

报告日期 2020-02-12

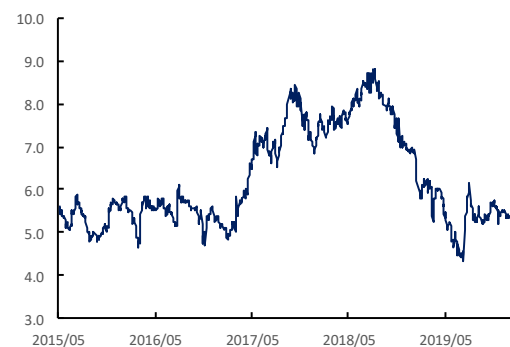
受乐观情绪提振，黑色集体大涨

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	81.70	-1.15%
61.5%PB粉	592.0	-0.84%
螺纹钢上海	3440.0	0.00%
废钢唐山	2395.0	-2.44%

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 592.00 元/湿吨，与主力合约基差为 49.98 元/吨，基差较前日变化-25.93 元/吨。2 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 81.70 美元/吨，较前一交易日变化-0.95 美元/吨，涨跌幅-1.15%。最近一周铁矿石港口库存 12,557.46 万吨，较前一周变化+204.89 万吨。日均疏港量 264.24 万吨，环比变化-35.91 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 3440.00 元/吨，与活跃合约的基差为 47.00 元/吨，基差较前一日变化-90.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2395.00 元/吨，较前一日变化-60.00 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 64.09%，较前值变化-2.76 个百分点。五大钢材品种周产量环比-49.23 万吨。

操作建议

铁矿石：上周港口库存环比上升。去年四季度以来，铁矿库存一直在 1.2 亿吨至 1.3 亿吨之间震荡。近期，热带气旋 Damien 袭击澳洲西部，或会对铁矿石发运量造成影响，但据 Mysteel 预估，影响或较为有限。上周进口矿到港量降至低位，整体来看，铁矿供给暂没有宽松预期。上周日均疏港量高位回落。疫情管控期间，交通受阻，疏港量下降，本周港口成交上升，需求或逐渐恢复。钢厂端由于成品材的垒库，或会有一定减产，短期内仍对铁矿需求有影响。铁矿后期大概率跟随成材波动。但当前需求并没有长期萎缩预期，且钢厂利润仍佳，建议等待市场恐慌情绪的修复。昨日铁矿盘面大涨带动市场乐观情绪，操作逻辑仍是寻找低位做多的机会。

螺纹钢：上周全国高炉开工和电炉同向下滑，钢材产量随之下降。因交通管控及下游复工推迟，库存大增，尤其是厂库，创历史新高。按调研来看，本周下游各地开工有限，需求几乎还未释放，要全面恢复正常生产短期或不可实现。短期需求萎缩明显，库存或会延续上涨。而交通限制和社会库存空间限制会影响钢厂生产。从产量上看，虽然一二月份主要钢材品种产量下降为主，但仍高于去年水平，若钢厂减产，供给增速或会转负。当前现货市场成交冷清，但疫情并不会长期影响下游需求，1月专项债发行7148亿元，额度过半，疫情之后基建投资或提振市场乐观预期。昨日，螺纹盘面大涨，但受现货需求停滞的压力，盘面表现或反复。预计疫情好转之后，下游会有修复性反弹，逻辑仍是持续关注钢价在低位做多的机会。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收605.50元/吨，涨跌幅4.40%；持仓量603,503手，持仓变化36,224手。

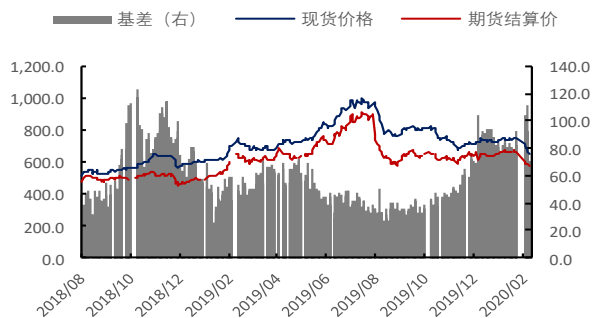
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,392.00元/吨，涨跌幅2.69%；持仓量1,350,758手，持仓量变化-45,727手。

隔夜要闻

1. 世界最大铁矿石公司淡水河谷下调第一季度铁矿石产量预测至6300万-6800万吨，全年产量预测维持在3.4亿-3.55亿吨不变
2. 发改委：将严格制止以审批等简单粗暴的方式限制企业复工复产的做法。这并不是要求所有的地方一率都要复工复产，医疗领域、居民基本生活领域优先复工复产。如果不复工复产，短期内将影响疫情防控所需的医疗物资供应，长期来看各类生活物资也面临短缺风险。这样的防控措施不可持续，也难以达到战胜疫情的目标，最终受损害的是人民群众的利益。
3. 财政部：提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元，其中一般债务限额5580亿元、专项债务限额2900亿元。加上此前提前下达的专项债务1万亿元，共提前下达2020年新增地方政府债务限额18480亿元。
4. 2月11日，国内钢材市场表现依旧低迷。受春节假期延长的影响，济宁、德州、长春等钢材市场仍未开市，大部分商家亦处于离市状态，已开工的商家大多采取在家办公的模式，多数下游工地暂未开工，具体复工时间待定，市场鲜有成交，市场心态悲观。
5. 铁矿成交量：2月11日，全国主港铁矿累计成交112.9万吨，环比上涨15.3%；上周平均每日成交53.9万吨，上月平均每日成交142.1万吨。

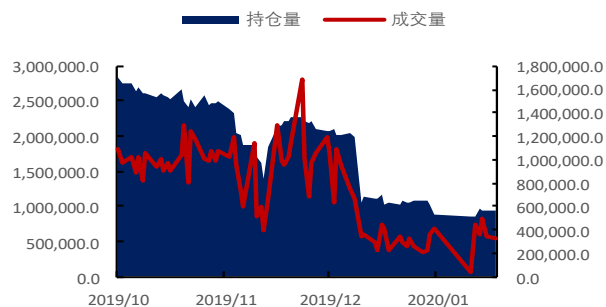
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



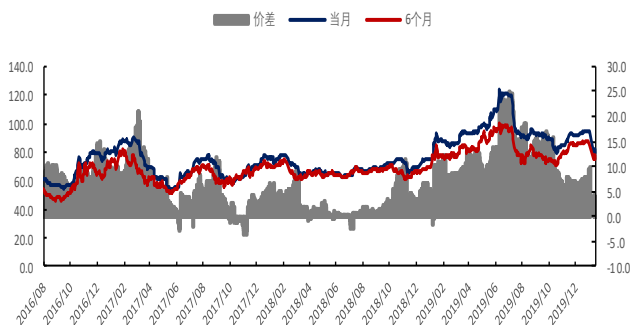
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



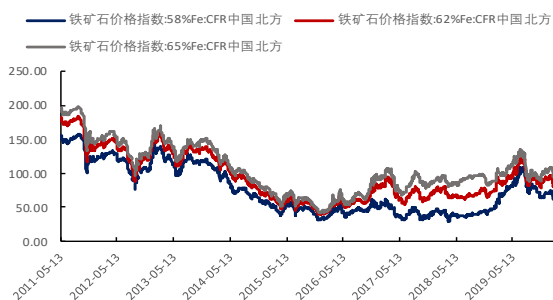
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式62%价格指数 (美元/吨)



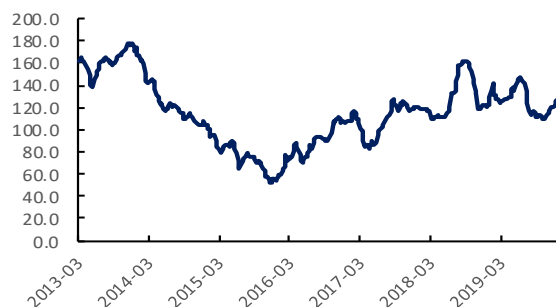
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数



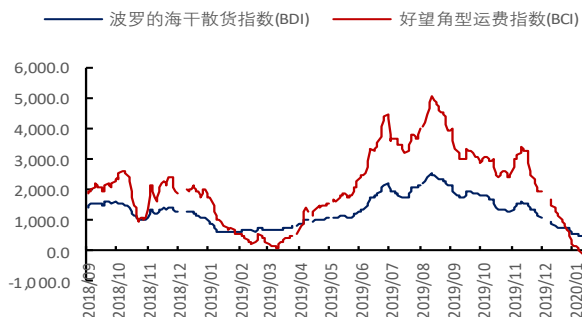
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



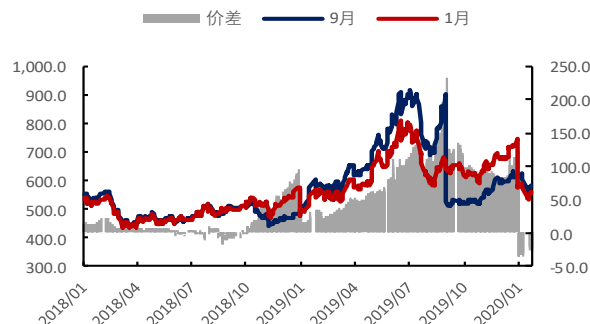
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



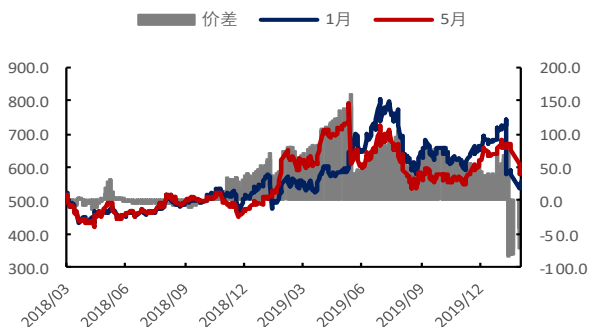
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



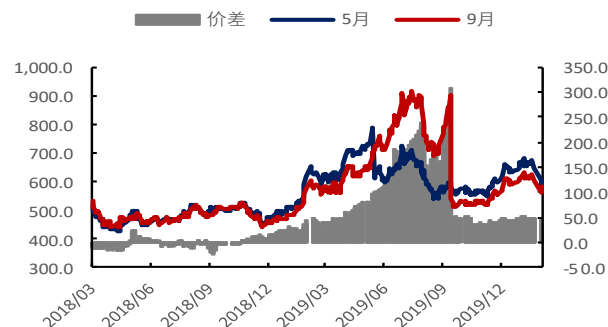
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



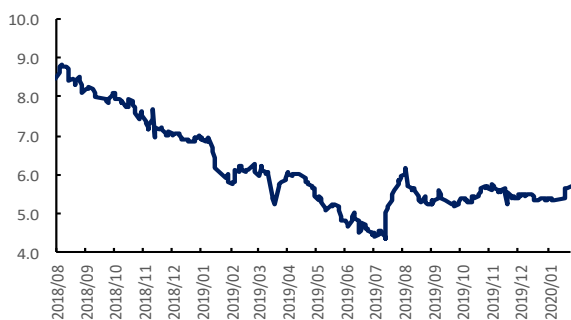
数据来源: wind、国都期货研究所

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

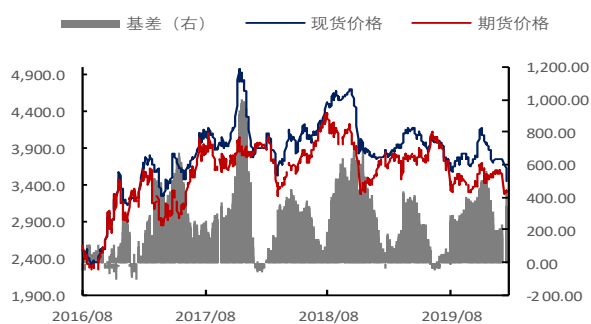


数据来源: wind、国都期货研究所

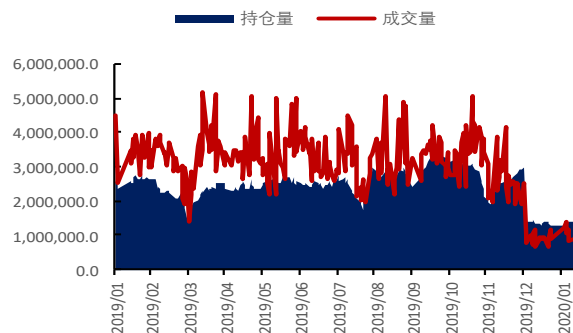
图12 热卷与铁矿石比价走势



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)


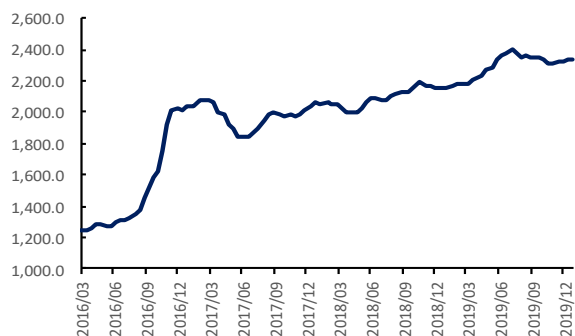
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

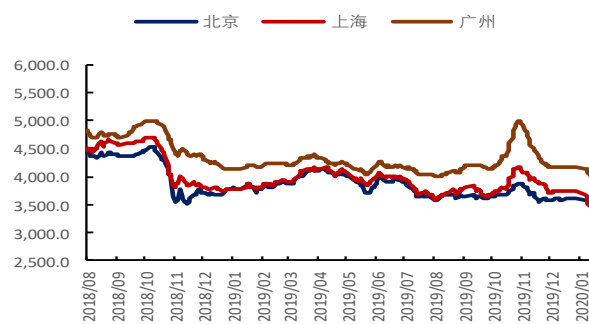

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

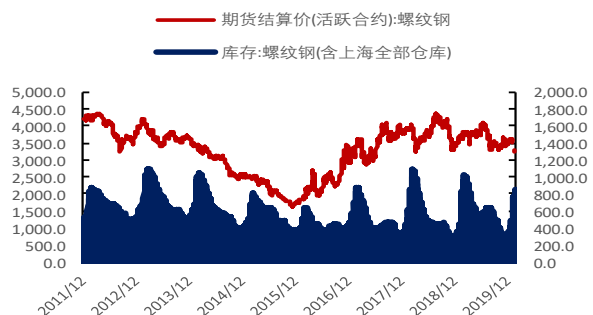
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


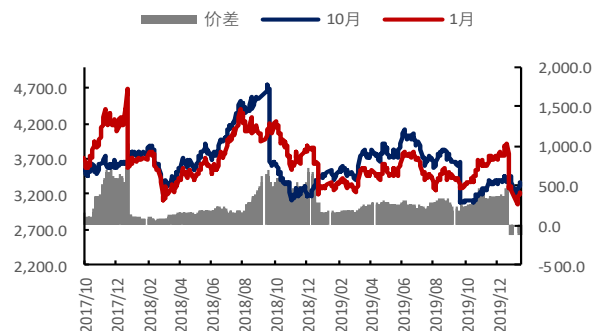
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



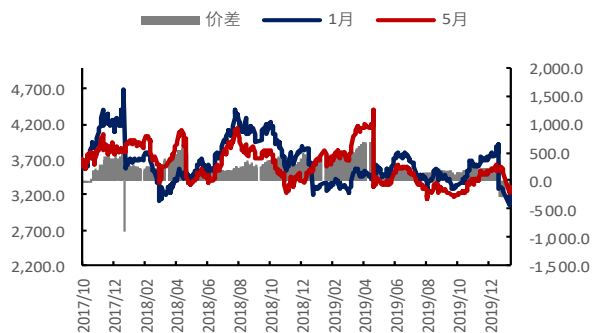
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



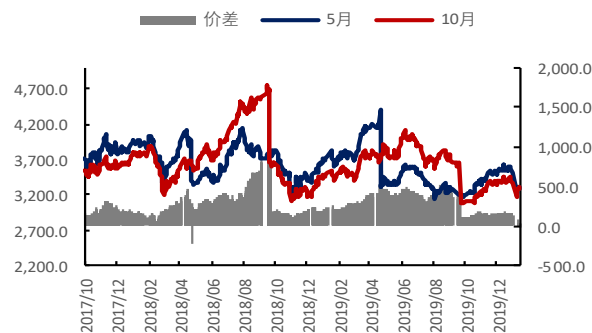
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



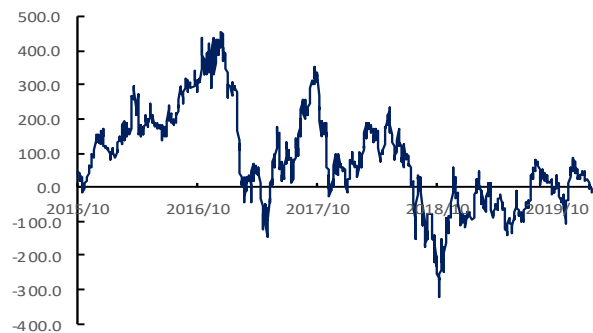
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



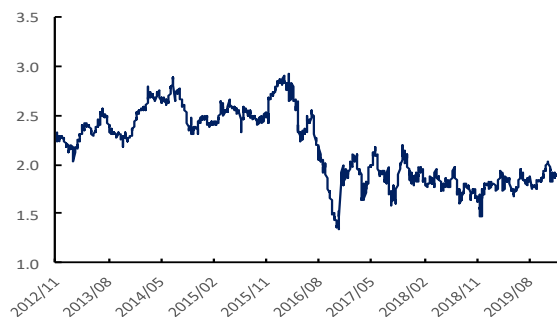
数据来源: wind、国都期货研究所

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。