

再提“蓝天保卫战”，钢价再获支撑

关注度：★★★★

报告日期

2019-04-30

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	92.80	0.22%
61.5%PB粉	662.0	0.00%
螺纹钢上海	4140.0	0.00%
废钢唐山	2495.0	1.22%

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 662.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1905 的基差为 100.57 元/吨, 基差较前日变化-6.00 元/吨。4 月 26 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 92.80 美元/吨, 较前一交易日变化 0.20 美元/吨, 涨跌幅 0.22%。最近一周铁矿石港口库存 13,426.51 万吨, 较前一周变化-409.78 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 380.00 元/吨, 基差较前一日变化-17.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2495.00 元/吨, 较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 673.27 万吨, 较前一周变化-35.82 万吨, 钢厂库存 198.32 万吨, 较前一周变化-5.83 万吨。最新全国高炉开工率数据为 70.58%, 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 359.97 万吨, 较前值变化 4.59 万吨。

操作建议

铁矿石: 昨日, 五部委再次提及钢铁行业环保问题, 铁矿跟随成材上涨, 从基本面上看, 铁矿石港口库存再次大幅下行, 但是进入 4 月份, 巴西和澳大利亚发货增加, 巴西目前还没有摆脱当前的困境, 发货绝对数值仍然偏少, 但澳大利亚发货量已超过平均水平。近期因铁矿供给端影响逐渐消退, 盘面走势偏弱。但主流矿在下调了本年产销量目标之后并未对目标再次改动, 整体来看, 今年的供应仍然较紧。目前并没有新的消息刺激盘面, 而前期盘面涨幅已反映这些信息。目前钢厂生产积极, 高炉产能利用率继续回升, 铁矿石库存仍然处于较高水平。在目前成材供需尚且稳定的情况下, 铁矿下跌空间有限, 预计盘面跟随螺纹, 当前市场博弈重点在成材, 铁矿建议空仓, 关注螺纹和热卷的交易机会。

螺纹钢：昨日，生态环境部、国家发展和改革委员会等五部委联合发布《关于推进实施钢铁行业抄底排放的意见》，进一步规范钢铁行业环保标准，该文件的发布意味着环保限产从地方层面上升到国家层面。但是3月以来，各地已经发布了非采暖季限产要求，而一季度粗钢产量还是创了历史新高，4月份高炉和电炉生产持续火热。因环保因素目前对钢价的影响边际减弱，反映在价格上有多大的作用尚待观察，但对价格有进一步的支撑却是确定性事件，当前市场博弈重点回到成材。需求上看，虽然国内货币政策有所收紧，但财政政策不断扩大，下游需求仍然有好转的预期。基建支撑力度依然较强，而房地产面临较多的不确定性，未来螺纹走势预计是一波三折。当前，钢材的成本端，铁矿价格处于高位，煤炭上涨预期强劲，若成本居高不下，钢价没有太多下降空间。三季度基建扶持力度可能会开始减弱，那么在此之前，螺纹应该还有一波上涨行情，叠加环保因素，上涨空间有望可观，短期内预计震荡上行，可逢机做多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收634.00元/吨，涨跌幅2.26%；成交量1,760,912手，成交量变化-490,918手；持仓量1,239,080手，持仓变化7,730手。I1909合约夜盘报收635.00元/吨，涨跌幅1.44%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,777.00元/吨，涨跌幅1.18%；成交量3,044,622手，成交量变化-526,866手；持仓量2,503,928手，持仓量变化-19,880手。RB1910夜盘报收3,822.00元/吨，涨跌幅1.65%。

隔夜要闻

1. 中国钢铁工业协会周日表示，该行业产能扩张的风险依然存在；钢铁产量大幅增长，势必透支后期钢铁需求；铁矿石价格大幅上涨，挤压钢企利润空间。该协会在其网站发布的新闻稿称，经过三年的努力，全国化解了1.5亿吨过剩产能，彻底清除了“地条钢”，但是供给侧结构性改革的任务还远没有完成。新闻稿称，一季度黑色金属冶炼及压延加工业固定资产投资增长30.6%，产能扩张的冲动、“地条钢”想死灰复燃、部分企业上电炉的意愿很强。
2. 生态环境执法局局长曹立平今日表示，要深入推进蓝天保卫战重点区域强化监督，计划统筹调度全国生态环境系统人员2.2万人次，覆盖京津冀及周边“2+26”城市和汾渭平原11城市，开展大气污染综合治理强化监督，做到压茬式、无缝隙、全覆盖。
3. 生态环境部、发改委等部门联合发布《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》，推动现有钢铁企业超低排放改造，到2020年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造取得明显进展，力争60%左右产能完成改造，有序推进其他地区钢铁企业超低排放改造工作；到2025年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争80%以上产能完成改造。
4. 中钢协网站发布2019年3月会员钢铁企业营销概况，2019年3月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比继续回升，其中热轧卷板和螺纹钢库存上升幅度均超过15%，中厚板库存有所下降，降幅超过10%。本月库存总量1645万吨，环比增加156万吨，上升10.5%；其中钢材市场库存总量1553万吨，环比增加174万吨，上升12.6%，港口库存92万吨，环比减少18万吨，下降16.2%。

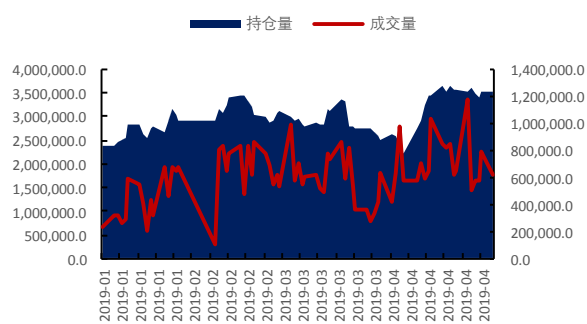
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



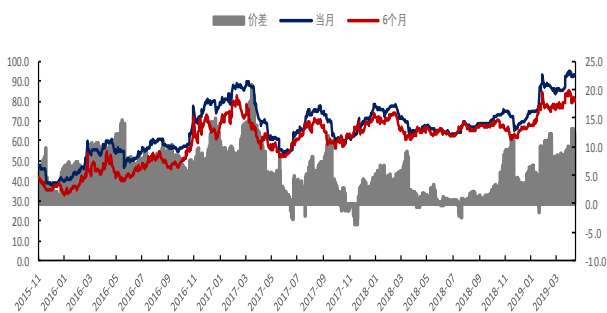
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



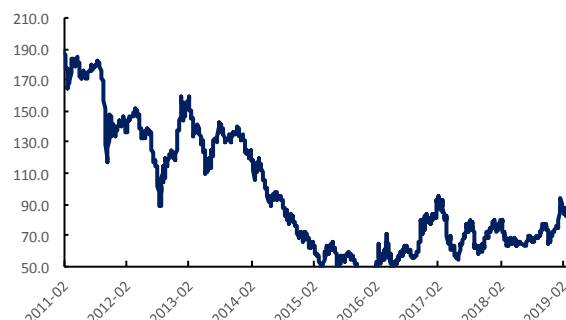
数据来源: wind、国都期货研究所

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



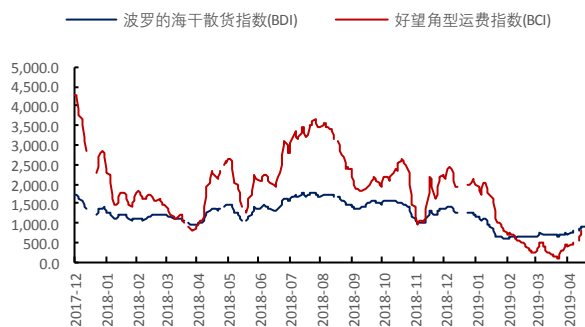
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



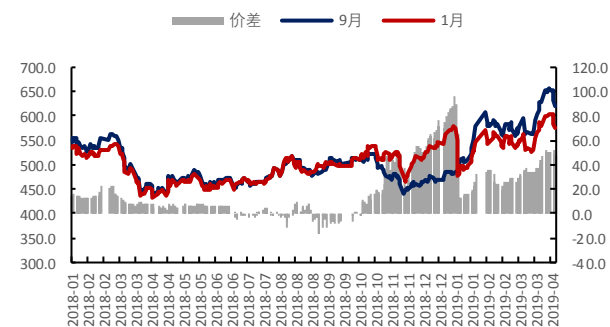
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



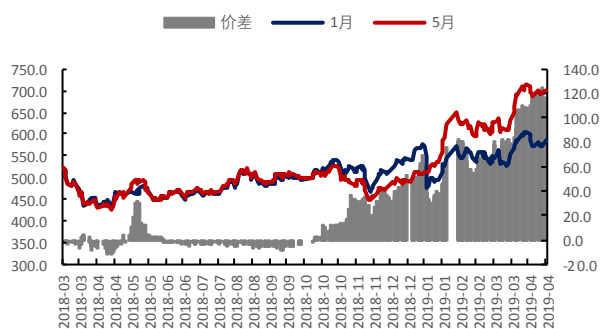
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



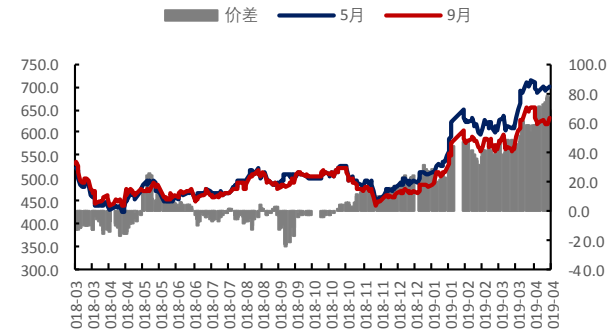
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



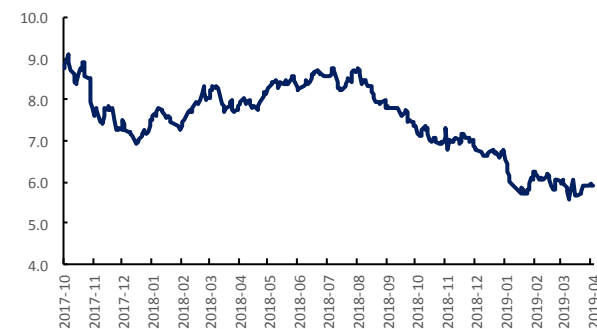
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



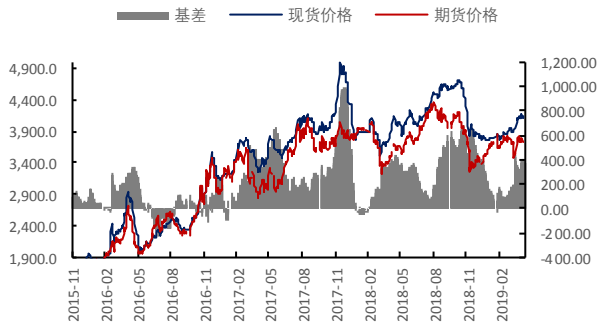
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



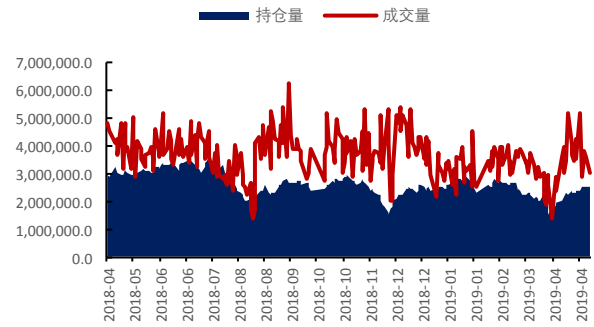
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



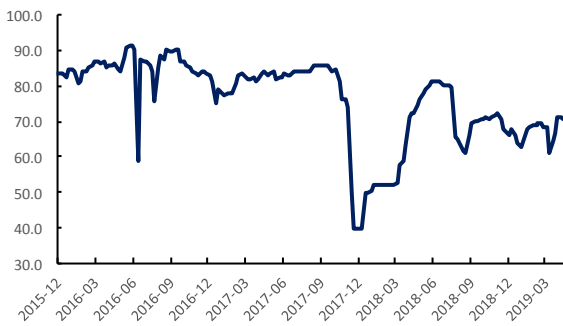
数据来源: wind、国都期货研究所

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



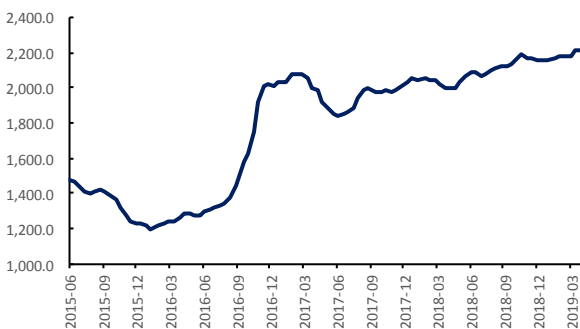
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



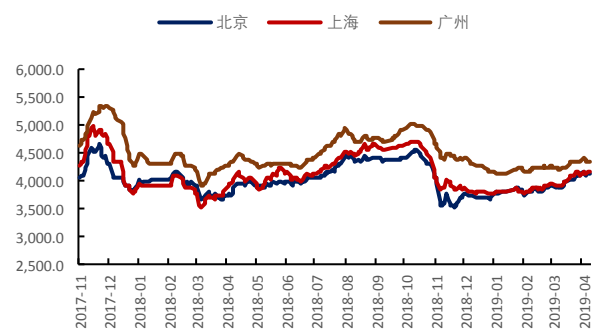
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



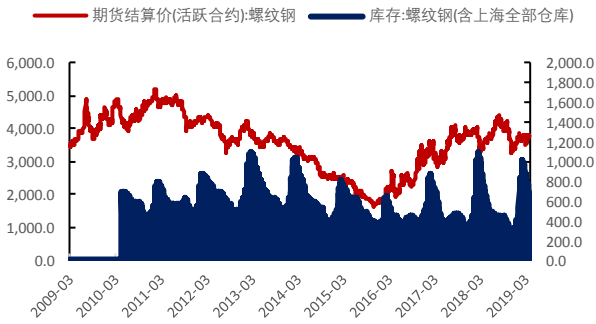
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



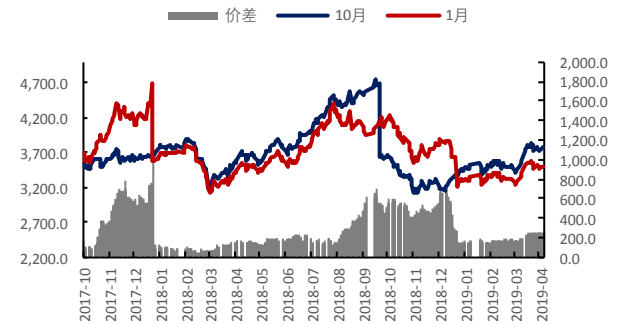
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



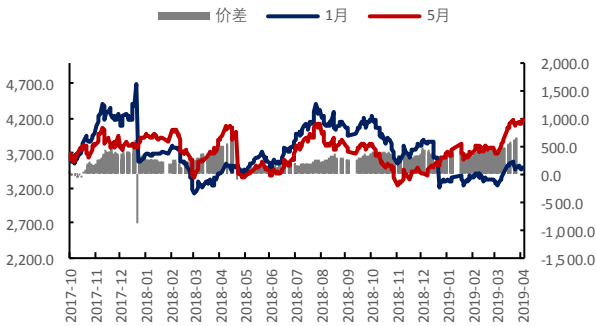
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



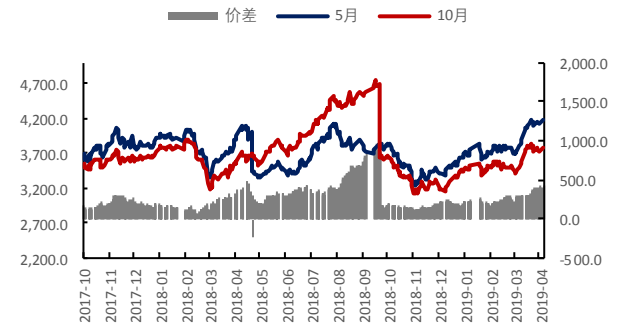
数据来源: wind、国都期货研究所

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。