

## 淡水河谷或暂停运营，矿价受到支撑

关注度：★★★★

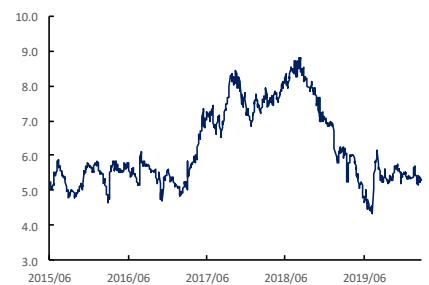
报告日期

2020-03-13

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	89.35	-2.24%
61.5%PB粉	653.0	-0.61%
螺纹钢上海	3480.0	0.29%
废钢唐山	2380.0	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 653.00 元/湿吨，与主力合约基差为 59.28 元/吨，基差较前日变化 -0.35 元/吨。3 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 89.35 美元/吨，较前一交易日变化 -2.05 美元/吨，涨跌幅 -2.24%。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 3480.00 元/吨，与活跃合约的基差为 -24.00 元/吨，基差较前一日变化 12.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2380.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1426.95 万吨，较前一周变化 +49.14 万吨，钢厂库存 749.94 万吨，较前一周变化 -26.30 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 -3.90 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**从基本面看，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，且钢厂铁矿石库存仅 26 天，处于较低水平。铁矿基本面相较黑色板块其他品种偏强。但 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，上周到港量已经开始上升，供需格局逐渐改变。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。本周下游需求逐渐好转，利好矿价，铁矿有上升空间。今日淡水河谷发布公告称受新冠病毒影响，公司可能会采取紧急措施，甚至停止运营，供给或受影响，预计铁矿走势或震荡偏多。

螺纹钢：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。本周下游继续恢复，部分地区成交火爆，钢厂库存已经开始去化，社会库存还在增加。当前期价的支撑主要是基于市场对于国内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，若需求恢复证实该预期，将对钢价上涨提供信心。当前虽下游回暖，但库存高位仍施压钢价，短期螺纹或上行空间有限，且海外市场风险上升，多国股指触发熔断，黄金和原油大跌，或会波及到国内，当前环境不建议做多。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 663.00 元/吨，涨跌幅 0.23%；持仓量 667,584 手，持仓变化 1,321 手。

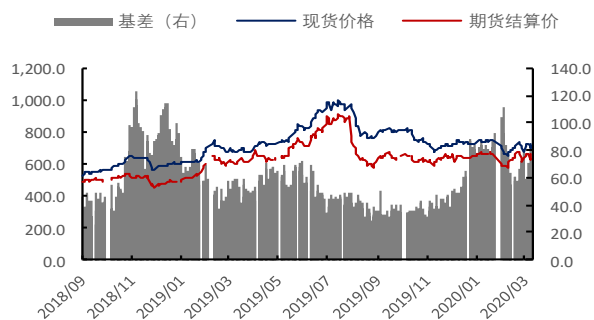
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,521.00 元/吨，涨跌幅 0.43%；持仓量 1,394,189 手，持仓量变化 -31,375 手。

### 隔夜要闻

1. 公开市场按兵不动，定向降准指日可待。截至 12 日，央行已连续 18 个工作日未开展逆回购操作。不过，资金面较为宽裕，物价水平逐步回落。在此背景下，我国货币政策空间进一步拓宽。分析人士认为，定向降准指日可待。
2. 美联储拟投放 5 万亿美元流动性。美国纽约联储将开展回购操作及购买行动，包含各期限债券。纽约联储本周第三次提高回购操作上限，已经在美东时间 13:30 进行了规模 5000 亿美元的 3 个月期回购操作。美联储将于周五再次开展这项操作，同时还将开展 1 个月期 5000 亿美元回购操作。另外，美联储计划下月总共开展 10 次同样规模操作。
3. 欧洲央行：维持主要再融资利率于 0% 不变，存款机制利率于 -0.5% 不变，边际借贷利率于 0.25% 不变。将加大量化宽松和流动性工具，公布新的 LTRO 工具。
4. 12 日，全球金融市场再次开启暴跌模式。美股大幅低开后，道指盘中一度狂泻近 2200 点，标普 500 指数跌 7%，触发本周第二次熔断；欧洲股市集体重挫，跌幅创下历史纪录。不完全统计，除美股外，日内还有 8 个国家股市发生熔断。流动性危机已经蔓延至避险资产，现货黄金短线跳水逾 20 美元。
5. 中汽协：2 月，汽车产销分别完成 28.5 万辆和 31 万辆，环比均下降 83.9%，同比分别下降 79.8% 和 79.1%。其中，商用车生产 8.9 万辆，环比下降 73.0%，同比下降 66.9%；销售 8.6 万辆，环比下降 73.1%，同比下降 67.1%。新能源汽车产销分别完成 9951 辆和 12908 辆，同比分别下降 82.9% 和 75.2%。

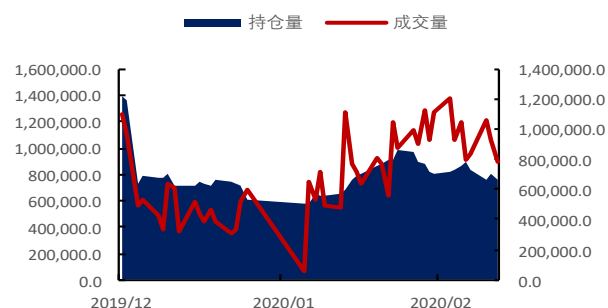
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



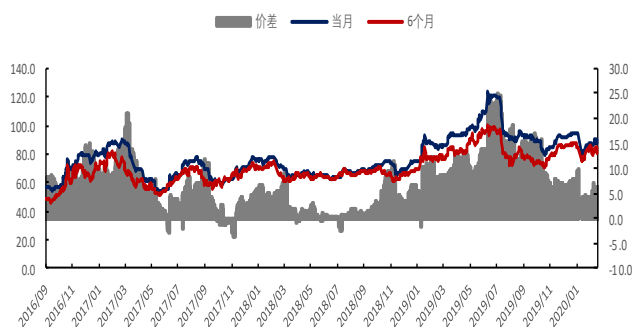
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



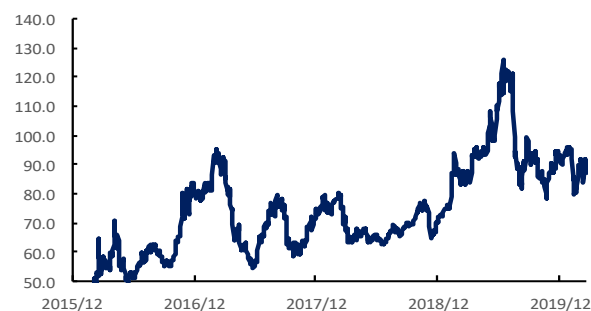
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



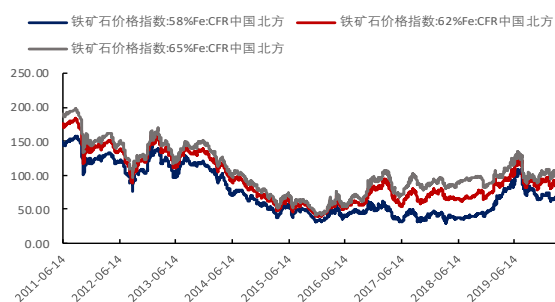
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式62%价格指数 (美元/吨)



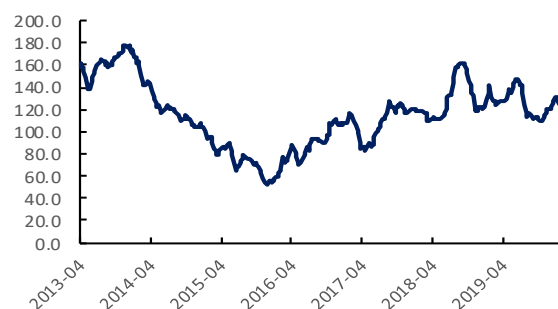
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数



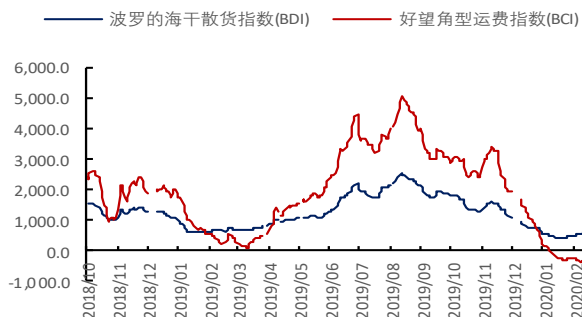
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



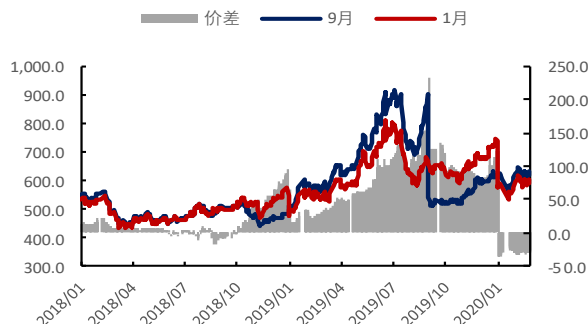
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



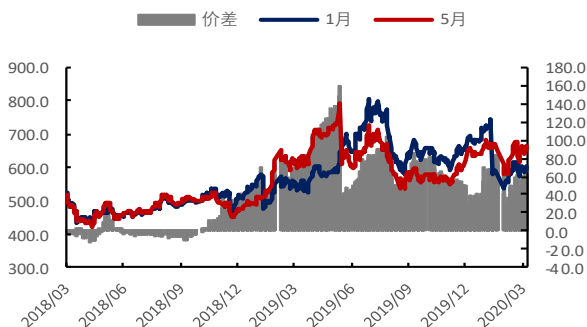
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



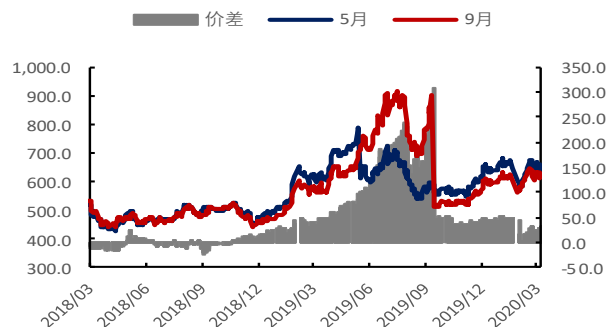
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



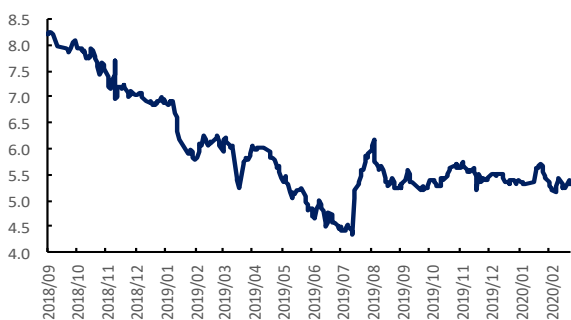
数据来源: wind、国都期货研究所

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



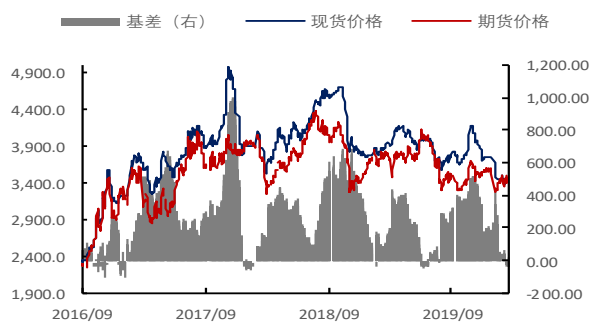
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



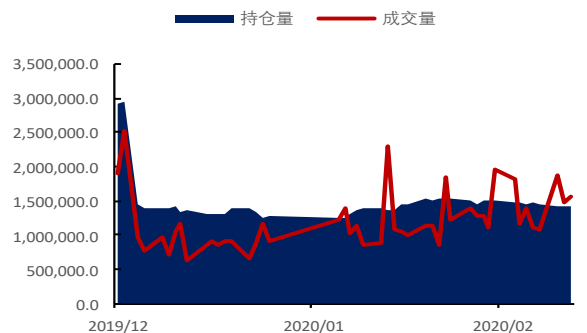
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



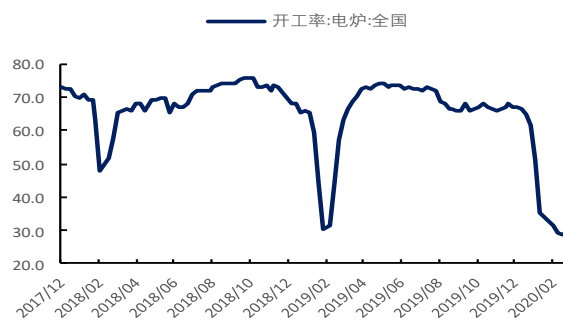
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



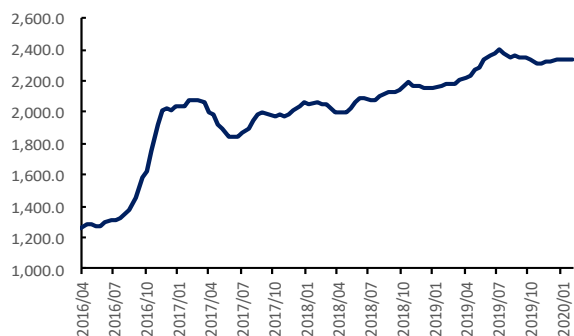
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



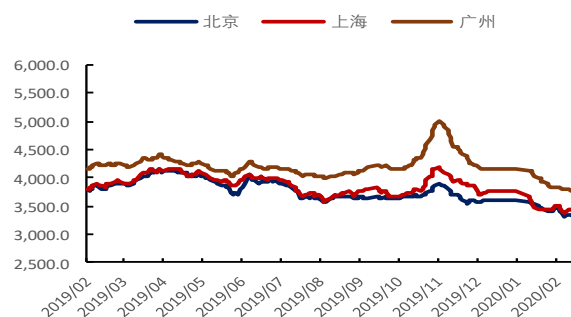
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



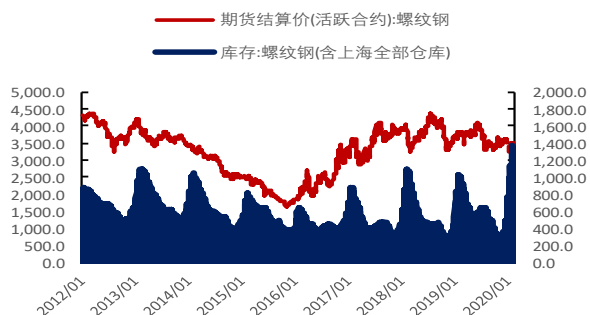
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



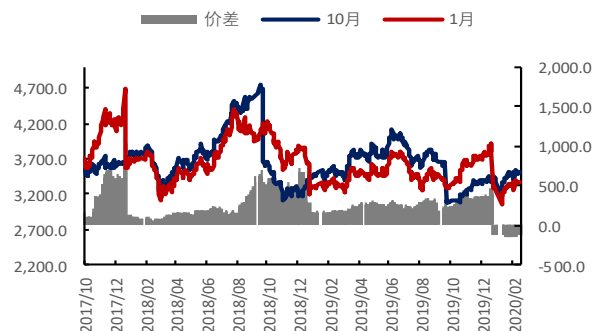
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



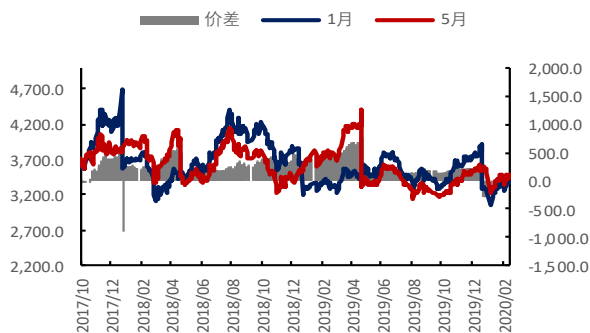
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



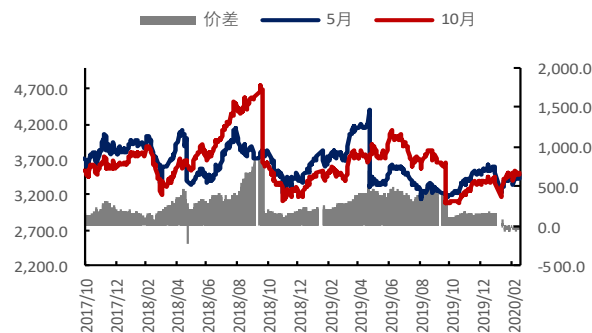
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



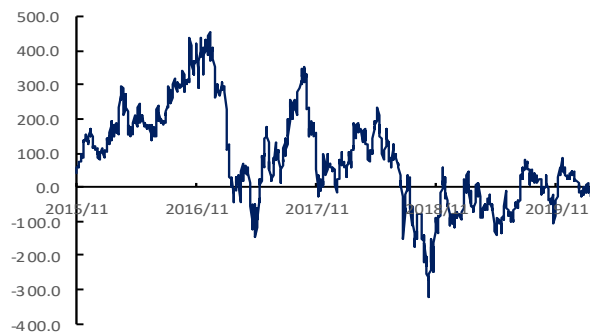
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



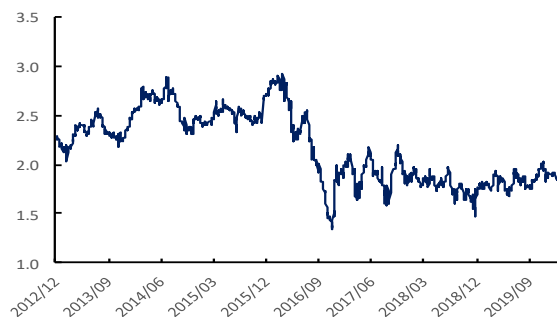
数据来源: wind、国都期货研究所

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。