

报告日期 2019-07-18

## 炉料基本面稳定，暂不宜做空

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	120.75	-1.19%
61.5%PB粉	903.0	-0.55%
螺纹钢上海	4000.0	0.00%
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 903.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 94.52 元/吨，基差较前日变化 10.57 元/吨。7 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 120.75 美元/吨，较前一交易日变化 -1.45 美元/吨，涨跌幅 -1.19%。最近一周铁矿石港口库存 11,413.51 万吨，较前一周变化 -79.64 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 4000.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -35.00 元/吨，基差较前一日变化 4.00 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 66.02%，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 375.52 万吨，较前值变化 -2.14 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**铁矿石供应端的缺口仍然存在。上周高炉开工率继续下降，需求弱化。但港口库存持续下滑显示需求依旧乐观，上周港口库存下降 79.64 万吨至 11,413.51 万吨。现货市场上，价格依然坚挺，期现价差也处于高位，当前铁矿价格支撑仍在，还是维持多头思路，短期不宜做空。

螺纹钢：6月份，粗钢产量同比增加10%，产量还在上升。但新一轮环保督查较6月份明显形式驱严，且因国庆节的缘由，三季度供应预计会有所收缩，对盘面形成坚实的支撑。再加上受铁矿石高价提振，钢厂及贸易商挺价意愿较强。但在这种情况下，库存仍在积累，说明当前需求确实不佳。房地产调控加码从销售端延伸至融资端，增长空间有限，却也保持韧性。当前钢材供需两弱，根据季节性来看，终端钢材成交将于近日将有所回暖，虽然需求仍没有大幅增长的空间但螺纹钢基本面将会边际好转。当前原料端价格较为坚挺，对螺纹也有一定支撑。短期内预计钢价震荡偏强，但操作空间有限。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收899.50元/吨，涨跌幅-1.15%；成交量1,803,770手，成交量变化-270,804手；持仓量1,319,260手，持仓变化-24,400手。I1909夜盘报收898.50元/吨，涨跌幅0.50%。

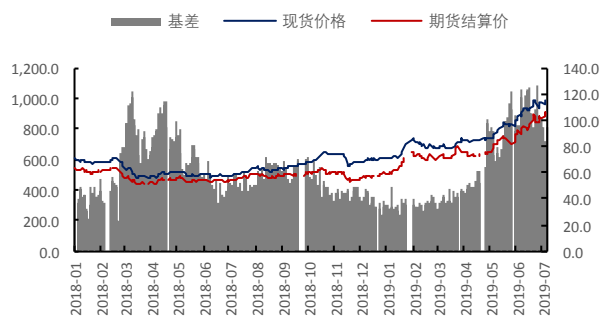
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收4,052.00元/吨，涨跌幅0.32%；成交量2,876,118手，成交量变化3,450手；持仓量2,495,554手，持仓量变化14,670手。RB1910夜盘报收4,036.00元/吨，涨跌幅0.02%。

### 隔夜要闻

1. 美国商务部长罗斯表示，美国和中国仍需努力解决知识产权盗窃、结构性改革和产业补贴等重大问题，才能达成任何贸易协议。罗斯表示，“还有另一个，从某些方面来说更大的问题，那就是：一旦他们违反协议，美国执行协议的能力。”“这是一个漫长而复杂的过程，”他补充说。另据华尔街日报报导，中美贸易磋商仍处于停滞状态，华盛顿方面正在评估将在多大程度上允许美国企业与华为有业务往来。
2. 国际货币基金组织(IMF)称，根据近期经济基本面状况，美元被高估了6-12%，欧元、日元和人民币则大致符合基本面。IMF的对外部门报告显示，经常帐盈余仍然集中在欧元区和新加坡等发达经济体，而出现赤字的一直是美国、英国和一些新兴经济体。报告称，净贷方头寸已再度增加，目前处于历史最高水平，约为全球生产总值(GDP)的20%，相当于1990年代初期时水准的四倍。净借方头寸仍保持在相似水准。该报告表示，尽管人民币汇率大致符合其基本面，但IMF的模型显示其与预期政策大幅背离，背离程度在低估11.5%至高估8.5%，受中国政策前景不确定性影响。
3. 美联储褐皮书调查显示，美国经济增速缓和，就业增长有所放缓，通胀保持稳定或略微走弱。企业仍难以将加薪和新增关税的成本转嫁给客户。
4. 据航运信息网，2019财年4-6月，印度主要港口铁矿石出口反弹，同比增长15.33%。上个财年印度铁矿石出口量同比下降16%。受其影响，许多依赖铁矿石出口的港口不得不面对当年货物吞吐量的微弱增长。

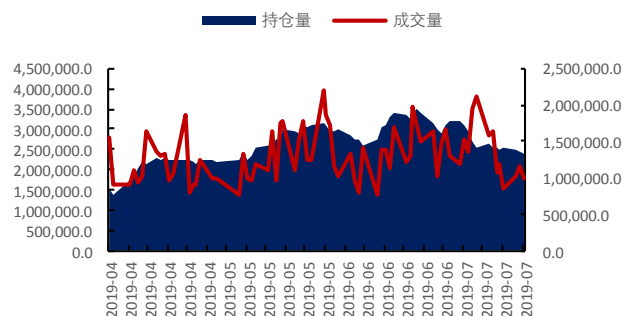
## 相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



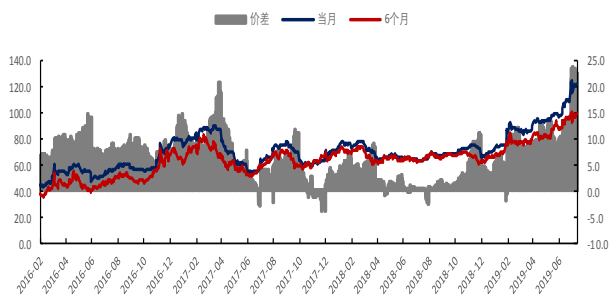
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



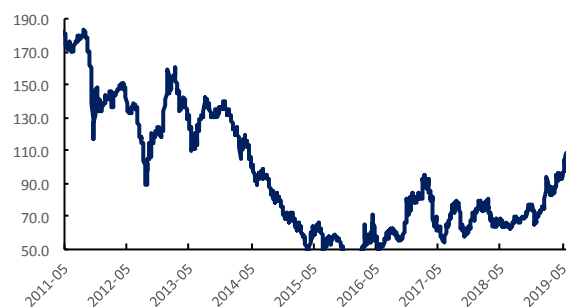
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



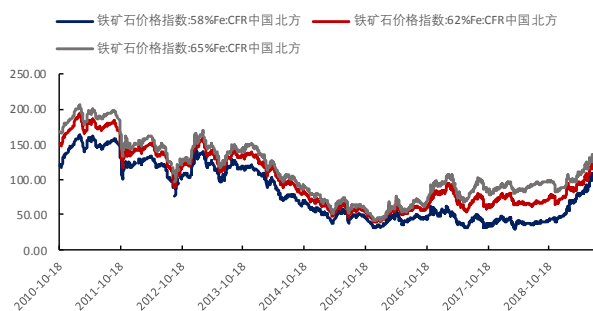
数据来源: wind、国都期货研究所

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



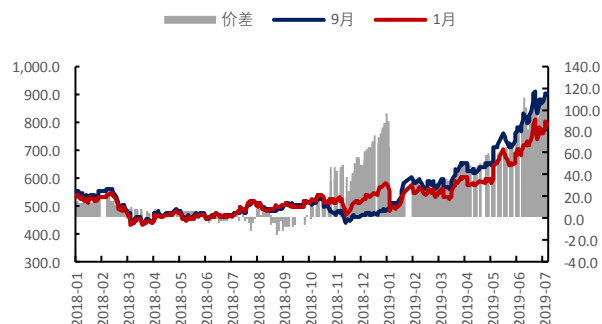
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



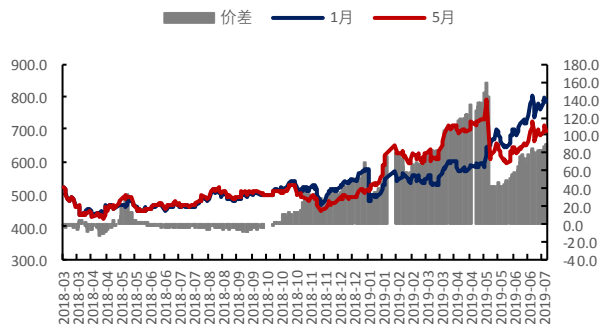
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



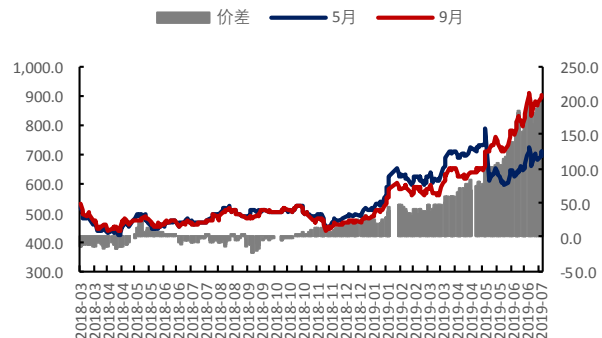
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



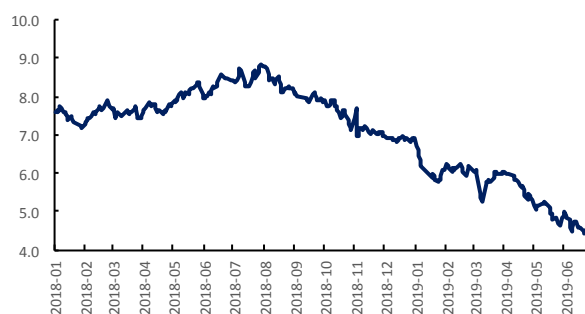
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



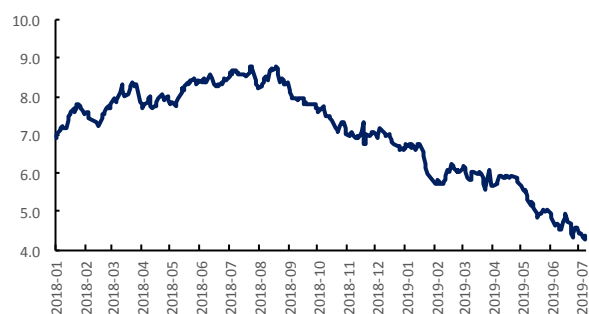
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势

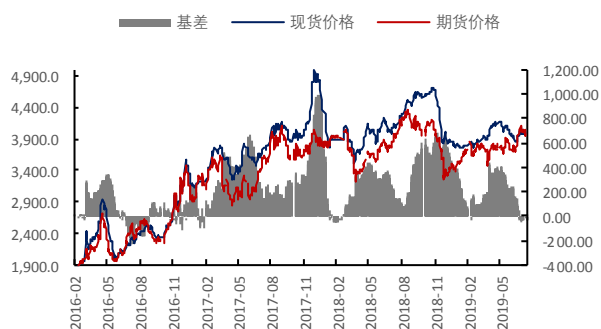


数据来源: wind、国都期货研究所

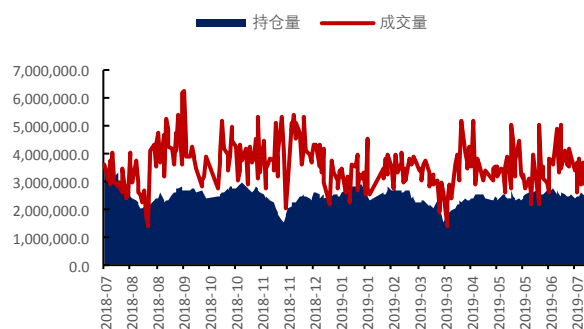
图12 热卷与铁矿石比价走势



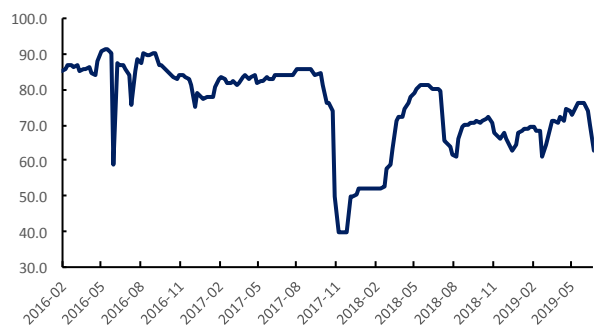
数据来源: wind、国都期货研究所

**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)**


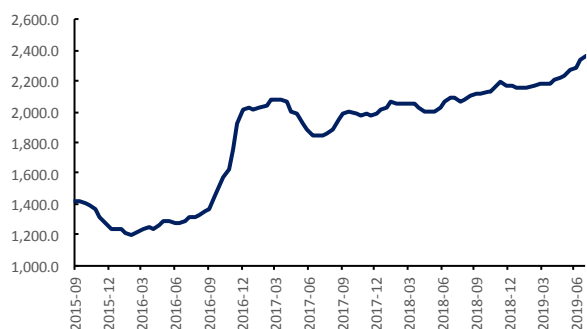
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 15 唐山钢厂高炉产能利用率**


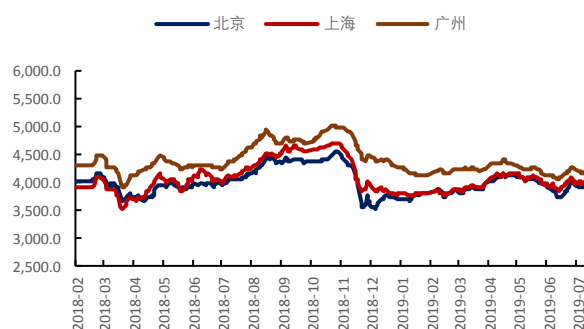
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 16 高炉开工率**


数据来源: wind、国都期货研究所

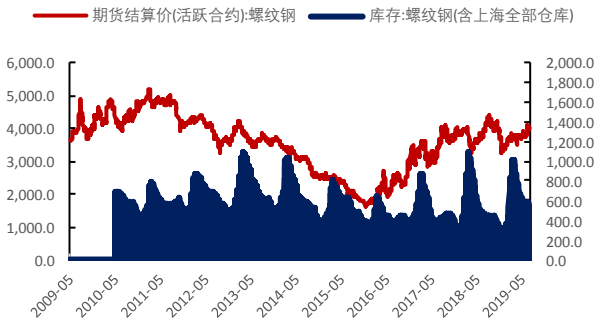
**图 17 63%铁水成本 (元/吨)**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 18 螺纹钢现货价格**


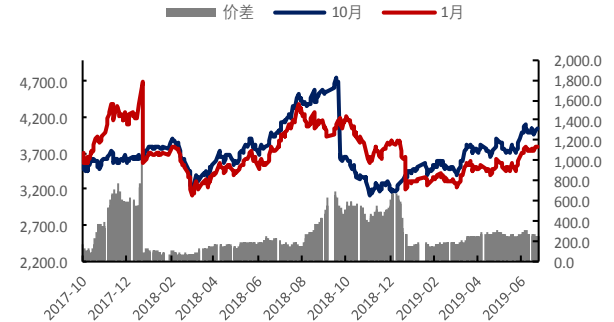
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



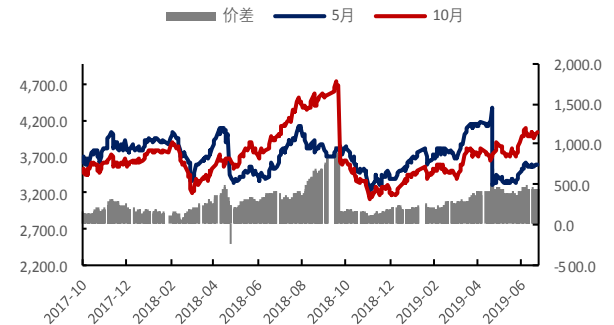
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



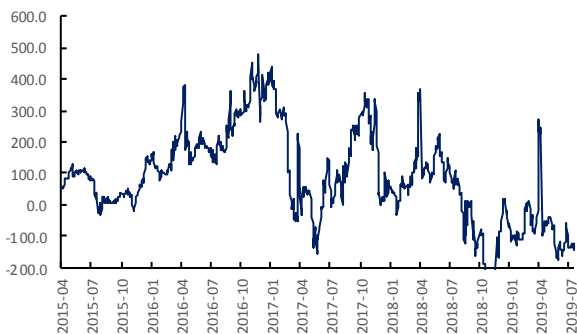
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



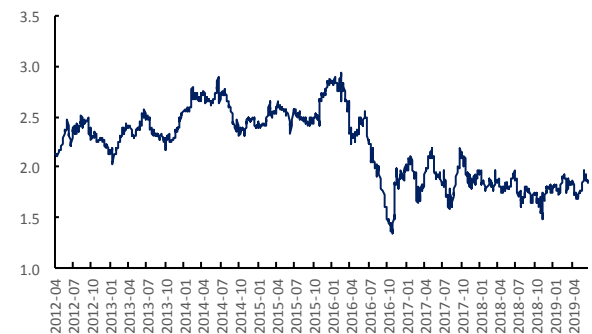
数据来源: wind、国都期货研究所

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。