

报告日期 2019-07-12

供需两弱，成材操作空间缩小

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	119.25	-1.61%
61.5%PB粉	890.0	-0.45%
螺纹钢上海	3990.0	-0.25%
废钢唐山	2570.0	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 890.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 101.39 元/吨，基差较前日变化 -0.35 元/吨。7 月 11 日，普氏 62% 铁矿石指数报 119.25 美元/吨，较前一交易日变化 -1.95 美元/吨，涨跌幅 -1.61%。最近一周铁矿石港口库存 11,498.15 万吨，较前一周变化 -71.88 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 3990.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -14.00 元/吨，基差较前一日变化 11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2570.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 578.66 万吨，较前一周变化 +3.94 万吨，钢厂库存 227.30 万吨，较前一周变化 +9.80 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.30%，较前值变化 -1.66 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 377.66 万吨，较前值变化 4.49 万吨。

操作建议

铁矿石：因三季度各地陆续展开限产，高炉开工率下降，铁矿需求有所下滑，上周日均疏港量小幅回落。上周港口库存持续下滑，供给依然偏紧。现货市场上，国产矿涨势依旧，进口矿虽跟随盘面有所回调，然幅度有限，基差再次扩大。从铁矿基本面来看，并未发现有恶化，长期来看，还是维持多头思路，不宜做空，但空间缩小。

螺纹钢：本周社库和厂库如预期般增加，钢价从高位震荡下行。当前虽然基建的扶持力度仍在，但房地产融资监管加严，非标和银行贷款大力收缩，对房企影响较大。供给上来说，限产仍在发力，除唐山和武安之外，邯郸低于也表示要管控大气污染。产量收缩的预期仍然偏乐观。短期内供需两弱，盘面震荡为主，操作空间有限。若有空单可持有，择机止盈，但不建议再开新单。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 866.50 元/吨，涨跌幅-1.20%；成交量 2,152,458 手，成交量变化 222,574 手；持仓量 1,381,876 手，持仓变化-28,294 手。I1909 夜盘报收 878.00 元/吨，涨跌幅 0.57%。

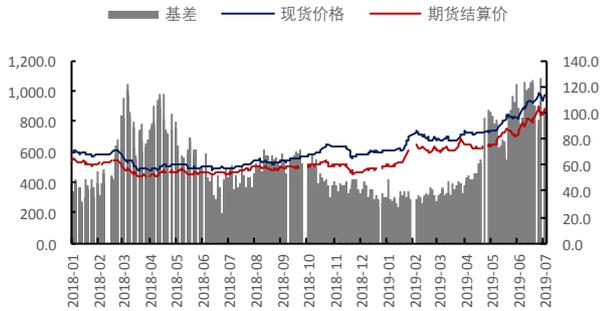
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 4,017.00 元/吨，涨跌幅-0.20%；成交量 3,807,582 手，成交量变化 1,241,578 手；持仓量 2,477,402 手，持仓量变化 61,840 手。RB1910 夜盘报收 3,992.00 元/吨，涨跌幅-0.30%。

隔夜要闻

1. 美国近期决定对之前加征 25%关税的 110 种中国商品取消关税。对此，商务部新闻发言人高峰 7 月 11 日表示，根据我们的了解，这是美方正常的关税排除程序。中方也已经建立了相应的关税豁免机制，将根据企业申请进行处理。
2. 据融 360 大数据研究院发布的《6 月房贷市场报告》显示，2019 年 6 月份，全国首套房贷款平均利率为 5.423%，环比上涨 0.14%。在监测的 35 个城市的 533 家银行分（支）行中，66 家银行利率上涨，较 5 月份增加了 39 家。融 360 大数据研究院李万赋表示，下半年银行的信贷资金普遍比上半年紧张，再加上热门城市的房地产调控等，预计接下来会有更多城市和银行加入到房贷利率上调的大军中。
3. 美联储主席鲍威尔周四继续关注可能在未来几周引发美联储降息的全球风险，但与此同时，多位地区联储总裁对美国经济增长和企业稳健前景持更乐观看法。鲍威尔在周三和周四的国会听证会上强调，全球贸易和经济风险削弱了投资，通胀率远低于美联储 2% 的目标，美国的经济扩张可能需要一针强心剂。不过，亚特兰大联储总裁博斯蒂克和里奇蒙联储总裁巴尔金在对各自辖区的企业进行调查时发现，经济仍在蓬勃发展，美联储显然没有必要放宽货币政策。
4. 美国总统特朗普表示，中国没有兑现向美国农民购买农产品的承诺。“中国让我们失望的是，他们没有像他们说的那样从我们伟大的农民那里购买农产品。希望他们很快就能开始！”特朗普在推特上表示。白宫国家经济委员会主任库德洛表示，美国预计中国将很快开始购买农作物和美国农产品，并指出两国间的贸易谈判正在进行中。
5. 美国 6 月核心消费者物价指数 (CPI) 创下近一年半来最大升幅，因一系列商品和服务价格强劲上扬，但这并未改变美联储本月降息的预期。核心消费者物价指数上个月上涨 0.3%，创下 2018 年 1 月以来的最大涨幅，此前该指数连续四个月上涨 0.1%。数据公布后，美元兑一篮子货币变动不大，而美国公债价格下跌。华尔街股市涨跌互现。
6. 欧洲央行会议记录显示，上月与会的央行决策者一致认为，有必要准备在“不确定性加剧”的环境下为欧元区经济提供更多刺激。在 6 月 5-6 日的会议上，欧洲央行总裁德拉吉强调，未来几周欧洲央行有可能采取更多刺激措施。会议记录还显示，欧洲央行正在考虑在通胀保持低位的情况下采取“更具战略性”的举措，并计划强调，欧洲央行将容忍通胀高于或低于略低于 2% 的目标。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



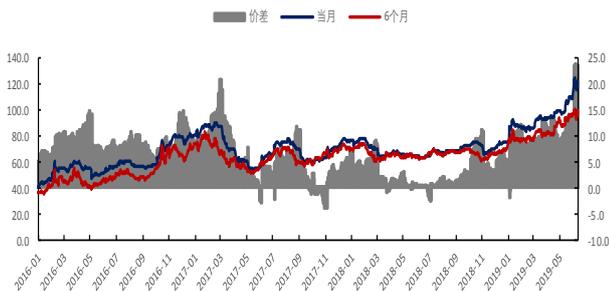
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



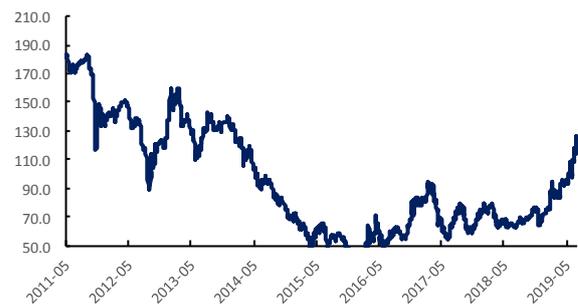
数据来源: wind、国都期货研究所

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 普式62%价格指数 (美元/吨)



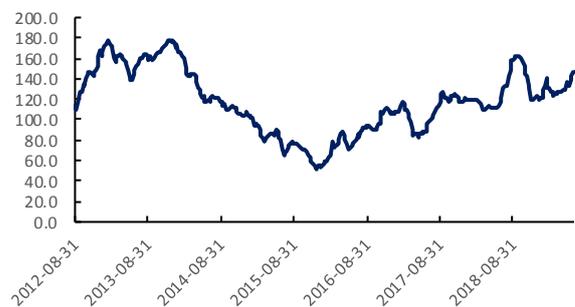
数据来源: wind、国都期货研究所

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



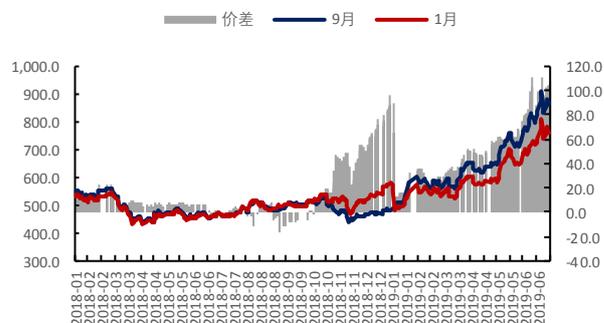
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



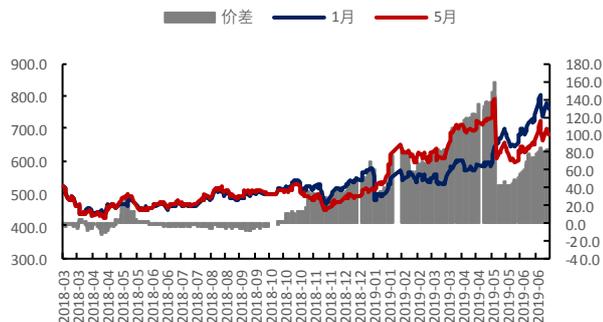
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



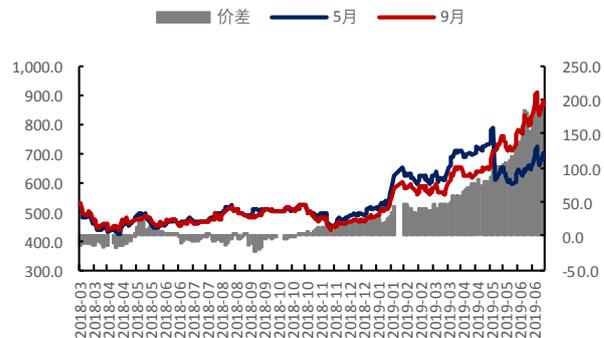
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



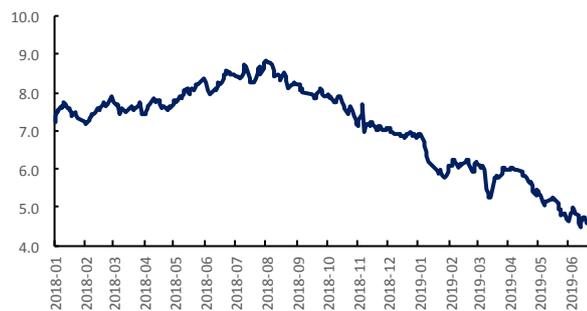
数据来源: wind、国都期货研究所

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



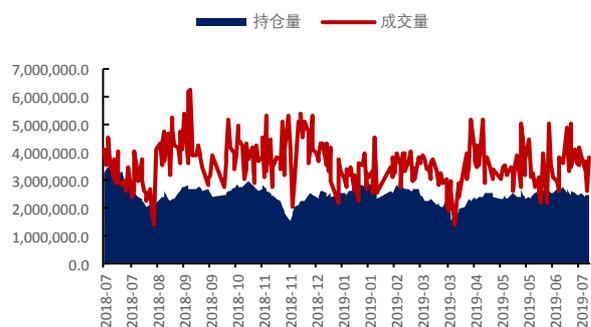
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



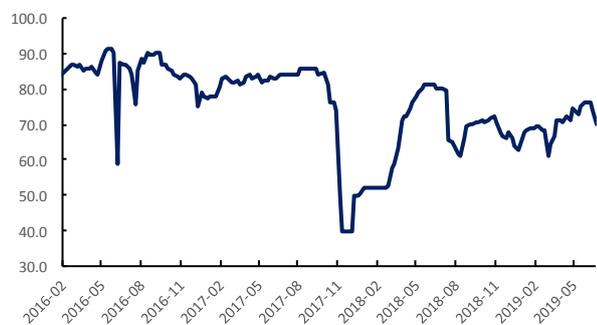
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



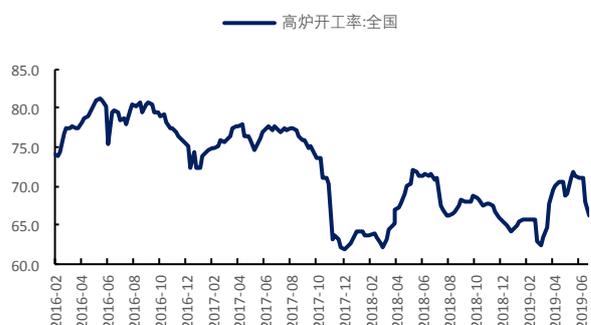
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



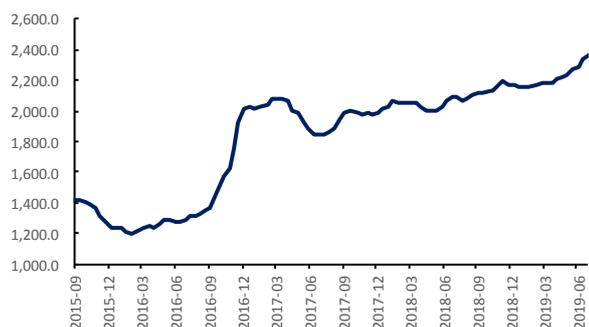
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



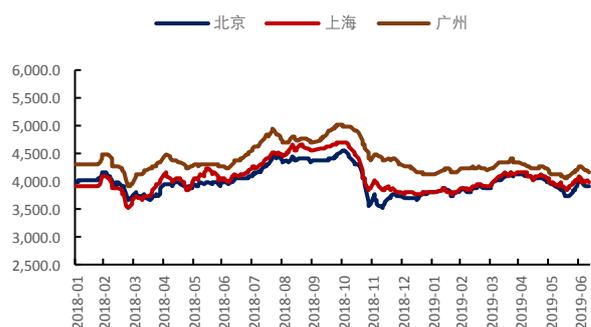
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



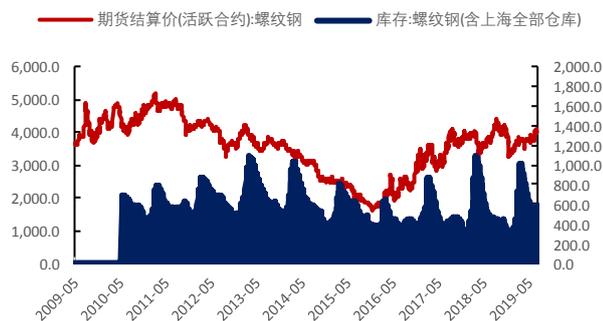
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



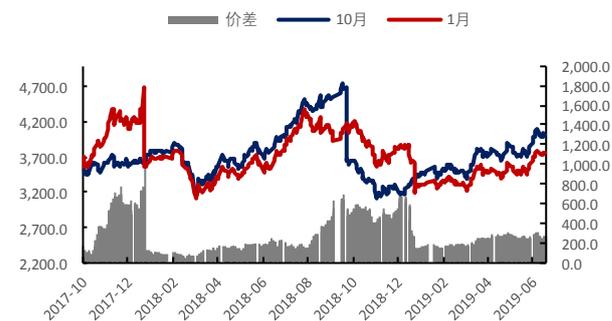
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



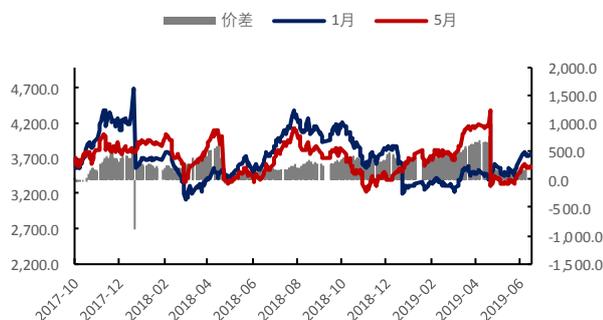
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



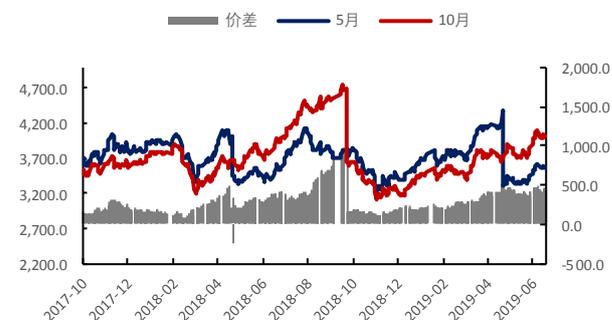
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



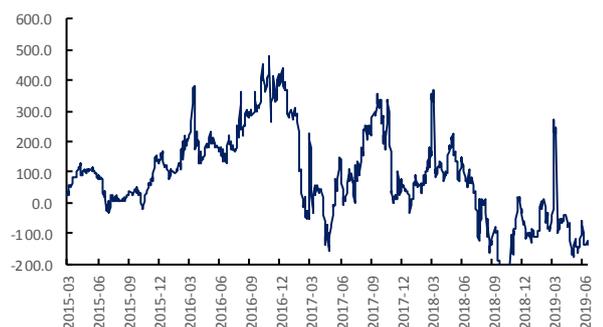
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



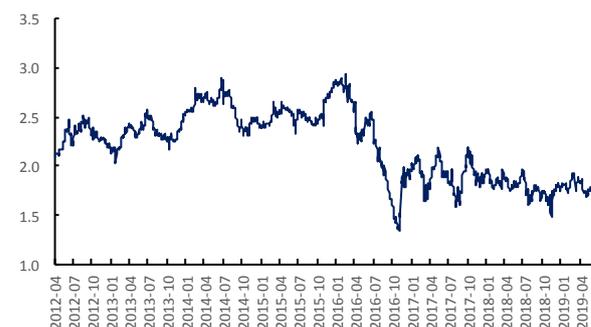
数据来源: wind、国都期货研究所

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。