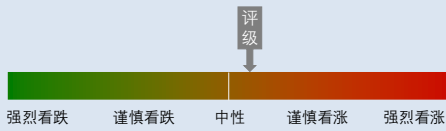


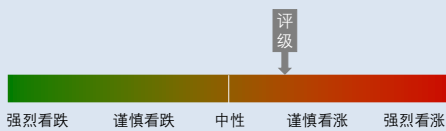
2019年12月2日

尚不言顶，回调空间或将有限

钢价评级：



矿价评级：



近期研报：

钢价回暖带动原料价格反弹

2019.11.25

短期可能会有所休整，震荡上行趋势不变

2019.11.18

钢价反弹戛然而止，或将再度陷入震荡

2019.11.11

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

内容提要

回顾：上周 rb2001 周度下跌 22 元/吨（跌幅 0.6%），rb2005 合约周度上涨 38 元/吨（涨幅 1.12%），上海螺纹 HRB400 20mm 周五现货价 4080 元/吨，周度下跌 60 元/吨（跌幅 1.45%）。上周全国钢厂高炉开工率 65.88%（前值 65.33%），唐山钢厂高炉开工率 65.94%（前值 65.22%）。螺纹钢社会库存 283.24 万吨（降 3.84 万吨），钢厂库存 189.69（降 2.09 万吨）。上周 i2001 合约上涨 2 元/吨（涨幅 0.31%），i2005 合约周度上涨 5 元/吨（涨幅 0.85%），青岛港 pb 粉周五现货价格 653 元/吨，周上涨 8 元/吨（周涨幅 1.42%），港口库存 12383.41 万吨（降 133.4 万吨）。

11 月 30 日，国家统计局公布 11 月制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点，时隔 6 个月后重回到扩张区间。

观点：上周黑色系仅在周一表现强势，随后出现连续回调。笔者认为此前黑色系整体重心抬升的趋势判断不变，上周的下跌是重心抬升趋势中的短期回调，并非拐点。随着钢价的反弹，吨钢利润的提升，将提振钢厂的生产积极性，延续矿强钢弱的判断。

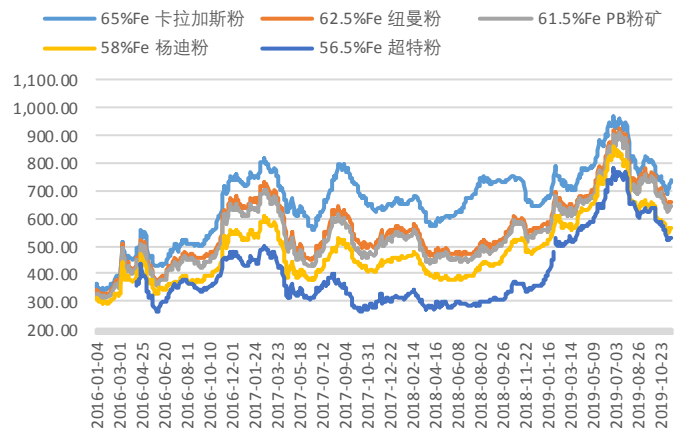
策略建议：多单持有

图 1：普氏指数（美元/吨）



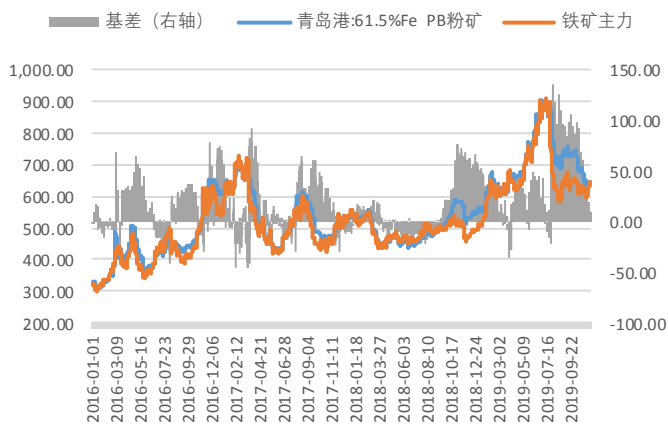
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：青岛港铁矿现货价格（元/吨，湿吨）



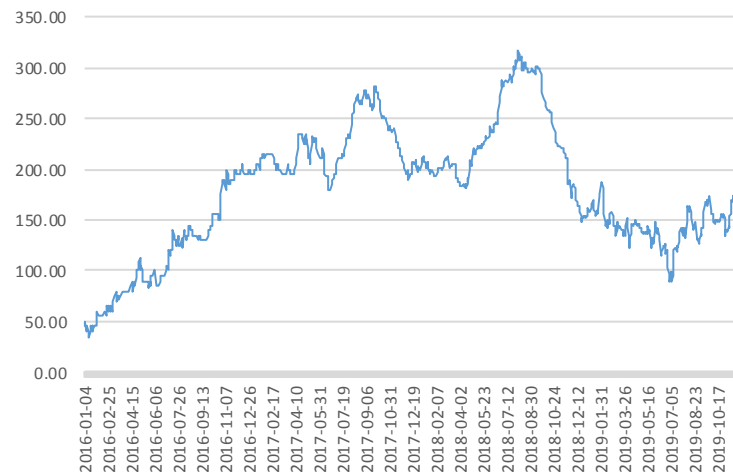
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：铁矿基差（元/吨）



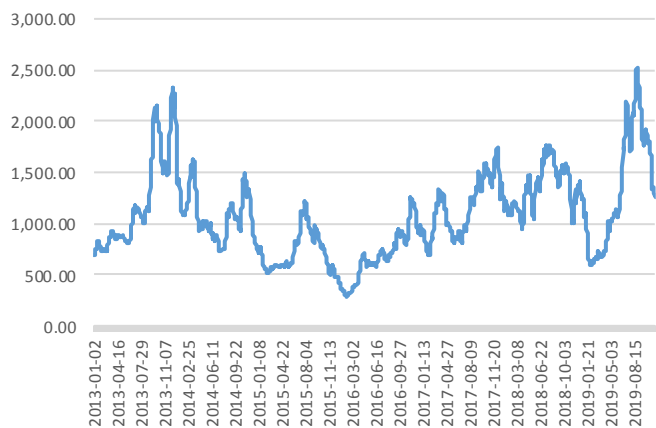
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4：高低品矿价差（元/吨）



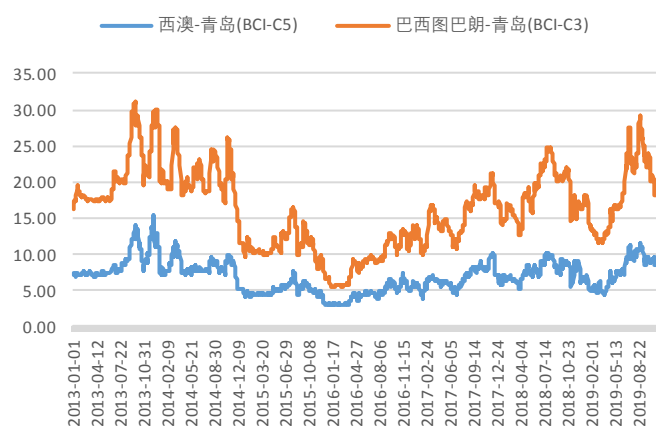
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 5：波罗的海干散货指数 (BDI)



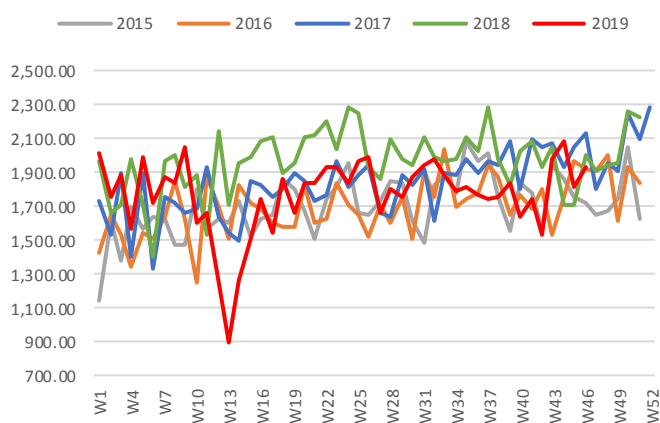
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价 (美元/吨)



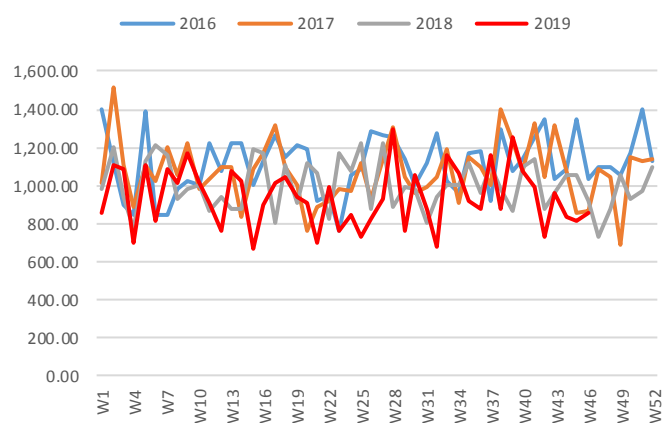
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 7：四大矿山铁矿总发货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

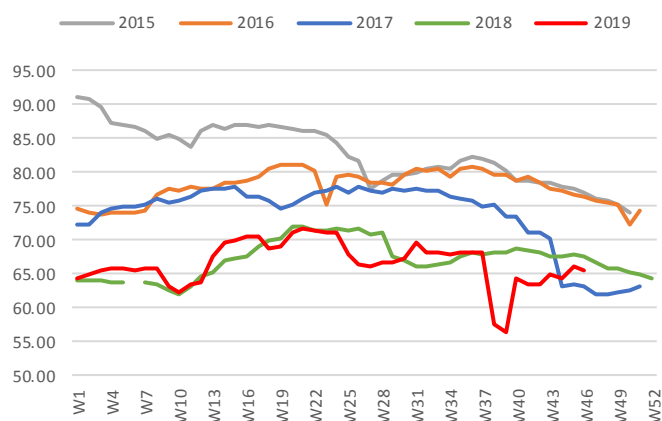
图 8：北方六大港口铁矿到货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

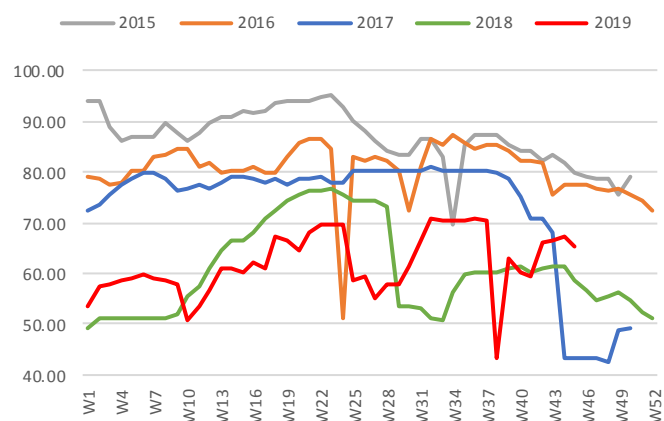
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 9：全国钢厂高炉开工率(%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：唐山钢厂高炉开工率(%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部