

报告日期 2019-08-27

唐山9月限产不及预期，螺纹大幅下挫

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	86.00	-3.32%
61.5%PB粉	703.0	0.86%
螺纹钢上海	3660.0	-0.81%
废钢唐山	2555.0	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 703.00 元/湿吨，与主力合约的差为 166.63 元/吨，基差较前日变化 6.02 元/吨。8 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 86.00 美元/吨，较前一交易日变化 -2.95 美元/吨，涨跌幅 -3.32%。最近一周铁矿石港口库存 11,984.33 万吨，较前一周变化 +383.09 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 3660.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 253.00 元/吨，基差较前一日变化 0.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2555.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 631.59 万吨，较前一周变化 -5.89 万吨，钢厂库存 261.22 万吨，较前一周变化 -1.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，较前值变化 0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 351.97 万吨，较前值变化 -8.63 万吨。

操作建议

铁矿石：上周因台风影响结束，港口库存增加。上周铁矿石港口疏港量上升，钢厂虽然在自主减产，但现在主要集中在电炉，出于成本考虑，上周高炉开工率反而是升的，那么铁矿石的需求方面是稳定的。而现在进口矿供应虽有宽松预期，却还是低于往年的。前段时间盘面显然是超跌的，需要一波反弹。但是作为钢厂的原材料，在钢厂利润不佳的情况下，铁矿不太可能有比较好的表现。建议根据钢厂利润修复节点来操作反弹机会。

螺纹钢：上周供给端还在收缩，有更多的地区加入环保限产或自主减产行列。虽然高炉开工小幅上涨，但电炉开工大幅下滑，上周全国电炉产能利用率连续四周下降至 46.01%，环比下降 8.8 个百分点。转移到高炉的产量预估也是处于成本考量，整体生产是紧缩的。当前钢材仍处在淡季，需求并未大幅释放，但环比也在逐步改善，库存也开始去化，成材的基本面在逐渐好转。昨日，唐山市发布 9 月环保文件，就限产比例来看，不及预期，盘面大幅下跌。当前螺纹主力价格不足 3400 元/吨，绝对价格处于低位，随着供给方面缓慢去化，预计螺纹后市仍看多，但短期内受限产不及预期影响，预计走势偏弱。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I2001 报收 593.50 元/吨，涨跌幅-1.74%；持仓量 1,573,282 手，持仓变化-47,796 手。I2001 夜盘报收 590.00 元/吨，涨跌幅-2.40%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,372.00 元/吨，涨跌幅-1.89%；持仓量 2,456,260 手，持仓量变化 185,364 手。RB2001 夜盘报收 3,324.00 元/吨，涨跌幅-2.44%。

隔夜要闻

1. 唐山市发布《9 月唐山市大气污染防治强化管控方案（建议稿）》（以下简称《建议稿》）。就文件来看，9 月份唐山环保限产将分为阶段一（9 月 1 日 0 时至 25 日 24 时）、阶段二（9 月 26 日 0 时至 10 月 4 日 24 时）分别进行，其中，阶段一的限产仅限于各钢企的烧结机设备，且限产比例在 20%-30%左右，而阶段二仅对部分钢企的高炉设备执行 30%-50%的限产。
2. 美国总统特朗普周一预计在北京方面表现出积极姿态后，将与中国达成贸易协议。他的这番讲话安抚了因美中两国新一轮关税交锋而大幅震荡的全球市场。特朗普在法国举行的七国集团(G7)峰会结束后表示，他相信中国真心想要达成一项协议，理由是他所说的中国的经济压力越来越大，就业岗位大量流失。中国国务院副总理刘鹤周一表示，我们愿意以“冷静”的态度，通过磋商合作解决问题，坚决反对贸易战升级。特朗普称刘鹤的讲话是一个积极的迹象，强调他是中国政府的高阶官员，并重申了他的说法，即中国官员昨夜已经和美国贸易官员通话，表示希望重回谈判桌。但中方拒绝证实这一说法。
3. 美国核心资本财订单 7 月小幅增长，而出货量出现近三年来最大降幅，表明企业投资继续疲软，第三季初经济增长放缓。美国政府表示，扣除飞机的非国防资本财订单上月增长 0.4%，受电气设备、电器和零部件需求强劲的推动。7 月核心资本财出货量下降 0.7%，为 2016 年 10 月以来最大降幅。亚特兰大联储 GDPNow 预测模型周一显示，根据 7 月耐久财品订单数据，美国经济第三季环增长比年率料为 2.3%。
4. 中国央行表示，央行行长易纲敦促各银行尽快实现新发放贷款主要参考贷款市场报价利率(LPR)定价。易纲周一在 24 家主要金融机构 LPR 工作会议上要求银行坚决打破贷款利率隐性下限，推动贷款实际利率进一步下降。会议指出，这次改革完善 LPR 形成机制，是深化利率市场化改革的重要一步。要提高 LPR 的市场化程度，发挥好 LPR 对贷款利率的引导作用，增强利率传导效率，以改革的办法推动降低企业融资成本。证券时报报道称，央行近日制定了对银行新发放贷款应用 LPR 情况的具体要求，全国性银行 9 月末应用占比不少于 30%。

相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



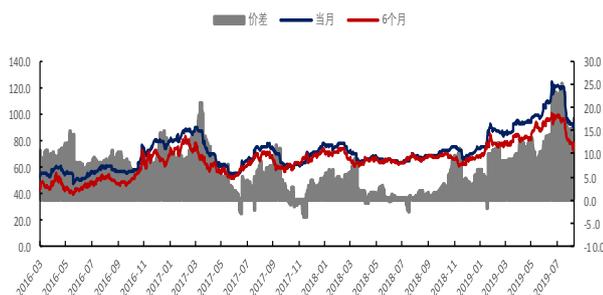
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



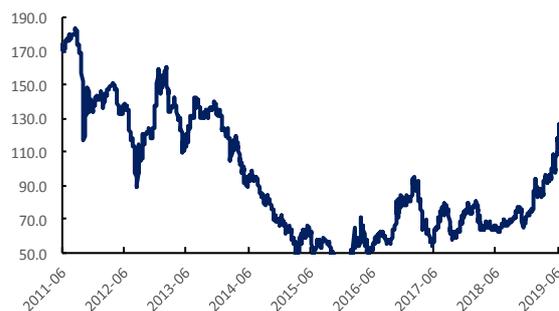
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



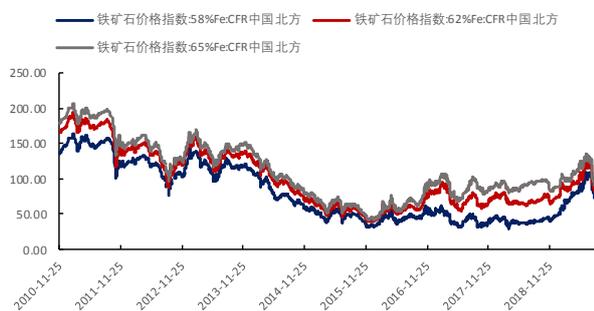
数据来源: wind、国都期货研究所

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%、62%和 68%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



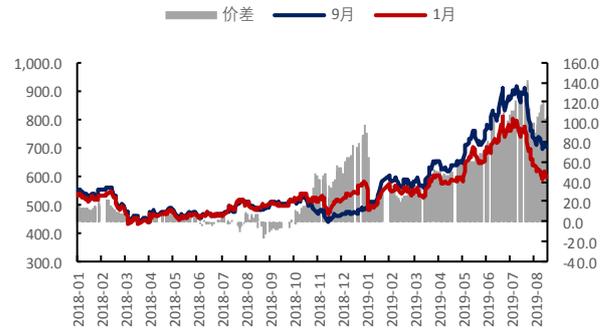
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



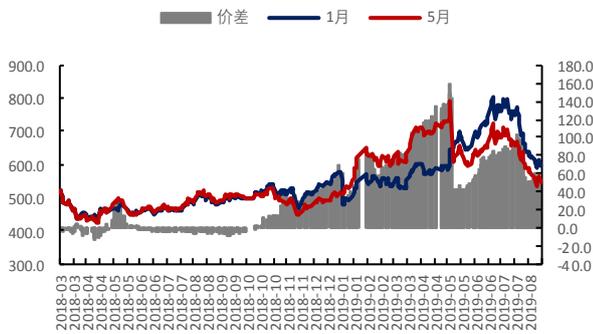
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



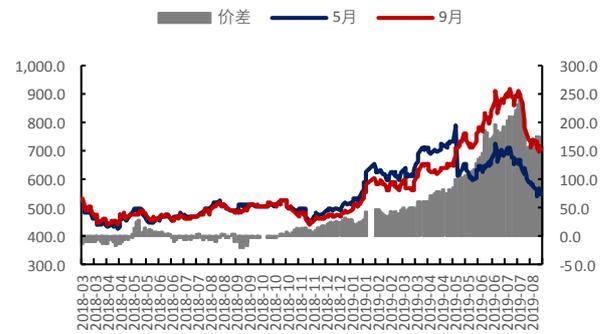
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



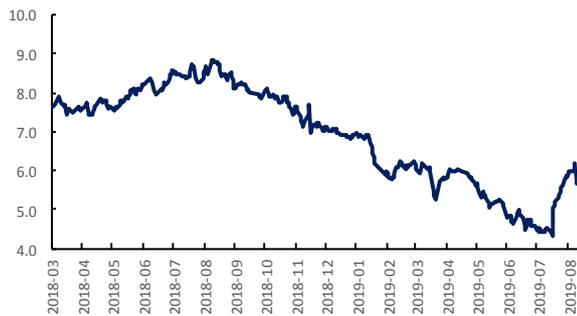
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



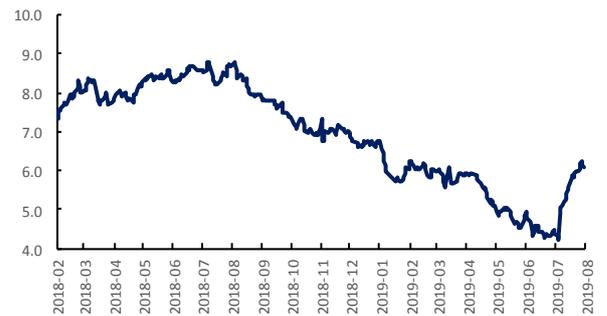
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



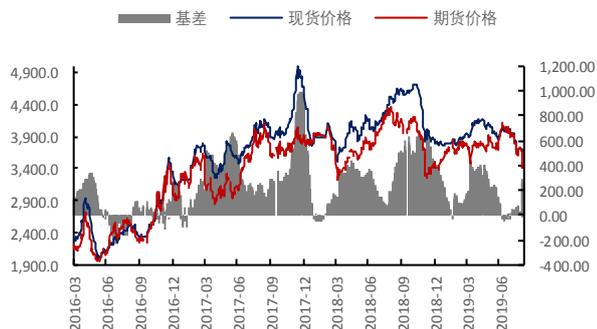
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



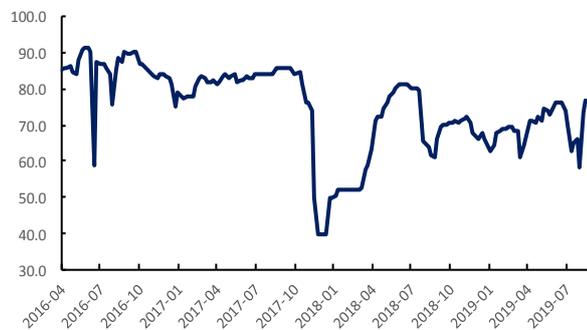
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



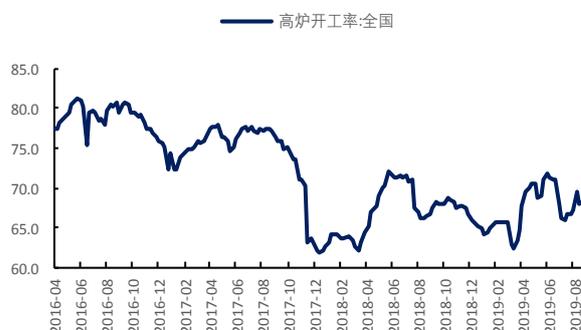
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



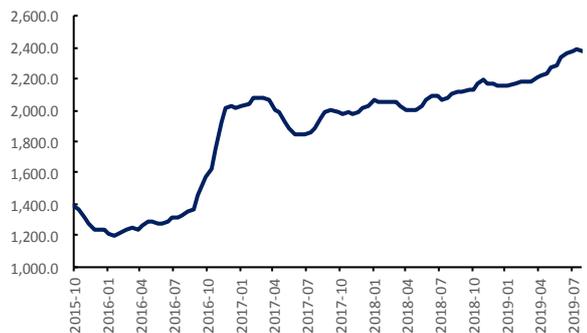
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



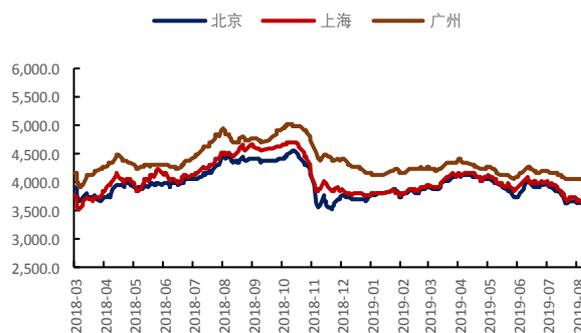
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



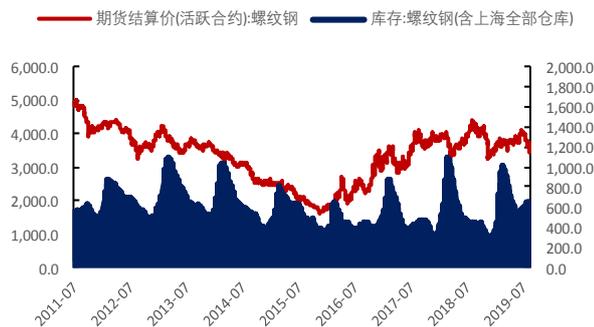
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



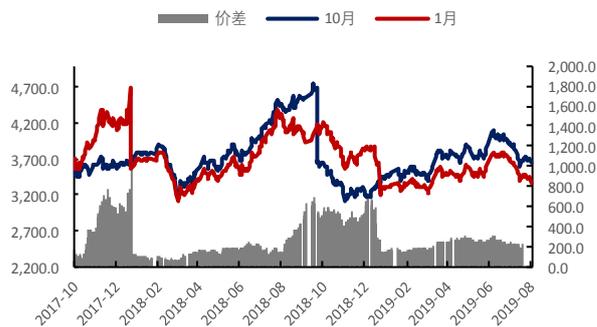
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



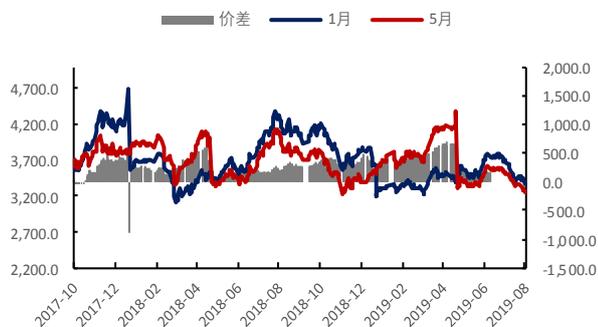
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



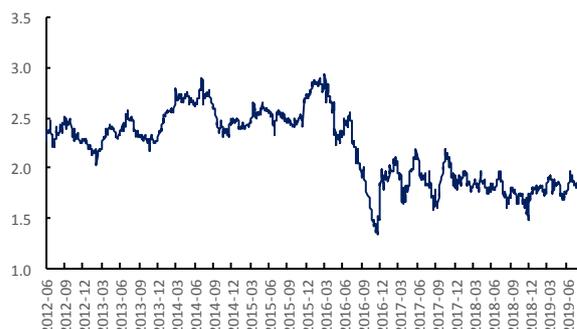
数据来源: wind、国都期货研究所

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 金融学硕士，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。