

再提“住房不抄”，需求增量有限

关注度：★★★★

报告日期

2020-03-17

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	90.05	-1.04%
61.5%PB粉	664.0	1.68%
螺纹钢上海	3560.0	2.59%
废钢唐山	2385.0	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 664.00 元/湿吨, 与主力合约基差为 63.74 元/吨, 基差较前日变化 4.96 元/吨。3 月 13 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 90.05 美元/吨, 较前一交易日变化 -0.95 美元/吨, 涨跌幅 -1.04%。最近一周铁矿石港口库存 11,911.13 万吨, 较前一周变化 -166.34 万吨。日均疏港量 301.11 万吨, 环比变化 +15.21 万吨。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) 下行。

螺纹钢: 上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3560.00 元/吨, 与活跃合约的基差为 -2.00 元/吨, 基差较前一日变化 39.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2385.00 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 64.50%, 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: 上周港口库存连续五周环比下降。北方港口到货量环比小幅上升, 澳大利亚发货 1836.7 万吨, 创单周历史新高; 巴西发货环比下降一半。钢厂高炉和电炉产能利用率均环比增加, 日均疏港量环比上升, 需求进一步改善。当前虽国产矿复工增加, 但精粉资源仍偏紧, 矿价保持坚挺。周五, 淡水河谷称, 出于对新冠肺炎疫情的担忧, 公司可能会采取应急措施, 或最终暂停运营。该公司发运是否受影响仍需观察。当前国内各项积极政策提振乐观情绪, 且铁矿供给偏紧, 价格有支撑。但钢厂盈利压缩或影响矿价表现, 仍需引起警惕。预计本周铁矿走势震荡偏多, 也需关注外围市场对盘面的影响, 谨慎操作。

螺纹钢：1-2月我国粗钢产量15470万吨，同比增长3.1%。而需求看，1-2月份，全国固定资产投资同比下降24.5%。分领域来看，基础设施投资同比下降30.3%；制造业投资下降31.5%；房地产开发投资下降16.3%。需求收缩较供给明显。3月下旬，随着电炉逐渐复工，后期供给将继续增加。上周库存增加态势有所收敛，钢厂库存开始去化，但社库依旧在上升。现货市场上，交投氛围进一步好转，市场信心增加。2月数据出炉之后，政府表示将进一步加大政策力度，但地产整体政策仍是“住房不炒”，对钢铁需求增量有限。2月份需求数据整体符合预期，后期需求恢复情况需持续跟踪3月数据。整体来看，国内市场信心在逐渐恢复，支撑国内定价的黑色系进一步走强，螺纹或震荡走强。但库存压力仍在，且需关注海外市场动荡传导到国内资产的风险。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收661.50元/吨，涨跌幅0.53%；持仓量607,401手，持仓变化-33,166手。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,553.00元/吨，涨跌幅1.20%；持仓量1,258,691手，持仓量变化-80,429手。

隔夜要闻

1. 美股开盘即熔断：道指收跌将近3000点，跌幅12.9%，标普500指数收跌逾300点或跌将近12%。纳指收跌将近1000点。美国股市录得1929年以来首次连续三天收盘涨跌幅大于9%。
2. 美国总统：由于新冠肺炎疫情的缘故，美国经济可能正走向衰退；欧盟各国政府正式承认其预计经济会出现衰退。
3. 统计局：1-2月，全国规模以上工业增加值同比实际下降13.5%；社会消费品零售总额同比下降20.5%；全国固定资产投资同比下降24.5%；2月，全国城镇调查失业率为6.2%。随着国内疫情防控的成效不断显现，二季度应该会比一季度有明显的回升。
4. 统计局：1-2月，全国房地产开发投资同比下降16.3%；房屋新开工面积下降44.9%；商品房销售面积同比下降39.9%；商品房销售额下降35.9%。2月末，商品房待售面积比2019年末增加3184万平方米。2月，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨3.5%，二手住宅销售价格同比上涨2.2%。

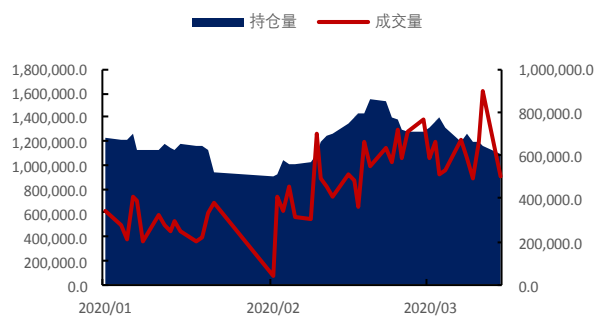
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



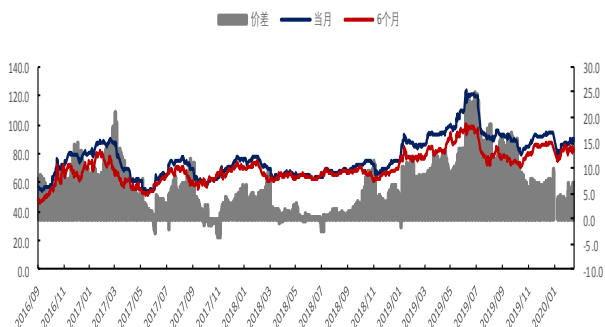
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



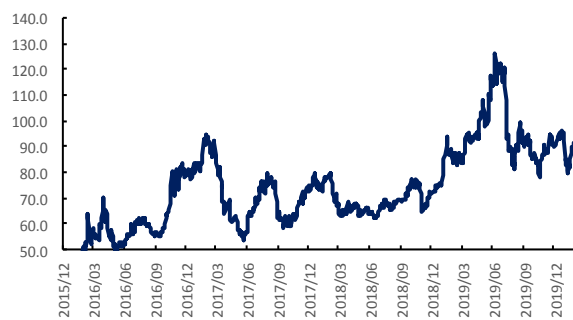
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



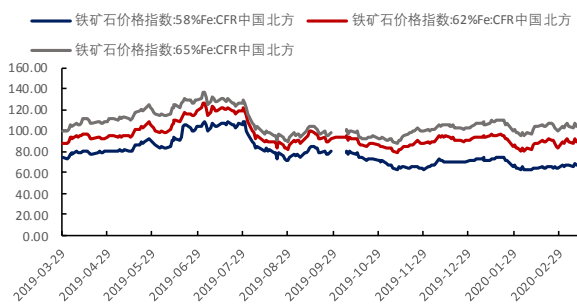
数据来源: wind、国都期货研究所

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



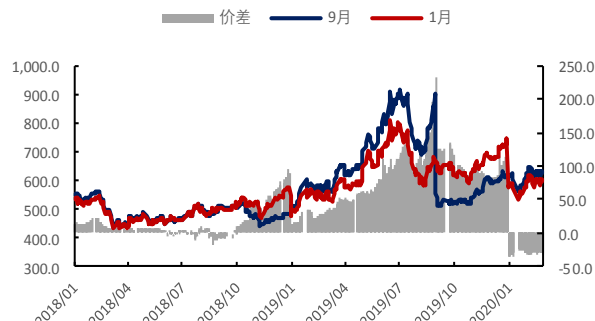
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



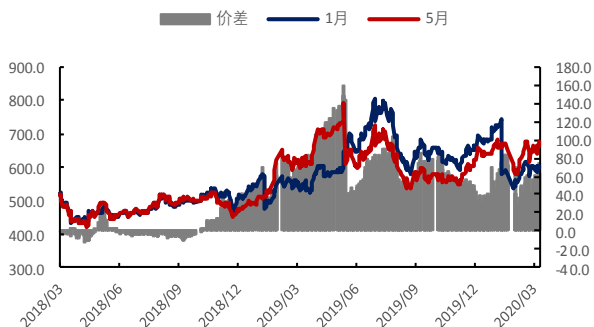
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



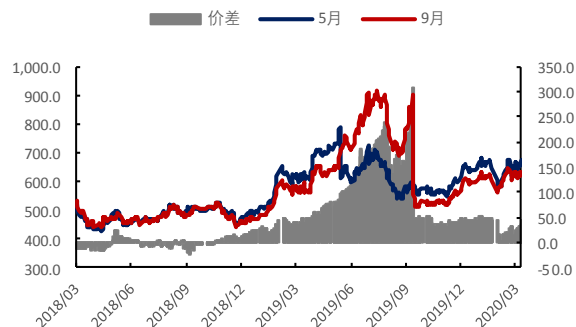
数据来源: wind、国都期货研究所

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



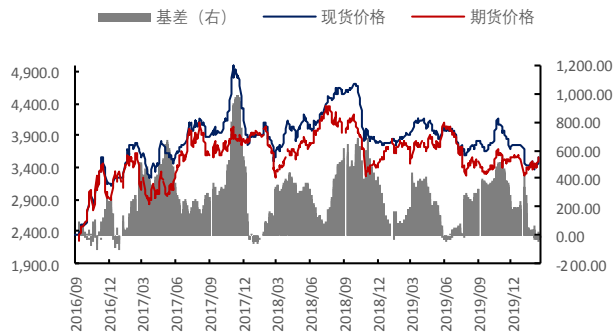
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



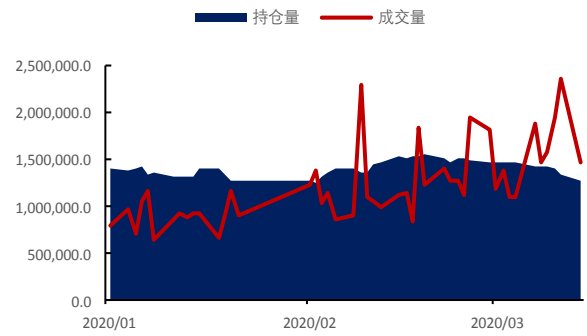
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



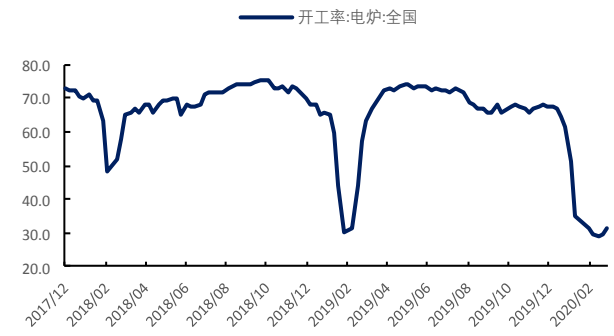
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



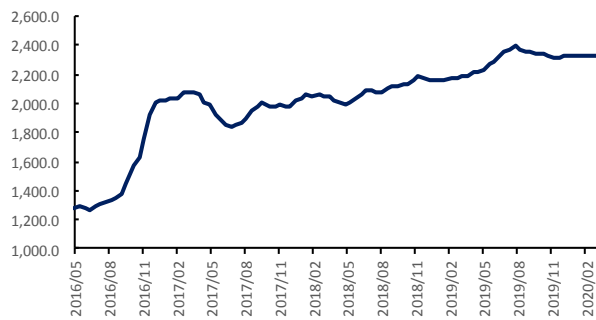
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



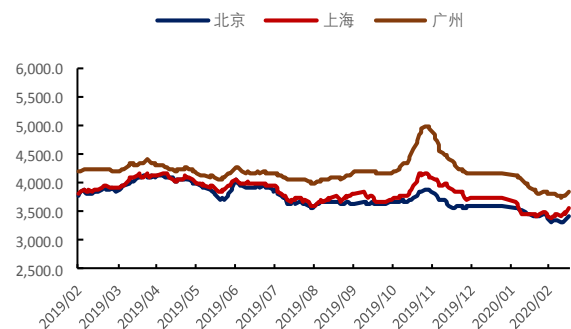
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



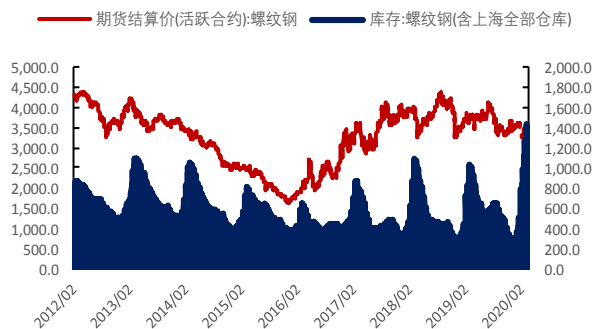
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



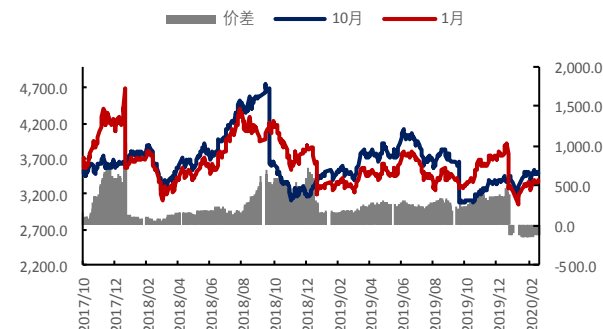
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



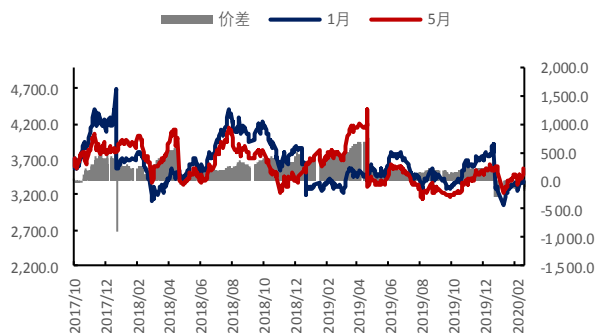
数据来源：wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



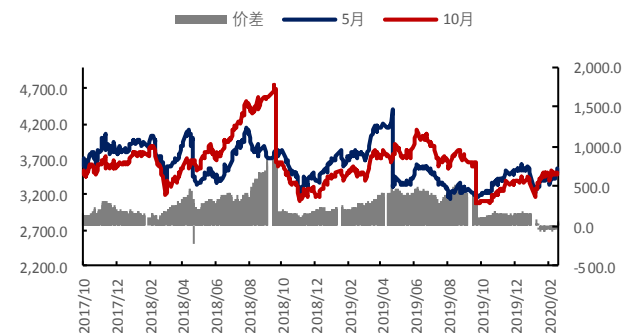
数据来源：wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



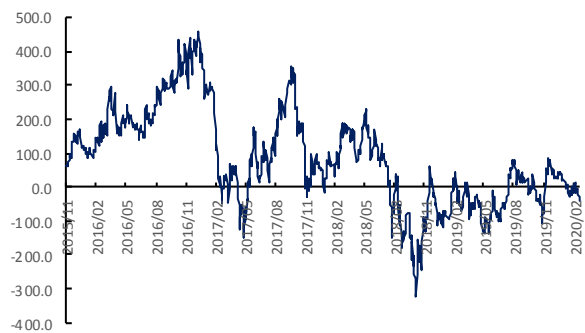
数据来源：wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



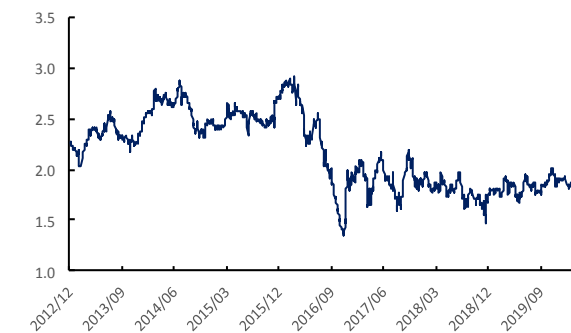
数据来源：wind、国都期货研究所

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担保其准确性或完整性。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。