

期货深贴水支撑盘面，铁矿继续走强

报告日期 2019-07-02

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	117.95	1.38%
61.5%PB粉	862.0	0.58%
螺纹钢上海	4070.0	1.50%
废钢唐山	2505.0	2.04%

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 862.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 88.46 元/吨，基差较前日变化-16.57 元/吨。6 月 28 日，普氏 62% 铁矿石指数报 117.95 美元/吨，较前一交易日变化 1.60 美元/吨，涨跌幅 1.38%。最近一周铁矿石港口库存 11,565.03 万吨，较前一周变化-187.27 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 4070.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为-38.00 元/吨，基差较前一日变化-4.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2505.00 元/吨，较前一日变化 50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 566.31 万吨，较前一周变化+9.66 万吨，钢厂库存 219.73 万吨，较前一周变化-9.53 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.96%，较前值变化-3.17 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 373.17 万吨，较前值变化-3.15 万吨。

操作建议

铁矿石：上周港口库存继续下降，澳大利亚发运受阻，供给依然偏紧。日均疏港量维持高位，钢厂增加了原材料采购，预计限产对钢厂生产影响有限，铁矿石供需稳定。现货市场上，进口矿高低品矿价差处于低位，对价格支撑较强，国产铁精粉价格跟随进口矿持续上涨。供给的不确定性依然扰动市场，在当前需求没有大幅波动的情况下，价格支撑较强，铁矿石仍然看多，建议逢低做多。

螺纹钢：7月1日，多数钢厂上调钢坯、钢材价格，沪螺涨1.5%。上周公布的数据显示虽然高炉开工情况有所收紧，电炉的产能利用率却有回暖，钢厂现在还是尽可能的高开工保证供给。唐山本轮限产截止到7月底，若限产严格执行，供给上会有偏紧预期，对价格有一定支撑，价格底部将相对抬升。当前需求偏弱，上周社库继续增加，本周库存可能还会继续累积。当前是钢厂主动去库存，下游反映较为一般。螺纹已有较大涨幅，现货昨日虽跟随盘面拉涨，基差仍为负，还是对期货价格有一定压制。限产对供给的炒作已经充分反映，预计没有太多上行空间。限产收紧了供给预期，价格底部抬升，虽然做空空间缩小，但在需求不振下，仍可以适当在高位做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收873.00元/吨，涨跌幅4.74%；成交量2,142,258手，成交量变化-208,950手；持仓量1,778,972手，持仓变化4,846手。I1909夜盘报收889.00元/吨，涨跌幅3.92%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收4,107.00元/吨，涨跌幅1.56%；成交量4,059,936手，成交量变化635,008手；持仓量2,527,118手，持仓量变化-35,526手。RB1910夜盘报收4,106.00元/吨，涨跌幅-0.05%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普表示，与中国的贸易磋商正在进行，任何协议都需在一定程度上朝着对美国有利的方向倾斜。他对记者表示，美国和中国的协商人员目前“进行了许多电话沟通，但他们也在会面。会谈基本已经开始”。“我认为我们很有可能达成协议，”特朗普表示。他还说，他预计中国的协商立场将更加接近美国立场。特朗普称，在贸易问题上，中国大占美国便宜已经“很多年”。
2. 石油输出国组织(OPEC)同意将原油减产协议延长至2020年3月。在全球经济疲软和美国产量飙升的背景下，OPEC成员国克服分歧，以支撑原油价格。此举可能会激怒特朗普。OPEC周一的会议持续了六个小时，消息人士称，会上伊朗和沙特一直在就草案的内容进行辩论，但最终就细节达成一致。OPEC周一召开会议后，将于周二与俄罗斯和其他非OPEC盟国举行会谈。
3. 据21经济网，“稳房价、稳地价、稳预期”的主基调下，调控成为上半年楼市的关键词。全国房地产调控政策在2019年上半年高达251次，相比2018年上半年，同比上涨31%。平安证券分析师杨侃指出，一方面宏观经济下行压力犹在，仍需要房地产发挥“压舱石”和“稳定剂”作用；另一方面，部分城市房价、地价快速升温，房地产政策不具备全局收紧或放松的基础。预计下半年政策端仍将延续一城一策、以稳为主的主基调。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



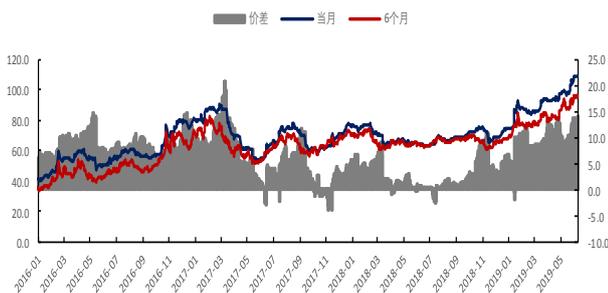
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



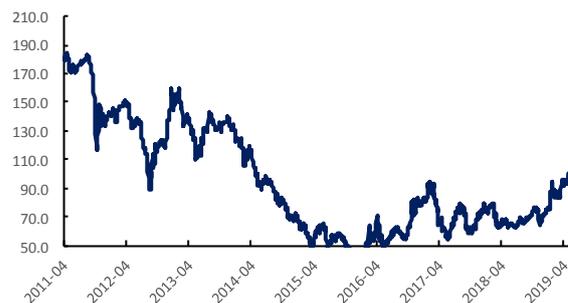
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



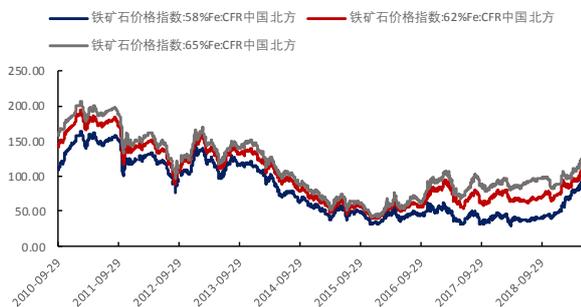
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



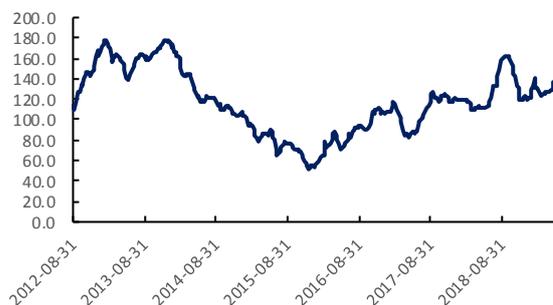
数据来源: wind、国都期货研究所

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



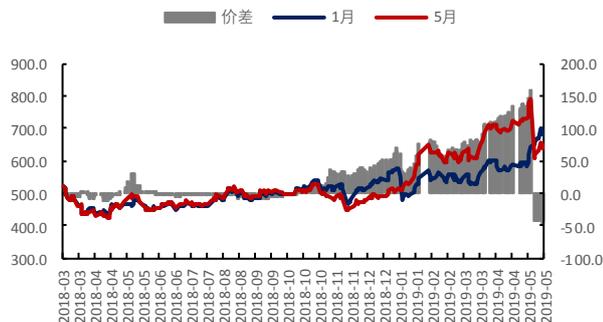
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



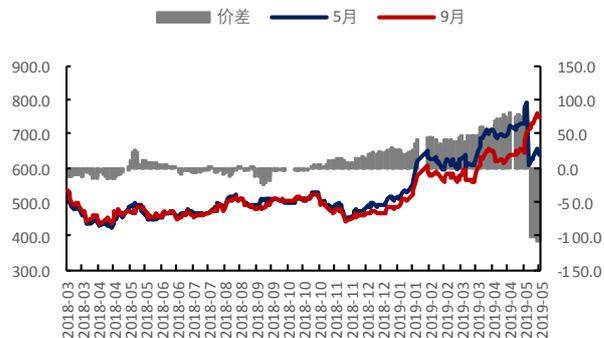
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



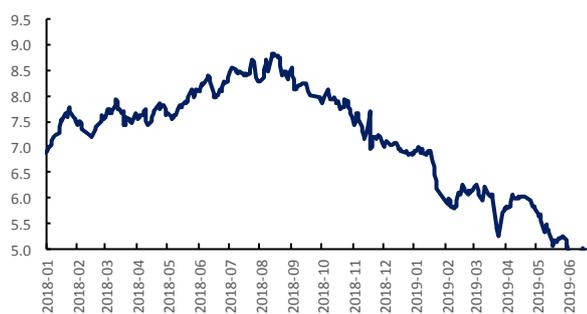
数据来源: wind、国都期货研究所

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



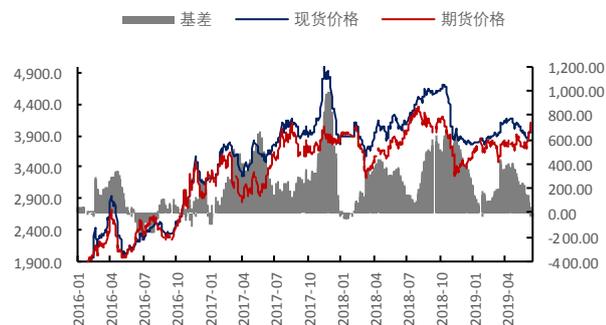
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



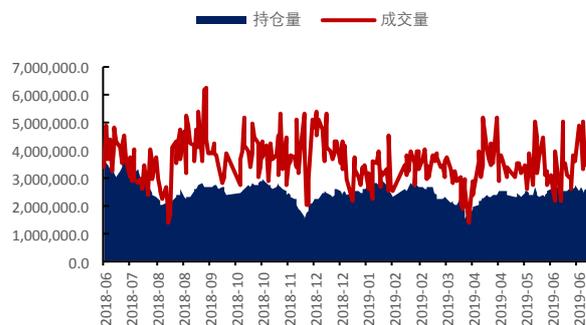
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



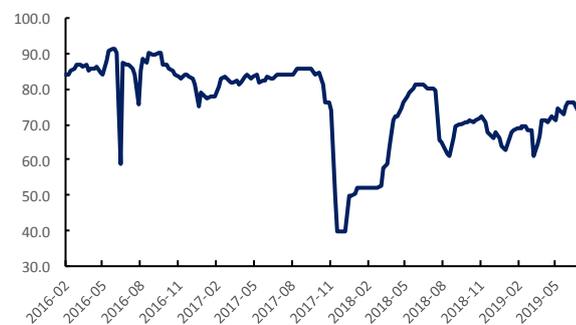
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



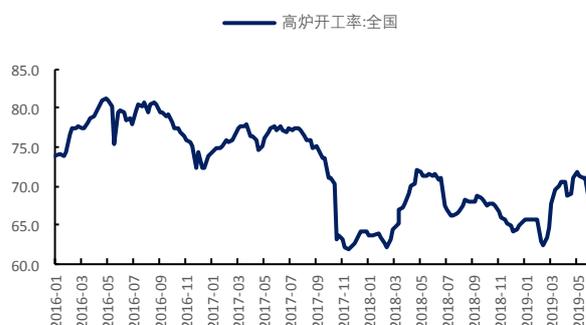
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



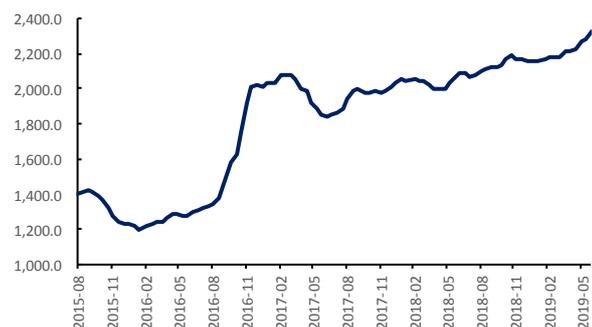
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



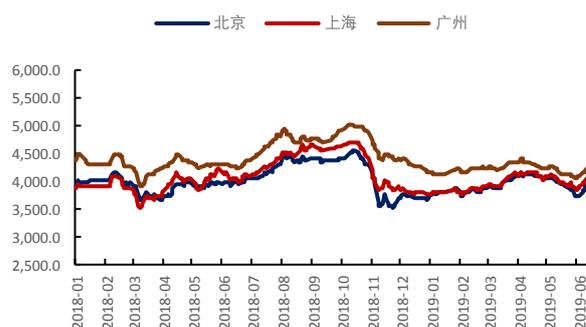
数据来源: wind、国都期货研究所

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



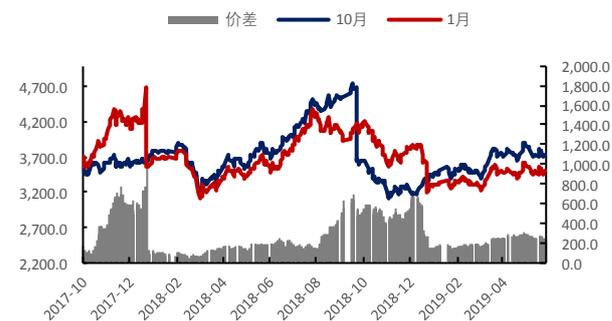
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



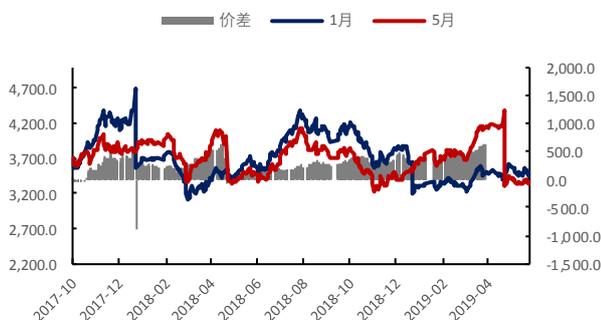
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



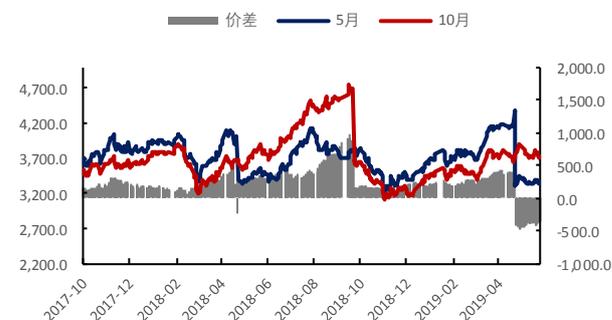
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



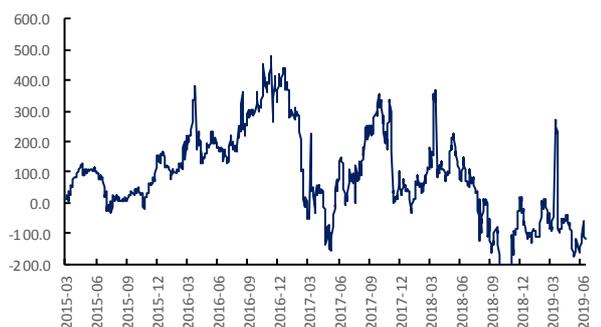
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



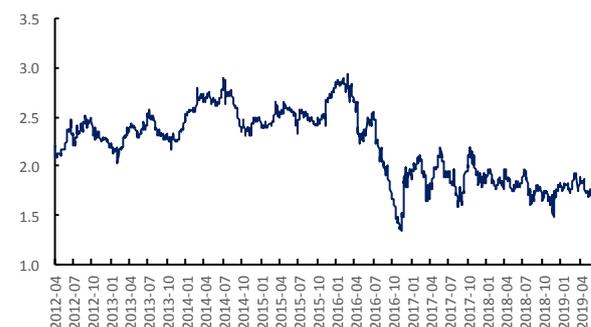
数据来源: wind、国都期货研究所

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。