

供给再次宽松，成材上行受阻

关注度：★★★★

报告日期

2019-09-27

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	89.60	0.00%
61.5%PB粉	731.0	0.14%
螺纹钢上海	3760.0	0.27%
废钢唐山	2535.0	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 731.00 元/湿吨，与主力合约的差为 169.07 元/吨，基差较前日变化 -7.91 元/吨。9 月 25 日，普氏 62% 铁矿石指数报 89.60 美元/吨，较前一交易日变化 0.00 美元/吨，涨跌幅 0.00%。最近一周铁矿石港口库存 12,254.29 万吨，较前一周变化 +309.51 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 286.00 元/吨，基差较前一日变化 31.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2535.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 527.64 万吨，较前一周变化 -20.41 万吨，钢厂库存 224.18 万吨，较前一周变化 +0.20 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%，较前值变化 0.00 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 344.85 万吨，较前值变化 +9.55 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石日均疏港量继续下滑，但保持高位。港口库存环比大增，供需预期较之前相对弱化。但铁矿发运水平较去年仍偏低，而 9 月底限产放松造成的钢厂生产扩张也带动了铁矿消耗。且现货市场上，国产精粉价格小幅上涨，进口矿走势平稳，基本面仍然稳定。9 月钢厂盈利反弹明显，铁矿有上涨的空间。预计后期铁矿仍跟随成材波动。铁矿当前不宜做空。后期需关注 10 月限产情况，若限产加严，铁矿操作空间受限。

螺纹钢：9月底，螺纹产量连续两周增加，因钢厂盈利回暖供给端有宽松的迹象。而需求方面，今年九十月份行情不如往年，旺季预期不佳，库存去化一般。房地产已经处于下行周期。虽然8月房地产数据好于预期，但对钢材支撑有限。基建方面近期再度发力，预计后期会有较好地表现，但基建对钢材需求较少，也不能对钢价有较强拉动。10月份供给变化再次成为市场关注的重点，若限产加强，盘面虽没有太多空间但有上涨的动力，若供给继续宽松，螺纹整体预计还是走势偏弱。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收637.00元/吨，涨跌幅2.17%；持仓量1,640,494手，持仓变化55,694手。I2001夜盘报收637.50元/吨，涨跌幅0.79%。

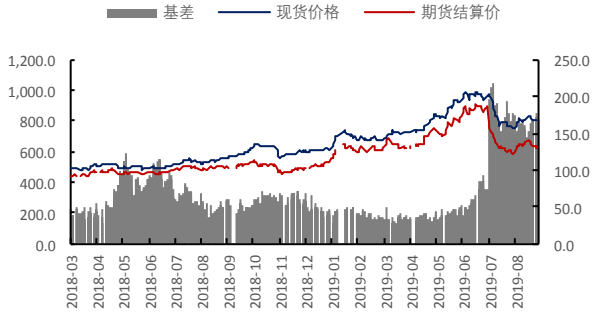
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,445.00元/吨，涨跌幅-1.43%；持仓量2,783,634手，持仓量变化-98,124手。RB2001夜盘报收3,421.00元/吨，涨跌幅-1.53%。

隔夜要闻

1. 周四公布的一份举报人报告表示，美国总统特朗普不但滥用自己的职权，试图诱使乌克兰干涉2020年美国总统大选，谋求自身政治利益，而且白宫还试图“封锁”相关行为的证据。这份报告是由民主党主导的一个国会委员会公布，举报者在报告中表示，白宫官员插手干预，把特朗普与乌克兰总统的一份引发争议的通话记录从通常会存放的电脑系统中移走，转而被上传到另一个应用于储存及处理具有特别敏感性质的机密资料的电子系统；但从国家安全角度看，这通电话并未包含一丝一毫的敏感内容。
2. 中国国务委员兼外交部长王毅周四表示，中国愿意购买更多美国产品，并表示如果双方“采取更积极的措施”显示善意，减少贸易争端中的“悲观论调”，贸易谈判将取得成果。王毅在回应路透的提问时表示，特朗普政府对许多中国产品免征关税，显示了善意。白宫国家经济委员会主任库德洛表示，中国最近几天在大宗商品市场的举动，即购买大豆和猪肉，帮助他相信中国可能很快就会与美国达成贸易协议。此外据CNBC报导，三位接近谈判的消息人士透露，中美贸易谈判将于10月10日在华盛顿恢复举行。报导称，中国国务院副总理刘鹤将参加会谈。
3. 中国国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，指出面对当前形势，要更加注重运用市场办法，遏制部分食品价格过快上涨，保持工业生产者出厂价格基本稳定，全年物价总水平在合理区间。央视新闻联播援引会议称，今年以来中国物价总体平稳，但猪肉等部分食品价格涨幅较大，同时近两个月工业生产者出厂价格指数连续下降。
4. 中国人力资源和社会保障部部长张纪南表示，当前和今后一个时期，新的影响因素在不断地增加，对就业形成挑战，要把就业作为经济发展的优先目标，把稳定和扩大就业作为区间调控的下限，强化各方面的重视、支持，形成经济发展和扩大就业的良性循环。

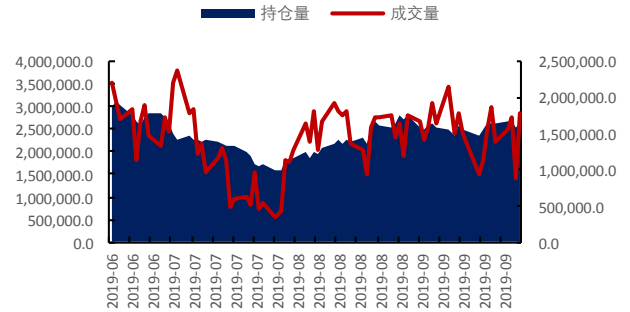
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



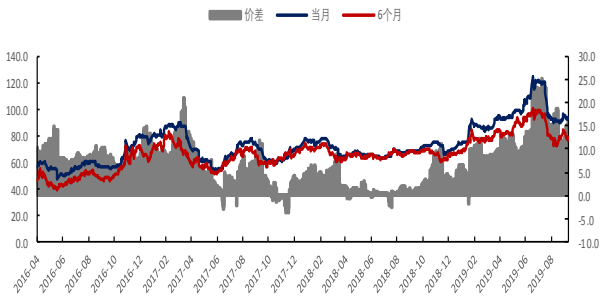
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



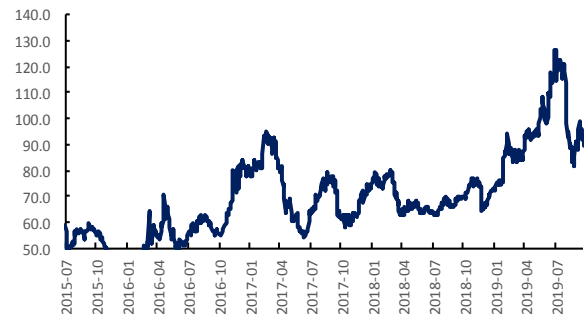
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



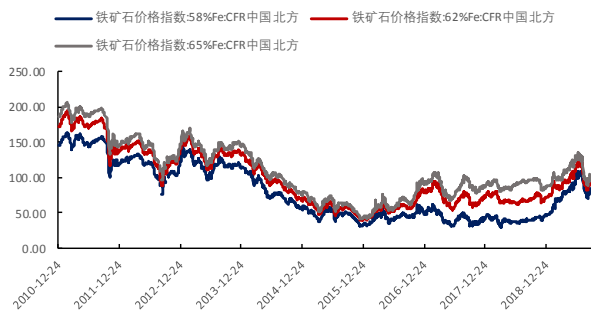
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



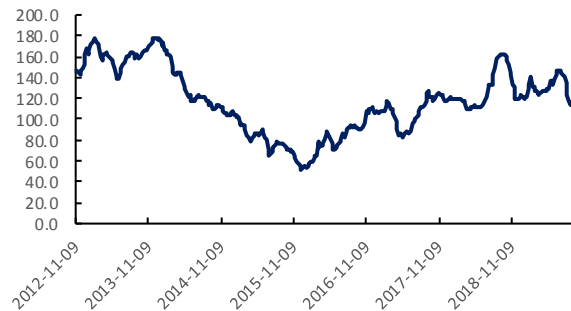
数据来源: wind、国都期货研究所

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



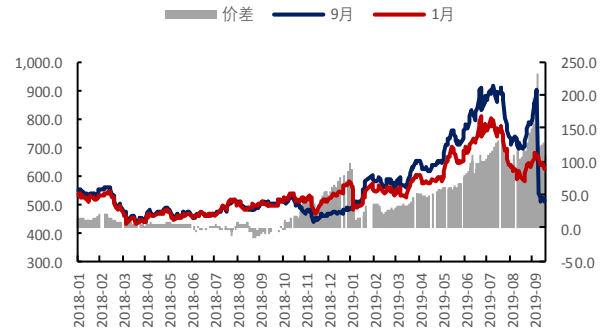
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



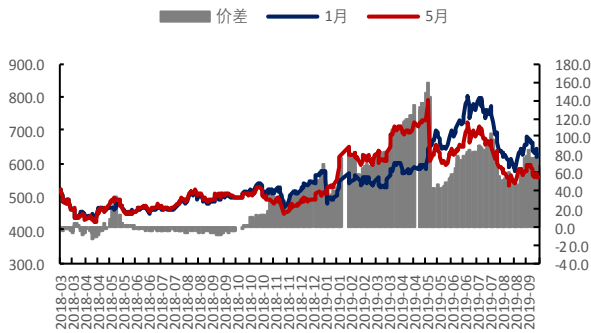
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



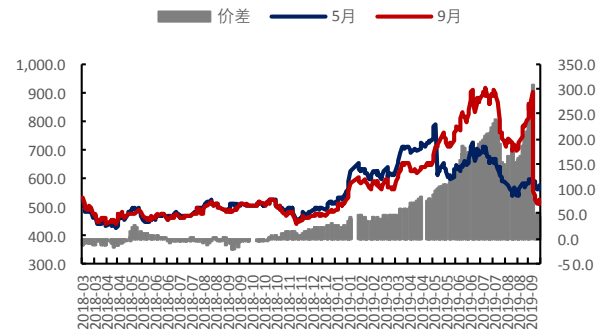
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



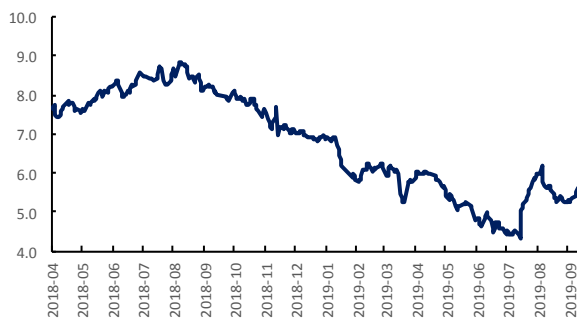
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



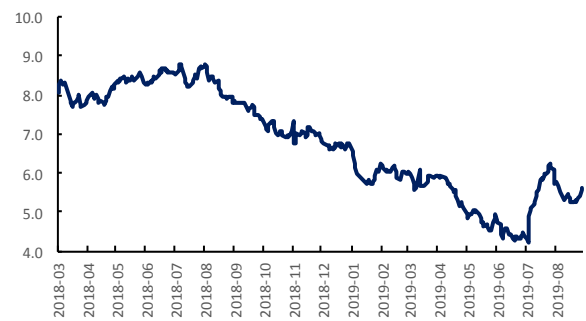
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



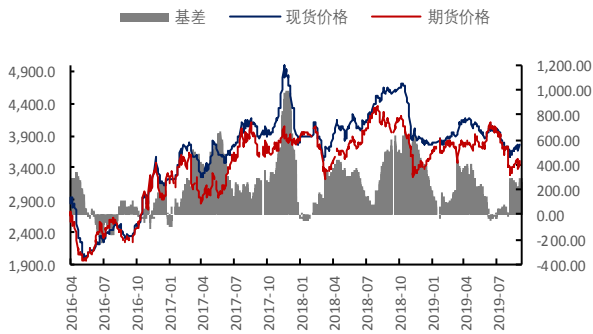
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



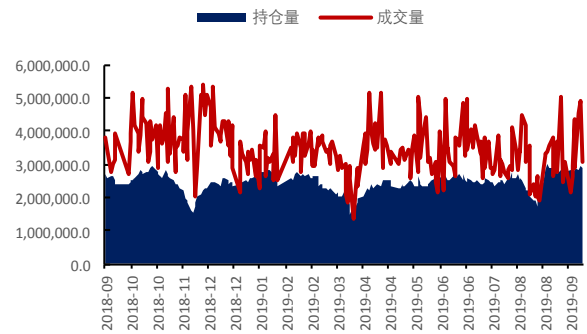
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



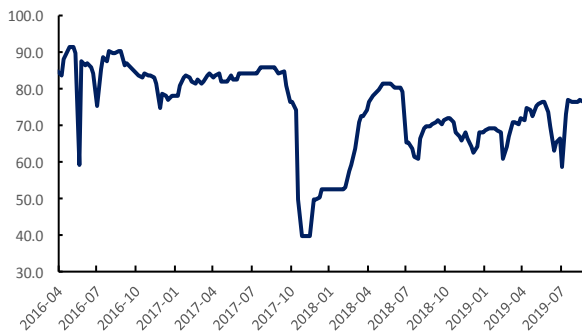
数据来源: wind、国都期货研究所

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



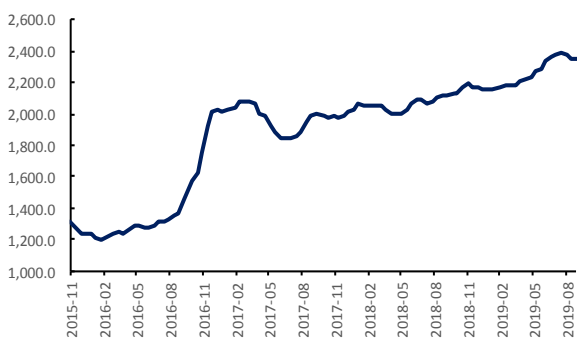
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



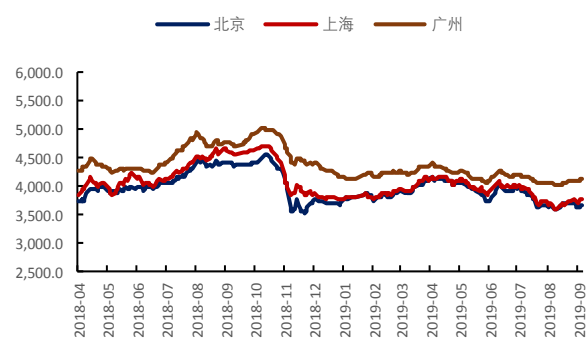
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



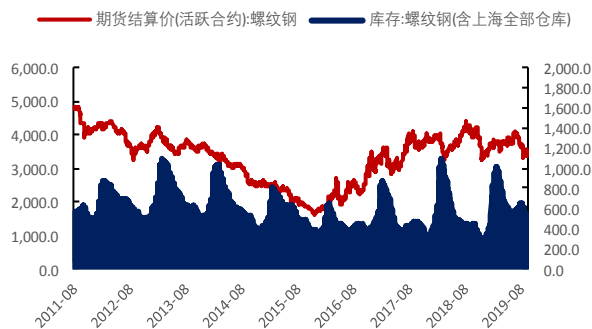
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



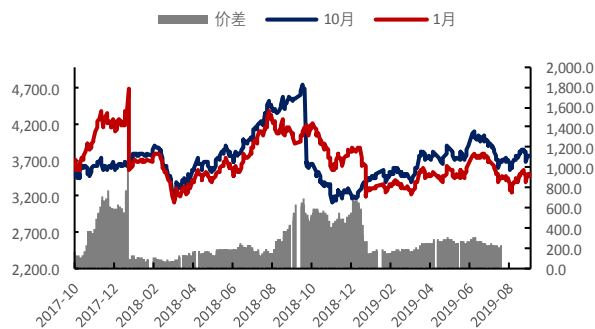
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



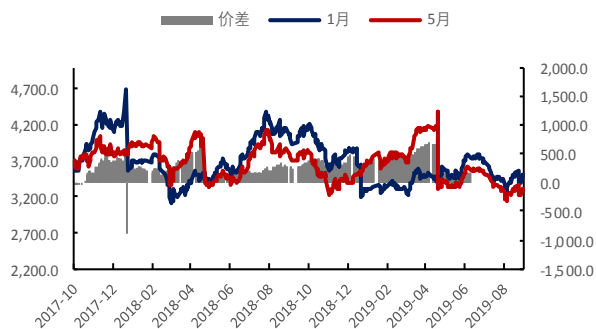
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



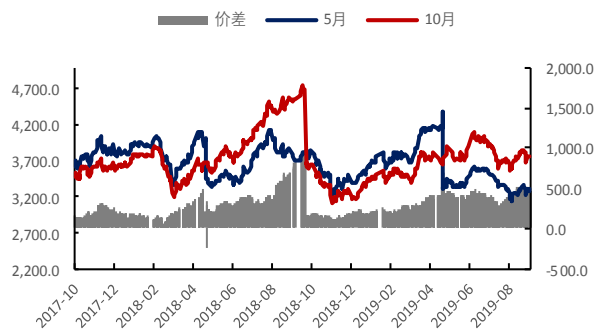
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



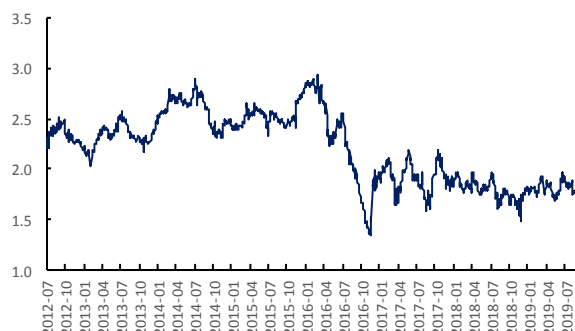
数据来源: wind、国都期货研究所

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。