

报告日期 2019-05-21

盘面涨幅较大有回调需求，建议清仓观望

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	100.40	2.45%
61.5%PB粉	713.0	2.30%
螺纹钢上海	4070.0	0.00%
废钢唐山	2475.0	1.23%

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 713.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 74.50 元/吨，基差较前日变化 5.39 元/吨。5 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 100.40 美元/吨，较前一交易日变化 2.40 美元/吨，涨跌幅 2.45%。最近一周铁矿石港口库存 13,206.92 万吨，较前一周变化 -123.91 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 4070.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 295.00 元/吨，基差较前一日变化 -3.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2475.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 597.69 万吨，较前一周变化 -35.03 万吨，钢厂库存 214.84 万吨，较前一周变化 1.25 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.06%，较前值变化 0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 378.36 万吨，较前值变化 2.64 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石需求旺盛，港口库存持续下滑，日均疏港量处于高位。钢厂铁矿石日耗也不断上升。根据上周公布的数据，1-4 月生铁产量累计同比 9.6%，粗钢产量累计同比 10.1%。钢厂生产积极超市场预期，供给的紧缩预期和强劲的需求形成反差。现货市场上，普氏指数涨至百元以上。当前成材端下游基建、房地产等相对稳定，在下游需求预期没有大幅波动的情况下，铁矿整体没有下跌的空间。昨日网传 Vale 一个月内复产 Brucutu 矿山，该消息是否属实还需验证。近期螺纹等钢材品种吨钢毛利的下滑对原料的价格涨势有一定掣肘，虽短期内影响有限，但铁矿已有较大涨幅，建议平掉盈利仓位，空仓观望。

螺纹钢：前4月房地产开发投资同比增速达到11.9%，房价涨幅有小幅扩大。但5月份商品房供需偏松，除广东等少数城市，房地产市场能持续火爆之外，大部分城市可能会陷入供过于求的局面，整体对钢价支撑较弱。前4月基建投资同比增速达2.97%，财政政策仍在发力，4月财政支出同比增长15.9%，较3月增加0.5个百分点。近期多地集中开工了一批重点项目，投资规模合计逾千亿元，基建扶持力度仍在。唐山地区限产较严，但全国范围看，高炉产能利用率依然在上升，限产的影响还需进一步观察。上周社库去化良好，建材需求仍没有太大变化。整体来看，螺纹当前需求稳定偏弱，虽然不存在大幅下滑的预期，但供给的持续增加给价格施压，使成材成为板块中表现较弱的品种。铁矿等原料的涨价也给钢厂盈利带来较大困扰，若后期宏观政策进一步宽松或者环保限产超市场预期，预计钢厂会逐步提价，但短期震荡偏弱，建议清仓，观望为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收711.50元/吨，涨跌幅2.30%；成交量1,993,560手，成交量变化-1,203,750手；持仓量1,635,882手，持仓变化-18,518手。I1909夜盘报收699.50元/吨，涨跌幅-1.13%。

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0.21%；成交量2,752,426手，成交量变化-1,094,848手；持仓量2,357,766手，持仓量变化-6,616手。RB1910夜盘报收3,818.00元/吨，涨跌幅1.14%。

隔夜要闻

1. 据证券时报，随着全球三大铁矿石巨头接连受矿难、飓风等意外事件影响，铁矿石供应局面持续紧张，普氏铁矿石价格指数重上100美元/吨大关，创下五年新高。而国内铁矿石期货主力1909合约价格也在昨日（5月20日）收盘于711.5元/吨，同样创下五年新高。面对铁矿石价格的大幅走高，钢铁行业利润在一季度下降30%。利润的大幅收窄使一批钢铁企业在利用衍生品工具规避铁矿石价格风险上，表现得更为主动和积极。在今年以来的国际铁矿石价格大幅波动中，钢铁产业链企业积极参与我国期货市场避险。2019年前4月，法人客户持仓占比47%，较去年同期增长了10个百分点。
2. 据人民日报海外版，在不久前召开的第十一届中国中部投资贸易博览会上，近百家世界知名跨国公司代表来华洽谈投资机遇，成为当前形势下中国对外资吸引力增强的最新注脚。美国高通公司、英国捷豹路虎、法国施耐德电气等跨国企业负责人纷纷表示，将继续深耕中国市场，参与到中国经济高质量发展之中。对此，专家指出，在单边主义、贸易保护主义抬头的背景下，外资持续布局中国，不仅反映了中国经济自身具有的巨大活力，而且证明了中国不断扩大开放正在形成强大的号召力和吸引力。
3. 苏州市吴江区自然资源和规划局于5月17日发布《关于吴地网（2019）7号公告地块挂牌出让的补充公告》，该宗地块的市场指导总价、网上竞价中止价格及一次性报价全部降低。其中网上竞价中止价降幅16.05%，一次报价最高限降幅为18.77%。此前，因近三个月房价上涨过快，住建部对苏州等10城进行了预警提示。

相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



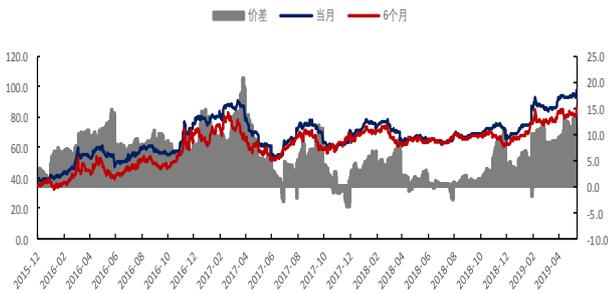
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



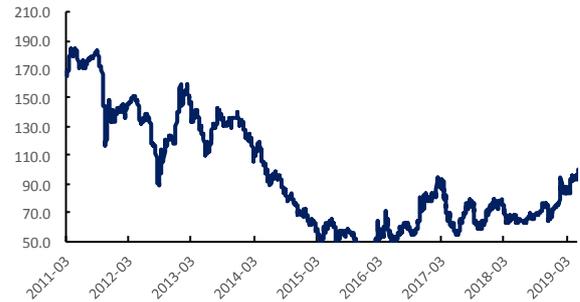
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



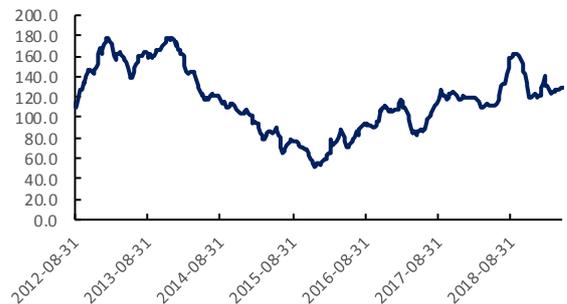
数据来源: wind、国都期货研究所

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



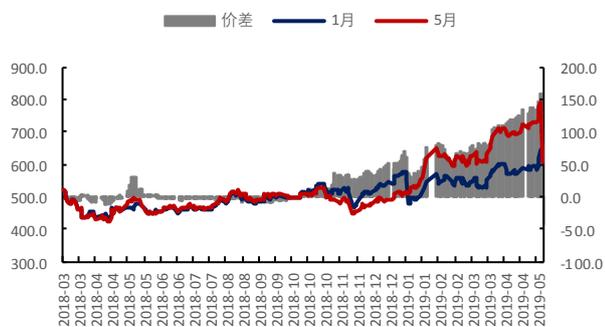
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



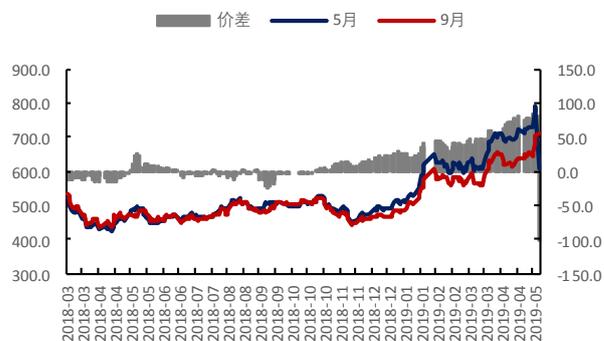
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



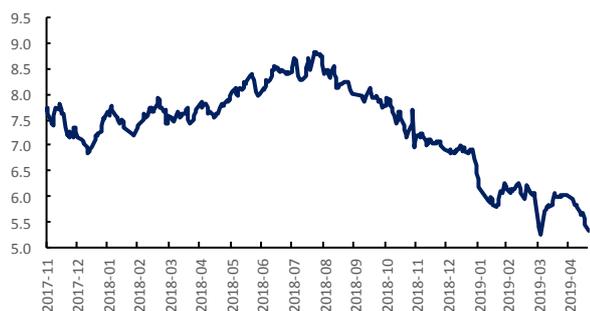
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



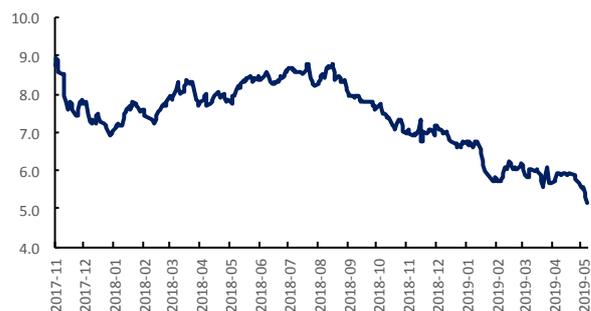
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



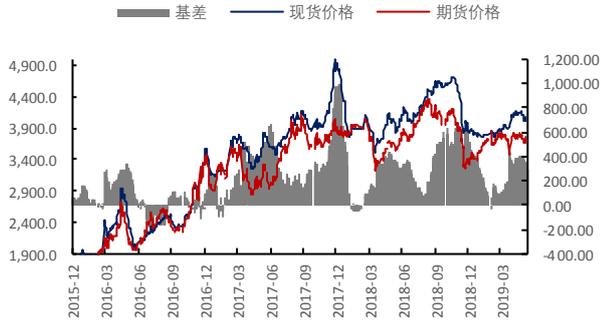
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



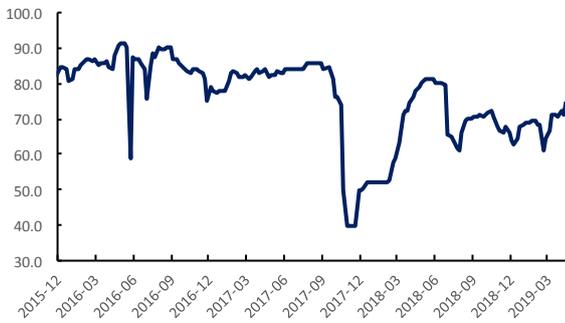
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



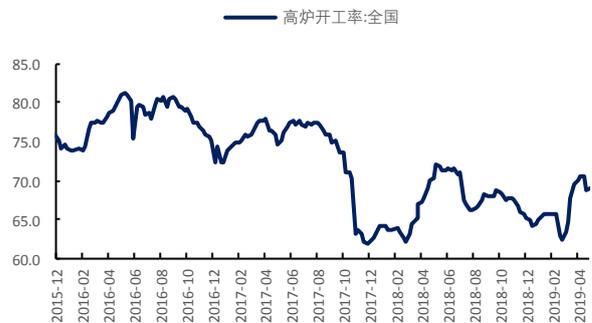
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



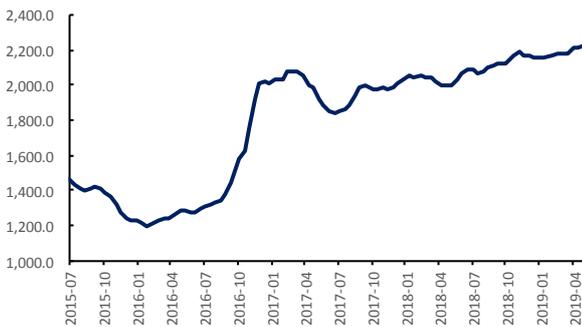
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



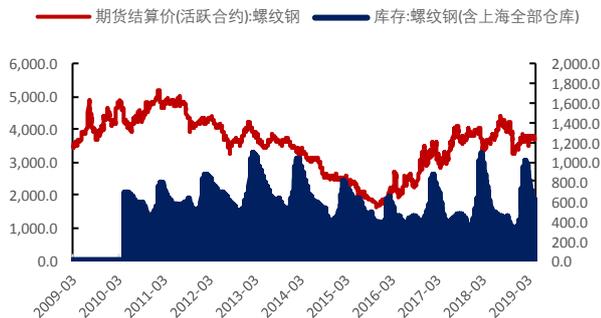
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



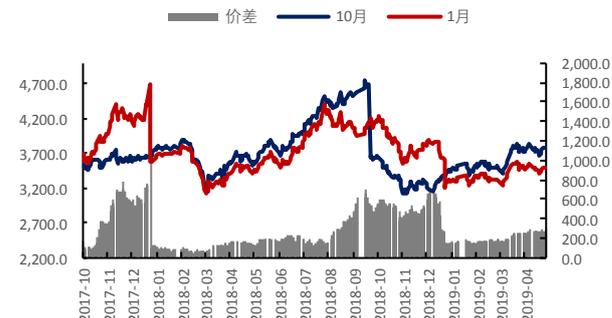
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



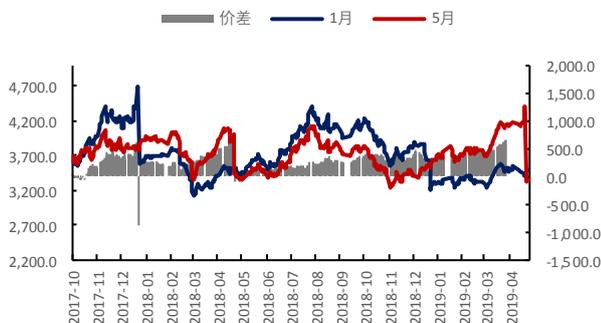
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



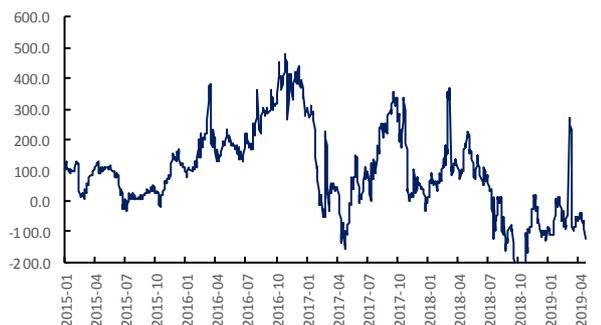
数据来源: wind、国都期货研究所

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。