

报告日期 2019-07-11

铁矿基本面稳定，预计回调有限

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.20	-1.14%
61.5%PB粉	894.0	-0.33%
螺纹钢上海	4000.0	-0.25%
废钢唐山	2550.0	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 894.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 101.74 元/吨，基差较前日变化 2.74 元/吨。7 月 10 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.20 美元/吨，较前一交易日变化 -1.40 美元/吨，涨跌幅 -1.14%。最近一周铁矿石港口库存 11,498.15 万吨，较前一周变化 -71.88 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 4000.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -25.00 元/吨，基差较前一日变化 13.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2550.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 574.72 万吨，较前一周变化 +8.41 万吨，钢厂库存 217.50 万吨，较前一周变化 -2.23 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.30%，较前值变化 -1.66 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 377.66 万吨，较前值变化 4.49 万吨。

操作建议

铁矿石：因唐山限产，高炉开工率下降，铁矿需求有所下滑，上周日均疏港量小幅回落。上周港口库存持续下滑，供给依然偏紧。上周相关部门调查铁矿石上涨，盘面一度大跌，但调查后续是否还有作为还不确定，且此次是否能影响铁矿供需也不确定。现货市场上，国产矿涨势依旧，进口矿虽跟随盘面有所回调，然幅度有限，基差再次扩大。从铁矿基本面来看，并未发现有恶化，昨夜，铁矿盘面强势回调，长期来看，还是维持多头思路。不宜做空。当前 9 月和 1 月合约价差偏高，大约有 50 个点的空间，可择机做空价差。

螺纹钢：从基本面来看，上周钢厂盈利好转，全国高炉产能利用率继续下滑，但电炉产能利用率继续上升。根据钢联数据，钢材产量环比增加，利润改善的情况下，供给预计会继续增加。当前，钢材基本面并无好转，现货市场反应较弱，库存依然在积累。短期内易下难上，操作空间有限，建议观望。

行情回顾

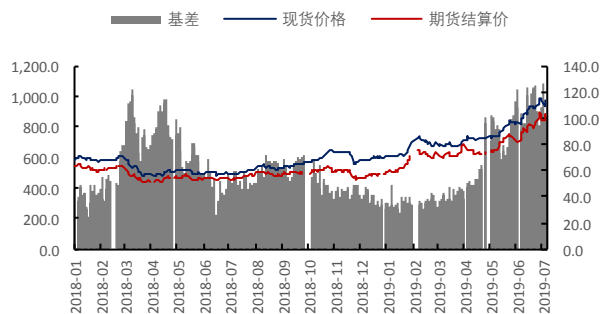
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 881.00 元/吨，涨跌幅-0.23%；成交量 1,929,884 手，成交量变化-1,021,798 手；持仓量 1,410,170 手，持仓变化-15,716 手。I1909 夜盘报收 875.00 元/吨，涨跌幅-0.23%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 4,021.00 元/吨，涨跌幅-0.67%；成交量 2,566,004 手，成交量变化-1,098,222 手；持仓量 2,415,562 手，持仓量变化-8,934 手。RB1910 夜盘报收 3,983.00 元/吨，涨跌幅-1.04%。

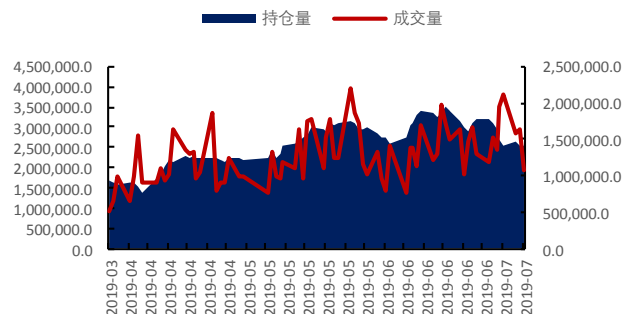
隔夜要闻

1. 据经济日报，6 月份，CPI 同比上涨 2.7%，涨幅与上月持平；PPI 同比由上月上涨 0.6% 转为持平。专家分析认为，尽管 CPI 同比涨幅在二季度明显抬升，但上半年物价涨幅仍然低于全年物价调控目标，下半年 CPI 同比上涨空间有限，通胀压力并不明显，全年 CPI 同比涨幅突破 3% 的可能性较低。PPI 则涨势走弱，可能出现阶段性负增长。
2. 7 月 10 日，中国汽车工业协会发布数据显示，今年 6 月份，汽车产销 189.5 万辆和 205.6 万辆，环比增长 2.5% 和 7.5%。其中，乘用车产销的环比增速高于全行业，商用车则继续下降。受排放标准升级、汽车经销商清仓促销等因素影响，6 月份的国内车市止跌回暖。不过，行业整体的基本面并没有发生本质转变。接下来，乘用车销售将进入传统淡季，新能源汽车补贴进一步下降，汽车后市仍然面临考验。
3. 美联储主席鲍威尔在国会听证会上暗示，美联储准备实施十年来的首次降息，他表示 6 月就业报告没有改变美联储的看法，通胀仍然太低，贸易只是全球经济面临的不断上升的风险之一。当被问及降息 50 个基点的可能性时，鲍威尔没有做出直接回应。
4. 欧盟下调欧元区 2020 年经济增速和通胀率预测，反映出欧元区经济更显著的疲弱态势。这将增强欧洲央行行长德拉吉出台更多刺激措施的理由。

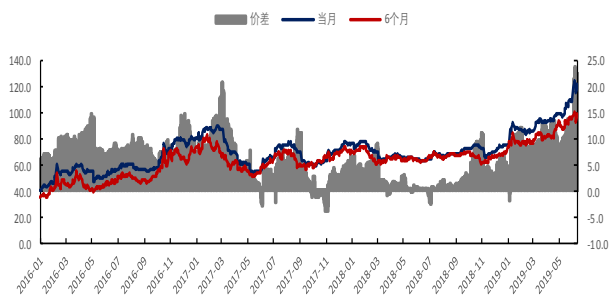
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)


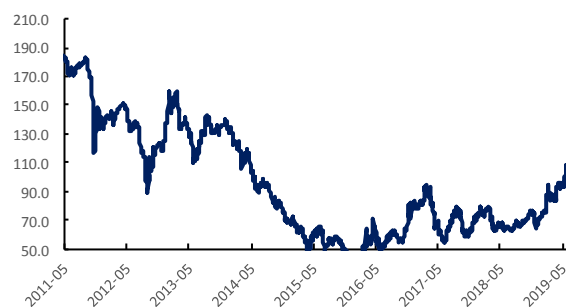
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


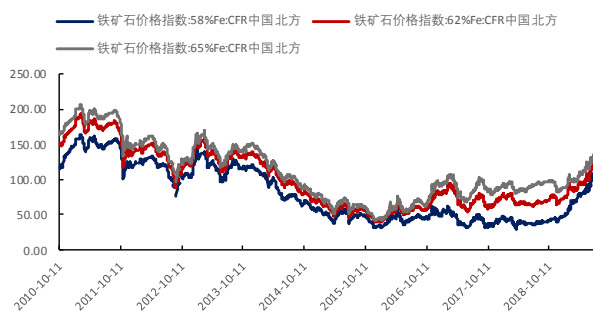
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)


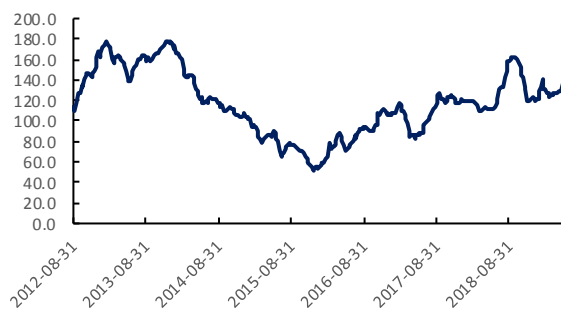
数据来源: wind、国都期货研究所

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


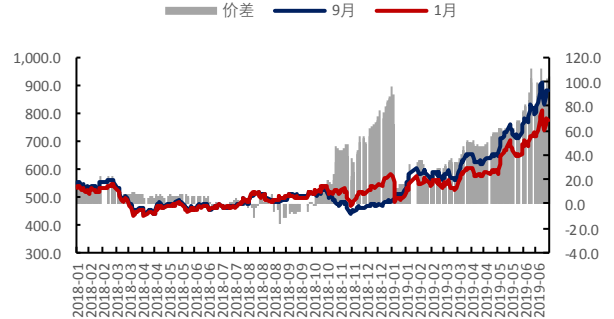
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



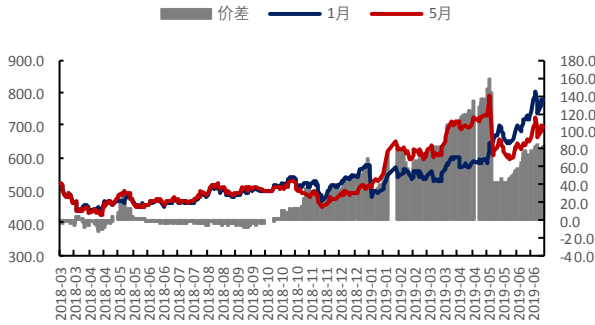
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



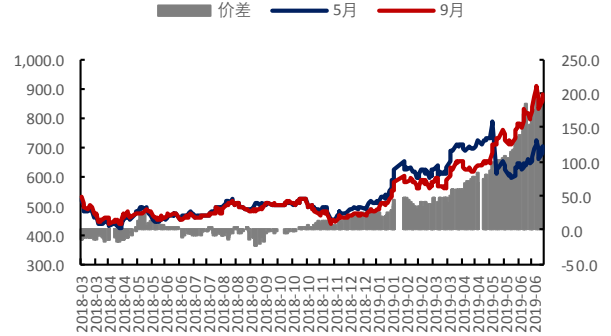
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



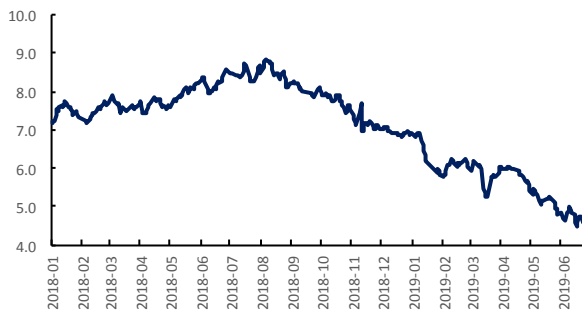
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



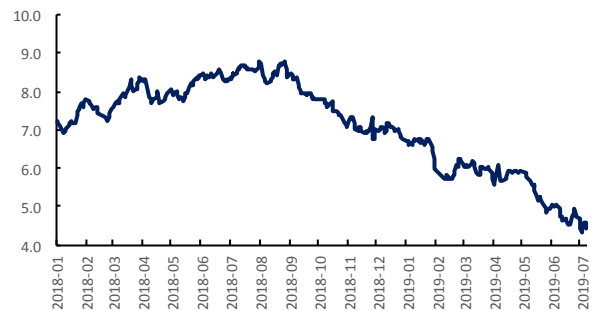
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



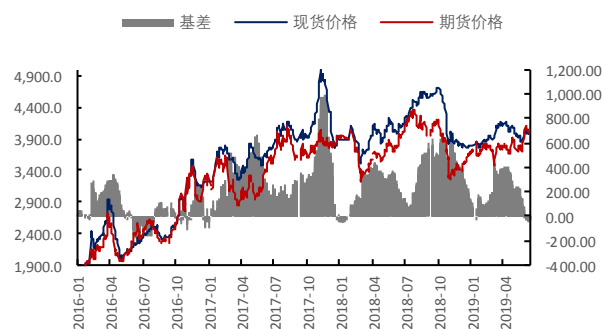
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



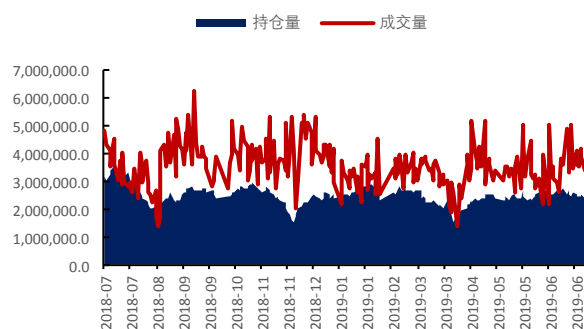
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



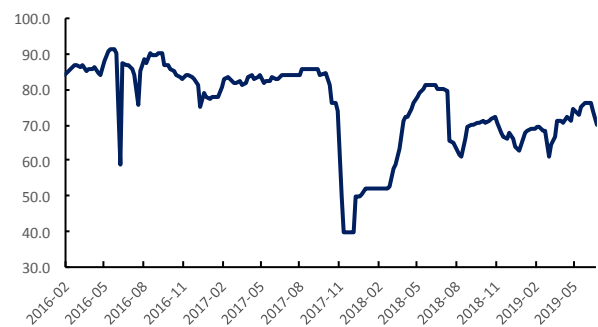
数据来源: wind、国都期货研究所

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



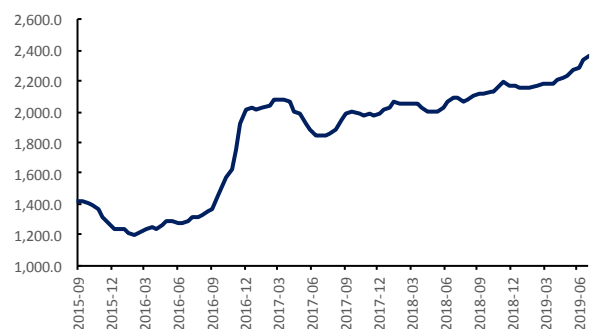
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



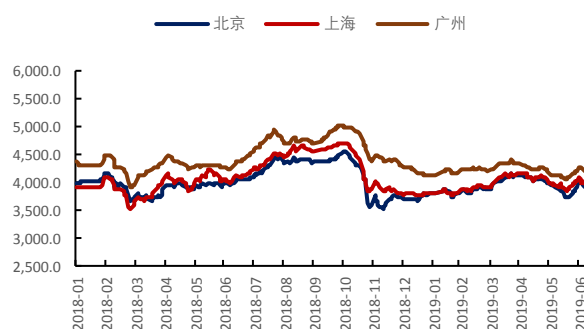
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



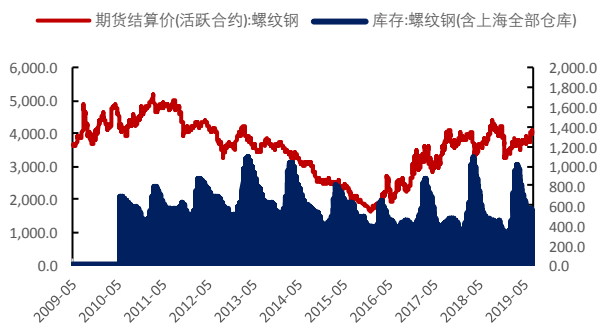
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



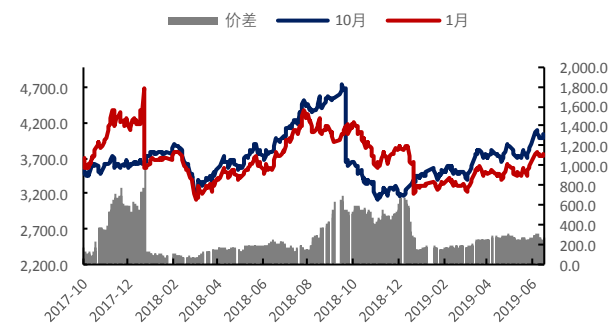
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



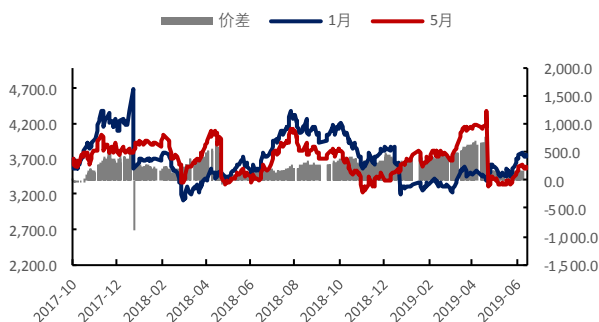
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



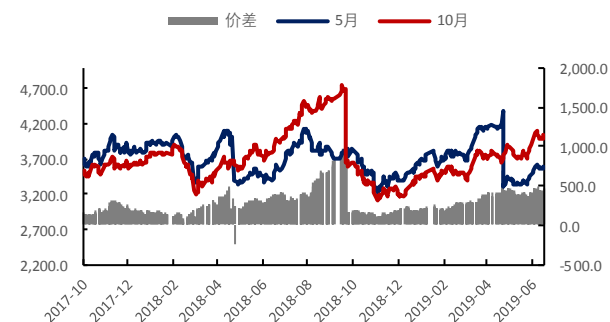
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



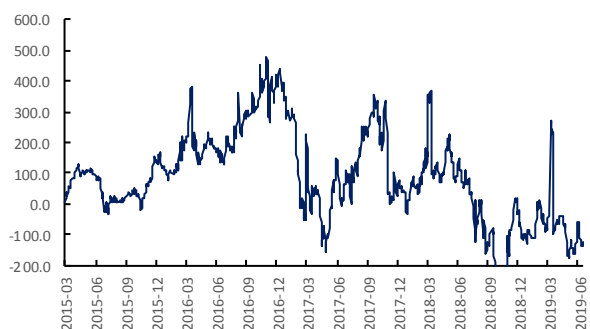
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



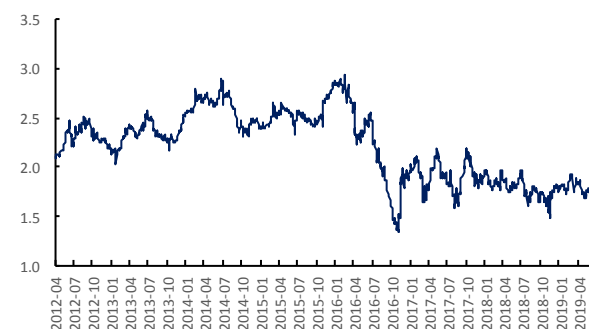
数据来源: wind、国都期货研究所

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。