

报告日期 2020-02-04

二月钢厂检修或增加，成材供给宽松压力减弱

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	82.55	-0.54%
61.5%PB粉	648.0	-5.40%
螺纹钢上海	3680.0	-1.87%
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 648.00 元/湿吨，与主力合约基差为 104.85 元/吨，基差较前日变化 12.28 元/吨。1 月 31 日，普氏 62% 铁矿石指数报 82.55 美元/吨，较前一交易日变化 -0.45 美元/吨，涨跌幅 -0.54%。最近一周铁矿石港口库存 12,373.93 万吨，较前一周变化 +36.07 万吨。日均疏港量 300.15 万吨，环比变化 -17.08 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 3680.00 元/吨，与活跃合约的基差为 421.00 元/吨，基差较前一日变化 186.00 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 673.47 万吨，较前一周变化 +178.95 万吨，钢厂库存 401.41 万吨，较前一周变化 +166.64 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 0.14 个百分点；电炉开工率 4.55%，较前值变化 -4.65 个百分点。

操作建议

铁矿石：昨日铁矿石跌停。从基本面来看，港口库存维持稳定，到港量和发货量均保持稳定，钢厂盈利窄幅波动，对矿价暂无影响。澳大利亚大火致使堪培拉进入紧急状态，目前尚没有影响到铁矿石业务，但后期仍需持续观测。因疫情因素，矿价有下行压力，钢厂电炉开工处于低位，高炉开工或会下滑。短期内受避险情绪影响，矿价或维持弱势。

螺纹钢：昨日，螺纹钢跌停。从基本面来看，供给上看，12月粗钢产量增速反弹，1月上旬重点企业日均粗钢产量环比增加至196.78万吨；年前最后一周，全国高炉开工率环比上升且高于去年同期。二月份钢厂或减产力度加强，检修增加，供给上宽松压力或有减轻。需求上，因新冠病毒的爆发，下游企业开工推后，影响或大于供给。为应对疫情对经济的影响，国内及时发布了各项利好实体企业政策，且中国央行在春节后首个工作日进行1.2万亿元人民币逆回购，并调降七天和14天期利率，以缓解经济面临的压力，基建投资也有望加大力度。但短期内避险情绪主导盘面，预计在市场情绪修复之前，螺纹走势持续偏弱，但盘面价格已处于较低水平，不建议做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收606.50元/吨，涨跌幅-7.97%；持仓量506,233手，持仓变化-19,877手。

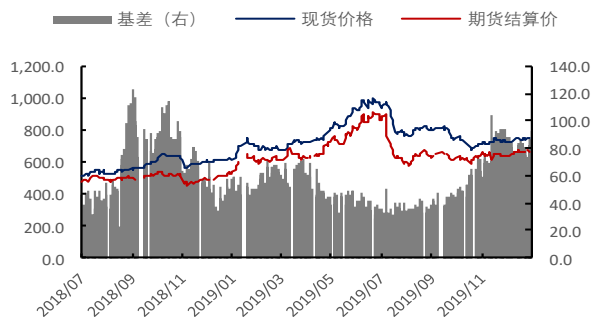
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,233.00元/吨，涨跌幅-8.02%；持仓量1,260,621手，持仓量变化-8,525手。

隔夜要闻

1. 中国已同意美国医学专家前往该国，参与世界卫生组织(WHO)协助中方抗击新型冠状病毒疫情，即便中国周一指责美国全面限制中国公民入境和撤侨行为制造和散播恐慌。湖北省卫健委周二表示，截至周一，湖北省新型冠状病毒肺炎死亡病例新增64例至414例。多国暂停了飞往中国的部分航班。
2. 世界卫生组织(WHO)总干事谭德塞周一表示，无需采取“不必要地国际旅行和贸易干预”措施来防止新型冠状病毒的传播。
3. 中国国家主席习近平主持召开中央政治局常务委员会称，要把疫情防控工作作为当前最重要的工作来抓，坚决遏制疫情蔓延势头，坚决打赢疫情防控阻击战。此外在加强疫情防控的同时，也要切实维护正常经济社会秩序，努力保持生产生活平稳有序。要密切监测经济运行状况，聚焦疫情对经济运行带来的冲击和影响。
4. 美国制造业活动在连续五个月萎缩后，1月意外出现反弹，新订单劲升，这为长期低迷的企业投资可能已触底带来希望。美国供应管理协会(ISM)表示，1月全国制造业活动指数升至50.9，为去年7月以来最高，且高于分析师预期的48.5，12月数据上修至47.8。在数据公布后，美元兑一篮子货币上涨，而美国国债价格下跌。华尔街股市走高。一些分析师警告称，制造业数据可能在一段时间内继续疲软，因为波音减产和冠状病毒疫情导致供应链中断。

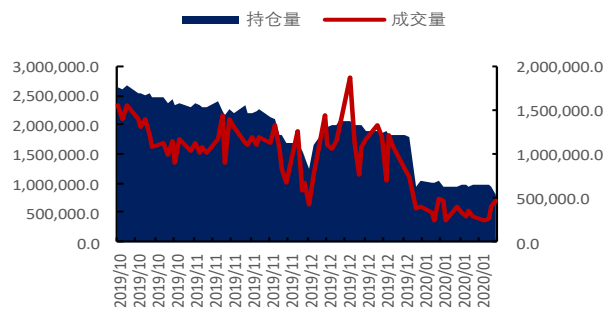
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



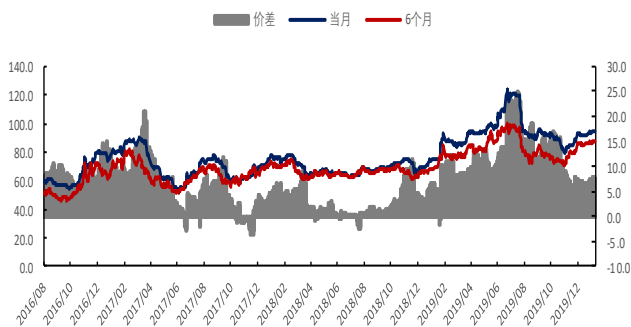
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



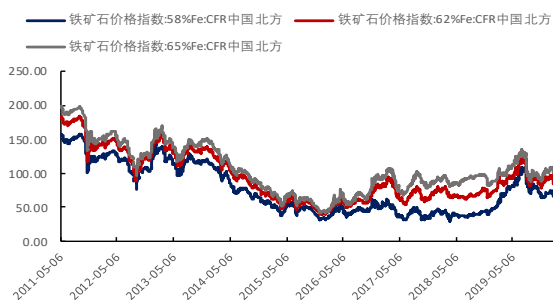
数据来源: wind、国都期货研究所

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



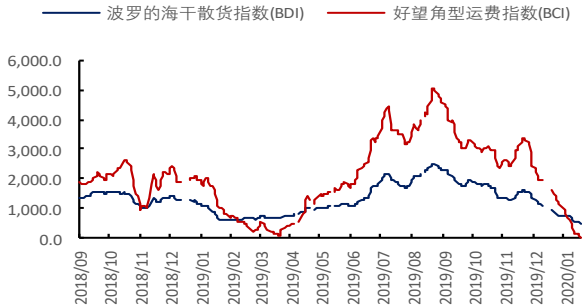
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



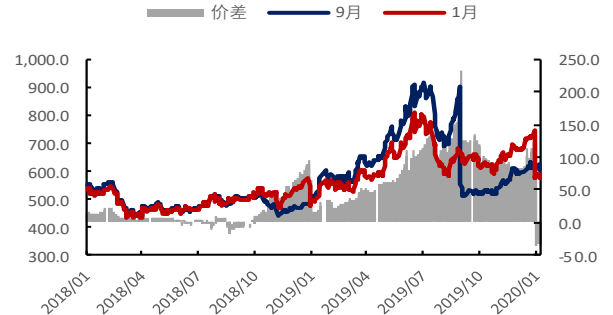
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



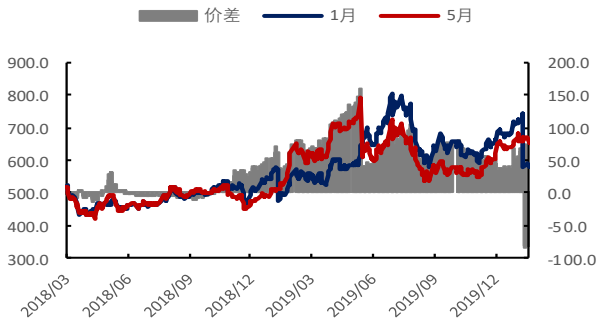
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



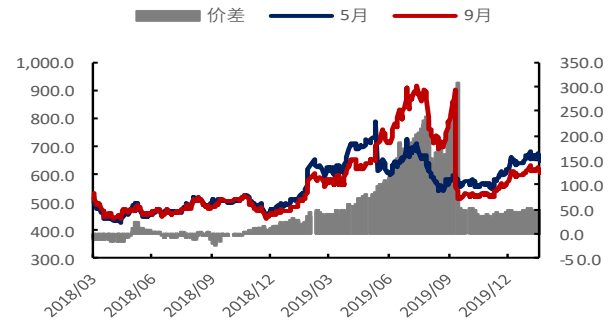
数据来源: wind、国都期货研究所

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

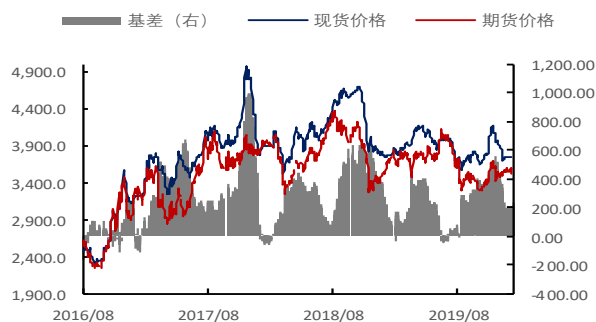


数据来源: wind、国都期货研究所

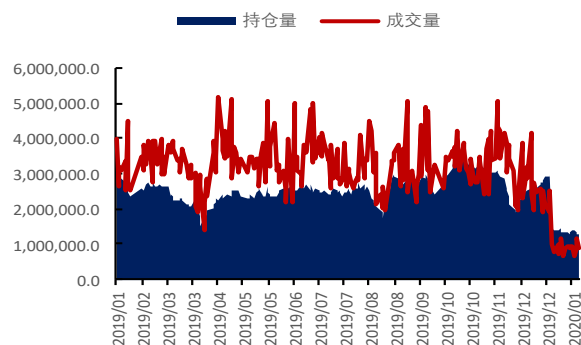
图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


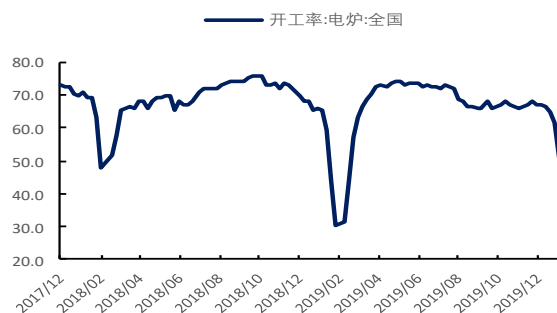
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


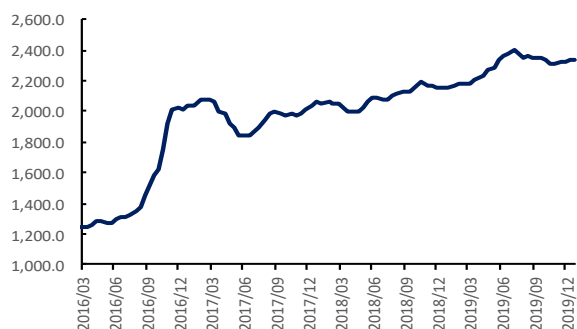
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

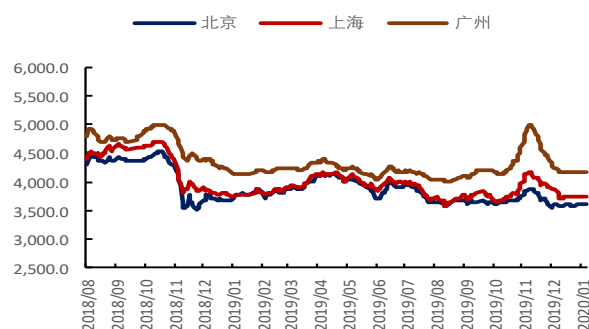

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

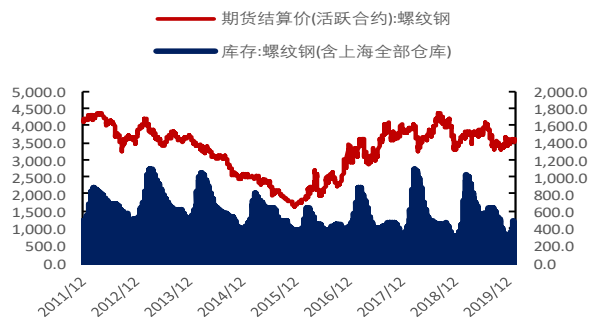
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


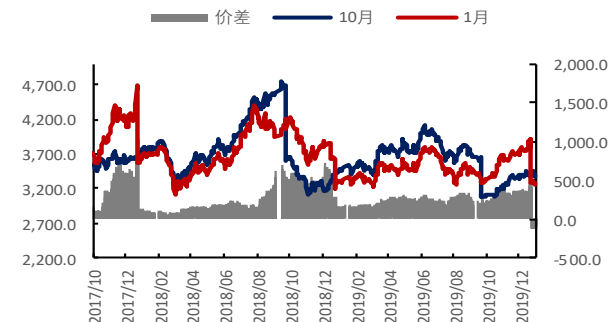
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



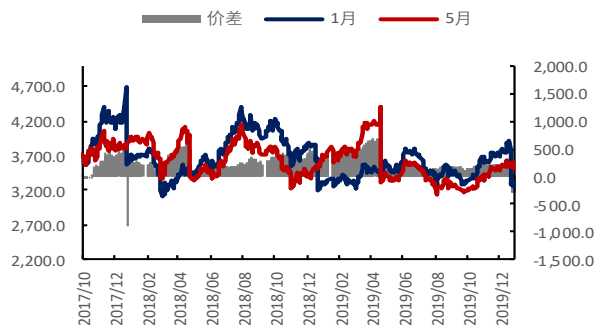
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



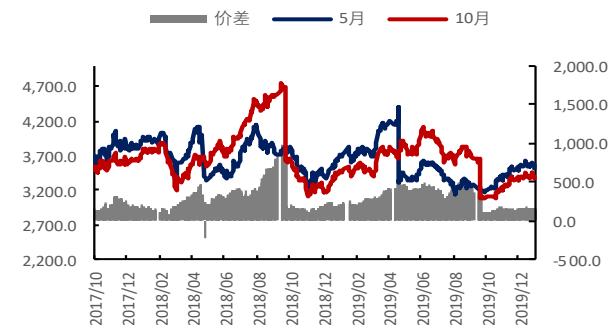
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



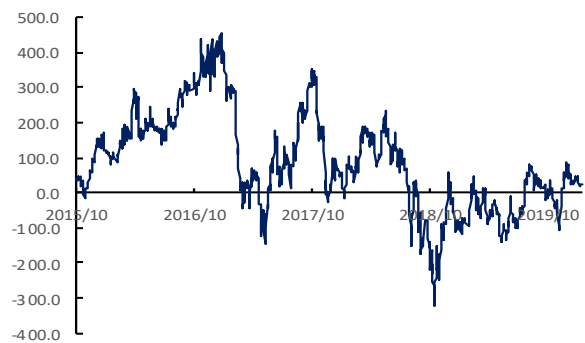
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



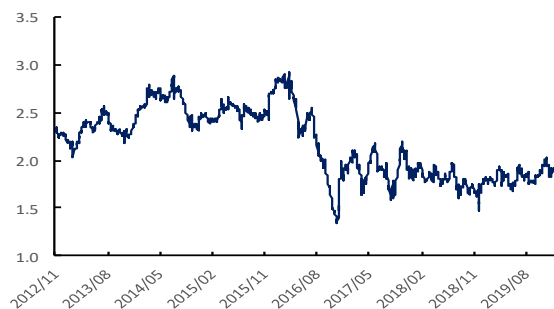
数据来源: wind、国都期货研究所

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。