

库存去化放缓，但高成本支撑钢价

关注度：★★★★

报告日期

2019-04-26

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	92.60	0.05%
61.5%PB粉	663.0	-0.15%
螺纹钢上海	4130.0	0.49%
废钢唐山	2465.0	0.00%

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 663.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1905 的基差为 107.15 元/吨, 基差较前日变化 0.41 元/吨。4 月 25 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 92.60 美元/吨, 较前一交易日变化 0.05 美元/吨, 涨跌幅 0.05%。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 4130.00 元/吨, 与活跃合约 RB1905 的基差为 386.00 元/吨, 基差较前一日变化 9.00 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 673.27 万吨, 较前一周变化 -35.82 万吨, 钢厂库存 198.32 万吨, 较前一周变化 -5.83 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，本周去库存速度放缓，春节因素逐渐退出。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，但是目前成本端铁矿和煤炭走高是大概率事件，钢价上会有一些支撑。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616.00元/吨，涨跌幅-0.96%；成交量1,626,206手，成交量变化-24,404手；持仓量1,191,116手，持仓变化-22,684手。I1909合约夜盘报收617.50元/吨，涨跌幅-0.72%。

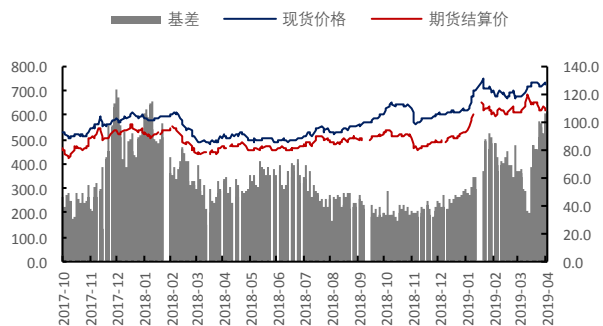
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,712.00元/吨，涨跌幅-0.56%；成交量3,779,994手，成交量变化276,908手；持仓量2,500,770手，持仓量变化-29,762手。RB1910夜盘报收3,730.00元/吨，涨跌幅-0.37%。

隔夜要闻

1. 据路透，英国外交大臣亨特周四表示，如果让他在不退欧和无协议脱欧之间做出选择，他将选择无协议脱欧。亨特对记者表示，他认为“不退欧”，即不履行2016年退欧公投结果的民主风险，要高于没有达成协议就离开欧盟的风险。企业认为无协议脱欧将损害经济。
2. 美元兑欧元周四攀升至近两年高位，因乐观的美国数据提振美元需求，且交易商等待周五美国将公布的2019年第一季度GDP数据。欧元兑美元跌0.18%，报1.1132美元，为2017年5月以来最低。“整体而言，美元受益于强劲的国内数据、疲弱的海外数据以及一系列鸽派的央行会议，”Tempus Inc负责交易的副总裁John Doyle表示。周四公布的数据显示，3月美国生产的核心资本财新订单创八个月来最大增幅，订单金额创历史新高，擦亮制造业和经济前景。分析师称，此前美国公布的其他数据显示，零售销售和出口强劲，缓解了对美国经济急剧放缓的担忧。
3. 据路透，英国财政大臣哈蒙德周四表示，新一轮英中经济财金对话将于6月中旬在伦敦举行。此前几个月有报导称，外交关系紧张导致对话推迟。以往在经济财金对话期间，两国往往会宣布加强贸易和银行业创新方面的合作，并签署商贸协议。但近年来中英关系趋于紧张，尤其是去年8月一艘英国军舰在中国宣称主权的岛屿附近航行之后。此次对话是在哈蒙德访华期间达成一致的。哈蒙德将在中国的“一带一路”高峰论坛上发表讲话。
4. 据中国证券报，“今年融资状况比去年好一点，但还没有完全缓过来。”一位民营企业向记者感叹道。记者日前调研了解到，大型民营企业贷款综合成本目前在7%左右，中型企业在7%-8%，小型企业更高。在针对民企“融资难、融资贵”问题政策组合拳不断的背景下，国有大行开始在小微企业信贷投放上发力，倒逼城商行整体利率水平下降。一些中小银行开始不断提高服务差异性，如有的银行在主动研究新产品、提高抵押率等。

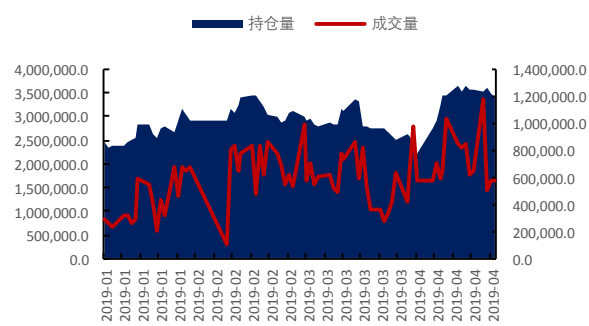
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



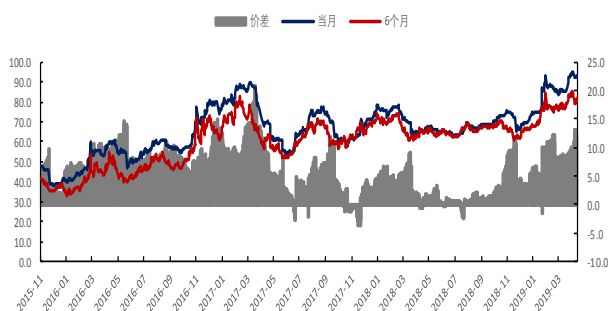
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



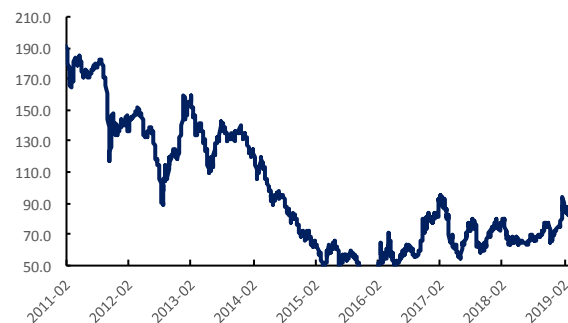
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



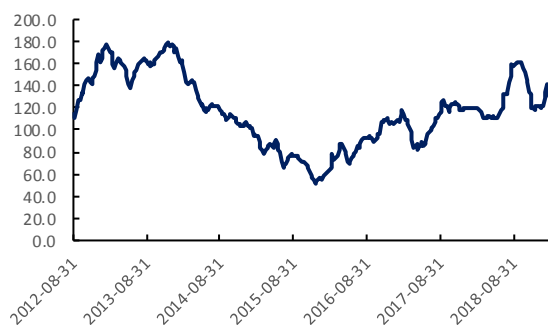
数据来源: wind、国都期货研究所

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



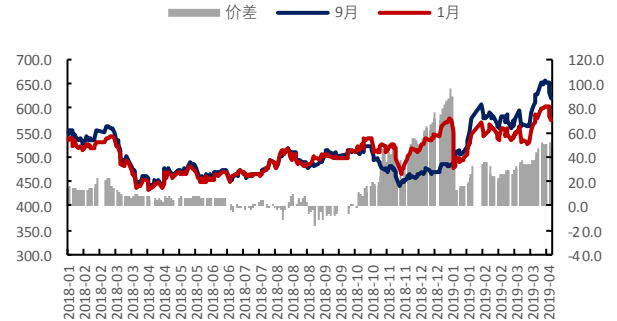
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



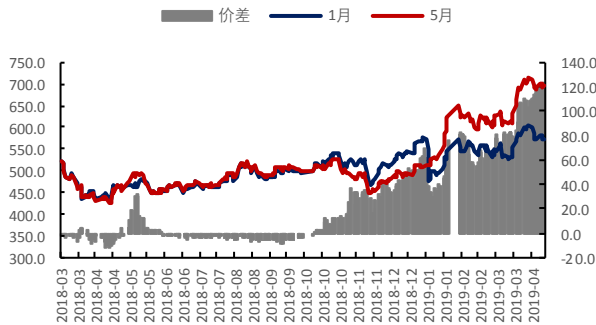
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



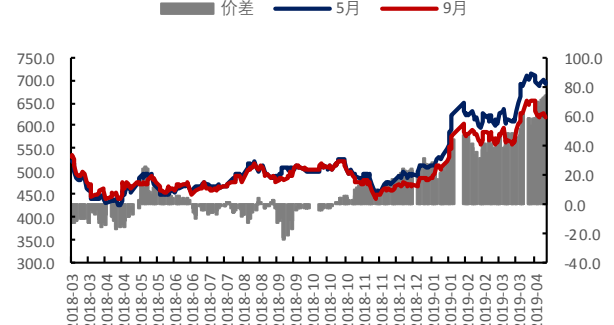
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



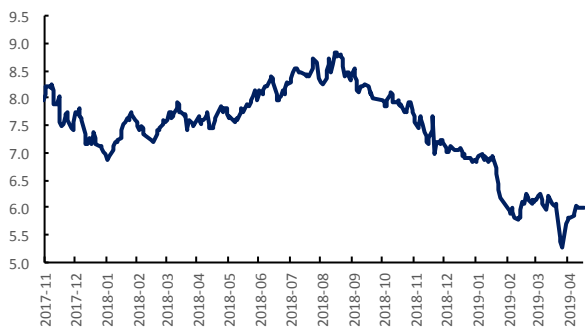
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



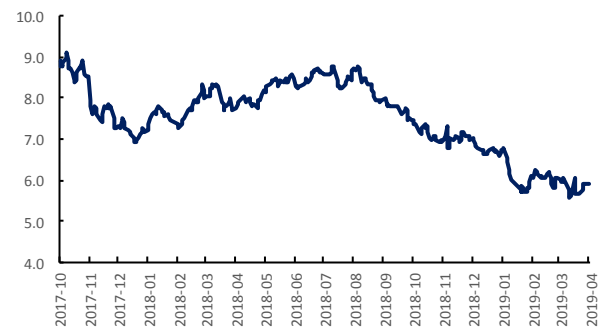
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



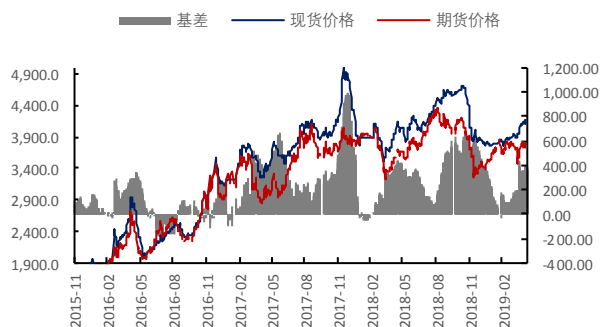
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



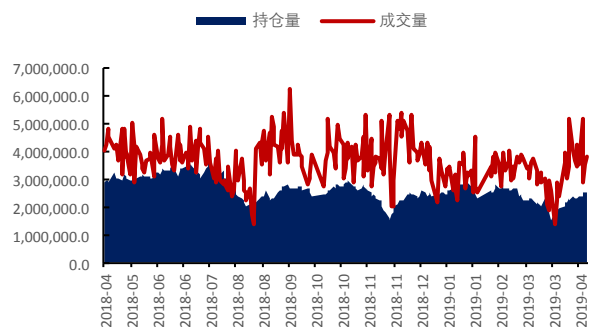
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



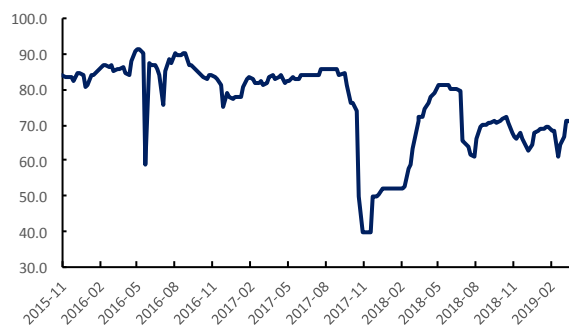
数据来源: wind、国都期货研究所

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



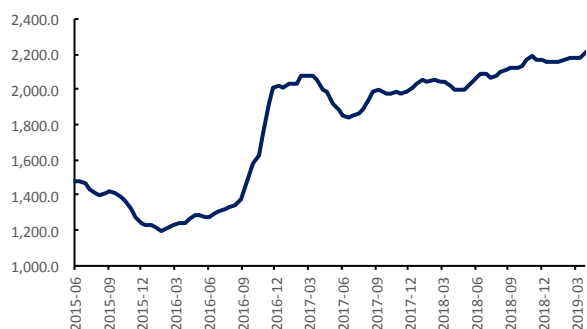
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



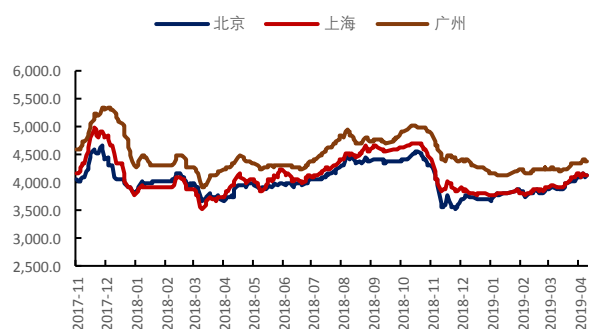
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



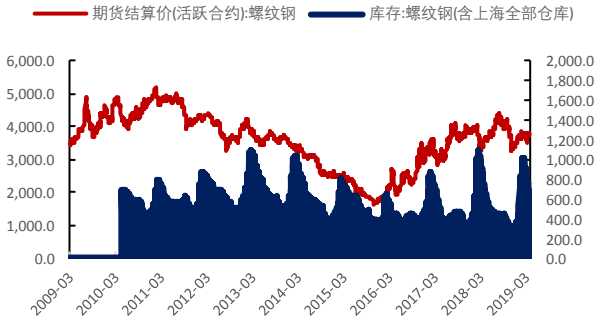
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



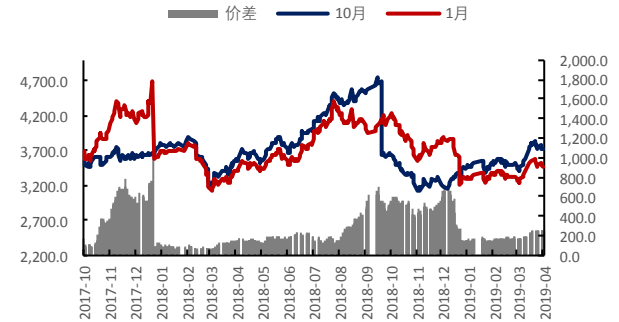
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



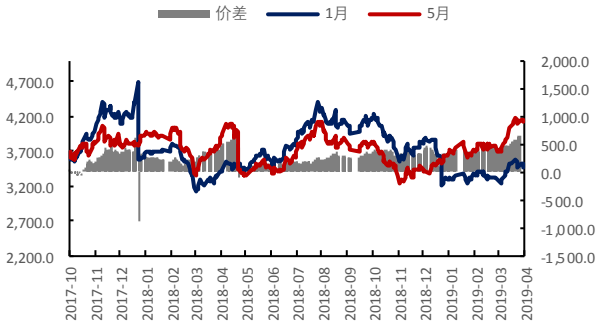
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



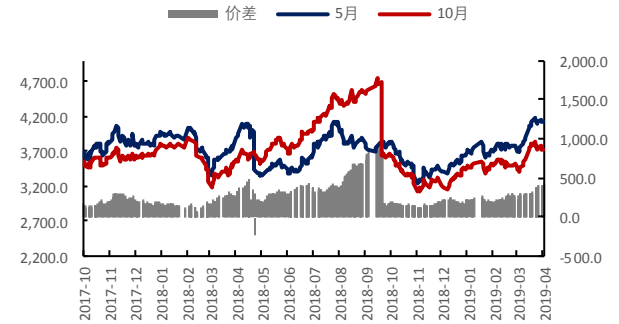
数据来源: wind、国都期货研究所

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。