

报告日期 2019-03-26

铁矿石基本面稳定，供给端消息反复扰乱市场

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	84.10	0.06%
61.5%PB粉	618.0	0.32%
螺纹钢上海	3910.0	-0.76%
废钢唐山	2435.0	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 618.00 元/湿吨, 与活跃合约 11905 的基差为 64.74 元/吨, 基差较前日变化 0.67 元/吨。3 月 22 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 86.80 美元/吨, 较前一交易日变化 2.70 美元/吨, 涨跌幅 3.21%。最近一周铁矿石港口库存 14,788.56 万吨, 较前一周变化 18.56 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 3910.00 元/吨, 与活跃合约 RB1905 的基差为 179.00 元/吨, 基差较前一日变化 0.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2435.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 916.94 万吨, 较前一周变化 -56.20 万吨, 钢厂库存 255.34 万吨, 较前一周变化 -20.06 万吨。最新全国高炉开工率数据为 63.40%, 较前值变化 -1.11 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 330.69 万吨, 较前值变化 5.57 万吨。

操作建议

铁矿石: 近日, 巴西矿山复产反复, 上周, Vale 获准重新运营 Brucutu 矿区, 但现在又有 13 个尾坝被限, Brucutu 矿区的重新开放也被延后。Brucutu 产区每年铁矿产量 3000 万吨, 占比 8%, 是 Vale 的第二大矿区。基本上, 铁矿石港口垒库递减, 疏港量增加, 需求相对好转。上周全国高炉产能利用率 73.97%, 上升 0.98 个百分点, 旬度重点钢企粗钢日均产量维持高位, 钢厂后期大概率会扩大生产, 铁矿石需求没有太多担忧。现货市场上, 进口矿小幅上涨, 高低品价差继续收窄, 国产铁精粉和球团价格均表现偏弱。虽然上周吨钢毛利上行, 但铁矿石并未有突出表现, 预计后期仍跟随成材走势。在成材价格稳定的情况下, 铁矿有一定的上行空间, 预计震荡偏强。

螺纹钢：因增值税率调低，昨日现货市场螺纹报价较混乱，对盘面有一定影响。从基本面来看，一季度以来基建拉动效应越发明显，且地产投资仍有韧性，最新公布的经济数据也验证了这一观点。当前处于钢材需求旺季，基建托底依然会释放部分需求，需求走弱概率不大。今年以来粗钢产量一直处于高位，3月的减产主要是临时限产引起，整体来看，供给仍然偏宽松。随着供给侧改革边际效应递减，供给有增加的预期。目前基本面符合预期，多空双方均在博弈，库存如期去化。未来螺纹供需两旺的概率较大，整体将震荡偏强运行，但短期内情绪不够乐观，空间有限，建议谨慎操作。

行情回顾

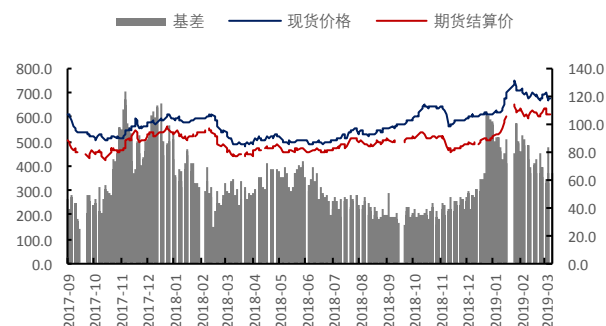
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 611.00 元/吨，涨跌幅-0.24%；成交量 1,013,926 手，成交量变化-28,360 手；持仓量 965,556 手，持仓变化 5,962 手。I1905 合约夜盘报收 616.00 元/吨，涨跌幅 0.33%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,692.00 元/吨，涨跌幅-1.83%；成交量 3,005,274 手，成交量变化 123,236 手；持仓量 2,296,222 手，持仓量变化 255,408 手。RB1905 夜盘报收 3,710.00 元/吨，涨跌幅-0.56%。

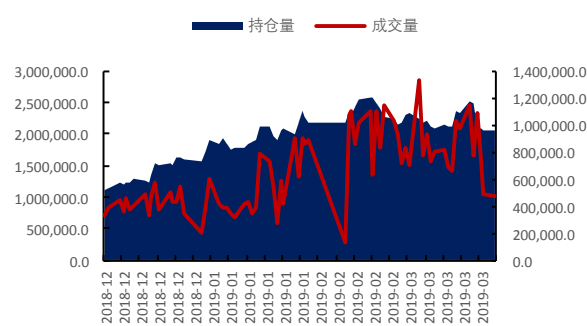
隔夜要闻

1. 英国首相特里莎·梅承认没有足够票数让脱欧协议获得议会批准，周一晚间下议院以 329 票对 302 票的表决结果剥夺了首相对脱欧进程的控制权，议会赞成对脱欧协议的替代方案进行一系列投票。
2. 数据显示，截至 1 月底的三个月，全球贸易较前三个月下降 1.8%。创 2009 年 5 月以来最大降幅，进一步支持了有关全球经济处于金融危机爆发以来最糟糕状态的观点。
3. 央视：中国总理李克强表示中国一定能够顶住经济下行压力，将加强保护外商权益。
4. 中国 1-2 月国有企业营收同比增 6.3%，利润总额增 10%；研发费用猛增 24.5%，其中地方国企增三分之二。
5. 伊朗和委内瑞拉的廉价石油因美国制裁措施而在全球遭到冷遇，但却受到中国买家欢迎。中国海关总署数据显示，中国 2 月从委内瑞拉和伊朗进口的原油规模较 1 月份增长，而进口价格则跌至 2017 年 11 月以来最低。

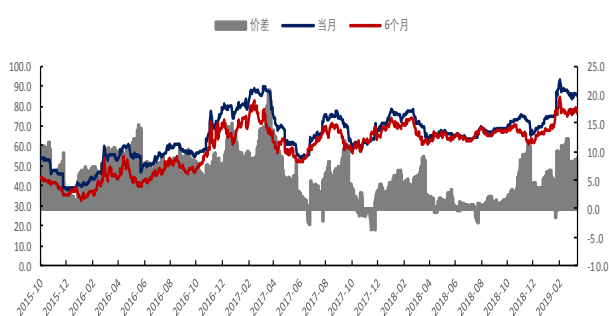
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)


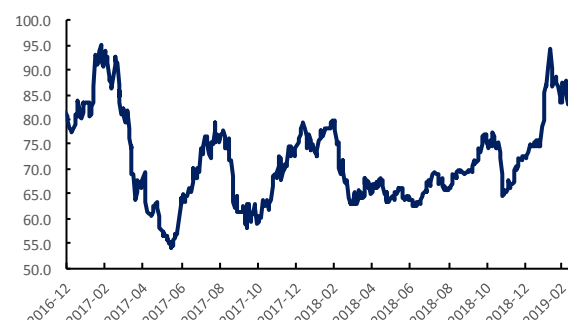
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


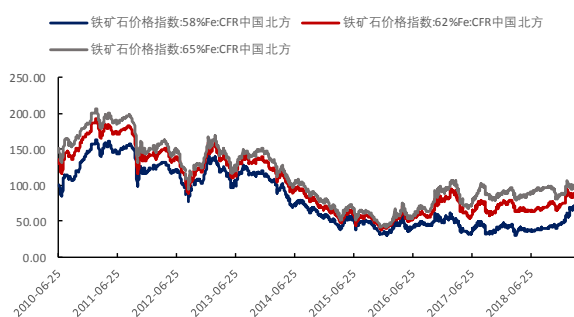
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)


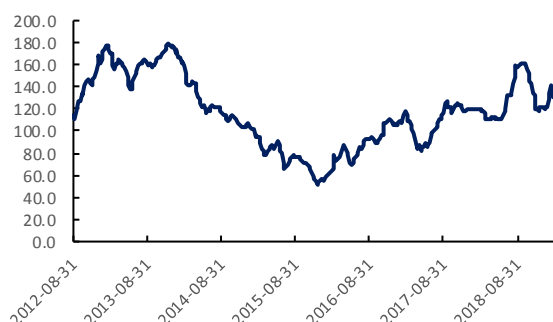
数据来源: wind、国都期货研究所

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


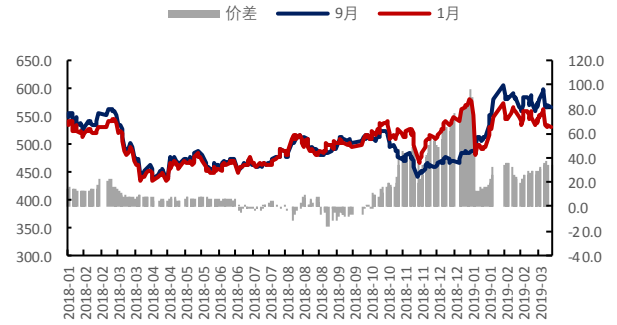
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



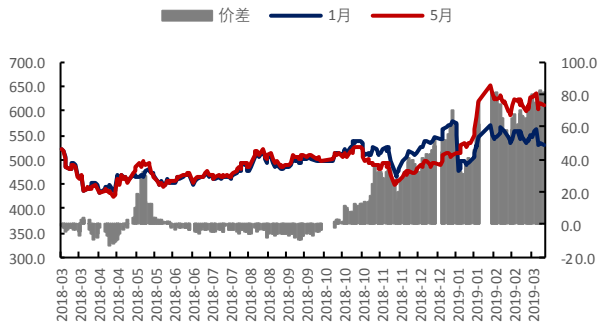
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



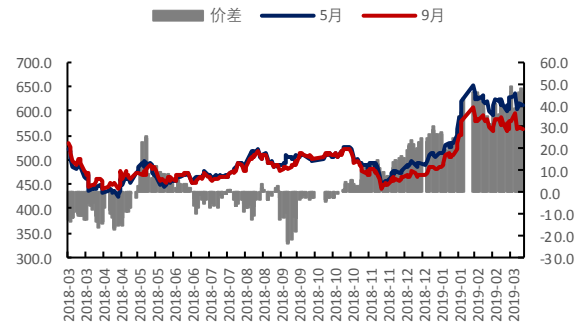
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



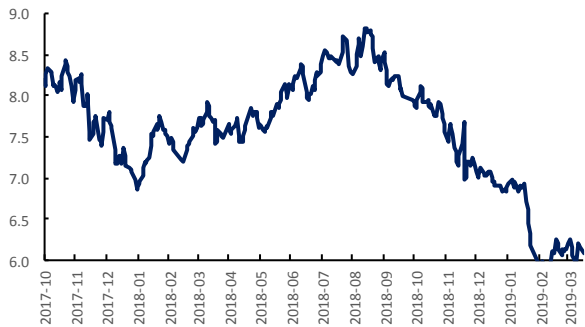
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



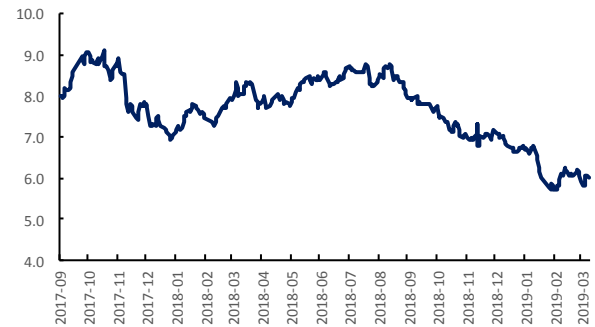
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



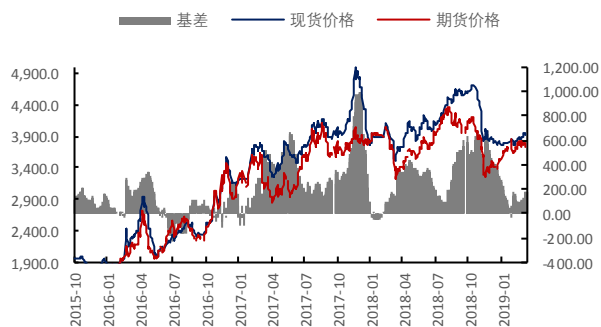
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



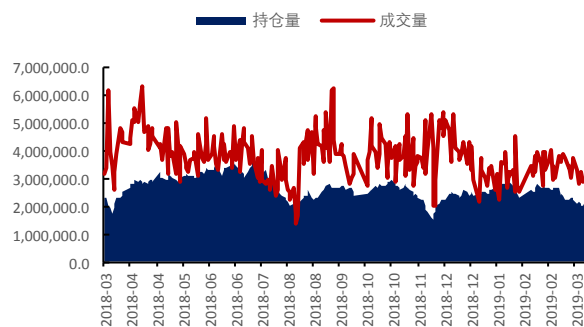
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



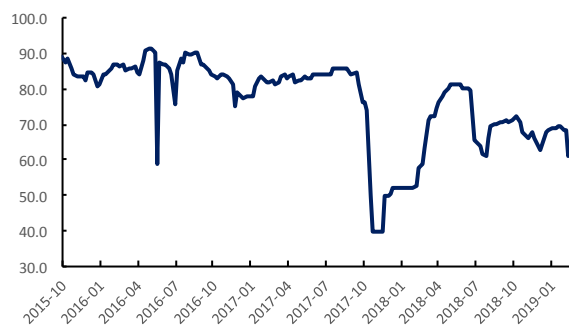
数据来源: wind、国都期货研究所

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



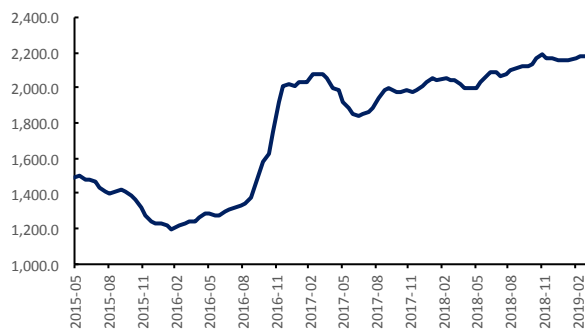
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



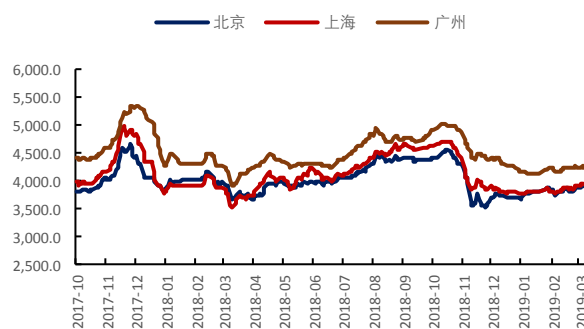
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



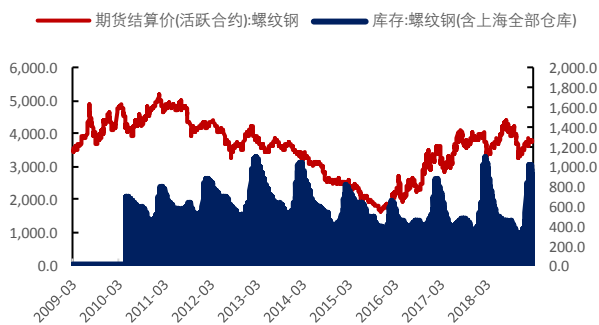
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



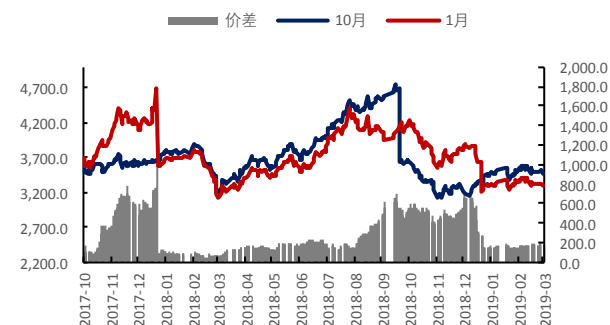
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



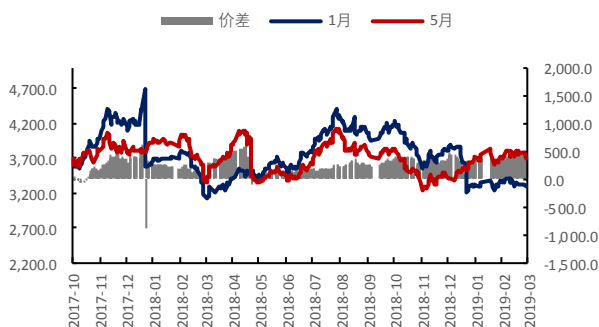
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



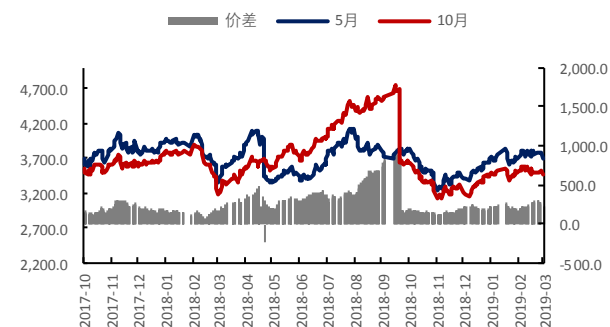
数据来源: wind、国都期货研究所

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。