

报告日期 2020-02-21

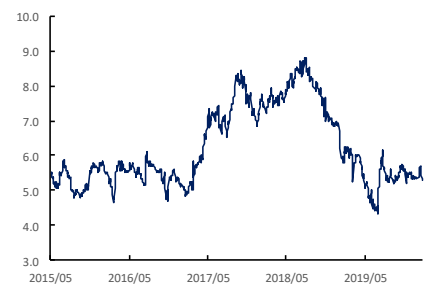
多因素利好，铁矿大涨 4%

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	89.15	0.00%
61.5%PB粉	645.0	1.10%
螺纹钢上海	3430.0	0.00%
废钢唐山	2395.0	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 645.00 元/湿吨, 与主力合约基差为 51.09 元/吨, 基差较前日变化-9.39 元/吨。2月19日, 普氏 62%铁矿石指数报 89.15 美元/吨, 较前一交易日变化 0.00 美元/吨, 涨跌幅 0.00%。最近一周铁矿石港口库存 12,468.96 万吨, 较前一周变化-88.50 万吨。日均疏港量 275.90 万吨, 环比变化+11.66 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 3430.00 元/吨, 与活跃合约的基差为-10.00 元/吨, 基差较前一日变化-51.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2395.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1847.49 万吨, 较前一周变化+229.01 万吨, 钢厂库存 714.04 万吨, 较前一周变化+91.05 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.71%, 较前值变化-1.38 个百分点。五大钢材品种周产量环比-22.72 万吨。

操作建议

铁矿石: 昨日受消息面影响, 市场情绪偏乐观。而从基本面来看, 铁矿供给偏低, 对盘面也有支撑。从最新的数据来看, 本周进口矿季节性受热带旋风影响, 澳大利亚发运量下降。而巴西仍没有从去年的事故中恢复正常, 发运量仍处低位。且淡水河谷和力拓均调降了 2020 年发运目标。当前市场交通运输仍受限制, 下游成品材库存大增。因成材价格表现弱于原料, 钢厂利润下滑, 钢厂或继续加大减产力度, 影响补库需求。铁矿长期需求仍看好, 但短期内超跌行情已经有所修复, 上涨动能或有限, 不建议追高。预计铁矿跟随成材波动, 但走势强于成材。

螺纹钢：昨日，1年期和5年期LPR调降，符合预期，公布的1月社融数据结构和总量均有好转。螺纹涨幅扩大。从基本面来看，本周库存继续大幅增加，早已超去年高点，而下游成交有限。在下游受阻，疫情严重的情况下，钢厂检修进一步增多，后期若疫情得不到改善，减产或会进一步增加。当前市场情绪偏悲观，供给上的收缩的支撑逻辑较弱。终端需求上，国内政策进一步积极，地方债发行逐渐恢复，基建有望受益。本周再提“住房不炒”，房地产市场或支撑有限。当前下游对钢材价格拉动有限，企业复工并无好转迹象，尽管疫情之后需求有反弹预期，但短期内钢价预计表现不佳，建议逢高做空。

行情回顾

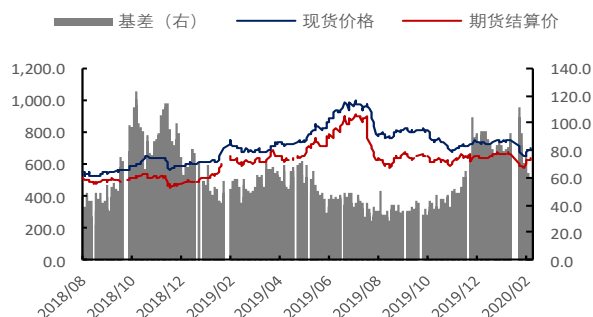
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收667.00元/吨，涨跌幅4.22%；持仓量797,689手，持仓变化-2,216手。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,460.00元/吨，涨跌幅2.10%；持仓量1,521,918手，持仓量变化1,870手。

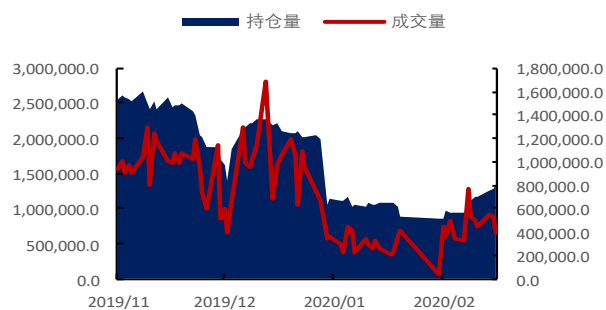
隔夜要闻

1. 截至2月20日，Mysteel样本钢厂五大品种库存1285.02万吨，周环比增加134.96万吨；五大品种社会库存2145.41万吨，周环比增加251.73万吨；五大品种总库存（厂库+社库）3430.43万吨，周环比增386.69万吨，同比增951.25万吨，同比增幅达38.4%。
2. 20日，1年期LPR为4.05%，上次为4.15%，5年期以上LPR为4.75%，上次为4.80%。业内人士表示，两个期限的LPR双双下降，有助于引导贷款利率下行，进而推动降低实体经济融资成本，而长端LPR下调较少，则表明房地产贷款政策难言松绑。
3. 央行：1月末，广义货币(M2)余额202.31万亿元，同比增长8.4%；社会融资规模存量为256.36万亿元，同比增长10.7%。1月，社会融资规模增量为5.07万亿元，比上年同期多3883亿元；人民币贷款增加3.34万亿元，同比多增1109亿元。

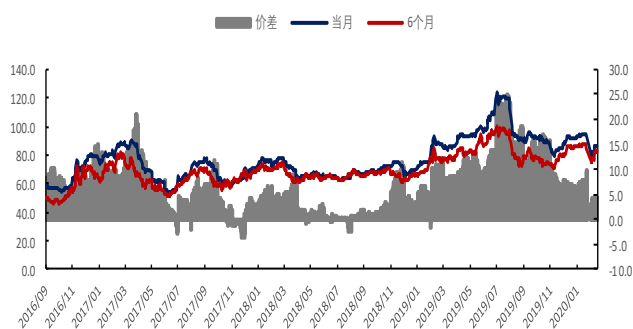
相关图表

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)


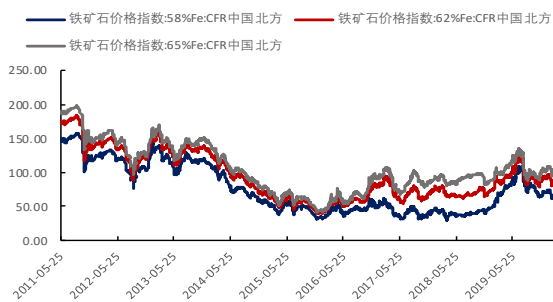
数据来源: wind、国都期货研究所

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

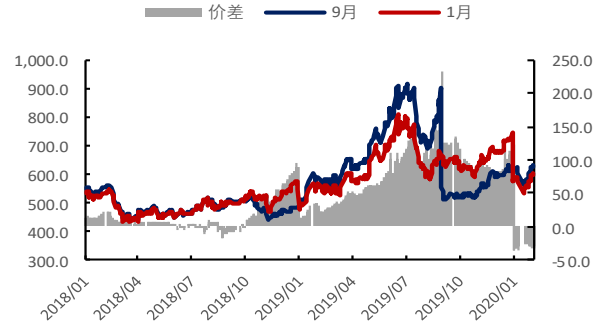

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



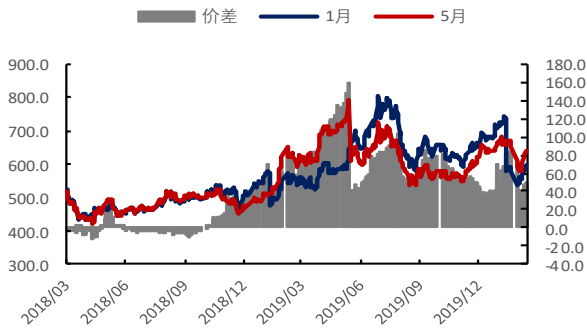
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



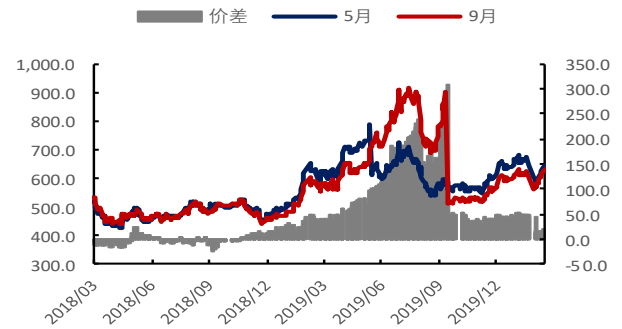
数据来源: wind、国都期货研究所

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



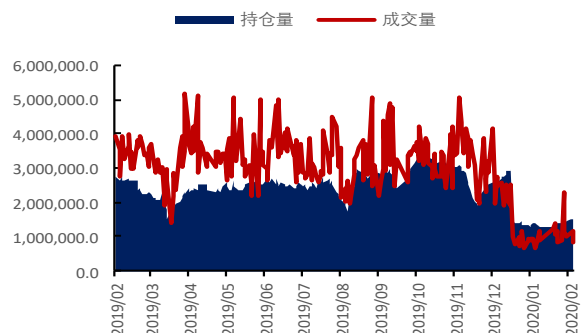
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



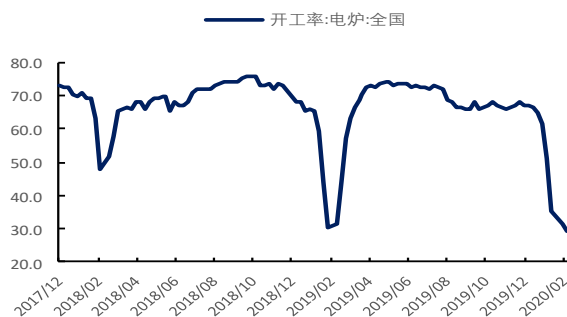
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



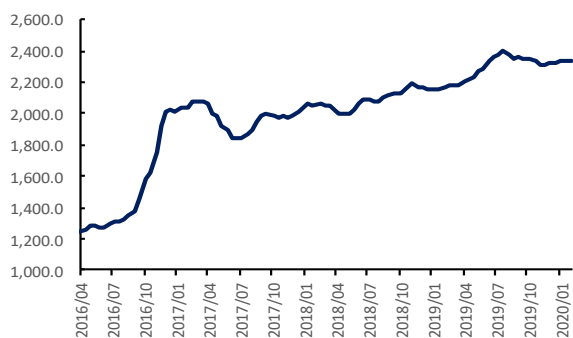
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



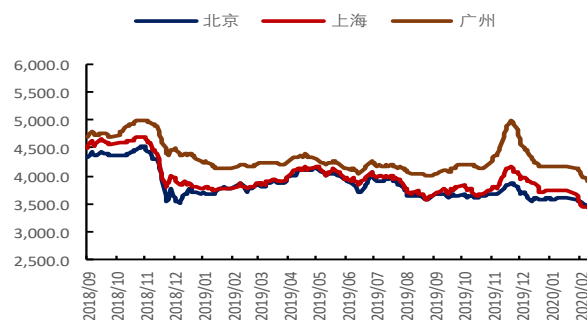
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



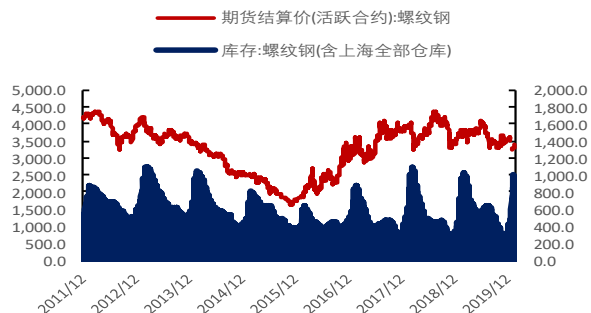
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



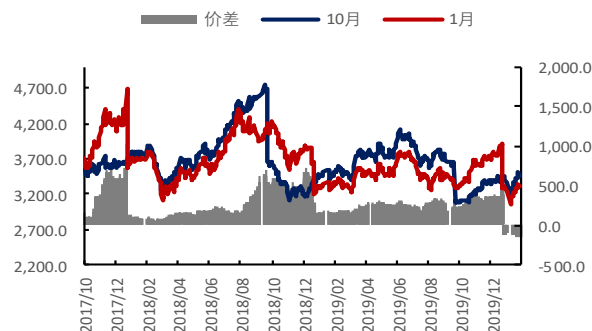
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



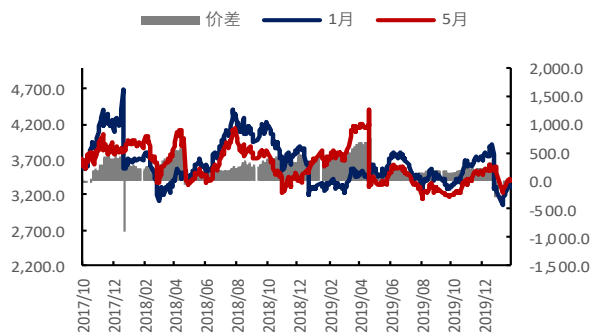
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



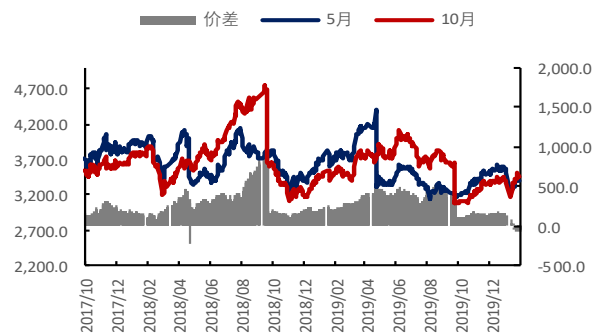
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



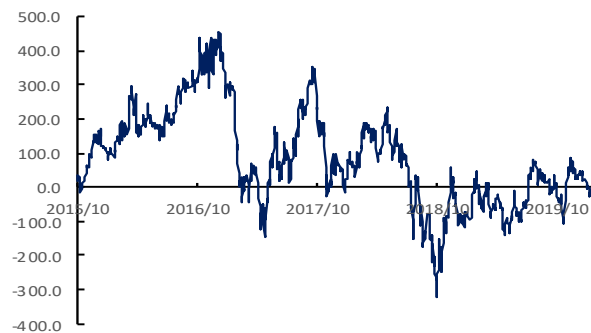
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



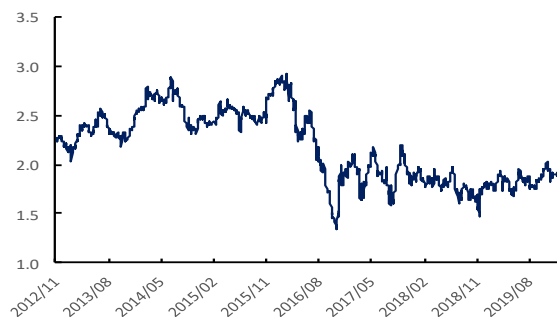
数据来源: wind、国都期货研究所

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。