

粗钢产量维稳，供给侧或支撑钢价

关注度：★★★★

报告日期

2019-05-15

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|--------|
| Platts62% | 94.40 | -1.10% |
| 61.5%PB粉 | 680.0 | 0.00% |
| 螺纹钢上海 | 4020.0 | -1.23% |
| 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 94.13 元/吨，基差较前日变化 2.50 元/吨。5 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.40 美元/吨，较前一交易日变化 -1.05 美元/吨，涨跌幅 -1.10%。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缩小，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 348.00 元/吨，基差较前一日变化 -1.00 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。且当前人民币贬值利好矿价，预计盘面整体偏强运行。

螺纹钢：目前钢厂盈利较好，生产的积极性提高，4月下旬重点企业粗钢日均产量200.31万吨，仅小幅下降了0.13%。进入五月份以来，钢铁行业非采暖季环保限产继续进行，目前主要是针对烧结机，但后期是否趋紧还未可知。拿唐山地区来说，虽然高炉开工率继续上行，上周从60.98%提升6.41个百分点至67.39%，但高炉总数和总产能大幅下滑超10%。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，房企融资较宽松，二线城市房地产销售量价齐升，预计房地产投资增速仍会保持稳定，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644.50元/吨，涨跌幅-1.53%；成交量2,935,872手，成交量变化943,130手；持仓量1,472,552手，持仓变化20,750手。I1909夜盘报收645.50元/吨，涨跌幅-1.00%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,663.00元/吨，涨跌幅-1.56%；成交量3,403,408手，成交量变化-37,502手；持仓量2,532,810手，持仓量变化89,562手。RB1910夜盘报收3,666.00元/吨，涨跌幅-0.16%。

隔夜要闻

1. 一财，中国央行调查统计司原司长盛松成指出，若25%关税政策下，中国对美国出口金额减少1000亿美元。2019一季度我国对美出口较去年同期下降13.9%，如果全年都是这个降幅，那么今年对美出口会下降751亿美元，将使就业少增392万人次，对我国就业的影响也较为有限，而随着我国服务业的发展，这一数字还会缩小。而美国加征关税的实际影响可能更小，应动态、辩证地看待。因为中美双边贸易总额和结构的调整、关税在贸易品中的相互转嫁，以及汇率的变动等很多因素都会变化。市场总是自发寻求降低交易成本的途径，这有助于对冲美国加征关税带来的额外成本。
2. 巴西矿业公司淡水河谷首席财务官Luciano Siani日前表示，因溃坝影响导致旗下部分矿山停产后，该公司可能在未来两三年内将铁矿石年产量重新恢复至4亿吨。Siani同时透露，在布鲁马迪尼奥(Brumadinho)溃坝事故发生后，虽然公司第一季度面临着将近50亿美元的资产减记，但迅速复产并非公司目前的首要任务。
3. 据21经济网，房企拿地积极性最近明显上涨。中原地产研究中心统计数据表示：截止到5月14日，2019年内抢地过百亿的房企多达29家，在2018年同期只有24家企业，2017年同期只有18家。在一线城市严厉调控、三四线城市楼市萎靡不振的背景之下，开发商将绝大部分“弹药”放在了二线城市。
4. 据证券日报，中国汽车工业协会秘书长助理许海东表示，4月17日流传的发改委拟定《进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案2019-2020年》的征求意见稿，目前没有落实时间表。对于4月份销量下滑幅度加大，许海东认为，上半年会延续下滑态势，希望7月份或8月份销量能够反转。中汽协表示，市场低迷的主要原因是消费信心不足。另外，受国五国六标准切换的影响，消费者对国家刺激消费的政策期待及观望情绪明显。随着国家减税、降费等一系列政策的逐步落地，对全年汽车市场的稳定发展充满信心。

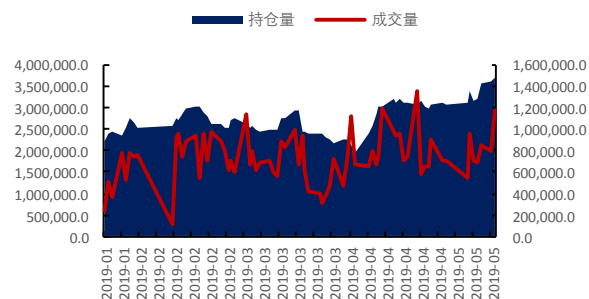
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



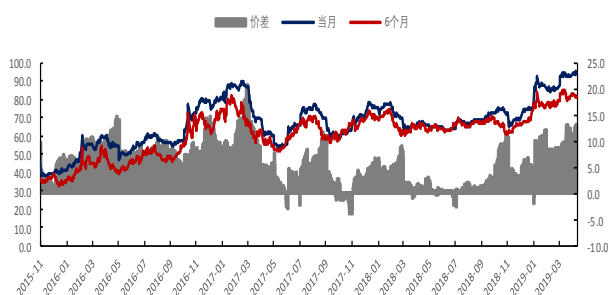
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



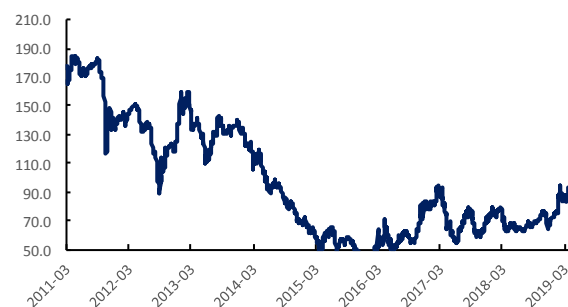
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



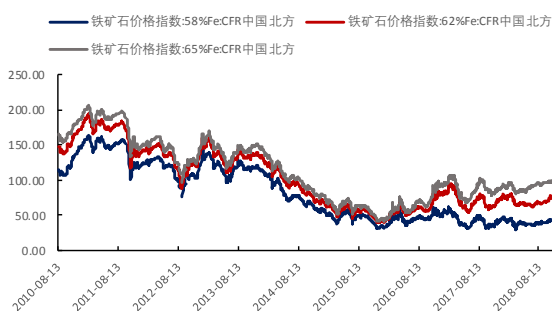
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62% 价格指数 (美元/吨)



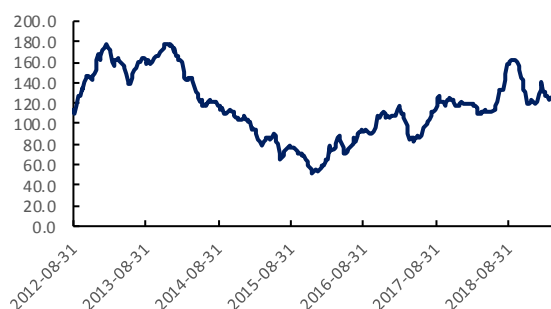
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58% 和 62% 铁矿石价格指数



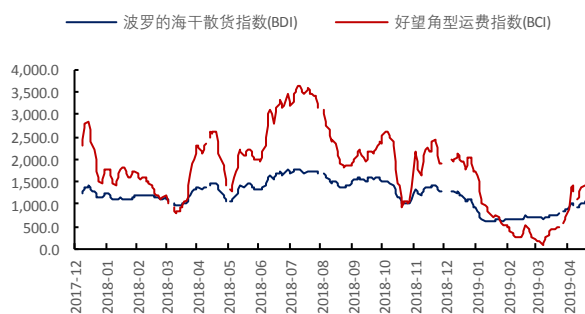
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数: 65% 球团矿: CFR 青岛港



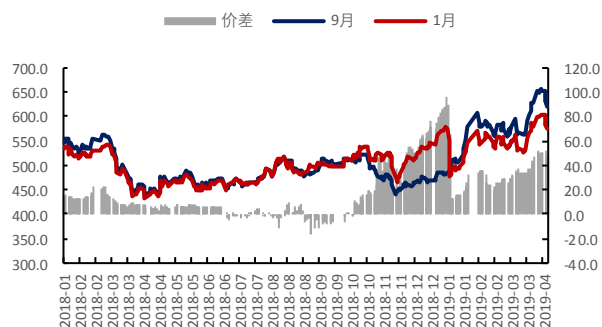
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



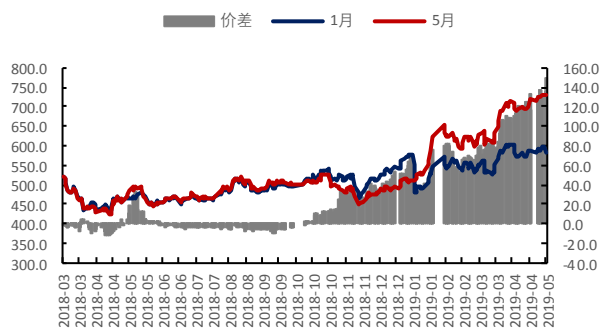
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



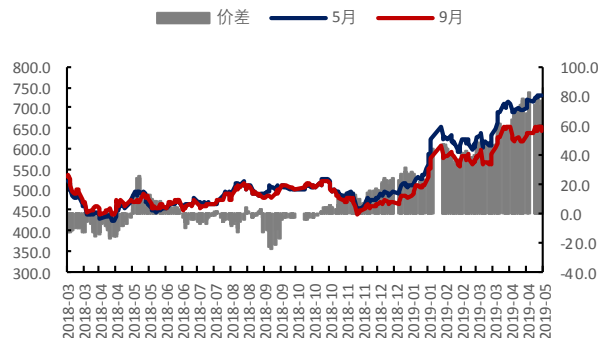
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



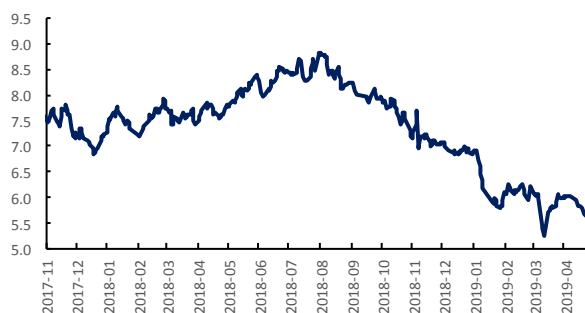
数据来源: wind、国都期货研究所

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



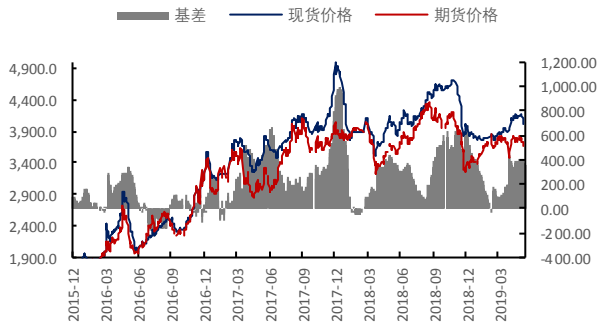
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



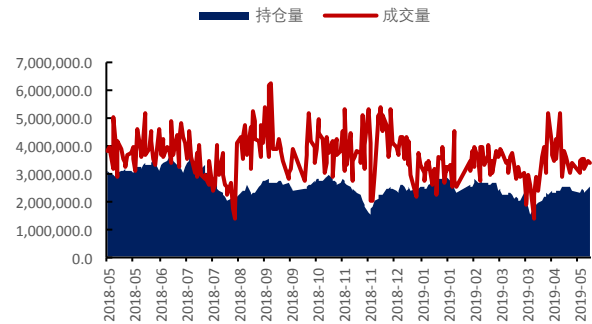
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



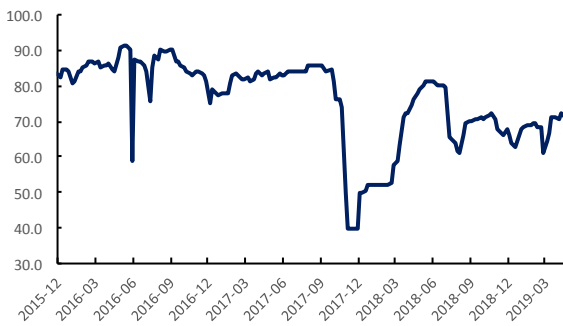
数据来源: wind、国都期货研究所

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



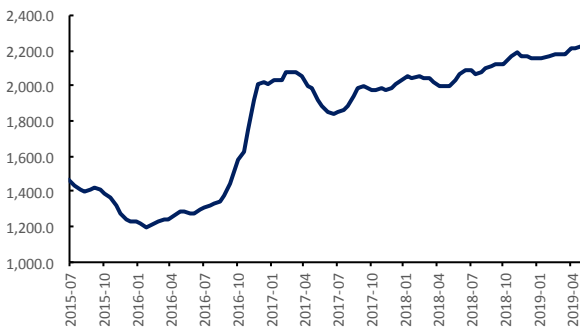
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



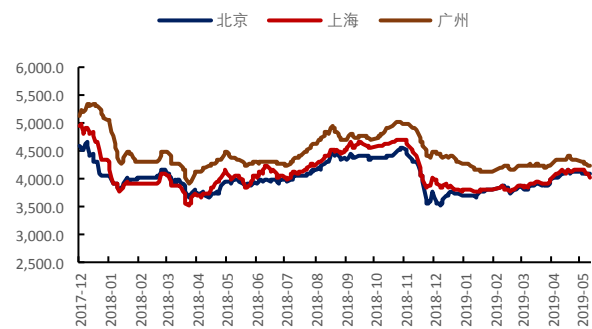
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



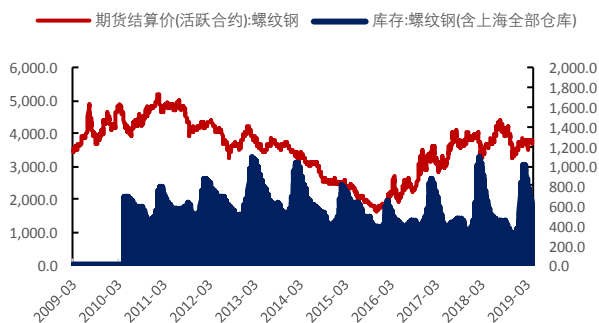
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



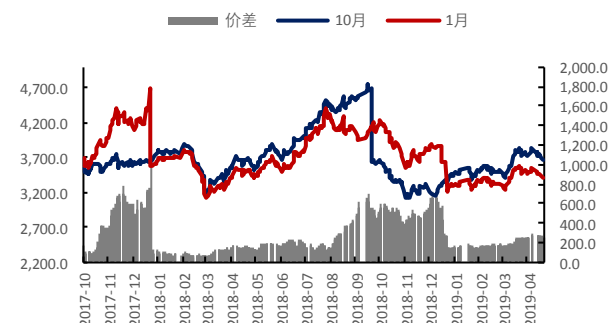
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



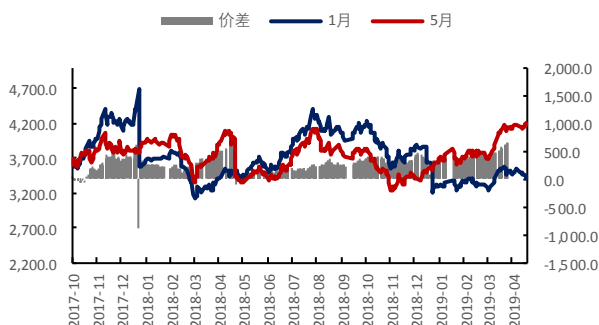
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



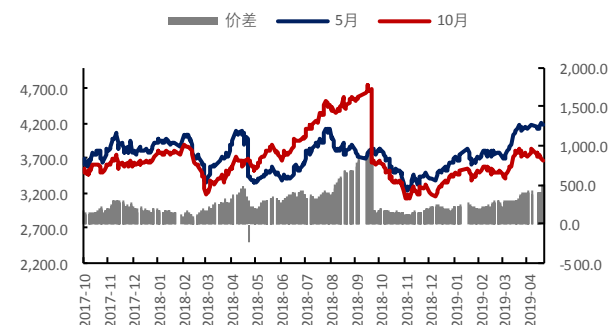
数据来源: wind、国都期货研究所

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。