

报告日期 2019-02-28

风险偏好继续修复，盘面材强矿弱

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	83.55	-1.18%
61.5%PB粉	612.0	-0.97%
螺纹钢上海	3820.0	0.26%
废钢唐山	2520.0	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 612.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 74.72 元/吨，基差较前日变化 -10.52 元/吨。2 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 83.55 美元/吨，较前一交易日变化 -1.00 美元/吨，涨跌幅 -1.18%。最近一周铁矿石港口库存 14,576.50 万吨，较前一周变化 162.29 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 3820.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 93.00 元/吨，基差较前一日变化 -9.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2520.00 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 349.28 万吨，较前一周变化 9.76 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.75%，较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 308.99 万吨，较前值变化 16.87 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石港口库存连续两周上行，钢厂盈利小幅下滑，钢厂铁矿石库存如期回落，且高低品矿溢价依旧处于底部水平。目前钢厂生产旺季尚未来临，铁矿石基本面以稳为主，并未大幅改善。但上周全国高炉产能利用率环比上升 0.07 个百分点至 75.44%，同时短流程开工也逐步恢复，短期钢材产量预计有小幅增长。若未来钢材产量进一步增加，钢厂产能利用率和高炉开工率继续抬升，矿价或继续上行，短期内维持震荡偏强。

螺纹钢：上周因京津冀地区重污染扩散，唐山市临时限产，高炉产能利用率大幅下降，但是从全国范围看，整体高炉开工率和产能利用率都有所上升，供给上目前维持小幅增高状态。上周库存仍在上行，高库存对价格产生压力，本周垒库情况要看工地开工是否如期展开，螺纹基本面较为稳定。宏观上来看，当前信用收缩大概率已经结束，信贷改善和经济企稳的预期不断增强，再加上中美贸易磋商不断释放积极信号，以及国内一系列强刺激政策，风险偏好持续修复，钢材整体下行压力有限。且因近期政策更多有利于家电机械重卡等热卷下游，热卷价格持续修复，目前已超过螺纹，整体来看钢材短期内震荡偏强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 593.00 元/吨，涨跌幅-0.08%；成交量 1,552,706 手，成交量变化-432,822 手；持仓量 1,016,568 手，持仓变化 6,220 手。I1905 合约夜盘报收 600.00 元/吨，涨跌幅 0.42%。

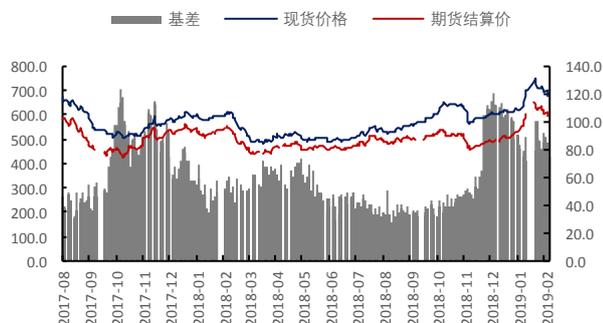
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,715.00 元/吨，涨跌幅 0.19%；成交量 2,948,082 手，成交量变化-1,050,120 手；持仓量 2,619,830 手，持仓量变化 12,152 手。RB1905 夜盘报收 3,744.00 元/吨，涨跌幅 0.46%。

隔夜要闻

1. 据北京商报报道，在新房市场传出或事实出现价格上涨的同时，北京二手房市场的活跃度也开始回调。业内人士指出，目前市场的回暖趋势，确实可以在一线城市交易量上能够得到体现。在市场供应挂牌房源量和成交量同步升温这样一种状态下，北京二手房价格会保持在一个相对稳定的状态。
2. 自 1 月底地方债投标利率区间下限由相同期限国债五日均值“上浮 40 基点”调整为“25 至 40 基点”后，地方债的认购倍数出现一定下滑。
3. 证券日报头版刊文称，昨天，证监会主席易会满与副主席李超、方星海等出席新闻发布会，就科创板和注册制等资本市场热点问题回答记者提问。这些问题涵盖科创板制度安排、注册制与现行核准制的关系、新股定价、退市制度、对外开放、监管改革等众多方面，据观察，易会满答问的核心词是一个，即“市场化”。
4. 穆迪：下调淡水河谷评级至垃圾级 BA1，前景展望为负面。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



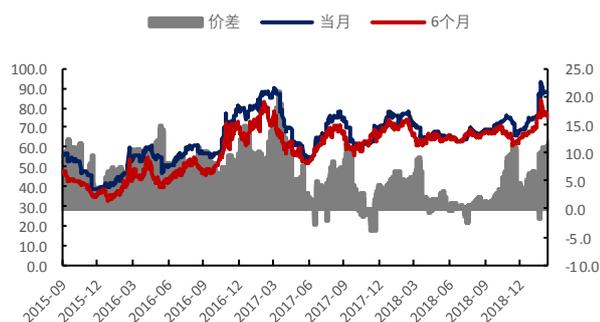
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



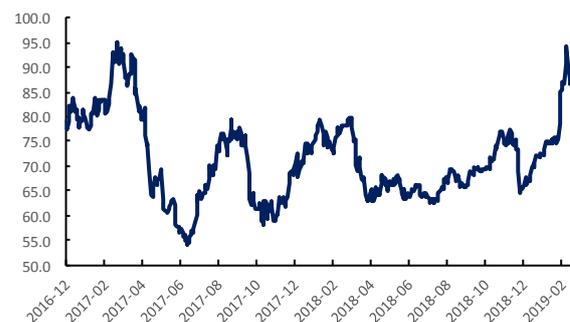
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



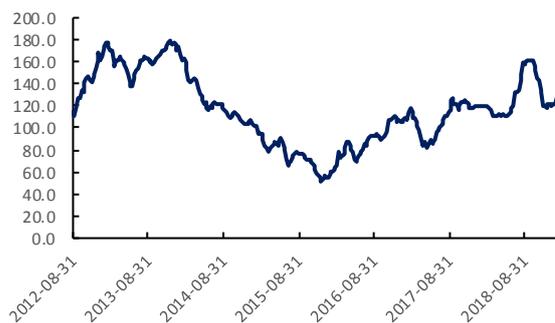
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



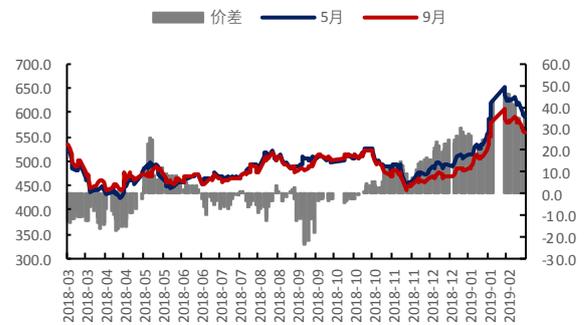
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



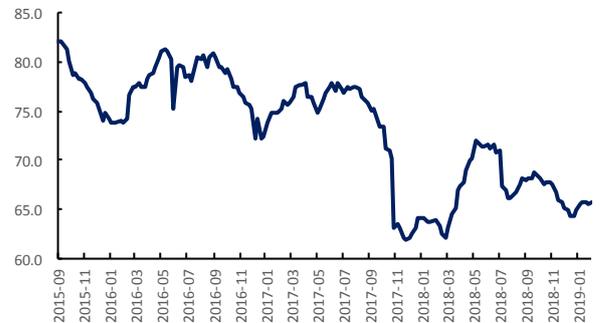
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



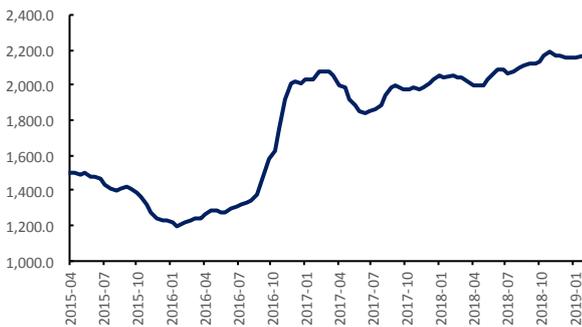
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



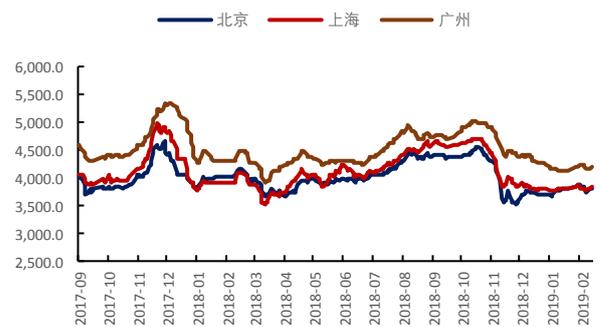
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



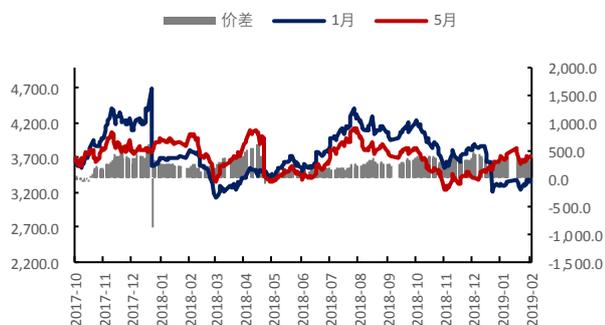
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



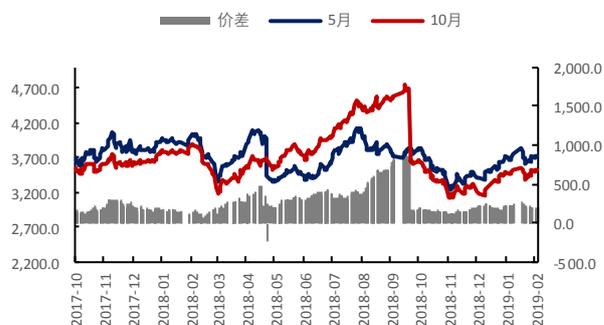
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



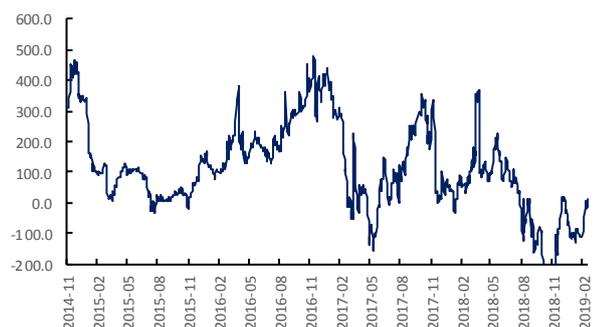
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



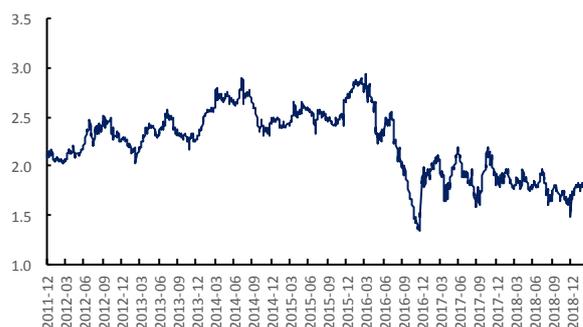
数据来源: wind、国都期货研究所

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。