

报告日期 2019-07-16

基本面稳定，铁矿涨势依旧

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.40	2.40%
61.5%PB粉	882.0	-0.45%
螺纹钢上海	3970.0	-0.50%
废钢唐山	2570.0	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 882.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 81.70 元/吨，基差较前日变化-13.85 元/吨。7 月 15 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.40 美元/吨，较前一交易日变化 2.85 美元/吨，涨跌幅 2.40%。最近一周铁矿石港口库存 11,413.51 万吨，较前一周变化-79.64 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 3970.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 6.00 元/吨，基差较前一日变化 8.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2570.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 578.66 万吨，较前一周变化+3.94 万吨，钢厂库存 227.30 万吨，较前一周变化+9.80 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.02%，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 375.52 万吨，较前值变化-2.14 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，继国家有关部门相继对铁矿石发声，价格再度开启修复之路。铁矿石供应端的缺口仍然存在。上周高炉开工率继续下降，需求弱化。但港口库存持续下滑显示需求依旧乐观，上周港口库存下降 79.64 万吨至 11,413.51 万吨。现货市场上，价格依然坚挺，期现价差也处于高位，当前铁矿价格支撑仍在，还是维持多头思路。7 月 14 日，澳大利亚西部海域发生 6.7 级地震，此次地震对陆地部分暂无威胁，尚不会影响铁矿石运营。但铁矿当前基本面维持坚挺，不建议做空。

螺纹钢：上周供给端持续收缩，新一轮环保督查较6月份明显形式驱严。且因国庆节的缘由，今年的限产预期较强，对盘面有较坚实的支撑。再加上受铁矿石高价提振，钢厂及贸易商挺价意愿较强。但在这种情况之下，库存仍在积累，说明当前需求确实不佳。房地产调控加码从销售端延伸至融资端。6月份经济数据全面超预期利好，宏观经济回暖。当前钢材供需两弱，因限产预期已经有所反应，上周需求的疲软对盘面影响较大，但根据季节性来看，终端钢材成交将于近日将有所回暖，虽然需求仍没有大幅增长的空间但螺纹基本面将会边际好转。当前原料端价格较为坚挺，对螺纹也有一定支撑。短期内预计钢价震荡偏强，但操作空间有限。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收895.00元/吨，涨跌幅2.34%；成交量1,849,856手，成交量变化293,950手；持仓量1,397,664手，持仓变化-4,988手。I1909夜盘报收918.50元/吨，涨跌幅3.90%。

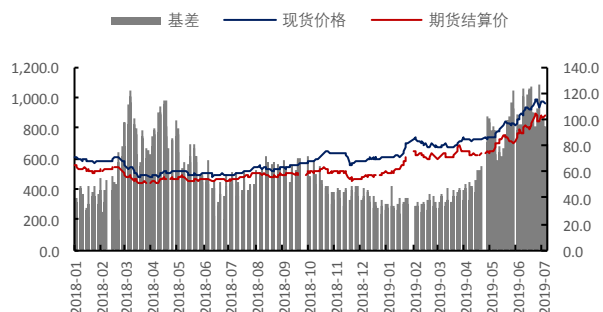
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收4,030.00元/吨，涨跌幅0.95%；成交量3,685,056手，成交量变化814,172手；持仓量2,520,808手，持仓量变化-38,478手。RB1910夜盘报收4,043.00元/吨，涨跌幅1.99%。

隔夜要闻

1. 美国财长努钦对记者说，他预计本周将与中国官员再次进行电话会谈，这是恢复贸易协定谈判的一部分。努钦和美国贸易代表莱特希泽上周与中国贸易官员通了电话，但没有公布预期的面对面会谈的细节。努钦在白宫对记者说，“如果能取得重大进展，我认为我们很有可能晚些时候前往中国。”一位熟悉谈判情况的消息人士说，在敲定面对面会谈的具体日期前，美方希望中国明确以什么样的文件作为磋商基础。
2. 欧洲官员表示，英国脱欧谈判首席代表们上周举行了三年来最艰难的会谈之一，预计在下一届英国政府领导下，谈判会更具敌对氛围。欧盟方面正在考虑可能的妥协方案，以避免无序脱欧
3. 据证券日报，今年以来，截至7月14日，银保监会机关开出罚单1张、银保监局本级开出罚单747张、银保监分局本级开出罚单1389张，合计罚单数量达2137张。从处罚情况来看，银行业方面，信贷违规尤其是涉房贷款是监管的重中之重，主要违法违规事实包括向资本金不足的房地产项目发放贷款、信贷资金违规流入房地产不尽职等。

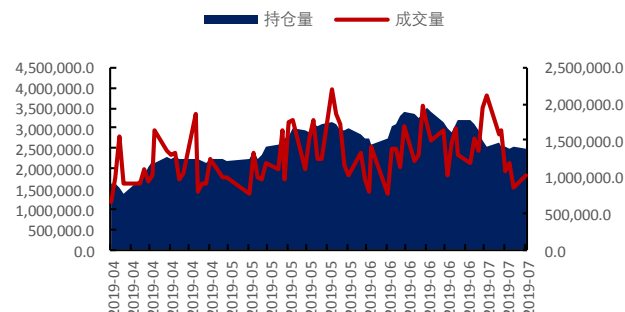
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



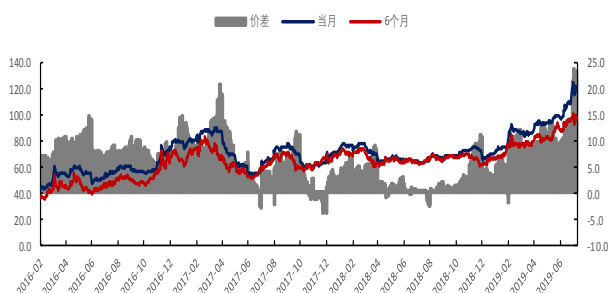
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



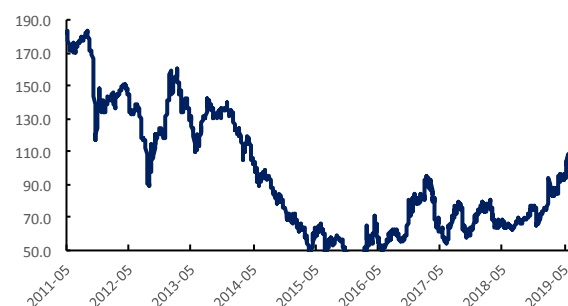
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



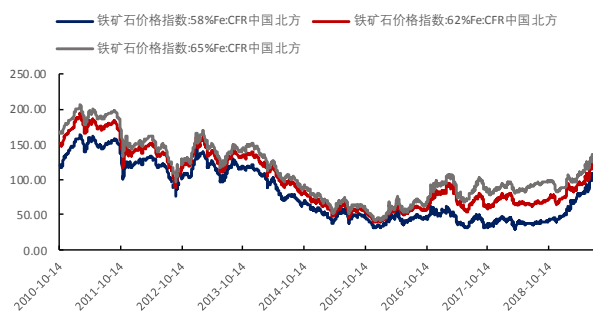
数据来源: wind、国都期货研究所

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



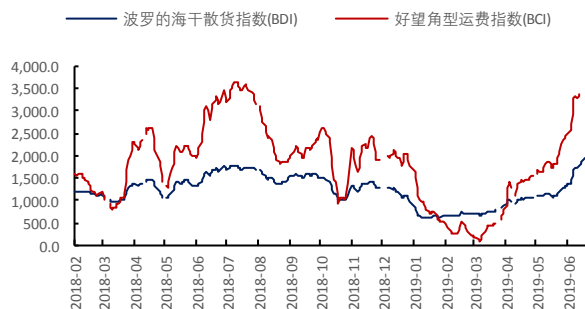
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



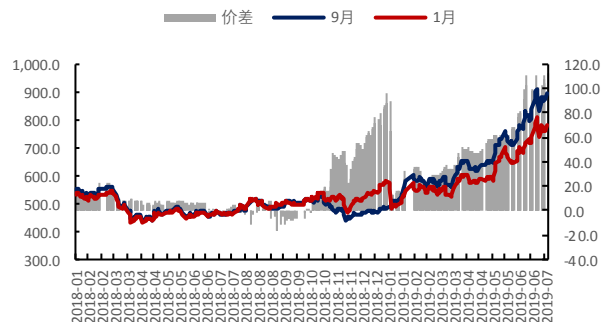
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



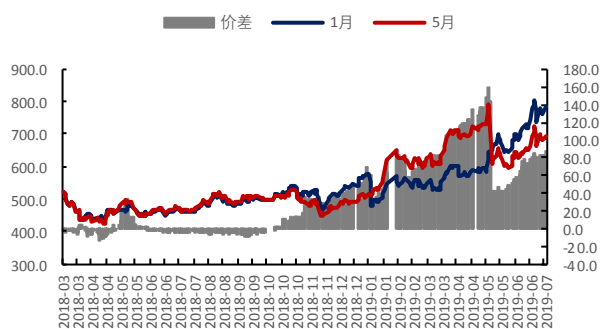
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



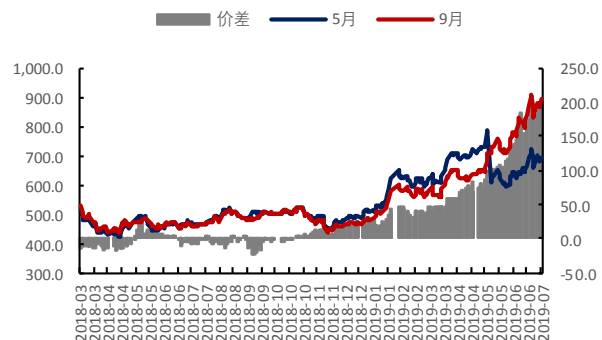
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



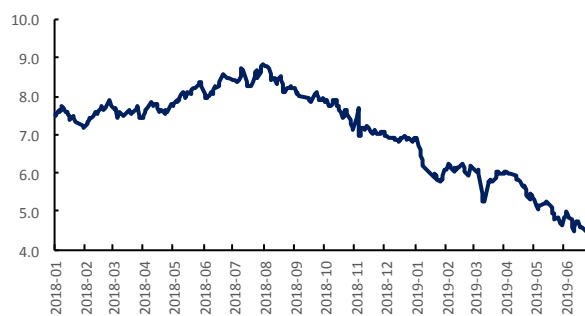
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



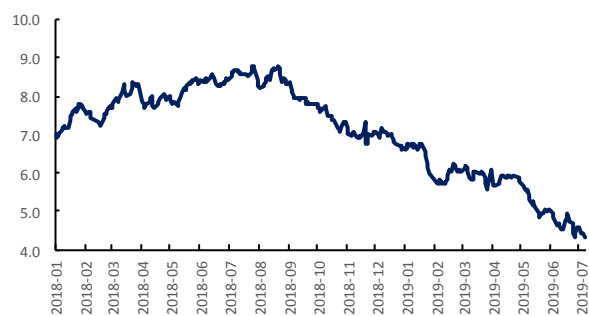
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



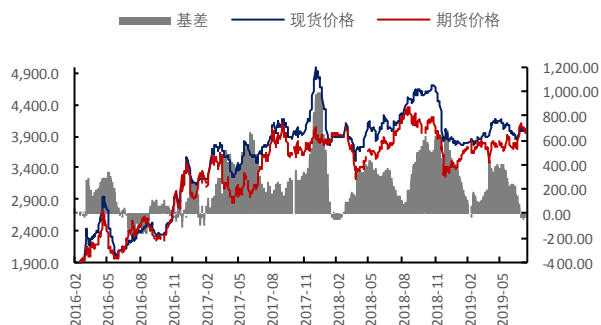
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



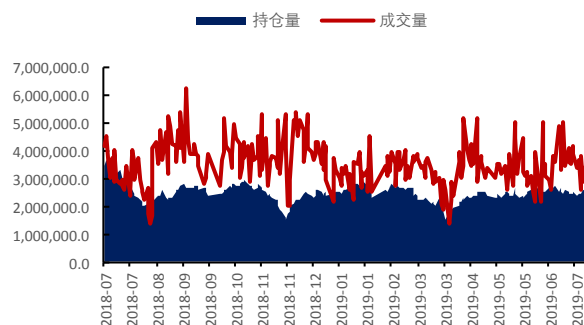
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



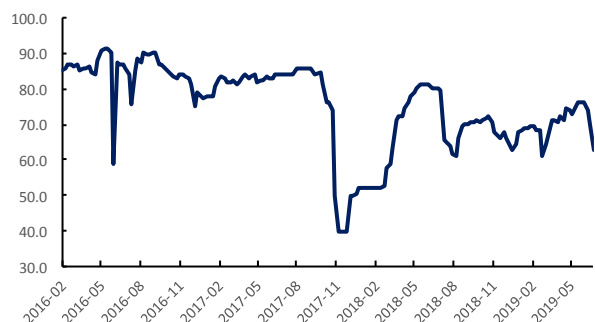
数据来源: wind、国都期货研究所

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



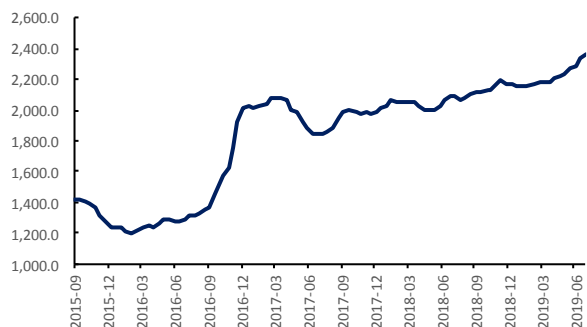
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



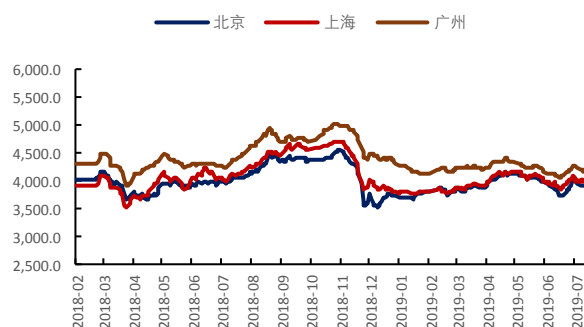
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



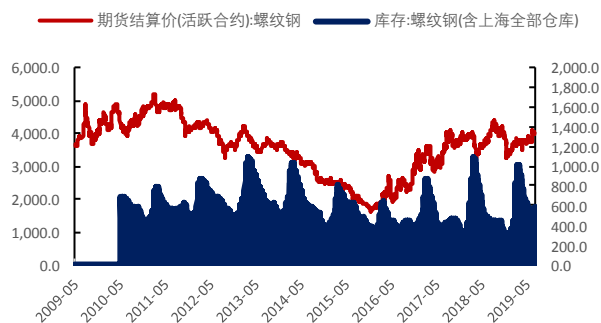
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



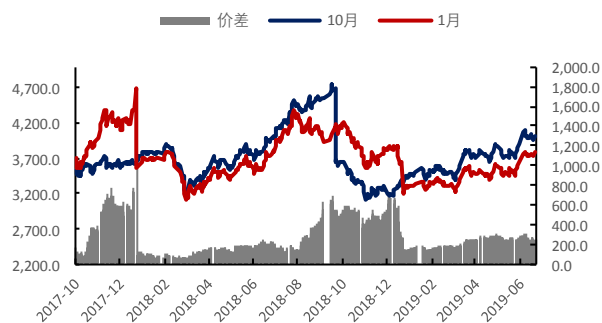
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



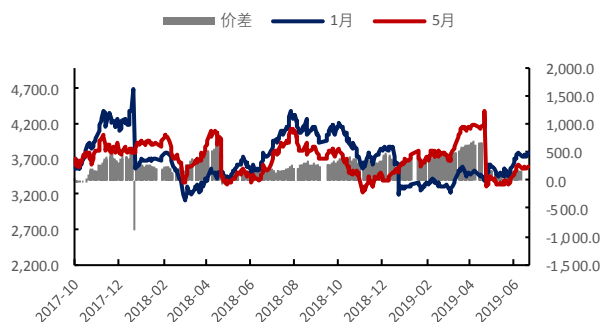
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



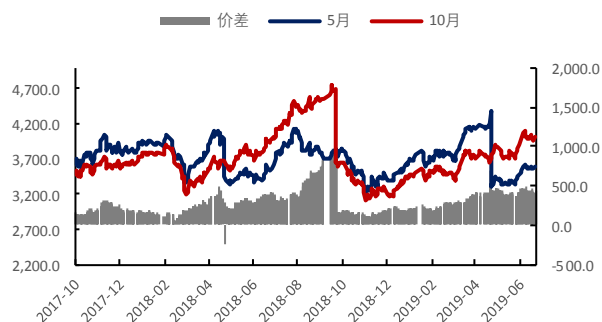
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



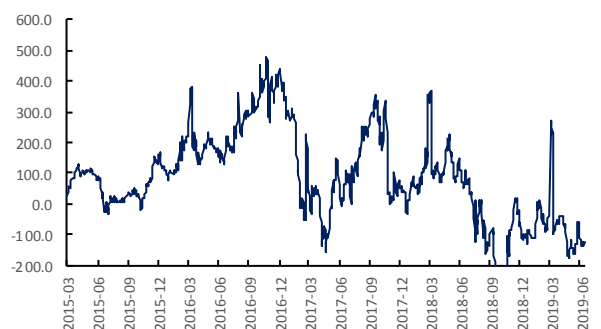
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



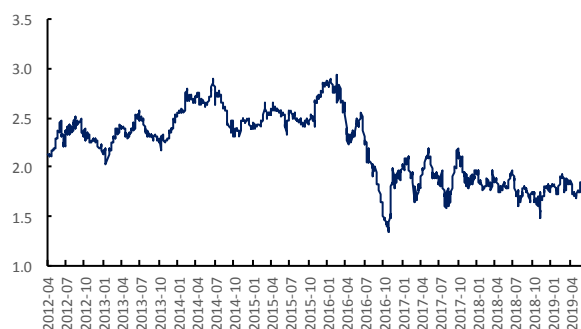
数据来源: wind、国都期货研究所

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。