

钢价已反映乐观预期，却并未反映库存压力

关注度：★★★★

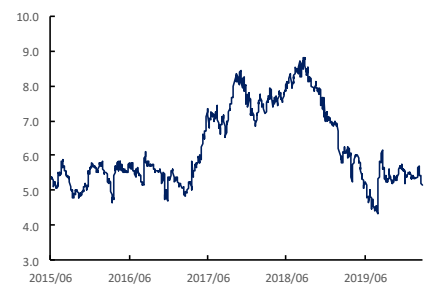
报告日期

2020-02-25

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	91.80	0.77%
61.5%PB粉	669.0	0.90%
螺纹钢上海	3500.0	1.45%
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 669.00 元/湿吨，与主力合约基差为 58.17 元/吨，基差较前日变化 0.52 元/吨。2 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 91.80 美元/吨，较前一交易日变化 0.70 美元/吨，涨跌幅 0.77%。最近一周铁矿石港口库存 12,394.23 万吨，较前一周变化 -74.73 万吨。日均疏港量 283.37 万吨，环比变化 +7.47 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 3500.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -17.00 元/吨，基差较前一日变化 37.00 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 1133.45 万吨，较前一周变化 +137.96 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 61.88%，较前值变化 -0.83 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：力拓和淡水河谷均下调发运目标，铁矿供给端有收缩预期。且上周北方六港到港量维持 800 万吨的地位，巴西和澳大利亚发运量也低于往年同期，港口库存环比下降，供给走弱的预计得到进一步支撑，盘面大幅上扬。从需求上看，电炉几乎无开工，高炉开工持续下滑，却仍在 60% 以上。上周日均疏港量环比增加，钢厂生产影响不大。但当前钢厂盈利不佳，部分钢厂已经出现亏损。成材端因库存较大价格承压，短期内钢厂盈利改善概率不大，或会限制原料采购。铁矿不宜追高，若后期成材价格走弱，预计铁矿也会跟随回落。但铁矿基本面强于成材，可做两品种间套利，做多铁矿，做空螺纹。

螺纹钢：上周供给继续缩减，但钢厂减产不及需求萎缩，库存进一步积累。五大钢材品种社会库存总量 2145.41 万吨，厂库加社库超 3000 万吨。目前钢厂 3 月订单较少，下游需求恢复速度不及钢厂生产速度，供大于求，库存问题短期或不能解决。终端下游看，1 月和 2 月地方债加紧发行，基建投资预期乐观，但实际需求还需等待开工。近期多地楼市降温，地方政府纷纷出台政策稳定市场。上周国内调降 LPR 利率，5 年期利率仅降 5BP，小于 1 年期的 10BP，同时“住房不炒”又多次被提及。房地产市场目前对钢材需求仍无利好。汽车行业 1 月数据大幅不及预期，政府推迟国六标准的实施。当前钢价已经反映各种乐观预期，但现货市场仍未恢复。预计钢价在库存高位下有回落压力，3500 左右可做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 674.00 元/吨，涨跌幅 0.60%；持仓量 855,160 手，持仓变化-4,781 手。

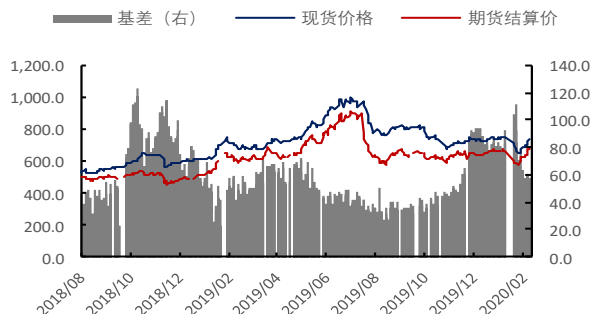
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,476.00 元/吨，涨跌幅 0.17%；持仓量 1,509,634 手，持仓量变化-30,406 手。

隔夜要闻

1. 央行副行长陈雨露：下一步，稳健的货币政策会更加的灵活适度，继续保持流动性的合理充裕；通过政策的利率引导作用，让整体市场利率继续下行，降低企业融资成本；要更大力度运用好结构性货币政策工具。充分利用已有的普惠性货币政策工具。近期要动态调整定向降准政策，让更多达标银行获得优惠政策。
2. 上证报：近日，北京、上海、河南等省市纷纷发布 2020 年重大项目计划或清单，投资金额以千亿元计。同时，江苏、贵州、甘肃等地积极推动重大项目复工复产，复工率稳步提高。
3. 券商中国：韩国、日本、意大利、伊朗都出现了比较严重的疫情，美国的情况也不太乐观。疫情蔓延让本就处于高位的美股恐慌无比，VIX 恐慌指数狂飙 30%。

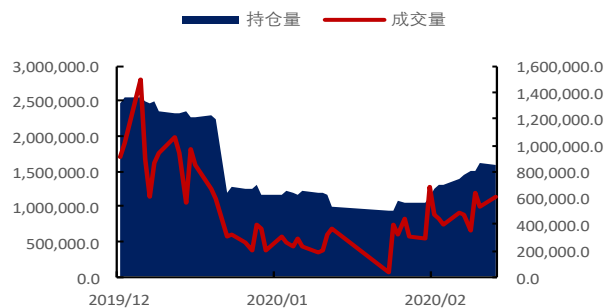
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



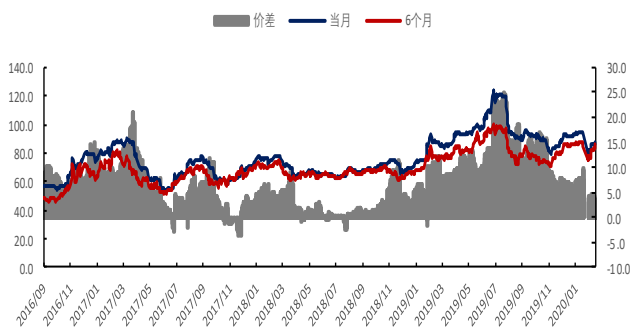
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



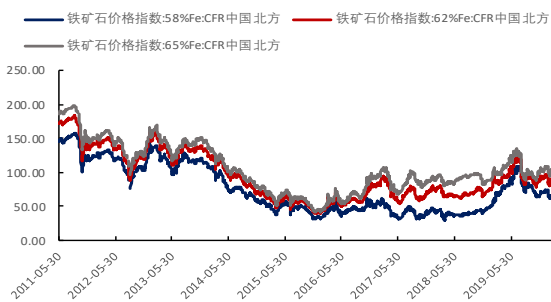
数据来源: wind、国都期货研究所

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



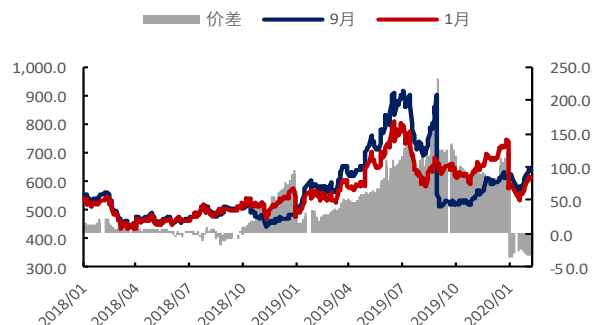
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



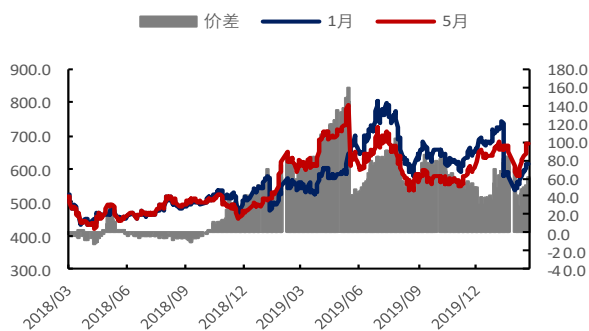
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



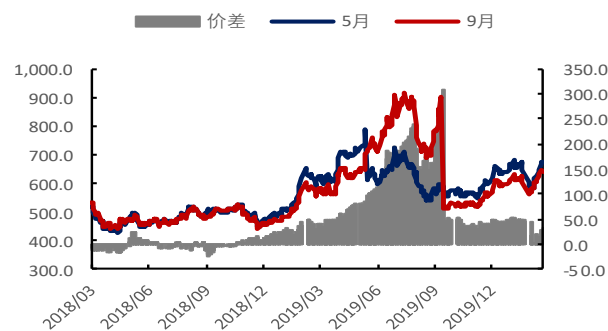
数据来源: wind、国都期货研究所

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



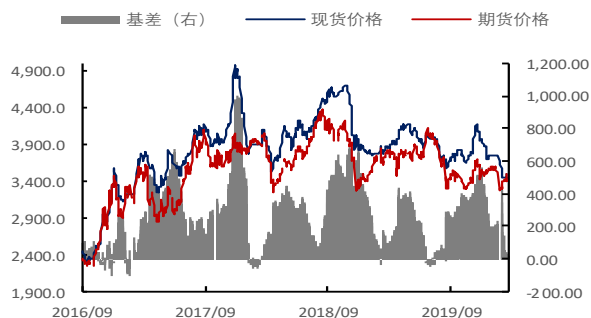
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



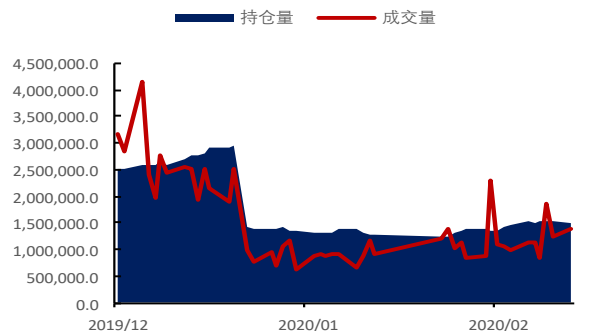
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



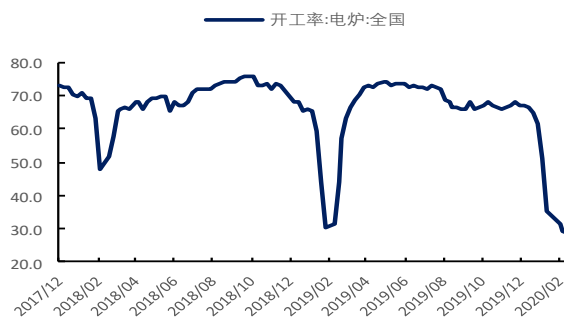
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



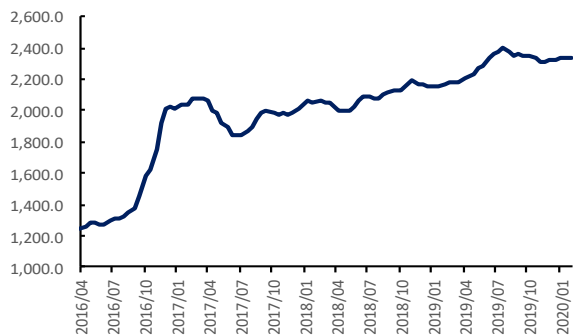
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



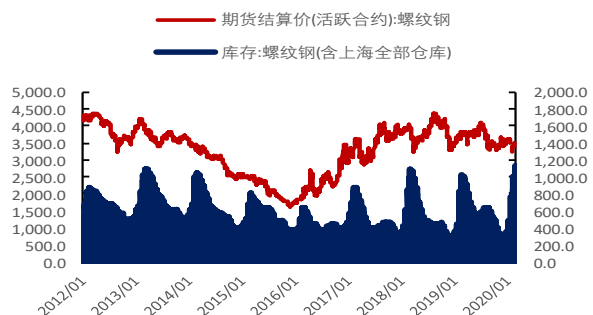
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



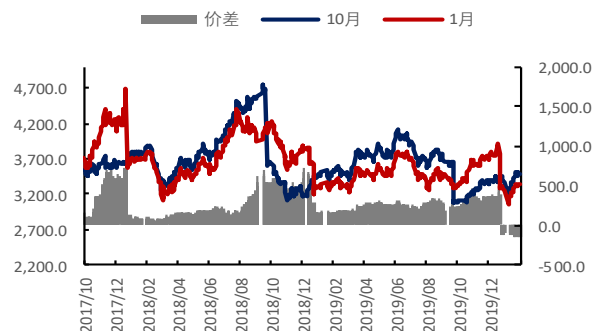
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



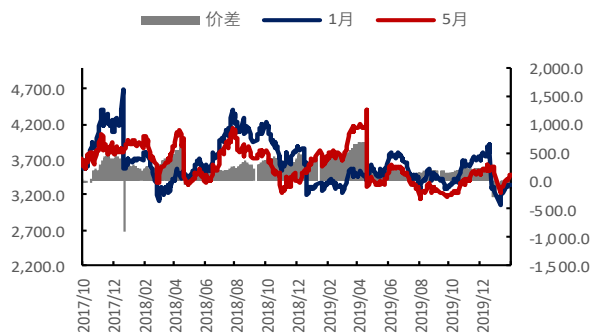
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



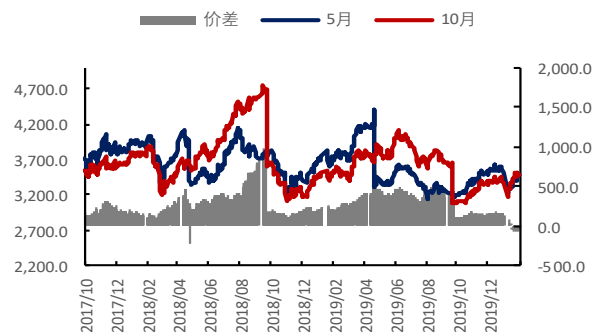
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



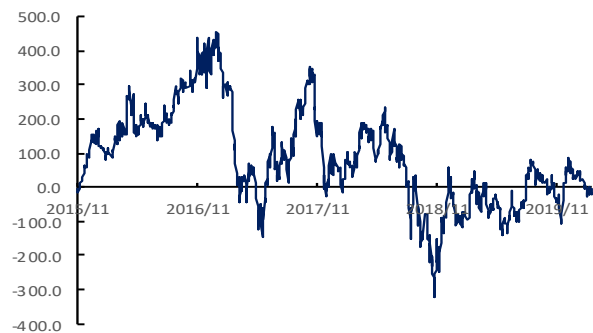
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



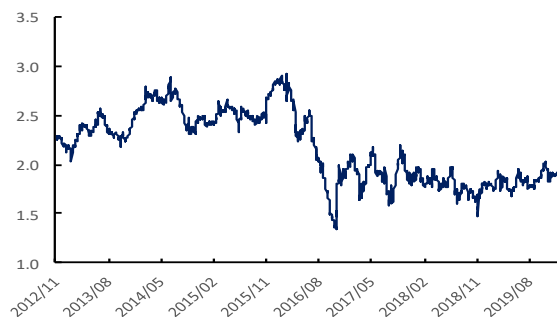
数据来源: wind、国都期货研究所

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。