

报告日期 2018-10-12

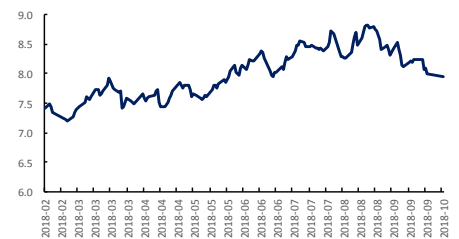
## 库存消耗超预期利好成材

关注度: ★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	71.05	-0.91%
61.5%PB粉	530.0	0.57%
螺纹钢上海	4590.0	-0.22%
废钢唐山	2470.0	0.00%

### 螺纹钢、铁矿石比价



### 研究所

王琼玮

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 530.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1901 的基差为 71.09 元/吨, 基差较前日变化 5.26 元/吨。10 月 11 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 71.05 美元/吨, 较前一交易日变化 -0.65 美元/吨, 涨跌幅 -0.91%。最近一周铁矿石港口库存 14,516.54 万吨, 较前一周变化 -267.89 万吨, 涨跌幅 -1.81%。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 4590.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 568.00 元/吨, 基差较前一日变化 11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2470.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 418.78 万吨, 较前一周变化 1.71 元/吨, 钢厂库存 189.32 万吨, 较前一周变化 13.11 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.09%, 较前值变化 0.13 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 330.52 万吨, 较前值变化 10.96 万吨。

#### 操作建议

铁矿石: 昨日, 市场风险加大, 铁矿石跟随下行。但基本面偏多, 港口库存不断消耗, 现货价格大幅上行带动期价。从全球海运贸易水平来看, 八九月份是交易旺季, 可是今年的贸易量却呈下降水平, 而今明两年中国、印度和美国等市场对钢材的需求较为迫切, 供给可能不如预期般充足。同时市场对原油供给端偏紧的担忧使原油价格持续攀升, 提高了海运的成本, 铁矿石在供给端价格有所支撑。8 月中旬开始, 铁矿石的需求就有好转迹象, 当时钢厂对高品矿需求较大, 高低品矿价差处于高位。但 9 月以来, 因高品矿供给受限, 普通粉矿需求加大, 现货市场澳大利亚进口粉矿持续上行。若 10 月份钢厂开工加快, 铁矿需求稳定, 预计价格长期处于上行通道, 看多为主。

螺纹钢：最新库存数据公布，本周库存消耗超预期利好螺纹钢。从基本面来看，10月份，外部环境复杂，经济依然存在下行压力，根据这两月财政和货币政策的观察，预计财政政策会维持积极，而货币政策也会相对宽松，融资供给压力较小，主要看需求是否有所突破。基建方面，虽然政府一直提倡要补短板，但短期内拉动效果并未体现，房地产依然是钢材需求的主要市场。而随着环保限产的放松，尤其是将秋冬季限产开始时间从推迟到10月底。预计10月份，在大规模限产之前，钢企开工水平会大幅增加，供给压力增大，螺纹钢不会有太大行情，跟随大趋势为主。在长期看多的环境下，谨慎做空。但近日风险事件频出，美股连续两日下跌，人民币贬值接近“7”，需警惕相关风险。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 511.50 元/吨，涨跌幅-0.68%；成交量 863,386 手，成交量变化 52,368；持仓量 625,536 手，持仓变化-15,140。I1901 夜盘报收 514.00 元/吨，涨跌幅 0.39%。

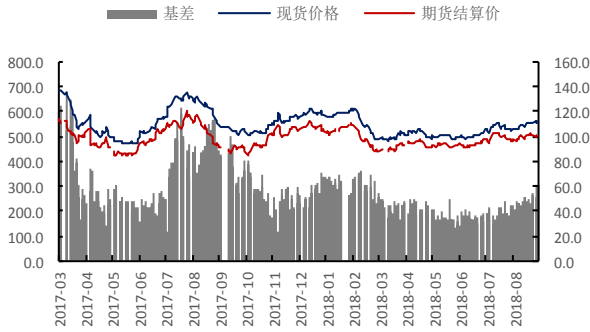
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,056.00 元/吨，涨跌幅 0.02%；成交量 5,136,838 手，成交量变化 1,185,236；持仓量 2,557,220 手，持仓量变化 46,752。RB1901 夜盘报收 4,0697.00 元/吨，涨跌幅 1.17%。

#### 隔夜要闻

1. 美国总统特朗普表示，他不会解雇美联储主席鲍威尔，但将股市2月份以来最严重的跌势归咎于“已经失控”的美联储。高盛认为对经济增长的担忧导致了全球股市的暴跌。
2. 美国9月不含食品和能源的核心消费者价格指数(CPI)同比上涨2.2%，持平于8月增幅，低于2.3%的彭博调查预估中值。整体CPI同比涨幅降至2.3%的2月以来最低水平，预估为2.4%。
3. 欧洲央行9月政策会议纪要显示，管理委员会重点讨论了贸易保护主义的影响，甚至表示，鉴于明显普遍存在全球性下行风险，有可能将风险描述为“向下倾斜”，但最终没有就欧元区前景的风险发出警告。
4. 中国商业银行上演资产大挪移。彭博汇总中国资产证券化分析网相关数据显示，第三季度银行间ABS发行规模首次超过3000亿元人民币，并自2016年末以来首度超越交易所企业ABS发行量。

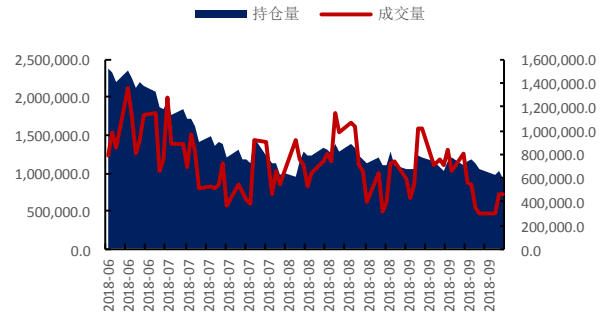
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



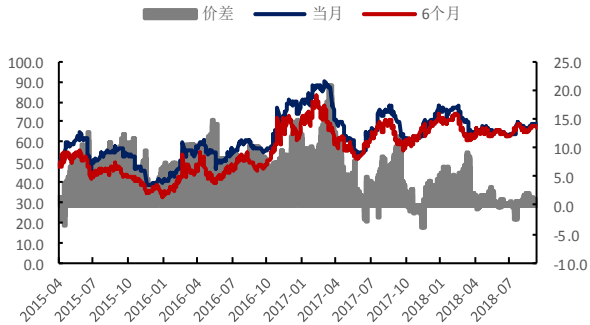
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



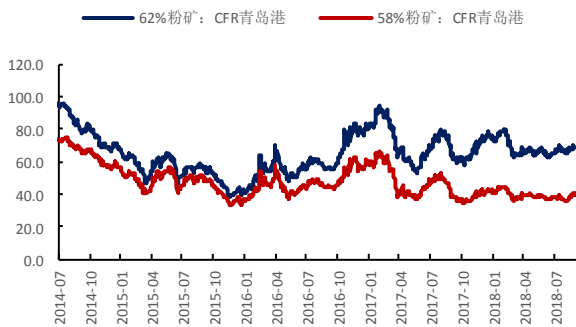
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



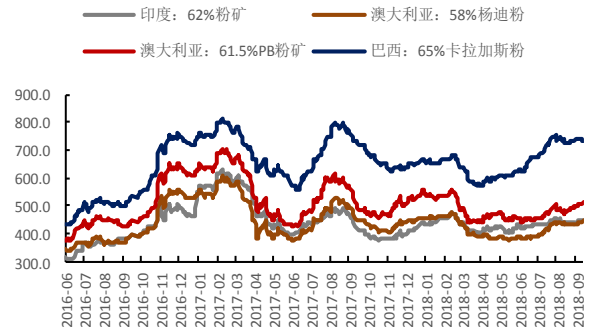
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港58%和62%铁矿石价格指数



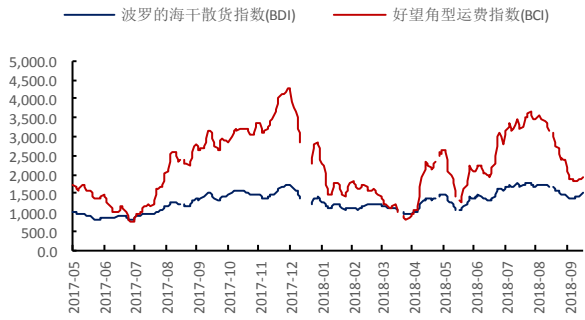
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



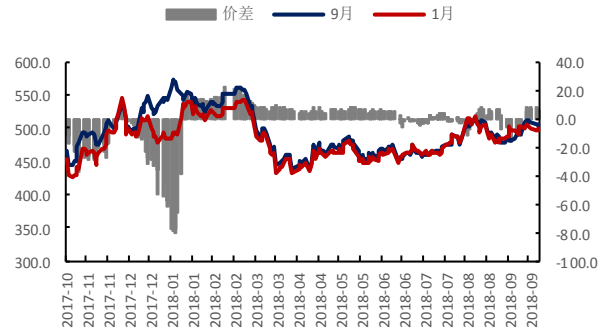
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



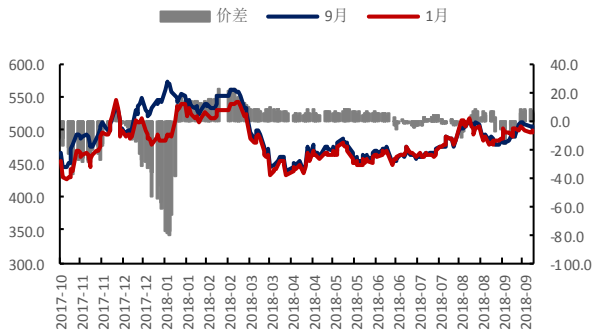
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



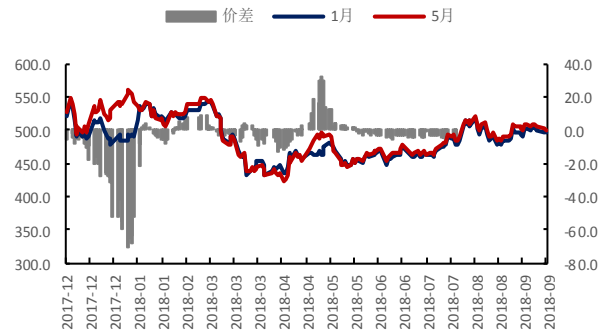
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



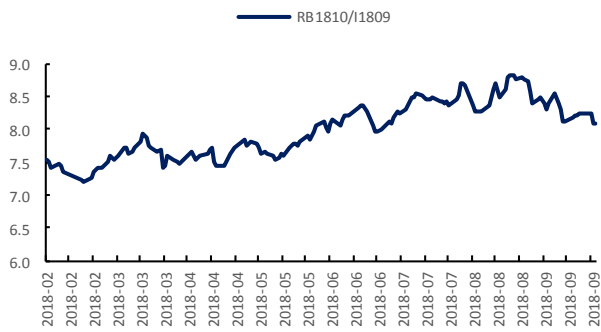
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



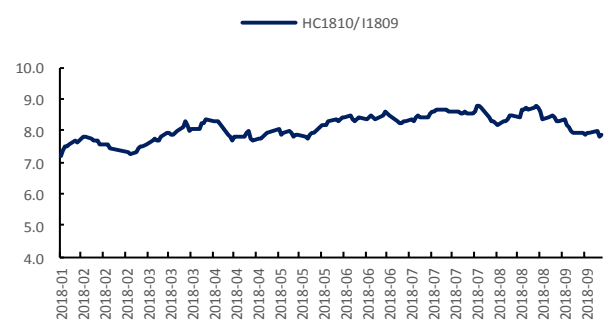
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹 1810 与铁矿 1809 比价走势



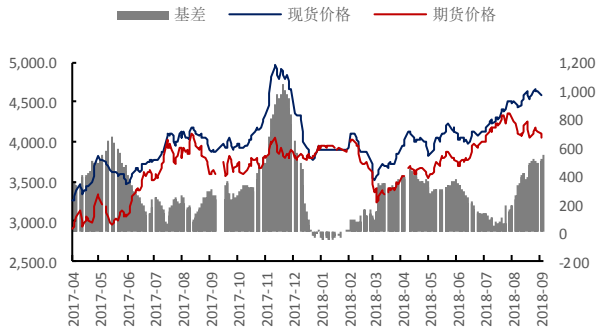
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷 1810 与铁矿石 1809 比价走势



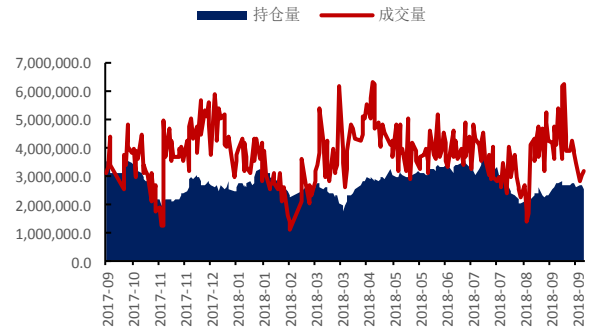
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



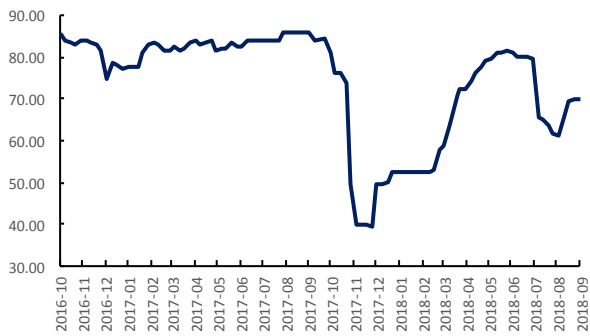
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



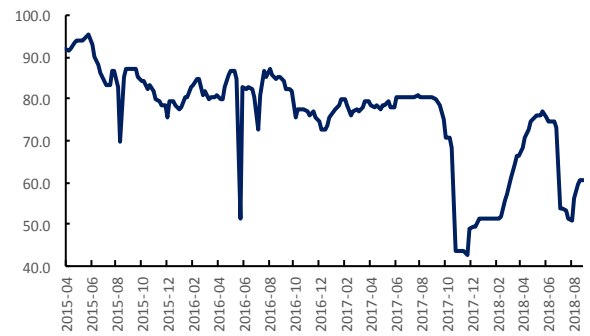
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



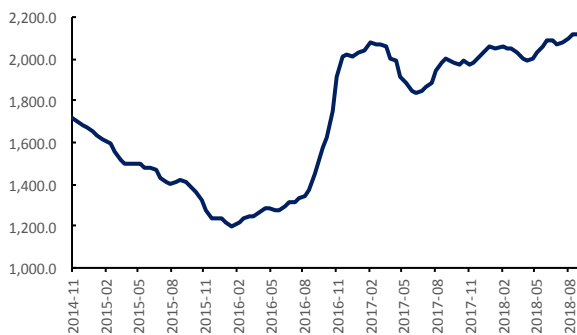
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



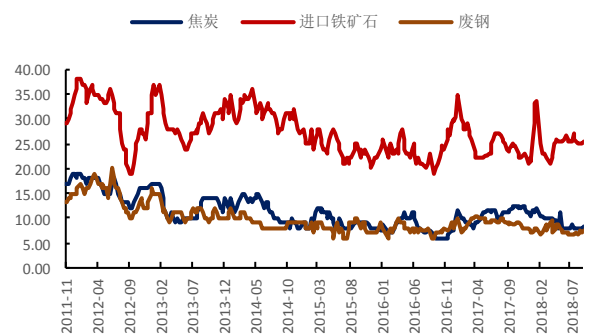
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



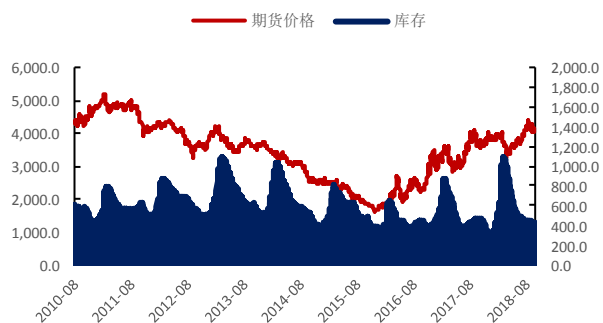
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



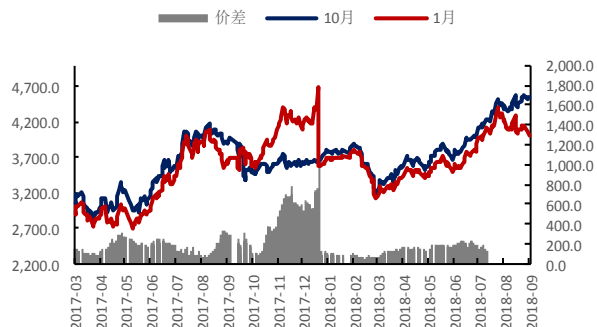
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



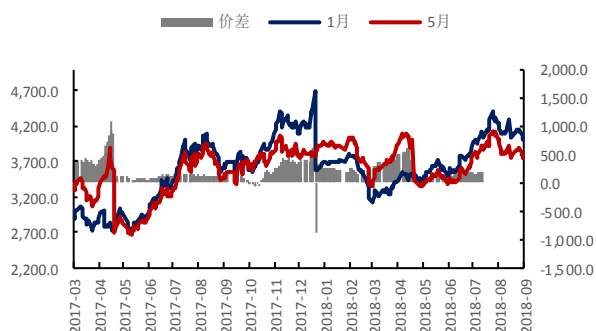
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



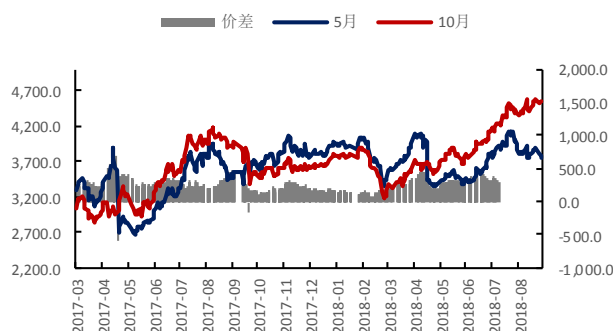
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



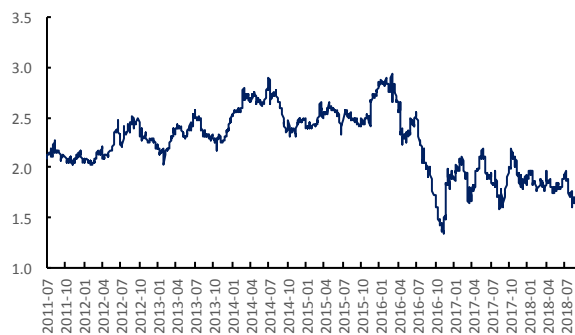
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 螺纹 1810 与热卷 1809 价差 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 螺纹 1810 与焦炭 1809 比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王琼玮，金融硕士学历，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，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。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，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能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，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

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：010-64000083。