

钢厂生产收缩，供给或支撑成材价格

关注度：★★★★

报告日期

2019-08-16

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	88.80	-1.72%
61.5%PB粉	720.0	0.00%
螺纹钢上海	3710.0	0.25%
废钢唐山	2535.0	1.20%

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 720.00 元/湿吨，与活跃合约 I1909 的差为 163.61 元/吨，基差较前日变化 10.00 元/吨。8 月 15 日，普氏 62% 铁矿石指数报 88.80 美元/吨，较前一交易日变化 -1.55 美元/吨，涨跌幅 -1.72%。最近一周铁矿石港口库存 11,850.75 万吨，较前一周变化 -18.53 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 3710.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 10.00 元/吨，基差较前一日变化 -5.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 637.48 万吨，较前一周变化 -5.74 万吨，钢厂库存 262.38 万吨，较前一周变化 -5.12 万吨。最新全国高炉开工率数据为 69.48%，较前值变化 2.21 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 370.69 万吨，较前值变化 -7.30 万吨。

操作建议

铁矿石：国内宏观数据不及预期，中美贸易争端延续紧张局势，恐慌情绪蔓延，铁矿弱势震荡。从基本面来看，铁矿供给还在逐渐宽松，上周港口库存小幅回升，日均疏港量维持高位，但短期内铁矿供需没有太大改变。从价格表现来看，现货市场上，进口矿在经历前段时间大跌之后，已经低于国产矿，国产矿的性价比降低，短期对进口矿有一定支撑。当前期现基差很大，预计铁矿会有一波超跌反弹的机会。

螺纹钢：螺纹这几日受市场悲观情绪影响走势偏弱。当前国内钢铁行业基本面虽不佳，可若从细节来看，已经出现了边际变化。供给上7月粗钢产量同比增长5%，增速大幅下降5个百分点，8月份随着电炉钢产能利用率的下滑，以及全国范围内钢厂的主动减产及十一节前的限产，供应端或继续回落，本周社库和厂库已经开始下降，预计会提振市场情绪。且这几周，现货市场建材价格虽跟随成材下跌，低价之下成交量在回暖。后期随着各地高温天气的缓解，下游施工进度将有所恢复，且钢价经过大跌之后，风险得到释放，对钢价有一定支撑，建议逢低做多。01合约当前价格较低，有成本支撑，做多风险较小，建议可以关注01合约。当前建筑方面相对于制造业的优势在逐渐转变，上月PMI指数上行，进出口贸易也超预期好转。热卷和螺纹之间的价差收窄，预计后期价差仍会继续修复，热卷价格将超过螺纹，建议持续做多价差。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收618.00元/吨，涨跌幅-2.83%；持仓量1,413,650手，持仓变化64,240手。I2001夜盘报收614.00元/吨，涨跌幅-1.92%。

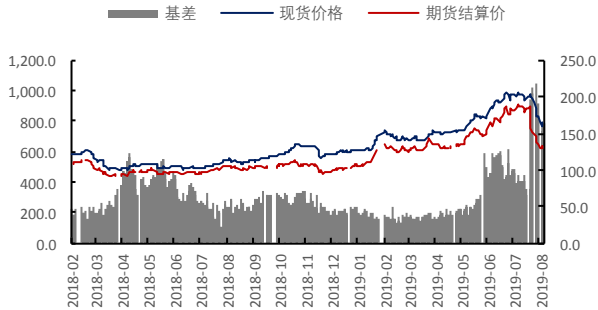
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1910报收3,715.00元/吨，涨跌幅0.54%；持仓量2,070,970手，持仓量变化-129,270手。RB1910夜盘报收3,695.00元/吨，涨跌幅-0.14%。

隔夜要闻

1. 中国周四誓言要反击美国针对3,000亿美元中国输美商品采取的最新一轮关税行动。国务院关税税则委员会有关负责人表示，此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。中国同时呼吁美国在贸易磋商中与北京方面相向而行。
2. 圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德表示，本周部分美国国债收益率曲线倒挂的情况“须持续一段时间”，才能被视为美国经济的“悲观”信号。他这番评论似乎意在淡化近期市场波动可能对美联储下一次利率决定的影响程度。明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利称，经济和金融市场给经济前景发出的信号“喜忧参半”，暗示他可能支持美联储进一步降息以促进经济增长。
3. 美国7月零售销售飙升，因消费者在减少汽车购买的同时购买了一系列商品，帮助缓解了金融市场对经济走向衰退的担忧。但这份乐观报告可能不会改变对美联储将在下个月再次降息的预期，因制造业方面传来的消息仍黯淡无光，凸显出在贸易关系紧张和海外经济增长放缓的背景下经济前景黯淡。
4. 人行深圳中心支行召开2019年下半年深圳市货币信贷与金融市场工作会议时强调，下半年将合理控制房地产贷款的增量增速，严格执行差别化住房信贷政策，继续严控其他渠道资金（理财、表外资金等）流向房地产。将贯彻落实好稳健货币政策，加强逆周期调节，保持信贷合理增长；优化信贷结构，切实加大对先进制造业的信贷支持，提高制造业中长期贷款和信用贷款占比。

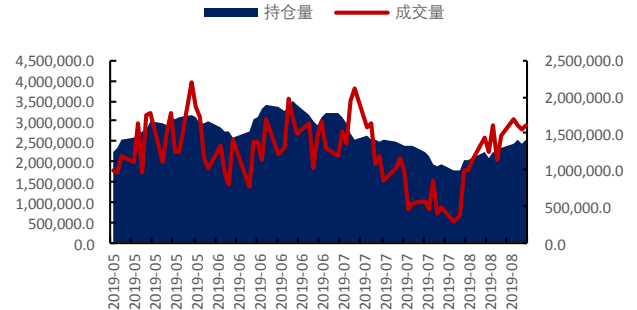
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



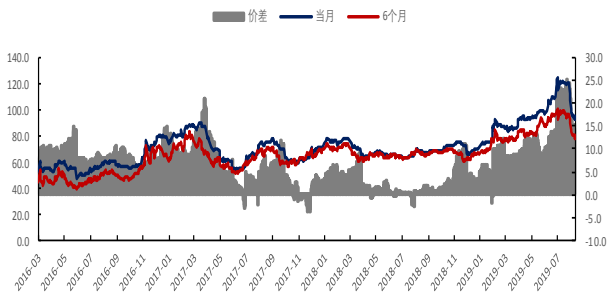
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



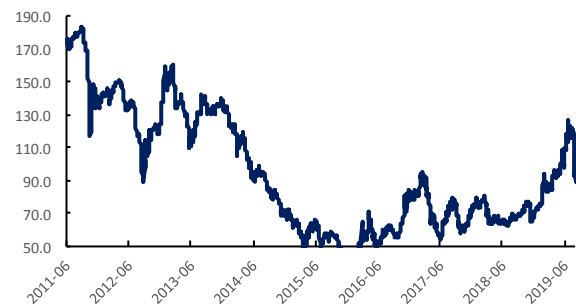
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



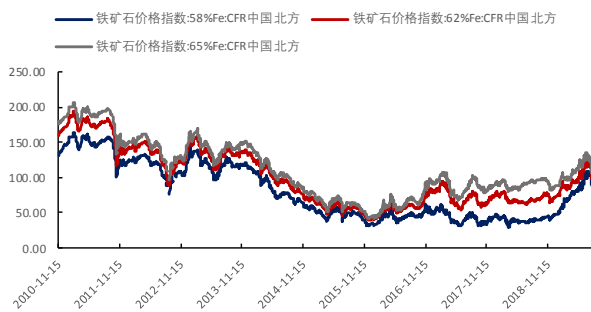
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



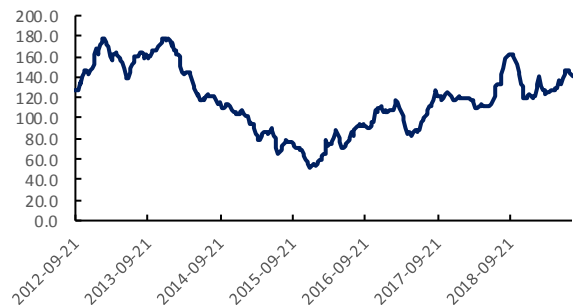
数据来源: wind、国都期货研究所

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



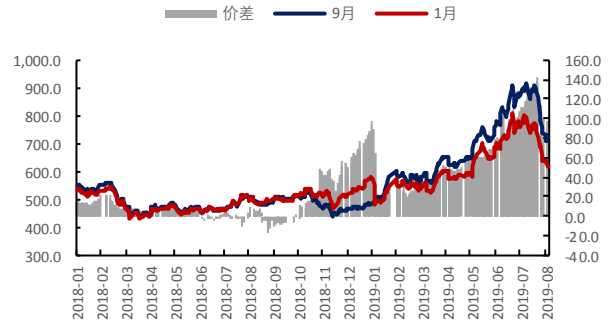
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



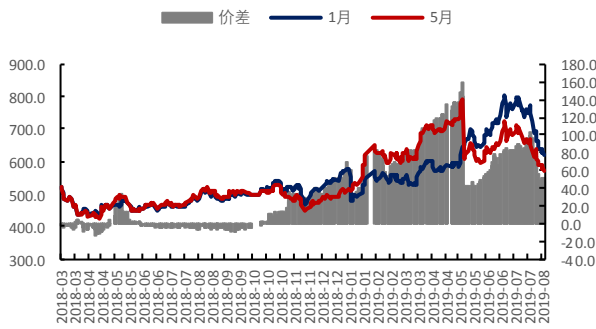
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



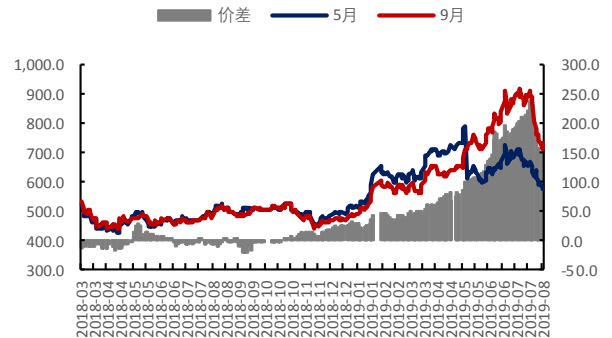
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



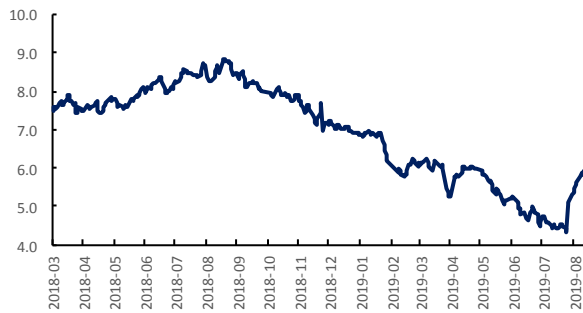
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



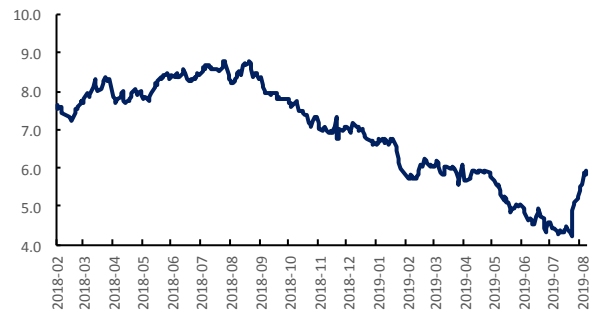
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



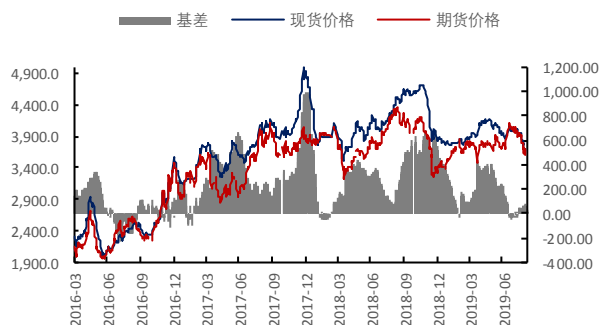
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



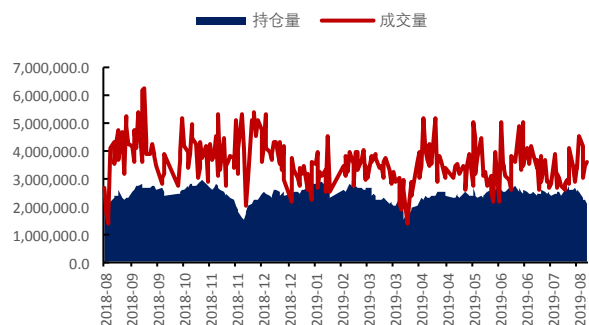
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



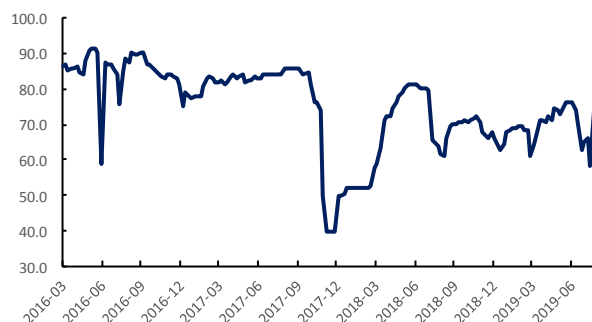
数据来源: wind、国都期货研究所

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



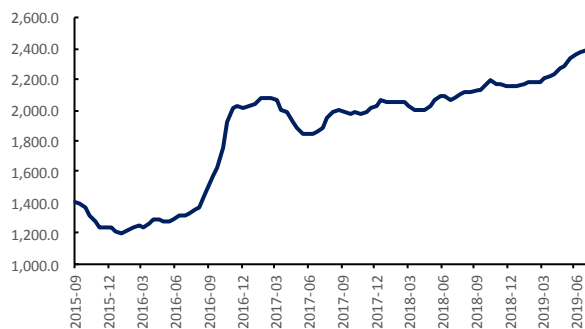
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



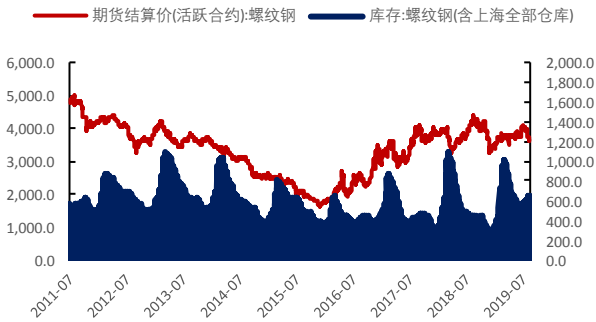
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



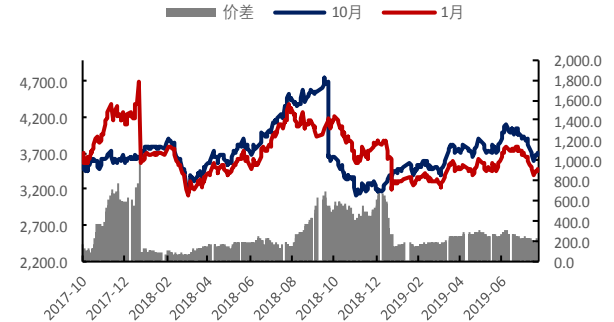
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



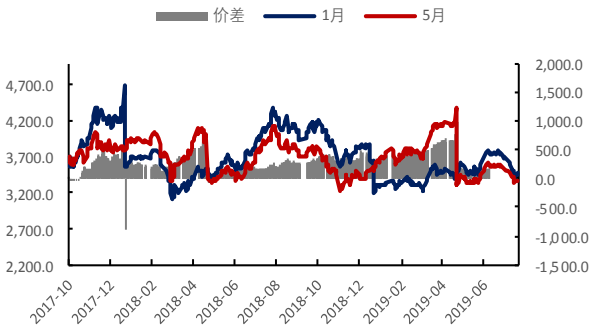
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



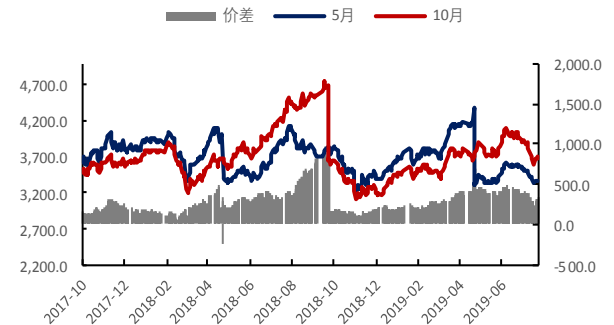
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



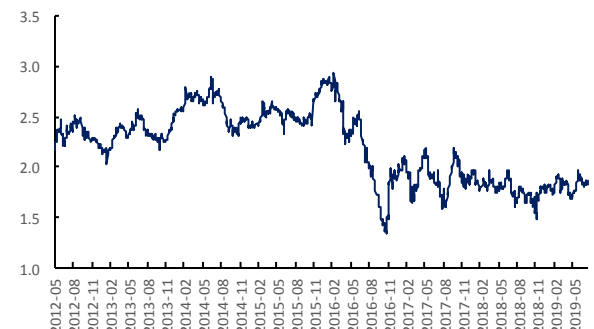
数据来源: wind、国都期货研究所

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承担其准确性或完整性。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。