

报告日期 2018-11-09

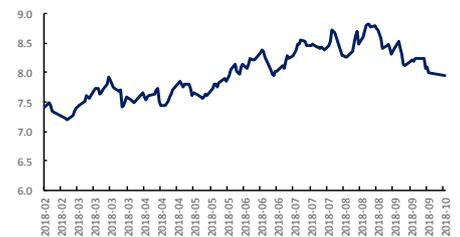
## 钢材现货价格回调，多空分歧仍存

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	76.25	2.35%
61.5%PB粉	582.0	-0.17%
螺纹钢上海	4580.0	-0.87%
废钢唐山	2450.0	-1.21%

### 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 582.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1901 的基差为 124.61 元/吨, 基差较前日变化-7.09 元/吨。11月8日, 普氏 62% 铁矿石指数报 76.25 美元/吨, 较前一交易日变化 1.75 美元/吨, 涨跌幅 2.35%。最近一周铁矿石港口库存 14,357.40 万吨, 较前一周变化-161.24 万吨, 涨跌幅-1.11%。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 4580.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 640.00 元/吨, 基差较前一日变化-41.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2450.00 元/吨, 较前一日变化-30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 355.92 万吨, 较前一周变化-21.76 元/吨, 钢厂库存 170.79 万吨, 较前一周变化-1.35 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 67.54%, 较前值变化-0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 350.48 万吨, 较前值变化 1.94 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石:** 基本上, 四季度主流矿总体计划发货量增加, 且四季度一直是国内的消费淡季, 需求会比三季度少, 供需方面会比较宽松。但是从最近的发货数据来看, 澳洲和巴西的发货都有下降, 到港量也没有太多增长, 供给宽松的预期短期并未实现。港口库存持续下降, 其中巴西矿继续增加, 但增量无法弥补澳矿的下降水平。钢厂生产依旧旺盛, 前两周钢厂铁矿补货加多, 钢厂铁矿石库存天数大幅上升, 现在进口矿库存天数 29 天。炼钢中的废钢增加量从去年下半年以来, 已经达到 12%-15% 甚至更多, 潜力已经不大了。整体来看, 限产力度仍是制约铁矿石的一个重要因素, 供给方面宽松预期的实现也未成定局, 铁矿石仍是长期看多, 但短期内或震荡为主。

螺纹钢：工地开工方面，基建投资依旧不如人意，但是边际表现有一定走强，最新建筑业 PMI 指数 63.9%，连续两个月增长，基建未来预期仍偏乐观。10 月房地产监管压力有所缓解，需求侧的管制减少使房企未来在销售过程中可以更加灵活，施工数据维持平稳，符合预期。钢铁行业景气度持续高涨，螺纹钢生产旺盛，房地产支撑钢材需求，熟料供不应求，螺纹钢基本面仍偏强。但现货市场价格开始回调，而且北材南下的需求情况也会对现货市场贸易有一定影响，预计短期内震荡为主。

#### 行情回顾

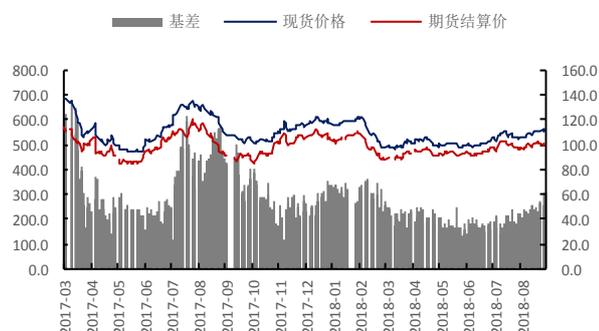
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 520.00 元/吨，涨跌幅 1.76%；成交量 1,334,762 手，成交量变化 535,386；持仓量 742,642 手，持仓变化 21,148。I1901 夜盘报收 521.50 元/吨，涨跌幅 1.26%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,986.00 元/吨，涨跌幅 1.42%；成交量 5,310,176 手，成交量变化 2,215,116；持仓量 2,632,634 手，持仓量变化 -96,660。RB1901 夜盘报收 3,977.00 元/吨，涨跌幅 0.94%。

#### 隔夜要闻

1. 美联储以 9-0 的投票一致决定维持利率不变，重申“进一步逐步”加息的路径。美联储承认失业率下降，对通胀预期的描述为“总体而言近持平”。
2. 中国不良资产转向“买方市场”，普华永道发送给彭博的报告显示，截至 2018 年 6 月末，中国商业银行有接近 2 万亿元人民币的不良贷款，还有 3.4 万亿元“关注类”贷款。今年截至三季度，外资在境内已经购买了 12 个不良贷款组合。
3. 欧盟委员会警告称，全球贸易局势紧张，意大利预算之争及美国经济过热，都对欧元区经济构成风险。预计今年欧元区 19 国经济增长 2.1%，2019 年增速放缓至 1.9%，低于 7 月份预测的 2%。
4. 中国乘用车销量 10 月份连续第五个月下滑，同比下降 13.2%，令这个全球最大汽车市场出现至少二十年来首次年度销量下降的风险升温，汽车制造商压力与日俱增。

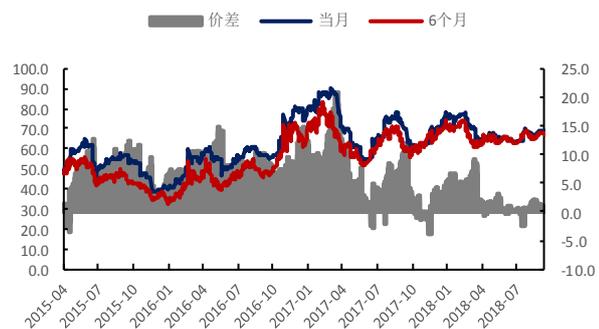
## 相关图表

**图1 铁矿石基差 (元/吨)**


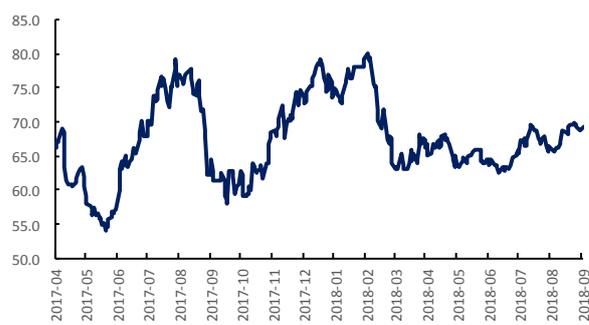
数据来源: wind、国都期货研究所

**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)**


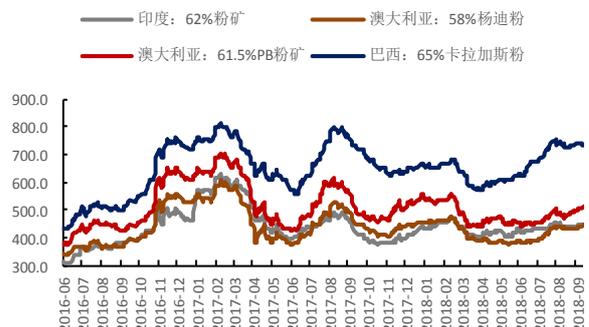
数据来源: wind、国都期货研究所

**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)**


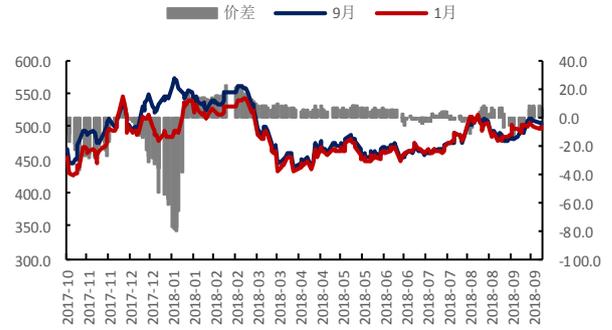
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



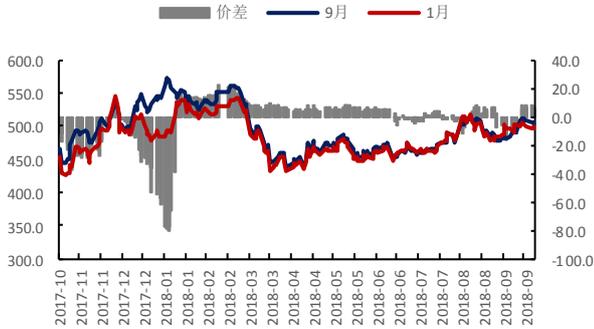
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



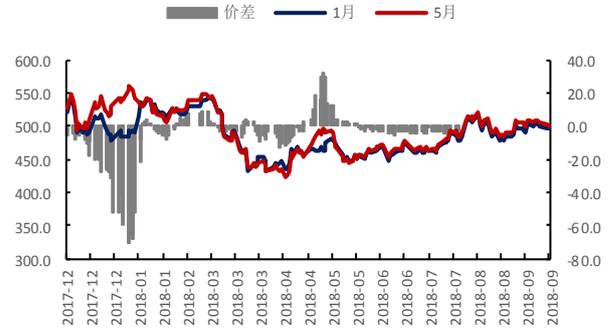
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



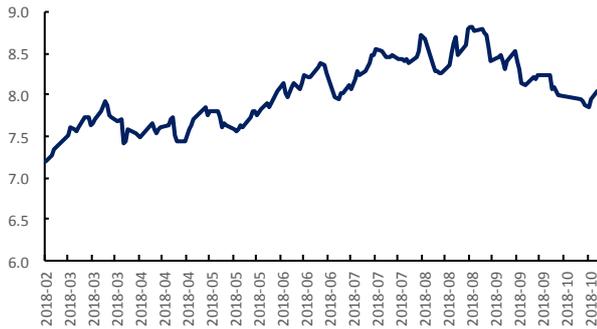
数据来源: wind、国都期货研究所

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



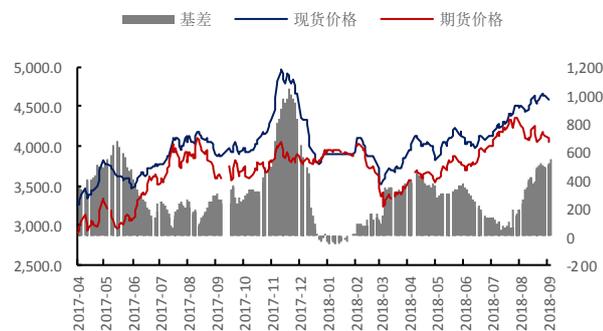
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



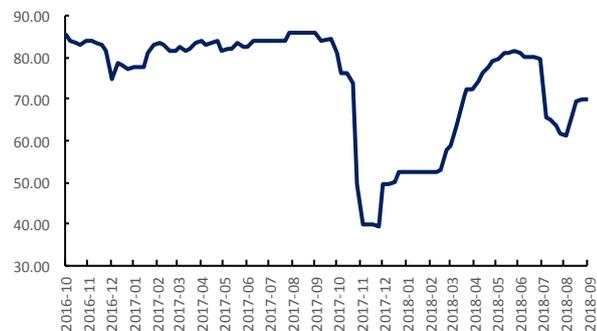
数据来源: wind、国都期货研究所

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



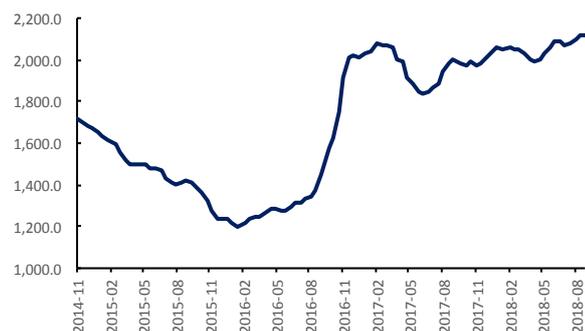
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



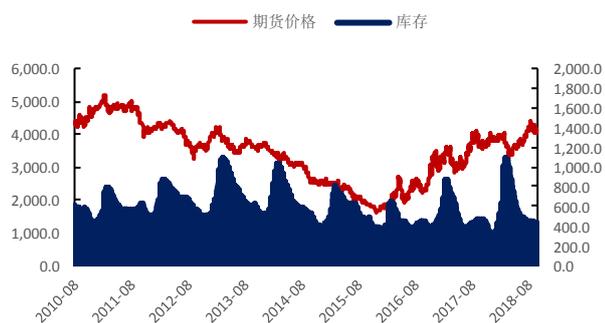
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



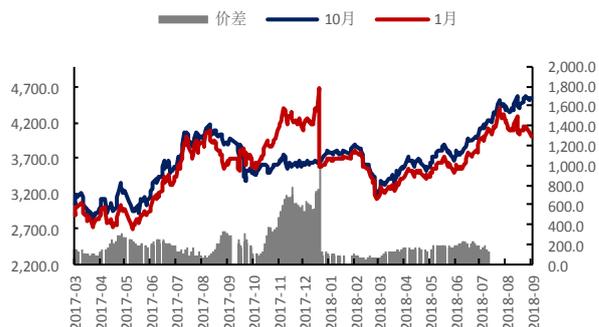
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



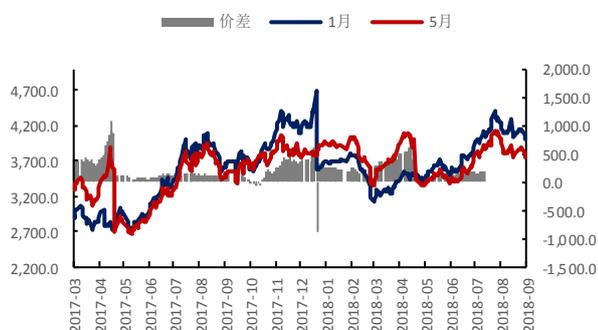
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



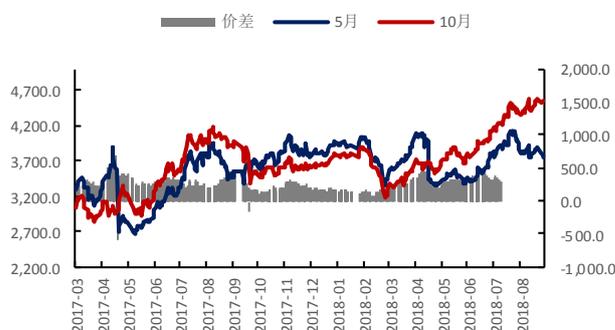
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



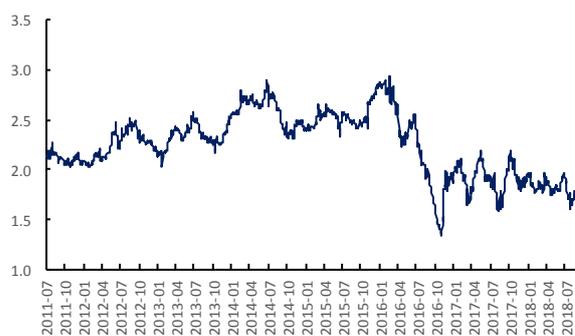
数据来源: wind、国都期货研究所

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。