

## 监管趋严，钢价或进一步拉动

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-19

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	85.10	0.41%
61.5%PB粉	643.0	2.06%
螺纹钢上海	4010.0	1.26%
废钢唐山	2535.0	0.00%

### 螺纹钢、铁矿石比价



### 研究所

王琼玮

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 643.00 元/湿吨，与主力合约的差为 73.41 元/吨，基差较前日变化 8.63 元/吨。11 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 85.10 美元/吨，较前一交易日变化 0.35 美元/吨，涨跌幅 0.41%。最近一周铁矿石港口库存 12,373.73 万吨，较前一周变化 -211.94 万吨。日均疏港量 316.43 万吨，环比变化 +21.19 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) 下行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4010.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 457.00 元/吨，基差较前一日变化 32.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 315.79 万吨，较前一周变化 -27.31 万吨，钢厂库存 205.21 万吨，较前一周变化 -11.19 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.02%，较前值变化 1.79 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 348.47 万吨，较前值变化 2.70 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**北方六港的到港量依然处于低位，到港量不及预期港口库存环比减少。而需求上，日均疏港量再次升至高位。当前进口矿和国产矿目前依然是下滑趋势，导致钢厂利润好转。整体来看，铁矿大概率跟随成材波动，四季度进口矿发货季节性增加使铁矿预期弱于成材。但从数据来看，供给上宽松的可能性在减小，价格拖累或有限。但进入采暖季，环保限产方面对铁矿需求有一定限制，维持矿弱于螺的观点不变。

螺纹钢：从基本面看，上周全国五大品类钢材周产量环比降 9.7 万吨。上周库存继续大幅去化，市场刚需仍在，好于预期，情绪回暖。终端需求上看，房地产 10 月份数据超预期利好，但融资方面依旧是楼市好转的隐患，前 10 月房地产到位资金增速继续回落，导致房地产开发投资完成额继续走弱，以及土地成交的疲软。长期房地产市场仍不改悲观预期，但短期内，强劲的数据能为钢价带来支撑。前 10 月基建投资增速小幅下滑。虽然近期仍有较多重大项目开工，但今年专项债额度已用完，提前下发的明年的额度预计要 12 月左右才会到位，短期内基建支撑薄弱。10 月工业增加值，固定资产投资等经济指标不及预期，制造业承压，热卷上行动力不足，卷螺差再次拉大。昨日发改委、工信部以及国家统计局联合发布《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》，要求对钢铁企业近 3 年的装备产能情况及变化情况进行调查核实，并说明情况。监管趋严，或对钢价有进一步拉动。整体来看，当前供给扩张有限，库存大幅去化，终端需求悲观预期缓和，成材短期或偏强运行。

### 行情回顾

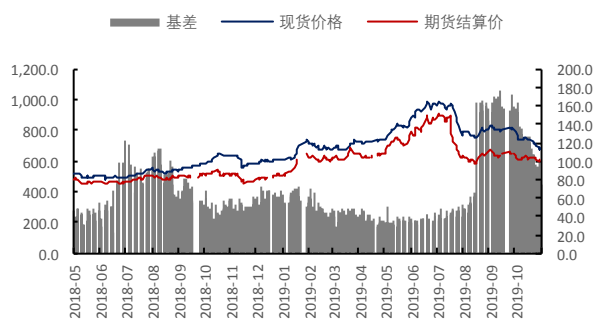
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 632.00 元/吨，涨跌幅 0.80%；持仓量 1,550,402 手，持仓变化 94,088 手。I2001 夜盘报收 630.50 元/吨，涨跌幅-0.32%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,556.00 元/吨，涨跌幅 0.59%；持仓量 3,033,850 手，持仓量变化 18,792 手。RB2001 夜盘报收 3,560.00 元/吨，涨跌幅 0.20%。

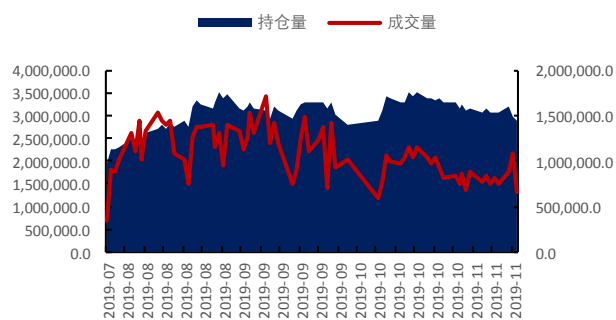
### 隔夜要闻

1. 据中国冶金报，日前，发改委、工信部以及国家统计局联合发布《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》，要求对钢铁企业近 3 年的装备产能情况及变化情况进行调查核实，并说明情况。记者向工信部相关人士核实，该文件确实已经下发。调研的主要内容：以法人企业为单位填报《钢铁企业产能、产量及固定资产投资情况调查表》，钢铁企业产能、产量及固定资产投资情况说明。对 2016 年以来钢铁企业产能有变化、2019 年 1~9 月产量同比增长超过 10%、2019 年 1~9 月年化产能利用率超过 100%的应分析原因。
2. 据上海证券报，近日，全球最大的铁矿石生产商——巴西淡水河谷与山东莱钢永锋国贸等国内大型钢铁企业签订两笔以大连商品交易所铁矿石期货价格为基准的基差贸易合同。这是境外矿山继长协定价、普氏指数定价模式之后的一个全新定价模式。业内人士认为，随着力拓、FMG 等境外矿山都开始用人民币计价销售铁矿石，以往国际铁矿石贸易以普氏指数为定价依据、以美元为计价结算货币的局面有望改观。
3. 近期，无论是从国家发改委核准批复的项目来看，还是从地方密集启动开工的项目看，长周期、特大项目明显增多，交通基建项目占据大头，投资额达数千亿。
4. 据中国钢铁工业协会统计数据显示，2019 年 10 月下旬重点钢企粗钢日均产量 196.80 万吨，旬环比减少 0.87 万吨，下降 0.44%。截至 2019 年 10 月下旬末，重点钢铁企业钢材库存量为 1147.10 万吨，旬环比减少 179.82 万吨，环比下降 13.55%。

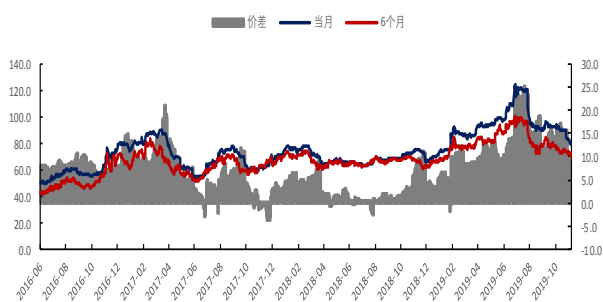
## 相关图表

**图 1 铁矿石基差 (元/吨)**


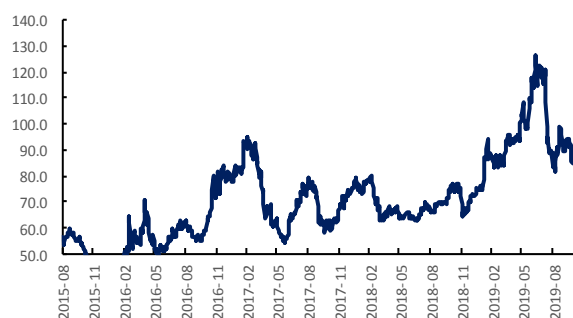
数据来源: wind、国都期货研究所

**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**
**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



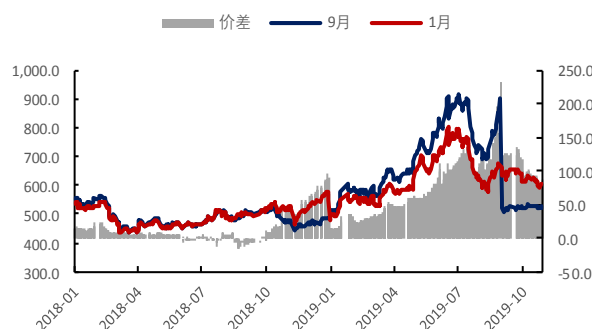
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



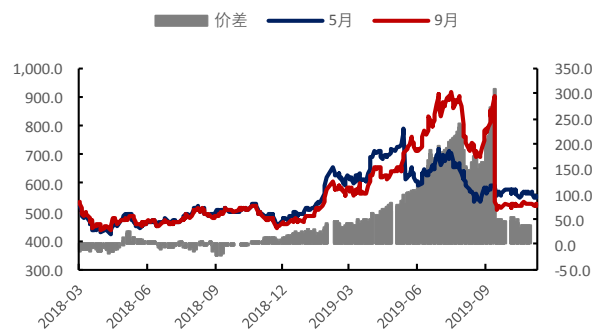
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



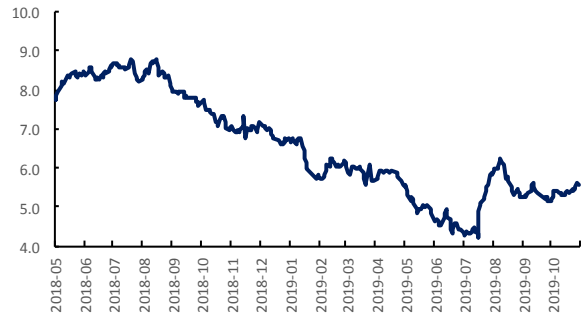
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势

图12 热卷与铁矿石比价走势

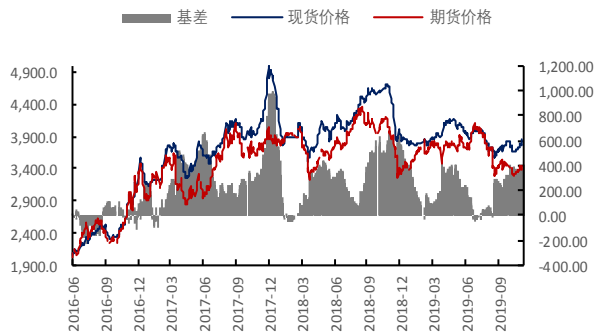


数据来源: wind、国都期货研究所



数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



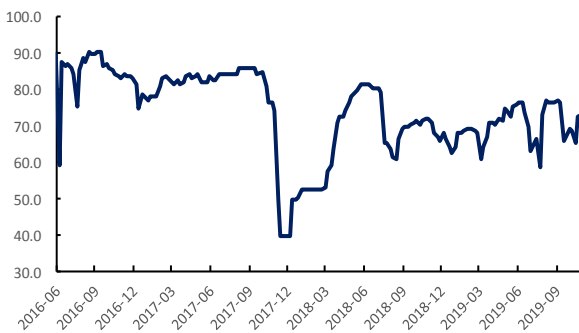
数据来源: wind、国都期货研究所

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

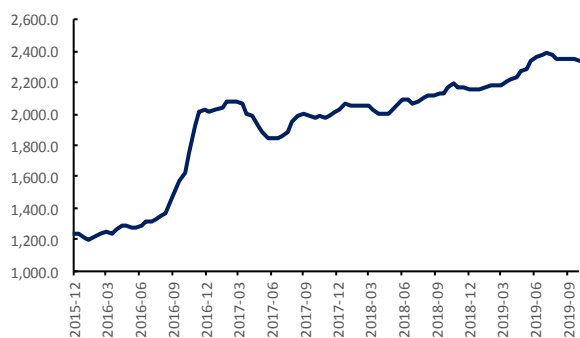
图 16 高炉开工率



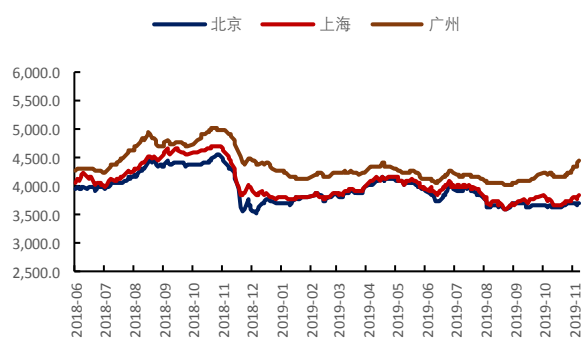
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)

图 18 螺纹钢现货价格

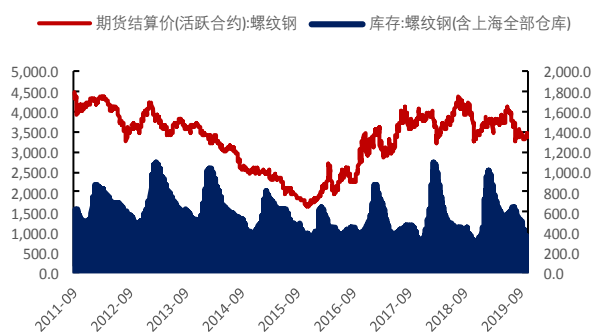


数据来源: wind、国都期货研究所



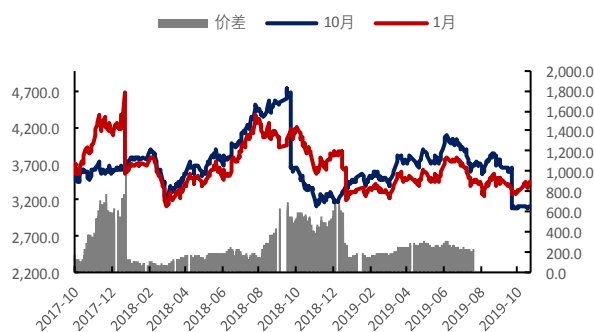
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



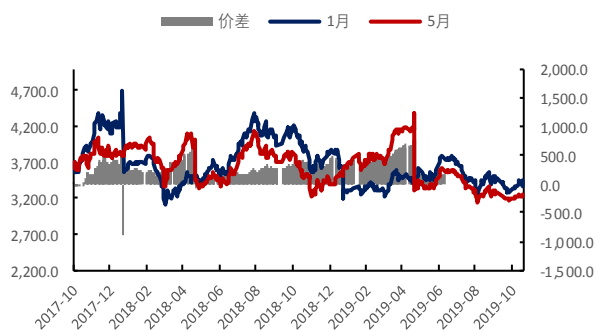
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



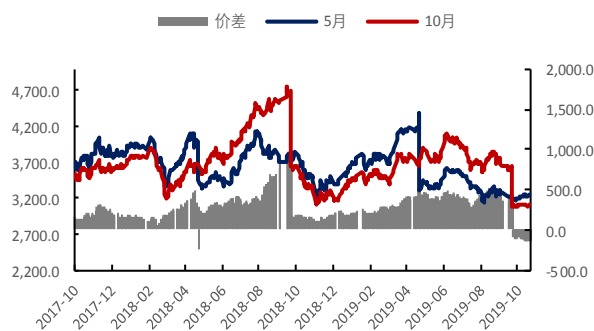
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



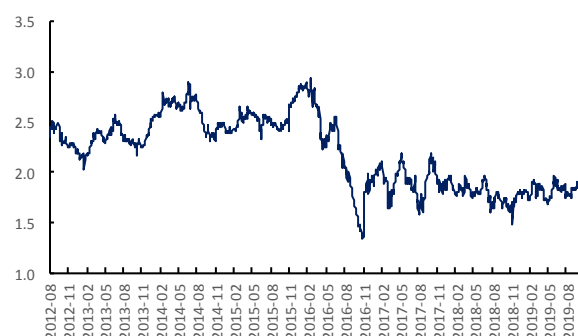
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹与热卷价差 (元/吨)

图 12 螺纹与焦炭比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所



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承担其准确性或完整性。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。