

供给或开始扩张，盘面上行承压

关注度：★★★★

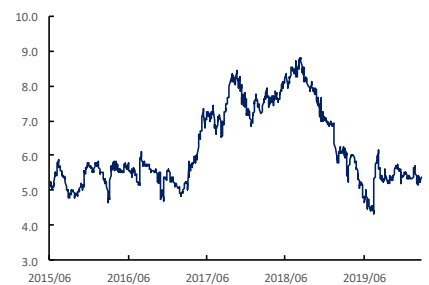
报告日期

2020-03-11

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	91.40	-4.82%
61.5%PB粉	637.0	-2.00%
螺纹钢上海	3430.0	0.29%
废钢唐山	2380.0	1.28%

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 637.00 元/湿吨，与主力合约基差为 45.89 元/吨，基差较前日变化-36.13 元/吨。3 月 10 日，普氏 62% 铁矿石指数报 91.40 美元/吨，较前一交易日变化 4.20 美元/吨，涨跌幅 4.82%。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 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-34.00 元/吨，基差较前一日变化-54.00 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：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，本周到港量已经开始上升。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，预计铁矿震荡为主。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。当前螺纹震荡为主，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 662.50 元/吨，涨跌幅 4.91%；持仓量 669,989 手，持仓变化 33,014 手。

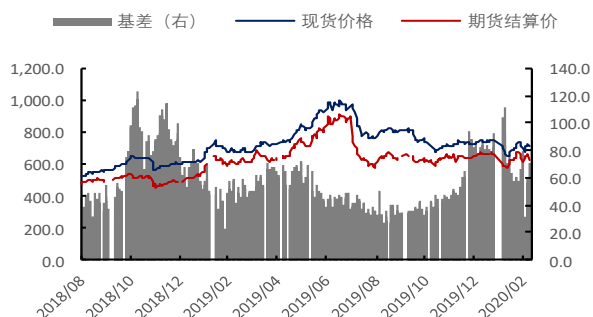
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,479.00 元/吨，涨跌幅 2.32%；持仓量 1,411,376 手，持仓量变化 -14,391 手。

隔夜要闻

1. 2月，CPI 环比上涨 0.8%，同比上涨 5.2%。PPI 环比下降 0.5%，同比下降 0.4%。其中，食品价格同比上涨 21.9%，涨幅扩大 1.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 4.45 个百分点。飞机票、理发和宾馆住宿价格环比分别下降 7.8%、2.5% 和 1.0%。
2. 美国总统特朗普表示，新冠病毒疫情将会“走开”，并敦促美国人保持冷静。目前美国确诊病例数字跳升，白宫承受越来越大的压力，要求其加大对这场卫生和经济危机的应对力度。特朗普过去两天提议为深受疫情担忧打击的企业提供薪资税减免，但并未提供与高级经济官员会晤时讨论的具体细节。
3. 沙特阿拉伯宣布，将在 4 月把原油供应量提高到创纪录水平。与此同时，沙特与俄罗斯在市场份额问题上的对峙进一步加深，并似乎拒绝了俄罗斯提出的举行新磋商的建议。俄罗斯能源部长诺瓦克说，莫斯科准备与石油输出国组织 (OPEC) 讨论新措施。实际上是向利雅得伸出了橄榄枝。但沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王似乎拒绝了 this 想法。他对路透表示，“我看不到在 5-6 月召开会议的智慧之处，这只会显示出我们未能在应对目前这场危机时做本应做的事，采取必要的措施。”

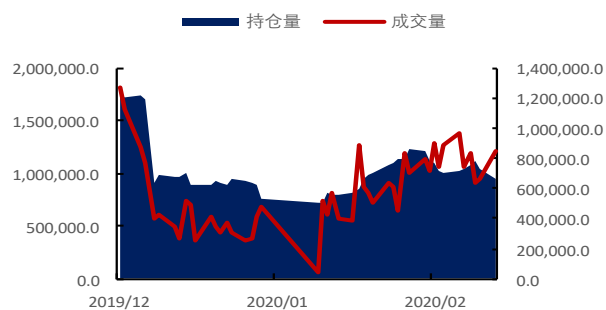
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



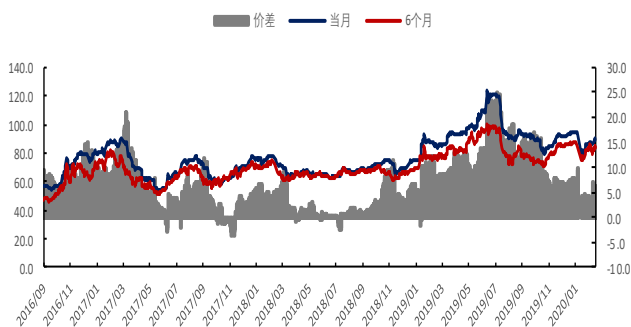
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



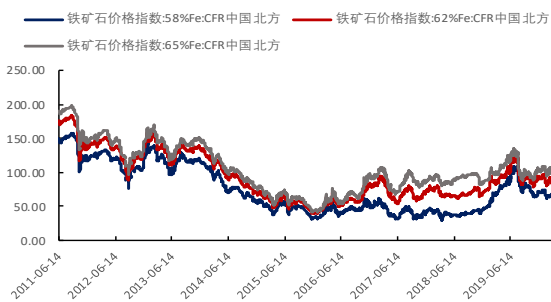
数据来源: wind、国都期货研究所

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



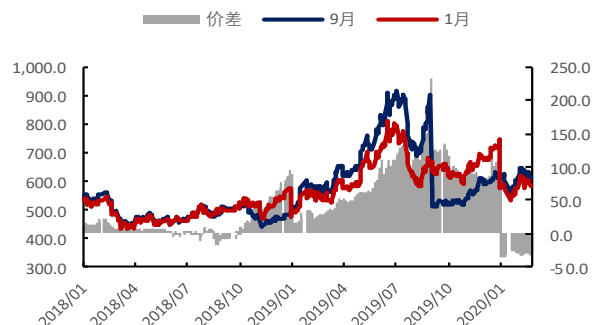
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



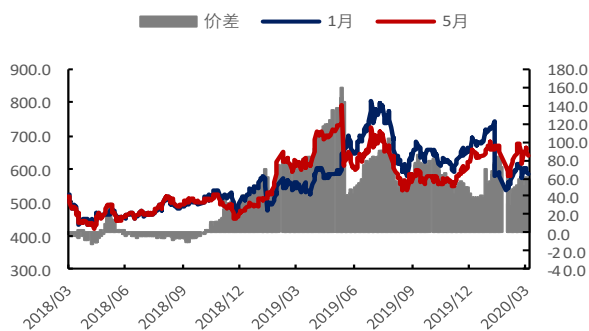
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



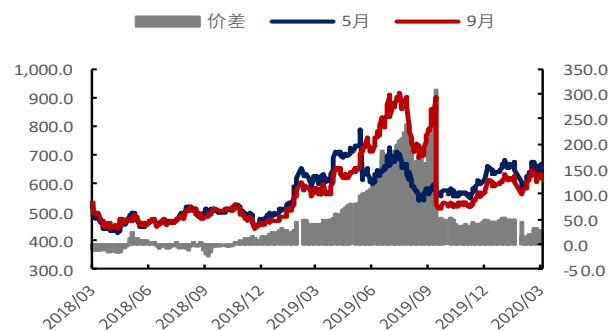
数据来源: wind、国都期货研究所

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



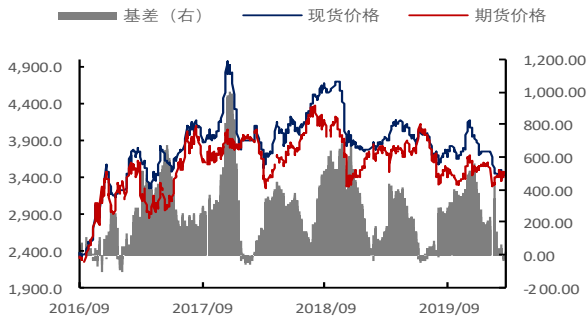
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



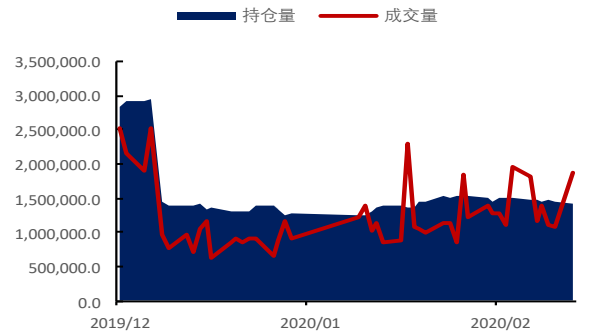
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



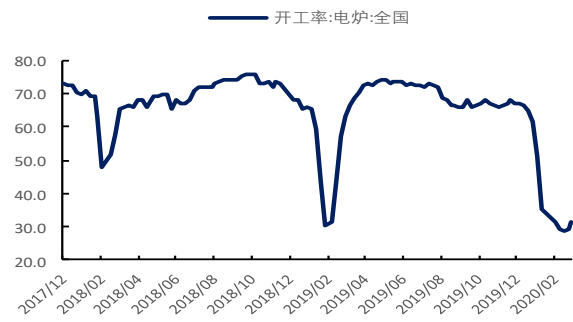
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



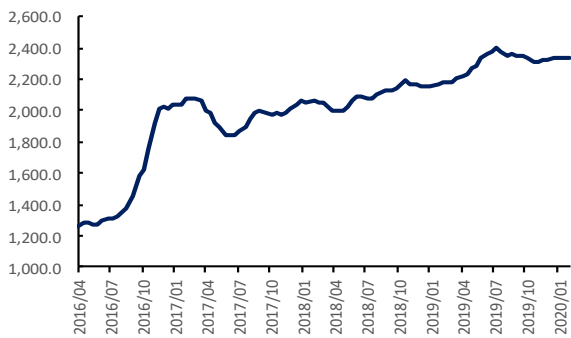
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



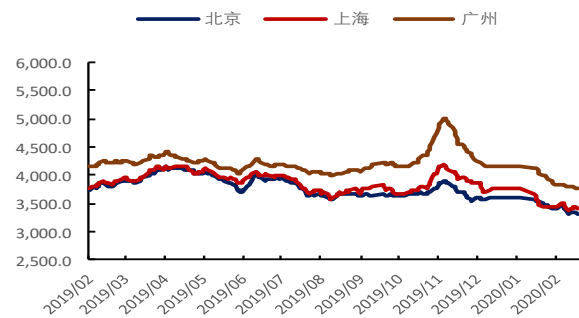
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



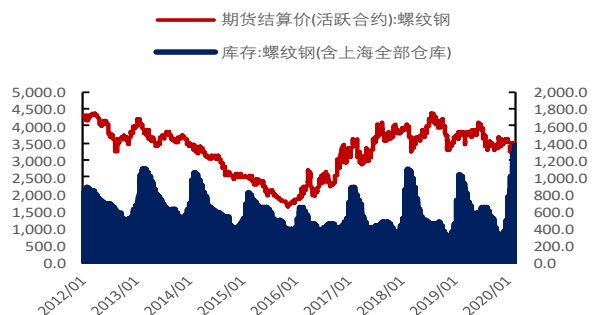
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



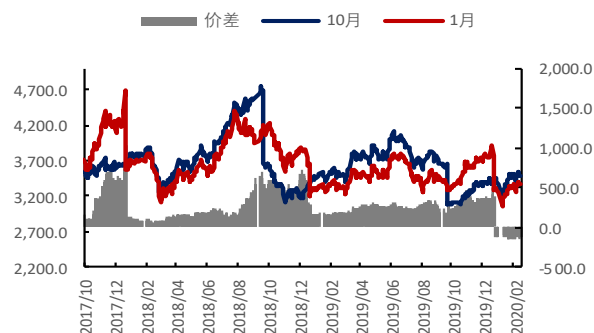
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



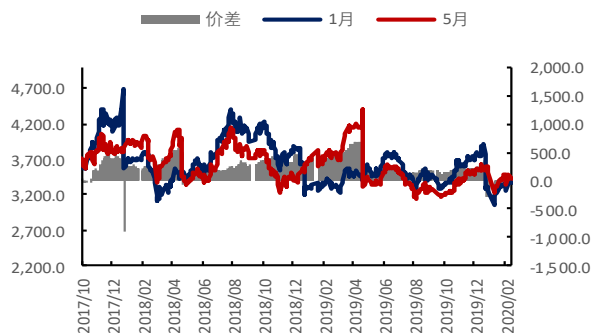
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



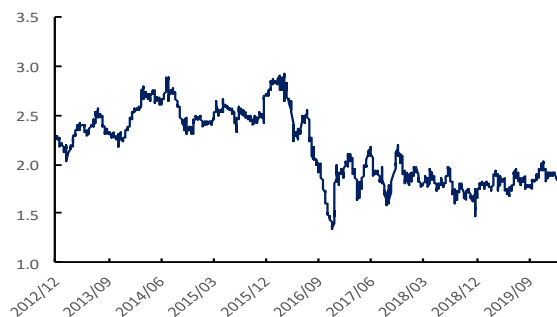
数据来源: wind、国都期货研究所

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。