

报告日期 2020-02-18

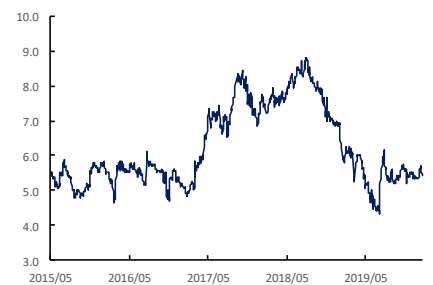
## 力拓下调 2020 年发运目标，供给收缩符合预期

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	90.10	1.98%
61.5%PB粉	627.0	0.32%
螺纹钢上海	3440.0	0.00%
废钢唐山	2395.0	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 627.00 元/湿吨，与主力合约基差为 58.02 元/吨，基差较前日变化-5.33 元/吨。2 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 90.10 美元/吨，较前一交易日变化 1.75 美元/吨，涨跌幅 1.98%。最近一周铁矿石港口库存 12,468.96 万吨，较前一周变化-88.50 万吨。日均疏港量 275.90 万吨，环比变化+11.66 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3440.00 元/吨，与活跃合约的基差为 27.00 元/吨，基差较前一日变化-28.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2395.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 995.49 万吨，较前一周变化+144.16 万吨，钢厂库存 622.99 万吨，较前一周变化+110.29 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.71%，较前值变化-1.38 个百分点。五大钢材品种周产量环比-43.78 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：上周进口矿季节性受热带旋风影响，澳大利亚发运量下降。而巴西仍没有从去年的事故中恢复正常，发运量仍处低位。淡水河谷调降第一季度的产量 500 万吨至 6300 万吨至 6800 万吨，提振盘面乐观情绪。本周力拓也调降 2020 年发运目标由 3.3 亿吨至 3.43 亿吨到 3.24 亿吨至 3.34 亿吨，铁矿昨日涨幅明显。当前港口日均疏港量环比增加，需求上也现乐观迹象。但市场交通运输仍受限制，下游成品材库存大增。因成材价格表现弱于原料，钢厂利润下滑，钢厂或继续加大减产力度，影响补库需求。铁矿长期需求仍看好，但短期内超跌行情已经有所修复，上涨动能或有限，不建议追高。建议关注新冠疫情进一步的发展情况，若交通、企业复工等方面没有实质性改变，或走势偏弱。

螺纹钢：当前钢材市场最主要的问题是库存。五大主要钢材品种社会库存 1894 万吨，已超去年高点。而因为交通管制，库存还有继续向上增加的迹象，对价格形成压力。在下游受阻，疫情严重的情况下，上周钢厂检修进一步增多，后期若疫情得不到改善，减产或会进一步增加。但当前库存持续累积，市场情绪偏悲观，供给上的收缩支撑有限。终端需求上，国内政策或会进一步积极，基建有望受益。上周多个城市逐渐放宽房地产管控，并提供优惠政策，市场再次陷入对房价上涨的担忧之中。但从房企最近的销售和融资情况看，本次政策利好更像是预防性应对，为稳定房企和避免房地产市场出现大面积恶化的短期性策略。当前楼市定位仍是住房不炒，预计后期房地产市场不会太乐观，需关注需求侧政策是否放开。当前下游对钢材价格拉动有限，昨日螺纹跟随多数品种上涨，但不建议追高。企业复工并无好转迹象，尽管疫情之后需求有反弹预期，但短期内钢价预计仍承压，建议持续关注疫情发展。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 639.50 元/吨，涨跌幅 2.65%；持仓量 750,625 手，持仓变化 51,270 手。

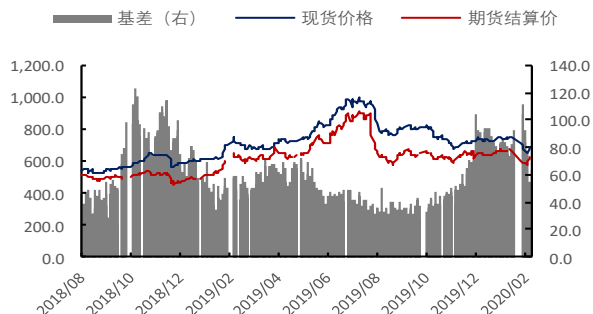
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,427.00 元/吨，涨跌幅 0.41%；持仓量 1,520,571 手，持仓量变化 59,389 手。

#### 隔夜要闻

1. 经参头版：纾困中小微企业政策集结号吹响。近日召开的国务院常务会议明确要求各地各部门要建立企业应对疫情专项帮扶机制，央行、银保监会、财政部、工信部等相继出台多个文件，北京、上海、重庆、湖南、四川、宁夏等 20 余省市也密集宣布数条专项扶持政策，切实为中小微企业减负，支持企业复工复产。
2. 2 月 17 日央行当日开展了 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1000 亿元 7 天期逆回购操作。其中，1 年期 MLF 中标利率为 3.15%，较上期下降 10 个基点。业内人士认为，本次 MLF 利率下调进一步释放了货币政策逆周期调节力度加大的信号。
3. 国家统计局数据显示，1 月，房价上涨城市数量明显减少，已经连续 8 个月超 20 城房价下调，70 城二手房价涨幅已接近负区间。业内人士认为，随着全国房地产市场进一步降温，叠加新冠肺炎疫情的影响，预计未来几个月全国二手房价涨幅将进一步收窄或开始下跌。
4. 力拓：受热带气旋影响，将其在皮尔巴拉地区 2020 年目标发运量从原来的 3.3 亿吨至 3.43 亿吨之间降低至 3.24 亿吨至 3.34 亿吨之间。

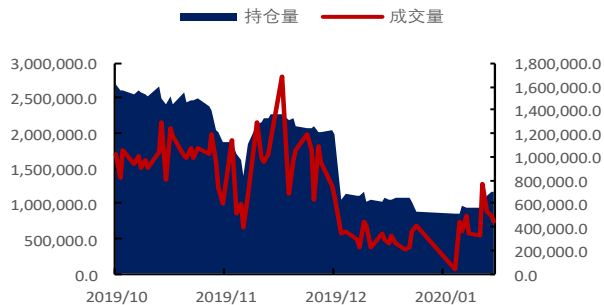
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



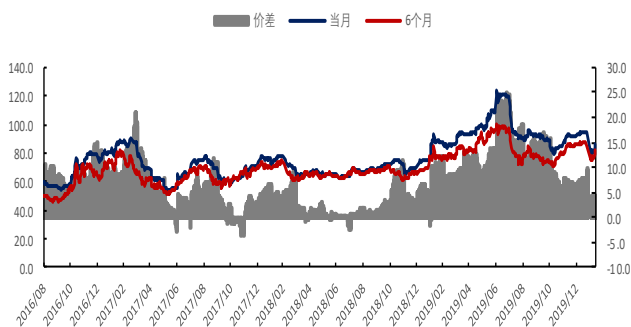
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



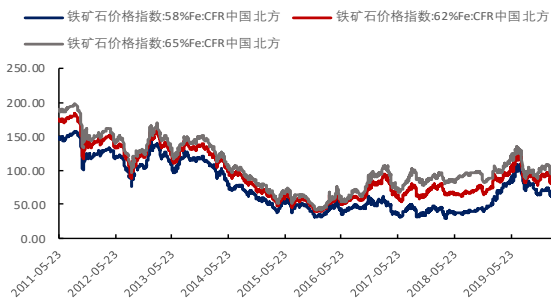
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



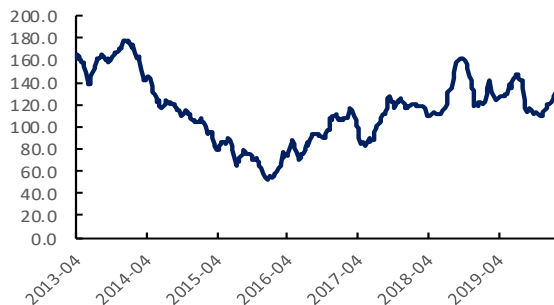
数据来源: wind、国都期货研究所

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



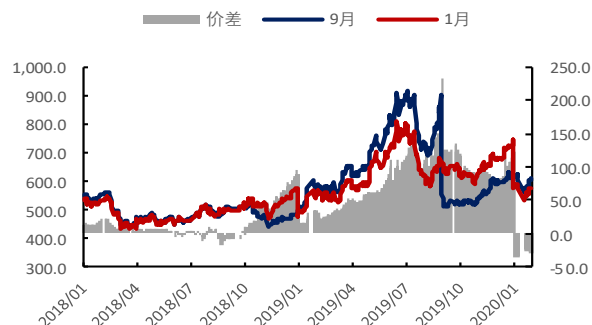
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



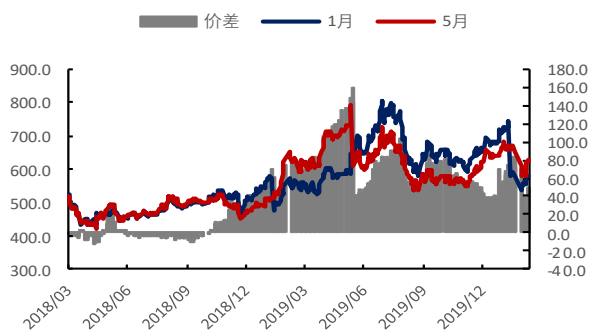
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



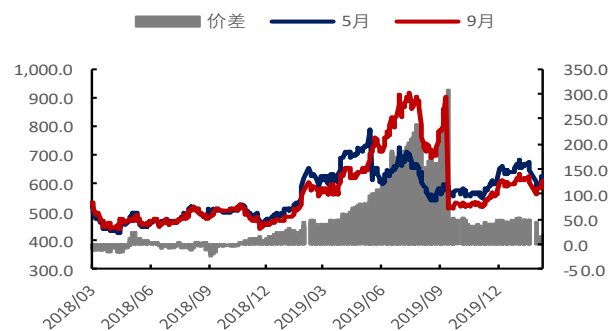
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



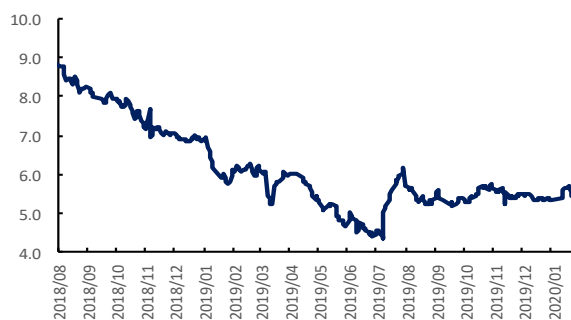
数据来源: wind、国都期货研究所

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



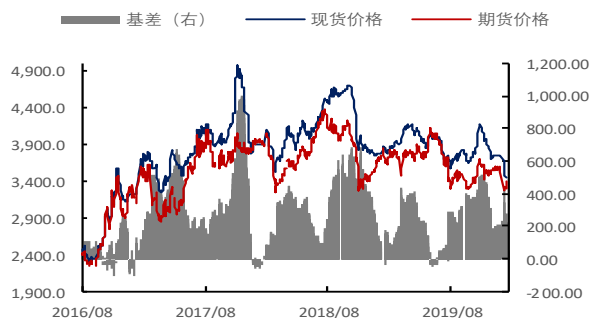
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



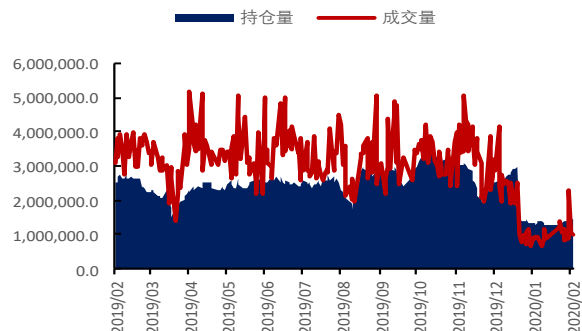
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



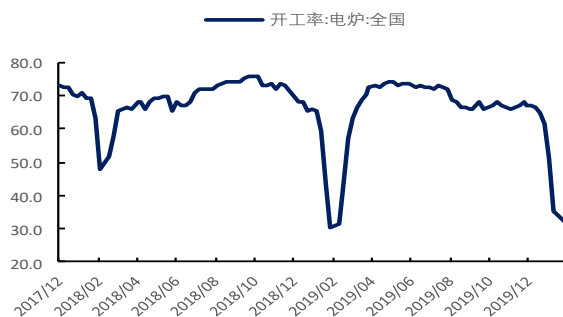
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



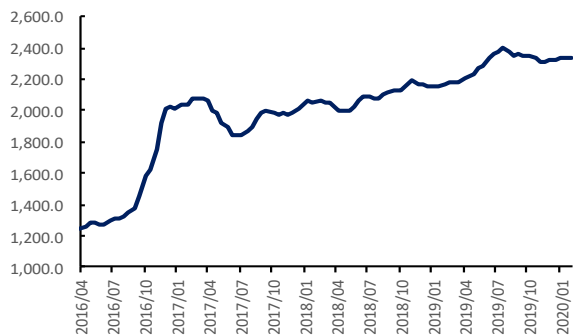
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



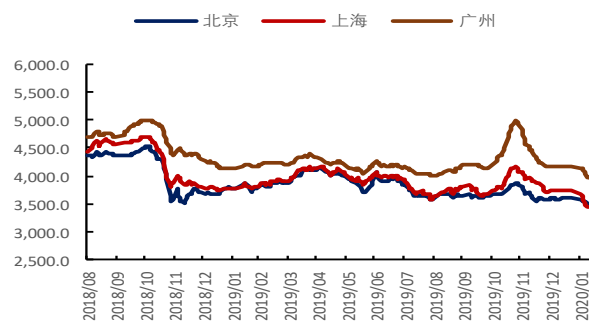
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



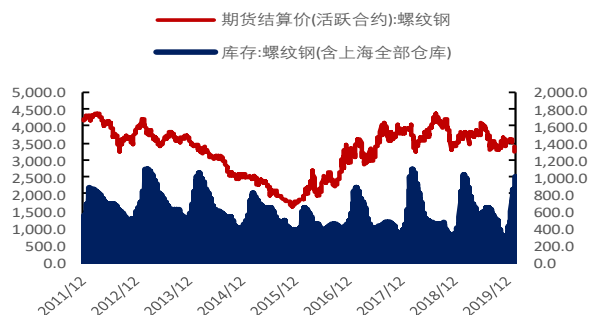
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



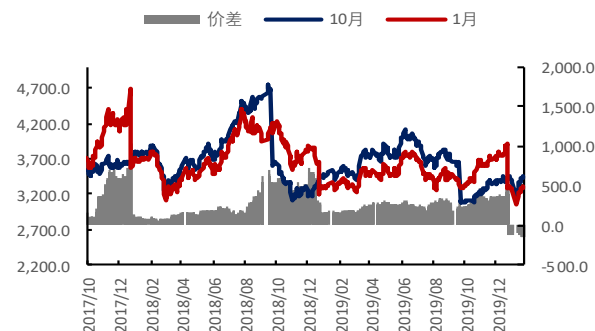
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



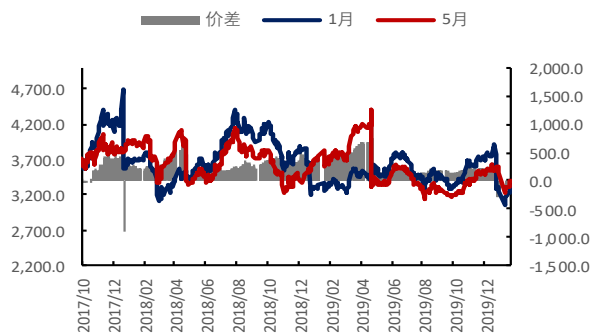
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



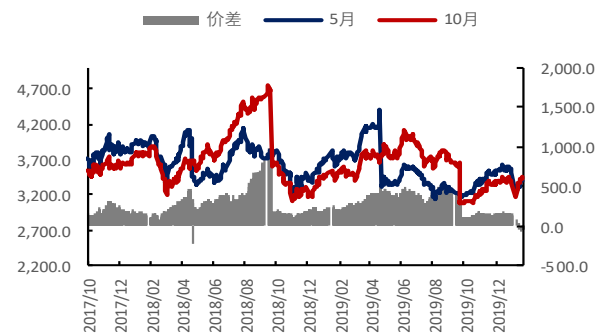
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



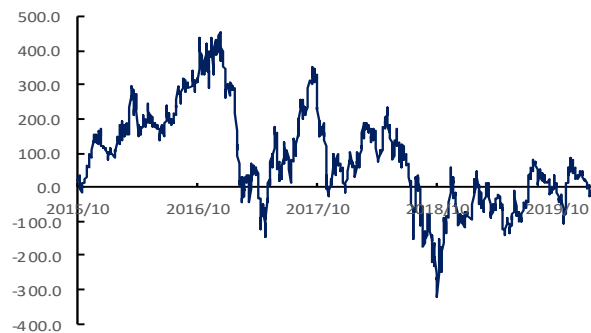
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



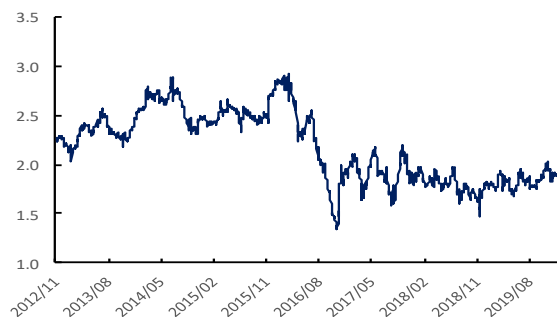
数据来源: wind、国都期货研究所

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。