

报告日期 2019-02-11

## 矿山事故继续发酵，铁矿料将高开

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.20	4.09%
61.5%PB粉	616.0	0.48%
螺纹钢上海	3780.0	0.00%
废钢唐山	2460.0	0.00%

### 螺纹钢、铁矿石比价



### 研究所

王琼玮

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 616.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 72.57 元/吨，基差较前日变化-16.24 元/吨。2 月 8 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.20 美元/吨，较前一交易日变化 3.70 美元/吨，涨跌幅 4.09%。最近一周铁矿石港口库存 13,973.95 万吨，较前一周变化-231.80 万吨。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) 下行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3780.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 45.00 元/吨，基差较前一日变化-39.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 522.17 万吨，较前一周变化 78.32 万吨，钢厂库存 174.47 万吨，较前一周变化 1.32 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.75%，较前值变化 0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 297.86 万吨，较前值变化-6.68 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**从国际市场上来看，铁矿石进口单价上升，主流矿挺价。特朗普再提基建规划，印度积极的财政政策都对铁矿石有较大的需求，今年铁矿整体供需偏紧。巴西尾矿溃坝事故继续发酵，巴西法院要求淡水河谷 (Vale) 位于 Minas Gerais 州的 Brucutu 矿区暂停生产。淡水河谷 (Vale) 官方称，由于 Brucutu 矿区生产暂时性关停，公司针对部分铁矿石及球团相关销售合同已宣布不可抗力。花旗将今年铁矿石价格预测上调约 40%，至每吨 88 美元，并认为这一事故将对公司生产有长期影响。铁矿石价格中枢有可能会上一台阶。春节期间，铁矿石现货价格飙升至 94.2 美元的高位，今日料会高开，目前虽然国内钢厂生产备货无太多变化，但受事件影响，铁矿看多为主。

螺纹钢：外围市场上，美联储释放鸽派信号，其他主要国家透露宽松预期，全球进入降息周期，料国内货币政策继续保持。房地产今年的主基调是以稳为主，因城施策，基建扩张是大概率事件，叠加家电刺激和汽车补贴等政策，终端需求仍有韧性。因今年冬储有限，库存低位，价格容易波动，虽然从利润上来看，主要钢铁品种利润下滑，高炉和电炉利润差进一步扩大暗示需求下滑的可能性。但短期内，在铁矿石的带动，预计钢价易涨难跌，轻仓做多为主。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 621.50 元/吨，涨跌幅 5.61%；成交量 1,912,468 手，成交量变化 77,918 手；持仓量 1,013,210 手，持仓变化-53,436 手。

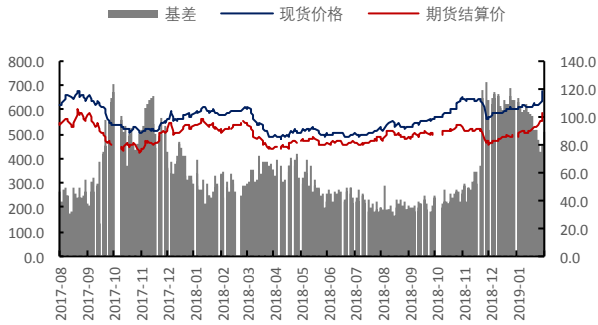
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,754.00 元/吨，涨跌幅 1.27%；成交量 2,506,846 手，成交量变化-217,516 手；持仓量 2,334,376 手，持仓量变化-119,385 手。

#### 隔夜要闻

1. 中国副总理刘鹤本周四和周五将在北京与美国贸易代表 Lighthizer、财长努钦举行新一轮经贸磋商，但之前特朗普表示他不会在 3 月 1 日的贸易谈判最后期限之前与习近平会晤，令谈判前景蒙阴。
2. 美国政府本周再度陷入停摆的风险陡增。国会围绕边境墙预算进行的谈判已于周六晚间破裂，共和党与民主党目前暂时停止了沟通。
3. 上周全球经济逆风频吹，欧盟下调了欧元区经济增长前景，英国和澳大利亚央行也在决定维持基准利率不变后调低经济增速预测。
4. 铁矿石期货上周继续飙升，创下 2014 年 8 月以来新高。淡水河谷宣布部分铁矿石供应合同遭遇不可抗力，并继上月溃坝事故后宣布每年减产 4000 万吨后，又称年产量将再损失 3000 万吨。

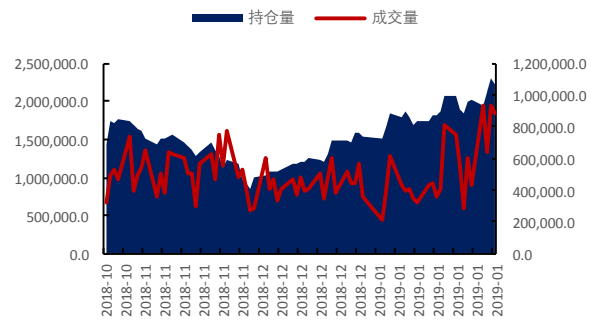
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



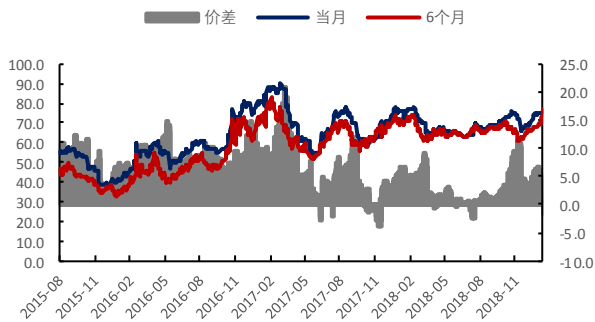
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



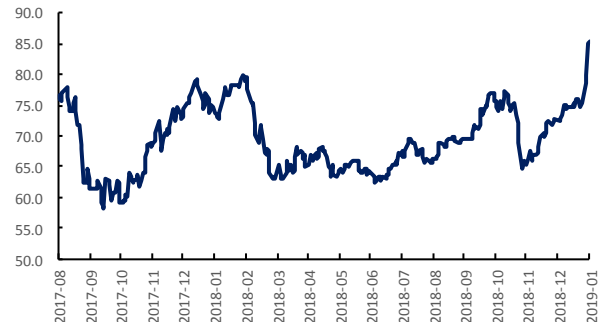
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



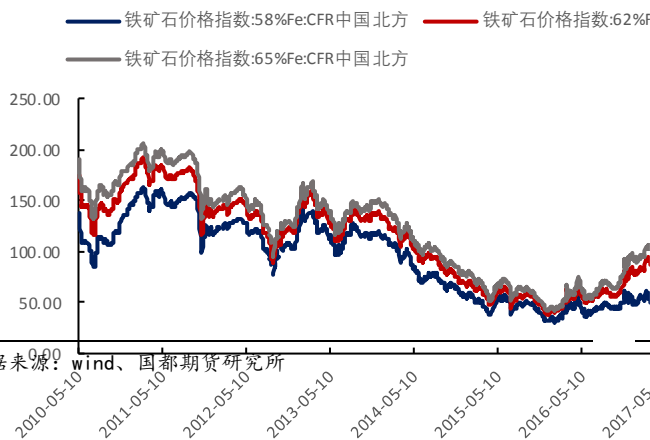
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62% 价格指数 (美元/吨)



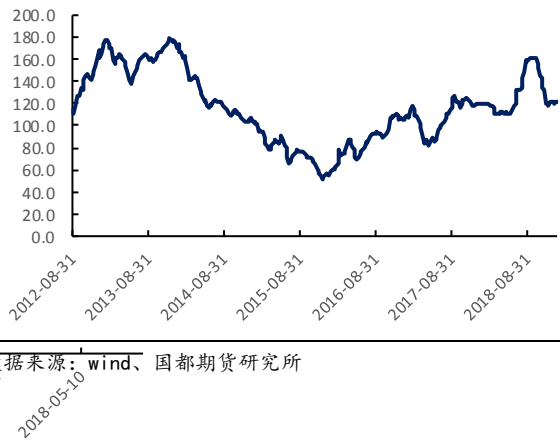
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58% 和 62% 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



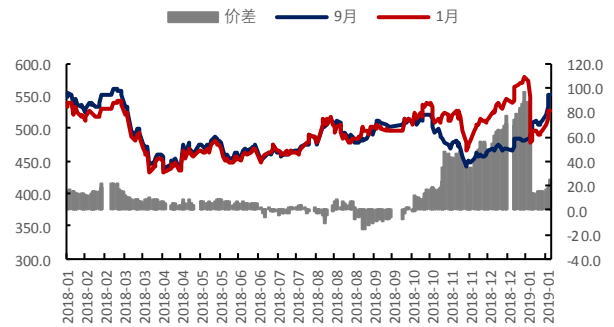
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



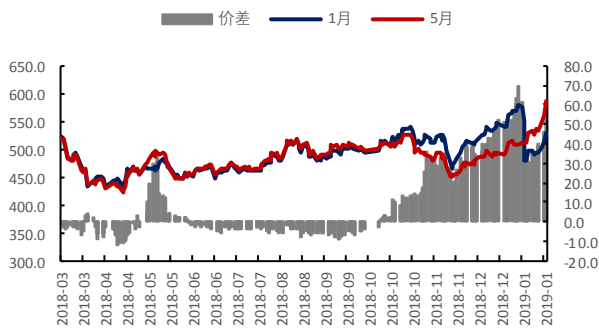
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



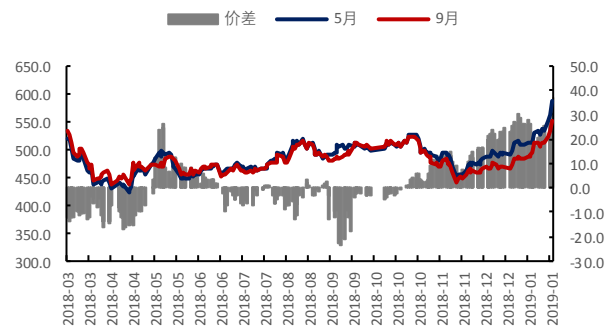
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



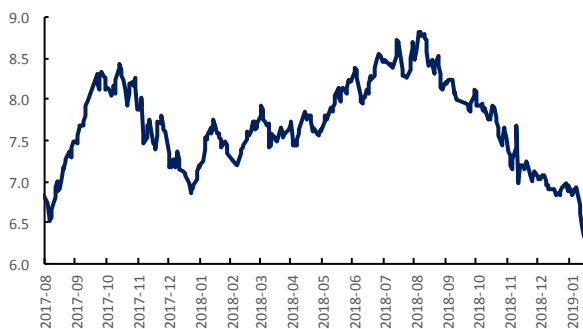
数据来源: wind、国都期货研究所

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



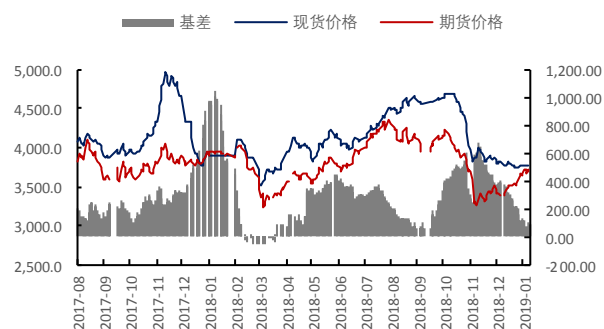
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



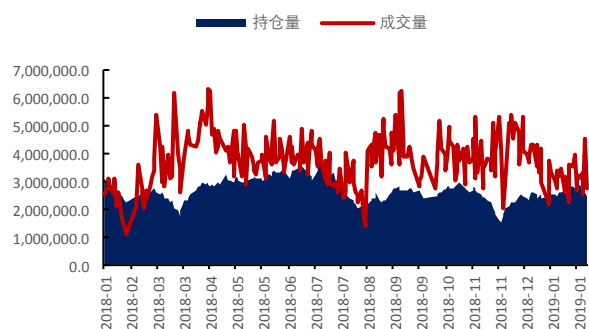
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



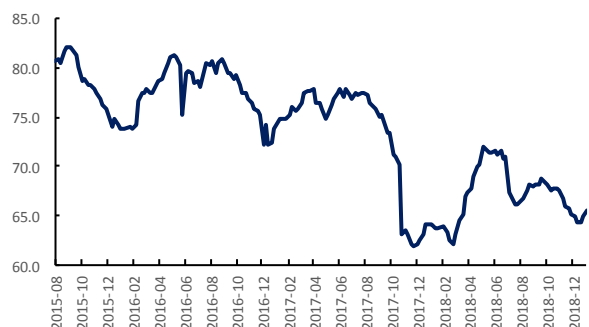
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



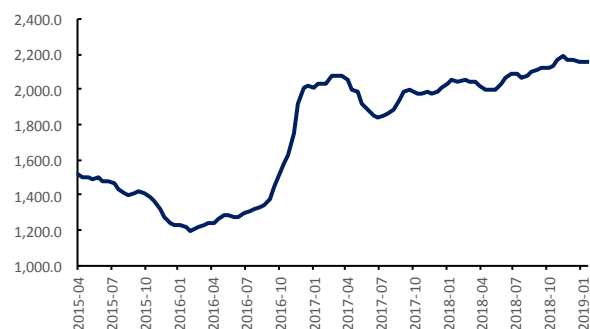
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



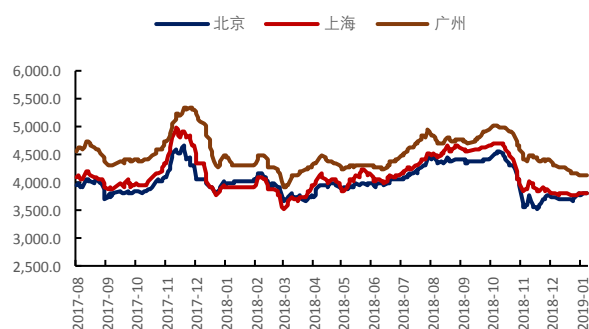
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



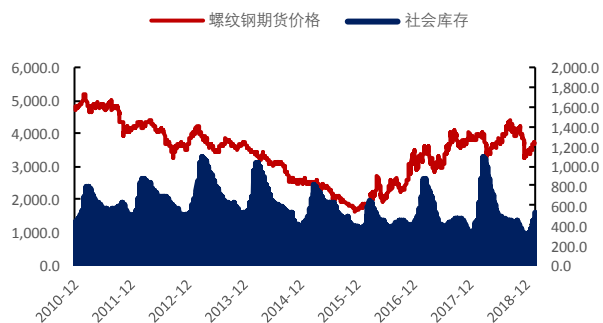
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



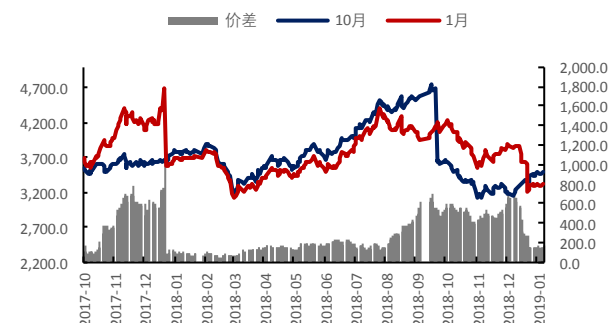
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



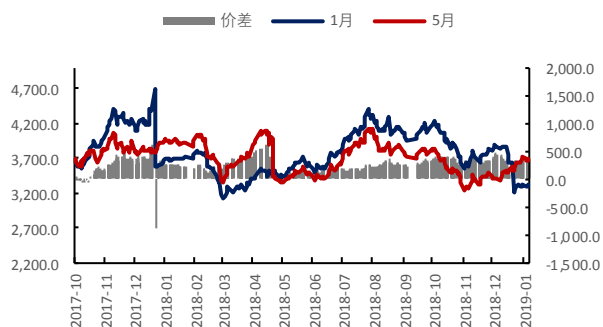
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



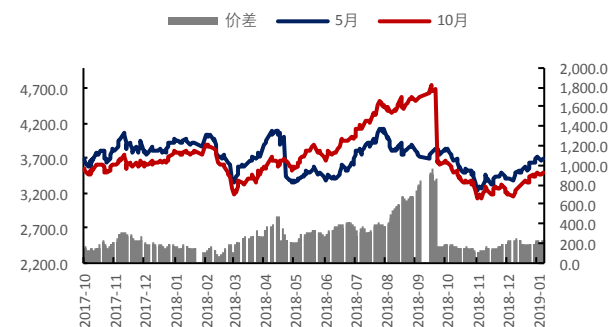
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，EDHEC 金融硕士学历，国都期货研究所黑色金属分析师。

## 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。