

房地产带动建筑施工下行，卷螺差开始修复

关注度：★★★★

报告日期

2019-08-09

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	94.80	2.16%
61.5%PB粉	765.0	-2.55%
螺纹钢上海	3780.0	0.27%
废钢唐山	2560.0	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 765.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的差为 174.52 元/吨，基差较前日变化 -7.24 元/吨。8 月 8 日，普氏 62% 铁矿石指数报 94.80 美元/吨，较前一交易日变化 2.00 美元/吨，涨跌幅 2.16%。最近一周铁矿石港口库存 11,869.28 万吨，较前一周变化 +227.47 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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3780.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 66.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2560.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 633.15 万吨，较前一周变化 +16.17 万吨，钢厂库存 251.78 万吨，较前一周变化 +10.09 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.27%，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 377.99 万吨，较前值变化 2.24 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看，铁矿供给逐渐宽松的预期正在兑现，上周港口库存大幅增加，且贸易矿增量明显。7 月下旬以来，进口矿港口到货量也开始回升。供需格局的转变影响市场心态，近期多单获利了结较多。现货市场上，进口矿价格已经跌到国产矿水平，料短期会有支撑。当前期货跌幅过大，不适合介入空单，建议观望为主，也可轻仓试多，但空间有限。

螺纹钢：上周高炉开工率继续回升，但现货市场价格偏弱压低钢厂利润，电炉生产利润转负，开工率开始下降，未来若利润持续恶化，供给有收缩的预期。本周现货市场库存继续累积，但幅度减小。进入8月份，离建国70周年国庆更近，环保限产力度或会进一步加大，利润下滑叠加限产任务，未来社库增量有限。当前下游需求不佳，房地产监管趋严，基建托底决心虽大，但融资仍是主要掣肘，螺纹大趋势偏弱。然而，从短期来看，地产的下行还未传导到投资端，建筑开工仍有韧性，且当前螺纹价格偏低，不排除国庆之前有投机者囤货。螺纹目前是黑色系内表现最弱的品种，若原料端能够企稳，料会对成材形成支撑，叠加宏观情绪转暖，预计下行有限，建议逢低做多。跨品种套利上，因制造业逐渐复苏而建筑领域动能减弱，卷螺差正在逐步修复，预计后期热卷价格将高于螺纹，可逢机做多价差。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收660.50元/吨，涨跌幅-2.65%；成交量2,028,166手，成交量变化-855,884手；持仓量1,220,632手，持仓变化-35,304手。I2001夜盘报收661.50元/吨，涨跌幅-0.38%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,672.00元/吨，涨跌幅-1.05%；成交量3,368,994手，成交量变化-48,298手；持仓量2,611,468手，持仓量变化71,762手。RB1910夜盘报收3,652.00元/吨，涨跌幅-1.67%。

隔夜要闻

1. 美国上周初请失业金人数意外下降，表明尽管经济放缓，但劳动力市场依然强劲。不过这份报告并不反应美中之间激烈的贸易战最近升级的全面影响，这场贸易战导致美国国债收益率曲线倒置，引发经济衰退的风险。劳工部称，截至8月3日当周，初请失业金人数减少8,000人，经季节因素调整后为20.9万人，这低于市场预估的21.5万人。经济学家预计，政府将在本月晚些时候将第二季度GDP增长预期下调至1.8%左右。
2. 知情人士透露，在中国宣布暂停购买美国农产品后，白宫推迟就是否允许美国企业和华为重启业务做出决定。
3. 据中证报，多家车企披露了7月产销数据，新能源汽车销量获得较快增长。业内人士表示，8月需求或与7月持平，预计9月车市回暖，实现单月正增长。
4. 海关总署公布，以人民币计，中国7月进出口总值2.74万亿元，同比增5.7%。其中，出口1.53万亿元，同比增10.3%（前值增6.1%）；进口1.21万亿元，同比增0.4%（前值降0.4%）；贸易顺差3102.6亿元，扩大79%。今年前7个月，我国货物贸易进出口总值17.41万亿元，同比增4.2%。其中，出口9.48万亿元，同比增6.7%；进口7.93万亿元，同比增1.3%；贸易顺差1.55万亿元，扩大47.4%。
5. 据上证报，近期不少二三线城市又出现房贷利率频频上调的现象，尤其是杭州、南京、苏州、无锡等热点城市。实际上，在经历了今年4月前的连续下调后，房贷利率已经从5月迎来回弹。不过，在“房住不炒”大背景下，房贷利率已经褪去往年单一强趋势性特点，呈现出波浪式运动轨迹。此前连续十几个甚至二十余月上升或下调的现象或难再现，在银行资金面、额度等内部机制调整下，房贷利率半年一波动或成常态。

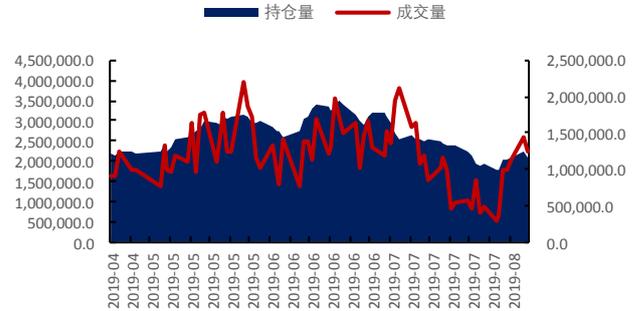
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



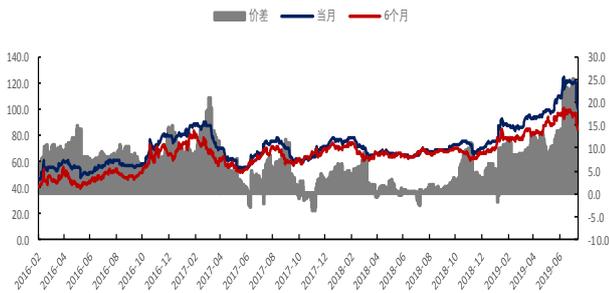
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



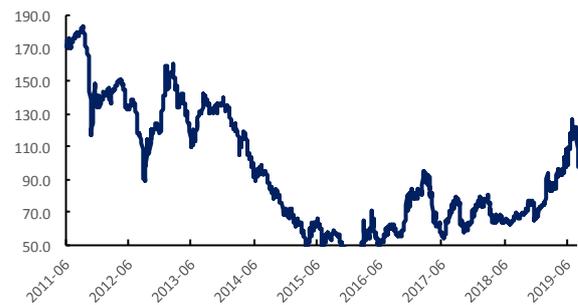
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



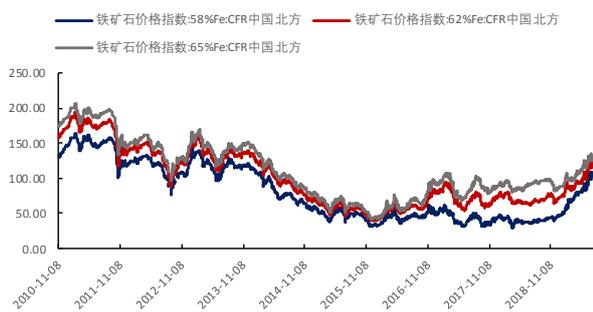
数据来源: wind、国都期货研究所

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



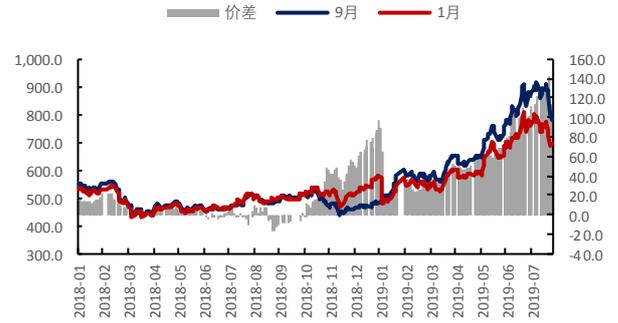
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



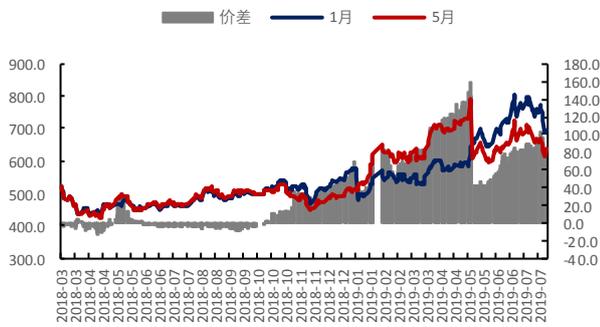
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



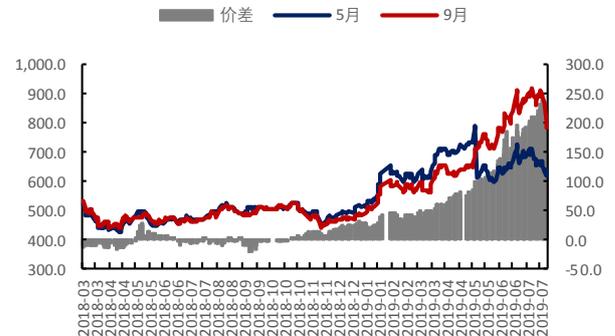
数据来源: wind、国都期货研究所

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



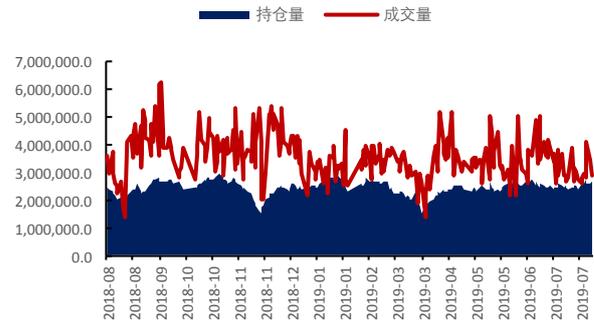
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



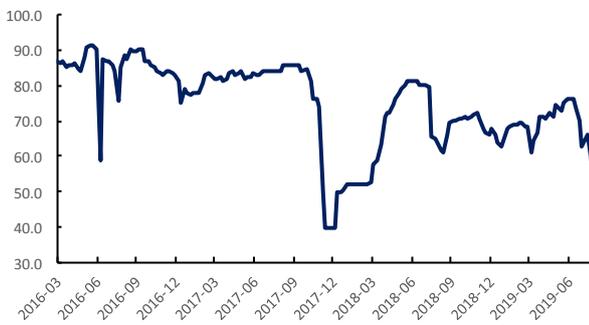
数据来源: wind、国都期货研究所

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



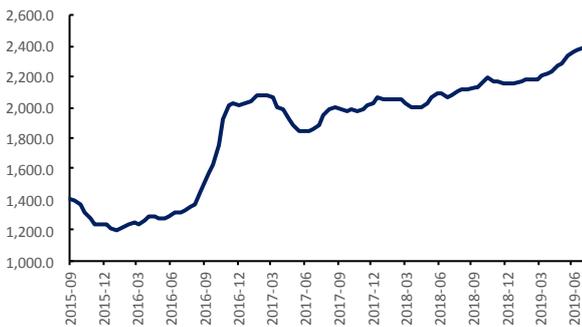
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



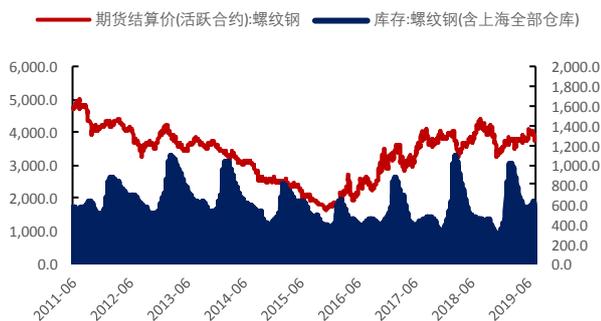
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



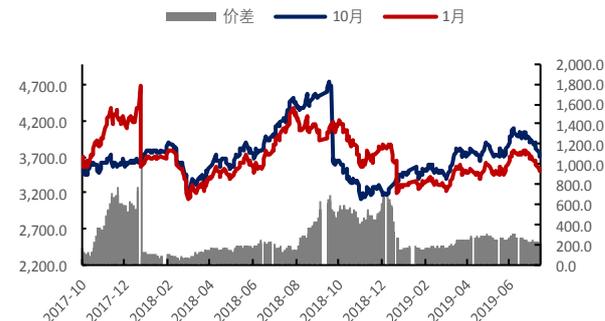
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



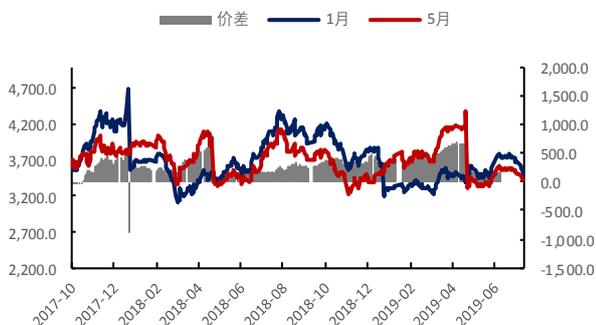
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



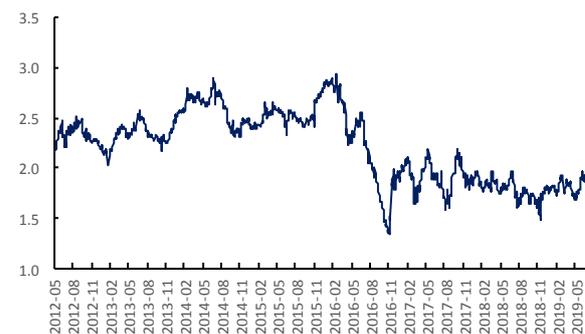
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。