

市场迎重大利好，风险资产普涨

关注度：★★★★

报告日期

2019-08-14

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 88.50 | -6.65% |
| 61.5%PB粉 | 705.0 | -2.08% |
| 螺纹钢上海 | 3700.0 | 1.09% |
| 废钢唐山 | 2505.0 | 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 705.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1909 的差为 146.30 元/吨, 基差较前日变化 -18.30 元/吨。8 月 13 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 88.50 美元/吨, 较前一交易日变化 -6.30 美元/吨, 涨跌幅 -6.65%。最近一周铁矿石港口库存 11,850.75 万吨, 较前一周变化 -18.53 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 3700.00 元/吨, 与活跃合约 RB1910 的基差为 26.00 元/吨, 基差较前一日变化 -34.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2505.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 643.22 万吨, 较前一周变化 +10.07 万吨, 钢厂库存 267.50 万吨, 较前一周变化 +15.72 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.48%, 较前值变化 2.21 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 370.69 万吨, 较前值变化 -7.30 万吨。

操作建议

铁矿石: 长期来讲, 铁矿供给还在逐渐宽松, 上周港口库存小幅回升, 日均疏港量维持高位, 但短期内铁矿供需没有太大改变。从价格表现来看, 现货市场上, 进口矿在经历前段时间大跌之后, 已经低于国产矿, 国产矿的性价比降低, 短期对进口矿有一定支撑。当前期现基差很大, 昨日, 美国推迟部分中国商品加征关税也利好市场情绪, 预计铁矿会有一波超跌反弹的机会。

螺纹钢：最新社融数据大幅收缩，主因房地产相关融资受监管，房地产市场进入长期下行周期拖累建材需求，但各城市市场表现分化，热点城市房价上行，预期楼市短期投资上仍有韧性。当前国内钢铁行业基本面偏弱，可若从细节来看，已经出现了边际变化。供给上因钢厂亏损扩大，电炉产能利用率大幅下降，螺纹周产量7月以来一直处于小幅下滑迹象。上周开始，四川、山西、陕西钢厂相继进入主动限产行列，十一限产仍会有一波限产炒作的机会，预计会提振市场情绪。在钢材淡季，需求持续不振的拖累下，钢材库存连续上升，但增量不断缩小，预计后期增幅空间有限。且这几周，现货市场建材价格虽跟随成材下跌，低价之下成交量在回暖。后期随着各地高温天气的缓解，下游施工进度将有所恢复，且钢价经过大跌之后，风险得到释放，对钢价有一定支撑，建议逢低做多。01 合约当前价格较低，有成本支撑，做多风险较小，建议可以关注 01 合约。当前建筑方面相对于制造业的优势在逐渐转变，上月 PMI 指数上行，进出口贸易也超预期好转。热卷和螺纹之间的价差收窄，预计后期价差仍会继续修复，热卷价格将超过螺纹，建议持续做多价差。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 627.50 元/吨，涨跌幅 0.40%；持仓量 1,405,248 手，持仓变化 40,588 手。I2001 夜盘报收 640.50 元/吨，涨跌幅 2.15%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,677.00 元/吨，涨跌幅 2.14%；持仓量 2,229,472 手，持仓量变化-78,858 手。RB1910 夜盘报收 3,734.00 元/吨，涨跌幅 1.63%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周二部分放弃了从 9 月 1 日起对剩余的中国输美商品加征 10% 关税的计划，推迟对手机、笔记本电脑和其他许多消费品加征关税的时间，希望缓解新一轮关税对美国假日销售造成的影响。此举推动股市大涨，并让零售商和科技企业谨慎地松了一口气。
2. 美国 7 月消费者价格指数 (CPI) 上涨 0.3%，之前连续两个月上涨 0.1%。在截至 7 月的 12 个月中上涨 1.8%。美国 7 月消费者物价普遍上涨，但通胀加速的迹象可能无助于改变市场对美联储下月将再次降息的预期，因贸易紧张局势恶化。不过，美国劳工部公布的报告降低了美联储在 9 月 17-18 日政策会议上降息 50 个基点的可能性。
3. 调查显示，德国投资者 8 月情绪重挫至欧元区债务危机高峰以来最悲观，加剧了对德国经济即将步入衰退的担忧。调查机构 ZEW 称，8 月经济景气指数从 7 月的负 24.5 降至负 44.1，创 2011 年 12 月以来最低水准。
4. 印度钢铁部门正在进行一项调查，是否应该免税出口品位高于 58% 的铁矿石。目前该国免税出口品位低于 58% 的铁矿石，而对中高品矿征收 30% 的出口税。钢铁部门已经委托 Mecon 咨询公司进行可行性研究，确定低品矿和中高品铁矿石是否都适合免税出口。印度目前低品粉矿堆积如山，因为其国内对于低品矿没有需求。

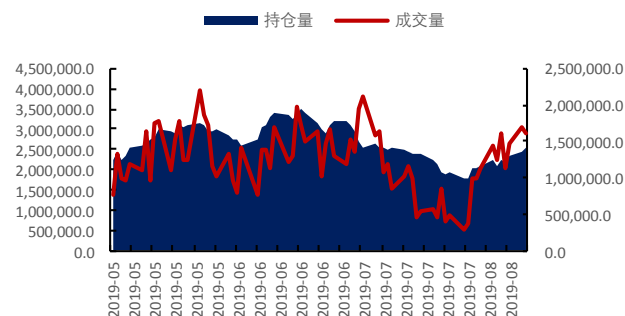
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



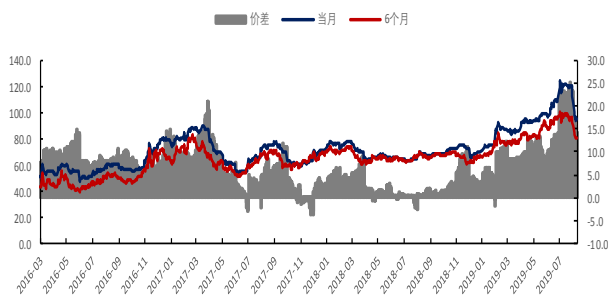
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



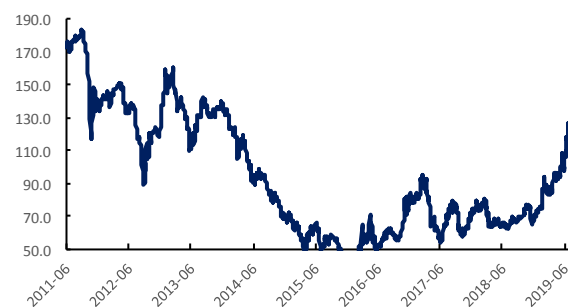
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



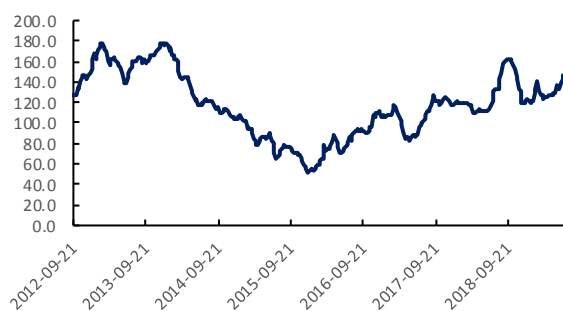
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%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



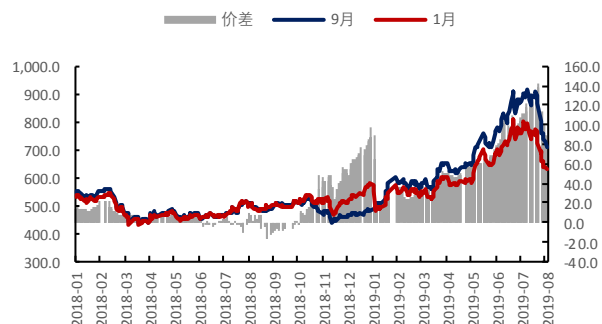
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



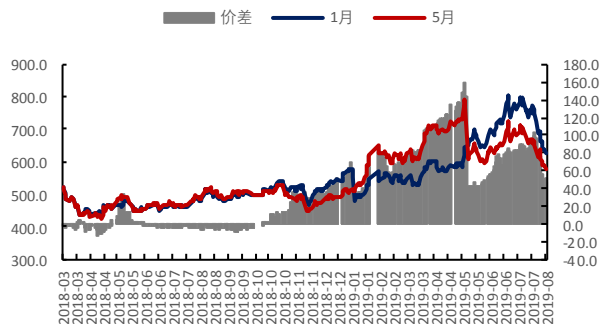
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



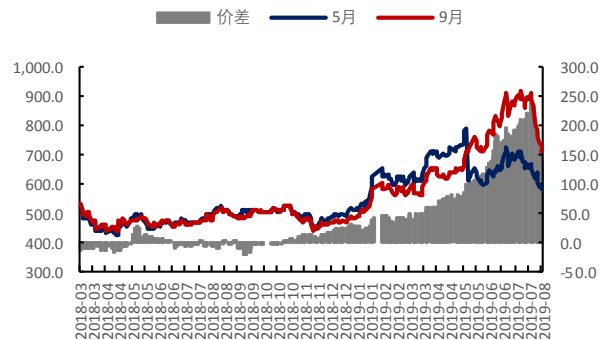
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



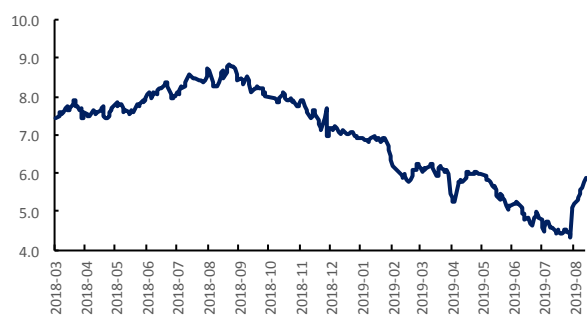
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



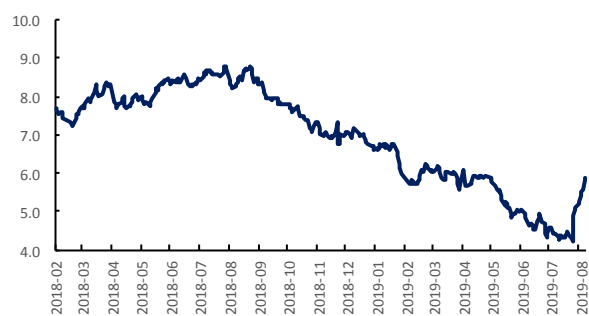
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



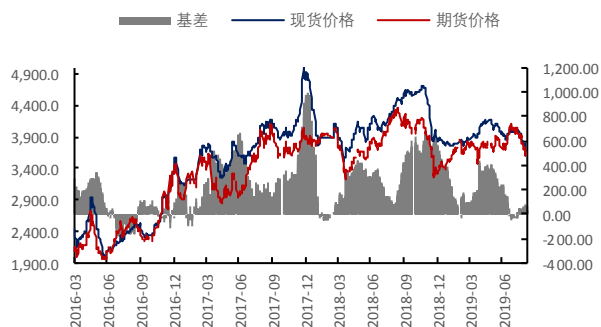
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



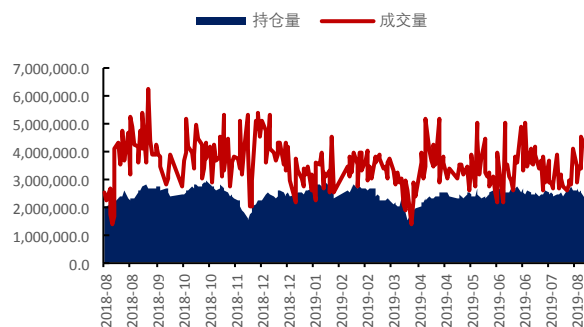
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



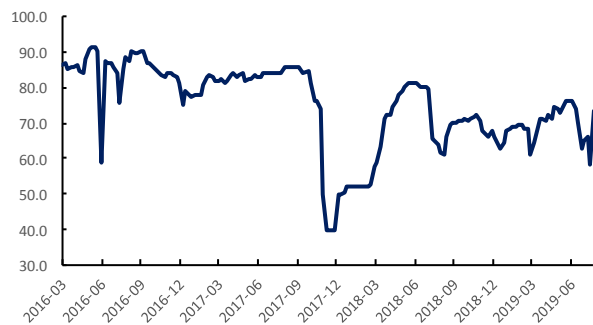
数据来源: wind、国都期货研究所

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



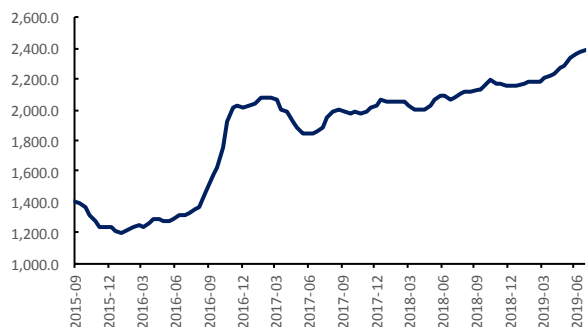
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



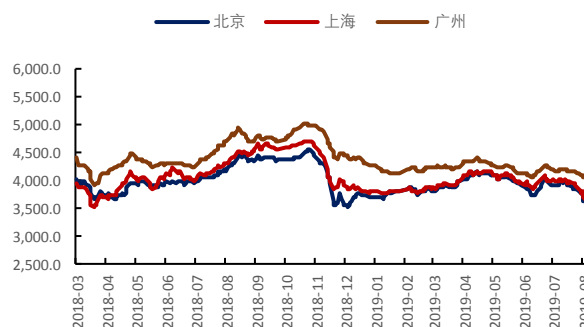
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



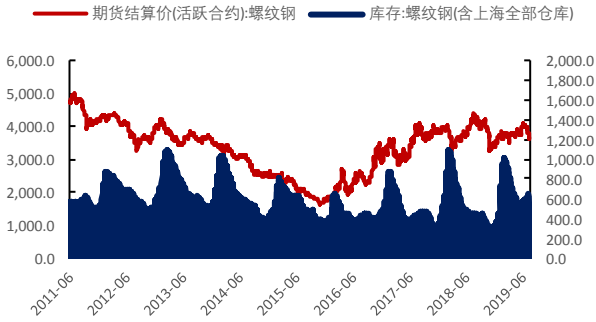
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



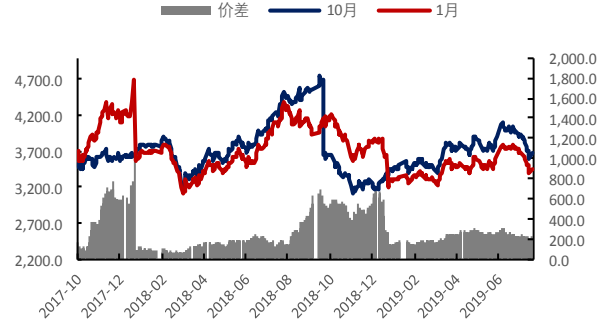
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



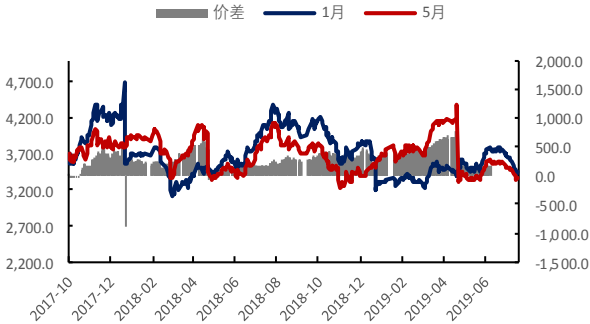
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



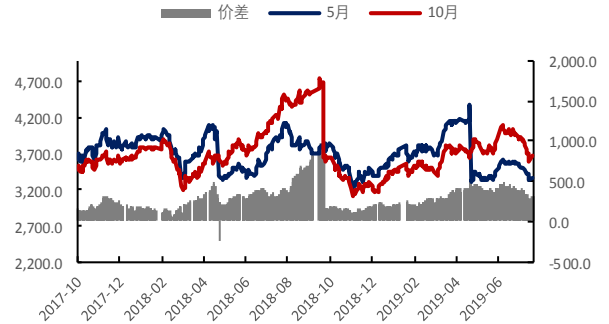
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



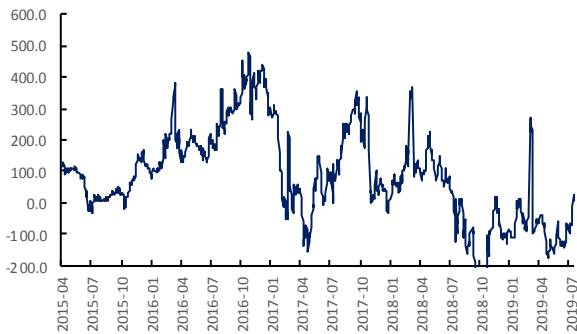
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



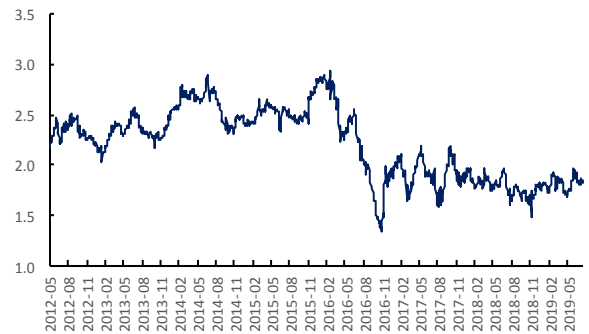
数据来源: wind、国都期货研究所

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。