

钢铁现货运行平稳，但未来预期不佳

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-01

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	84.00	-1.29%
61.5%PB粉	675.0	-0.30%
螺纹钢上海	3730.0	0.54%
废钢唐山	2515.0	0.00%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

黑色金属分析师

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 675.00 元/湿吨, 与主力合约的差为 119.20 元/吨, 基差较前日变化-7.17 元/吨。10 月 31 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 84.00 美元/吨, 较前一交易日变化-1.10 美元/吨, 涨跌幅-1.29%。最近一周铁矿石港口库存 12,836.45 万吨, 较前一周变化+112.42 万吨。日均疏港量 301.22 万吨, 环比变化-8.28 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差收缩, 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 3730.00 元/吨, 与活跃合约 RB1910 的基差为 356.00 元/吨, 基差较前一日变化-3.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2485.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 372.17 万吨, 较前一周变化-29.09 万吨, 钢厂库存 235.98 万吨, 较前一周变化-10.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 63.54%, 较前值变化 0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 353.72 万吨, 较前值变化-0.46 万吨。

操作建议

铁矿石: 进口矿港口库存处于高位, 钢厂库存处于稳定水平。海运贸易量中运往中国的铁矿占比增加, 近期铁矿价格主要还是看国内需求。按照往年季节性规律, 四季度都是发货旺季。但根据 10 月以来巴西和澳大利亚发货情况看, 仍然低于往年同期, 短期预计能支撑铁矿价格, 铁矿没有太多下跌空间。在目前终端下游没有大幅扩张的情况下, 铁矿涨价空间也有限。预计铁矿主要跟随成材区间波动, 建议谨慎操作。

螺纹钢：上周全国高炉开工率和电炉开工率均有所下滑。限产政策确实对产量有一定制约，供给上宽松的担忧弱化。本周库存继续去化，初端需求上，实际采购量未有较明显上升，随着后期温度逐步下降，需求空间有限。9月经济数据，房地产超预期强韧，缓解了部分市场悲观情绪，但新开工面积4个月下滑，销售也显得后劲不足，维持整体偏弱方向不变。制造业方面依旧等待回暖，基建投资虽小幅上涨，但幅度有限。当前钢铁行业终端需求利好有限。因重污染天气预警，唐山、山西均发布紧急限产方案，盘面有所拉升。现货市场平稳运行为价格托底，但利好预期有限也限制了价格波动的空间，预计近期螺纹操作空间不大，区间波动为主，建议谨慎关注。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 620.50 元/吨，涨跌幅 0.65%；持仓量 1,562,366 手，持仓变化-58,226 手。I2001 夜盘报收 620.00 元/吨，涨跌幅-0.24%。

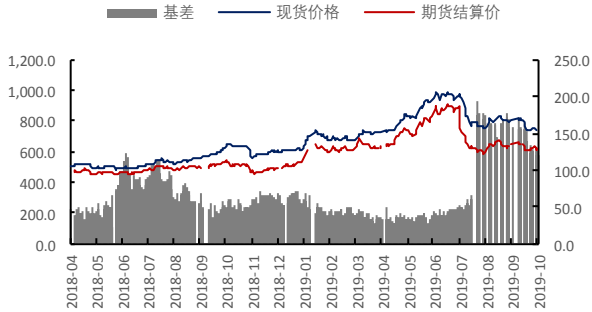
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,367.00 元/吨，涨跌幅 0.48%；持仓量 3,195,424 手，持仓量变化-56,834 手。RB2001 夜盘报收 3,365.00 元/吨，涨跌幅-0.27%。

隔夜要闻

1. 10月，制造业 PMI 49.3，比上月下降 0.5 个百分点。非制造业 PMI 52.8，比上月回落 0.9 个百分点。
2. 10月31日，上海易居房地产研究院发布 2019 年第三季度全国居民购房杠杆率研究报告。报告指出，三季度，全国居民购房杠杆率为 31.3%，环比下降 0.5 个百分点，同比下降 0.1 个百分点。这是全国居民购房杠杆率连续两个季度回升后出现下降。报告显示，三季度个人房贷余额同比增速回落至 16.8%，连续 10 个季度回落。
3. 据生态环境部监测，10月30日京津冀地区 13 个城市中，9 城空气质量为轻度污染，4 城空气质量为良。其中天津市空气质量最差，10月30日 AQI 指数为 145；张家口市空气质量最佳，10月30日 AQI 指数为 73。
4. 大商所：将加快推进废钢、气煤期货和焦煤、焦炭期权上市，进一步丰富避险产品和工具体系，不断充实多元开放市场成果。此外，铁矿石期货期权正在积极推进中，争取年内上市。

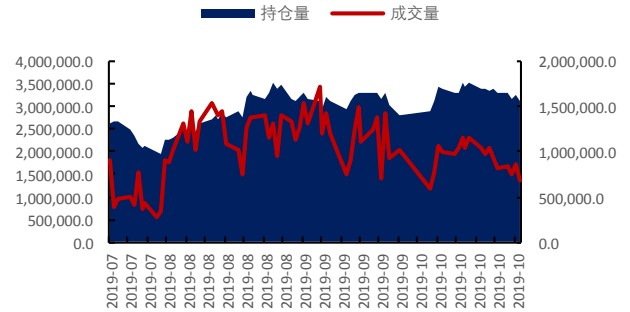
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



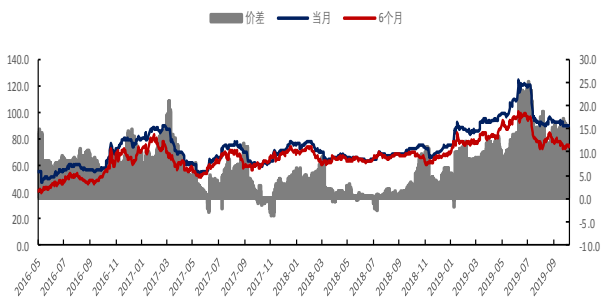
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



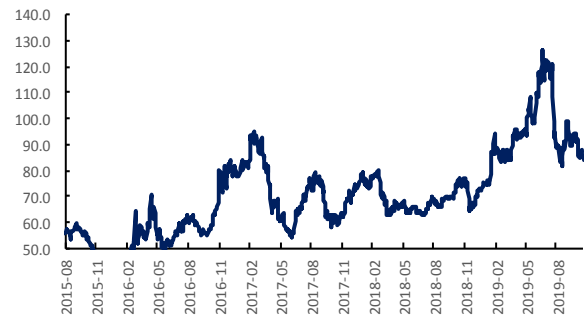
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



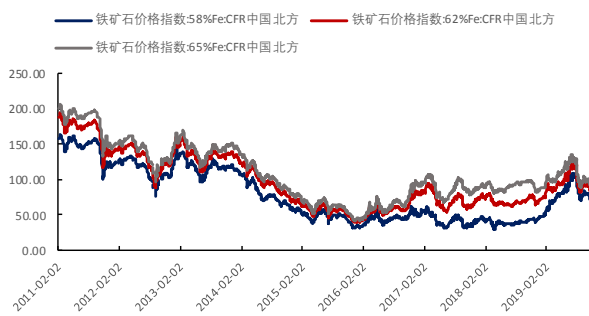
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



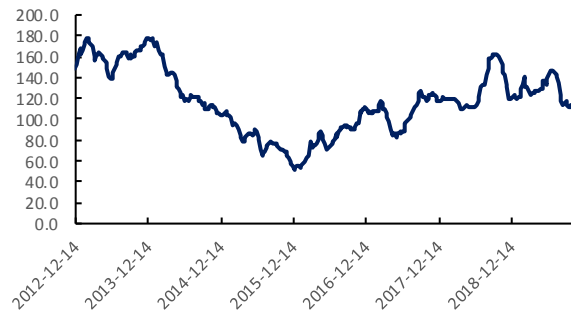
数据来源: wind、国都期货研究所

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



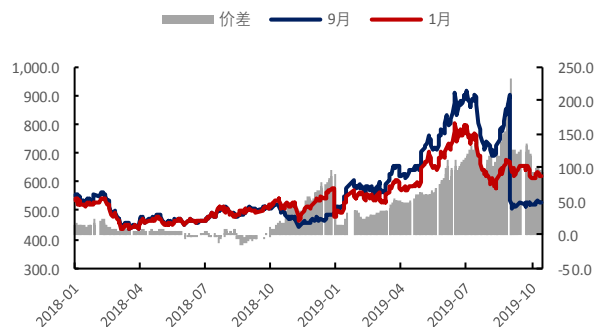
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



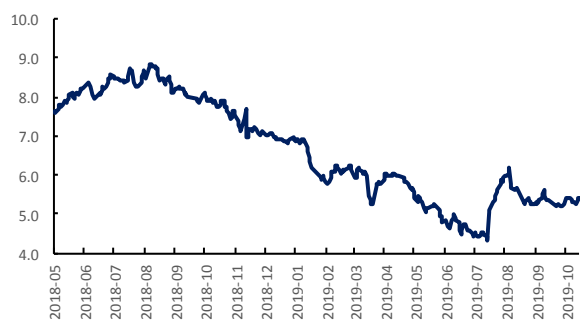
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



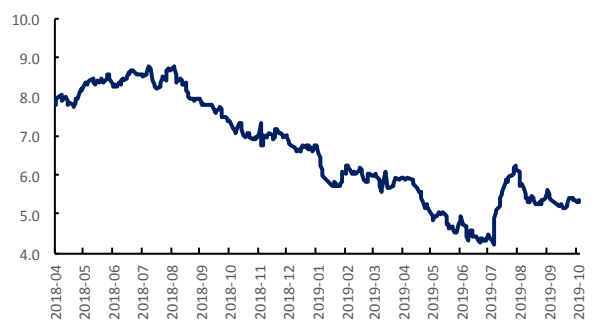
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



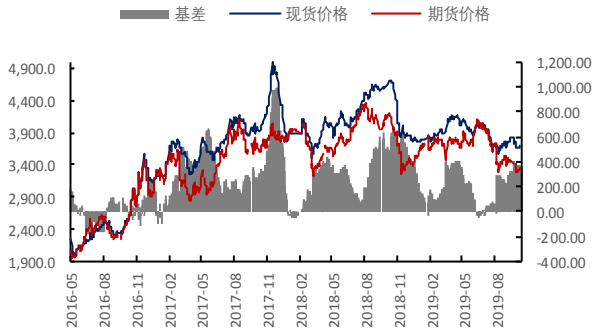
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



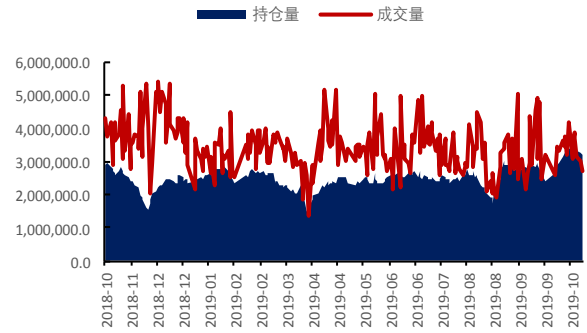
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



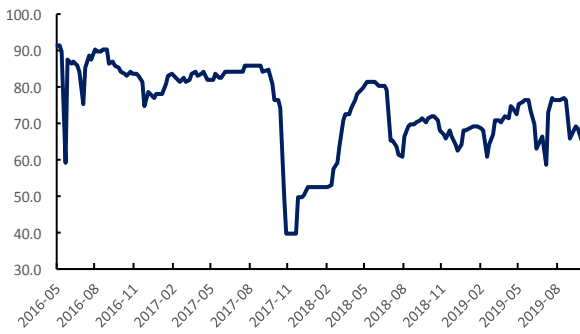
数据来源: wind、国都期货研究所

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 唐山钢厂高炉产能利用率



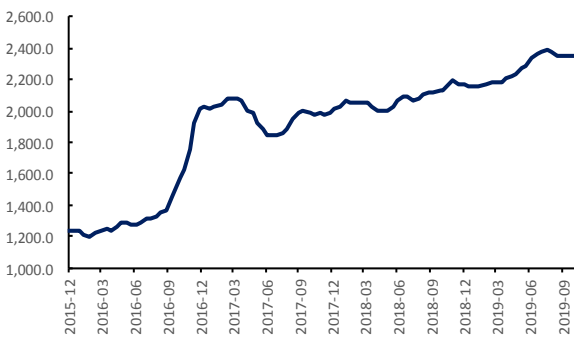
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



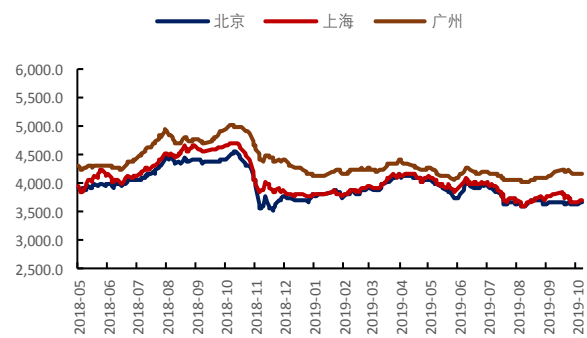
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



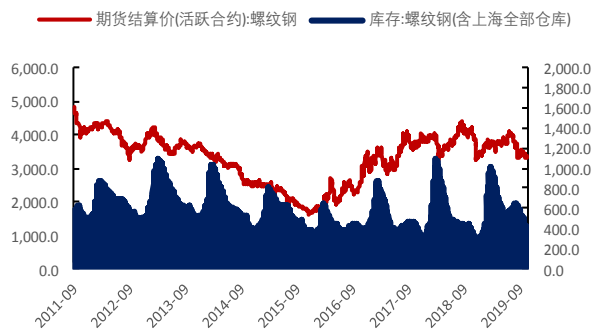
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



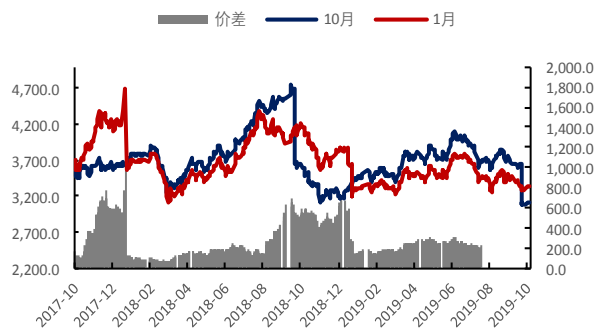
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



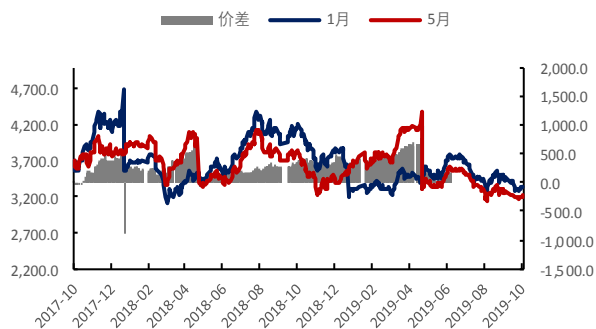
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



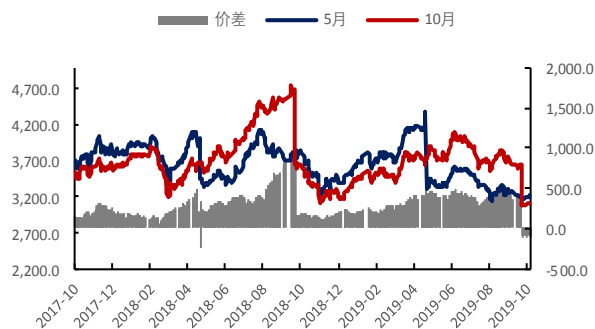
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



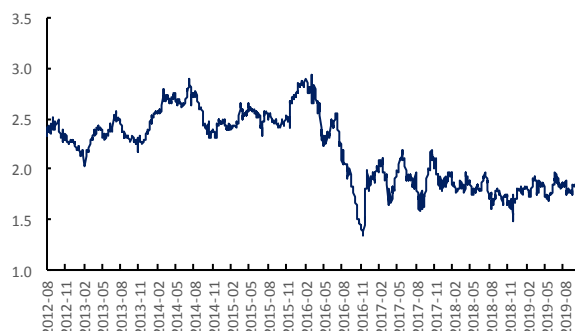
数据来源: wind、国都期货研究所

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，国都期货研究所黑色金属分析师。

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。