

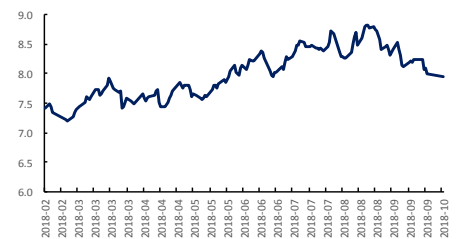
## 风险偏好下降，警惕市场波动

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	76.80	-0.26%
61.5%PB粉	579.0	1.94%
螺纹钢上海	4700.0	0.00%
废钢唐山	2530.0	0.80%

### 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 579.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1901 的基差为 95.85 元/吨, 基差较前日变化 5.96 元/吨。10 月 29 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 76.80 美元/吨, 较前一交易日变化 -0.20 美元/吨, 涨跌幅 -0.26%。最近一周铁矿石港口库存 14,518.64 万吨, 较前一周变化 -9.01 万吨, 涨跌幅 -0.06%。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 4700.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 509.00 元/吨, 基差较前一日变化 28.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2530.00 元/吨, 较前一日变化 20.00 元/吨。螺纹钢社会库存 377.68 万吨, 较前一周变化 -33.90 元/吨, 钢厂库存 172.14 万吨, 较前一周变化 -5.99 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%, 较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 348.54 万吨, 较前值变化 6.58 万吨。

#### 操作建议

铁矿石: 上周铁矿石港口库存小幅下滑。10 月以来, 港口到货量有一定增加, 但是库存数据仅维持了一周的增加就开始下降, 充分反映了下游钢厂的需求旺盛。9 月国内铁矿进口数量下降, 但进口价格有一定上行, 矿山挺价明显。10 月之后海运费再度攀升, 叠加国内宏观经济偏弱导致的人民币贬值, 铁矿石价格得到支撑。唐山高炉开工率较上周有所增加, 钢厂生产旺盛。近期铁矿石现货市场维持供需两旺的态势, 期价上行坚挺, 但采暖季限产预期的存在也为上涨空间造成一定压力。整体来看, 铁矿石基本面稳健, 但目前期价已运行到高位, 价格面临震荡风险, 建议观望为主, 逢机入场。

螺纹钢：近期宏观环境偏弱导致国内投资和消费预期下行，但房地产施工和新开工数据稳步上升支撑了钢材市场。上周高炉开工数据变化不大，钢厂生产整体平稳，建材需求强劲。至本月底，北方一些工地陆续进入施工收尾阶段，需求有一定弱化。但今年房地产开发比较活跃的地区主要是在南方，北材南下的预期偏强，预计螺纹钢短期内维持强势，波动加大。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 538.00 元/吨，涨跌幅-0.09%；成交量 1,536,546 手，成交量变化 548,098；持仓量 837,684 手，持仓变化-9,038。I1901 夜盘报收 536.00 元/吨，涨跌幅-0.83%。

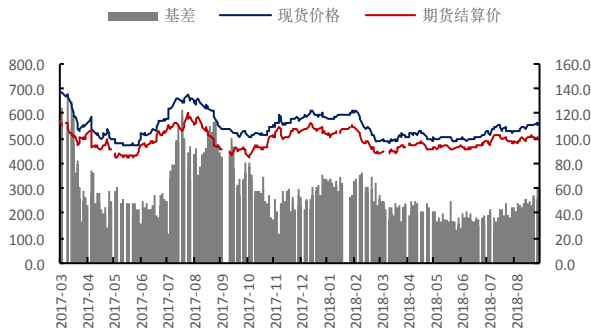
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,150.00 元/吨，涨跌幅-1.84%；成交量 4,177,040 手，成交量变化 424,850；持仓量 2,827,438 手，持仓量变化-129,506。RB1901 夜盘报收 4,170.00 元/吨，涨跌幅-0.50%。

#### 隔夜要闻

1. 知情人士透露，倘若下个月特朗普和习近平之间的会晤不能缓解贸易战，则美国准备在 12 月初公布对所有余下的中国进口产品加征关税。根据去年的进口数字计算，这一规模将达到约 2570 亿美元。离岸人民币应声下挫，兑美元逼近两年低点。
2. 德国总理默克尔将卸任基民盟党首且不会再度竞选总理，为执政联盟支持率的下滑承担个人责任。另据 DPA 报道，默克尔在任期届满后将不再竞选议院席位，也不会布鲁塞尔寻求欧盟的职位。
3. 据知情人士透露，随着贸易战影响和经济增长放缓拖累了汽车市场的需求，据悉中国发改委已向中国高层提出建议，将 1.6 升及以下的乘用车车辆购置税由目前的 10% 减至 5%。目前方案还未最终确定。
4. 中国再出救市之举，全国人大常委会通过修改公司法决定，规定若股份回购是为维护股东权益所必需，以及将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券，则可经三分之二以上董事出席的董事会会议决议。此前规定仅允许上市公司出于以股份奖励员工等目的回购股票，并且必须经股东大会决议。

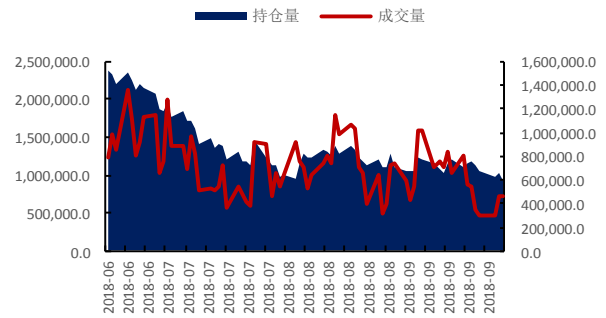
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



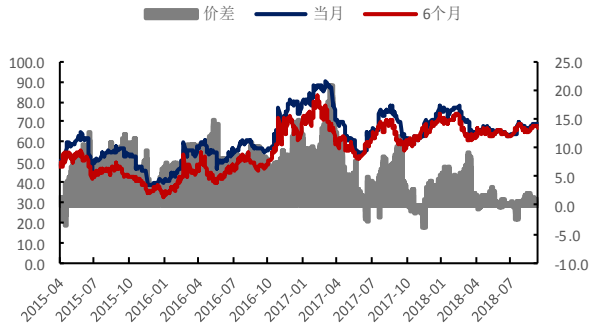
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



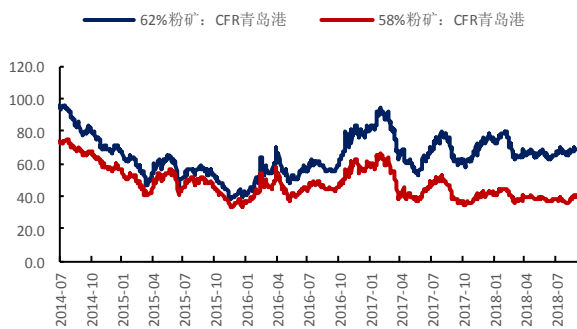
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



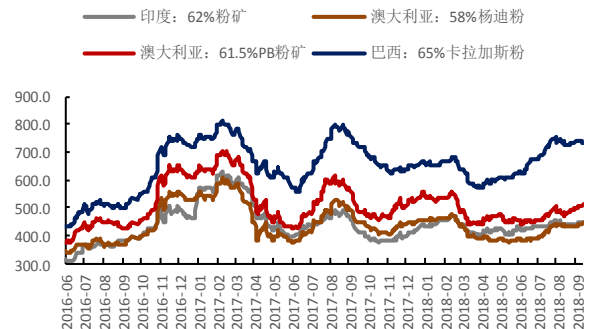
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



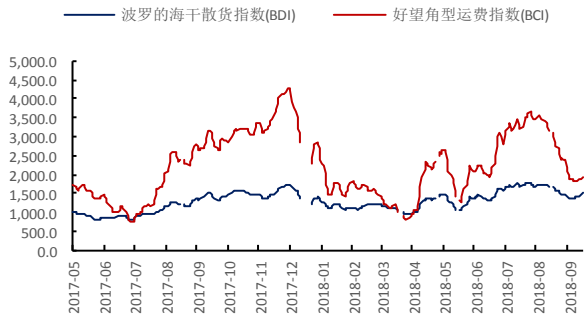
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



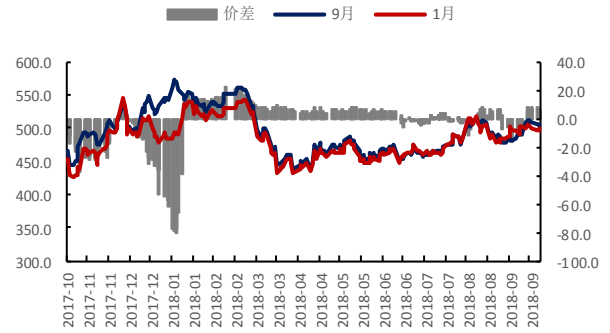
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



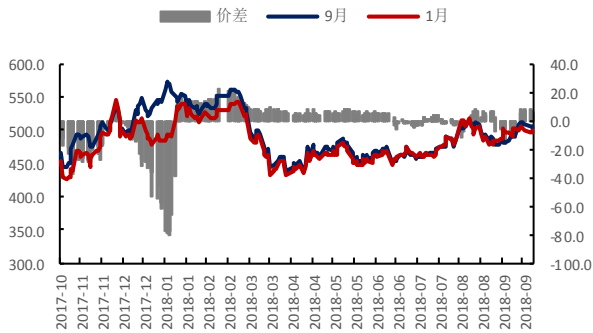
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



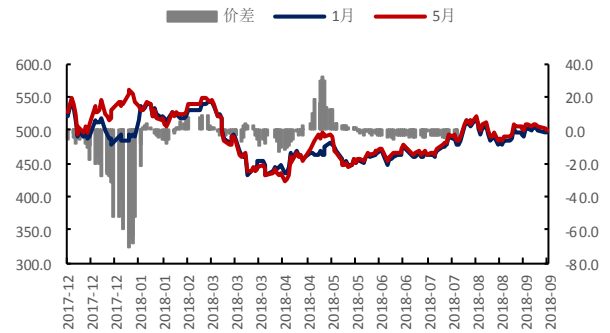
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



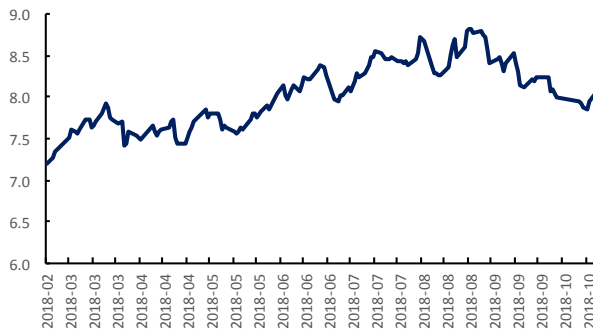
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



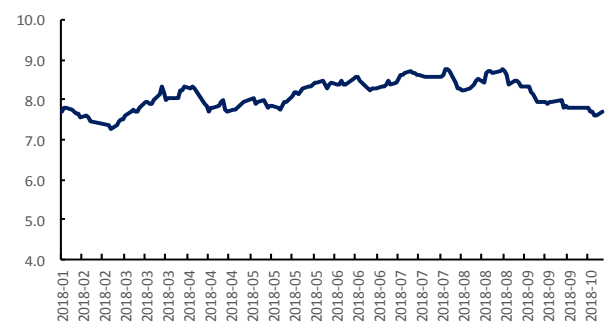
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



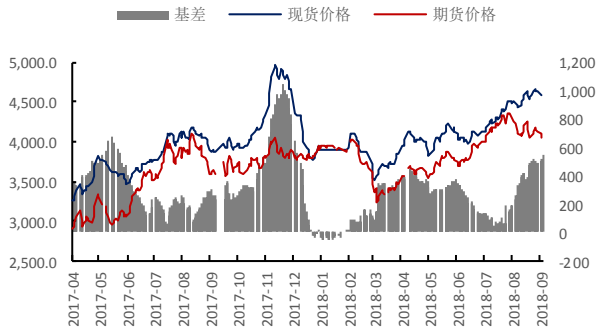
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿比价走势



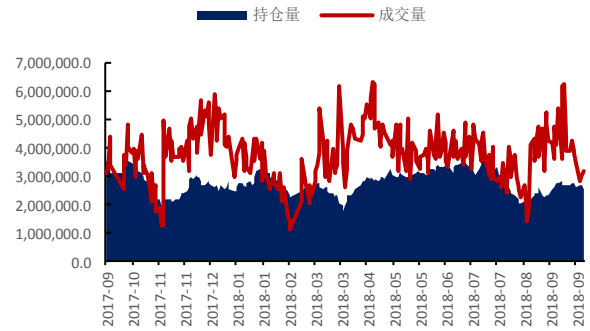
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



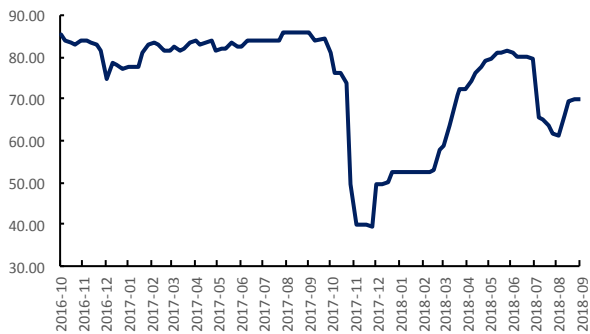
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



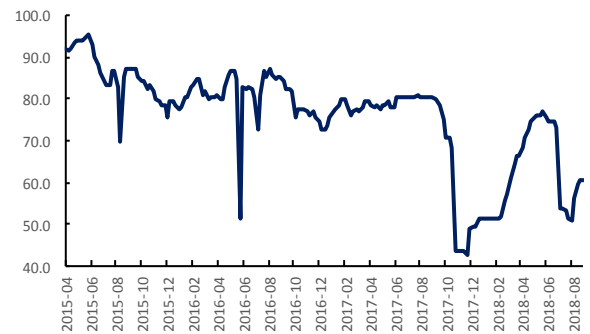
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



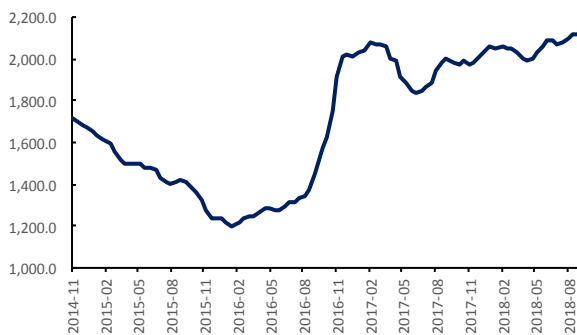
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



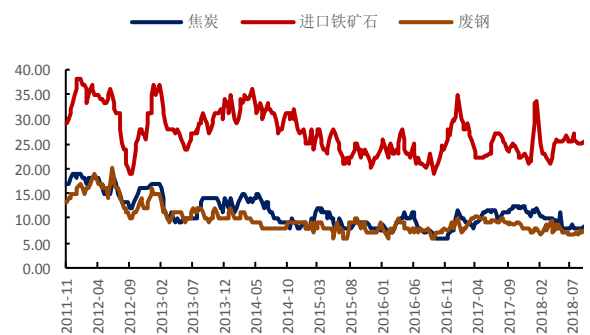
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



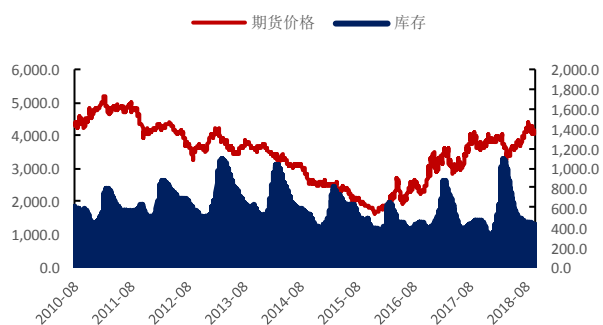
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



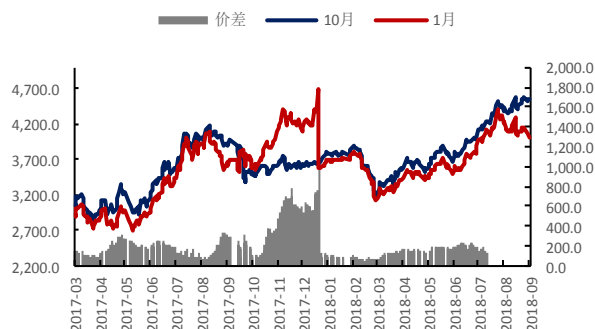
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



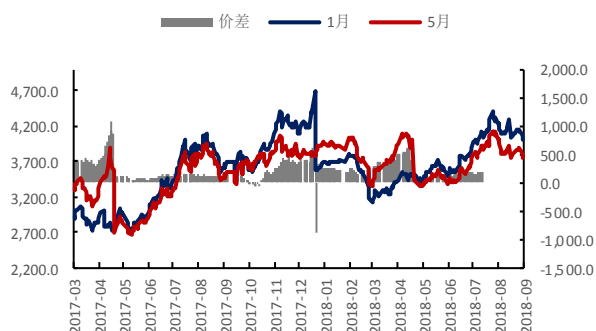
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



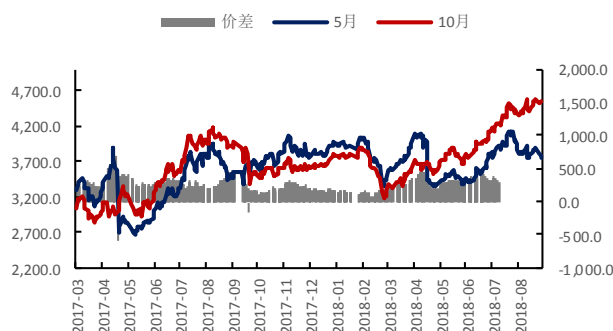
数据来源: wind、国都期货研究所

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。