

央行释放流动性，提振市场乐观情绪

报告日期 2020-01-02

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	91.95	1.32%
61.5%PB粉	663.0	-0.15%
螺纹钢上海	3730.0	0.27%
废钢唐山	2605.0	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 663.00 元/湿吨，与主力合约基差为 81.15 元/吨，基差较前日变化-2.59 元/吨。12 月 31 日，普氏 62% 铁矿石指数报 91.95 美元/吨，较前一交易日变化 1.20 美元/吨，涨跌幅 1.32%。最近一周铁矿石港口库存 12,695.53 万吨，较前一周变化+3.02 万吨。日均疏港量 271.4 万吨，环比变化-46.57 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 3730.00 元/吨，与活跃合约的基差为 172.00 元/吨，基差较前一日变化-5.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2605.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 314.95 万吨，较前一周变化+23.55 万吨，钢厂库存 209.61 万吨，较前一周变化+4.53 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.33%，较前值变化-0.41 个百分点；电炉开工率 69.19%，较前值变化-3.36 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 347.93 万吨，较前值变化-9.91 万吨。

操作建议

铁矿石：上周港口库存环比小幅增加。从供给上看，北方六港到港累计 4.7 亿吨，较去年同期变动-4.7%，同上月相比，负值收窄，供给宽松逐渐实现，而需求端钢厂高炉和电炉开工同向下滑，钢材产量下降，供需格局较弱。现货市场上，进口矿价格小幅走弱。但成材市场，除了螺纹钢，其他主要品种吨钢盈利均有好转，对铁矿有一定支撑。国内 12 月 PMI 较前值持平，处荣枯线之上；1 月 1 日央行宣布将于 1 月 6 日降准 0.5 个百分点，利好商品市场。后期预计期价跟随成材波动，但走势弱于成材。

螺纹钢：上周高炉和电炉开工下滑，而五大品类钢材周产量环比继续降 0.44 万吨。根据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 12 月中旬重点钢企粗钢日均产量 193.99 万吨，旬环比减少 2.73 万吨，环比下降 1.39%，供给上宽松压力进一步减轻。上周库存继续垒库，但依旧处于低位。终端需求上，11 月经济数据小幅好转提升了市场乐观预期，11 月工业企业利润由负转正，基建上交通运输加大投资均支撑了成材偏稳的预期。12 月 PMI 较前值持平，增强市场对经济企稳的预期；中国央行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，将释放 8000 亿元流动性提振市场乐观情绪。现货市场看，目前贸易商面临冬储，上周现货价格有了较深的跌幅之后，价位已经处于比较合理的水平，冬储的预期增强。螺纹钢供需改善，后期预计下行概率减小，盘面或小幅震荡走高。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 648.50 元/吨，涨跌幅 0.31%；持仓量 1,198,848 手，持仓变化-21,842 手。

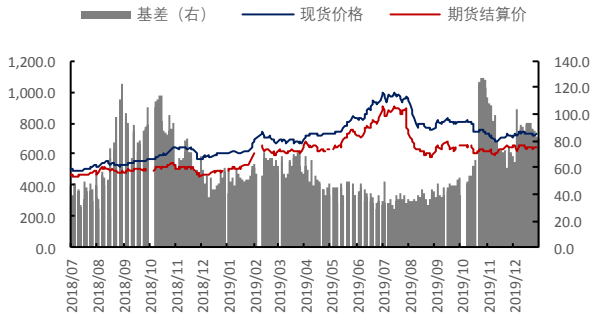
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,569.00 元/吨，涨跌幅 0.73%；持仓量 2,948,358 手，持仓量变化 32,186 手。

隔夜要闻

1. 央行：决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约 8000 多亿元。
2. 统计局：2019 年 12 月，制造业 PMI 为 50.2%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上。中金公司认为，受益于外需环境改善、工业生产加速，12 月景气度维持在较强水平。
3. 克而瑞：2019 年，百强房企规模增长“失速”，TOP100 房企累计权益销售金额同比增长 6.5%，远不及 2017 年的 40.5%和 2018 年的 35.1%。
4. 印度：计划未来五年在基础设施领域投资 1.4 万亿美元，以实现到 2024 年国内生产总值达 5 万亿美元的目标。
5. 美国总统特朗普周二表示，将于 1 月 15 日在白宫与中国签署双方第一阶段经贸协议，尽管有关该协议的具体细节仍十分不明朗。特朗普总统发推文称，他将与“中国高层代表”签署经贸协议，他稍后将前往北京，开始第二阶段经贸协议磋商。

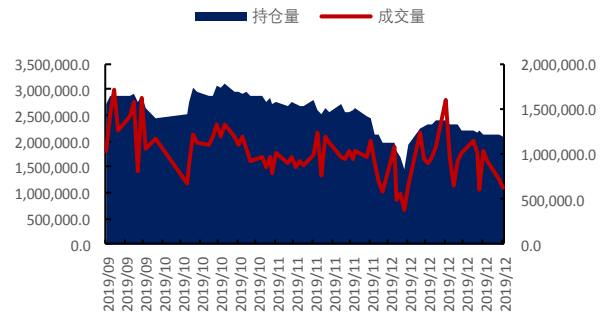
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



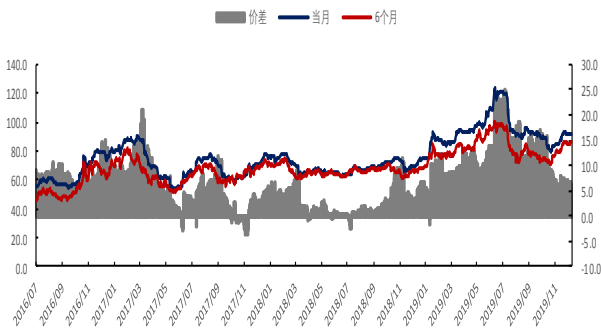
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



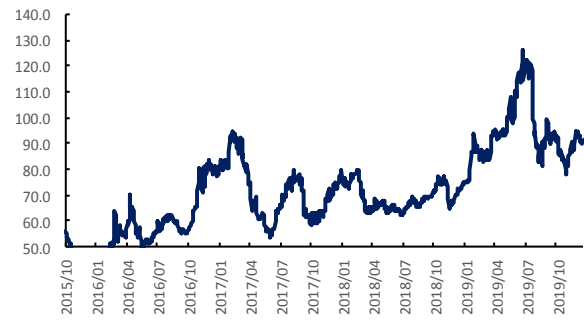
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



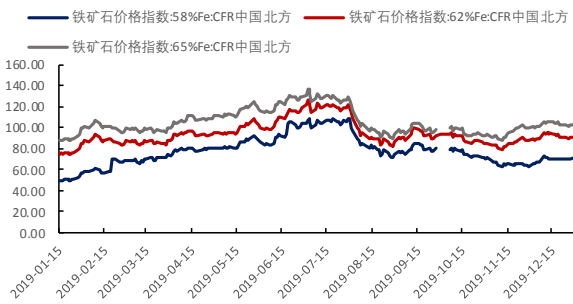
数据来源: wind、国都期货研究所

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



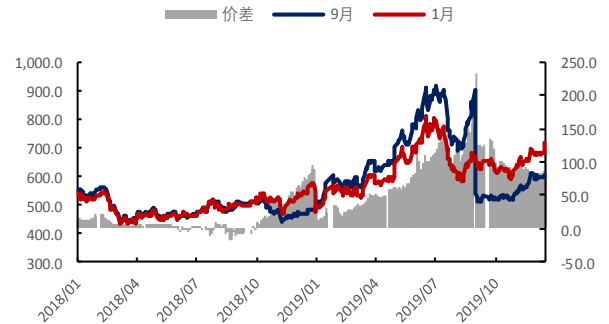
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



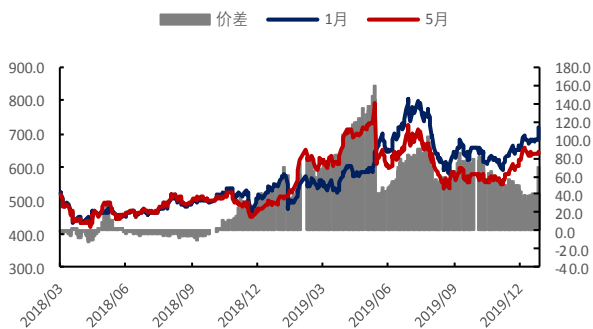
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



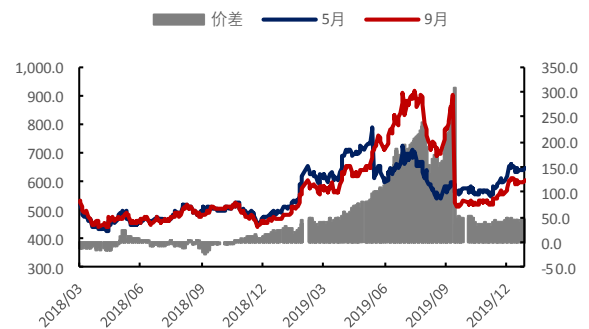
数据来源: wind、国都期货研究所

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



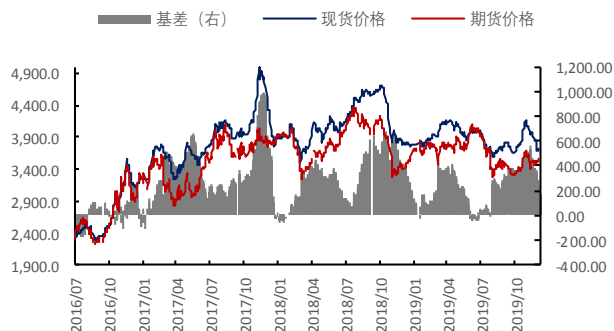
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



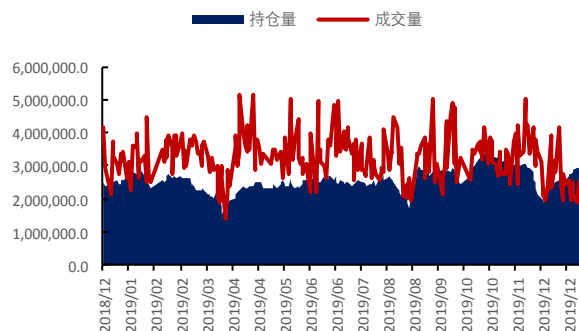
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



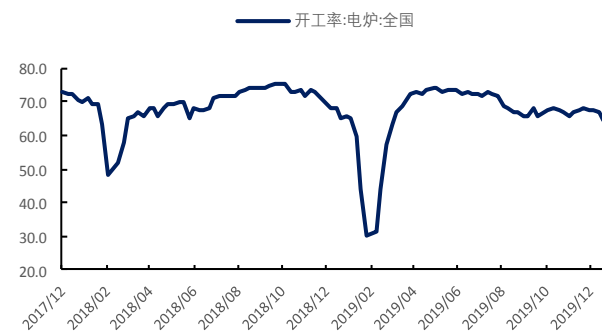
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)



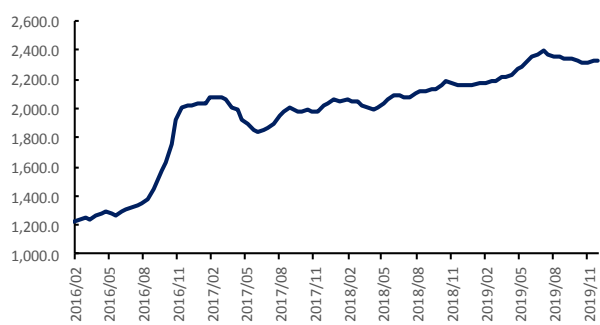
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



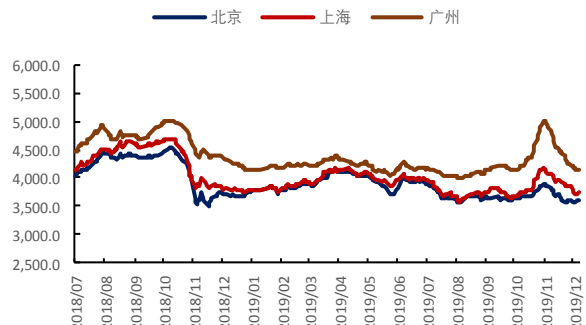
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



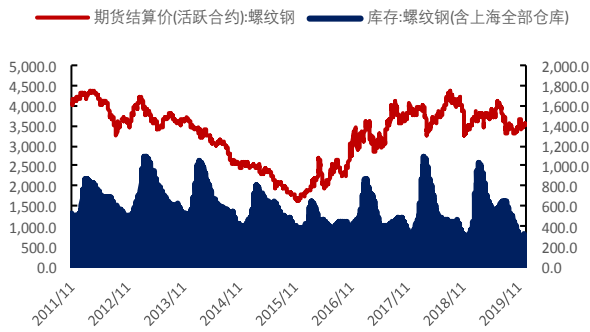
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



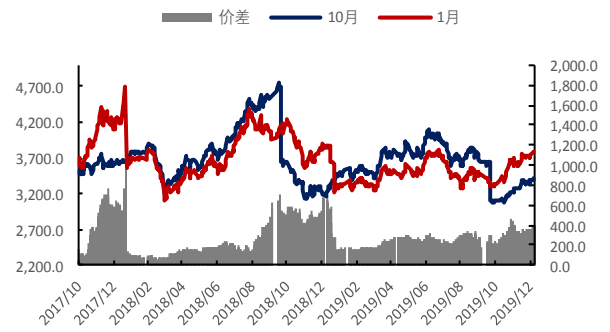
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



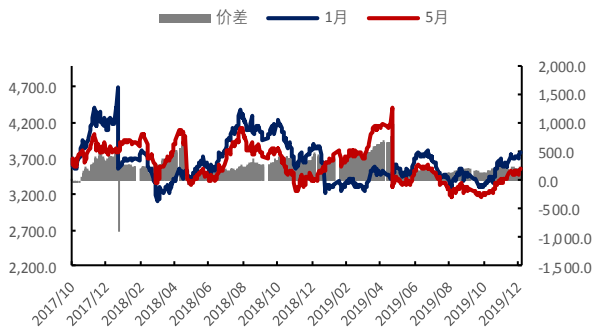
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



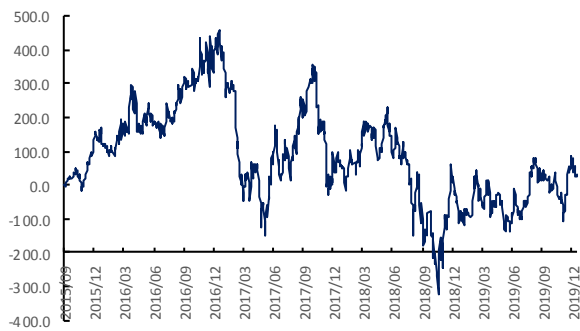
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



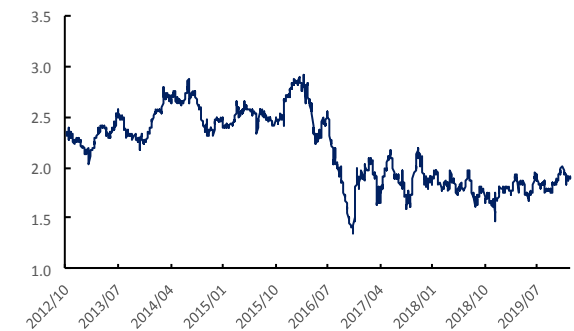
数据来源: wind、国都期货研究所

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。