

基本面预期不佳，盘面上行有限

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	82.70	0.00%
61.5%PB粉	648.0	-1.82%
螺纹钢上海	3790.0	0.80%
废钢唐山	2505.0	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 648.00 元/湿吨，与主力合约的差为 86.35 元/吨，基差较前日变化-21.04 元/吨。11 月 6 日，普氏 62% 铁矿石指数报 83.40 美元/吨，较前一交易日变化 0.70 美元/吨，涨跌幅 0.85%。最近一周铁矿石港口库存 12,648.50 万吨，较前一周变化-187.95 万吨。日均疏港量 312.19 万吨，环比变化+43.75 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 3790.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 346.00 元/吨，基差较前一日变化-16.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2505.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 372.17 万吨，较前一周变化-29.09 万吨，钢厂库存 235.98 万吨，较前一周变化-10.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.92%，较前值变化 1.38 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 356.14 万吨，较前值变化 2.42 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，根据往年发货规律看，四季度巴西和澳大利亚均增加。10 月份整体发货水平依旧偏低，但四大矿今年的产量目标未变，若按计划发货，11 月和 12 月将有大量进口矿到港。但供给是否如期增加需持续观察。铁矿石高低品矿价差扩大，钢厂生产有扩张的预期。10 月钢厂盈利表现良好，但当前盈利改善空间有限，并不能为铁矿价格提供太多上涨空间。预计铁矿偏弱小幅震荡为主，操作空间有限。

螺纹钢：从终端下游看，基建增速缓慢，制造业依旧疲软，仍待反弹，现在需求主要还是依靠房地产。但地产虽然运行平稳，未来增长却后续发力，叠加钢材季节性需求下滑，对钢价支撑薄弱。供给上看，上周高炉和电炉开工率上升，钢厂盈利较好，生产有宽松预期。且限产逐渐减退，采暖季限产预计影响有限，供给上大概率加速扩张。当前钢材库存去化良好，库存低位为价格提供支撑。但在终端需求仍无有大幅增量的情况下，预计螺纹后市小幅区间震荡为主，整体偏空思路，但操作空间有限。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 621.50 元/吨，涨跌幅 0.73%；持仓量 1,544,750 手，持仓变化-28,556 手。I2001 夜盘报收 622.50 元/吨，涨跌幅-0.40%。

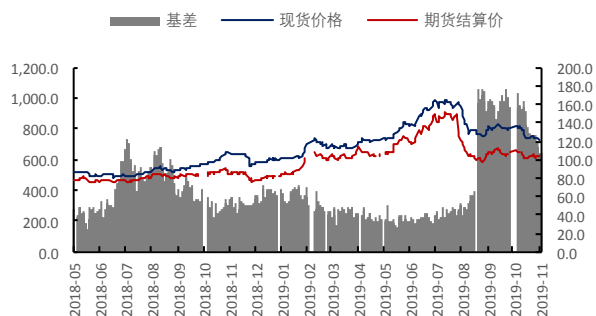
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,441.00 元/吨，涨跌幅 1.27%；持仓量 3,243,722 手，持仓量变化-89,568 手。RB2001 夜盘报收 3,443.00 元/吨，涨跌幅-0.03%。

隔夜要闻

1. 自 11 月 7 日 8 时起，唐山市解除重污染天气 II 级应急响应，各地继续执行《11 月份全市大气污染防治强化管控方案》。
2. 特朗普政府一名高级官员周三表示，美国总统特朗普和中国国家主席习近平签署一项期待已久的初步经贸协议的会面可能会推迟到 12 月，因为有关条款和地点的讨论仍在继续。这位不愿透露姓名的官员表示，旨在结束破坏性经贸争端的“第一阶段”协议仍有可能无法达成，但达成协议的可能性更大。一个可能的地点是伦敦，其他会晤地点可能在欧洲和亚洲，但前者可能性更大，瑞典和瑞士都有可能。这位官员称，特朗普提出的爱荷华州似乎已经被排除在外。
3. 纽约联储总裁威廉姆斯称，今后美国联邦储备理事会(美联储/FED)进行任何利率调整都将以未来出炉的经济数据为依据，但在采取行动维持经济扩张方面决策者应具有前瞻性。威廉姆斯还表示，美联储自 7 月以来的三次降息使美国经济能更好地抵御潜在风险。此外芝加哥联储银行总裁埃文斯认为，美国经济状况良好，但在决定未来利率走势时通胀路径将至关重要。
4. 国际货币基金组织(IMF)表示，欧元区经济增长放缓幅度将超过预期，因在全球贸易持续紧张的情况下，欧元区制造业危机可能蔓延至服务业。IMF 表示，欧元区今年经济将增长 1.2%，低于 4 月预计的增长 1.3%，与去年 1.9% 的增幅相比明显放缓。IMF 预计，2020 年和 2021 年欧元区经济将增长 1.4%，低于此前预计的 1.5% 的增长率。IMF 还调降了德国和法国的增长预估。
5. 美国第三季度非农生产率意外下降，产出增幅未能与工作时间保持同步增长。美国劳工部公布的 7-9 月非农生产率环比年率初值为下降 0.3%，创四年来最大降幅，分析师原预期第三季非农生产率增长 0.9%。上一次出现比这更大的降幅，还要追溯到 2015 年第四季。

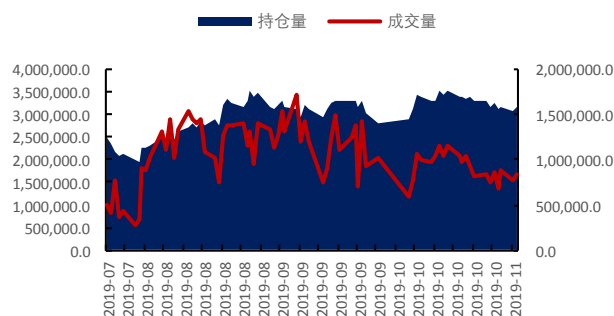
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



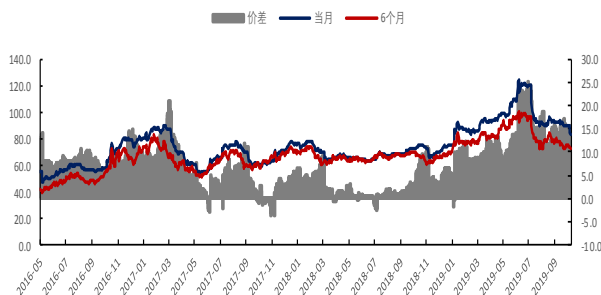
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



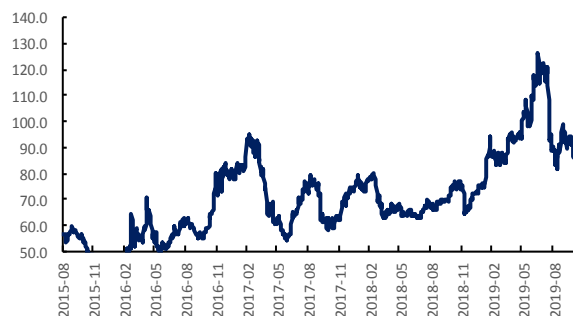
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



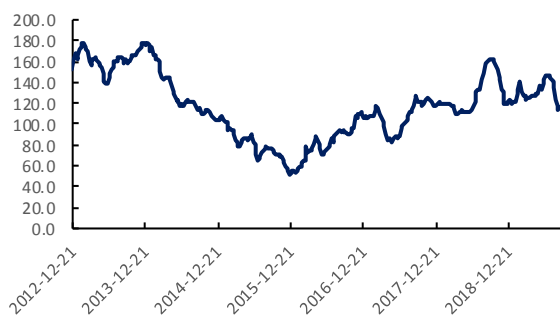
数据来源: wind、国都期货研究所

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



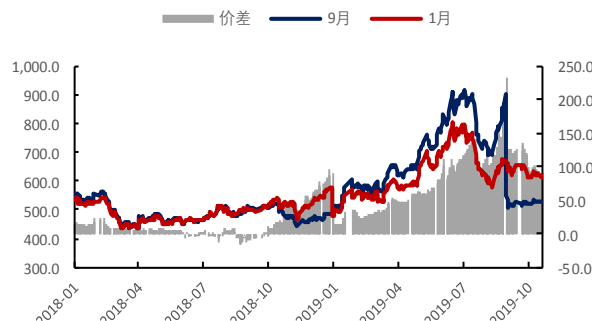
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



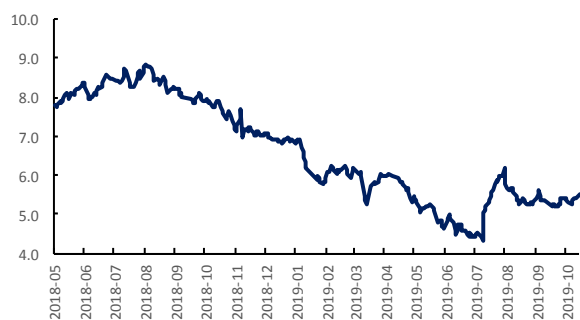
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



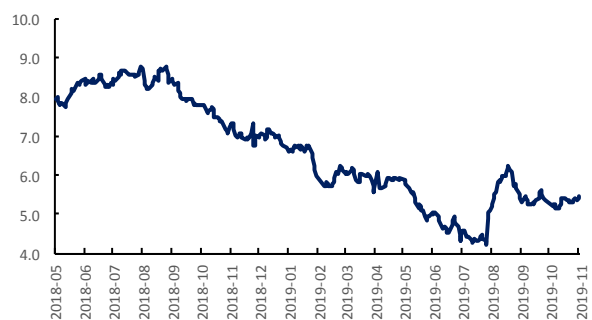
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



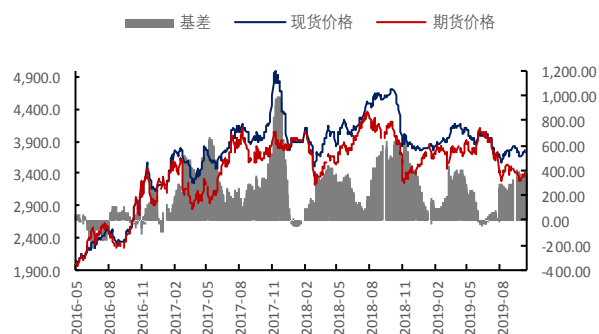
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



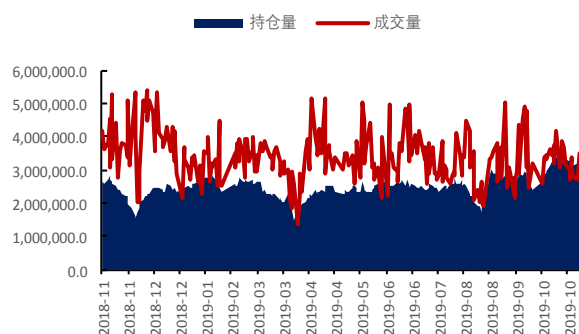
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



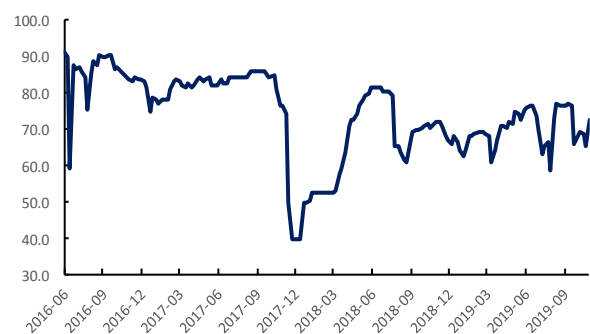
数据来源: wind、国都期货研究所

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



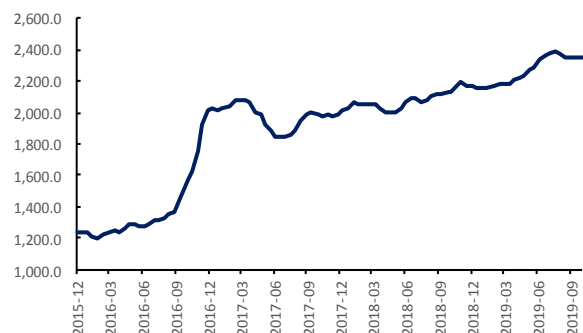
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



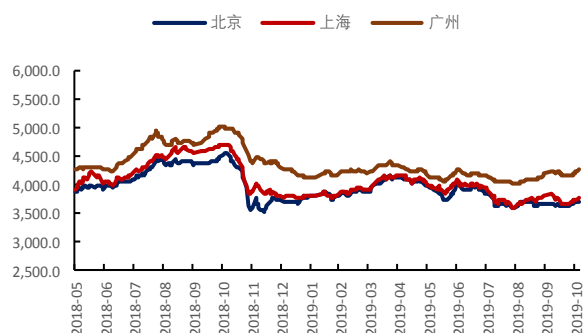
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



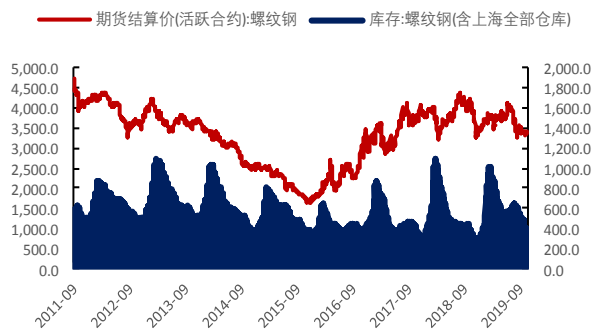
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



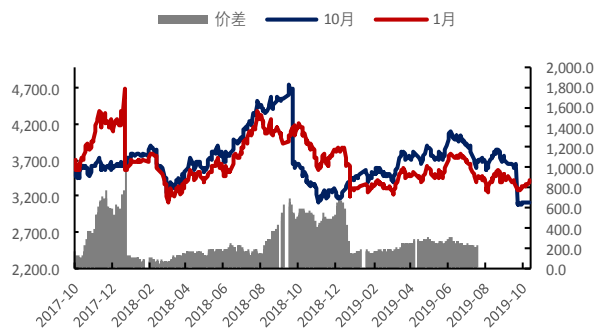
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



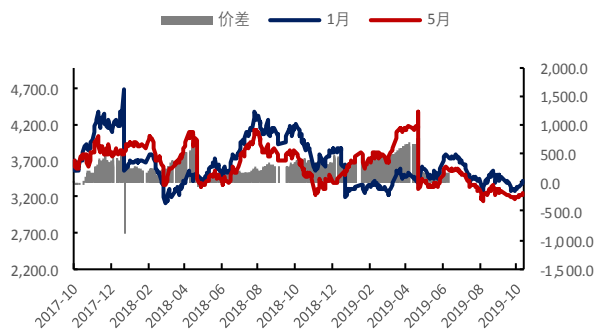
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



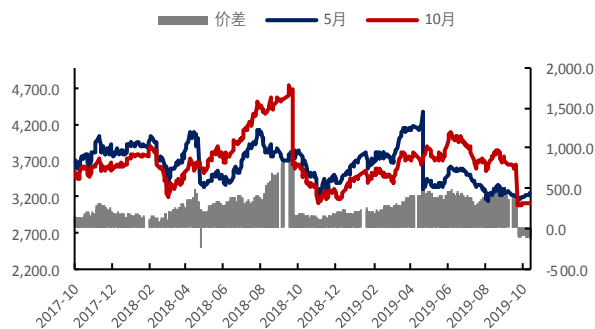
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



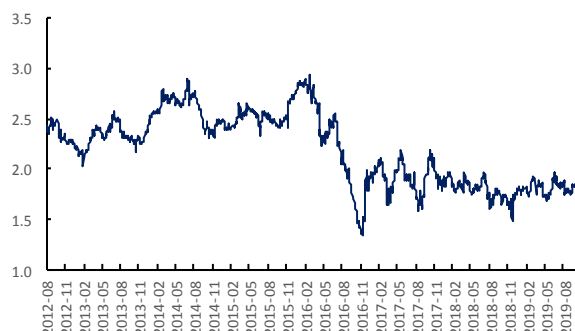
数据来源: wind、国都期货研究所

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。