

消息频出，扰动市场

关注度：★★★★

报告日期 2019-09-19

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	96.10	-0.41%
61.5%PB粉	747.0	-1.32%
螺纹钢上海	3740.0	-0.53%
废钢唐山	2645.0	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 747.00 元/湿吨，与主力合约的差为 150.46 元/吨，基差较前日变化-13.87 元/吨。9 月 18 日，普氏 62% 铁矿石指数报 96.10 美元/吨，较前一交易日变化-0.40 美元/吨，涨跌幅-0.41%。最近一周铁矿石港口库存 11,944.78 万吨，较前一周变化-146.88 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 3740.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 227.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2645.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 548.05 万吨，较前一周变化-39.20 万吨，钢厂库存 223.98 万吨，较前一周变化-23.72 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%，较前值变化-0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 335.30 万吨，较前值变化-3.18 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，上周铁矿石日均疏港量 316.32 万吨，虽保持高位但小幅下滑，钢厂高炉开工率和产能利用率环比小幅下降，限产对铁矿石实际需求有一定的影响，但程度有限。国庆节前，钢厂原材料有补库的倾向，所以近期库存仍难以上升。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。短期内，因钢厂的补库预期，限产对盘面的影响较小，而利润的传导更为直接，上周因铁矿涨幅大于成材，吨钢毛利小幅下滑。钢厂盈利决定了铁矿石反弹的空间。昨日铁矿大幅波动，主因力拓 10 月检修影响产量，但作为季节性检修，不拖累生产计划，市场反应反复。铁矿石当前基本面没有改变，不宜做空，操作上需关注钢厂利润的变化。

螺纹钢：从基本面来看，8月份经济数据显示经济依旧面临下行压力，但基建投资继续托底，房地产维持韧性，对钢价形成支撑。上周高炉产能利用率和电炉产能利用率均低于历史同期水平，主要钢材品种产量也继续下滑，供给端收缩符合预期。而需求受益于季节性回暖继续复苏，建材成交量上升，厂库和社库去化加快。后期预计需求继续修复会带动库存的进一步去化。国庆节前下游有补库的预期，短期成材供需结构好转，预计后市走势将继续修复。昨日，邢台、上海、生态环境部接连发布“停工令”，空头开始入场。当前下游需求稳定，房地产进入长期下行周期限制了成材的上涨空间，但短期做空缺乏支撑。成材后期表现仍需关注基本面的变化，比如下游需求疲弱或者钢厂扩大生产，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 661.00 元/吨，涨跌幅-0.68%；持仓量 1,634,620 手，持仓变化 81,424 手。I2001 夜盘报收 651.00 元/吨，涨跌幅-2.62%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,493.00 元/吨，涨跌幅-1.33%；持仓量 2,733,366 手，持仓量变化-49,722 手。RB2001 夜盘报收 3,469.00 元/吨，涨跌幅-1.25%。

隔夜要闻

1. 美联储周三再次降息 25 个基点，以帮助维持创纪录的经济扩张，但暗示进一步下调借贷成本的门槛提高，引发美国总统特朗普迅速而尖锐的批评。美联储主席鲍威尔指出，美国经济前景“良好”，称决定降息是为了“防范当前的风险”，包括全球经济增长疲弱和贸易紧张局势再度抬头。特朗普抨击鲍威尔，称他“没‘胆量’、没道理、没远见！”，并称鲍威尔是“糟糕的沟通者”。
2. 美国总统特朗普表示，对付伊朗有诸多战争以外的选项。之前沙特展示了它所称被用来攻击沙特石油设施的伊朗无人机和巡航导弹的残片，将其作为伊朗袭击“不可否认”的证据。特朗普稍早发推文称，已下令美国财政部“大幅增强对伊朗的制裁”，他对记者称，这些未明确的惩罚性经济措施将在 48 小时内公布。
3. 邢台发布《邢台市蓝天保卫战强化攻坚措施责任分工清单》，《清单》对邢台市重点工业企业的环保管控措施进行了明确规定。其中，当地的两家钢铁企业分别停产一座高炉，部分烧结机设备生产受限，施工工地严格施行“六个百分之百”和“两个全覆盖”的要求，严治扬尘污染。
4. 生态环境部发布《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋季待其污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》，要求秋冬季（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）期间，京津冀及周边地区（共 28 个城市）实施“一市一策”，加大污染减排力度，并实施“一厂一策”管理，推进产业转型升级。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



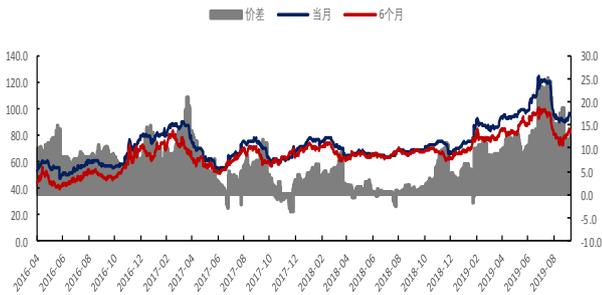
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



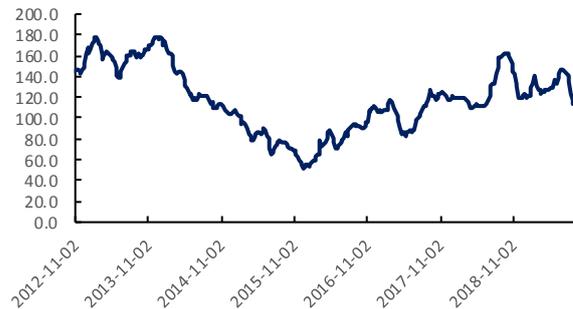
数据来源: wind、国都期货研究所

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



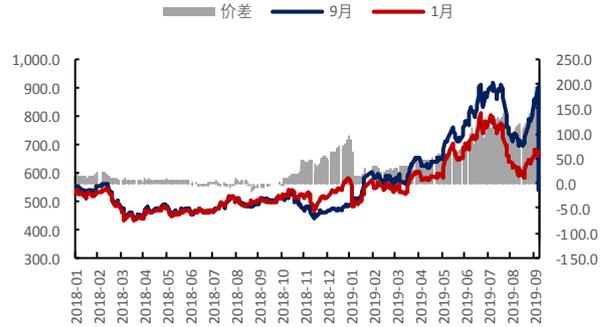
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



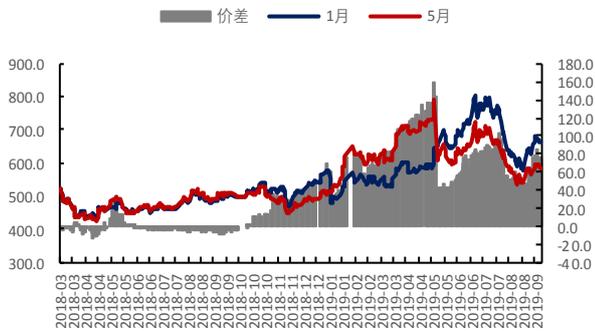
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



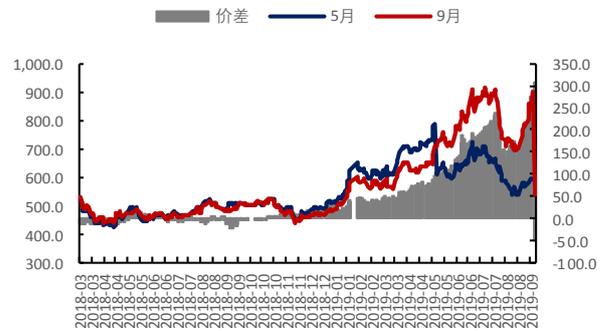
数据来源: wind、国都期货研究所

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



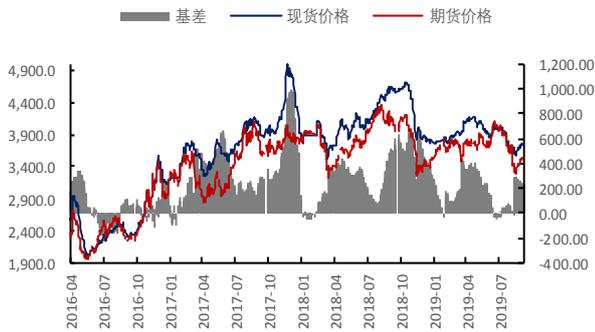
数据来源: wind、国都期货研究所

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



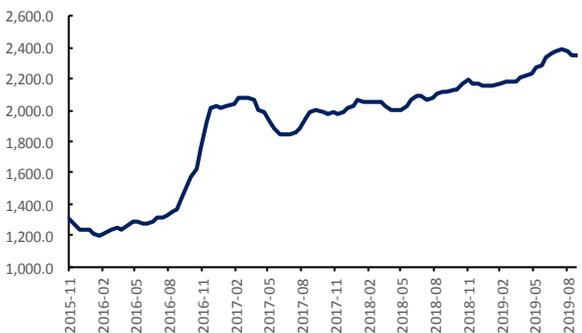
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



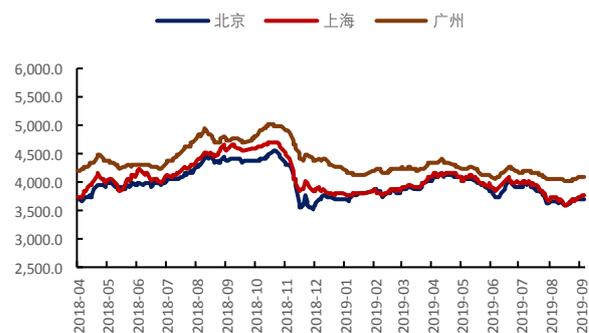
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



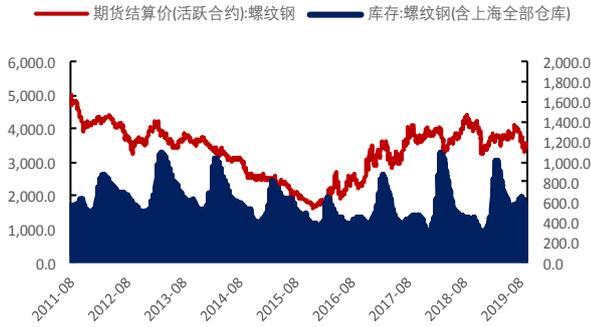
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



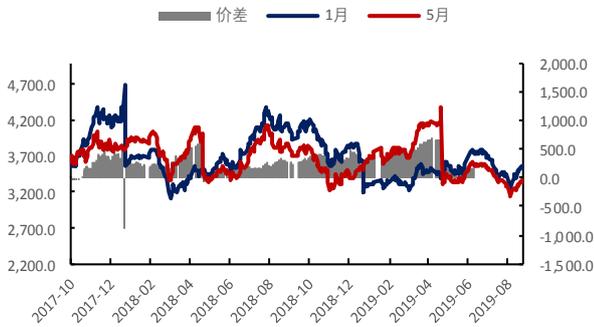
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



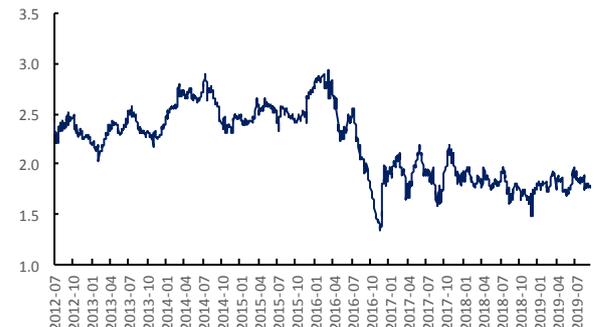
数据来源: wind、国都期货研究所

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。