

现货市场运行仍保持平稳，盘面小幅波动

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-05

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	82.70	-2.71%
61.5%PB粉	662.0	-1.19%
螺纹钢上海	3740.0	0.00%
废钢唐山	2505.0	-1.18%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

黑色金属分析师

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 662.00 元/湿吨，与主力合约的差为 108.07 元/吨，基差较前日变化-4.70 元/吨。11 月 4 日，普氏 62% 铁矿石指数报 82.70 美元/吨，较前一交易日变化-2.30 美元/吨，涨跌幅-2.71%。最近一周铁矿石港口库存 12,648.50 万吨，较前一周变化-187.95 万吨。日均疏港量 312.19 万吨，环比变化+43.75 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 3740.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 365.00 元/吨，基差较前一日变化-11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2505.00 元/吨，较前一日变化-30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 372.17 万吨，较前一周变化-29.09 万吨，钢厂库存 235.98 万吨，较前一周变化-10.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.92%，较前值变化 1.38 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 356.14 万吨，较前值变化 2.42 万吨。

操作建议

铁矿石：根据往年发货规律看，四季度巴西和澳大利亚均增加。10 月份整体发货水平依旧偏低，但四大矿今年的产量目标未变，若按计划发货，11 月和 12 月将有大量进口矿到港。但供给是否如期增加需持续观察。铁矿石高低品矿价差扩大，钢厂生产有扩张的预期。10 月钢厂盈利表现良好，但当前盈利改善空间有限，并不能为铁矿价格提供太多上涨空间。预计铁矿偏弱小幅震荡为主，操作空间有限。

螺纹钢：从终端下游看，基建增速缓慢，制造业依旧疲软，仍待反弹，现在需求主要还是依靠房地产。但地产虽然运行平稳，未来增长却后续发力，叠加钢材季节性需求下滑，对钢价支撑薄弱。供给上看，上周高炉和电炉开工率上升，钢厂盈利较好，生产有宽松预期。且限产逐渐减退，采暖季限产预计影响有限，供给上大概率加速扩张。预计成材偏弱小幅震荡，操作空间有限。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 615.00 元/吨，涨跌幅-1.20%；持仓量 1,533,962 手，持仓变化-37,748 手。I2001 夜盘报收 613.50 元/吨，涨跌幅-0.81%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,382.00 元/吨，涨跌幅 0.54%；持仓量 3,176,672 手，持仓量变化 53,928 手。RB2001 夜盘报收 3,374.00 元/吨，涨跌幅-0.03%。

隔夜要闻

1. 据中国经营报，随着第三季度税收申报“大征期”结束，税务总局的减税降费统计核算也于日前完成。根据统计，今年前三季度，全国累计新增减税降费 17834 亿元，其中新增减税 15109 亿元，新增社保降费 2725 亿元。根据税务部门的调查数据，92.2%的纳税人认为减税降费对企业生产经营活动产生了积极影响。更为重要的是，减税政策向民营经济倾斜的信号更加明显，在前三季度新增减税规模中，民营经济减税总额占比过半，对于广大纳税人和缴费人来说，直接有效的减税降费举措稳定了经济发展预期。
2. 在上周四的投资者会议上，力拓表示 2020-2022 年将在西澳铁矿石业务中增加多达 5 亿澳元额外支出，用于工厂设备及基建设施的建设。力拓表示，西皮尔巴拉矿区运营成本在 2020-2022 年将上升到每年 10 亿澳元至 15 亿澳元之间，高于此前的 10 亿澳元。力拓 2020 年铁矿石销量预计同比增长最高可达 5%，力拓的产能目标是 3.6 亿吨。
3. 中国与其他 14 国同意区域全面经济伙伴关系协定 (RCEP) 的条款，有望形成全球最大贸易区域；但印度在最后关头退出，理由是该协定可能伤及该国农工商阶级和消费者。RCEP 的磋商进行已有数年，美中贸易战及保护主义兴起给予这项协定新动力，将东盟 (ASEAN) 10 国加上中国、日本、韩国、澳洲、新西兰连结到一起。这 15 个国家在曼谷就协定文字与市场准入问题达成同意后，成员国表示该协定将在明年签署。
4. 明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利表示，不清楚美国联邦储备理事会 (美联储/FED) 的此轮降息是否已结束。他指出，总体而言，在美国经济复苏过程中，货币政策一直过紧，美联储不应在时机不成熟的情况下加息，应该冒宁可使政策过于宽松的风险。另外卡什卡利表示，美联储不认为负利率是它希望使用的工具，但不排除这种可能性。

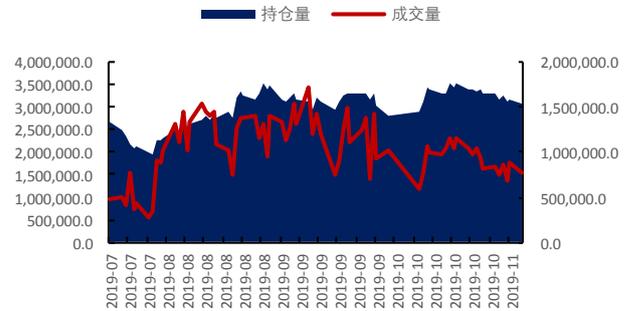
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



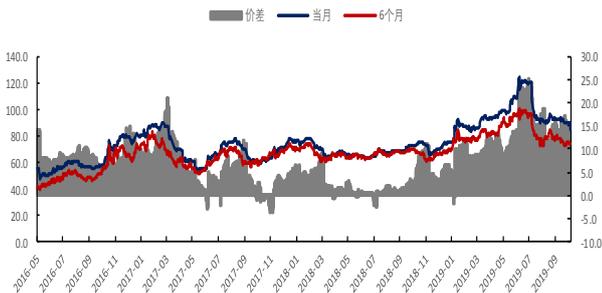
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



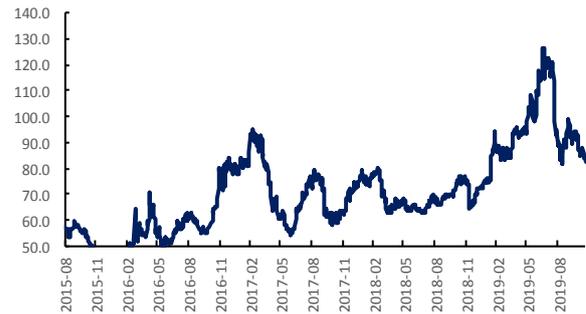
数据来源: wind、国都期货研究所

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 普式62%价格指数 (美元/吨)



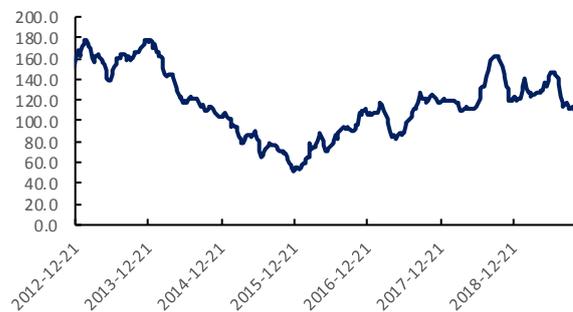
数据来源: wind、国都期货研究所

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



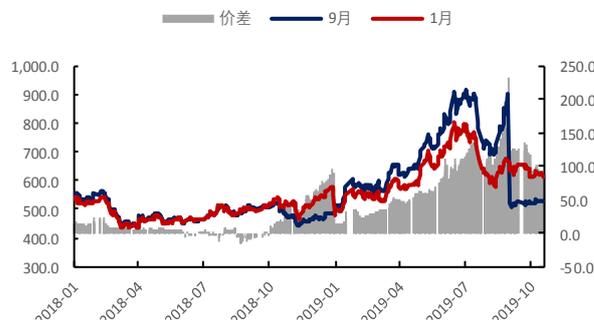
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



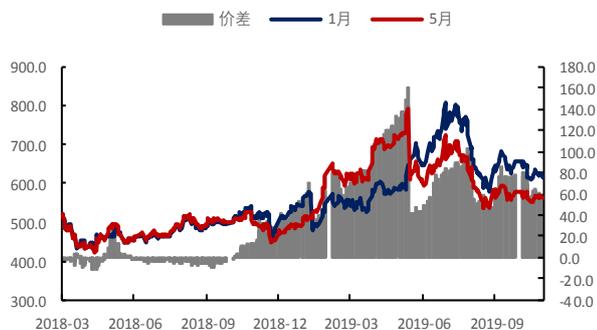
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



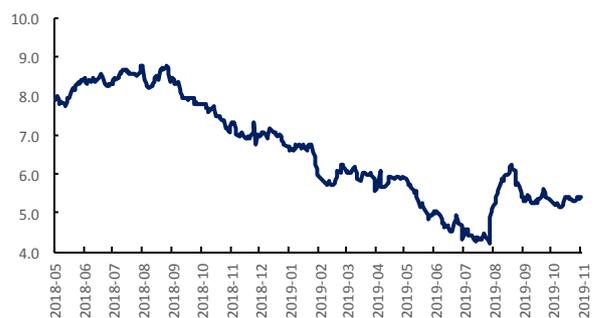
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



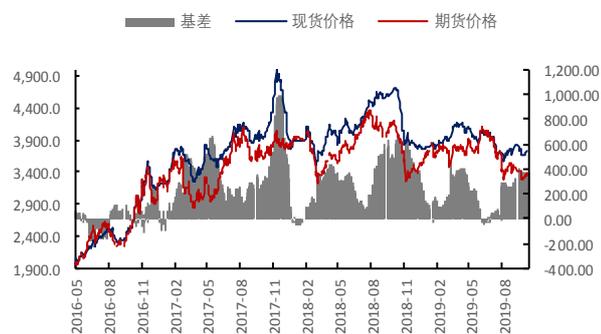
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



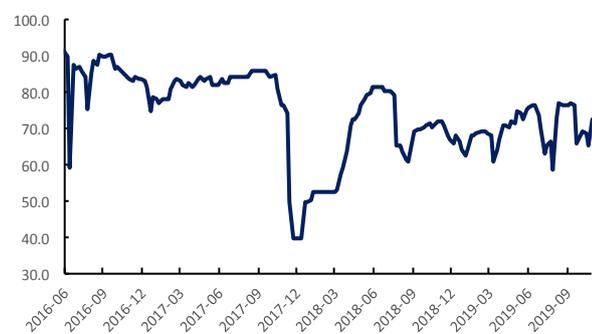
数据来源: wind、国都期货研究所

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 唐山钢厂高炉产能利用率



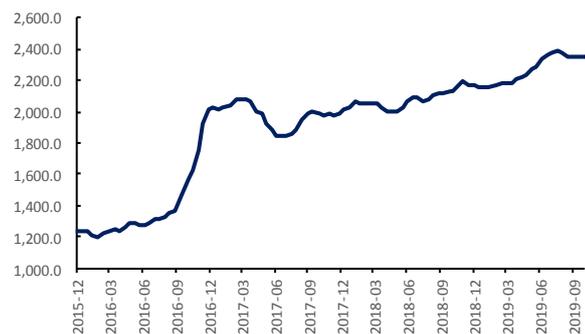
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



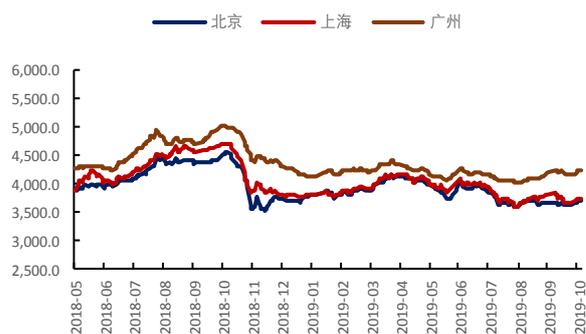
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



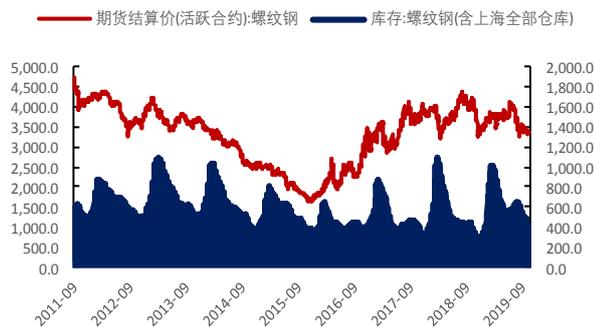
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



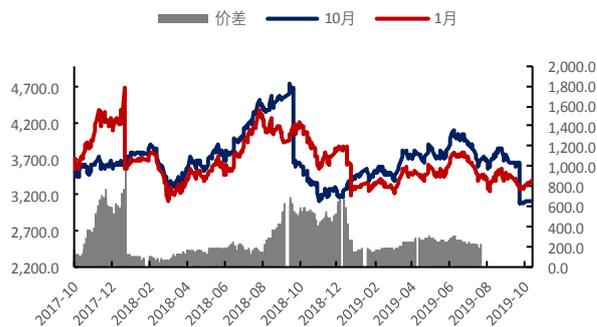
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



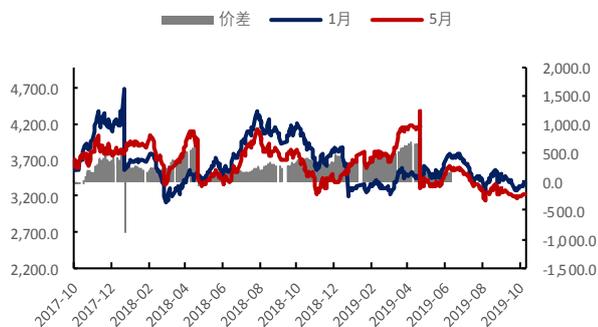
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



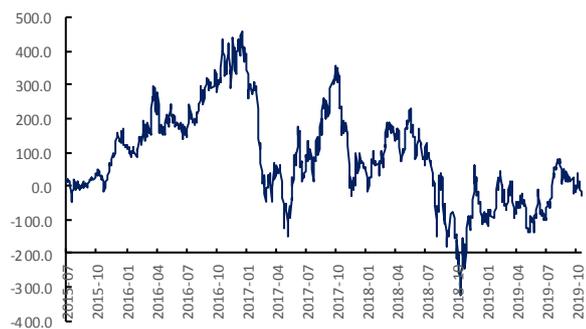
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



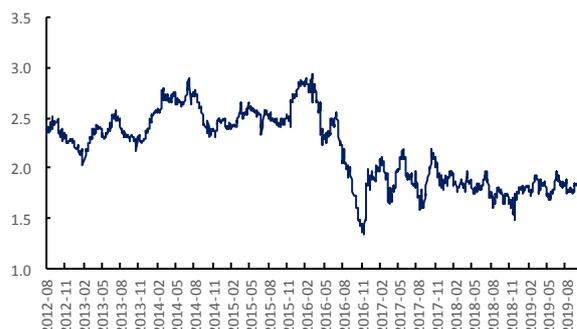
数据来源: wind、国都期货研究所

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。