

铁矿供给端反复扰动，推涨期货价格

关注度：★★★★

报告日期

2019-04-04

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	93.10	3.85%
61.5%PB粉	644.0	2.22%
螺纹钢上海	3960.0	0.25%
废钢唐山	2385.0	0.42%

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 644.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 27.00 元/吨，基差较前日变化-9.28 元/吨。4 月 3 日，普氏 62% 铁矿石指数报 93.10 美元/吨，较前一交易日变化 3.45 美元/吨，涨跌幅 3.85%。最近一周铁矿石港口库存 14,702.93 万吨，较前一周变化-85.63 万吨。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 3960.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 387.00 元/吨，基差较前一日变化-33.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2385.00 元/吨，较前一日变化 10.00 元/吨。螺纹钢社会库存 872.28 万吨，较前一周变化-44.66 万吨，钢厂库存 247.05 万吨，较前一周变化-8.29 万吨。最新全国高炉开工率数据为 63.64%，较前值变化 0.24 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 339.10 万吨，较前值变化 8.41 万吨。

操作建议

铁矿石：上周成材期价下滑影响钢厂备货情况，铁矿石钢厂库存天数微升 0.1 天至 30.6 天，日均疏港量小幅下降，但是因进口的收缩，港口库存有所减少。上周高炉产能利用率和开工率都继续增加，铁矿石需求稳定，但钢厂盈利目前不佳对矿价有一定压制，根据中钢协数据，一季度钢厂销售利润率由去年的平均 6.9% 下降到 3.5%，前两月近 1/4 企业亏损。现货市场上，高低品价差继续收窄，进口矿、国产铁精粉和球团价格均表现偏弱。铁矿供给端依然存在不确定性，受澳洲飓风 Veronica 影响，BHP 就于本月初表示因飓风影响的铁矿产量初步预期 600-800 万吨，力拓也将 2019 年铁矿石发运量下调至 3.38 亿吨，为此前预期发运量的下限值。据了解，热带低气压 Wallace 正在阿拉弗拉海上“兴风作浪”，根据最新天气预报，预计下周将对黑德兰港产生较大影响，预计强度为 9-10 级风，铁矿供给端不断受到扰动。在成材价格稳定的情况下，铁矿有一定的上行空间，预计震荡偏强，操作上建议和成材一起做品种套利，做多铁矿，同时做空螺纹或热卷。

螺纹钢：上周钢厂生产扩张，唐山高炉产能利用率上升 2.52 个百分点至 66.85%，原材料库存小幅增加，整体来看，供给继续宽松。现货市场上，因增值税税率调低，螺纹现货价格上周以跌为主，表现不佳，基差也开始扩大。但是税改的影响有限，预计之后螺纹价格走势还是以供需为主导。一季度以来基建拉动效应越发明显，且地产投资仍有韧性，当前处于钢材需求旺季，基建托底依然会释放部分需求，预计 3 月份数据表现不会悲观，需求走弱概率不大。最新公布的 3 月 PMI 数据超预期缓解市场悲观预期，也提振商品价格，后期市场对需求的预期可能会改善，螺纹还是震荡偏强的走势为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 690.50 元/吨，涨跌幅 5.34%；成交量 2,806,742 手，成交量变化 1,012,580 手；持仓量 841,756 手，持仓变化 -64,982 手。I1905 合约夜盘报收 678.00 元/吨，涨跌幅 -0.29%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,587.00 元/吨，涨跌幅 1.61%；成交量 2,869,880 手，成交量变化 668,858 手；持仓量 1,843,996 手，持仓量变化 96,480 手。RB1910 夜盘报收 3,584.00 元/吨，涨跌幅 0.31%。

隔夜要闻

1. 消息人士透露，在中美正起草的贸易协议中，设定了要求中国到 2025 年兑现大宗商品进口与允许美国企业在中国全资经营承诺的目标。白宫首席经济顾问库德洛称赞谈判有进展。
2. 英国议会周三投票通过法案阻止无协议脱欧。此前英国首相特里莎·梅和工党领导人科尔宾在气氛积极的会谈后同意放下政治分歧，共同努力解决英国脱欧危机。周四双方将继续讨论。
3. 据上海证券报，近期，以北京、上海、深圳为代表的一线城市的楼市成交量快速上升，一二线城市部分热点城市的个别楼盘甚至出现了万人参与摇号的情况。不仅是楼市，土地市场也跟着热起来，有些城市的宅地溢价率甚至突破 100%。楼市要回春了吗？有业内人士认为，当前以一线城市为代表的局部市场的回暖由多种因素共同促成，但在各地楼市政策基本平稳、市场很难出现大幅度变化的情况下，市场参与者仍需以谨慎乐观的态度迎接二季度楼市可能出现的变化。
4. 据中新网，江苏泰兴市应急管理局通报，2019 年 4 月 3 日晚 9 时许，江苏中丹技术化工有限公司污水车间废水储罐发生一起火灾事故。截至当晚 9 时 30 分，明火已经扑灭。事故未造成人员伤亡。查阅公司资料发现，江苏中丹化工技术有限公司是全球最大靛蓝供应商中丹集团的全资子公司，成立于 2000 年，主要从事化工技术的开发、转让、成果转化以及农药、农药中间体的生产销售。
5. 据经参，一季度金融数据将于 4 月中旬公布。综合对业内专家的采访情况以及各家研究报告发现，大部分业内人士对 3 月金融数据较为乐观。多位业内人士预测，今年 3 月新增人民币贷款将达到 1.2 万亿至 1.3 万亿元人民币，新增社会融资规模则可能达到 1.9 万亿至 2 万亿元人民币。就整个一季度而言，新增信贷有望达到 5 万亿元以上，新增社融规模有望达到 7 万亿元。

相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



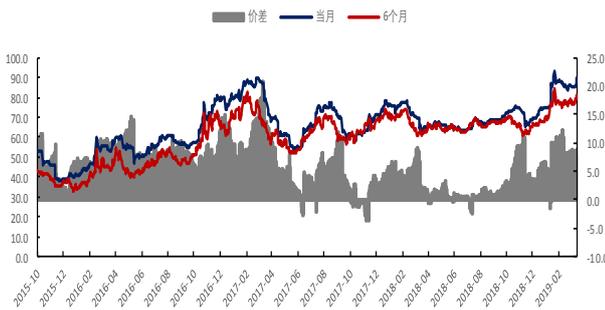
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



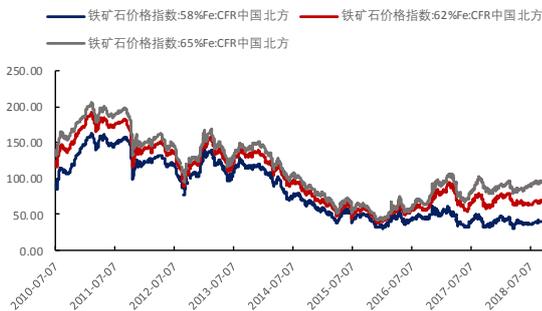
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



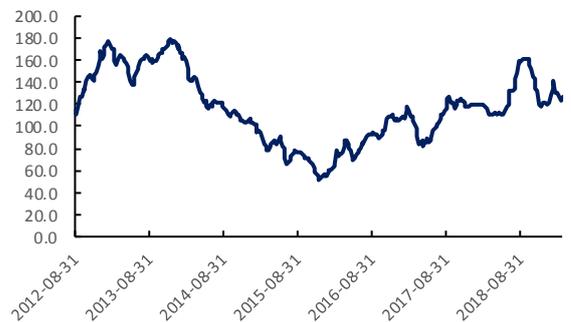
数据来源: wind、国都期货研究所

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



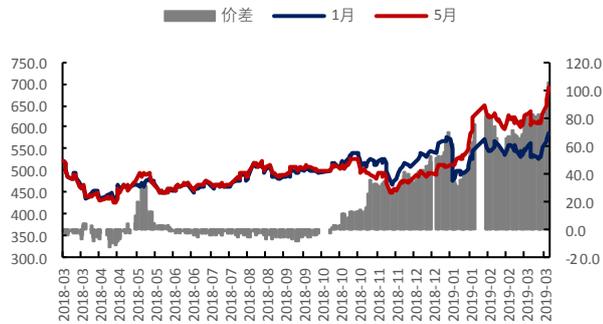
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



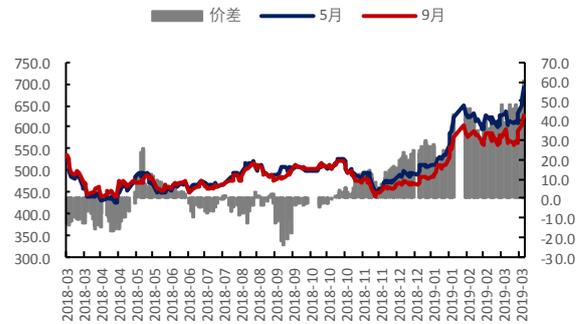
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



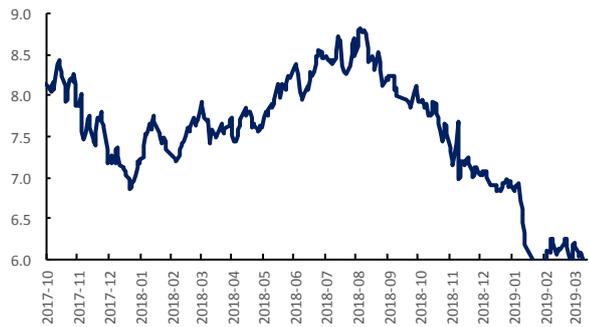
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



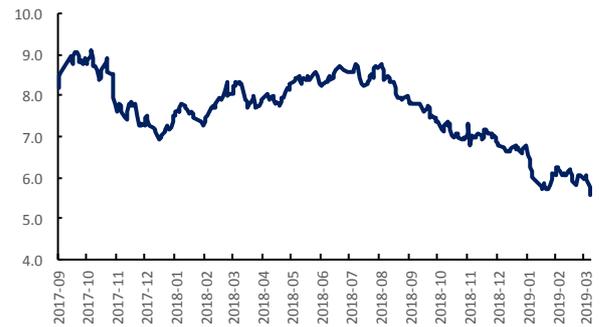
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



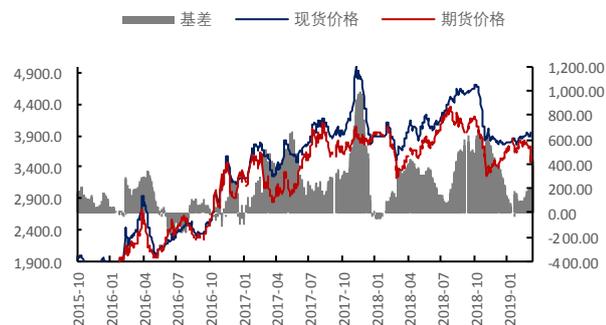
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



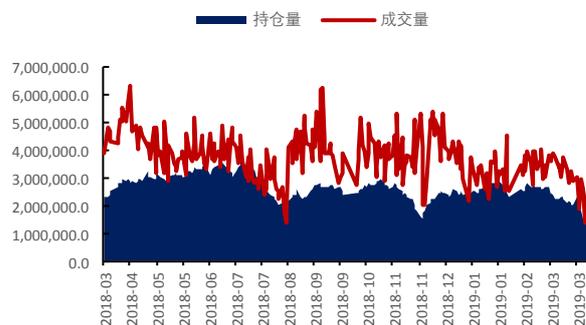
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



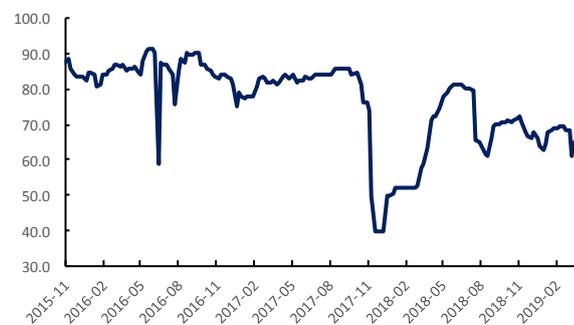
数据来源: wind、国都期货研究所

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



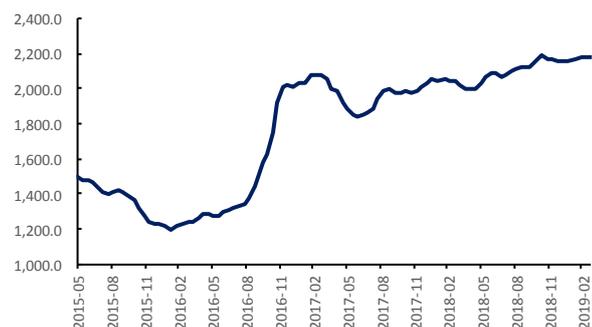
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



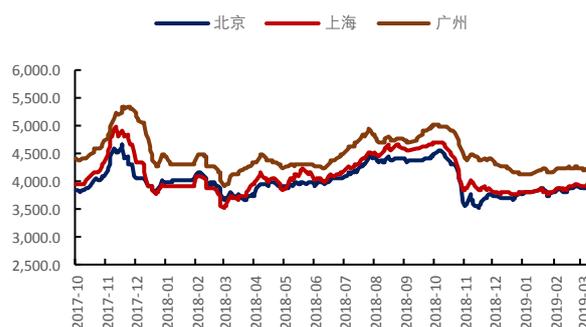
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



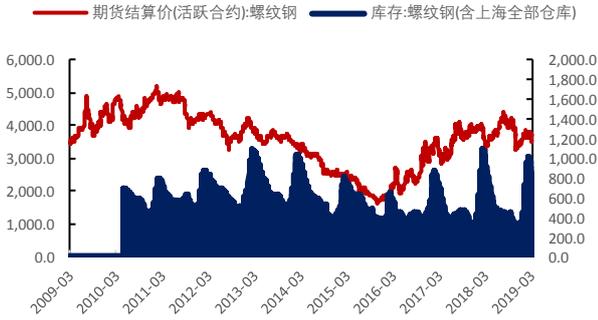
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



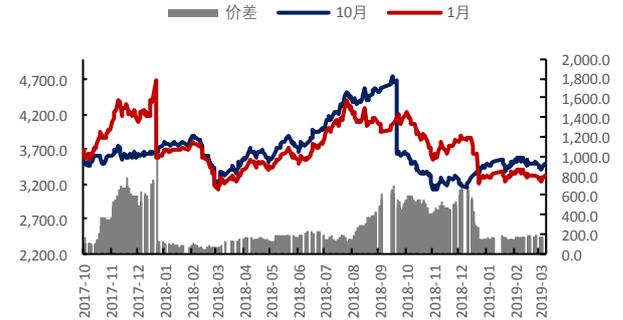
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



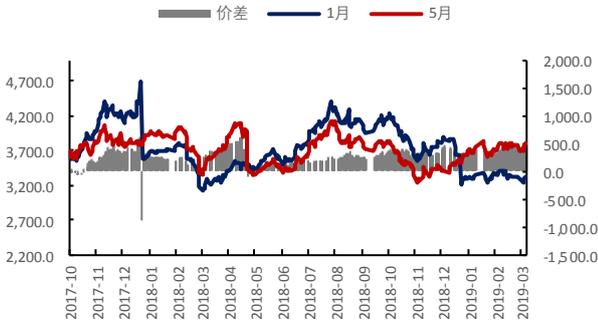
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



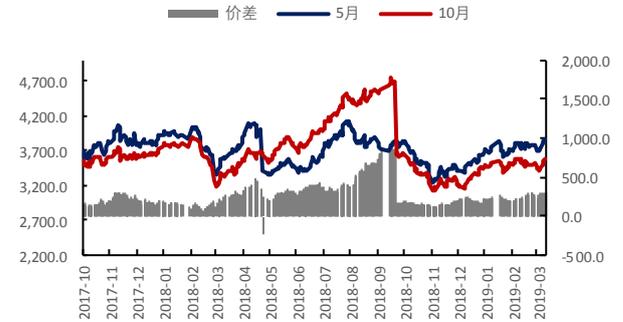
数据来源: wind、国都期货研究所

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。