

报告日期 2019-11-08

现货运行平稳，库存持续去化

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	82.50	-1.08%
61.5%PB粉	650.0	0.31%
螺纹钢上海	3790.0	0.00%
废钢唐山	2535.0	1.20%

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 650.00 元/湿吨，与主力合约的差为 96.02 元/吨，基差较前日变化 9.67 元/吨。11 月 7 日，普氏 62% 铁矿石指数报 82.50 美元/吨，较前一交易日变化 -0.90 美元/吨，涨跌幅 -1.08%。最近一周铁矿石港口库存 12,648.50 万吨，较前一周变化 -187.95 万吨。日均疏港量 312.19 万吨，环比变化 +43.75 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 3790.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 350.00 元/吨，基差较前一日变化 4.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 343.10 万吨，较前一周变化 -29.07 万吨，钢厂库存 216.40 万吨，较前一周变化 -19.58 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.92%，较前值变化 1.38 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 356.14 万吨，较前值变化 2.42 万吨。

操作建议

铁矿石：这两日，铁矿走势较弱，从基本面来看，根据往年发货规律看，四季度巴西和澳大利亚均增加。10 月份整体发货水平依旧偏低，但四大矿今年的产量目标未变，若按计划发货，11 月和 12 月将有大量进口矿到港。但供给是否如期增加需持续观察。铁矿石高低品矿价差扩大，钢厂生产有扩张的预期。10 月钢厂盈利表现良好，但当前盈利改善空间有限，并不能为铁矿价格提供太多上涨空间。预计铁矿偏弱小幅震荡为主，操作空间有限。

螺纹钢：从终端下游看，基建增速缓慢，制造业依旧疲软，仍待反弹，现在需求主要还是依靠房地产。但地产虽然运行平稳，未来增长却后续发力，叠加钢材季节性需求下滑，对钢价支撑薄弱。供给上看，上周高炉和电炉开工率上升，钢厂盈利较好，生产有宽松预期。且限产逐渐减退，采暖季限产预计影响有限，供给上大概率加速扩张。本周钢材库存继续去化，库存低位为价格提供支撑。但在终端需求仍无有大幅增量的情况下，预计螺纹钢后市小幅区间震荡为主，操作空间有限，建议等待方向。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 611.00 元/吨，涨跌幅-2.24%；持仓量 1,544,750 手，持仓变化-28,556 手。I2001 夜盘报收 606.00 元/吨，涨跌幅-1.86%。

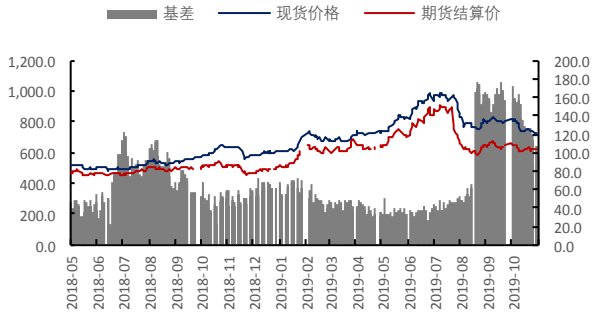
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,418.00 元/吨，涨跌幅-0.15%；持仓量 3,201,836 手，持仓量变化-41,886 手。RB2001 夜盘报收 3,411.00 元/吨，涨跌幅-0.84%。

隔夜要闻

1. 中美两国官员周四表示，双方同意取消在长达 16 个月经贸争端中对彼此商品加征的关税，作为第一阶段经贸协议的一部分，这进一步表明，双方为解决冲突而进行的磋商取得进展，尽管仍存在分歧。中国商务部表示，两国已同意分阶段取消加征的关税，但没有给出具体时间表。一位不愿透露姓名的美国官员证实，取消关税的计划是“第一阶段”经贸协议的一部分。目前，两国领导人计划在年底前签署该协议。
2. 粤港澳大湾区建设领导小组会议在北京召开，林郑月娥介绍了三类 16 项普及惠民及便利香港专业界别到大湾区发展的政策措施，包括豁免香港居民在大湾区内地城市购房的工作年限证明等限购条件；支持香港居民在内地便捷使用移动电子支付；保障在粤工作的港澳居民子女与内地居民子女同等享受教育；非中国籍香港永久性居民往来粤港澳大湾区内地城市可申请办理有效期两至五年以内的签证或居留许可等，共七项。此前香港居民需要在境内工作、学习时间超过一年，方可购买符合实际需要的自用、自住商品房。而此次推出便利香港居民在大湾区内地城市购买房屋，直接免去了在当地工作年限证明等限购条件。
3. 经济参考报头版：多部门协同严防已退出产能“死灰复燃”。据悉，9 月中下旬以来，我国在各省级政府自查的基础上，开展了新一轮淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查。目前督查工作已经结束，相关情况正在汇总上报。
4. 央行 7 日公布数据显示，截至 10 月末，我国外汇储备规模为 31052 亿美元，较 9 月末上升 127 亿美元，升幅 0.4%。专家认为，美元下跌、资产价格变化等因素是外储回升的主因，展望 11 月和 12 月，外储规模回升态势料持续。
5. 易居研究院：2019 年三季度，受监测的 20 家房企存货去化周期为 13.6 个月，环比增长 4.6%，同比增长 8.7%，延续了去化周期上行趋势。截至 2019 年三季度末，20 家规模房企存货规模达 29309.9 亿元，环比增长 8.4%，同比增长 16.2%，同比增速较二季度回落，仍处于历史较低水平。

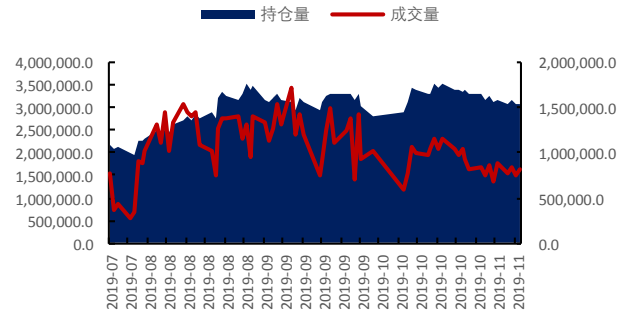
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



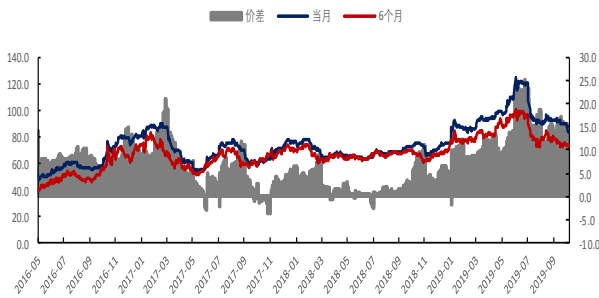
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



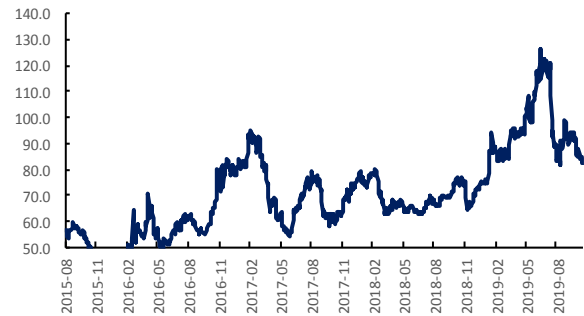
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



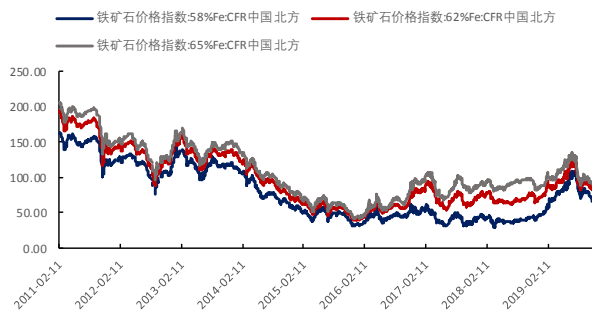
数据来源: wind、国都期货研究所

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



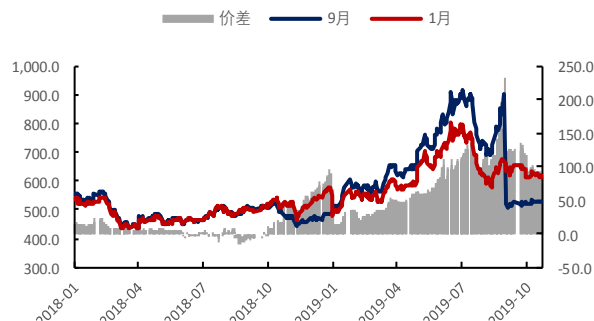
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



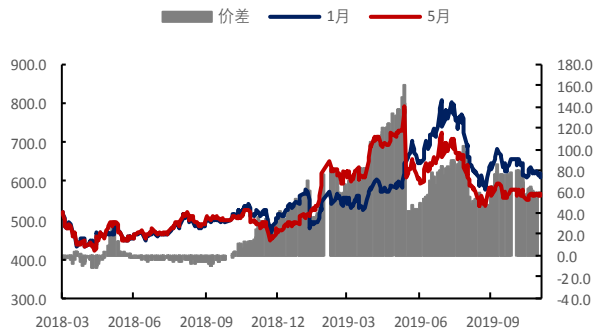
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



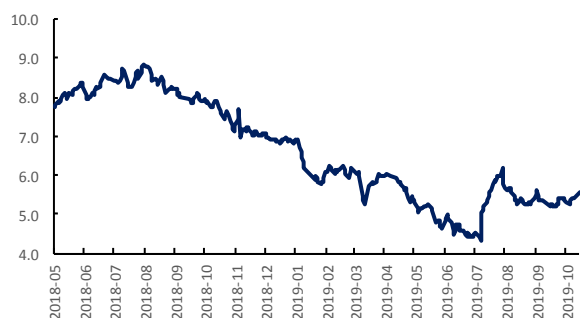
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



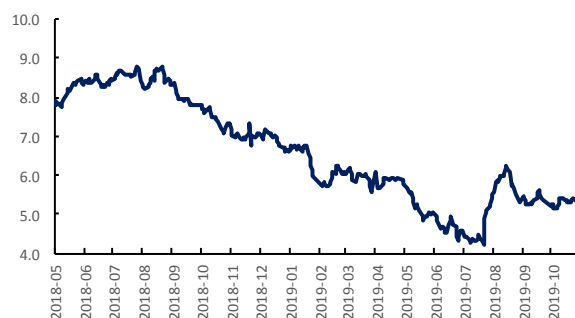
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



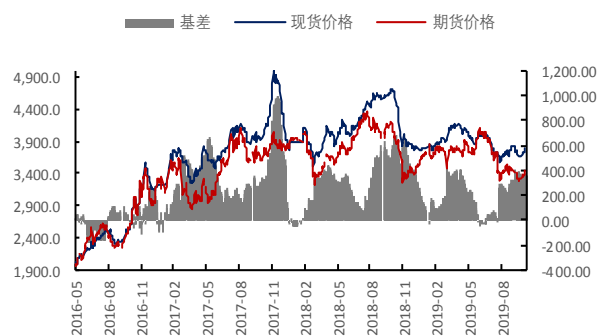
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



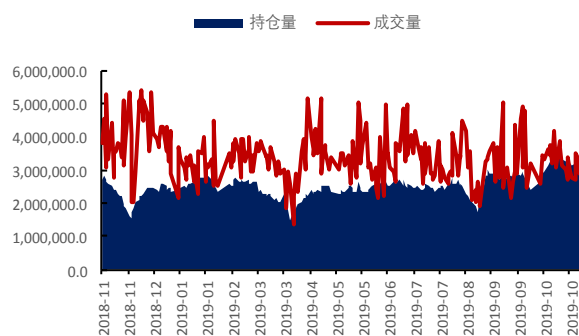
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



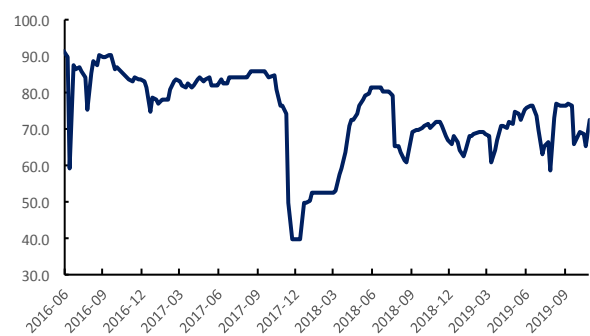
数据来源: wind、国都期货研究所

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 唐山钢厂高炉产能利用率



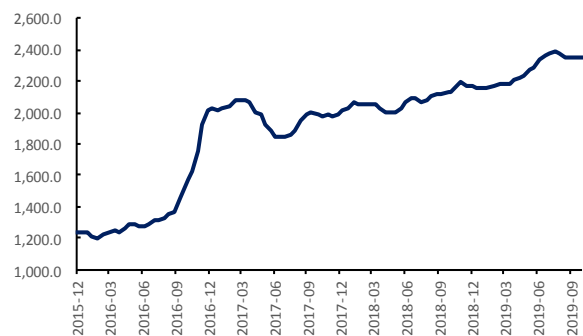
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



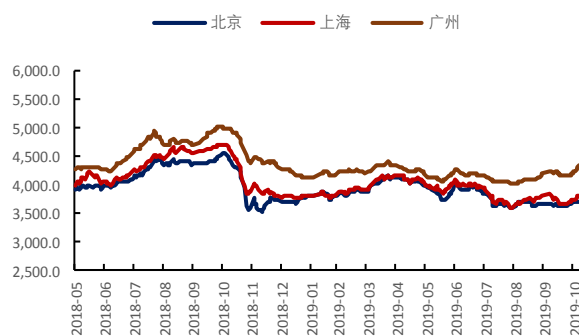
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



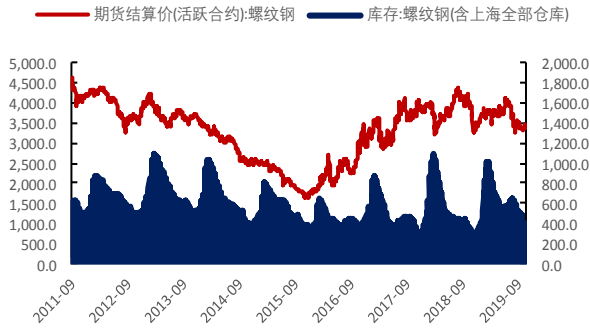
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



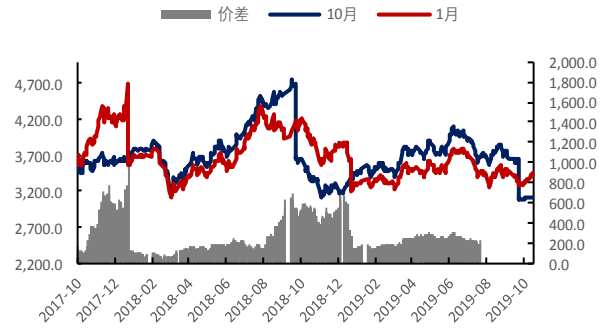
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



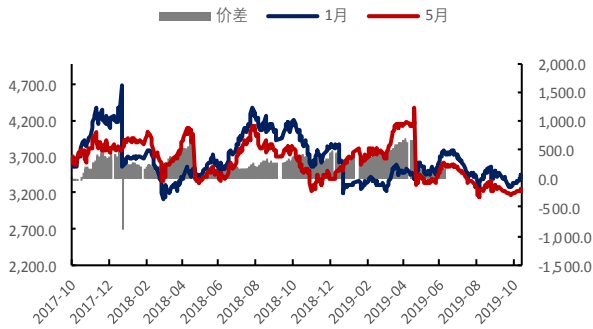
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



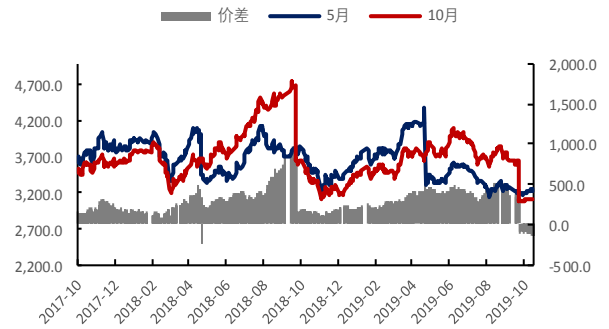
数据来源: wind、国都期货研究所

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。