

成材需求符合预期，供给持续宽松

关注度：★★★★

报告日期

2019-07-30

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 118.45 | -0.25% |
| 61.5%PB粉 | 876.0 | 1.15% |
| 螺纹钢上海 | 3940.0 | -0.51% |
| 废钢唐山 | 2590.0 | 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 876.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的差为 73.67 元/吨，基差较前日变化 6.37 元/吨。7 月 29 日，普氏 62% 铁矿石指数报 118.45 美元/吨，较前一交易日变化 -0.30 美元/吨，涨跌幅 -0.25%。最近一周铁矿石港口库存 11,641.81 万吨，较前一周变化 -40.28 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3940.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 33.00 元/吨，基差较前一日变化 23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2590.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 616.98 万吨，较前一周变化 +20.76 万吨，钢厂库存 241.69 万吨，较前一周变化 +4.62 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.71%，较前值变化 -0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 375.75 万吨，较前值变化 -3.84 万吨。

操作建议

铁矿石：6 月国内铁矿石进口已经开始回升，预计后期进口增速会逐渐提升。从国内需求上看，三季度限产预期较强，生铁产量增速有限。港口库存在经历近 3 个月的下降之后，开始逐步企稳，且港口库存中贸易矿库存在近期开始累积，或显示供给紧缺的状况在逐步改善。但国内现货市场上，矿价居高不下，国产精粉走势更是坚挺。而且除中国外，其他地区铁矿需求强劲，短期内，矿价或不会有大幅下滑的机会，整体高位震荡。

螺纹钢：上周高炉产能利用率和电炉产能利用率维持高位，供给上没有下降的迹象。需求当前虽没有大幅下滑的预期，但增长弱于供给，导致库存持续积累，当前库存水平已经大幅高于往年同期。从基本上来看，8月钢材转好的可能性较小。但当前钢厂议价能力不断增强，多数钢厂挺价较多，有些钢厂甚至提高一些品种的8月出厂价。铁矿石价格高位震荡，焦煤焦炭也因限产因素有下方支撑，在成本高企之下，钢材下行空间也较为有限。根据最新消息，今年秋冬季钢厂限产会相对宽松，但因国庆节的来临，9月份的限产预期较强，建议关注供给超预期变动带来的机会。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 885.00 元/吨，涨跌幅 0.45%；成交量 537,464 手，成交量变化-331,702 手；持仓量 988,586 手，持仓变化-77,470 手。I1909 夜盘报收 894.50 元/吨，涨跌幅 1.02%。

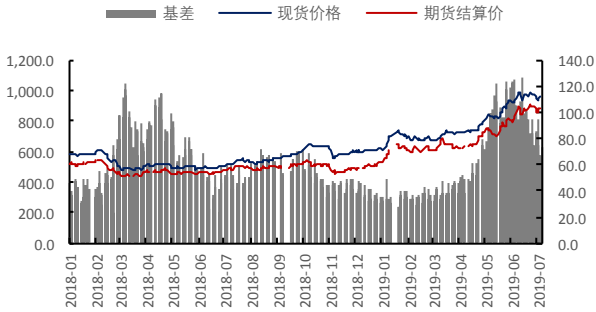
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 3,877.00 元/吨，涨跌幅-1.85%；成交量 2,575,014 手，成交量变化-168,848 手；持仓量 2,608,632 手，持仓量变化 204,550 手。RB1910 夜盘报收 3,891.00 元/吨，涨跌幅-0.41%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周一敦促美联储本周不要只是“小幅降息”，这加大了美联储降息幅度大于市场预期的压力。在美联储定于周二和周三召开会议之前，特朗普发表了一系列推文，重申了他对美联储的批评，指责他们与中国和欧洲相比行事过于谨慎。“欧盟和中国将会进一步降息，并向银行体系注入资金，使其制造商更容易销售产品。与此同时，在通胀率非常低的情况下，我们的美联储什么也不做，且未来的行动力度相比之下也会非常小。这太糟糕了！”他在推特上写道。“美联储采取的所有行动都是错误的。一次小幅度降息还不够，不过我们无论如何都会赢！”
2. 美国企业纷纷下调三季度业绩展望，给下半年前景带来疑虑。彭博数据显示，截至上周五调整了三季度业绩指引的 35 家美国企业，其中 60% 下修业绩展望，为 2011 年以来最高比率。
3. 美中官员今天开始在上海重启磋商。新华英文社评称，中美经贸磋商良好的重启并非易事，希望双方相向而行，诚意仍是中美磋商的关键。
4. 大冶特钢 28 日发布公告称，经证监会上市公司并购重组审核委员会 2019 年第 34 次工作会议审核，大冶特钢重组事项获得有条件通过。从公告预案到重组过会，期间仅耗时 7 个月。通过本次重组，中信集团旗下特钢板块即中信泰富特钢集团将实现整体上市，A 股也将迎来首个特钢“巨无霸”和新材料产业细分龙头。

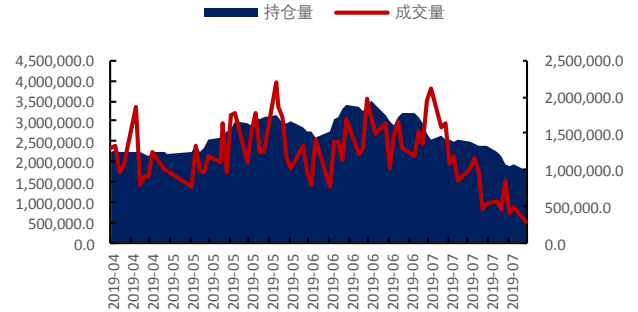
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



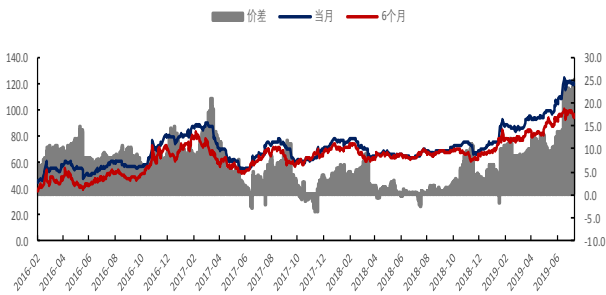
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



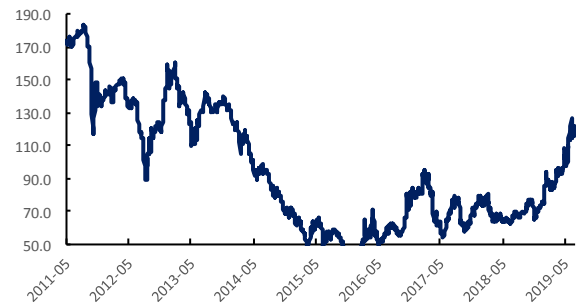
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



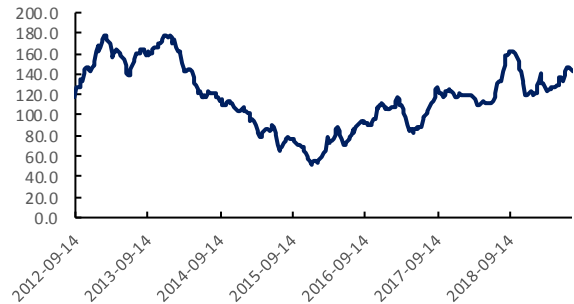
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%、62%和 68%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



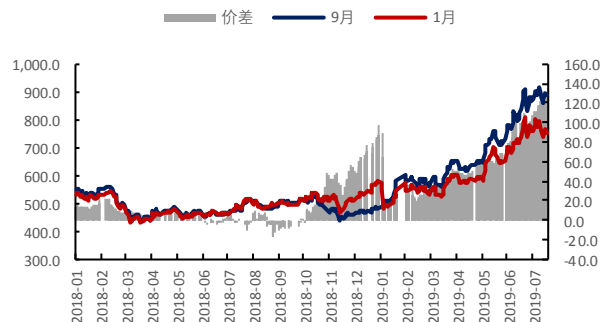
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



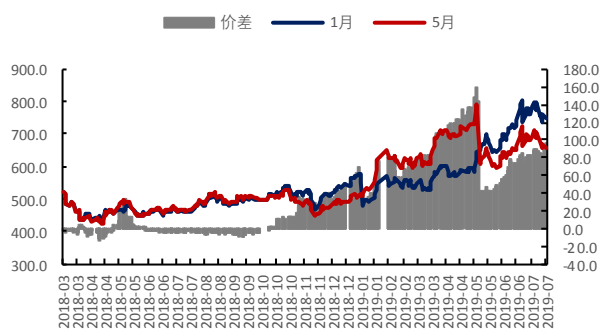
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



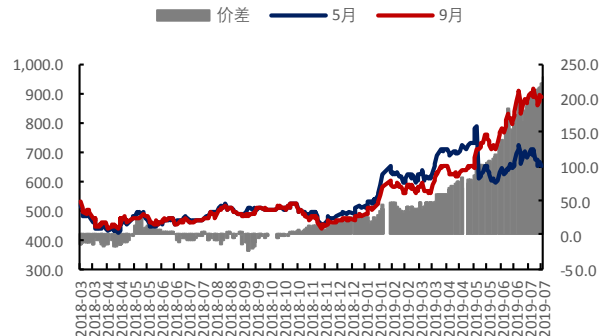
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



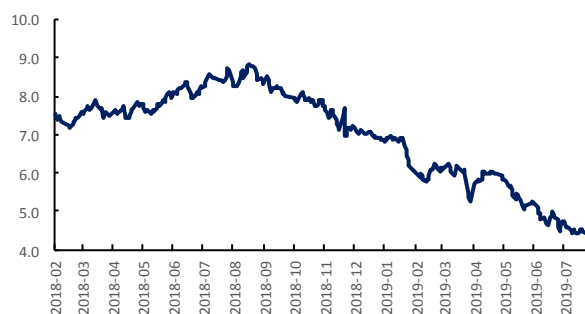
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



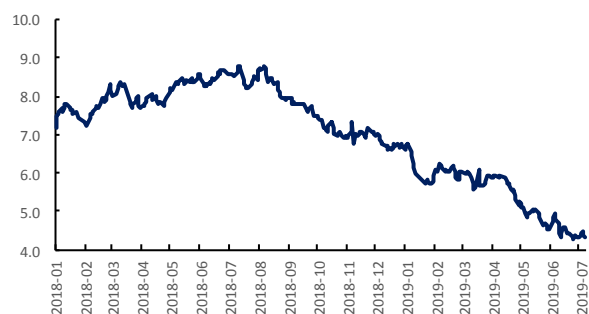
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



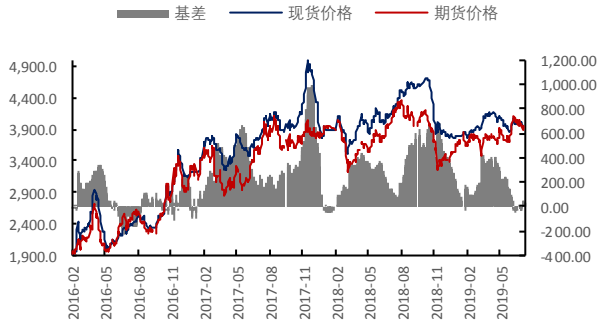
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



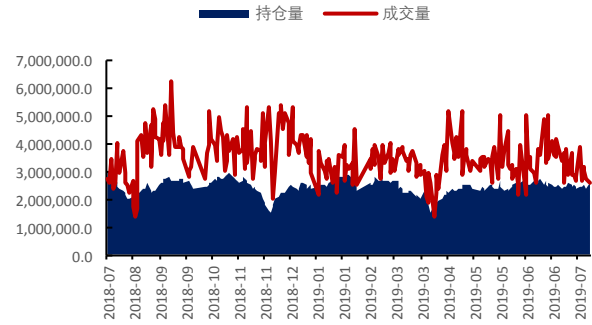
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



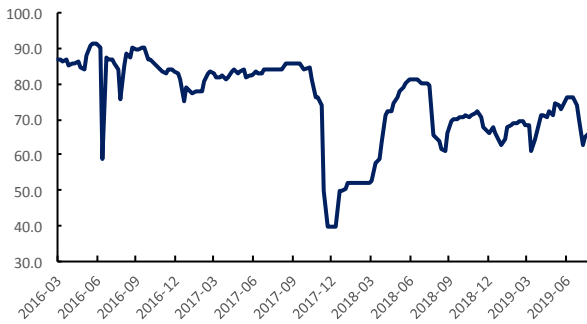
数据来源: wind、国都期货研究所

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



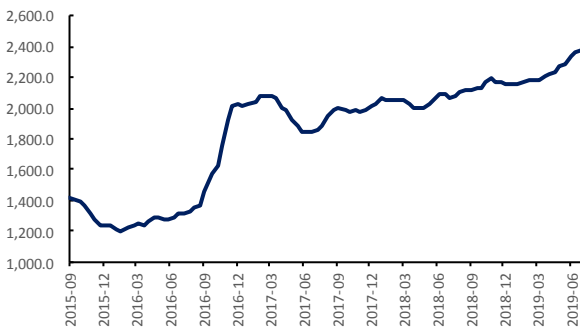
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



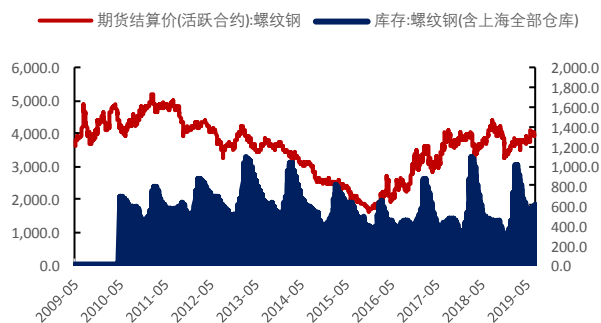
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



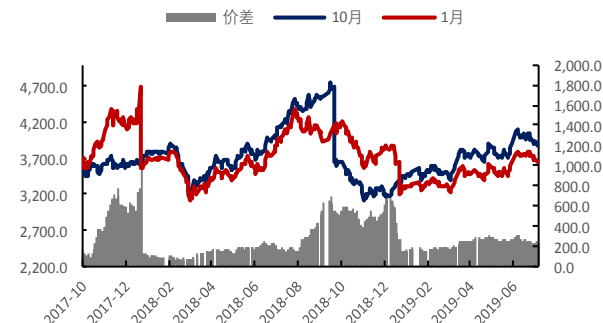
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



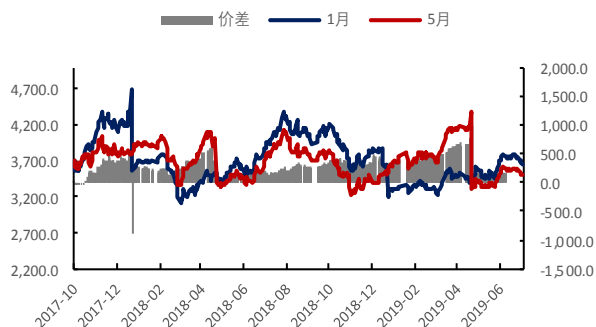
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



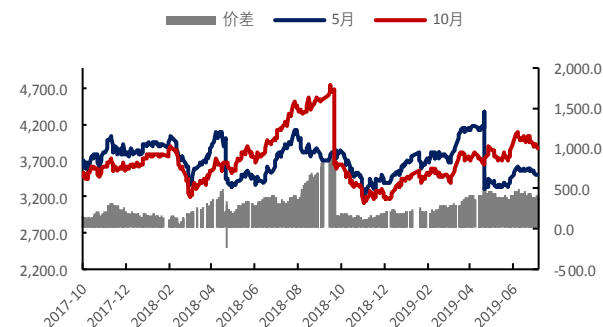
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



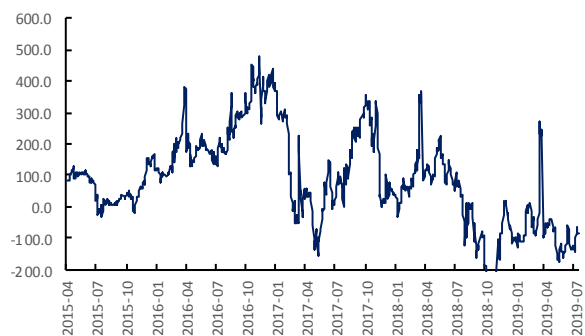
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



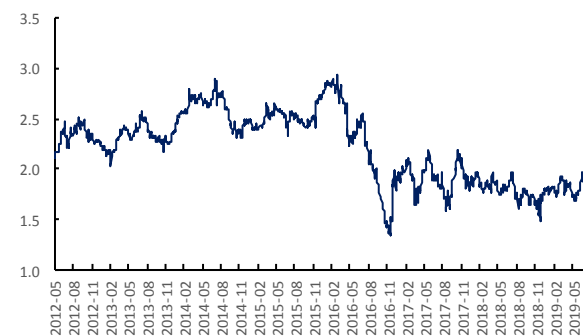
数据来源: wind、国都期货研究所

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。