

报告日期

2019-10-10

再传唐山限产，铁矿波动加大

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	90.70	-4.02%
61.5%PB粉	750.0	1.08%
螺纹钢上海	3790.0	-1.04%
废钢唐山	2535.0	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 750.00 元/湿吨，与主力合约的差为 171.72 元/吨，基差较前日变化 15.70 元/吨。10 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 90.70 美元/吨，较前一交易日变化 -3.80 美元/吨，涨跌幅 -4.02%。最近一周铁矿石港口库存 12,033.71 万吨，较前一周变化 -220.58 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) 上行。

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 379.00 元/吨，基差较前一日变化 -24.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 499.74 万吨，较前一周变化 +19.94 万吨，钢厂库存 224.69 万吨，较前一周变化 +0.51 万吨。最新全国高炉开工率数据为 57.60%，较前值变化 -10.49 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 353.47 万吨，较前值变化 +8.62 万吨。

操作建议

铁矿石：昨日，市场炒作唐山地区限产，铁矿石尾盘大跌近 3%。从基本面来看，供给上，全球最大的铁矿石港口澳大利亚黑德兰港码头 9 月向中国的铁矿石装运量较一个月前下降了逾 5%。四季度矿山是否能按计划把全年剩余的发运量发完还不确定。而因节前备货，9 月末铁矿石港口库存下降，钢厂库存大增。9 月最后一周钢厂进口铁矿石库存天数 39 天，较前一周增加 12 天。后期随着限产的逐步放开，且正临下游钢材旺季，铁矿的需求短期应该是稳定的。而因钢厂铁矿提前备货较多，后期采购可能会受影响，盘面上涨的空间可能受限，后期主要还是看成材的走势，但预计走势强于成材，可适时做空成材做多铁矿套利。

螺纹钢：因限产放开，叠加国庆期间部分钢厂提前复产和社库上行的情况，成材走势偏弱。昨日传出唐山限产，盘面有所企稳。从基本面来看，终端需求上，房地产长期下行趋势已定而短期保持韧性，基建作为经济的稳定器再次发力，今年10月需求仍有利好。假期之后，各地限产陆续放松，在当前钢厂利润还不错的情况下，预计开工会增加，供给有宽松的预期。届时社库可能再次开始累积，拖累价格。螺纹目前利多大于利空，后市行情还需数据进一步验证，但当前矿强于材基本确定，建议适时做空钢厂利润，同时做空螺纹做多铁矿。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 638.50 元/吨，涨跌幅-2.89%；持仓量 1,566,586 手，持仓变化 127,158 手。I2001 夜盘报收 641.00 元/吨，涨跌幅-1.46%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,413.00 元/吨，涨跌幅-0.41%；持仓量 2,885,712 手，持仓量变化 213,350 手。RB2001 夜盘报收 3,418.00 元/吨，涨跌幅 0.21%。

隔夜要闻

1. 中国官员对路透表示，对美国将中国企业和实体列入贸易黑名单感到意外和失望，北京方面降低了对本周与美国的贸易谈判取得重大进展的预期，尽管美国总统特朗普周三对此感到乐观。他们表示，理论上北京希望结束贸易战，但中国官员对短期内与华盛顿达成协议的规模或范畴并不感到乐观。
2. 唐山市区有关部门按照《唐山市重污染天气应急预案》中“大气环境质量管控”相关要求，特制定本《10月份大气污染防治强化管控方案》。管控时间为2019年10月10日0时至10月31日24时。
3. 耳其总统埃尔多安正式宣布开始对叙利亚东北部发动军事攻势，库尔德人武装停止反恐行动。特朗普称，美国不认可土耳其对叙利亚的袭击，并已向土耳其明确表示这一行动是个坏主意。据悉欧盟28个成员国将敦促土耳其停止单方面的军事行动

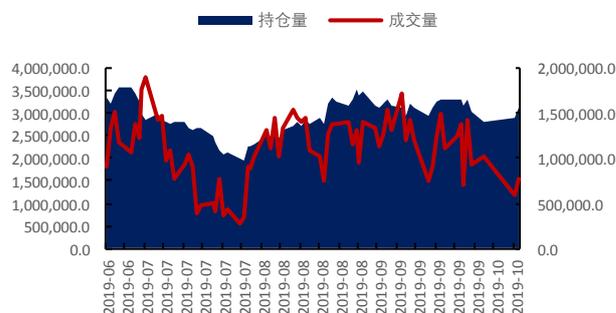
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



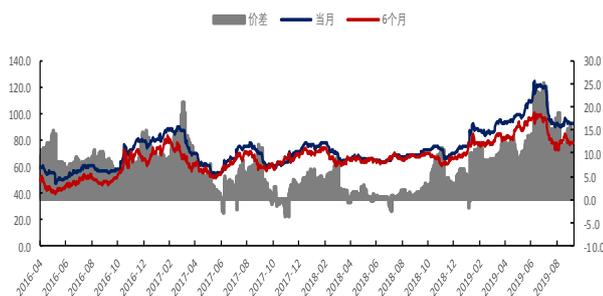
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



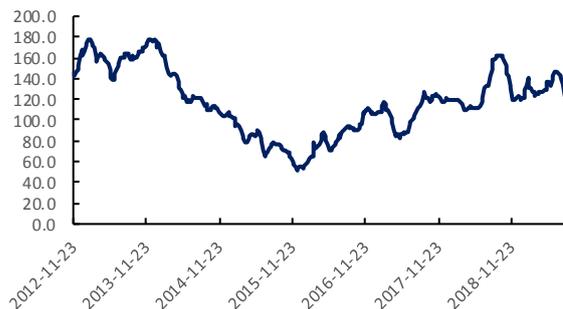
数据来源: wind、国都期货研究所

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



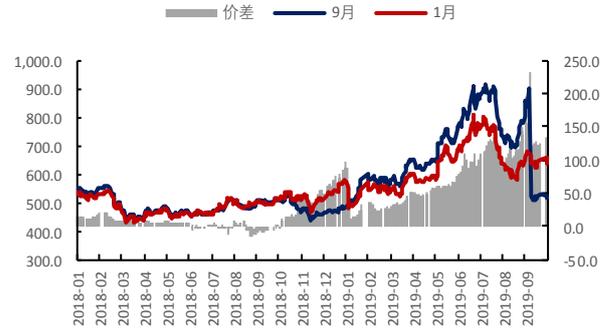
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



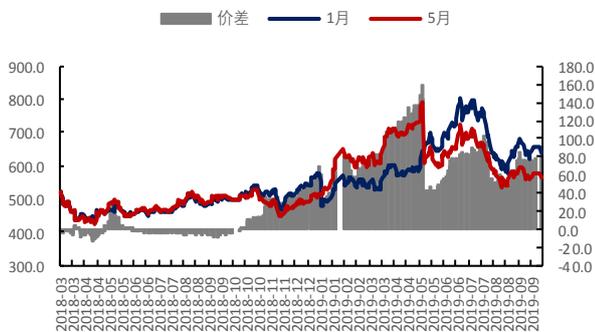
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



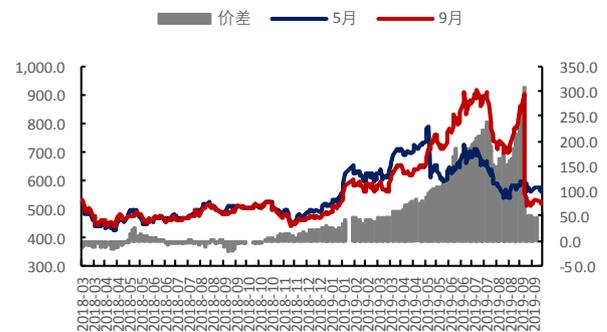
数据来源: wind、国都期货研究所

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



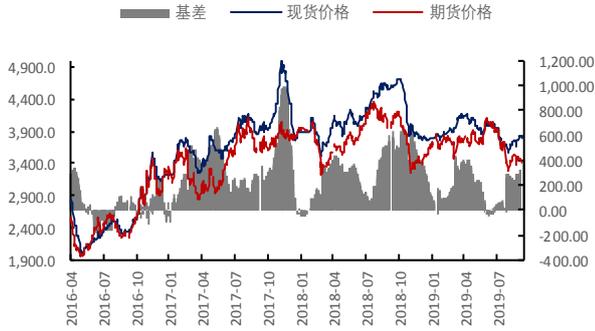
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



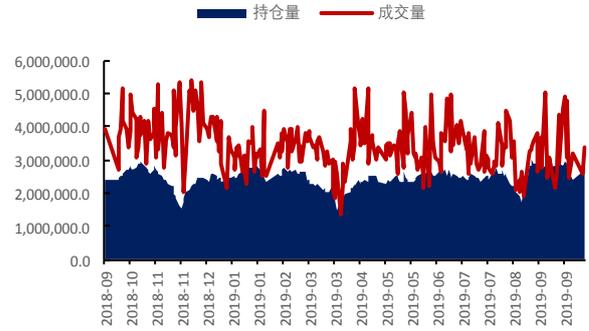
数据来源: wind、国都期货研究所

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



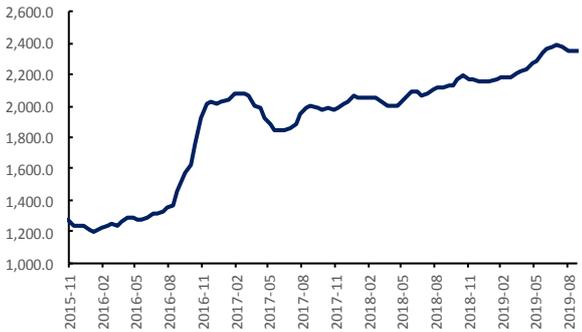
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



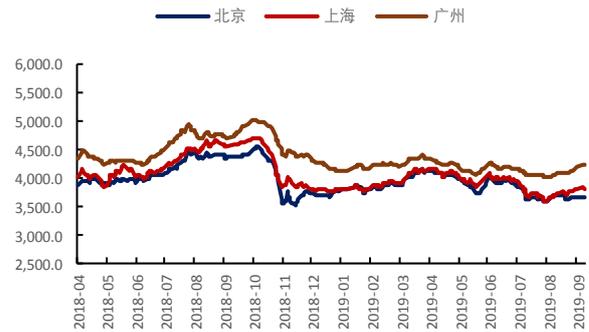
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



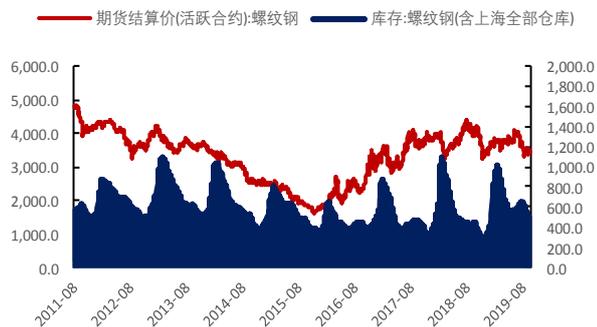
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



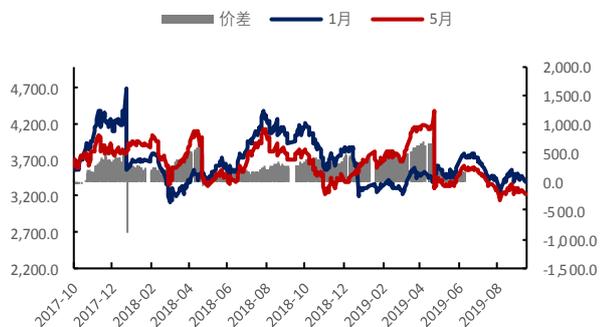
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



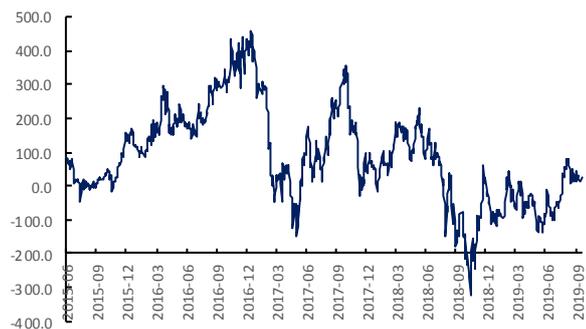
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



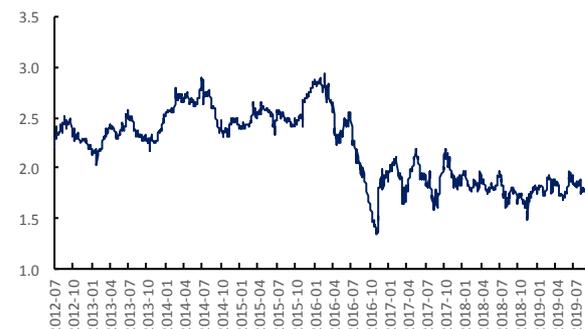
数据来源: wind、国都期货研究所

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。