

钢铁基本面稳定，但需关注市场避险情绪

关注度：★★★★

报告日期

2020-01-08

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.00	0.00%
61.5%PB粉	683.0	0.29%
螺纹钢上海	3750.0	0.00%
废钢唐山	2635.0	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 683.00 元/湿吨, 与主力合约基差为 83.89 元/吨, 基差较前日变化 1.17 元/吨。1 月 7 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 94.00 美元/吨, 较前一交易日变化 0.00 美元/吨, 涨跌幅 0.00%。最近一周铁矿石港口库存 12,513.40 万吨, 较前一周变化 -182.13 万吨。日均疏港量 308.14 万吨, 环比变化 +2.32 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 3750.00 元/吨, 与活跃合约的基差为 181.00 元/吨, 基差较前一日变化 -20.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2635.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 356.16 万吨, 较前一周变化 +41.21 万吨, 钢厂库存 216.31 万吨, 较前一周变化 +6.70 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.71%, 较前值变化 +1.38 个百分点; 电炉开工率 65.69%, 较前值变化 -3.50 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 350.86 万吨, 较前值变化 +2.93 万吨。

操作建议

铁矿石: 港口库存环比小幅下降, 整体来看处于去库过程。根据季节性规律, 进口矿在一二月份预计到港量下降, 库存积累的概率较小。需求上看, 钢厂高炉开工率始终保持在 65% 左右的水平, 较往年相比, 开工水平下滑有限, 铁矿供需稳定。钢厂利润目前不错, 螺纹钢现货价格 12 月有一定跌幅导致螺纹钢吨钢毛利下滑, 但也有 500 元/吨的水平。而板材, 热轧卷板、冷轧卷板和中厚板受益于机械制造业, 吨钢毛利持续上升。整体来看, 铁矿石价格向下概率较小, 底部有支撑, 预计震荡走高, 但由于供给和需求均没有大幅改变的预期, 波动空间或有限。

螺纹钢：全国高炉开工率环比增加而电炉开工率环比下降，五大品类钢材周产量依然环比降 8.32 万吨。随着春节临近，钢厂检修或继续增加，但高炉开工并未大幅波动，且钢厂利润尚可，供给上预计减量有限。上周库存库存加速积累限制了成材上行空间，且这两日多地重污染天气预警将要解除，盘面有所走弱。但终端需求上，当前宏观氛围较为乐观，基建补短板力度显著，多路资金涌入基建行业，各省 1 月份规划发行专项债超 5000 亿元，1 月份基建热情有望带动黑色行情。在当前政策偏宽松，且经济偏乐观的预期下，成材下行概率较小。而从空间上看，供给上超预期概率不大，只有需求上的波动能带动盘面的大幅上行，建议关注。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 666.50 元/吨，涨跌幅 0.30%；持仓量 671,249 手，持仓变化-331 手。I2005 夜盘报收 677.50 元/吨，涨跌幅 1.80%。

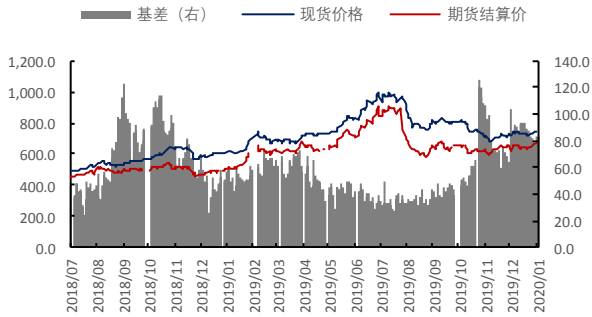
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,574.00 元/吨，涨跌幅 0.70%；持仓量 1,400,763 手，持仓量变化 19,498 手。RB2005 夜盘报收 3,603.00 元/吨，涨跌幅 0.95%。

隔夜要闻

1. 伊朗圣城旅指挥官苏莱马尼的葬礼周二傍晚在他的故乡克尔曼市举行，数以万计的伊朗人聚集街头为其送行。但送葬队伍不幸发生踩踏事件，导致至少 56 人丧生。伊朗一位高级官员称，德黑兰正在考虑为苏莱马尼复仇的多种方案。其他高层人士表示，伊朗回击时会进行同等规模的杀戮，但是会选择时间和地点。
2. 截至 1 月 5 日，除河南和四川已发行专项债券外，青岛、新疆、湖南、浙江等地也公布了 1 月份专项债发行计划，累计发行金额达到 4978.09 亿元。可以预计，今年 1 月份新增地方专项债发行额将超 5000 亿元，占到提前下达额度的一半。
3. 2019 年，全国 300 个城市全年土地出让金额合计 50294 亿元，同比增长 19%。三亚、兰州、大连土地出让金额同比增长幅度均超过 100%。2019 年下半年以来，龙头房企率先“刹车”，四季度近三成房企未拿地。而国企表现相对积极，下半年积极参与热点城市的土地出让。
4. 据生态环境部预测，1 月 8 日京津冀地区 13 个城市中，3 城空气质量预计为轻度/中度污染，分别为石家庄、邢台、邯郸；5 城空气质量预计为良/轻度污染，分别为保定、衡水、唐山、廊坊和沧州。

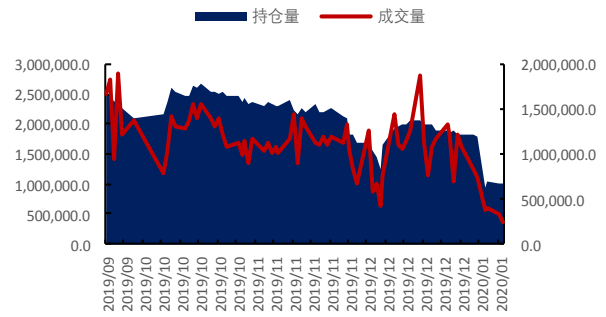
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



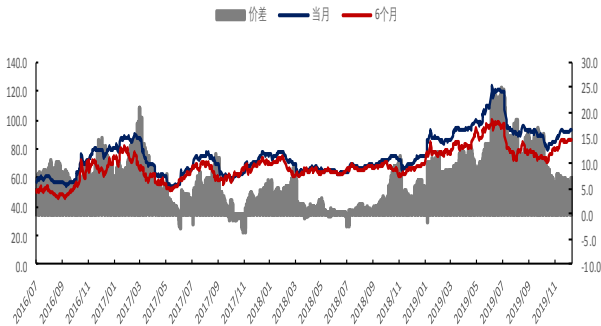
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



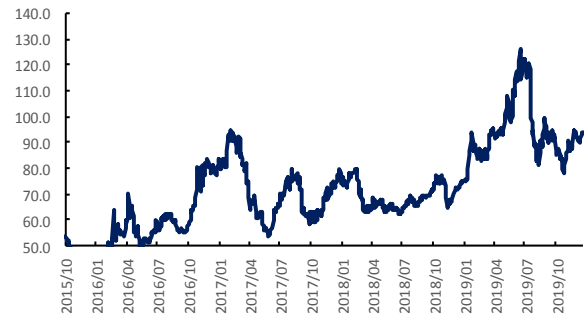
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



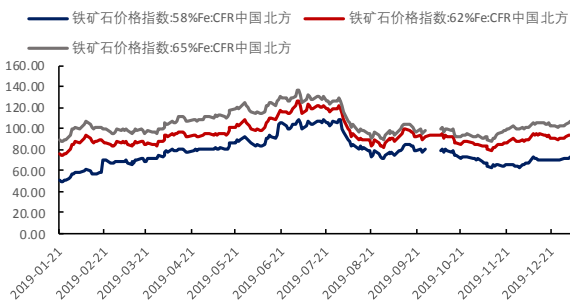
数据来源: wind、国都期货研究所

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



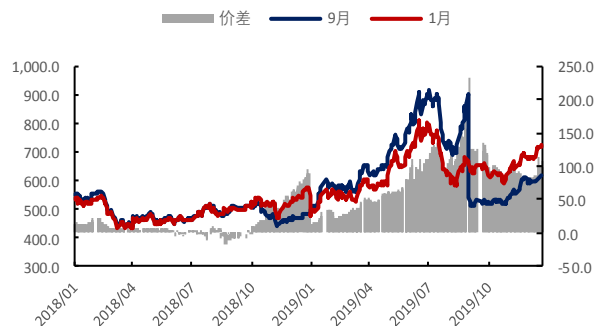
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



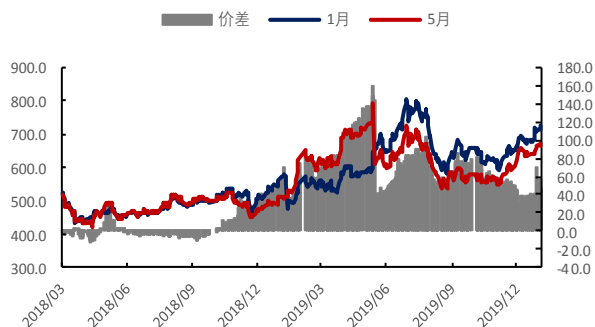
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



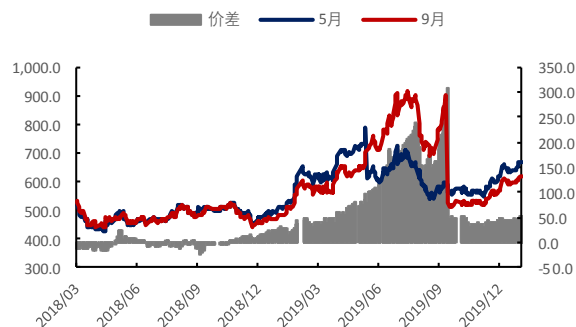
数据来源: wind、国都期货研究所

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



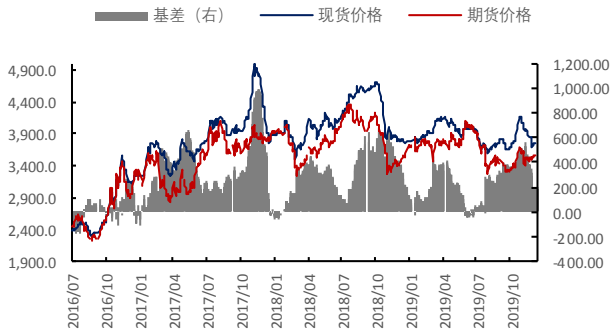
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



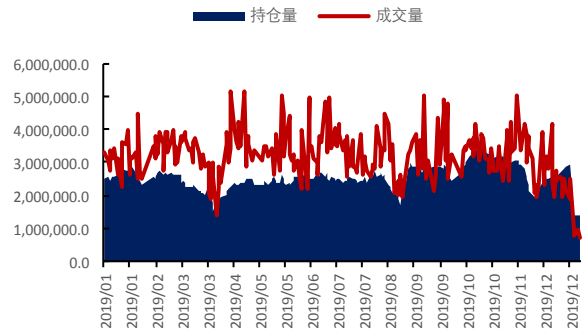
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



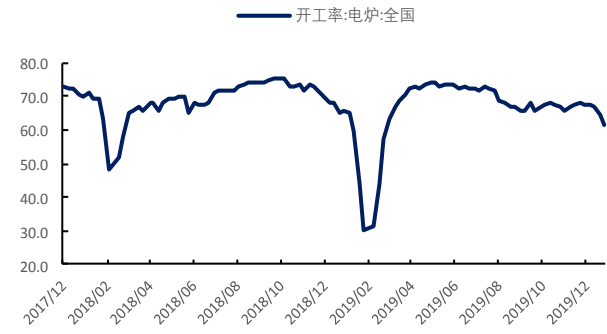
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



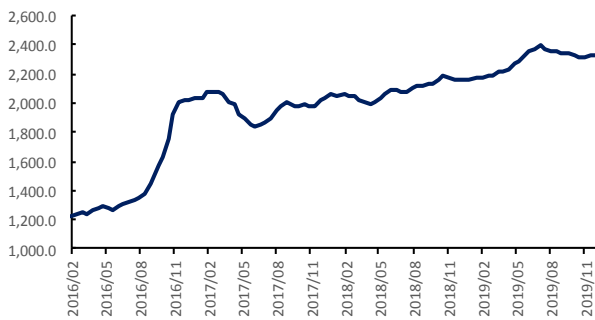
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



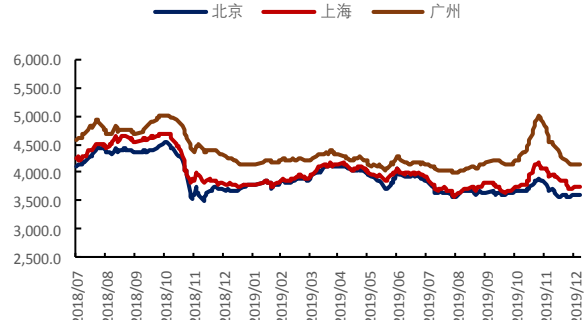
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



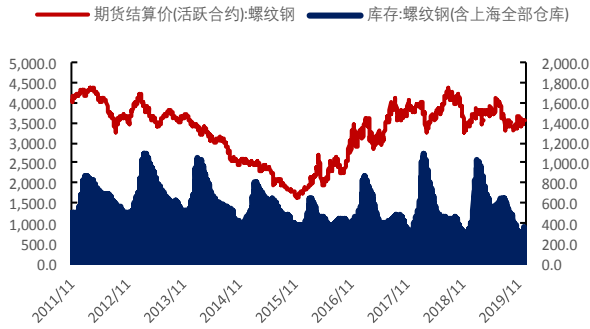
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



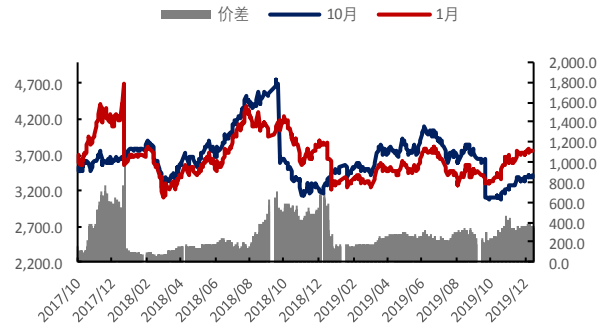
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



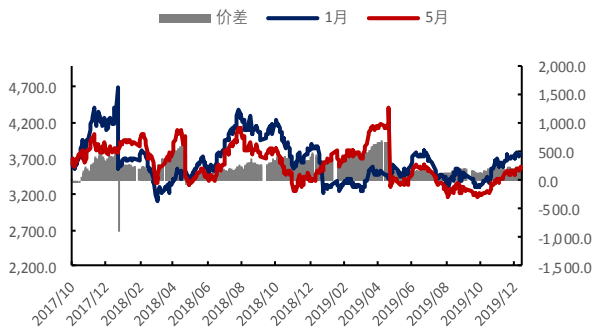
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



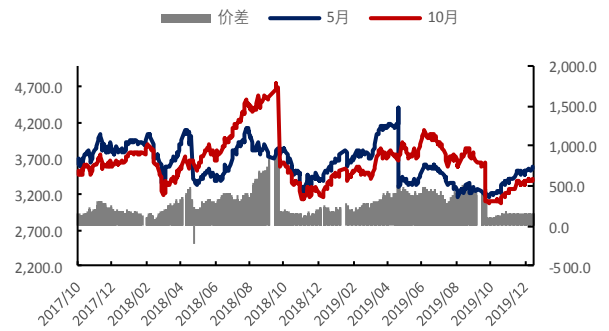
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



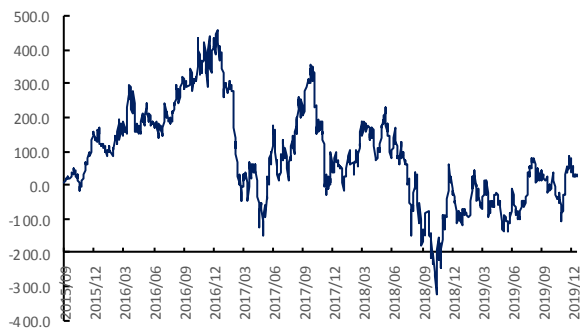
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



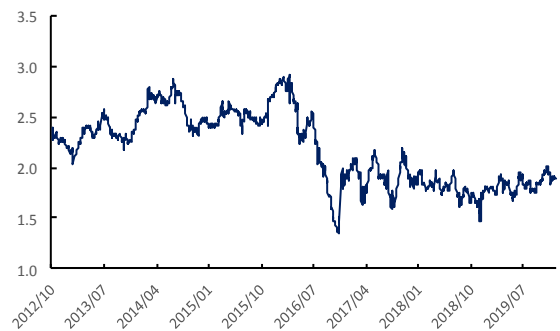
数据来源: wind、国都期货研究所

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。