

报告日期 2019-12-10

## 铁矿石领涨黑色系，盘中触及涨停

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	89.40	0.79%
61.5%PB粉	662.0	0.61%
螺纹钢上海	3960.0	0.51%
废钢唐山	2595.0	0.35%

### 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 662.00 元/湿吨，与主力合约的差为 85.07 元/吨，基差较前日变化-18.65 元/吨。12 月 6 日，普氏 62% 铁矿石指数报 89.40 美元/吨，较前一交易日变化 0.70 美元/吨，涨跌幅 0.79%。最近一周铁矿石港口库存 12,343.88 万吨，较前一周变化-39.53 万吨。日均疏港量 313.99 万吨，环比变化+9.64 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) 下行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3960.00 元/吨，与活跃合约的基差为 468.00 元/吨，基差较前一日变化-55.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2595.00 元/吨，较前一日变化 10.00 元/吨。螺纹钢社会库存 289.90 万吨，较前一周变化+5.57 万吨，钢厂库存 201.35 万吨，较前一周变化+11.56 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 0.97 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 363.19 万吨，较前值变化 6.98 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**昨日铁矿大幅拉升，一度触及涨停。上周日均疏港量环比增加，处于高位；港口库存下降，坚挺的供需格局为价格上涨提供了支撑。但港口库存中，上周贸易矿增加 32 万吨至 5713 万吨，供给上或有宽松迹象。且上周北方六港到港量大幅上升，铁矿供需基本面或发生变化。后期，预计铁矿跟随成材波动，但基本面仍有走弱预期，预计区间震荡，空间有限，不好操作，建议观望为主。

螺纹钢：昨日螺纹跟随乐观情绪上涨，从基本面来看，上周全国高炉开工和电炉开工均环比上升，五大品类钢材周产量环比增 9.55 万吨。即使周中传出迁安等地加大限产，钢厂生产依然在扩张，供给上呈现逐渐宽松的局面。库存如期开始垒库。当前钢铁行业处于淡季，需求支撑有限。虽然上周因宏观环境回暖，盘面有所上行，但供需基本面已经变差，现货市场价格出现回落。从产业逻辑上操作，建议逢高做空。但当前政策对基建扶持力度加大，且 11 月份房地产数据预计仍不会太过悲观，短期内螺纹下行空间不大，操作时需把握好节奏。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 653.50 元/吨，涨跌幅 5.58%；持仓量 1,284,878 手，持仓变化 177,076 手。I2005 夜盘报收 657.00 元/吨，涨跌幅 2.42%。

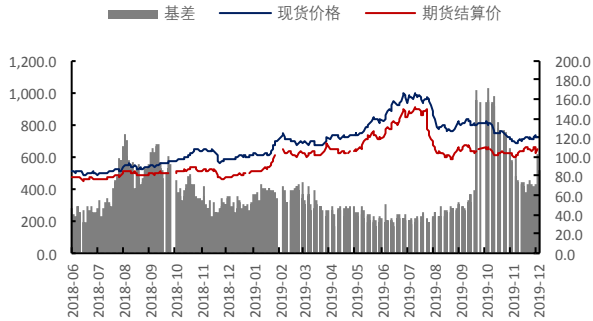
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,511.00 元/吨，涨跌幅 2.75%；持仓量 2,352,334 手，持仓量变化 184,728 手。RB2005 夜盘报收 3,509.00 元/吨，涨跌幅 5.49%。

#### 隔夜要闻

1. 2020 年《经济蓝皮书》蓝皮书 9 日发布，蓝皮书认为，2020 年外部不稳定、不确定因素增加，国内周期性结构与结构性矛盾叠加，经济运行面临的风险挑战仍然较多。在加大宏观逆周期调节力度及各项改革开放措施综合作用下，预计 2020 年中国经济增长 6%左右。
2. 乘联会：11 月，狭义乘用车产量 212.5 万辆，同比增长 1.5%；销量 193.7 万辆，同比下滑 4.1%，连续五个月下滑。1-11 月，狭义乘用车累计销量 1856.3 万辆，同比下降 7.9%，降幅较 1-10 月收窄 1 个百分点。11 月新能源乘用车批发销量 7.9 万台，同比下降 41.7%，环比增长 15%。
3. 中国工程机械工业协会：11 月，纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 19316 台，同比增长 21.7%。国内市场销量 17159 台，同比增长 21.2%。出口 2157 台，同比增长 25.6%。1-11 月累计总销量 215538 台，同比增长 15%。
4. 铁矿石期权上市首日共推出了 10 个系列的 252 个合约，统计数据显示，当日铁矿石期权成交量 2.6 万手（单边），成交额 7614 万元，持仓量 1.5 万手。其中，看跌期权与看涨期权的成交比为 0.9。

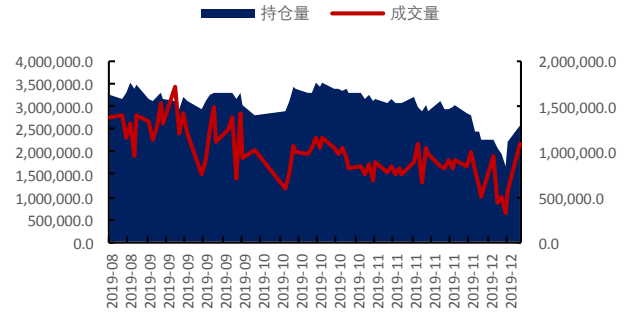
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



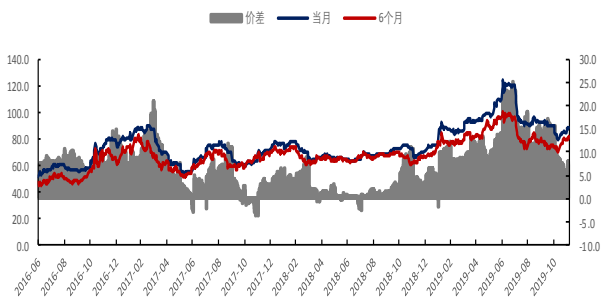
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



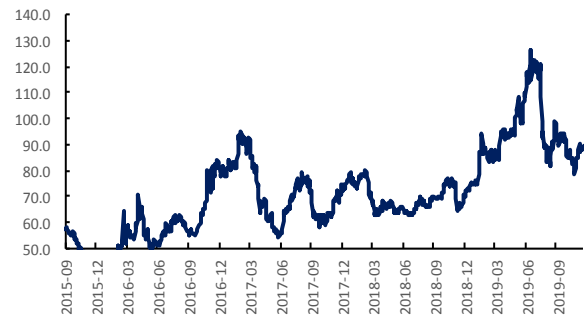
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



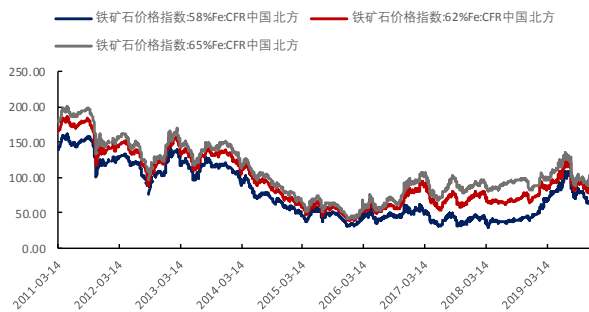
数据来源: wind、国都期货研究所

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



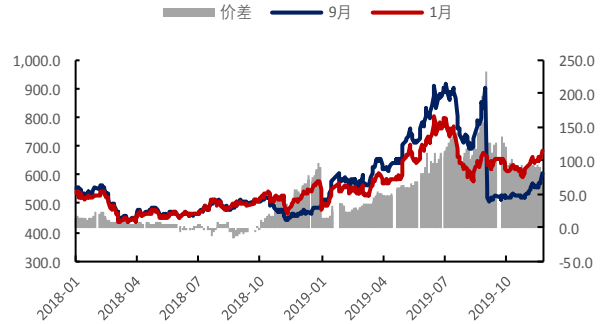
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



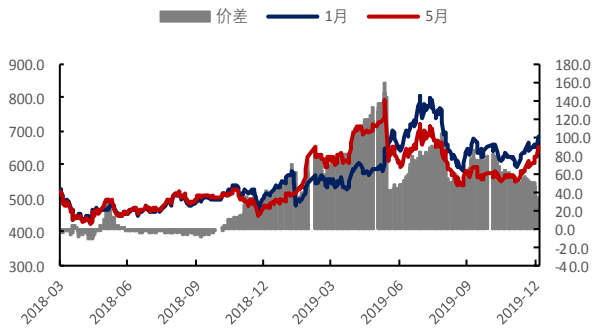
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



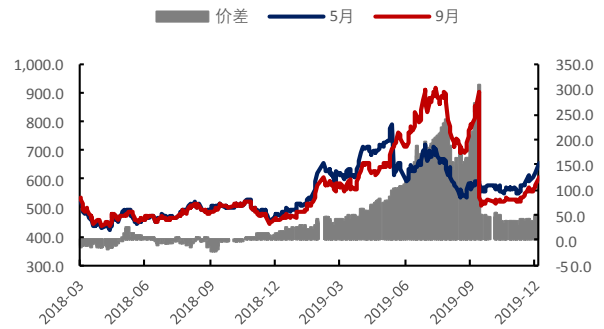
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



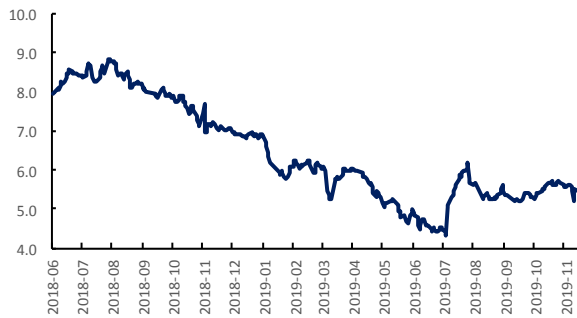
数据来源: wind、国都期货研究所

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



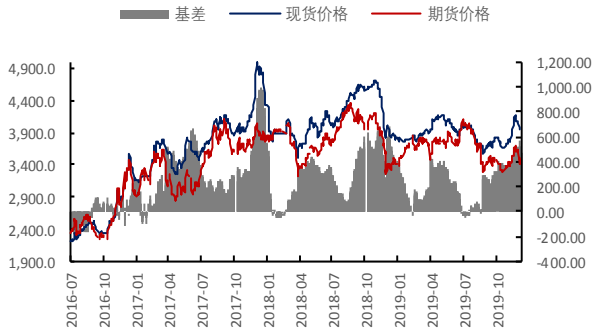
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



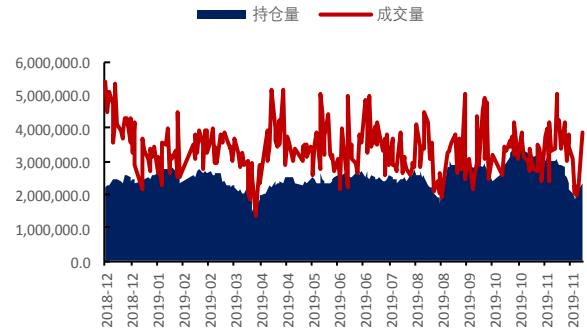
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



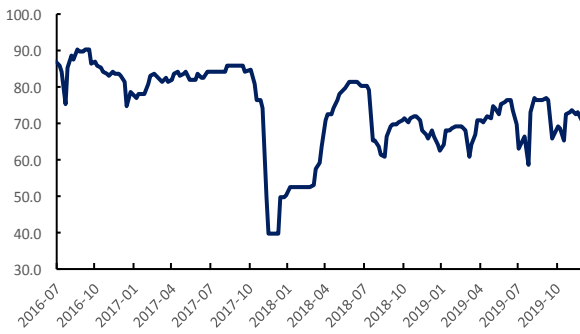
数据来源: wind、国都期货研究所

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



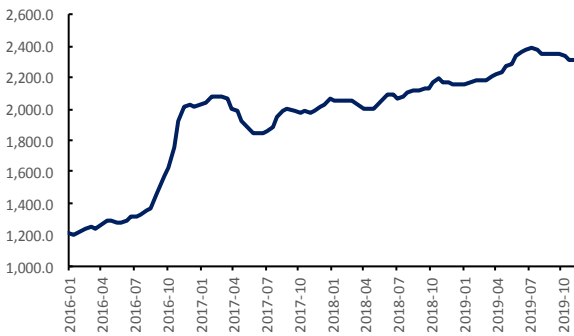
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



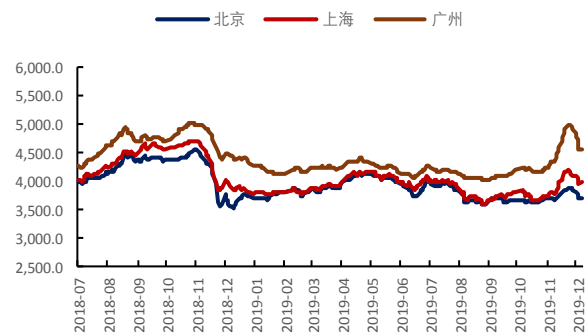
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



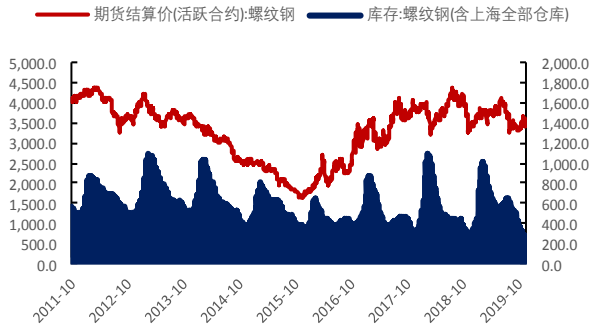
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



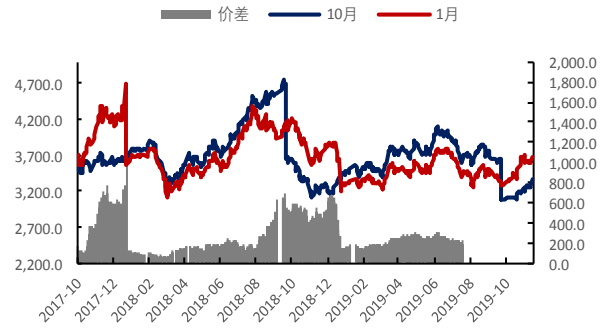
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



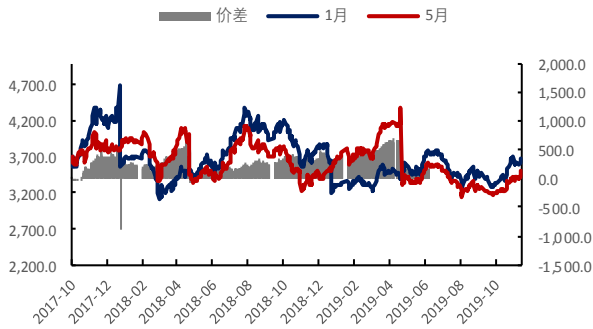
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



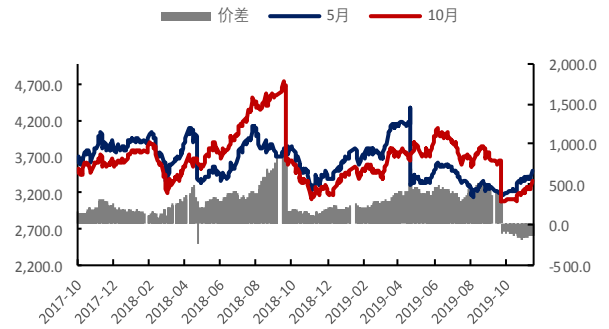
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



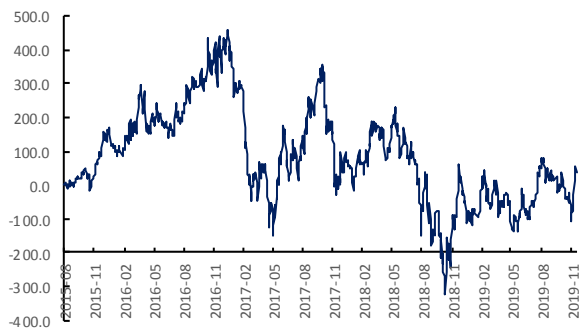
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



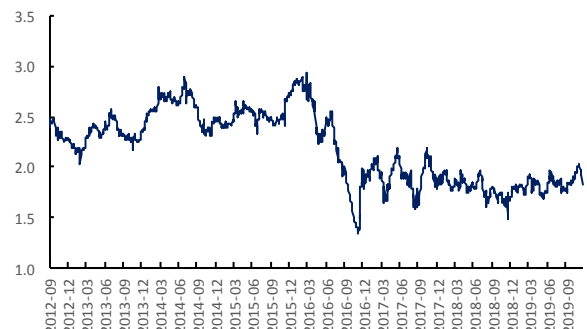
数据来源: wind、国都期货研究所

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。