

环保监管力度不减，供给侧干预依旧

关注度：★★★★

报告日期

2019-01-24

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	74.60	0.00%
61.5%PB粉	562.0	-0.71%
螺纹钢上海	3780.0	0.00%
废钢唐山	2460.0	-1.99%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

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 562.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 90.87 元/吨，基差较前日变化 0.65 元/吨。1 月 23 日，普氏 62% 铁矿石指数报 74.60 美元/吨，较前一交易日变化 0.00 美元/吨，涨跌幅 0.00%。最近一周铁矿石港口库存 14,373.50 万吨，较前一周变化 191.30 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 3780.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 137.00 元/吨，基差较前一日变化 23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 -50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 396.50 万吨，较前一周变化 30.04 万吨，钢厂库存 185.89 万吨，较前一周变化 2.03 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.92%，较前值变化 0.56 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 321.13 万吨，较前值变化 -8.81 万吨。

操作建议

铁矿石：12 月铁矿石进口单价大幅上升，主流矿开始挺价。需求上因为冬储，钢厂原材料库存一直在上升，高炉开工率和产能利用率继续上行，铁矿石需求不成问题。盈利钢厂比例有所上升，对铁矿价格也有一定提振。铁矿石供需两方均支撑价格向上。成材方面现在现货大多是在受期货价格带动回调，钢厂盈利有上行预期。近日经济数据公布，部分仓位利好兑现，铁矿石价格有所下跌，但基本面不变。铁矿石短期看多为主。

螺纹钢：目前基建走强较为确定，房地产整体投资有所下滑，但新开工仍维持高位，单月销售面积也由负转正，地产整体保持韧性。再叠加目前宽松的信贷环境，螺纹走势受到支撑。上周电炉钢大幅减产，高炉小幅增产。生态环境部表示 2019 年钢铁行业深度治理是大气污染防治的重点，供给侧的干预没有放松。现货市场上钢价窄幅震荡为主，北方城市因冬储价格小幅上升。上周钢贸商日均成交环比有所上升，悲观预期相对缓和。螺纹目前支撑较强，多单可继续持有。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 527.00 元/吨，涨跌幅 0.19%；成交量 599,556 手，成交量变化-560,618；持仓量 891,120 手，持仓变化-24,652。I1905 合约夜盘报收 534.00 元/吨，涨跌幅 1.33%。

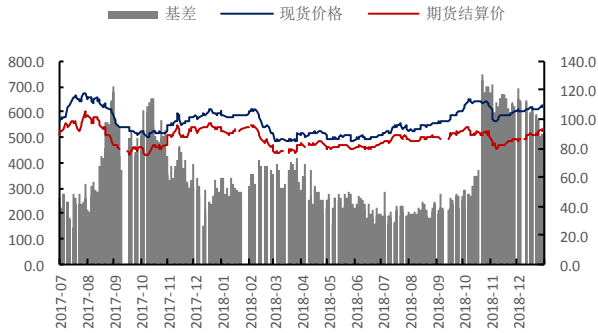
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,644.00 元/吨，涨跌幅 0.30%；成交量 2,631,994 手，成交量变化-1,338,258；持仓量 2,732,234 手，持仓量变化-11,650。RB1905 夜盘报收 3,657.00 元/吨，涨跌幅 0.38%。

隔夜要闻

1. 欧洲央行将于周四公布利率决定，普遍预计将维持利率不变。安联首席经济顾问 Mohamed A. El-Erian 预测欧洲央行料在此会议上寻求重新获得更大的政策可选择性，但是又不会做出任何新的重大政策声明。
2. 白宫：如果政府部分停摆延续到 3 月底，那么本季度的美国经济可能会出现零增长，但一旦联邦机构重新开门，经济就会出现“大幅增长”。
3. 中国国家副主席王岐山在达沃斯承诺中国经济 2019 年可持续增长。王岐山对全球化进行了有力辩护，严厉谴责美国总统唐纳德·特朗普的经济政策，警告称国际秩序受到单边主义、保护主义和民粹主义冲击。
4. 中国最高领导层批准在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，据中国国内媒体报道，科创板实施办法和细则预计最快本月出台。

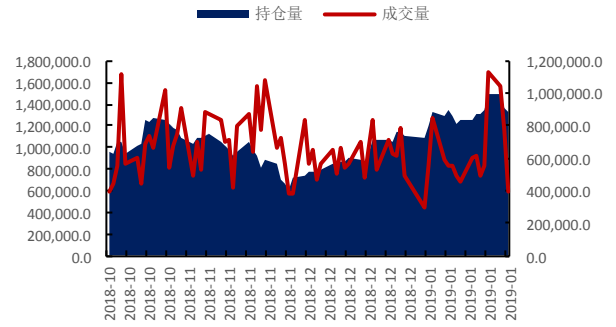
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



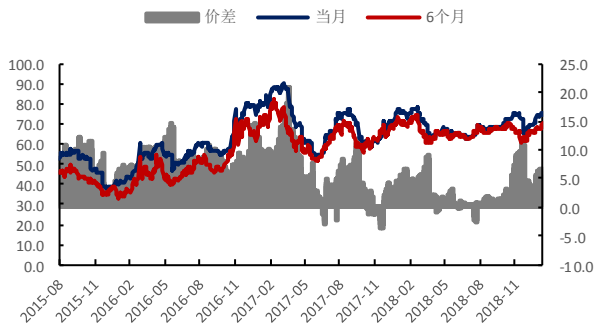
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



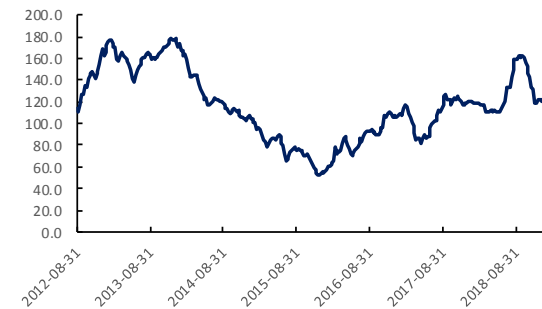
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58% 和 62% 铁矿石价格指数



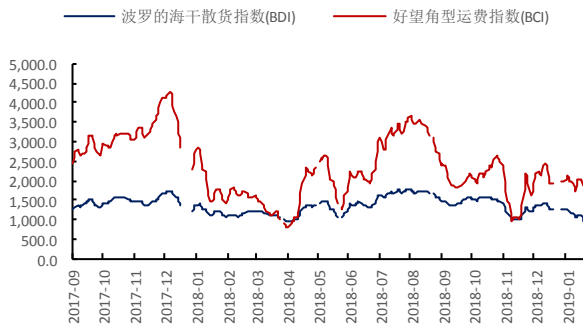
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数: 65% 球团矿: CFR 青岛港



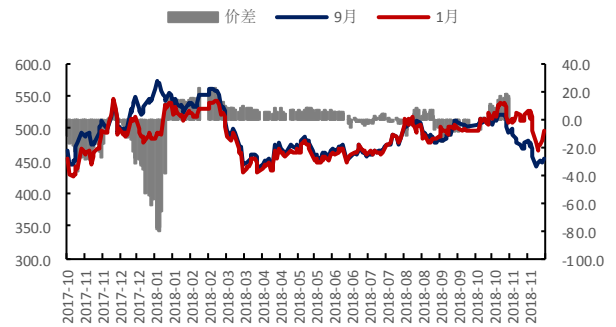
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



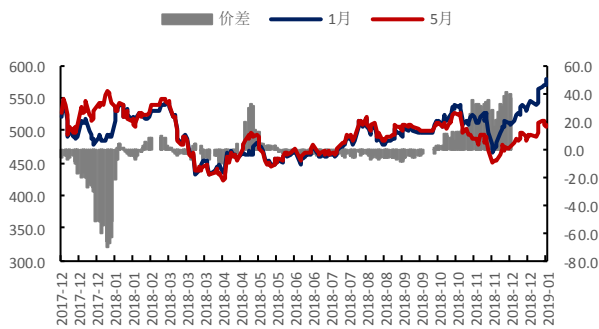
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



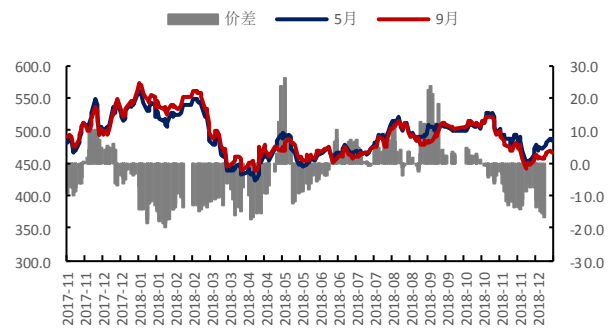
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



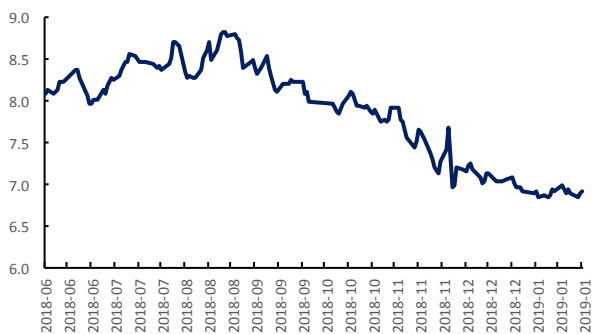
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



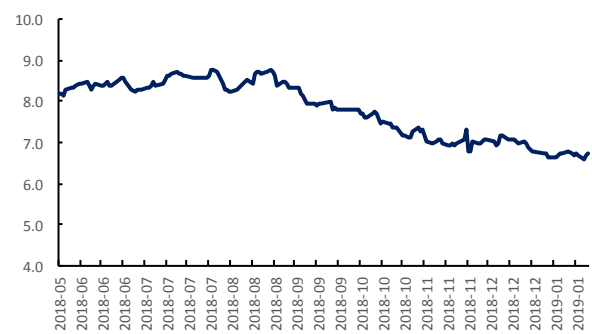
数据来源: wind、国都期货研究所

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



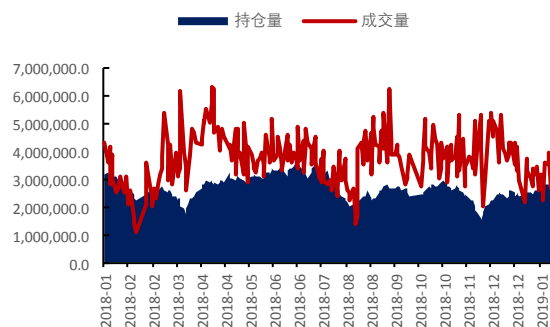
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



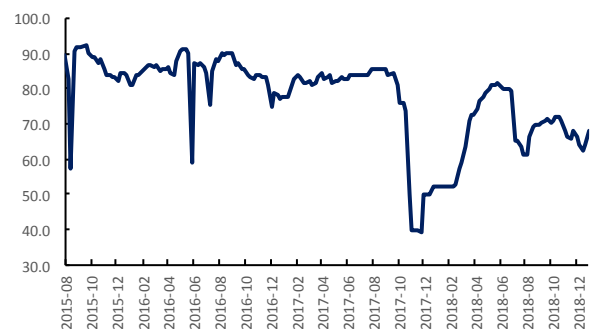
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



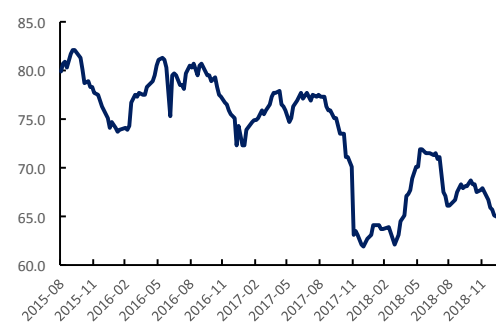
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



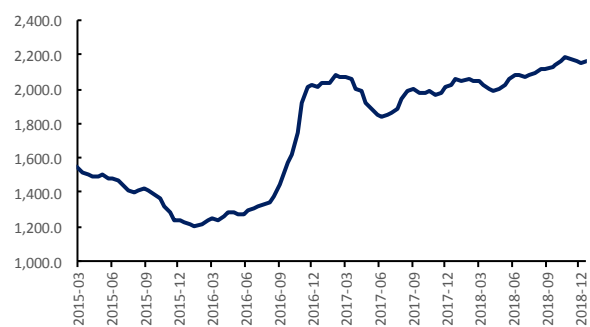
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



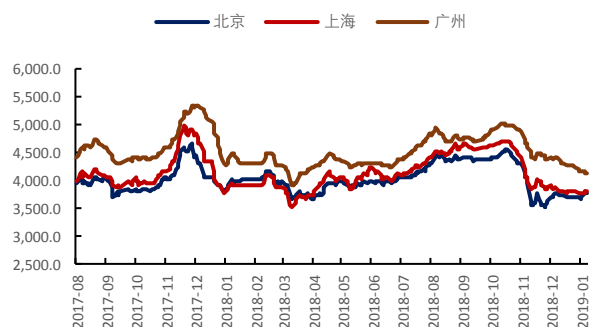
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



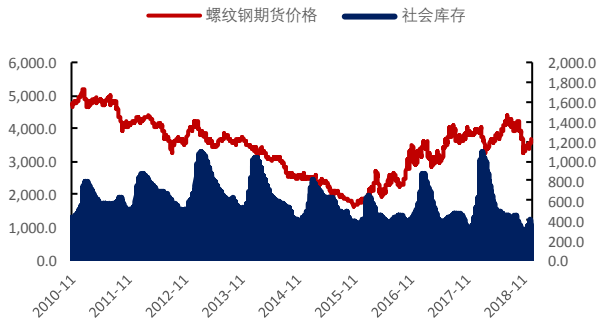
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



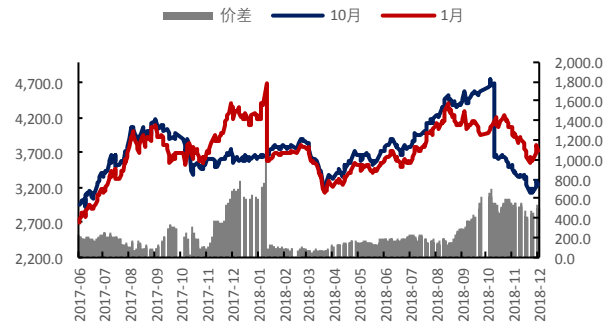
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



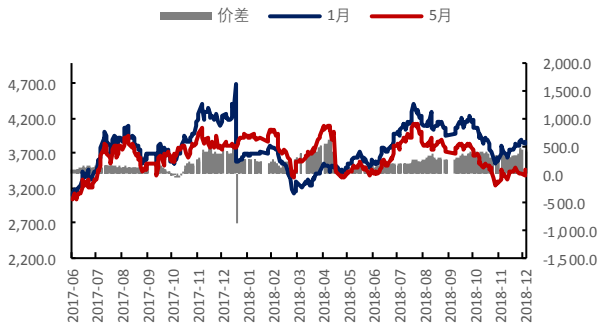
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



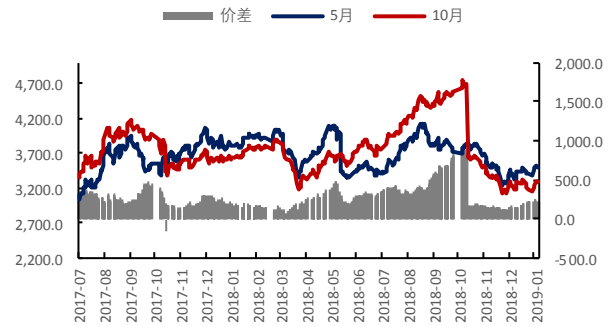
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



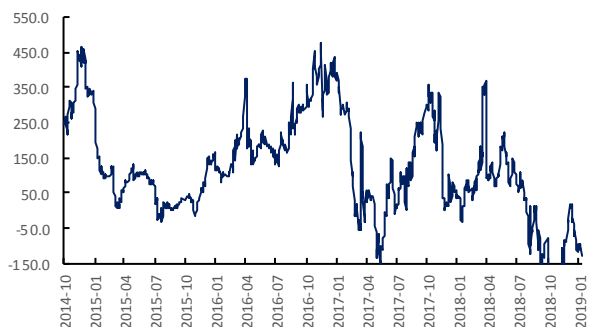
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，EDHEC 金融硕士学历，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，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。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，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能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，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

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：010-64000083。