

报告日期 2019-09-25

环保限产加严，钢矿走势分化

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	89.60	-4.32%
61.5%PB粉	735.0	0.55%
螺纹钢上海	3760.0	0.27%
废钢唐山	2535.0	-1.17%

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 735.00 元/湿吨，与主力合约的差为 170.91 元/吨，基差较前日变化 7.35 元/吨。9 月 24 日，普氏 62% 铁矿石指数报 89.60 美元/吨，较前一交易日变化 -4.05 美元/吨，涨跌幅 -4.32%。最近一周铁矿石港口库存 12,254.29 万吨，较前一周变化 +309.51 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3760.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 244.00 元/吨，基差较前一日变化 -52.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 -30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 527.64 万吨，较前一周变化 -20.41 万吨，钢厂库存 224.18 万吨，较前一周变化 +0.20 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%，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 344.85 万吨，较前值变化 +9.55 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继续下滑，但保持高位。港口库存环比大增，供需较之前相对弱化，盘面跌幅较深。但现货市场上，国产精粉价格小幅上涨，进口矿涨跌不一，基本面仍然稳定。上周钢厂盈利继续回暖，高炉和电炉生产均有扩张，铁矿有上涨的空间。本周，限产加严拉升成材涨势，铁矿跟随上涨，但因限产也限制了原料的需求，铁矿涨势较为震荡。预计后期铁矿仍跟随成材波动。铁矿本周或会小幅上涨，不宜做空。但临近假日，盘面躁动，建议谨慎操作。

螺纹钢：从基本面来看，上周高炉开工率环比持平，电炉产能利用率大增 8.17 个百分点。因钢厂盈利回暖，供给端开始扩张。而需求方面，旺季预期不佳，库存去化放缓。8 月房地产数据好于预期，虽然投资活动受累于融资收紧而呈回落之势，但销售和土地成交依然可观。基建方面近期再度发力，预计后期会有较好地表现，对钢价还是有一定支撑。唐山、邯郸、山东各地均发布国庆节前监管文件，限产政策加严，钢价大幅拉升。且根据唐山发布文件，10 月限产力度再次加强，价格有望得到持续支撑。但从产业层面看，今年九十月份行情不如往年，后期即使钢价上涨也没有太多的空间。当前螺纹操作建议以做多为主，但临近假日，盘面波动较大，需谨慎操作。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 622.50 元/吨，涨跌幅-2.43%；持仓量 1,656,546 手，持仓变化 1,092 手。I2001 夜盘报收 623.00 元/吨，涨跌幅-1.89%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,477.00 元/吨，涨跌幅 0.67%；持仓量 2,957,148 手，持仓量变化 127,192 手。RB2001 夜盘报收 3,505.00 元/吨，涨跌幅-0.31%。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周二在联合国大会上对中国的贸易行为进行了严厉谴责，称在中美贸易谈判中，不会接受一项“糟糕的协议”。中美两国间的副部级磋商无果而终后，特朗普今日的讲话丝毫没有和解意味，他强调有必要纠正结构性经济弊端，这是两国近 15 个月贸易战的核心。这番讲话发表后，美国股市由升转跌。一些投资者表示，特朗普的讲话标志着围绕上周谈判更具建设性的基调出现逆转。中国在联合国大会的最高官员、外交部长王毅在特朗普发表讲话时静静地坐着，没有在镜头前表现出任何反应；他将于周二晚间在纽约举行的一场商业活动上就美中关系发表讲话。新华社从中国国家发展改革委、商务部相关方面获悉，中方支持相关企业继续按照市场化原则和世贸组织(WTO)规则，自美采购一定数量大豆、猪肉及制品等农产品，国务院关税税则委员会将继续对上述采购予以加征关税排除。
2. 据经济参考报，经历了 8 月份土地市场短暂降温以后，9 月份以来多个地方加快了城市土地供应节奏。23 日，中国指数研究院公布的统计数据显示，最近一周的全国 40 个大中城市土地市场整体供求环比走高，住宅用地成交量倍增。中指院的数据显示，近一周内二线城市土地市场供地活跃，土地出让金总额环比也有所增加。
3. 国家发改委副主任、国家统计局局长宁吉喆 24 日在庆祝新中国成立 70 周年活动新闻中心首场新闻发布会上表示，要提前下达明年的专项债部分新增额度，重点用于交通、能源、生态环保、民生服务、物流、市政、产业园区基础设施等项目，确保早日见效。财政部部长刘昆表示，今年财政部安排地方政府新增债务限额，也加快了地方政府债券发行和使用进度，预期在 9 月底前将全部发行完毕。这些资金在 10 月底前全部拨付到实际项目上，会尽快形成实物工作量。
4. 中国人民银行行长易纲：综合分析中国国内的形势和国际背景，中国的货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向。既要稳当前，又要加强逆周期调节，保持广义货币 M2 和社会融资规模的增长速度和名义 GDP 的增长速度大体相当、大体匹配，坚决不搞“大水漫灌”。

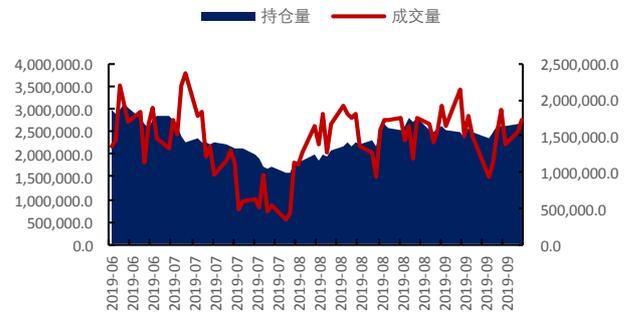
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



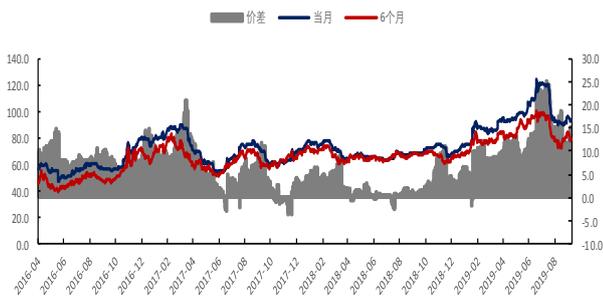
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



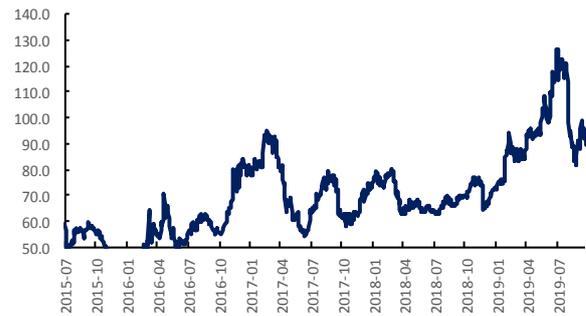
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



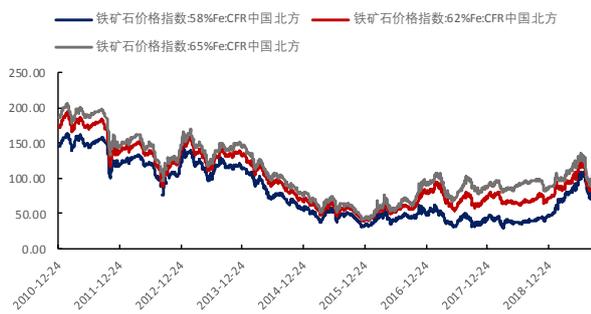
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



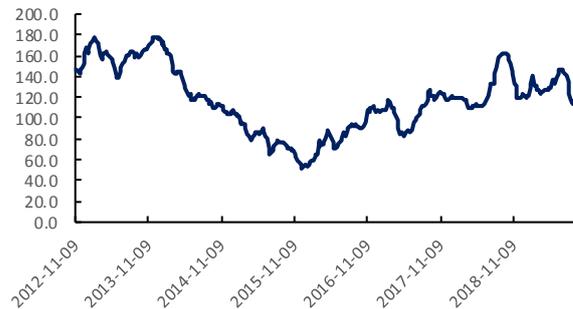
数据来源: wind、国都期货研究所

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



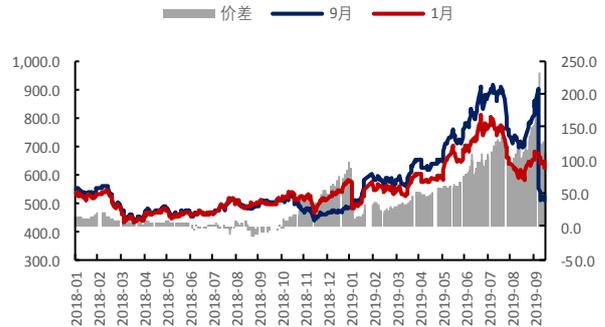
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



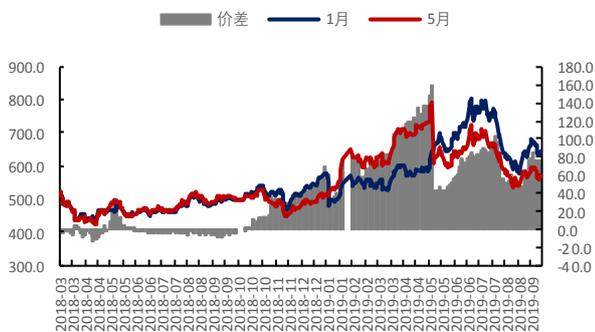
数据来源: wind、国都期货研究所

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



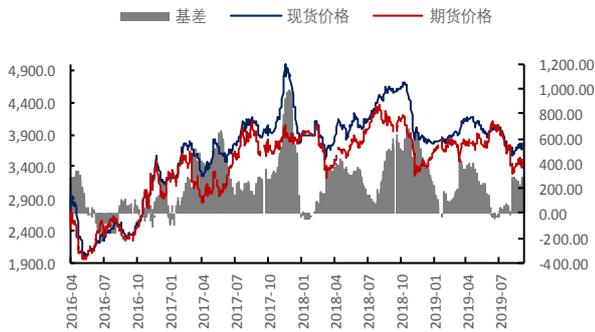
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



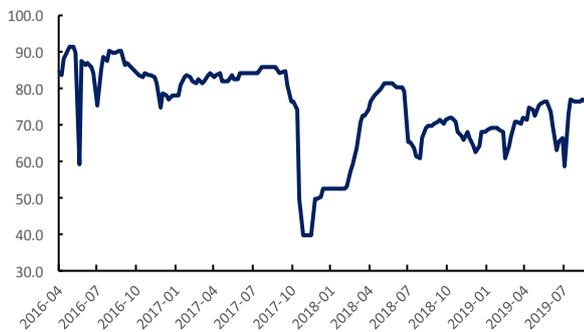
数据来源: wind、国都期货研究所

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



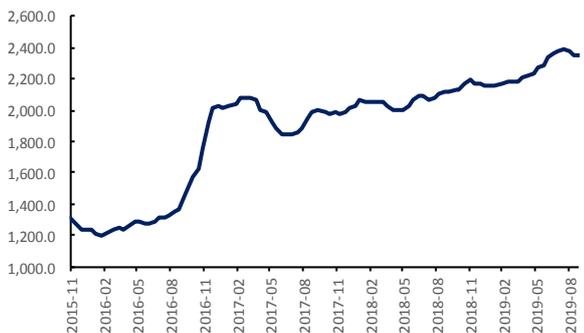
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



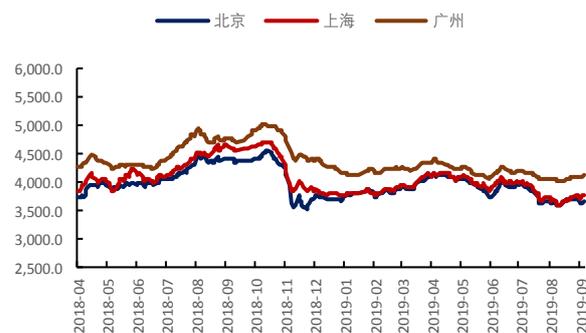
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



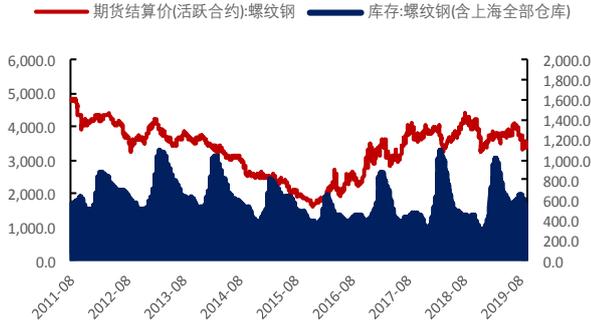
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



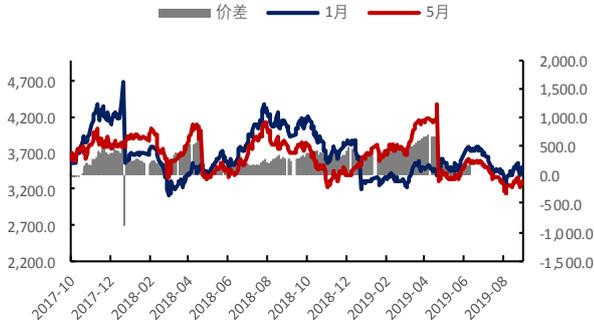
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



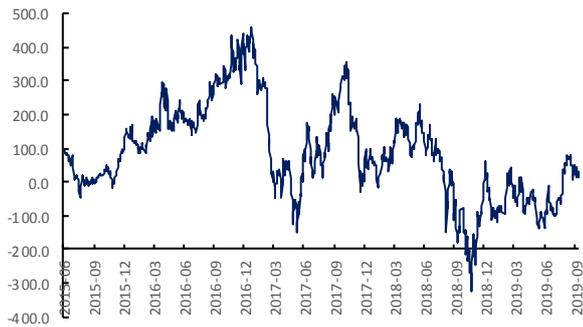
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



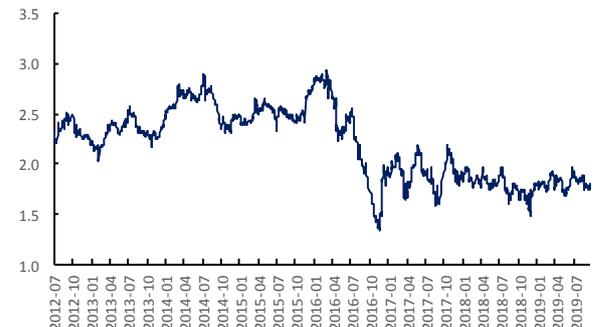
数据来源: wind、国都期货研究所

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。