

报告日期 2019-02-22

## 刺激政策不断，螺卷价差缩小

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	86.70	-0.69%
61.5%PB粉	640.0	-1.54%
螺纹钢上海	3760.0	-0.79%
废钢唐山	2500.0	0.00%

### 螺纹钢、铁矿石比价



### 研究所

王琼玮

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 640.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 84.65 元/吨，基差较前日变化-7.37 元/吨。2 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 86.70 美元/吨，较前一交易日变化-0.60 美元/吨，涨跌幅-0.69%。最近一周铁矿石港口库存 14,414.21 万吨，较前一周变化 440.26 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 3760.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 88.00 元/吨，基差较前一日变化-53.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2500.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 954.10 万吨，较前一周变化 126.41 万吨，钢厂库存 339.52 万吨，较前一周变化 15.54 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.61%，较前值变化-0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 292.12 万吨，较前值变化-1.06 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**本周市场炒作情绪转淡，铁矿价格有一定回落。从基本面来看，上周铁矿石港口库存增加，节日期间需求冷清。矿山事件也告一段落。当前，进口铁矿石与国产矿之间价差较大，有收缩预期，且低品位矿石和高品矿之间价差缩小，钢厂盈利预期下滑。但钢厂生产依旧旺盛，且废钢焦炭等原材料价格坚挺，利好铁矿价格。目前下游工地需求不明朗但钢厂产能利用率上升，铁矿预计跟随成材走势，短期震荡偏强，但趋势仍有待观察。建议观望为主，谨慎入场。

螺纹钢：新一轮环保监察在即，今年环保形势依然会对钢厂生产有一定影响。供给上，钢厂逐渐开工，原材料库存下行，钢厂利润小幅波动。这几周螺纹高速垒库，对价格产生压力。整体宏观上来看，国外市场美国缩表有望暂停，欧盟、日本等国相机发表宽松言论。国内1月份信用环境依然被动改善，经济刺激政策不断出台，整体风险偏好逐步回温，也导致近日螺纹和热卷之间的价差收缩。目前市场整体偏乐观，热卷价格有望超越螺纹，可逢机做多品种价差。但库存高位仍对钢价有一定压力，单边操作上，螺纹建议观望为主，谨慎操作。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 615.00 元/吨，涨跌幅-1.05%；成交量 1,781,004 手，成交量变化-594,060 手；持仓量 1,114,064 手，持仓变化-42,008 手。I1905 合约夜盘报收 605.50 元/吨，涨跌幅-2.02%。

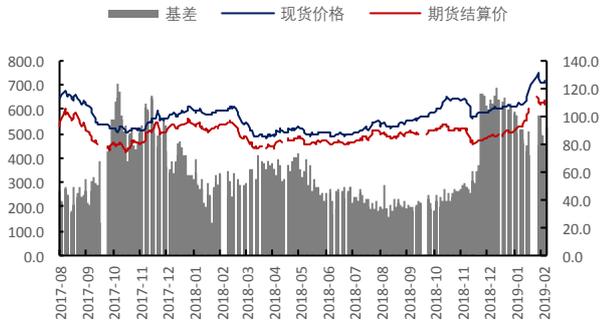
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,677.00 元/吨，涨跌幅 1.60%；成交量 3,928,972 手，成交量变化 10,428 手；持仓量 2,638,752 手，持仓量变化-81,178 手。RB1905 夜盘报收 3,685.00 元/吨，涨跌幅 0.35%。

### 隔夜要闻

1. 知情人士透露，作为中美两国磋商中的潜在贸易协议的部分内容，中国将提议每年增加进口 300 亿美元的美国农产品，包括大豆，玉米和小麦。
2. 澳大利亚国库部长 Josh Frydenberg 淡化中国禁止澳大利亚煤炭进口的报道，并表示澳中两国之间的贸易关系强劲。澳元应声收窄跌幅。
3. 贸易萎缩之痛冲击全球，韩国、日本公布出口下滑。德国制造业出现六年来最大幅度萎缩。航运业巨头马士基预计利润将低于预期。
4. 第一财经：中国证券业协会就资本市场减税降费措施向各证券公司征集意见；有券商认为是要针对 A 股交易减负，也有人预测是要针对券商减负。

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)



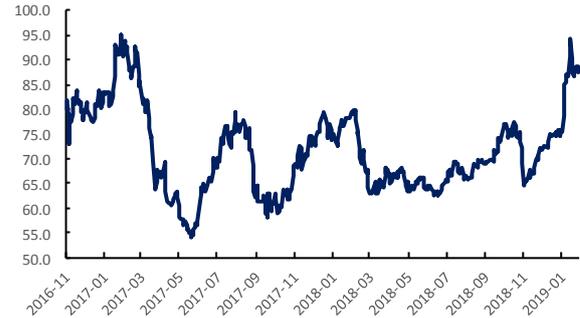
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



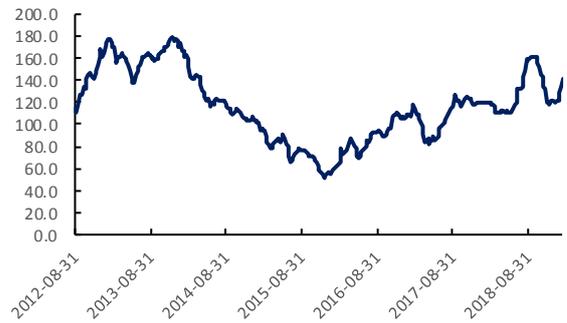
数据来源: wind、国都期货研究所

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



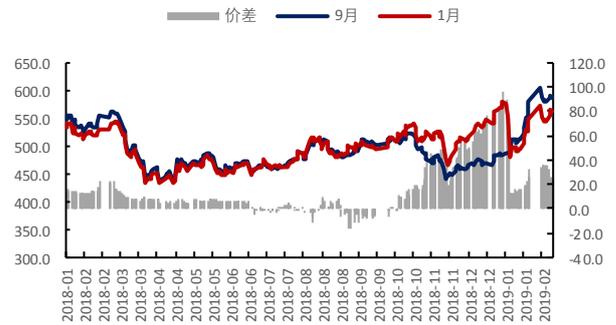
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



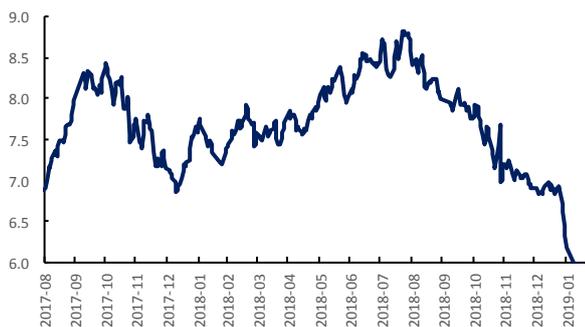
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



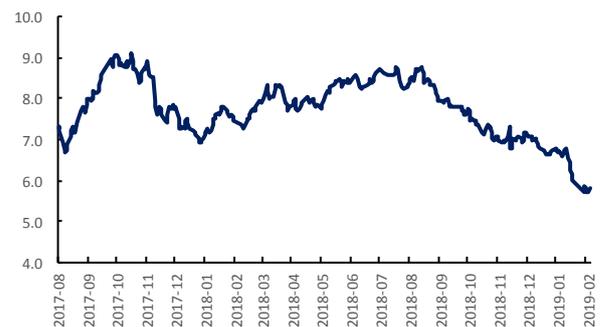
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



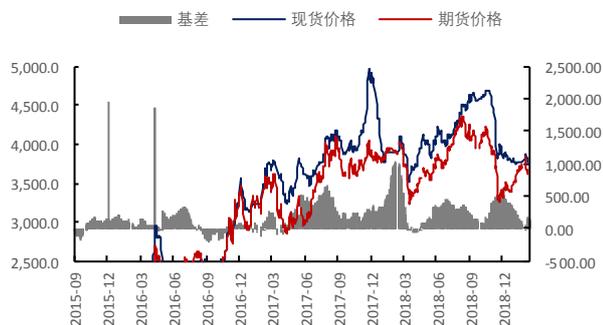
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



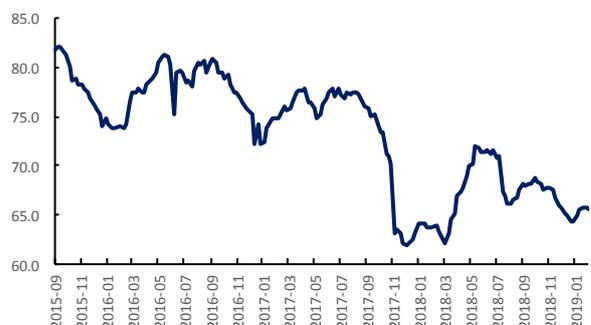
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



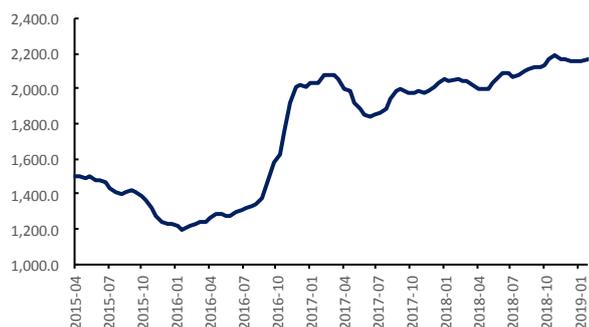
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



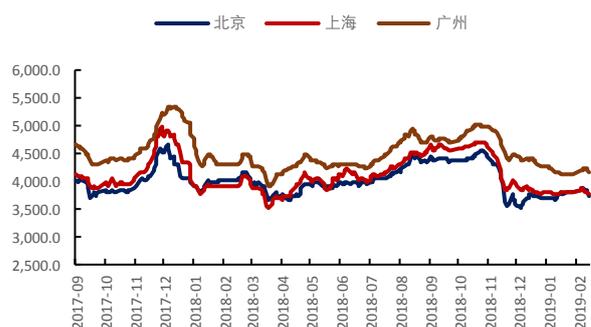
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



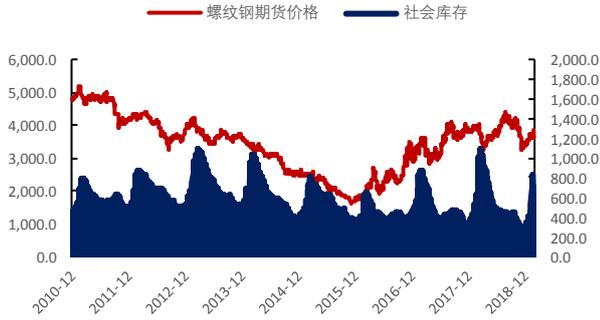
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



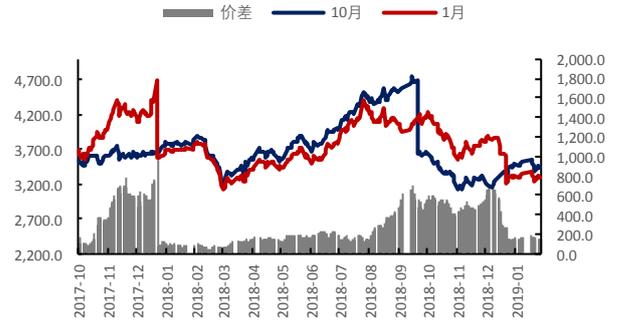
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



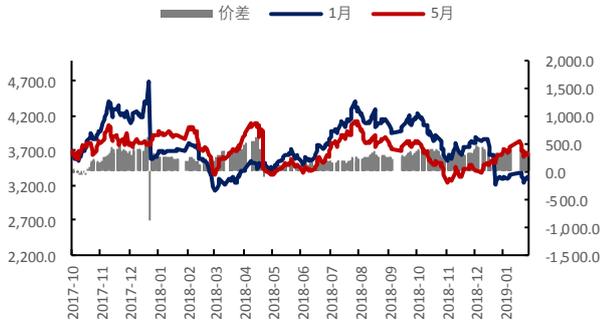
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



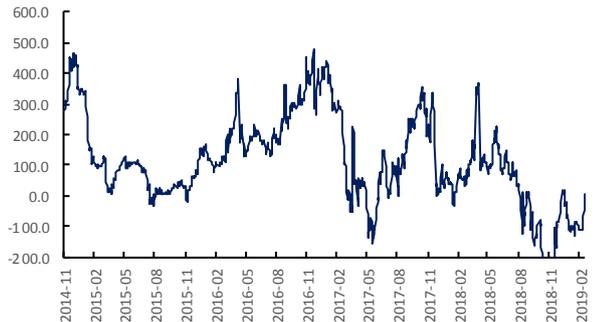
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



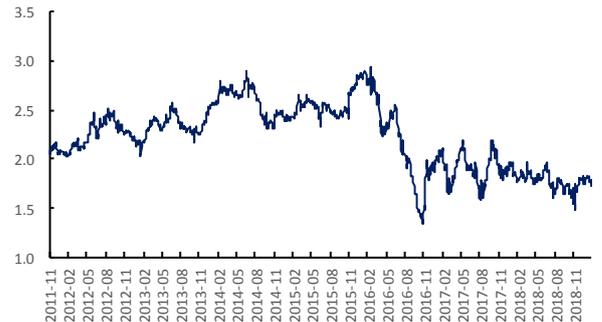
数据来源: wind、国都期货研究所

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 金融硕士学历，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。