

市场预期改变，盘面延续下行

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-28

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	87.00	-1.92%
61.5%PB粉	657.0	-0.90%
螺纹钢上海	4120.0	-0.96%
废钢唐山	2615.0	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

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 657.00 元/湿吨，与主力合约的差为 76.13 元/吨，基差较前日变化 3.98 元/吨。11 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 87.00 美元/吨，较前一交易日变化 -1.70 美元/吨，涨跌幅 -1.92%。最近一周铁矿石港口库存 12,517.25 万吨，较前一周变化 -143.50 万吨。日均疏港量 306.13 万吨，环比变化 -10.30 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4120.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 515.00 元/吨，基差较前一日变化 -4.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2615.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 287.08 万吨，较前一周变化 -28.71 万吨，钢厂库存 191.78 万吨，较前一周变化 -13.43 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.33%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 356.99 万吨，较前值变化 8.52 万吨。

操作建议

铁矿石：北方六港的到港量整体仍然处于较低水平，巴西和澳大利亚发货均不及往年。进口下滑支撑了当前铁矿的持续走强。需求上，日均疏港量依然高位震荡，钢厂铁矿石库存从 28 天降至 25 天。而钢厂利润持续好转。供需两端均利好矿价。但按照往年季节性规律，12 月发货增加，供给上或有压力，上周港口库存的垒库也成为隐忧。铁矿盘面跟随成材大幅上涨，而现货价格表现平淡，说明市场并不认可当前的上涨。整体来看，铁矿未来仍会受到成材走势影响，但基本面有走弱预期，建议多单适时止盈。

螺纹钢：上周五大品类钢材周产量环比增 11.29 万吨。因邯郸唐山地区发布重污染二级预警，导致高炉开工有所下滑，但钢厂盈利持续好转，螺纹钢毛利已超 700 元/吨，钢厂有扩大生产的动力。11 月上旬重点企业粗钢日均产量 198.74 万吨/天，连续一月环比增加，供给有宽松的压力。上周库存继续大幅去化，但根据往年季节性规律，去库或告一段落。终端需求上看，房地产 10 月份数据超预期利好，但融资方面依旧是楼市好转的隐患，前 10 月房地产到位资金增速继续回落，导致房地产开发投资完成额继续走弱，以及土地成交的疲软。长期房地产市场仍不改悲观预期。前 10 月基建投资增速小幅下滑，2020 年专项债将提前下发 1 万亿元，规模较大，但市场预计专项债助力基建投资作用需等到明年一季度得到明显体现，短期内基建支撑薄弱。10 月工业增加值，固定资产投资等经济指标不及预期，制造业承压。整体来看，盘面涨幅有限，建议多单择时止盈。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 641.50 元/吨，涨跌幅-2.14%；持仓量 1,219,890 手，持仓变化-171,628 手。I2001 夜盘报收 642.50 元/吨，涨跌幅-0.39%。

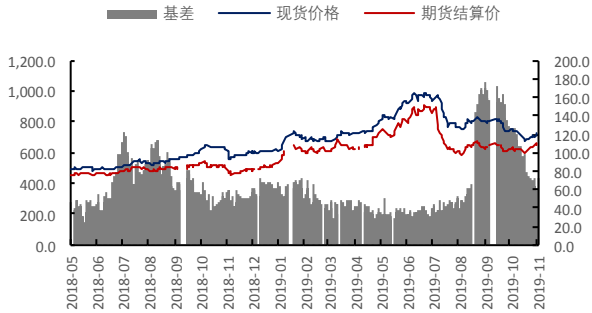
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,596.00 元/吨，涨跌幅-1.24%；持仓量 2,499,630 手，持仓量变化-83,350 手。RB2001 夜盘报收 3,579.00 元/吨，涨跌幅-0.72%。

隔夜要闻

1. 据中证报，26 日，接近监管部门人士证实，财政部已向省级财政部门下达部分 2020 年新增专项债额度。业内人士认为，即使有部分提前发行，预计规模也不会太大。专项债助力基建投资作用有望在明年一季度得到更明显体现。这部分债务额度会否提前到 2019 年底发行仍不确定，具体发行额度也有待公布。
2. 国务院发布关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知：适当调整基础设施项目最低资本金比例，港口、沿海及内河航运项目，项目最低资本金比例由 25%调整为 20%，机场项目最低资本金比例维持 25%不变，其他基础设施项目维持 20%不变。
3. 1—10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%，降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。其中，10 月，规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元，同比下降 9.9%，降幅比 9 月份扩大 4.6 个百分点。10 月末，规模以上工业企业资产总计 117.49 万亿元，同比增长 5.8%；负债合计 66.74 万亿元，增长 4.9%；资产负债率为 56.8%，同比降低 0.5 个百分点。
4. 发改委：1—10 月中国钢铁工业协会会员钢铁企业利润同比下降 34.1%。10 月份，全国粗钢产量在今年首次呈现同比负增长。受市场需求变化影响，钢材价格窄幅波动，钢铁企业效益整体较去年同期下降明显。

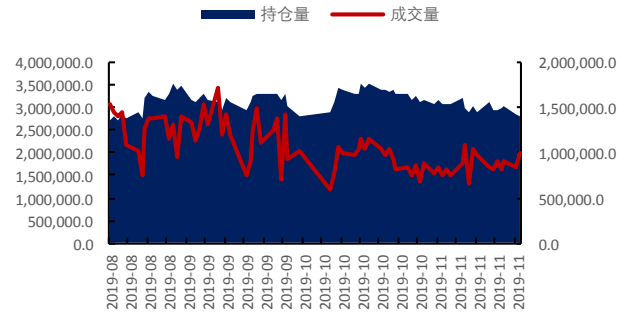
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



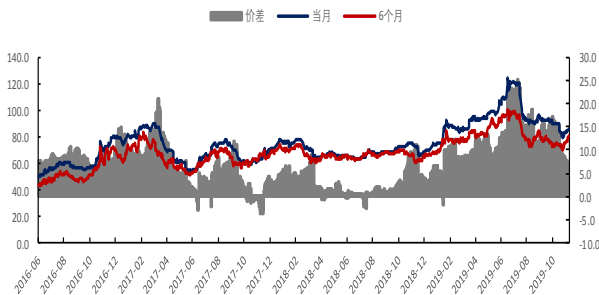
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



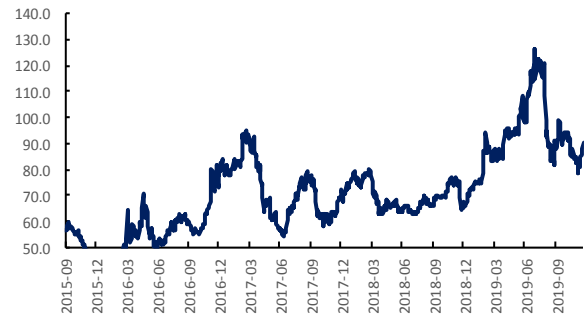
数据来源: wind、国都期货研究所

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 普式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



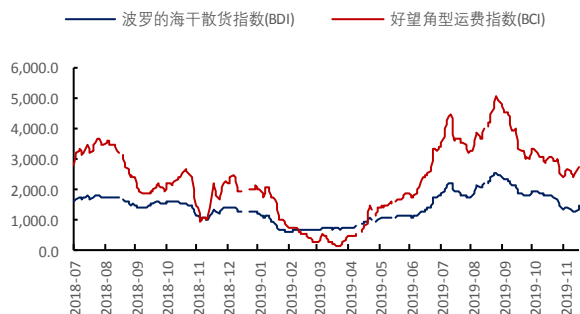
数据来源: wind、国都期货研究所

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



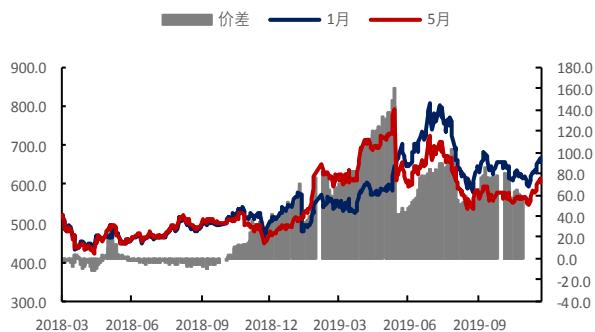
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



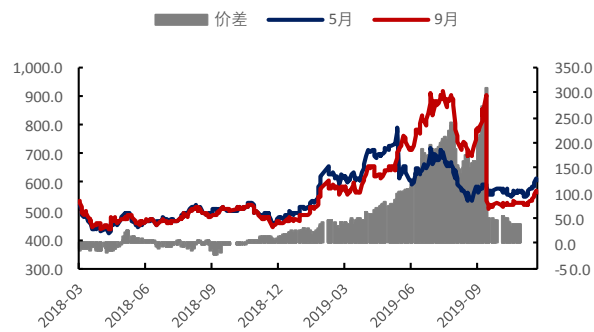
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



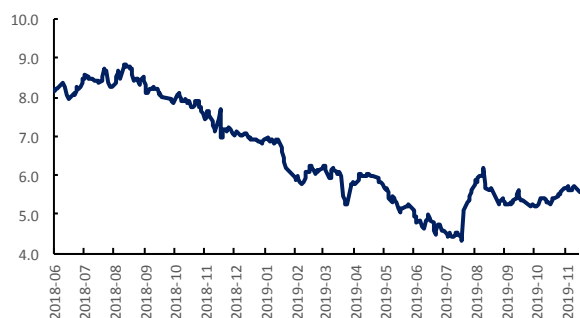
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



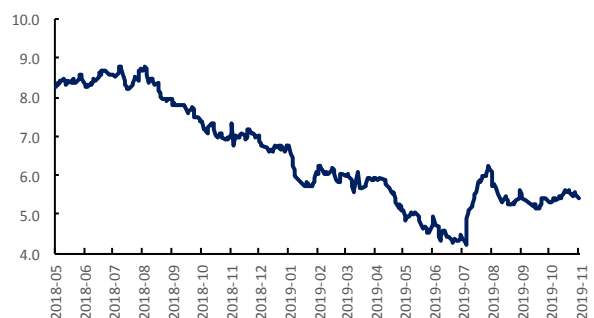
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



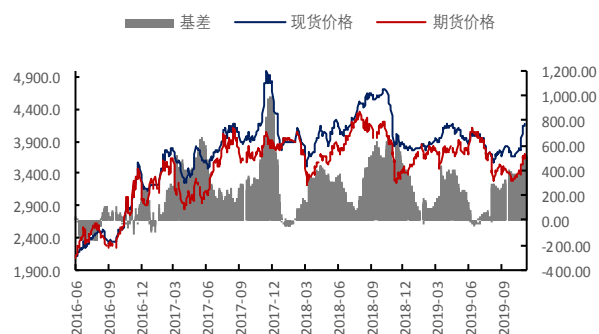
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



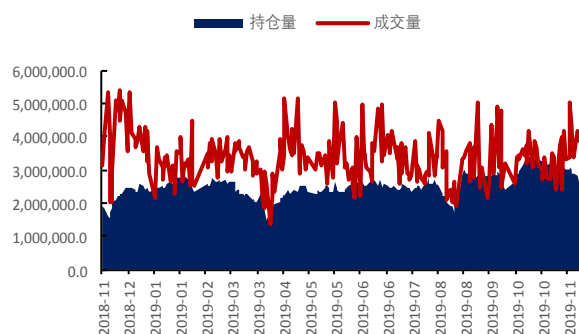
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



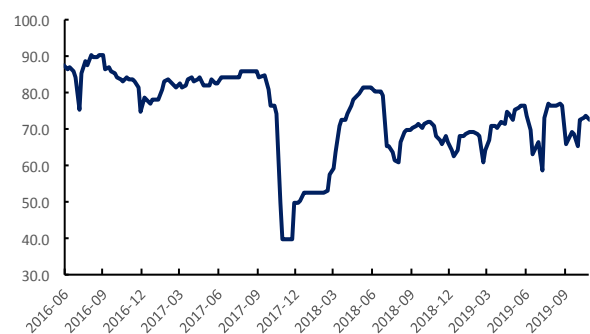
数据来源: wind、国都期货研究所

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



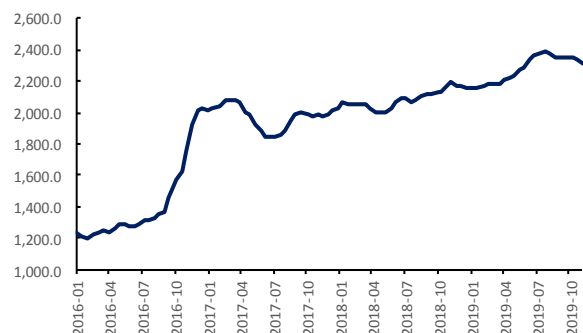
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



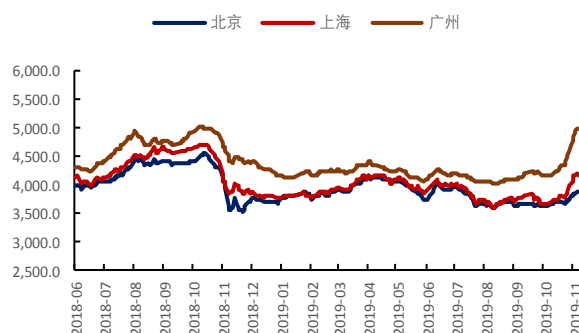
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



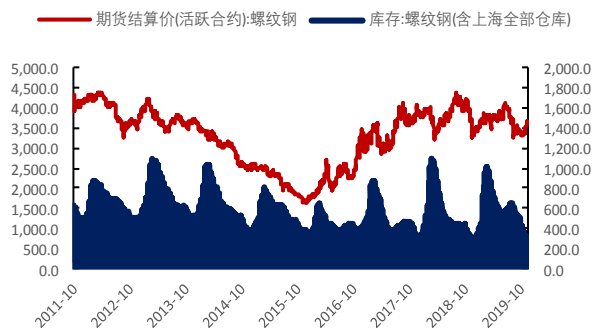
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



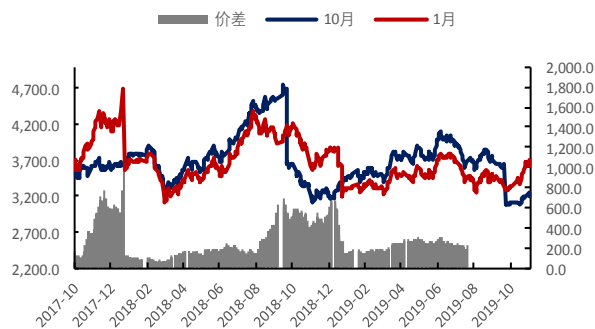
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



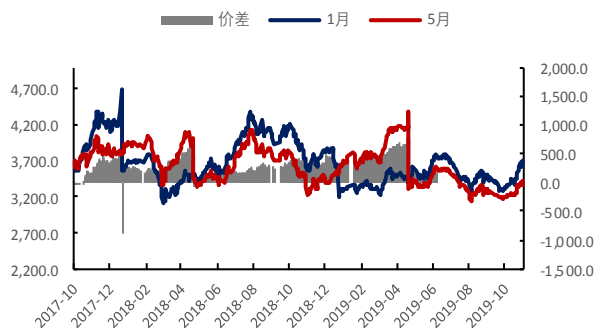
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



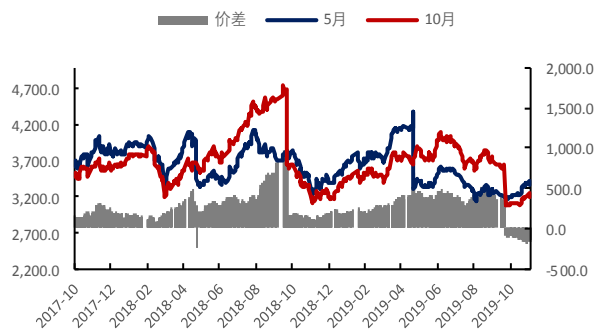
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



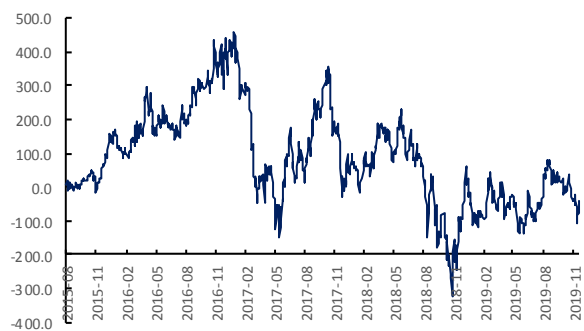
数据来源: wind、国都期货研究所

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。