

## 成材需求无恙，铁矿石盘面情绪乐观

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	98.00	3.21%
61.5%PB粉	679.0	0.44%
螺纹钢上海	4040.0	0.50%
废钢唐山	2475.0	1.23%

### 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 679.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 74.04 元/吨，基差较前日变化-18.24 元/吨。5 月 16 日，普氏 62% 铁矿石指数报 98.00 美元/吨，较前一交易日变化 3.05 美元/吨，涨跌幅 3.21%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4040.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 317.00 元/吨，基差较前一日变化-27.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2475.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 597.69 万吨，较前一周变化-35.03 万吨，钢厂库存 214.84 万吨，较前一周变化 1.25 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：昨日铁矿石盘面大涨，市场消息充斥，如 BHP 纽曼矿生产 7 月检修及今天网传淡水河谷 Gongo Soco 矿坑斜坡发生移动等，但目前尚未证实，目前看主要是市场情绪的影响。从基本面来看，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。粗钢产量大增，且成材需求不弱，但若下游没有大幅波动，价格没有太多下降空间，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月粗钢产量又大增。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。本周库存数据去化良好，成交情况并不弱。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，螺纹短期还有一波上涨行情。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收680.50元/吨，涨跌幅4.77%；成交量3,175,126手，成交量变化1,457,050手；持仓量1,558,650手，持仓变化33,216手。I1909夜盘报收689.00元/吨，涨跌幅2.68%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,742.00元/吨，涨跌幅1.80%；成交量3,511,080手，成交量变化902,512手；持仓量2,467,990手，持仓量变化-79,208手。RB1910夜盘报收3,779.00元/吨，涨跌幅1.50%。

### 隔夜要闻

1. 美国商务部长罗斯表示，针对华为的措施将于本周五生效，需要获得商务部的特别许可，才能向华为运送产品、软件或服务。“这是一项执法行动”，不是美中贸易谈判的组成部分。
2. 沙特周四指责伊朗下令也门的胡塞反叛武装以无人机对其石油设施展开袭击，此举或令中东紧张局势升级。特朗普表示，他希望美国不会与伊朗发生战争。伊朗副总统称，如果美国重回2015年伊朗核协议并且结束制裁，伊朗可能考虑与美国谈判。
3. 据券商中国，5月15日公布的大部分重要经济数据，从消费、固定资产投资和工业增加值等，相比今年3月，均出现了一定程度的回落，甚至社会消费品零售总额实际增速仅5.1%，创下史上最低水平。面对经济形势的不稳定因素增多，国家统计局表示，下阶段要继续打好三大攻坚战，适时适度实施逆周期调节，不断加大“六稳”政策落实力度，促进经济持续稳定健康发展。结合5月10日央行表态货币政策工具箱丰富来看，下半年逆周期调节力度将进一步加强，而关键节点有可能出现在8-9月份。

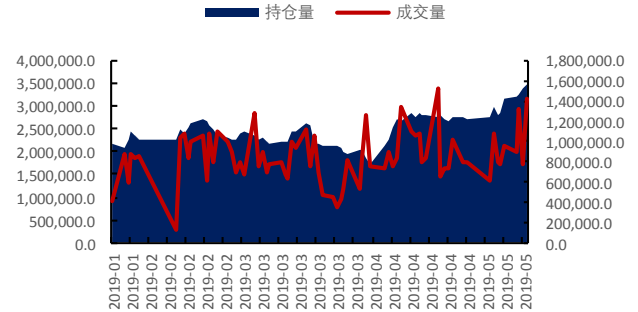
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



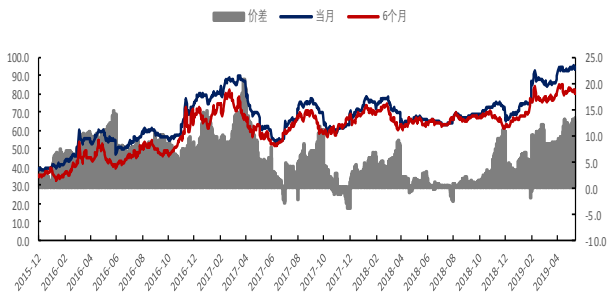
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



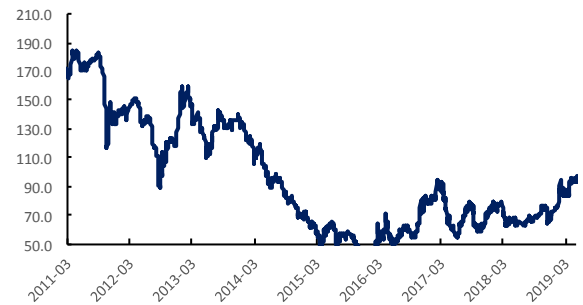
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



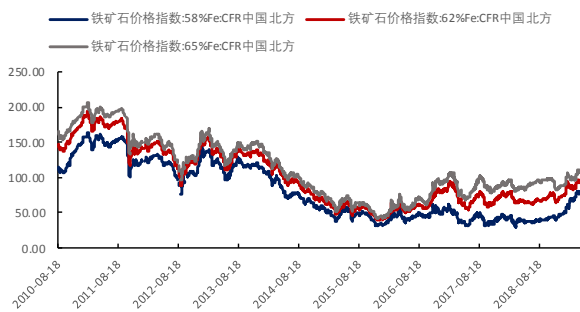
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



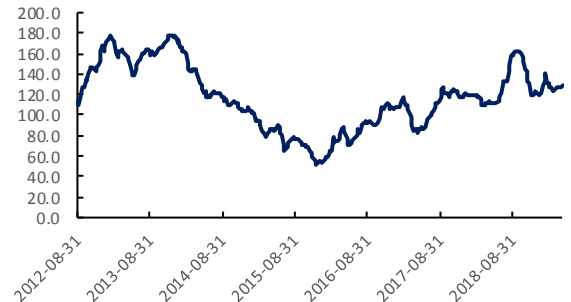
数据来源: wind、国都期货研究所

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



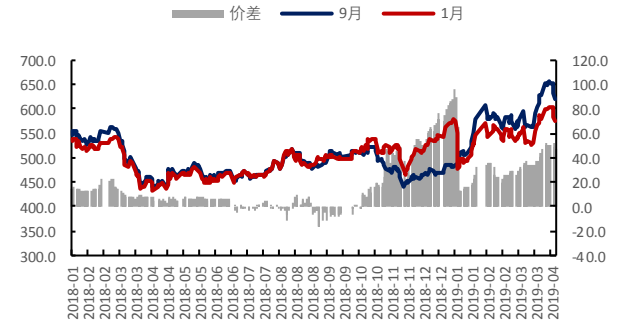
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



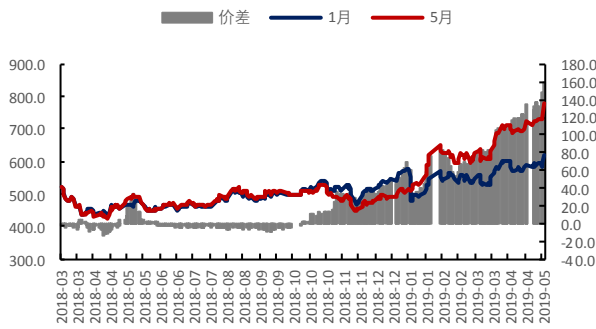
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



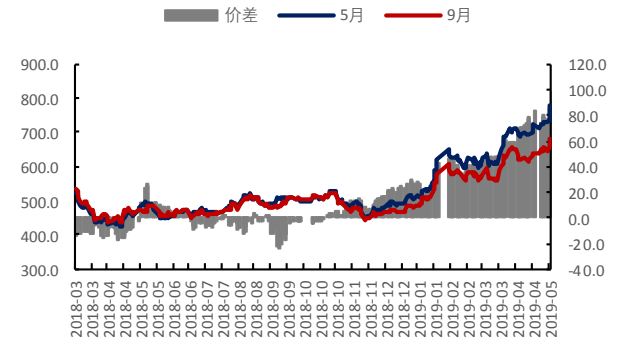
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



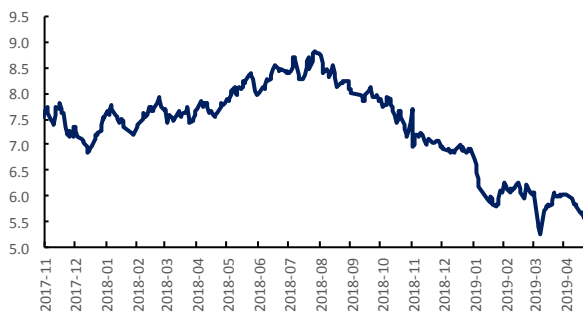
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



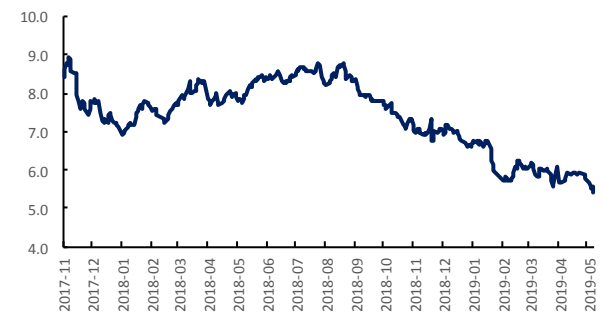
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



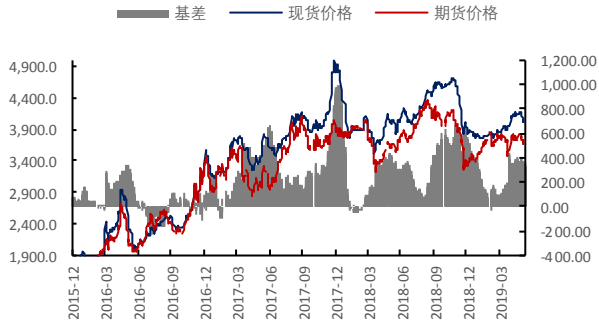
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



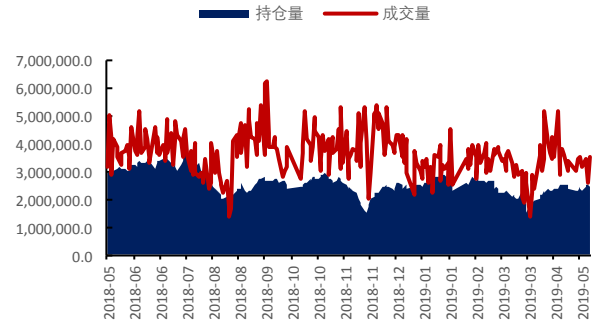
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



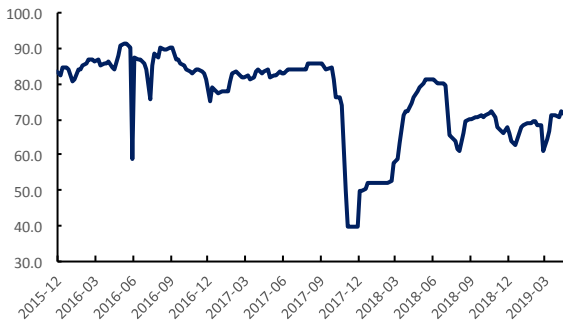
数据来源: wind、国都期货研究所

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



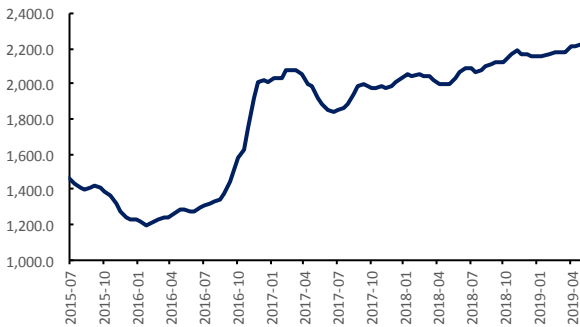
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



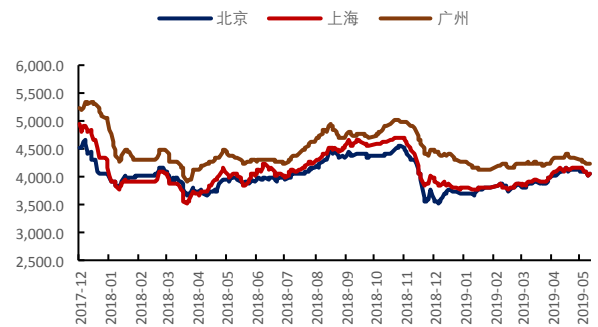
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



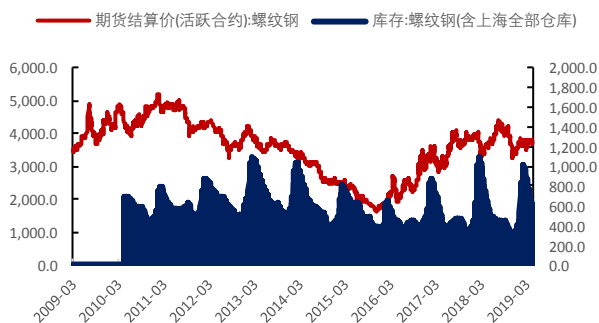
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



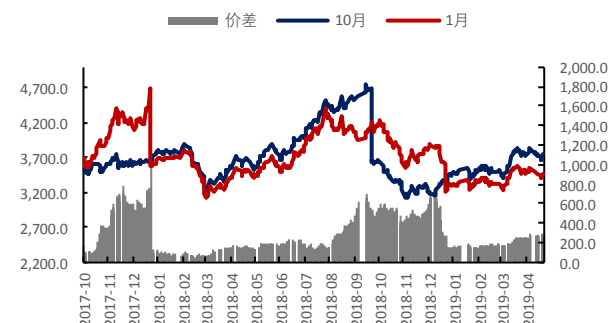
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



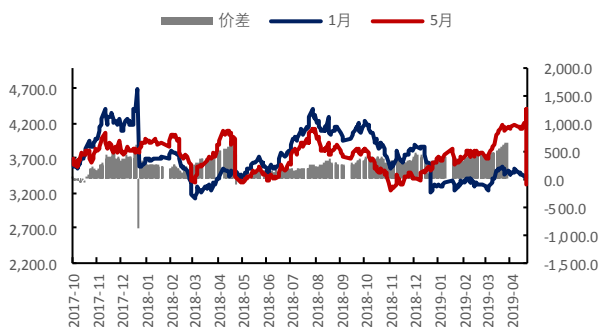
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



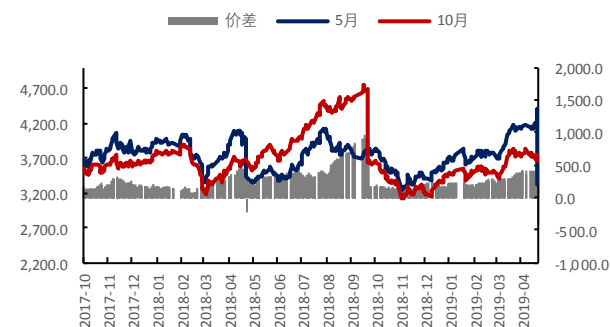
数据来源: wind、国都期货研究所

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。