

市场恐慌情绪缓解，需关注库存累积情况

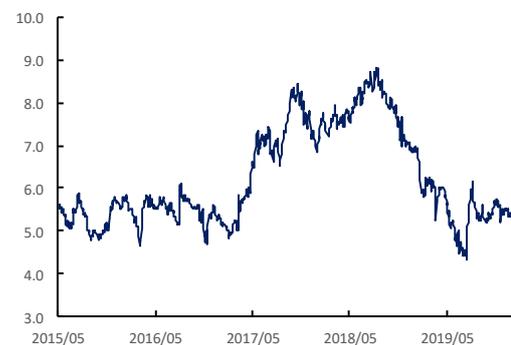
关注度：★★★★

报告日期

2020-02-06

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	83.05	4.07%
61.5%PB粉	617.0	-2.99%
螺纹钢上海	3580.0	-1.38%
废钢唐山	2455.0	-3.54%

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 617.00 元/湿吨，与主力合约基差为 93.15 元/吨，基差较前日变化-18.15 元/吨。2月4日，普氏 62%铁矿石指数报 83.05 美元/吨，较前一交易日变化 3.25 美元/吨，涨跌幅 4.07%。最近一周铁矿石港口库存 12,373.93 万吨，较前一周变化+36.07 万吨。日均疏港量 300.15 万吨，环比变化-17.08 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 3580.00 元/吨，与活跃合约的基差为 280.00 元/吨，基差较前一日变化-65.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2455.00 元/吨，较前一日变化-90.00 元/吨。螺纹钢社会库存 673.47 万吨，较前一周变化+178.95 万吨，钢厂库存 401.41 万吨，较前一周变化+166.64 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.85%，较前值变化 0.14 个百分点；电炉开工率 4.55%，较前值变化-4.65 个百分点。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，港口库存维持稳定，到港量和发货量均保持稳定，1月份铁矿港口库存环比下降，铁矿到港量也有所下滑。近期澳洲处台风季，热带飓风即将登陆西澳大利亚，对铁矿石业务或造成影响。当前钢厂电炉开工处于低位，高炉开工也有下滑压力。当前需求预期虽不佳，但供给上看也存在压力，铁矿基本面较有韧性，矿价不存在大幅下滑基础。近日，山东、河北等地部署复工，需求将逐渐恢复。铁矿石可逢低布局多单，抓住超跌反弹的机会。

螺纹钢：供给上看，12月粗钢产量增速反弹，1月上旬重点企业日均粗钢产量环比增加至196.78万吨；年前最后一周，全国高炉开工率环比上升且高于去年同期。二月份钢厂或减产力度加强，检修增加，供给上宽松压力或有减轻。需求上，因疫情影响，下游企业开工推后，影响或大于供给。近日，山东、河北等多地部署加快重大项目前期工作及项目储备，下游需求恢复预计不会等待太久。国内非湖北新增确诊病例连续三日下降，海外市场美国特朗普弹劾案宣布无罪，且美国1月ADP非农大超预期，昨日螺纹大跌后有所反弹，恐慌情绪有所缓解，螺纹或延续反弹。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2005报收578.00元/吨，涨跌幅-1.53%；持仓量576,319手，持仓变化68,537手。

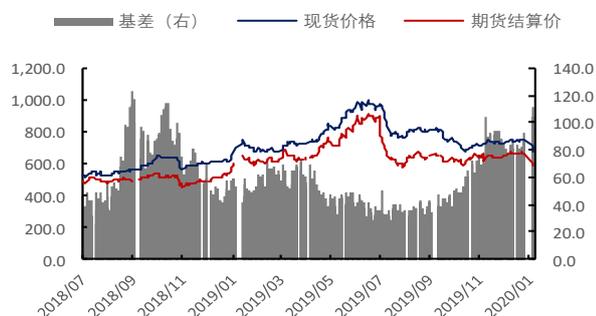
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2005报收3,297.00元/吨，涨跌幅0.37%；持仓量1,312,971手，持仓量变化69,291手。

隔夜要闻

1. 中央一号文件：对标全面建成小康社会目标，集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板两大重点任务。保障重要农产品有效供给和促进农民持续增收；加强农村基层治理；强化农村补短板保障措施；加大中央和地方财政“三农”投入力度；加快物联网、大数据、区块链等现代信息技术在农业领域的应用等。
2. 经参头版评论：要着力推动形成激励相容机制，助力中小企业融资，切实降低融资成本。在坚决打赢疫情防控阻击战的当下，这一工作更具有现实意义。在中小企业融资工作领域，尤其要注意激励不相容问题，着力构建激励相容框架。
3. 上证报：近日，山东、河北等多地部署加快重大项目前期工作及项目储备，确保新型冠状病毒感染肺炎疫情过后一批重点项目立即开工、复工。
4. 融360：1月全国首套房贷款平均利率5.51%，环比下降1BP，为5年期LPR加点71BP；二套房贷款平均利率5.82%，环比下降2BP，为5年期LPR加点102BP。4个一线城市悉数下降。2019年12月以来房贷利率连续两个月平稳下调，阶段性拐点逐渐明确。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



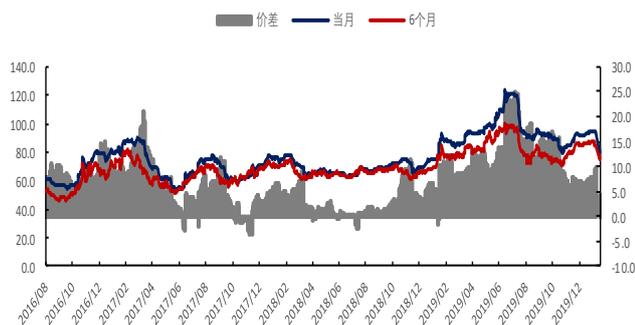
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



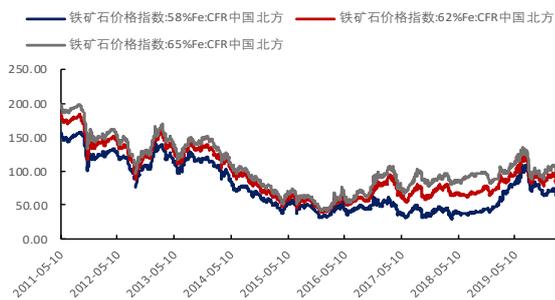
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



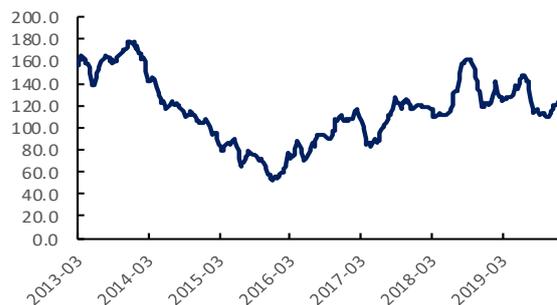
数据来源: wind、国都期货研究所

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



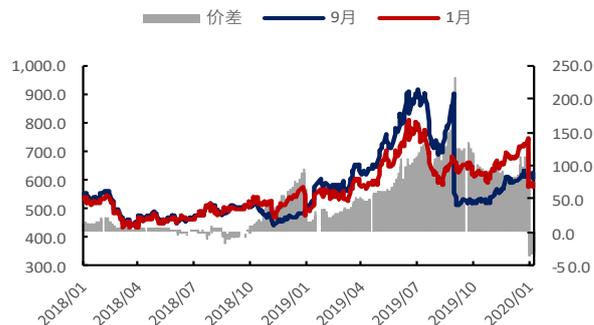
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



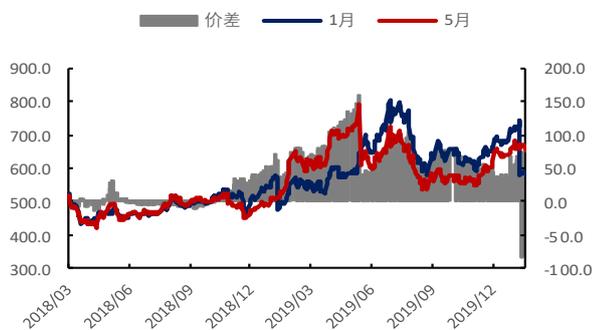
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



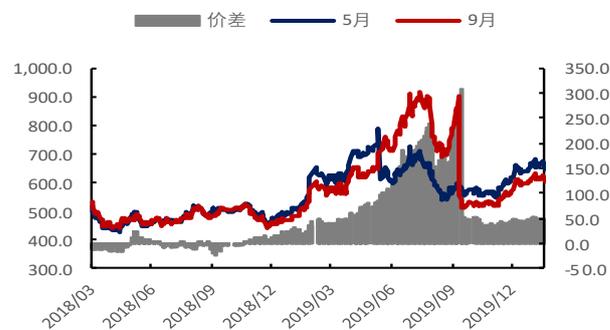
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



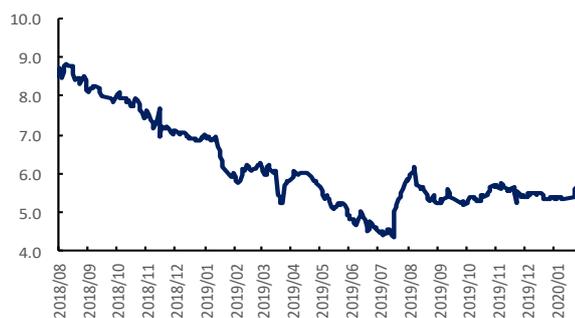
数据来源: wind、国都期货研究所

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



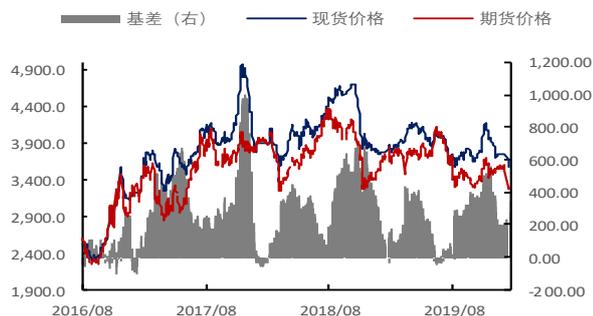
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



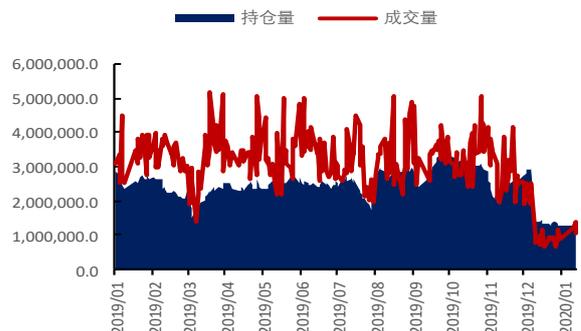
数据来源: wind、国都期货研究所

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 高炉开工率 (%)



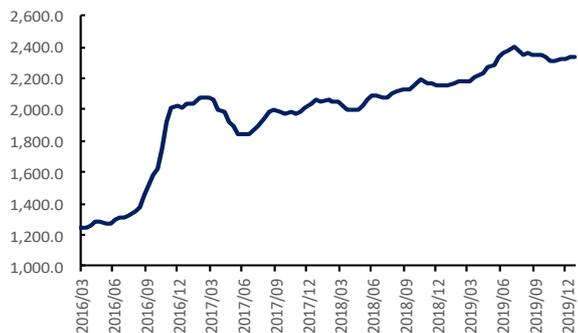
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 电炉开工率 (%)



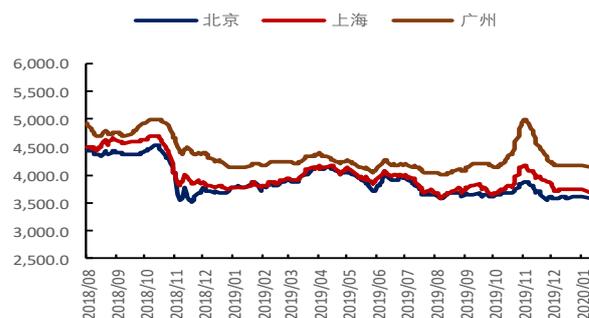
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



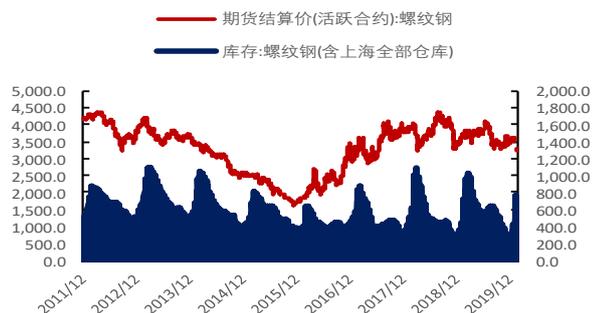
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格 (元/吨)



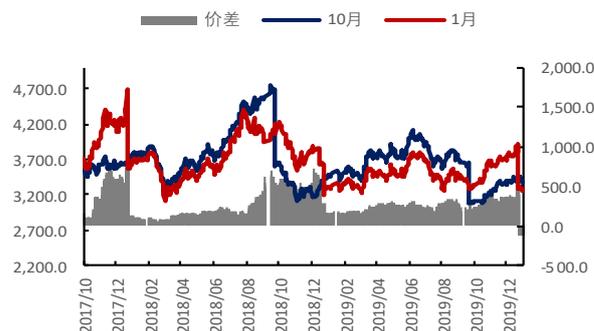
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



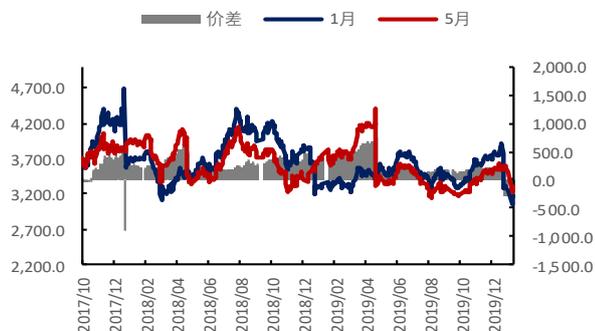
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



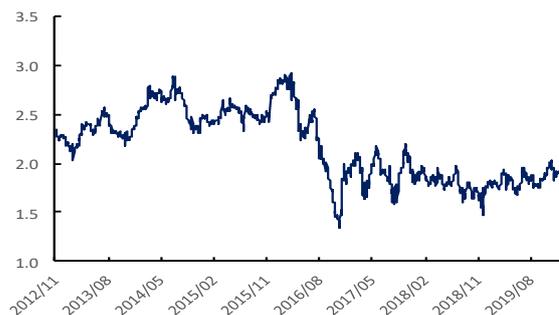
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。