

报告日期 2020-03-18

铁矿供给偏紧，底部有支撑

关注度：★★★★

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 90.75 | 0.78% |
| 61.5%PB粉 | 655.0 | -1.36% |
| 螺纹钢上海 | 3550.0 | -0.28% |
| 废钢唐山 | 2405.0 | 0.84% |

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 655.00 元/湿吨，与主力合约基差为 53.96 元/吨，基差较前日变化 -9.78 元/吨。3 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 90.75 美元/吨，较前一交易日变化 0.70 美元/吨，涨跌幅 0.78%。最近一周铁矿石港口库存 11,911.13 万吨，较前一周变化 -166.34 万吨。日均疏港量 301.11 万吨，环比变化 +15.21 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 3550.00 元/吨，与活跃合约的基差为 4.00 元/吨，基差较前一日变化 6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2405.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1426.95 万吨，较前一周变化 +49.14 万吨，钢厂库存 749.94 万吨，较前一周变化 -26.30 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.50%，较前值变化 +0.69 个百分点。五大钢材品种周产量环比 -3.90 万吨。

操作建议

铁矿石：上周港口库存连续五周环比下降。北方港口到货量环比小幅上升，澳大利亚和巴西发货量下降。钢厂高炉和电炉产能利用率均环比增加，日均疏港量环比上升，需求进一步改善。当前虽国产矿复工增加，但精粉资源仍偏紧，矿价保持坚挺。周五，淡水河谷称，出于对新冠肺炎疫情的担忧，公司可能会采取应急措施，或最终暂停运营。该公司发运是否受影响仍需观察。当前国内各项积极政策提振乐观情绪，且铁矿供给偏紧，价格有支撑。但钢厂盈利压缩或影响矿价表现，仍需引起警惕。预计本周铁矿走势震荡偏多，也需关注外围市场对盘面的影响，谨慎操作。

螺纹钢：1-2月我国粗钢产量15470万吨，同比增长3.1%。而需求看，1-2月份，全国固定资产投资同比下降24.5%。分领域来看，基础设施投资同比下降30.3%；制造业投资下降31.5%；房地产开发投资下降16.3%。需求收缩较供给明显。3月下旬，随着电炉逐渐复工，后期供给将继续增加。上周库存增加态势有所收敛，钢厂库存开始去化，但社库依旧在上升。现货市场上，交投氛围进一步好转，市场信心增加。2月数据出炉之后，政府表示将进一步加大政策力度，但地产整体政策仍是“房住不炒”，对钢铁需求增量有限。2月份需求数据整体符合预期，后期需求恢复情况需持续跟踪3月数据。整体来看，国内市场信心在逐渐恢复，支撑国内定价的黑色系，螺纹或震荡走强。但库存压力仍在，且需关注海外市场动荡传导到国内资产的风险。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收671.00元/吨，涨跌幅0.90%；持仓量607,401手，持仓变化-33,166手。

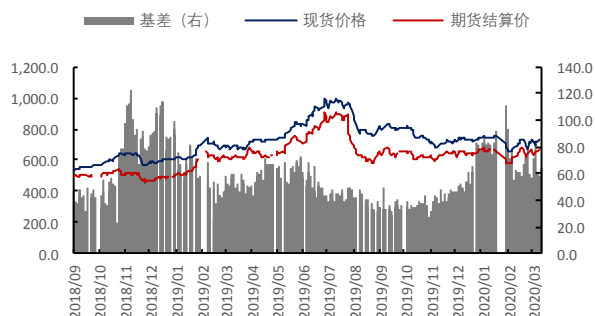
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,555.00元/吨，涨跌幅-0.20%；持仓量1,183,732手，持仓量变化-74,959手。

隔夜要闻

1. 百年建筑网：调研的10449个施工项目，截止3月16日项目实际复工率达74.50%，劳务到位率63.89%，到位劳务中可上岗率为65.64%。
2. 乘联会：3月乘用车零售降幅环比2月将有望好转，预计狭义乘用车零售销量103万辆，同比下滑41%左右，车市仍在低位，4-5月之后或会逐渐回暖。
3. 财政部：3月17日，财政部发布关于提高部分产品出口退税率的公告，其中部分钢材出口退税率提高至13%。
4. 铁矿石：17日中国北方六大港口到港总量为957.1万吨，环比增加31.1万吨。其中华北主港到港量644.8万吨，环比增加167.3万吨，华东主港到港量546.0万吨，环比增加38.2万吨。
5. 发运量：上周澳洲巴西铁矿发运总量1818.1万吨，环比上期减少294.9万吨

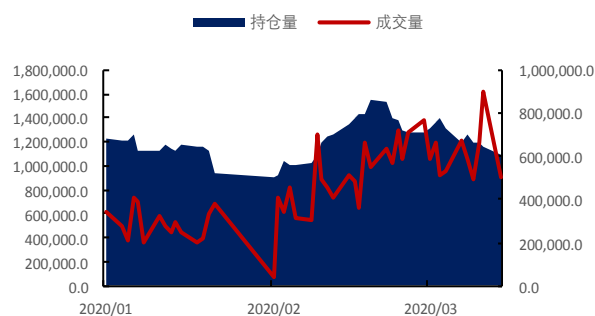
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



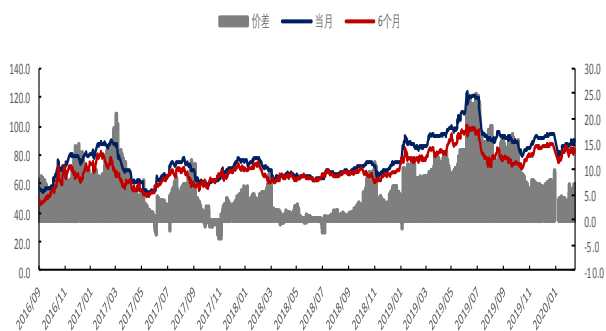
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



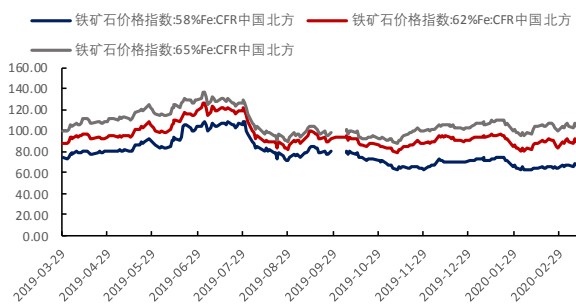
数据来源: wind、国都期货研究所

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



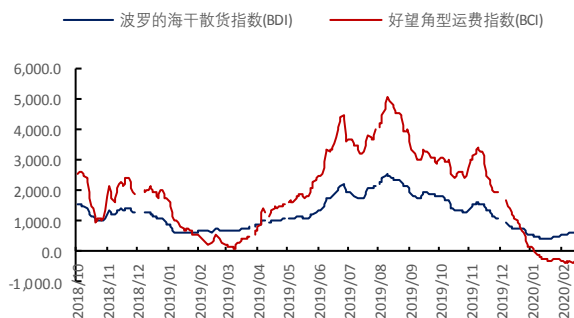
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



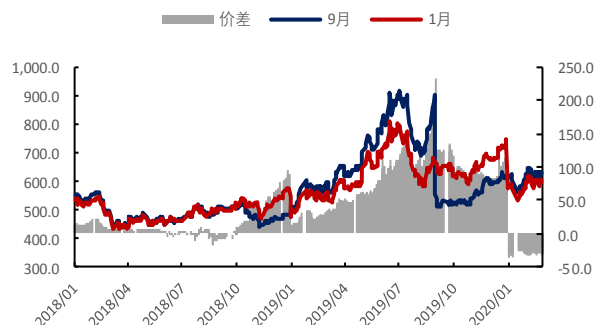
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



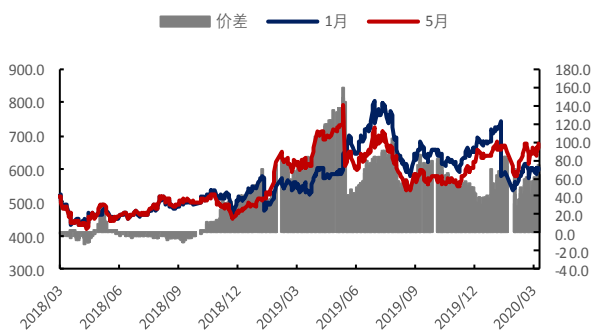
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



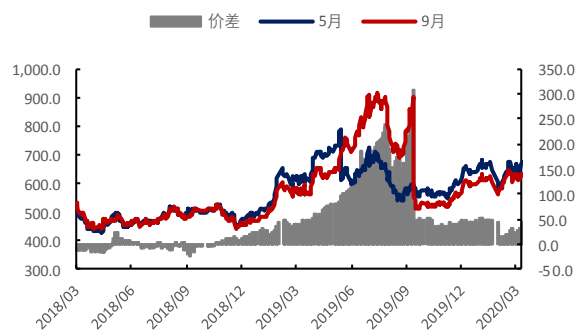
数据来源: wind、国都期货研究所

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



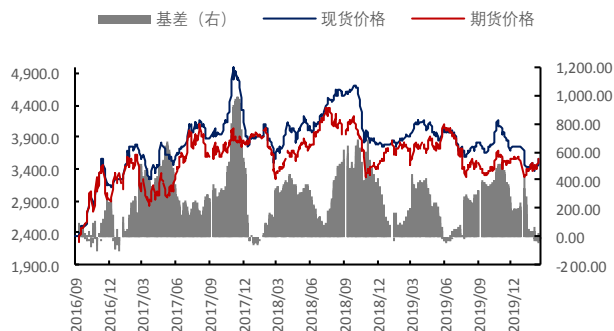
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



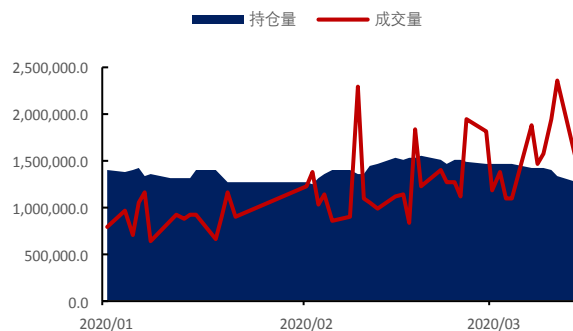
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



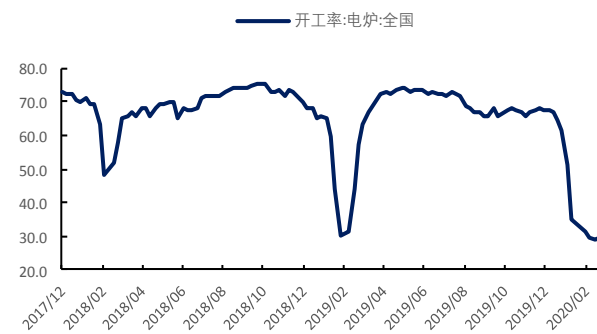
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



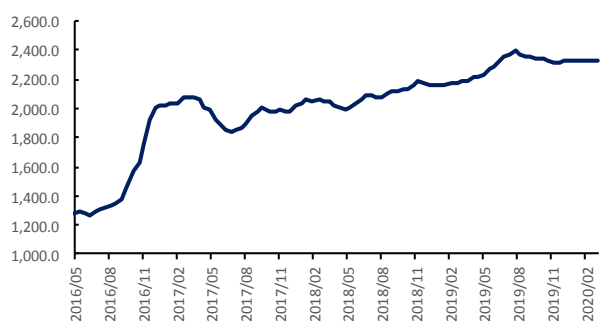
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



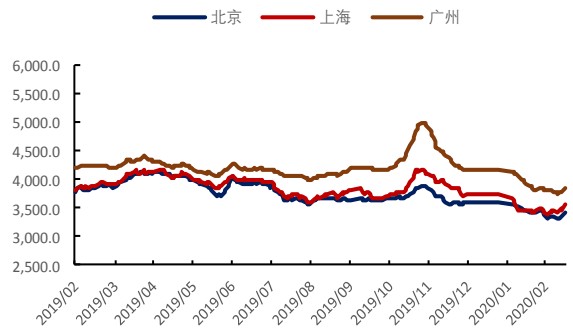
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



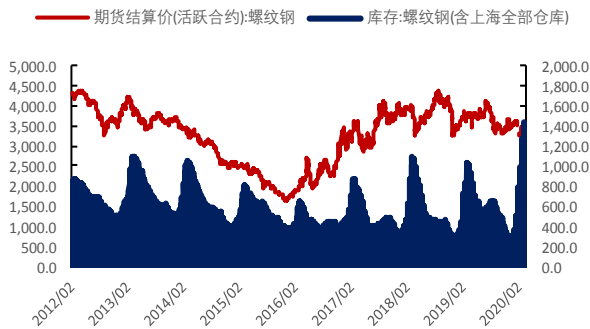
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



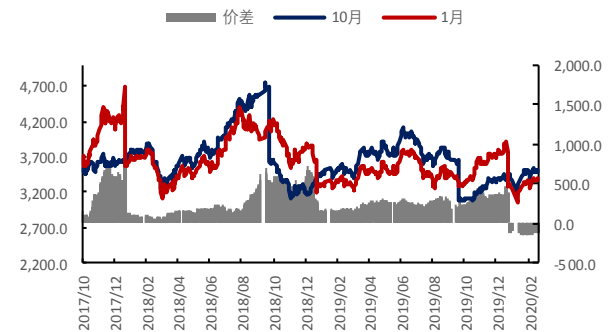
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



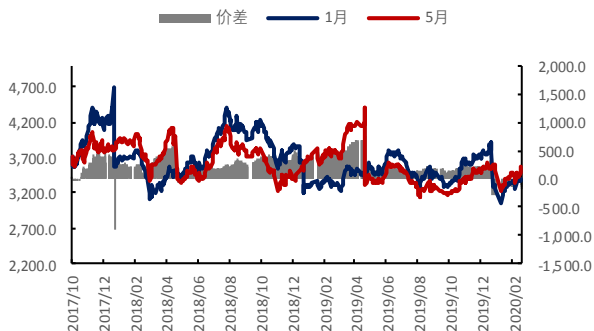
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



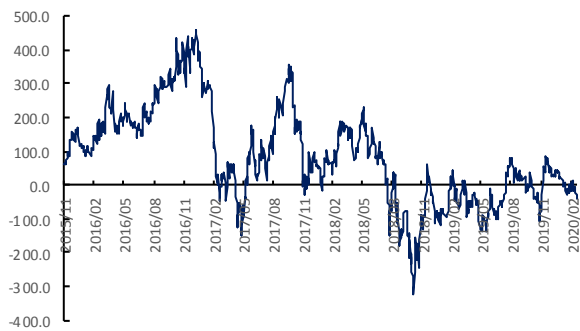
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



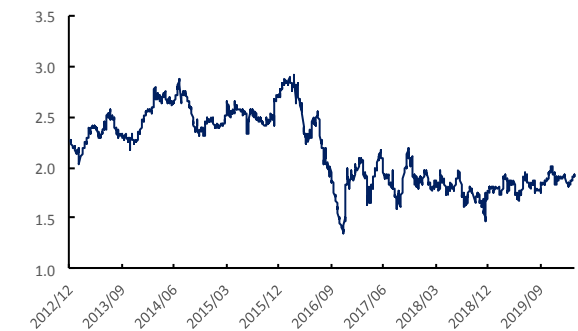
数据来源: wind、国都期货研究所

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。