

投机情绪仍偏弱，螺纹上行承压

关注度：★★★★

报告日期

2019-06-06

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	99.90	1.99%
61.5%PB粉	755.0	1.48%
螺纹钢上海	3970.0	0.51%
废钢唐山	2435.0	0.00%

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 755.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1909 的基差为 109.15 元/吨, 基差较前日变化 8.96 元/吨。6 月 4 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 99.90 美元/吨, 较前一交易日变化 1.95 美元/吨, 涨跌幅 1.99%。最近一周铁矿石港口库存 12,398.10 万吨, 较前一周变化 -369.72 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 3970.00 元/吨, 与活跃合约 RB1910 的基差为 227.00 元/吨, 基差较前一日变化 -2.00 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 552.47 万吨, 较前一周变化 -17.36 万吨, 钢厂库存 211.18 万吨, 较前一周变化 +6.74 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.69%, 较前值变化 0.56 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 381.19 万吨, 较前值变化 -0.33 万吨。

操作建议

铁矿石: 5 月份受益于钢厂高开工, 以及相对受限的供给, 价格有一波较大涨幅, 现货普氏 62% 指数一度突破百元大关。上周港口库存继续大幅下降。之前钢厂铁矿库存虽然不断下滑, 但生产需求不减, 导致日均疏港量一直维持上升, 但上周, 成材价格降幅扩大, 钢厂或有一定顾虑, 疏港量小幅下滑。当前铁水成本价格与废钢价格已相差不大, 长流程炼钢成本优势下降。整体来看, 铁矿供给端仍未恢复, 但因钢厂已感受到贸易商的谨慎情绪, 需求方面开始有下滑迹象。若无突发事件的推动, 预计供给上会逐渐修复, 而需求的下滑将对价格有较大影响。短期内, 铁矿价格似乎下降的概率更大。但当前钢厂生产依然有利润, 且现货市场国产矿价格仍然坚挺, 不宜做空。

螺纹钢：当前制造业下行压力明显，中美贸易冲突以及内需的下滑均减弱了企业信心。4月，基建扶持力度边际减弱，但5月份地方债发行环比增加且PMI中建筑业业务活动预期上升或意味着支撑力度不会出现大幅下滑。房地产在经历了年初的一波小阳春之后，需求开始走弱。且5月下旬开始，房地产市场呈现监管驱严的状态，可能会对钢价有所拖累。当前钢厂生产积极性居高不下，而库存去化却开始放缓，现货市场上螺纹价格下跌较多，贸易商交投也愈发谨慎。6月份是传统钢材销售淡季，未来不管是季节性因素还是终端需求均对钢价有较大压力，建议空单持有。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收719.50元/吨，涨跌幅0.56%；成交量1,427,704手，成交量变化-321,076手；持仓量1,518,526手，持仓变化1,870手。I1909夜盘报收717.00元/吨，涨跌幅-0.21%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,747.00元/吨，涨跌幅0.70%；成交量2,188,406手，成交量变化-303,328手；持仓量2,603,960手，持仓量变化11,202手。RB1910夜盘报收3,714.00元/吨，涨跌幅-0.77%。

隔夜要闻

1. 据经参，大部分机构以及接受采访的业内人士认为，5月金融数据有望较4月小幅回暖，并维持在稳定区间。大部分机构预计，5月新增人民币贷款将在1.2万亿元左右，新增社融则在1.3万亿元至1.5万亿元之间。华泰证券宏观研究李超团队预计，5月信贷新增1.2万亿元，同比增速13.4%，社融新增1.3万亿元，同比增速10.5%。广义货币M2将得益于降准带来的信用释放，增速或为8.6%，相比4月环比回升0.1个百分点。
2. 国家统计局将于近期公布5月CPI数据。多家机构预测，5月CPI同比微升至2.6%到2.7%。但5月以来油价等大幅回落，食品价格涨幅缩窄，均预示通胀压力显著减弱，加上下半年CPI翘尾因素明显下降以及增值税减税效应对冲，年内CPI破3%可能性不大。
3. 发改委副主任宁吉喆日前与在沪外资企业代表座谈时说，2019年版外商投资准入负面清单将于本月底前出台，负面清单只做减法、不做加法。国家还将出台2019年版鼓励外商投资产业目录，扩大鼓励外商投资的行业和领域。
4. 大连商品交易所副总经理王玉飞在大会致辞时表示，大商所铁矿石期货国际影响力稳步扩大，服务钢铁产业的途径不断明晰。大商所密切跟踪、监测和分析研判市场形势，主动采取风发布险提示、调高手续费、加强市场监管和舆情防控等一系列措施，坚决维护铁矿石期货市场平稳运行。据了解，本次会议内容以铁矿石产业宏观形势为主线，兼顾供需分析和金融衍生品工具的应用，参会人员来自国际矿山、铁矿石贸易商、钢铁企业、国内企业驻境外机构等。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



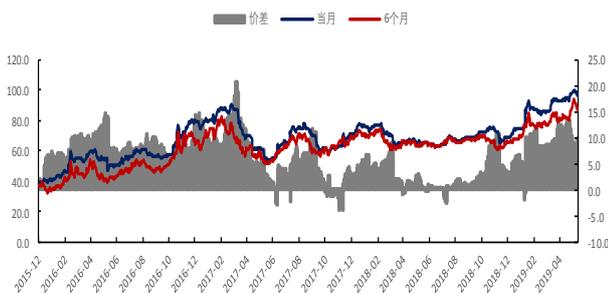
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



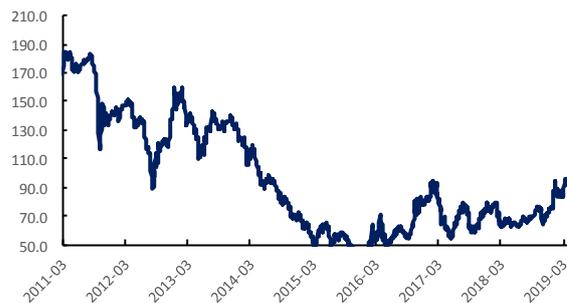
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



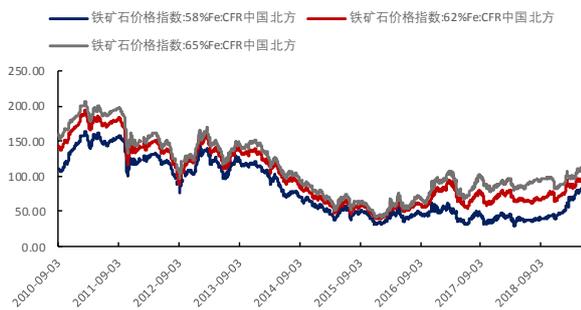
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



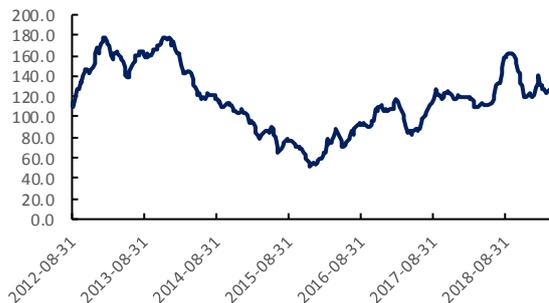
数据来源: wind、国都期货研究所

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



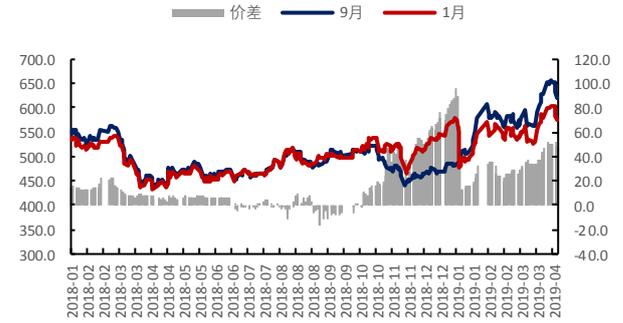
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



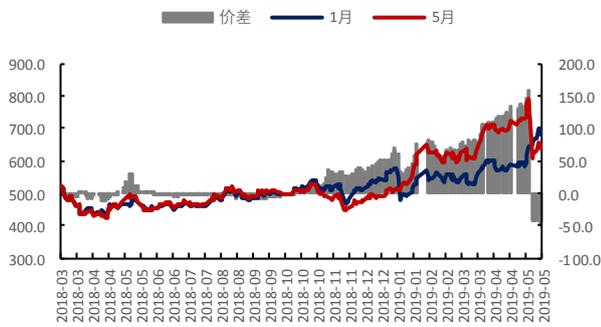
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



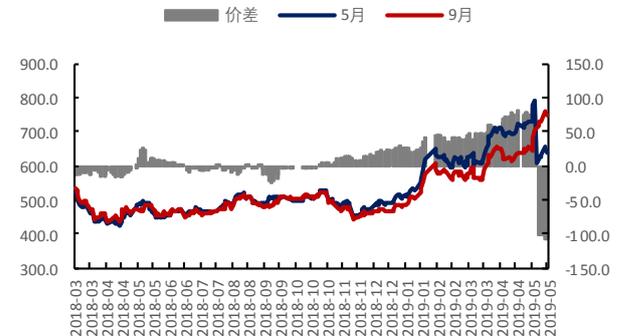
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



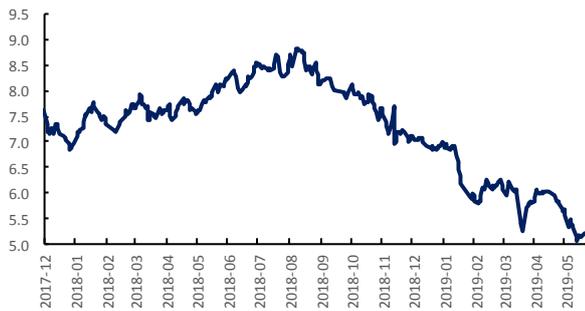
数据来源: wind、国都期货研究所

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



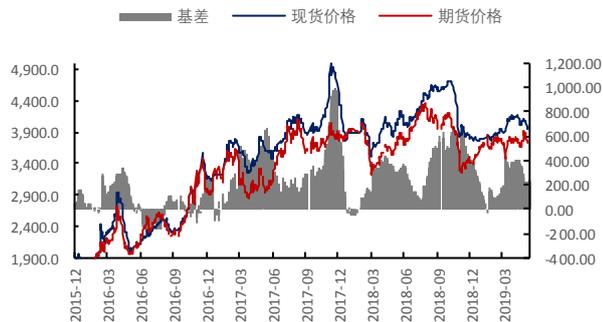
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



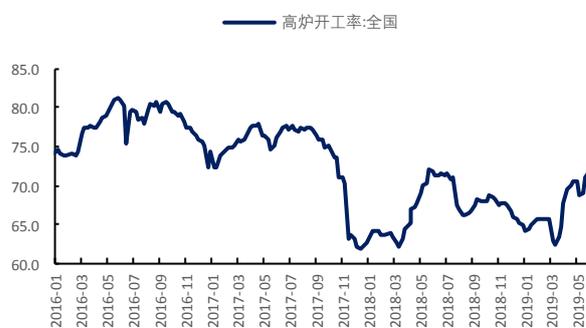
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



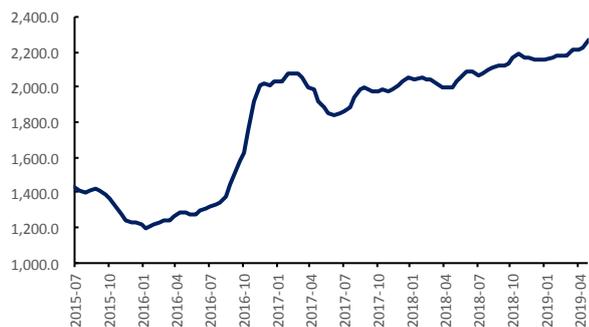
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



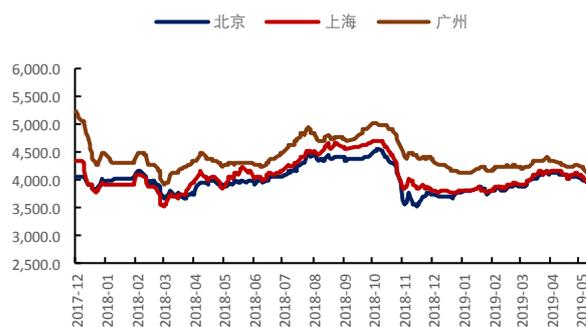
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



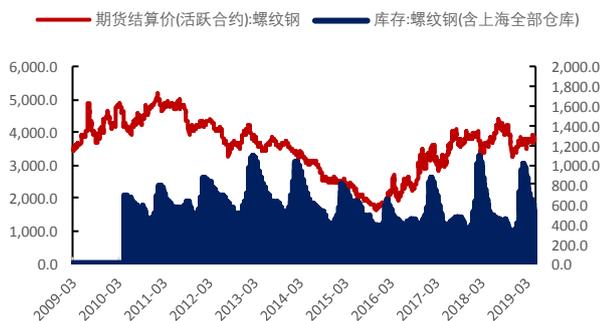
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



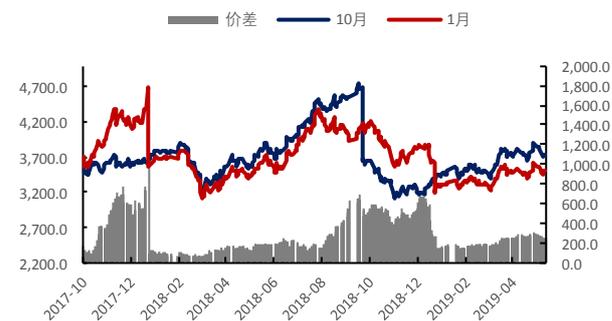
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



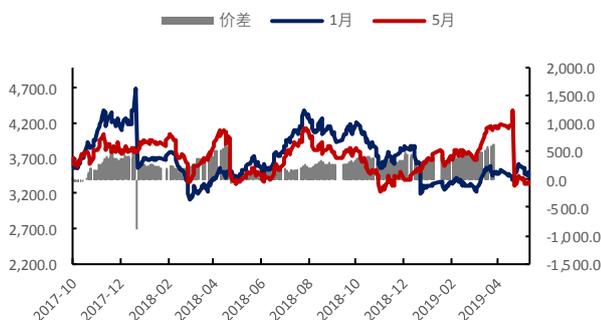
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



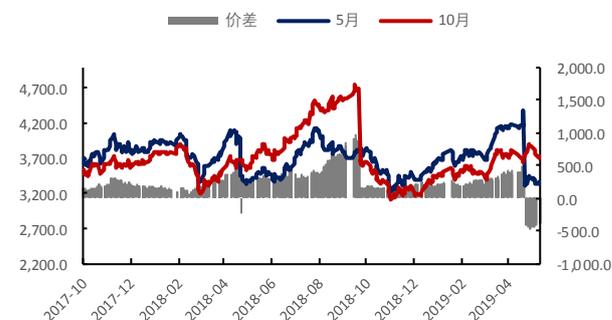
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



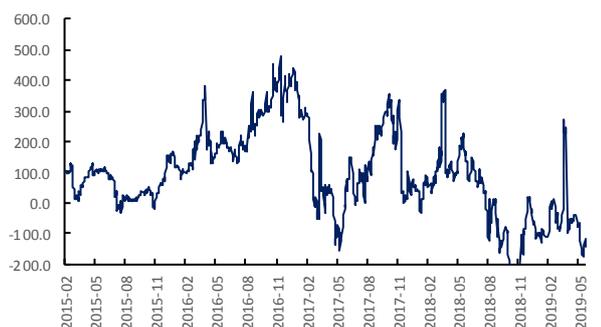
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



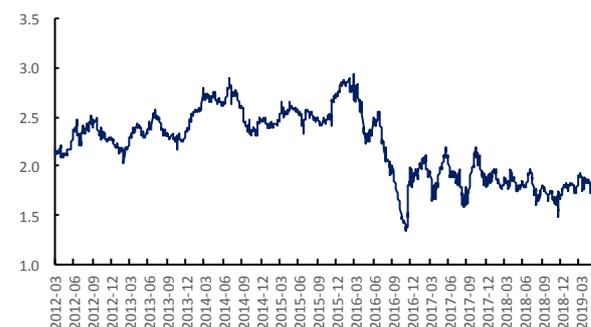
数据来源: wind、国都期货研究所

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 金融学硕士，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。