

淡水河谷再出运营纠纷，矿价大幅波动

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	87.80	1.86%
61.5%PB粉	630.0	0.00%
螺纹钢上海	3920.0	0.77%
废钢唐山	2480.0	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 630.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 57.28 元/吨，基差较前日变化-12.00 元/吨。3 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 87.80 美元/吨，较前一交易日变化 1.60 美元/吨，涨跌幅 1.86%。最近一周铁矿石港口库存 14,770.00 万吨，较前一周变化 24.35 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3920.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 144.00 元/吨，基差较前一日变化 19.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 973.14 万吨，较前一周变化-38.07 万吨，钢厂库存 275.4 万吨，较前一周变化-40.03 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.29%，较前值变化-0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 325.12 万吨，较前值变化 2.07 万吨。

操作建议

铁矿石：巴西淡水河谷矿山事故再次发酵，3 月 15 日 (巴西时间)，巴西当地一家法院要求 VALE 暂停 Timbopeba 矿山的生产作业，该矿山年产量 1280 万吨，矿价受此消息影响，大幅飙升。从当前来看，铁矿石基本面较弱，供给增加，库存高企，疏港量回落。铁矿石港口库存连续五周上行，且上周因两会的召开，唐山高炉产能利用率从 68.06% 大幅下降至 60.87%，铁矿需求不佳。但铁矿石现货价格一直表现平稳，国产和进口铁矿石价差也修复到合理水平。且虽然唐山地区临时限产频繁，但全国范围来看，限产放松是大概率事件，需求上铁矿石会有所改善。上周钢厂原材料库存都有所增加，进口铁矿石库存天数从 30 天上升到 31 天，预计随后钢厂产量将进一步上升。再加上上周 BCI 指数小幅反弹，海运回暖，铁矿石海上贸易越发活跃，铁矿石后市表现未必悲观。整体来看铁矿石走势跟随成材，当前铁矿基本面支撑较弱，但后期若粗钢产量上升，预计铁矿石走势仍偏强，短期震荡偏多。

螺纹钢：上周公布2月经济数据，虽然宏观仍承压，但基建拉动效应越发明显，且地产投资仍有韧性，今年上半年的钢材旺季有基建需求支撑，预计走势偏强。上周全国高炉开工率小幅下降0.69个百分点至62.29%，供给收缩，虽然唐山地区临时限产频繁，但随着两会结束和秋冬季限产的结束，钢材产量有较大概率会上行，供给端未来有扩大的预期。但是当前终端旺季开始复苏，成交逐渐活跃，上周钢厂库存275.4万吨，较前值下降40.03万吨。社会库存973.14万吨，较前值下降38.07万吨。社库和厂库大幅下降，且螺纹终端采购量持续上行。当前南方地区开工不及预期，对价格有一定拖累，但下游需求仍会逐渐释放，未来螺纹供需两旺的概率较大，整体将偏强运行，震荡上行为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1905报收632.50元/吨，涨跌幅1.61%；成交量2,473,532手，成交量变化375,150手；持仓量1,171,908手，持仓变化76,444手。I1905合约夜盘报收643.00元/吨，涨跌幅1.34%。

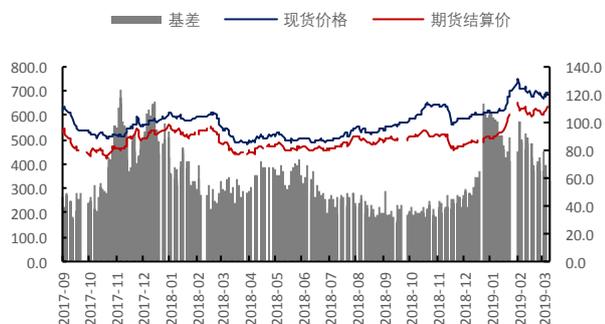
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1905报收3,781.00元/吨，涨跌幅0.42%；成交量3,280,758手，成交量变化-434,332手；持仓量2,105,164手，持仓量变化-132,378手。RB1905夜盘报收3,820.00元/吨，涨跌幅1.17%。

隔夜要闻

1. 油价周一收创2019年以来新高，因石油输出国组织(OPEC)及其合作伙伴承诺，至少到6月份开会讨论是否延长减产协议之前，都将维持减产行动与此同时，委内瑞拉和伊朗原油产量料将继续下降。西德克萨斯原油期货(WTI)4月交割合约上涨0.57美元或1%，结算价报每桶59.09美元；布伦特原油期货价格上涨0.38美元或0.6%，收于67.54美元/桶。纽约原油期货今年以来上涨了30%，因OPEC+减产抵消了美国页岩油产量激增的影响。
2. 据中证网，近日走访北京、上海、深圳、南昌等地银行时发现，2019年农历春节后多地个人房贷利率有所松动。进入3月，部分城市首套个人房贷利率上浮幅度重回5%之内，二套改善型住房贷款利率也相应下调。业内人士表示，在今年流动性充裕的背景下，资产质量向来较优的个人房贷业务料更受银行青睐，预计房贷利率后续仍有下调空间。但房地产信贷政策“放水”概率不大，房地产信贷风险是监管部门盯防的重中之重。
3. 财政部数据显示，1-2月累计，全国一般公共预算收入39104亿元，同比增长7%。全国一般公共预算收入中的税收收入35114亿元，同比增长6.6%；非税收入3990亿元，同比增长10.8%。个人所得税2326亿元，同比下降18.1%。印花税464亿元，同比下降24.5%。其中，证券交易印花税197亿元，同比下降41.1%。

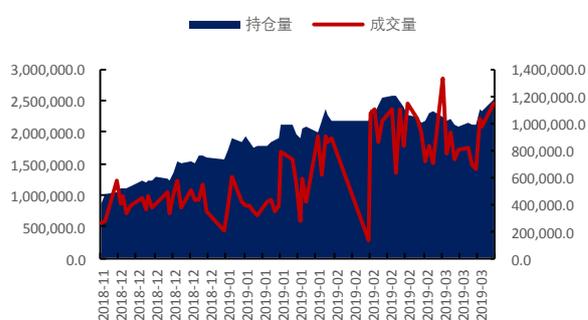
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



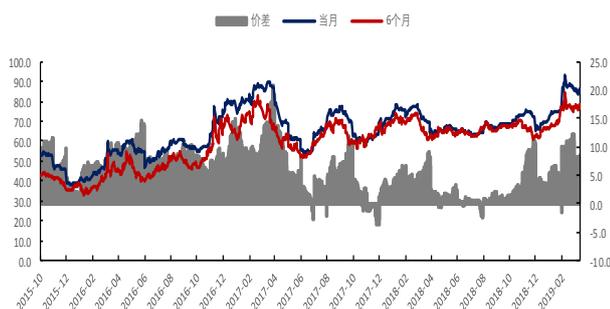
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



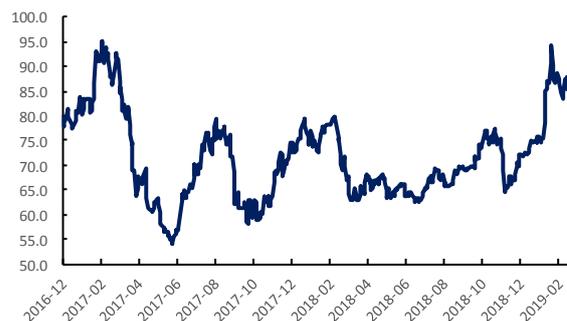
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



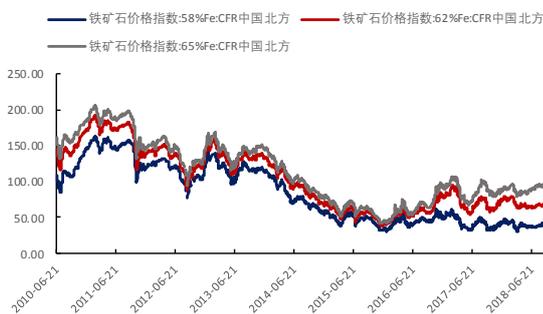
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



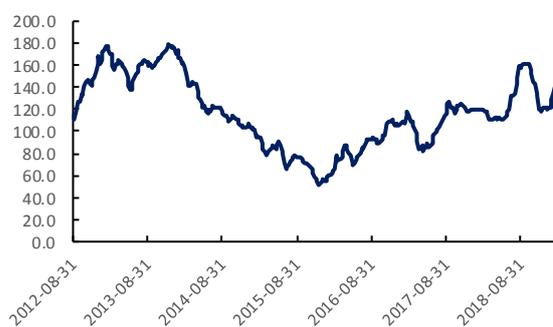
数据来源: wind、国都期货研究所

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



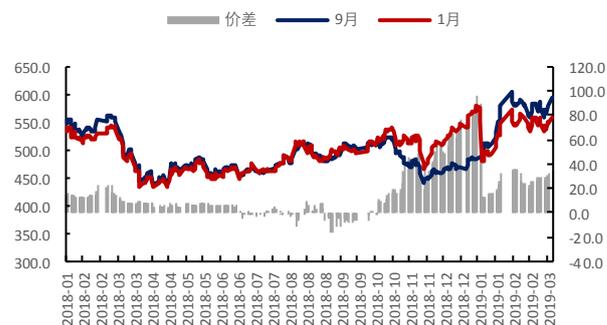
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



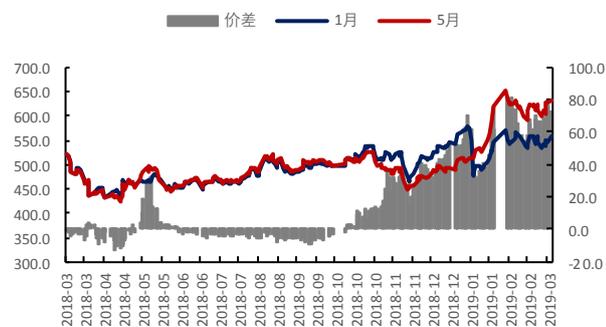
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



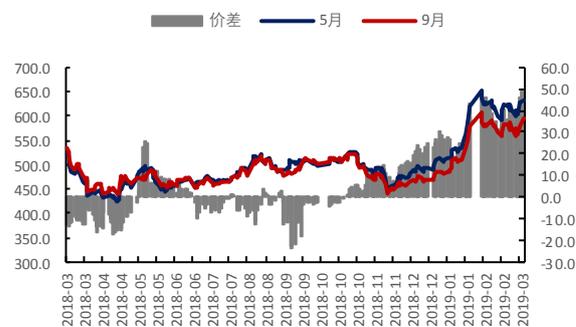
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



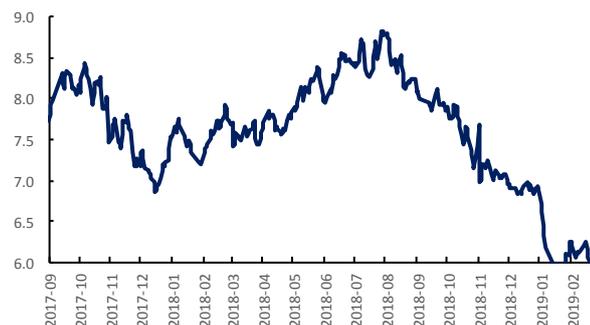
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



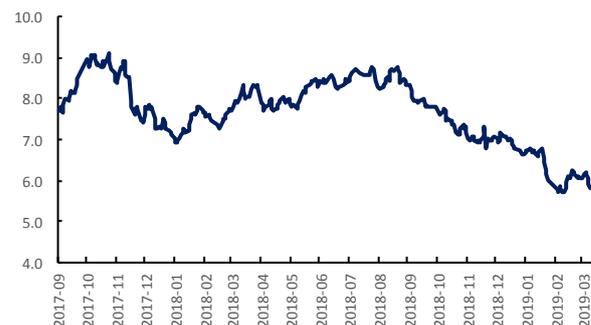
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



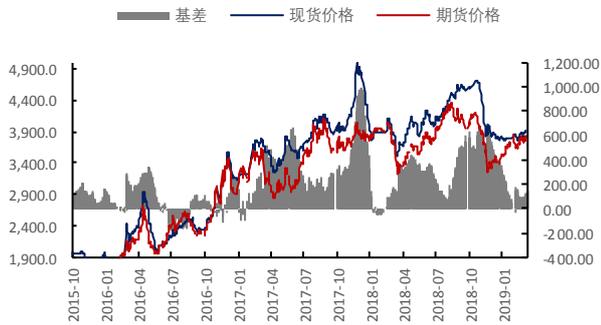
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



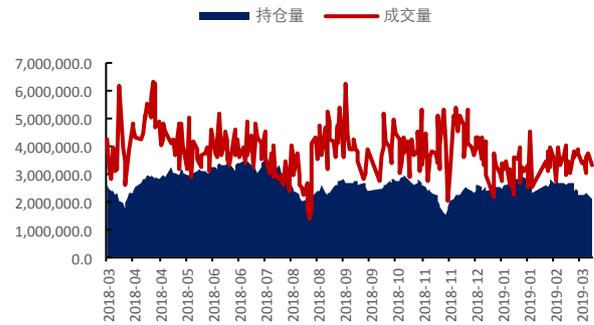
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



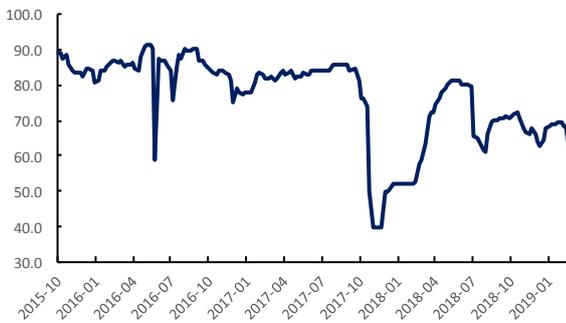
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



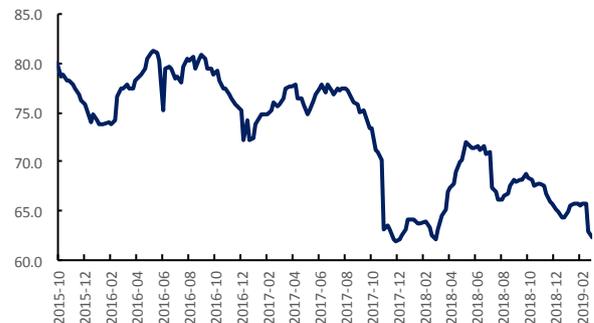
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



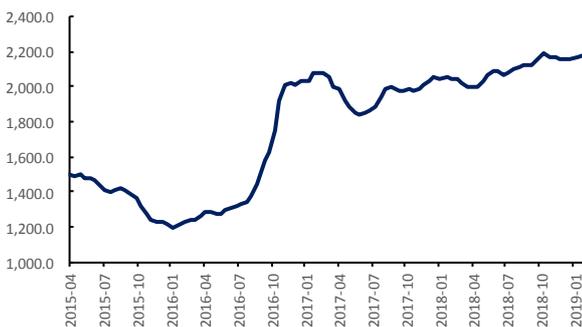
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



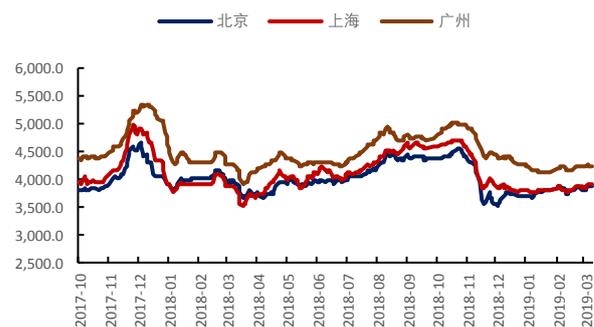
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



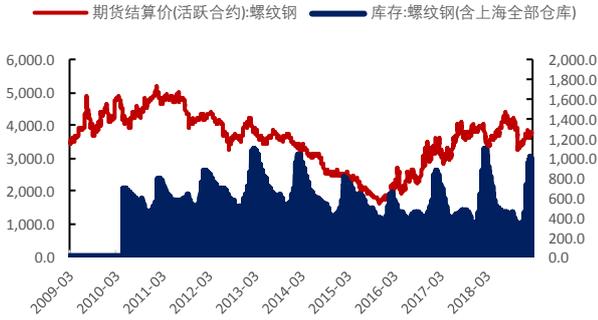
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



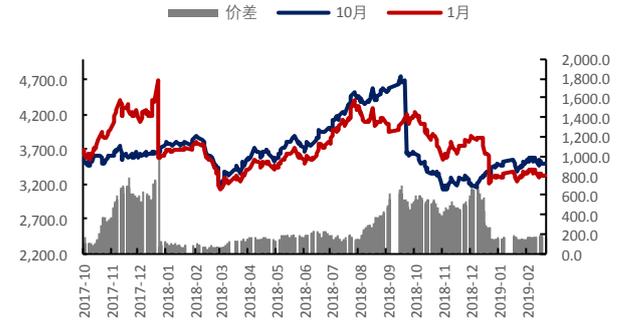
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



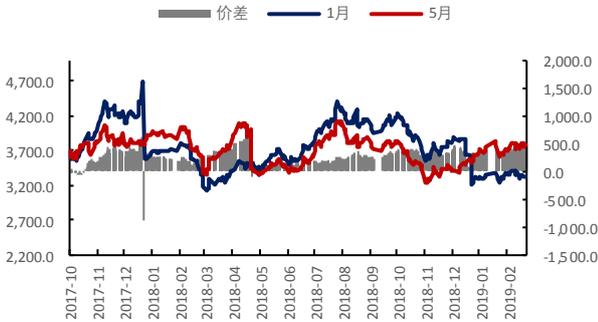
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



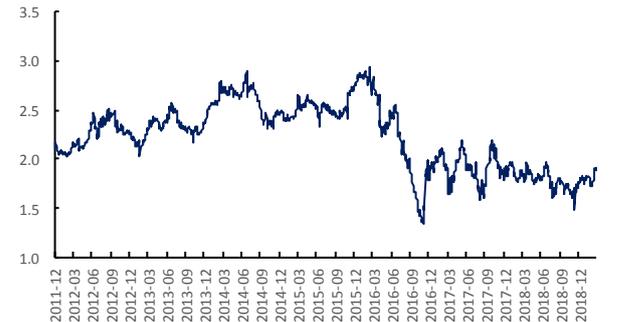
数据来源: wind、国都期货研究所

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。