

环保限产有加严预期，但供需矛盾仍待缓解

关注度：★★★★

报告日期

2019-10-11

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	90.70	-4.02%
61.5%PB粉	732.0	-2.40%
螺纹钢上海	3780.0	-0.26%
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 732.00 元/湿吨，与主力合约的差为 156.65 元/吨，基差较前日变化-15.07 元/吨。10 月 9 日，普氏 62% 铁矿石指数报 90.70 美元/吨，较前一交易日变化-3.80 美元/吨，涨跌幅-4.02%。最近一周铁矿石港口库存 12,033.71 万吨，较前一周变化-220.58 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3780.00 元/吨，与活跃合约 RB1910 的基差为 368.00 元/吨，基差较前一日变化-11.00 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 499.74 万吨，较前一周变化+19.94 万吨，钢厂库存 224.69 万吨，较前一周变化+0.51 万吨。最新全国高炉开工率数据为 57.60%，较前值变化-10.49 个百分点。主要钢厂螺纹钢周产量最新数据 353.47 万吨，较前值变化+8.62 万吨。

操作建议

铁矿石：全球最大的铁矿石港口澳大利亚黑德兰港码头 9 月向中国的铁矿石装运量较一个月前下降了逾 5%。四季度矿山是否能按计划把全年剩余的发运量发完还不确定。而因节前备货，9 月末铁矿石港口库存下降，钢厂库存大增。9 月最后一周钢厂进口铁矿石库存天数 39 天，较前一周增加 12 天。后期随着限产的逐步放开，且正临下游钢材旺季，铁矿的需求短期应该是稳定的。而因钢厂铁矿提前备货较多，后期采购可能会受影响，盘面上涨的空间可能受限，后期主要还是看成材的走势，但预计走势强于成材，可适时做空成材做多铁矿套利。

螺纹钢：终端需求上，房地产长期下行趋势已定而短期保持韧性，基建作为经济的稳定器再次发力，今年10月需求仍有利好。假期之后，各地限产陆续放松，在当前钢厂利润还不错的情况下，预计开工会增加，供给有宽松的预期。届时社库可能再次开始累积，拖累价格。螺纹目前利多大于利空，后市行情还需数据进一步验证，但当前矿强于材基本确定，建议适时做空钢厂利润，同时做空螺纹做多铁矿。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I2001报收657.50元/吨，涨跌幅1.08%；持仓量1,725,460手，持仓变化158,874手。I2001夜盘报收654.50元/吨，涨跌幅1.32%。

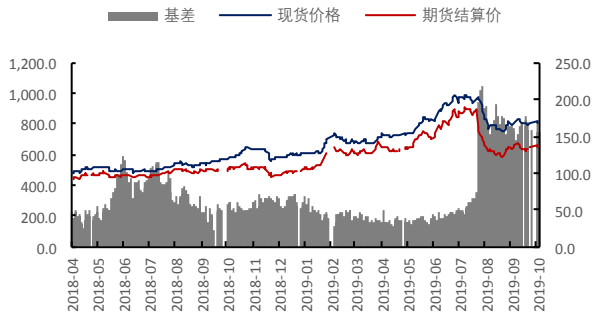
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB2001报收3,415.00元/吨，涨跌幅0.12%；持仓量2,922,546手，持仓量变化36,834手。RB2001夜盘报收3,405.00元/吨，涨跌幅-0.21%。

隔夜要闻

1. 据证券时报，2019年三季度集合信托产品发行和成立募集规模环比均出现显著下滑。第三季度共有61家信托公司募集成立信托产品4784款，募集资金4266亿元，环比下滑16.42%，同比减少7.62%。业内人士认为，监管趋严是影响信托产品发行的重要因素之一，尤其是房地产信托募集规模下滑明显，加之“资产荒”问题导致信托公司展业存在一定困难。在严监管背景下，预计下半年信托公司将面临比较严峻的业绩压力。值得注意的是，三季度基础产业信托募集资金1087.55亿元，同比增长近九成。
2. 中美贸易谈判牵头人周四举行自7月底以来的首次会谈，商业团体乐观地表示，中美或许能找到足够多的共同点，从而推迟原定于下周开始实施的美国上调对华关税的计划。一名听取了中美双方简报的美国商会官员表示，尽管中美这两个全球最大经济体之间的摩擦不断加剧，但双方仍有可能就汇率和版权保护等问题达成较低层次的“初步成果”协议。
3. 美国9月消费者物价指数(CPI)持平，核心通胀回落，支撑市场的预期，即贸易紧张局势对经济带来风险之际，美联储将在10月进行今年第三次降息。劳工部表示，9月消费者物价指数(CPI)持平，为1月以来最弱，因食品和租金上涨被汽油和二手车及卡车价格下跌所抵消。在截至9月份的12个月中，CPI上涨1.7%，与前月同比升幅持平。9月核心CPI上涨0.1%，此前连续三个月上涨0.3%。另一份报告显示，10月5日当周初请失业金人数减少1万人，经季节调整后为21万人。
4. 爱尔兰总理瓦拉德卡表示，可能会在10月底之前达成一项脱欧协议，使英国能够有序离开欧盟。此前他与英国首相约翰逊进行了他称之为非常积极的会谈。两位领导人在一份联合声明中表示，他们“可以看到一条达成可能协议的途径”，欧盟负责英国脱欧事务谈判的首席代表巴尼尔将于周五在布鲁塞尔会见英国脱欧事务大臣巴克利。

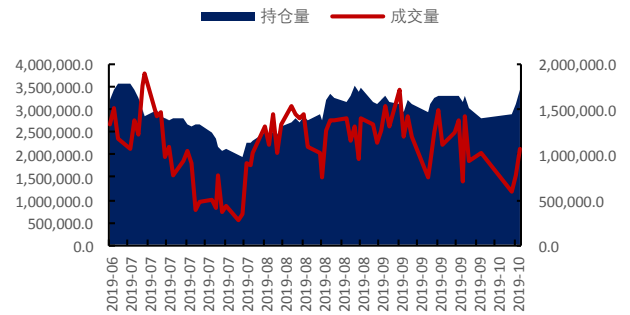
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



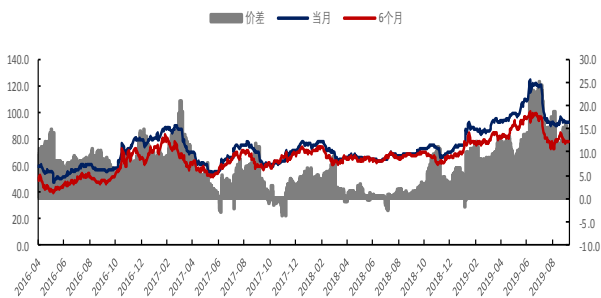
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



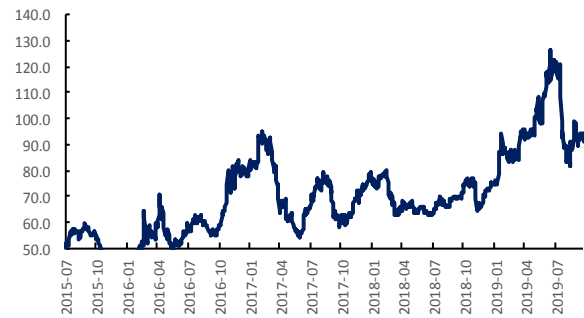
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



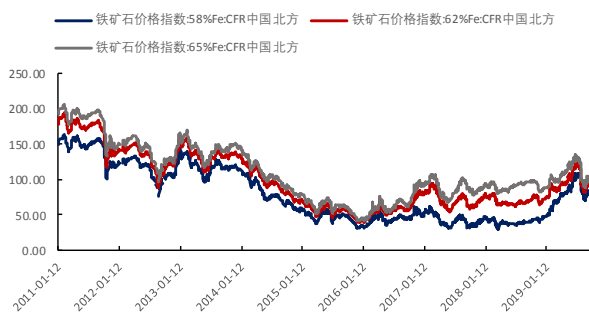
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



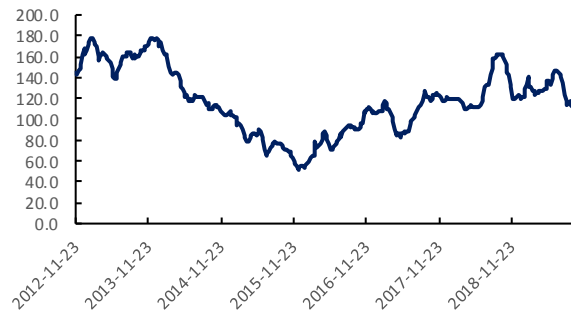
数据来源: wind、国都期货研究所

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



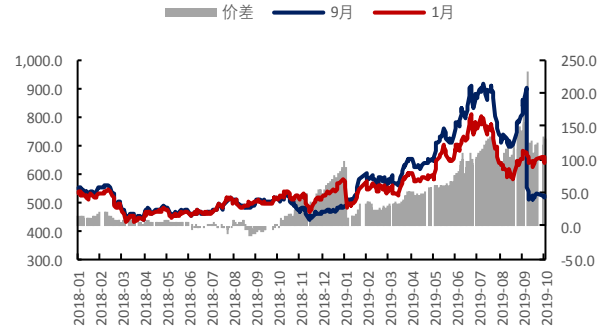
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



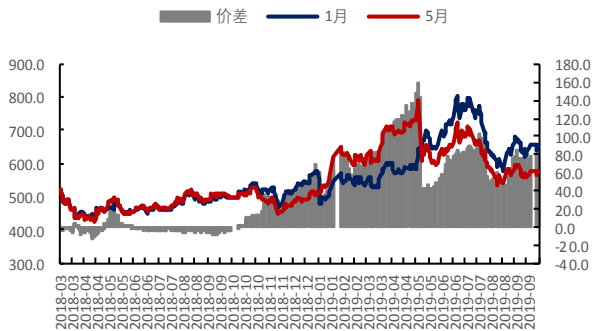
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



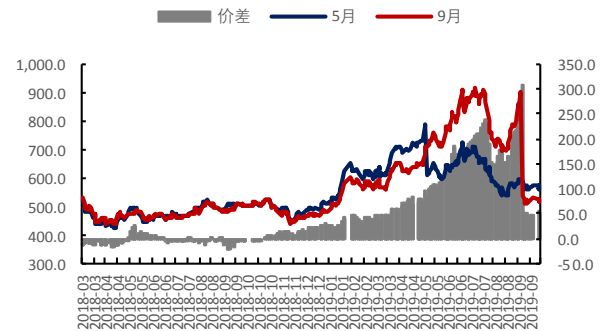
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



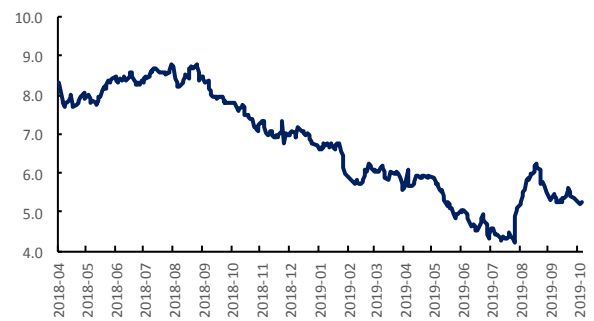
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



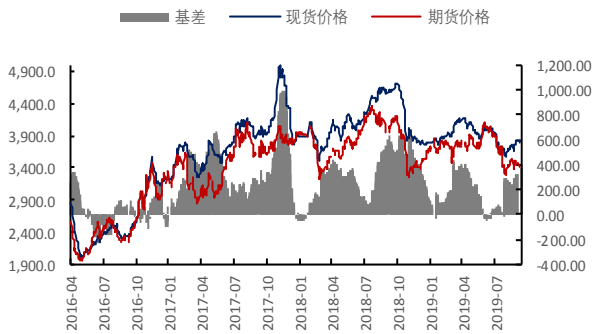
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



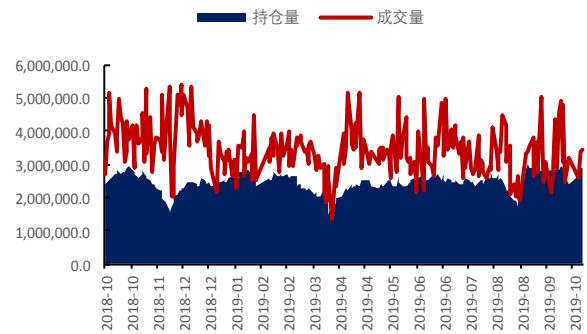
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



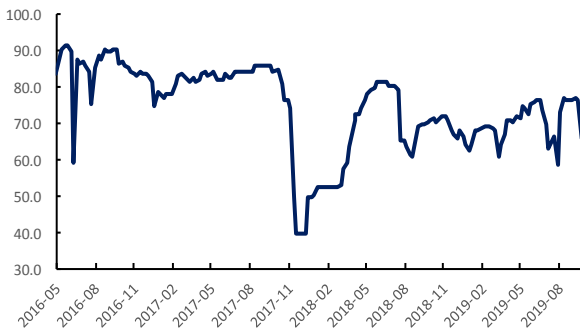
数据来源: wind、国都期货研究所

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



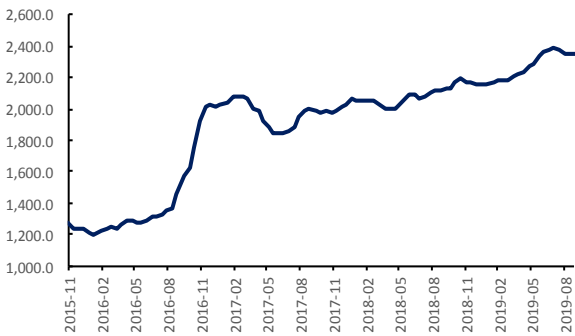
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



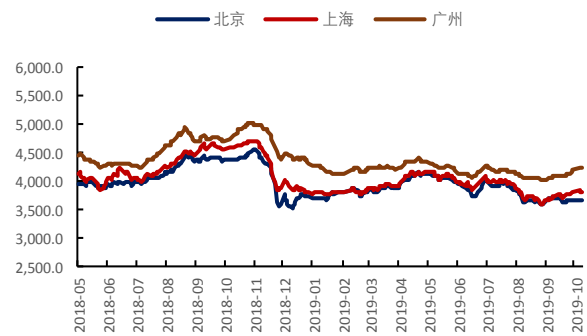
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



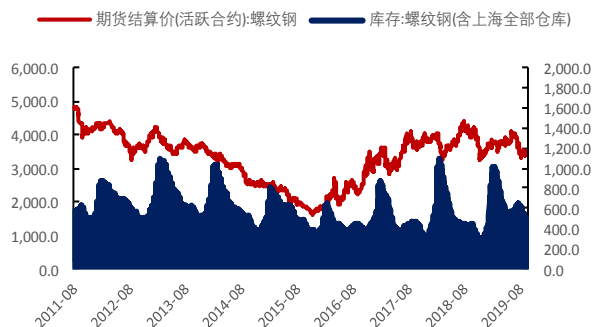
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



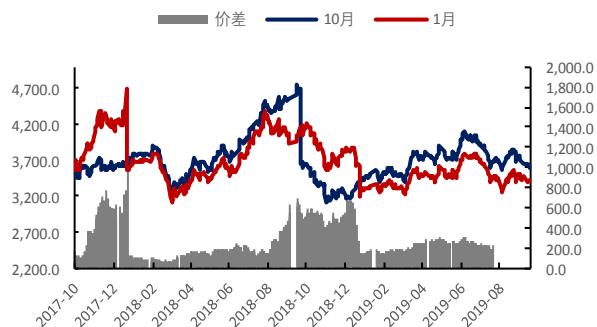
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



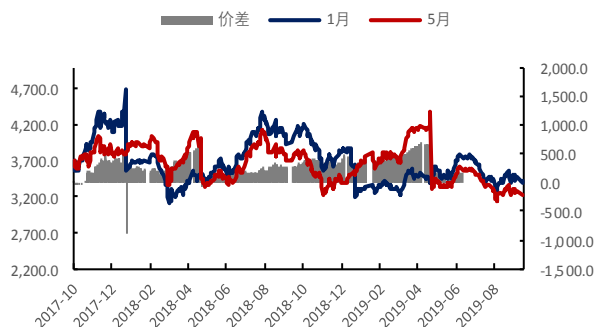
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



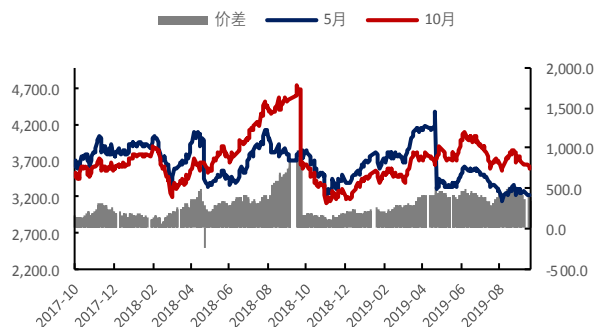
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



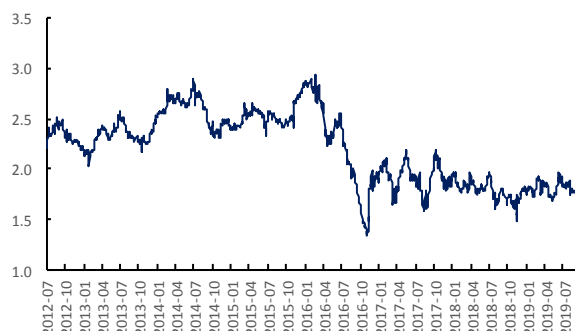
数据来源: wind、国都期货研究所

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。