

市场贸易情绪谨慎，盘面走势偏弱

关注度：★★★★

报告日期

2019-10-22

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	85.05	-0.76%
61.5%PB粉	680.0	-0.15%
螺纹钢上海	3650.0	-0.54%
废钢唐山	2485.0	-0.80%

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 680.00 元/湿吨，与主力合约的差为 135.13 元/吨，基差较前日变化-3.09 元/吨。10 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 85.05 美元/吨，较前一交易日变化-0.65 美元/吨，涨跌幅-0.76%。最近一周铁矿石港口库存 12,724.03 万吨，较前一周变化+54.43 万吨。日均疏港量 301.22 万吨，环比变化-8.28 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 3650.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 354.00 元/吨，基差较前一日变化-23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2485.00 元/吨，较前一日变化-20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 431.96 万吨，较前一周变化-50.84 万吨，钢厂库存 245.74 万吨，较前一周变化-6.40 万吨。最新全国高炉开工率数据为 63.54%，较前值变化-0.82 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 354.18 万吨，较前值变化+11.48 万吨。

操作建议

铁矿石：上周钢厂进口矿库存降至 30 天，钢厂库存整体来看处于稳定水平。现货市场上国产矿小幅上涨但进口矿大幅下滑，预计主要是出于海外发运量的增加。三季度淡水河谷发货环比大增，同比依旧减少。澳洲三大矿商均环比下滑。按照往年季节性规律，四季度都是发货旺季，在目前终端下游预期不高的情况下，铁矿涨价概率减小。预计走势偏弱，主要跟随成材波动。

螺纹钢：上周全国高炉开工率下降而电炉开工率继续上升。唐山市发布10月份限产方案，严于9月份，短期内供给上宽松的预期弱化。上周库存去化较好，尤其是社库去化幅度较大。初端需求上，实际采购量不及预期，随着后期温度逐步下降，需求可能更弱，预计库存表现将受影响。9月经济数据，房地产超预期强韧，缓解了部分市场悲观情绪，但新开工面积4个月下滑，销售也显得后劲不足，维持整体偏弱方向不变。制造业方面依旧等待回暖，基建投资虽小幅上涨，但幅度有限。当前钢铁行业终端需求利好有限。但环保限产的加严预计也会为盘面提供一定支撑，预计近期螺纹操作空间不大，区间波动为主，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611.50元/吨，涨跌幅0.41%；持仓量1,692,094手，持仓变化-78,116手。I2001夜盘报收611.50元/吨，涨跌幅0.08%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,290.00元/吨，涨跌幅-0.09%；持仓量3,359,956手，持仓量变化-3,998手。RB2001夜盘报收3,314.00元/吨，涨跌幅0.55%。

隔夜要闻

1. 中国9月70大中城市中有53城新建商品住宅价格环比上涨，8月为55城；环比看，南宁涨幅2.1%领跑，北上广深分别持平、涨0.5%、持平、涨1.2%。
2. 美国总统特朗普一表示，中美为结束争执做出的努力进展顺利。美国贸易代表莱特希泽对记者表示，美国政府仍计划在11月16-17日于智利举行的亚太经合组织(APEC)会议前及时敲定第一阶段协议，但他说仍有一些悬而未决的问题需要解决。莱特希泽称，中美副级别经贸磋商已于周一举行，他和财长努钦将于周五与其中方官员进行对话。白宫国家经济委员会主任库德洛对该电视频道表示，如果双方磋商继续顺利进展，美方可能取消针对包括手机、笔记本电脑和平板电脑在内的中国输美商品加征15%关税的计划。
3. 德国央行周一表示，该国经济在截至9月的三个月里可能出现了萎缩，出口放缓现在可能也会影响到国内经济。央行称，出口导向型产业的低迷已开始令其它经济领域蒙阴，不过该行补充表示，预计经济不会出现全面衰退。
4. 据人民日报，国家发改委21日举行发布会，回应社会关切。今年三季度经济增速虽略有放缓，但发展质量持续提升。前三季度，全国城镇新增就业完成全年目标任务的99.7%；工业战略性新兴产业增加值、高技术制造业增加值分别增长8.4%、8.7%。今年以来，在国内外困难风险挑战明显增多的情况下，中国经济既“稳”也“进”，经济结构持续优化，民生福祉不断改善。

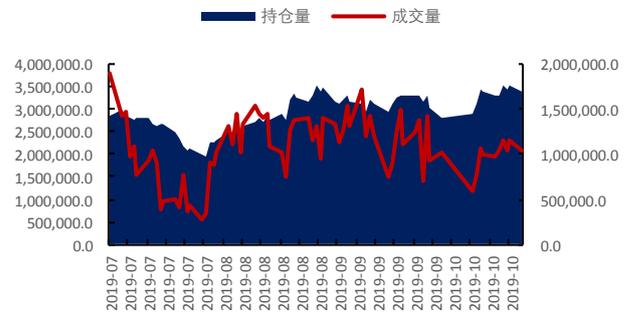
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



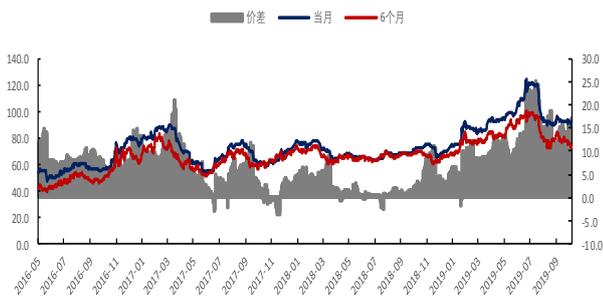
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



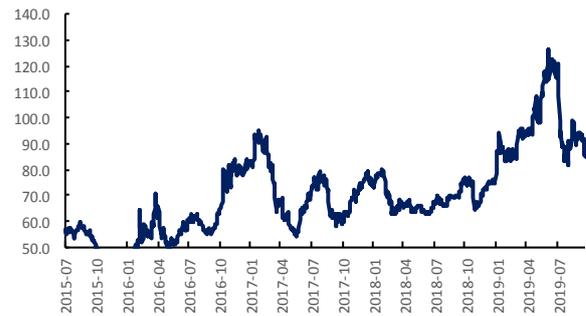
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



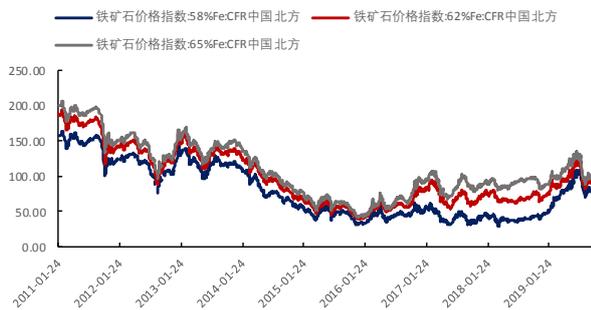
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



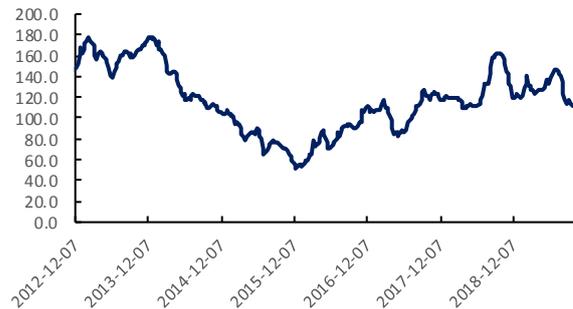
数据来源: wind、国都期货研究所

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



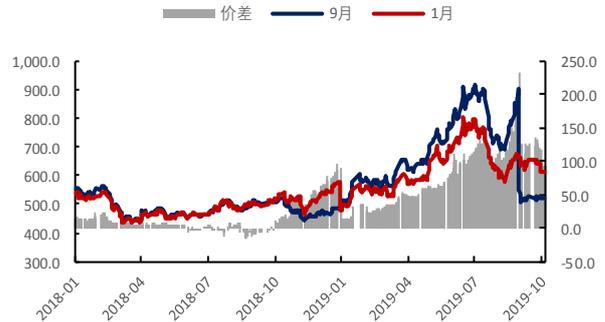
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



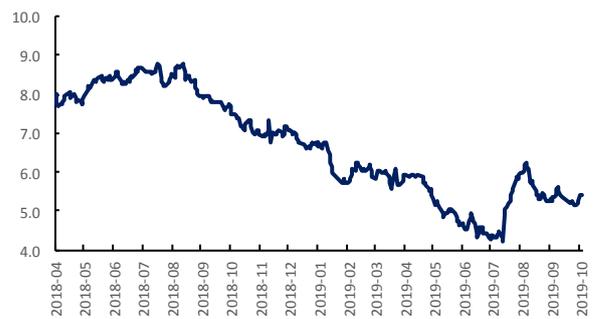
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



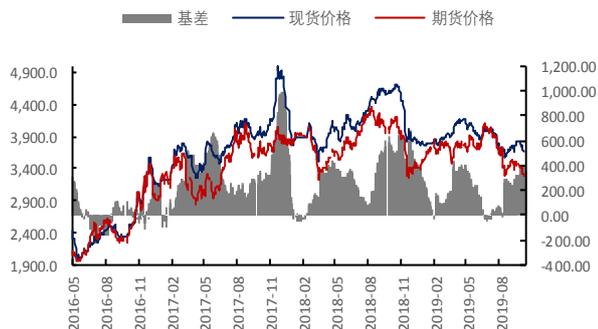
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



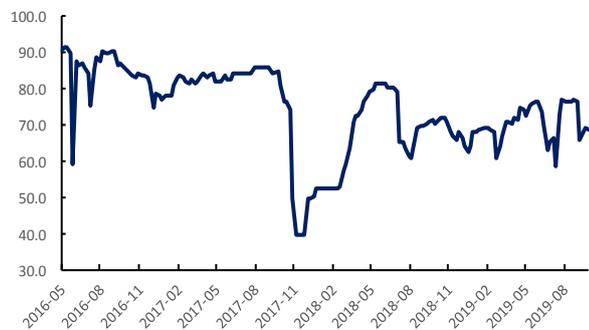
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



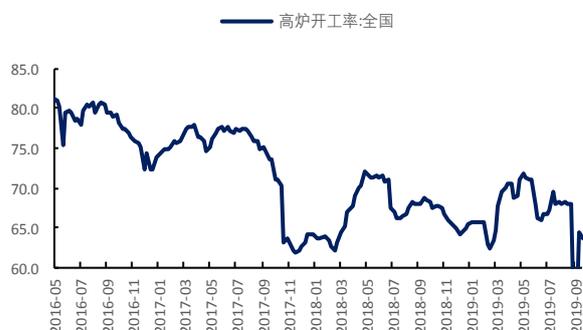
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



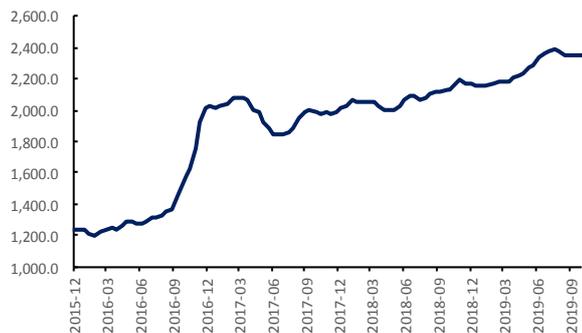
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



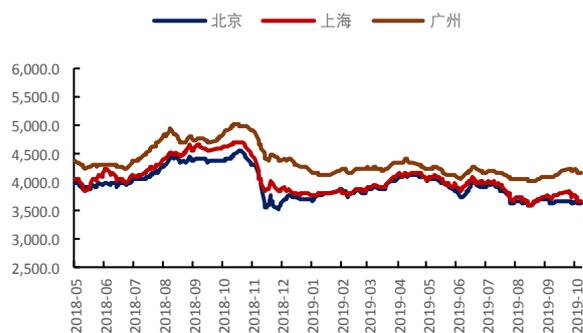
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



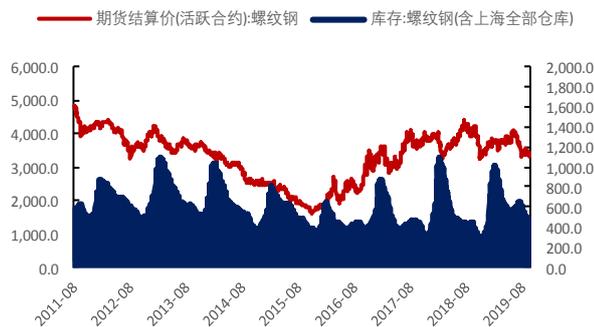
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



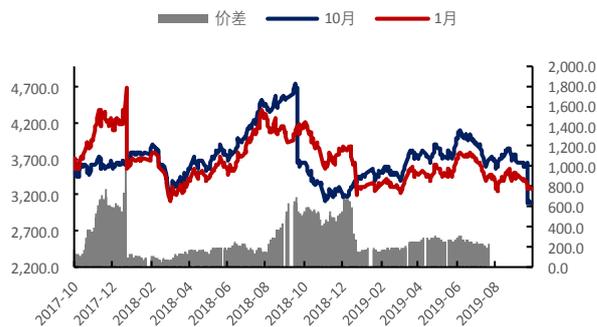
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



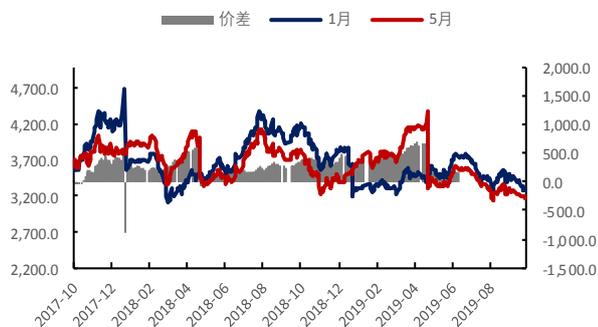
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



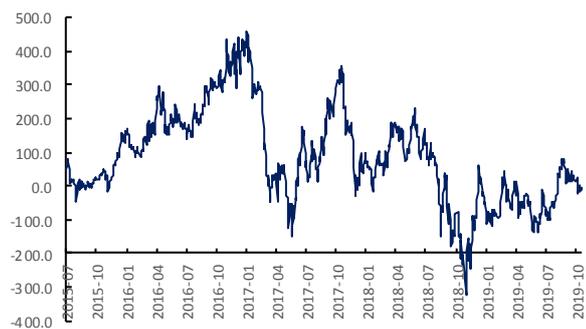
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



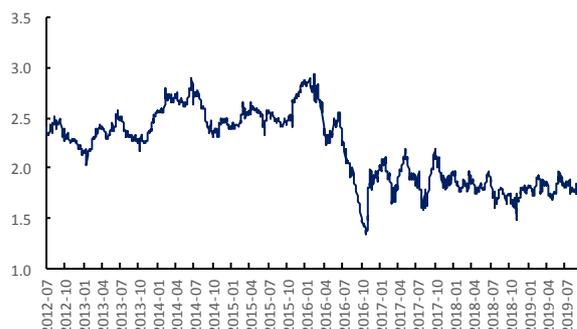
数据来源: wind、国都期货研究所

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。