

需求推后影响或大于减产，钢材基本面走弱

关注度：★★★★

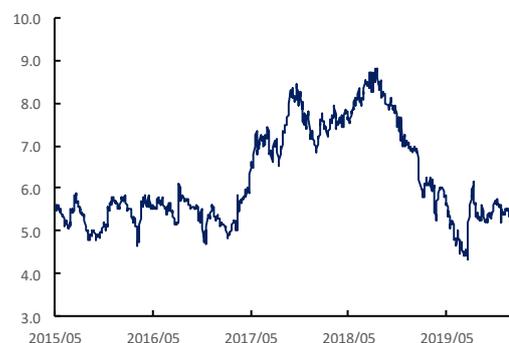
报告日期

2020-02-03

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 82.55 | -0.54% |
| 61.5%PB粉 | 685.0 | 0.00% |
| 螺纹钢上海 | 3750.0 | 0.00% |
| 废钢唐山 | 2655.0 | 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 685.00 元/湿吨，与主力合约基差为 92.57 元/吨，基差较前日变化 6.00 元/吨。1 月 31 日，普氏 62% 铁矿石指数报 82.55 美元/吨，较前一交易日变化 -0.45 美元/吨，涨跌幅 -0.54%。最近一周铁矿石港口库存 12,373.93 万吨，较前一周变化 +36.07 万吨。日均疏港量 300.15 万吨，环比变化 -17.08 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 3750.00 元/吨，与活跃合约的基差为 235.00 元/吨，基差较前一日变化 21.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2655.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 673.47 万吨，较前一周变化 +178.95 万吨，钢厂库存 401.41 万吨，较前一周变化 +166.64 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 0.14 个百分点；电炉开工率 35.26%，较前值变化 -16.02 个百分点，五大品类钢材周产量环比降 29.85 万吨。

操作建议

铁矿石：假日期间，新加坡铁矿石期货跟随全球商品下行趋势有一定跌幅，现货普氏指数也跌 10% 至 82.55 美元/吨。从基本面来看，港口库存维持稳定，到港量和发货量均保持往年低位，钢厂盈利窄幅波动，对矿价暂无影响。澳大利亚大火致使堪培拉进入紧急状态，目前尚没有影响到铁矿石业务，但后期仍需持续观测。短期内因疫情因素，矿价有下行压力，钢厂电炉开工处于高位，高炉开工或会下滑，预计周一开盘补跌。但铁矿基本面尚可，高炉开工是否受影响仍需观察，操作上更建议后期超跌之后做多。

螺纹钢：供给上看，产量有宽松的迹象：12月粗钢产量增速反弹，1月上旬重点企业日均粗钢产量环比增加至196.78万吨；年前最后一周，全国高炉开工率环比上升且高于去年同期。需求上，因新冠病毒的爆发，下游企业开工推后，影响或大于供给。为应对疫情对经济的影响，国内及时发布了各项利好实体企业政策，且表示货币市场将维持流动性，基建投资也有望加大力度。但短期内避险情绪主导盘面，供给上也对钢价施压，预计螺纹开盘下挫，且在避险情绪修复之前，基本面也维持偏空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收649.50元/吨，涨跌幅-2.33%；持仓量526,110手，持仓变化-95,924手。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,500.00元/吨，涨跌幅-2.83%；持仓量1,269,146手，持仓量变化5,611手。

隔夜要闻

1. 央行：2月3日将开展1.2万亿元公开市场逆回购操作投放资金，确保流动性充足供应，银行体系整体流动性比去年同期多9000亿元。
2. 国家统计局：1月份中国制造业PMI为50.0%。
3. 财政部：对2020年新增的疫情防控重点保障企业贷款，在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上，中央财政按人民银行再贷款利率的50%给予贴息，贴息期限不超过1年，贴息资金从普惠金融发展专项资金中安排。
4. 证监会：2月3日当晚起暂停期货夜盘交易。
5. 发改委、工信部：1月24日起不得再备案新的钢铁项目。

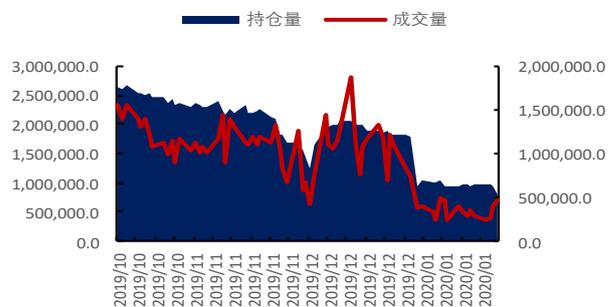
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



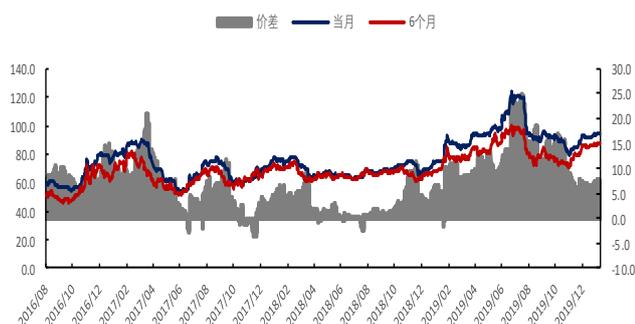
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



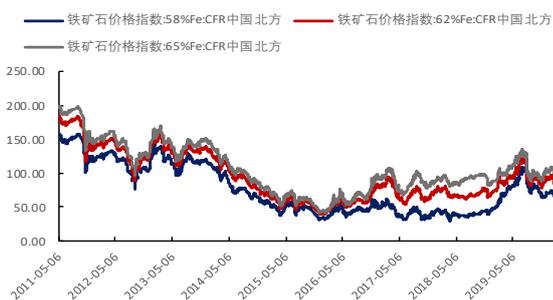
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



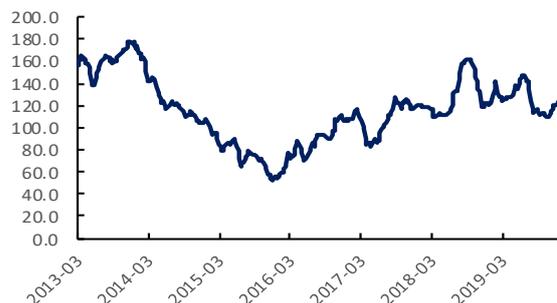
数据来源: wind、国都期货研究所

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



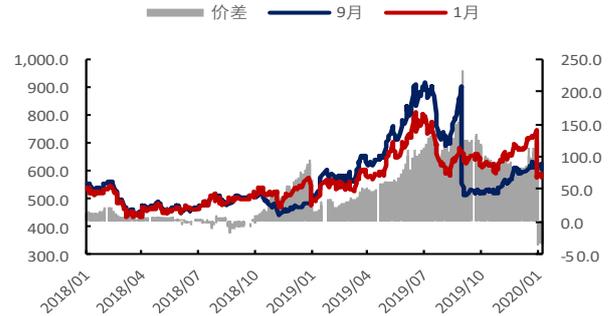
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



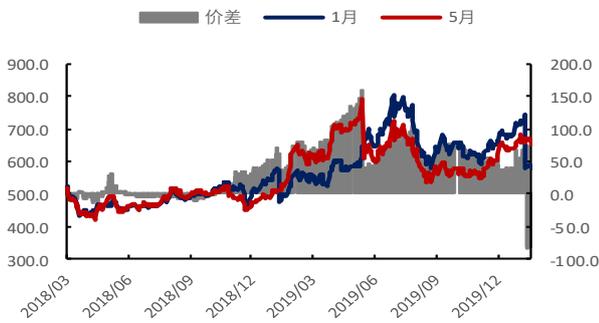
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



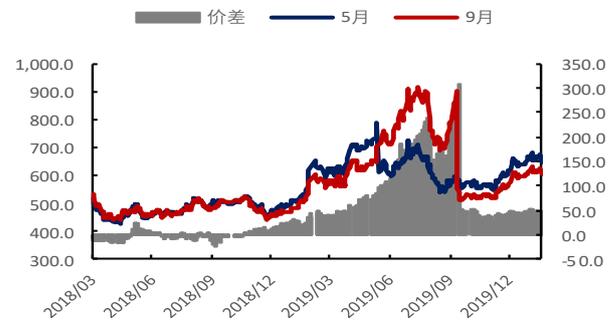
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



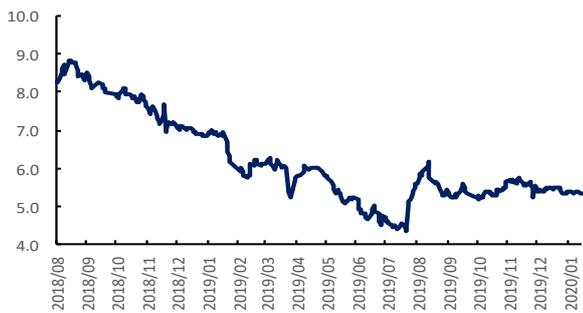
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



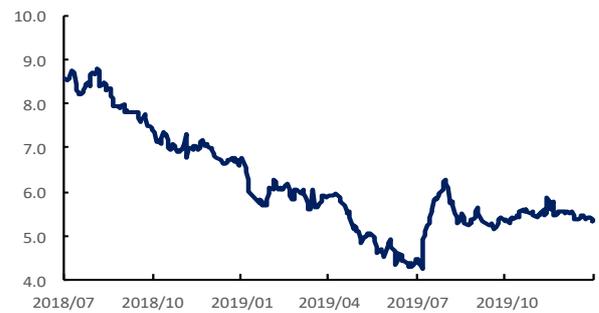
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



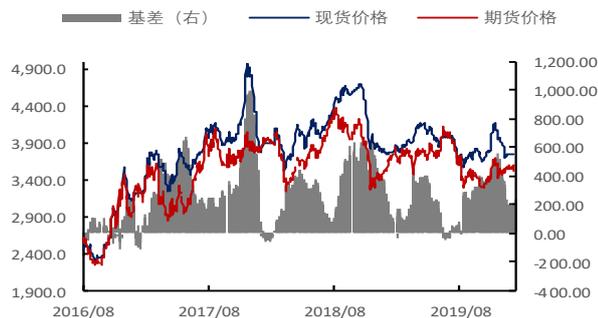
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



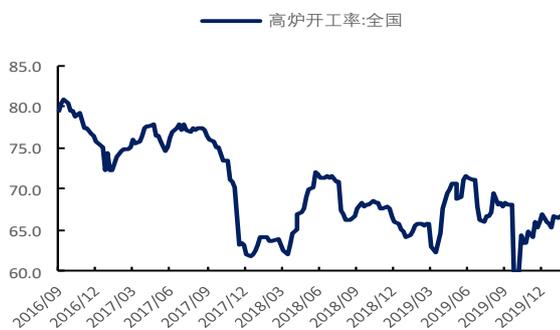
数据来源: wind、国都期货研究所

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 (%)



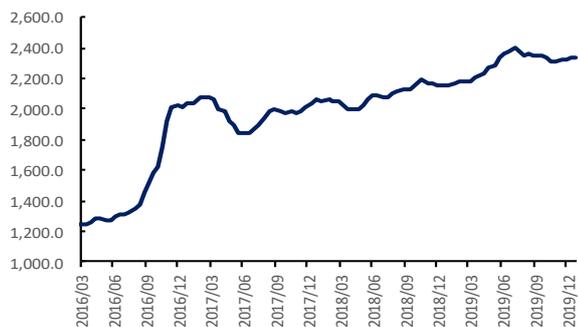
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



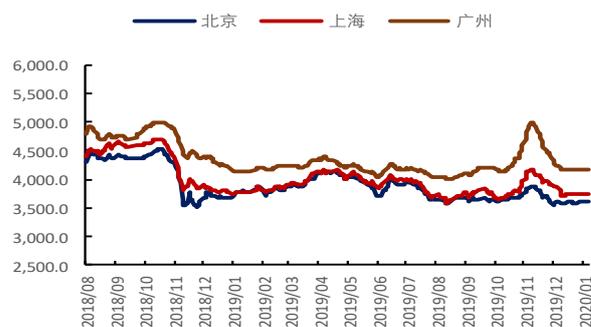
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



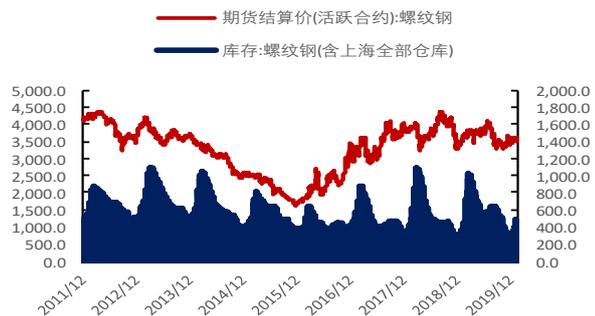
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



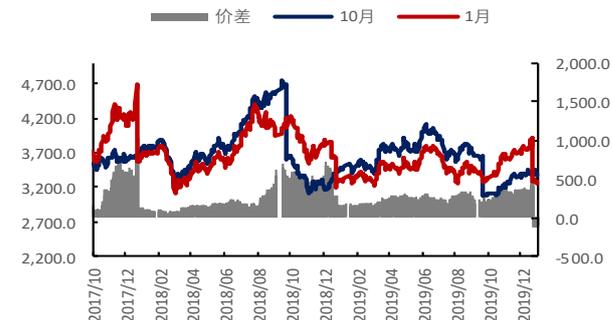
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



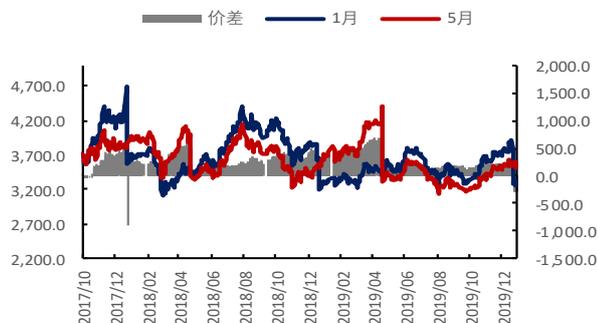
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



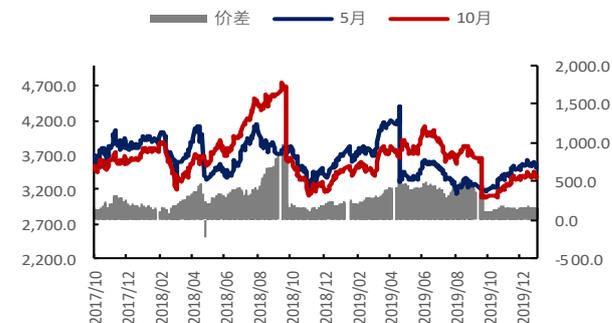
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



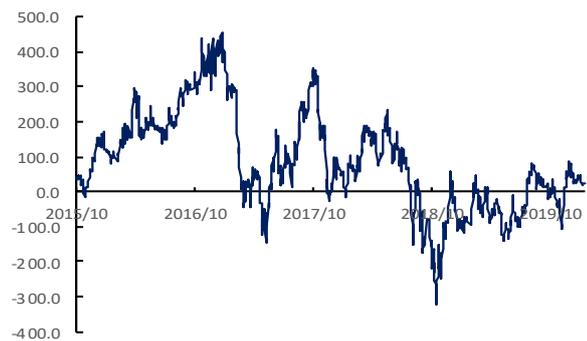
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



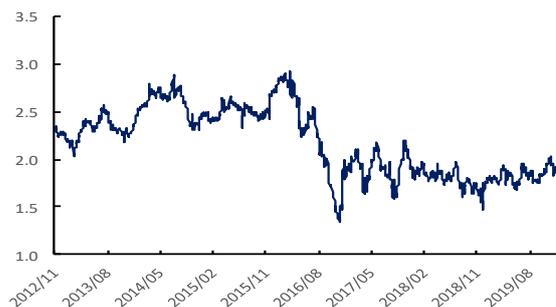
数据来源: wind、国都期货研究所

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。