

市场不确定性增加，建议轻仓操作

关注度：★★★★

报告日期 2019-05-09

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.25	-1.52%
61.5%PB粉	679.0	1.65%
螺纹钢上海	4150.0	-0.24%
废钢唐山	2475.0	0.00%

螺纹钢、铁矿石比价

研究所

王琼玮
 黑色金属分析师
 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 679.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 101.04 元/吨，基差较前日变化 18.46 元/吨。5 月 8 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.25 美元/吨，较前一交易日变化 -1.45 美元/吨，涨跌幅 -1.52%。最近一周铁矿石港口库存 13,426.51 万吨，较前一周变化 -409.78 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4150.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 408.00 元/吨，基差较前一日变化 33.00 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 673.27 万吨，较前一周变化 -35.82 万吨，钢厂库存 198.32 万吨，较前一周变化 -5.83 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.58%，较前值变化 0.55 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 359.97 万吨，较前值变化 4.59 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石基本面稳定，当前，巴西和澳大利亚发货量持续增加，港口库存去库速度放缓，供应短期无恙。但主流矿在下调了本年产销量目标之后并未对目标再次改动，整体来看，今年的供应仍然较紧。目前钢厂生产积极，高炉产能利用率继续回升，铁矿石库存仍然处于较高水平。铁矿石现货市场价格近期有较大涨幅，预计后期走势震荡偏强，但当博弈重点在成材，建议铁矿空仓，操作螺纹或热卷为主。

螺纹钢：从基本面来看，钢铁行业环保限产趋严。3月以来，各地已经发布了非采暖季限产要求，而一季度粗钢产量还是创了历史新高，4月份高炉和电炉生产持续火热，4月中旬重点企业粗钢产量继续上升。因环保因素目前对钢价的影响边际减弱，其反映在价格上有多大的作用尚待观察，但对价格有进一步的支撑却是确定性事件。国内财政政策不断扩大，下游需求仍然有好转的预期，基建支撑力度依然较强，房地产也保持韧性。当前，钢材的成本端，铁矿价格处于高位，煤炭也有上涨预期，若成本居高不下，钢价没有太多下降空间。三季度基建扶持力度可能会开始减弱，那么从需求上来看，不管供给端限产结果是否符合预期，在此之前，螺纹应该还有一波上涨行情，可逢低做多。但是宏观上，近期风险事件频发，市场不确定性增加，建议轻仓。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 643.00 元/吨，涨跌幅-1.15%；成交量 1,766,958 手，成交量变化-641,404 手；持仓量 1,257,244 手，持仓变化-91,146 手。I1909 夜盘报收 637.00 元/吨，涨跌幅-1.09%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,731.00 元/吨，涨跌幅-1.43%；成交量 3,487,160 手，成交量变化 25,090 手；持仓量 2,424,686 手，持仓量变化 122,314 手。RB1910 夜盘报收 3,728.00 元/吨，涨跌幅-0.37%。

隔夜要闻

1. 昨日深夜，商务部新闻发言人发表谈话：美方拟于5月10日将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%。升级贸易摩擦不符合两国人民和世界人民的利益，中方对此深表遗憾，如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。
2. 据中新网，根据日程安排，国家统计局9日将公布4月份居民消费价格指数(CPI)。受油价等因素影响，市场普遍预计，4月份CPI同比涨幅或继续扩大，连续第2个月处于“2时代”。Wind资讯数据显示，17家研究机构对4月份CPI同比涨幅的平均预测值为2.6%。其中，预测的最大值为2.9%，最小值为2.2%。
3. 据21经济网，2019年是国家实施西部大开发战略20周年，《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》有望在近期对外公布。此外，最近一段时间，四川省和重庆市有关部门密集对接，召开了多个有关成渝城市群发展战略的研究专题会。同时，国家发改委有关部门也在对成渝城市群发展展开相关调研，有消息指出，成渝城市群或在下一阶段有更新的发展政策出台。
4. 乘联会汽车销售数据显示，根据不完全统计的厂家零售数据看，4月国内乘用车厂家日均零售销量为44275辆，预计同比大跌18%，目前看全月的增长应该稍弱于3月走势，实现相对偏弱的平稳增长。4月总体批发量达到日均4.38万台，相对18年4月同期销量下降22%。

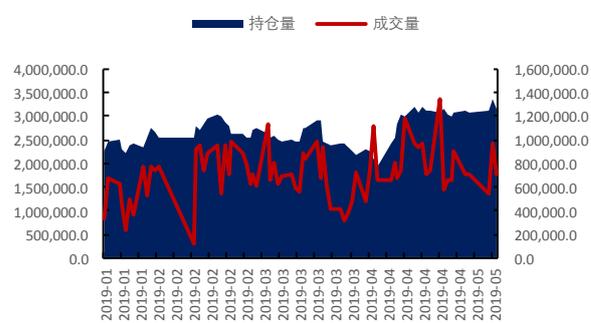
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



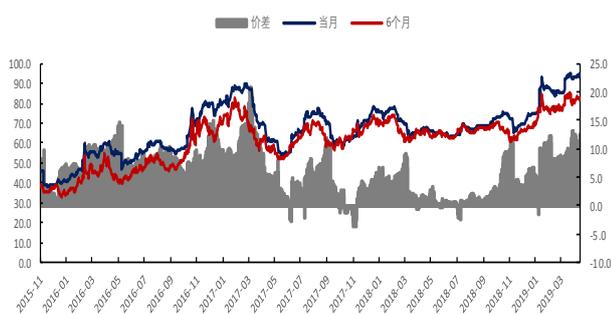
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



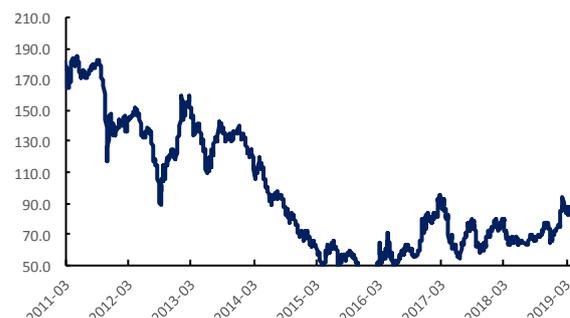
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



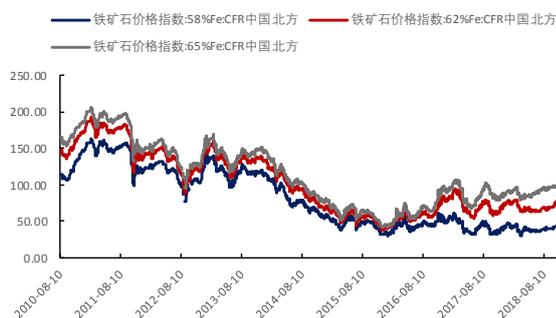
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



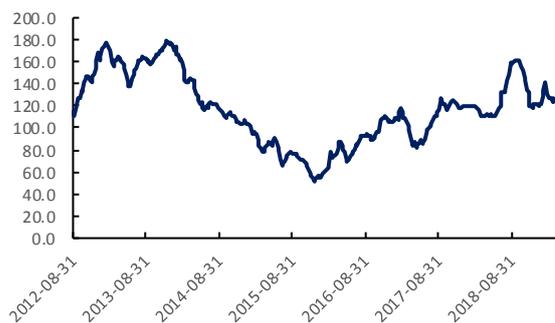
数据来源: wind、国都期货研究所

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



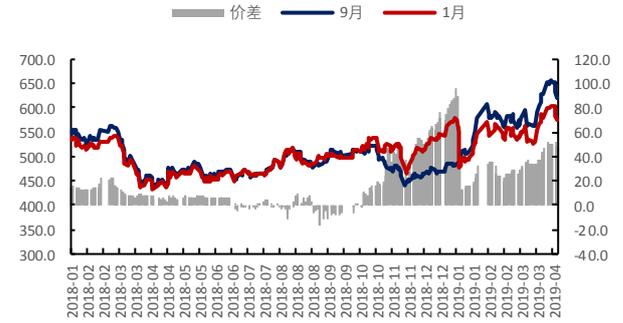
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



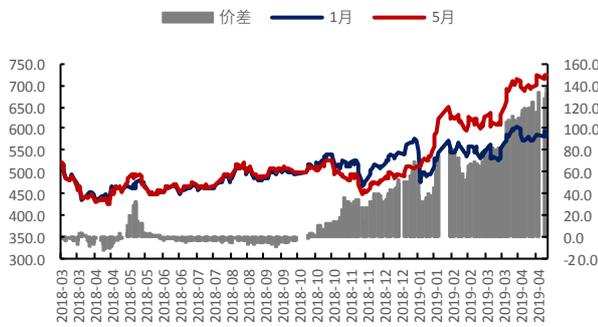
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



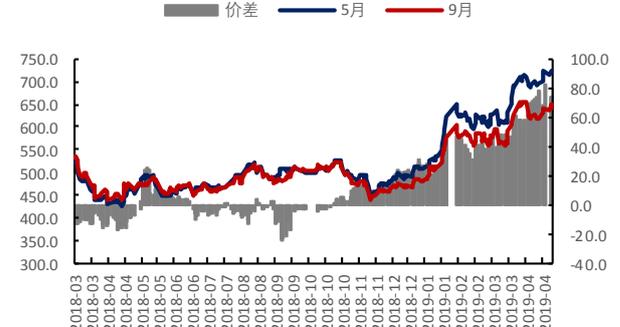
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



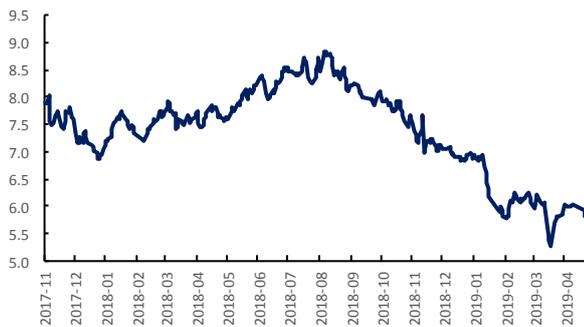
数据来源: wind、国都期货研究所

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



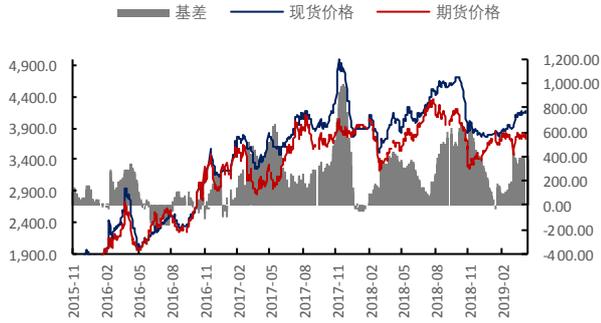
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



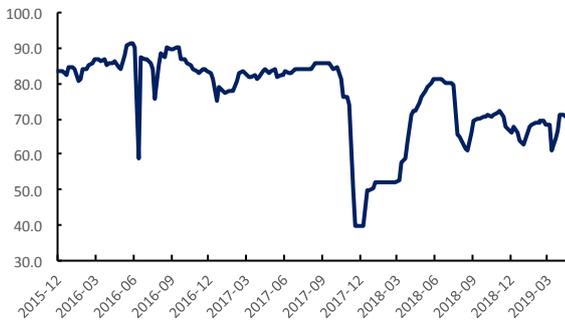
数据来源: wind、国都期货研究所

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



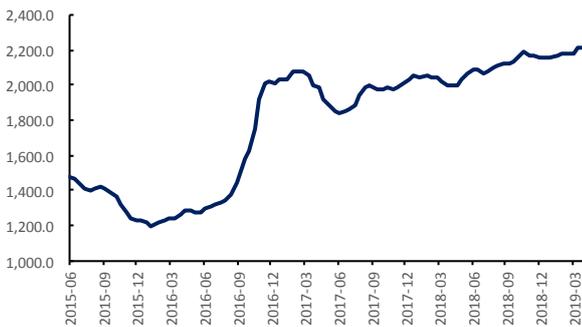
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



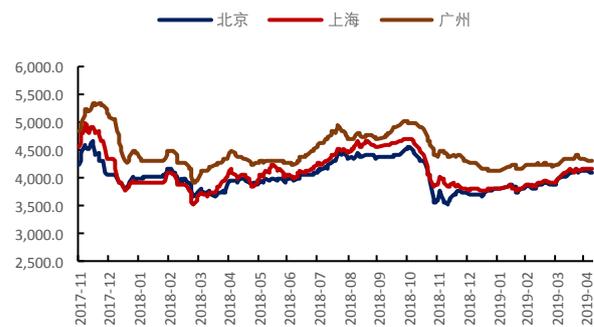
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



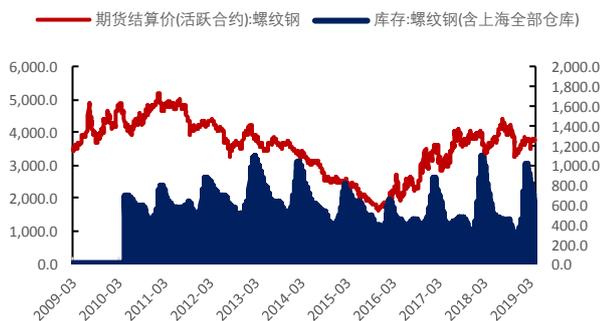
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



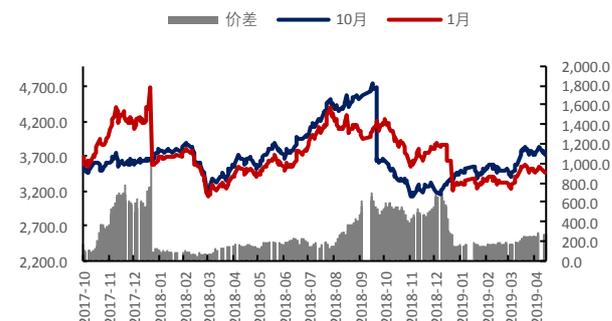
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



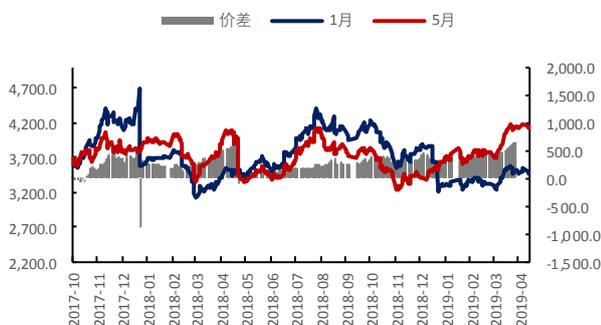
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



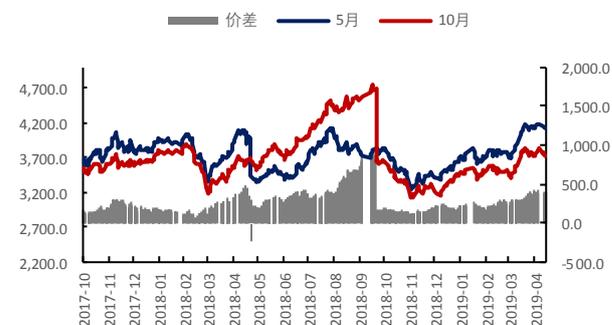
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



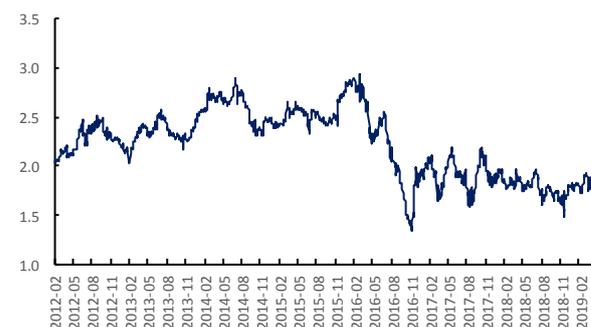
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琮玮，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。