

报告日期 2018-10-26

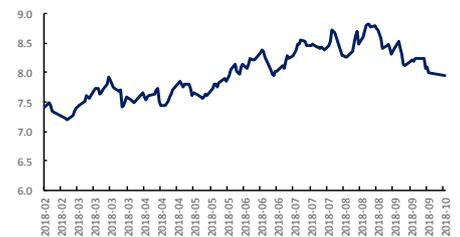
基本面稳健，警惕市场风险蔓延

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	76.50	0.13%
61.5%PB粉	563.0	2.18%
螺纹钢上海	4660.0	0.43%
废钢唐山	2510.0	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 563.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 86.96 元/吨，基差较前日变化 8.54 元/吨。10 月 25 日，普氏 62% 铁矿石指数报 76.50 美元/吨，较前一交易日变化 0.10 美元/吨，涨跌幅 0.13%。最近一周铁矿石港口库存 14,527.65 万吨，较前一周变化 174.47 万吨，涨跌幅 1.22%。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 4660.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 480.00 元/吨，基差较前一日变化 -3.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2510.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 411.58 万吨，较前一周变化 -27.94 元/吨，钢厂库存 178.13 万吨，较前一周变化 -18.51 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.37%，较前值变化 -0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 341.96 万吨，较前值变化 5.15 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石基本面稳定，上周铁矿石港口库存增加 174.47 万吨。进口方面，除了巴西高品矿持续增加之外，澳大利亚发货量也开始恢复增长。9 月份生铁产量增幅较大，多数钢厂生产平稳。为了应对空气污染，河北地区钢厂烧结矿日耗减少明显。上周全国高炉开工率 68.37%，较前值有所下降，说明不仅是河北，全国范围内环保限产形势依然严峻。近期铁矿石现货市场维持供需两旺的态势，期价有走强的支撑，但采暖季限产预期的存在也为上涨空间造成一定压力。操作上看多为主，但需防范市场不确定性带来的波动，宜轻仓，及时止盈。

螺纹钢：上周9月份金融数据和经济数据出炉，国内宏观经济依然承压。9月地方债发行大幅增加，可基建投资同比增速继续下行。预计基建项目会在未来半年内相继落地，短期内对成材影响较小。9月房地产销售相对走弱，但施工数据稳步上升，融资情况持续好转。且居民对房地产投资并未有放缓迹象，短期内房地产仍是拉动钢材需求的主要动力。上周河北地区相关城市空气质量检验再次垫底，预计10月下旬，限产比例不会放松。而社库和厂库双双下降，库存进一步去化。现货市场钢厂和贸易商出货顺畅，支撑螺纹钢价格维持高位，短期看多。因上海进博会的召开，上海地区10月23日至11月12日停止施工，对现货需求有一定影响，但已在之前的预期中有所体现，影响不大。但近期宏观形势还有海外市场的不确定性增加可能会增加市场波动，宜轻仓，及时止盈。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1901报收533.00元/吨，涨跌幅-0.65%；成交量1,115,488手，成交量变化84,010；持仓量829,546手，持仓变化-11,812。I1901夜盘报收534.00元/吨，涨跌幅0.38%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1810报收4,192.00元/吨，涨跌幅0.05%；成交量4,302,452手，成交量变化908,672；持仓量2,910,106手，持仓量变化6,582。RB1901夜盘报收4,217.00元/吨，涨跌幅0.89%。

隔夜要闻

1. 尽管前景恶化，欧洲央行仍计划收缩刺激步伐，央行宣布将继续以每月150亿欧元的规模购买债券，直到12月为止，至于是否结束该计划，视具体情况而定。央行决策者重申，利率至少到2019年“夏季结束”都将保持在目前的纪录低点不变。
2. 国际能源署表示，OPEC下一次会议上必须决定提高石油产量，以“安抚”供应吃紧的市场。
3. 中国股市持续下跌之际，股票质押构成一大风险来源。研究公司普益标准数据显示，截至10月18日，中国股市质押股票总市值已达到4.45万亿元人民币（6,400亿美元）左右。中国券商和银行的敞口最高，提供了一多半股票质押融资。
4. 离岸人民币兑美元第四天走贬，创一个月来最长连跌记录，周四盘中一度跌至6.9669，创2017年1月以来最低水平。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



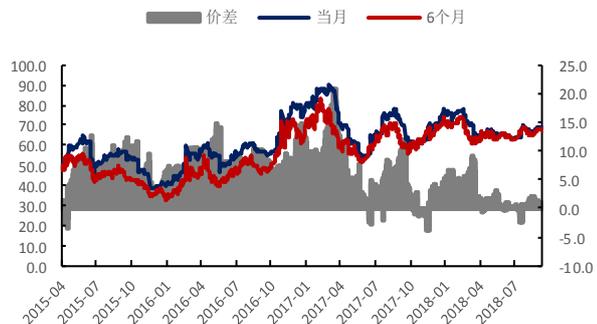
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



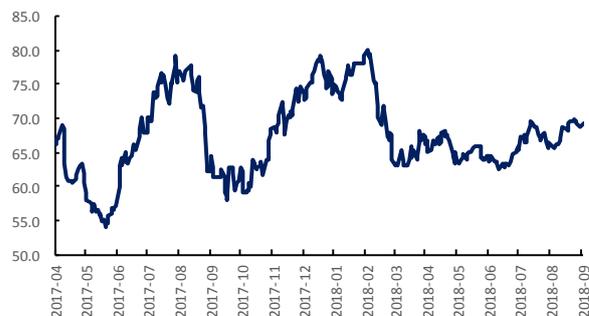
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



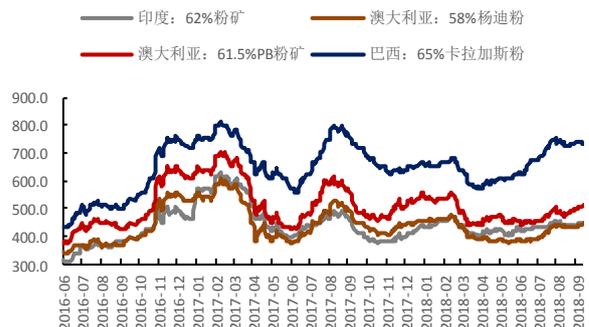
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



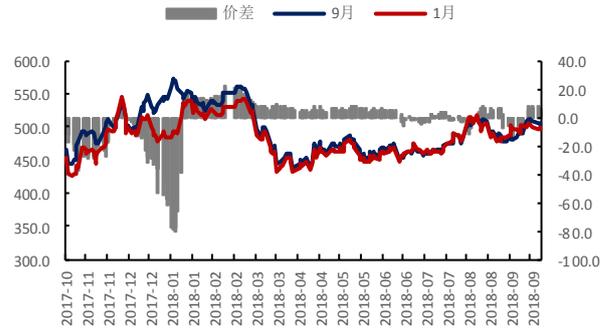
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



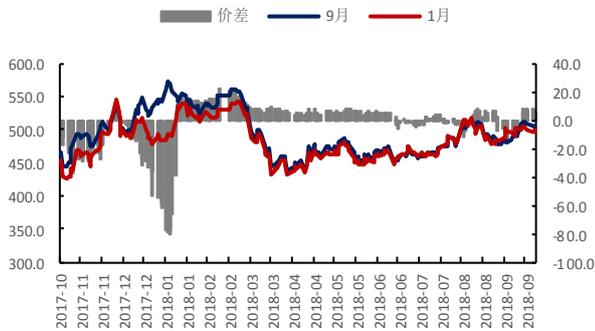
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



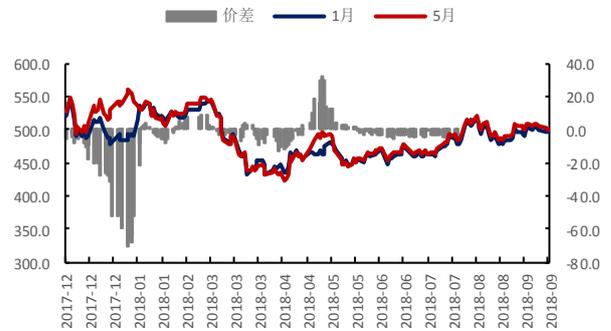
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



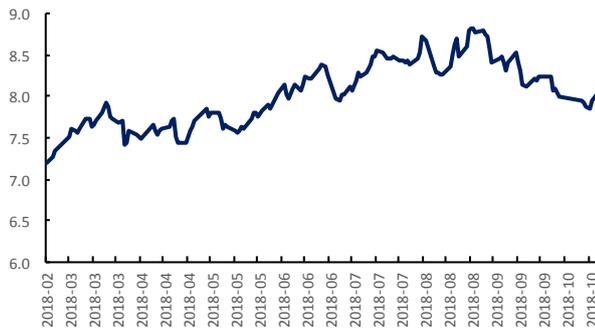
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



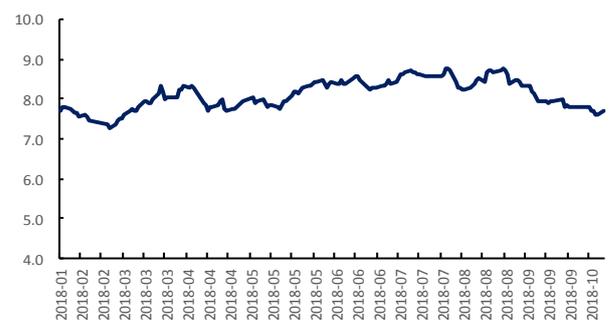
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



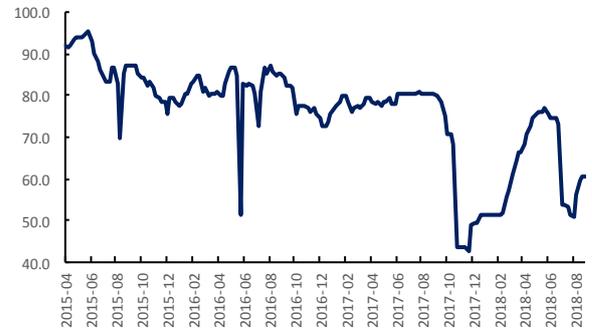
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



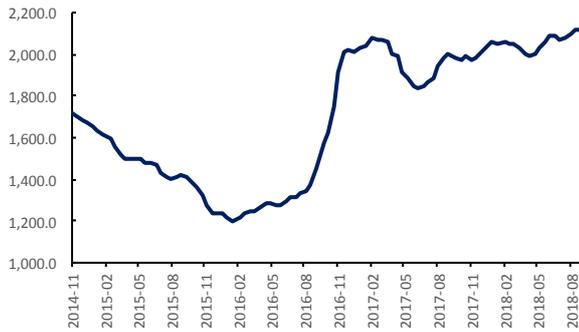
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



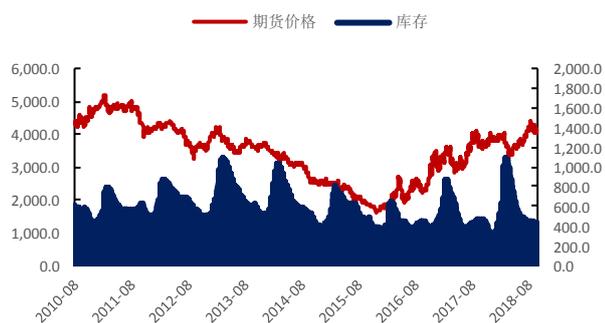
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



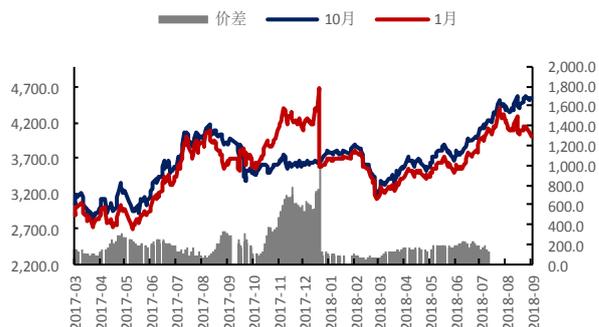
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



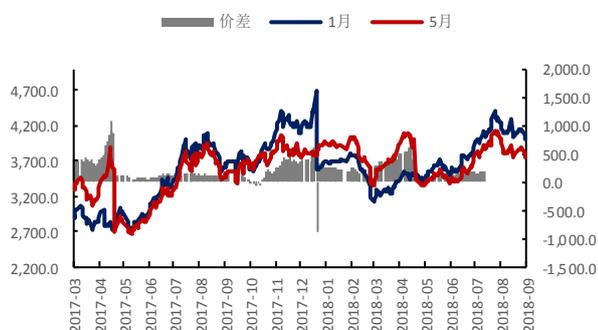
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



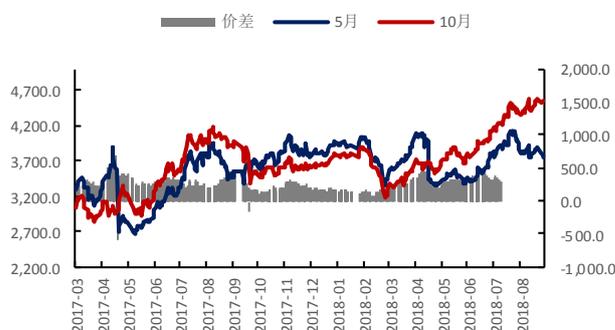
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



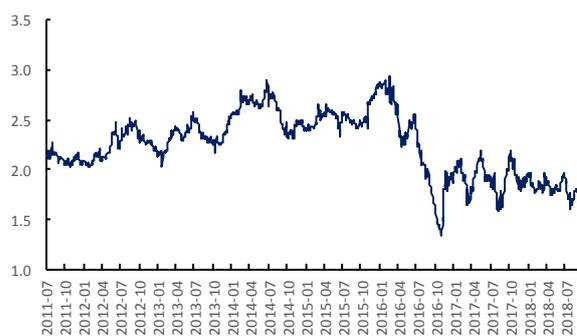
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，EDHEC 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。