

市场情绪回暖，钢矿盘面强势

关注度：★★★★

报告日期

2019-09-10

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	91.95	4.37%
61.5%PB粉	727.0	-1.49%
螺纹钢上海	3700.0	0.82%
废钢唐山	2585.0	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 727.00 元/湿吨，与主力合约的差为 162.72 元/吨，基差较前日变化 -2.46 元/吨。9 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 91.95 美元/吨，较前一交易日变化 3.85 美元/吨，涨跌幅 4.37%。最近一周铁矿石港口库存 12,091.66 万吨，较前一周变化 -39.74 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 3700.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 253.00 元/吨，基差较前一日变化 3.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2585.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 587.25 万吨，较前一周变化 -22.23 万吨，钢厂库存 247.70 万吨，较前一周变化 -22.20 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%，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 338.48 万吨，较前值变化 -10.15 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石日均疏港量创出新高，钢厂高炉开工率和产能利用率环比小幅上升，当前钢厂限产还是主要在电炉，铁矿石需求稳定。供给方面，进口虽较上半年逐渐恢复，但相对于需求端的增长仍偏低，导致了港口库存的下降。上周钢厂利润继续修复，给铁矿石带来了反弹的空间。后期预计铁矿走势仍是偏多。

螺纹钢：上周高炉开工上升，但电炉端继续萎缩，五大钢材品种周产量1,035万吨，环比下降50万吨，供给仍在收缩。而需求受益于季节性回暖逐渐开始复苏，上周厂库和社库的大幅去化也证实了这点。后期预计需求继续修复会带动库存的进一步去化。当前成材供需面好转，后市走势预计偏多。但随着利润的回升，钢厂可能会逐渐扩大生产，导致供需的改变，建议关注高炉和电炉的开工情况。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收655.50元/吨，涨跌幅1.79%；持仓量1,565,314手，持仓变化-12,584手。I2001夜盘报收652.50元/吨，涨跌幅2.84%。

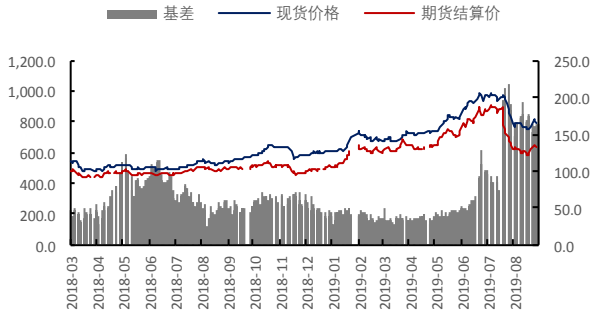
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,497.00元/吨，涨跌幅2.25%；持仓量2,834,242手，持仓量变化144,860手。RB2001夜盘报收3,496.00元/吨，涨跌幅1.42%。

隔夜要闻

1. 央行降准释放三大积极信号 提振市场信心：证券日报刊文称，央行年内第三次降准，这次全面降准和定向降准释放了三方面的信号。信号一，降准的落地是对“六稳”工作的部署，有利于支持实体经济发展。信号二，降准进一步释放流动性，有助于稳定市场信心和预期。降准之后，增加市场的流动性，金融机构获得了更多的资金，资金相对更宽裕，成本进一步降低，有助于提升对实体经济服务的意愿和能力。信号三，稳健货币政策取向没有改变，但显现宽松基调。虽然央行表示，此次降准并非大水漫灌，稳健货币政策取向没有改变。但是，通过此次较大范围的降准，货币政策的宽松基调也逐渐明显。此外，此次降准为整个市场释放了充沛的流动性，改善了投资者对于经济前景的预期，有力的提振了市场信心。
2. 美国财长努钦表示，在特朗普政府寻求重启与中国的贸易谈判之际，他没有看到经济衰退的威胁，并补充说，他预计美国经济将迎来积极的一年。努钦表示，美国官员的目标仍是与中方“达成一项好的协议”，谈判准备在未来几周内展开。“我们有一份文件，我们已经取得了很大进展。他们来这里，我认为这是他们愿意继续谈判的诚意的表现。”努钦表示。
3. 乘联会数据显示，中国8月份广义乘用车零售销量159万辆，同比减少9.9%，连续第二个月下跌。8月全国乘用车市场零售156.4万台，同比下降9.9%，环比增长5.4%。今年1-8月狭义乘用车零售下降8.9%，8月零售同比增速稍低于年累计增速。8月的零售环比增长5.4%是历年最低的，进一步验证了二季度国五清库期造成的透支效应。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



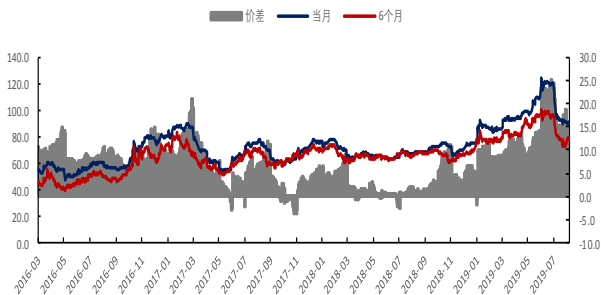
数据来源: wind、国都期货研究所

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 普式62%价格指数 (美元/吨)



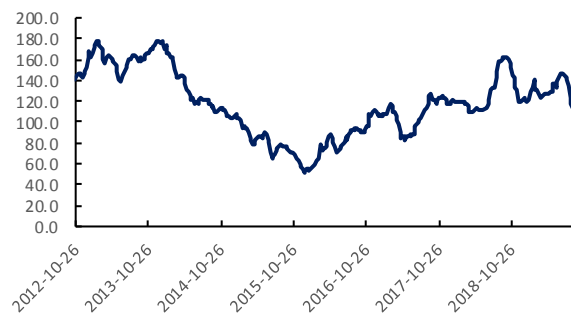
数据来源: wind、国都期货研究所

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



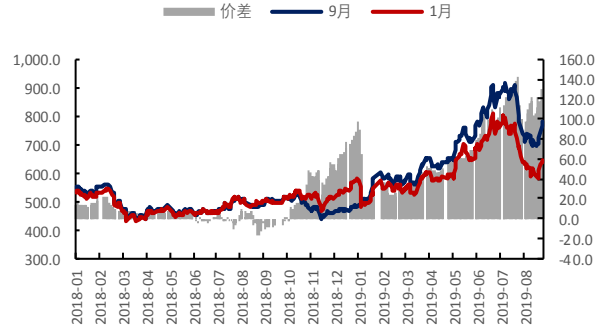
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



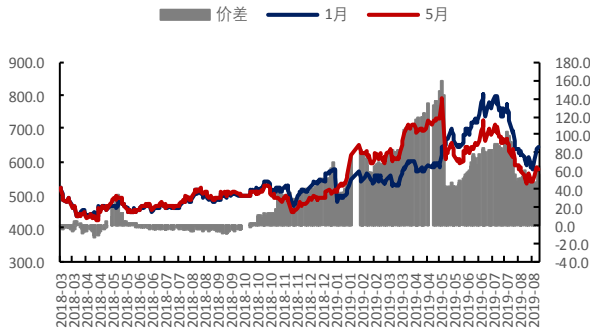
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



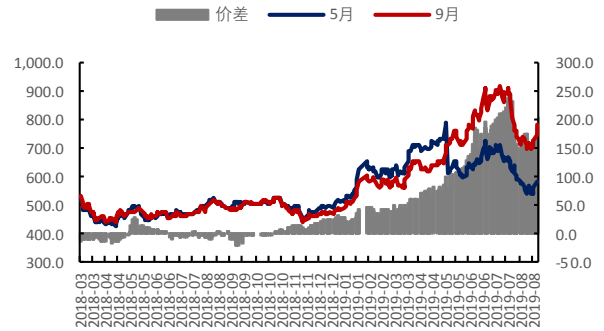
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



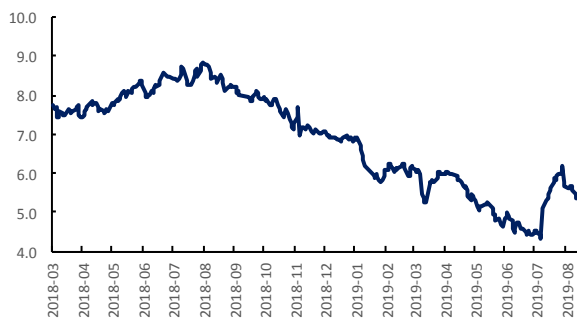
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



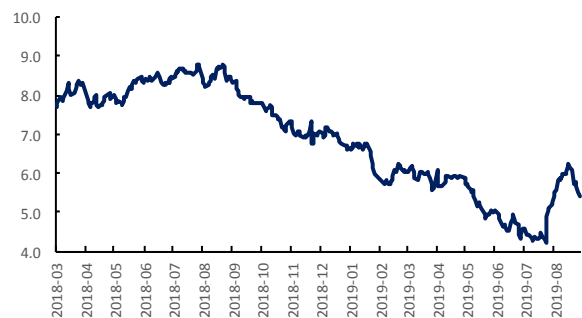
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



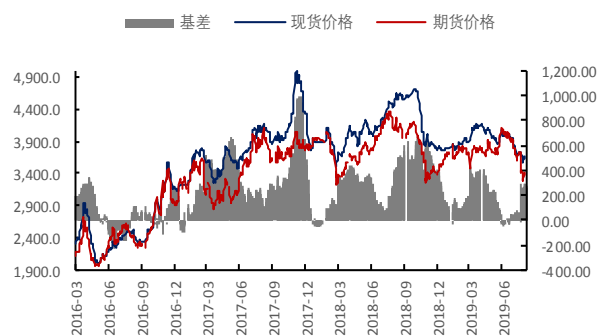
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



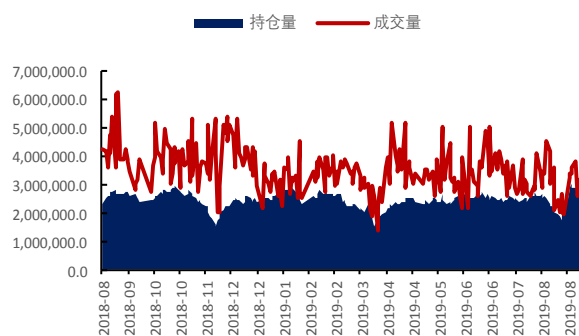
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



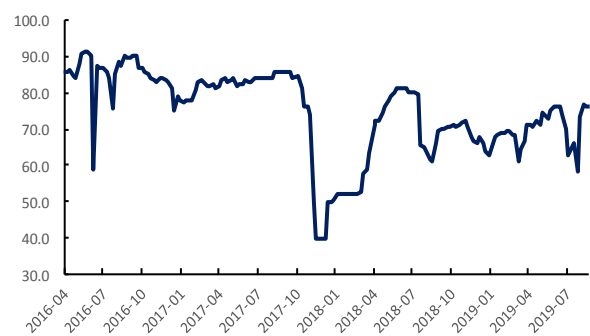
数据来源: wind、国都期货研究所

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



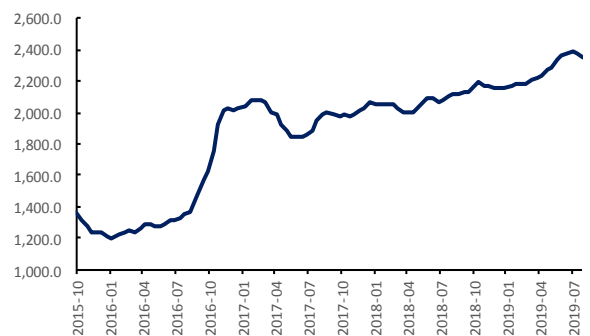
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



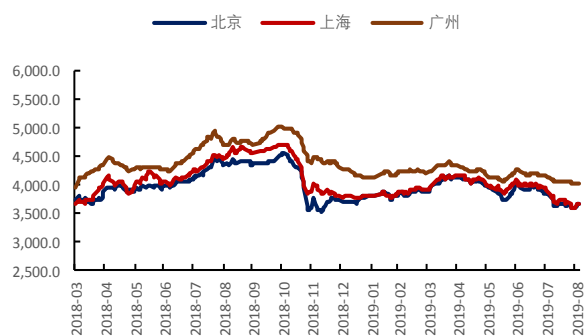
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



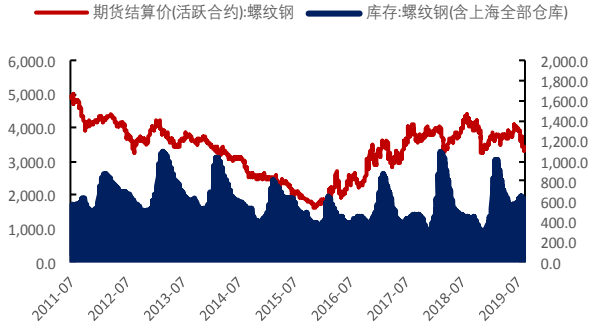
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



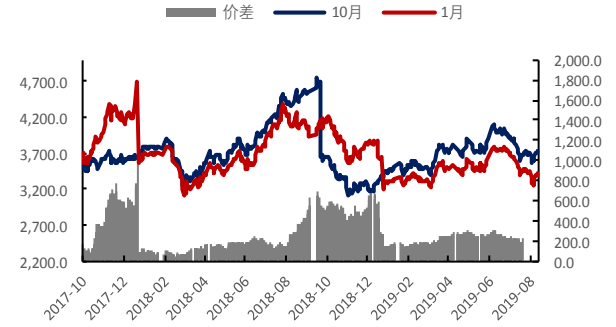
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



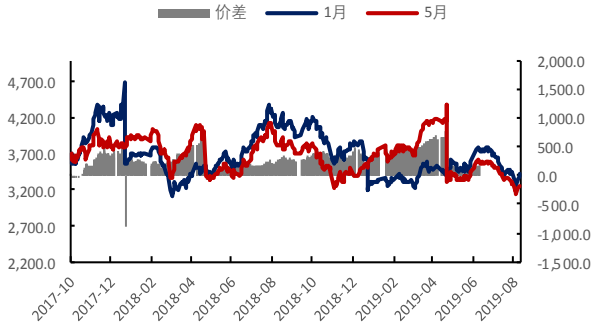
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



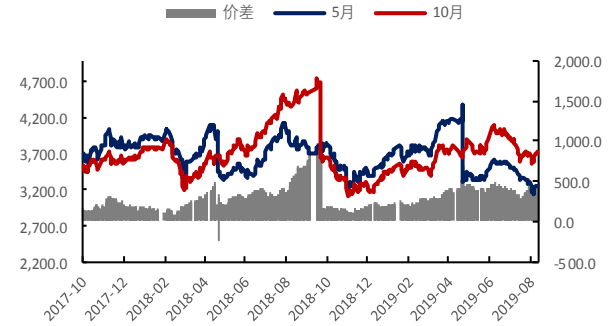
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



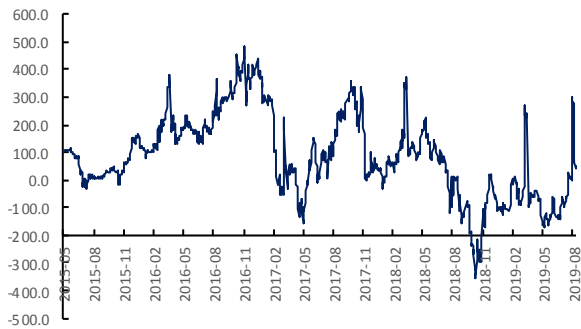
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



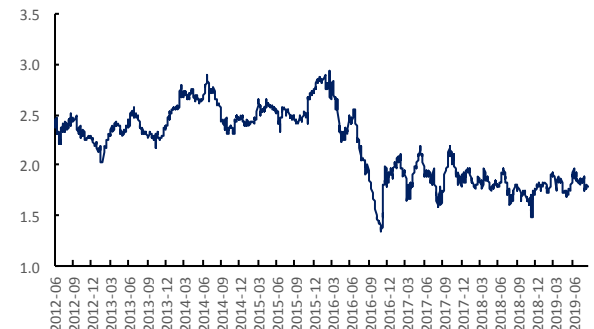
数据来源: wind、国都期货研究所

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。