

## 钢材产量下降，库存继续累积

关注度：★★★★

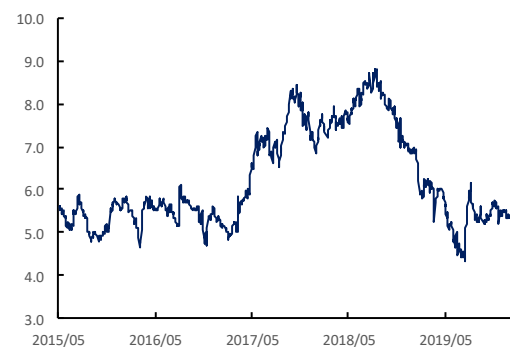
报告日期

2020-02-07

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	80.55	-3.01%
61.5%PB粉	608.0	-1.46%
螺纹钢上海	3520.0	-1.68%
废钢唐山	2455.0	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 608.00 元/湿吨，与主力合约基差为 83.37 元/吨，基差较前日变化-9.78 元/吨。2月5日，普氏 62%铁矿石指数报 80.55 美元/吨，较前一交易日变化-2.50 美元/吨，涨跌幅-3.01%。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) 上行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3520.00 元/吨，与活跃合约的基差为 225.00 元/吨，基差较前一日变化-55.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2455.00 元/吨，较前一日变化-90.00 元/吨。螺纹钢社会库存 851.33 万吨，较前一周变化+75.65 万吨，钢厂库存 512.70 万吨，较前一周变化+81.64 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。五大钢材品种周产量环比降 29.79 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**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，1月份铁矿港口库存环比下降，铁矿到港量也有所下滑。近期澳洲处台风季，热带飓风即将登陆西澳大利亚，对铁矿石业务或造成影响。当前钢厂电炉开工处于低位，高炉开工也有下滑压力。当前需求预期虽不佳，但供给上看也存在压力，铁矿基本面较有韧性，矿价不存在大幅下滑基础。近日，山东、河北等地部署复工，需求将逐渐恢复。当前市场仍有避险需求，铁矿价格有下行压力，但下行空间或有限，建议观望为主，也可逢低布局多单，抓住超跌反弹的机会。

螺纹钢：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，因疫情影响，下游企业开工推后，影响或大于供给。近日，山东、河北等多地部署加快重大项目前期工作及项目储备，下游需求恢复预计不会等待太久。本周螺纹钢社库和厂库均延续累积，但速度放缓，或会缓解市场谨慎情绪。当前螺纹价格偏低，不建议做空，但疫情的发展仍会扰动市场情绪，建议短期观望为主，可关注超跌反弹机会。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收590.00元/吨，涨跌幅0.94%；持仓量558,281手，持仓变化-18,038手。

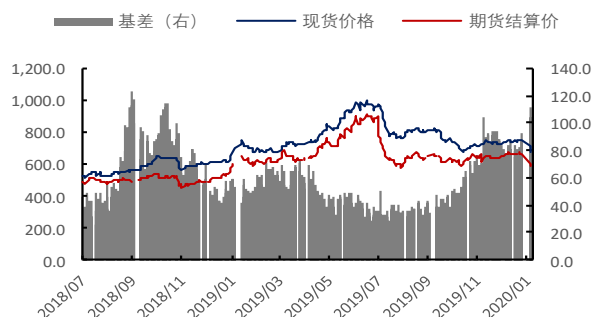
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,304.00元/吨，涨跌幅0.27%；持仓量1,364,689手，持仓量变化51,718手。

### 隔夜要闻

1. 经济参考报头版：今年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，面对疫情，政策上必须保持定力，筑牢底线思维，全力做好“六稳”工作，以更大决心和更强执行力确保经济平稳运行。
2. 经参：央地密集施策为复工复产“排障”。商务部、财政部、国家发改委等多部门表示，将在严格落实防控措施的前提下，尽快组织具备条件的企业复工复产，将分情形制定出台对冲疫情影响的政策措施。同时，宁夏、山东、上海、广东等多地也对企业复工复产做出一系列安排和支持，帮助协调解决用工、融资、物流等方面的难题。
3. 中证报：中指研究院数据显示，1月全国主要地级市土地成交环比下跌41%。
4. 克而瑞：1月，95家典型房企的融资总额为1810.1亿元，环比上升42.4%，同比下降14.3%。
5. 中钢协：第二季度钢铁行业生产经营形势预计将有好转。在疫情期间，反对不顾稳定大局，恶意炒作市场行为，防止钢铁市场价格大起大落；反对不顾市场恢复减缓、不顾运输困难等风险盲目生产，避免库存过度增加，影响后期稳定运行。

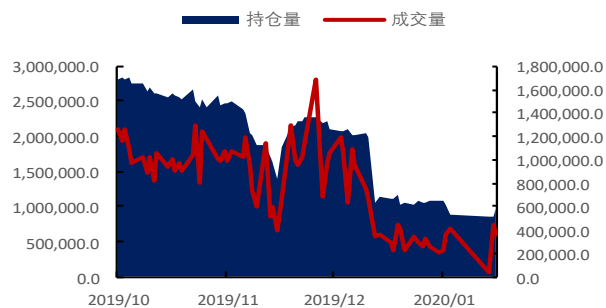
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



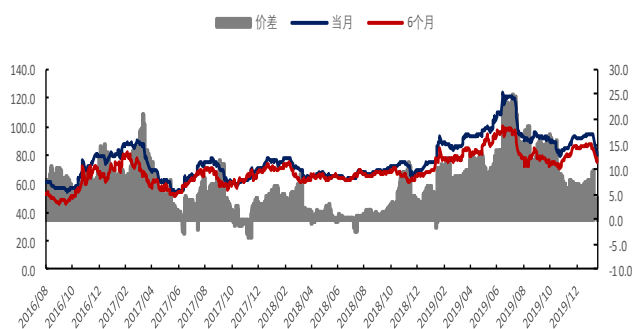
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



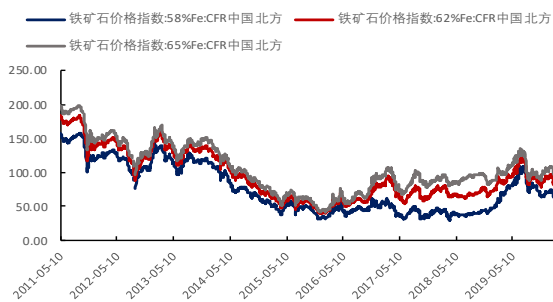
数据来源: wind、国都期货研究所

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



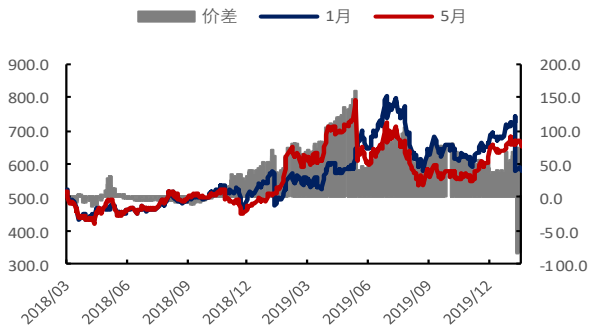
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



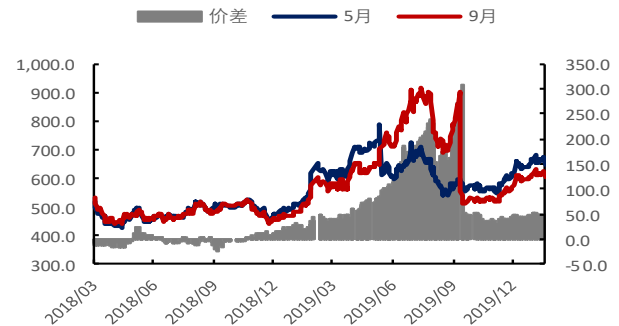
数据来源: wind、国都期货研究所

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



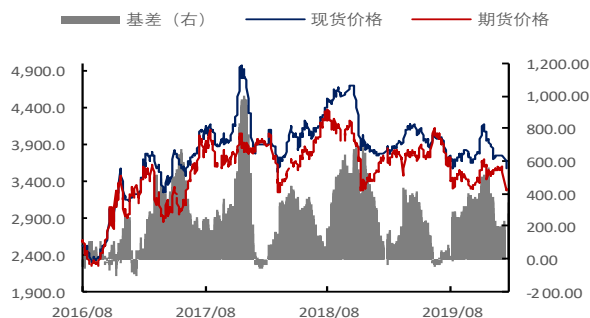
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



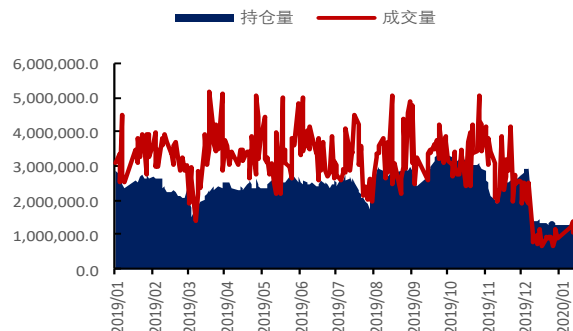
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



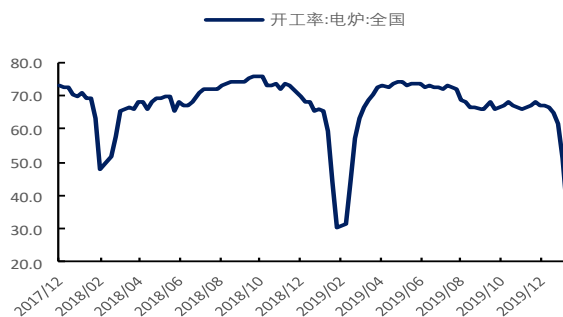
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



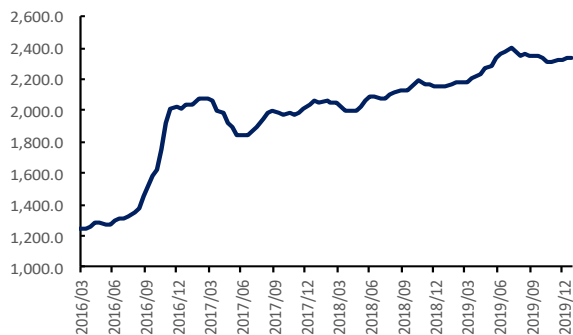
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



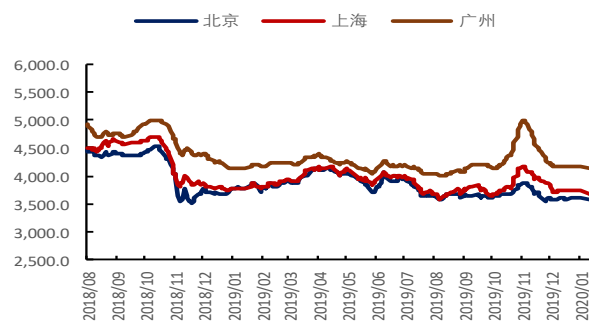
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



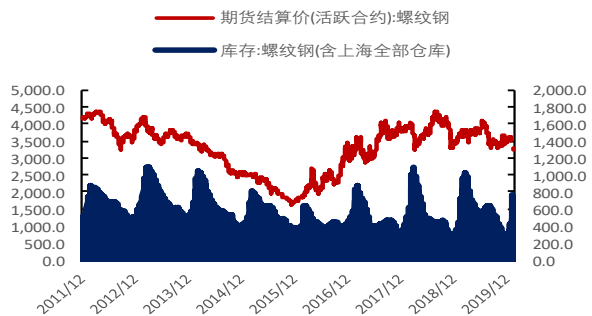
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



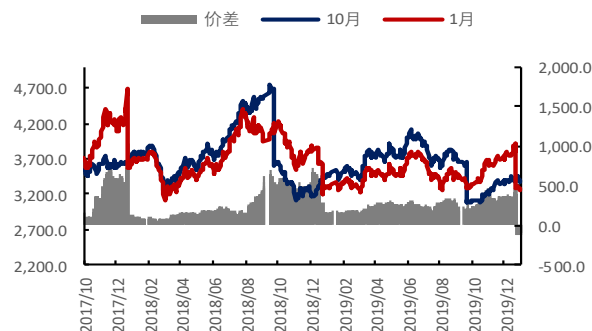
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



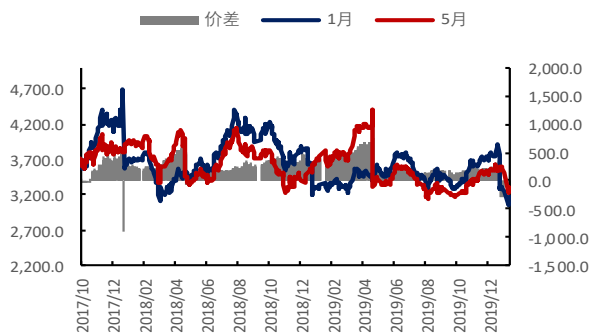
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



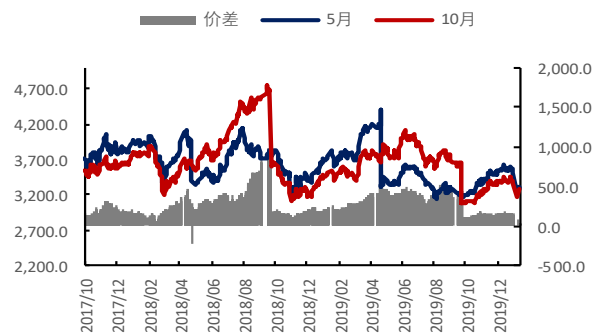
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



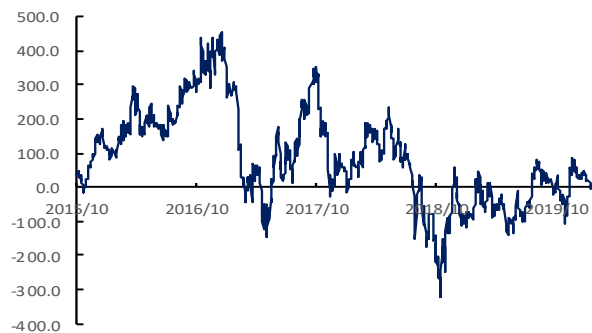
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



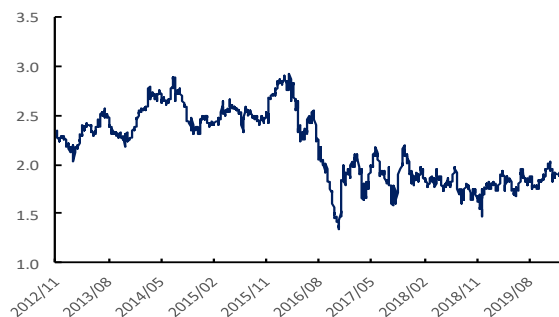
数据来源: wind、国都期货研究所

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。