

盘面强势反弹，但现货表现仍偏弱

关注度：★★★★

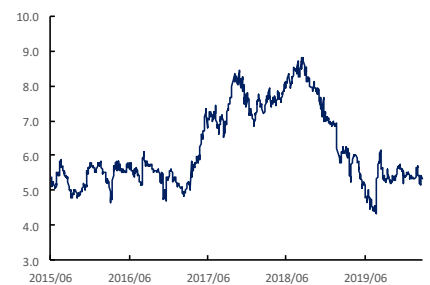
报告日期

2020-03-03

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	88.85	5.90%
61.5%PB粉	610.0	-3.94%
螺纹钢上海	3370.0	-1.46%
废钢唐山	2480.0	-2.17%

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 610.00 元/湿吨，与主力合约基差为 31.04 元/吨，基差较前日变化-49.17 元/吨。3 月 2 日，普氏 62% 铁矿石指数报 88.85 美元/吨，较前一交易日变化 4.95 美元/吨，涨跌幅 5.90%。最近一周铁矿石港口库存 12,170.16 万吨，较前一周变化-224.07 万吨。日均疏港量 296.24 万吨，环比变化+12.87 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3370.00 元/吨，与活跃合约的基差为-29.00 元/吨，基差较前一日变化-95.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 元/吨，较前一日变化-55.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1276.63 万吨，较前一周变化+143.18 万吨，钢厂库存 760.44 万吨，较前一周变化+46.40 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.85%，较前值变化 0.97 个百分点。五大钢材品种周产量环比-18.08 万吨。

操作建议

铁矿石：2 月国内北方六港到港量 3404 万吨，较去年同期少 610 万吨。供给上明显收紧。2 月末新一轮台风正在靠近西澳港口，对于刚刚恢复的澳洲发运或将再次受到影响。从需求来看，国内钢厂虽然有减产、检修意向，但将减产付诸行动的很少，钢厂仍存刚需采购，日均疏港量未受影响。当前钢厂生产利润下滑到 150 元/吨的水平，但压力仍处于可承受范围，暂不会向原料端传导。但是成材垒库现象严峻，若三月份钢材需求仍未见起色，压力传导至铁矿，需求预计会受拖累，预计 3 月铁矿跟随成材走弱。因基本面偏强，昨日反弹，铁矿领涨黑色，涨幅近 6%。但短期内终端需求仍偏弱，建议以布局空单为主。

螺纹钢：上周，全国高炉开工率环比增加，随着人员逐渐到位，产量仍居高不下。和疲弱的下游相比，供给有过剩的隐患。因下游需求恢复速度不及预期，叠加运输企业未完全复工对钢材外运造成的影响，一季度下游用钢需求大幅下降，库存超预期增长。上周绝大多数地区库存量都呈直线增加态势，不少地区仓库容纳度已超过负荷线，而下游工地目前的采购量仍未同步跟上。预计三月上旬线螺库存量仍将继续增加，但增速或将较放缓。昨日盘面强劲反弹，但现货市场钢厂多数调降价格。从供需基本面来看，钢铁生产整体供给过剩的担忧仍在，终端下游仅基建有一定增长空间。在这样的大环境下，螺纹大概率下跌为主，建议布局空单为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 653.00 元/吨，涨跌幅 5.83%；持仓量 711,177 手，持仓变化 3,054 手。

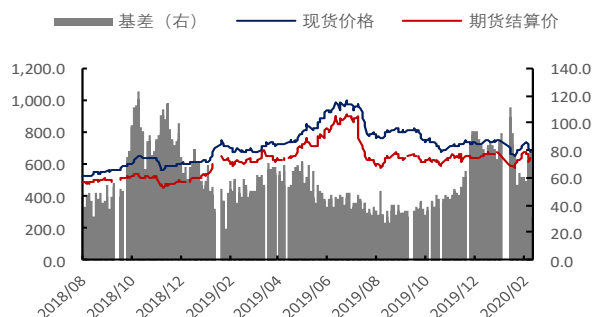
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,422.00 元/吨，涨跌幅 2.03%；持仓量 1,466,679 手，持仓量变化 -24,040 手。

隔夜要闻

1. 经合组织：将 2020 年全球经济增速预期从 2.9% 下调至 2.4%。警告本季度全球经济可能陷入萎缩。
2. 2 月，财新中国制造业 PMI 为 40.3，大幅下滑 10.8 个百分点，创 2004 年 4 月调查开启以来的最低纪录。
3. 百年建筑网：截至 2 月 28 日，全国 10449 个样本项目实际复工率为 26.72%，下周计划新复工项目 2205 个。同口径 3344 个样本项目实际复工率为 33.76% 增 23.18%，下周计划新复工项目 757 个。
4. 中国汽车流通协会：2020 年 2 月，汽车经销商库存预警指数为 81.2%，环比上升 29.5%，同比上升 27.7%，库存预警指数位于警戒线之上。其中，平均日销量指数从 1 月的 30.3% 降到 2.1%，经营状况指数从 1 月的 44% 降到 11.8%。近五成经销商认为 3 月汽车市场需求增加。

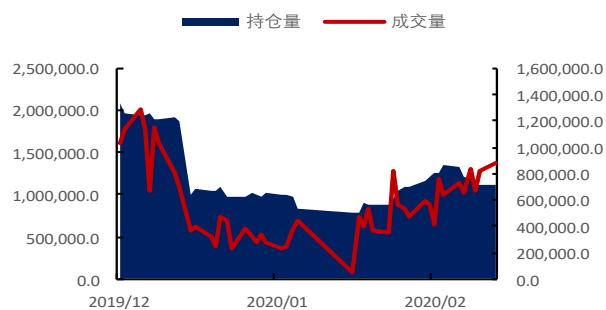
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



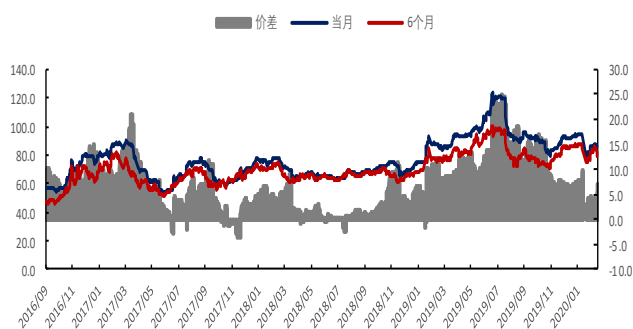
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



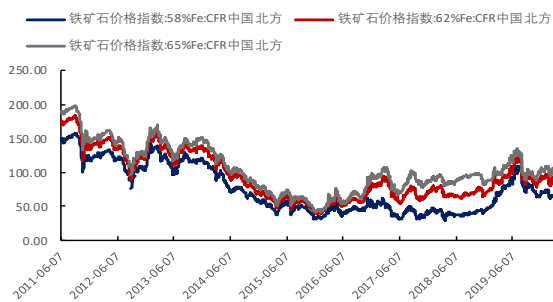
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



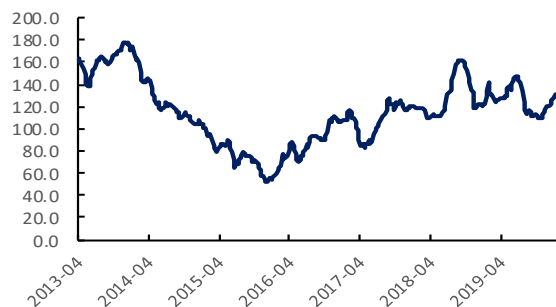
数据来源: wind、国都期货研究所

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



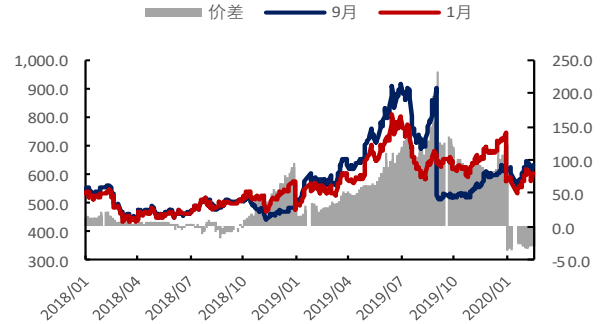
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



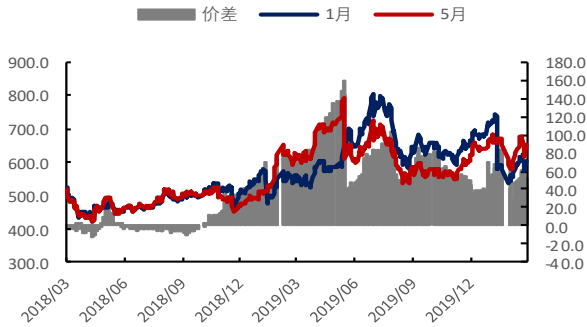
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



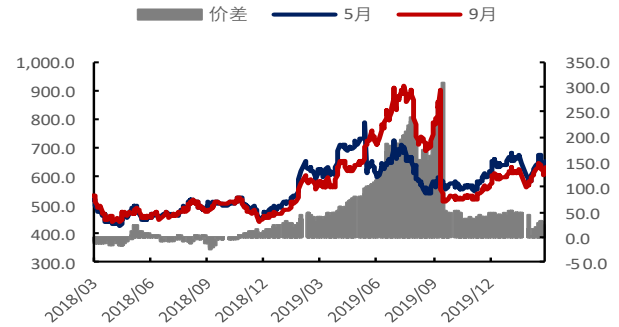
数据来源: wind、国都期货研究所

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



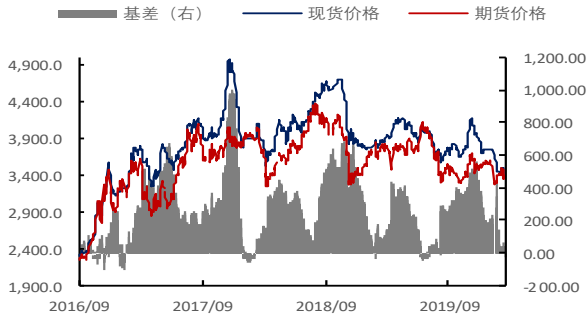
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



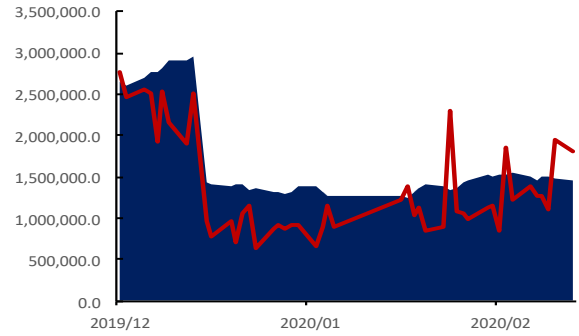
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



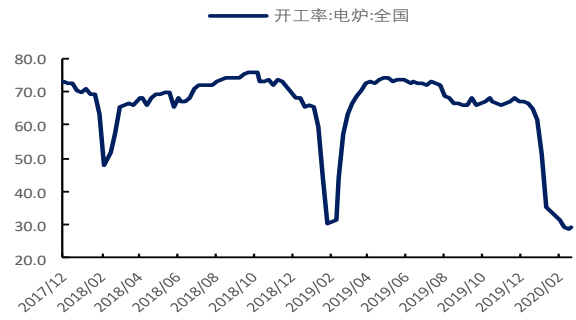
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



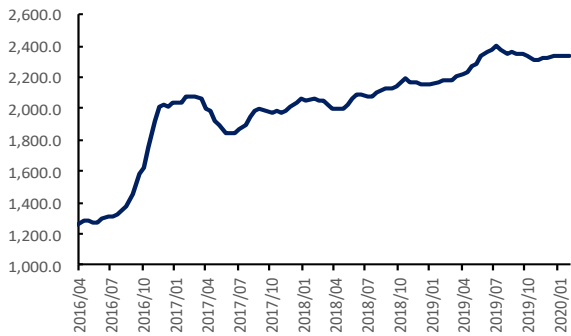
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



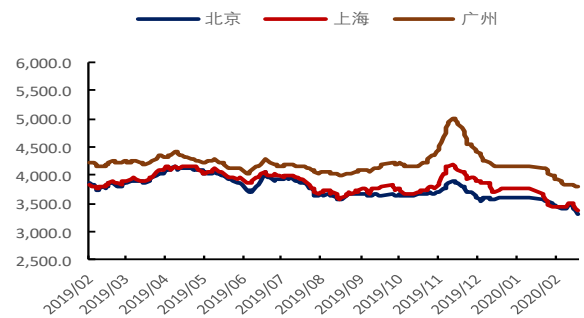
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



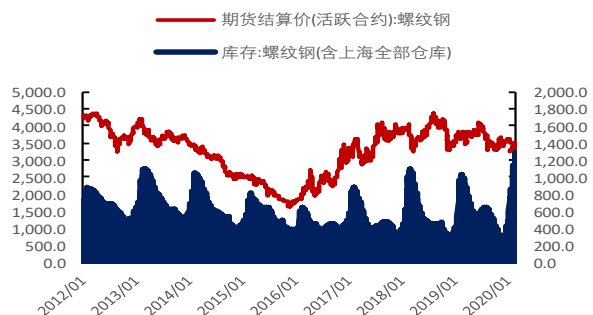
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



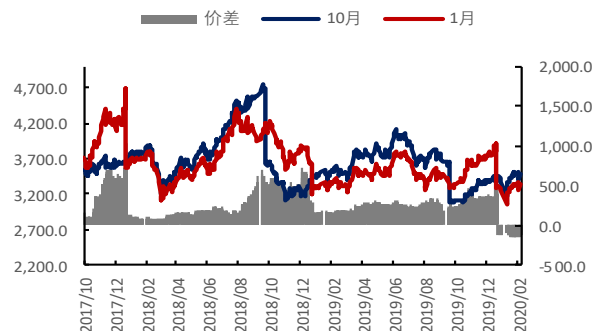
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



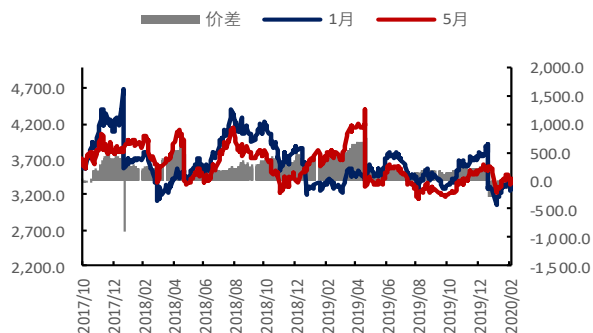
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



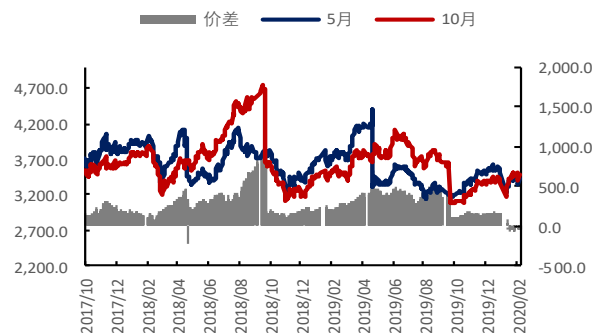
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



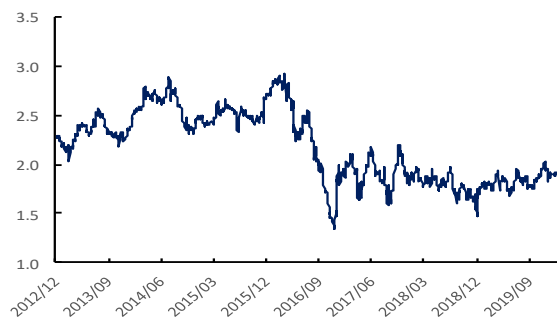
数据来源: wind、国都期货研究所

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。