

报告日期 2019-12-05

## 唐山发生 4.5 级地震，市场或会炒作

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	88.00	-0.85%
61.5%PB粉	658.0	1.08%
螺纹钢上海	4040.0	-0.74%
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 658.00 元/湿吨，与主力合约的差为 64.22 元/吨，基差较前日变化 0.11 元/吨。12 月 4 日，普氏 62% 铁矿石指数报 88.00 美元/吨，较前一交易日变化 -0.75 美元/吨，涨跌幅 -0.85%。最近一周铁矿石港口库存 12,383.41 万吨，较前一周变化 -133.84 万吨。日均疏港量 304.35 万吨，环比变化 -1.78 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 4040.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 432.00 元/吨，基差较前一日变化 -19.00 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 284.33 万吨，较前一周变化 -3.84 万吨，钢厂库存 189.79 万吨，较前一周变化 -2.09 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.88%，较前值变化 0.55 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 356.21 万吨，较前值变化 -0.78 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**当前巴西和澳大利亚发货均不及往年，处于低位，而到港量也累计偏低。根据往年发货规律看，12 月巴西和澳大利亚发货增加，到港量会有小幅增长，供给有宽松的预期。12 月之后疏港量开始下降，也就是铁矿石需求预计开始下滑。但钢厂库存偏低可能对价格有所支撑。淡水河谷周一表示，公司将大幅削弱 Brucutu 矿场产量长达两个月时间。此举将使得 Brucutu 矿场在此期间以正常产量的 40% 运营，产量减少 150 万吨。受此影响，淡水河谷下调其第一季度铁矿石产量预估至 6800 万-7300 万吨区间，此前预计的区间为 7000-7500 万吨，虽减产量较小，端短期内该消息预计提振铁矿价格。整体来看，铁矿供需走弱，下跌概率较大，但矿山事件仍能托底，短期内预计走势偏震荡。

螺纹钢：当前国内逆周期调节力度较大，基建受益于财政政策扩张预期偏乐观，房地产韧性超预期，建筑领域整体对钢价有支撑。反观汽车、机械等相关下游，虽一直在大力扶植，但仍处于底部阶段，前景较好，但仍需时间。11月份之后，因钢厂生产利润扩张，虽然监管仍在，但高炉和电炉开工都有边际扩张，后期多数钢厂检修结束，复产较多，预计供给上会趋于宽松。12月份下游采购逐渐减少，冬储需求成为推动行情的主力。而今年终端整体预期不佳，若没有实质的需求支撑，价格预计较为悲观。后期库存去化将告一段落，无法再对价格形成支撑，后期大概率走势偏弱。但今日早间，唐山市丰台区发生4.5级地震，可能会有炒作，使盘面拉升。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收662.00元/吨，涨跌幅1.77%；持仓量975,170手，持仓变化-57,282手。I2001夜盘报收660.50元/吨，涨跌幅0.38%。

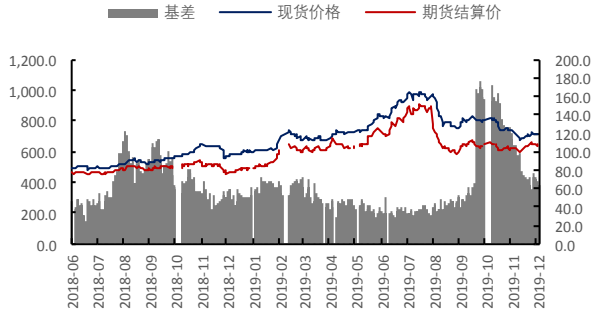
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,603.00元/吨，涨跌幅-0.44%；持仓量1,882,538手，持仓量变化-61,454手。昨日主力合约换至05合约，RB2005夜盘报收3,429.00元/吨，涨跌幅0.59%。

#### 隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周三表示，与中国的经贸磋商进展“非常顺利”。彭博报导引述消息人士说法指出，关于美国和中国的第一阶段经贸协议将取消的关税规模，双方更加接近达成协议。
2. 12月份仍是重污染天气多发时段，3-4日江苏、河南、山西等多个城市发布橙色（II级）预警或黄色（III级）预警。其中，江苏省徐州等11市启动黄色预警；河南省周口、郑州、焦作等多个城市启动橙色预警；山西临汾市启动重污染天气黄色预警。
3. 中国地震台网正式测定：12月05日08时02分在河北唐山市丰南区（北纬39.31度，东经118.04度）发生4.5级地震，震源深度10千米。

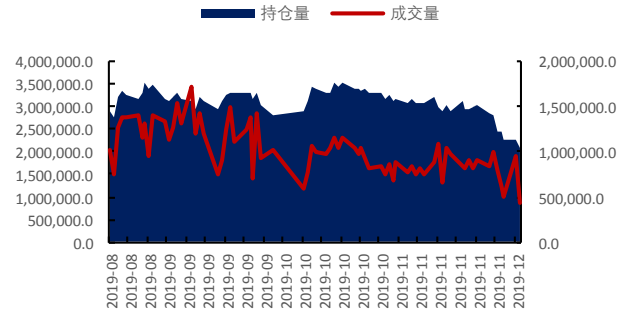
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



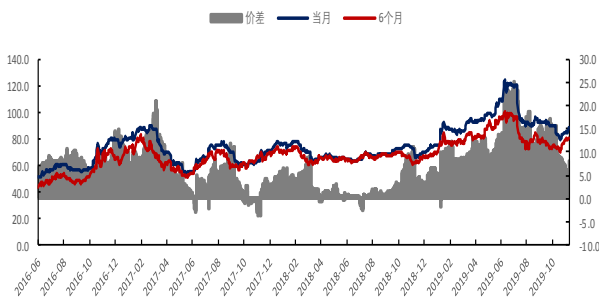
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



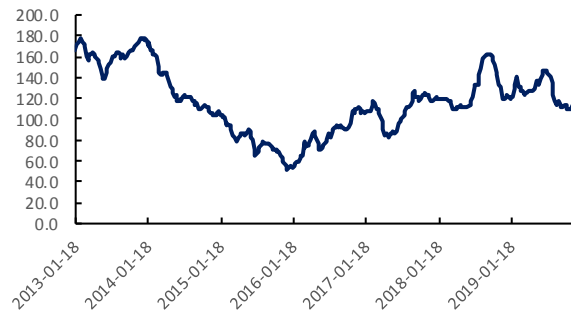
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数



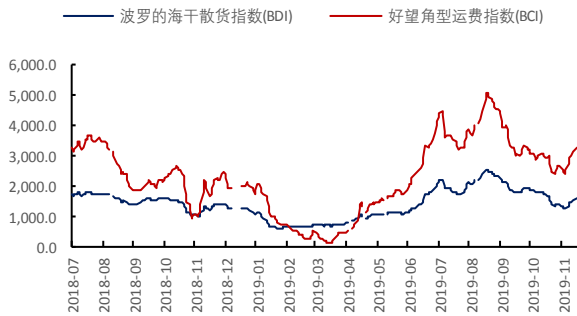
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



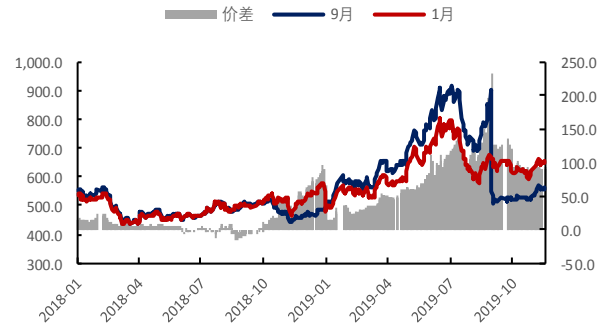
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



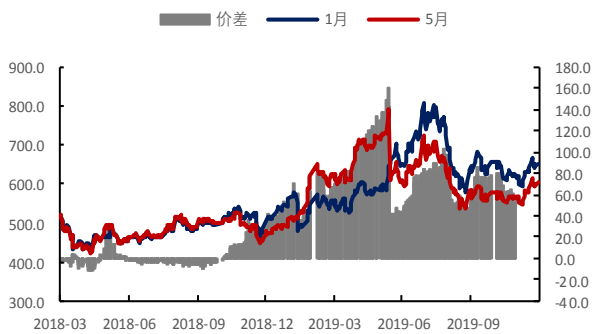
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



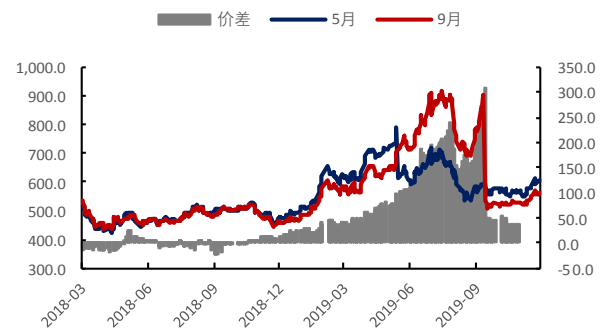
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



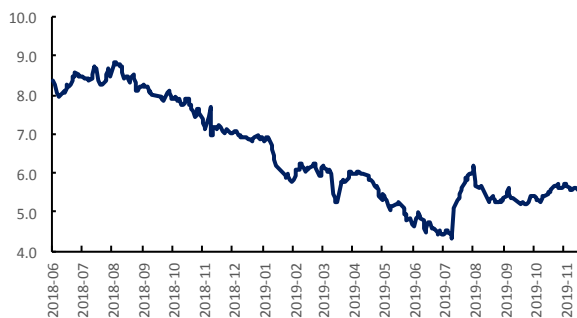
数据来源: wind、国都期货研究所

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



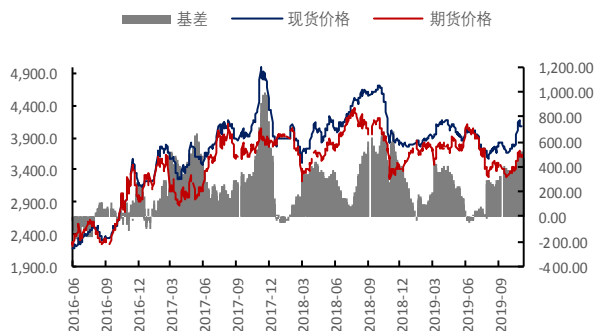
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



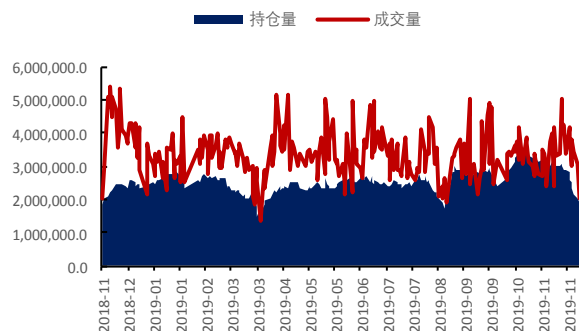
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



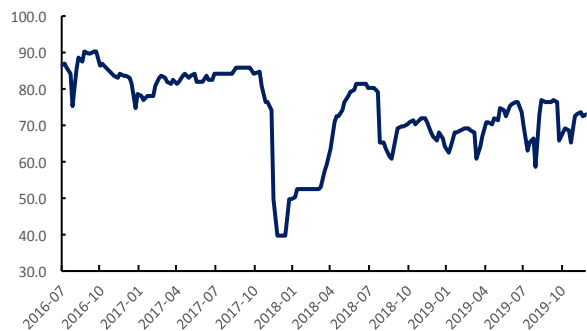
数据来源: wind、国都期货研究所

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



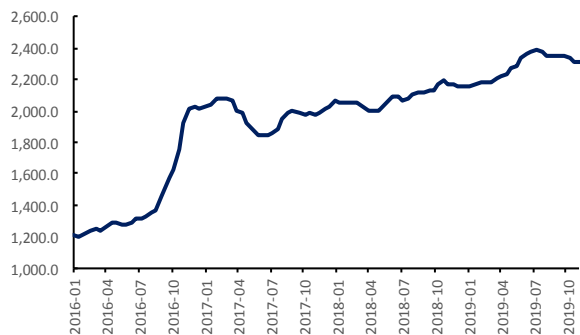
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



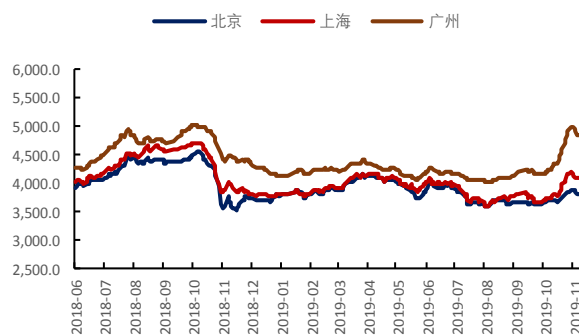
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



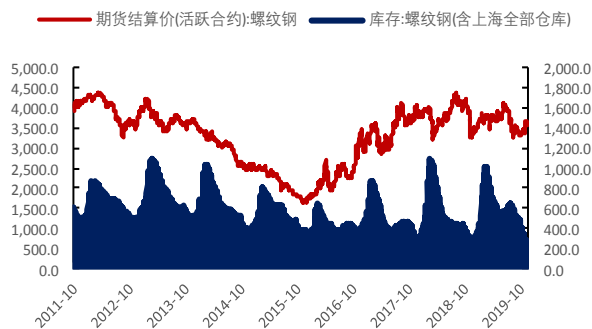
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



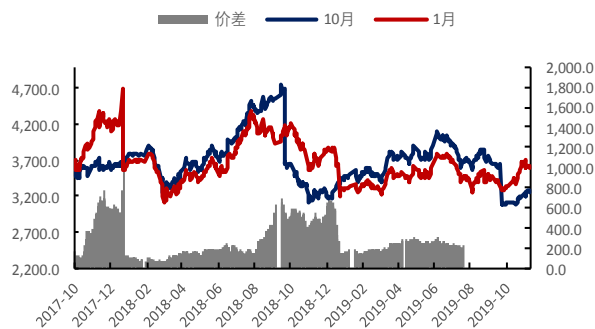
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



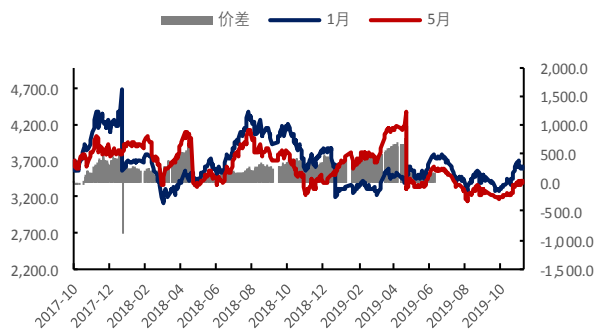
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



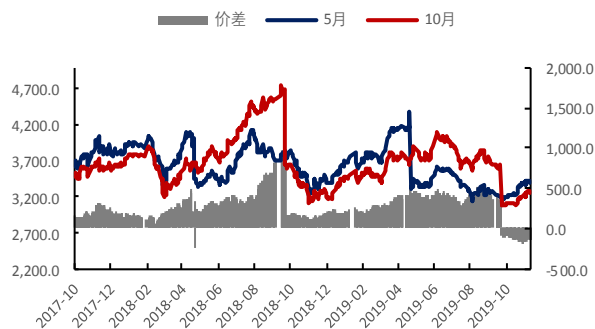
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



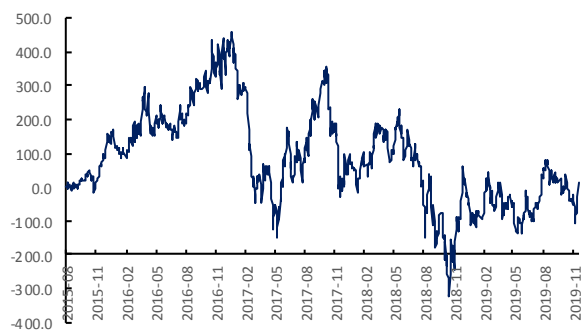
数据来源: wind、国都期货研究所

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。