

报告日期 2019-09-11

需求好转偏弱，成材涨幅较小

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	91.95	4.37%
61.5%PB粉	740.0	1.79%
螺纹钢上海	3720.0	0.54%
废钢唐山	2585.0	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 740.00 元/湿吨，与主力合约的差为 160.35 元/吨，基差较前日变化-2.37 元/吨。9 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 91.95 美元/吨，较前一交易日变化 3.85 美元/吨，涨跌幅 4.37%。最近一周铁矿石港口库存 12,091.66 万吨，较前一周变化-39.74 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 3720.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 235.00 元/吨，基差较前一日变化-18.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2585.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 587.25 万吨，较前一周变化-22.23 万吨，钢厂库存 247.70 万吨，较前一周变化-22.20 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，较前值变化+0.27 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 338.48 万吨，较前值变化-10.15 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石日均疏港量创出新高，钢厂高炉开工率和产能利用率环比小幅上升，当前钢厂限产还是主要在电炉，铁矿石需求稳定。供给方面，进口虽较上半年逐渐恢复，但相对于需求端的增长仍偏低，导致了港口库存的下降。上周钢厂利润继续修复，给铁矿石带来了反弹的空间。后期预计铁矿走势仍是偏多。

螺纹钢：上周高炉开工上升，但电炉端继续萎缩，五大钢材品种周产量 1,035 万吨，环比下降 50 万吨，供给仍在收缩。而需求受益于季节性回暖逐渐开始复苏，上周厂库和社库的大幅去化也证实了这点。后期预计需求继续修复会带动库存的进一步去化。当前成材供需面好转，后市走势预计偏多。但随着利润的回升，钢厂可能会逐渐扩大生产，导致供需的改变，建议关注高炉和电炉的开工情况。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 655.50 元/吨，涨跌幅 3.31%；持仓量 1,465,548 手，持仓变化-99,766 手。I2001 夜盘报收 659.00 元/吨，涨跌幅 1.23%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,479.00 元/吨，涨跌幅 0.93%；持仓量 2,712,834 手，持仓量变化-121,408 手。RB2001 夜盘报收 3,481.00 元/吨，涨跌幅-0.11%。

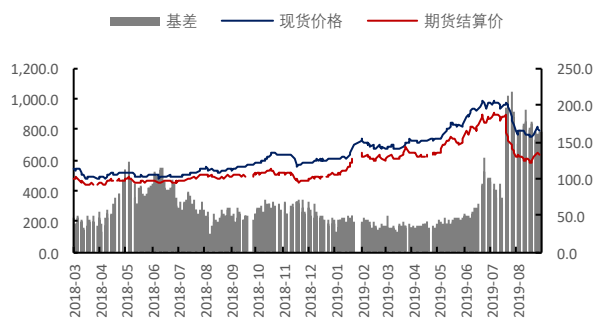
隔夜要闻

1. 8 月 CPI 同比增长 2.8%，前值 2.8%，市场预期 2.6%；PPI 同比-0.8%，前值-0.3%，市场预期-0.9%。
2. 据证券日报，信托公司“扎堆式”发展房地产信托背后是一系列风险隐患，引起了监管部门的重视，下半年连续出台政策遏制房地产信托过快增长，房地产信托遇冷。从上个月的数据来看，8 月份房地产信托募资规模骤降至 400 亿元，环比下降近四成，几乎与年内最低点（2 月份为 380 亿元）持平。
3. 据中证报，日前，多位专家预计，8 月新增信贷将小幅上升，贷款余额同比增速将继续回落。受企业有效融资需求不足制约，银行信贷投放压力犹存

相关图表

图 1 铁矿石基差（元/吨）

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量（手）

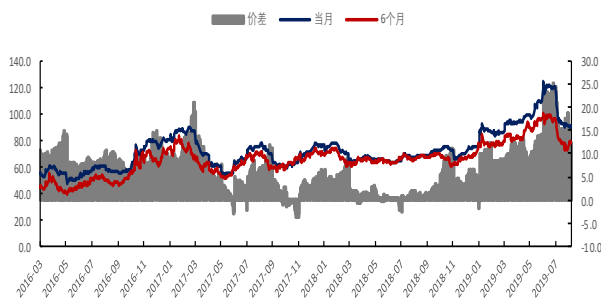


数据来源: wind、国都期货研究所



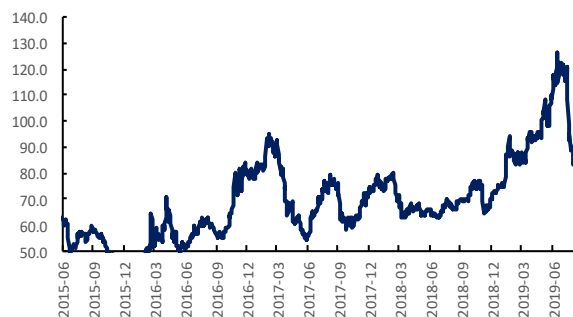
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



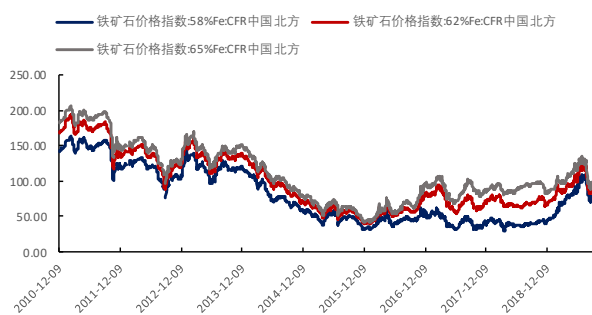
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



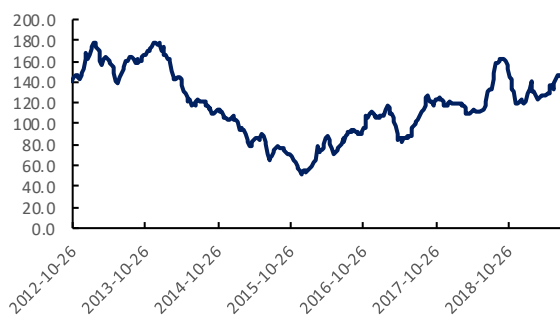
数据来源: wind、国都期货研究所

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

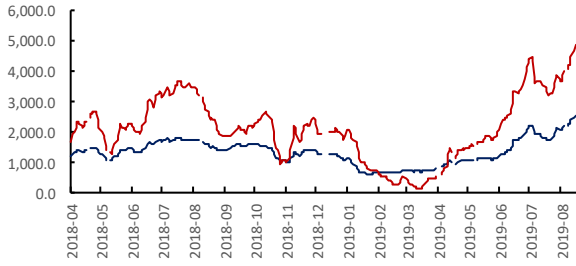


数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数

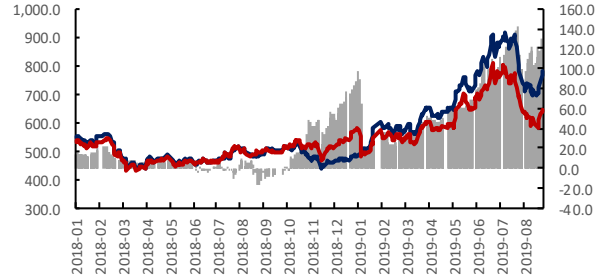
图8 铁矿石合约1月-9月价差 (元/吨)

波罗的海干散货指数(BDI) 好望角型运费指数(BCI)



数据来源: wind、国都期货研究所

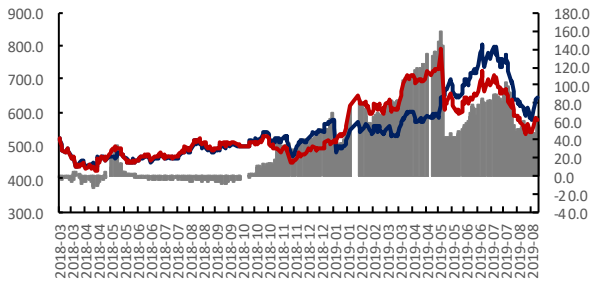
价差 9月 1月



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)

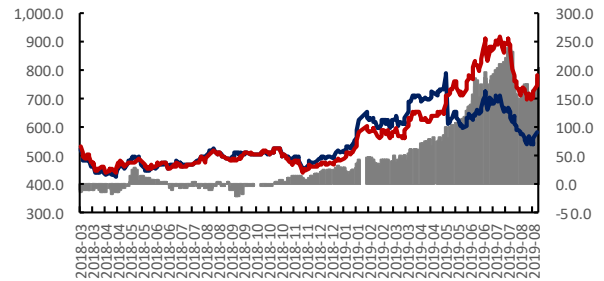
价差 1月 5月



数据来源: wind、国都期货研究所

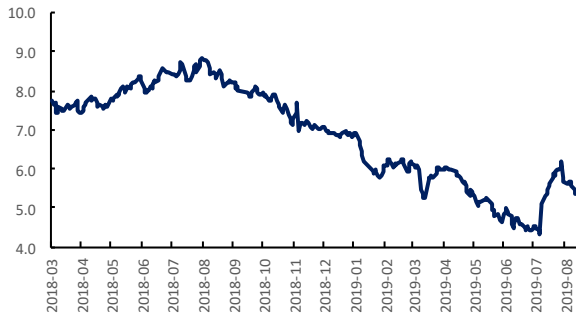
图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)

价差 5月 9月



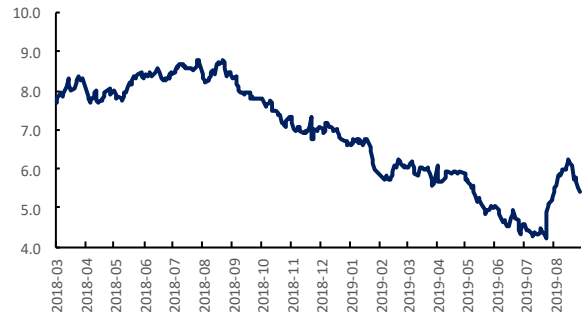
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

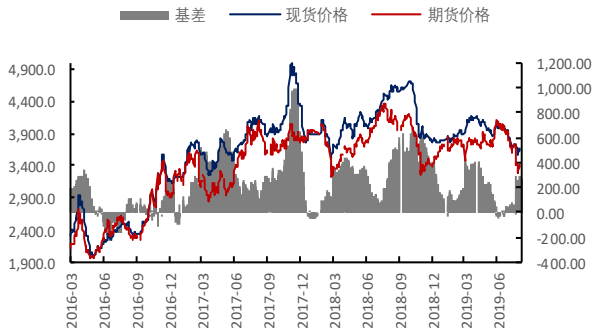
图12 热卷与铁矿石比价走势



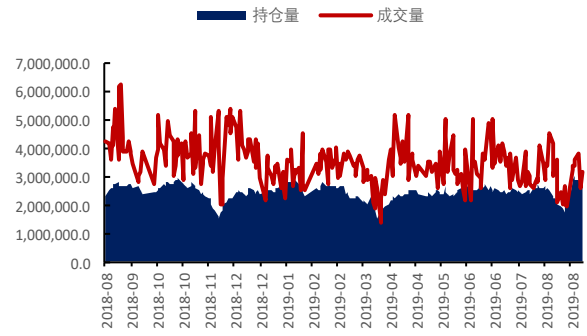
数据来源: wind、国都期货研究所

图13 螺纹钢基差(元/吨)

图14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量(手)

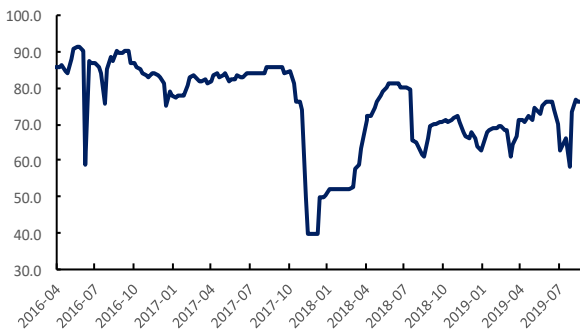


数据来源: wind、国都期货研究所



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



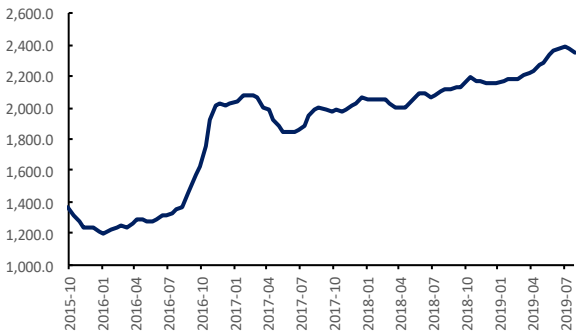
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



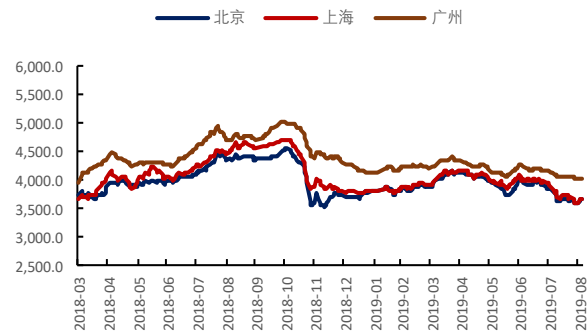
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

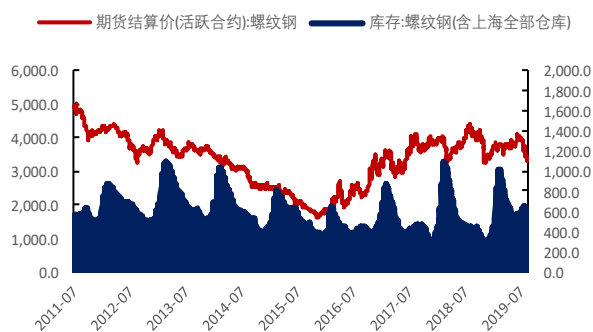
图 18 螺纹钢现货价格



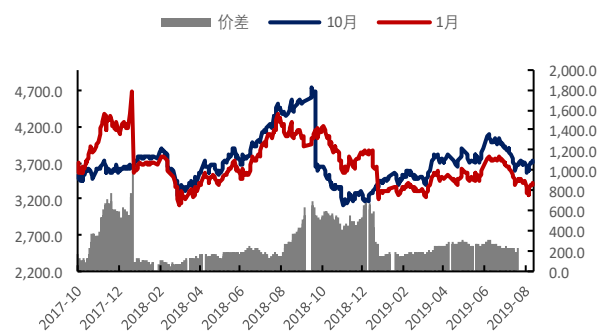
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)

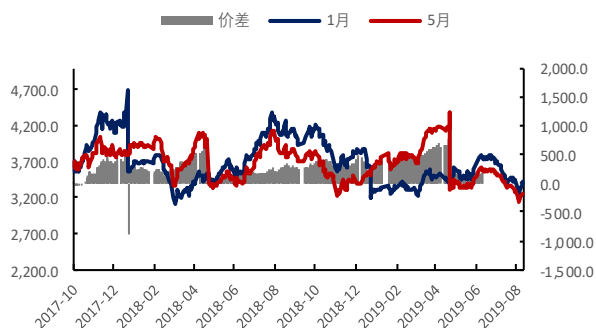


数据来源: wind、国都期货研究所



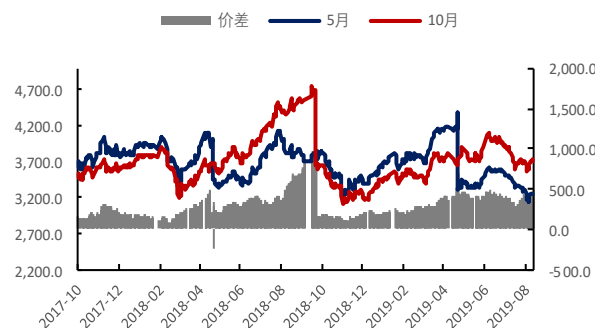
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



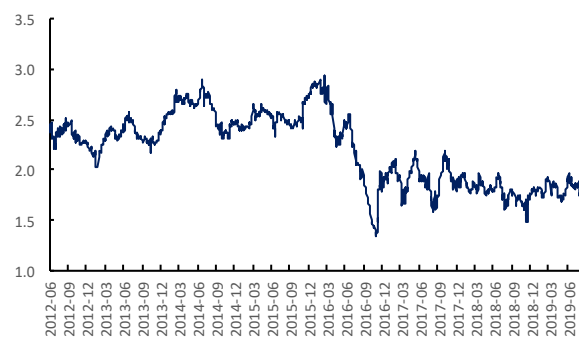
数据来源: wind、国都期货研究所

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 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

王琮玮，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承担其准确性或完整性。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。