

报告日期 2019-03-12

材强矿弱，短期不确定性因素增多

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	84.85	2.53%
61.5%PB粉	619.0	-1.75%
螺纹钢上海	3840.0	-0.78%
废钢唐山	2480.0	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 619.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 78.83 元/吨，基差较前日变化 3.54 元/吨。3 月 8 日，普氏 62% 铁矿石指数报 84.85 美元/吨，较前一交易日变化 -2.20 美元/吨，涨跌幅 -2.53%。最近一周铁矿石港口库存 14,745.65 万吨，较前一周变化 57.92 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3840.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 113.00 元/吨，基差较前一日变化 26.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1011.21 万吨，较前一周变化 -7.45 万吨，钢厂库存 315.43 万吨，较前一周变化 -25.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.98%，较前值变化 -2.77 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：今年 1 月至 2 月铁矿石进口同比均下降，整体供给偏紧。但是这两周巴西和澳大利亚发货增加，3 月份供给上可能会增多，铁矿石港口库存已经连续四周上行。受环保影响，钢厂部分停产，对铁矿短期需求没有增加，上周铁矿石港口疏港量下降，钢厂进口铁矿石库存天数维持 30 天不变。国产矿目前价格上行乏力，铁矿石基本面较之前转弱。但成材方面预计较为坚挺会对铁矿价格有一定支撑，预计铁矿短期内跟随成材走势，震荡为主。

螺纹钢：最新公布的2月份金融数据并不靓丽，宏观整体乐观预期可能会有所淡化，不能对螺纹价格形成支撑。转到基本面来看，上周钢厂部分限产，高炉产能利用率和高炉开工率都有小幅下滑。短流程电炉钢3月逐渐开工，但目前多数亏损，对供给增量影响有限。3月份钢厂预期检修较多，整体供应偏紧。需求上看，终端开始复苏，成交逐渐活跃。社库和厂库都开始去化。但是现货价格波动较小，目前整体需求可能仍不及市场预期。发改委对基建的扶持超市场预期，建筑行业景气度高涨。PPP投资今年可能会逐渐复苏，再加上专项债新增额度加大且提前下发，预计今年基建项目资金面压力不大，长期来看成材将会收益。但短期内螺纹仍面临不确定性因素，整体震荡偏强为主，建议谨慎操作。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1905报收598.00元/吨，涨跌幅-3.00%；成交量1,752,392手，成交量变化21,952手；持仓量1,001,748手，持仓变化20,750手。I1905合约夜盘报收603.50元/吨，涨跌幅0.42%。

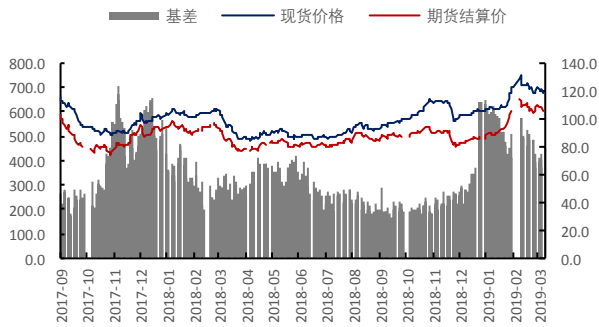
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1905报收3,723.00元/吨，涨跌幅-1.59%；成交量3,387,246手，成交量变化-325,082手；持仓量2,255,476手，持仓量变化-1,598手。RB1905夜盘报收3,765.00元/吨，涨跌幅1.02%。

隔夜要闻

1. 中汽协：中国2月乘用车销量122万辆，同比下降17.4%；中国2月份汽车销量148万辆，同比下降13.8%。中国1-2月新能源汽车销量同比增长98.9%，2月份单月销量同比增长53.6%。1月29日，发改委等十部门印发推动消费增长方案，强调要促进汽车消费，包括持续优化新能源汽车补贴结构、促进农村汽车更新换代、加快繁荣二手车市场等。
2. 根据工程机械协会的数据显示，2019年2月挖掘机销量18745台，同比增长68.68%。其中国内销量17286台，同比增长7.73%；出口1459台，同比增长5.19%。2019年春节和2011年春节分布时间类似，同时当前需求景气位置和2011年也有所类似。整体来看，2月份挖机国内需求高于预期。当前，我国信用体系相对宽松，财政政策更加积极，各地的重点工程项目在去年底陆续开工。
3. 周一的最新消息显示，全球最大的黄金矿业公司加拿大巴里克黄金（Barrick Gold）决定放弃对业内老二纽蒙特矿业公司（Newmont）的180亿美元敌意收购要约，业内前两大巨头将在美国内华达州成立合资公司，结束在该州始于20世纪80年代的几十年竞争对立。巴里克黄金首席执行官Mark Bristow表示，取消敌意收购要约是倾听了公司股东的意见，并认为合资公司将是实现内华达州金矿资源巨大潜力的最佳方式。巴里克黄金将作为该州金矿资产的主要运营商，拥有合资企业61.5%的股权，纽蒙特矿业持有38.5%的股权。
4. 易居房地产研究院11日发布2月全国40城住宅成交报告。该报告显示，2月份，40个典型城市新建商品住宅成交面积环比下降39%，同比下降13%。2月份，一线城市成交面积环比下降48%，同比增长33%；二线城市成交面积环比下降41%，同比下降12%；三四线城市成交面积环比下降30%，同比下降20%。

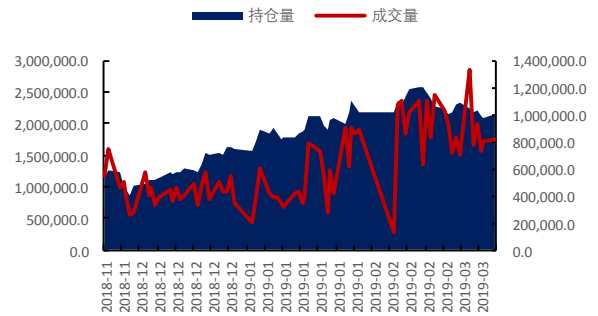
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



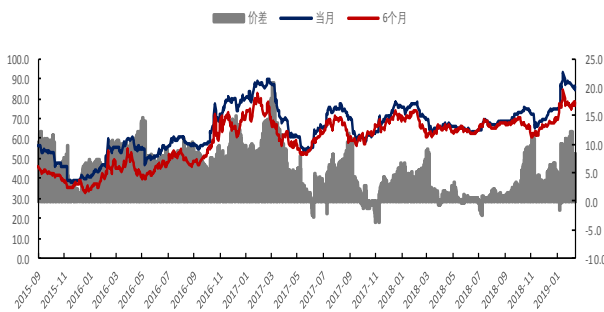
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



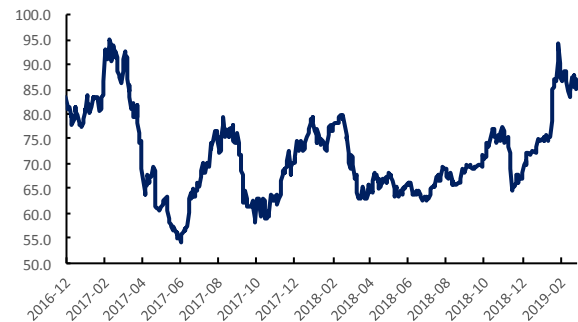
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



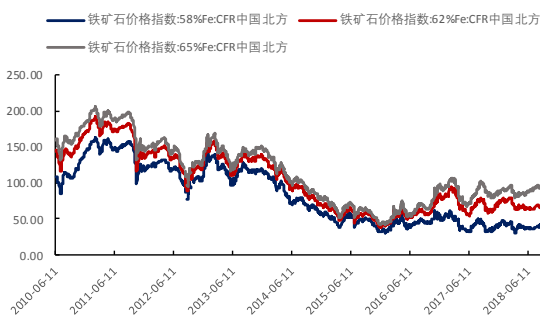
数据来源: wind、国都期货研究所

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



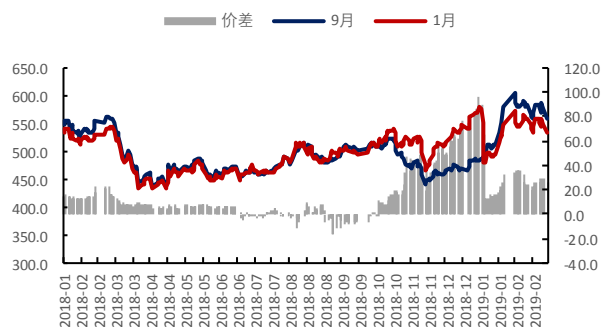
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



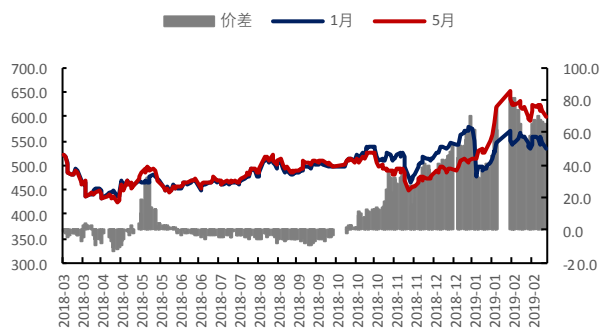
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



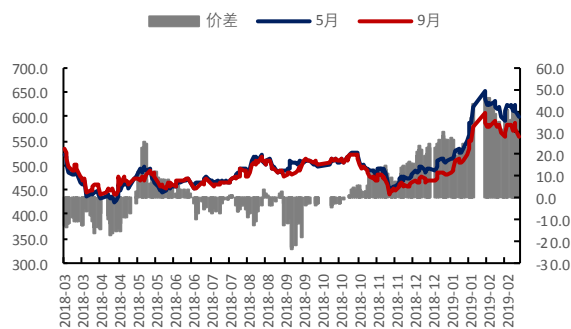
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



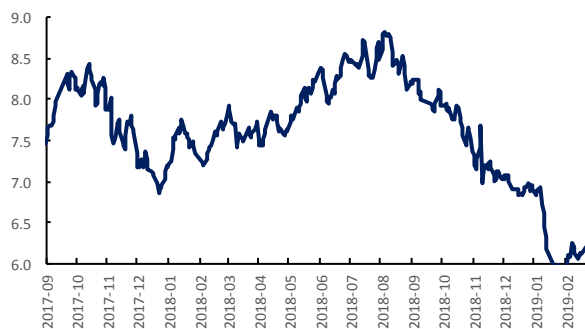
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



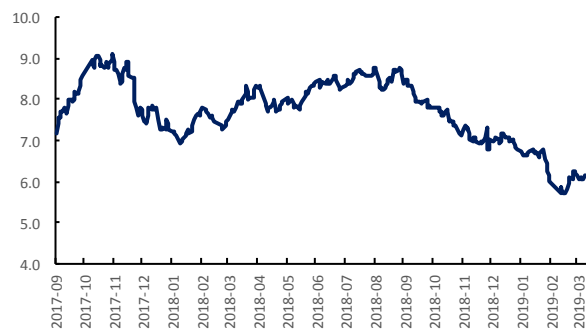
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势

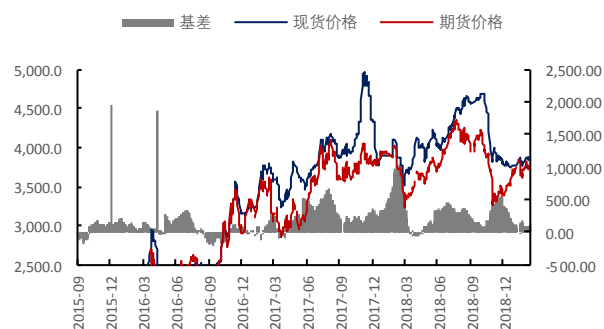


数据来源: wind、国都期货研究所

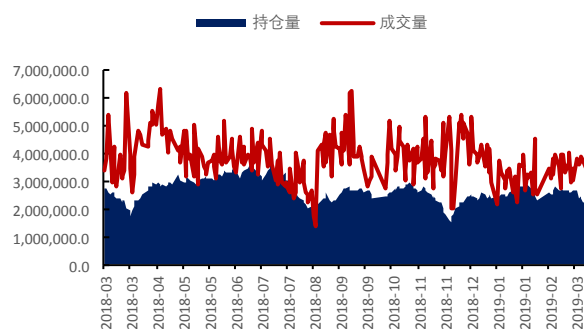
图12 热卷与铁矿石比价走势



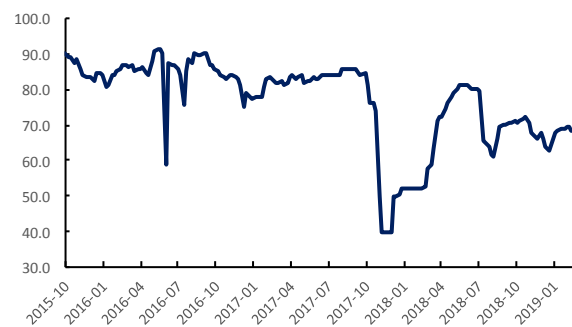
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)


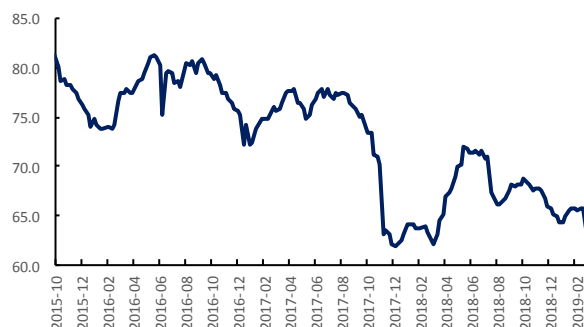
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


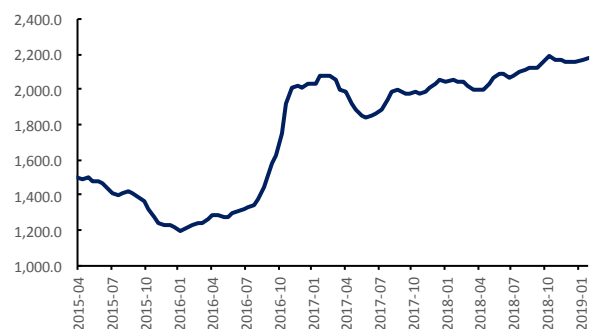
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率


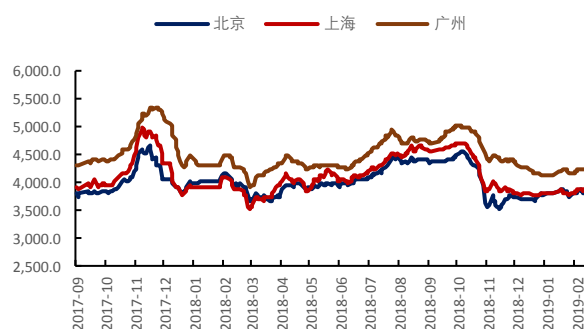
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率


数据来源: wind、国都期货研究所

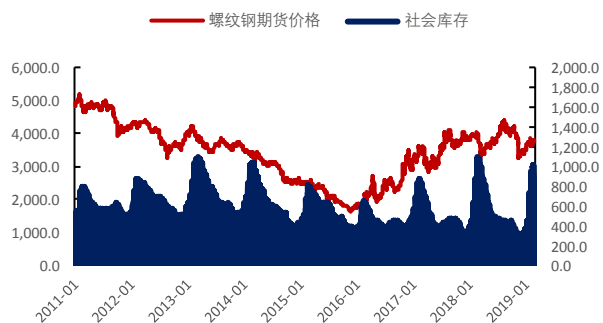
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格


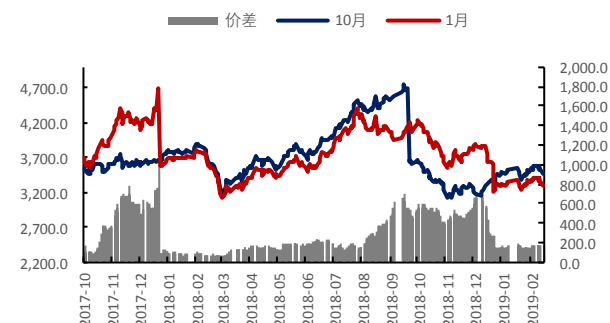
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



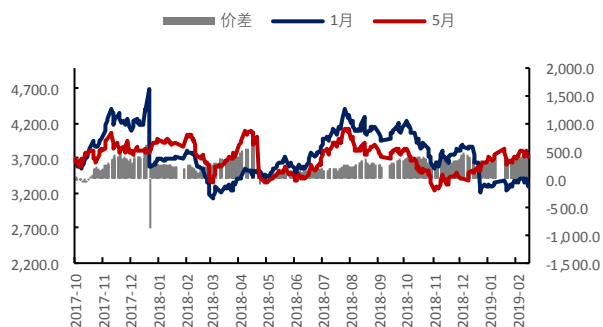
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



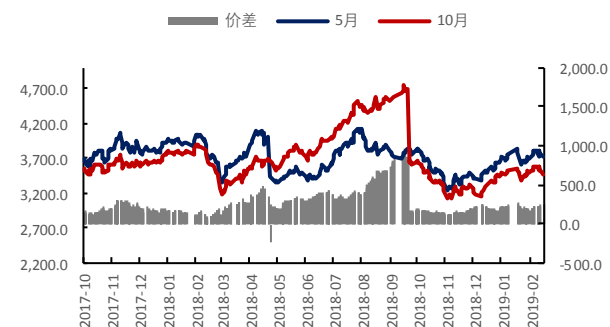
数据来源: wind、国都期货研究所

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。