

## 市场恐慌情绪升温，但螺纹走势坚韧

关注度：★★★★

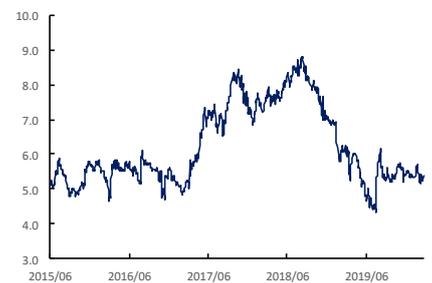
报告日期

2020-03-10

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	87.20	-2.57%
61.5%PB粉	650.0	-2.11%
螺纹钢上海	3420.0	-0.58%
废钢唐山	2350.0	0.86%

### 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 650.00 元/湿吨，与主力合约基差为 82.02 元/吨，基差较前日变化 11.28 元/吨。3 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 87.20 美元/吨，较前一交易日变化 -2.30 美元/吨，涨跌幅 -2.57%。最近一周铁矿石港口库存 12,077.47 万吨，较前一周变化 -92.69 万吨。日均疏港量 285.90 万吨，环比变化 +10.34 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，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 3420.00 元/吨，与活跃合约的基差为 20.00 元/吨，基差较前一日变化 29.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2350.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1379.51 万吨，较前一周变化 +101.80 万吨，钢厂库存 776.34 万吨，较前一周变化 +15.80 万吨。最新全国高炉开工率数据为 63.54%，较前值变化 +0.69 个百分点。五大钢材品种周产量环比 +11.12 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：从基本面来看，上周港口库存连续四周环比下降。日均疏港量 285.90 万吨虽环比下滑但仍处均值之上。港口到货量继续下滑，而高炉开工率上升，铁矿基本面相较黑色板块其他品种偏强。且钢厂铁矿石库存仅 26 天，处于较低水平，普氏指数收涨。3 月份至 6 月份是海外矿山的发货旺季，供给或会逐渐增加。当前终端需求除了乐观的预期之外，仍未有实质的改善，且钢厂盈利恶化。当前市场恐慌情绪上升，因国内预期好于海外，黑色系整体抗跌，但仍需谨慎市场风险，不宜做多。

螺纹钢：当前全球疫情爆发，叠加石油价格战，市场波动率陡升，风险资产价格大幅下跌。而在这样的环境之下，螺纹表现较为坚挺。从基本面来看，上周供给端继续增长，库存进一步积累。现货市场上，下游需求小幅修复，交投氛围也有所回暖，市场情绪好转，但增速恢复仍缓慢。而供给端检修产线不多，短流程钢厂也逐渐复工，减产力度有限导致库存继续增加。Mysteel 认为，如需求按目前速率恢复，预计库存大约 2-3 周左右才能出现拐点。当前期价的支撑主要是基于市场对于宏观逆周期调节加码、未来基建等需求启动等乐观预期的推动，且国内经济前景预期好于海外。在库存压力下，该逻辑并不能支持价格进一步走强。而螺纹的具体走向，需进一步观察需求是延后还是已经出现衰退。当前螺纹主要以空头逻辑来看，建议谨慎操作，关注为主。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 640.00 元/吨，涨跌幅-2.74%；持仓量 666,975 手，持仓变化-63,303 手。

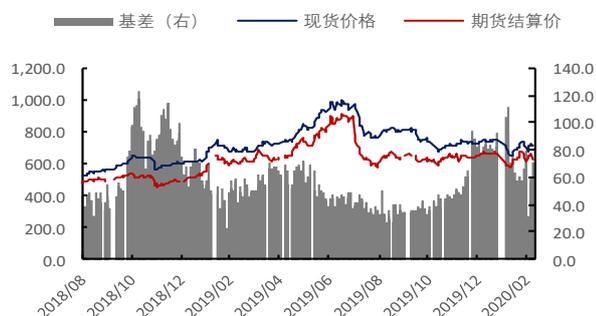
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,439.00 元/吨，涨跌幅-0.29%；持仓量 1,425,767 手，持仓量变化-28,401 手。

### 隔夜要闻

1. 美联储：提高隔夜回购和定期回购操作的规模。隔夜回购操作规模至少从 1000 亿美元增至 1500 亿美元。本周定期回购操作将从 200 亿美元增至 450 亿美元。
2. 乘联会：2 月全国乘用车市场零售 25.2 万台，同比下降 78.5%。对比 19 年 2 月因春节因素同比下降 19% 属于超低基数，说明今年疫情影响下的车市严重异常。2 月新能源乘用车批发销量 1.1 万台，同比下降 77.7%，环比下降 70%。
3. 外交部：中国是世界能源进口和消费大国。我们希望国际能源市场能够保持稳定。在疫情影响下，各方对世界经济的前景有很多预测，在这个时候，国际能源市场保持稳定有着特殊的意义。

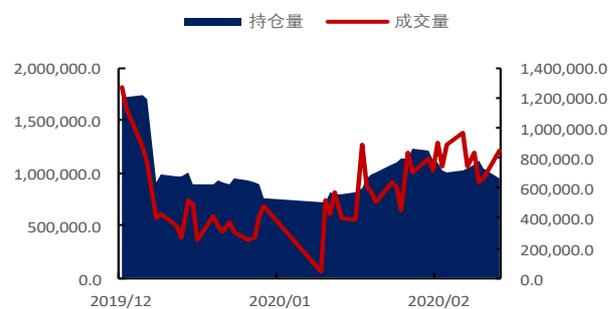
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



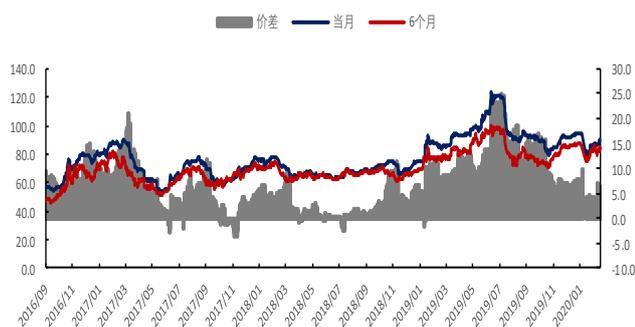
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



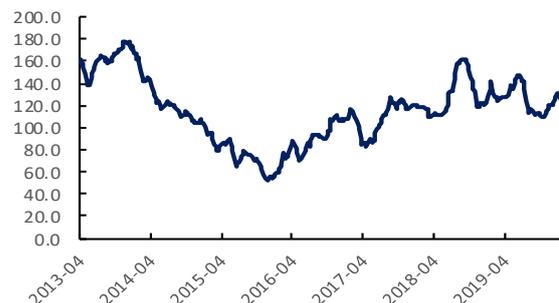
数据来源: wind、国都期货研究所

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



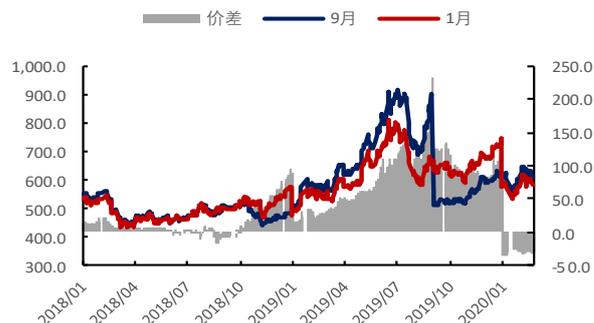
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



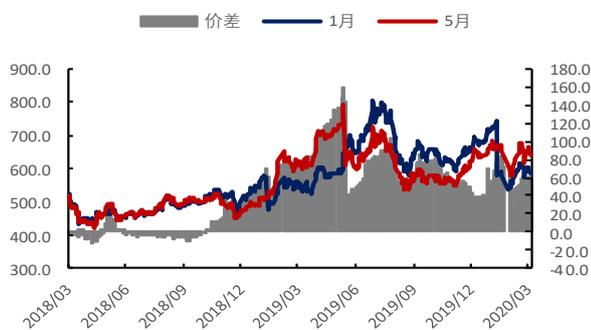
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



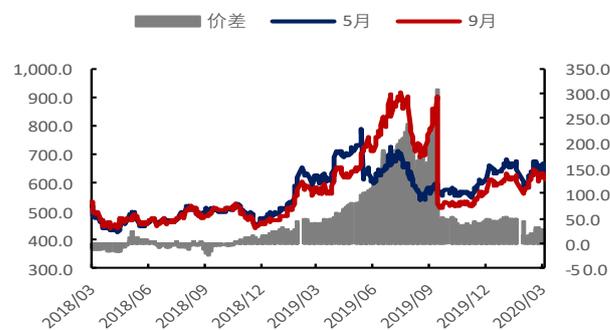
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



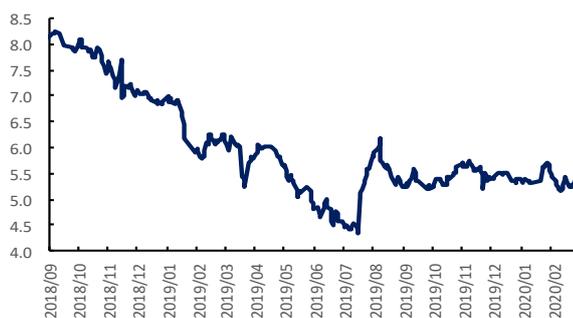
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



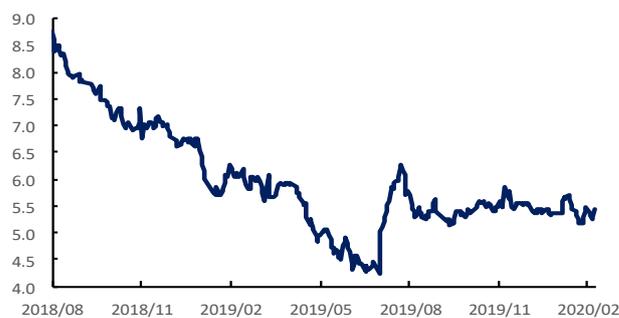
数据来源: wind、国都期货研究所

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



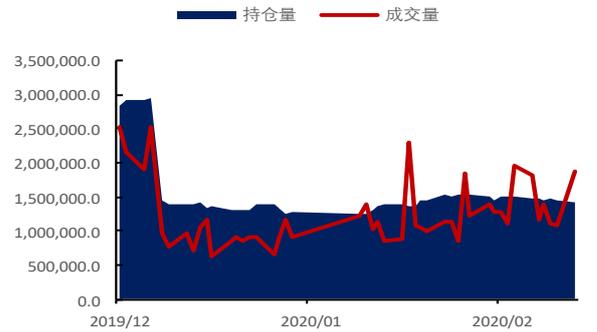
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



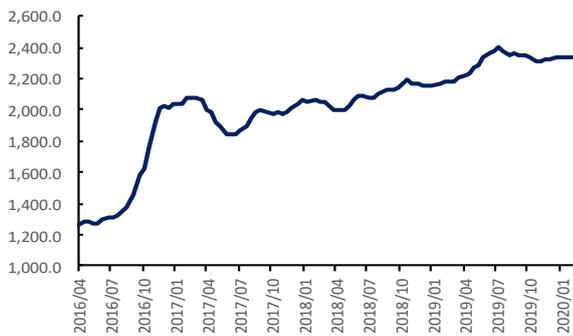
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



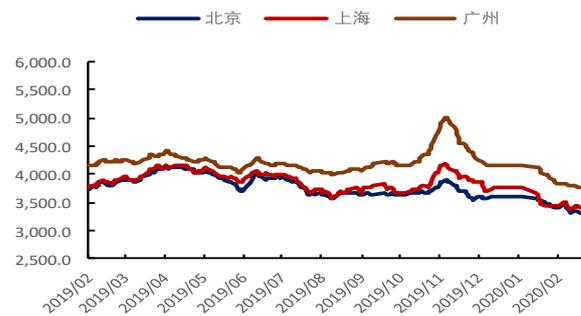
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



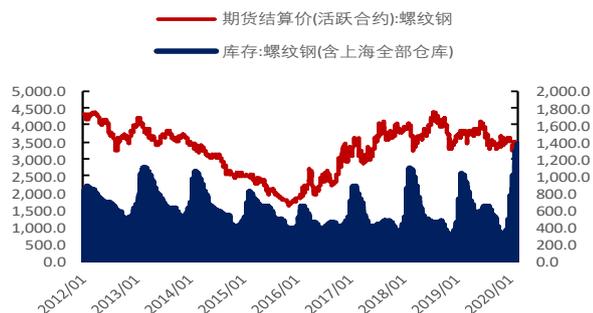
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



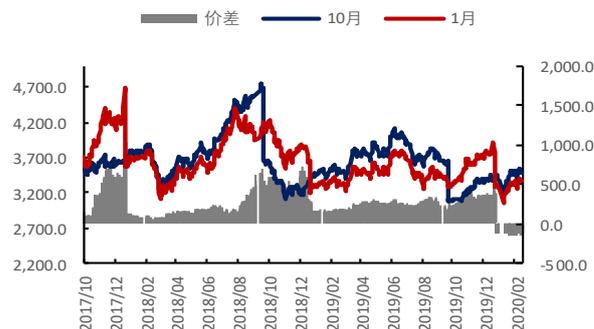
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



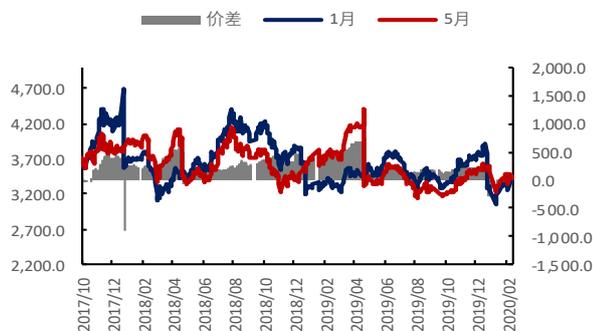
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



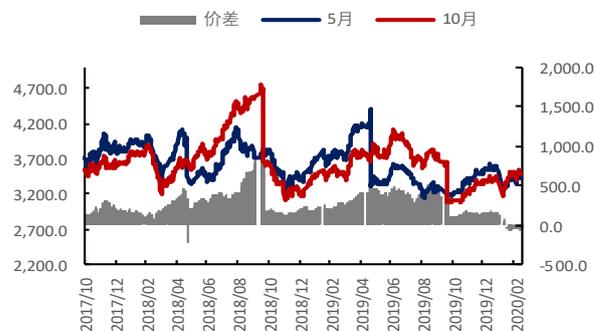
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



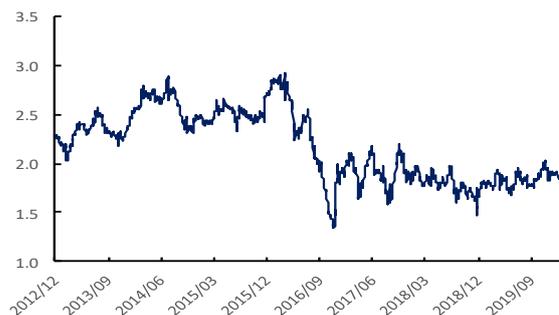
数据来源: wind、国都期货研究所

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。本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。