

报告日期 2019-05-23

供给端不确定性仍高，铁矿价格还会受到扰动

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	101.00	0.60%
61.5%PB粉	720.0	0.70%
螺纹钢上海	4120.0	0.49%
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 720.00 元/湿吨，与活跃合约 11909 的基差为 67.61 元/吨，基差较前日变化-12.57 元/吨。5 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 101.00 美元/吨，较前一交易日变化 0.60 美元/吨，涨跌幅 0.60%。最近一周铁矿石港口库存 13,206.92 万吨，较前一周变化-123.91 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 4120.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 215.00 元/吨，基差较前一日变化-40.00 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 597.69 万吨，较前一周变化-35.03 万吨，钢厂库存 214.84 万吨，较前一周变化 1.25 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.06%，较前值变化 0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 378.36 万吨，较前值变化 2.64 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石需求旺盛，港口库存持续下滑，日均疏港量处于高位。钢厂铁矿石日耗也不断上升。根据上周公布的数据，1-4 月生铁产量累计同比 9.6%，粗钢产量累计同比 10.1%。钢厂生产积极超市场预期，供给的紧缩预期和强劲的需求形成反差。现货市场上，普氏指数涨至百元以上。当前成材端下游基建、房地产暂无大幅波动，铁矿整体没有下跌的空间。近期螺纹等钢材品种吨钢毛利的下滑对原料的价格涨势有一定掣肘，但短期内影响有限。且截至到目前为止，淡水河谷矿山安全仍未解决，各种消息充斥市场，盘面会持续受到影响。虽然当前价格已有较大涨幅，但仍然不建议做空。

螺纹钢：从基本面来看，前4月房地产开发投资同比增速达到11.9%，房价涨幅有小幅扩大。但5月份商品房供需偏松，除广东等少数城市，房地产市场能持续火爆之外，大部分城市可能会陷入供过于求的局面。且银保监会发23号文表明地产行业政策进一步收紧，尤其是对于前端拿地融资，房地产整体对钢价支撑转弱。基建方面，前4月投资同比增速达2.97%，财政政策仍在发力。但财政部发文排查PPP风险，比历次核查更为严格，短期内基建融资或边际下滑。供给上，全国范围看，高炉产能利用率依然在上升，限产的影响还需进一步观察。整体来看，螺纹当前需求预期偏弱，存在大幅下滑的可能，且供给的持续增加给价格施压。近日螺纹强势上涨，但在偏弱的基本面下，预计涨幅有限，建议近期逢高做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收728.00元/吨，涨跌幅3.41%；成交量3,199,052手，成交量变化435,092手；持仓量1,708,374手，持仓变化92,130手。I1909夜盘报收729.00元/吨，涨跌幅0.97%。

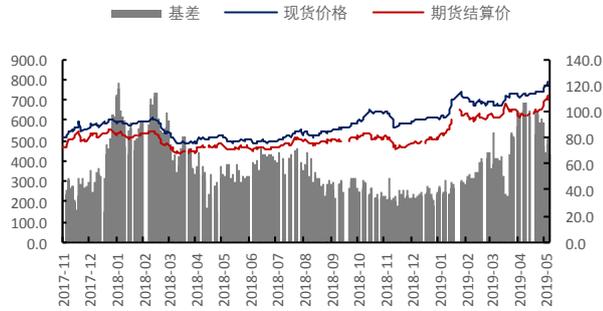
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,910.00元/吨，涨跌幅1.69%；成交量4,462,532手，成交量变化-569,500手；持仓量2,481,762手，持仓量变化-150,724手。RB1910夜盘报收3,911.00元/吨，涨跌幅0.15%。

隔夜要闻

1. 经济日报刊文称，在当前外部压力和挑战加剧的形势下，必须保持定力，锐意进取，坚持改革开放不动摇，积极扩大内需，充分发挥消费和投资对经济的拉动作用。要继续推进供给侧结构性改革。只要我们从供给和需求两方面精准发力，近14亿人的强大消费市场不仅前景可期，而且足以应对各种不确定因素带来的风险挑战，使中国经济行稳致远。必须长期坚持“房住不炒”定位，坚持楼市调控方向不动摇，并以此作为“因城施策，分类指导”的标准和原则，防止发出调控放松的错误信号。在满足民众刚需和改善性需求的同时，减轻高房价对居民消费的挤出效应。
2. 欧盟贸易执委玛姆斯托姆周三表示，美国还没有做好与欧盟展开贸易谈判的准备。“欧盟方面已经做好开始谈判的准备，而且我们也取得了授权...但我认为美国还没准备好开始关税磋商，”玛姆斯托姆在经济合作暨发展组织(OECD)对记者表示。玛姆斯托姆没有详细说明美国为什么还没准备好。
3. 据上海证券报，近期，上市房企密集被交易所问询，公司短期偿债风险等问题成关注焦点。同时，监管机构紧盯房企融资，对金融机构资金违规流入房地产加强监管。目前，房企资金流动性两端受堵，一边是传统融资渠道收窄、融资成本高企，一边却又争相拿地。作为资金密集性行业，拓宽融资渠道、创新融资模式，是房企继续“活下去”的关键。

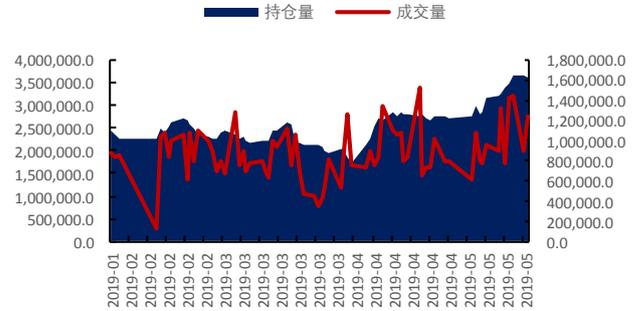
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



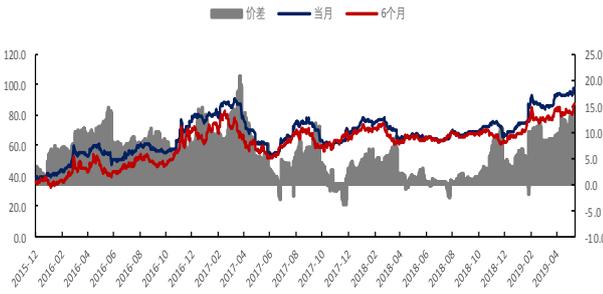
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



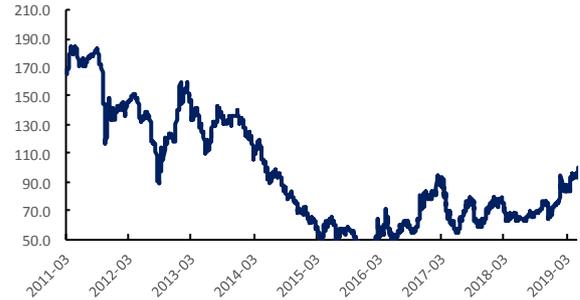
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



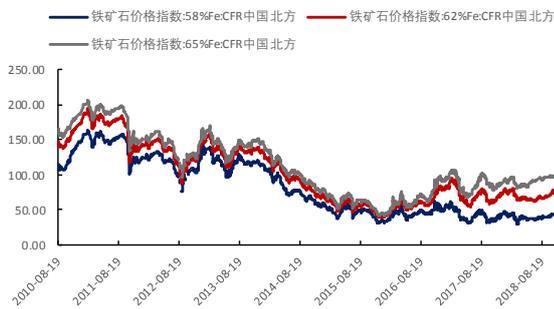
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



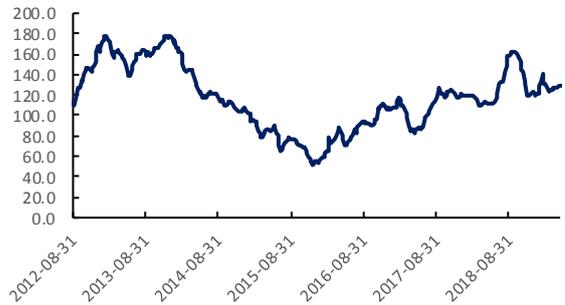
数据来源: wind、国都期货研究所

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



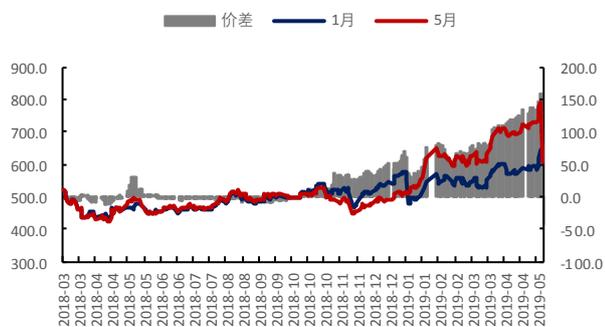
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



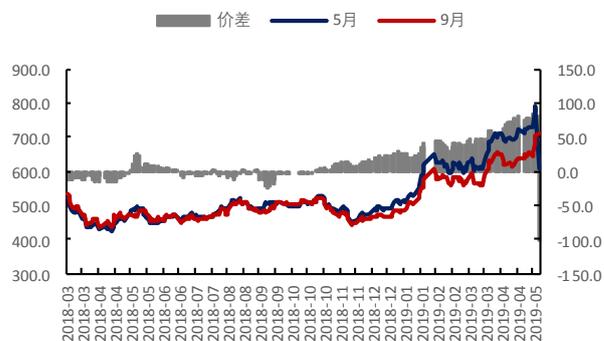
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



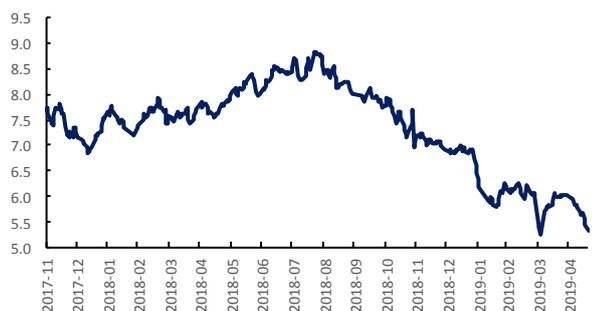
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



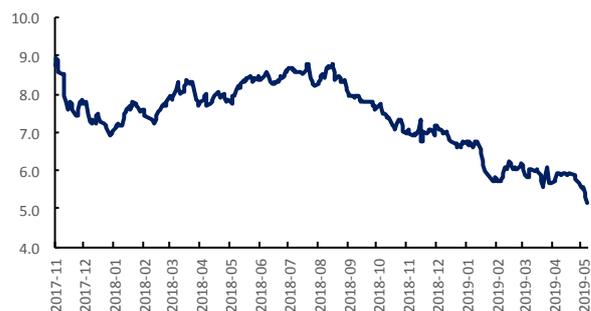
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



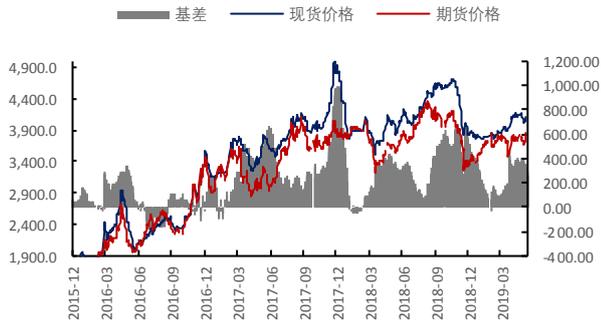
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



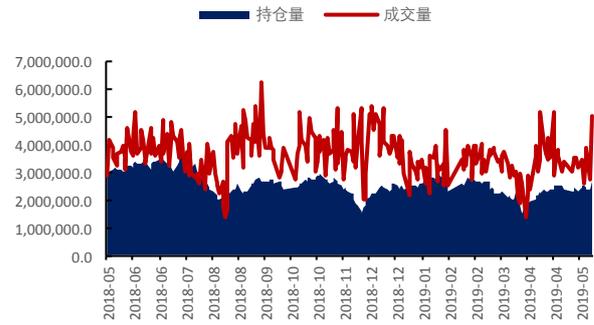
数据来源: wind、国都期货研究所

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



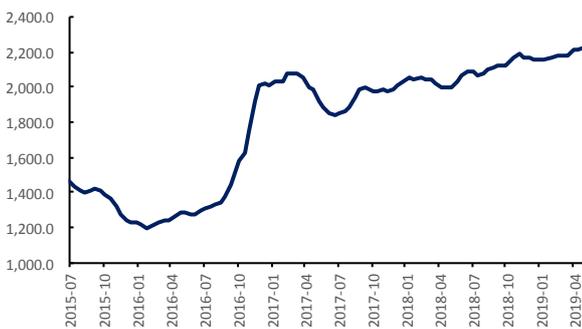
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



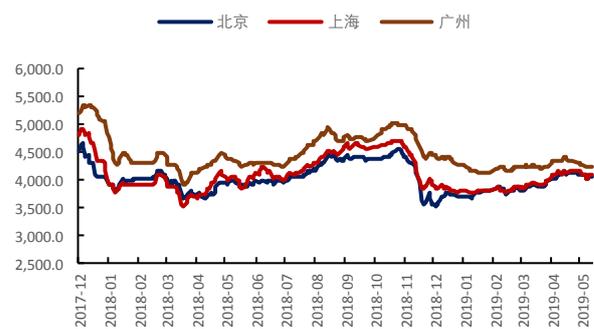
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



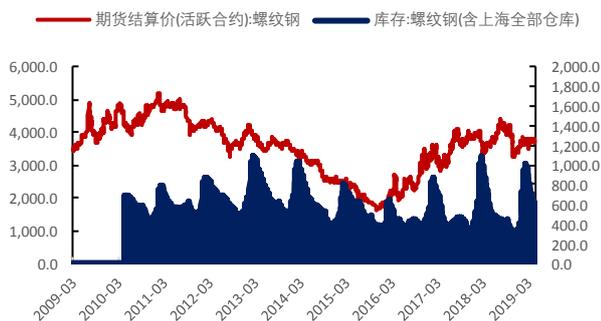
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



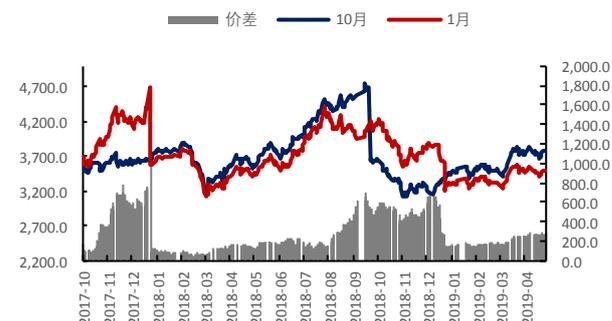
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



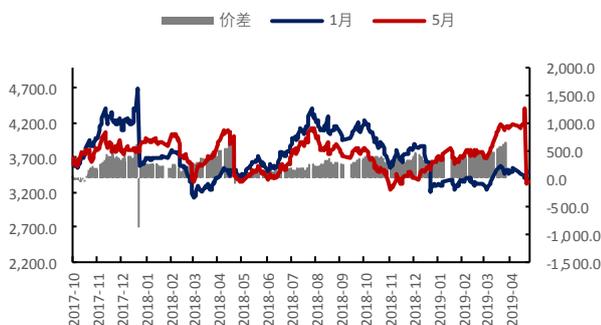
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



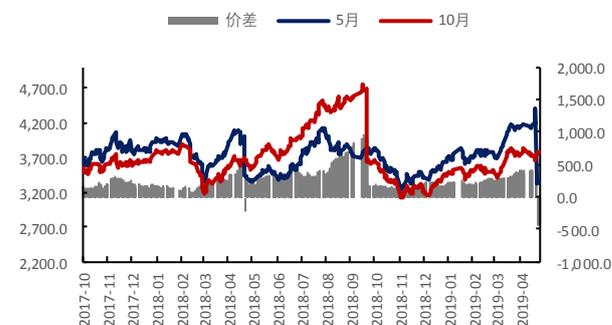
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



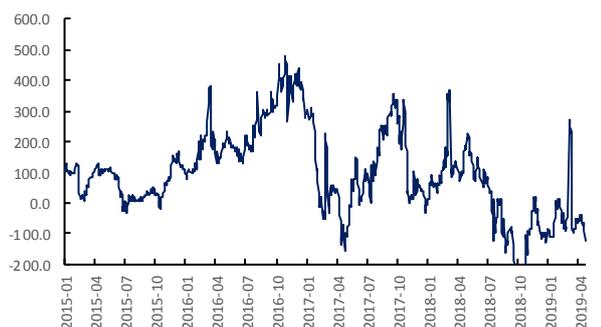
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



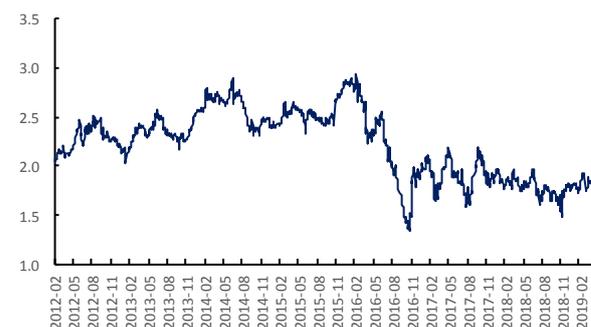
数据来源: wind、国都期货研究所

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承担其准确性或完整性。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。