

铁矿价差不断修复，进口矿价格跌至国产矿之下

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-12

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	78.45	-1.81%
61.5%PB粉	630.0	-1.25%
螺纹钢上海	3770.0	-0.53%
废钢唐山	2505.0	-1.18%

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 630.00 元/湿吨，与主力合约的差为 99.28 元/吨，基差较前日变化 4.80 元/吨。11 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 78.45 美元/吨，较前一交易日变化 -1.45 美元/吨，涨跌幅 -1.81%。最近一周铁矿石港口库存 12,585.69 万吨，较前一周变化 -62.81 万吨。日均疏港量 295.24 万吨，环比变化 -16.69 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 3770.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 402.00 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 343.10 万吨，较前一周变化 -29.07 万吨，钢厂库存 216.40 万吨，较前一周变化 -19.58 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.23%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 345.77 万吨，较前值变化 -10.47 万吨。

操作建议

铁矿石：近两日，受国内经济数据影响，铁矿跟随商品整体下跌。从基本面来看，进口方面，巴西发货量依旧处于低位，但澳洲发货大幅增加，后期澳洲发货可能会继续上升。上周钢厂进口矿库存进一步下降 2 天至 28 天，钢厂库存整体来看处于稳定水平。现货市场上进口矿和国产矿下跌明显，而盘面表现较为坚挺，盘面有补跌的可能。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，但走势也会受到成材影响。

螺纹钢：10月社融不及预期，螺纹大跌。但是供需上来看，终端需求上，房地产下行周期已定，韧性越来越难维持。基建因融资到位有限，投资并没有大幅增加的空间。汽车和机械生产继续修复，但仍处底部，制造业等待反弹。在未来需求预期不佳的环境下，成材上期预期偏弱，上行可能有限。但当前现货市场表现平稳，供给上扩张慢于预期，库存去化良好，为价格托底。预计成材短期偏强小幅震荡，操作空间有限，长期维持弱势。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收591.50元/吨，涨跌幅-2.39%；持仓量1,605,882手，持仓变化81,890手。I2001夜盘报收594.50元/吨，涨跌幅0.34%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,373.00元/吨，涨跌幅-1.14%；持仓量3,023,022手，持仓量变化-130,368手。RB2001夜盘报收3,383.00元/吨，涨跌幅0.45%。

隔夜要闻

1. 10月，社会融资规模增量6189亿元，比上年同期少1185亿元；人民币贷款增加6613亿元，同比少增357亿元。10月末社会融资规模存量为219.6万亿元，同比增长10.7%。
2. 10月M2同比持平在8.4%，M1同比略降至3.3%，M0同比回升至4.7%。
3. 中汽协：10月，汽车产销量分别完成229.5万辆和228.4万辆，同比分别下降1.7%和4%；新能源汽车产销分别完成9.5万辆和7.5万辆，同比分别下降35.4%和45.6%；重型货车产销均完成9.1万辆，同比分别增长25.8%和14.1%。
4. 江苏省解除徐州、淮安等3市重污染天气黄色预警。经江苏省环境监测中心与省气象台会商，因江苏省大气扩散条件转好，预计11月12—14日，徐州、苏州、南通、连云港、淮安、盐城、宿迁7市空气质量以良为主，达到《江苏省重污染天气应急预案》解除预警的条件，于11日18时解除徐州、淮安、宿迁3市重污染天气黄色预警，解除苏州、南通、连云港、盐城4市重污染天气橙色预警。
5. 淡水河谷：鉴于第四季度的销售情况进一步明确，对预估进行修订。预计2019年铁矿石销量为3.07亿至3.12亿吨。此前预计2019年铁矿石销量为3.07亿至3.32亿吨。预计2019年铜产量为38.2万至38.6万吨。

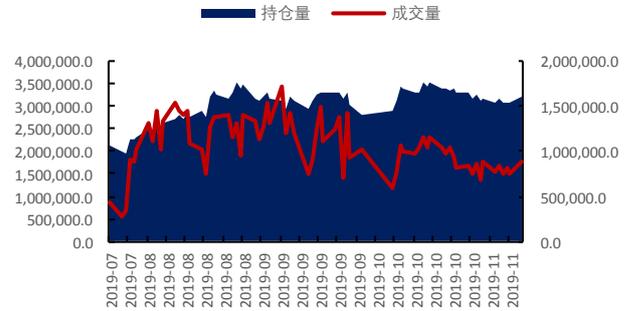
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



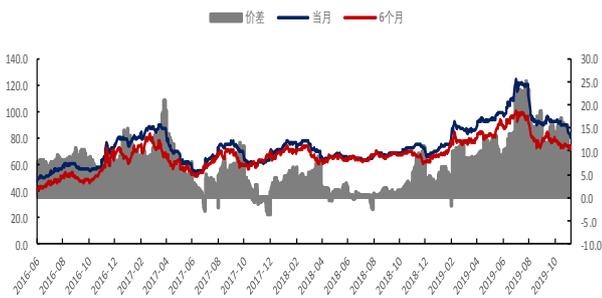
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



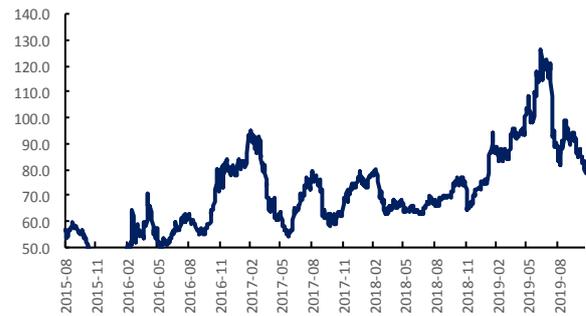
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



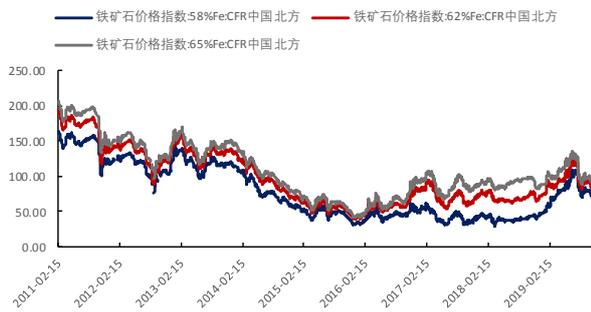
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



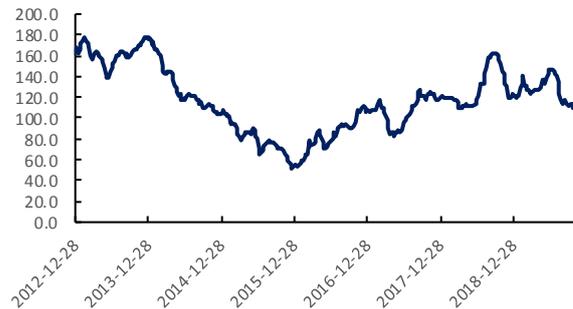
数据来源: wind、国都期货研究所

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



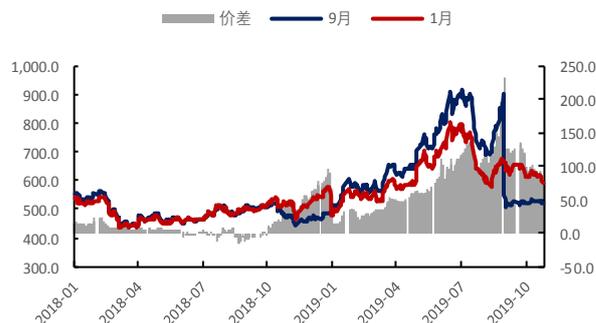
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



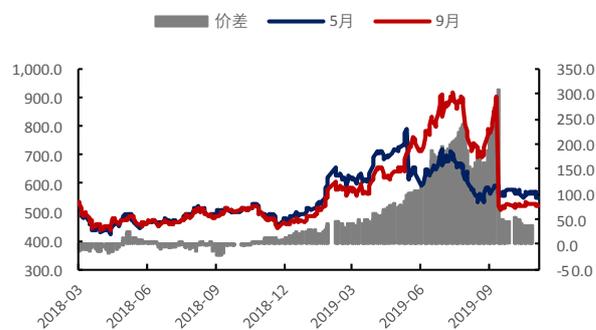
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



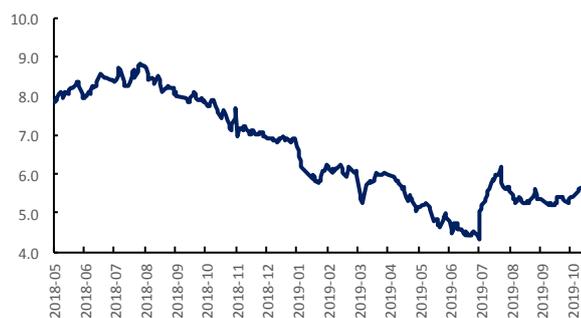
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



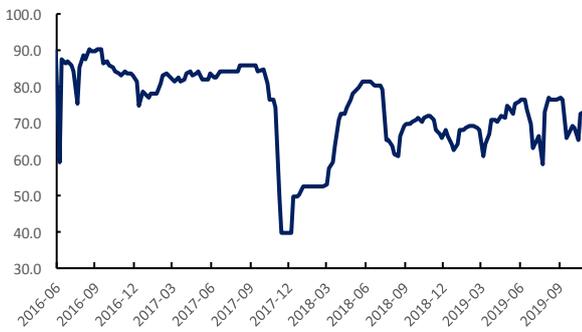
数据来源: wind、国都期货研究所

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



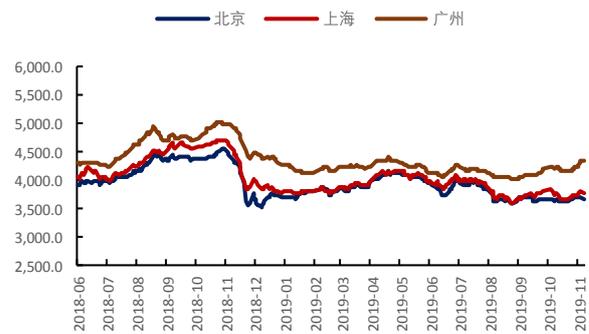
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



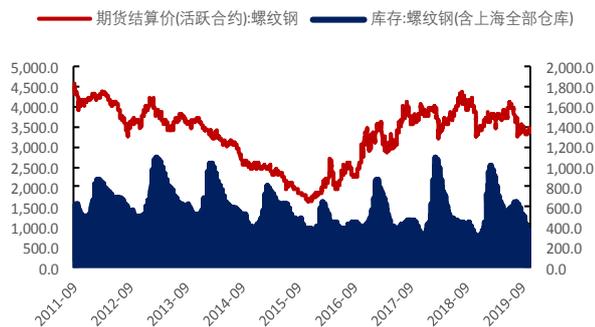
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



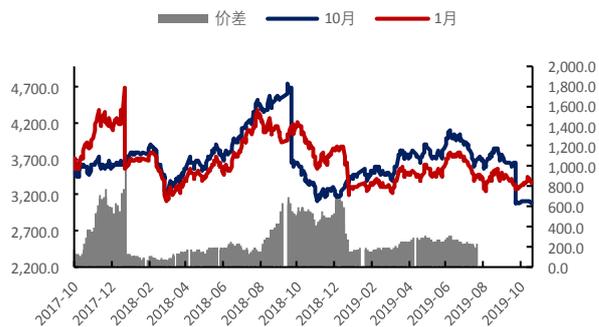
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



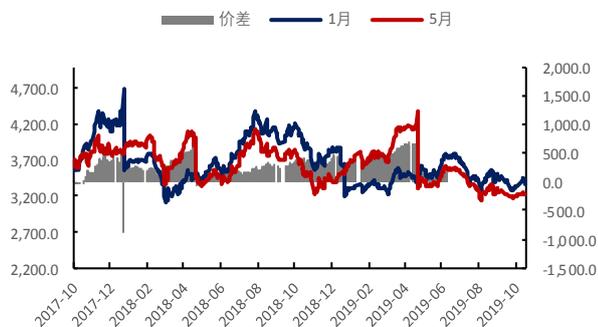
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



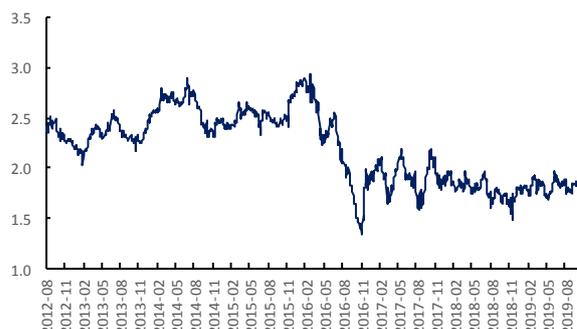
数据来源: wind、国都期货研究所

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。