

钢材现货平稳，观望旺季到来

关注度：★★★★

报告日期

2019-03-06

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	86.80	-0.57%
61.5%PB粉	628.0	-1.41%
螺纹钢上海	3870.0	-0.26%
废钢唐山	2500.0	0.00%

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 628.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 72.11 元/吨，基差较前日变化 3.72 元/吨。3 月 4 日，普氏 62% 铁矿石指数报 86.80 美元/吨，较前一交易日变化 -0.50 美元/吨，涨跌幅 -0.57%。最近一周铁矿石港口库存 14,687.73 万吨，较前一周变化 111.23 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 3870.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 88.00 元/吨，基差较前一日变化 29.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2500.00 元/吨，较前一日变化 00.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1018.66 万吨，较前一周变化 64.56 万吨，钢厂库存 340.59 万吨，较前一周变化 -8.69 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.75%，较前值变化 -0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 324.65 万吨，较前值变化 15.66 万吨。

操作建议

铁矿石：春节过后，进口铁矿石发货量逐渐恢复，且已经超过去年平均水平，整体发货增多。需求上来看，因钢厂乐观的预期，铁矿石备货增加。电炉钢虽然与高炉炼钢仍有 200 元/吨左右的利润差，但产能利用率大幅上行。钢厂整体生产积极，若 3 月份旺季到来，工地开工好于预期，铁矿石将有较好的表现。现货市场上，受巴西溃坝事件影响，国内外铁矿石价格均大幅上行，2 月至今有所回调。国产矿中铁精粉表现较为强势，回调幅度较小，而球团矿价格运行偏弱。进口矿方面，高低品矿之间结构价差继续收窄，在这种情况下，钢厂盈利上行空间有限。在当前环保限产常态化的环境下，边际效应减弱，铁矿石整体需求上升，预计后期铁矿整体表现强于成材但跟随成材走势，短期震荡偏强。

螺纹钢：今年库存结构有所变化，钢贸商主动冬储库存弱于数据表现，上周社库继续上升，钢厂库存小幅下降，整体市场心态较稳。而且市场普遍预期今年工地开工提前，对后市表现看法较为乐观。当前货币政策宽松为主，钢材贸易方面资金压力较小，对市场也有一定支撑。政府工作报告提出多项减税降费措施提振经济，虽然其中增值税下调和电费下调等部分直接降低产品成本，商品完税价格下降。但是减税政策对实体经济的影响周期较长，短期内难以显现，钢价整体还是要关注基本面情况。相比较而言，近期基建、汽车等促消费政策反而会对钢材有较为直接的影响。若钢材旺季如约到来，本周开始社库会逐渐下滑，价格会继续往上走。如果下游开工低于预期，在高库存压力下，价格可能会面临回调。预计短期内螺纹整体震荡偏强。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 623.00 元/吨，涨跌幅-1.27%；成交量 1,657,876 手，成交量变化-1,191,086 手；持仓量 1,012,680 手，持仓变化-40,606 手。I1905 合约夜盘报收 619.00 元/吨，涨跌幅 0.24%。

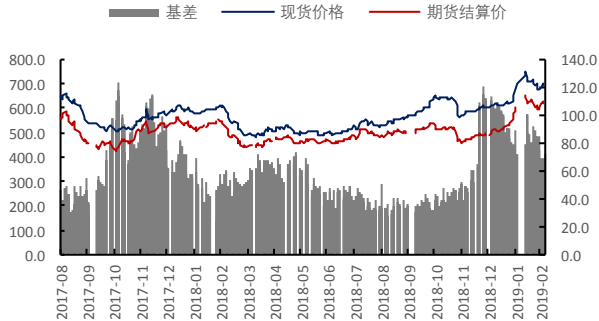
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,793.00 元/吨，涨跌幅-0.73%；成交量 3,598,118 手，成交量变化-230,756 手；持仓量 2,357,864 手，持仓量变化-293,358 手。RB1905 夜盘报收 3,792.00 元/吨，涨跌幅 0.26%。

隔夜要闻

1. 李克强作政府工作报告说，更好解决群众住房问题，落实城市主体责任，改革完善住房市场体系和保障体系，促进房地产市场平稳健康发展。继续推进保障性住房建设和城镇棚户区改造，保障困难群体基本居住需求。
2. 政府工作报告说，合理扩大有效投资。完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设。今年中央预算内投资安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。。
3. 李克强作政府工作报告说，深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增，继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。
4. 据证券时报，梳理 2 月各地楼市政策发现，多地政策调整有松有紧，整体基调仍以“稳”为主。尽管政策整体稳定，但是受春节假期影响，楼市整体成交大幅下滑，重点城市甚至成交腰斩，成交价格环比涨幅则继续回落，克而瑞研究中心的数据显示，2 月全国 29 个重点城市整体成交 960 万平方米，环比锐减 53%，相比 2018 年降幅达 28%。其中，一线城市成交 89 万平方米，环比下降 57%，同比上涨 12%。二三线城市总体成交面积环比下降 53%，同比下跌 31%，多数城市的成交依旧下行。

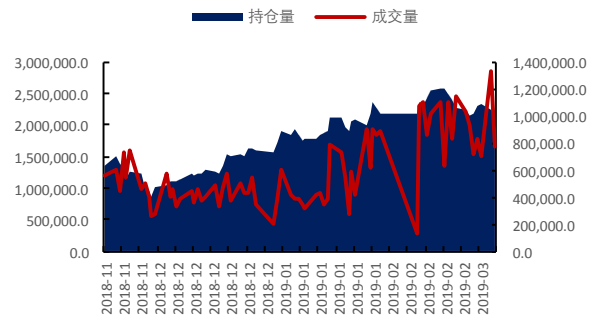
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



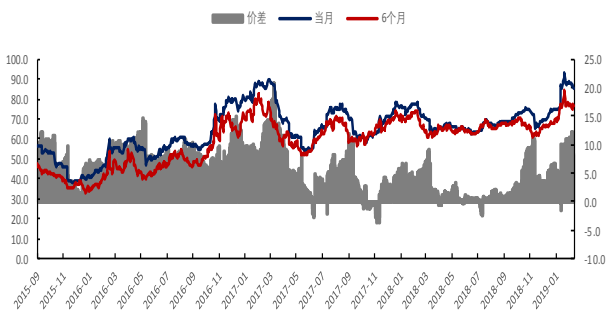
数据来源: wind、国都期货研究所

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



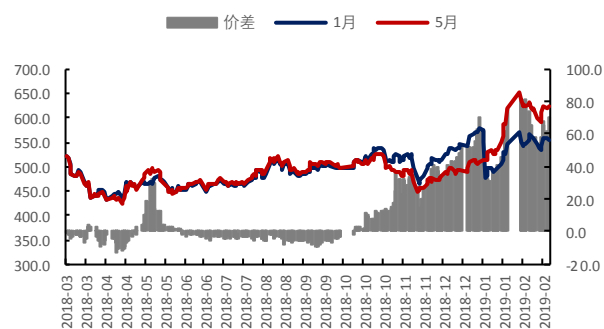
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



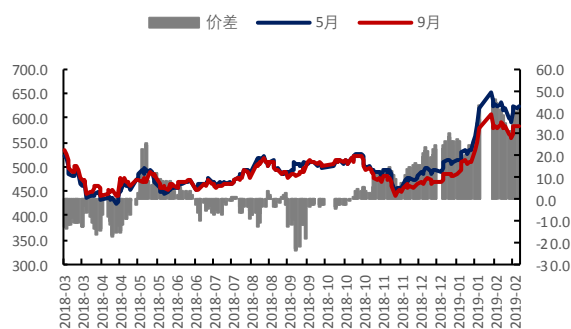
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



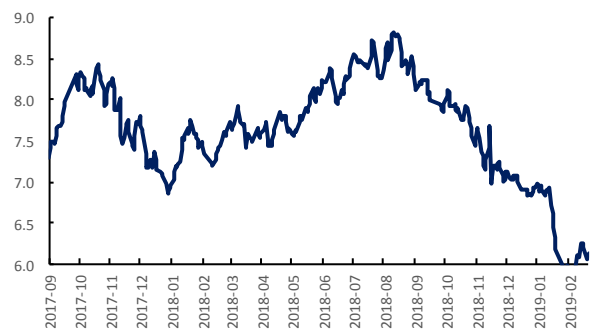
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



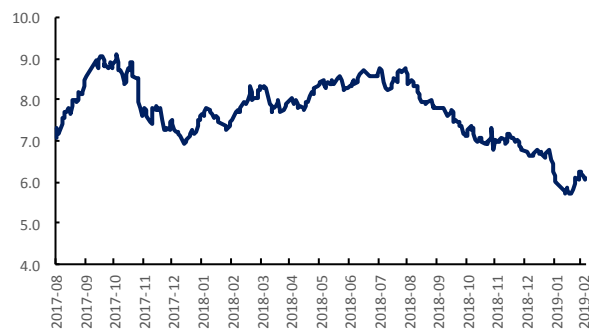
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



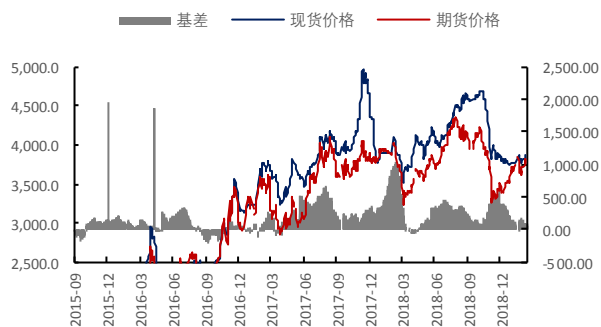
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



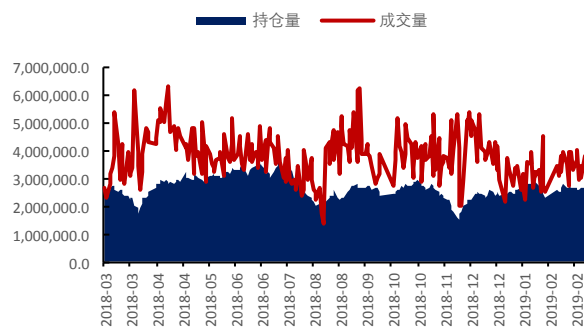
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



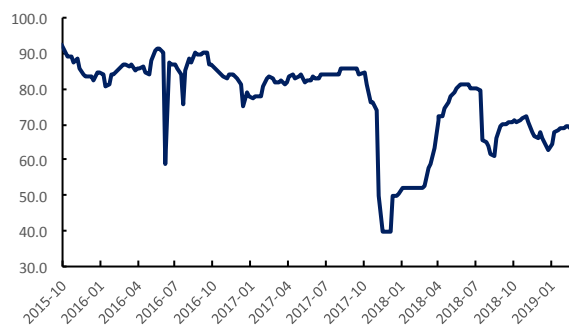
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



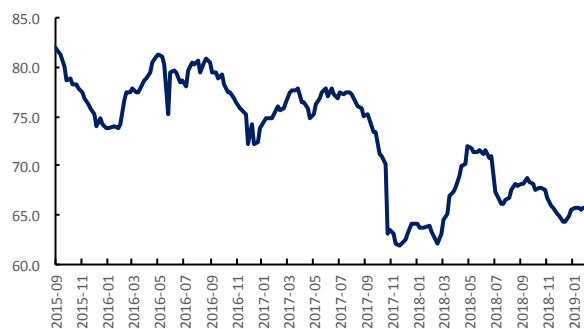
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



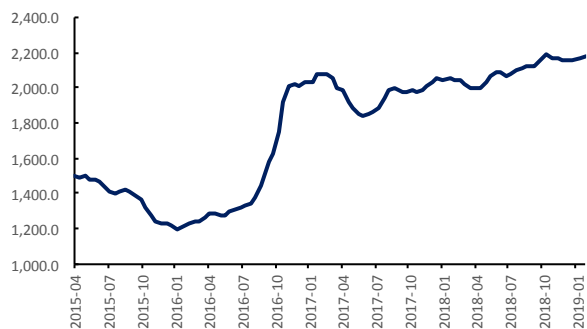
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



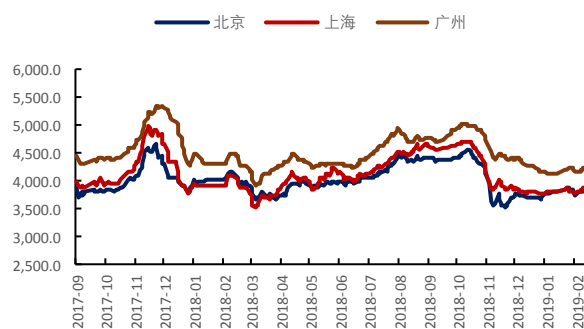
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



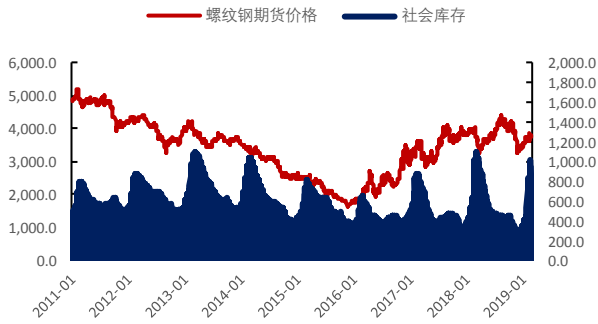
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



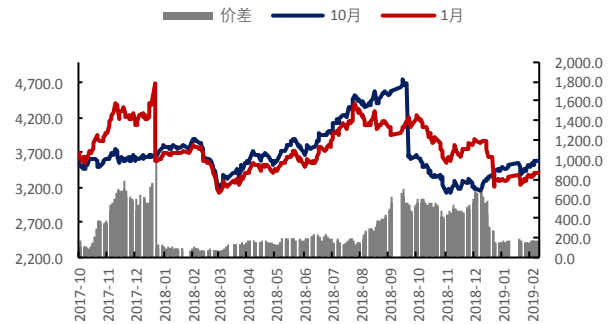
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



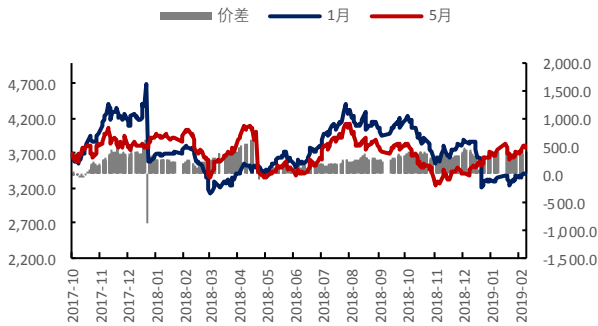
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



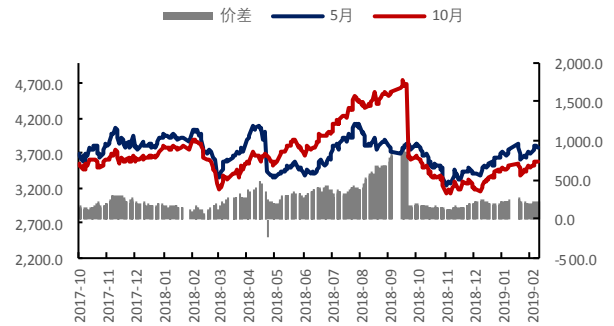
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琮玮，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。