

宏观不及预期，黑色小幅承压

关注度：★★★★

报告日期 2019-09-18

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	96.50	-1.28%
61.5%PB粉	757.0	0.00%
螺纹钢上海	3760.0	0.00%
废钢唐山	2645.0	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 757.00 元/湿吨，与主力合约的差为 164.33 元/吨，基差较前日变化 12.50 元/吨。9 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 96.50 美元/吨，较前一交易日变化 -1.25 美元/吨，涨跌幅 -1.28%。最近一周铁矿石港口库存 11,944.78 万吨，较前一周变化 -146.88 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 3760.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 220.00 元/吨，基差较前一日变化 13.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2645.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 548.05 万吨，较前一周变化 -39.20 万吨，钢厂库存 223.98 万吨，较前一周变化 -23.72 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%，较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 335.30 万吨，较前值变化 -3.18 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石日均疏港量 316.32 万吨，虽保持高位但小幅下滑，钢厂高炉开工率和产能利用率环比小幅下降，限产对铁矿石实际需求有一定的影响，但程度有限。国庆节前，钢厂原材料有补库的倾向，所以近期库存仍难以上升。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。短期内，因钢厂的补库预期，限产对盘面的影响较小，而利润的传导更为直接，上周因铁矿涨幅大于成材，吨钢毛利小幅下滑。钢厂盈利决定了铁矿石反弹的空间。短期内因成材预期偏强，铁矿作为原材料预计也是跟随成材继续修复，但操作上需关注钢厂利润的变化。

螺纹钢：8月份经济数据显示经济依旧面临下行压力，但基建投资继续托底，房地产维持韧性，对钢价形成支撑。上周高炉高炉产能利用率和电炉产能利用率均低于历史同期水平，主要钢材品种产量也继续下滑，供给端收缩符合预期。而需求受益于季节性回暖继续复苏，建材成交量上升，厂库和社库去化加快。后期预计需求继续修复会带动库存的进一步去化。国庆节前下游有补库的预期，短期成材供需结构好转，预计后市走势将继续修复。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 665.50 元/吨，涨跌幅-1.84%；持仓量 1,553,196 手，持仓变化 87,454 手。I2001 夜盘报收 661.50 元/吨，涨跌幅-0.60%。

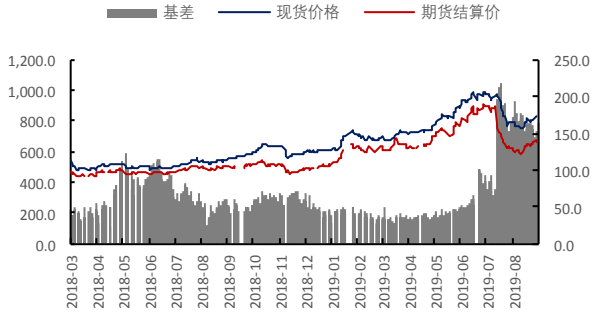
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB2001 报收 3,533.00 元/吨，涨跌幅-0.56%；持仓量 2,783,088 手，持仓量变化-68,102 手。RB2001 夜盘报收 3,512.00 元/吨，涨跌幅-0.79%。

隔夜要闻

1. 国家统计局：三线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅与上月相同，二手住宅涨幅微升，同比涨幅均回落。初步测算，8月份，35个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.7%，涨幅与上月相同；同比上涨9.0%，涨幅比上月回落1.2个百分点。二手住宅销售价格环比上涨0.8%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；同比上涨5.8%，涨幅比上月回落1.3个百分点。
2. 统计局：8月份，房地产市场总体延续平稳态势。初步测算，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%，涨幅与上月相同，其中北京上涨0.5%，上海上涨0.3%，广州和深圳均上涨0.2%；同比上涨4.2%，涨幅比上月回落0.1个百分点。二手住宅销售价格环比持平，上月为上涨0.3%，其中北京下降0.4%，上海和广州均持平，深圳上涨0.2%；同比下降0.2%，是去年6月以来的首次转降。31个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.5%和0.2%，涨幅比上月均回落0.2个百分点；同比分别上涨9.9%和5.5%，涨幅比上月分别回落0.8和1.2个百分点。
3. 据经济参考报，国家统计局16日公布8月国民经济运行数据。专家指出，加大逆周期调节力度，全力做好“六稳”，促进形成强大国内市场，成为下一步确保经济持续健康发展的重要政策取向。总的来看，中国经济增长内生动力较强，消费扩容升级对经济拉动作用在提高，民生及区域基础设施投资还有很大潜力，一系列工业发展政策效力将显现，实现全年预期发展目标有基础、有条件。
4. 据经参，从相关部门了解到，目前房贷利率“换锚”工作平稳有序，地方和金融机构正稳步推进明确LPR加点数值、系统升级改造等工作。新的房贷利率定价政策执行后，实际利率水平将较此前基本保持稳定，保障“换锚”前后平稳过渡。据了解，目前北京已经明确，首套房利率在LPR的基础上上浮不低于55个基点，二套房不低于105个基点。从相关部门了解到，未来还将根据房地产市场供需变化和LPR波动情况，对个人住房贷款利率的加点下限进行调整。
5. 美国8月制造业产出强劲增长，受机械和其他商品产量大增提振，但在贸易紧张局势和全球经济放缓带来的不利因素加剧之际，制造业前景依然疲弱。美联储公布，上月制造业产出较前月增长0.5%，优于路透调查预估的增长0.2%；同比为下降0.4%。8月工业生产较前月增长0.6%，创下2018年8月以来工业生产的最大增幅，同比增长0.4%。

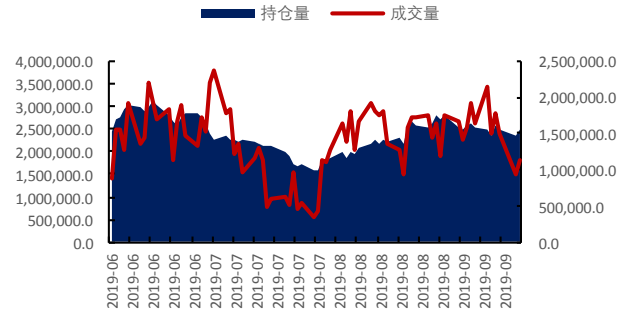
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



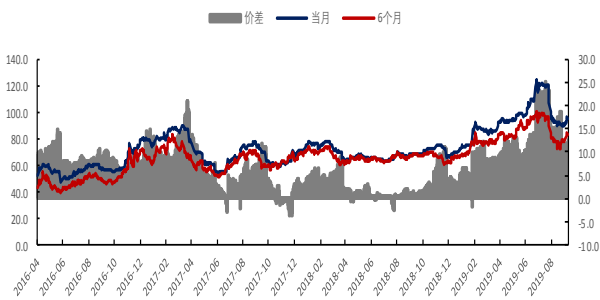
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



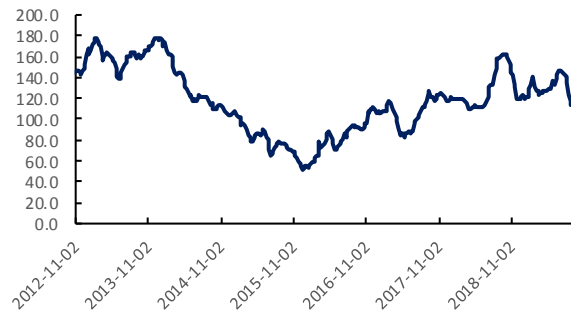
数据来源: wind、国都期货研究所

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



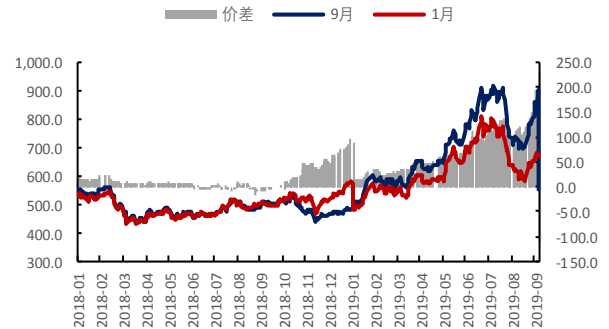
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



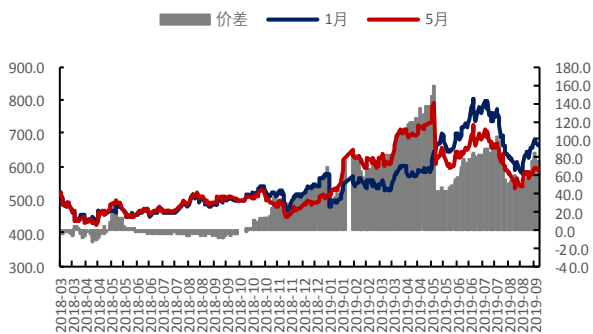
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



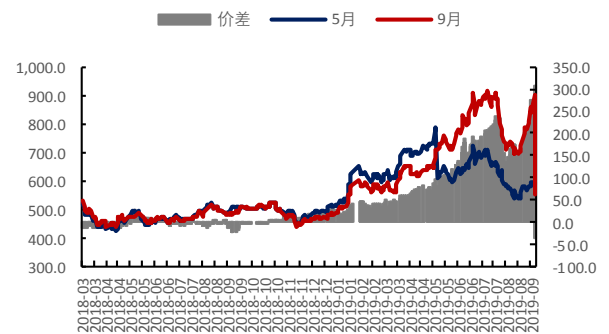
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



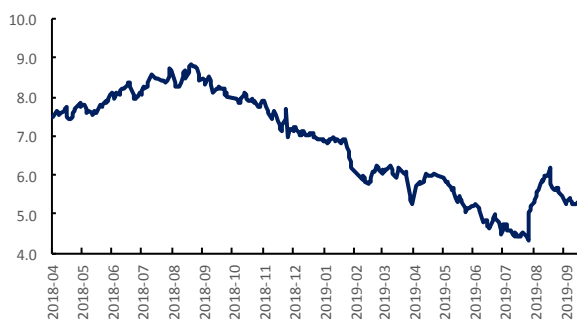
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



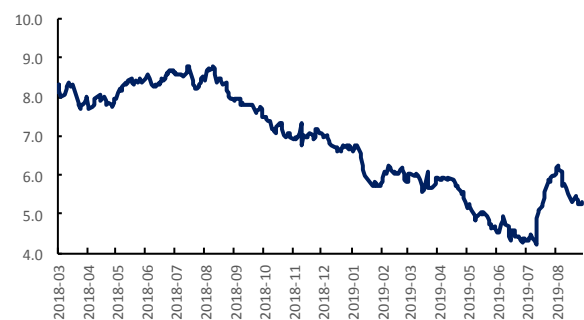
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



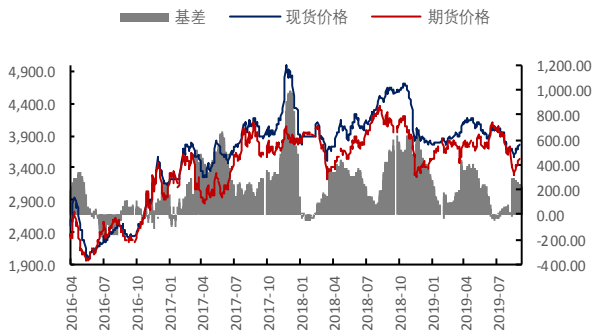
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



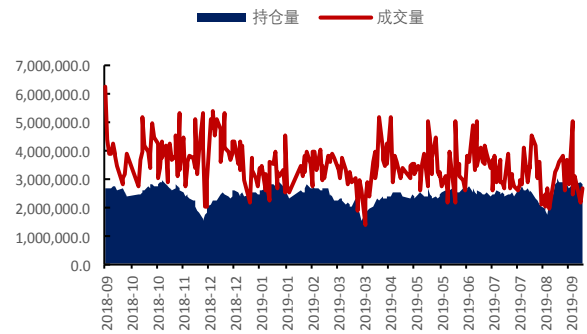
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



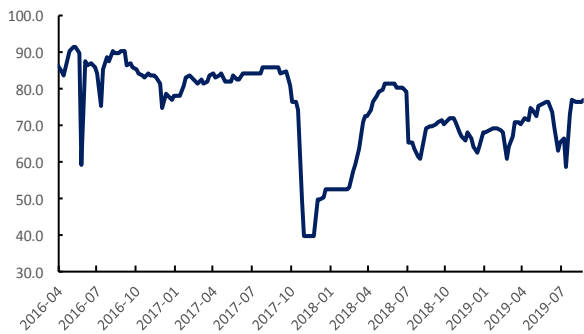
数据来源: wind、国都期货研究所

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



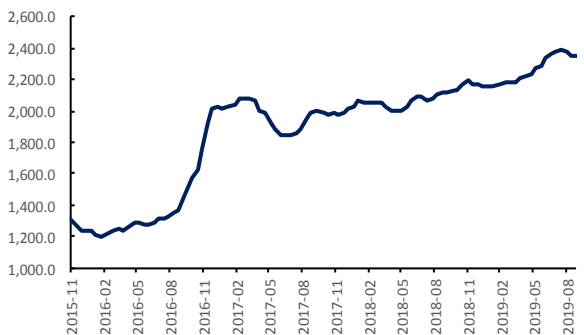
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



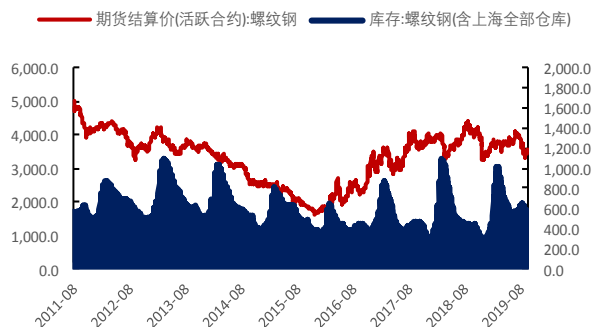
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



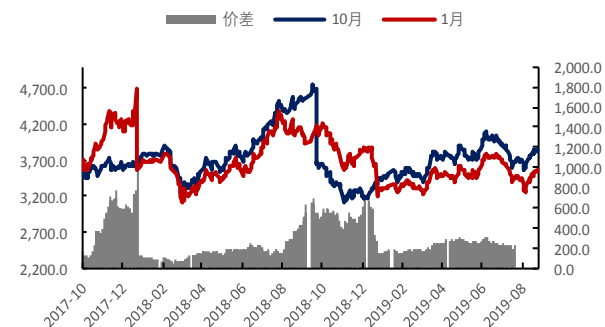
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



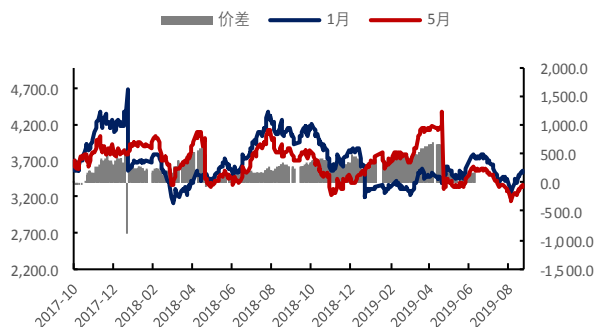
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



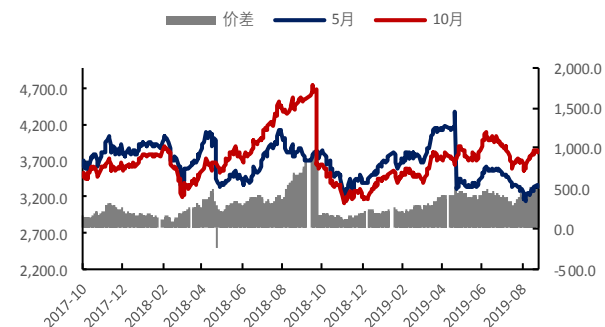
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



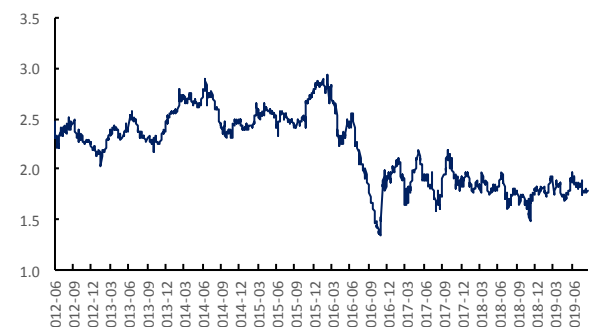
数据来源: wind、国都期货研究所

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。