

政策托底预期增强，房地产维稳支撑钢价

关注度：★★★★

报告日期

2019-05-16

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.95	1.61%
61.5%PB粉	676.0	-0.59%
螺纹钢上海	4020.0	0.00%
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 676.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 92.28 元/吨，基差较前日变化-1.85 元/吨。5 月 15 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.95 美元/吨，较前一交易日变化 1.50 美元/吨，涨跌幅 1.61%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4020.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 344.00 元/吨，基差较前一日变化-4.00 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，生产的积极性提升，4月粗钢产量又创新高。但进入五月份以来，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，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，5月份的钢铁数据可能对价格产生支撑。4月份基建投资因信贷季节性收缩而小幅下滑，但房地产方面保持韧性。最新公布的金融数据和经济数据显示当前宏观压力下行依旧显著，政策性托底预期增强，钢材投资方面的需求不差。整体来看，需求方面暂不会对价格产生压力，若环保限产超出市场预期，价格仍有一定的上升空间，不建议做空。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收660.00元/吨，涨跌幅1.23%；成交量1,718,076手，成交量变化-1,217,796手；持仓量1,525,434手，持仓变化52,882手。I1909夜盘报收658.50元/吨，涨跌幅1.39%。

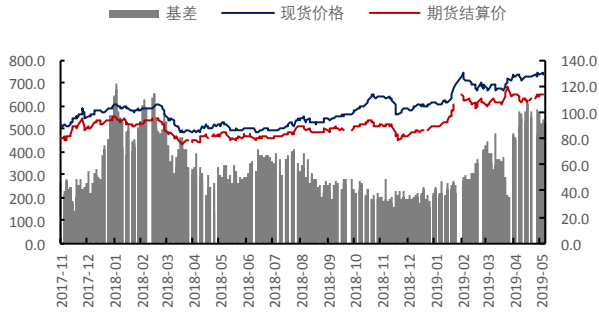
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,704.00元/吨，涨跌幅0.87%；成交量2,608,568手，成交量变化-794,840手；持仓量2,547,198手，持仓量变化14,388手。RB1910夜盘报收3,719.00元/吨，涨跌幅1.17%。

隔夜要闻

1. 国家统计局数据显示，1-4月全国固定资产投资155747亿元，同比增长6.1%。1-4月份房地产开发投资34217亿元，同比增长11.9%，增速升至2014年11月以来新高。1-4月份，商品房销售面积42085万平方米，同比下降0.3%，降幅比1-3月份收窄0.6个百分点。1-4月房屋新开工面积58552万平方米，增长13.1%，增速比1-3月提高1.2个百分点。1-4月房地产开发企业土地购置面积3582万平方米，同比下降33.8%，降幅比1-3月扩大0.7个百分点。4月末，商品房待售面积51380万平方米，比3月末减少266万平方米。
2. 知情人士透露，特朗普料将推迟就加征汽车关税做决定，最多可能推迟六个月。此举旨在防止美中贸易战升级之际与欧盟和日本谈崩，避免进一步加剧与盟友的对立。美国财长姆努钦表示，美国与加拿大和墨西哥接近就取消钢铝关税达成协议。
3. 美国4月工业产值四个月来第三次下降，增添了制造业疲弱的迹象，并且零售销售意外下滑，汽车销售疲软。而5月房屋建筑商信心指数升至七个月高点，维持今年销售增长和抵押贷款利率下降所带来的上升趋势。
4. 在中美贸易争端愈演愈烈之际，中国持有的美国国债在3月份出现四个月来首次下滑，较前月减少104亿美元，至1.12万亿美元，创下2017年以来最低。

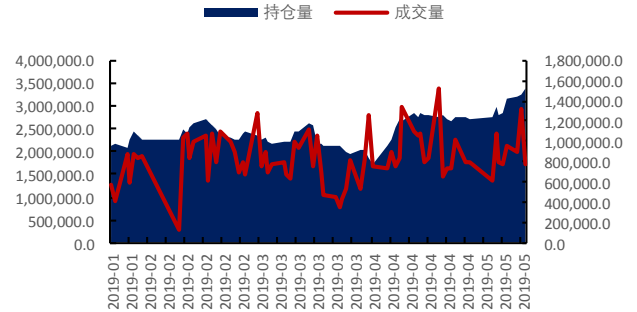
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



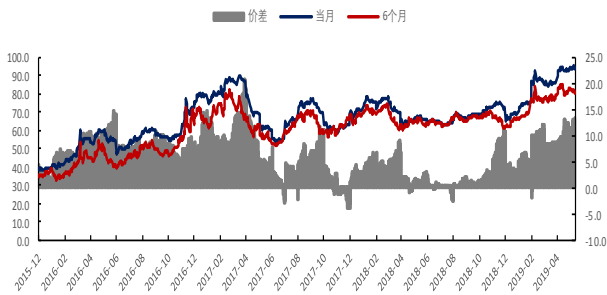
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



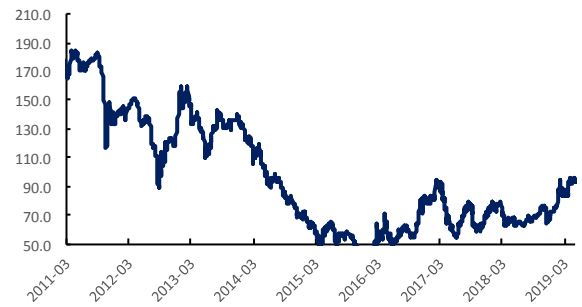
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



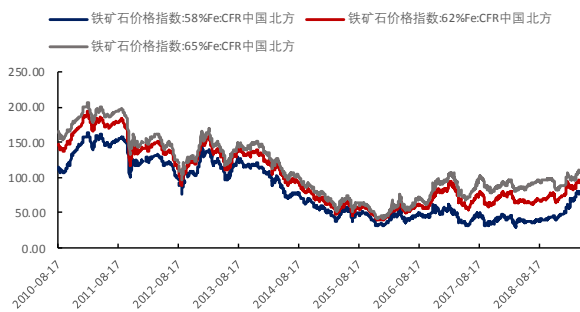
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



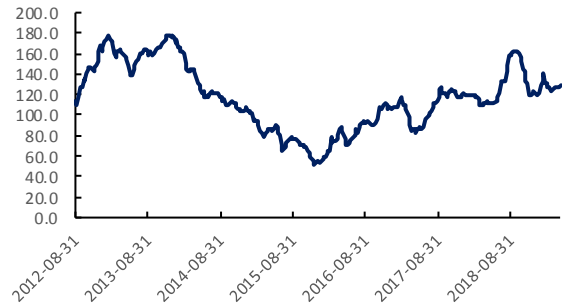
数据来源: wind、国都期货研究所

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



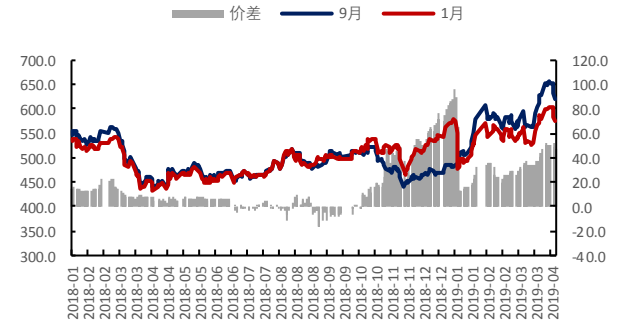
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



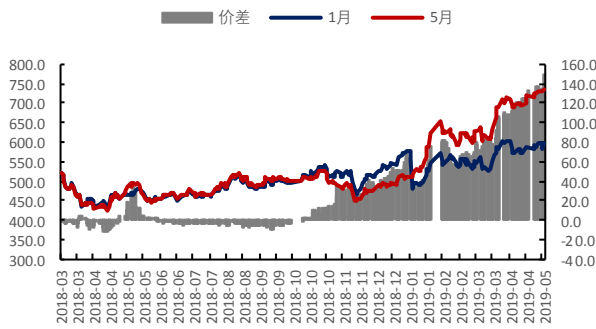
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



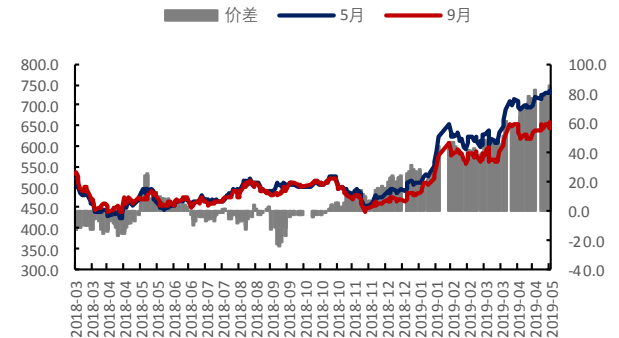
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



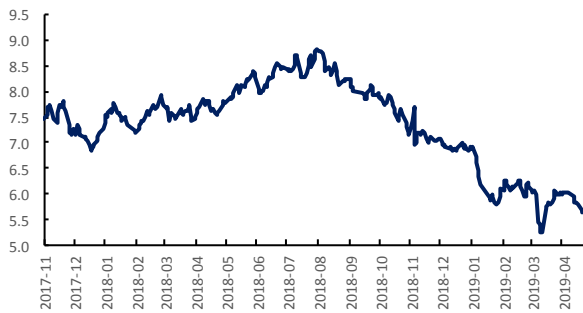
数据来源: wind、国都期货研究所

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



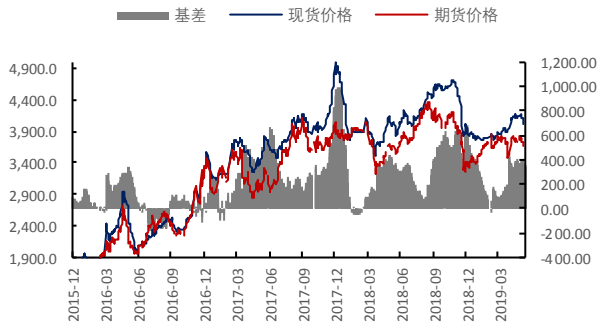
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



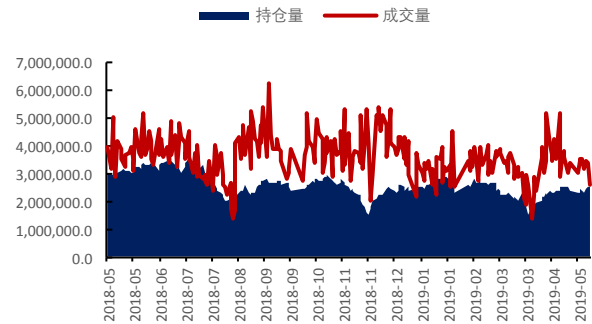
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



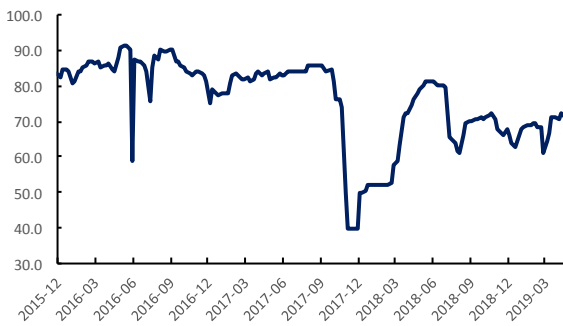
数据来源: wind、国都期货研究所

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



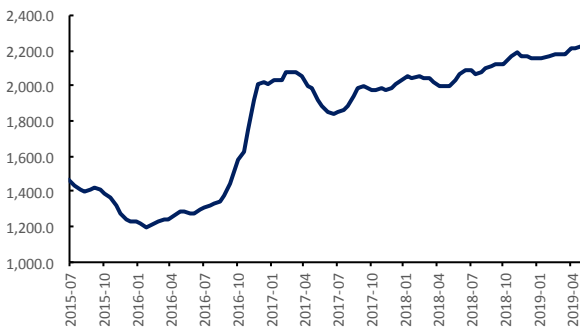
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



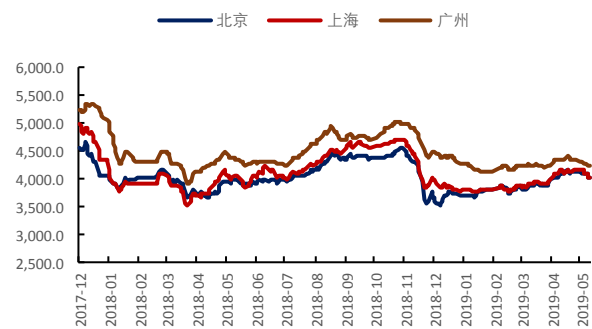
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



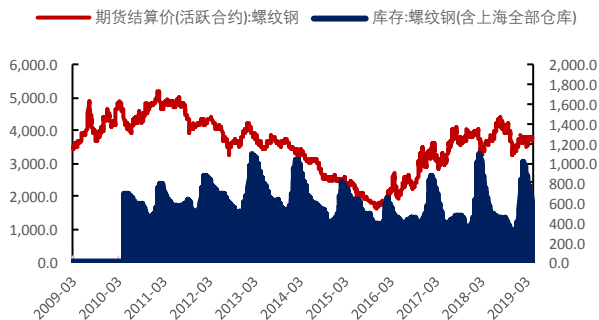
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



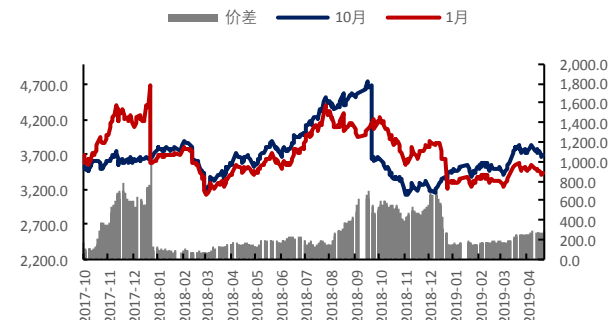
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



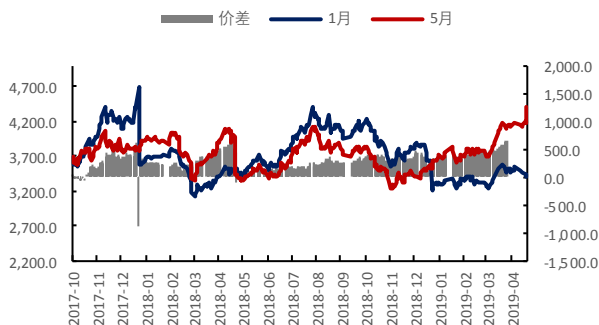
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



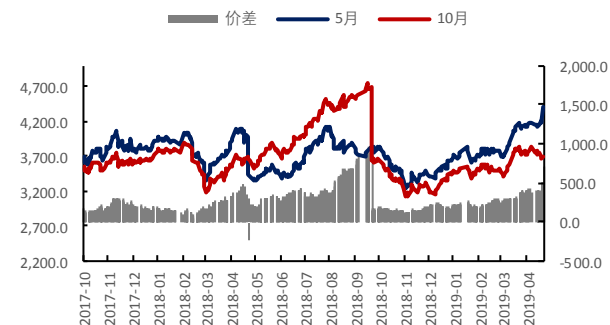
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



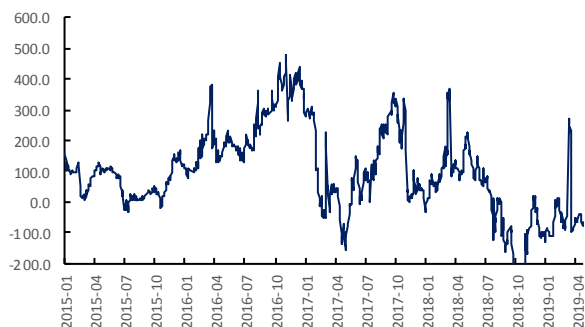
数据来源: wind、国都期货研究所

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。