

报告日期 2019-08-28

成材盘面大跌，关注最终限产情况

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	83.10	-3.37%
61.5%PB粉	696.0	-1.00%
螺纹钢上海	3590.0	-1.91%
废钢唐山	2555.0	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 696.00 元/湿吨，与主力合约的差为 170.52 元/吨，基差较前日变化 3.89 元/吨。8 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 83.10 美元/吨，较前一交易日变化 -2.90 美元/吨，涨跌幅 -3.37%。最近一周铁矿石港口库存 11,984.33 万吨，较前一周变化 +383.09 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差缩小，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 3590.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 264.00 元/吨，基差较前一日变化 11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2555.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 631.59 万吨，较前一周变化 -5.89 万吨，钢厂库存 261.22 万吨，较前一周变化 -1.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，较前值变化 0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 351.97 万吨，较前值变化 -8.63 万吨。

操作建议

铁矿石：本周铁矿跟随成材继续下跌。从基本面来看，上周因台风影响结束，港口库存增加。上周铁矿石港口疏港量上升，钢厂虽然在自主减产，但现在主要集中在电炉，出于成本考虑，上周高炉开工率反而是升的，那么铁矿石的需求方面是稳定的。而现在进口矿供应虽有宽松预期，却还是低于往年的。前段时间盘面显然是超跌的，需要一波反弹。但是作为钢厂的原材料，在钢厂利润不佳的情况下，铁矿不太可能有比较好的表现。建议根据钢厂利润修复节点来操作反弹机会。

螺纹钢：本周前两天因唐山发布的9月限产意见稿及初稿不及预期，成材盘面大跌。从基本面来看，上周供给端还在收缩，有更多的地区加入环保限产或自主减产行列。虽然高炉开工小幅上涨，但电炉开工大幅下滑，上周全国电炉产能利用率连续四周下降至46.01%，环比下降8.8个百分点。转移到高炉的产量预估也是处于成本考量，整体生产是紧缩的。当前钢材仍处在淡季，需求并未大幅释放，但环比也在逐步改善，库存也开始去化，成材的基本面在逐渐好转。当前螺纹主力价格不足3300元/吨，绝对价格处于低位，螺纹后期可逢低做多。但短期内受限产不及预期影响，预计走势偏弱，建议关注最终限产比例以及九十月份需求是否有回暖。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收586.00元/吨，涨跌幅-3.06%；持仓量1,642,800手，持仓变化69,518手。I2001夜盘报收575.00元/吨，涨跌幅-3.04%。

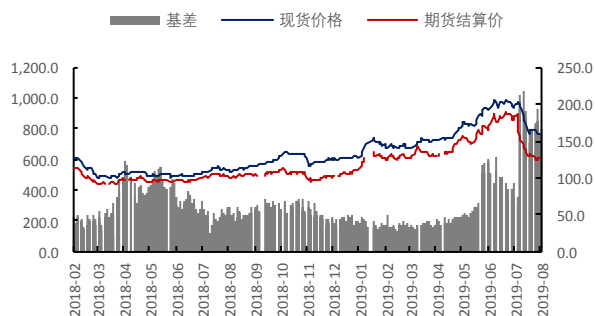
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,281.00元/吨，涨跌幅-3.70%；持仓量2,831,650手，持仓量变化375,390手。RB2001夜盘报收3,290.00元/吨，涨跌幅-1.08%。

隔夜要闻

1. 唐山市发布《全市大气污染防治强化管控方案》初稿已出，与昨日市场《建议稿》相比，内容方面稍微变动。唐山市9月份限产方案仍然在制定过程当中，具体细节或仍有修改，最终政策以最后文件为准
2. 国务院：实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。促进二手车流通，进一步落实全面取消二手车限迁政策，大气污染防治重点区域应允许符合在用排放标准的二手车在本省（市）内交易流通。
3. 美联储拒绝了一位前决策者的呼吁，后者要求其通过拒绝“配合”，和拒绝总统提出的降息要求与特朗普的贸易政策议程对着干。“美联储的政策决定只受国会赋予的保持物价稳定和就业最大化两项任务指引，”美联储发言人表示，“不会受任何政治考量影响。”周二早些时候，前纽约联储总裁杜德利在为彭博新闻社撰写的一篇文章中呼吁美联储表态，说不会因美国政府在贸易政策上的“错误选择”而为其提供“救助”。
4. 德国经济第二季度环比萎缩0.1%，当季出口萎缩1.3%，表明美中日恶化的贸易战，至少部分加剧了德国制造业的萎靡不振

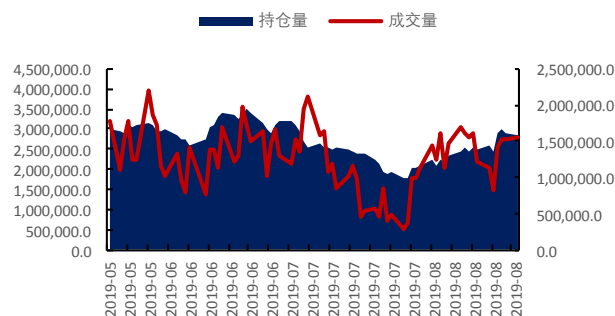
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



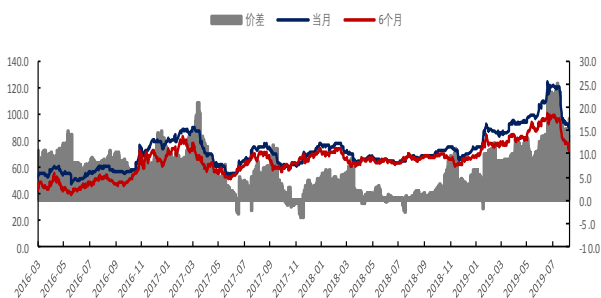
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



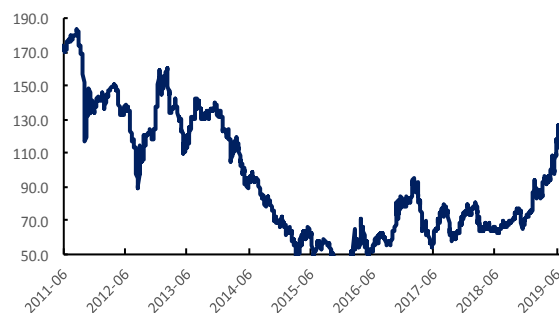
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



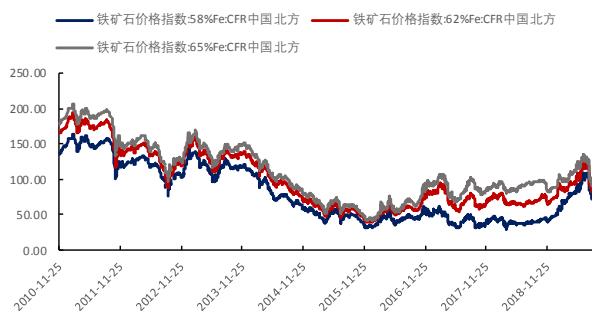
数据来源: wind、国都期货研究所

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

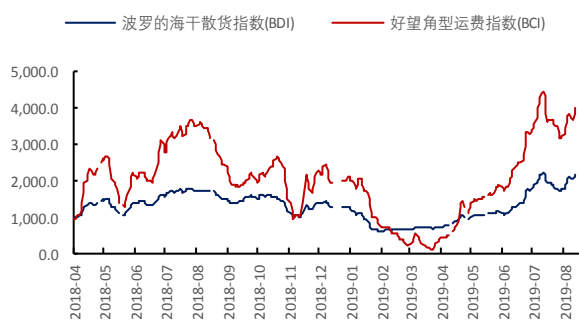
图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



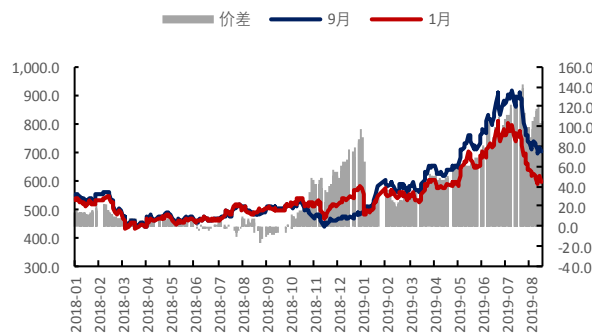
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数

图8 铁矿石合约1月-9月价差 (元/吨)

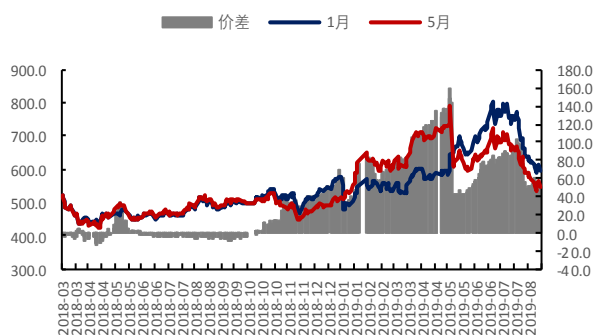


数据来源: wind、国都期货研究所



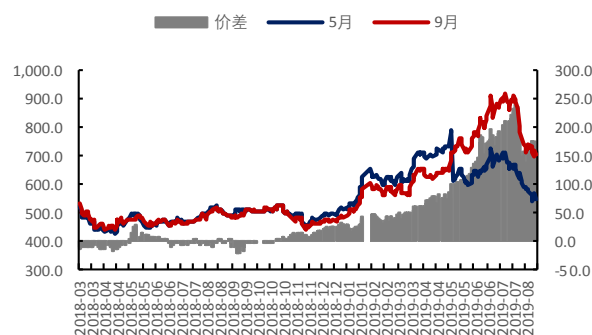
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约 1月-5月价差 (元/吨)



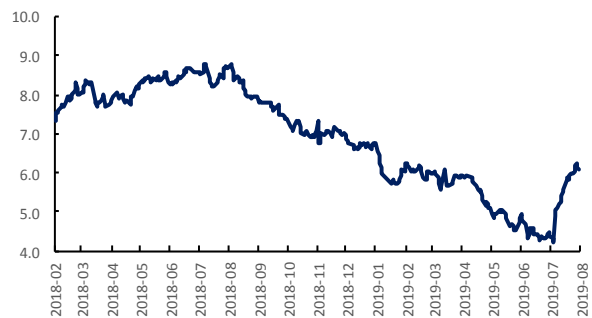
数据来源: wind、国都期货研究所

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

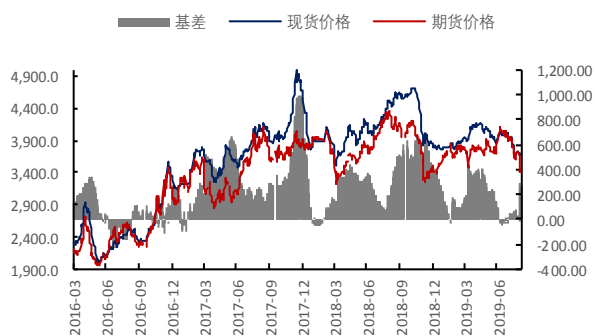
图12 热卷与铁矿石比价走势



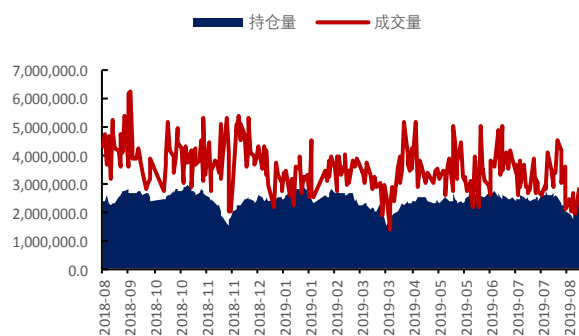
数据来源: wind、国都期货研究所

图13 螺纹钢基差 (元/吨)

图14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)

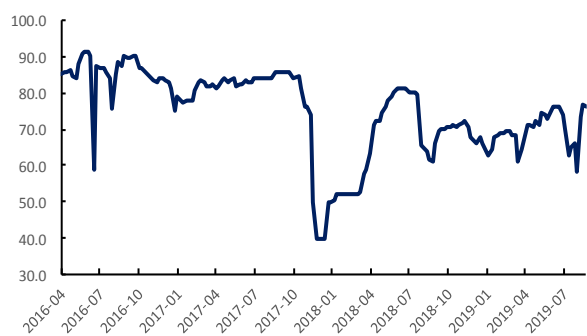


数据来源: wind、国都期货研究所



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



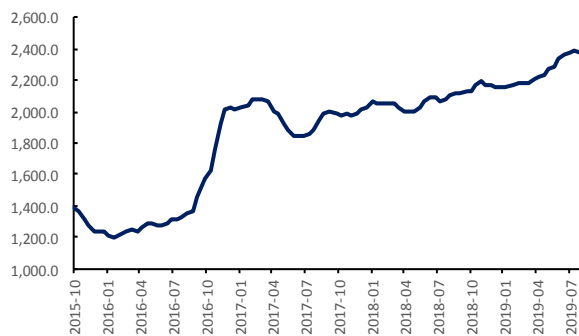
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



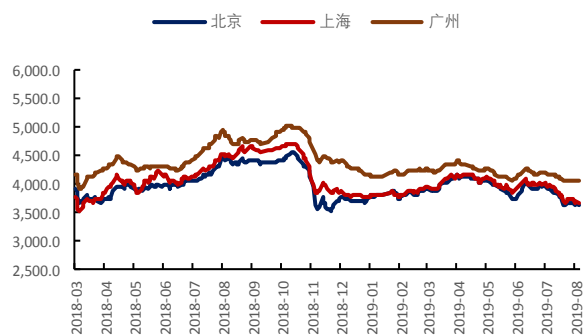
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

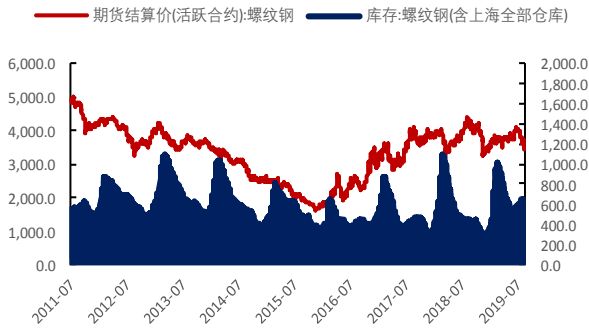
图 18 螺纹钢现货价格



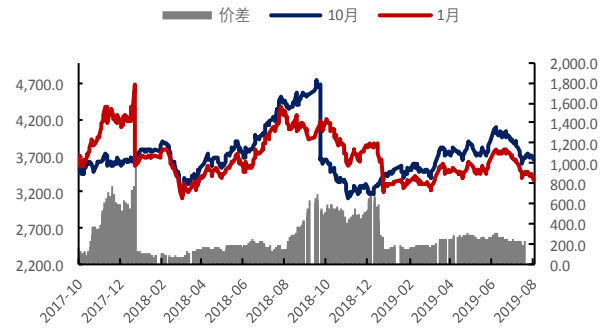
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)

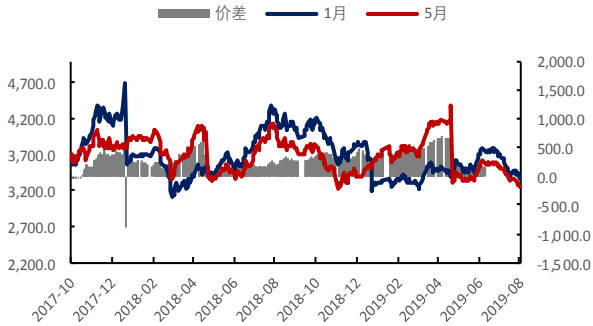


数据来源: wind、国都期货研究所



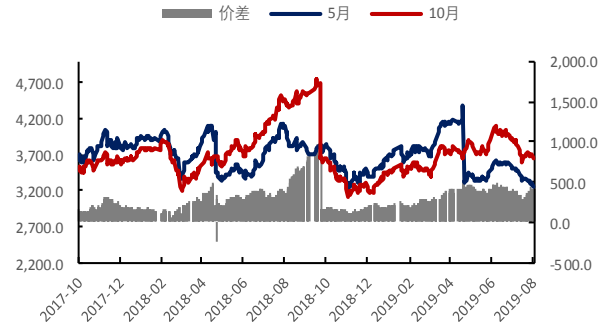
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



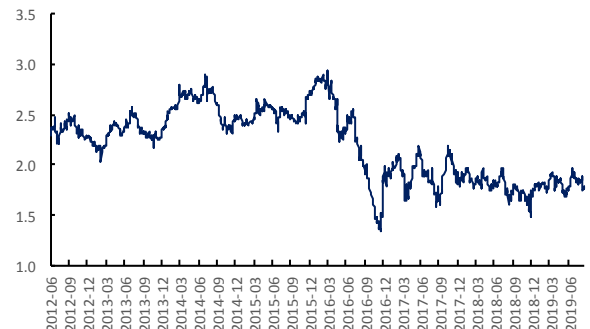
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琮玮，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。