

铁矿供给开始宽松，供需格局改变

关注度：★★★★

报告日期

2019-10-17

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 87.10 | -5.38% |
| 61.5%PB粉 | 722.0 | -0.28% |
| 螺纹钢上海 | 3710.0 | -0.54% |
| 废钢唐山 | 2535.0 | 0.00% |

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

黑色金属分析师

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 722.00 元/湿吨，与主力合约的差为 162.78 元/吨，基差较前日变化 6.33 元/吨。10 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 87.10 美元/吨，较前一交易日变化 -4.95 美元/吨，涨跌幅 -5.38%。最近一周铁矿石港口库存 12,669.60 万吨，较前一周变化 +635.89 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3710.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 387.00 元/吨，基差较前一日变化 -4.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 482.80 万吨，较前一周变化 -16.94 万吨，钢厂库存 252.14 万吨，较前一周变化 -4.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.36%，较前值变化 +8.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 342.70 万吨，较前值变化 +28.97 万吨。

操作建议

铁矿石：上周港口库存主因进口矿到港增加而上升。需求上，港口疏港量止跌回升，虽然节前钢厂大幅补库，但采购热情并未受太大影响。淡水河谷和力拓均发布了季报，三季度铁矿石发运量环比大增，且根据产销计划，四季度发运量依旧较高。铁矿石供给宽松给价格带来压力。四季度是海外发货旺季，进口增加或导致港口库存继续垒库。铁矿石供需偏弱，后期预计铁矿跟随成材走势，建议观望。

螺纹钢：上周全国高炉开工率和电炉开工增加，节后供给开始扩张，生态环境部已发布今年秋冬季限产规划，但市场反应平淡。当前库存已经回落至正常水平，从产业链来看，钢铁行业运行平稳，节后开工率的上行和库存的去化均无异样。下游需求上，房地产运行向下方向已定，制造业反弹仍需等待，需求支撑较弱。在需求预期不佳之下，预计供给对价格影响加大。当前钢厂盈利不错，若无强制限制，供给是宽松倾向的。螺纹整体偏弱，但操作上不确定性较高，建议谨慎关注。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 617.00 元/吨，涨跌幅-3.22%；持仓量 1,767,654 手，持仓变化 117,032 手。I2001 夜盘报收 611.50 元/吨，涨跌幅-2.78%。

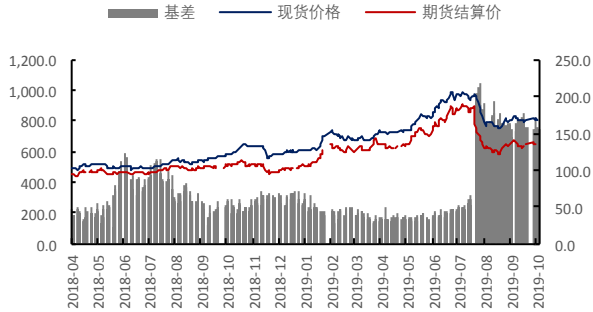
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,291.00 元/吨，涨跌幅-1.44%；持仓量 3,299,954 手，持仓量变化 62,326 手。RB2001 夜盘报收 3,296.00 元/吨，涨跌幅-0.81%。

隔夜要闻

1. IMF 将 2019 年全球经济增长预期下调至 3%，刷新金融危机以来新低，此前为 3.2%；将 2020 年全球经济增长预期下调至 3.4%，此前为 3.5%。IMF 将美国 2019 年 GDP 增长预期自 2.6% 下调至 2.4%，2020 年 GDP 增长预期下调至 2.1%；将 2019 年中国经济增速预期调至 6.1%，2020 年为 5.8%；将德国 2019 年 GDP 增长预期自 0.7% 下调至 0.5%，将德国 2020 年 GDP 增长预期自 1.7% 下调至 1.2%。
2. 生态环境部印发《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。《方案》要求京津冀及周边地区秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM2.5 平均浓度同比下降 4%，重度及以上污染天数同比减少 6%。2019 年 12 月底前，天津市关停荣程钢铁 588 立方米高炉 1 台；河北省压减退出钢铁产能 1400 万吨、焦炭产能 300 万吨、水泥产能 100 万吨、平板玻璃产能 660 万重量箱；山西省压减钢铁产能 175 万吨，关停淘汰焦炭产能 1000 万吨；山东省压减焦化产能 1031 万吨。河北省加快压减 1000 立方米以下炼钢用生铁高炉和 100 吨以下转炉。
3. 特朗普：可能 11 月与中国国家主席习近平在 APEC 峰会上会晤时签署贸易协议。中国已经开始采购美国农产品。
4. 世界钢协发布钢铁需求预测，2019 年中国增长 7.8%，除中国外增长 0.2%；2020 年中国增长 1%，除中国外增长 2.5%。

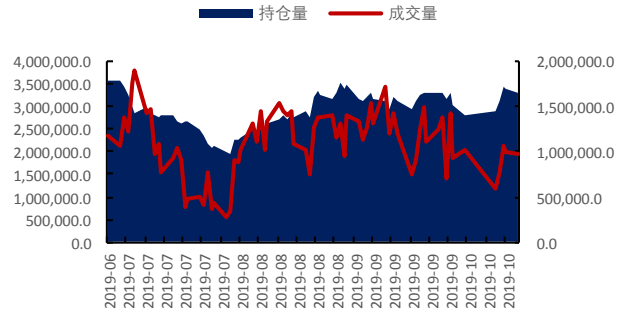
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



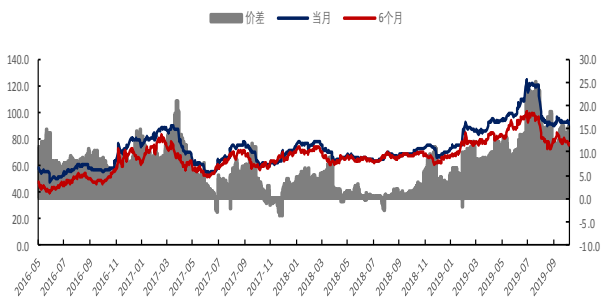
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



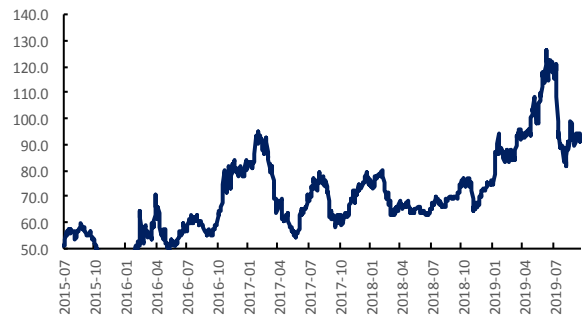
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



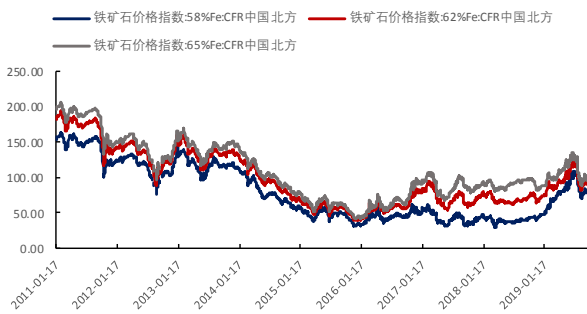
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



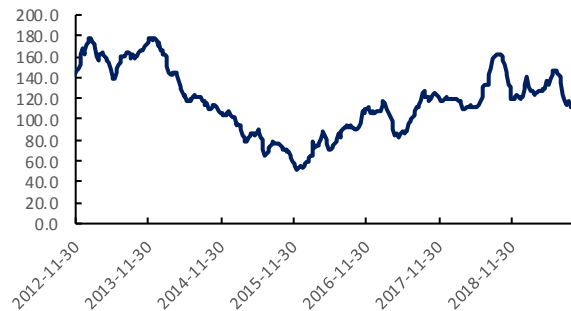
数据来源: wind、国都期货研究所

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



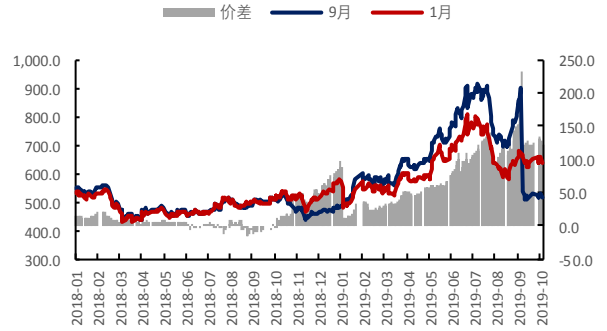
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



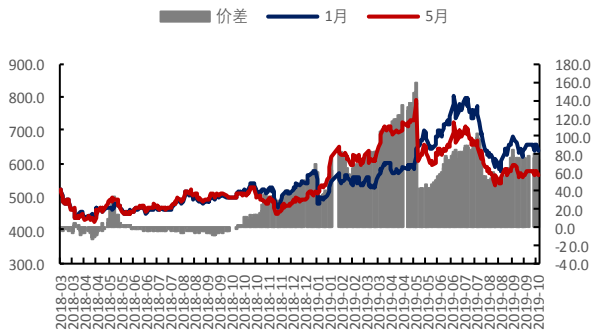
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



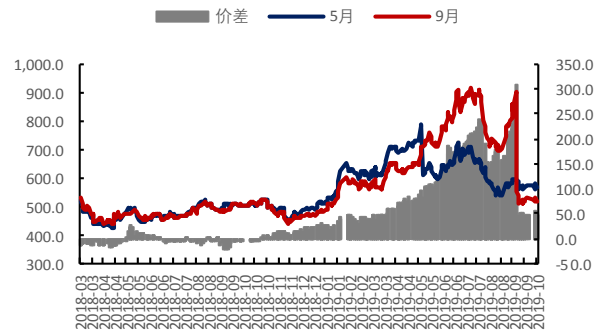
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



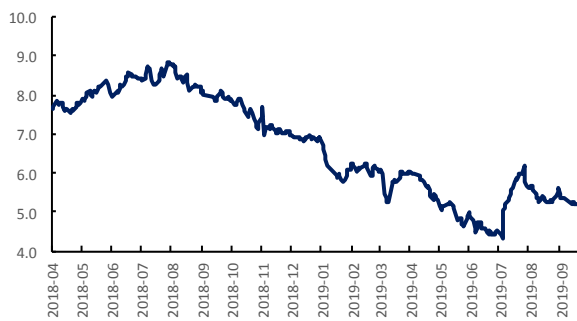
数据来源: wind、国都期货研究所

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



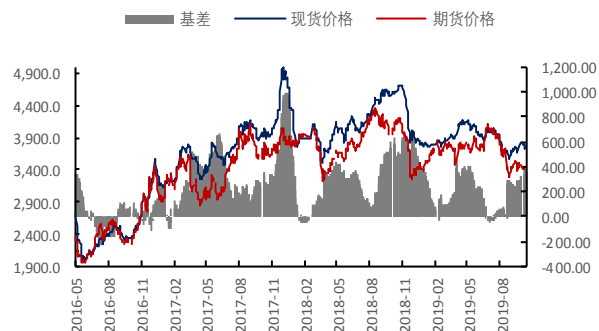
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



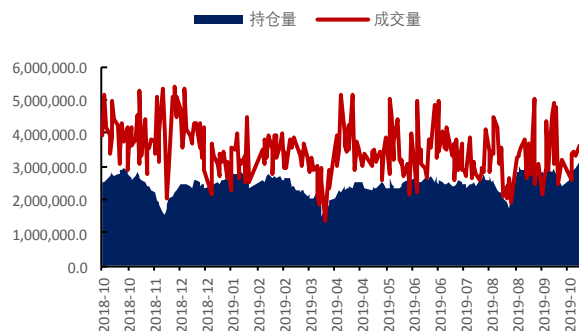
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



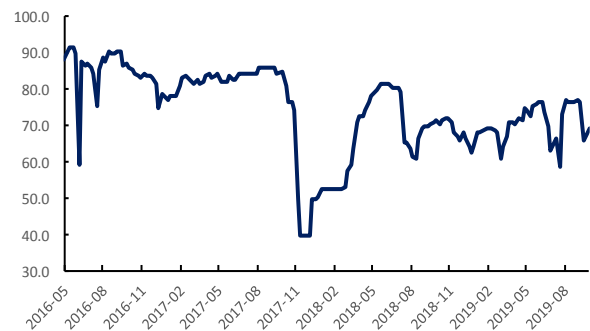
数据来源: wind、国都期货研究所

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 唐山钢厂高炉产能利用率



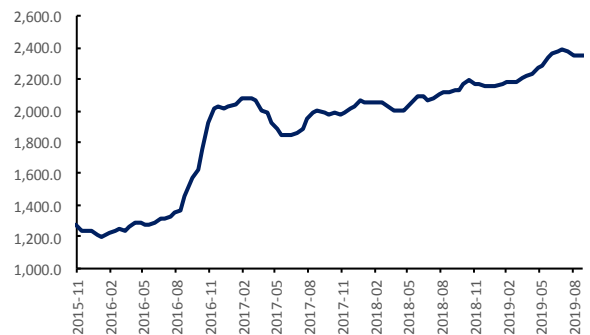
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



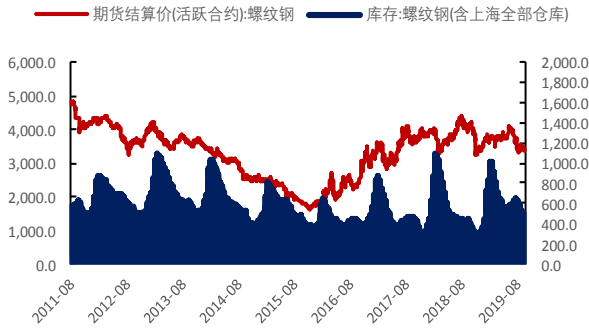
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



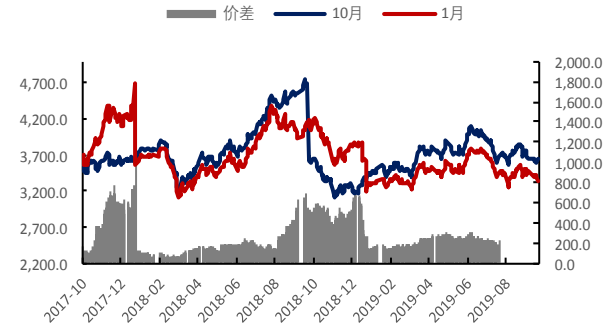
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



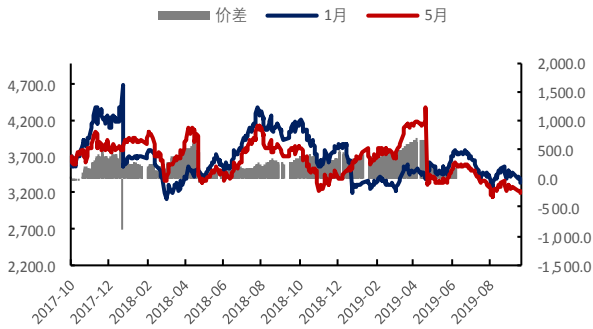
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



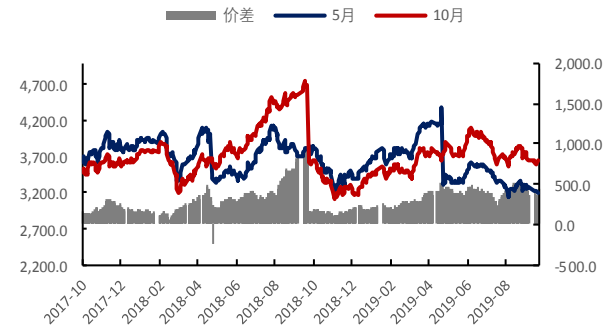
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



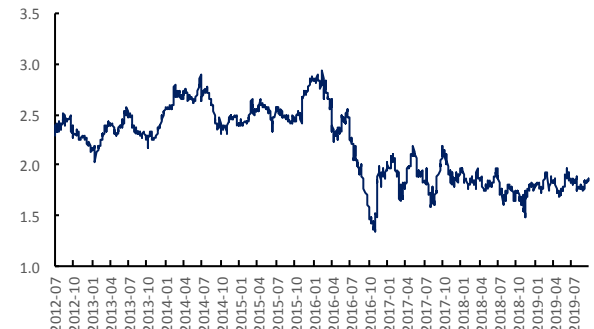
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，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承担其准确性或完整性。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。