

黑金全面上涨，带动现货行情

关注度：★★★★

报告日期

2019-09-03

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	91.15	6.17%
61.5%PB粉	702.0	1.45%
螺纹钢上海	3640.0	1.11%
废钢唐山	2585.0	1.97%

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 702.00 元/湿吨，与主力合约的差为 152.04 元/吨，基差较前日变化-12.63 元/吨。9 月 2 日，普氏 62% 铁矿石指数报 91.15 美元/吨，较前一交易日变化 5.30 美元/吨，涨跌幅 6.17%。最近一周铁矿石港口库存 12,131.40 万吨，较前一周变化+147.07 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 3640.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 271.00 元/吨，基差较前一日变化-11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2585.00 元/吨，较前一日变化 50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 609.48 万吨，较前一周变化-22.11 万吨，钢厂库存 269.90 万吨，较前一周变化+8.68 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.96%，较前值变化-0.27 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 348.63 万吨，较前值变化-3.34 万吨。

操作建议

铁矿石：9 月份是每年矿山检修的时间，预计供给将会继续减少。港口库存或可结束垒库，保持稳定。8 月下旬，钢厂利润有所好转，铁矿石也有了一定的反弹空间。进口矿日均疏港量维持高位，钢厂日耗普遍增加，钢厂铁矿石库存偏低，支撑价格走强。进入 9 月，环保限产开始执行，铁矿需求或会受到影响，但限产若导致成材价格走高，为钢厂带来更高利润空间，铁矿石也有了提价的可能性。整体来看，当前铁矿石期价过低，有走高的需求。后市建议关注钢厂日耗及钢厂利润是否符合预期。

螺纹钢：供给上，粗钢产量已连续两个月紧缩，9月份预计还是偏紧。进入9月份，钢材消费旺季将会来临，需求虽不能提供多大的支撑，但相对于偏悲观的预期，仍然是保持韧性的。那么在需求基本稳定，而供给将继续收紧的情况下，库存预计会继续去化，边际上来看，供需格局是有好转的。且当前成材2001合约均处于较低水平，向下空间有限，建议做多。制造业接力建筑业，热卷未来表现将好于螺纹。同时建议关注9月环保限产的变化以及九月份需求回暖的情况。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收630.00元/吨，涨跌幅5.97%；持仓量1,587,886手，持仓变化-149,156手。I2001夜盘报收639.00元/吨，涨跌幅3.40%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,407.00元/吨，涨跌幅2.68%；持仓量2,877,830手，持仓量变化-21,148手。RB2001夜盘报收3,397.00元/吨，涨跌幅0.83%。

隔夜要闻

1. 据一财，近日财政部PPP中心公布了7月份地方主动退出管理库的90个PPP项目名单，这些项目不再采用PPP模式实施和管理，财政部门也不得再按PPP政策和制度违规安排支出。此次90个退库PPP项目涉及一些中标社会资本方，包括一些国企，上市公司子公司。据了解，这些PPP项目退库原因不一，比如一些项目因为前期工作准备不到位，项目无法落地而退出项目库。而这些项目的退库，可以给新项目进入腾出空间。
2. 据共同社，日本财政部周一发布的2019年二季度法人企业统计数据显示，制造业设备投资比上年同期减少6.9%，为3.6156万亿日元。这是自2017年二季度以来首次减少。报道指，这可能是受到中美贸易摩擦的影响。
3. 据中新经纬，诸葛找房数据研究中心近日发布8月百城二手住宅市场均价报告。2019年8月，100个重点城市二手住宅市场均价为15052元/平方米，环比上涨0.11%，百城二手住宅市场均价持续上涨。分城市等级来看，一线城市环比跌0.96%，跌幅扩大，二线城市环比跌0.20%，三四线城市环比上涨0.64%。
4. 8月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.4，预期为49.8，较7月上升0.5个百分点，重返荣枯分界线以上，为4月以来最高，显示制造业景气度小幅改善。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



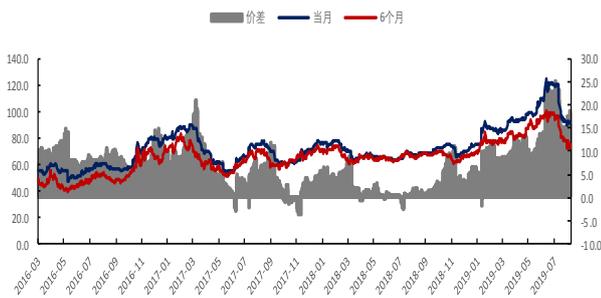
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



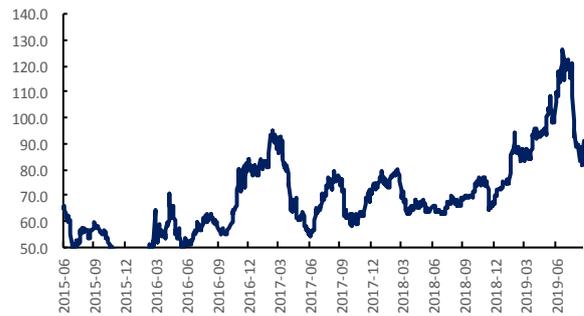
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



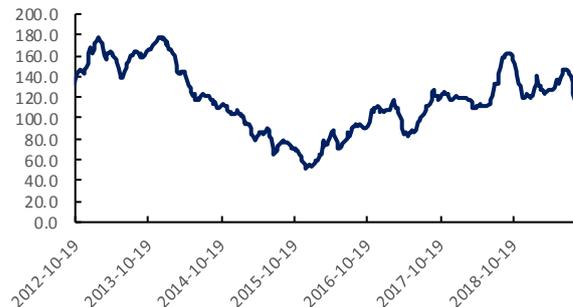
数据来源: wind、国都期货研究所

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



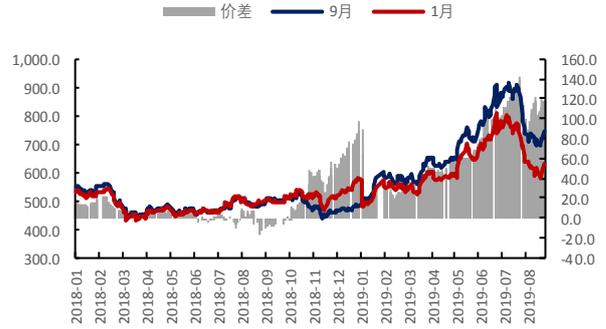
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



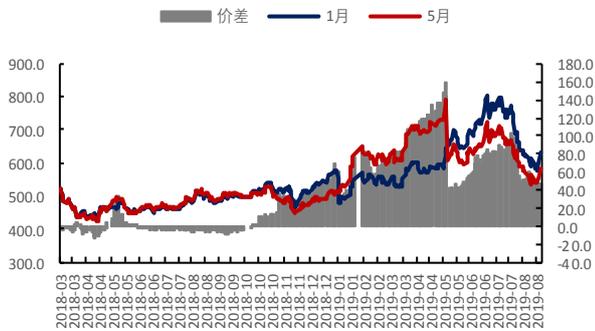
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



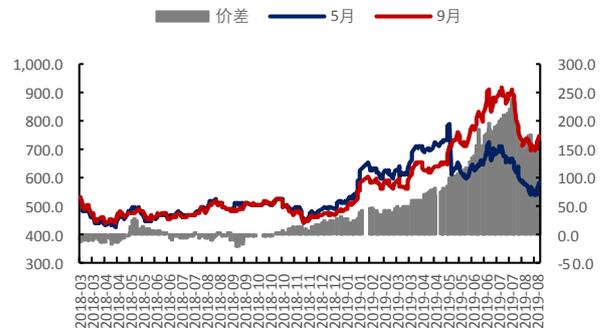
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



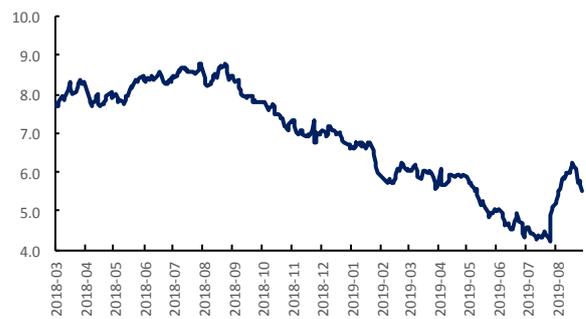
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



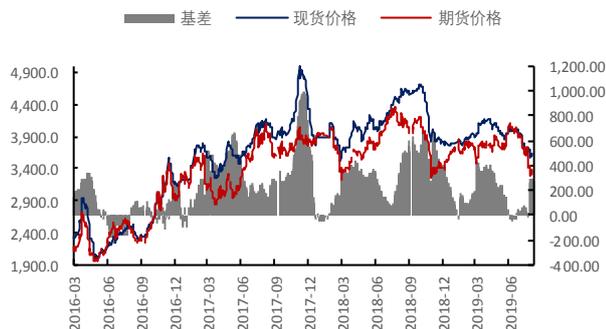
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



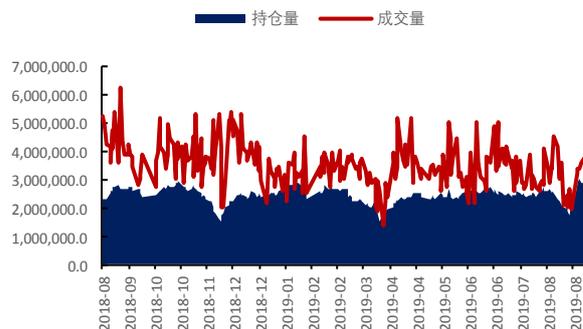
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



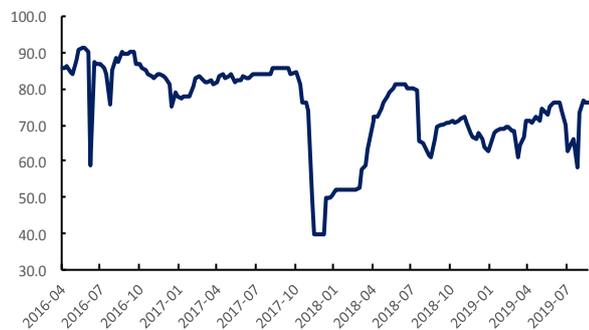
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



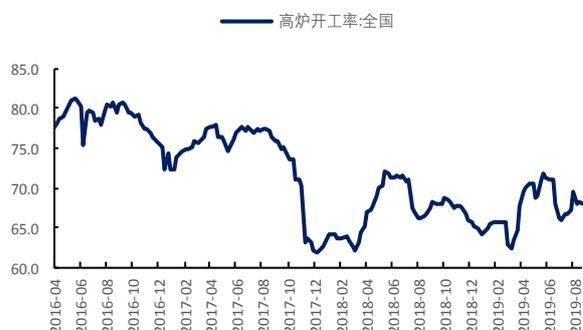
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



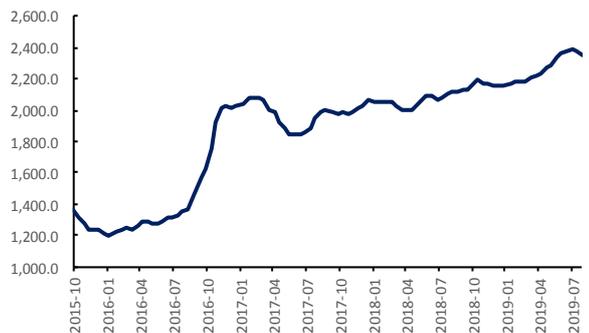
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



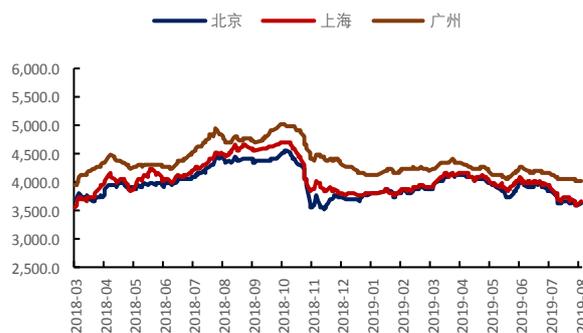
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



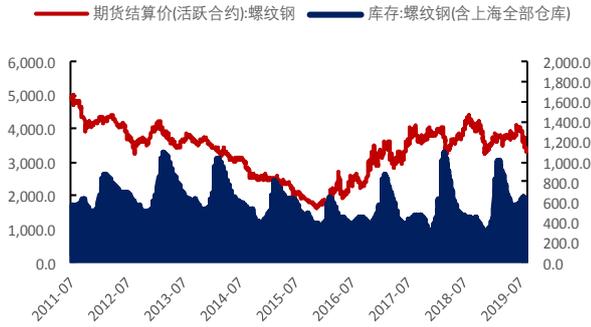
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



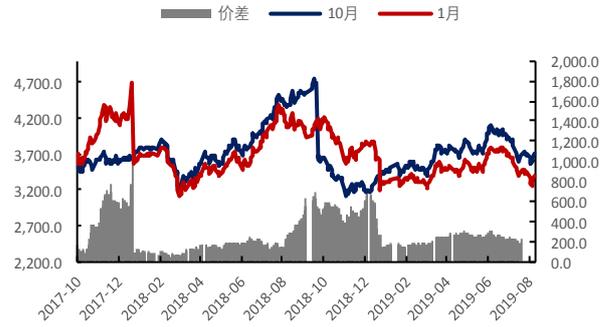
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



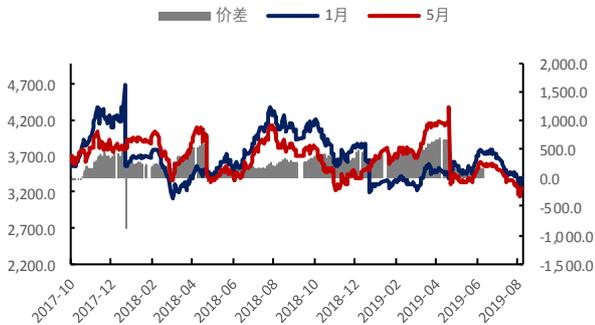
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



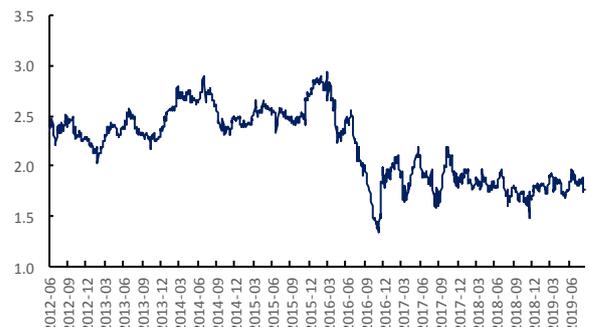
数据来源: wind、国都期货研究所

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。