

报告日期 2020-01-10

垒库超去年同期，成材盘面承压

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	93.40	-2.35%
61.5%PB粉	687.0	0.15%
螺纹钢上海	3750.0	0.00%
废钢唐山	2655.0	0.76%

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 687.00 元/湿吨，与主力合约基差为 86.74 元/吨，基差较前日变化 11.09 元/吨。1 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 93.40 美元/吨，较前一交易日变化 -2.25 美元/吨，涨跌幅 -2.35%。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 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 3750.00 元/吨，与活跃合约的基差为 163.00 元/吨，基差较前一日变化 15.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2655.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 412.31 万吨，较前一周变化 +56.15 万吨，钢厂库存 222.82 万吨，较前一周变化 +6.51 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：昨日因市场对澳洲大火影响铁矿发运的预期减退，盘面大幅下滑。从基本面来看，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，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：昨日公布最新库存数据，社库积累超往年农历同期对盘面形成压力，且铁矿急速下跌也带动螺纹下行。从基本面来看，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。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，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 657.00 元/吨，涨跌幅-2.95%；持仓量 623,645 手，持仓变化-78,894 手。I2005 夜盘报收 660.00 元/吨，涨跌幅-1.05%。

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-1.30%；持仓量 1,337,536 手，持仓量变化-81,838 手。RB2005 夜盘报收 3,568.00 元/吨，涨跌幅-0.53%。

隔夜要闻

1. 2019 年 12 月，CPI 同比上涨 4.5%，涨幅与上月相同，环比持平，全年 CPI 同比上涨 2.9%；PPI 同比下降 0.5%，环比由上月下降 0.1% 转为持平。同比看，12 月份猪肉价格上涨 97.0%，影响 CPI 上涨约 2.34 个百分点。环比看，12 月猪肉供给紧张状况进一步缓解，价格由上月上涨 3.8% 转为下降 5.6%。
2. 新增专项债加量发行提速，十九地计划 1 月份发行 6064 亿元。截至 1 月 9 日，共有 19 个省、自治区、直辖市、计划单列市披露 1 月份计划发行新增专项债规模达 6064 亿元。其中，今年以来，河南省、四川省、河北省、云南省、广西壮族自治区、新疆维吾尔自治区及青岛市已发行 1875.12 亿元新增专项债。
3. 乘联会：中国 2019 年狭义乘用车累计销量为 2069.76 万辆，同比减少 7.4%；广义乘用车累计销量 2103.70 万辆，同比下滑 7.5%，为连续第二年下滑。其中 12 月份狭义乘用车销量 214.10 万辆，同比减少 3.4%；广义乘用车销量 217.2 万辆，同比减少 3.6%。
4. 据 Mysteel 统计，本周五大品种库存总量为 1367.99 万吨，环比上周增加 87.18 万吨，增速 4.5%。上周五大品种库存总量为 1280.81 万吨，环比上周增加 55.03 万吨，增速 3.5%。本周总库存五大品种均有增加，其中建材本周增库 77.3 万吨，增速 10.51%，上周增库 54.15 万吨，增速 7.36%。板材本周增库 9.88 万吨，增速 1.81%，上周降库增库 0.88 万吨，增速 0.16%。

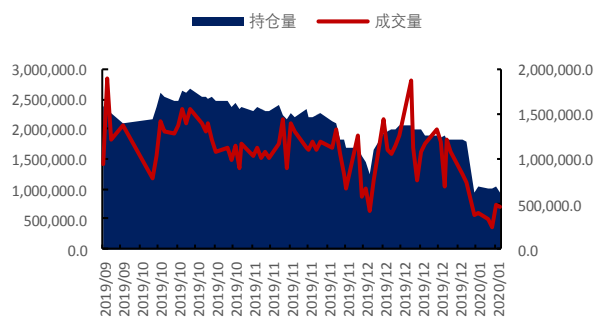
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



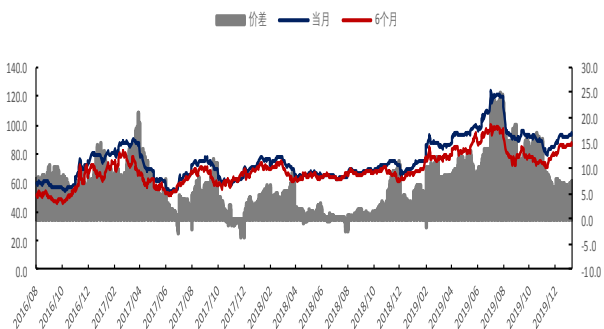
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



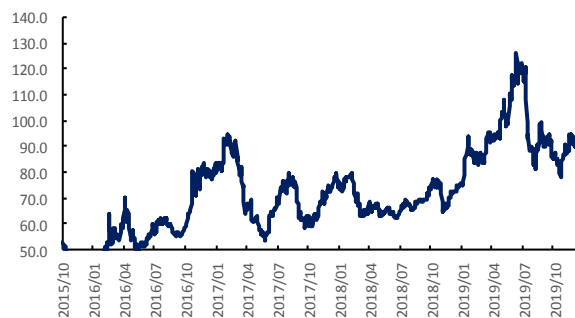
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



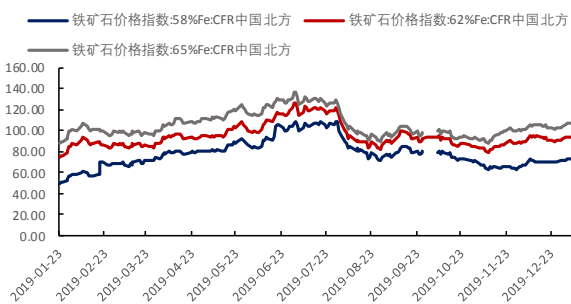
数据来源: wind、国都期货研究所

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



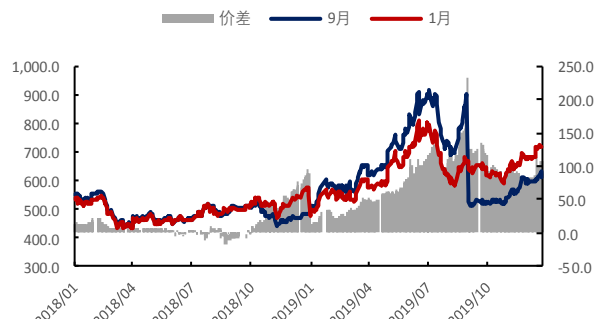
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



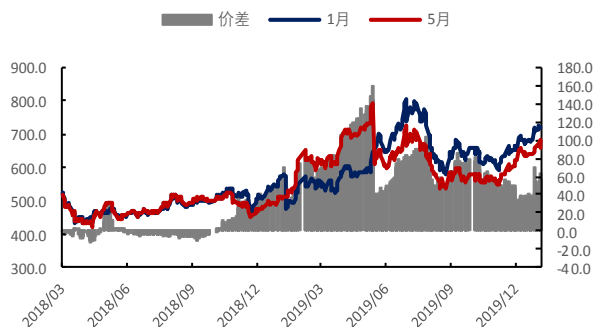
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



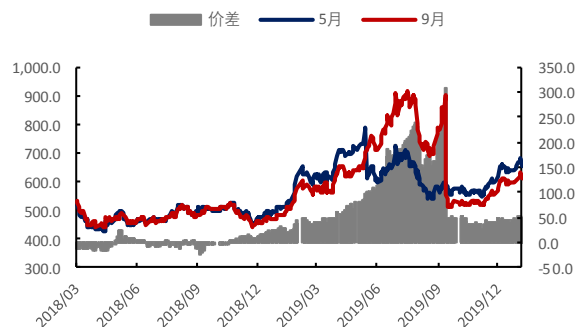
数据来源: wind、国都期货研究所

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

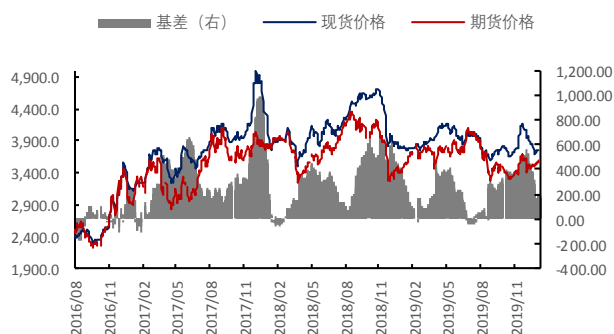


数据来源: wind、国都期货研究所

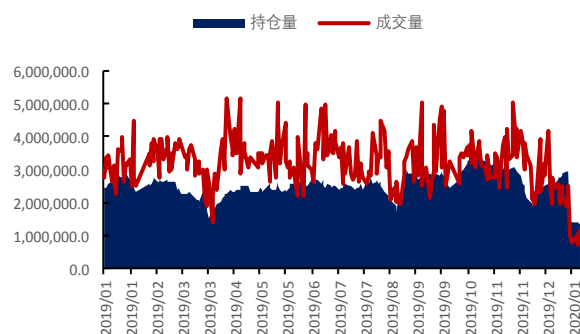
图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


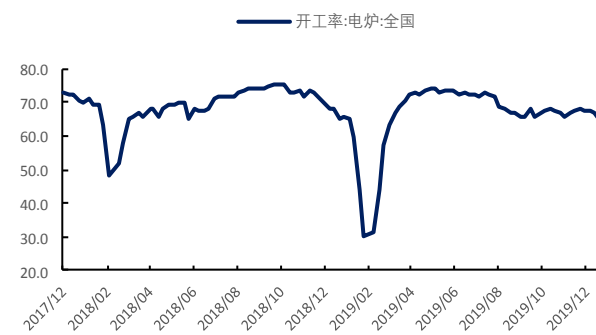
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


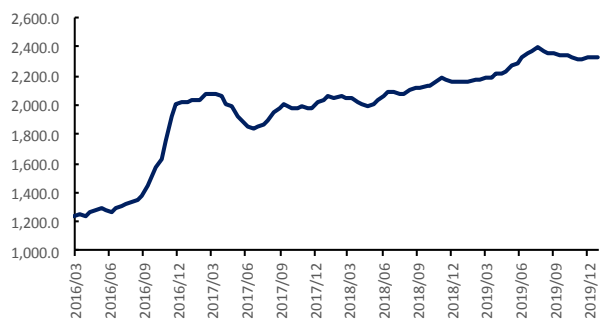
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

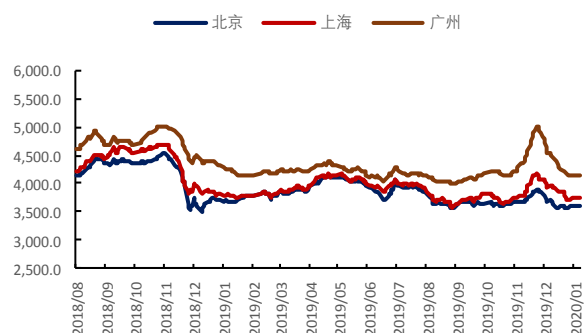

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

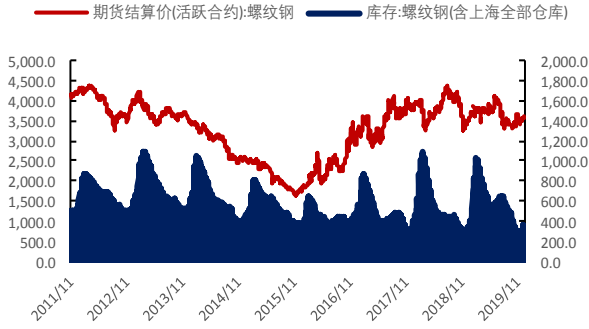
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


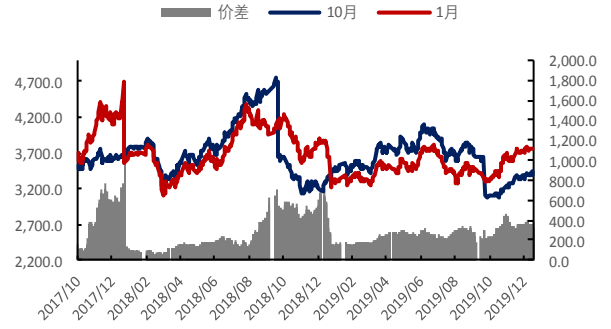
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



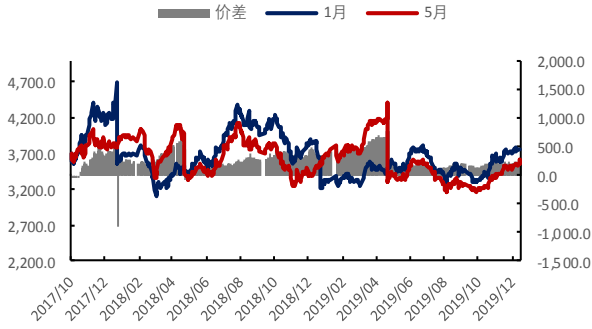
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



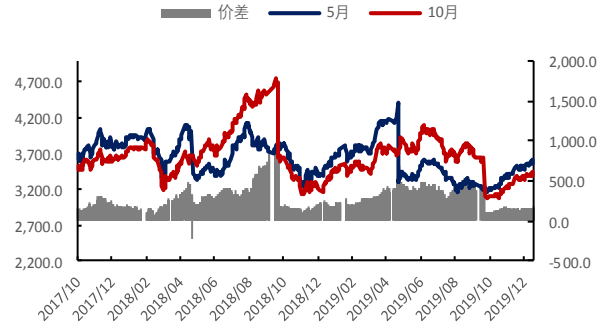
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



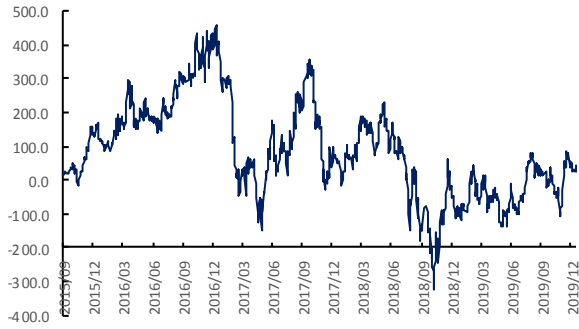
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



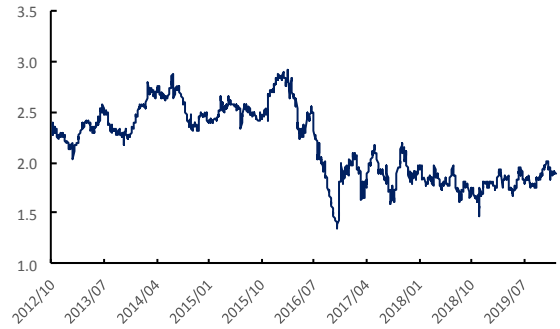
数据来源: wind、国都期货研究所

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。