

报告日期 2019-06-21

螺纹基差偏小，上行存在压力

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	114.25	2.01%
61.5%PB粉	841.0	1.45%
螺纹钢上海	3870.0	0.26%
废钢唐山	2455.0	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 841.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 107.63 元/吨，基差较前日变化 -0.46 元/吨。6 月 19 日，普氏 62% 铁矿石指数报 114.25 美元/吨，较前一交易日变化 2.25 美元/吨，涨跌幅 2.01%。最近一周铁矿石港口库存 11,795.73 万吨，较前一周变化 -362.98 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 3870.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 70.00 元/吨，基差较前一日变化 -28.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2455.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 556.65 万吨，较前一周变化 +5.41 万吨，钢厂库存 224.76 万吨，较前一周变化 +12.23 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.13%，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 382.21 万吨，较前值变化 4.09 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面上看，今年以来，铁矿进口增量一直处于下降状态，但生铁产量却持续增加，铁矿供需偏紧格局短期内仍未改变。上周铁矿石港口库存继续去化，跌破 1.2 亿吨，钢厂库存消费比跌到低位。当前钢厂吨钢毛利下滑较多，多个品种利润转负，但高炉和电炉开工情况并未有大幅下降，需求端对铁矿影响有限。而供给方面，在前几年大规模扩产之后，大多数矿山将逐步进入减产维修周期，供给端持续紧缩。本周，消息面依然显示供给偏紧。Vale 官宣 Brucutu 矿区即将复产，但全年产量预估不变；力拓下调了皮尔巴拉地区铁矿石发运量。因消息提振，铁矿盘面涨幅较大。当前港口库存跌势未止，需求没有降温的迹象，铁矿石价格长期看多，建议多单持有。

螺纹钢：受原料端提振，近两日螺纹上涨，但从基本面上来看，当前仍然供过于求，且当前主力合约基差过小，上方存在压力。从基本面来看，上周全国高炉开工率和电炉开工率增速放缓，吨钢毛利的下滑开始给钢厂生产带来压力。当前6月行业淡季，又面临楼市监管加强，终端增量有限，库存开始增加。上周房地产数据发布，1-5月商品房销售走弱，投资增速高位回落，各城市加码调控政策，后期房地产市场可能无法对钢材提供支撑。基建方面，5月份融资力度下滑导致投资小幅回落，但上周发布的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资的通知》说明基建相关政策仍未减弱，后期基建投资大概率会有较大提升空间。若房地产市场没有大幅下滑的压力，有基建的支撑，螺纹价格下降有限，但短期内不改弱勢格局，不建议做多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 831.00 元/吨，涨跌幅 3.87%；成交量 3,106,532 手，成交量变化 -425,028 手；持仓量 1,945,684 手，持仓变化 77,132 手。I1909 夜盘报收 810.00 元/吨，涨跌幅 2.52%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,825.00 元/吨，涨跌幅 1.67%；成交量 3,770,756 手，成交量变化 -53,982 手；持仓量 2,666,178 手，持仓量变化 70,884 手。RB1910 夜盘报收 3,811.00 元/吨，涨跌幅 0.29%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普称伊朗击落美军无人机犯下“大错”，随后又淡化伊朗的举动，称这可能是一个“草率而又愚蠢”的人干的。俄罗斯总统普京警告称，若美国和伊朗爆发战争对中东来说将是“灾难性的”。
2. 英国央行维持基准利率不变，承认对无协议脱欧的担忧增强，而且经济面临的下行风险加大，将本季度经济预期从增长 0.2% 下调至停滞。
3. 中国商务部称，中美经贸磋商团队牵头人将按照两国元首指示进行沟通。另据《南华早报》报道，中美谈判团队预计最早下周二在大阪进行磋商，为习近平与特朗普 G-20 会晤做准备。
4. 日前，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组办法》）向社会公开征求意见。不出意外，A 股并购重组市场又将进入一个新的发展轨道。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



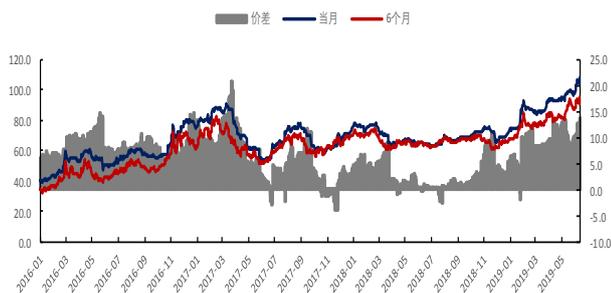
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



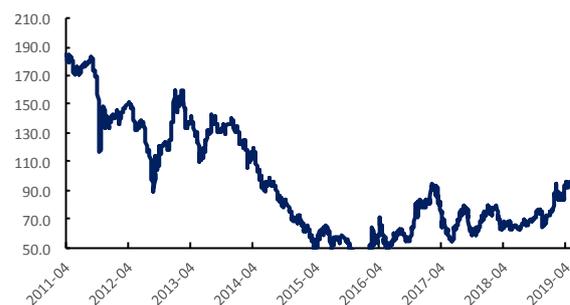
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



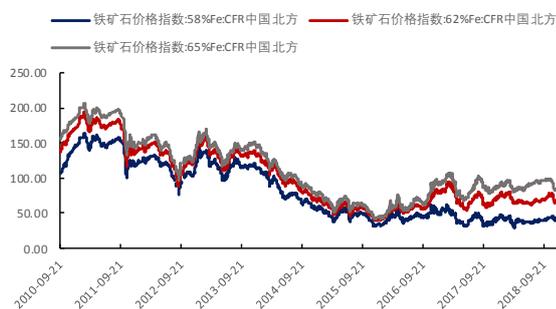
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



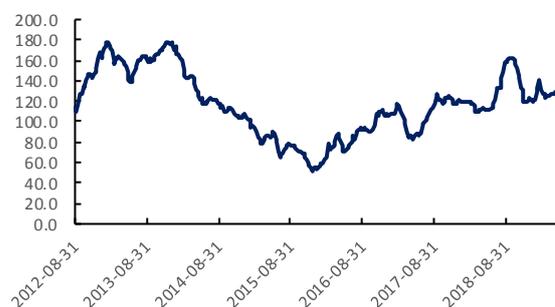
数据来源: wind、国都期货研究所

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



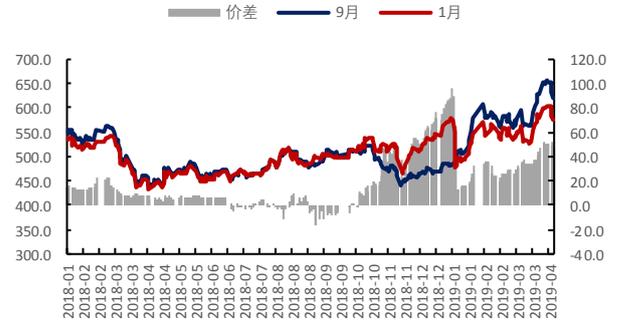
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



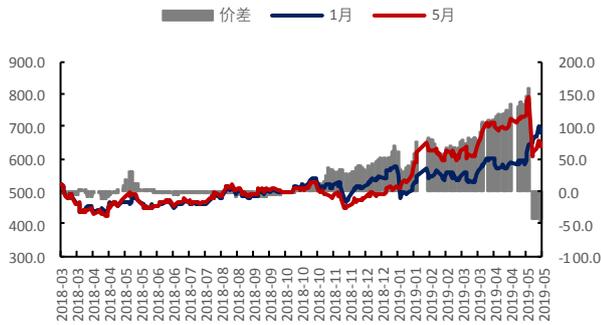
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



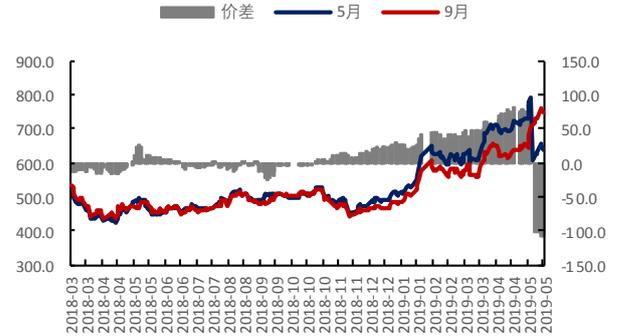
数据来源: wind、国都期货研究所

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



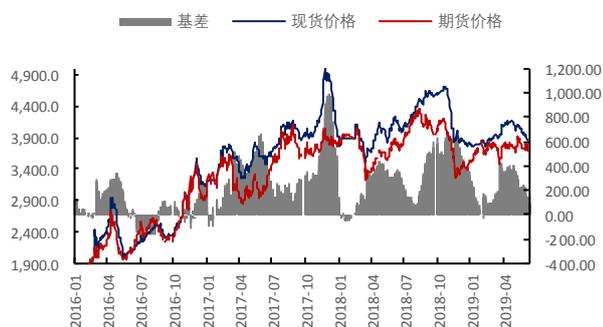
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



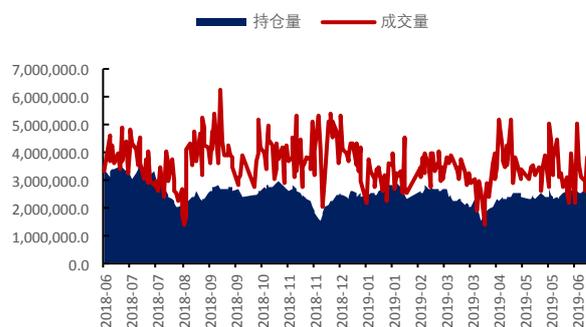
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



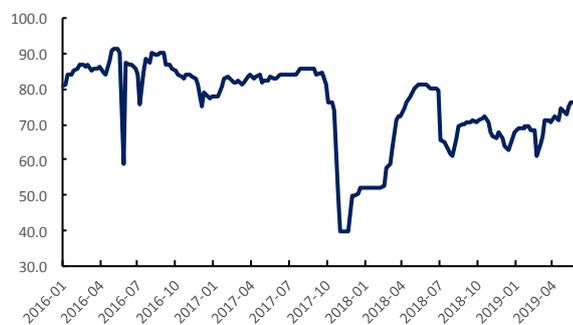
数据来源: wind、国都期货研究所

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



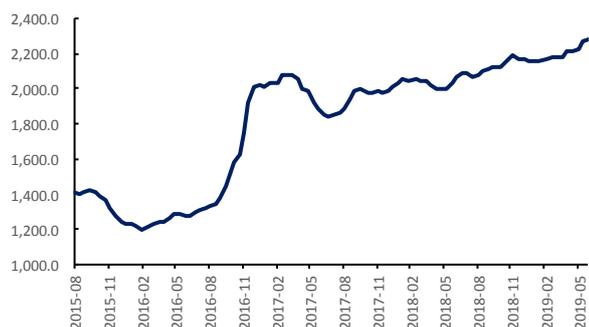
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



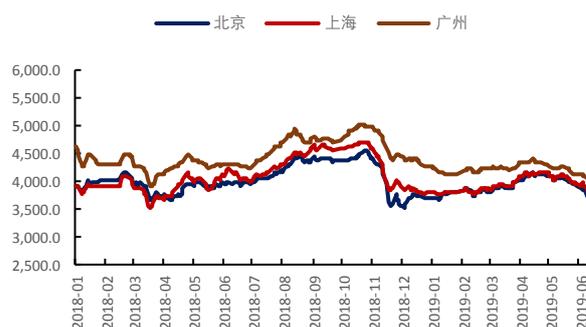
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



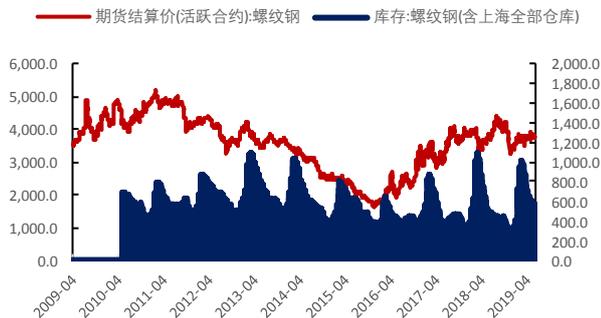
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



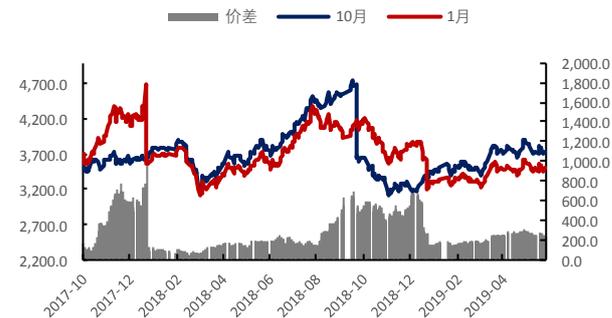
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



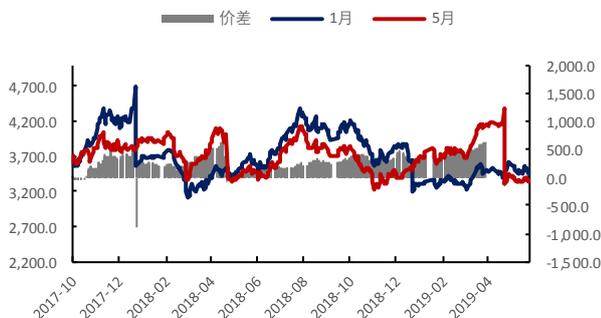
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



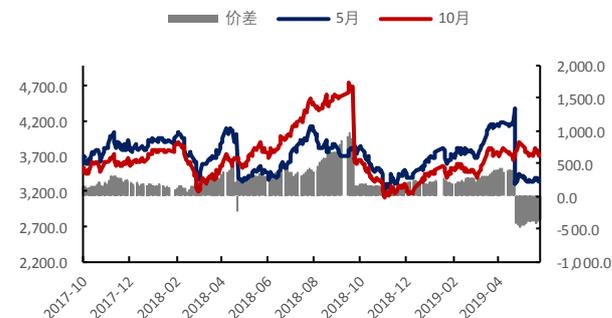
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



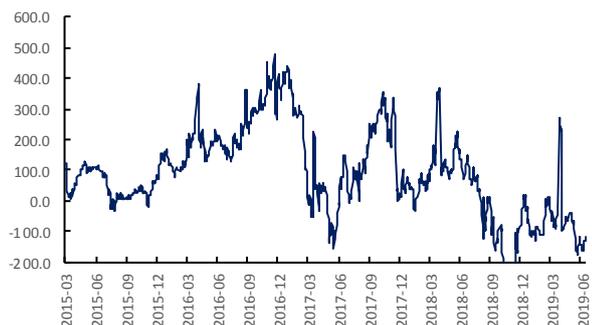
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



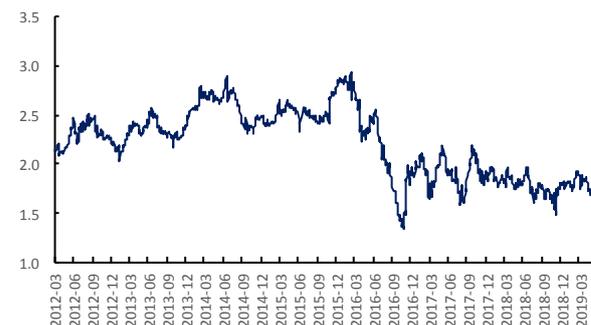
数据来源: wind、国都期货研究所

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 金融学硕士，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。