

报告日期 2018-11-29

螺纹现货反弹，原料继续下挫

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	65.80	1.62%
61.5%PB粉	513.0	-1.35%
螺纹钢上海	3860.0	1.05%
废钢唐山	1950.0	-4.88%

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 513.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 94.61 元/吨，基差较前日变化 -10.61 元/吨。11 月 28 日，普氏 62% 铁矿石指数报 65.80 美元/吨，较前一交易日变化 1.05 美元/吨，涨跌幅 1.62%。最近一周铁矿石港口库存 14,314.08 万吨，较前一周变化 41.07 万吨。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差扩大，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 3860.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 585.00 元/吨，基差较前一日变化 27.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 1950.00 元/吨，较前一日变化 -100.00 元/吨。螺纹钢社会库存 306.85 万吨，较前一周变化 -10.60 元/吨，钢厂库存 93.73 万吨，较前一周变化 7.07 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 67.54%，较前值变化 -0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 340.57 万吨，较前值变化 -4.39 万吨。

操作建议

铁矿石：从基本面来看上周铁矿石港口库存巴西矿增加，澳大利亚矿持续减少，发货量均有所增长。海运市场有所回暖，运费由一定提升。现货市场上，高品矿大幅下行，低品矿价格下降幅度较小，整体上澳大利亚铁矿价格超过巴西矿价。钢厂开工方面暂时无恙，但是上周成材现货价格大幅下挫必然会对原材料造成一定影响，若钢厂利润不佳定然会选择更便宜的原料。目前铁矿石供需并无太大变化，但钢厂利润的波动或会对价格上行有一定抑制，预期短期内区间震荡为主。

螺纹钢：近期螺纹钢主导黑色板块走势，目前需求侧的预期非常悲观，宏观经济下行压力下，钢材需求淡季叠加房地产走弱，虽然限产方面上周力度有所加强，对产量有一定影响，短期内需求预期超过了限产的作用，且市场普遍认为成材将开始垒库。昨日成材现货价格 30 天以来首次反弹，但原料现货继续下挫。螺纹钢整体偏空，但超跌之后必有反弹，若价格持续下滑至贸易商的心理价位，12 月冬储行情可期，近期观望为主。

行情回顾

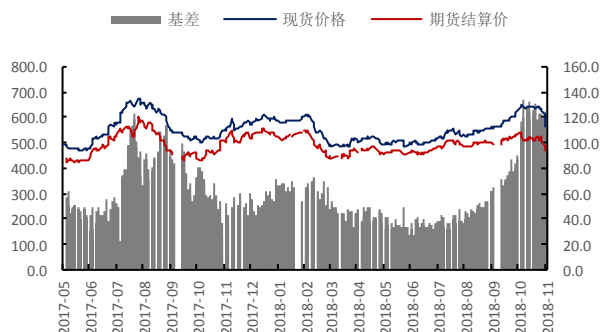
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 471.50 元/吨，涨跌幅 1.29%；成交量 853,942 手，成交量变化-239,734；持仓量 441,856 手，持仓变化-25,022。I1901 夜盘报收 474.00 元/吨，涨跌幅 0.85%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,579.00 元/吨，涨跌幅 1.01%；成交量 2,048,598 手，成交量变化 156,950；持仓量 1,731,770 手，持仓量变化 176,604。RB1905 夜盘报收 3,321.00 元/吨，涨跌幅 1.40%。

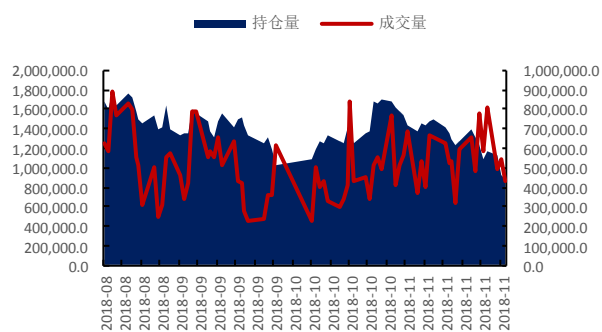
隔夜要闻

1. 美联储主席鲍威尔预计美国经济前景稳健，当前利率“略低于”中性水平。逐步加息的经济影响并不确定，可能需要一年或更长时间才能有充分认识，FOMC 成员没有预设的政策路径。
2. IMF 总裁拉加德表示，全球经济增长可能相比一个月前预测的增速进一步放缓，金融状况已经收紧，特别是在新兴市场，而贸易紧张局势有所加剧。
3. 中国城投公司的债务负担可能比投资人想象的更严峻，除了显性债务，在今年民企违约潮冲击下，城投对外规模巨大的担保债务，或将令其遭受“池鱼之殃”。中信证券称，城投担保余额共 6.91 万亿元，占净资产约 22%。

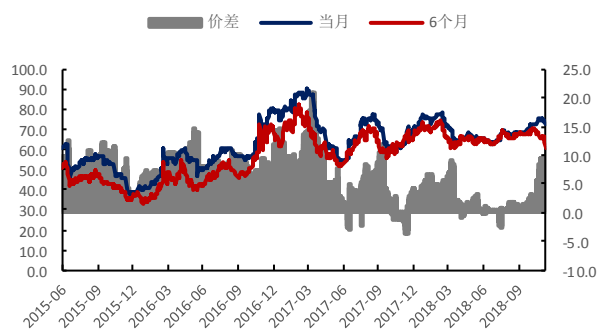
相关图表

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)


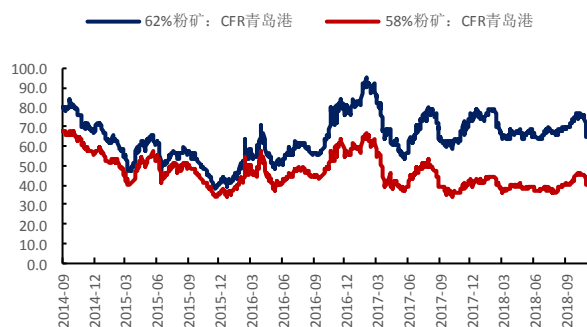
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)


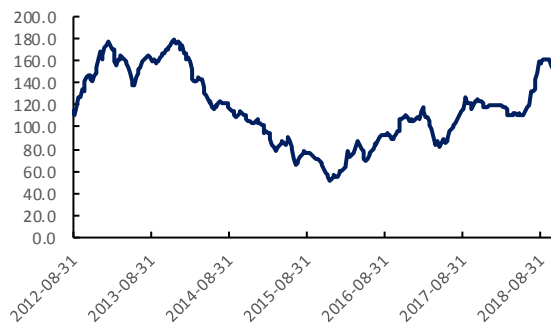
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

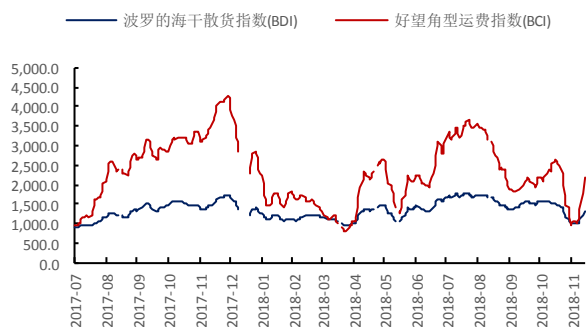
图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数


数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港


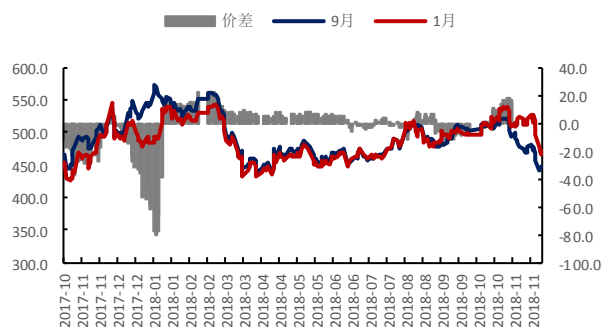
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



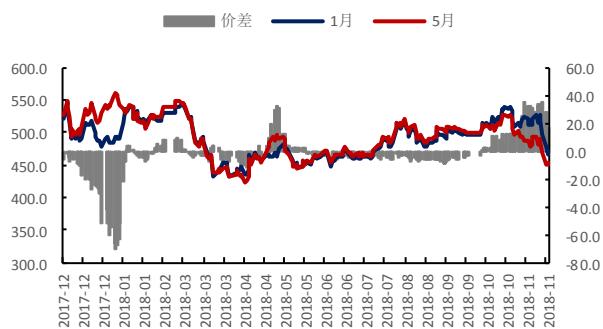
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



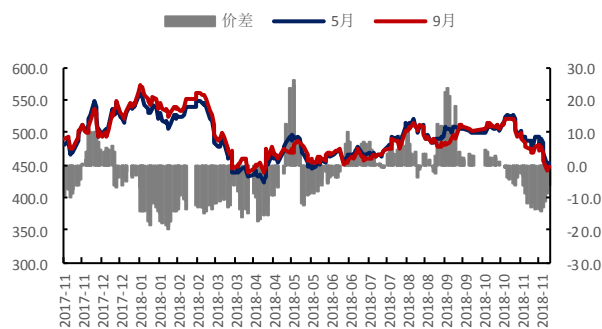
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



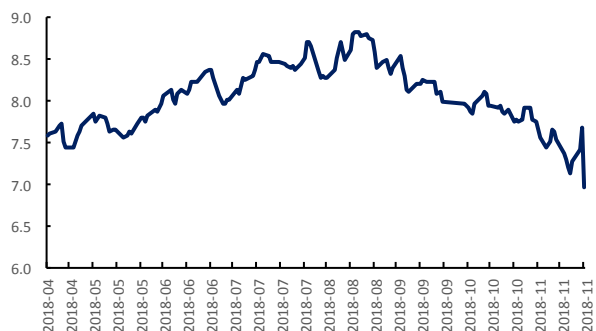
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



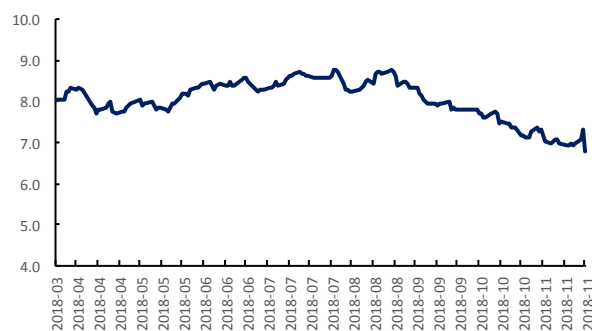
数据来源: wind、国都期货研究所

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



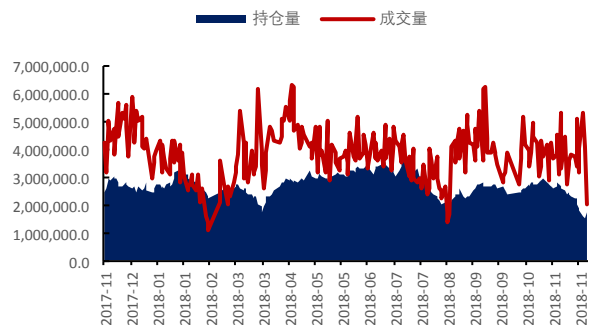
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



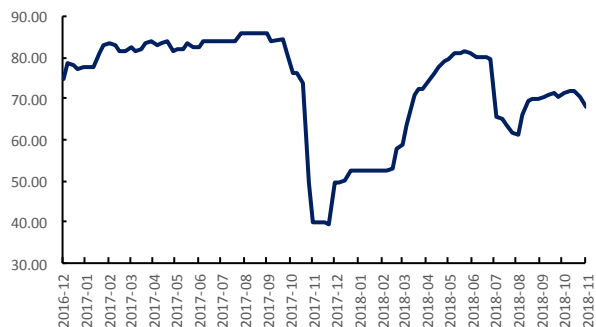
数据来源: wind、国都期货研究所

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



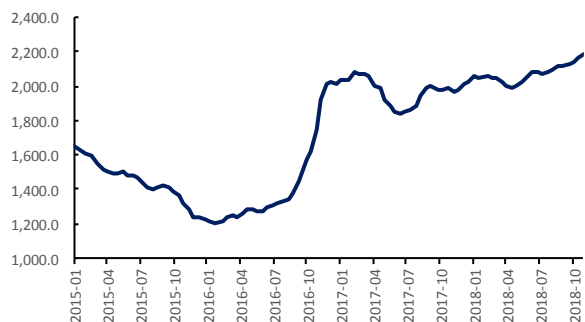
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



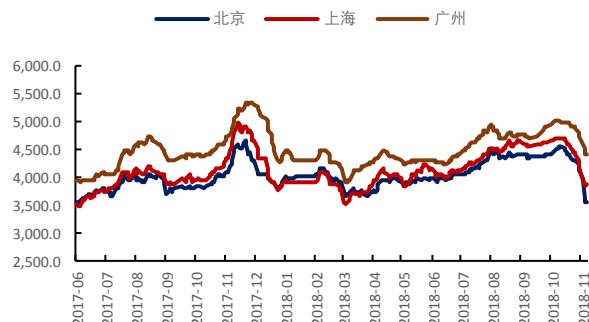
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



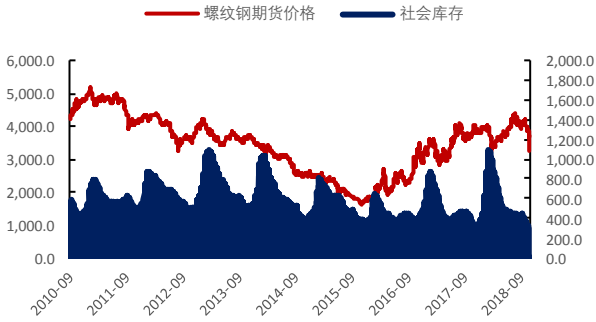
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



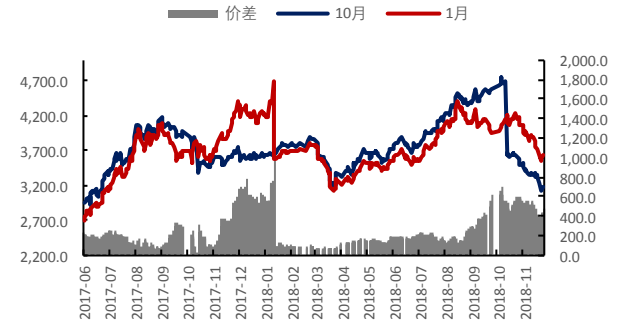
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



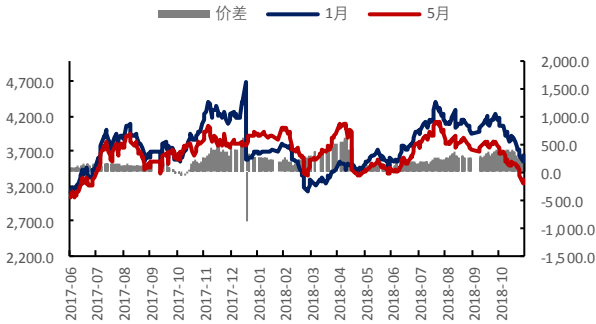
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



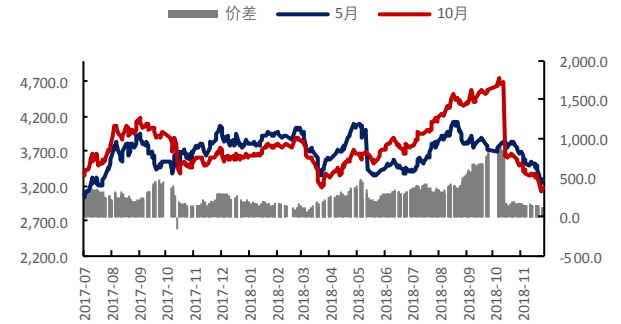
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



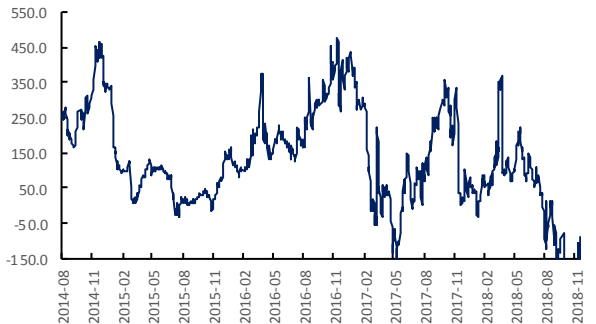
数据来源: wind、国都期货研究所

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。