

6月限产不及预期，粗钢产量增加

关注度：★★★★

报告日期

2019-07-17

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.40	2.40%
61.5%PB粉	908.0	2.95%
螺纹钢上海	4000.0	0.76%
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 908.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 83.96 元/吨，基差较前日变化 2.26 元/吨。7 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 122.20 美元/吨，较前一交易日变化 0.80 美元/吨，涨跌幅 0.66%。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 4000.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -39.00 元/吨，基差较前一日变化 -45.00 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：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。近日，市场传言金布巴粉下调铁含量，交割可能受影响，盘面一度大涨。但目前铁矿石期货可供交割品尚充足，此次调整对期货交割预计影响有限，盘面走势降温。

螺纹钢：6月份，粗钢产量同比增加10%，产量还在上升。但新一轮环保督查较6月份明显形式趋严，且因国庆节的缘由，三季度供应预计会有所收缩，对盘面形成坚实的支撑。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，增长空间有限，却也保持韧性。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，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905.00元/吨，涨跌幅2.38%；成交量2,074,574手，成交量变化224,718手；持仓量1,343,660手，持仓变化-54,004手。I1909夜盘报收903.50元/吨，涨跌幅-0.71%。

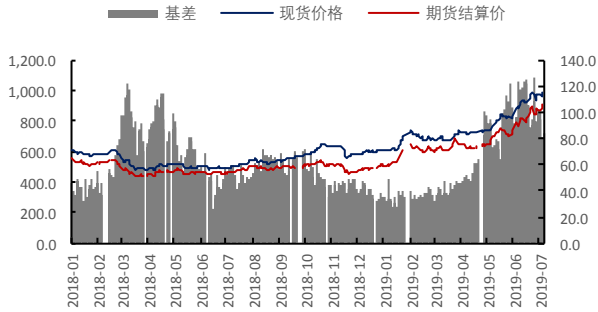
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收4,037.00元/吨，涨跌幅1.84%；成交量2,872,668手，成交量变化-813,388手；持仓量2,480,884手，持仓量变化-39,924手。RB1910夜盘报收4,034.00元/吨，涨跌幅-0.12%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周二表示，与中国达成一项贸易协议，美国还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对另外价值3,250亿美元的中国商品加征关税。特朗普在白宫举行的内阁会议上说，中国本应购买美国的农产品，他的政府正在观察北京方面是否会这样做。中国则驳斥了美国总统特朗普关于中国因经济放缓而需要与美国达成贸易协议的说法，称这“完全是误导”，两国都希望达成协议。
2. 美国隔夜经济数据：6月份制造业产值增长超预期；6月份零售销售增幅超过预估；7月份住宅建筑商信心增强，抵押贷款利率下降正在帮助支撑需求。
3. 据经参，2019年6月，全国房企土地成交总价为1542亿元，环比增长127%；拿地面积2865万平方米，环比增长80%；土地成交单价5382元/平方米，环比增长26%。不过与去年同期相比，土地成交总价下降了12%，拿地面积下降了14%。
4. 财政部就《中华人民共和国土地增值税法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，《征求意见稿》将集体房地产纳入了征税范围，同时，拟取消土地增值收益调节金，使立法前后集体房地产负担总体稳定。《征求意见稿》明确土地增值税仍实行四级超率累进税率，并以转移房地产所取得的增值额为计税依据。

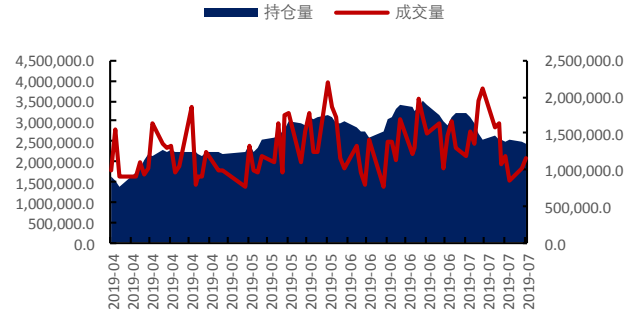
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



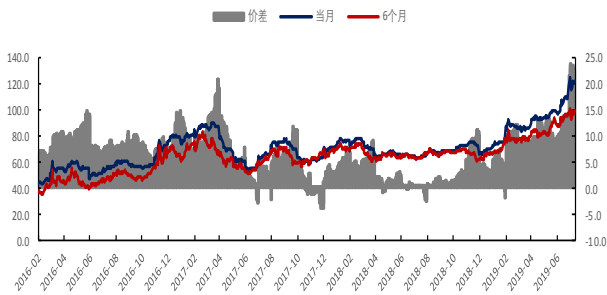
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



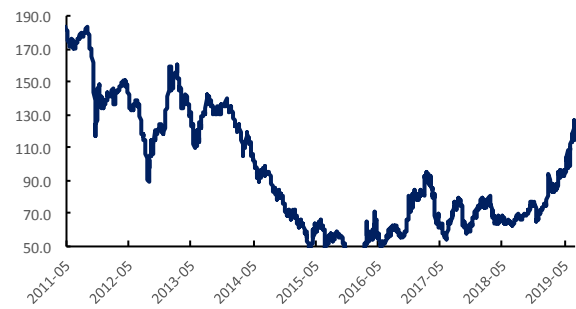
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



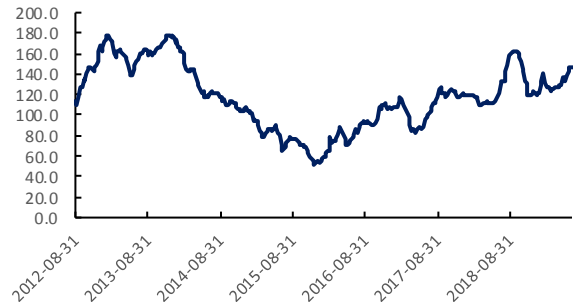
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



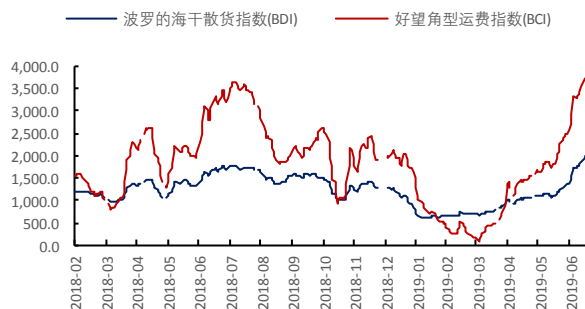
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



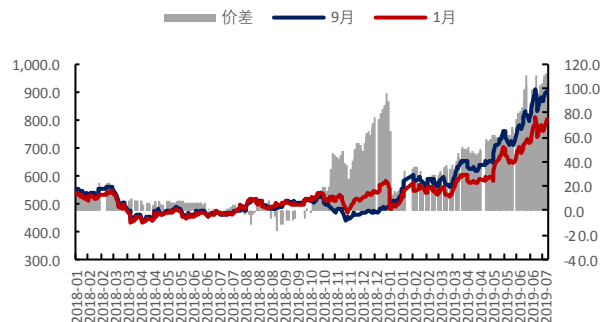
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



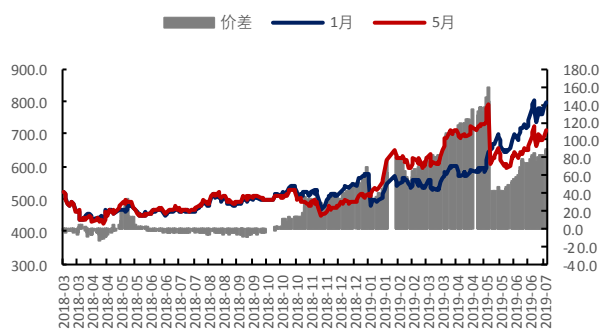
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



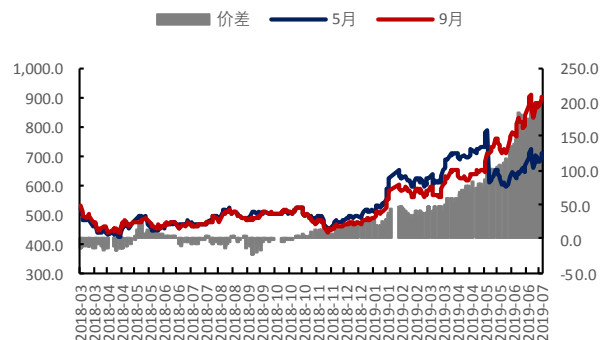
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



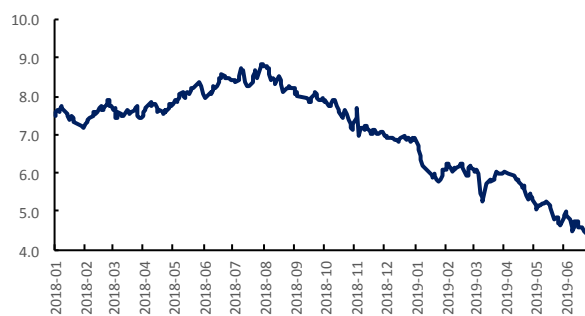
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



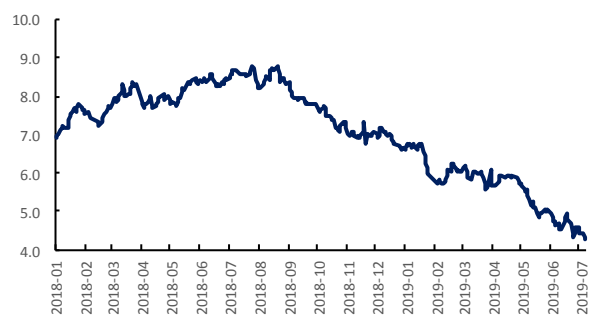
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



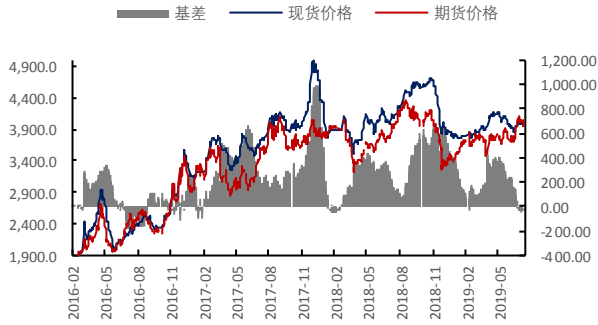
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



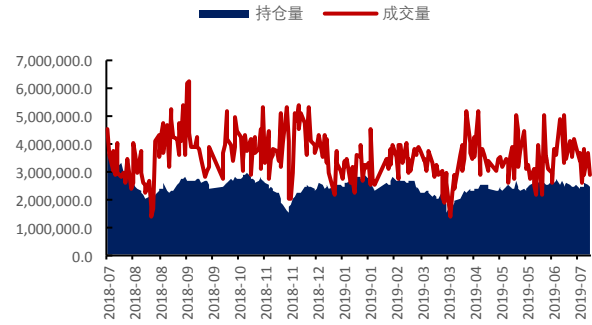
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



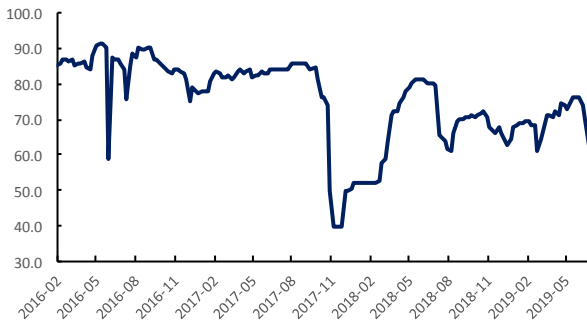
数据来源: wind、国都期货研究所

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



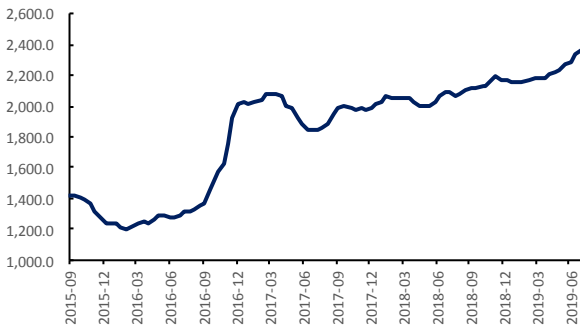
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



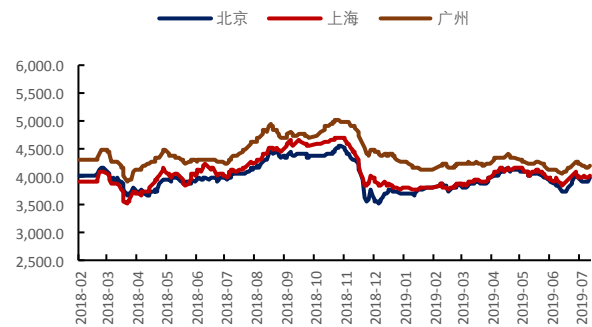
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



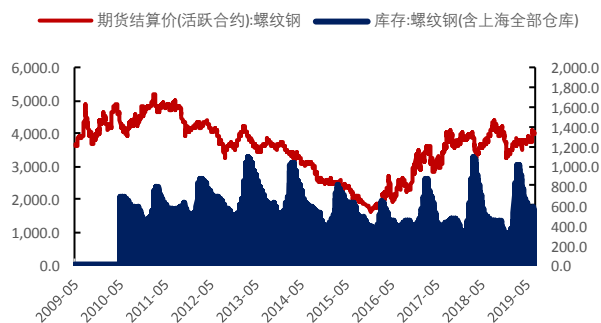
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



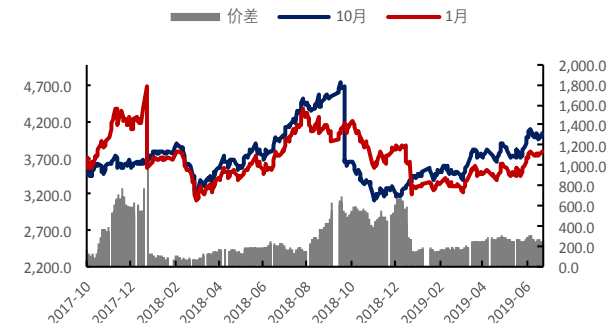
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



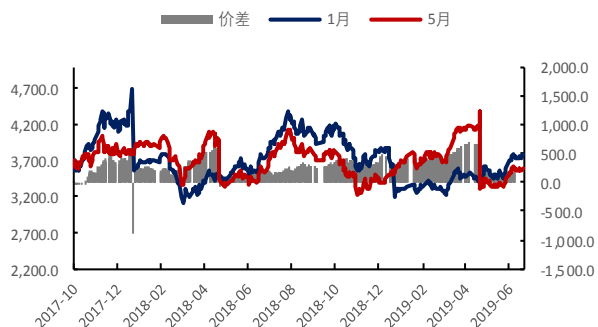
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



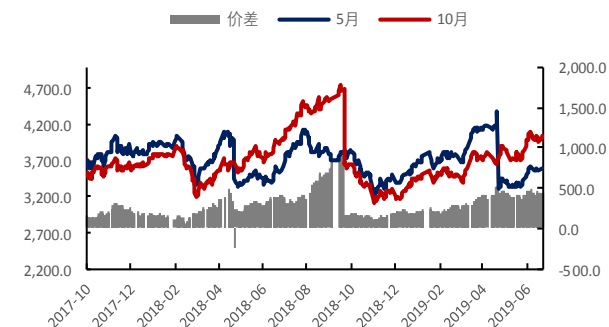
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



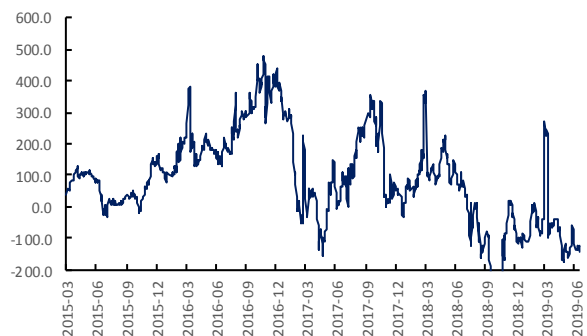
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



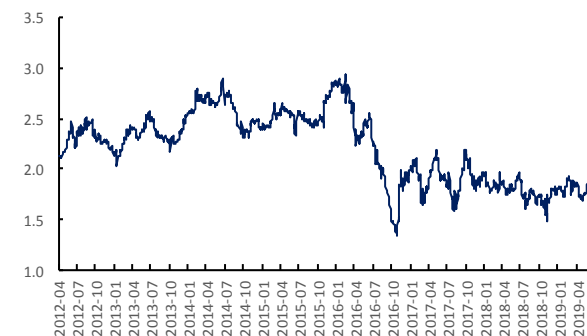
数据来源: wind、国都期货研究所

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。