

报告日期 2019-04-25

房地产预期改变，建材缺乏刺激

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	92.55	-1.75%
61.5%PB粉	664.0	-0.15%
螺纹钢上海	4110.0	-0.48%
废钢唐山	2465.0	0.82%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮
 黑色金属分析师
 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 664.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 106.74 元/吨，基差较前日变化 5.91 元/吨。4 月 24 日，普氏 62% 铁矿石指数报 92.55 美元/吨，较前一交易日变化 -1.65 美元/吨，涨跌幅 -1.75%。最近一周铁矿石港口库存 13,836.29 万吨，较前一周变化 -349.84 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 4110.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 377.00 元/吨，基差较前一日变化 24.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2465.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 709.09 万吨，较前一周变化 -58.07 万吨，钢厂库存 204.15 万吨，较前一周变化 -2.71 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.03%，较前值变化 0.55 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 355.38 万吨，较前值变化 5.39 万吨。

操作建议

铁矿石：本周铁矿跟随螺纹下跌，但受供给紧缩的支撑，下跌空间有限。从基本面来看，上周港口库存继续下滑，日均疏港量受成材市场影响有所下降，但是高炉产能利用率继续上升，钢厂库存消费比下行，且高低品矿价差扩大，钢厂增产积极性提高，需求无恙。现货市场上，国产矿价格上涨，市场整体挺价意愿强烈。吨钢毛利有所上行，铁矿整体基本面偏强，后期预计盘面回调有限，短期在缺少消息刺激的情况下，维持震荡偏强走势，建议空仓，观望为主。

螺纹钢：近日，建材缺乏刺激，再加上房地产预期偏悲观导致盘面走势较弱。从基本面来看，上周全国高炉产能利用率和电炉产能利用率上升，预计后期供给端仍会继续增加。钢价下跌为主，市场买涨不买跌，成交热情有所下降，但螺纹库存去化良好。需求上，住建部近期屡次强调住房不炒，下月房地产数据可能会有所回落。央行减量续作MLF控制流动性，不希望加码宽松，钢价受此影响可能会出现回调，但好在政府对稳基建的决心坚定，一季度全国发行地方政府债券1,4067亿元，进入4月份以来，各地重点项目加码开工，照当前形势，二季度极有可能在一季度基础上增加地方债发行规模，维持基建融资需求。二季度，钢铁行业环保限产依然严格，但大钢厂目前设备更新换代，大部分已经达标，所以限产的产量可能会低于预期，供给上相对增多。目前基建需求旺盛，钢价仍有进一步上行空间，但在供给端可能过剩的隐忧下，空间可能相对有限，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I1909报收619.00元/吨，涨跌幅-1.59%；成交量1,650,610手，成交量变化198,970手；持仓量1,213,800手，持仓变化-41,886手。I1909合约夜盘报收617.50元/吨，涨跌幅-0.72%。

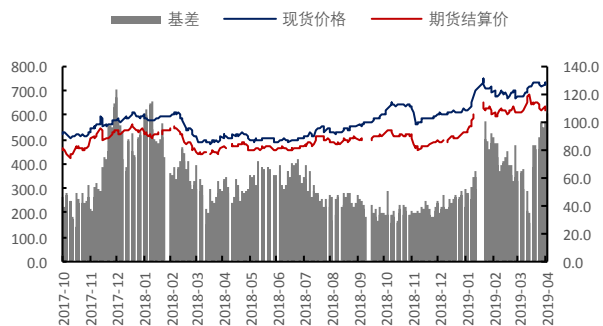
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,730.00元/吨，涨跌幅-1.24%；成交量3,503,086手，成交量变化632,328手；持仓量2,530,532手，持仓量变化20,726手。RB1910夜盘报收3,736.00元/吨，涨跌幅0.08%。

隔夜要闻

1. 韩国一季度GDP同比增长1.8%，创2009年第三季度以来最差单季表现。
2. 证券时报评论：TMLF重启意味着政策重新转向“宽财政+紧信用”。很多市场人士担心这一转变会带来很多“老问题”。值得庆幸的是，去年以来的政策组合里，这些问题已经有了不少专门的“补丁”。银行一线近期反馈回来的信息也显示，针对小微和民营企业的具体投放计划已经陆续落实。短端市场利率方面，整个资金面仍然趋于宽松，距离真正的紧平衡还有相当宽裕的操作空间。
3. 中证报头版：西部大开发及东北振兴新政将出台。据悉，新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见近期有望公布。此外，新时代东北振兴发展相关文件已起草完成，目前正在进一步征求意见，以着力实现东北全方位振兴。业内人士认为，随着粤港澳大湾区、长三角一体化等一系列重大区域战略逐步落地实施，东西南北纵横联动新格局逐步呈现，为中国经济高质量发展打造强劲引擎。
4. 经参头版：新一轮农村集体产权制度改革将启】新一轮农村集体产权制度改革将启。从业内获悉，2019年农村集体产权制度改革方案已形成，正在部际间征求意见，有望近期出台。年内将摸清家底，完成农村集体资产清产核资。还将扩大改革试点，加快农村集体经济组织立法进程。此外，相关部委正开展重大政策调研督导，抓紧完善集体经营性建设用地入市配套制度，税收、财政、金融、土地等支持政策或相继推出。

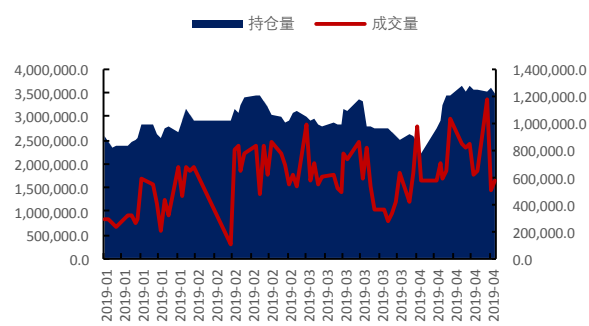
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



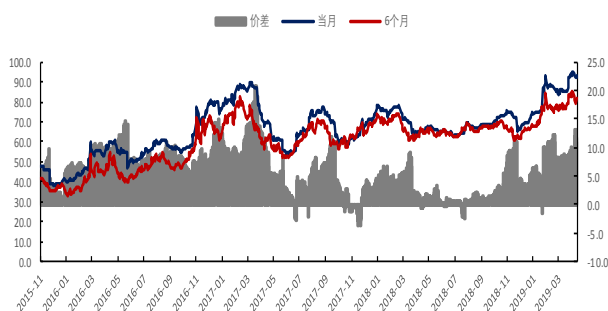
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



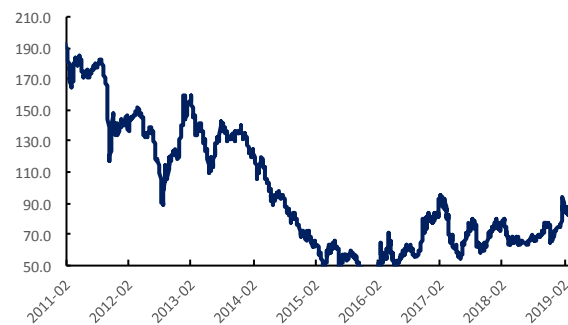
数据来源: wind、国都期货研究所

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 普式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



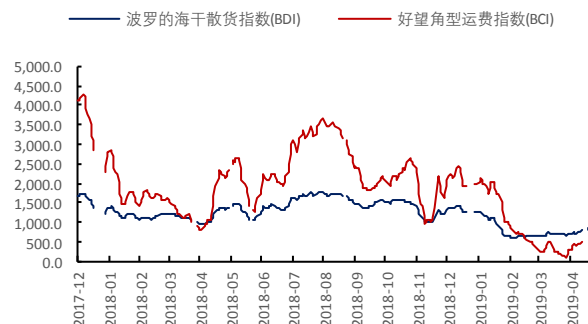
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



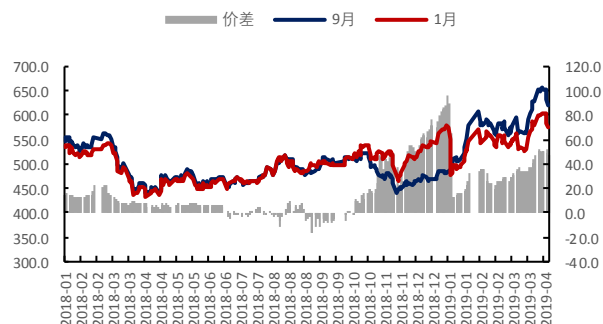
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



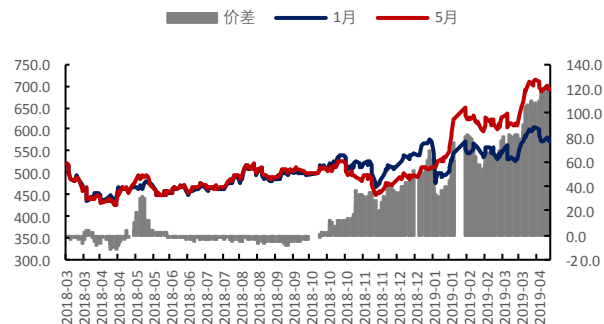
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



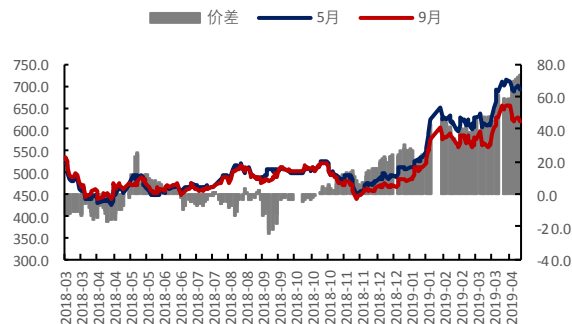
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



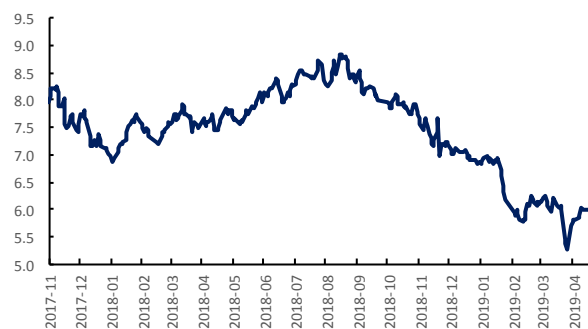
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



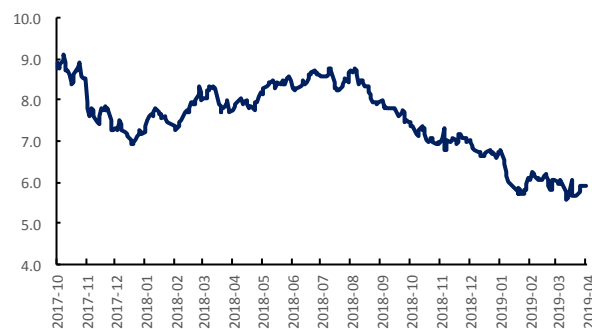
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



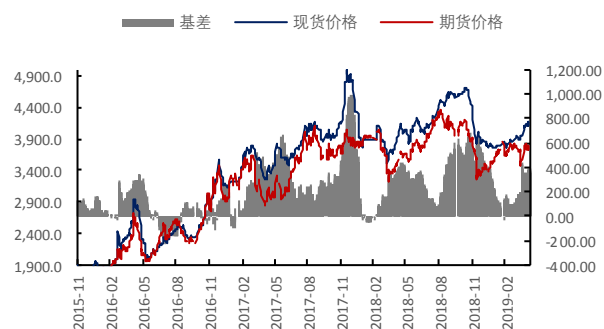
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



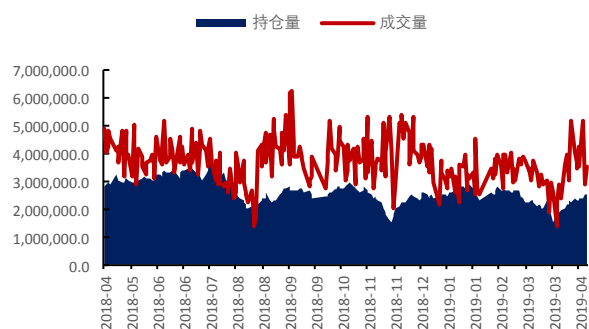
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



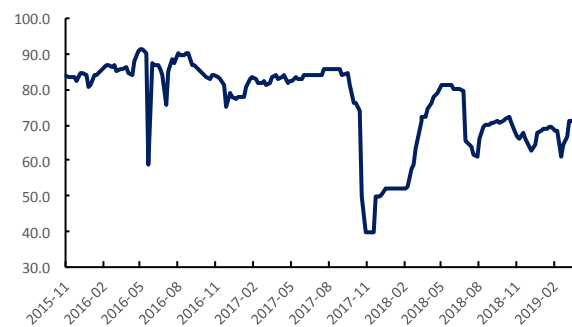
数据来源: wind、国都期货研究所

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



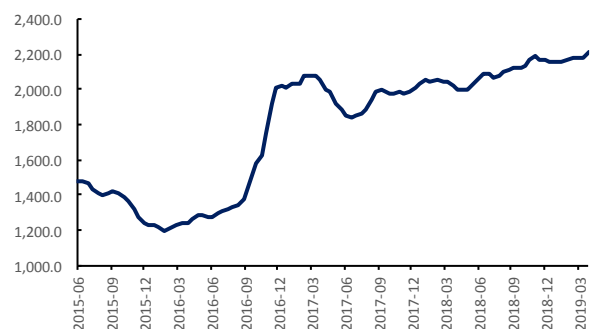
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



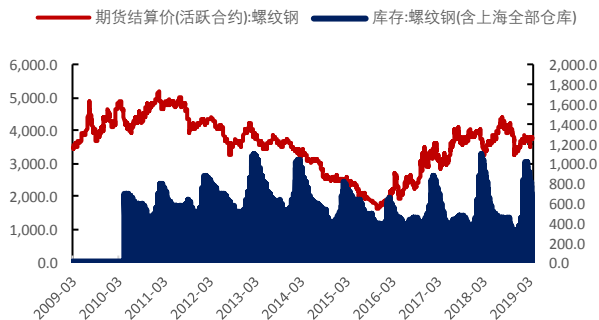
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



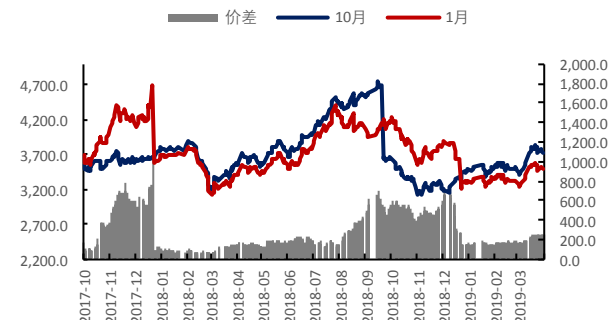
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



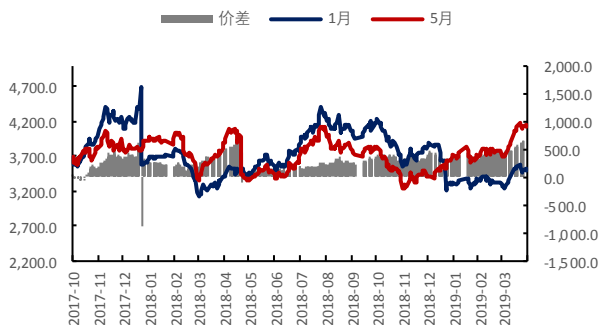
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



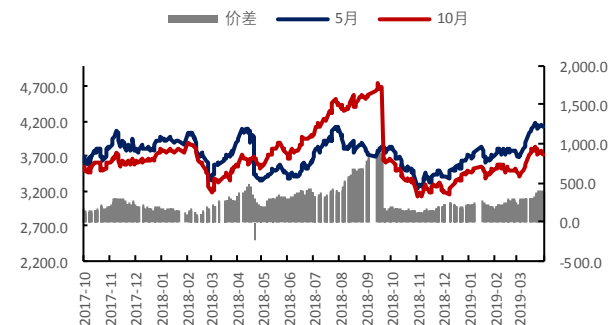
数据来源: wind、国都期货研究所

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。