

限产炒作告一段落，需求不佳在盘面显现

关注度：★★★★

报告日期

2019-07-24

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	118.10	0.00%
61.5%PB粉	885.0	-1.12%
螺纹钢上海	3990.0	-0.25%
废钢唐山	2590.0	1.17%

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 885.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的基差为 85.46 元/吨，基差较前日变化 1.13 元/吨。7 月 23 日，普氏 62% 铁矿石指数报 118.10 美元/吨，较前一交易日变化 0.00 美元/吨，涨跌幅 0.00%。最近一周铁矿石港口库存 11,682.09 万吨，较前一周变化+268.58 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 3990.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 41.00 元/吨，基差较前一日变化 4.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2590.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 596.22 万吨，较前一周变化+17.56 万吨，钢厂库存 237.07 万吨，较前一周变化+9.77 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.71%，较前值变化-0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 379.59 万吨，较前值变化 4.07 万吨。

操作建议

铁矿石：上周港口库存中贸易矿数量开始增加，国内精粉库存也在累积。铁矿石到港量回落，但不改供应逐渐恢复的事实。需求上，钢厂心态偏谨慎，采购积极性不高，部分钢厂库存处于低位。但库存较低也对矿价形成支撑。现货市场上，进口矿中高品位和低品位矿石价格表现稍显疲软，但中间品味矿石仍然坚挺，国产矿走势也没有回调迹象，预计短期高位盘整为主，操作空间有限。

螺纹钢：近期市场对供给端的限产预期较满，但根据产量来看，实际限产低于理论水平。1-6月钢材累计产量5.87亿吨，累计同比11.4%，较前值上升2个百分点。上周全国高炉产能利用率也止跌回升，后期限产情况如何还需进一步观察。现货成交萎靡，上周螺纹钢库存继续累积，需求不佳。但因成本支撑，部分钢厂上调钢材出厂价格。预计短期内，钢价下行的空间有限，而价格上涨的可能性主要看限产的发酵，整体走势偏震荡。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1909报收880.00元/吨，涨跌幅-1.73%；成交量834,598手，成交量变化-165,336手；持仓量1,182,138手，持仓变化-55,862手。I1909夜盘报收865.50元/吨，涨跌幅-2.04%。

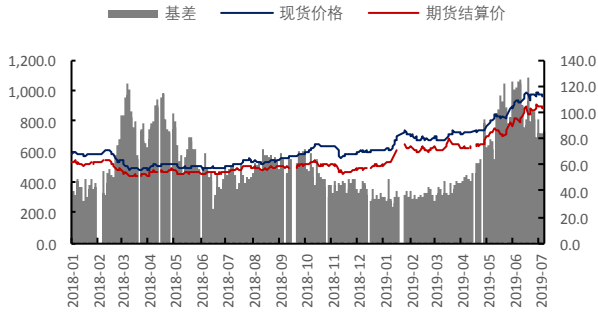
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,941.00元/吨，涨跌幅-0.56%；成交量2,641,954手，成交量变化-1,233,242手；持仓量2,466,078手，持仓量变化6,792手。RB1910夜盘报收3,905.00元/吨，涨跌幅-1.11%。

隔夜要闻

1. 国际货币基金组织(IMF)调降今明两年全球经济增长预估，并警告称，美中进一步加征关税、汽车关税或英国无序退欧可能进一步使增长放缓，削弱投资并干扰供应链。IMF目前预测2019年全球经济增长3.2%，2020年增长3.5%，均较其4月的预测低0.1个百分点，且是10月以来第四次下调。
2. 知情人士透露，美国贸易代表莱特希泽和其他高级官员料于下周一前往中国，中美将进行自5月谈判破裂以来首次高级别、面对面贸易磋商。美方团队将在上海待到周三，预计此次会谈将就未决的问题进行广泛讨论，但料不会取得重大突破。
3. 美国6月份二手房销售超预期下降，成为楼市疲软的最新迹象。中低价位房供应有限，继续抑制需求。
4. 财新：中国央行行长易纲称总体来说中国当前利率水平是合适的，央行将根据国内情况做出利率决策。

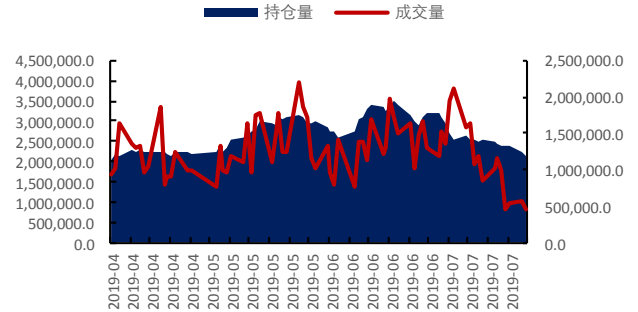
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



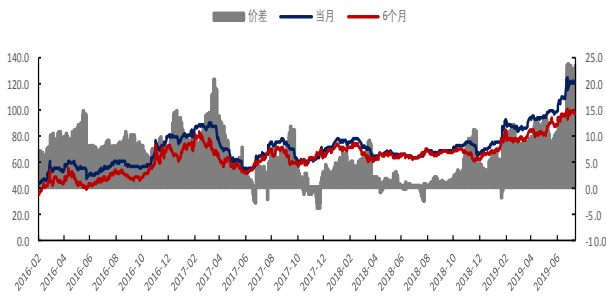
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



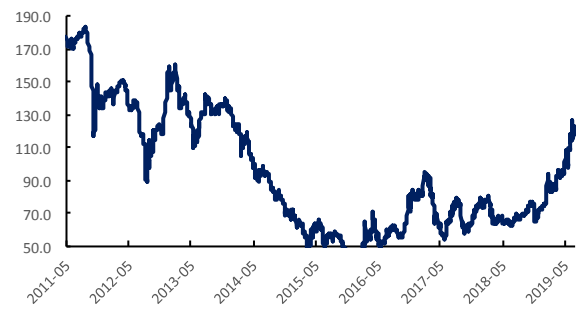
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



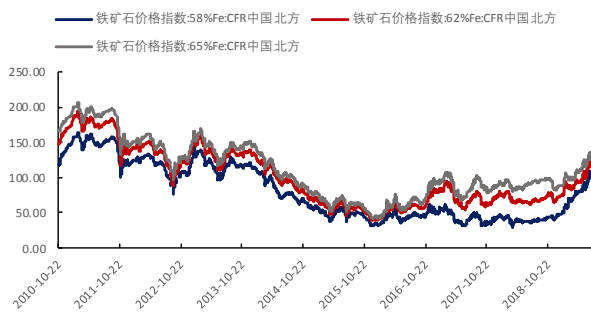
数据来源: wind、国都期货研究所

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%、62%和 68%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



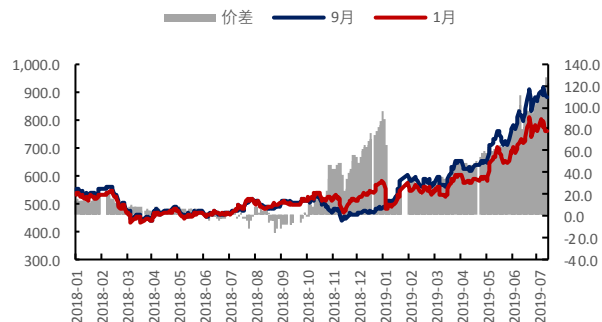
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



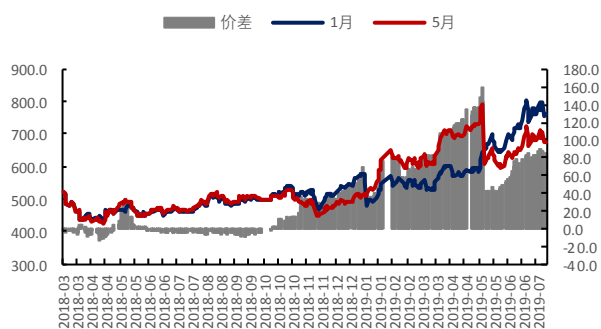
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



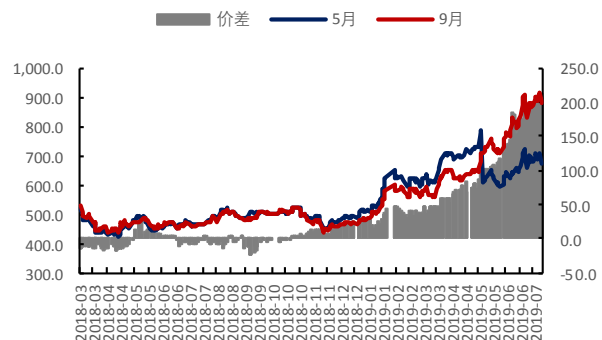
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



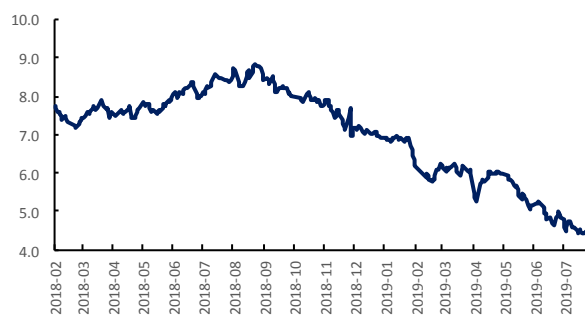
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



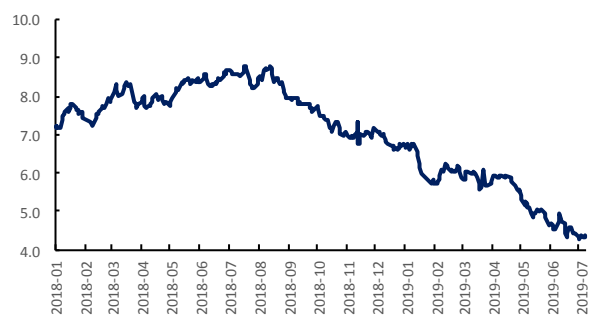
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



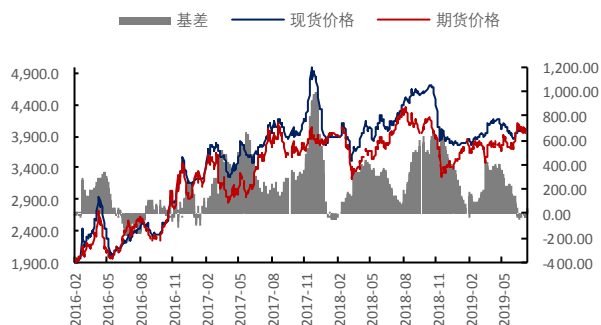
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



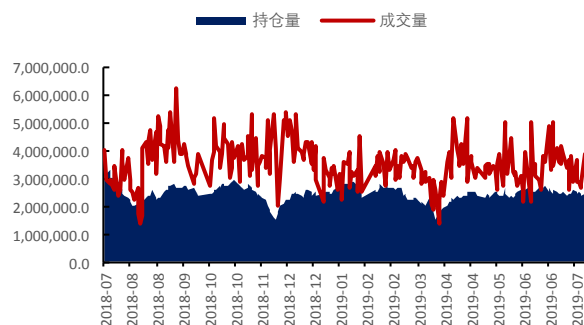
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



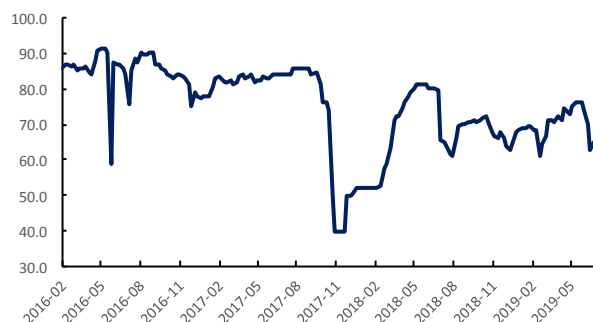
数据来源: wind、国都期货研究所

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



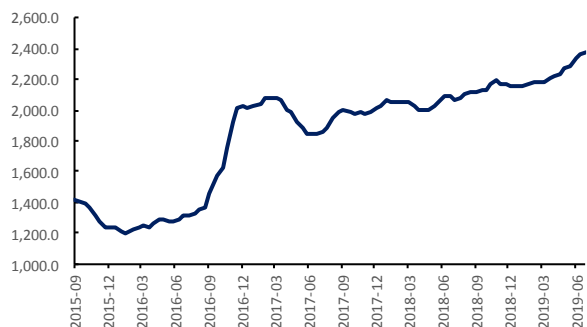
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



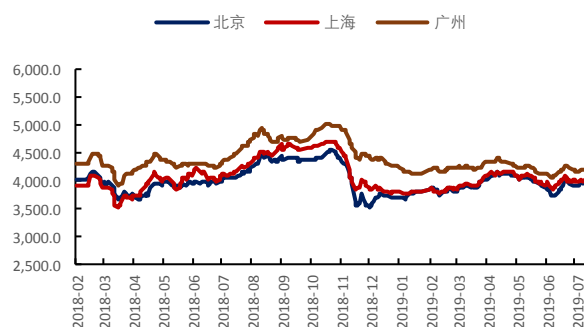
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



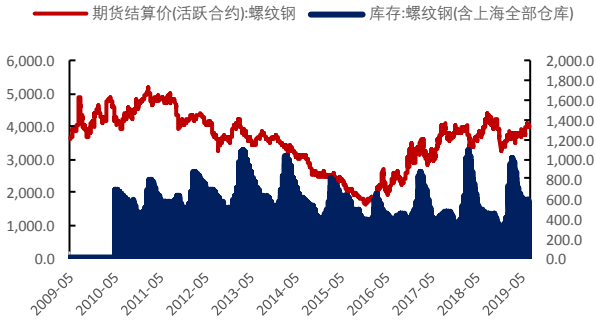
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



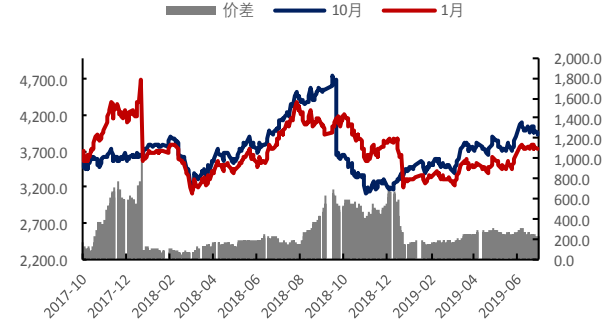
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



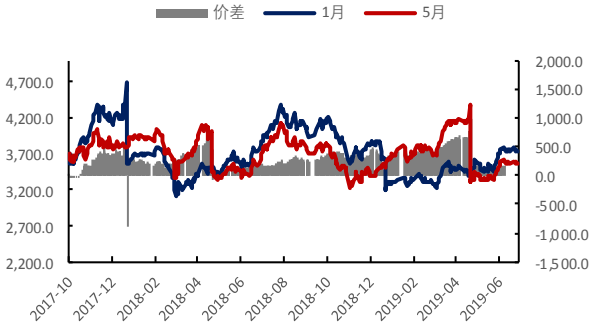
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



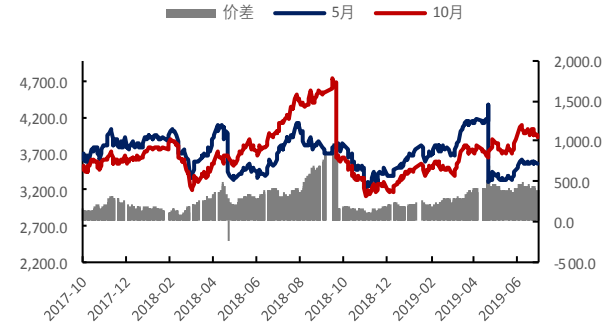
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



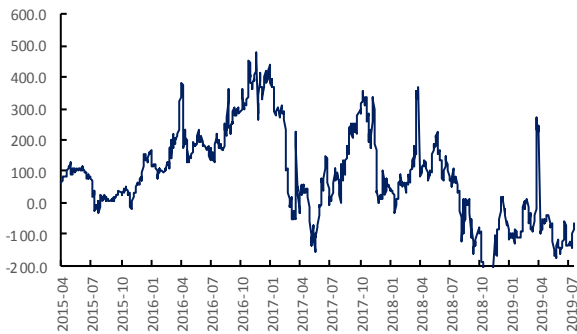
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



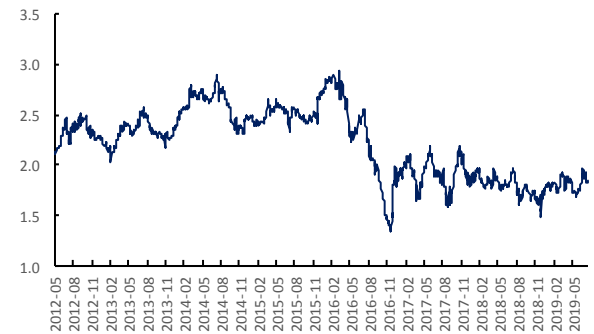
数据来源: wind、国都期货研究所

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。