

报告日期 2019-06-26

螺纹基差走负，盘面上行承压

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	116.30	-0.09%
61.5%PB粉	847.0	-0.47%
螺纹钢上海	3960.0	0.25%
废钢唐山	2455.0	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 847.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 121.65 元/吨，基差较前日变化 -2.35 元/吨。6 月 24 日，普氏 62% 铁矿石指数报 116.30 美元/吨，较前一交易日变化 -0.10 美元/吨，涨跌幅 -0.09%。最近一周铁矿石港口库存 11.752.30 万吨，较前一周变化 -43.43 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 3960.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -4.00 元/吨，基差较前一日变化 -46.00 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 556.65 万吨，较前一周变化 +5.41 万吨，钢厂库存 229.26 万吨，较前一周变化 +4.50 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.13%，较前值变化 0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 376.32 万吨，较前值变化 -5.89 万吨。

操作建议

铁矿石：近期限产影响发酵，铁矿作为原料价格承压回落。从基本面来看，港口库存连续七周下滑，但巴西和澳大利亚发货量逐渐恢复正常水平，预计后期降幅缩小。需求上，铁矿日均疏港量连续两周下降，钢厂进口铁矿石库存下降。这一方面是因为市场不确定性增加；另一方面，盈利的下降也影响了钢厂备货。现货市场上，进口矿高低品矿价差处于低位，对价格支撑较强。国产铁精粉价格跟随进口矿上涨，短期没有回落的迹象。虽然当前高炉产能利用率仍然在上升，但电炉开工已经开始下降。若现货市场钢价继续下滑，终究会对原料价格产生压力。整体来看，短期内盘面仍然支撑较强，不建议做空。但吨钢毛利过低，铁矿上行空间有限，建议多单先止盈，谨慎观望。

螺纹钢：因限产提振，螺纹一度走强。当前期现基差转负，盘面上行压力增大。从基本面来看，当前生产压力依旧存在，6月上旬重点企业粗钢日产206.05万吨，旬环比增2.79%，处于高位。利润的下滑对产量的影响还不明显。上周厂库和社库双增，贸易商出货不畅，终端需求维持弱势，供强需弱的局势下，库存预计会进一步积累。房地产市场走弱已经较为确定，基建虽然扶持力度加大，但当前钢材市场淡季，预计对钢价提振有限。经过之前的走势，螺纹盘面价格已经处于较高水平，有一定的做空空间。建议逢高做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收798.50元/吨，涨跌幅-1.18%；成交量1,829,450手，成交量变化-1,124,120手；持仓量1,659,532手，持仓变化-97,604手。I1909夜盘报收792.00元/吨，涨跌幅-1.74%。

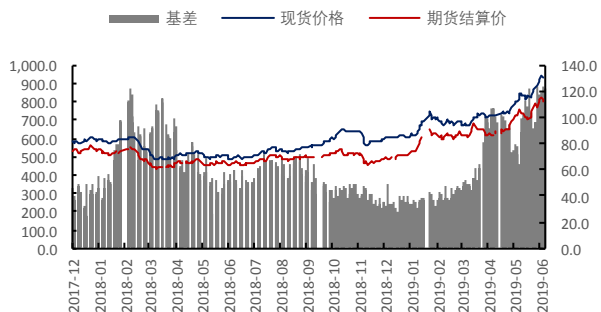
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,994.00元/吨，涨跌幅2.20%；成交量4,513,402手，成交量变化-346,716手；持仓量2,685,184手，持仓量变化140,670手。RB1910夜盘报收3,978.00元/吨，涨跌幅0.35%。

隔夜要闻

1. 美国政府一位高级官员透露，特朗普和中国国家主席习近平可能会在G20峰会期间同意重启贸易谈判。但在有关重启谈判的磋商中，美国不接受关税条件；预计两国领导人的峰会也不会达成贸易协议。目前事态发展仍然不稳定，双方还没有就任何事情达成正式的共识。
2. 特朗普对华关税冲击波扩散，全球贸易格局正在重塑。官方数据显示，上月中国自日本、韩国和美国的进口同比出现大幅下滑。
3. 特朗普威胁称，如果伊朗对美国发动袭击美国将动用“压倒性力量”予以报复。其在一条推文中指出，“在某些领域，压倒性就将意味着消失”。
4. 美国隔夜数据：6月份消费者信心跌至2017年9月以来的最低点，在美中、美墨贸易局势紧张的背景下，美国人对经济和劳动力市场的乐观程度下降。5月份新建住宅销量跌至五个月低位，未达经济学家预期，进一步凸显该行业的疲软趋势。

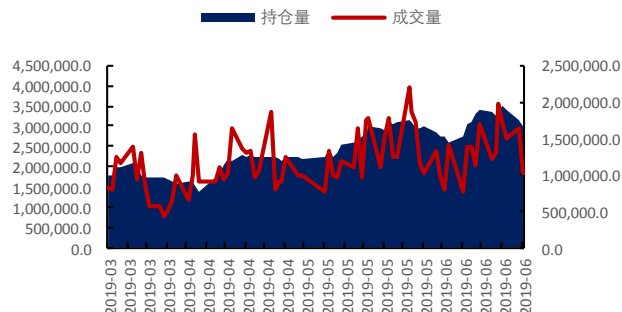
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



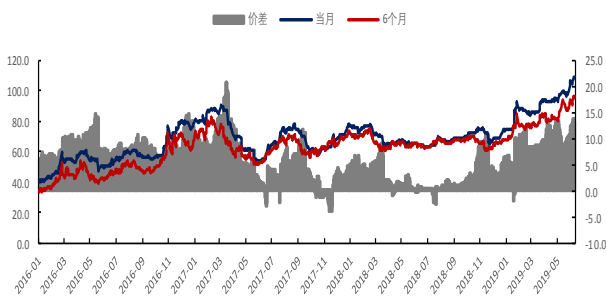
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



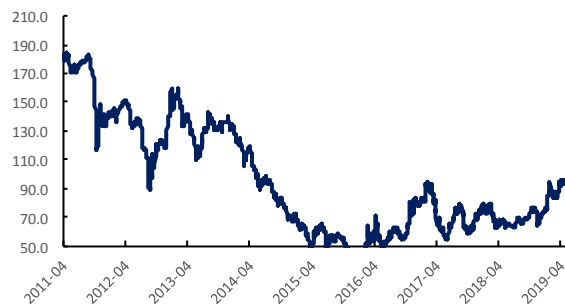
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



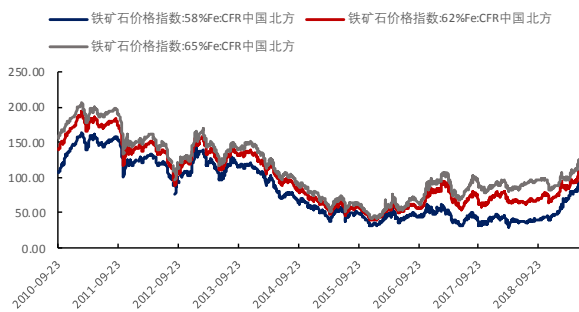
数据来源: wind、国都期货研究所

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



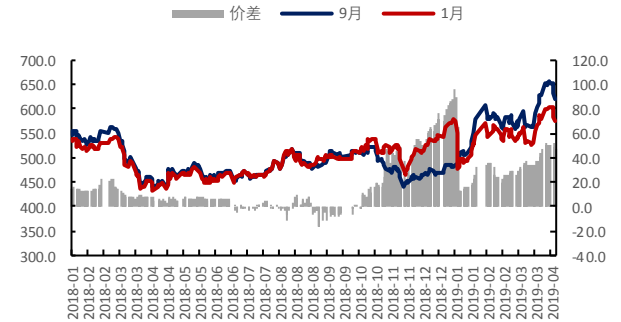
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



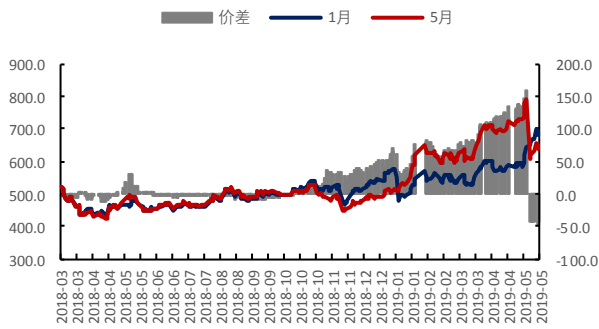
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



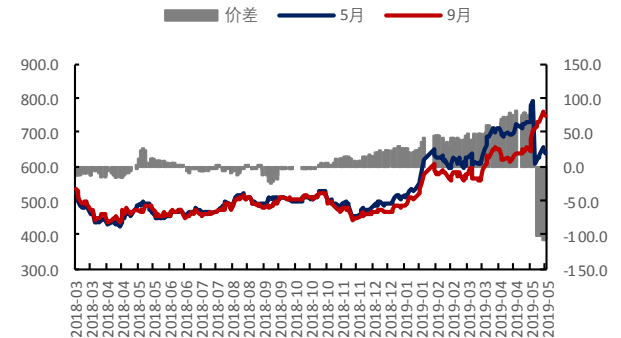
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



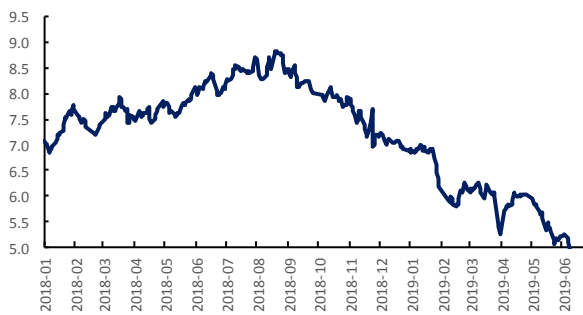
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



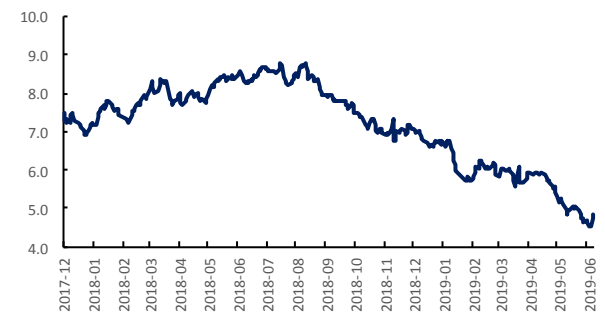
数据来源: wind、国都期货研究所

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



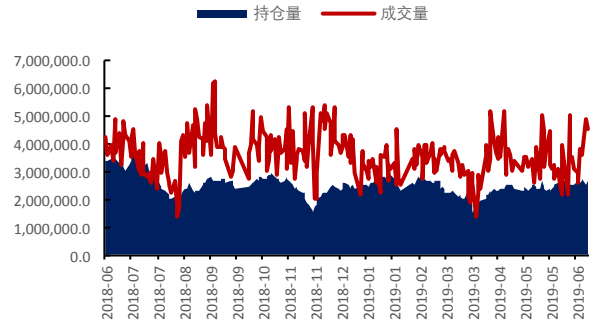
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



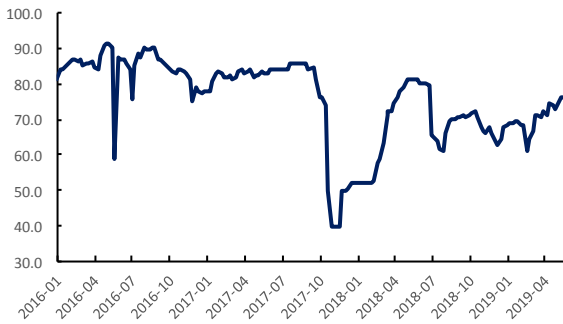
数据来源: wind、国都期货研究所

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



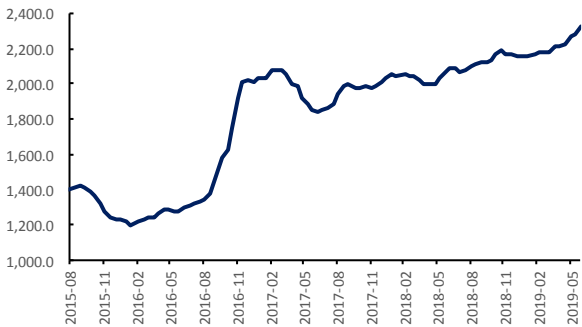
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



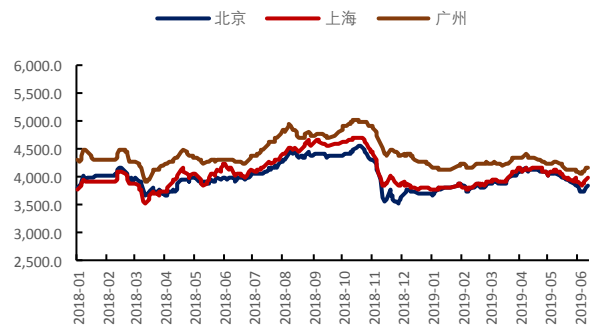
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



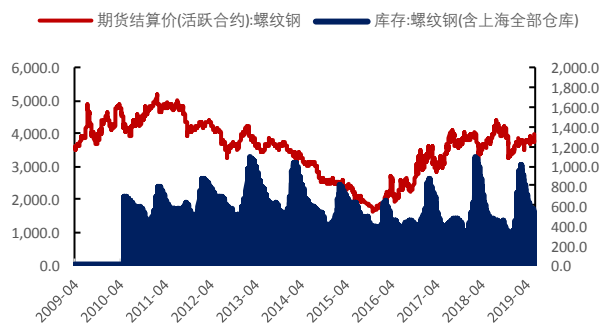
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



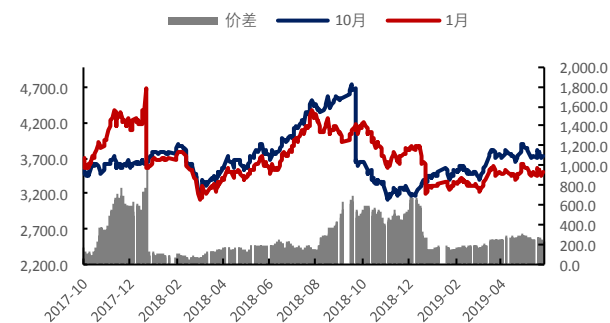
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



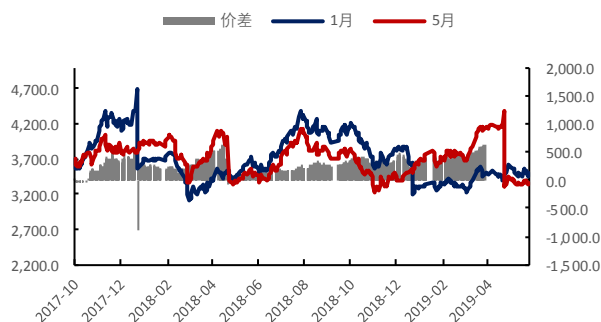
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



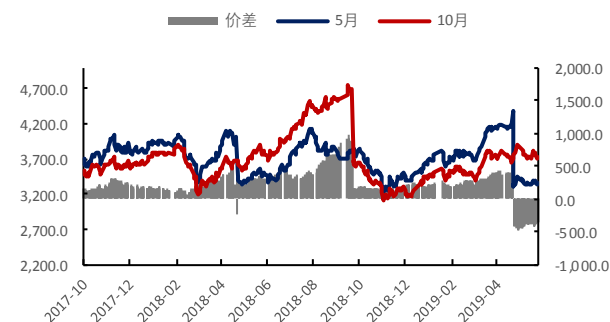
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



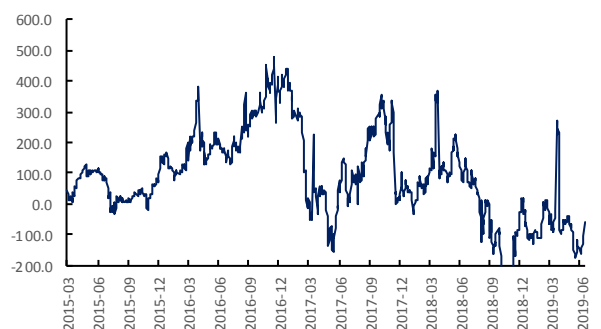
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



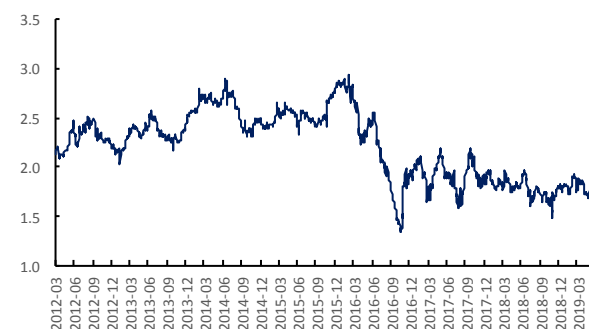
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，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。