

市场情绪乐观，期价走势强于现货价格

主要观点

行情回顾 周初受宏观利好，以及澳大利亚飓风和森林大火会影响铁矿发运的预期，钢矿均延续上行。周中公布库存数据，库存累积加快对盘面施压，成材开始回落。而铁矿方面澳大利亚自然灾害暂不会影响到供给，市场炒作告一段落之后有所下降。

基本面分析-铁矿石 上周港口库存 12,337.86 万吨，环比降 175.54 万吨，整体来看处于去库过程。根据季节性规律，进口矿在一二月份预计到港量下降，库存积累的概率较小。日均疏港量 304.42 万吨，环比降 3.72 万吨，铁矿需求仍维持高位。上周主要钢材品种吨钢毛利小幅上升，利好矿价。整体来看，铁矿石价格向下概率较小，底部有支撑，预计震荡走高，但由于供给和需求均没有大幅改变的预期，波动空间或有限。

基本面分析-螺纹钢 上周全国高炉开工率 66.57%，周环比降 0.14 个百分点；电炉开工率 44.42%，周环比降 13.66 个百分点。而五大品类钢材周产量依然环比降 29.85 万吨。年末将至，钢厂将继续加大力度进行检修停产，产量或继续下降。而需求上终端陆续放假，市场交投氛围渐淡，冬储并没有太高热情，整体冬储成本也相对偏高。上周库存加速积累，螺纹钢钢厂库存 222.82 吨，周环比增 6.51 万吨；螺纹钢社会库存 412.31 万吨，周环比增 56.15 吨，节后库存压力会进一步凸显。终端需求上，12 月 PPI 同比降 0.5%，继续回暖；6 日央行降准 0.5 个百分点；中美第一阶段贸易协议本周即将签署，宏观情绪较为乐观。短期内现货市场价格变化不大，维持震荡。期货价格受益于风险偏好抬升，表现或强于现货，预计震荡走强。

后市展望 年末将至，钢厂将继续加大力度进行检修停产，产量或继续下降。现货市场冬储并没有太高热情，整体冬储成本也相对偏高。当前宏观情绪较为乐观。短期内现货市场价格变化不大，维持震荡。期货价格受益于风险偏好抬升，表现或强于现货，预计震荡走强。铁矿方面港口库存继续去化，根据季节性规律，进口矿在一二月份预计到港量下降，而需求仍维持高位。上周主要钢材品种吨钢毛利小幅上升，利好矿价。铁矿石价格向下概率较小，底部有支撑，预计震荡走高，但由于供给和需求均没有大幅改变的预期，波动空间或有限。

报告日期 2020-01-13

研究所

王琼玮

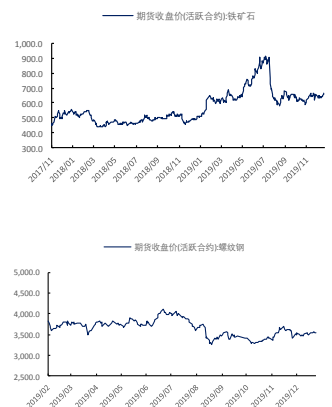
金属分析师

从业资格号: F3048777

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

主力合约行情走势



目 录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	5
(一) 上游铁矿石	5
(二) 下游钢材	7
(三) 套利分析	7
三、后市展望	10

插图

图 1 铁矿石连续 (元/吨)	5
图 2 螺纹钢连续 (元/吨)	5
图 3 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)	5
图 5 普式 62%价格指数	6
图 6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价	6
图 7 港口库存周数据 (万吨)	6
图 8 当月海运贸易量 (万吨)	6
图 9 进口矿烧结粉矿库存消费比	6
图 10 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港	6
图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)	7
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)	7
图 13 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)	8
图 14 螺纹钢-社会库存 (万吨)	8
图 15 钢厂原料库存天数	8
图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	8
图 17 铁矿石基差 (元/吨)	8
图 18 螺纹钢基差 (元/吨)	8
图 19 螺纹钢铁矿石比价	9
图 20 铁矿石焦炭比价	9
图 21 螺纹钢热卷轧板差价	9
图 22 热卷与铁矿石比价	9
图 23 铁矿石合约 9 月-1 月	9
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月	9
图 25 铁矿石合约 5 月-9 月	10

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月	10
图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月	10
图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月	10

一、行情回顾

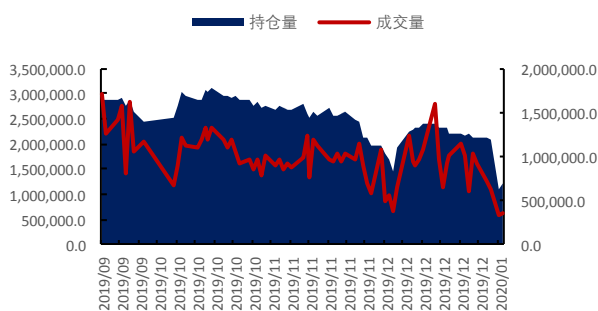
周初受宏观利好，以及澳大利亚飓风和森林大火会影响铁矿发运的预期，钢矿均延续上行。周中公布库存数据，库存累积加快对盘面施压，成材开始回落。而铁矿方面澳大利亚自然灾害暂不会影响到供给，市场炒作一段落之后有所下降。上周结束时，铁矿石主力合约收于659.00元/吨，周涨跌幅-1.35%，持仓量减少6万手。螺纹钢期货主力合约收于3,571.00元/吨，周涨跌幅0.34%，持仓量减少4万手。

图1 铁矿石连续（元/吨）

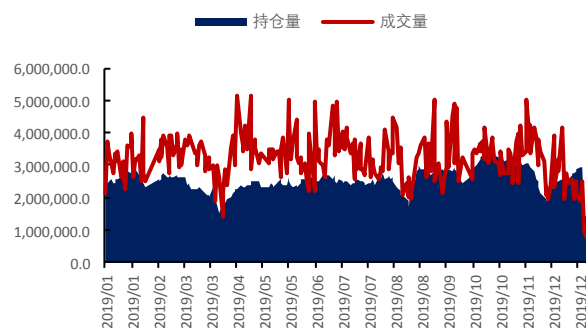

数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 螺纹钢连续（元/吨）


数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 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4 螺纹钢主力合约成交量及持仓量（手）


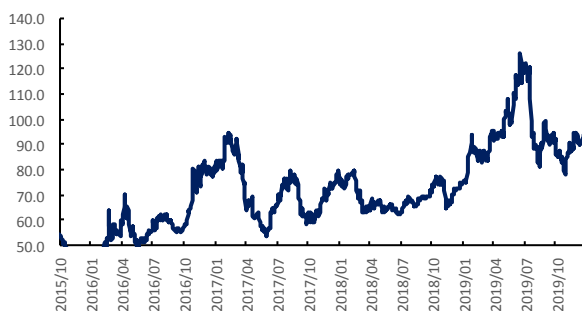
数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

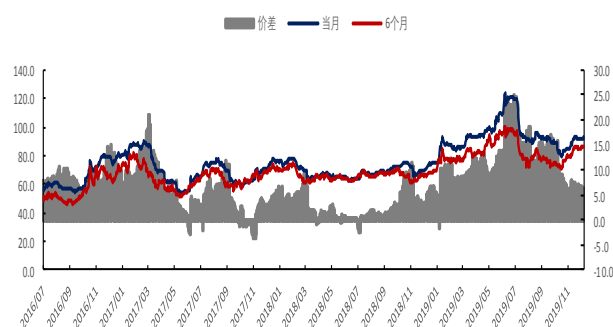
（一）上游铁矿石

截止到上周五，普式62%铁矿石指数报收93.25美元/吨，周内下跌0.65美元/吨，涨跌幅-0.69%。61%罗伊山粉车板价664元/湿吨；61%金布巴粉610元/湿吨；61.5%PB粉675元/湿吨；61%巴西粗粉623元/湿吨。

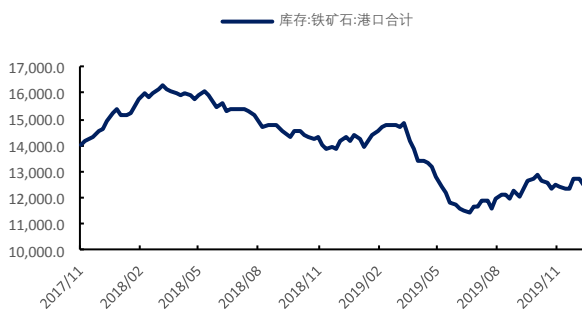
上周港口库存12,337.86万吨，环比降175.54万吨，整体来看处于去库过程。根据季节性规律，进口矿在一二月份预计到港量下降，库存积累的概率较小。日均疏港量304.42万吨，环比降3.72万吨，铁矿需求仍维持高位。上周主要钢材品种吨钢毛利小幅上升，利好矿价。整体来看，铁矿石价格向下概率较小，底部有支撑，预计震荡走高，但由于供给和需求均没有大幅改变的预期，波动空间或有限。

图5 普式62%价格指数


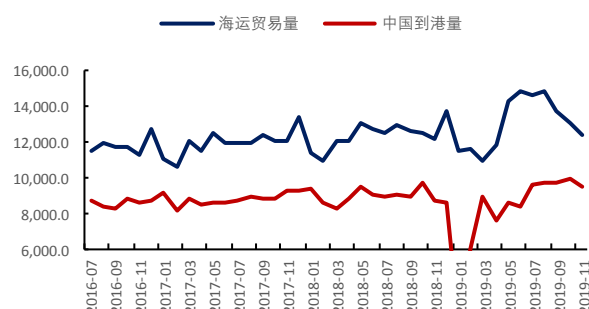
数据来源：Wind、国都期货研究所

图6 新加坡交易所铁矿石掉期结算价


数据来源：Wind、国都期货研究所

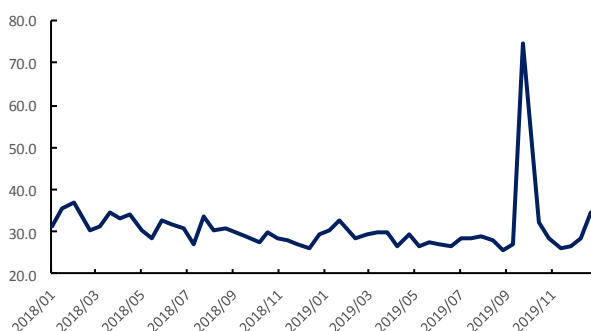
图7 港口库存周数据 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 当月海运贸易量 (万吨)


数据来源：Wind、国都期货研究所

图9 进口矿烧结粉矿库存消费比
图10 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



数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 下游钢材

上周建材现货市场成交继续季节性回落, 建材价格弱勢整理。螺纹钢 HRB400 材质 20mm 现货北京均价 3590.00 元/吨, 周内涨跌 -20.00 元/吨; 上海均价 3750.00 元/吨, 周内涨跌 0.00 元/吨; 广州均价 4160.00 元/吨, 周内涨跌 0.00 元/吨。

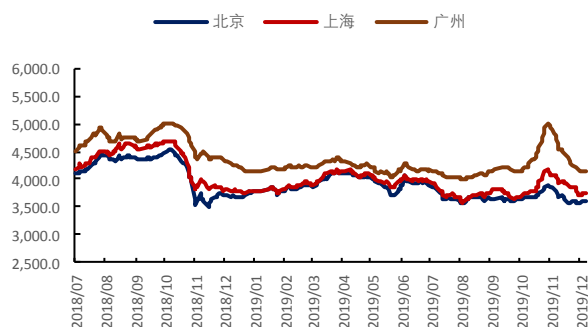
上周全国高炉开工率 66.57%, 周环比降 0.14 个百分点; 电炉开工率 44.42%, 周环比降 13.66 个百分点。而五大品类钢材周产量依然环比降 29.85 万吨。年末将至, 钢厂将继续加大力度进行检修停产, 产量或继续下降。而需求上终端陆续放假, 市场交投氛围渐淡, 冬储并没有太高热情, 整体冬储成本也相对偏高。上周库存加速积累, 螺纹钢钢厂库存 222.82 吨, 周环比增 6.51 万吨; 螺纹钢社会库存 412.31 万吨, 周环比增 56.15 吨, 节后库存压力会进一步凸显。终端需求上, 12 月 PPI 同比降 0.5%, 继续回暖; 6 日央行降准 0.5 个百分点; 中美第一阶段贸易协议本周即将签署, 宏观情绪较为乐观。短期内现货市场价格变化不大, 维持震荡。期货价格受益于风险偏好抬升, 表现或强于现货, 预计震荡走强。

图 11 沪市线螺终端采购量 (吨)

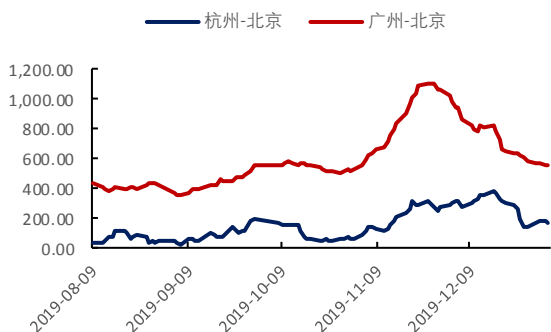


数据来源: Wind、国都期货研究所

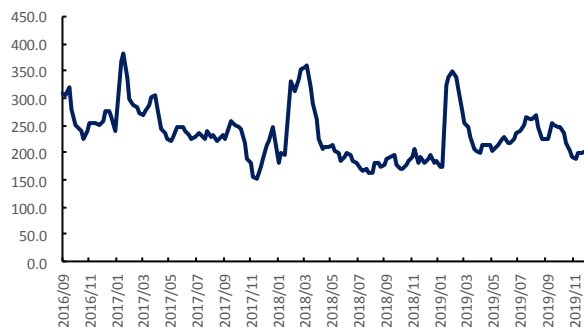
图 12 螺纹钢现货价格 (元/吨)



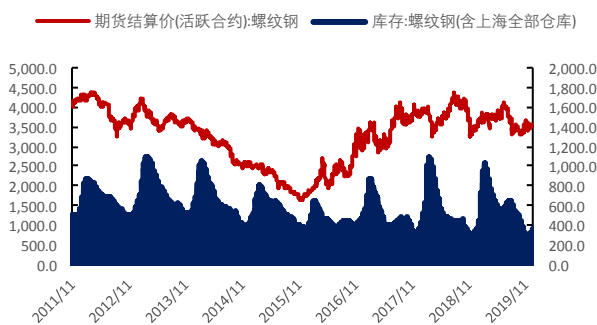
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢南北方价差 (元/吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢-钢厂库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 螺纹钢-社会库存 (万吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量

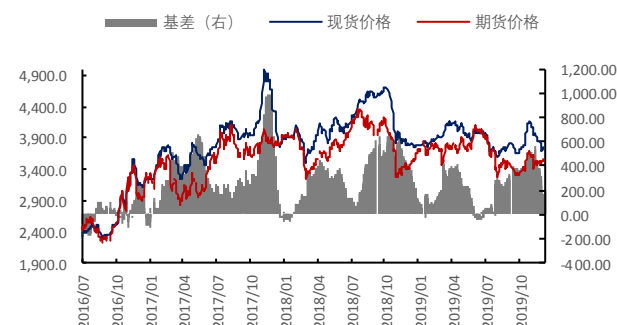

数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 套利分析

根据我们的模型,铁矿石主力合约基差处于合理区间。而螺纹钢期货价格走强,主力合约基差继续收窄,期价走势始终强于现货。

跨品种套利方面,铁矿供给面好于焦炭,预计走势偏强,可做铁矿焦炭套利,做多铁矿,同时做空焦炭。

图 17 铁矿石基差 (元/吨)

图 18 螺纹钢基差 (元/吨)


数据来源: Wind、国都期货研究所

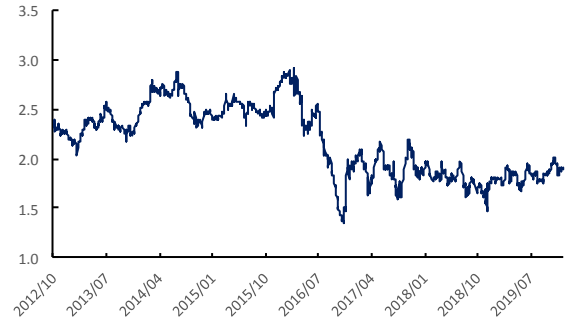
图 19 螺纹钢铁矿石比价



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 20 铁矿石焦炭比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢热卷轧板差价



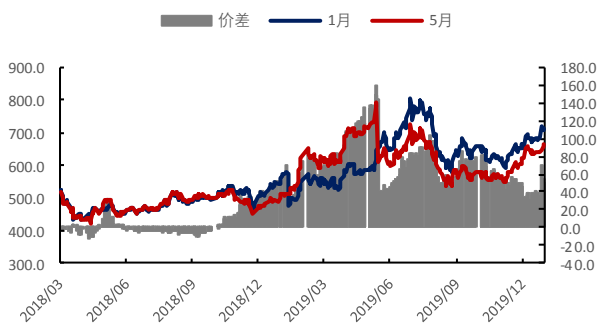
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 热卷与铁矿石比价



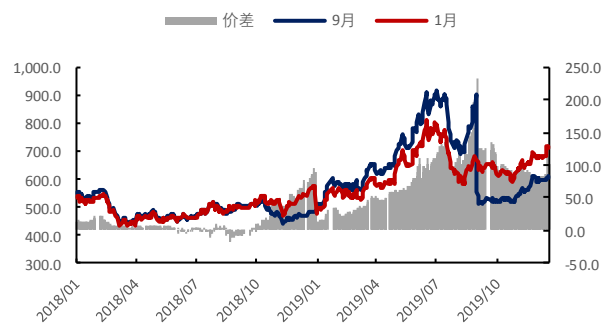
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 铁矿石合约 9 月-1 月

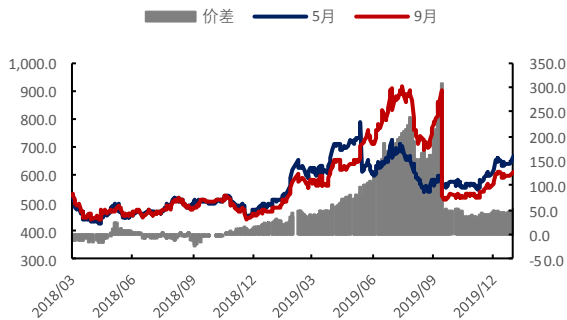


数据来源: Wind、国都期货研究所

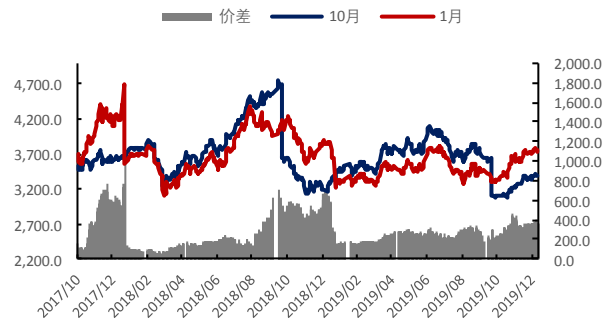
图 24 铁矿石合约 1 月-5 月



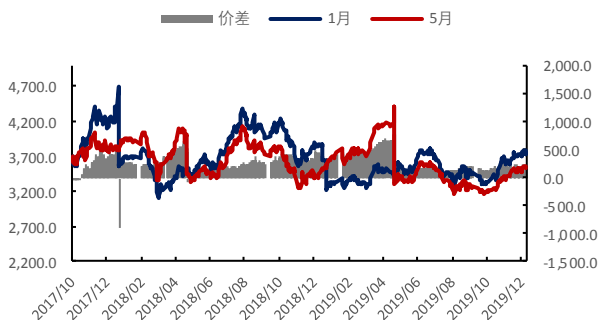
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 25 铁矿石合约 5 月-9 月


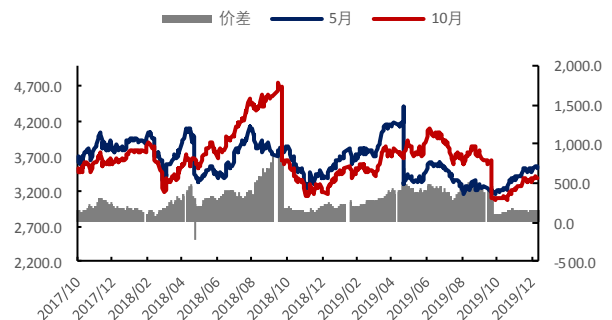
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 螺纹钢合约 10 月-1 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27 螺纹钢合约 1 月-5 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28 螺纹钢合约 5 月-10 月


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

年末将至,钢厂将继续加大力度进行检修停产,产量或继续下降。现货市场冬储并没有太高热情,整体冬储成本也相对偏高。当前宏观情绪较为乐观。短期内现货市场价格变化不大,维持震荡。期货价格受益于风险偏好抬升,表现或强于现货,预计震荡走强。铁矿方面港口库存继续去化,根据季节性规律,进口矿在一二月份预计到港量下降,而需求仍维持高位。上周主要钢材品种吨钢毛利小幅上升,利好矿价。铁矿石价格向下概率较小,底部有支撑,预计震荡走高,但由于供给和需求均没有大幅改变的预期,波动空间或有限。

分析师简介

王琼玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所金属分析师。

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担保其准确性或完整性。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。