

报告日期 2019-04-12

钢企利润下滑，对铁矿影响负面

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	95.00	0.74%
61.5%PB粉	665.0	-0.15%
螺纹钢上海	4090.0	0.00%
废钢唐山	2475.0	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 665.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 80.83 元/吨，基差较前日变化-3.09 元/吨。4 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 95.00 美元/吨，较前一交易日变化 0.70 美元/吨，涨跌幅 0.74%。最近一周铁矿石港口库存 14,843.43 万吨，较前一周变化 140.50 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 4090.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 317.00 元/吨，基差较前一日变化-19.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2475.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 818.20 万吨，较前一周变化-54.07 万吨，钢厂库存 227.94 万吨，较前一周变化-18.61 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.68%，较前值变化 3.04 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 344.82 万吨，较前值变化 5.72 万吨。

操作建议

铁矿石：上周总体发货水平下降，创了两年新低，预计下两周国内到港量开始受到影响。进入 4 月之后，高炉复产继续增加，虽然有钢铁城市发布二三季度错峰生产方案，但整体产量还是在逐步增长，供给端发生的变化一方面使铁矿供需收紧，另一方面也增加了价格的弹性。但上周现货市场上进口矿价格大幅上涨，而国产矿表现偏弱，小幅下跌。一季度钢企盈利下滑较明显，对矿价有负面影响。铁矿石在整体供需偏紧的格局下价格支撑依然较强，但短期内可能面临调整，建议谨慎操作。

螺纹钢：上周高炉复产继续增多，全国高炉产能利用率上升 1.33 个百分点至 76.07%，电炉产能利用率较上周增加 2.28 个百分点至 63.33%，预计后期供给端仍会继续增加。但是近日唐山市下发二三季度错峰生产方案将转炉也纳入规划当中，随后邯郸和临汾也发布了相应方案，粗钢产量的提升空间恐怕有限。当前下游需求释放强劲，本周厂库和社库继续去化，对钢价形成一定支撑。目前房地产市场逐步回暖，基建补短板持续发力。基建融资上面，除了传统的发债和政府支持之外，社会资本参与也开始增加，2 月份 PPP 市场的数据显示，当前项目落地率和开工率都普遍增加。有了社会资本的加持，今年基建整体投资可能会超预期。钢材现在供需两旺，短期内价格支撑较强，操作以多仓为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 654.50 元/吨，涨跌幅 1.16%；成交量 1,843,232 手，成交量变化 164,824 手；持仓量 1,210,894 手，持仓变化 77,540 手。I1909 合约夜盘报收 649.00 元/吨，涨跌幅 0.00%。

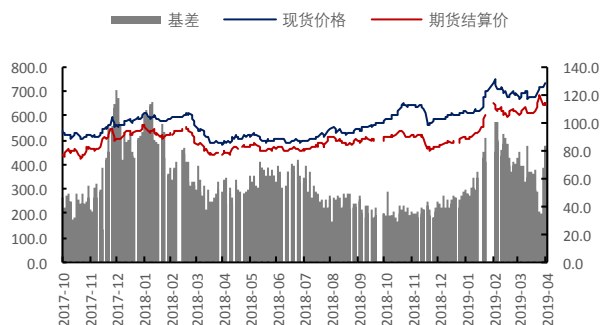
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,808.00 元/吨，涨跌幅 1.44%；成交量 3,456,604 手，成交量变化 443,044 手；持仓量 2,276,632 手，持仓量变化 93,896 手。RB1910 夜盘报收 3,753.00 元/吨，涨跌幅-0.53%。

隔夜要闻

1. 据新京报，截至 4 月 10 日，30 余家上市房企陆续公布今年一季度业绩。房企销售额从之前普遍上涨，变为涨幅明显放缓。今年一季度，龙头大型房企业绩上涨乏力的端倪开始显现，前三名企业一季度销售金额同比均现下跌。中小房企步步趋稳，个别房企趁势超车，销售金额同比上涨超六成，甚至两倍以上，房企业绩分化明显加剧。
2. 据 21 经济网，三月下旬至今，铁矿石价格从 82 美元左右/吨飙涨至 95 美元/吨，已是近 5 年的铁矿石价格高点。某钢企人士表示，在目前行业下行压力较大的情况下，铁矿石价格上涨无疑是“雪上加霜”。企业应该对这一现象足够警惕，在今年基建投资规模加大的情况下，铁矿石价格上涨的传导容易引发价格普涨。
3. 据经参，在连续 4 个月下滑之后，3 月 CPI 同比涨幅反弹至 2.3%，时隔 3 个月后重回“2”时代。专家表示，年初物价形势总体稳定，温和通胀延续，4 月和 5 月猪肉价格可能继续上涨，CPI 环比存在一定上行压力，基数效应下，年中 CPI 或将迎来高点，不过通胀风险依旧可控，全年 CPI 仍会维持在 3% 以内，预计在 2.5% 左右。此外，温和通胀不构成货币政策硬约束，因此不会对货币政策带来太大冲击，稳增长仍是首要目标。

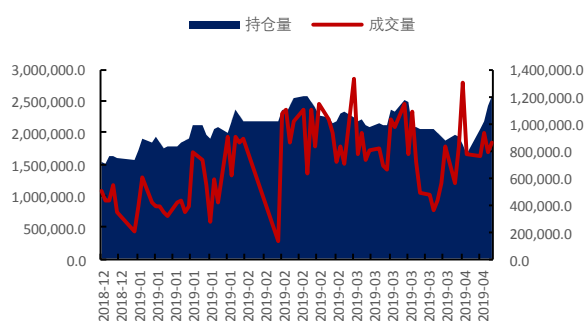
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



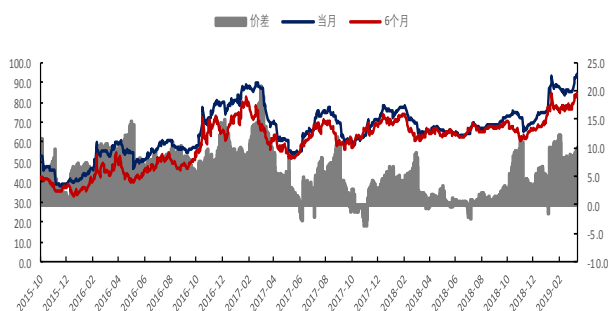
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



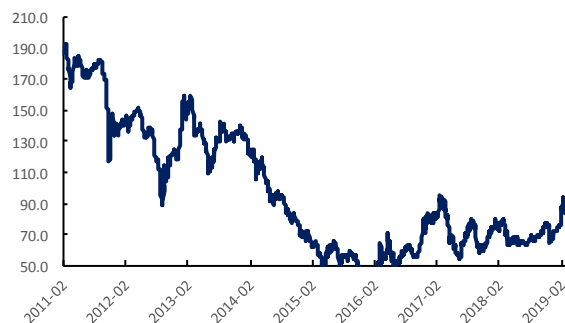
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



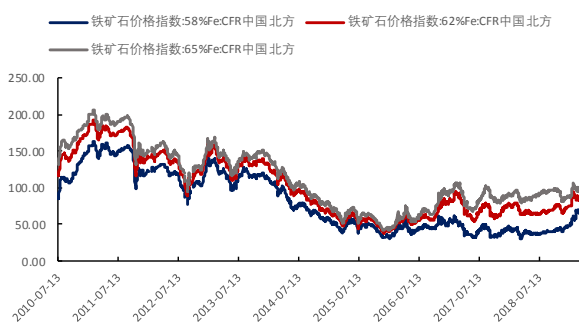
数据来源: wind、国都期货研究所

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



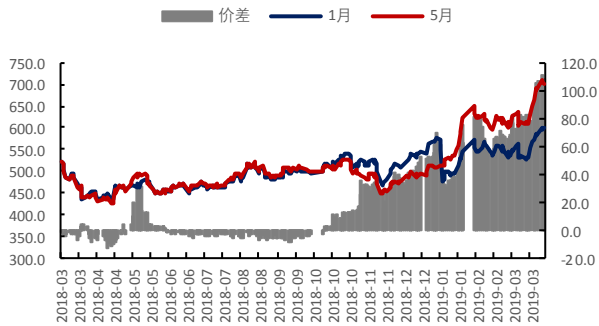
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



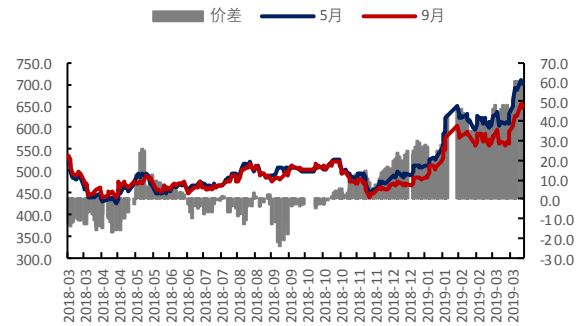
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



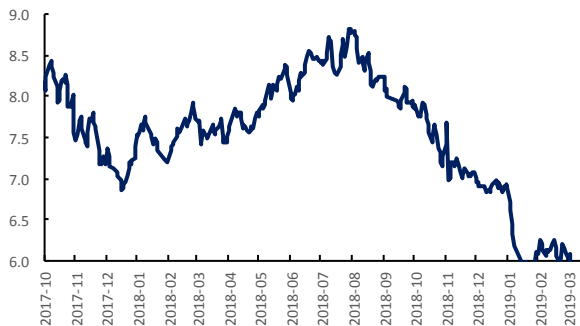
数据来源: wind、国都期货研究所

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



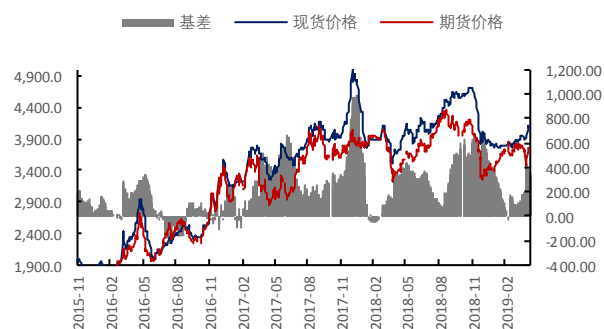
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿比价走势



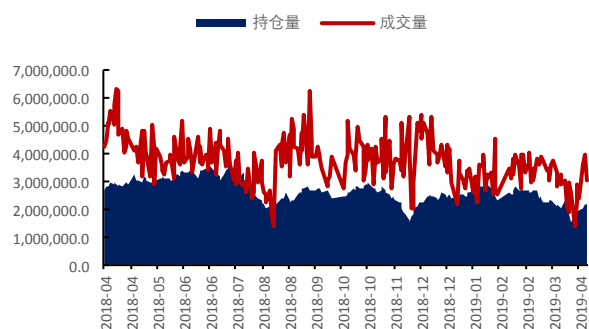
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



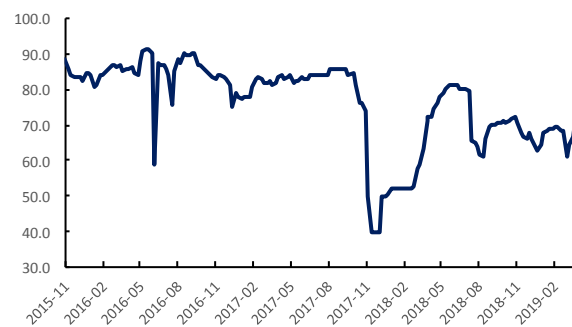
数据来源: wind、国都期货研究所

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



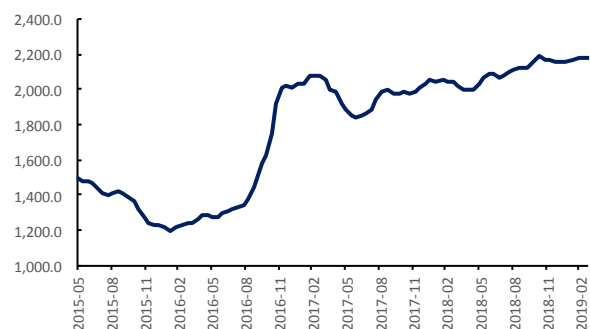
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



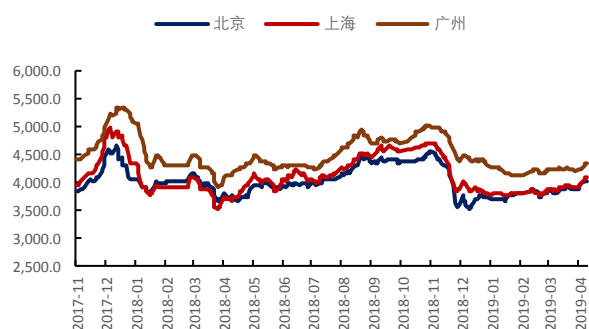
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



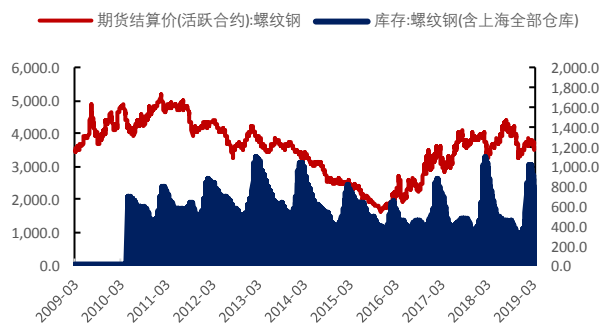
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



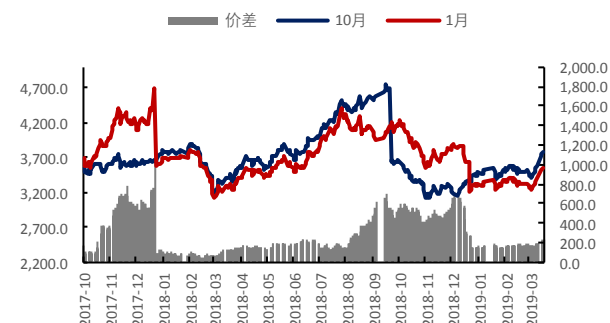
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



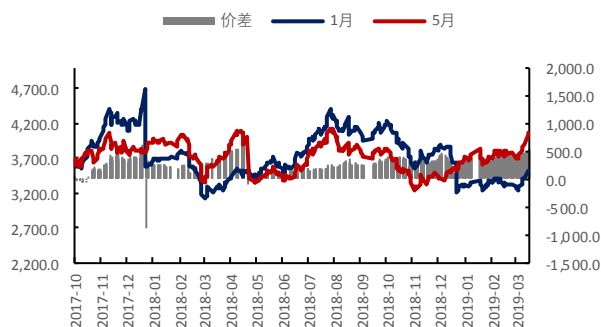
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



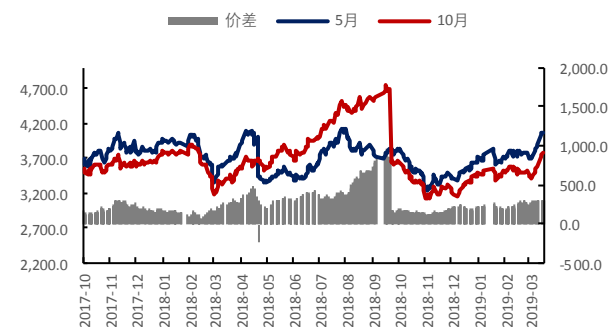
数据来源: wind、国都期货研究所

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。