

市场预期改变，盘面延续下行

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-27

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	90.45	3.02%
61.5%PB粉	663.0	1.53%
螺纹钢上海	4160.0	-0.48%
废钢唐山	2615.0	0.77%

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 663.00 元/湿吨，与主力合约的差为 72.15 元/吨，基差较前日变化 12.37 元/吨。11 月 25 日，普氏 62% 铁矿石指数报 90.45 美元/吨，较前一交易日变化 2.65 美元/吨，涨跌幅 3.02%。最近一周铁矿石港口库存 12,517.25 万吨，较前一周变化 -143.50 万吨。日均疏港量 306.13 万吨，环比变化 -10.30 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 4160.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 519.00 元/吨，基差较前一日变化 22.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2615.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 287.08 万吨，较前一周变化 -28.71 万吨，钢厂库存 191.78 万吨，较前一周变化 -13.43 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.33%，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 356.99 万吨，较前值变化 8.52 万吨。

操作建议

铁矿石：北方六港的到港量整体仍然处于较低水平，巴西和澳大利亚发货均不及往年。进口下滑支撑了当前铁矿的持续走强。需求上，日均疏港量依然高位震荡，钢厂铁矿石库存从 28 天降至 25 天。而钢厂利润持续好转。供需两端均利好矿价。但按照往年季节性规律，12 月发货增加，供给上或有压力，上周港口库存的垒库也成为隐忧。铁矿盘面跟随成材大幅上涨，而现货价格表现平淡，说明市场并不认可当前的上涨。整体来看，铁矿未来仍会受到成材走势影响，但基本面有走弱预期，建议多单适时止盈。

螺纹钢：上周五大品类钢材周产量环比增 11.29 万吨。因邯郸唐山地区发布重污染二级预警，导致高炉开工有所下滑，但钢厂盈利持续好转，螺纹钢吨钢毛利已超 700 元/吨，钢厂有扩大生产的动力。11 月上旬重点企业粗钢日均产量 198.74 万吨/天，连续一月环比增加，供给有宽松的压力。上周库存继续大幅去化，但根据往年季节性规律，去库或告一段落。终端需求上看，房地产 10 月份数据超预期利好，但融资方面依旧是楼市好转的隐患，前 10 月房地产到位资金增速继续回落，导致房地产开发投资完成额继续走弱，以及土地成交的疲软。长期房地产市场仍不改悲观预期。前 10 月基建投资增速小幅下滑，今年专项债额度已用完，提前下发的明年的额度预计要 12 月左右才会到位，短期内基建支撑薄弱。10 月工业增加值，固定资产投资等经济指标不及预期，制造业承压。整体来看，盘面或涨幅有限，建议多单择时止盈。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 654.50 元/吨，涨跌幅-0.38%；持仓量 1,391,518 手，持仓变化-37,920 手。I2001 夜盘报收 646.00 元/吨，涨跌幅-1.45%。

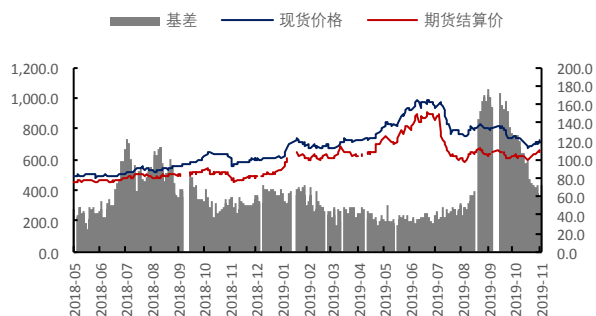
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,611.00 元/吨，涨跌幅-1.95%；持仓量 2,582,980 手，持仓量变化-257,986 手。RB2001 夜盘报收 3,608.00 元/吨，涨跌幅-0.91%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周二表示，美国和中国接近就经贸协议的第一阶段达成协议。此前，两国高级谈判代表通电话，同意继续就剩余问题进行磋商。“我们正处于一项非常重要协议的最后痛苦关头，我想你会说这是有史以来最重要的经贸协议之一。一切都很顺利，但与此同时，我们希望看到香港的事态发展也很顺利，”特朗普在白宫告诉记者。特朗普对经贸谈判的乐观评论提振了市场，华尔街三大股指创下历史新高。
2. 中国国务院总理李克强表示，“十四五（2021-2025）时期”外部环境不确定性和挑战更多，编制中国十四五规划要坚持发展第一要务，突出保持经济运行在合理区间，推动高质量发展；抓紧起草形成十四五规划基本思路，研究推出一批重大政策，重大改革开放举措，重大工程项目，为十四五发展提供支撑。
3. 据悉，日前财政部已向省级财政部门下达部分 2020 年新增专项债额度，但发行时间尚不确定。南方某省财政厅债务处人士表示，额度已经收到，需要省人大及其常委会审议通过后才能对外公布。发行可能要到明年 1 月。
4. 临近年底，2020 年电煤价格谈判进入关键时期。距离 12 月 4 日 2020 年度冬季全国煤炭交易会开幕还有一周多时间，11 月 25 日，国家能源投资集团有限责任公司等 11 家中国煤炭企业巨头联合“发声”，倡议保供稳价。

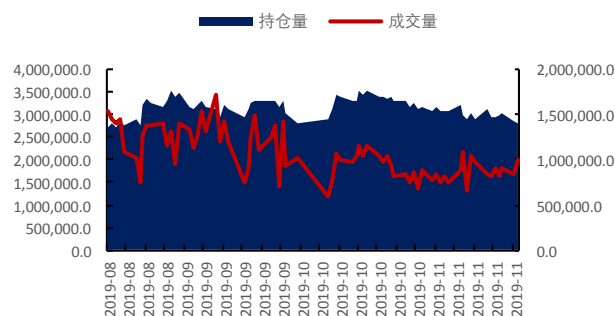
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



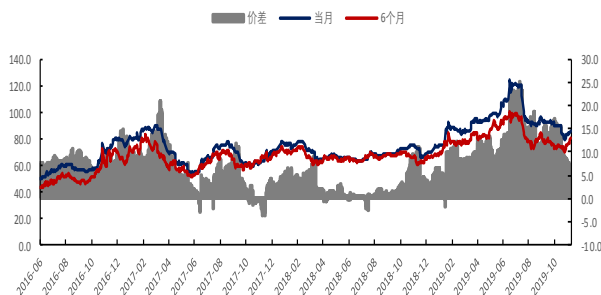
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



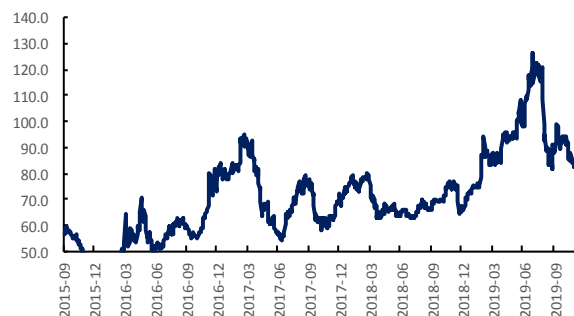
数据来源: wind、国都期货研究所

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



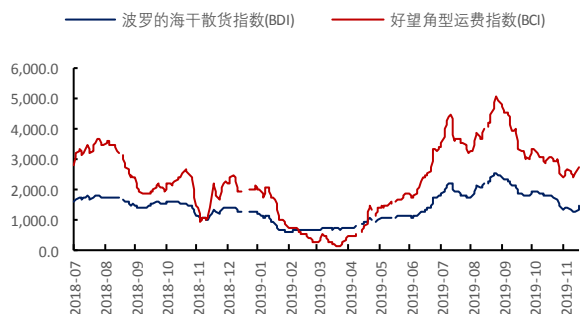
数据来源: wind、国都期货研究所

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



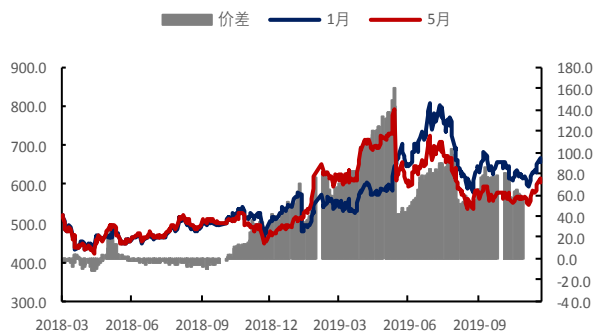
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



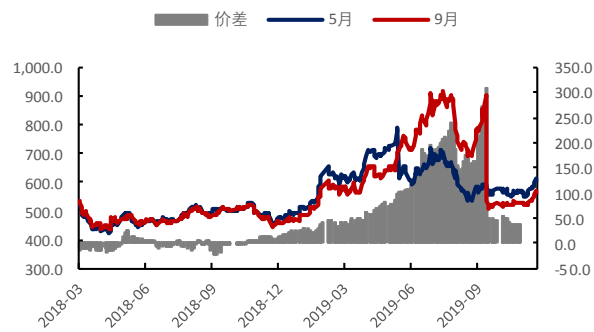
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



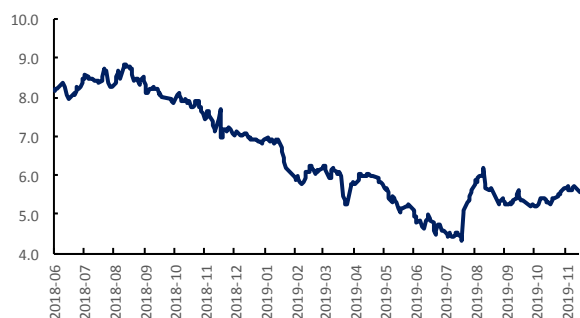
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



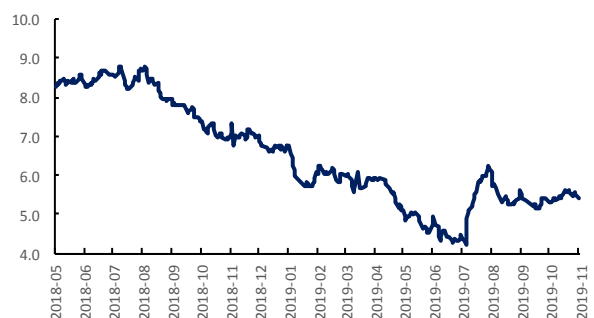
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



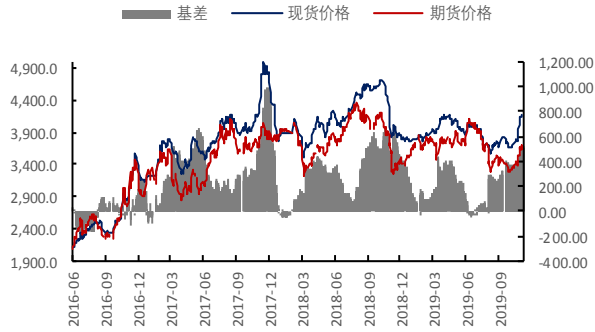
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



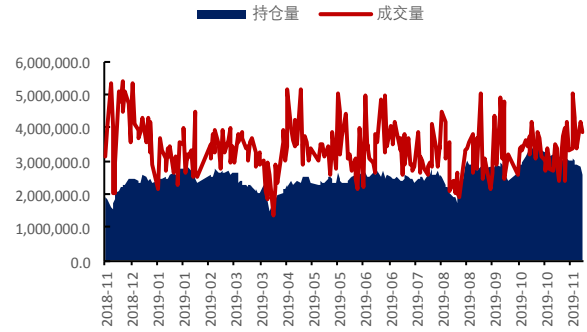
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



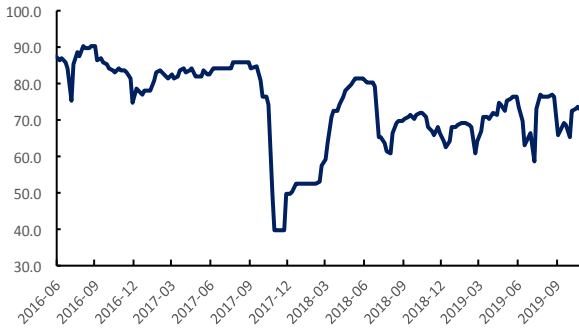
数据来源: wind、国都期货研究所

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



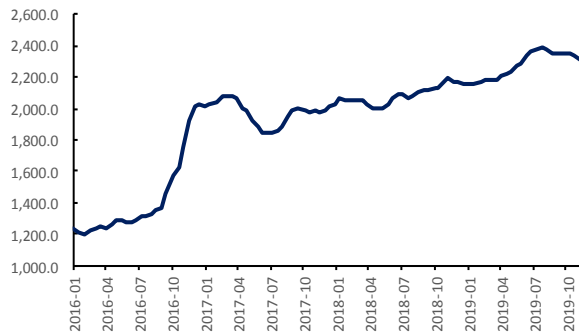
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



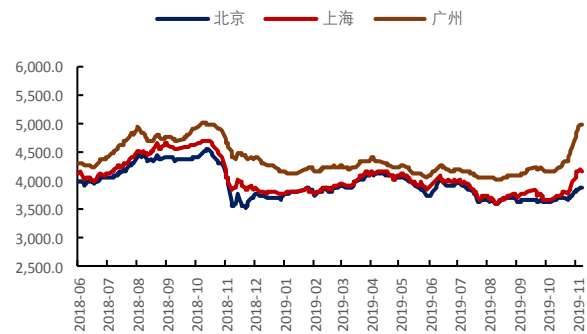
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



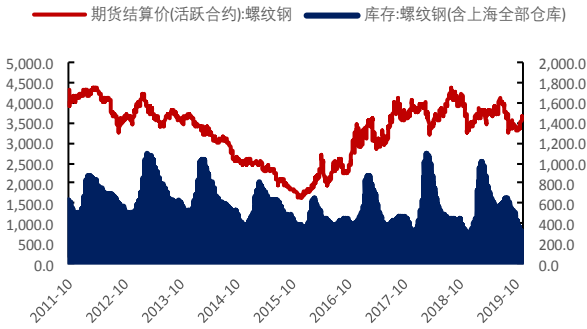
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



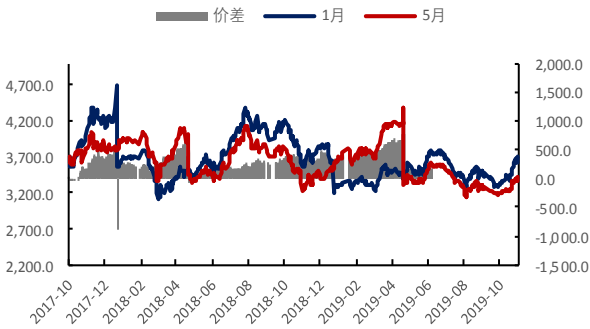
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



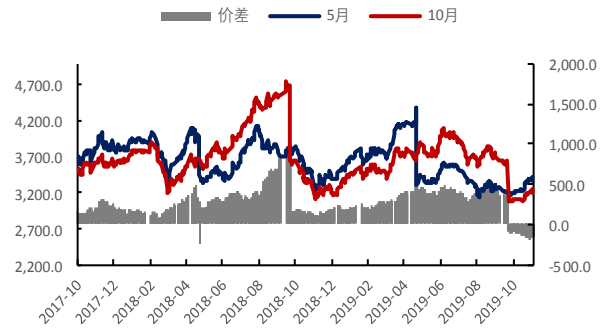
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



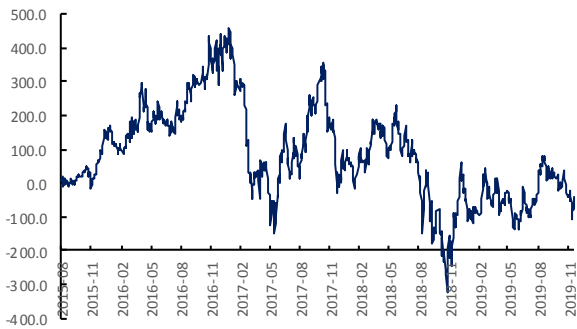
数据来源: wind、国都期货研究所

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。