

## 黑色前景悲观，整体大幅下挫

关注度：★★★★

报告日期

2019-10-15

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	91.50	-1.24%
61.5%PB粉	735.0	-0.27%
螺纹钢上海	3760.0	0.00%
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 735.00 元/湿吨，与主力合约的差为 154.41 元/吨，基差较前日变化 -5.11 元/吨。10 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 91.50 美元/吨，较前一交易日变化 -1.15 美元/吨，涨跌幅 -1.24%。最近一周铁矿石港口库存 12,669.60 万吨，较前一周变化 +635.89 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 3760.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 357.00 元/吨，基差较前一日变化 14.00 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 482.80 万吨，较前一周变化 -16.94 万吨，钢厂库存 252.14 万吨，较前一周变化 -4.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.36%，较前值变化 +8.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 342.70 万吨，较前值变化 +28.97 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**昨日，铁矿跟随成材大幅下跌。从基本面来看，上周港口库存主因进口矿到港增加而上升。需求上，港口疏港量止跌回升，虽然节前钢厂大幅补库，但采购热情并未受太大影响。现货市场上，进口矿和国产矿上周均表现疲软，或受到成材悲观预期的影响。9 日巴西政府再禁尾坝矿，淡水河谷或受此影响，发货增量有限。但澳洲方面发货正常，四季度是海外发货旺季，进口增加或导致港口库存继续垒库。后期预计铁矿跟随成材走势，建议观望。

螺纹钢：昨日，成材大幅下挫。从基本面来看，上周全国高炉开工率和电炉开工增加，节后供给开始扩张，虽然唐山发布10月份限产方案，但限产宽松的方向不变。当前库存已经回落至正常水平，从产业链来看，钢铁行业运行平稳，节后开工率的上行和库存的去化均无异样。下游需求上，房地产运行虽然强于市场悲观预期，但向下方向已定，制造业反弹仍需等待，需求支撑较弱。在需求预期不佳之下，预计供给对价格影响加大。当前钢厂盈利不错，若无强制限制，供给是宽松倾向的。螺纹整体偏弱，但操作上不确定性较高，建议谨慎关注。

### 行情回顾

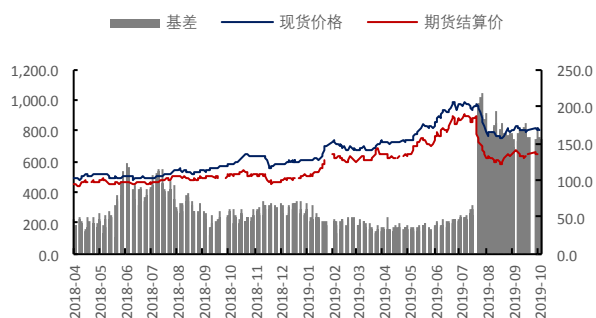
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收638.50元/吨，涨跌幅-2.37%；持仓量1,652,310手，持仓变化-40,850手。I2001夜盘报收630.50元/吨，涨跌幅-3.22%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,352.00元/吨，涨跌幅-1.32%；持仓量3,157,694手，持仓量变化179,024手。RB2001夜盘报收3,331.00元/吨，涨跌幅-2.12%。

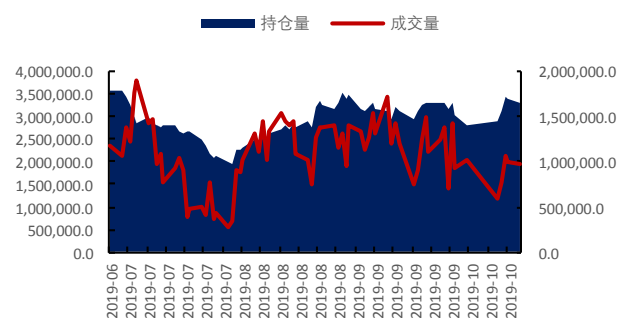
### 隔夜要闻

1. 海关总署数据显示，前三季度，我国对前两大贸易伙伴欧盟、东盟分别进出口3.57万亿元、3.14万亿元，分别增长8.6%和11.5%，分别占我国外贸总值的15.6%和13.7%。同期，中美贸易总值2.75万亿元，下降10.3%；中日贸易总值1.58万亿元，增长0.1%。特别需要指出的是，对“一带一路”沿线国家合计进出口6.65万亿元，增长9.5%，高出全国外贸整体增速6.7个百分点，占我国外贸总值达到29%。
2. 美国财政部长努钦周一表示，如果12月15日前不能与中国达成贸易协议，可能届时会对新一轮中国输美商品加征关税，但他补充称，他预计该协议将达成。他表示，未来几周将举行更多不同级别的贸易谈判，包括他本人、莱特希泽和中国副总理刘鹤之间的一次电话通话，以及特朗普和中国国家主席习近平之间的会谈。彭博称，中国方面可能会派出由副总理刘鹤率领的代表团赴美，敲定一份书面协议，两国领导人可能在下月于智利举行的亚太经合组织(APEC)峰会上签署该协议。彭博报导补充称，中方希望特朗普在取消本周上调输美中国商品关税计划的基础上，再取消12月的关税上调计划。
3. 中国国务院总理李克强表示，今年经济运行总体平稳，但当前经济下行压力加大，实体经济困难突出。要用好宏观政策逆周期调节工具，加快补短板惠民生重大项目建设，扩大有效投资，开展多元化贸易投资合作。中央电视台新闻援引李克强的讲话称，要以改善民生为导向，培育新的有效投资和消费需求，顶住经济下行压力，继续做好促就业，稳物价，保民生工作，确保完成全年主要经济运行指标。
4. 英国和欧盟能否达成协议让英国顺利脱欧的前景仍不明朗，之前有外交官表示，欧盟希望英国首相约翰逊作出更多让步，称本周不太可能达成全面协议。约翰逊表示，希望在周四和周五举行的欧盟峰会上达成一项脱欧协议，以便英国在10月31日有序退出欧盟。如果不能达成协议，他也将带领英国退出，尽管英国议会已经通过了一项法案，阻止他无序脱欧。

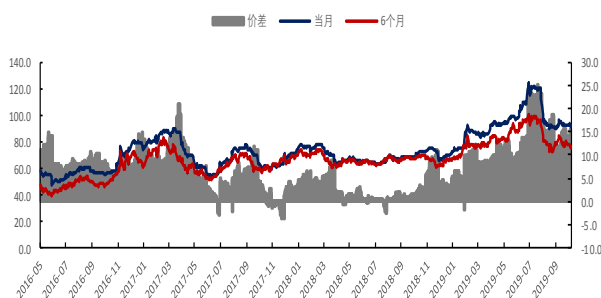
## 相关图表

**图1 铁矿石基差 (元/吨)**


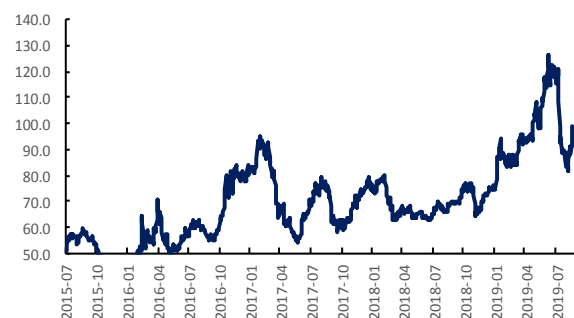
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)**


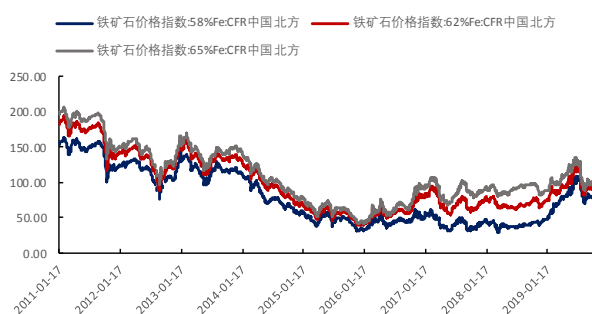
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)**


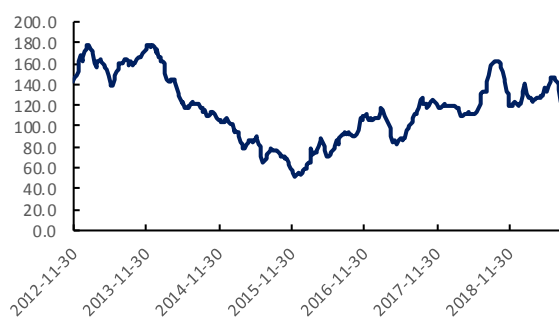
数据来源: wind、国都期货研究所

**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**


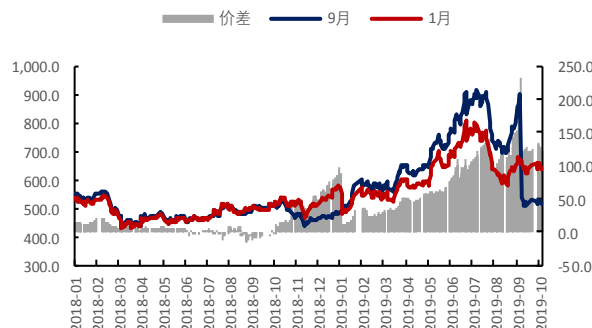
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



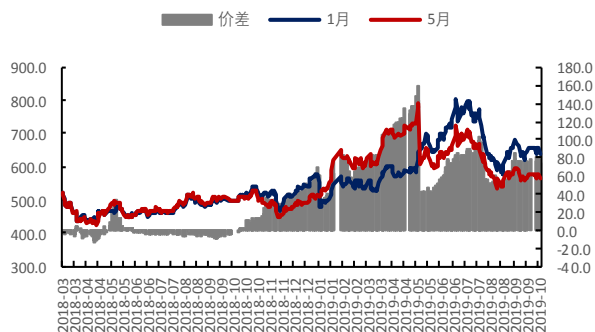
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



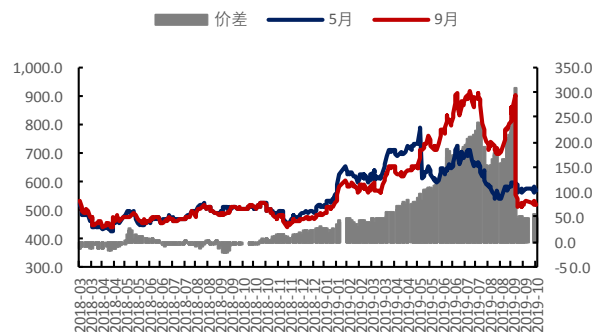
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



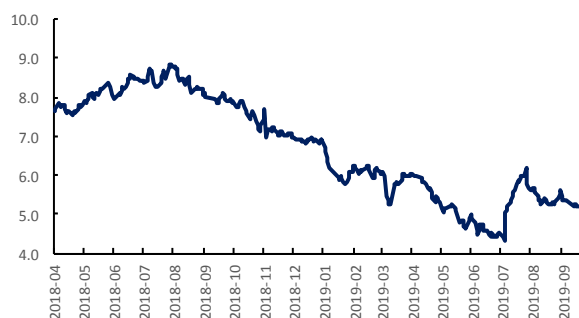
数据来源: wind、国都期货研究所

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



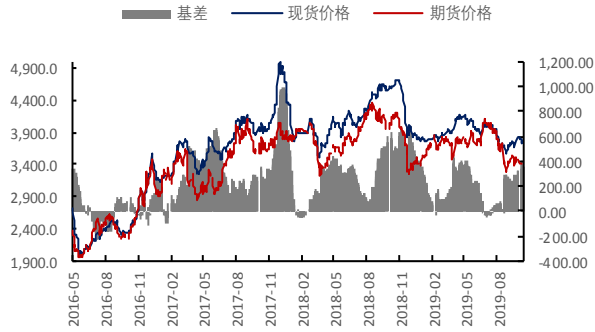
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



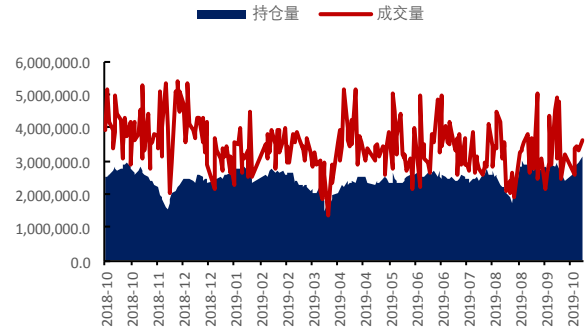
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



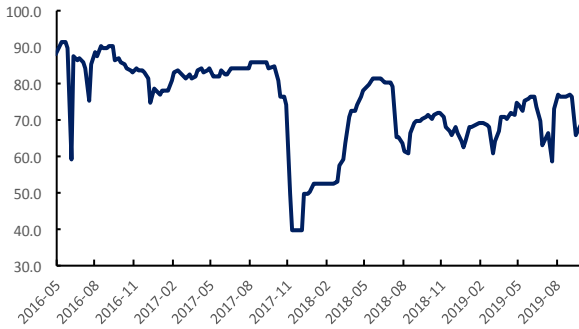
数据来源: wind、国都期货研究所

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



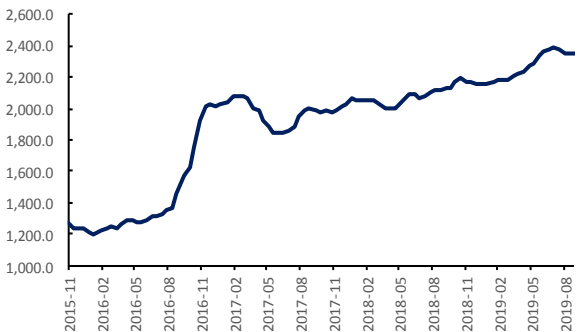
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



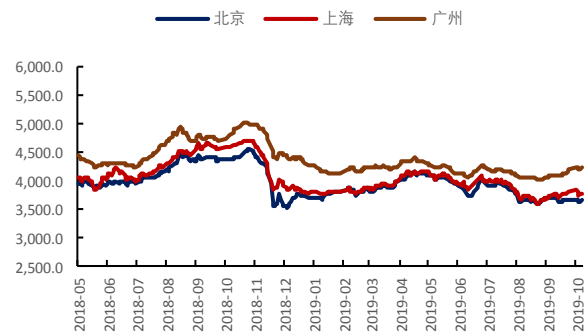
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



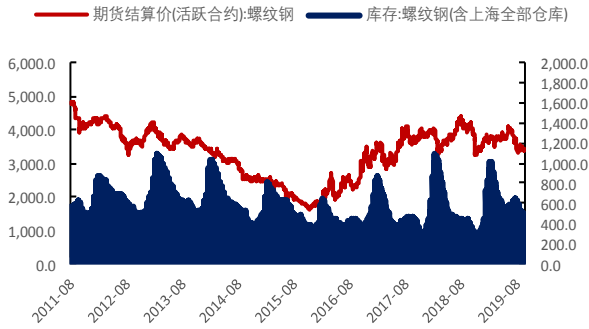
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



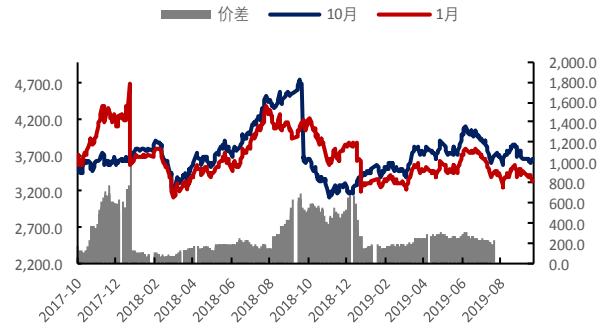
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



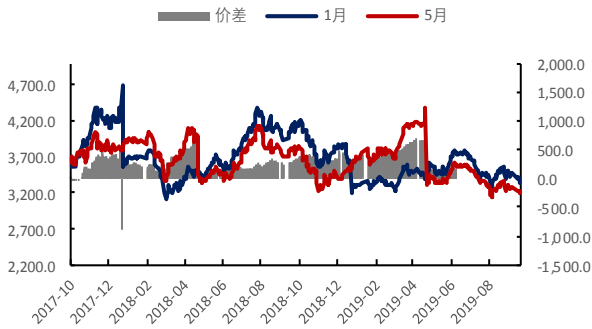
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



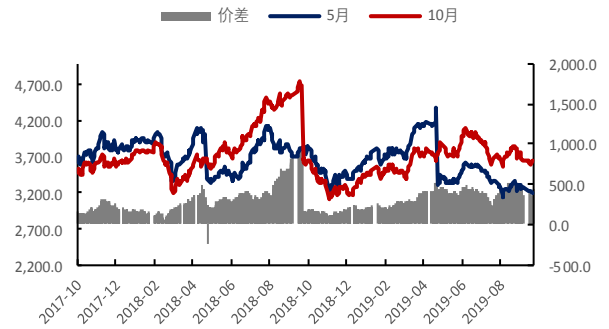
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



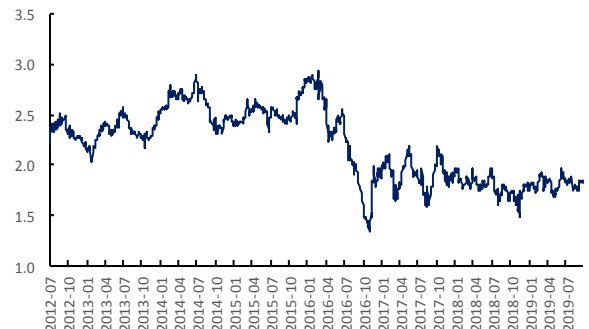
数据来源: wind、国都期货研究所

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。