

短期利空有限，盘面仍有支撑

关注度：★★★★

报告日期

2020-01-17

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	95.30	-0.88%
61.5%PB粉	679.0	-0.15%
螺纹钢上海	3750.0	0.00%
废钢唐山	2655.0	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 679.00 元/湿吨, 与主力合约基差为 81.04 元/吨, 基差较前日变化 1.41 元/吨。1 月 16 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 95.30 美元/吨, 较前一交易日变化 -0.85 美元/吨, 涨跌幅 -0.88%。最近一周铁矿石港口库存 12,337.86 万吨, 较前一周变化 -175.54 万吨。日均疏港量 304.42 万吨, 环比变化 -3.72 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 3750.00 元/吨, 与活跃合约的基差为 192.00 元/吨, 基差较前一日变化 -2.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2655.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 494.52 万吨, 较前一周变化 +82.21 万吨, 钢厂库存 234.77 万吨, 较前一周变化 +11.95 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.57%, 较前值变化 -0.14 个百分点; 电炉开工率 51.28%, 较前值变化 -10.26 个百分点, 五大品类钢材周产量环比降 29.85 万吨。

操作建议

铁矿石: 本周巴西和澳大利亚发货继续下降, 进口量到港不及预期。上周港口库存环比下降, 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, 未来供给上仍将保持偏紧, 而铁矿需求仍维持高位。上周主要钢材品种吨钢毛利小幅上升, 利好矿价。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：春节将至，钢厂将继续加大力度进行检修停产，产量或继续下降。而需求上终端陆续放假，市场交投氛围渐淡，冬储并没有太高热情，整体冬储成本也相对偏高。上周库存加速积累，节后库存压力会进一步凸显。终端需求上，国内经济预期继续回暖；中美第一阶段贸易协议已经签署，宏观情绪较为乐观。短期内现货市场价格变化不大，维持震荡。期货价格受益于风险偏好抬升，表现或强于现货。成材目前并无利空出现，短期或受原材料铁矿走势带动震荡。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 658.50 元/吨，涨跌幅-1.20%；持仓量 629,191 手，持仓变化-9,035 手。I2005 夜盘报收 664.50 元/吨，涨跌幅 0.08%。

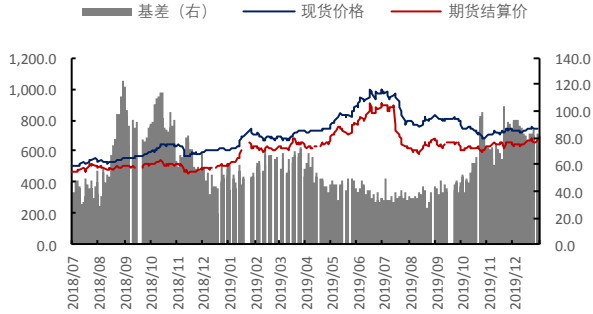
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,565.00 元/吨，涨跌幅 0.25%；持仓量 1,313,248 手，持仓量变化 11,340 手。RB2005 夜盘报收 3,573.00 元/吨，涨跌幅 0.42%。

隔夜要闻

1. 央行货币政策司司长孙国峰：随着利率市场化改革，讨论降息问题的时候，应该更加关注实际贷款利率变化。存款基准利率仍将长期保留，并根据经济形势变化等，适时适度进行调整。目前我国的法定准备金率处于适度的水平，未来中国下调存款准备金率有空间，但空间有限。
2. 央行：2019 年，社会融资规模增量累计为 25.58 万亿元，比上年多 3.08 万亿元；全年人民币贷款增加 16.81 万亿元，同比多增 6439 亿元。2019 年末，M2 余额 198.65 万亿元，同比增长 8.7%。
3. 统计局：2019 年 12 月，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点；二线城市和三线城市新建商品住宅销售价格环比分别上涨 0.3% 和 0.6%，涨幅比上月均扩大 0.1 个百分点；
4. 中证报：1 月 15 日和 16 日，央行公开市场投放量合计达 7000 亿元，加上 6 日降准释放的超 8000 亿元长期资金，年初“补水”已超万亿。分析人士测算，1 月资金缺口超 3 万亿元，未来央行流动性投放料将继续。

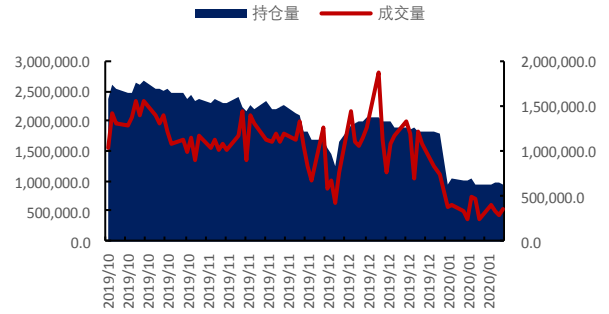
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



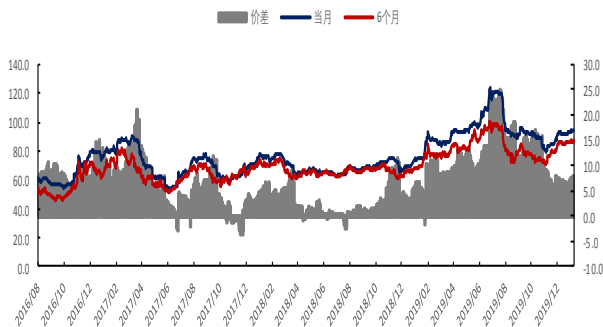
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



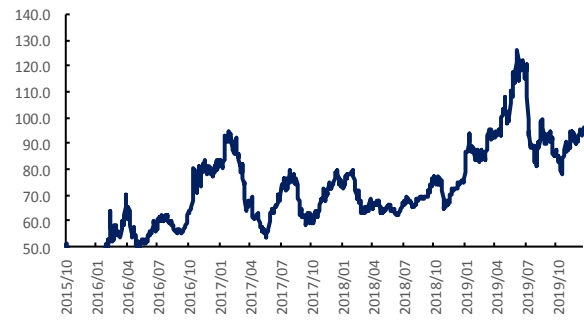
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



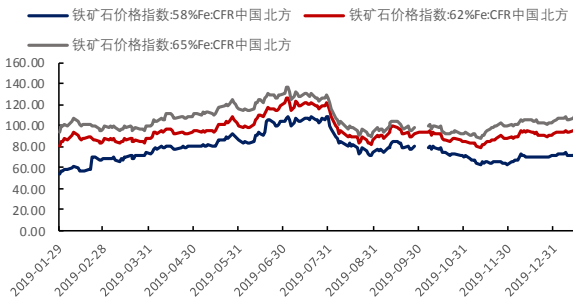
数据来源: wind、国都期货研究所

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



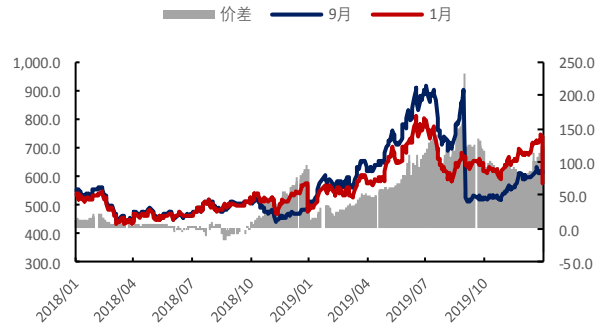
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



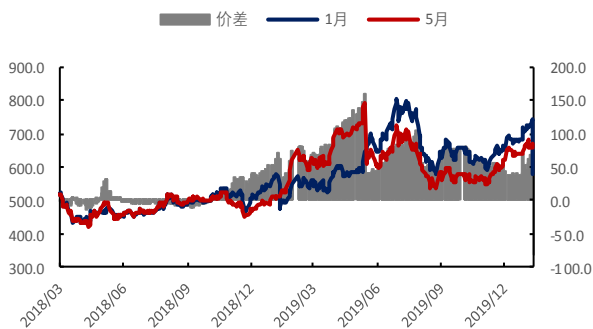
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



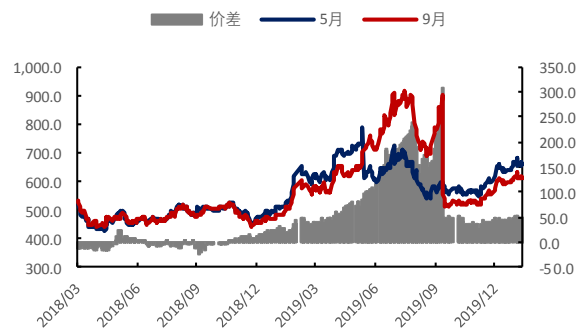
数据来源: wind、国都期货研究所

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



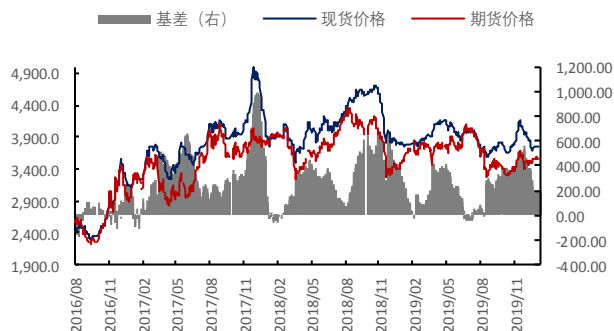
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



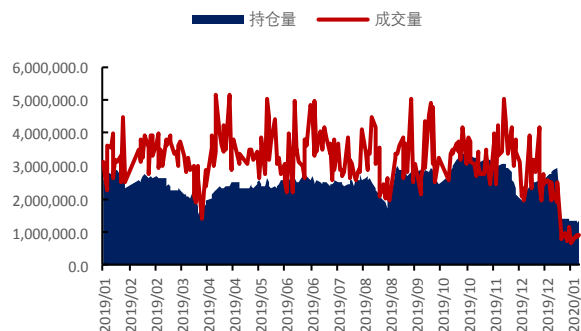
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



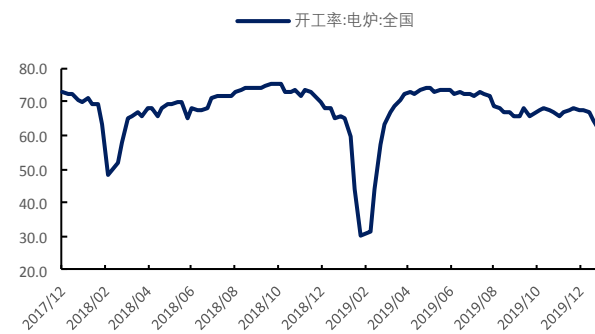
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



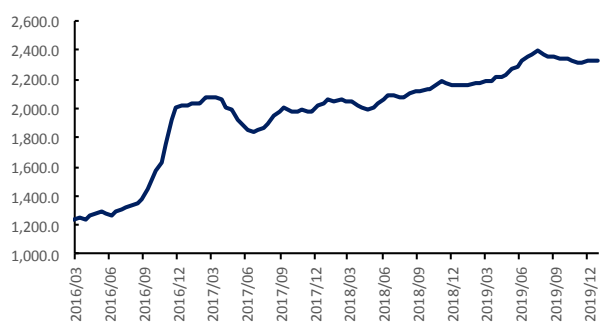
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



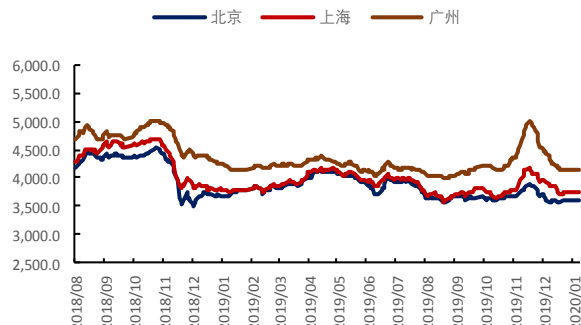
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



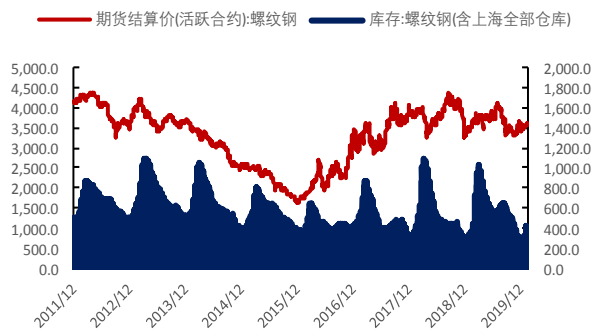
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



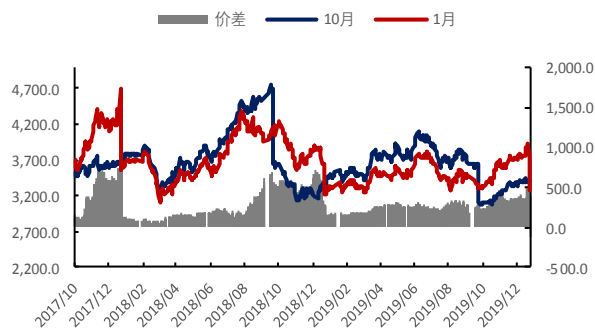
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



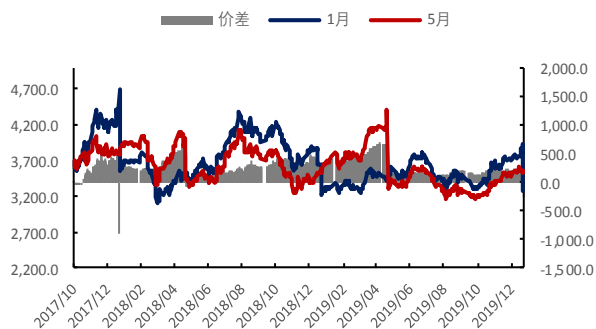
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



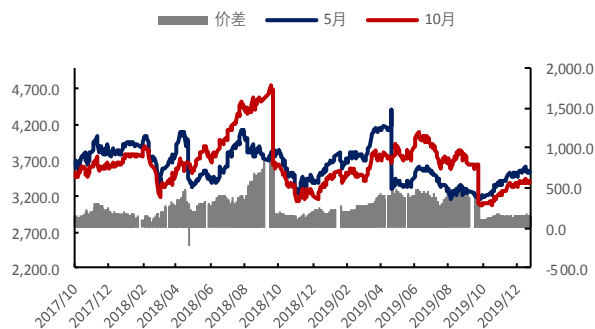
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



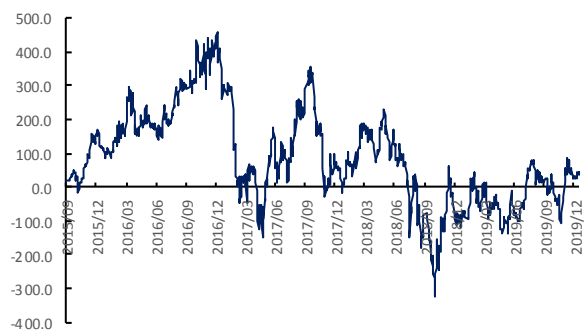
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



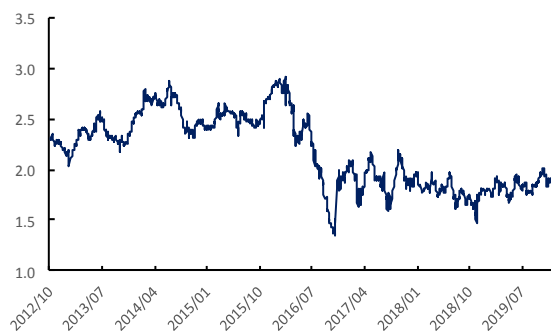
数据来源: wind、国都期货研究所

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。