

报告日期 2019-07-03

## 限产部分放松，钢价应声下跌

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.20	2.76%
61.5%PB粉	896.0	3.94%
螺纹钢上海	4030.0	-0.98%
废钢唐山	2525.0	0.80%

### 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 896.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 94.41 元/吨，基差较前日变化 5.96 元/吨。7 月 1 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.20 美元/吨，较前一交易日变化 3.25 美元/吨，涨跌幅 2.76%。最近一周铁矿石港口库存 11,565.03 万吨，较前一周变化 -187.27 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 4030.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -33.00 元/吨，基差较前一日变化 5.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2525.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 566.31 万吨，较前一周变化 +9.66 万吨，钢厂库存 219.73 万吨，较前一周变化 -9.53 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.96%，较前值变化 -3.17 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 373.17 万吨，较前值变化 -3.15 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：昨日，铁矿石主力合约站上 900 元/吨大关，没有回调迹象。从基本面来看，上周港口库存继续下降，澳大利亚发运受阻，供给依然偏紧。日均疏港量维持高位，钢厂增加了原材料采购，预计限产对钢厂生产影响有限，铁矿石供需稳定。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持续上涨。供给的不确定性依然扰动市场，在当前需求没有大幅波动的情况下，价格支撑较强，铁矿石仍然看多，建议多单持有。

螺纹钢：昨日，唐山印发《7月份全市大气污染防治强化管控方案》，该通知在《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》的基础上，对其中部分钢企放松停限产要求，钢价应声下跌。从基本面来看，上周高炉开工情况有所收紧，电炉的产能利用率却有回暖，钢厂现在还是尽可能的高开工保证供给。唐山本轮限产截止到7月底，若限产严格执行，供给上会有偏紧预期，对价格有一定支撑，但目前限产已经放松，且当前基本面没有变化。下游需求偏弱，上周社库继续增加，本周库存可能还会继续累积。期现基差仍为负，还是对期货价格有一定压制。限产不及预期，且在需求不振下，仍可以适当在高位做空。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 900.00 元/吨，涨跌幅 5.20%；成交量 2,766,620 手，成交量变化 624,320 手；持仓量 1,778,972 手，持仓变化 4,846 手。I1909 夜盘报收 901.00 元/吨，涨跌幅 3.41%。

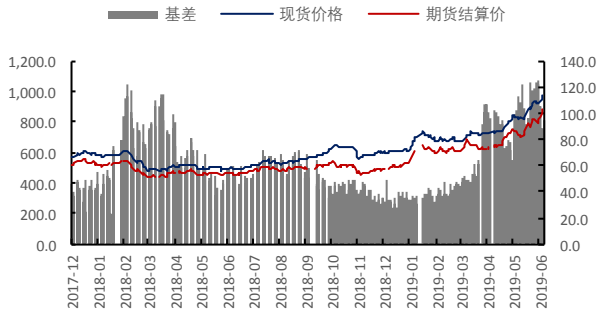
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 4,053.00 元/吨，涨跌幅-1.34%；成交量 3,581,188 手，成交量变化-478,748 手；持仓量 2,455,326 手，持仓量变化-71,792 手。RB1910 夜盘报收 4,041.00 元/吨，涨跌幅-0.54%。

### 隔夜要闻

1. 欧盟领导人同意提名国际货币基金组织(IMF)现任总裁法国人拉加德出任欧洲央行新总裁，并就欧盟其他四个最高职位的人选达成协议。
2. 英国央行总裁卡尼表示，全球贸易战和无协议退欧是英国经济面临的与日俱增的风险，可能需要更多的帮助来应对经济滑坡，这促使投资者加大对英国央行降息的押注。
3. 据我的钢铁网，唐山印发《7月份唐山市大气污染防治强化管控方案》，《方案》提出，7月1日至31日，在非采暖季错峰生产的基础上，全面加严各项管控措施。绩效评价为A类的首钢迁钢，沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁(其中7月15日至31日可不限产)、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁，烧结机(球团)、高炉，转炉、石灰窑限产20%；7月1日至15日唐钢不锈钢可不限产，7月15日至31日华西钢铁，天柱钢铁，国义特钢可不限产；除上述钢铁企业以外，7月1日至31日全市其他钢铁企业烧结机(球团)、高炉转炉、石灰窑限产比例不低于50%，高炉扒炉停产。

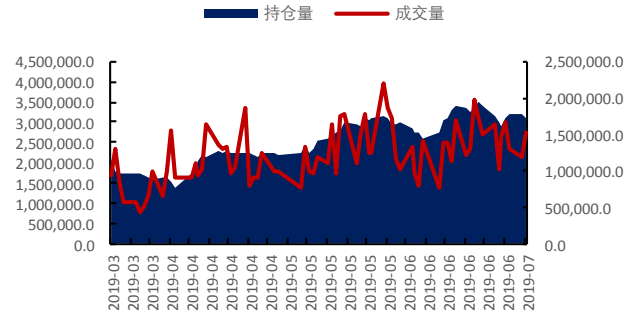
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



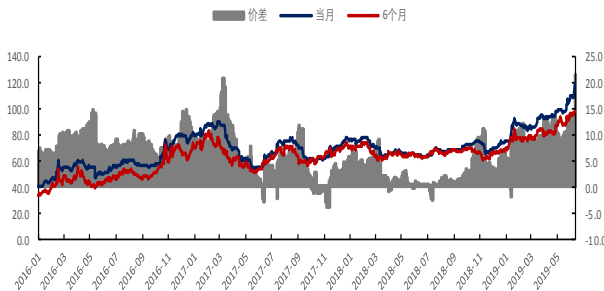
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



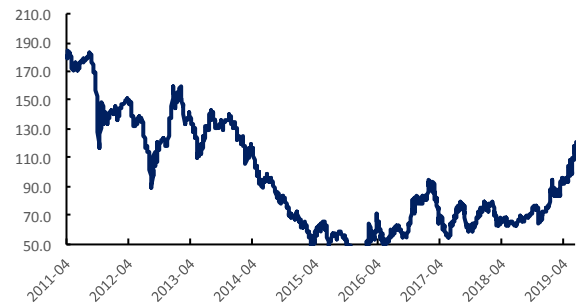
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



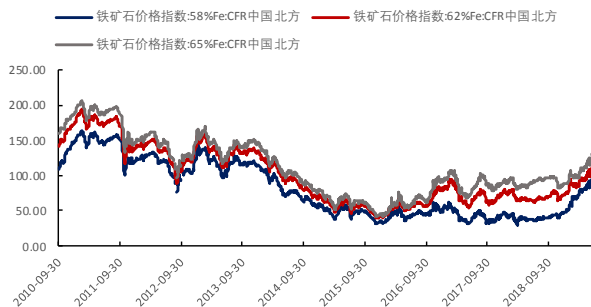
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普式62%价格指数 (美元/吨)



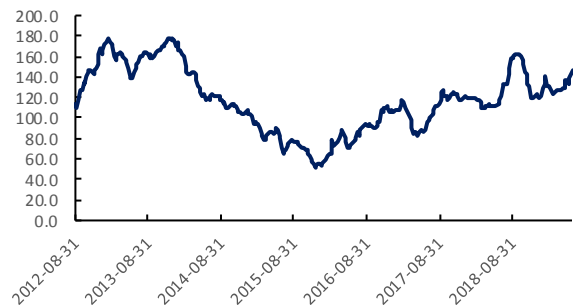
数据来源: wind、国都期货研究所

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



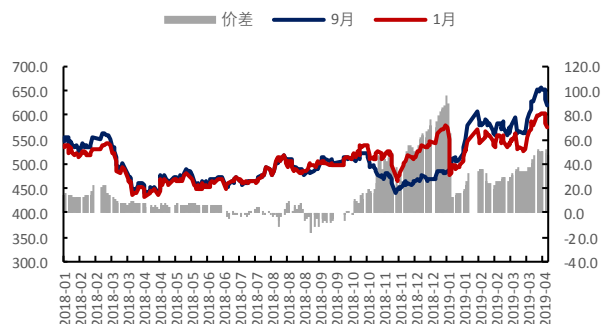
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



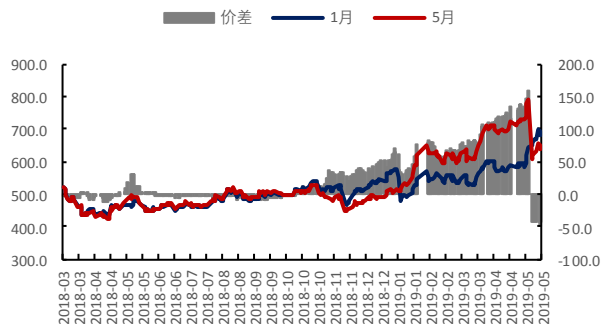
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



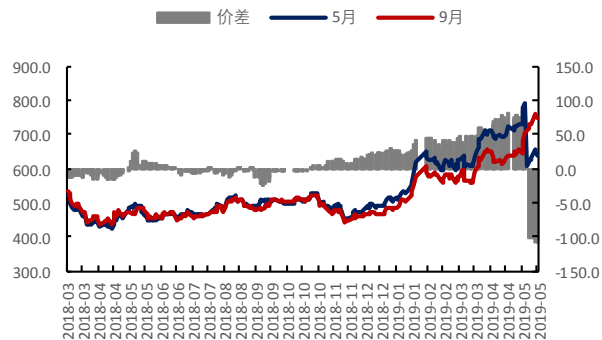
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



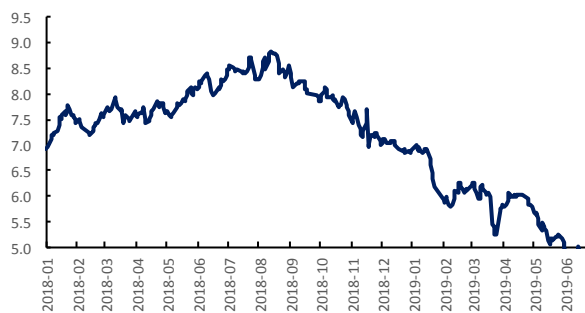
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



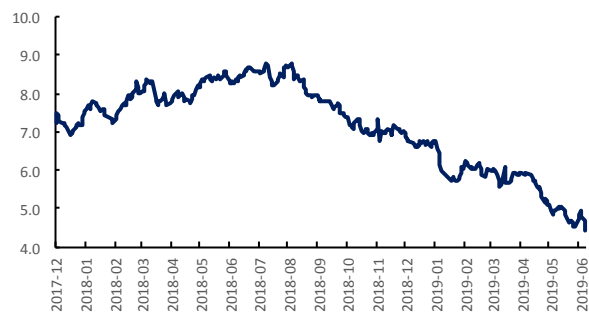
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



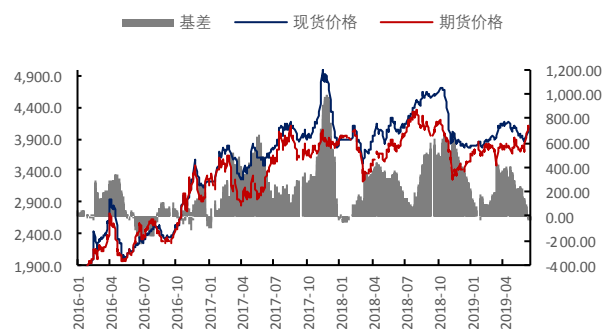
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



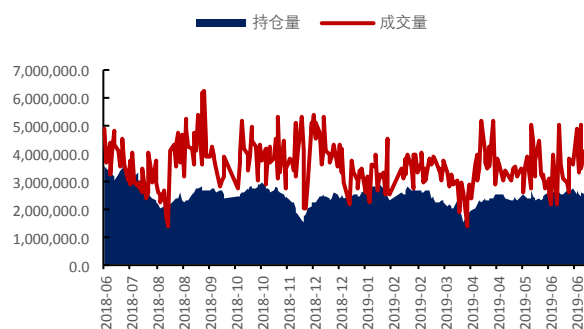
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



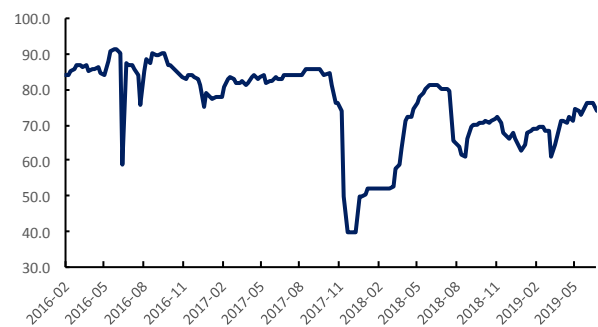
数据来源: wind、国都期货研究所

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



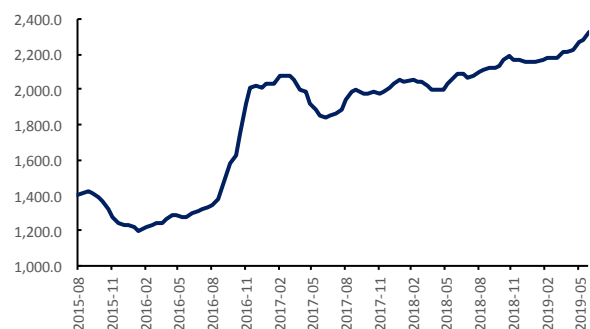
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



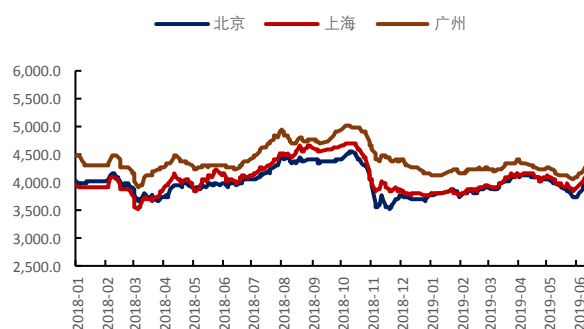
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



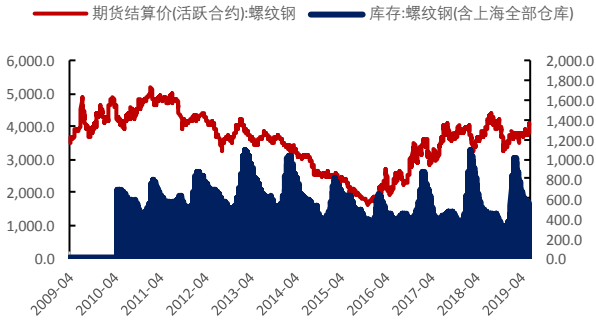
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



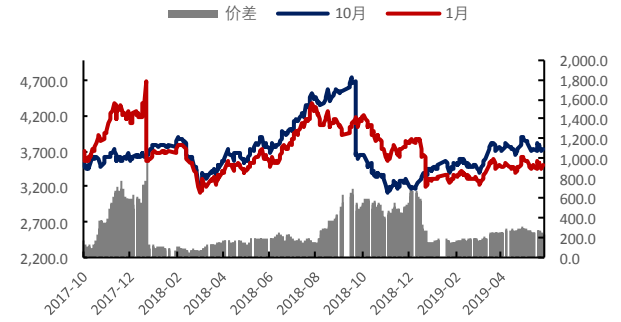
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



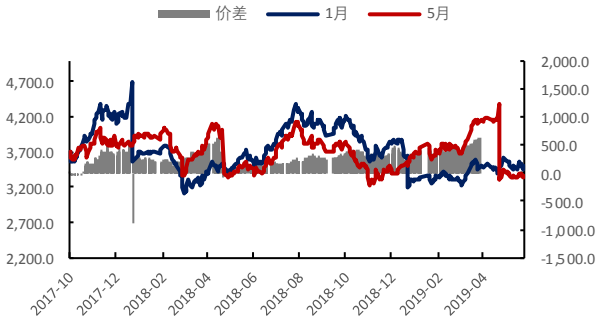
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



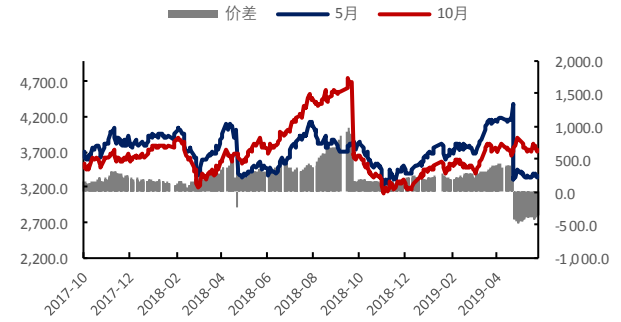
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



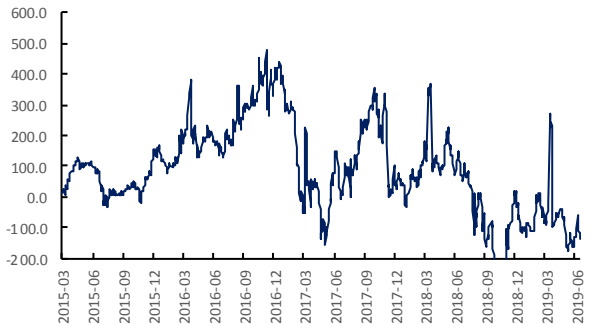
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



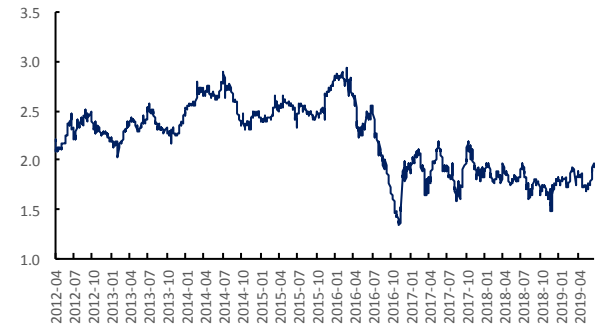
数据来源: wind、国都期货研究所

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。