

报告日期 2019-02-21

钢厂生产积极，矿较材强

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	87.30	-1.58%
61.5%PB粉	650.0	0.78%
螺纹钢上海	3760.0	-0.79%
废钢唐山	2500.0	0.40%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

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 650.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 92.02 元/吨，基差较前日变化 15.93 元/吨。2 月 20 日，普氏 62% 铁矿石指数报 87.30 美元/吨，较前一交易日变化 -1.40 美元/吨，涨跌幅 -1.58%。最近一周铁矿石港口库存 14,414.21 万吨，较前一周变化 440.26 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 3760.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 141.00 元/吨，基差较前一日变化 24.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2490.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 827.69 万吨，较前一周变化 103.10 万吨，钢厂库存 339.52 万吨，较前一周变化 15.54 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.61%，较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 292.12 万吨，较前值变化 -1.06 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存增加，节日期间需求冷清。矿山事件也告一段落。当前，进口铁矿石与国产矿之间价差较大，有收缩预期，且低品位矿石和高品矿之间价差缩小，钢厂盈利预期下滑。但钢厂生产依旧旺盛，且废钢焦炭等原材料价格坚挺，利好铁矿价格。目前下游工地需求不明朗但钢厂产能利用率上升，铁矿预计跟随成材走势，短期震荡偏强，但趋势仍有待观察。建议观望为主，谨慎入场。

螺纹钢：上周五唐山市启动重污染应急响应，称未来一周部分烧结机停产，今年环保形势依然严峻。钢厂逐渐开工，原材料库存有所下降。钢厂利润小幅波动，并未有具体方向。这两周螺纹高速垒库，已经对价格产生压力。国外市场上，日本重申宽松计划，美国缩表有望暂停，宏观环境依旧宽松。国内 1 月份融资规模大增，虽然主要新增部分是较短期的票据，信用环境依然被动改善。大湾区战略建设利好钢材下游需求，但通缩压力仍在，需求端预期偏弱不利于钢价走势。目前对钢材最大的扰动是库存方面。因工地未大规模开工，盘面主要博弈预期，所以经济数据的公布以及行业政策方面都会对价格产生较大影响。建议观望为主，谨慎操作。

行情回顾

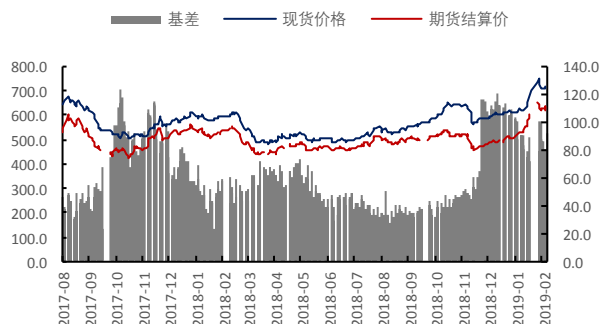
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 619.50 元/吨，涨跌幅-1.98%；成交量 2,375,064 手，成交量变化 1,004,970 手；持仓量 1,156,072 手，持仓变化-46,632 手。I1905 合约夜盘报收 624.00 元/吨，涨跌幅 0.40%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,641.00 元/吨，涨跌幅-0.87%；成交量 3,918,544 手，成交量变化 1,957,954 手；持仓量 2,719,930 手，持仓量变化 71,074 手。RB1905 夜盘报收 3,679.00 元/吨，涨跌幅 1.66%。

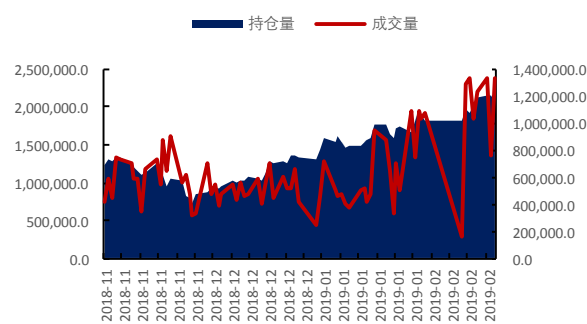
隔夜要闻

1. 美联储会议纪要显示，决策者普遍认同今年结束缩表，但不确定今年是否会加息。官员们认为有理由对货币政策抱有耐心。美联储工作人员还在着手研究具有回顾性的 SOFR 利率，以此作为支持参考利率改革的进一步举措。
2. 中国国务院总理李克强称，坚决不搞“大水漫灌”，金融机构要让更多贷款更便捷流向实体经济和中小微企业，特别是要向中长期贷款方向加大力度。
3. 中国央行称，要防止大水漫灌累积风险，协调好本外币政策。下一阶段央行将继续实施稳健的货币政策，把握好宏观调控的度，促进货币信贷和社会融资规模合理增长。
4. 中国镇江市据悉将试水由国开行等提供低成本资金支持，来化解地方债务风险。这或许只是一个开始，更多化解地方债务风险的尝试可能会陆续出炉。

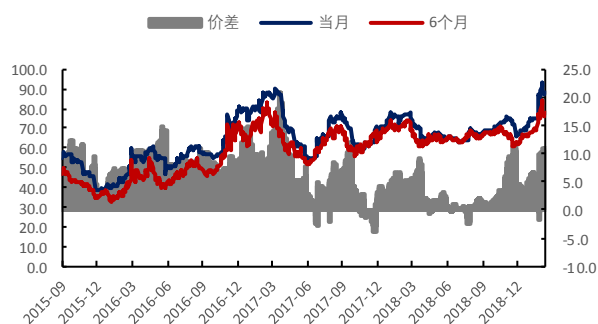
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)


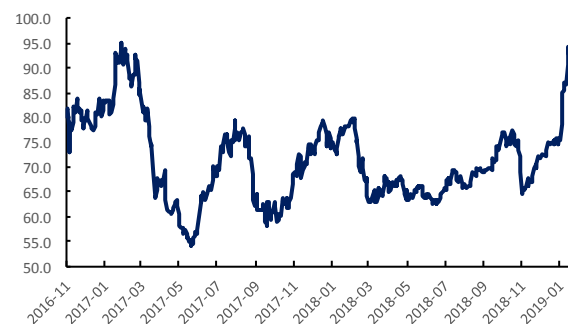
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


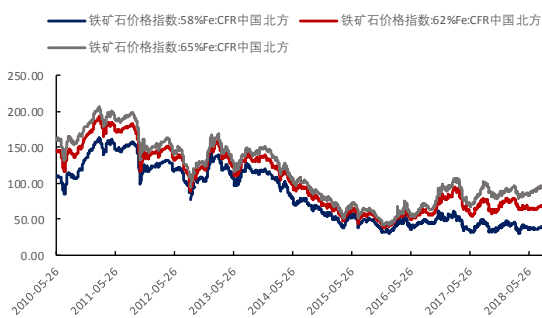
数据来源: wind、国都期货研究所

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%和 62%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

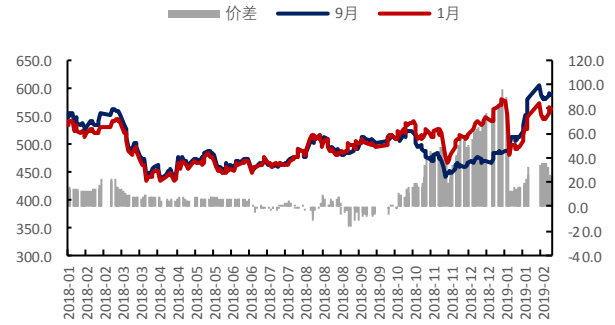

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



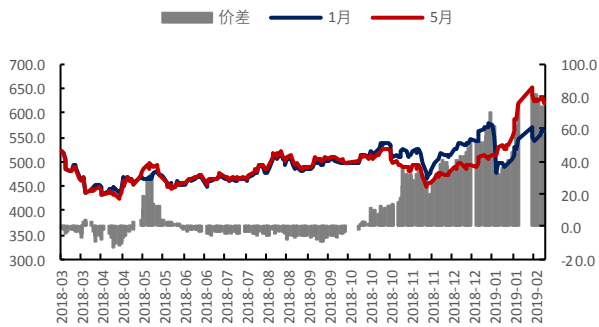
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



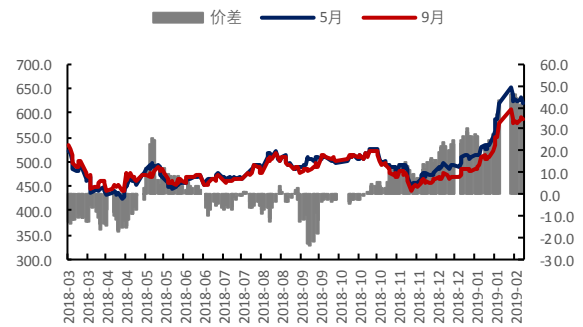
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



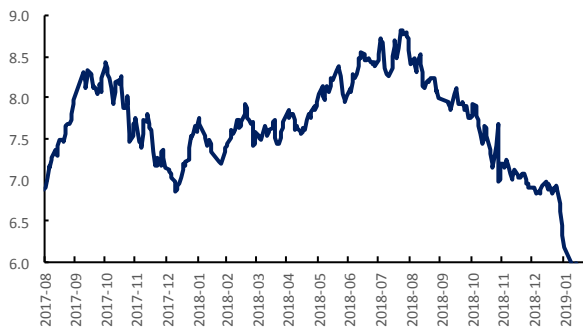
数据来源: wind、国都期货研究所

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



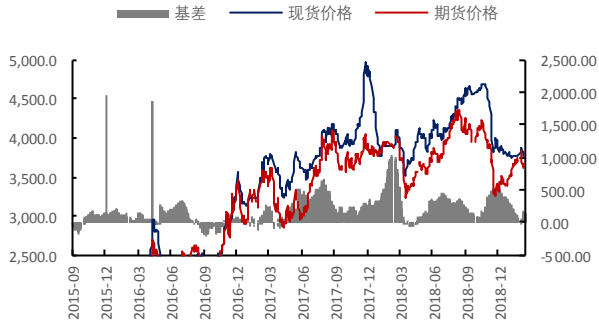
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



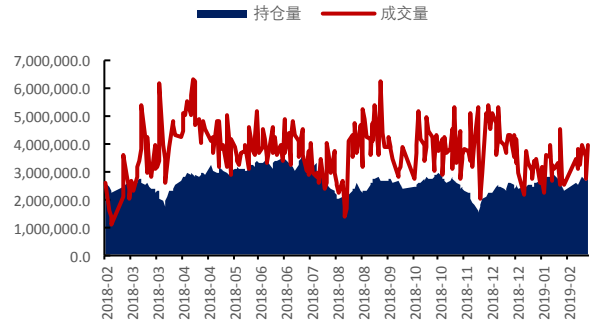
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



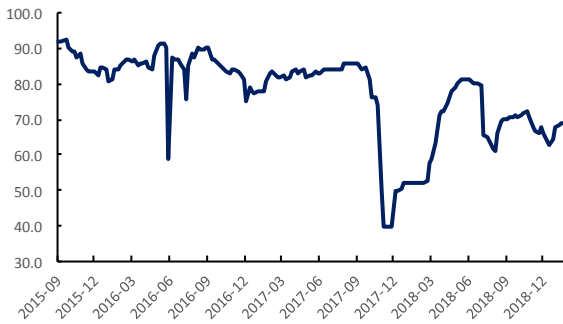
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



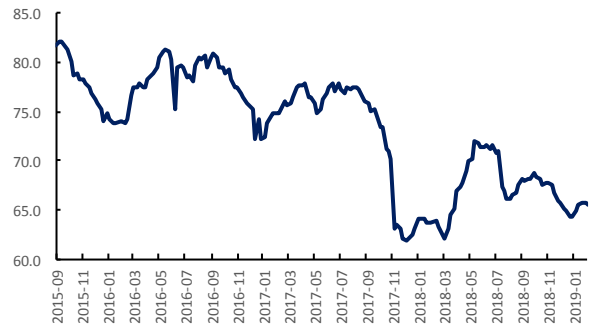
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



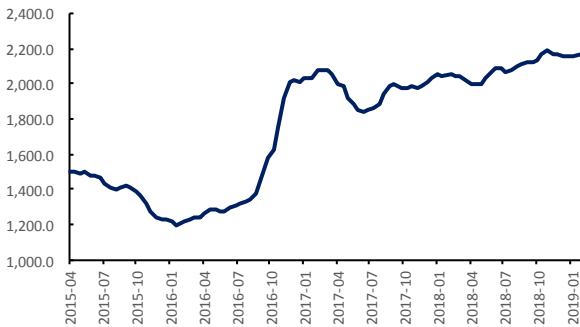
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



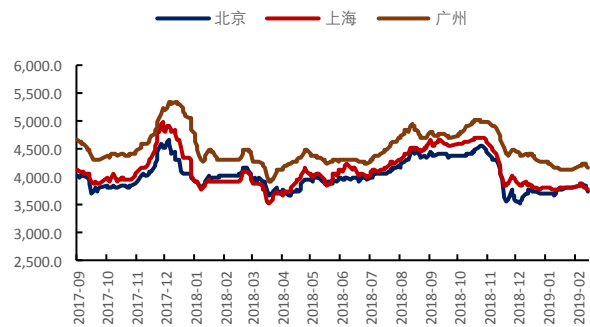
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



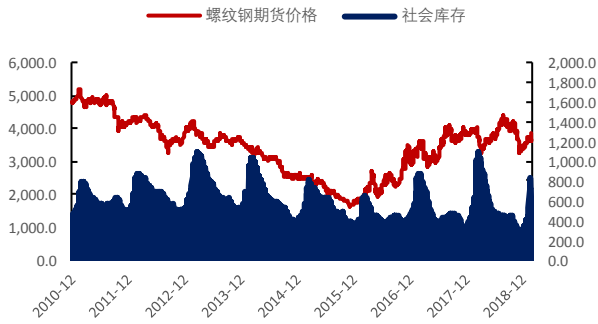
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



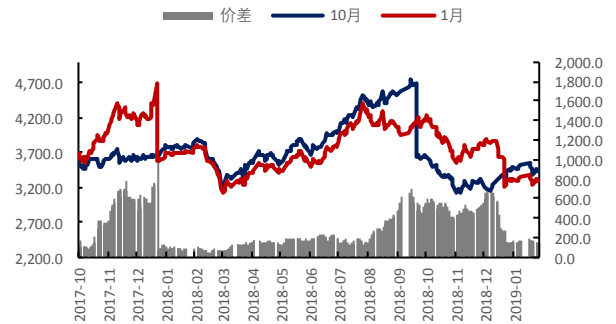
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



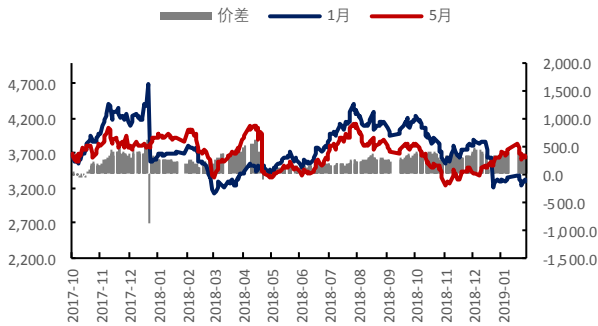
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



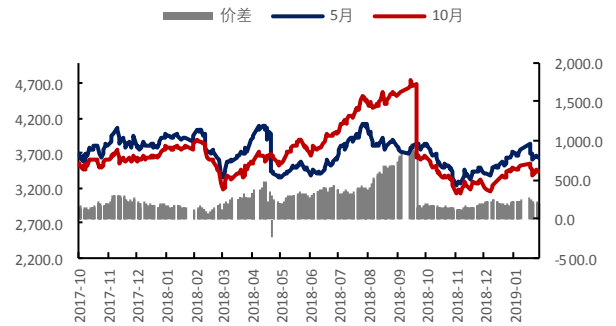
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



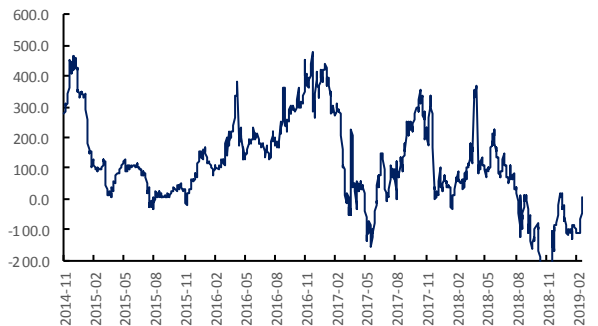
数据来源: wind、国都期货研究所

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 金融硕士学历，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。