

房地产预期改变，建材缺乏刺激

报告日期 2019-04-24

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.20	0.64%
61.5%PB粉	665.0	0.76%
螺纹钢上海	4130.0	-0.96%
废钢唐山	2465.0	0.82%

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 665.00 元/湿吨，与活跃合约 I1905 的基差为 100.83 元/吨，基差较前日变化 8.93 元/吨。4 月 23 日，普氏 62% 铁矿石指数报 93.20 美元/吨，较前一交易日变化 0.60 美元/吨，涨跌幅 0.64%。最近一周铁矿石港口库存 13,836.29 万吨，较前一周变化 -349.84 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 4130.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 353.00 元/吨，基差较前一日变化 -34.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2465.00 元/吨，较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 709.09 万吨，较前一周变化 -58.07 万吨，钢厂库存 204.15 万吨，较前一周变化 -2.71 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.03%，较前值变化 0.55 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 355.38 万吨，较前值变化 5.39 万吨。

操作建议

铁矿石：本周铁矿跟随螺纹下跌，但受供给紧缩的支撑，下跌空间有限。从基本面来看，上周港口库存继续下滑，日均疏港量受成材市场影响有所下降，但是高炉产能利用率继续上升，钢厂库存消费比下行，且高低品矿价差扩大，钢厂增产积极性提高，需求无恙。现货市场上，国产矿价格上涨，市场整体挺价意愿强烈。吨钢毛利有所上行，铁矿整体基本面偏强，后期预计盘面回调有限，短期在缺少消息刺激的情况下，维持震荡偏强走势，建议空仓，观望为主。

螺纹钢：近日，建材缺乏刺激，再加上房地产预期偏悲观导致盘面走势较弱。从基本面来看，上周全国高炉产能利用率和电炉产能利用率上升，预计后期供给端仍会继续增加。钢价下跌为主，市场买涨不买跌，成交热情有所下降，但螺纹库存去化良好。需求上，住建部近期屡次强调住房不炒，下月房地产数据可能会有所回落。央行减量续作MLF控制流动性，不希望加码宽松，钢价受此影响可能会出现回调，但好在政府对稳基建的决心坚定，一季度全国发行地方政府债券1,4067亿元，进入4月份以来，各地重点项目加码开工，照当前形势，二季度极有可能在一季度基础上增加地方债发行规模，维持基建融资需求。二季度，钢铁行业环保限产依然严格，但大钢厂目前设备更新换代，大部分已经达标，所以限产的产量可能会低于预期，供给上相对增多。目前基建需求旺盛，钢价仍有进一步上行空间，但在供给端可能过剩的隐忧下，空间可能相对有限，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I1909报收629.00元/吨，涨跌幅-0.55%；成交量1,451,640手，成交量变化-1,913,674手；持仓量1,255,686手，持仓变化22,840手。I1909合约夜盘报收624.50元/吨，涨跌幅-0.72%。

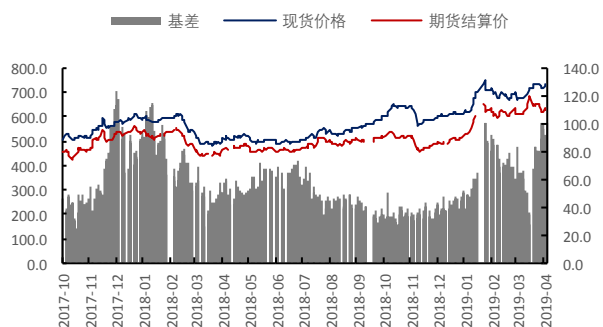
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,757.00元/吨，涨跌幅-0.69%；成交量2,870,758手，成交量变化-2,262,168手；持仓量2,509,806手，持仓量变化144,218手。RB1910夜盘报收3,727.00元/吨，涨跌幅-1.27%。

隔夜要闻

1. 在斯里兰卡上周日发生一系列炸弹袭击之后，国际金融市场在对斯里兰卡施加压力上似乎保持克制。IMF执委会料将在5月份中期考虑对斯里兰卡的融资计划实施第五次评估并予以延期。
2. 据悉，美国总统特朗普将于4月30日会见国会众议院民主党籍议长Pelosi和参议院民主党领导人Schumer，并讨论基建问题。
3. 2018年我国东部10个省市中有7个为人口净流入地区，南方省份净流入人口也高达168.5万。从城市等级来看，人口主要向新一线城市集中，而四五线城市中，有七成城市面临人口净流出。但过去几年我国小城市房地产市场却大幅上涨，长期来看将面临人口净流出、二手房市场偏小等风险。在因城施策背景下，“抢人大战”会愈演愈烈，鹤岗市的“白菜价”楼盘从长期来看或许并非个例。
4. 新华社文章指出，房地产市场调控是一盘棋。对地方为政者而言，既要考虑眼前利益，更要站在全局谋划城市长远发展。一方面，以更好解决群众住房问题为宗旨，改革完善住房市场体系和保障体系，保障基本需求，支持合理自住需求。另一方面，时刻警惕市场预期出现不稳，投资投机卷土重来，一旦发生扰乱市场的情况，必须直接亮剑，坚决遏制投机炒房，给老百姓吃定心丸。

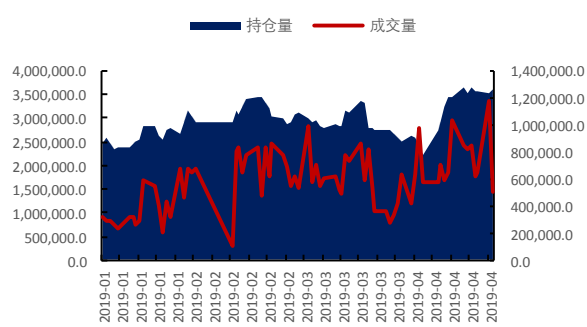
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



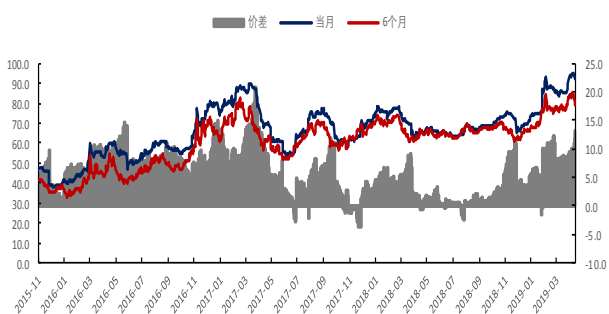
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



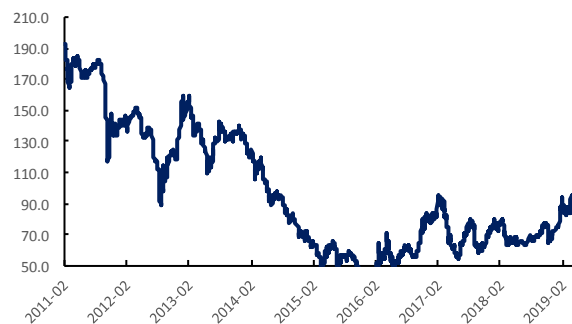
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



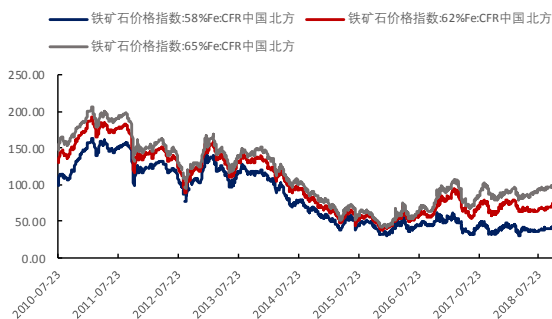
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



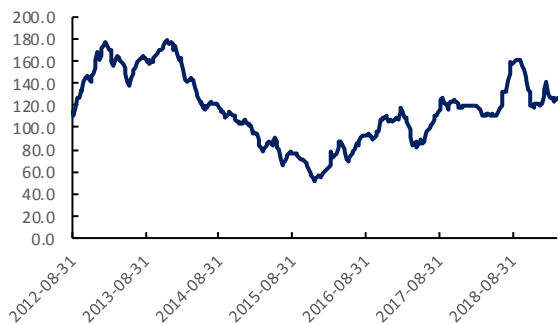
数据来源: wind、国都期货研究所

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



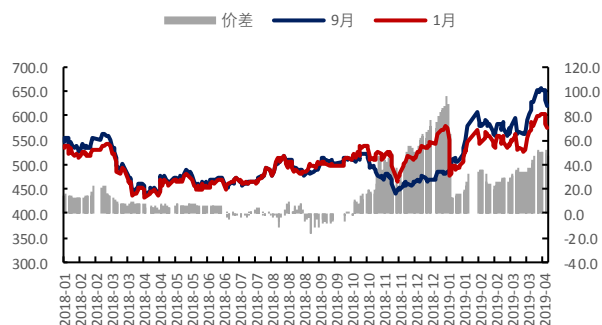
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 运费价格指数



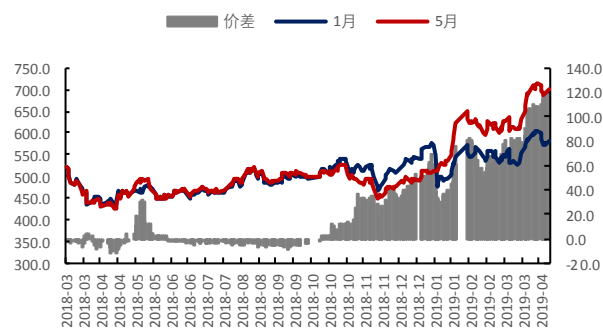
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 铁矿石合约 1 月-9 月价差 (元/吨)



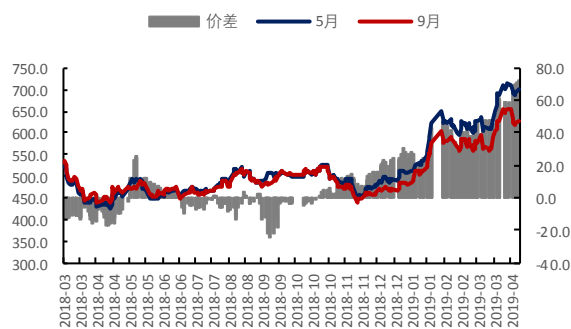
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 铁矿石合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



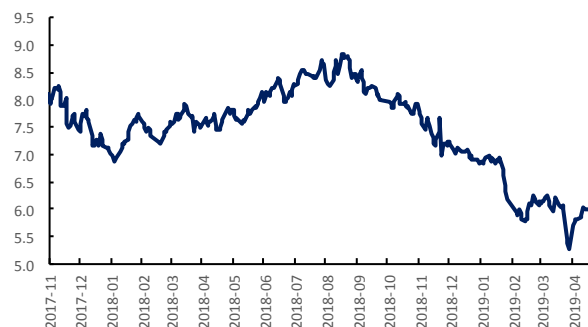
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 铁矿石合约 5 月-9 月价差 (元/吨)



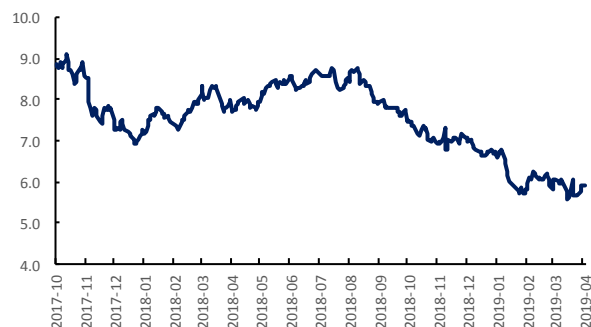
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 螺纹与铁矿比价走势



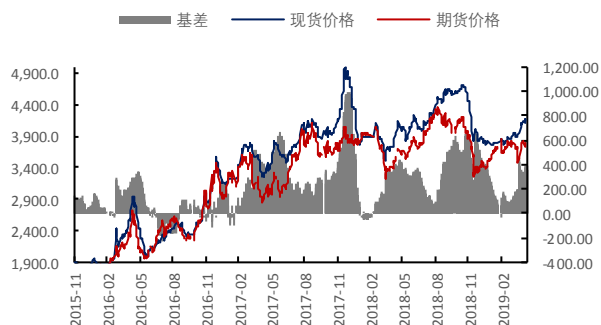
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 热卷与铁矿石比价走势



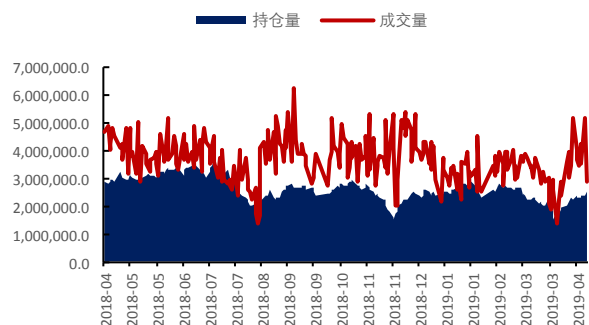
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



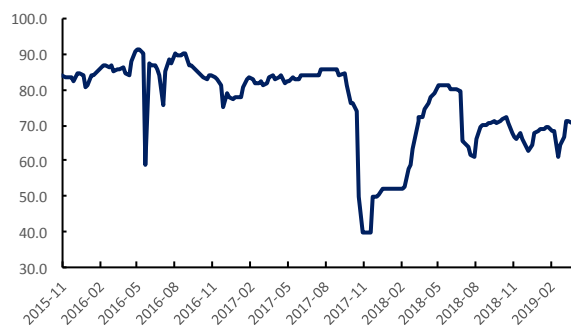
数据来源: wind、国都期货研究所

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



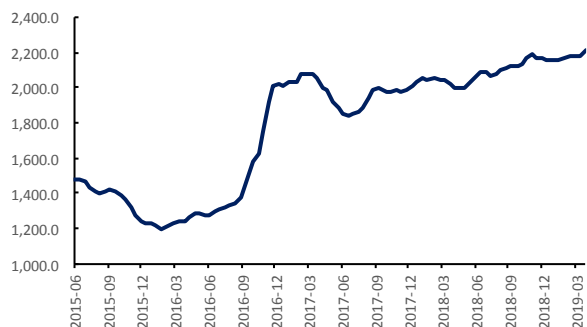
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



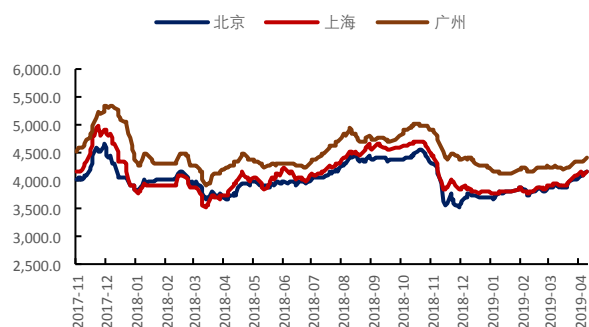
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



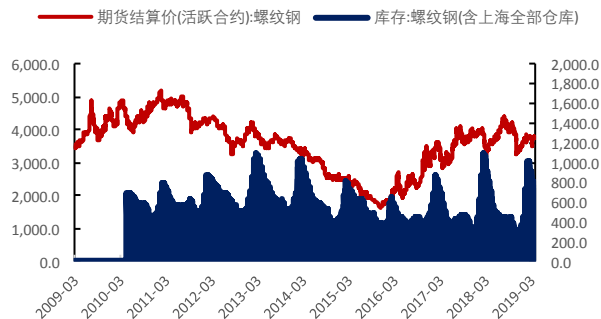
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



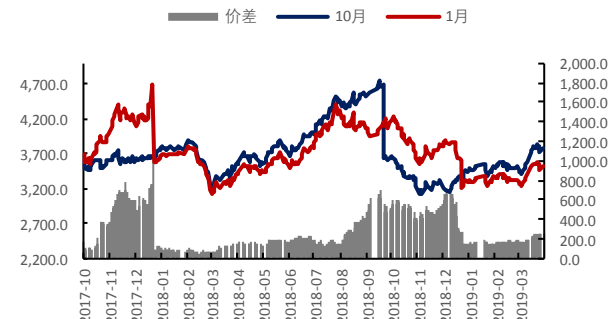
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



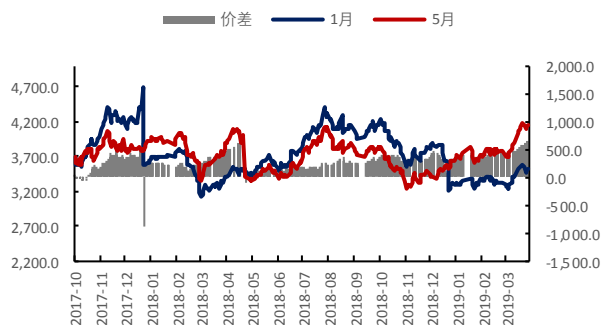
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



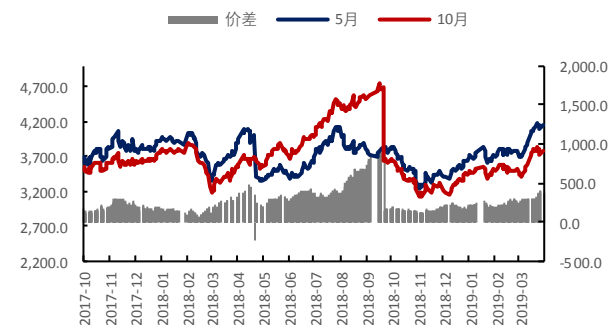
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



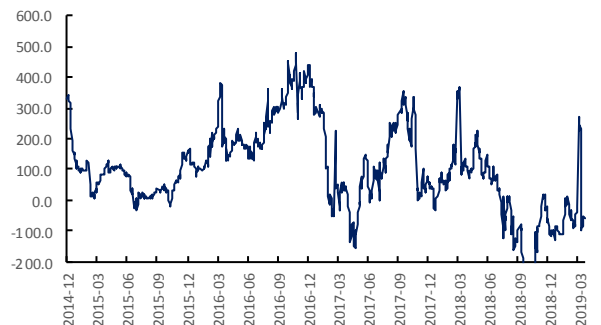
数据来源: wind、国都期货研究所

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。