

报告日期 2019-11-14

当前利好较多，成材盘面有支撑

关注度：★★★★

现货市场

铁矿石：澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 622.00 元/湿吨，与主力合约的差为 75.09 元/吨，基差较前日变化-4.83 元/吨。11 月 12 日，普氏 62% 铁矿石指数报 81.00 美元/吨，较前一交易日变化 2.55 美元/吨，涨跌幅 3.25%。最近一周铁矿石港口库存 12,585.69 万吨，较前一周变化-62.81 万吨。日均疏港量 295.24 万吨，环比变化-16.69 万吨。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 3840.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 398.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 343.10 万吨，较前一周变化-29.07 万吨，钢厂库存 216.40 万吨，较前一周变化-19.58 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.23%，较前值变化-0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 345.77 万吨，较前值变化-10.47 万吨。

操作建议

铁矿石：进口方面，巴西发货量依旧处于低位，淡水河谷调低产量目标在预期之内，但澳洲发货大幅增加。2019 年 10 月份黑德兰港口铁矿石出口总量为 4201 万吨，环比 9 月基本持平，较去年同期的 4018 万吨增加 183 万吨 (4.6%)，后期澳洲发货可能会继续上升。上周钢厂进口矿库存进一步下降 2 天至 28 天，钢厂库存整体来看处于稳定水平。现货市场上进口矿和国产矿下跌明显，而盘面表现较为坚挺，盘面有补跌的可能。在目前终端下游预期不高的情况下，铁矿预计走势偏弱，但走势也会受到成材影响。

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	81.00	3.25%
61.5%PB 粉	622.0	0.32%
螺纹钢上海	3840.0	1.05%
废钢唐山	2535.0	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

螺纹钢：生态环境部发布长三角和汾渭平原秋冬季大气污染治理方案，以及专项债 1.29 亿将提前发行均托底托底螺纹价格。李克强主持召开的国务院常务会议上提出完善固定资产投资项目资本金制度有望缓解基建资金压力，对钢材需求或有进一步支撑。供需上来看，终端需求上，房地产下行周期已定，韧性越来越难维持。基建投资增长空间仍存疑。汽车和机械生产继续修复，但仍处底部，制造业等待反弹。在未来需求预期不佳的环境下，成材上行预期偏弱，涨幅可能有限。但当前现货市场表现平稳，供给上扩张慢于预期，库存去化良好，为价格托底。当前利好较多，预计成材短期偏强小幅震荡，操作空间有限，但长期维持弱势观点不变。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 607.50 元/吨，涨跌幅 1.08%；持仓量 1,449,608 手，持仓变化-47,974 手。I2001 夜盘报收 603.50 元/吨，涨跌幅-0.74%。

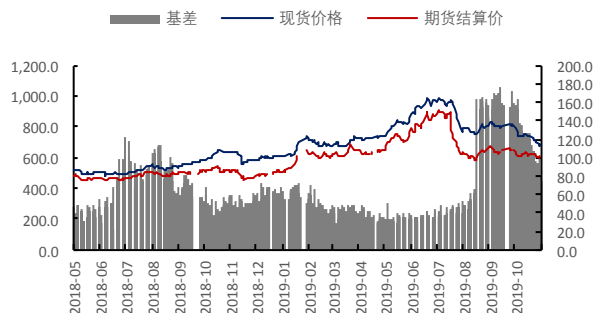
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,442.00 元/吨，涨跌幅 0.97%；持仓量 3,034,802 手，持仓量变化-103,072 手。RB2001 夜盘报收 3,438.00 元/吨，涨跌幅-0.12%。

隔夜要闻

1. 国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，会议决定，完善固定资产投资项目资本金制度，做到有保有控、区别对待，促进有效投资和加强风险防范有机结合。
2. 国常会：将港口、沿海及内河航运项目资本金最低比例由 25% 降至 20%。对补短板的公路、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等方面基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控前提下，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点。
3. 近期，无论是从国家发改委核准批复的项目来看，还是从地方密集启动开工的项目看，长周期、特大项目明显增多，交通基建项目占据大头，投资额达数千亿。
4. 据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 10 月下旬重点钢企粗钢日均产量 196.80 万吨，旬环比减少 0.87 万吨，下降 0.44%。截至 2019 年 10 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1147.10 万吨，旬环比减少 179.82 万吨，环比下降 13.55%。

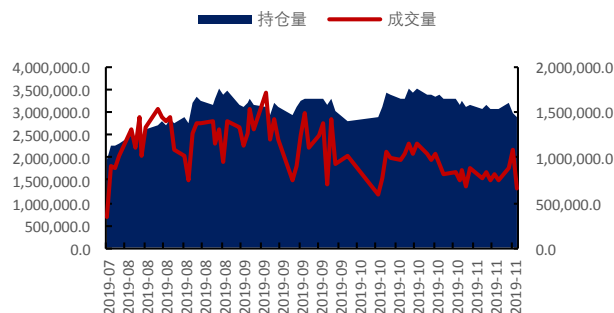
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



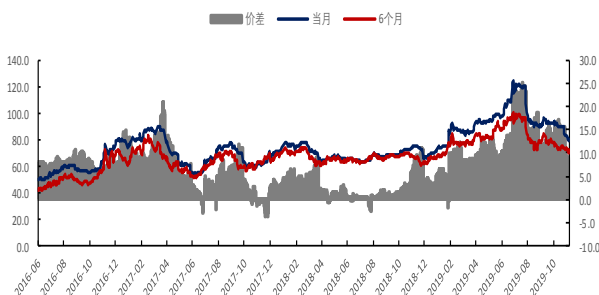
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



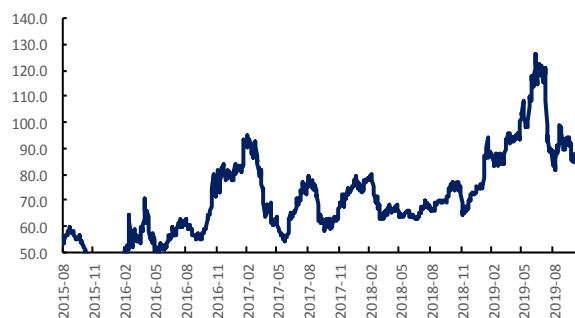
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



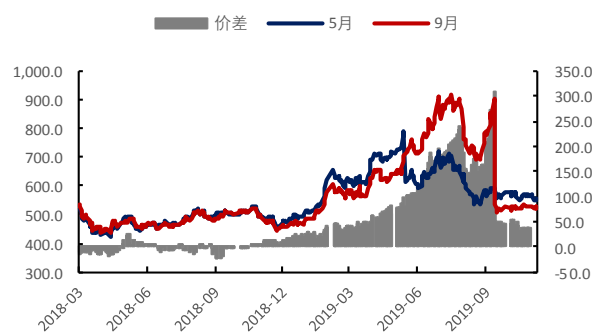
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



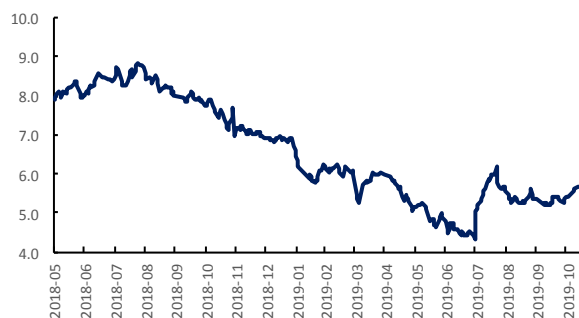
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



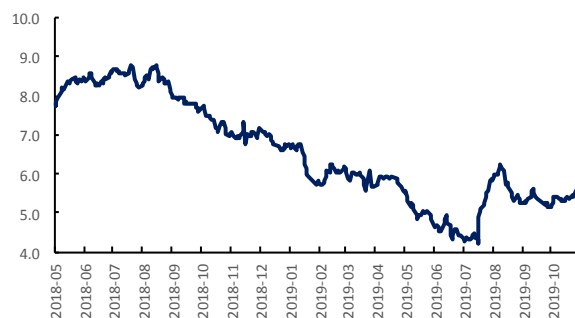
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



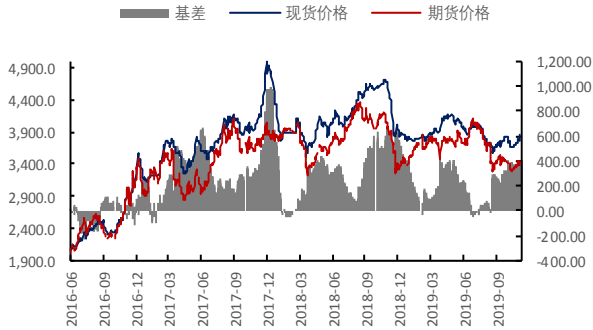
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



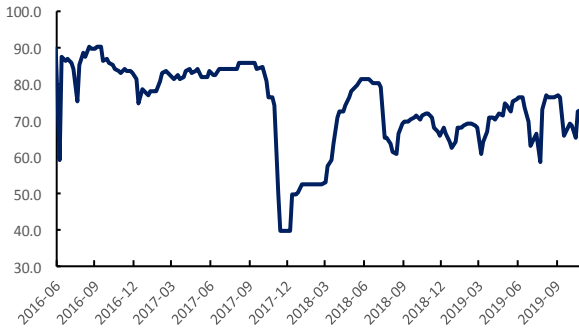
数据来源: wind、国都期货研究所

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 唐山钢厂高炉产能利用率



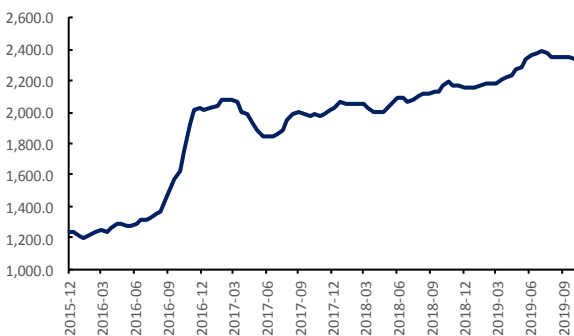
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



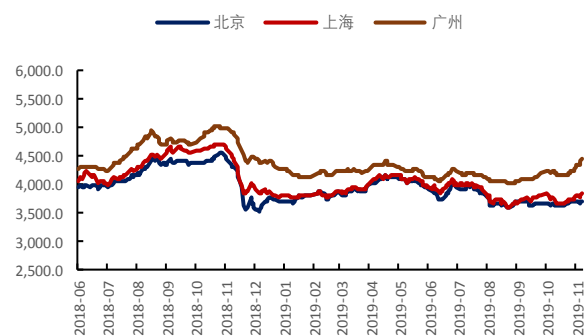
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



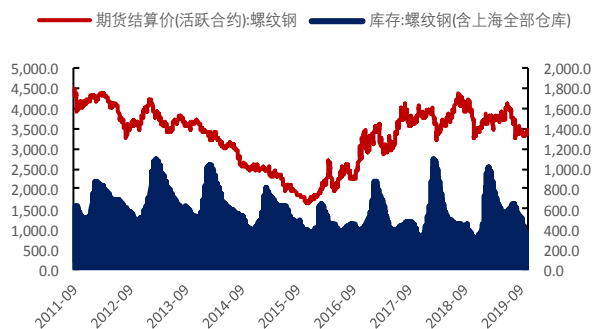
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



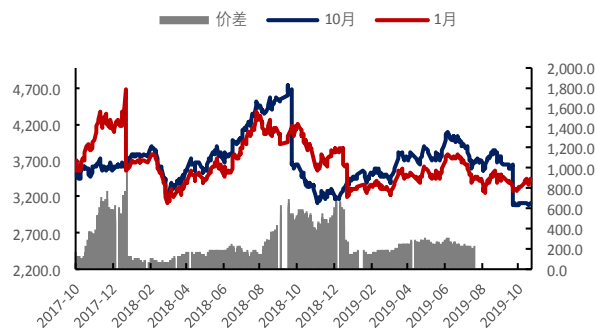
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



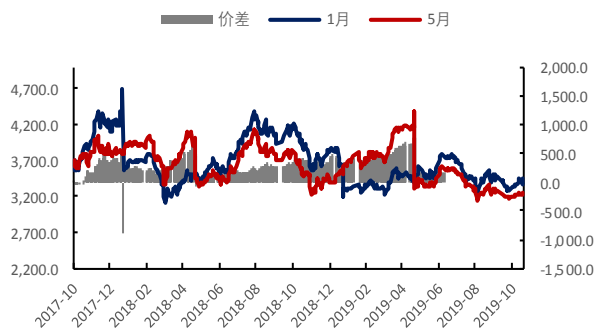
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



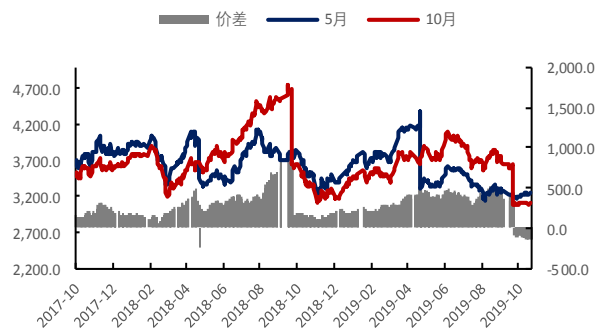
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



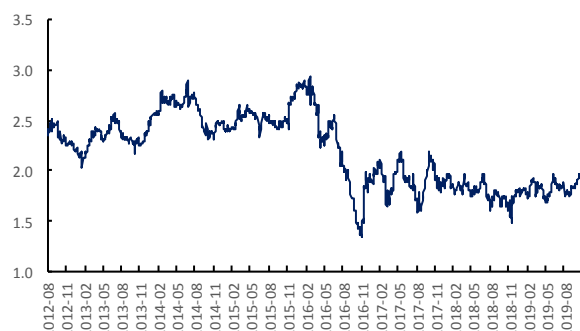
数据来源: wind、国都期货研究所

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。