

报告日期 2019-12-12

产业逻辑转弱，黑色支撑有限

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.35	1.29%
61.5%PB粉	678.0	0.00%
螺纹钢上海	3970.0	0.00%
废钢唐山	2595.0	0.00%

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 678.00 元/湿吨，与主力合约的差为 91.96 元/吨，基差较前日变化 3.00 元/吨。12 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.35 美元/吨，较前一交易日变化 1.20 美元/吨，涨跌幅 1.29%。最近一周铁矿石港口库存 12,343.88 万吨，较前一周变化 -39.53 万吨。日均疏港量 313.99 万吨，环比变化 +9.64 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 3970.00 元/吨，与活跃合约的基差为 442.00 元/吨，基差较前一日变化 -15.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2595.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 289.90 万吨，较前一周变化 +5.57 万吨，钢厂库存 201.35 万吨，较前一周变化 +11.56 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 0.97 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 363.19 万吨，较前值变化 6.98 万吨。

操作建议

铁矿石：上周日均疏港量环比增加，处于高位；港口库存下降，坚挺的供需格局为价格上涨提供了支撑。但港口库存中，上周贸易矿增加 32 万吨至 5713 万吨，供给上或有宽松迹象。且上周北方六港到港量大幅上升，铁矿供需基本面或发生变化。后期，预计铁矿跟随成材波动，但基本面仍有走弱预期，预计区间震荡，空间有限，不好操作，建议观望为主。

螺纹钢：近几日螺纹跟随宏观乐观情绪上涨，但从产业上来看，上周全国高炉开工和电炉开工均环比上升，五大品类钢材周产量环比增9.55万吨，钢厂生产依然在扩张，供给上呈现逐渐宽松的局面。库存如期开始垒库。当前钢铁行业处于淡季，需求支撑有限。虽因宏观环境回暖，盘面有所上行，但供需基本面已经变差，现货市场价格出现回落。从产业逻辑上操作，建议逢高做空。但当前政策对基建扶持力度加大，且11月份房地产数据预计仍不会太过悲观，短期内螺纹不好操作，需把握好节奏。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收658.50元/吨，涨跌幅0.53%；持仓量1,326,906手，持仓变化22,904手。I2005夜盘报收647.00元/吨，涨跌幅-0.77%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,537.00元/吨，涨跌幅0.68%；持仓量2,462,120手，持仓量变化100,016手。RB2005夜盘报收3,523.00元/吨，涨跌幅-0.14%。

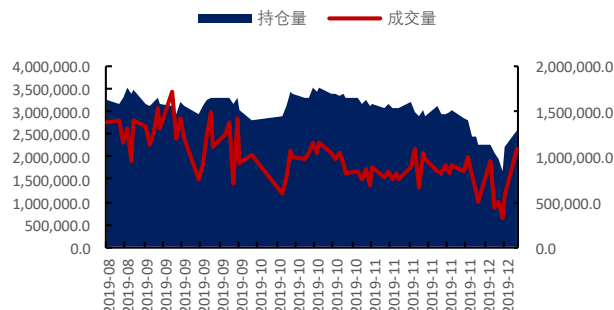
隔夜要闻

1. 三连降结束，美联储按下降息“暂停键”。北京时间周四凌晨3时，美联储如期宣布维持联邦基金基准利率区间在1.50%-1.75%不变，符合市场预期。美联储在本周结束为期两天的议息会议后维持利率不变，并表示，在通胀持续低迷的情况下，明年不太可能采取任何行动。
2. 河北省启动重污染天气橙色预警和II级应急响应。河北省于12月13日12时发布重污染橙色预警，区域一（石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集、雄安新区）、区域二（秦皇岛、唐山、廊坊、沧州）将达到橙色预警水平，将启动重污染天气II级响应。
3. Mysteel 预估12月上旬粗钢产量继续回升，全国粗钢预估产量2426.09万吨，日均产量242.61万吨，环比11月下旬上升1.25%。

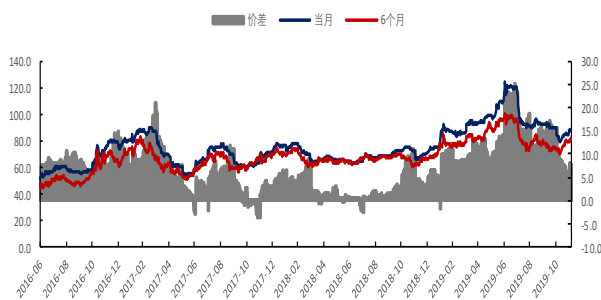
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)

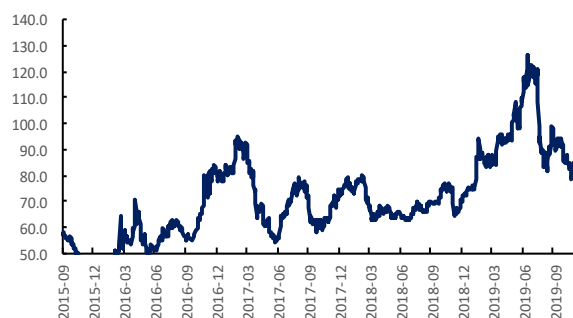

数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


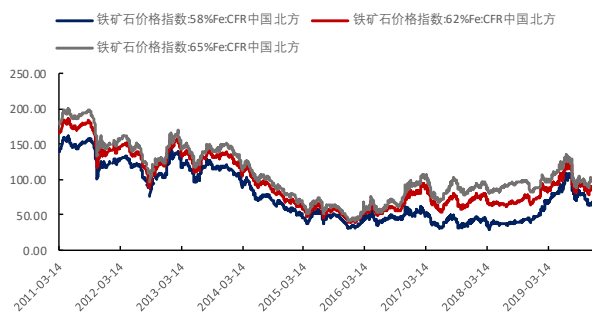
数据来源: wind、国都期货研究所

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

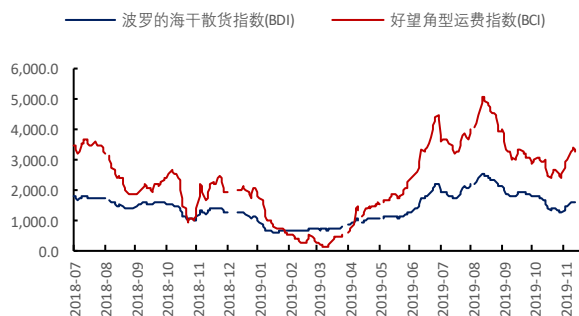
图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%铁矿石价格指数


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

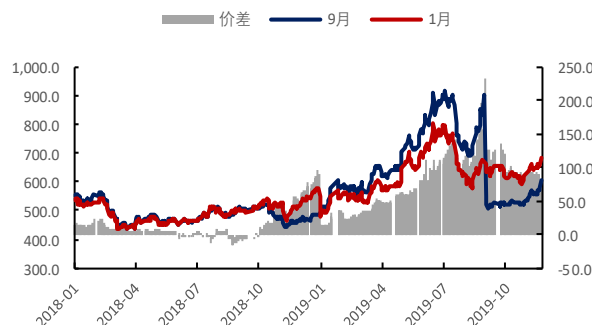

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



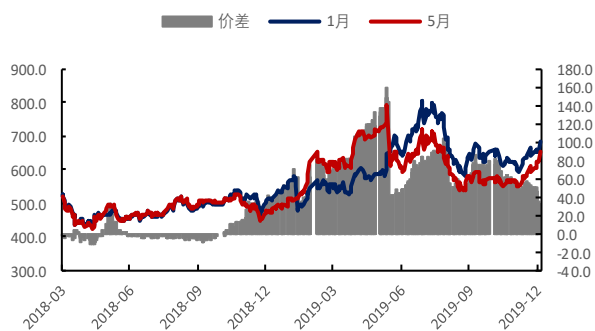
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



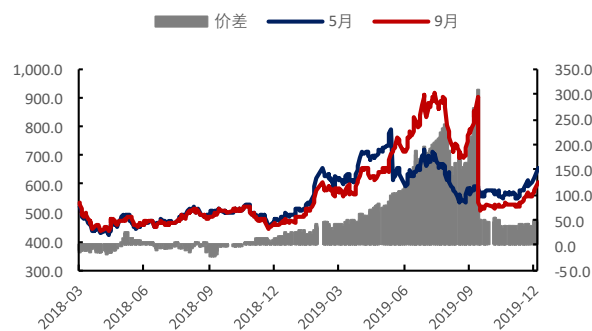
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



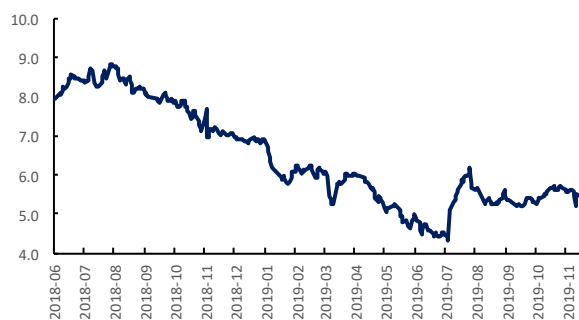
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



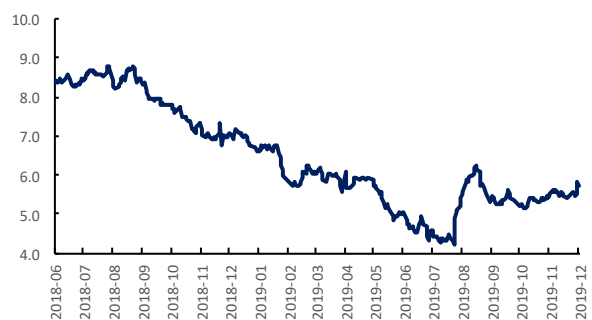
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



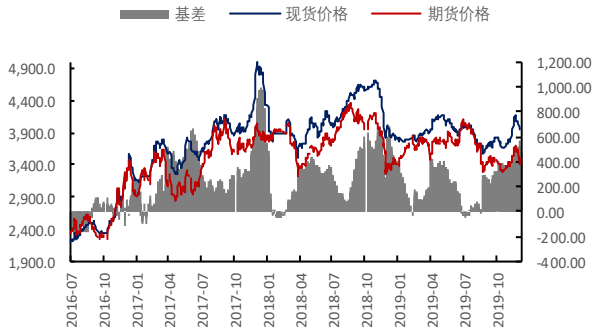
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



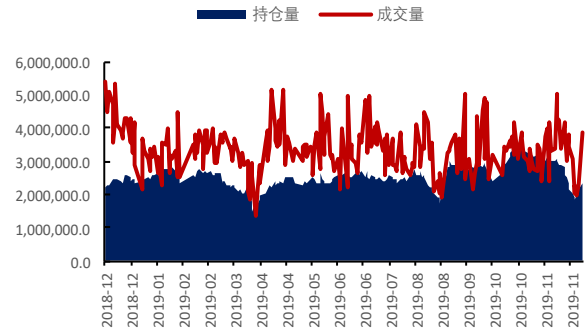
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



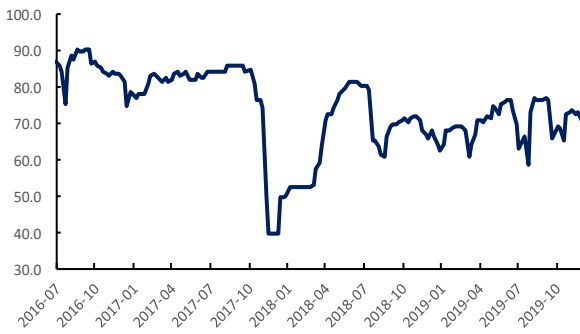
数据来源: wind、国都期货研究所

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



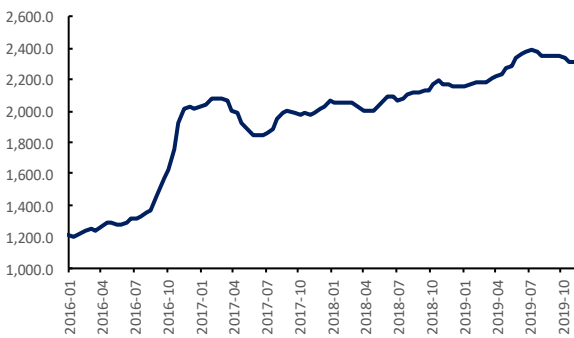
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



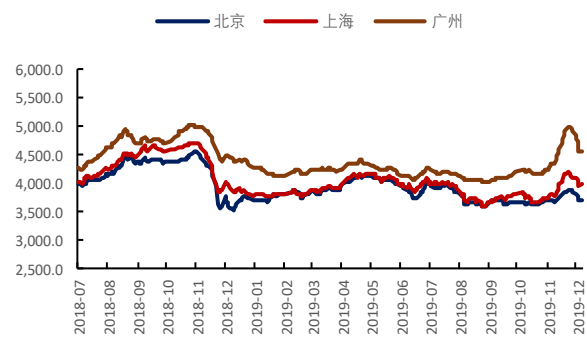
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



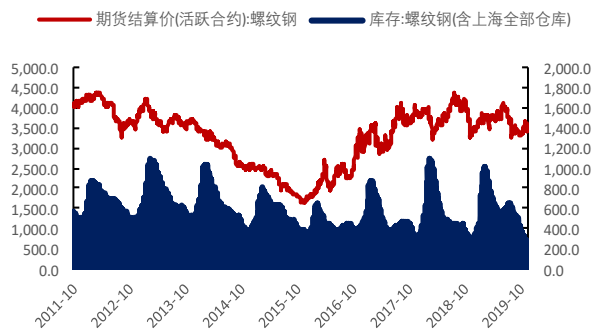
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



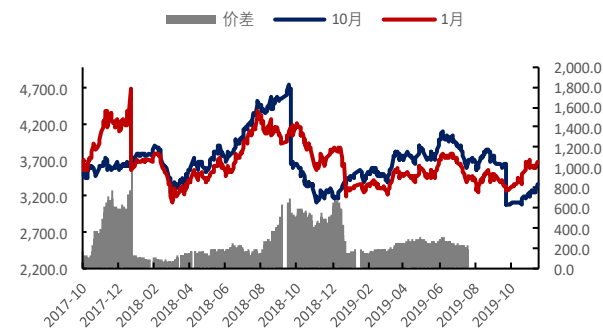
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



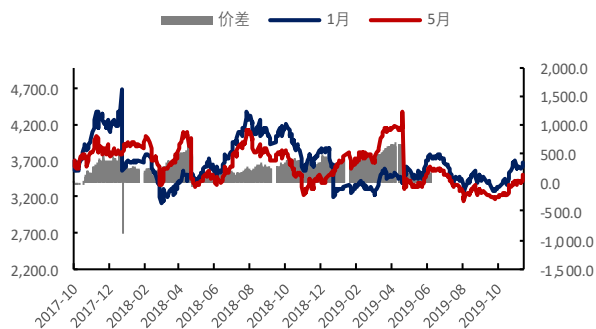
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



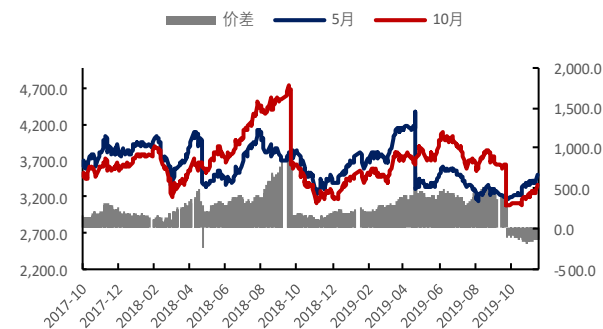
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



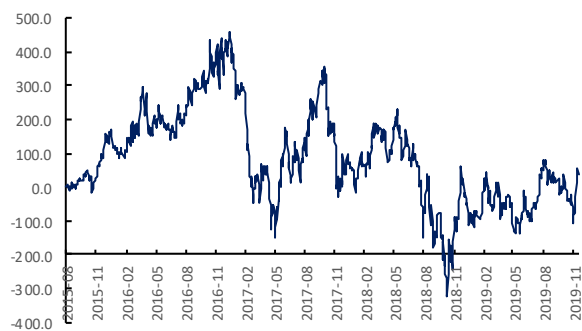
数据来源: wind、国都期货研究所

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。