

报告日期 2019-04-18

Vale 尾巴矿复产，盘面急转向下

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	92.50	-1.91%
61.5%PB粉	662.0	-1.05%
螺纹钢上海	4130.0	-0.48%
废钢唐山	2455.0	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 662.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 101.07 元/吨，基差较前日变化 8.00 元/吨。4 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 92.50 美元/吨，较前一交易日变化 -1.80 美元/吨，涨跌幅 -1.91%。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 4130.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 349.00 元/吨，基差较前一日变化 1.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2455.00 元/吨，较前一日变化 0.00 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，Vale 发布消息，Brucutu 矿区 3000 万吨的年产能准备复产，但由于北部系统受到大雨影响，产量影响与 Brucutu 提前复产相抵消，维持 2019 年销量目标 3.07 亿吨至 3.32 亿吨不变，该消息导致盘面持续走弱。基本面来看，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回基本面。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，预计震荡为主。

螺纹钢：昨日，螺纹受铁矿石消息面影响，一度走低。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。周三公布 GDP 等经济数据显示宏观维稳，房地产市场逐步回暖，基建补短板持续发力，3 月份数据继续反弹，对钢价有一定支撑。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 621.00 元/吨，涨跌幅-3.80%；成交量 2,400,386 手，成交量变化 51,018 手；持仓量 1,274,160 手，持仓变化 36,638 手。I1909 合约夜盘报收 615.50 元/吨，涨跌幅-1.60%。

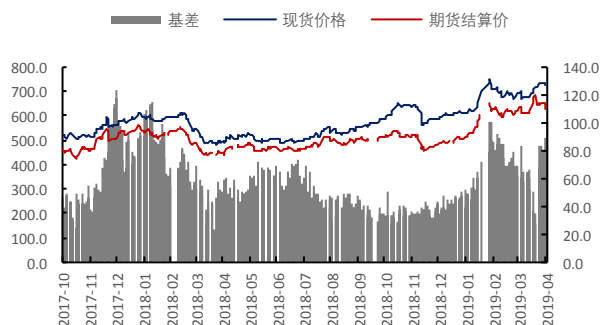
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,795.00 元/吨，涨跌幅-0.18%；成交量 3,439,502 手，成交量变化-194,328 手；持仓量 2,322,182 手，持仓量变化 25,868 手。RB1910 夜盘报收 3,744.00 元/吨，涨跌幅-0.98%。

隔夜要闻

1. 据央视，自然资源部下发通知，制定实施 2019 年住宅用地“五类”调控目标。其中，消化周期在 36 个月以上的，应停止供地；36 至 18 个月的，要适当减少供地；18 至 12 个月的，维持供地持平水平；12 至 6 个月的，要增加供地；6 个月以下的，要显著增加并加快供地。
2. 证券日报，统计结果显示，2019 年截至 4 月 16 日，全国各地发行地方政府债券发行量达 15358.1 亿元。据了解，地方债资金重点投向了棚户区改造等保障性住房、铁路、公路、城镇公共基础设施、水利等领域重大公益性项目。中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群表示，地方债发行大幅扩容是今年财政扩大投资拉动经济增长的重头戏。今年地方债发行任务已经完成过半，结合当前的宏观经济指标走势看，预计二季度发行进度会较一季度有所放慢，但还会继续保持一定的发行速度，以形成对经济拉动的筑底抬升作用，还有少量债券在三季度末前全部发行完成。同时，置换债也将开始发行。
3. 经参头版刊文称，中国经济一季度成绩单 17 日出炉。首季经济“开门红”，多项宏观数据超预期。国内生产总值(GDP)同比增长 6.4%，工业、消费、投资、进出口增速加快，回暖迹象显著。市场预期和信心也在增强。一些国际机构、国际投行上调对中国经济增长预期。业内指出，“六稳”、逆周期调节等政策已显效。不过，我国经济下行压力仍大，包括货币和财政政策在内的更多提振实体经济举措还在路上，金融支持实体经济力度或加大，增值税率下调配套细则出台在即，5 月 1 日社保费率下调将落地，随着二季度政策效应逐渐显现，中国经济企稳信号将更加强烈。

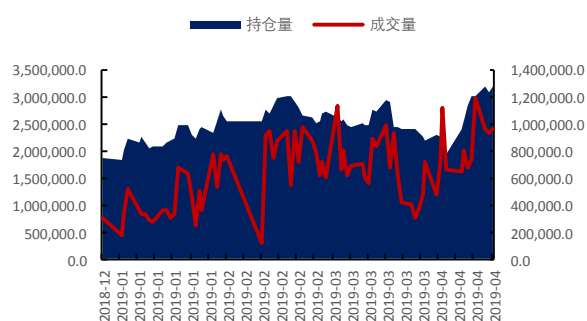
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



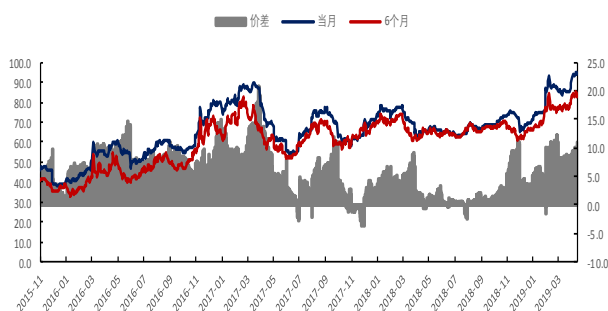
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



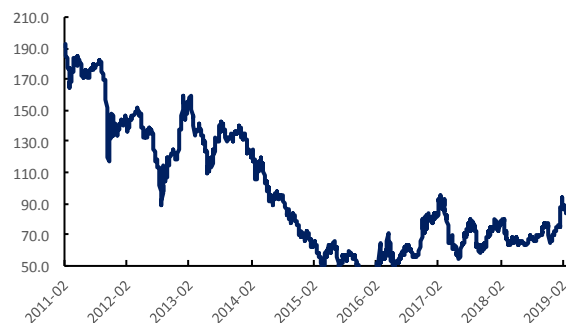
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



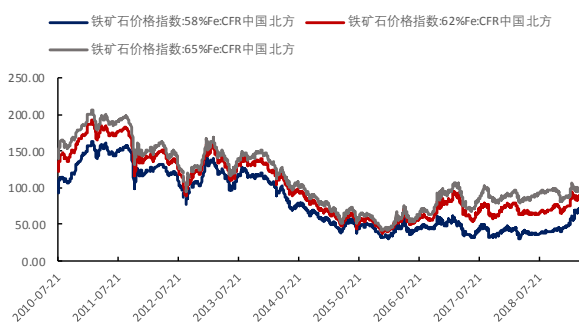
数据来源: wind、国都期货研究所

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



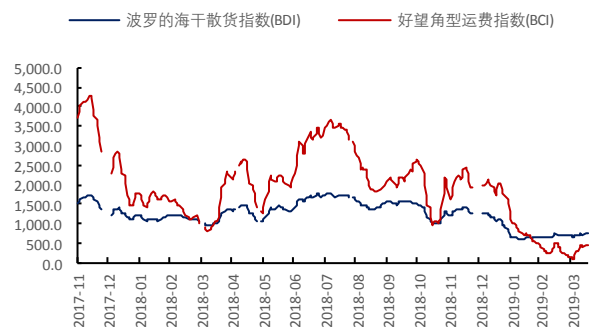
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数: 65% 球团矿: CFR 青岛港



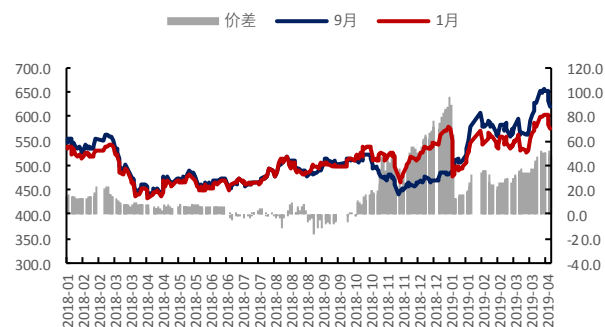
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



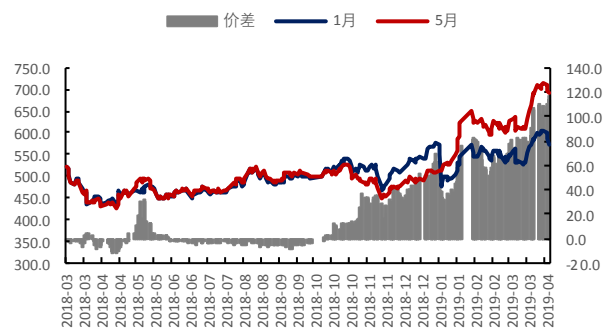
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



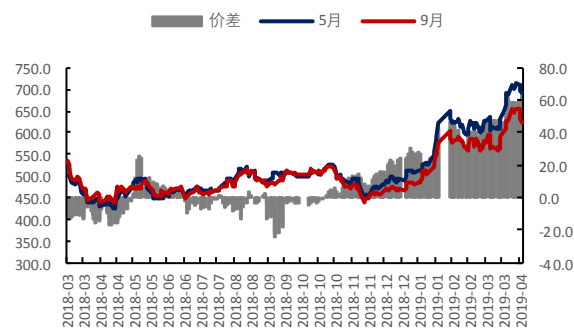
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



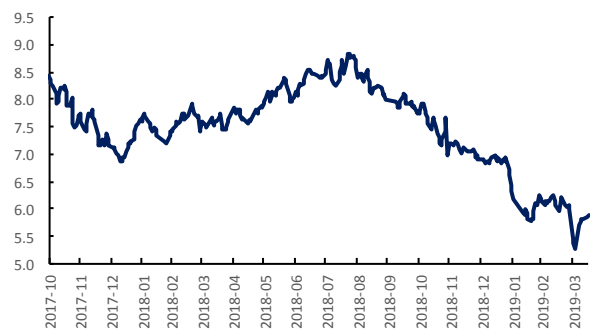
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



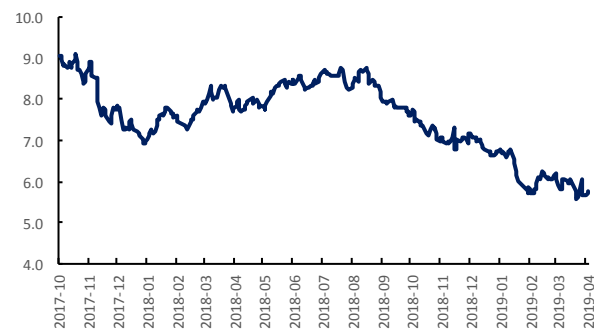
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



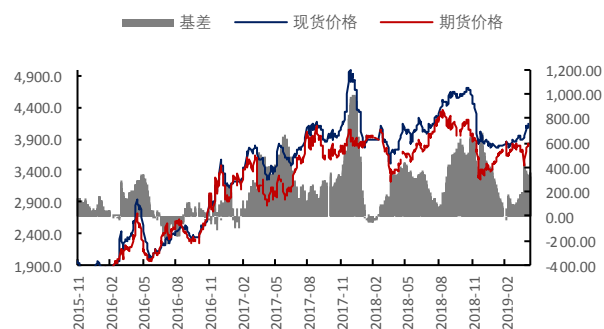
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿比价走势



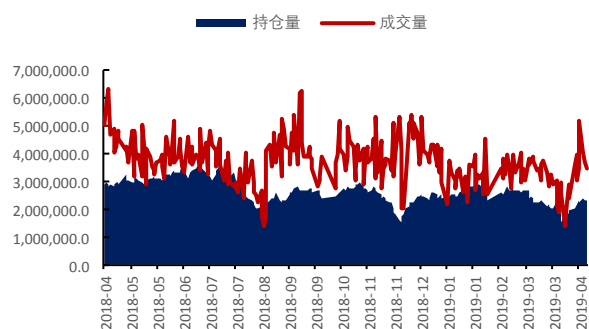
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



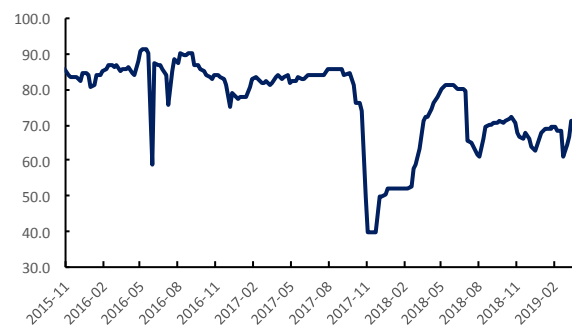
数据来源: wind、国都期货研究所

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



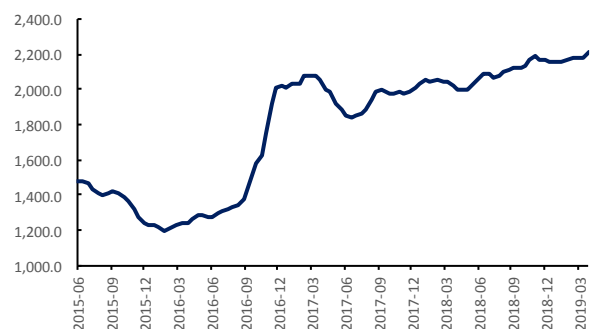
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



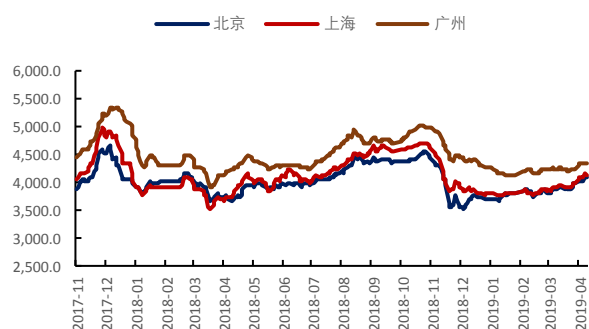
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



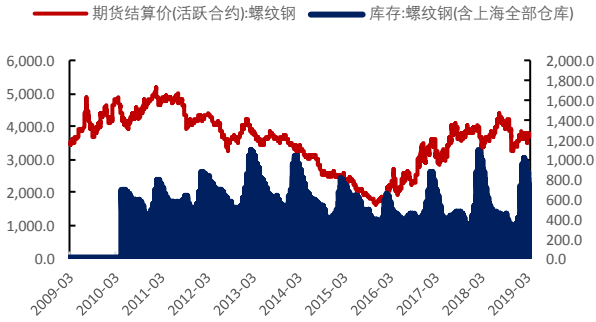
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



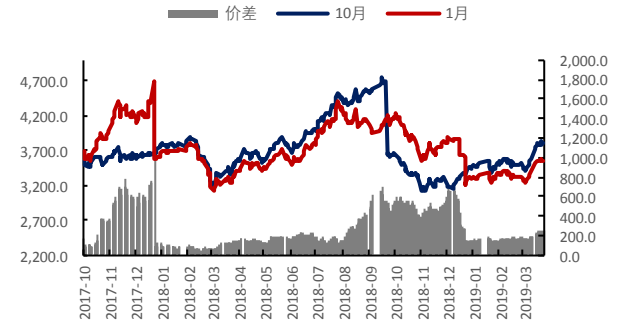
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



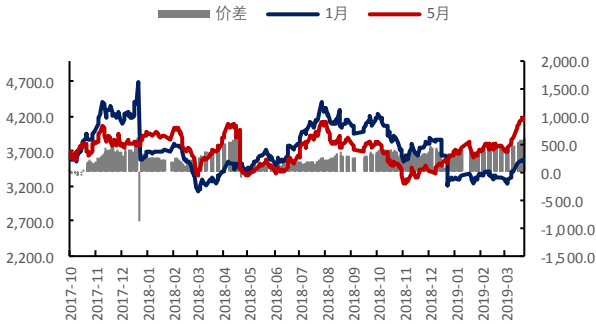
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



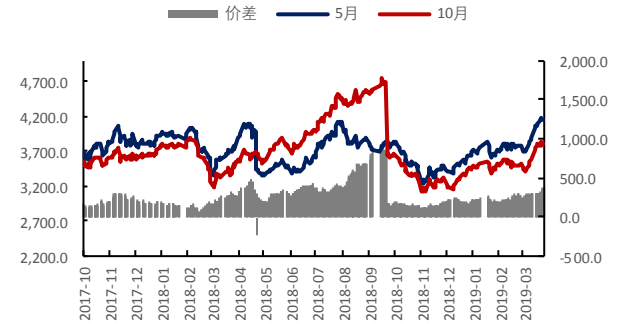
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



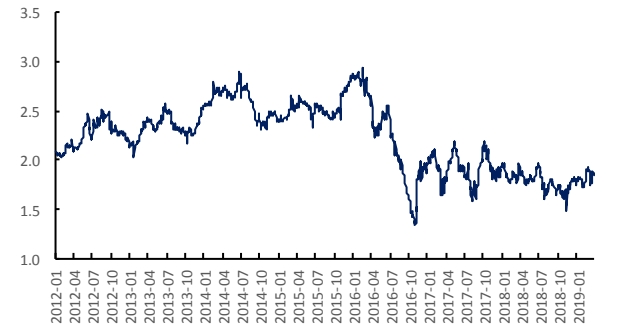
数据来源: wind、国都期货研究所

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。