

成材库存继续增加，需求表现不佳

关注度：★★★★

报告日期

2019-07-19

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	119.50	-1.04%
61.5%PB粉	895.0	-0.89%
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 895.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1909 的基差为 84.83 元/吨, 基差较前日变化-9.70 元/吨。7 月 18 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 119.50 美元/吨, 较前一交易日变化-1.25 美元/吨, 涨跌幅-1.04%。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-24.00 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 596.22 万吨, 较前一周变化+17.56 万吨, 钢厂库存 237.07 万吨, 较前一周变化+9.77 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月份明显形式趋严，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。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。昨日钢材库存数据出炉，库存继续累积，盘面受到拖累有所下行。但整体来看，下行空间有限。短期内预计钢价震荡偏强，观望为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收889.00元/吨，涨跌幅-0.56%；成交量798,720手，成交量变化-1,005,050手；持仓量1,323,668手，持仓变化4,408手。I1909夜盘报收888.00元/吨，涨跌幅-0.78%。

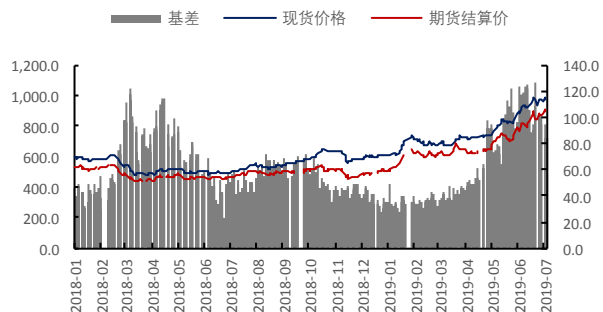
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,968.00元/吨，涨跌幅-1.66%；成交量2,683,150手，成交量变化-192,968手；持仓量2,455,950手，持仓量变化-39,604手。RB1910夜盘报收3,958.00元/吨，涨跌幅-1.40%。

隔夜要闻

1. 特朗普称，美军在霍尔木兹海峡附近击落并摧毁了一架接近美舰的伊朗无人机，因其威胁到了美舰及其船员的安全。据路透报道，伊朗外长对无人机被击落一事不知情。
2. 中国国开行强调，将发挥金融逆周期调节作用，着力加大对重点领域、薄弱环节的支持力度，推进合理扩大有效投资。
3. 央行主管金融时报报道，当前，债务问题已成为全球经济最大的“灰犀牛”。国际金融协会（IIF）最新公布的《全球债务报告》显示，2019年一季度全球债务增加3万亿美元，总额达到246万亿美元，总债务占国内生产总值（GDP）的比例升至320%。IIF警告政府应当控制债务水平，并针对未来风险建立缓冲机制。中国进出口银行董事长胡晓炼在此前召开的中国金融四十人论坛上表示，全球债务风险“灰犀牛”值得警惕。
4. 据上海证券报，房企之间的实力竞争如今越来越多体现在融资能力上。数据显示，房地产企业在融资能力上的差异正在拉大，有的融资成本只有5%，而有些房企融资成本高达15%，二者之间相差10个百分点，甚至更多。地产和证券界多位分析人士表示，在楼盘销售有所降温、融资监管不断加码的背景下，融资能力对房企的生存和竞争的重要性将进一步凸显，而有融资优势的房企也将更具竞争力。

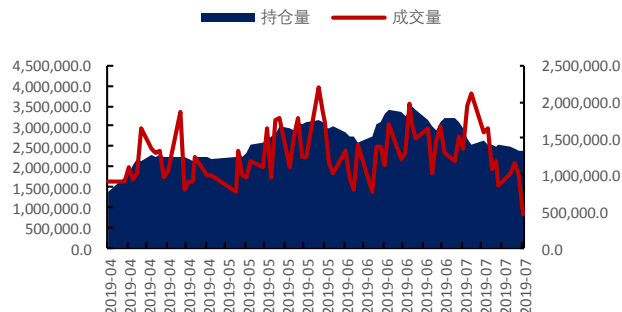
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



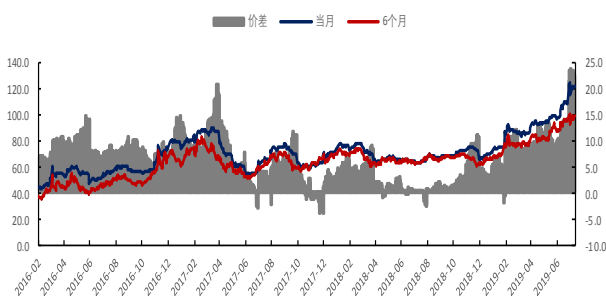
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



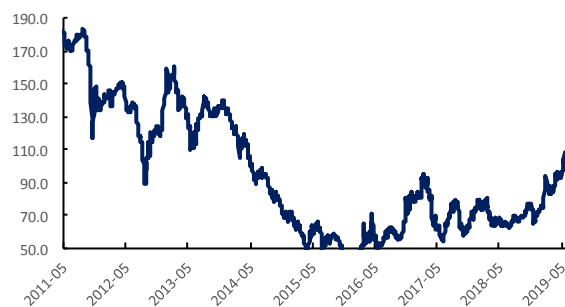
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



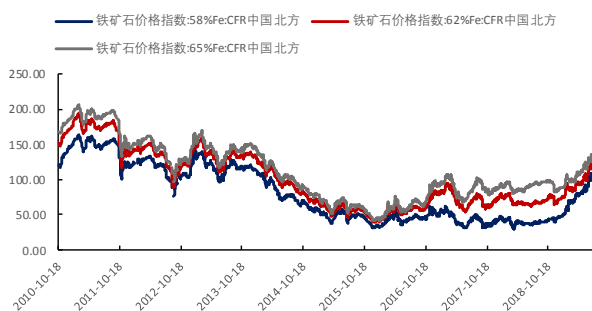
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



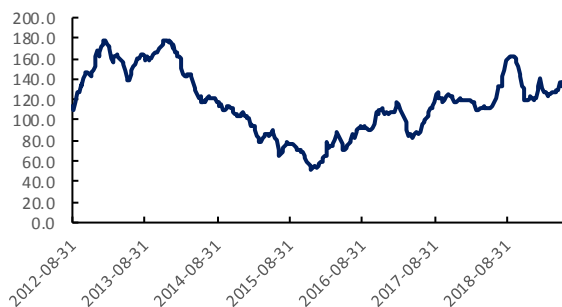
数据来源: wind、国都期货研究所

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



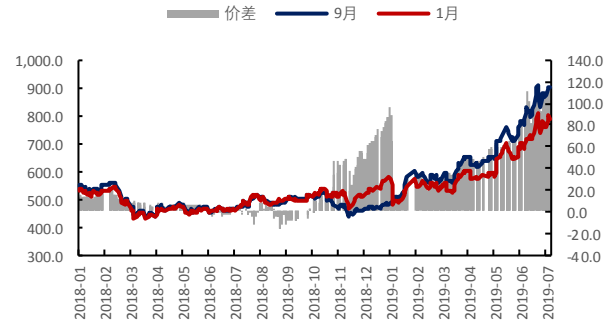
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



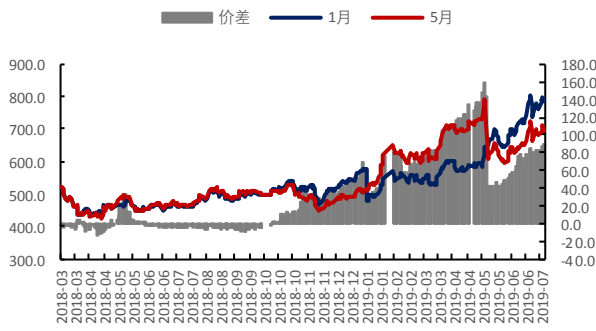
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



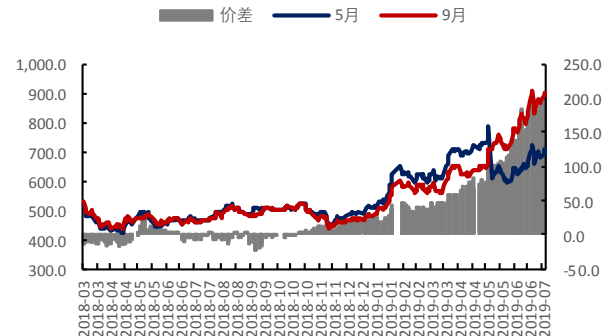
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



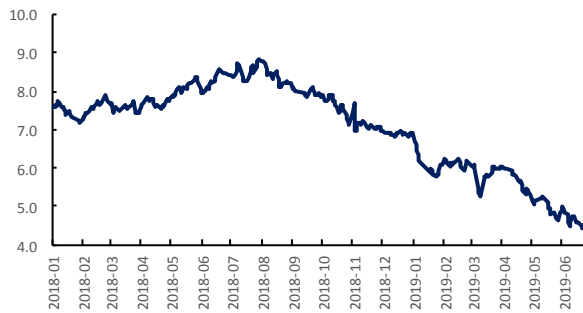
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



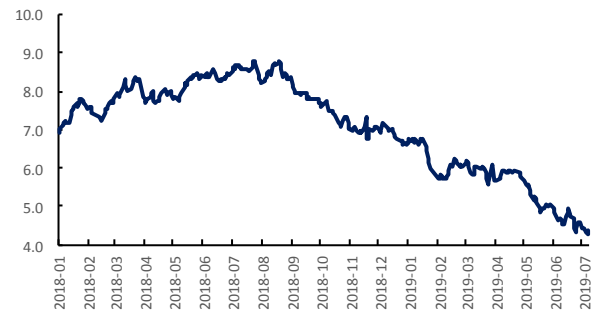
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



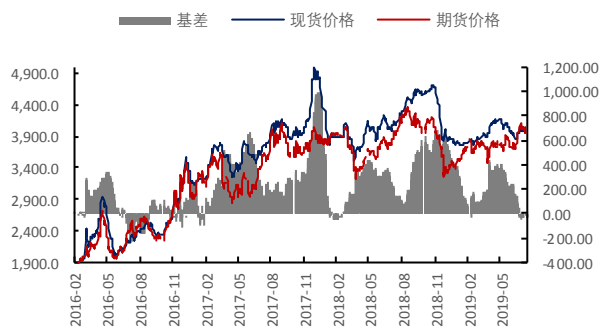
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



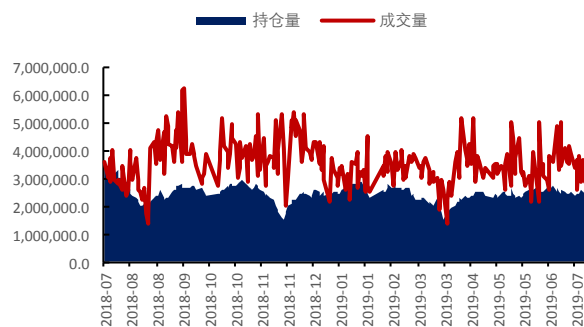
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



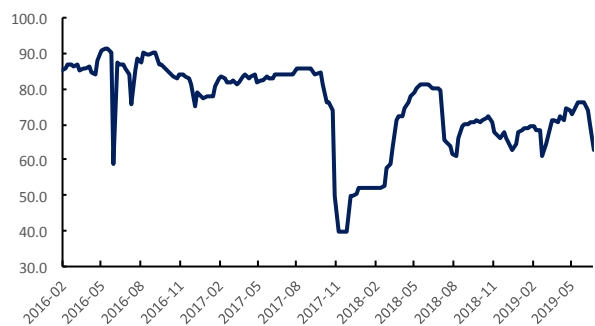
数据来源: wind、国都期货研究所

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



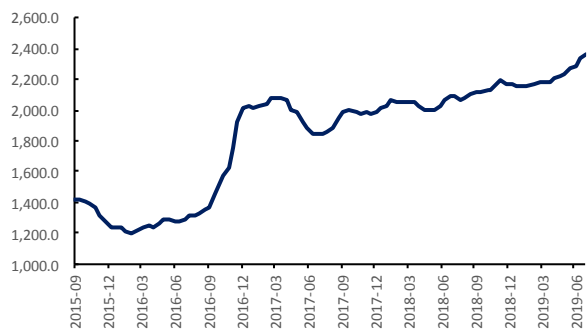
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



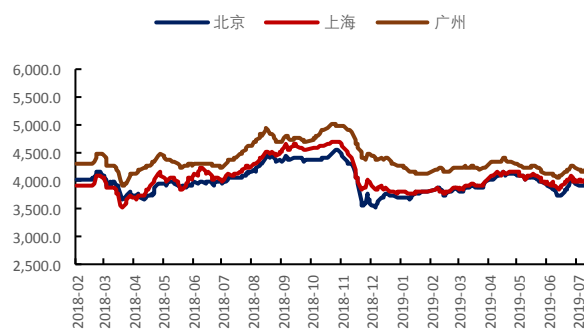
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



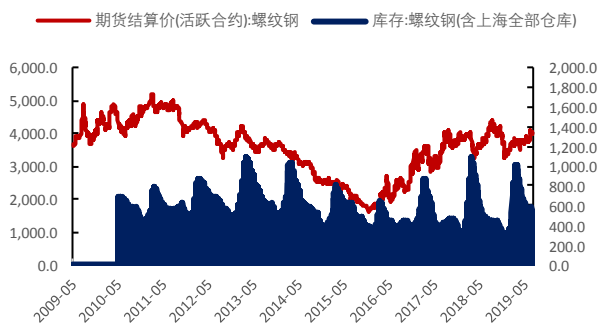
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



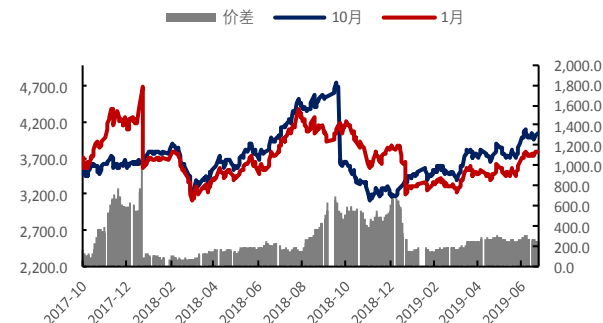
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



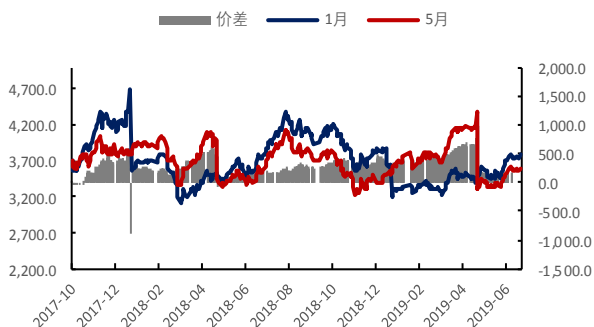
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



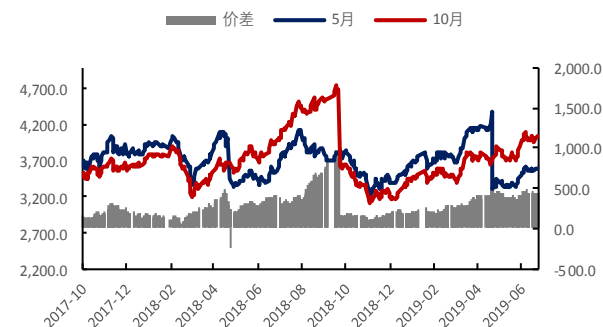
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



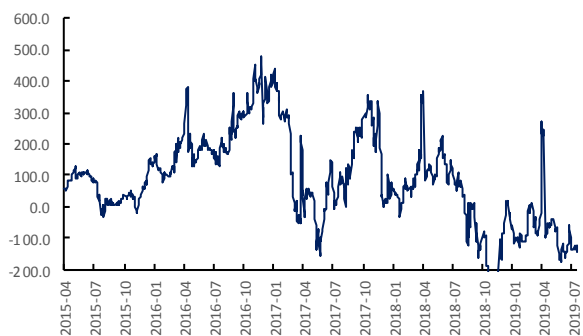
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



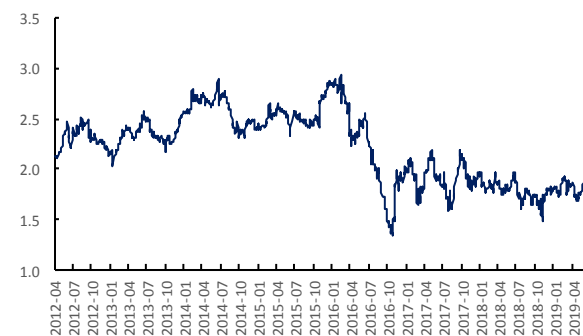
数据来源: wind、国都期货研究所

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。