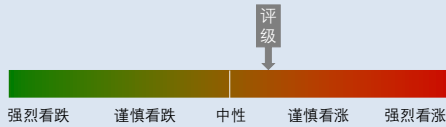


2019年8月19日

钢价企稳小幅反弹，或将牵引铁矿止跌企稳

评级：



近期研报：

钢材库存压力凸显，下游拖累上游
2019.8.12

预计铁矿短期内仍将延续弱势
2019.8.05

铁矿鱼尾行情阶段，将呈震荡偏弱走势
2019.7.29

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

内容提要

回顾：

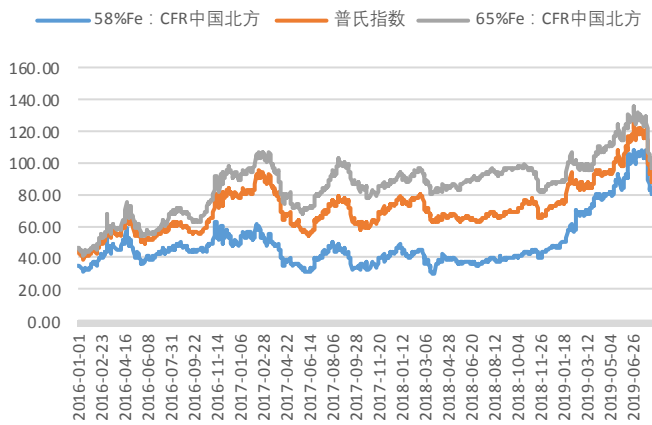
上周 i2001 期货合约周下跌 19 元/吨（跌幅 2.94%），青岛港 pb 粉周五现货价格 720 元/吨，周下跌 43 元/吨（跌幅 5.64%）。上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11601.24 万吨（降 249.5 万吨）。上周全国钢厂高炉开工率 68.09%（前值 69.48%），唐山钢厂高炉开工率 71.01%（前值 66.67%）。螺纹钢社会库存 637.48 万吨（降 5.74 万吨），钢厂库存 262.38 万吨（降 5.12 万吨）。

观点：

上周螺纹钢社会库存与钢厂库存双双出现下降，此前钢价的持续低迷与原材料价格的上涨，钢厂利润侵蚀严重，部分钢厂开始出现主动性减产，市场目前存在 9 月环保限产增强预期，在钢厂利润收缩从而主动减产、库存压力缓释、环保预期等多方面因素作用下，钢价在上周企稳反弹。上周美国贸易代表办公室表示，将推迟原定于 9 月 1 号开始对包括笔记本电脑和手机在内的某些中国产品征收 10% 的关税，令外部宏观风险情绪有所缓解。周末，央行发布公告，决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，此次“变相降息”，将提振市场情绪。上周钢价已经开始出现企稳反弹，钢价的企稳反弹或许将牵引铁矿止跌企稳。

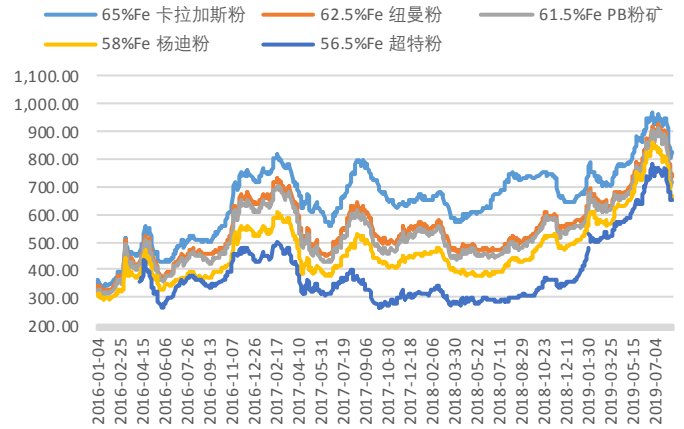
策略建议：观望

图 1：铁矿价格指数（美元/吨）



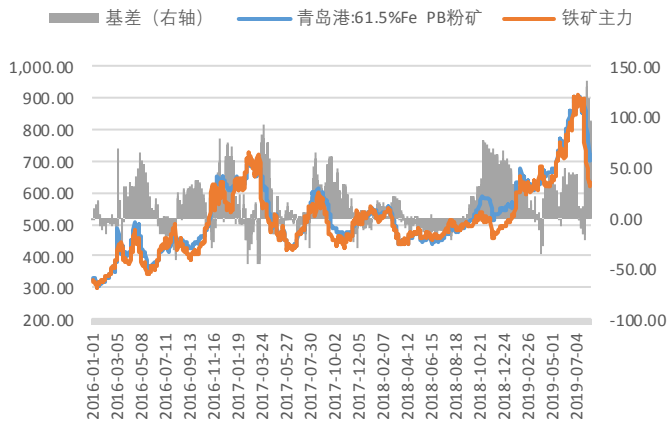
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：铁矿现货价格（元/吨，青岛港，湿吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：铁矿基差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

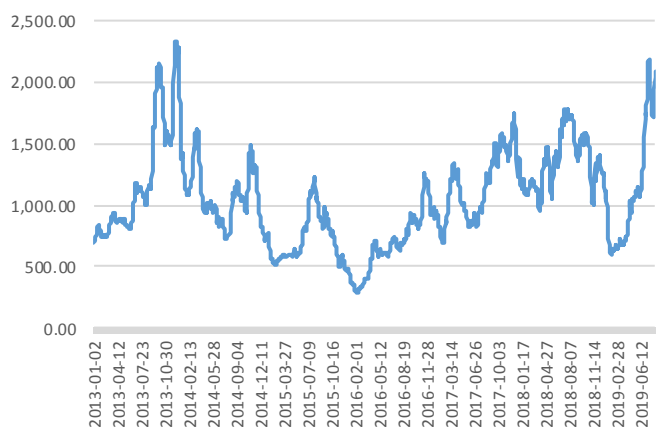
图 4：高低品矿价差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

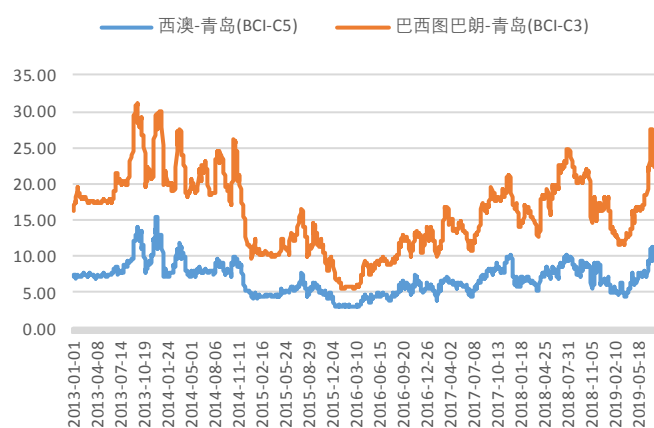
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5：波罗的海干散货指数 (BDI)



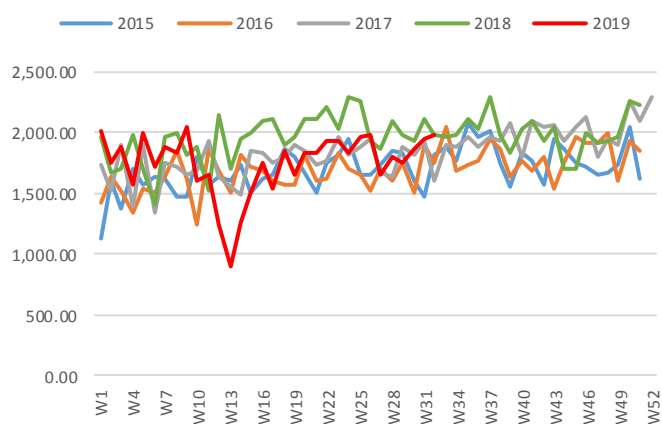
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价 (美元/吨)



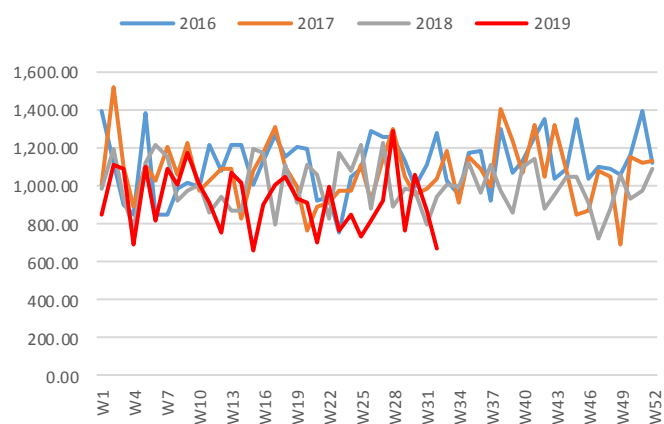
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 7：四大矿山铁矿总发货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

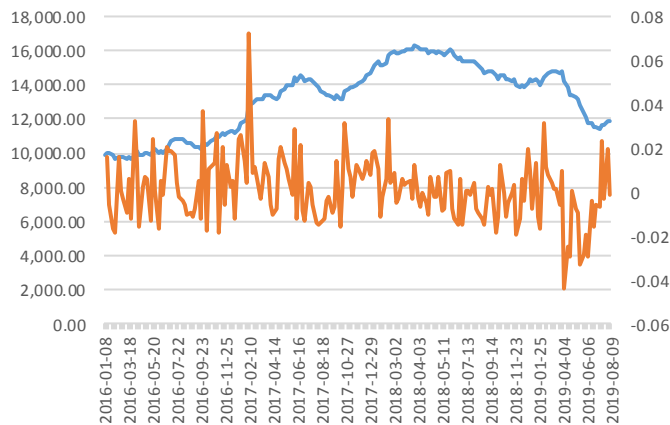
图 8：北方六大港口铁矿到货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

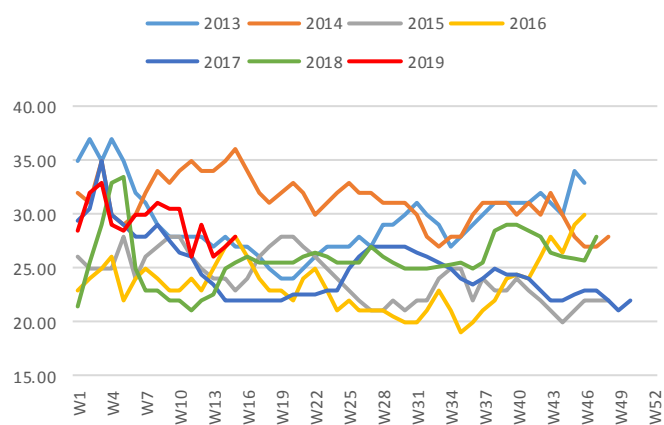
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 9：全国主要港口铁矿石库存（万吨）



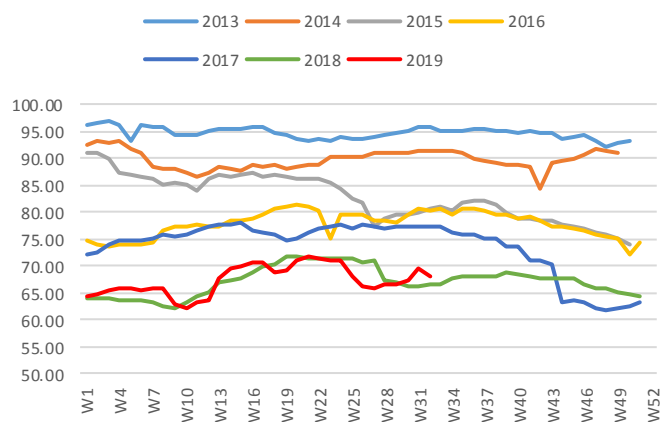
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：大中型钢厂进口铁矿平均库存可用天数



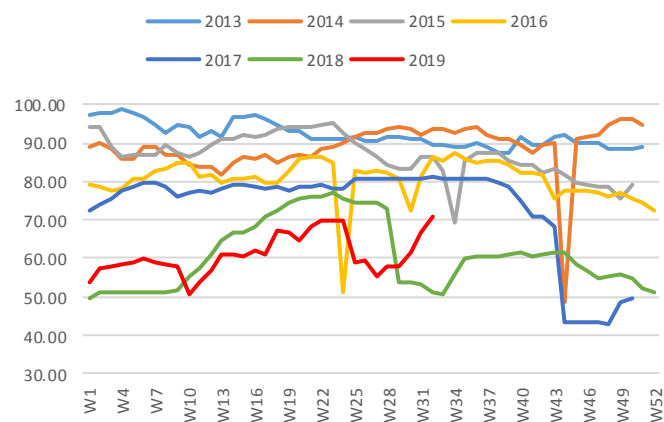
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 11：全国钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 12：唐山钢厂高炉开工率 (%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。