

报告日期 2019-05-29

## 铁矿结束九连阳，盘面开始回落

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	108.00	4.20%
61.5%PB粉	774.0	3.75%
螺纹钢上海	4060.0	-0.25%
废钢唐山	2475.0	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 774.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 88.30 元/吨，基差较前日变化 23.93 元/吨。5 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 108.00 美元/吨，较前一交易日变化 4.35 美元/吨，涨跌幅 4.20%。最近一周铁矿石港口库存 12,767.82 万吨，较前一周变化 -439.10 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 4060.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 216.00 元/吨，基差较前一日变化 22.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2475.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 569.83 万吨，较前一周变化 -27.86 万吨，钢厂库存 204.44 万吨，较前一周变化 -10.40 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.13%，较前值变化 2.07 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 381.52 万吨，较前值变化 3.16 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：上周港口库存大幅下降，日均疏港疏港量却持续上行。钢厂铁矿石日耗也不断上升，这几周国产矿库存下降，进口矿库存上升。国产矿当前供货不足，钢厂备货只能倾向进口矿。且高低品矿价差开始走扩，铁矿石需求依旧旺盛。高炉和电炉产能利用率环比上升，虽然铁矿价格上涨压缩钢厂利润，但目前钢厂未做反应。成材端下游基建、房地产融资方面或有所收紧影响钢材需求，后期可能会进一步影响到铁矿方面。但短期内铁矿保持供需偏紧的格局，价格支撑较强，不建议做空。较为保守的投资者可平掉盈利仓位，观望为主。

螺纹钢：当前宏观环境下行压力不减，而作为逆周期的调节因素，地产和基建方面的投资力度也有所下滑。地方债连续八周发行不足千亿元，且为防范隐形债务，PPP项目又遭清理，短期内可能会影响基建，投资力度或相对放缓。监管机构紧盯房企融资，对金融机构资金违规流入房地产加强监管，作为资金密集性行业，融资短期内可能影响地产投资。供给上，尽管当前铁矿、焦炭等原料大涨，钢厂依然生产热情不减，上周钢厂高炉产能利用率环比上升0.53个百分点至79.08%，电炉产能利用率环比上升3.09个百分点至68.95%。供给相对于需求可能相对宽松，下游市场采购也较为谨慎。上周钢厂库存下降较多，但社库去化放缓。整体来看，当前需求对螺纹的支撑都相对减弱，而供给上又有不断宽松的预期，盘面价格或不能维持高位，可能会有一定回落，建议近期逢高做空。

### 行情回顾

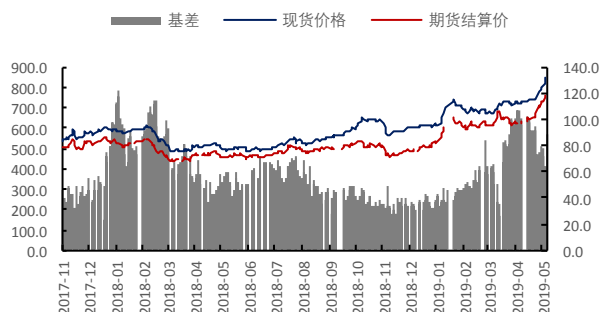
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收756.50元/吨，涨跌幅0.40%；成交量3,343,940手，成交量变化-614,846手；持仓量1,721,582手，持仓变化-36,384手。I1909夜盘报收742.00元/吨，涨跌幅-2.37%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,845.00元/吨，涨跌幅-0.80%；成交量3,220,108手，成交量变化-1,201,626手；持仓量2,328,866手，持仓量变化-26,760手。RB1910夜盘报收3,824.00元/吨，涨跌幅-0.52%。

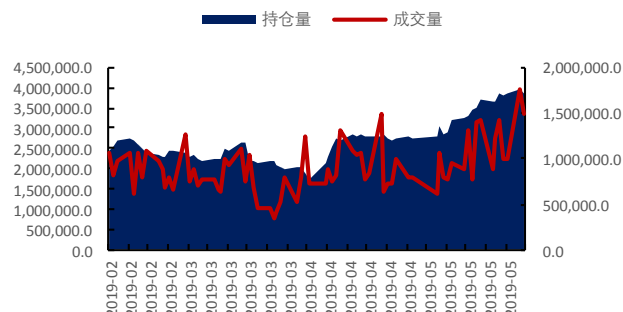
### 隔夜要闻

1. 据上证报，国家金融与发展实验室国家资产负债表研究中心、中国社会科学院经济研究所28日发布最新的中国杠杆率报告显示，今年一季度，宏观杠杆率再度攀升，企业杠杆率大幅反弹。实体经济部门杠杆率在一季度有较大幅度的增长，已达到历史最高水平。相应地，M2/GDP也有较大增幅，已接近2016年的历史高点；社会融资规模/GDP也再创新高。
2. 河北省委书记、河北省人大常委会主任王东峰今日表示，河北的钢铁在国际上是一流水平，是过剩产能，不是落后产能。我们原则是“关小促大、保优压劣”，现在总量还比较大，今明两年再分别压减1400万吨，到2020年控制在2亿吨以内。
3. 巴西 Minas Gerais 州公诉人：目前，淡水河谷位于当地关键的 Brucutu 铁矿石矿场将保持关闭状态。由于矿场尚未招聘外部审计机构来评估各方对矿场的安全担忧，该矿场不会迅速恢复完全的产能。
4. 意大利债务问题激化了本已紧张的国际政经形势。投资者纷纷拥抱避险性质的主权债，周二除意债外其他主要欧美国债收益率普降，西债创历史新低，德债接近三年最低，英法债接近两年半最低，美债创一年半新低，3个月与10年期美债收益率进一步倒挂。值得一提的是，2年到7年期美国国债的收益率都已经低于美联储政策利率——联邦基金利率目标区间的低端。华尔街日报称，分析师认为，随着降级衰退的恐慌蔓延，投资者在押注美联储可能降息。

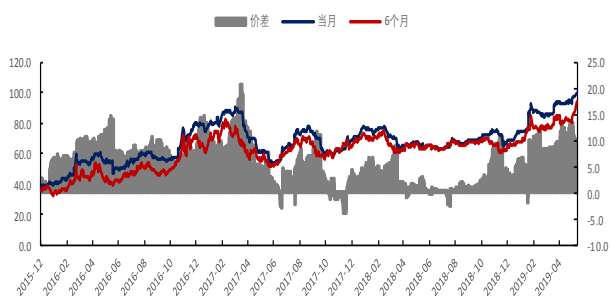
## 相关图表

**图1 铁矿石基差 (元/吨)**


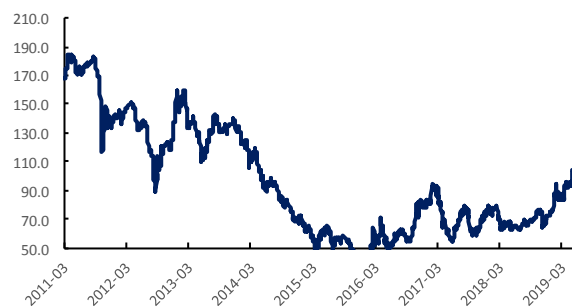
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)**


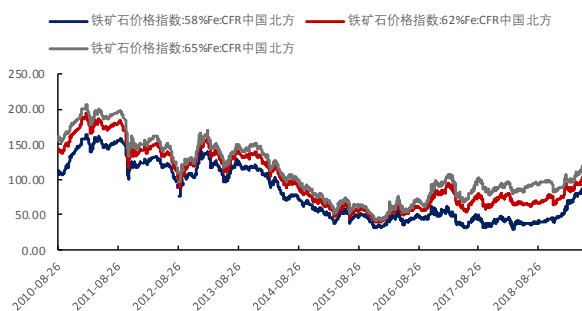
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)**


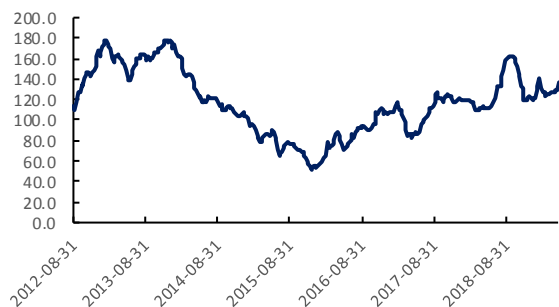
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)**


数据来源: wind、国都期货研究所

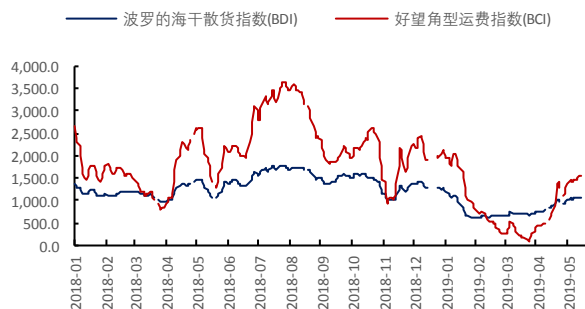
**图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数**


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**


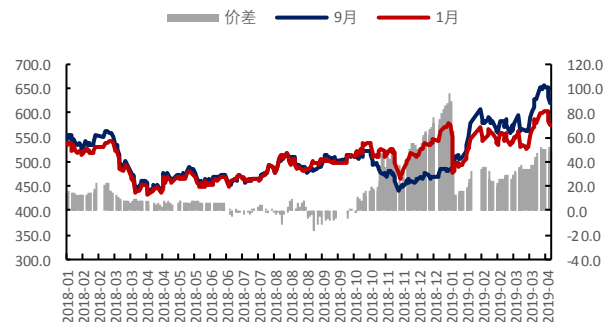
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



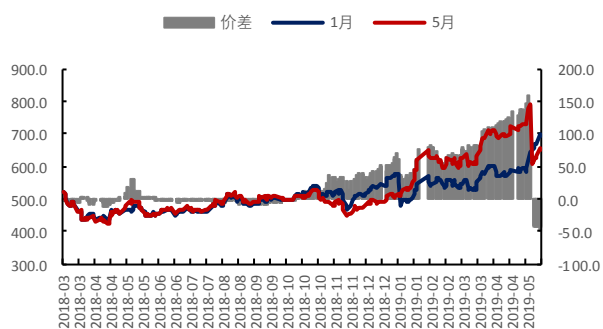
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



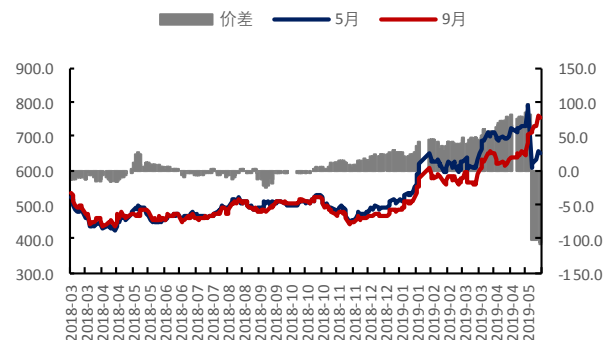
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



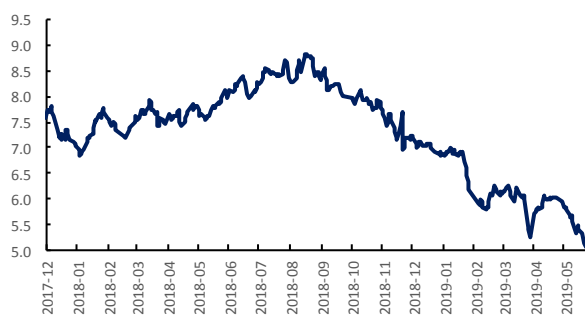
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



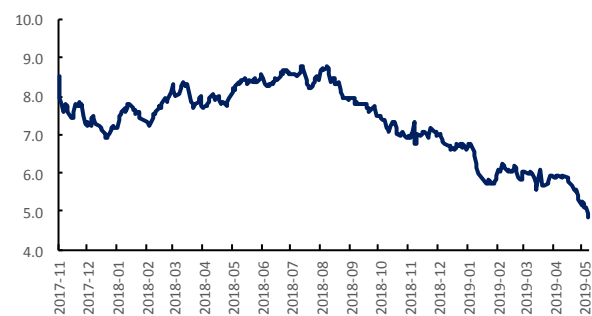
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



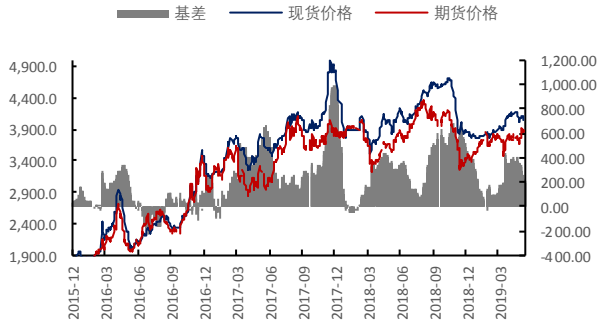
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



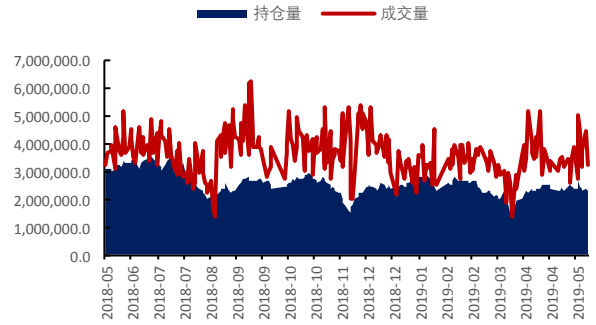
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



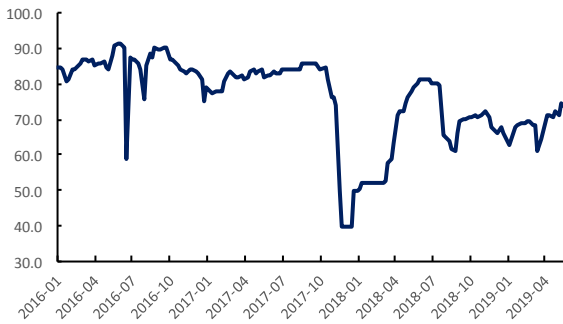
数据来源: wind、国都期货研究所

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



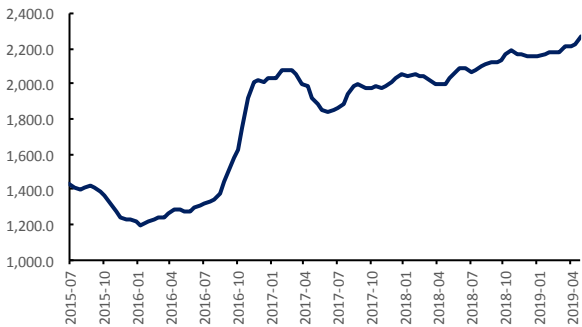
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



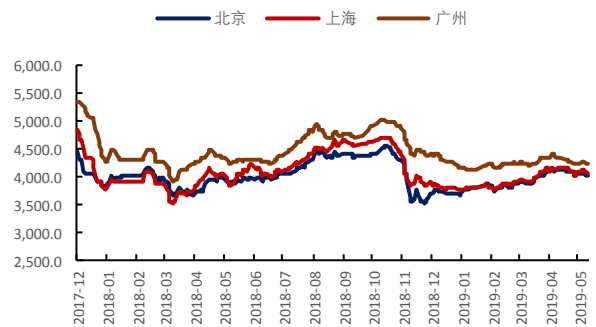
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



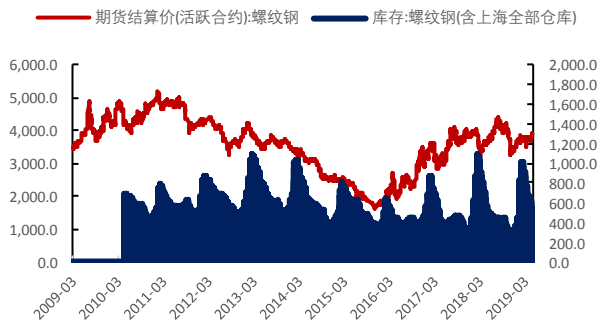
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



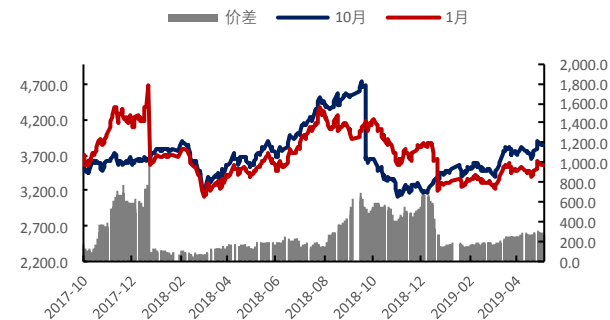
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



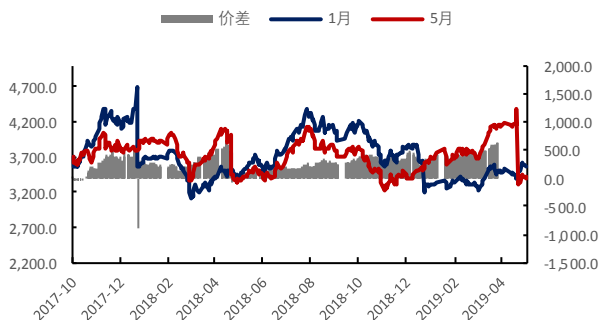
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



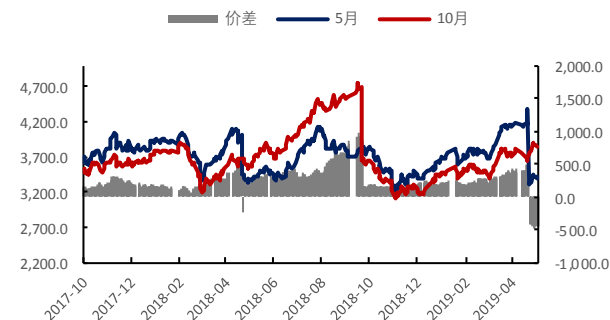
数据来源: wind、国都期货研究所

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。