2
1、	盘面表现	2
2、	现货价格	3
二、	价格影响因素分析	4
1、	两会未设经济增速预期，务实紧抓“六稳”“六保”	4
2、	原料价格上涨	6
3、	高炉开工率回升，铁矿港口库存继续下降.....	7
4、	螺纹产量回升	8
5、	总库存下降，但压力仍存	8
6、	长流程钢厂利润维持高位	9
7、	终端需求回暖，但经济下行压力较大.....	10

一、行情回顾

1、盘面表现

表 01：钢矿期货盘面信息

标的合约	2020/5/22	2020/5/15	涨跌	幅度	持仓变化（万手）
I2009	717	668	49	7.26%	4.14
I2101	643	615	29	4.64%	3.05
RB2010	3508	3464	44	1.27%	-19.28
RB2101	3349	3313	36	1.09%	-3.24
HC2010	3415	3365	50	1.49%	0.35
HC2101	3310	3263	47	1.44%	-0.24

数据来源：Wind，中信建投期货

图 01：I2009 合约盘面走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 02：I2101 合约盘面走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 03：RB2010 合约盘面走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 04：RB2101 合约盘面走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 05: HC2010 合约盘面走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 06: HC2101 合约盘面走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

2、现货价格

表 02: 主流粉矿品种现货价格变化

港口	产地	品位	2020/5/22	2020/5/15	涨跌	幅度
青岛港	澳大利亚	PB 粉矿: 61.5%	730	674	56	8.31%
	巴西	纽曼粉: 62.5%	751	695	56	8.06%
	印度	粉矿: 62%	684	636	48	7.55%
连云港	澳大利亚	PB 粉矿: 61.5%	735	685	50	7.30%
	印度	粉矿: 62%	684	636	48	7.55%
日照港	澳大利亚	PB 粉矿: 61.5%	731	675	56	8.30%
天津港	澳大利亚	PB 粉矿: 61.5%	737	690	47	6.81%
曹妃甸港	澳大利亚	PB 粉矿: 61.5%	737	685	52	7.59%

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 03: 钢材主流品种现货价格变化

品种	地区	2020/5/22	2020/5/15	涨跌	幅度
螺纹	上海	3610	3530	80	2.27%
	广州	3960	3820	140	3.66%
热卷	上海	3550	3460	90	2.60%
	乐从	3620	3550	70	1.97%

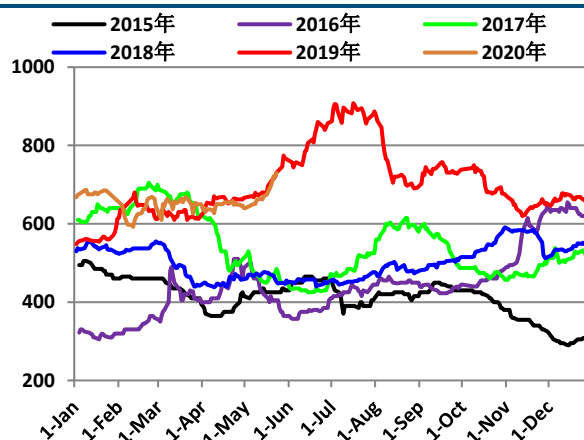
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 07：青岛港铁矿现货价格走势



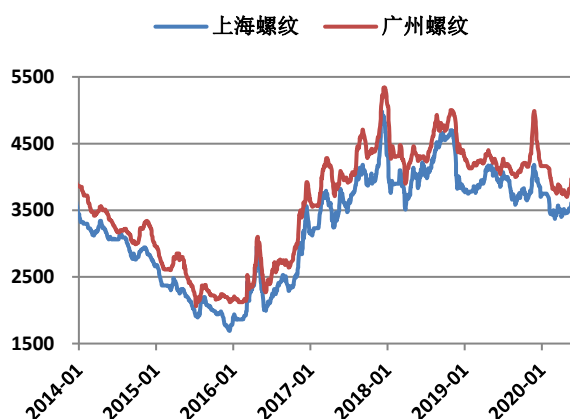
数据来源：Wind，中信建投期货

图 08：铁矿价格季节性走势



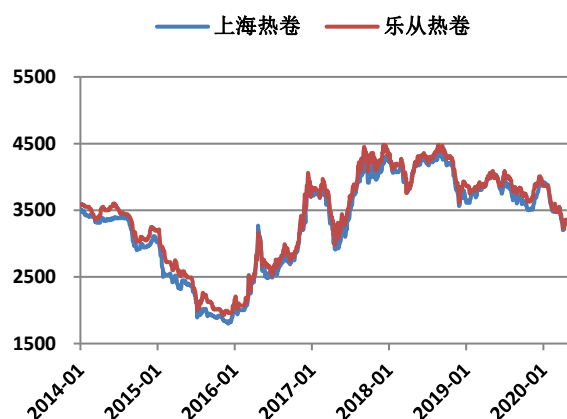
数据来源：Wind，中信建投期货

图 09：螺纹现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：热卷现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

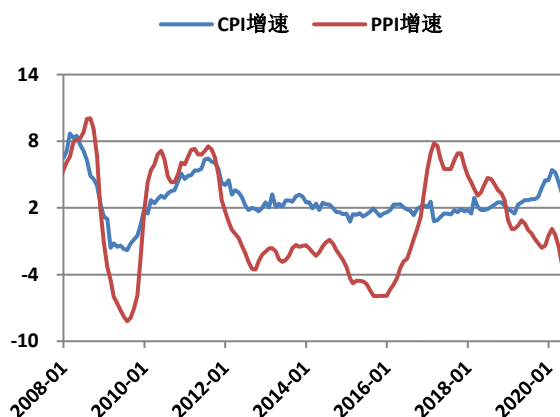
1、两会未设经济增速预期，务实紧抓“六稳”“六保”

政府工作报告表示，要加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业；保障就业和民生，稳定市场主体；此外，没有提出全年经济增速具体目标，我国发展面临一些难以预料的影响因素；政府将加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展 5G 应用，建设充电桩，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级；中央财政向中国国家铁路集团注资 500 亿元，支持发行 500 亿元铁路建设债券用作资本金，加大沿海干线高铁、城际铁路和沿江高铁项目建设力度；截至 5 月 18 日，全国规模以上工业企业平均开工率和职工复岗率分别达 99.1%和 95.4%，基本达正常水平；4 月我国汽车产量同比增长 2.3%，为 21 个月以来

首次实现正增长。

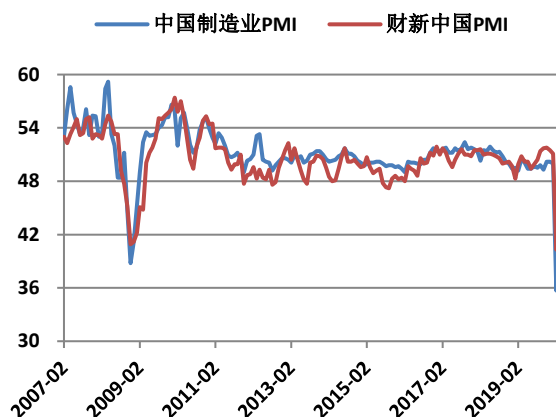
总体来看，疫情对我国外贸造成较大影响，全年经济下行压力增大，国家着重在投资上发力，尤其是基建和西部开发，二季度工业经济运行有望延续回升态势，预计下半年工业经济的运行状况或好于上半年。

图 11: CPI 与 PPI 当月同比增速 (%)



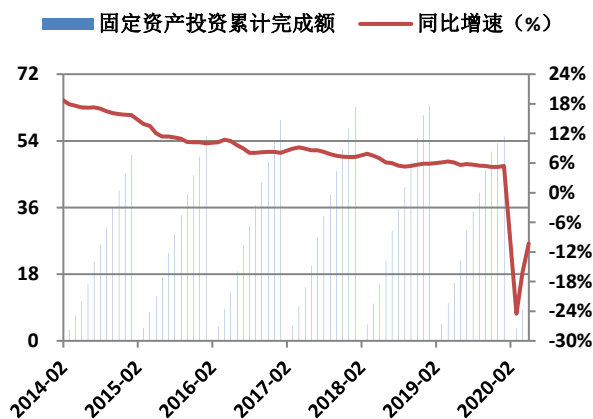
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 中国采购经理指数 PMI 走势 (%)



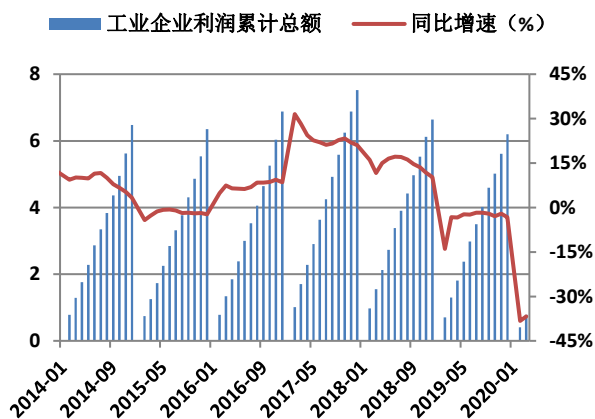
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 固定资产投资完成情况 (万亿元)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 工业企业累计利润总额 (万亿元)



数据来源: Wind, 中信建投期货

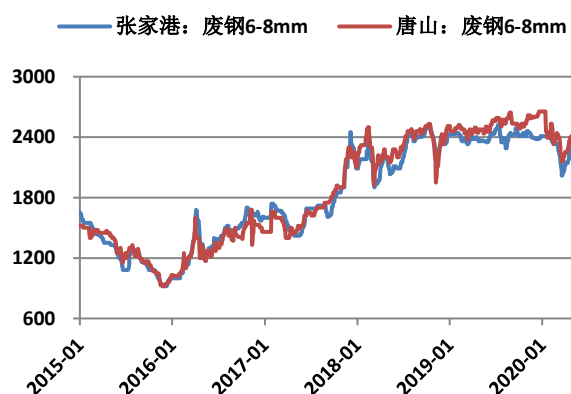
2、原料价格上涨

表 04：原料价格变化（元/吨）

品种	类别	2020/5/22	2020/5/15	涨跌	幅度	钢厂库存
废钢	张家港 6-8mm: 市场价(不含税)	2310	2310	0	0.00%	225.27 万吨
	唐山 6-8mm: 市场价(不含税)	2430	2400	30	1.25%	
焦炭	日照港准一级: 含税平仓价	1900	1850	50	2.70%	464.83 万吨
	吕梁准一级: 含税出厂价	1620	1570	50	3.18%	

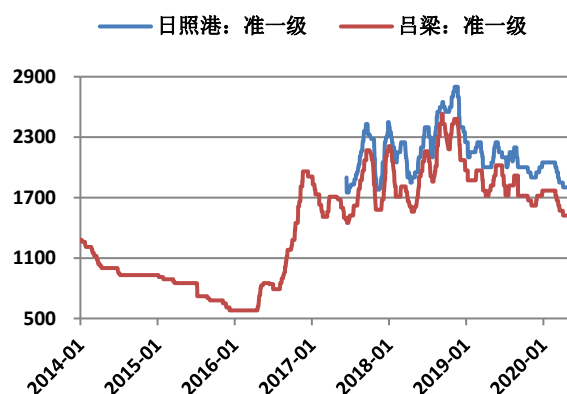
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15：废钢价格走势



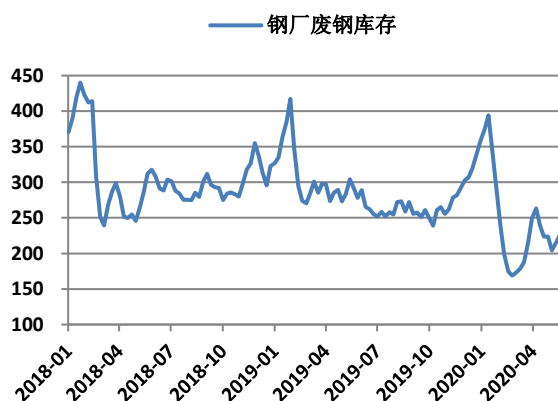
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16：焦炭现货价格走势



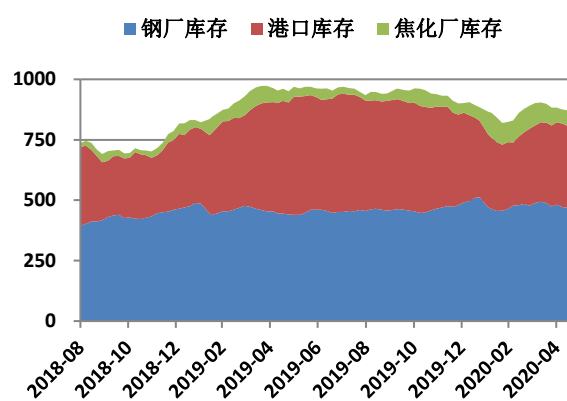
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17：钢厂废钢库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

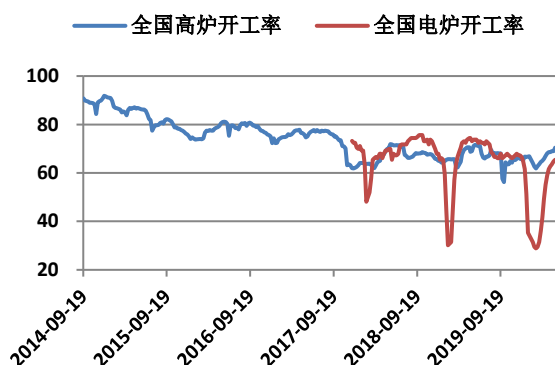
图 18：焦炭现货价格走势



数据来源: Wind, 中信建投期货

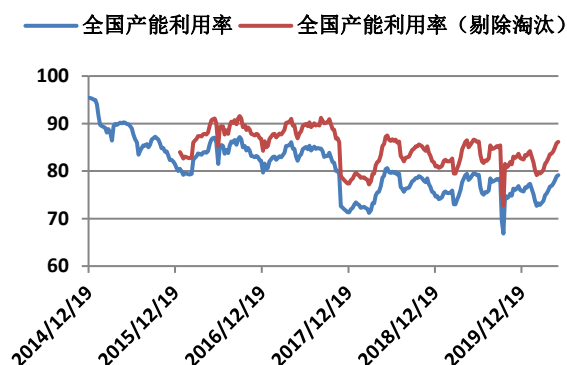
3、高炉开工率回升，铁矿港口库存继续下降

图 19：全国钢厂开工率（%）



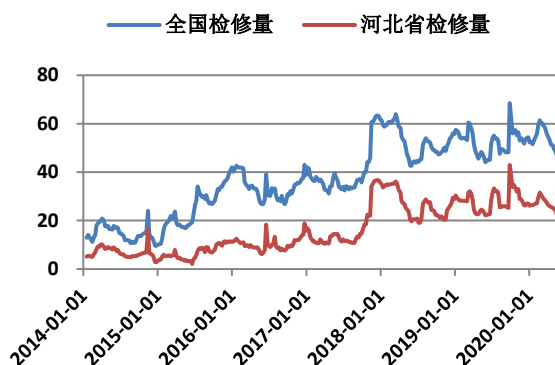
数据来源：Wind，中信建投期货

图 20：全国高炉产能利用率（%）



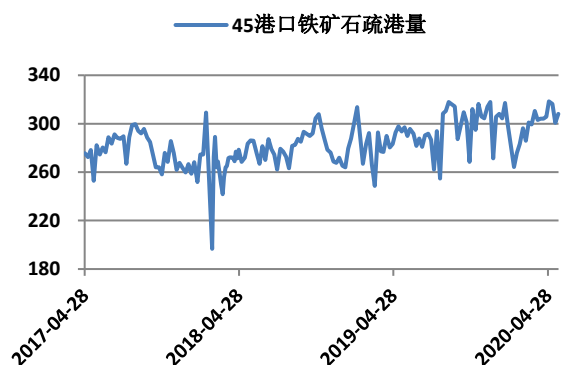
数据来源：Wind，中信建投期货

图 21：钢厂检修对铁水产量影响（万吨）



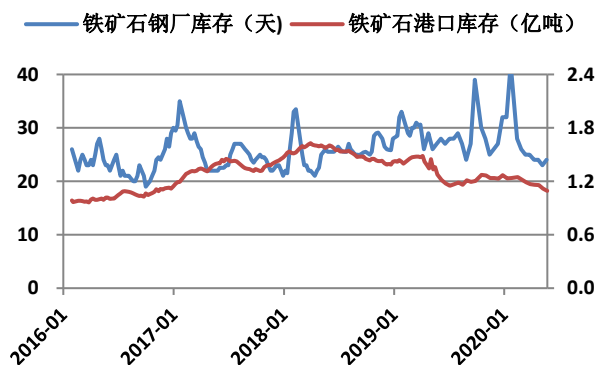
数据来源：Wind，中信建投期货

图 22：铁矿石疏港量（万吨）



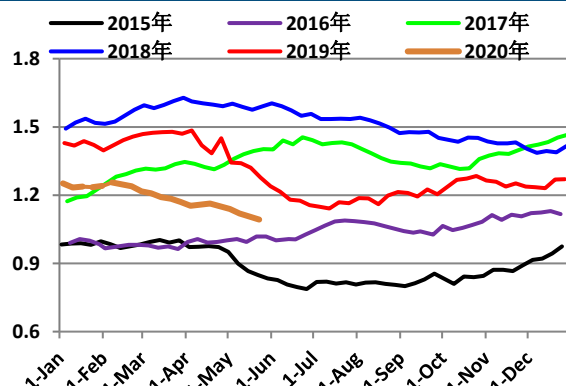
数据来源：Wind，中信建投期货

图 23：铁矿石库存情况



数据来源：Wind，中信建投期货

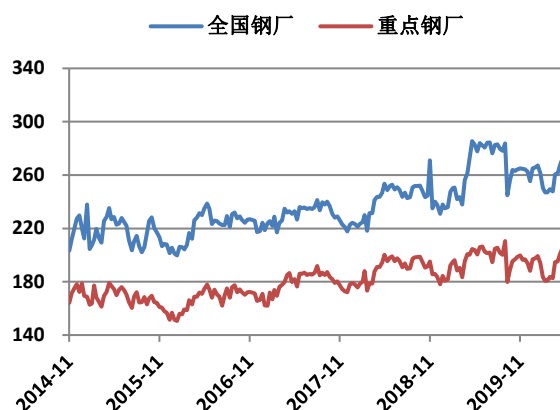
图 24：铁矿港口库存季节性分析（亿吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

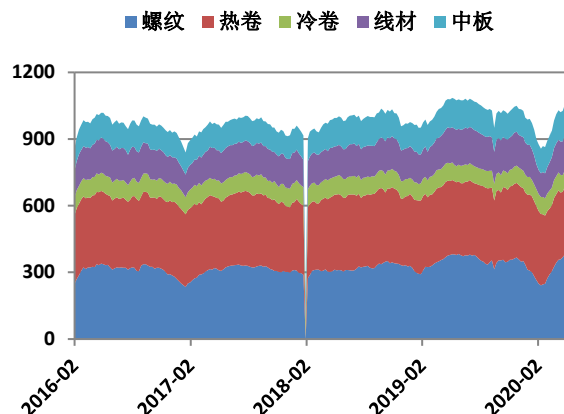
4、螺纹产量回升

图 25：日均粗钢产量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

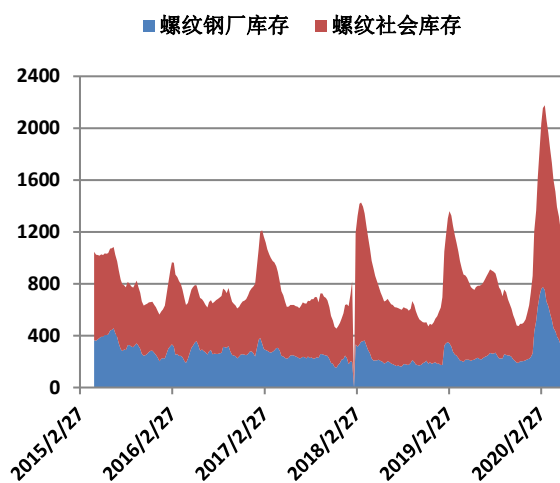
图 26：钢材周产量分布（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

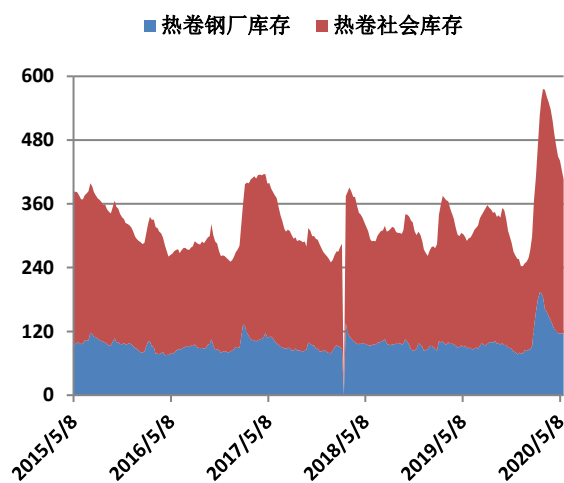
5、总库存下降，但压力仍存

图 27：螺纹库存总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

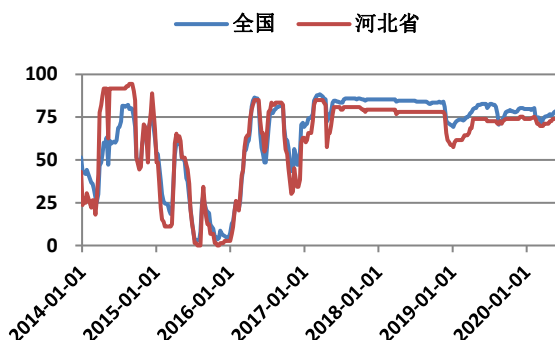
图 28：热卷库存总量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

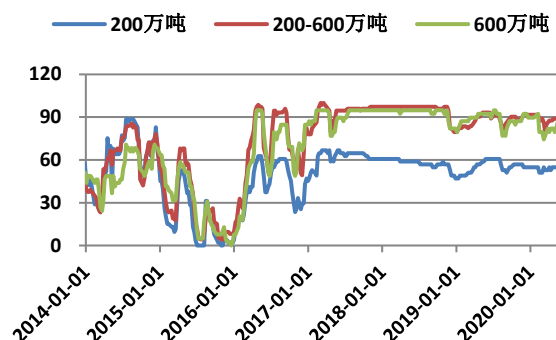
6、长流程钢厂利润维持高位

图 29：盈利钢厂占比（%）



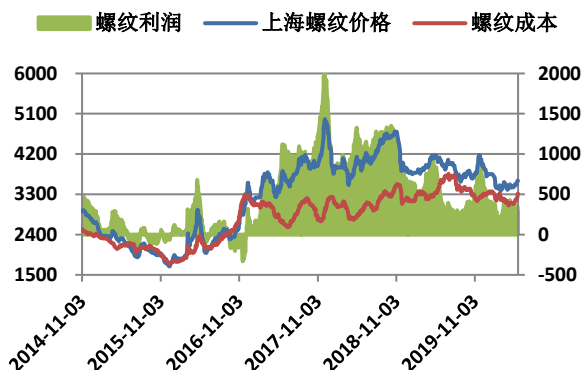
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：盈利钢厂各级别占比（%）



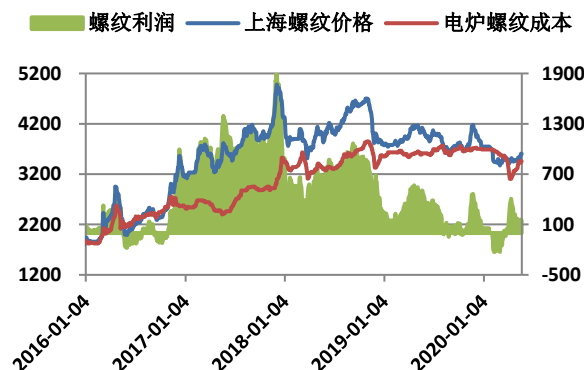
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：高炉螺纹利润（元/吨）



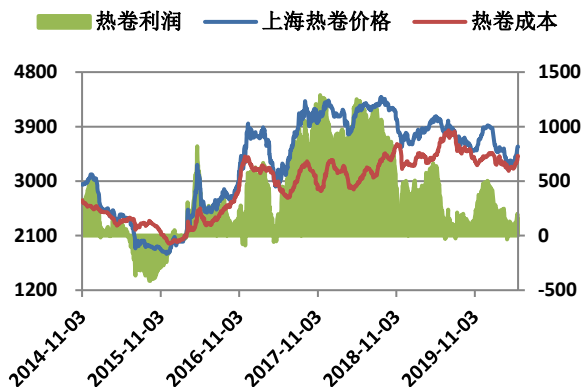
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：电炉螺纹利润（元/吨）



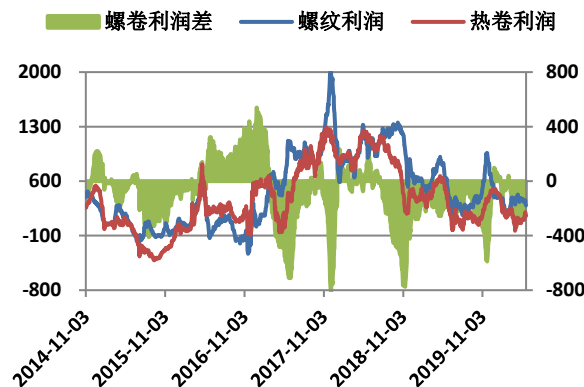
数据来源：Wind，中信建投期货

图 33：热卷现货利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

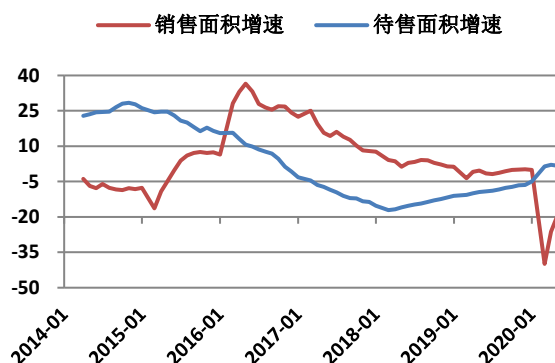
图 34：螺卷利润差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

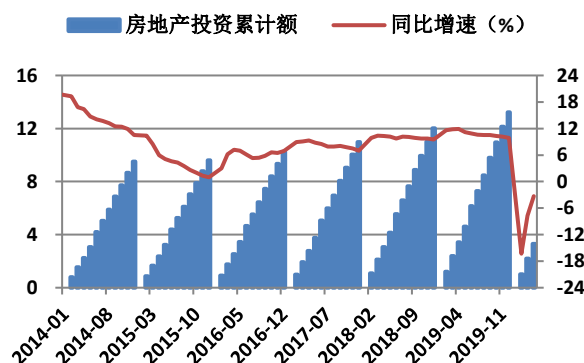
7、终端需求回暖，但经济下行压力较大

图 35：商品房销售情况（%）



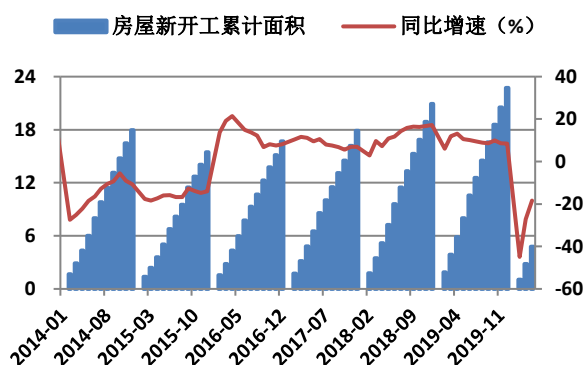
数据来源：Wind，中信建投期货

图 36：房地产投资完成额（万亿元）



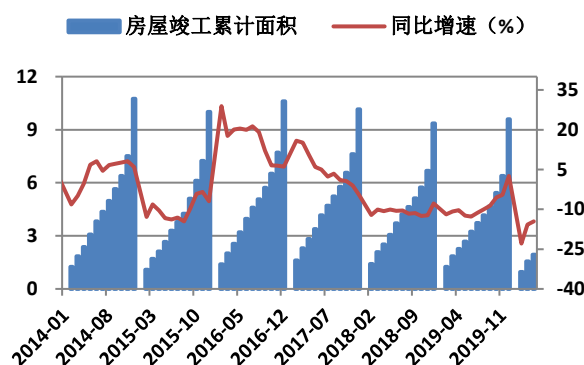
数据来源：Wind，中信建投期货

图 37：房屋新开工面积（亿平方米）



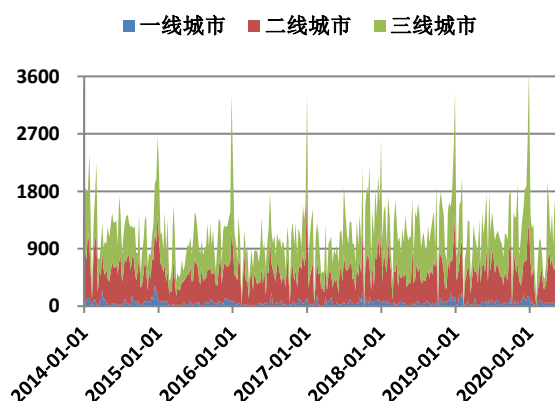
数据来源：Wind，中信建投期货

图 38：房屋竣工面积（亿平方米）



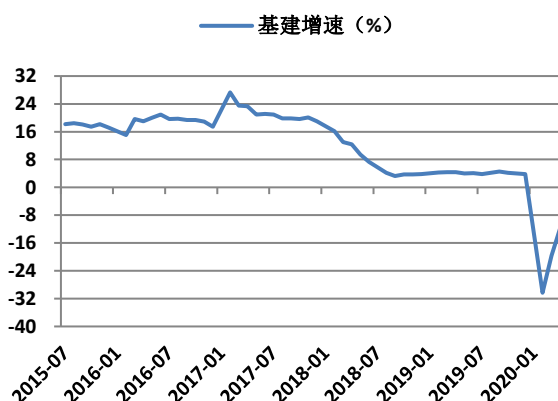
数据来源：Wind，中信建投期货

图 39：土地成交情况（万平方米）



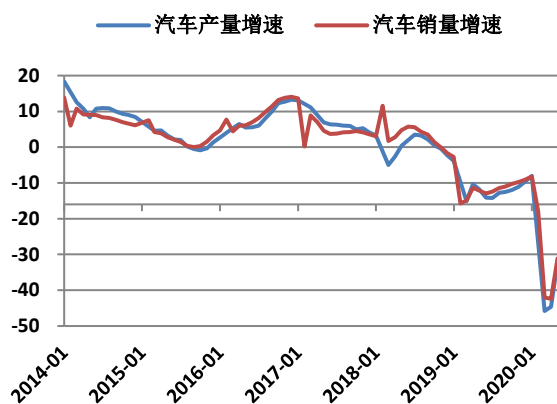
数据来源：Wind，中信建投期货

图 40：基础设施建设投资增速（%）



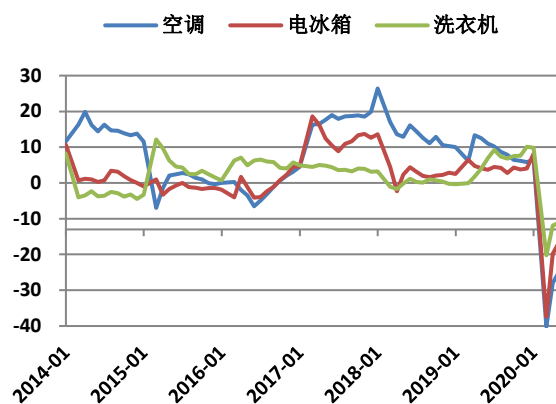
数据来源：Wind，中信建投期货

图 41：汽车产销增速（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 42：家电产量增速（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

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: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

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 座六层 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: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

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