

下游工地稳步开工，螺纹支撑较多

关注度：★★★★

报告日期

2019-03-21

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	86.95	-0.97%
61.5%PB粉	635.0	0.00%
螺纹钢上海	3950.0	0.25%
废钢唐山	2470.0	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 635.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 83.72 元/吨，基差较前日变化 23.50 元/吨。3 月 19 日，普氏 62% 铁矿石指数报 86.95 美元/吨，较前一交易日变化 -0.85 美元/吨，涨跌幅 -0.97%。最近一周铁矿石港口库存 14,770.00 万吨，较前一周变化 24.35 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 3950.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 168.00 元/吨，基差较前一日变化 22.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2470.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 973.14 万吨，较前一周变化 -38.07 万吨，钢厂库存 275.4 万吨，较前一周变化 -40.03 万吨。最新全国高炉开工率数据为 62.29%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 325.12 万吨，较前值变化 2.07 万吨。

操作建议

铁矿石本周巴西淡水河谷矿山事件有最新进展，周一当地法庭宣布 Guaiba 港口可以恢复运营，周二，法庭解除 Vale 对 Brucutu 矿区及 Laranjeiras 尾矿坝的运营禁令，铁矿昨日大幅下挫。从当前来看，铁矿石基本面较弱，供给增加，库存高企，疏港量回落。铁矿石港口库存连续五周上行，且上周唐山高炉产能利用率从 68.06% 大幅下降至 60.87%，铁矿需求不佳。但铁矿石现货价格一直表现平稳，国产和进口铁矿石价差也修复到合理水平。且虽然唐山地区临时限产频繁，但全国范围来看，限产放松是大概率事件，需求上铁矿石会有所改善。上周钢厂原材料库存都有所增加，预计随后钢厂产量将进一步上升。整体来看铁矿石走势跟随成材，当前铁矿基本面支撑较弱，但受益于成材的强势，预计铁矿石走势仍偏强，且美联储预计年内不加息，美元走势放缓对铁矿也会有支撑，短期震荡偏多为主。

螺纹钢：上周公布2月经济数据，虽然宏观仍承压，但基建拉动效应越发明显，且地产投资仍有韧性，今年上半年的钢材旺季有基建需求支撑，预计走势偏强。目前基建项目陆续开工，下游工地需求平稳复苏，现货市场钢价稳步上升。上周全国高炉开工率小幅下降，供给收缩，虽然唐山地区临时限产频繁，但全国范围内产能利用率上升是大概率事件，钢材产量有较大概率会上行，供给端未来有扩大的预期。但是当前终端旺季开始复苏，成交逐渐活跃，社库和厂库大幅下降，且螺纹终端采购量持续上行。当前南方地区开工不及预期，对价格有一定拖累，但下游需求仍会逐渐释放，未来螺纹供需两旺的概率较大，整体将偏强运行，震荡上行为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1905报收604.50元/吨，涨跌幅-5.10%；成交量2,346,696手，成交量变化669,592手；持仓量980,046手，持仓变化-188,578手。I1905合约夜盘报收613.00元/吨，涨跌幅-0.08%。

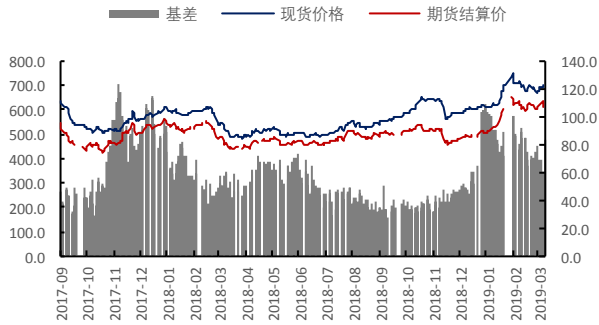
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1905报收3,777.00元/吨，涨跌幅-0.45%；成交量3,165,340手，成交量变化332,534手；持仓量2,064,104手，持仓量变化-75,882手。RB1905夜盘报收3,805.00元/吨，涨跌幅0.61%。

隔夜要闻

1. 美联储决定维持利率不变，并预计今年全年都不会加息，而且计划9月份结束缩减资产负债表。决策者还下调了今年和明年的经济增长预测，2019年增速的预期中值是2.1%，比去年增速低了一个百分点。
2. 中国国务院明确增值税减税配套措施，决定延续部分已到期税收优惠政策，并对扶贫捐赠和污染防治的第三方企业给予税收优惠。
3. 中国国家主席习近平将于周四抵达意大利，出行前其在意大利《晚邮报》上发表署名文章称，中国愿同意大利共建“一带一路”，双方可以深入挖掘在港口物流、能源、电信等领域的合作潜力。

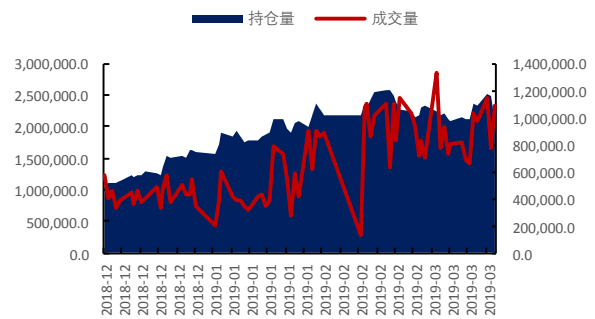
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



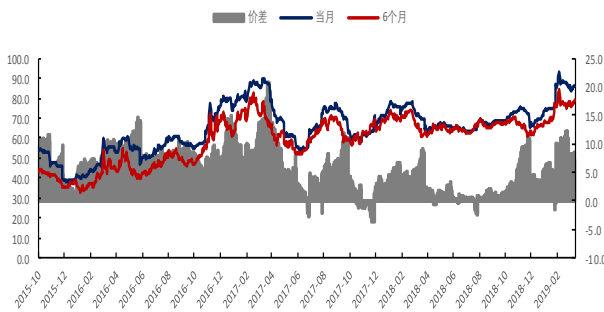
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



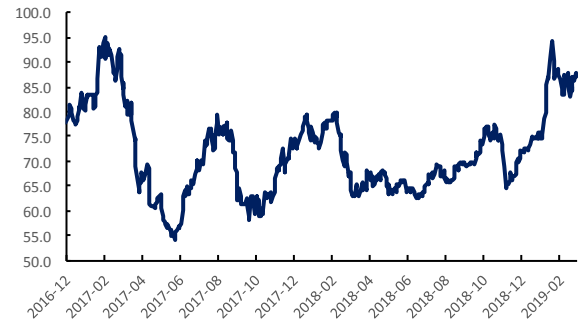
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



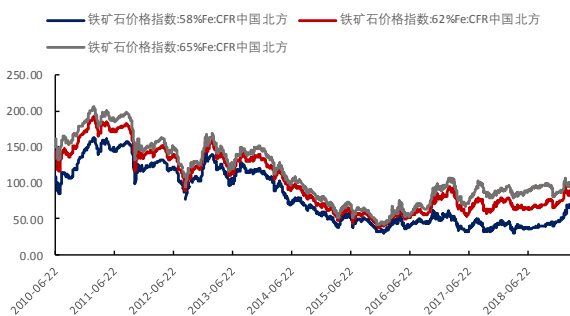
数据来源: wind、国都期货研究所

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



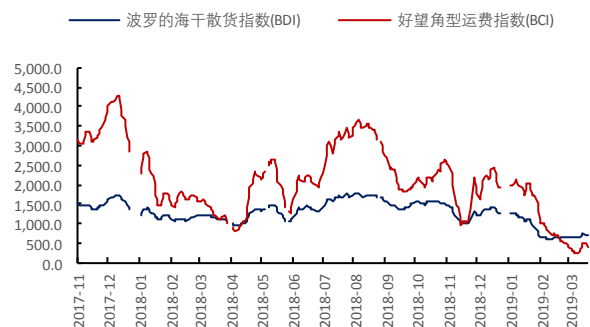
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



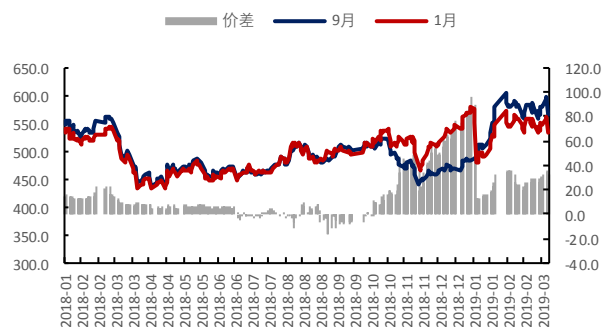
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



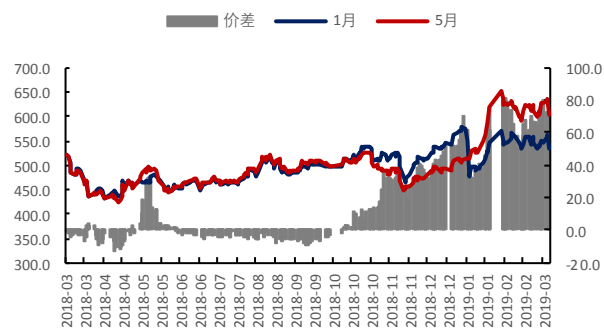
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



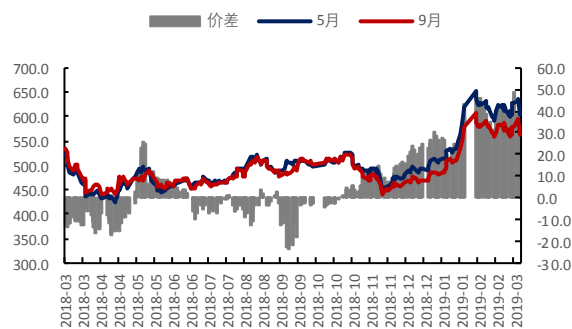
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



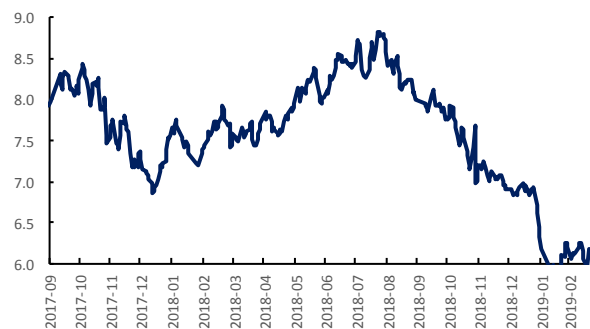
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



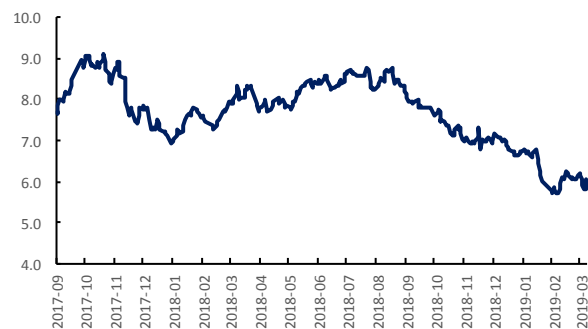
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



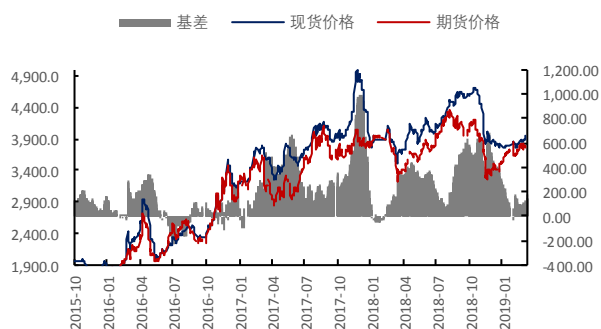
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



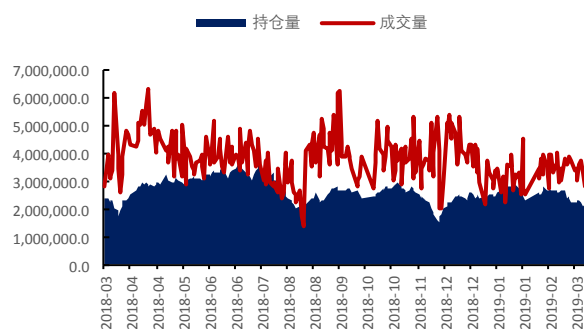
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



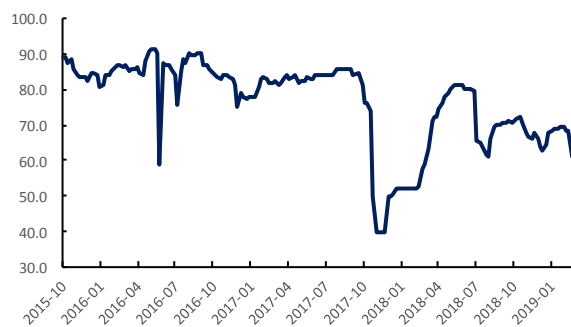
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



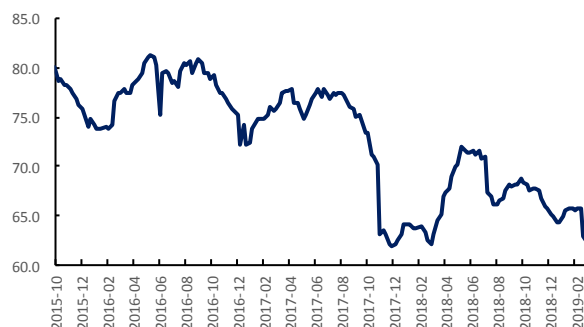
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



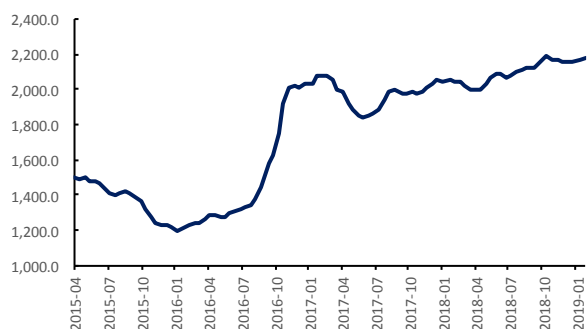
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



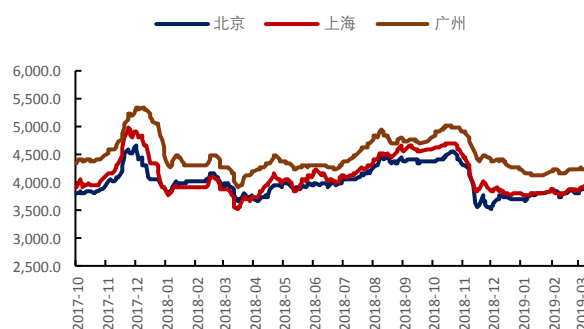
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



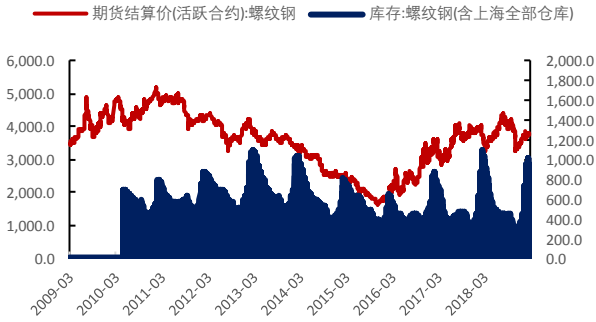
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



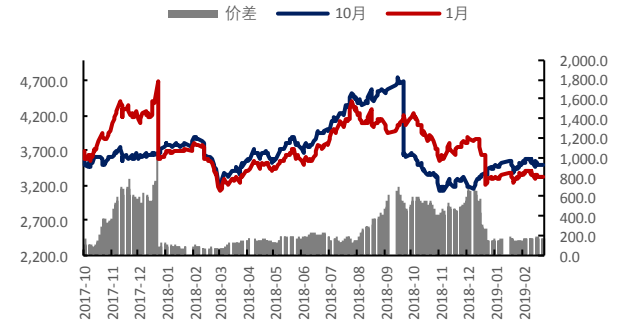
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



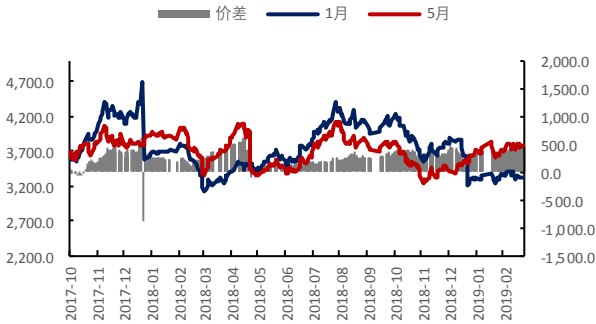
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



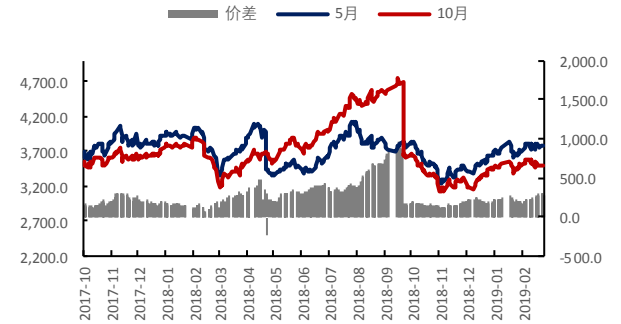
数据来源: wind、国都期货研究所

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。