

盘面持续回调，静候库存数据

关注度：★★★★

报告日期

2019-03-07

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	88.00	1.38%
61.5%PB粉	628.0	0.00%
螺纹钢上海	3860.0	-0.26%
废钢唐山	2500.0	0.00%

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 628.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 70.61 元/吨，基差较前日变化-1.50 元/吨。3 月 5 日，普氏 62% 铁矿石指数报 88.00 美元/吨，较前一交易日变化 1.20 美元/吨，涨跌幅 1.38%。最近一周铁矿石港口库存 14,687.73 万吨，较前一周变化 111.23 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 3860.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 82.00 元/吨，基差较前一日变化-6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2500.00 元/吨，较前一日变化 00.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1018.66 万吨，较前一周变化 64.56 万吨，钢厂库存 340.59 万吨，较前一周变化-8.69 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.75%，较前值变化-0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 324.65 万吨，较前值变化 15.66 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石本周以跌为主，但基本面较为稳健。春节过后，进口铁矿石发货量逐渐恢复，且已经超过去年平均水平，整体发货增多。需求上来看，因钢厂乐观的预期，铁矿石备货增加。电炉钢虽然与高炉炼钢仍有 200 元/吨左右的利润差，但产能利用率大幅上行。钢厂整体生产积极，若 3 月份旺季到来，工地开工好于预期，铁矿石将有较好的表现。现货市场上，受巴西溃坝事件影响，国内外铁矿石价格均大幅上行，2 月至今有所回调。国产矿中铁精粉表现较为强势，回调幅度较小，而球团矿价格运行偏弱。进口矿方面，高低品矿中之间结构价差继续收窄，在这种情况下，钢厂盈利上行空间有限。在当前环保限产常态化的环境下，边际效应减弱，铁矿石整体需求上升，预计后期铁矿整体表现强于成材但跟随成材走势，短期震荡偏强。

螺纹钢：本周螺纹整体下跌，基本面上，北方地区好于南方，南北方价差持续缩窄。今年库存结构有所变化，钢贸商主动冬储库存弱于数据表现，上周社库继续上升，钢厂库存小幅下降，整体市场心态较稳。而且市场普遍预期今年工地开工提前，对后市表现看法较为乐观。当前货币政策宽松为主，钢材贸易方面资金压力较小，对市场也有一定支撑。近期基建、汽车等促消费政策反而会对钢材有较为直接的影响。今日将公布库存数据，若钢材旺季如约到来，本周开始社库会逐渐下滑，价格会继续往上走。如果下游开工低于预期，在高库存压力下，价格可能会面临回调。预计短期内螺纹整体震荡偏强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 610.50 元/吨，涨跌幅-1.13%；成交量 1,998,926 手，成交量变化 341,050 手；持仓量 1,031,372 手，持仓变化 18,692 手。I1905 合约夜盘报收 613.00 元/吨，涨跌幅-0.97%。

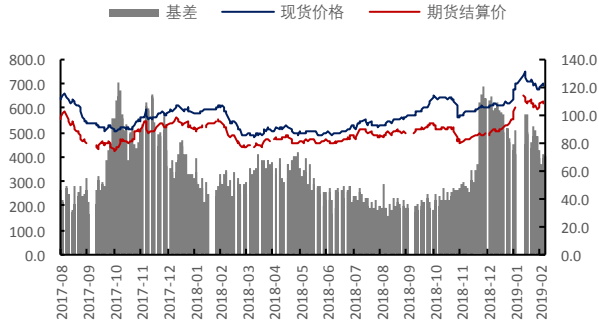
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,737.00 元/吨，涨跌幅-1.19%；成交量 3,759,206 手，成交量变化 161,088 手；持仓量 2,421,042 手，持仓量变化 63,178 手。RB1905 夜盘报收 3,753.00 元/吨，涨跌幅-0.66%。

隔夜要闻

1. 波兰总理莫拉维茨基说，波兰政府的首要任务不是加入欧元区，而是让本国居民的收入提高到西欧国家水平。莫拉维茨基 5 日在接受波兰国家电台采访时表示，采用欧元得不偿失，使用兹罗提更有利于保证民众的富足生活，波兰政府的当务之急是提高居民收入。他以邻国斯洛伐克和立陶宛为例说，使用欧元导致上述两国物价上升，因此很多边境地区的居民都选择到波兰购物。波兰中央统计局的数据显示，2018 年波兰经济增长 5.1%，是欧盟增速最快的国家之一。但今明两年波兰经济增速预计将放缓至 3.5% 和 3.2%。
2. 据证券时报，“2 月下旬开始，国内煤价开始启动上行。近一周多时间内，产地主流报价每吨已上涨 70 元到 80 元，部分地区涨幅已经近百元。”卓创煤炭分析师称，当前陕西地区 5500 大卡动力煤坑口价已达到 445 元/吨，鄂尔多斯 5500 大卡动力煤报价也达到 375 元/吨，而秦皇岛港 5500 大卡煤报价也涨至 635 元/吨，较此前每吨上涨 40 元至 45 元。
3. 证券日报头版评论称，在今年，在“大力推动经济高质量发展”的大背景下，第四批国企混改试点数量拟超百家，足见力度之大。加大国企混改力度确已时机成熟。2019 年无疑将是国企混改精彩纷呈的一年。映射到 A 股市场，混改主题投资的逻辑也将日渐清晰。

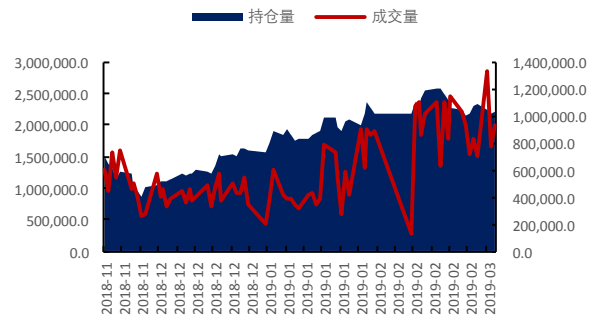
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



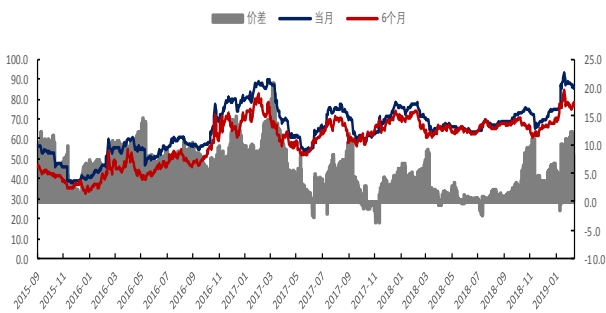
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



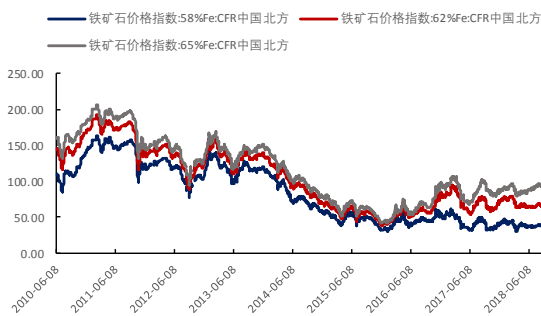
数据来源: wind、国都期货研究所

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



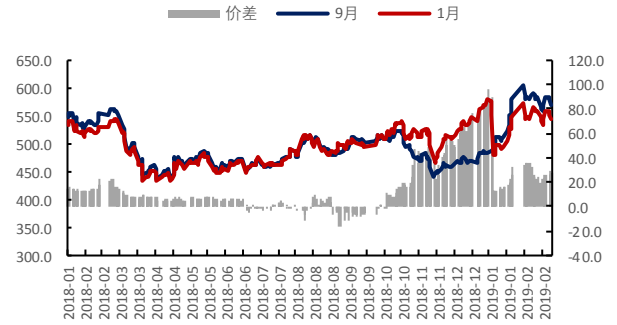
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



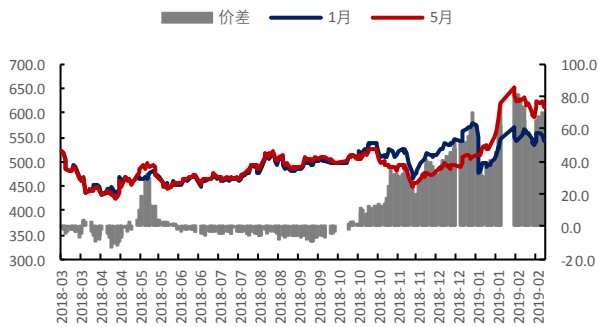
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



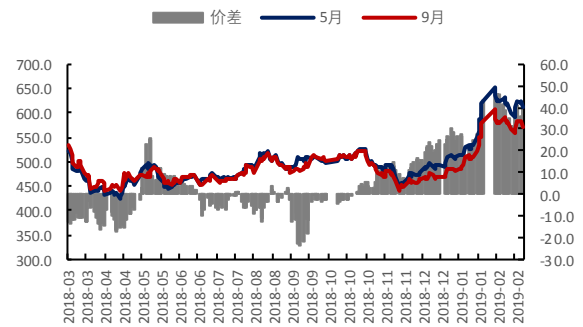
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



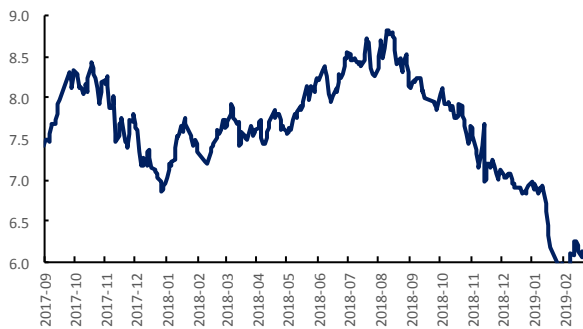
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



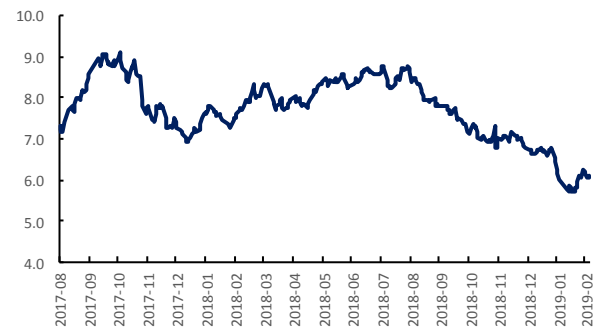
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



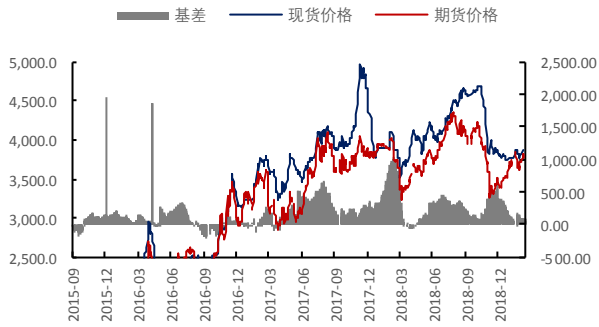
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



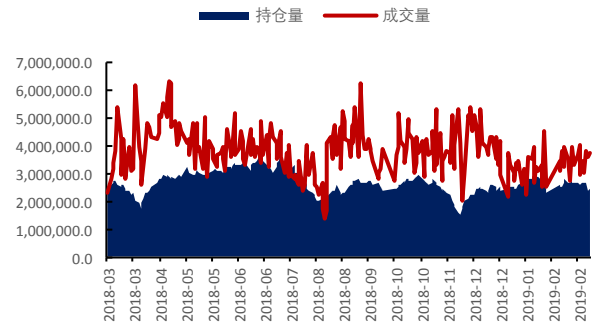
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



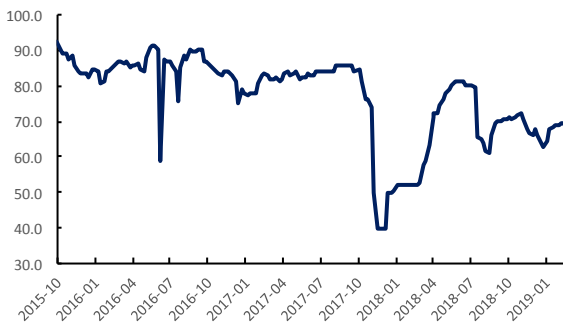
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



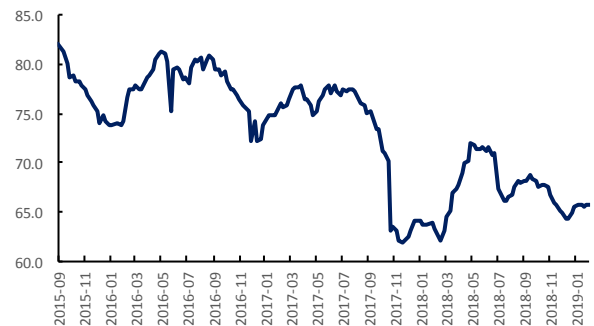
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



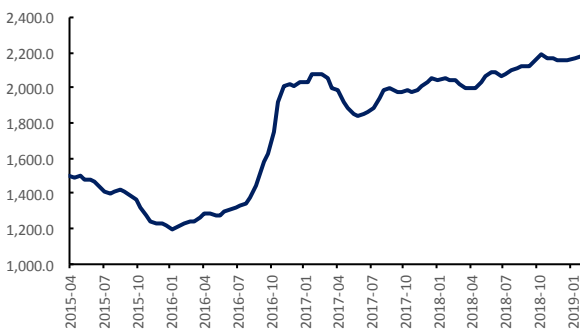
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



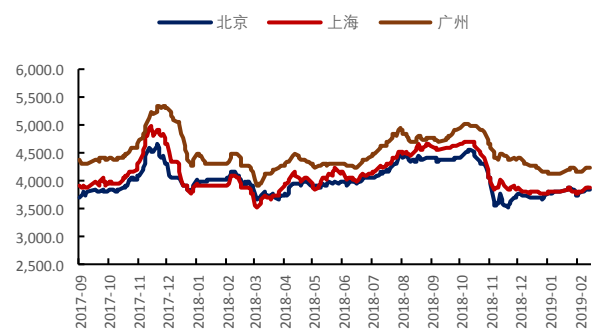
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



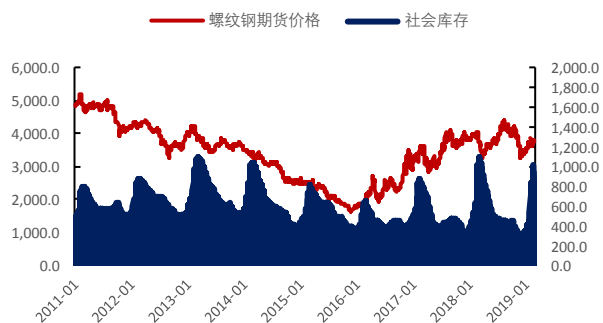
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



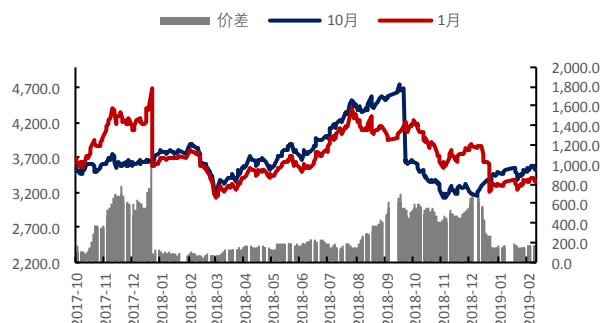
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



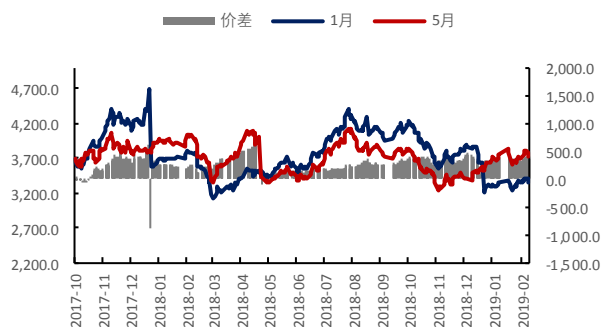
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



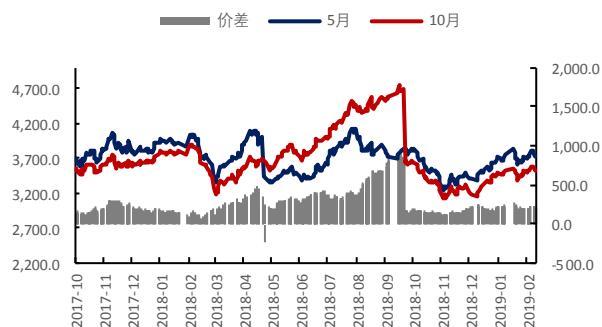
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



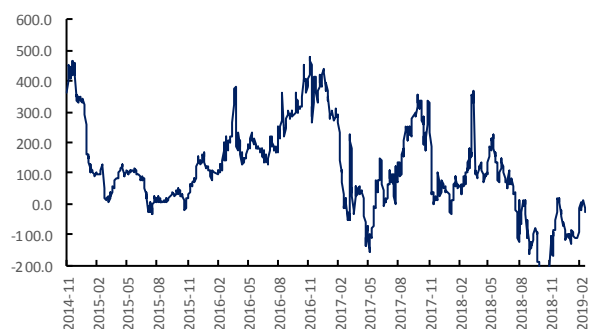
数据来源: wind、国都期货研究所

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。