

## 避险情绪升温，短期料强材弱

关注度：★★★★

报告日期

2019-05-14

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	95.45	0.32%
61.5%PB粉	680.0	1.04%
螺纹钢上海	4070.0	-0.73%
废钢唐山	2445.0	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 680.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 91.63 元/吨，基差较前日变化 0.11 元/吨。5 月 10 日，普氏 62% 铁矿石指数报 95.45 美元/吨，较前一交易日变化 0.30 美元/吨，涨跌幅 0.32%。最近一周铁矿石港口库存 13,330.83 万吨，较前一周变化 -106.65 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 4070.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 349.00 元/吨，基差较前一日变化 -15.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2445.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 632.72 万吨，较前一周变化 -17.70 万吨，钢厂库存 213.59 万吨，较前一周变化 -1.09 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.78%，较前值变化 -1.80 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 375.72 万吨，较前值变化 7.56 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**一季度，铁矿石进口量下降较明显，这些缺口几乎都是从港口库存上来补的。上周港口库存继续下滑 100 多万吨，总量 13,330.83 万吨。但当前巴西和澳大利亚发货水平正在恢复正常，预计后期供给偏紧局面将会缓和。需求上，因限产影响，钢厂原材料库存水平有所下降，但钢厂当前盈利上升，生产较积极，铁矿石日均疏港量仍然处于高位。现货市场上，普氏指数高位震荡，国产矿也趁机加价，从买卖双方博弈来看，目前挺价意愿较强，尽管发改委发言表示希望控制铁矿石价格，但若下游需求没有大幅波动，价格依然没有太多下降空间，整体偏强运行。

螺纹钢：目前钢厂盈利较好，生产的积极性提高，供给是否能控制在合理范围仍然是未知数。但进入五月份以来，钢铁行业非采暖季环保限产逐步展开，目前主要是针对烧结机，但后期是否趋紧还未可知。全国范围来看，高炉产能利用率下降1.8个百分点至68.78%，限产影响需进一步跟踪，可能会超出市场预期。最新公布的4月份金融数据显示因货币继续宽松的必要性下降，货币政策边际减弱，但财政政策仍在发力，近期多地集中开工了一批重点项目，投资规模合计逾千亿元，基建扶持力度当前仍然较强。今年以来，房企融资较多，二线城市房地产销售量价齐升，预计房地产投资增速仍会持续上升，目前并不会对钢材需求造成拖累。若环保限产超出市场预期，价格仍有一定的上升空间，建议逢低做多。但当前出口数据大幅下滑，风险事件使市场波动加大，建议谨慎操作。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收653.50元/吨，涨跌幅1.00%；成交量1,992,742手，成交量变化-120,990手；持仓量1,451,802手，持仓变化31,042手。I1909夜盘报收655.00元/吨，涨跌幅0.08%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,691.00元/吨，涨跌幅-1.20%；成交量3,440,910手，成交量变化281,008手；持仓量2,443,248手，持仓量变化125,758手。RB1910夜盘报收3,674.00元/吨，涨跌幅-1.26%。

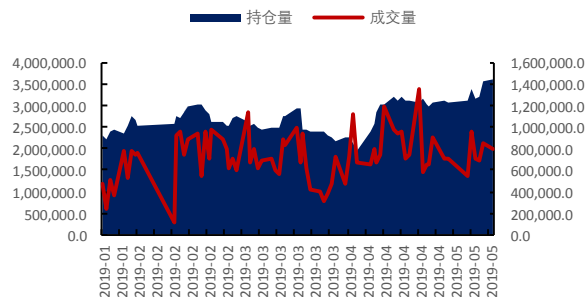
## 隔夜要闻

1. 国务院关税税则委员会决定，试行开展对美加征关税商品排除工作，根据我国利益相关方的申请，将部分符合条件的商品排除出对美加征关税范围，采取暂不加征关税、具备退还税款条件的退还已加征关税税款等排除措施。对排除清单内商品，自排除清单实施之日起一年内，不再加征我为反制美301措施所加征的关税；具备退还税款条件的，对已加征的关税税款予以退还，相关进口企业应自排除清单公布之日起6个月内按规定向海关申请办理。对排除清单公布前已经停止或已暂停加征关税的商品，已加征关税不予退还。具备退还税款条件的主要有两种情形，一是排除清单按税则税目进行排除的，二是排除清单所列商品为税则税目中的一部分，且海关有条件退税的，如在税则税目基础上，海关有附加编码。
2. 新闻联播刊播《国际锐评：中国已做好全面应对的准备》。锐评指出，对于美方发起的贸易战，中国早就表明态度：不愿打，但也不怕打，必要时不得不打。面对美国的软硬两手，中国也早已给出答案：谈，大门敞开；打，奉陪到底。经历了5000多年风风雨雨的中华民族，什么样的阵势没见过？！在实现民族复兴的伟大进程中，必然会有艰难险阻甚至惊涛骇浪。美国发起的对华贸易战，不过是中国发展进程中的一道坎儿，没什么大不了，中国必将坚定信心、迎难而上，化危为机，斗出一片新天地。无论外部风云如何变幻，对中国来说，最重要的就是做好自己的事情，不断深化改革，扩大开放，实现经济高质量发展。美国下一步是要谈，还是要打，抑或是采取别的动作，中国都已备足了政策工具箱，做好了全面应对的准备。
3. 据经济参考报，近一个月来，全国二线城市土地市场持续升温。13日，中原地产研究院公布的数据显示，4月单月，受监测的二线城市合计卖地金额高达2933亿元，刷新了最近2年的最高纪录。中原地产首席分析师张大伟认为，整体来看，今年1-2月份各地土地市场普遍低迷，但随着春节后信贷市场增量增加，房企融资难度降低，部分城市在4月份土地市场再次出现了复苏苗头，回暖明显。

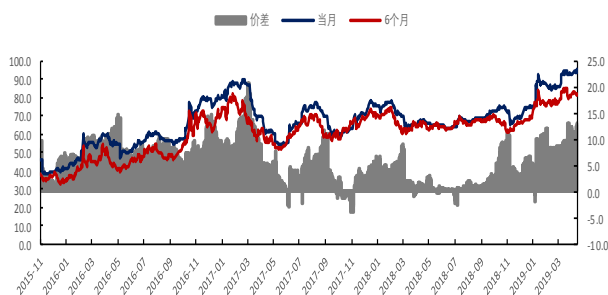
## 相关图表

**图 1 铁矿石基差 (元/吨)**

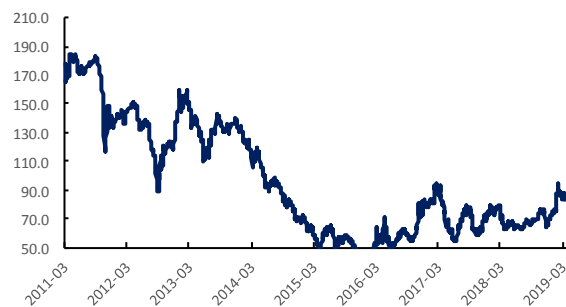

数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)**


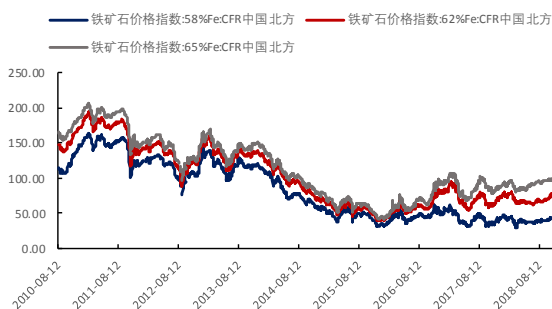
数据来源: wind、国都期货研究所

**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**

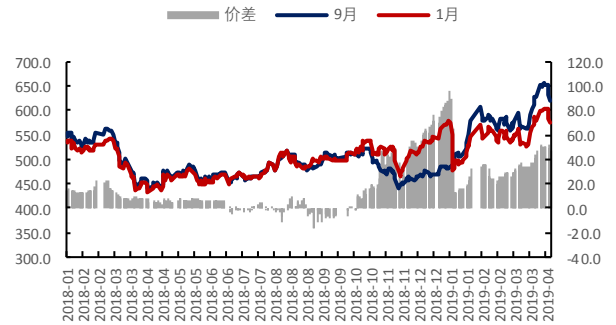

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



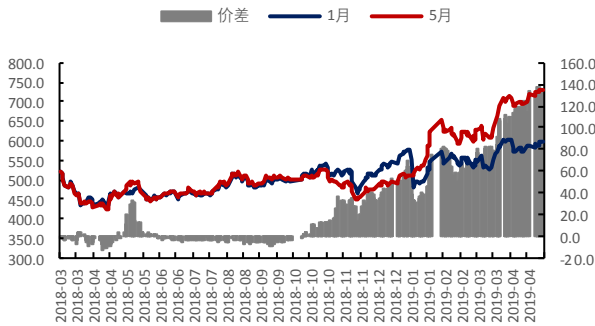
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



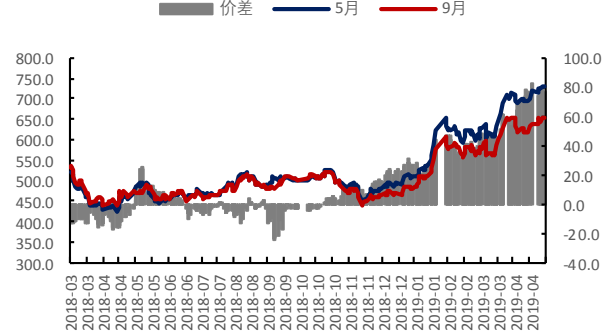
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



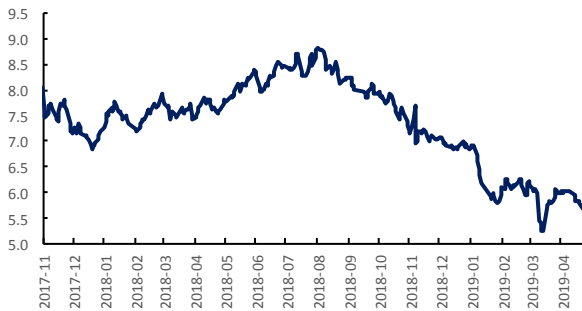
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



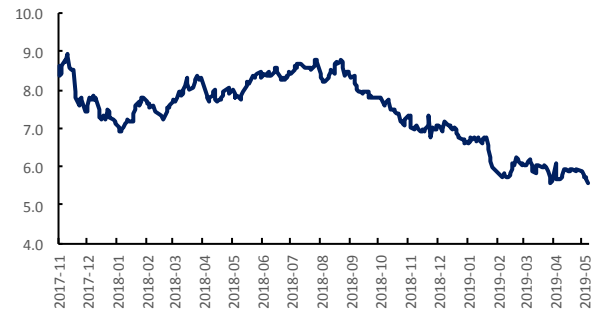
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



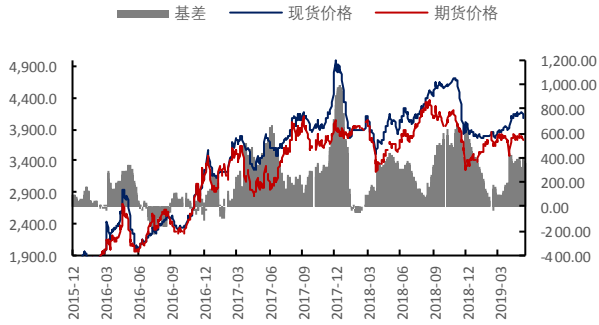
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



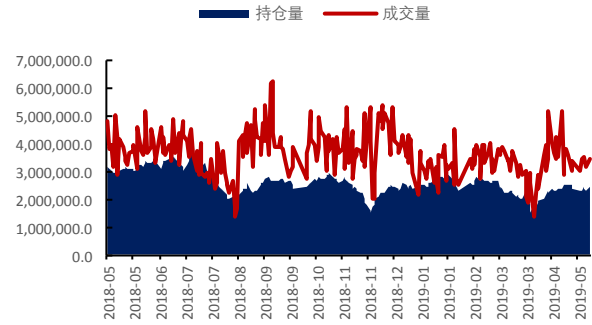
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



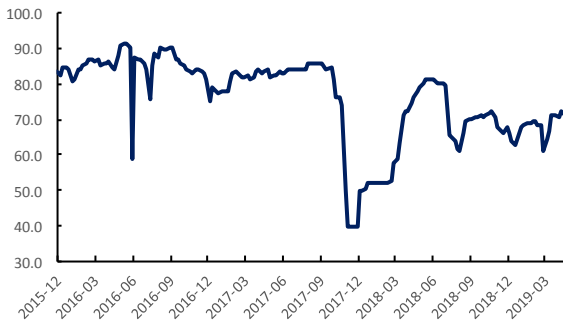
数据来源: wind、国都期货研究所

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



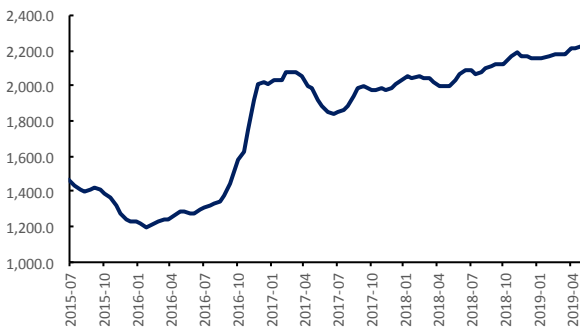
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



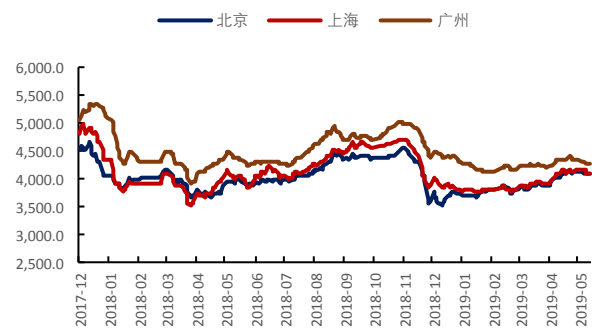
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



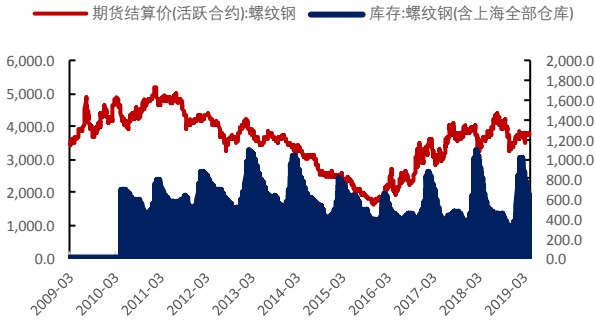
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



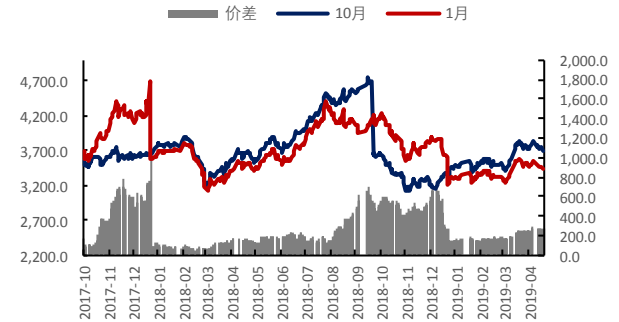
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



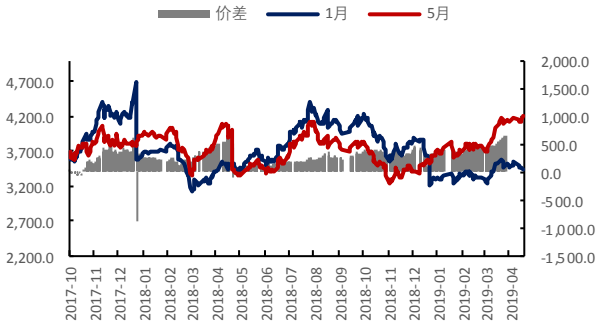
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



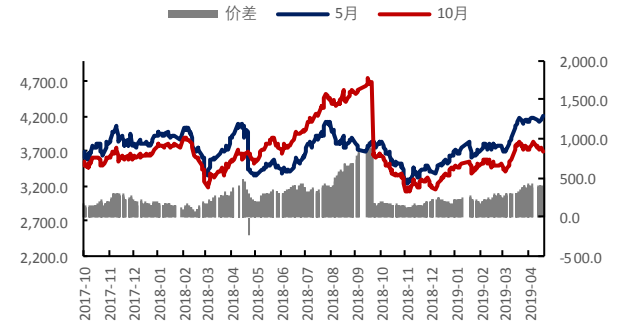
数据来源: wind、国都期货研究所

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。