

报告日期 2019-08-21

再提“住房不炒”，螺纹先跌为敬

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	88.45	-0.28%
61.5%PB粉	722.0	-0.41%
螺纹钢上海	3720.0	-0.53%
废钢唐山	2555.0	-0.78%

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 722.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的差为 175.28 元/吨，基差较前日变化 3.24 元/吨。8 月 20 日，普氏 62% 铁矿石指数报 88.45 美元/吨，较前一交易日变化 -0.25 美元/吨，涨跌幅 -0.28%。最近一周铁矿石港口库存 11,601.24 万吨，较前一周变化 -249.51 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3720.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -6.00 元/吨，基差较前一日变化 -17.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2555.00 元/吨，较前一日变化 -20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 637.48 万吨，较前一周变化 -5.74 万吨，钢厂库存 262.38 万吨，较前一周变化 -5.12 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%，较前值变化 -1.39 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 360.60 万吨，较前值变化 -10.09 万吨。

操作建议

铁矿石：昨夜，商品普跌，作为预期仍然不乐观的品种，铁矿跌幅较大。从基本面来看，铁矿石库存已经连续两周下滑。因供需宽松的悲观预期，盘面已大幅下行，当前价格已经充分反映了未来一段时间供给宽松对价格的压力。而短期内铁矿供需仍存韧性，废钢价格也维持在高位，稳定的基本面预计会对价格有一定支撑。从价格表现来看，现货市场上，进口矿在经历大跌之后，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。当前期现基差依然加大，期价相对现货价格超跌。当前盘面易涨难跌，预计下行有限，铁矿会有一波超跌反弹的机会。

螺纹钢：昨日央行副行长表示 LPR 改革并不代表将降准、降息，且再次强调“住房不炒”，螺纹下行。晚间，特朗普表示并未准备好于中国达成协议，市场恐慌情绪再起，预计对盘面形成压力。从基本面来看，7 月份的数据再次验证了房地产已经处于下行周期，而基建因融资的限制扩张有限。7 月份基建投资已呈现收缩态势，8 月份地方债发行大幅减少，未来基建对钢材需求的支撑也较为有限，钢价长期承压。但短期内，上周钢材现货市场上山东、山西、唐山等地环保限产及自主减产再起风波。虽然 8 月份部分地区限产执行力度偏弱，但从 7 月份产量来看，单月粗钢和生铁产量增速均大幅下滑，供给端压力有所缓解。根据上周的高炉产能利用率和电炉产能利用率数据，产量仍在收缩。且钢厂亏损仍扩大，短期内供给进一步减产和限产的概率较大。当前高温多雨天气即将过去，金九银十或提升投机预期。若需求逐步恢复，而供给持续受限，将对价格形成有力支撑，预计后期钢价走势偏强，建议逢低做多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 609.00 元/吨，涨跌幅-2.17%；持仓量 1,368,118 手，持仓变化-71,724 手。I2001 夜盘报收 595.50 元/吨，涨跌幅-3.33%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,699.00 元/吨，涨跌幅-0.80%；持仓量 1,906,932 手，持仓量变化-29,654 手。RB1910 夜盘报收 3,672.00 元/吨，涨跌幅-1.45%。

隔夜要闻

1. 央行副行长刘国强表示新的 LPR 形成机制并不会使房贷利率下降。金融行业应当注意，“房住不炒”的定位不能偏离，同时，避免把房地产工具化。
2. 武安四家钢企重组整合成立河北铭镔钢铁有限公司，该公司注册资本 3 亿元，由新金钢铁、文安钢铁、烘熔钢铁、永诚铸业 4 家钢企共同组建。铭镔钢铁公司将依托新金、文安、烘熔、永诚 4 家企业现有 737 万吨炼钢产能进行减量置换、改造提升，在南洺河工业园建设 600 万吨规模的钢铁项目，初步测算可压减炼钢产能 147 万吨。同时，新金、文安 2 家钢铁企业退城进园加速推进，目前正在上报产能置换方案。
3. 美国总统特朗普表示，他必须在贸易问题上与中国对抗，即使这会给美国经济造成短期伤害，因为北京方面几十年来一直在欺骗美国。“总得有人来对付中国，”他在罗马尼亚总统访问白宫时对记者表示。“中国占这个国家的便宜已经 25 年了，甚至更长时间，现在是时候采取行动，不管是对我们的国家有利，还是短期内对我们的国家不利。从长远来看，必须有人这么做，”他说。
4. 欧盟拒绝了英国首相约翰逊提出的重启英国脱欧协议磋商的要求，称英国未能提出任何切实可行的替代方案，以取代双方商定的爱尔兰边境保障政策。在经历了三年多的英国脱欧危机后，英国正走向与欧盟摊牌。约翰逊誓言，除非欧盟同意重新谈判脱欧条款，否则将于 10 月 31 日无协议脱欧。
5. 意大利总理孔特辞职，指责极右翼联盟党领袖萨尔维尼为了个人和政治利益瓦解执政联盟，危及经济。8 月 8 日，萨尔维尼出人意料地宣布，他与反建制的五星运动的执政结盟已名存实亡，并呼吁进行选举。总统马塔雷拉表示，将于周三开始与议会团体举行会谈，看看能否组成新的联合政府。如果失败，他将不得不提前三年半解散议会，进行秋季选举。孔特辞职后，金融市场大涨，看来投资人寄望可以避免仓促大选。

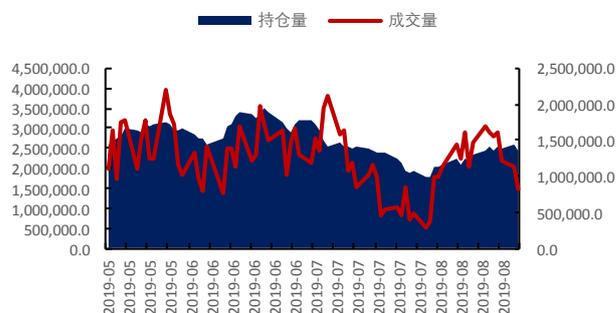
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



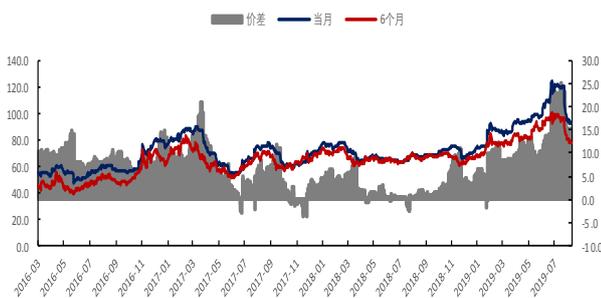
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



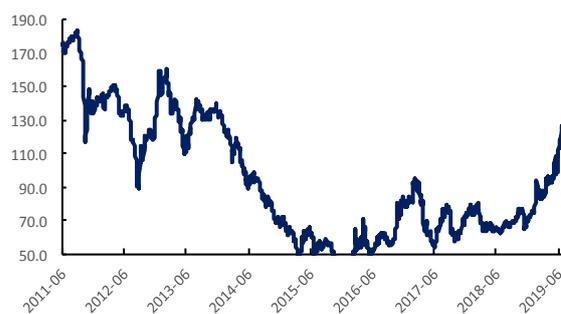
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



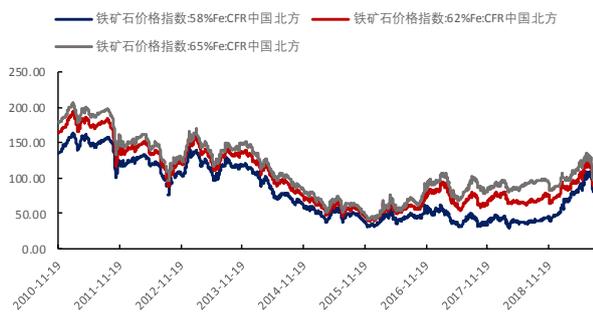
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



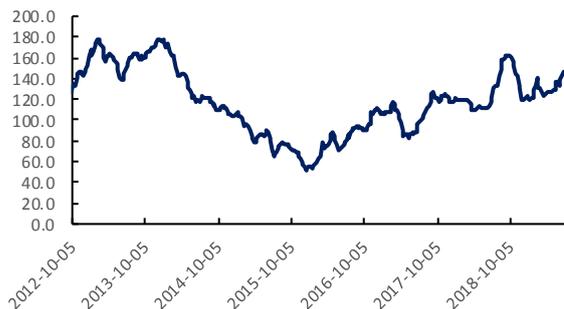
数据来源: wind、国都期货研究所

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



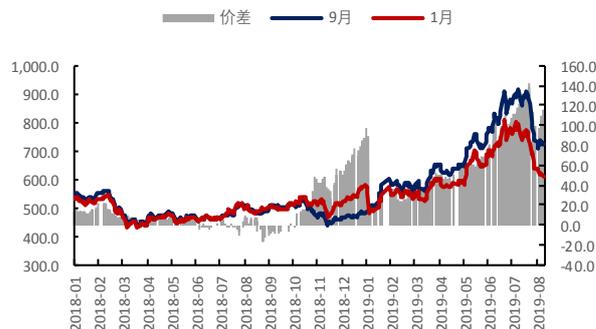
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



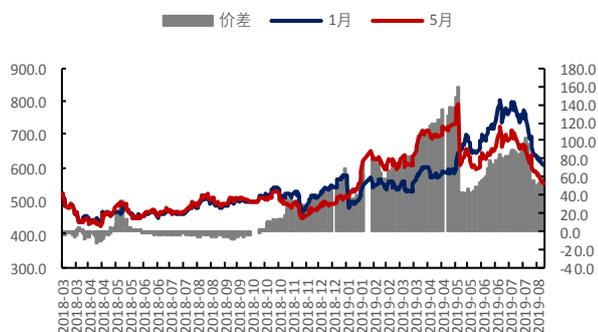
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



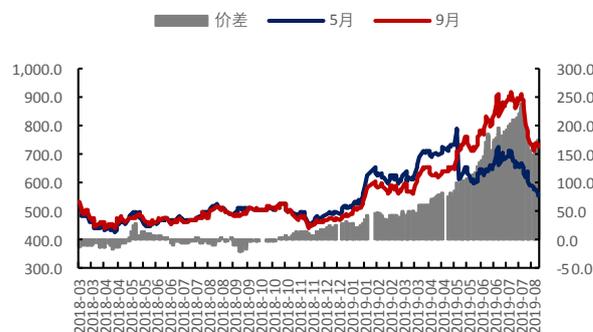
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



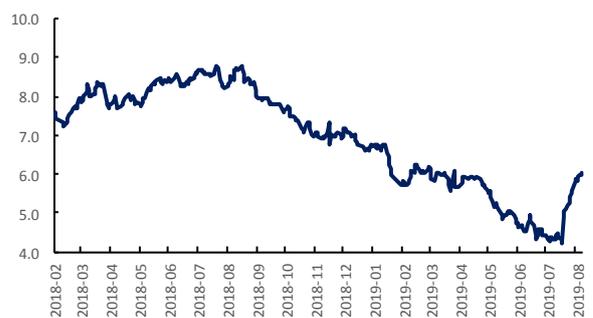
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



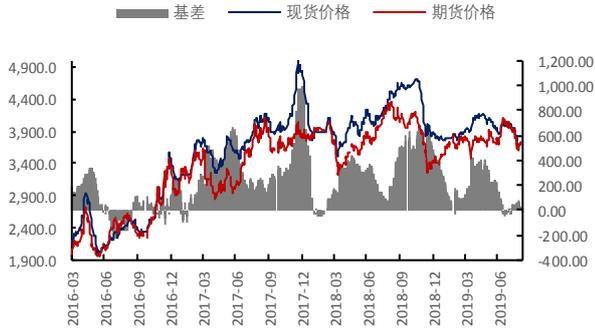
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



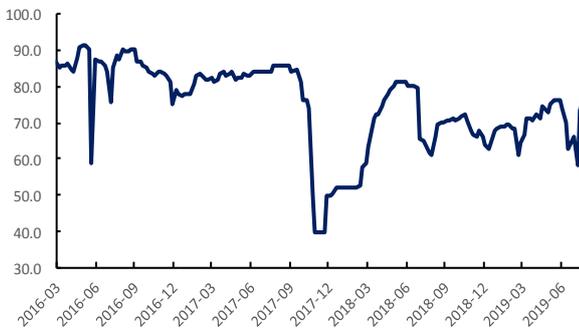
数据来源: wind、国都期货研究所

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



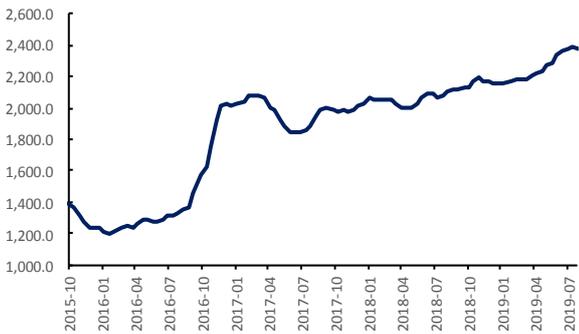
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



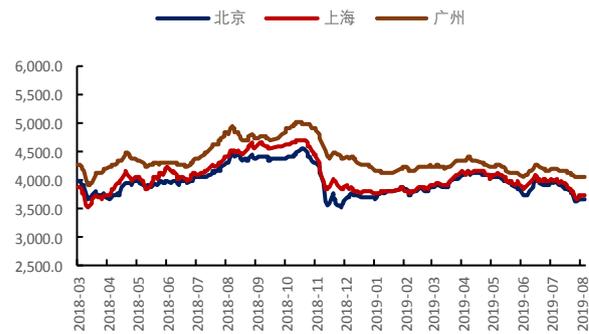
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



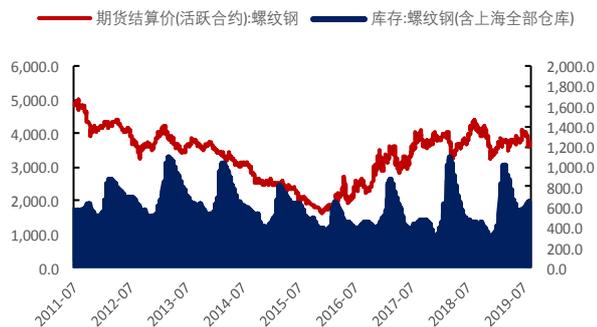
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



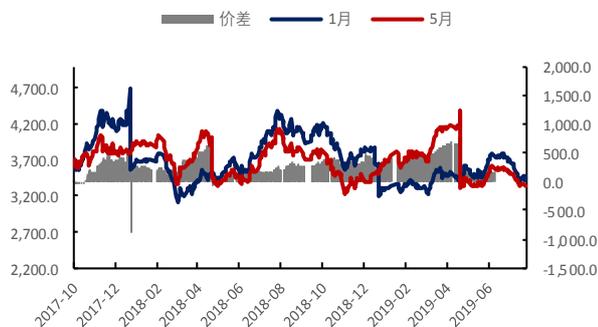
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



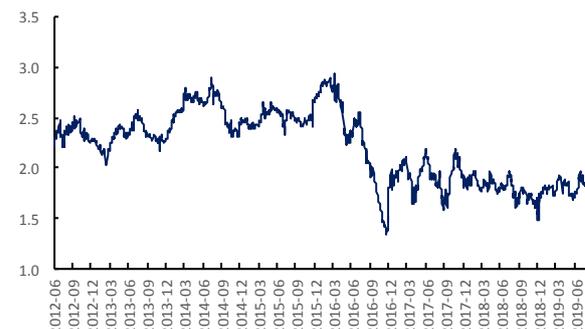
数据来源: wind、国都期货研究所

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。