

报告日期 2019-03-13

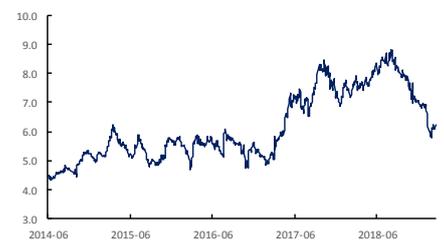
限产影响仍在，螺纹供给收紧

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	85.05	2.47%
61.5%PB粉	610.0	-1.45%
螺纹钢上海	3880.0	1.04%
废钢唐山	2480.0	0.00%

螺纹钢、铁矿石比价



研究所

王琼玮

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 610.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 55.04 元/吨，基差较前日变化-23.78 元/吨。3 月 12 日，普氏 62% 铁矿石指数报 85.05 美元/吨，较前一交易日变化 2.05 美元/吨，涨跌幅 2.47%。最近一周铁矿石港口库存 14,745.65 万吨，较前一周变化 57.92 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 3880.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 99.00 元/吨，基差较前一日变化-14.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 1011.21 万吨，较前一周变化-7.45 万吨，钢厂库存 315.43 万吨，较前一周变化-25.16 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.98%，较前值变化-2.77 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 323.05 万吨，较前值变化-1.60 万吨。

操作建议

铁矿石：今年 1 月至 2 月铁矿石进口同比均下降，整体供给偏紧。但是这两周巴西和澳大利亚发货增加，3 月份供给上可能会增多，铁矿石港口库存已经连续四周上行。受环保影响，钢厂部分停产，对铁矿短期需求没有增加，上周铁矿石港口疏港量下降，钢厂进口铁矿石库存天数维持 30 天不变。国产矿目前价格上行乏力，铁矿石基本面较之前转弱。但成材方面预计较为坚挺会对铁矿价格有一定支撑，预计铁矿短期内跟随成材走势，震荡为主。

螺纹钢：钢厂还在限产，高炉产能利用率和高炉开工率都有小幅下滑。短流程电炉钢3月逐渐开工，但目前多数亏损，对供给增量影响有限。3月份钢厂预期检修较多，整体供应偏紧。需求上看，终端开始复苏，成交逐渐活跃。社库和厂库都开始去化。但是现货价格波动较小，目前整体需求可能仍不及市场预期。发改委对基建的扶持超市场预期，建筑行业景气度高涨。PPP投资今年可能会逐渐复苏，再加上专项债新增额度加大且提前下发，预计今年基建项目资金面压力不大，长期来看成材将会收益。但短期内螺纹仍面临不确定性因素，整体震荡偏强为主，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I1905报收612.50元/吨，涨跌幅1.91%；成交量1,493,508手，成交量变化-258,884手；持仓量987,534手，持仓变化-14,214手。I1905合约夜盘报收609.50元/吨，涨跌幅0.66%。

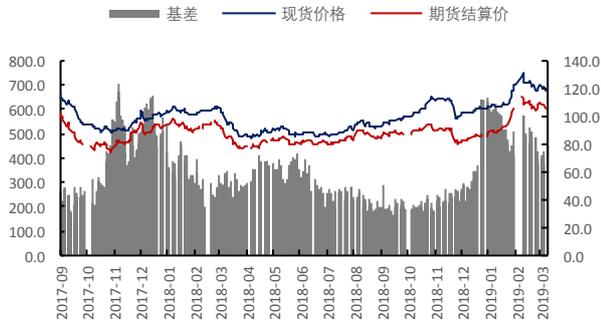
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1905报收3,815.00元/吨，涨跌幅2.36%；成交量3,437,206手，成交量变化49,960手；持仓量2,250,166手，持仓量变化-5,310手。RB1905夜盘报收3,817.00元/吨，涨跌幅0.95%。

隔夜要闻

1. 据经参，作为国有企业改革的重要组成部分，国务院国资委牵头制定的改革国有资本授权经营体制方案近期有望正式出台，前期纳入国有资本投资、运营公司试点的10家中央企业，在授权管理、组织架构、运营机制、党的建设等方面进行了大量的探索实践，形成的好经验、好做法也将在2019年的改革过程中逐步推广，试点改革将继续提速。
2. 据外媒报道，美国国务卿蓬佩奥在休斯顿CERAWeek by IHS Markit大会上表示，“我们致力于在市场条件允许的情况下尽快使伊朗原油出口降至零。”其同时表示，美国国务院正在努力促进美国能源出口。
3. 欧洲央行不可能在6月前就定向长期再融资操作（TLTRO）情况作出最终决定。欧洲央行委员会提议，将新版TLTRO溢价设置在比主要再融资利率高出25个基点的水平，但被央行管委们回绝、并称溢价太高。
4. 融360监测数据显示，2月，全国首套房贷款平均利率为5.63%，相当于基准利率1.149倍，环比下降0.53%（3BP），同比去年2月首套房贷款平均利率5.46%，上升3.11%（17BP）。从监测数据来看，继1月7个城市首套房贷款利率均值下降后，2月份又有10个城市的首套房贷款利率下降。其中，南京下降幅度最大，达到20BP；其次是深圳和南宁，均为11BP。

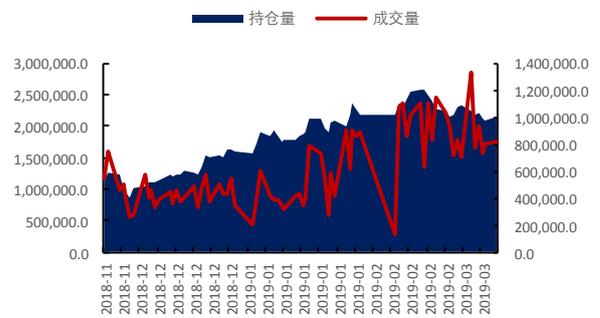
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



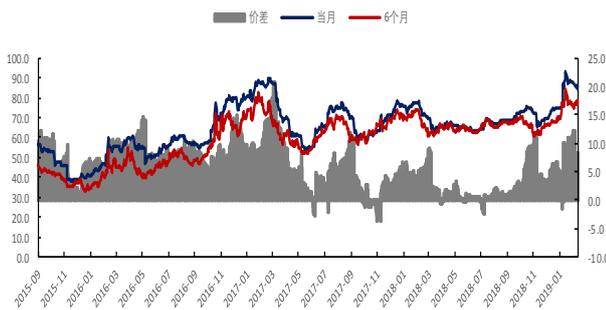
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



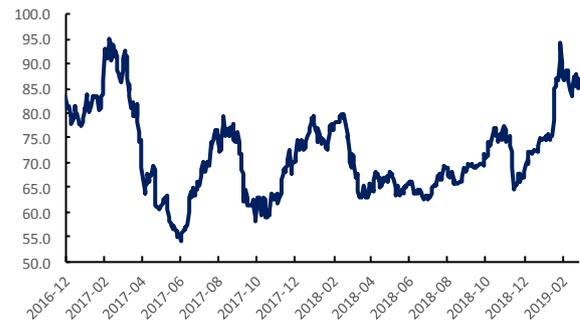
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



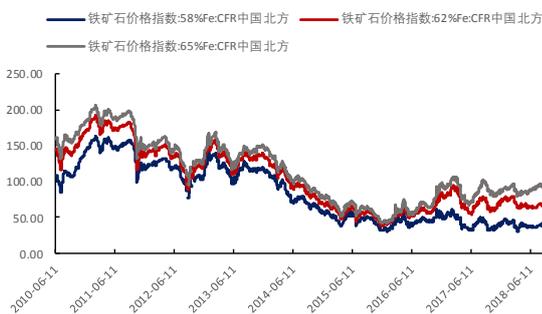
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



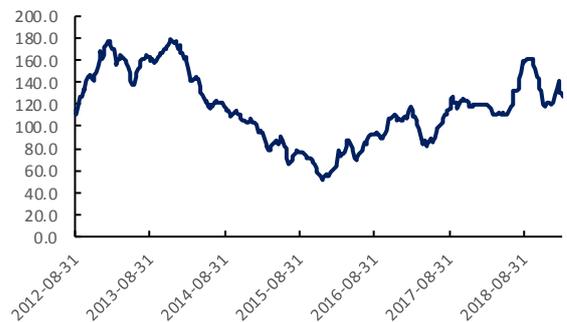
数据来源: wind、国都期货研究所

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



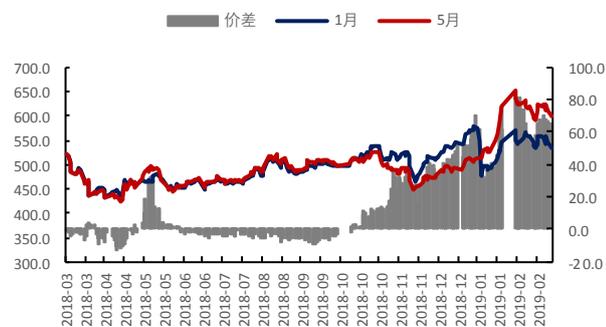
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



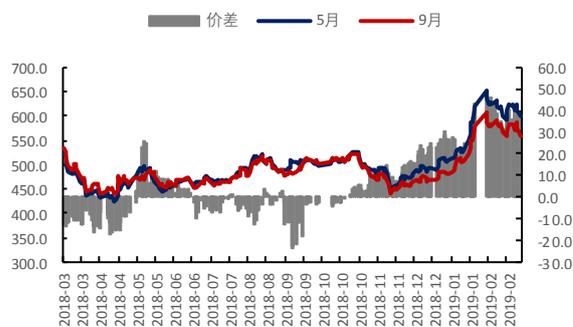
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



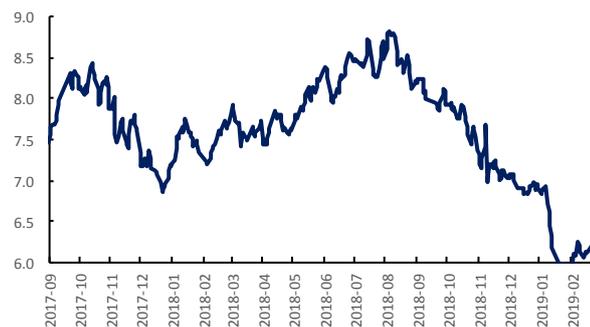
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



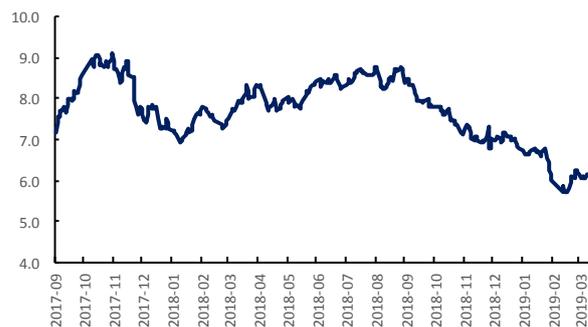
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

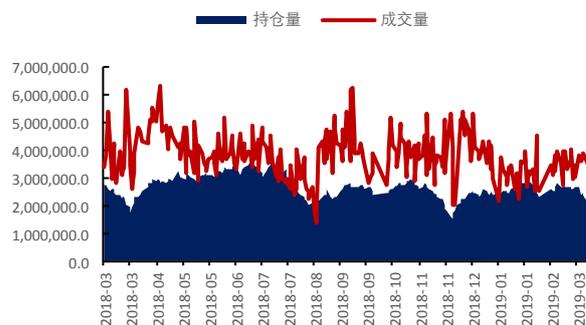
图12 热卷与铁矿比价走势



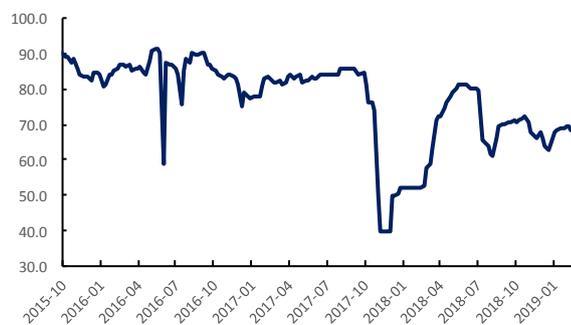
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)

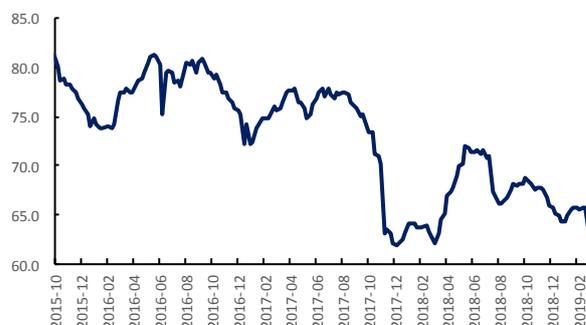

数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


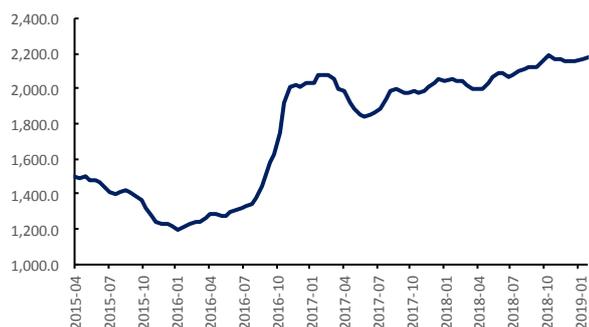
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率


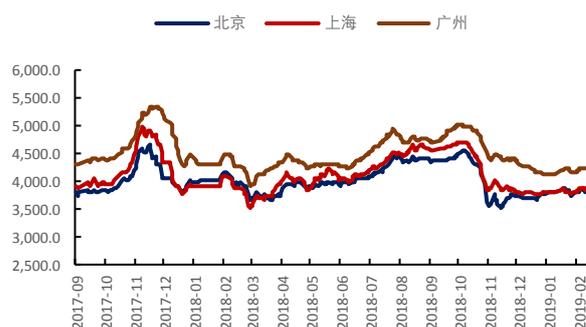
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率


数据来源: wind、国都期货研究所

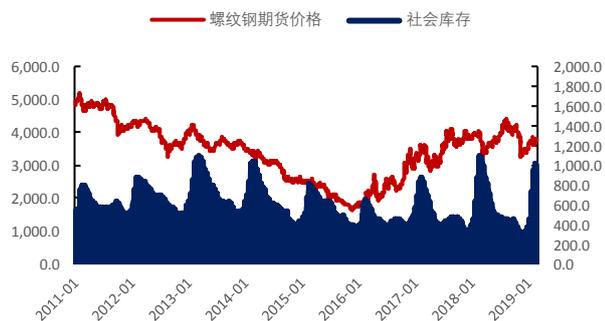
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格


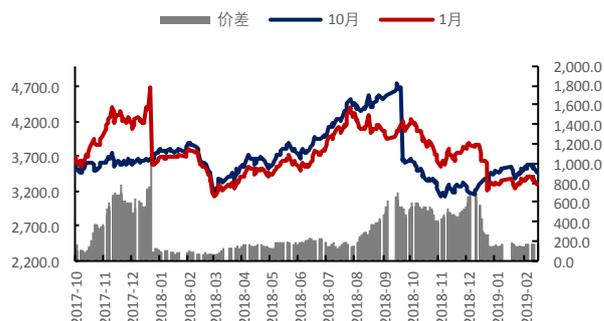
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



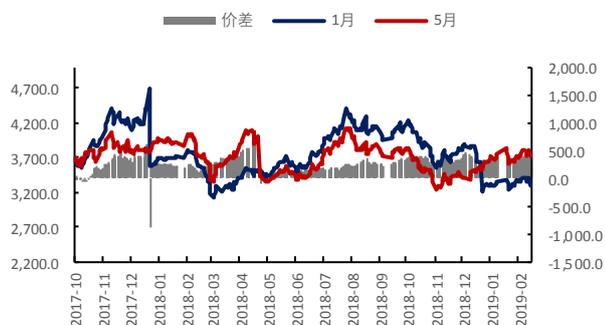
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



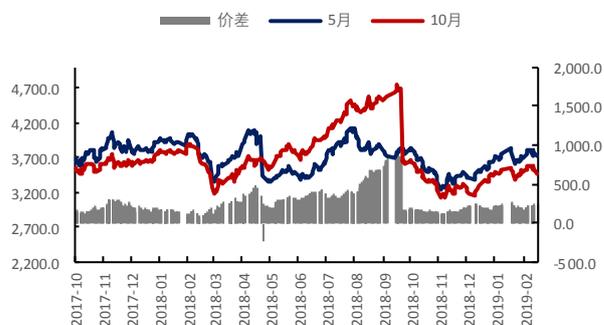
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



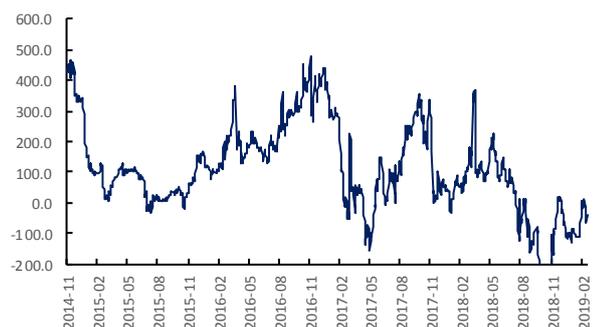
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



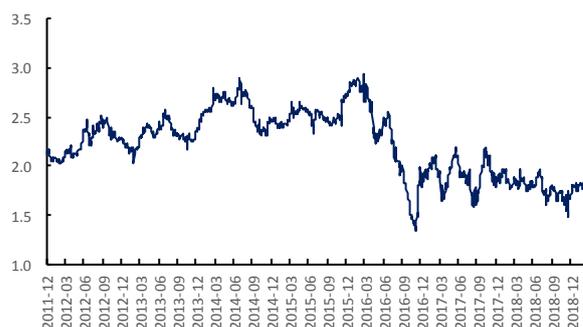
数据来源: wind、国都期货研究所

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。