

报告日期 2020-02-05

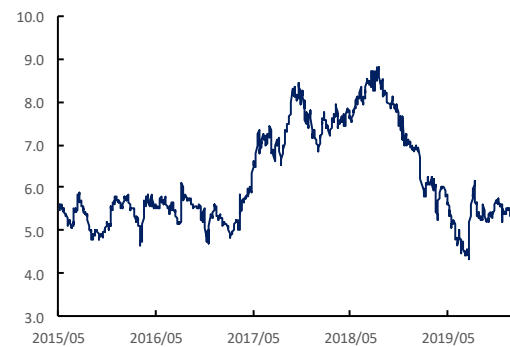
铁矿供给处低位，基本面有韧性

关注度：★★★★

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 82.55 | -0.54% |
| 61.5%PB粉 | 648.0 | -5.40% |
| 螺纹钢上海 | 3680.0 | -1.87% |
| 废钢唐山 | 2655.0 | 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 648.00 元/湿吨，与主力合约基差为 104.85 元/吨，基差较前日变化 12.28 元/吨。1 月 31 日，普氏 62% 铁矿石指数报 82.55 美元/吨，较前一交易日变化 -0.45 美元/吨，涨跌幅 -0.54%。最近一周铁矿石港口库存 12,373.93 万吨，较前一周变化 +36.07 万吨。日均疏港量 300.15 万吨，环比变化 -17.08 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 3680.00 元/吨，与活跃合约的基差为 421.00 元/吨，基差较前一日变化 186.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2655.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 673.47 万吨，较前一周变化 +178.95 万吨，钢厂库存 401.41 万吨，较前一周变化 +166.64 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 0.14 个百分点；电炉开工率 4.55%，较前值变化 -4.65 个百分点。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，港口库存维持稳定，到港量和发货量均保持稳定，1 月份铁矿港口库存环比下降，铁矿到港量也有所下滑。近期澳洲处台风季，热带飓风即将登陆西澳大利亚，对铁矿石业务或造成影响。当前钢厂电炉开工处于低位，高炉开工也有下滑压力。当前需求预期虽不佳，但供给上看也存在压力，铁矿基本面较有韧性，矿价不存在大幅下滑基础，昨日盘面开盘大幅下挫至 570 附近，随后开始震荡走高。因避险情绪降温，矿价有下行压力，在市场情绪缓和之前或维持偏弱走势，但仍可逢低布局多单，抓住超跌反弹的机会。

螺纹钢：从基本面来看，供给上看，12月粗钢产量增速反弹，1月上旬重点企业日均粗钢产量环比增加至196.78万吨；年前最后一周，全国高炉开工率环比上升且高于去年同期。二月份钢厂或减产力度加强，检修增加，供给上宽松压力或有减轻。需求上，因疫情影响，下游企业开工推后，影响或大于供给。为应对疫情对经济的影响，国内及时发布了各项利好实体经济政策，且中国央行在春节后前两个工作日投放1.7万亿元流动性，并调降相关利率，以缓解经济面临的压力，基建投资也有望加大力度。昨日螺纹大跌后有所反弹，短期内避险情绪主导盘面。预计在市场情绪修复之前，螺纹走势持续偏弱，反弹难以延续。但盘面价格已处于较低水平，不建议做空。

行情回顾

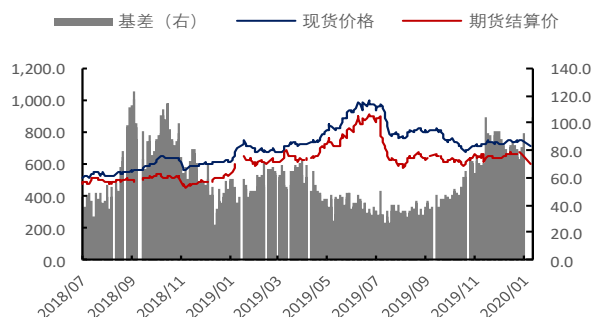
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收591.50元/吨，涨跌幅-2.56%；持仓量506,233手，持仓变化-19,877手。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,312.00元/吨，涨跌幅0.82%；持仓量1,260,621手，持仓量变化-8,525手。

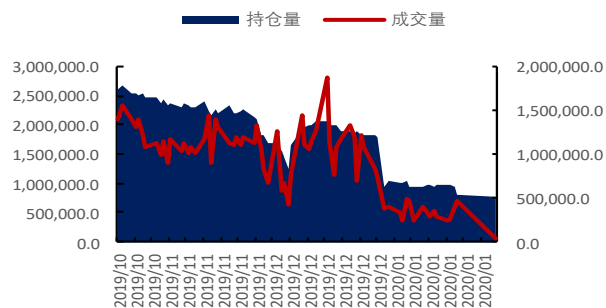
隔夜要闻

1. 央行：在2月3日创记录单日投放1.2万亿之后，2月4日继续逆回购投放资金5000亿，两日投放流动性累计达1.7万亿，充分显示央行稳定市场预期、提振市场信心的决心。专家预计市场化降息有望加速。
2. 乘联会秘书长崔东树：1、2月份受疫情影响，车市下滑的幅度可能在25%以上，甚至到30%左右。如果不考虑特殊因素带来的风险，2020年的3-12月份市场仍具有实现正增长的可能性。分两个阶段来看，疫情好转之后，车市将出现由负转正的情况。
3. 仓储停止作业：唐山相关部门对丰南地区仓储进行监管排查，自1月28日以来，丰南仓储陆续封库整顿。据Mysteel调研了解，2月4日丰南区部分仓储接到相关通知，要求于2月5日凌晨前停止作业。目前丰南仓储已陆续停止作业，且复工时间另行通知。
4. 烧结粉库存：截止1月24日，Mysteel统计64家钢厂进口烧结粉库存2241万吨，环比十二月底累库390万吨。
5. 港口库存：一月港口库存有所下降。截止1月19日，Mysteel统计全国45港港口库存12352万吨，环比月初减少161万吨。
6. 铁矿石到港：1月份铁矿石到港量有所下滑明显。Mysteel统计中国铁矿石到港总量8332万吨，环比十二月减少690万吨。
7. 西澳天气：据澳大利亚气象局资料显示，新的热带低压目前位于澳洲北部地区，该热带低压将于5日移至海上，并大概率发展为热带气旋，并预计于7日抵达皮尔巴拉海岸，或将对黑德兰港口和丹皮尔港造成影响。

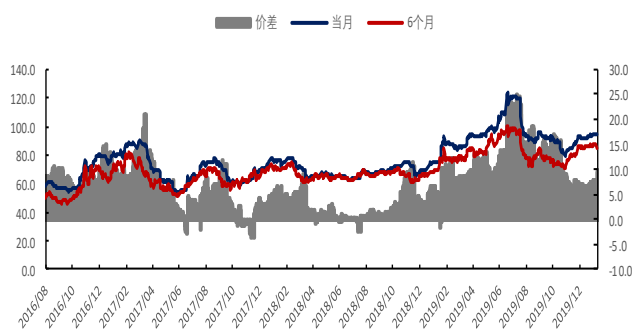
相关图表

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)


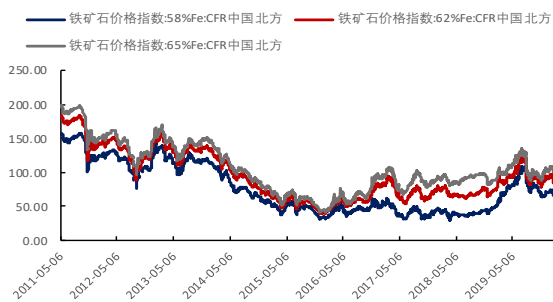
数据来源: wind、国都期货研究所

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

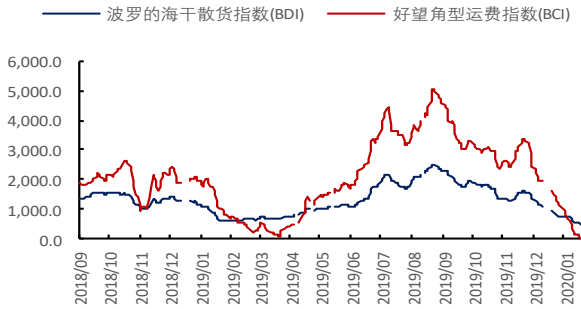
图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数


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

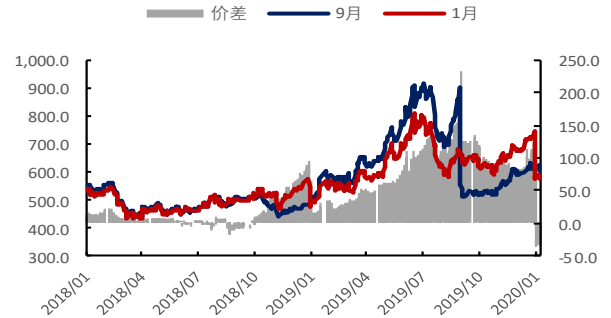

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



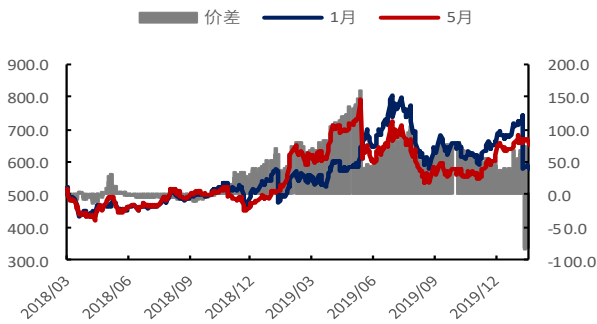
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



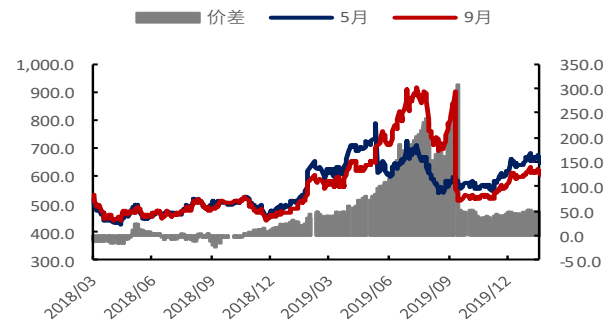
数据来源: wind、国都期货研究所

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



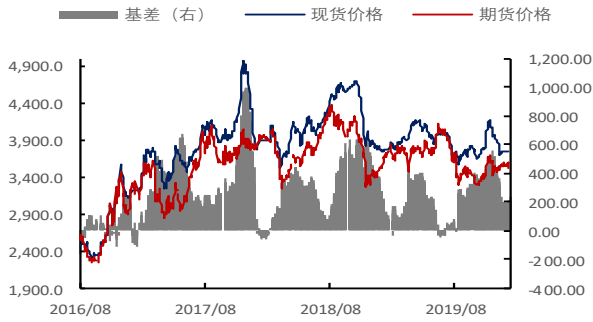
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



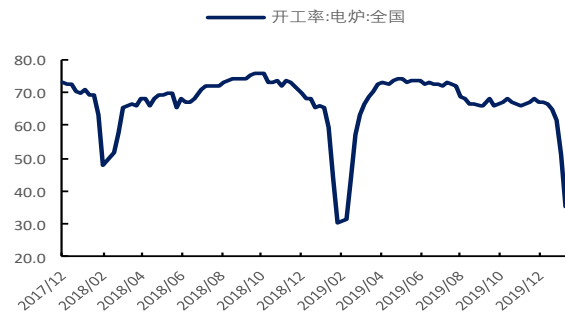
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



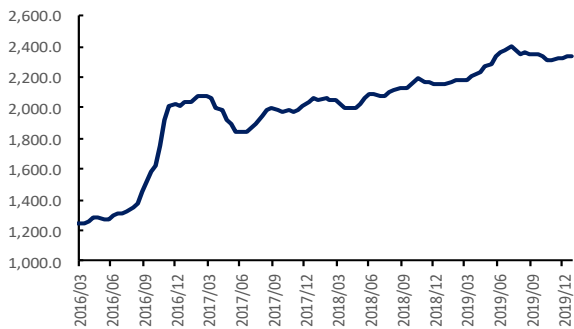
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



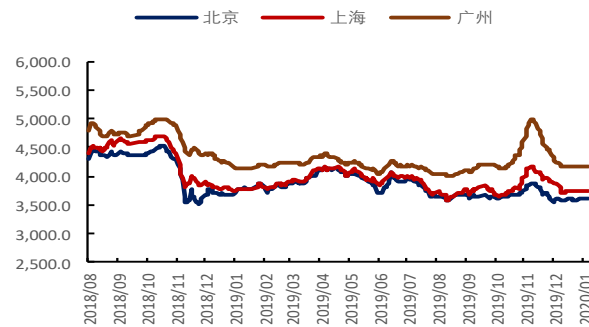
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



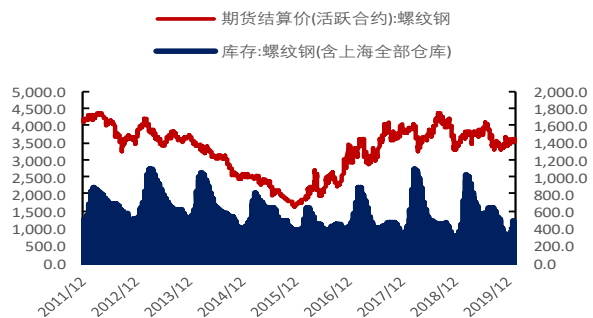
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



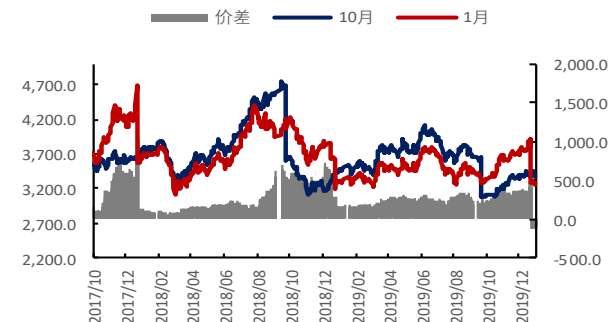
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



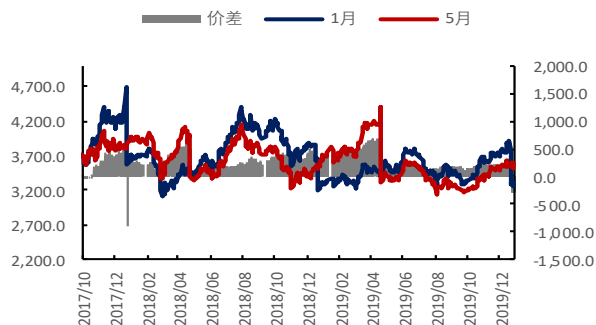
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



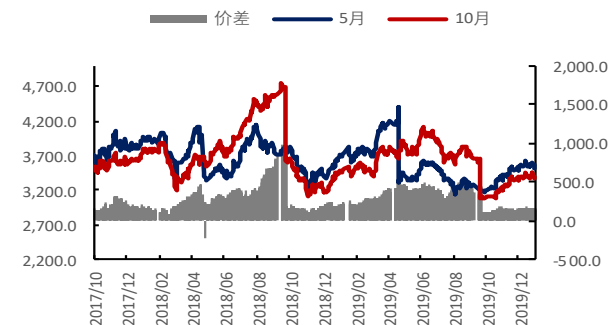
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



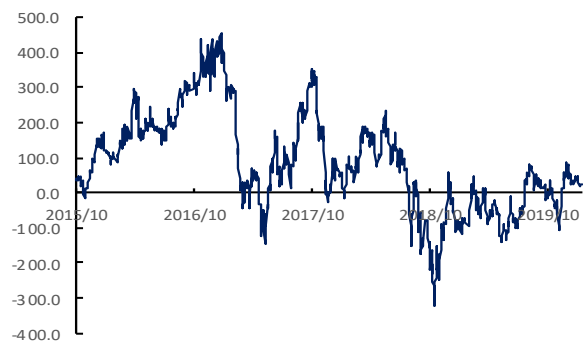
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



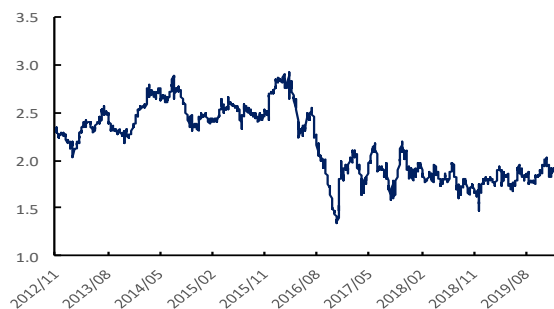
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。