

报告日期 2019-12-18

铁矿供需稳中偏弱，盘面小幅回调

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	93.10	-0.85%
61.5%PB粉	669.0	-0.59%
螺纹钢上海	3860.0	-0.77%
废钢唐山	2595.0	0.35%

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 669.00 元/湿吨，与主力合约的差为 93.67 元/吨，基差较前日变化 7.65 元/吨。12 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 93.10 美元/吨，较前一交易日变化 -0.80 美元/吨，涨跌幅 -0.85%。最近一周铁矿石港口库存 12,307.54 万吨，较前一周变化 -36.34 万吨。日均疏港量 318.00 万吨，环比变化 +4.01 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 3860.00 元/吨，与活跃合约的基差为 382.00 元/吨，基差较前一日变化 4.00 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 65.88%，较前值变化 -0.87 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 366.33 万吨，较前值变化 3.14 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，铁矿供需格局依然稳定。但港口库存中，上周贸易矿继续增加 29 万吨至 5742 万吨，供给上或有宽松迹象。且北方六港到港量季节性增加，铁矿供需基本面虽稳定但短期内并不支持矿价大幅走强。11 月基建房地产等数据略显疲软，但宏观利好依然存在，支撑商品价格。铁矿供需基本面稳中偏弱，预计后期走势偏震荡，波动较小。

螺纹钢：11月数据公布，前11月基建固定资产投资累计同比3.47%，较前值继续小幅回升。但房地产表现不佳，11月地产投资完成额累计增长10.2%，虽仍维持在高位，但持续下滑。且新开工面积也较前值回落。需求预期减弱带动盘面下行。而从供给上看，11月粗钢产量当月同比4%，钢材当月同比10.4%，较10月份有小幅宽松。进入12月份以来，高炉和电炉开工依然在上升，主要钢材产量增加，供给上有继续宽松的预期。整体来看，螺纹仍没有继续走强的动力，但贸易不确定性相对缓和，且11月其他经济数据有一定企稳，国内悲观情绪缓解预计提振当品价格。预计螺纹后期走弱，但空间有限。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收634.50元/吨，涨跌幅-2.76%；持仓量1,330,890手，持仓变化-38,078手。I2005夜盘报收637.00元/吨，涨跌幅-0.55%。

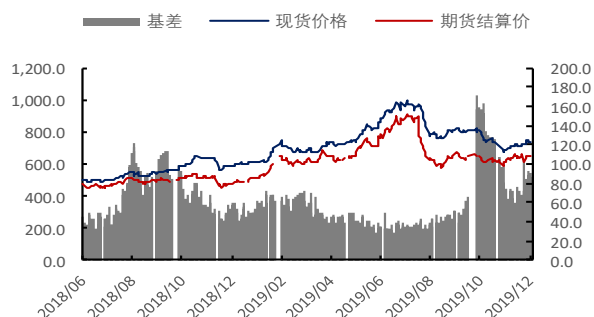
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,484.00元/吨，涨跌幅-0.80%；持仓量2,595,910手，持仓量变化9,622手。RB2005夜盘报收3,482.00元/吨，涨跌幅0.12%。

隔夜要闻

1. 发改委：11月份，共审批核准固定资产投资项 8 个，总投资 71 亿元，主要集中在能源行业。截至 12 月上旬，各地已录入 PPP 监测服务平台项目近 7000 个，总投资超过 9 万亿元。
2. 工信部副部长辛国斌：前三季度，中国实现减税降费 17834 亿元，全年预计超过 2 万亿元，规模之大前所未有的。
3. 商务部：明年要突出做好“6+1”重点工作。即深化“一带一路”国际合作、推进行街改造提升、推动工业品下乡农产品进城、办好第三届进博会、推进自贸试验区和自贸港建设、巩固商务扶贫成效，加上做好中美经贸问题应对。

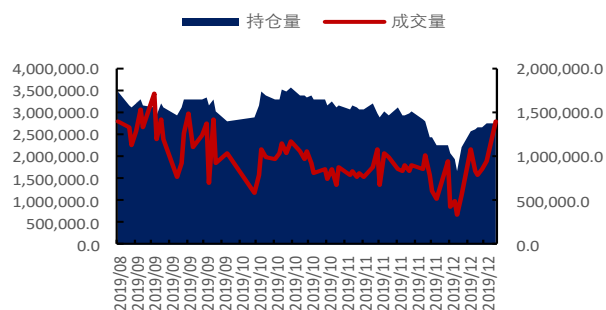
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



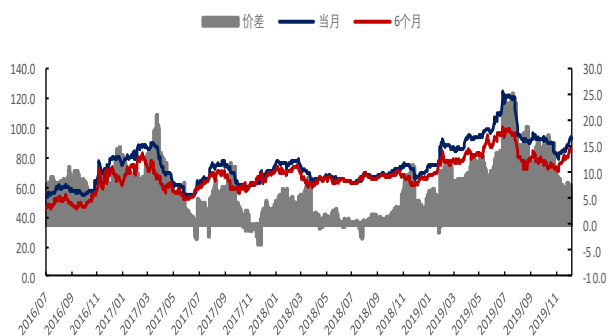
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



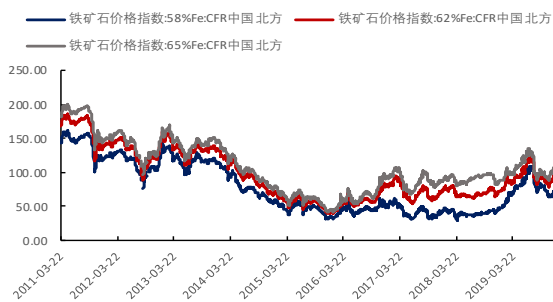
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



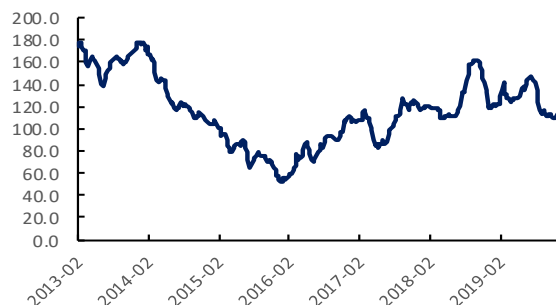
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数



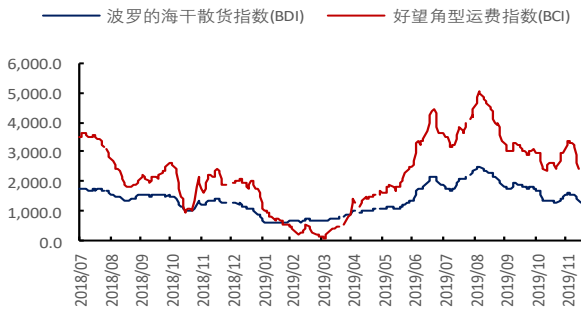
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



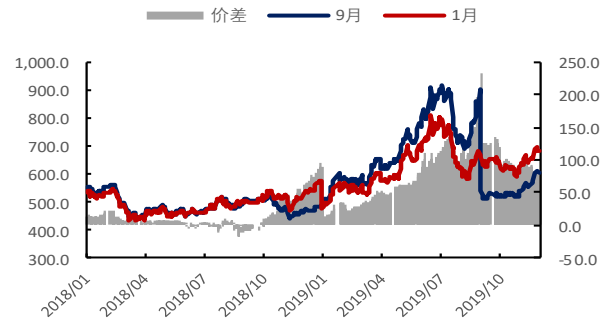
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



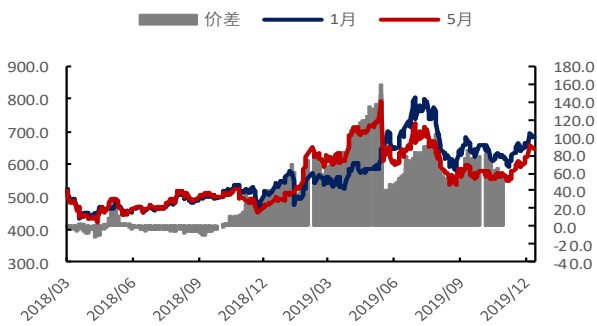
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



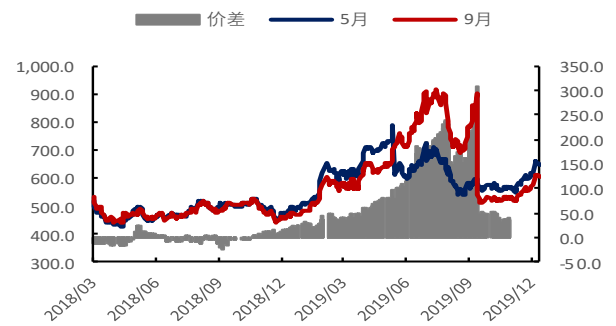
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



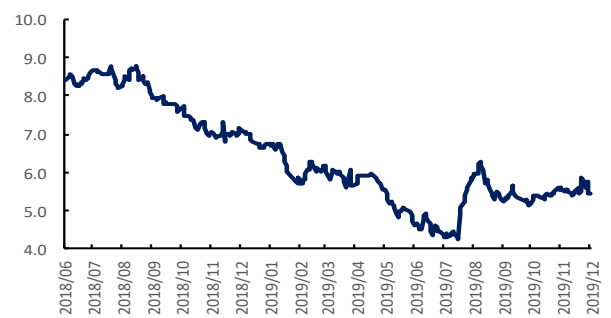
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



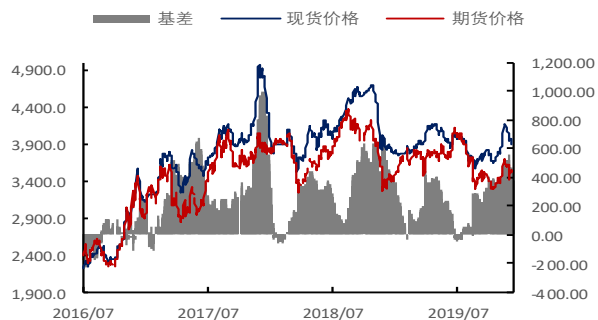
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



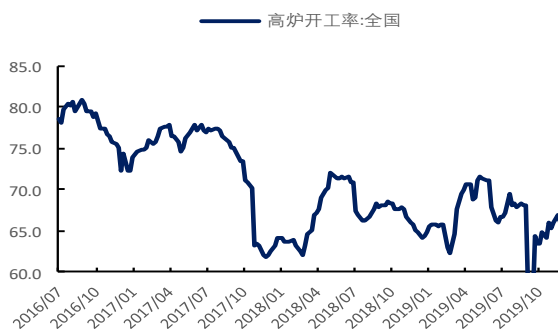
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



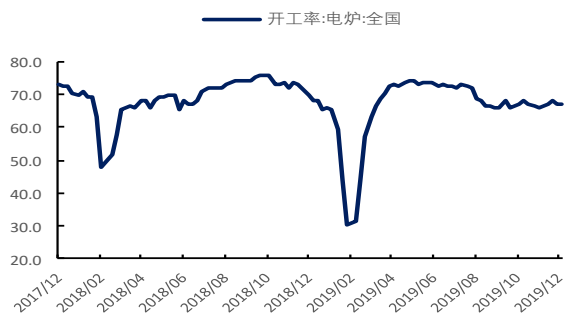
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



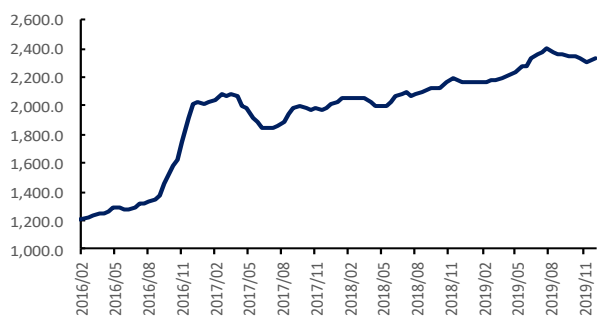
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



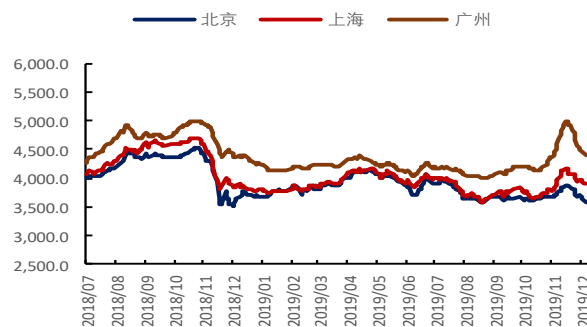
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



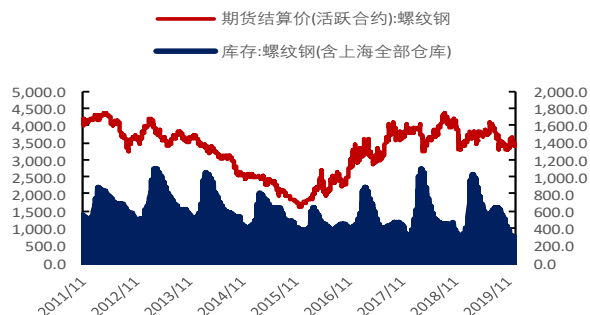
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



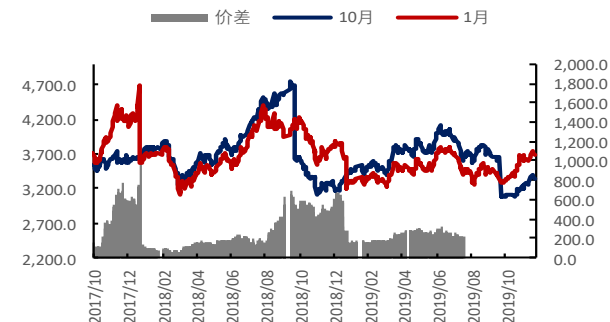
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



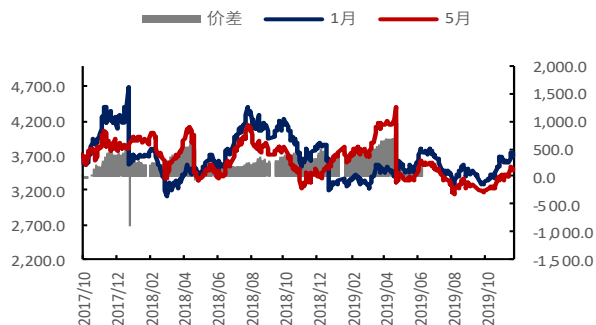
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



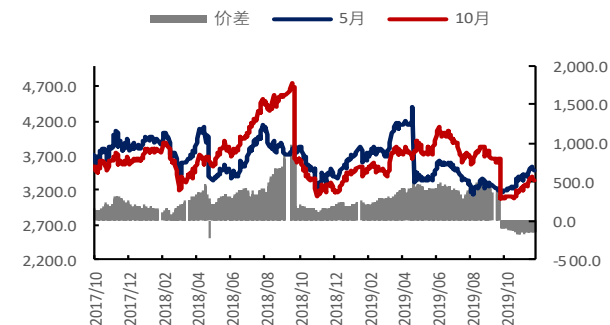
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



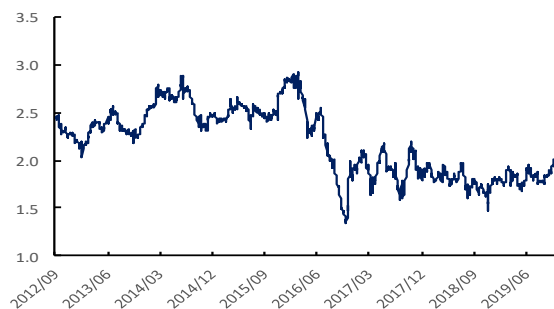
数据来源: wind、国都期货研究所

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。