

风险偏好上升，黑色交易情绪乐观

关注度：★★★★

报告日期

2019-12-13

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.35	1.29%
61.5%PB粉	672.0	-0.88%
螺纹钢上海	3940.0	-0.76%
废钢唐山	2595.0	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 672.00 元/湿吨，与主力合约的差为 85.93 元/吨，基差较前日变化 -6.02 元/吨。12 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.35 美元/吨，较前一交易日变化 1.20 美元/吨，涨跌幅 1.29%。最近一周铁矿石港口库存 12,343.88 万吨，较前一周变化 -39.53 万吨。日均疏港量 313.99 万吨，环比变化 +9.64 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 3940.00 元/吨，与活跃合约的基差为 407.00 元/吨，基差较前一日变化 -35.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2595.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 289.65 万吨，较前一周变化 +0.84 万吨，钢厂库存 201.21 万吨，较前一周变化 -0.04 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 0.97 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 363.19 万吨，较前值变化 6.98 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，上周日均疏港量环比增加，处于高位；港口库存下降，坚挺的供需格局为价格上涨提供了支撑。但港口库存中，上周贸易矿增加 32 万吨至 5713 万吨，供给上或有宽松迹象。且北方六港到港量大幅上升，铁矿稳定供需基本面依然存在走弱的可能。后期，预计铁矿跟随成材波动，但上涨基础不牢，预计没有太多空间，大概率区间震荡，不好操作，建议观望为主。

螺纹钢：从产业上来看，全国高炉开工和电炉开工均环比上升，五大品类钢材周产量环比增加，钢厂生产依然在扩张，供给上呈现逐渐宽松的局面。库存如期开始垒库。当前钢铁行业处于淡季，需求支撑有限，供需基本面已经变差，现货市场价格走势疲软。从产业逻辑上操作，建议逢高做空，但宏观上市场风险偏好上升，中美贸易出现重大利好，且11月份房地产数据预计仍不会太过悲观，短期内螺纹不好操作，需把握好节奏。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 651.00 元/吨，涨跌幅-0.15%；持仓量 2,511,280 手，持仓变化 49,160 手。I2005 夜盘报收 657.00 元/吨，涨跌幅 0.84%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,524.00 元/吨，涨跌幅-0.11%；持仓量 1,322,184 手，持仓量变化-4,722 手。RB2005 夜盘报收 3,537.00 元/吨，涨跌幅 0.11%。

隔夜要闻

1. 知情人士透露，特朗普批准与中国达成的第一阶段贸易协议，避免了原定于12月15日对约1600亿美元中国商品加征新一轮关税，据悉协议条款已经谈妥，但法律文本尚未最后敲定。
2. 道琼斯：据悉美国谈判代表提议将现有对3600亿美元中国商品的关税税率降低最多50%。
3. 英国出口民调显示，首相约翰逊有望在大选中赢得压倒性胜利，从而使英国踏上下月脱离欧盟的道路。保守党料赢得下议院650个席位中的368席。
4. Mysteel 影响评估：按照政策规定，唐山地区32家钢铁企业理论上影响日均铁水产量约为16.775万吨/天，相较于11月实际影响日均铁水量增加8.295万吨/天。

相关图表

图1 铁矿石基差（元/吨）

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量（手）

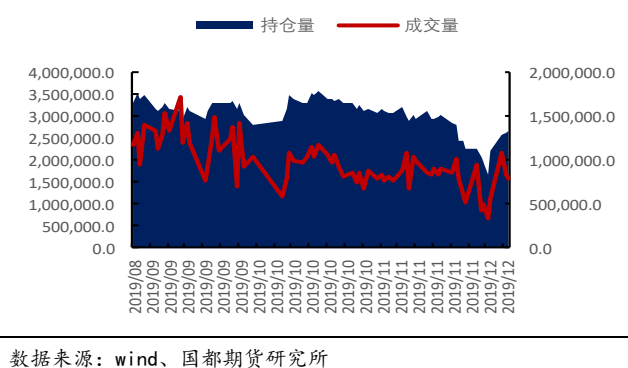
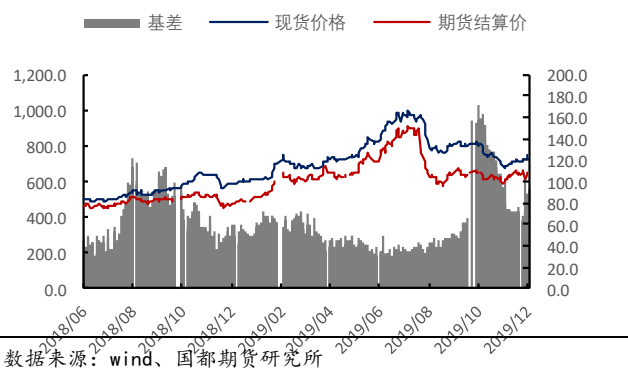


图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)

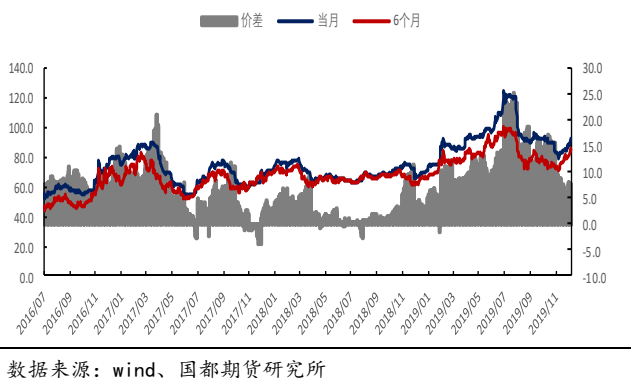


图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数

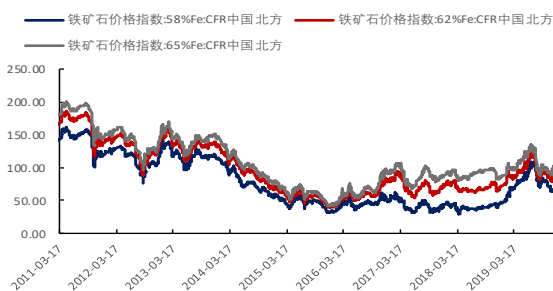
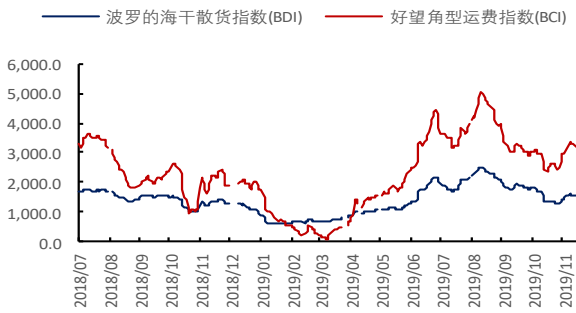


图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港

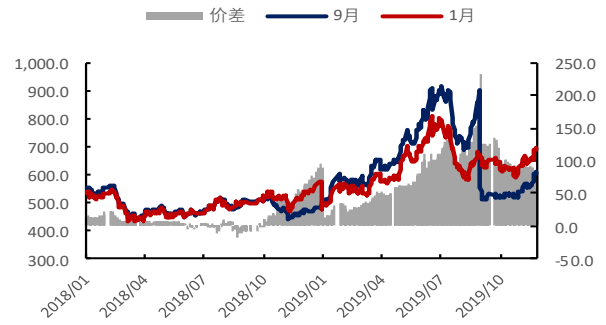


图7 运费价格指数

图8 铁矿石合约1月-9月价差 (元/吨)

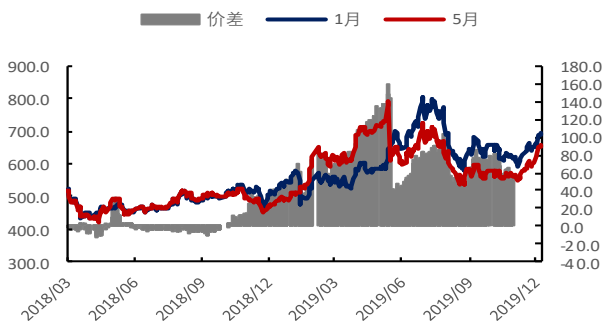


数据来源: wind、国都期货研究所



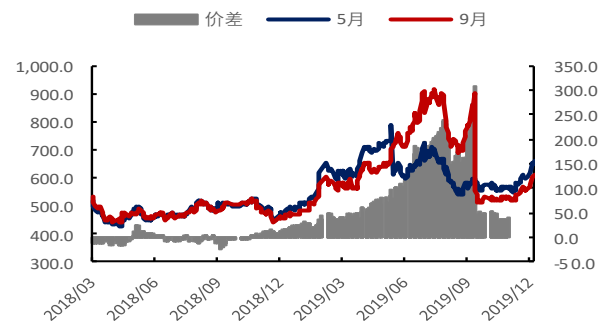
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



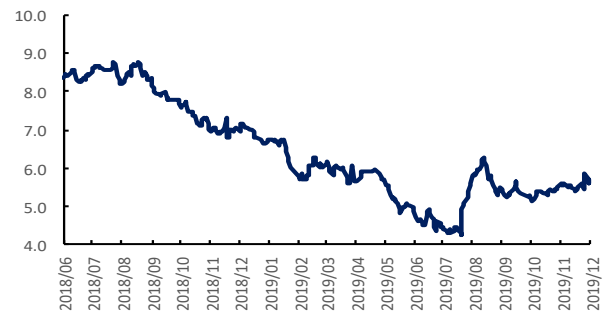
数据来源: wind、国都期货研究所

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



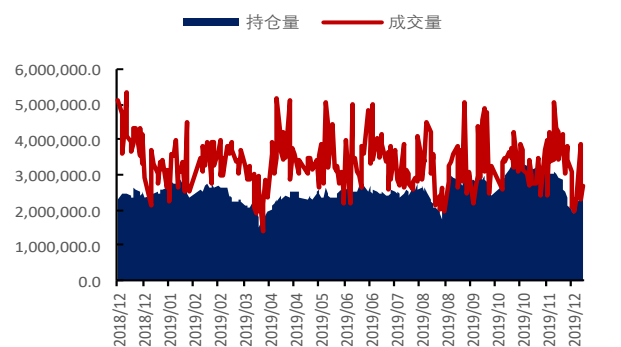
数据来源: wind、国都期货研究所

图13 螺纹钢基差(元/吨)

图14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量(手)

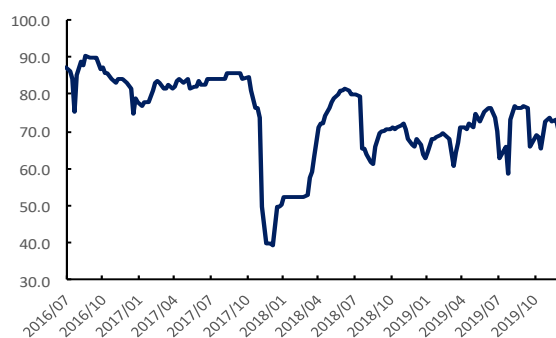


数据来源: wind、国都期货研究所



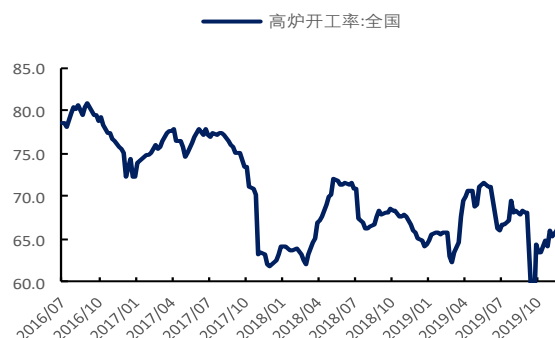
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



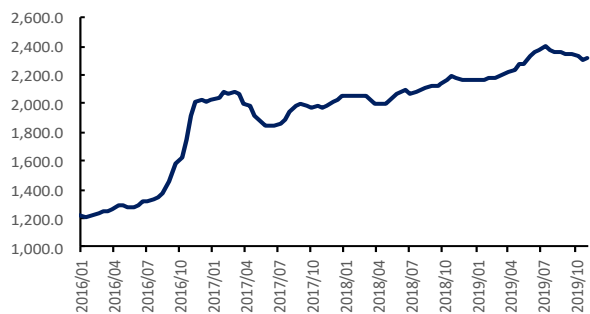
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



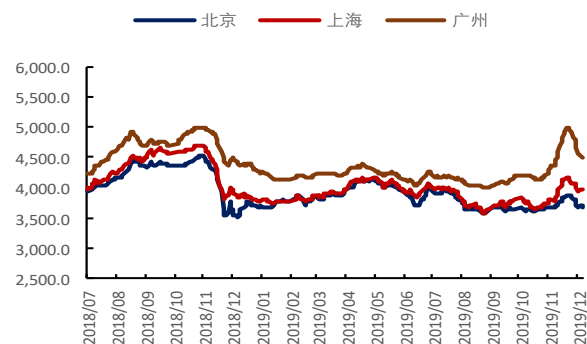
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

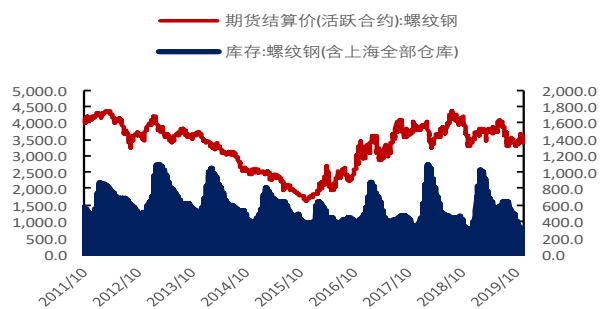
图 18 螺纹钢现货价格



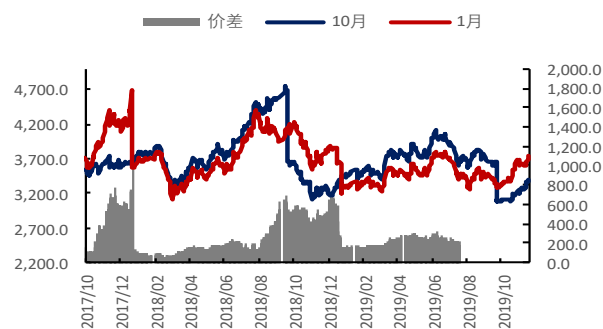
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)

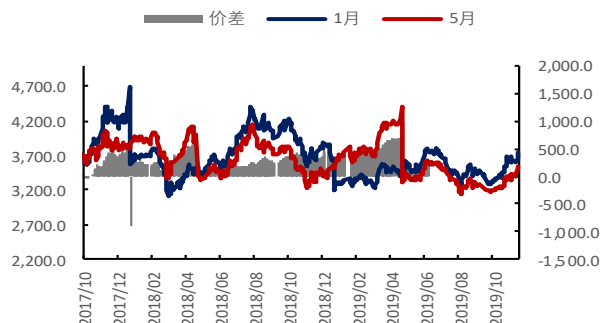


数据来源: wind、国都期货研究所



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)

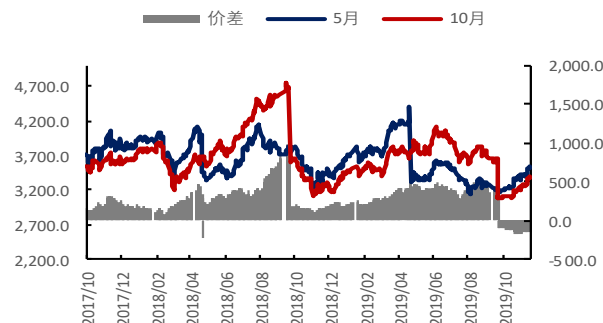


图 23 螺纹与热卷价差 (元/吨)



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。