

房地产监管趋严，基建托底继续支撑需求

关注度：★★★★

报告日期

2019-07-31

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	121.15	2.28%
61.5%PB粉	879.0	0.34%
螺纹钢上海	3940.0	0.00%
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 879.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的差为 62.43 元/吨，基差较前日变化-11.24 元/吨。7 月 30 日，普氏 62% 铁矿石指数报 121.15 美元/吨，较前一交易日变化 2.70 美元/吨，涨跌幅 2.28%。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扩大，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 45.00 元/吨，基差较前一日变化 12.00 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。整治局会议提出不将房地产作为短期刺激经济的手段，楼市下行已经确定，但基建仍有支撑。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。从基本面上来看，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906.00元/吨，涨跌幅2.32%；成交量679,894手，成交量变化142,430手；持仓量982,352手，持仓变化-6,234手。昨日主力合约换至I2001合约。I2001夜盘报收775.50元/吨，涨跌幅1.51%。

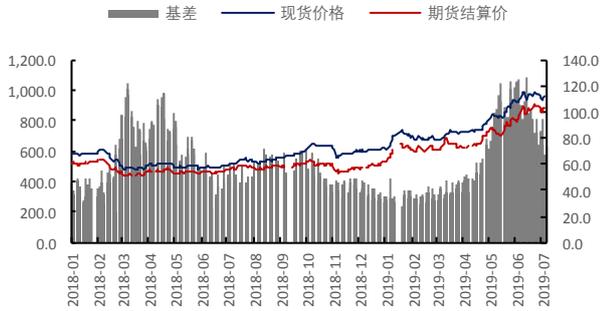
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,886.00元/吨，涨跌幅-0.54%；成交量2,803,966手，成交量变化228,952手；持仓量2,596,252手，持仓量变化-12,380手。RB1910夜盘报收3,909.00元/吨，涨跌幅0.36%。

隔夜要闻

1. 中共中央政治局会议强调，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。
2. 美国总统特朗普周二警告中国不要等到他的第一个任期结束后才敲定任何贸易协议。特朗普称，如果他在2020年11月的美国总统选举中赢得连任，结果可能是没有协议，或者更糟。“他们等待的问题是...如果我赢了，他们得到的协议将比我们现在谈判的要艰难得多...或者根本没有协议。”特朗普在推特上表示，“中国...本应现在就开始购买我们的农产品——没有迹象表明他们正在这么做。这就是中国的问题，他们就是不兑现承诺。”
3. 据经济参考报，随着房地产信托业务暂时停摆对信托公司业务产生的影响逐渐发酵，集合信托产品发行明显收紧。用益信托最新数据显示，截至记者发稿时，7月份以来，68家信托公司共发行323只房地产集合信托产品，规模仅达655.8亿元，较6月份的605只1084.51亿元的规模，在发行数量上“缩水”了46.6%，在发行规模上下降了40%，可以说几近“腰斩”。
4. 据上证报，一份名为“唐山市生态环境局关于报请市政府印发《8月份全市大气污染防治强化管控方案》的请示”的文件在钢铁产业圈内流传。从业内人士处获悉，这份文件主要内容为8月份唐山市大气污染防治强化管控方案。从目前透露的内容来看，对于钢铁行业限停产的力度要低于7月发布的相关文件。

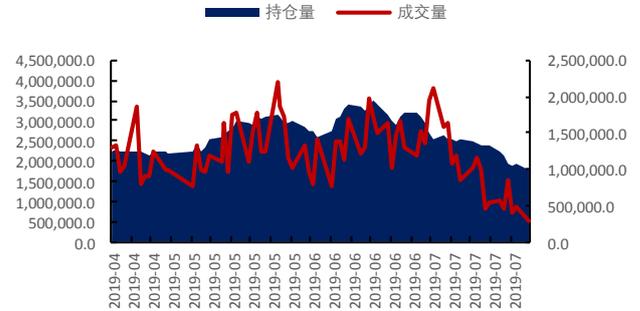
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



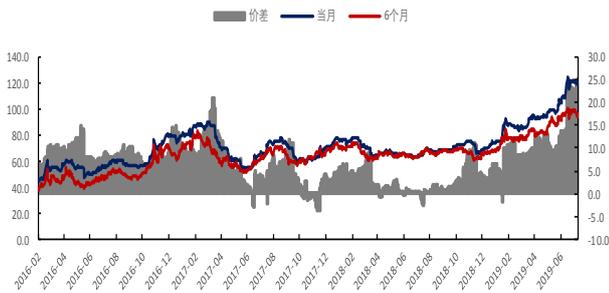
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



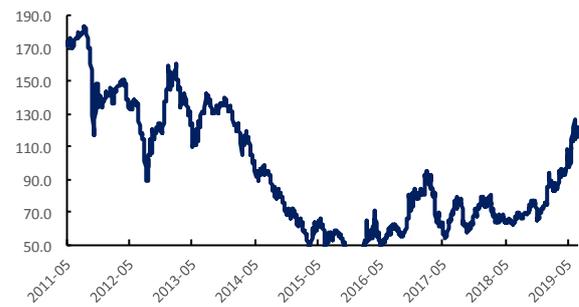
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



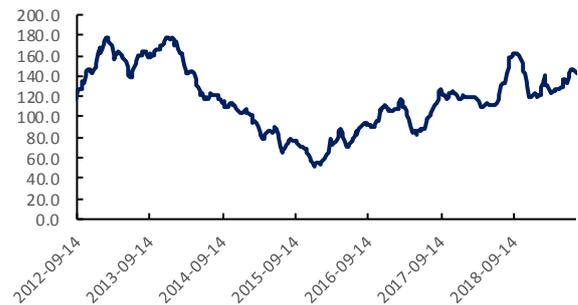
数据来源: wind、国都期货研究所

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



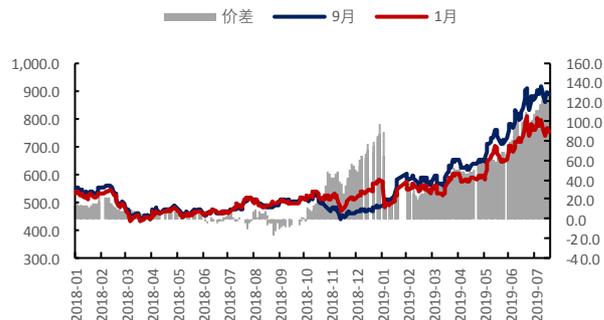
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



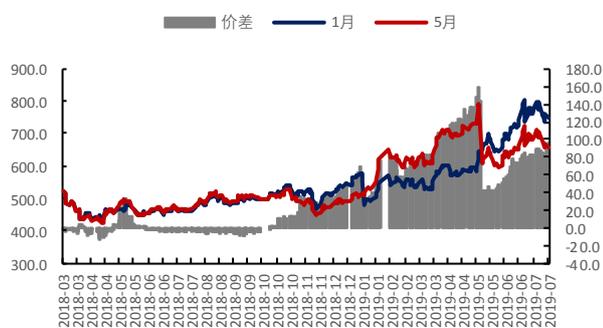
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



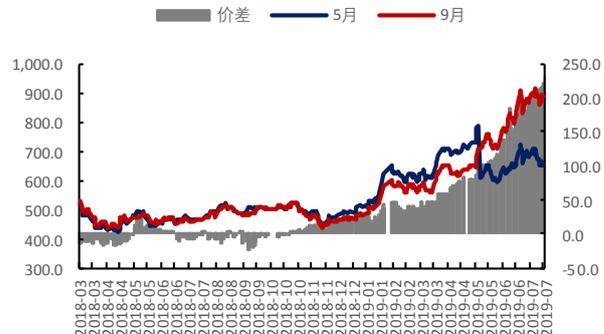
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



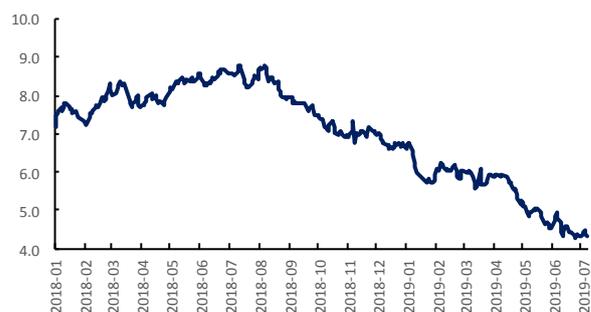
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



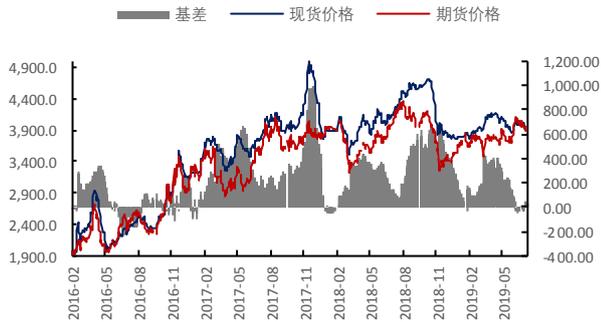
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



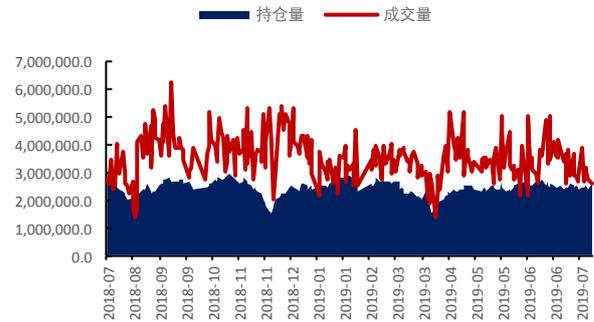
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



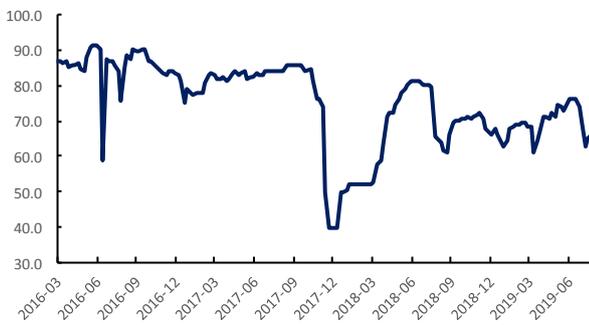
数据来源: wind、国都期货研究所

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



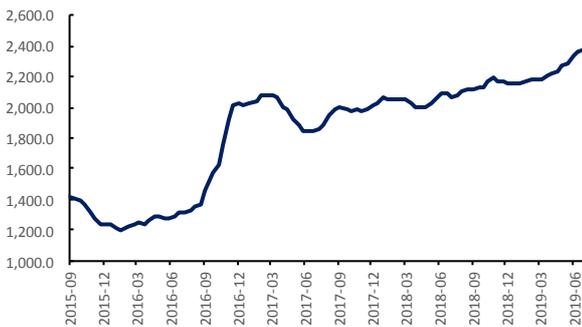
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



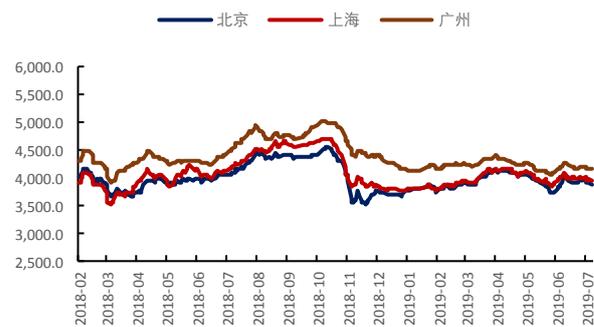
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



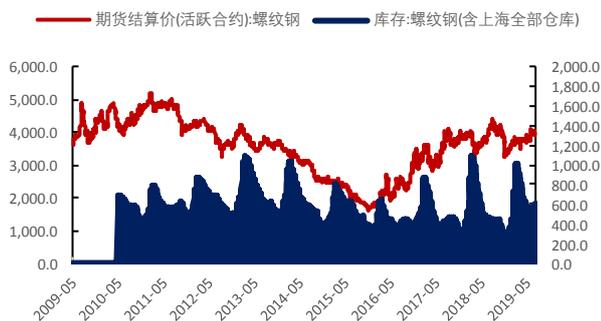
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



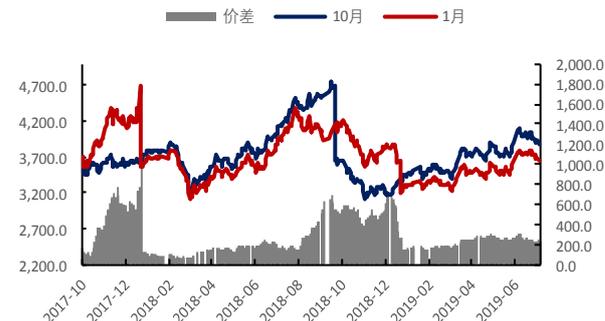
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



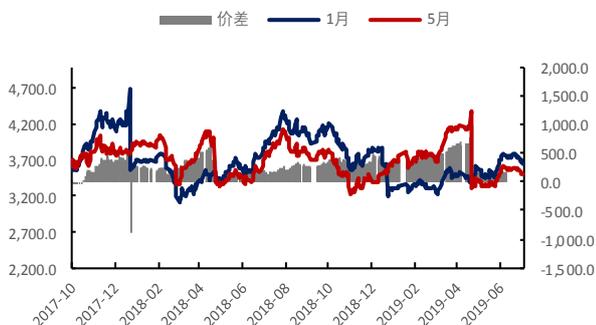
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



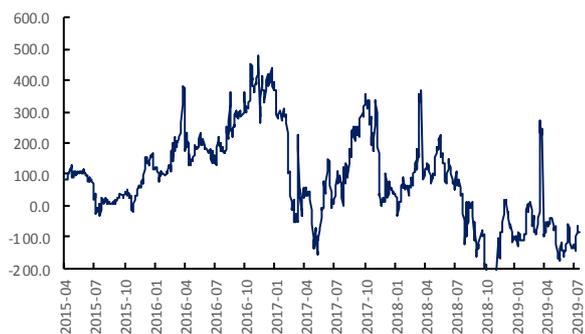
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



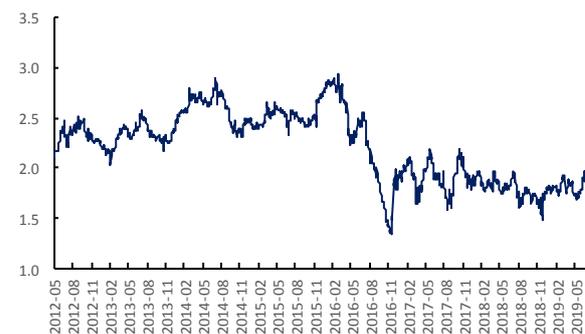
数据来源: wind、国都期货研究所

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。