

短期变量增加，规避风险为宜

关注度：★★★★

报告日期 2019-06-28

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	114.75	0.88%
61.5%PB粉	847.0	0.83%
螺纹钢上海	4010.0	1.26%
废钢唐山	2455.0	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 847.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 106.15 元/吨，基差较前日变化 -18.39 元/吨。6 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 114.75 美元/吨，较前一交易日变化 1.00 美元/吨，涨跌幅 0.88%。最近一周铁矿石港口库存 11.752.30 万吨，较前一周变化 -43.43 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 4010.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 -25.00 元/吨，基差较前一日变化 0.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2455.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 566.31 万吨，较前一周变化 +9.66 万吨，钢厂库存 219.73 万吨，较前一周变化 -9.53 万吨。最新全国高炉开工率数据为 71.13%，较前值变化 0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 376.32 万吨，较前值变化 -5.89 万吨。

操作建议

铁矿石：当前港口库存连续七周下滑，而巴西和澳大利亚发货量逐渐恢复正常水平，预计后期降幅缩小。需求上，铁矿日均疏港量连续两周下降，钢厂进口铁矿石库存下降。市场不确定性的增加和盈利的下滑均影响钢厂备货，大多按需采购，库存较低。现货市场上，进口矿高低品矿价差处于低位，对价格支撑较强，国产铁精粉价格跟随进口矿持续上涨。整体来看，不建议做空，但铁矿上行空间有限，建议多单先止盈，谨慎观望。

螺纹钢：根据本周的库存数据，社库继续增加，终端需求没有太多改善，但厂库下降。本次限产还是对供给有一定的影响。昨日生态环保部表示新一轮环保督查严禁“一刀切”，后续限产是否有扩大的空间仍存疑。现货市场上，昨日螺纹价格继续上涨，投机情绪回暖，但期现基差仍为负值，始终对盘面产生压力。当前房地产市场短期走弱已经较为确定，基建虽然扶持力度加大，但当前钢材市场淡季，预计对钢价提振有限。供给的影响已经导致盘面有较大涨幅，基差承压有回落需求。且 G20 峰会的展开增加市场不确定性，建议近期空仓，规避风险。

行情回顾

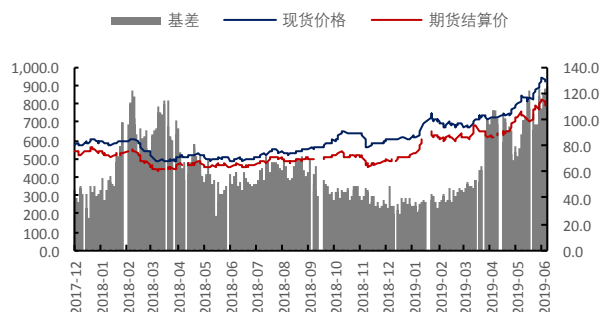
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1909 报收 821.50 元/吨，涨跌幅 3.27%；成交量 3,016,596 手，成交量变化 370,320 手；持仓量 1,714,706 手，持仓变化 105,214 手。I1909 夜盘报收 831.00 元/吨，涨跌幅 1.16%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1910 报收 4,001.00 元/吨，涨跌幅 0.40%；成交量 4,993,954 手，成交量变化 1,704,386 手；持仓量 2,470,936 手，持仓量变化 -59,098 手。RB1910 夜盘报收 4,030.00 元/吨，涨跌幅 -0.12%。

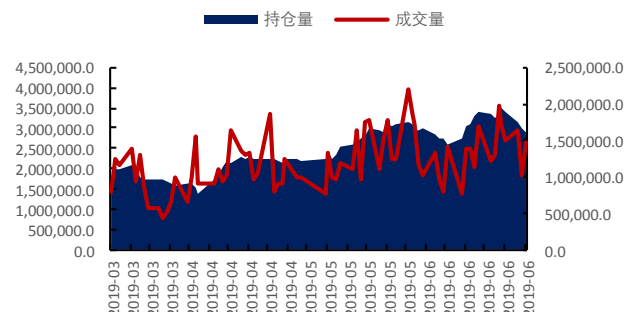
隔夜要闻

1. 据央视网，当地时间 6 月 28 日上午，国家主席习近平即将在日本大阪出席中非领导人小型会晤，习近平将主持会晤并发言。
2. 据中证网，数据显示，今日江苏、北京两地将分别发行一批地方政府债券，计划发行规模合计 1359 亿元，在上半年最后一个工作日掀起地方债发行小高潮。
3. 据国是直通车，生态环境部副部长翟青 27 日在国新办举行的新闻发布会上表示，“一刀切”既损害合法合规企业的切身利益，也是对生态环境保护工作的一种“高级黑”，我们态度明确，坚决反对“一刀切”，一旦发现，要求地方严肃查处。
4. 发改委办公厅发布关于推广第二批国家新型城镇化综合试点等地区经验的通知。通知要求，进一步放开放宽城市落户限制，推动农村集体经营性建设用地入市。

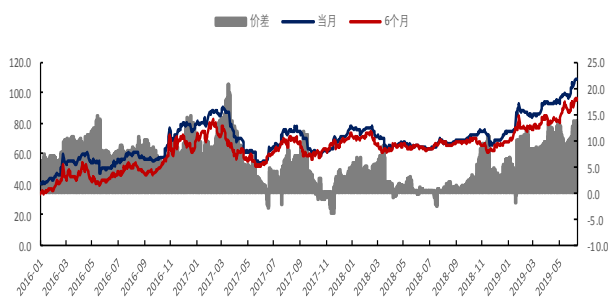
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)


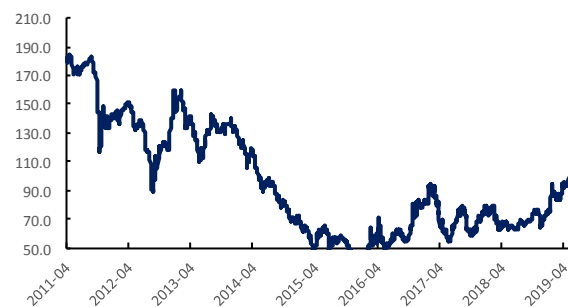
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)


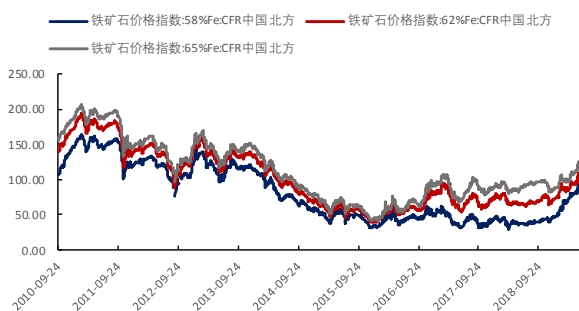
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)


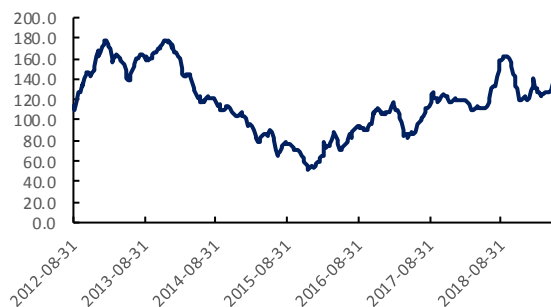
数据来源: wind、国都期货研究所

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


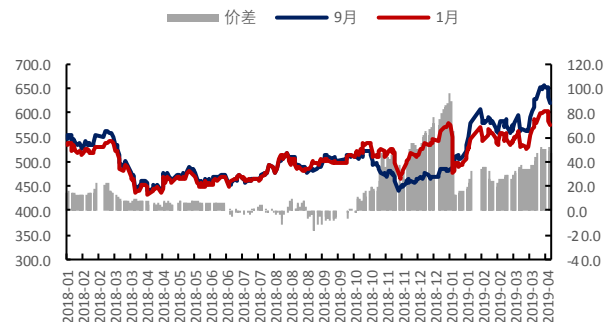
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



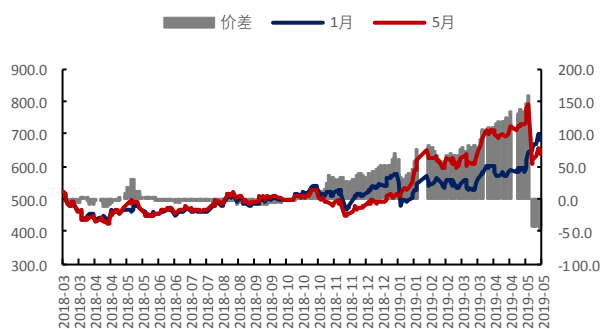
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



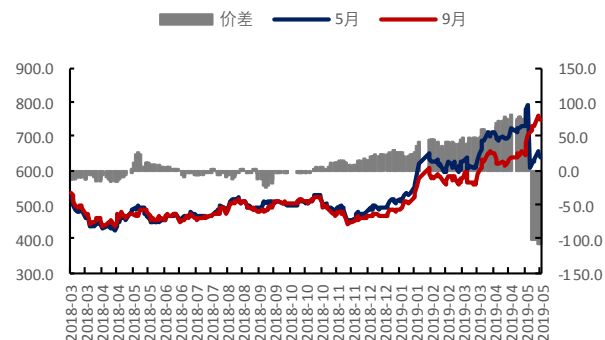
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



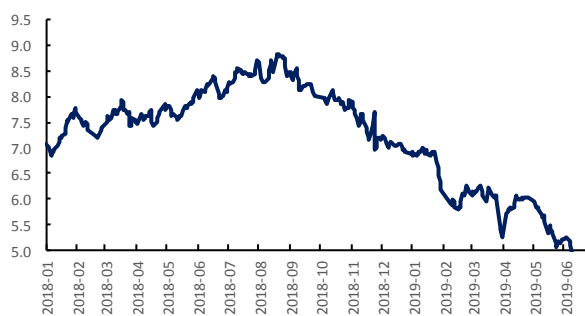
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



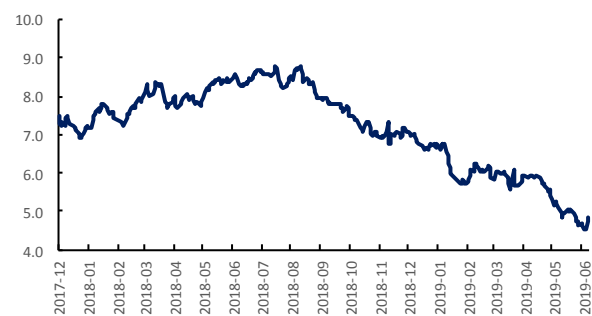
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



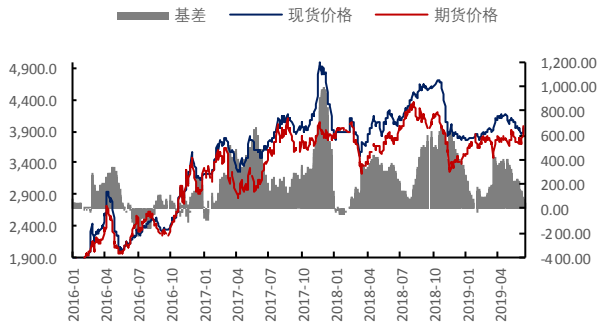
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



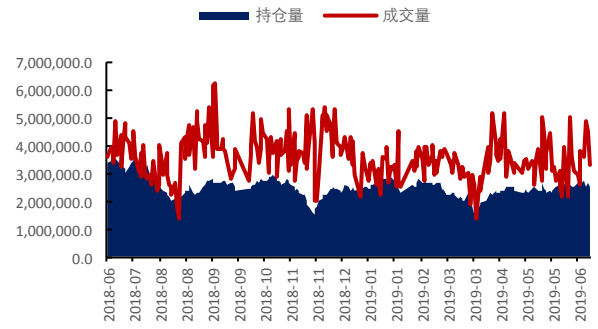
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



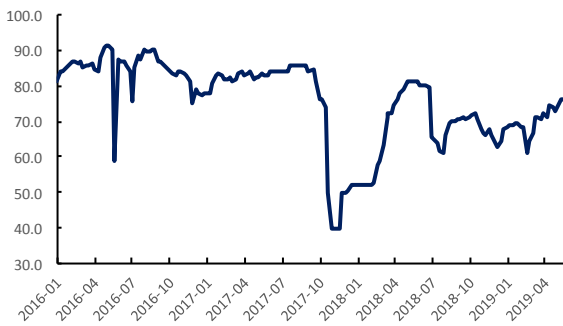
数据来源: wind、国都期货研究所

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



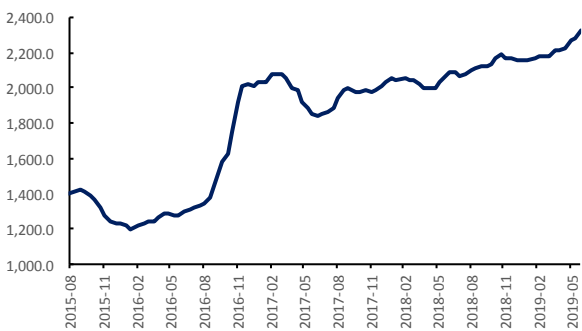
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



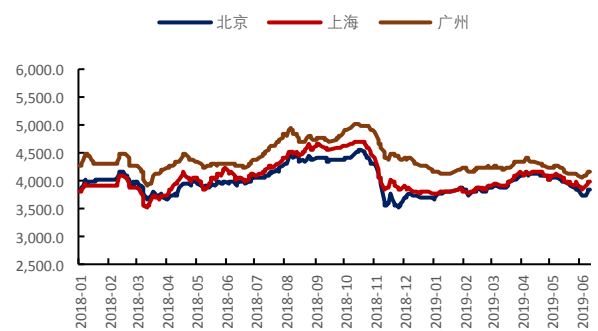
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



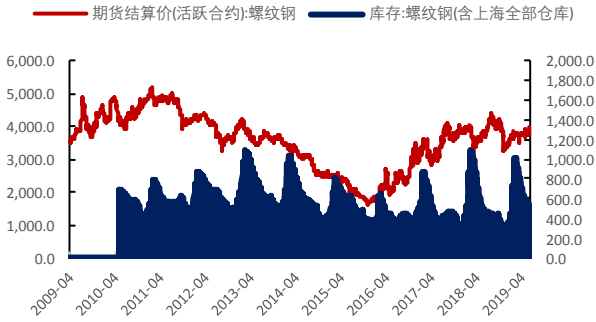
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



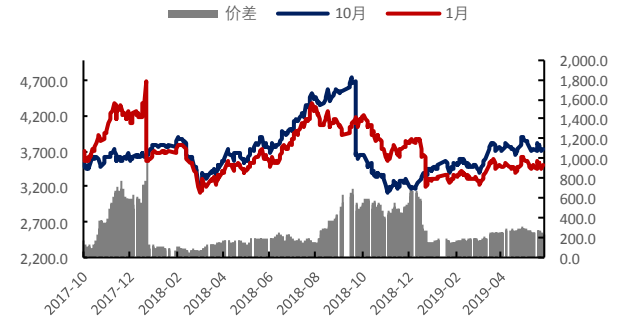
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



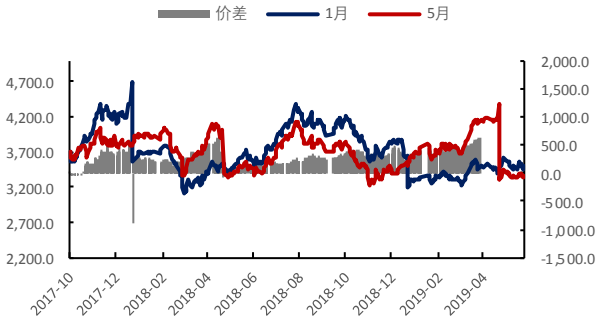
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



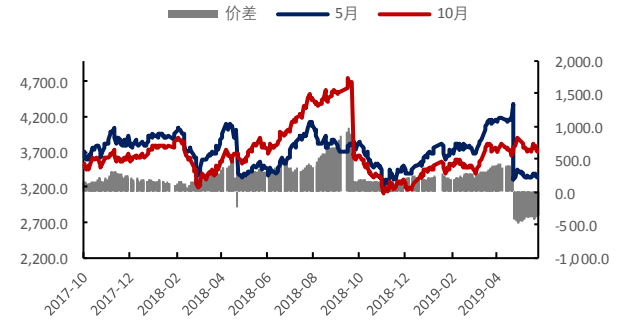
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



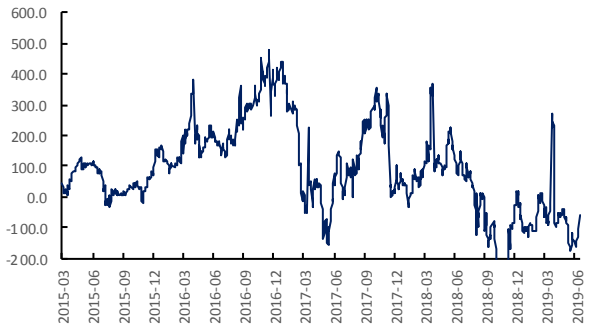
数据来源: wind、国都期货研究所

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。