

螺纹现货加速下跌，铁矿因利润缩减预期走势承压

关注度：★★★★

报告日期 2019-12-27

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	89.70	-1.27%
61.5%PB粉	659.0	-0.60%
螺纹钢上海	3700.0	-1.07%
废钢唐山	2605.0	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 659.00 元/湿吨，与主力合约的差为 88.30 元/吨，基差较前日变化 2.15 元/吨。12 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 89.70 美元/吨，较前一交易日变化 -1.15 美元/吨，涨跌幅 -1.27%。最近一周铁矿石港口库存 12,692.51 万吨，较前一周变化 318.76 万吨。日均疏港量 271.4 万吨，环比变化 -46.57 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 3700.00 元/吨，与活跃合约的基差为 199.00 元/吨，基差较前一日变化 -37.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2605.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 314.95 万吨，较前一周变化 +23.55 万吨，钢厂库存 209.61 万吨，较前一周变化 +4.53 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.75%，较前值变化 -0.13 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 357.84 万吨，较前值变化 -8.49 万吨。

操作建议

铁矿石：上周港口库存环比增加，日均疏港量高位回落，铁矿需求出现季节性下滑。当前北方六港到港量维持高位，供给偏宽松，但整体看铁矿供需基本面稳定，并无突出矛盾。现货钢材小幅降价拖累钢厂利润，对铁矿走势产生压力，后期预计期价震荡偏弱为主。

螺纹钢：上周全国高炉开工率下降，电炉开工率环比持平，而五大品类钢材周产量环比降 14.45 万吨，供给上宽松的担忧减弱利好钢价。库存小幅垒库，但积累幅度小于预期。当前现货市场季节性淡季，需求减弱。终端需求上，11 月经济数据虽没有重大利好，却也缓解了市场悲观情绪。因政策力度加大，基建向好预期有所升温，可是房地产增量有限，支撑也较薄弱。然而供给上拖累继续减小，钢价大幅下行没有基础。本周库存如期积累，冬储开始。螺纹现货市场走势较弱，基差加速收缩。而期货盘面上看，供需矛盾均有缓和，预计后期走势震荡。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2005 报收 639.50 元/吨，涨跌幅-0.31%；持仓量 1,213,308 手，持仓变化-47,588 手。I2005 夜盘报收 638.50 元/吨，涨跌幅 0.55%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2005 报收 3,529.00 元/吨，涨跌幅 0.71%；持仓量 2,821,242 手，持仓量变化 58,674 手。RB2005 夜盘报收 3,531.00 元/吨，涨跌幅 0.86%。

隔夜要闻

1. 生态环境部：2019 年中央财政支持大气、农村环境整治和土壤污染防治的专项资金比 2018 年增长近四分之一。《黄河生态环境保护总体方案》目前正在征求相关部门和地方意见。“十四五”生态环保规划已形成基本思路、初稿等成果。
2. 中国国家外汇管理局公布，11 月服务贸易逆差 184 亿美元，逆差额较上月的 179 亿美元略增 2.8%；当月货物与服务贸易顺差 228 亿美元，较上月的 286 亿美元收窄 20.3%。11 月货物贸易顺差 412 亿美元，环比降 11.4%。1-11 月外贸累计逆差 2,388 亿美元，同期外贸累计顺差 4,330.8 亿美元。
3. 交通运输部部长李小鹏：明年完成铁路投资 8000 亿元左右，公路水路投资 1.8 万亿元左右，民航投资力争达到 900 亿元。实现具备条件的乡镇和建制村通客车。港口集装箱铁水联运量增长 12%以上。乡镇快递网点覆盖率达到 98%。全面完成“十三五”规划各项目标任务。
4. 中钢协：2019 年 12 月，全国 20 个城市 5 大类品种钢材社会库存合计继续下降，降幅较上月有所收窄。库存总量 1005 万吨，环比减少 59 万吨，下降 5.6%；其中钢材市场库存总量 907 万吨，环比减少 79 万吨，下降 8.0%，港口库存 97 万吨，环比增加 20 万吨，上升 25.2%。

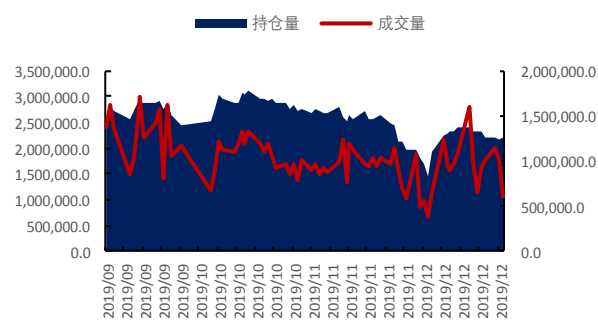
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



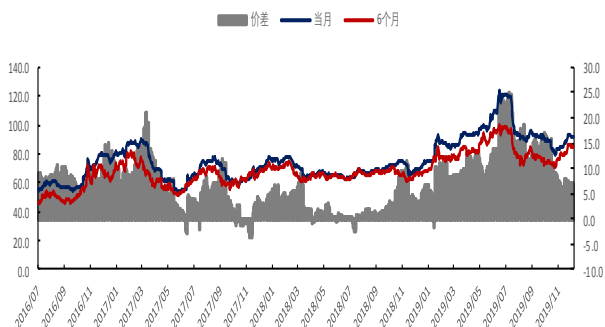
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



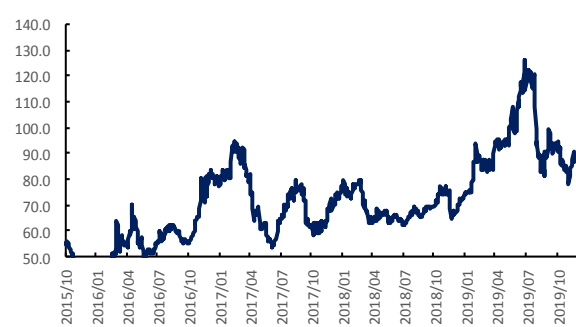
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



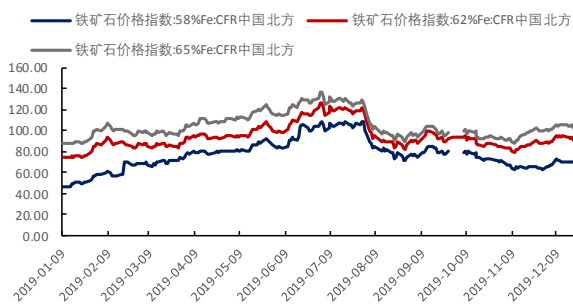
数据来源: wind、国都期货研究所

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



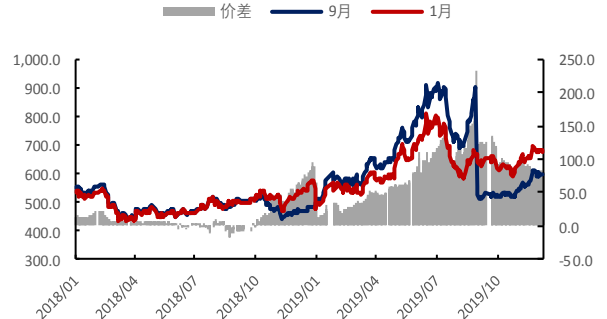
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



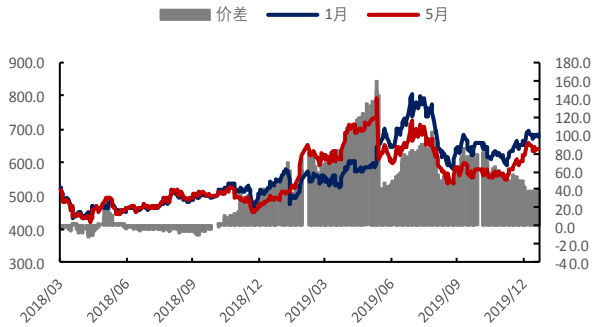
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



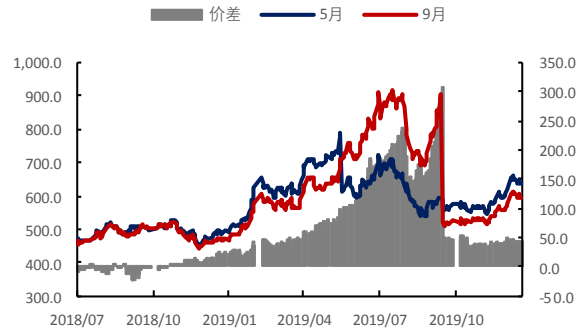
数据来源: wind、国都期货研究所

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

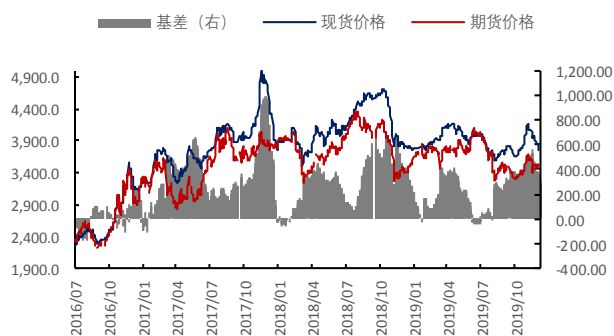


数据来源: wind、国都期货研究所

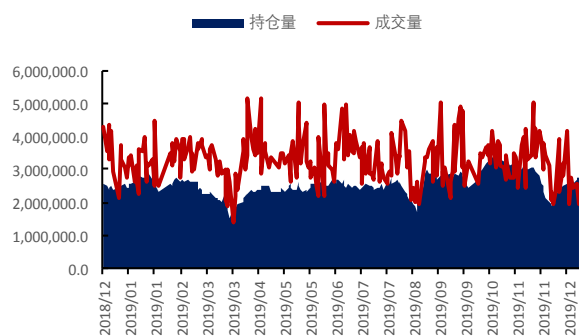
图12 热卷与铁矿石比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


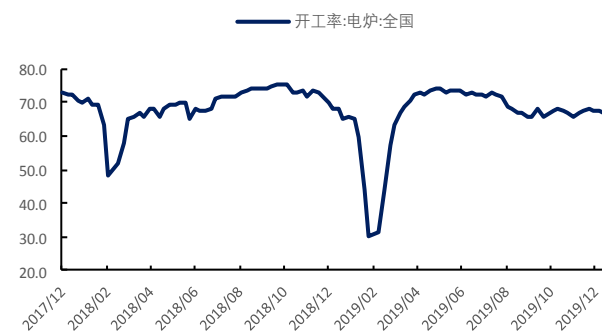
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


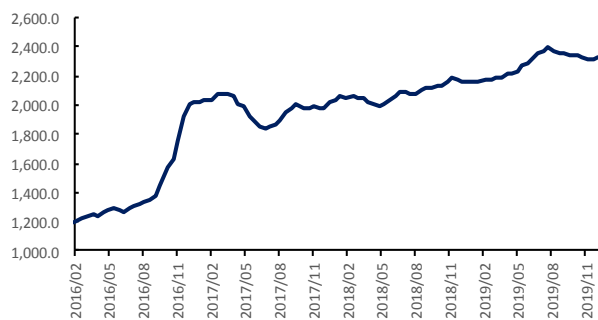
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 高炉开工率 (%)

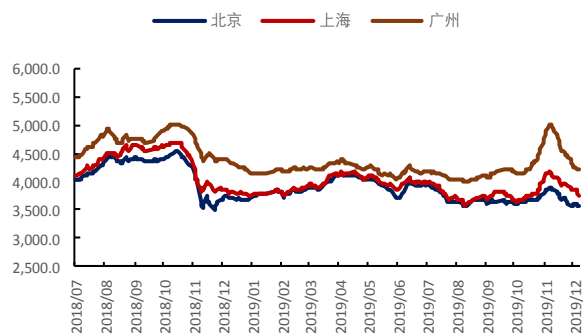

数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)


数据来源: wind、国都期货研究所

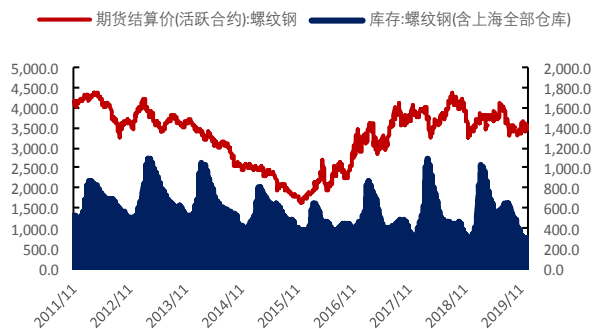
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)


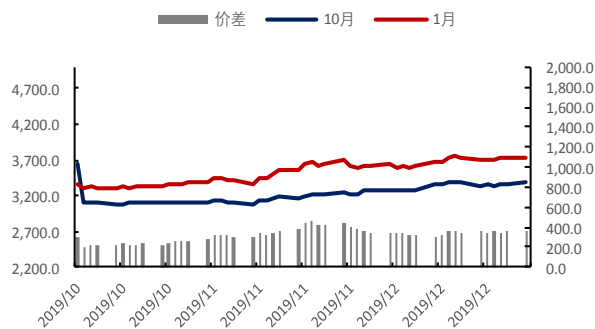
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



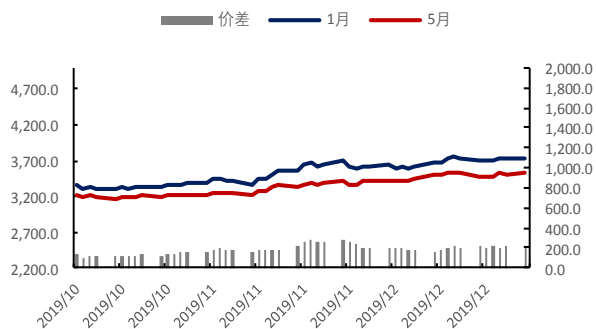
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



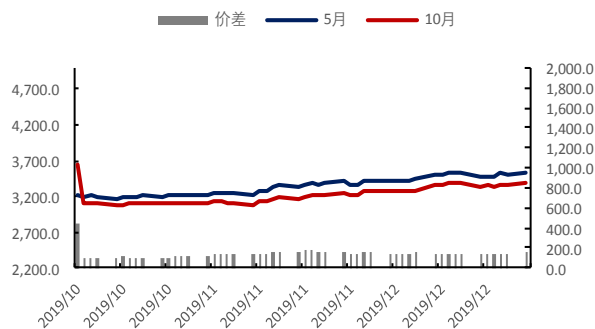
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



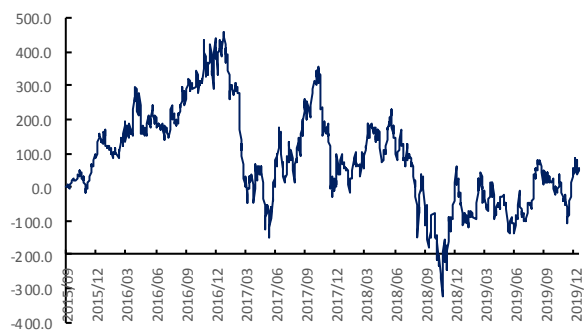
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



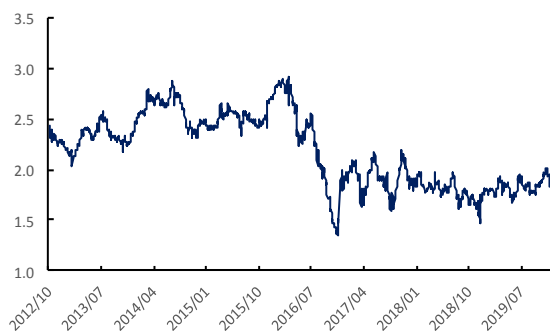
数据来源: wind、国都期货研究所

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。