

供需维稳，静候数据

报告日期 2019-04-17

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.30	-1.57%
61.5%PB粉	669.0	0.00%
螺纹钢上海	4150.0	0.24%
废钢唐山	2455.0	-0.81%

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 669.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 88.67 元/吨，基差较前日变化 8.00 元/吨。4 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.30 美元/吨，较前一交易日变化 -1.50 美元/吨，涨跌幅 -1.57%。最近一周铁矿石港口库存 14,186.13 万吨，较前一周变化 -657.30 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4150.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 348.00 元/吨，基差较前一日变化 29.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2455.00 元/吨，较前一日变化 -20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 767.15 万吨，较前一周变化 -51.05 万吨，钢厂库存 206.86 万吨，较前一周变化 -21.08 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.48%，较前值变化 1.80 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 349.99 万吨，较前值变化 5.17 万吨。

操作建议

铁矿石：昨日，力拓发布一季度铁矿石产销数据，销量 6915 万吨，环比减少 22%，同比减少 14%。铁矿石今年供给上整体偏紧。上周因国外发货受限，影响到港量，导致港口库存大幅下降。铁矿供给端事件逐步消化，铁矿的走势会逐渐走向基本面。当前旺季需求不断释放，库存不断去化，钢厂生产也较积极，铁矿石日均疏港量增加，高炉开工率不断上升，铁矿石整体供需偏强。现货市场上，国产矿也开始追随进口矿上涨，高低品矿价差依然处于低位，一季度国内钢厂财务表现如预期般悲观，企业在选择采购的时候还是对成本方面有较大的考量。整体来看，铁矿石未来走势会跟随成材，但盈利状况不能再提供支撑，但短期内，受益于钢价的强势，铁矿石没有反转向下的空间，预计小幅震荡为主。

螺纹钢：上周全国高炉产能利用率上升，预计后期供给端仍会继续增加。但三月下旬粗钢产量环比减少 6.77 万吨，唐山、临汾等城市都表示二三季度要继续开展错峰生产，钢材供应整体上升空间可能有限，且 3 月下旬粗钢产量环比减少。当前下游需求释放强劲，上周厂库和社库继续去化。目前房地产市场逐步回暖，基建补短板持续发力，3 月份数据有望继续反弹。上周最新发布的金融数据大超预期，社融和 M2 数据都有较大回升，持续宽松的环境也为钢价提供了一定支撑，今天将公布 GDP 数据，盘面可能有所波动。但是整体来看短期内，螺纹钢价格虽然处于高位，仍然会保持震荡偏强走势。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 632.50 元/吨，涨跌幅-3.21%；成交量 2,349,368 手，成交量变化-71,874 手；持仓量 1,237,522 手，持仓变化-36,430 手。I1909 合约夜盘报收 633.50 元/吨，涨跌幅-1.86%。

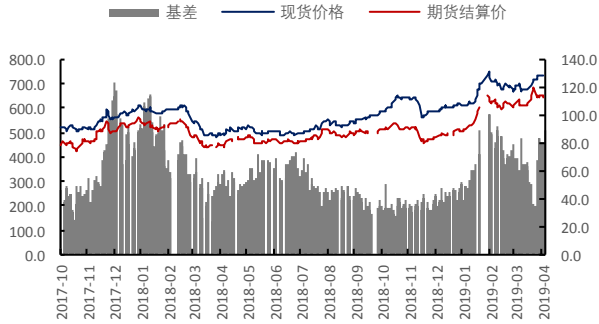
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,780.00 元/吨，涨跌幅-1.07%；成交量 3,633,830 手，成交量变化-365,004 手；持仓量 2,296,314 手，持仓量变化-102,748 手。RB1910 夜盘报收 3,773.00 元/吨，涨跌幅-0.76%。

隔夜要闻

1. 白宫经济顾问库德洛：本周与中国会有更多的会谈，在执行机制等多个方面取得了“非常好的进展”
2. 周二美国 10 年期国债收益率升至 2.585%，根据彭博汇编的数据，这基本上回到了原点 2.5889%，即美联储发布政策公告之前一天的水平。这表明一个月前美联储鸽派政策引发的焦虑情绪已消散
3. 力拓 2019 第一季度铁矿产量 7600 万吨
4. 力拓发布 2019 年第一季度产运报告：产量方面，皮尔巴拉铁矿一季度产量 7600 万吨，环比减少 12%，同比减少 9%。运量方面，皮尔巴拉铁矿一季度发运 6910 万吨，环比减少 21%，同比减少 14%。运量同比环比均明显下降，主要受 1 月兰伯特港口 A 泊位火灾以及 3 月份飓风影响。考虑到这些影响将持续到第二季度，因此，力拓下调 2019 年皮尔巴拉铁矿运量目标至 3.33-3.43 亿吨，此前该指导值为 3.38-3.5 亿吨。

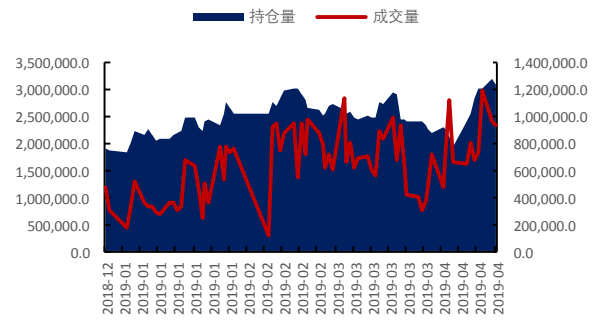
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



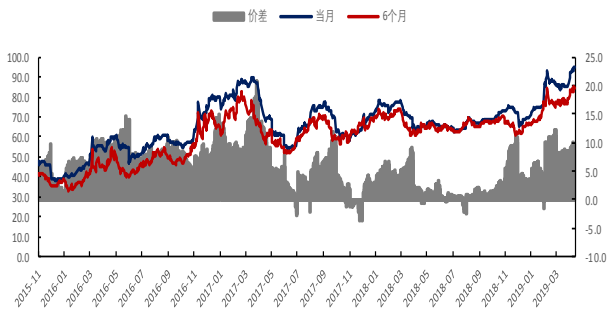
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



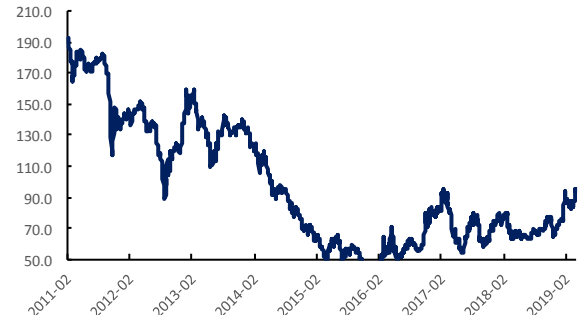
数据来源: wind、国都期货研究所

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



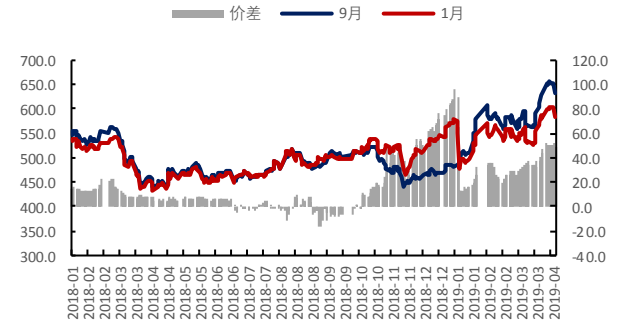
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



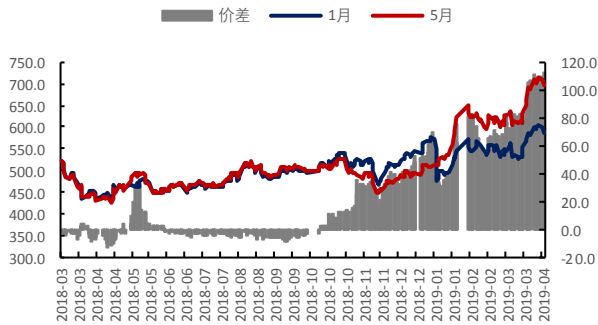
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



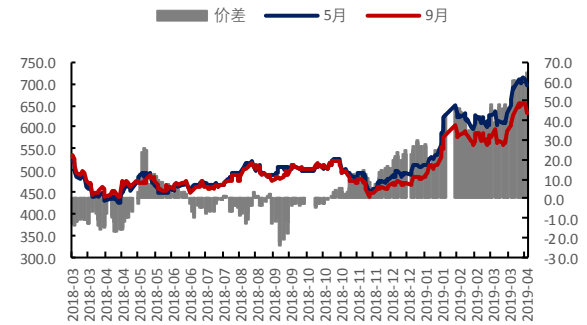
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



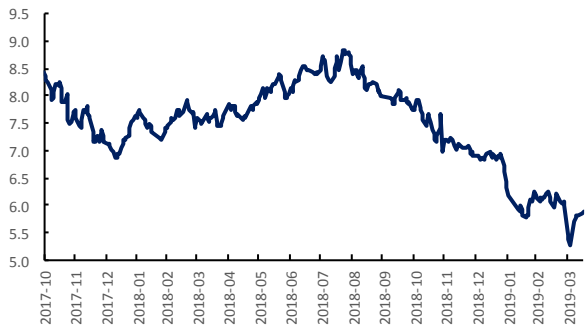
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



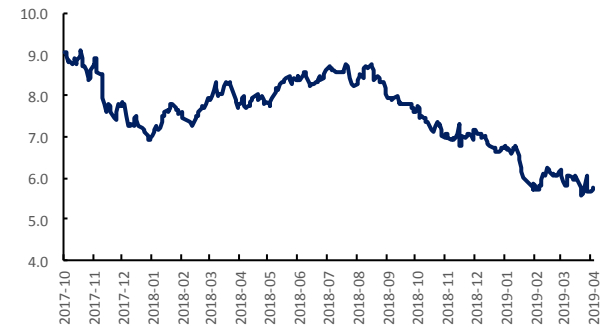
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



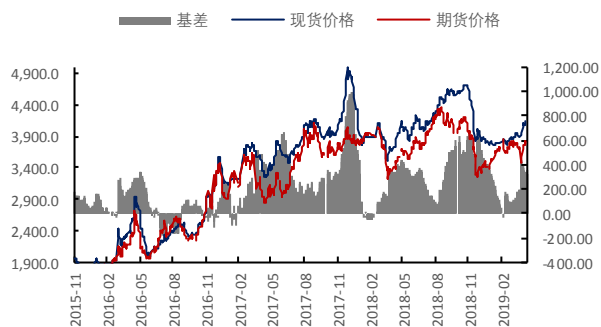
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



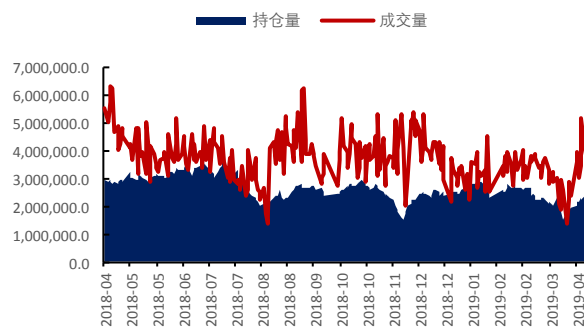
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



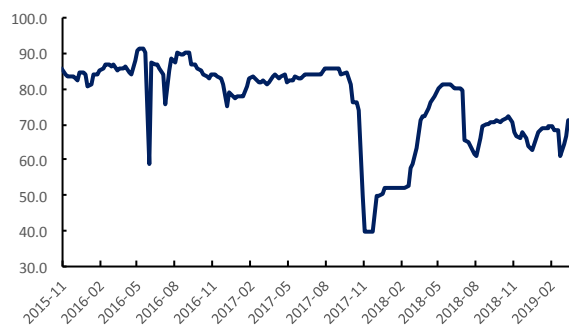
数据来源: wind、国都期货研究所

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



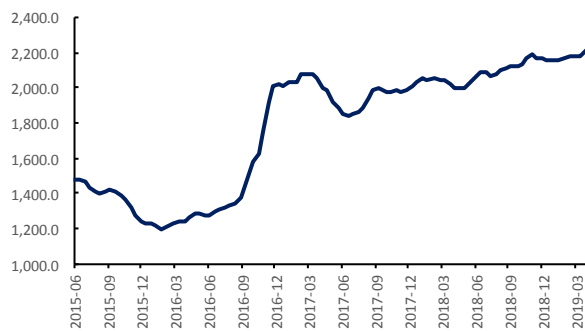
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



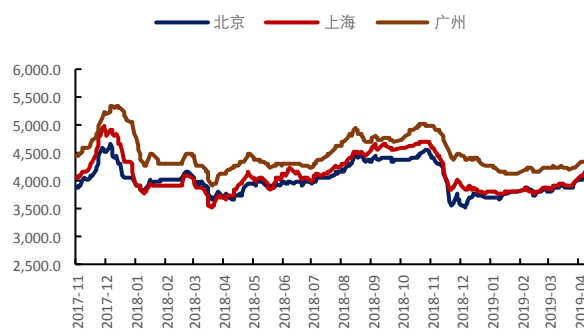
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



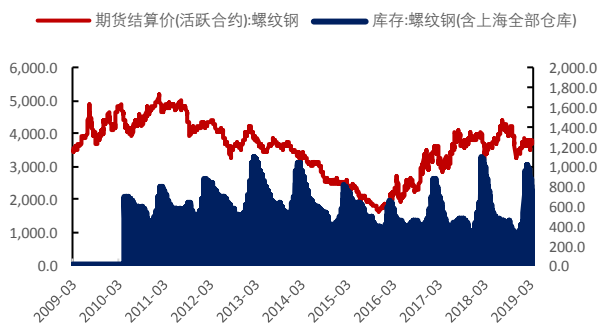
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



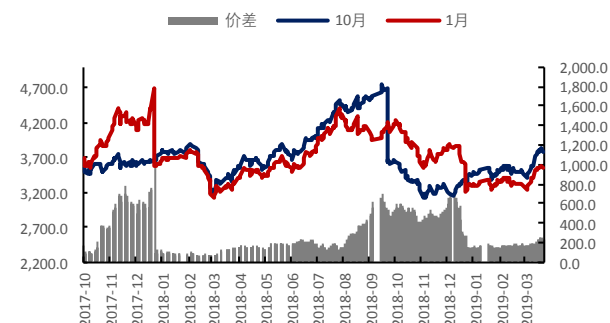
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



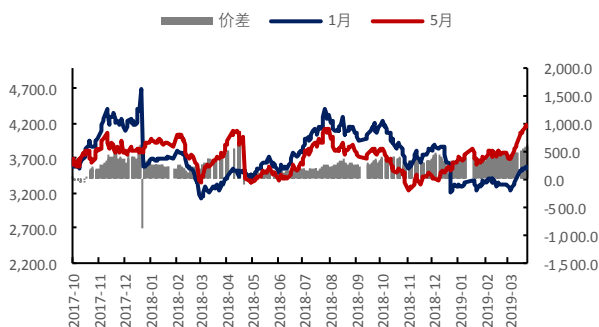
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



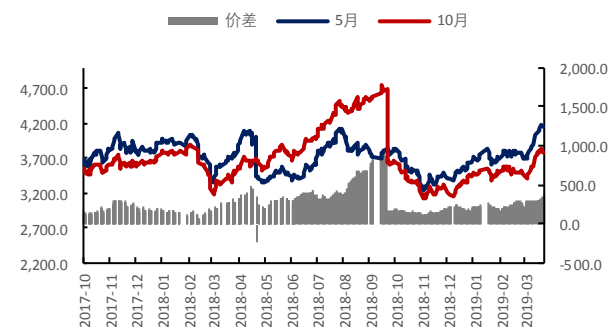
数据来源: wind、国都期货研究所

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。