

## 成材供需两弱， 炉料供给偏紧

关注度：★★★★

报告日期

2018-12-04

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	66.15	1.07%
61.5%PB粉	520.0	0.97%
螺纹钢上海	4010.0	3.62%
废钢唐山	2150.0	7.50%

### 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 520.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 108.72 元/吨，基差较前日变化 21.67 元/吨。12 月 3 日，普氏 62% 铁矿石指数报 66.15 美元/吨，较前一交易日变化 0.70 美元/吨，涨跌幅 1.07%。最近一周铁矿石港口库存 14,034.92 万吨，较前一周变化 -279.16 万吨。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 4010.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 680.00 元/吨，基差较前一日变化 71.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2150.00 元/吨，较前一日变化 150.00 元/吨。螺纹钢社会库存 295.08 万吨，较前一周变化 -11.77 万吨，钢厂库存 208.40 万吨，较前一周变化 14.67 万吨。最新全国高炉开工率数据为 66.71%，较前值变化 -0.83 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 339.21 万吨，较前值变化 -1.36 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：11 月份港口库存 14,034.92 万吨，整体下降 483.72 万吨。巴西和澳大利亚月 11 月发货量较 10 月有所下行，但从 11 月中旬开始不断增加，预计 12 月份供给紧缩会有所缓解。随着终端需求的转弱，钢厂对原材料采购较为谨慎，废钢使用逐渐减少，铁矿石的使用也主要转移到低价的烧结矿和球团矿。11 月烧结矿的库存消费比一直在下降，在转弱的消费下，铁矿石供需依然偏紧。铁矿的基本面较成材偏强。近期钢材不好操作，短期内若入场可逢机做空螺纹铁矿比值和热卷铁矿比值。

螺纹钢：随着终端需求的下滑，钢厂生产也相应有所调整。11 月螺纹钢产量整体下降。原材料采购也相应减少。螺纹钢在各品种中利润情况较好，但也仅是 10 月份的 50% 的水平。若利润情况不能好转，钢厂生产端或会收紧。螺纹钢现货市场成交持续下滑，成交价格大幅下行。钢厂依然在主动补库，而贸易商不看好后市需求，认为当前价位安全边际不够。基建和房地产在融资方面压力减少，但在宏观环境下行的情况下，需求较弱，短期内并不足以形成支撑。钢材市场处于供需两弱的格局，预计在 12 月下旬冬储以前螺纹钢看跌为主。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 463.00 元/吨，涨跌幅 1.76%；成交量 1,246,984 手，成交量变化 664,788；持仓量 488,378 手，持仓变化 8,300。I1905 夜盘报收 465.50 元/吨，涨跌幅 0.43%。

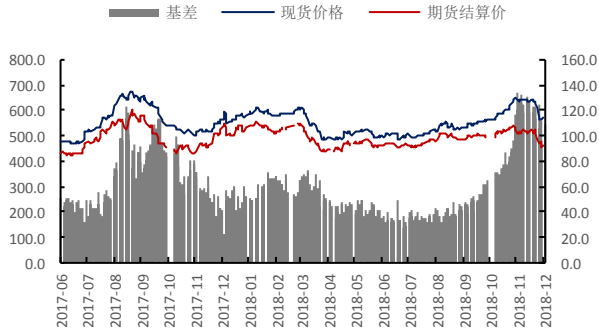
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,333.00 元/吨，涨跌幅 2.36%；成交量 5,092,070 手，成交量变化 2,142,280；持仓量 2,073,640 手，持仓量变化 31,176。RB1905 夜盘报收 3,320.00 元/吨，涨跌幅-0.30%。

## 隔夜要闻

1. 美国财长努钦寄望中国在 90 天的“贸易休战”期内改变经济政策，白宫经济顾问库德洛表示，中美在知识产权问题上相当接近达成协议。
2. 欧洲央行明年将调整各国央行的出资份额，意大利、西班牙等 12 国的出资比例将会下调，这将削减这些国家在债券购买中所占份额。
3. 知情人士透露，俄罗斯和沙特就如何分摊新的减产计划存在分歧，两大产油国在本周 OPEC 会议之前寻求取得共识。
4. 伊朗驻 OPEC 代表称，OPEC+ 需减产至少 140 万桶/天，才能防止石油库存上升，但对能否达成这样的减产协议感到怀疑，油价可能因此跌至最低 40 美元/桶。
5. 中国总理李克强称，中国经济下行压力加大，要求支持制造业、服务业尤其是小微、民营企业等实体经济，实施更大力度减税降费，并适度扩大内需。

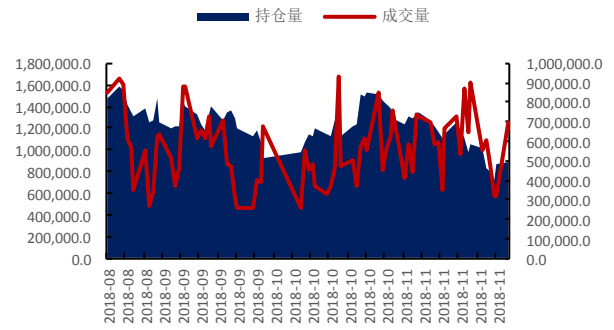
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



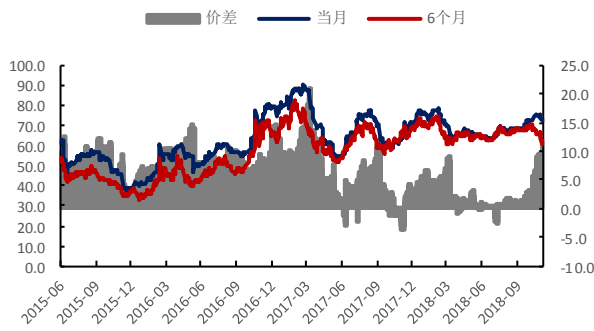
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



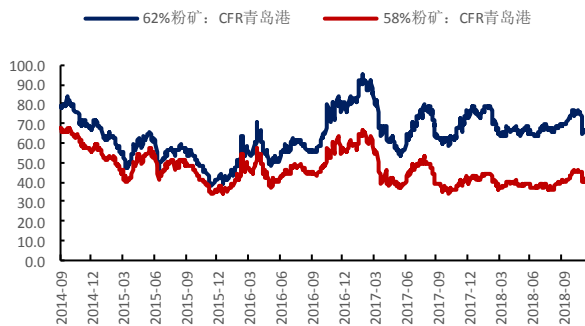
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



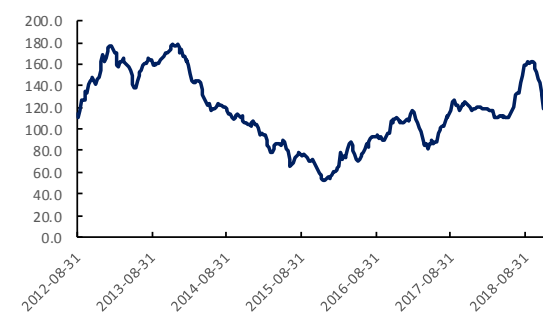
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



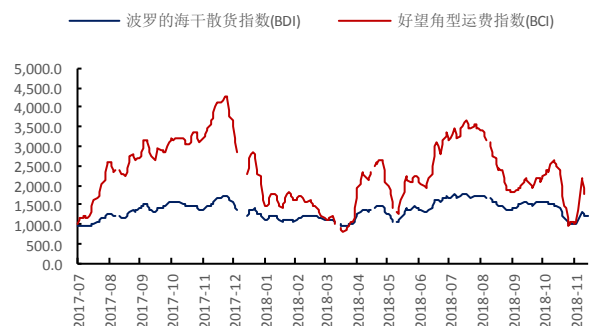
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



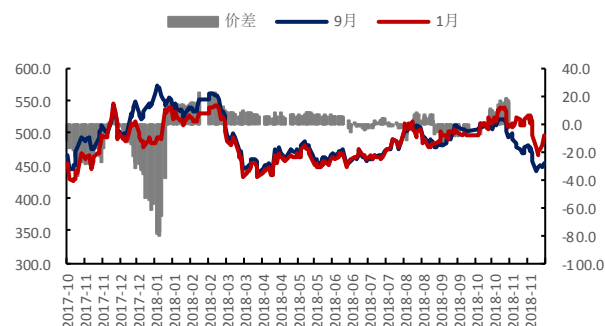
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



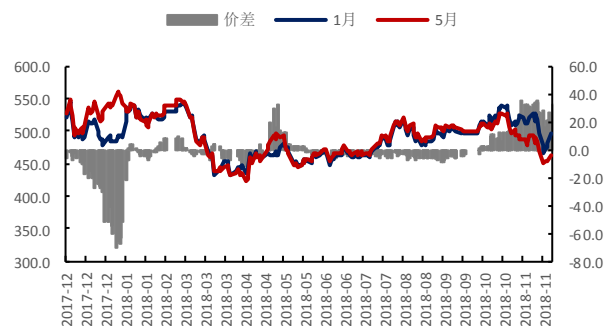
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



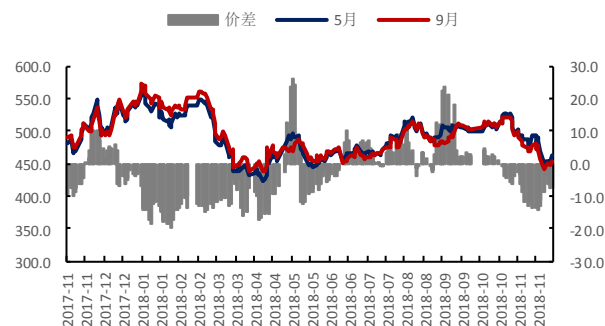
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



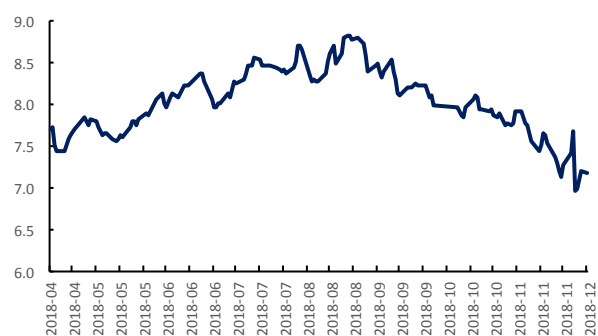
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



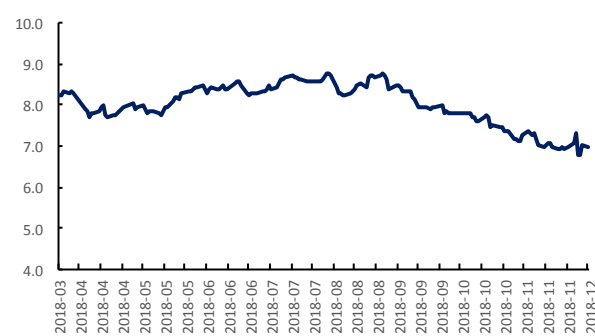
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



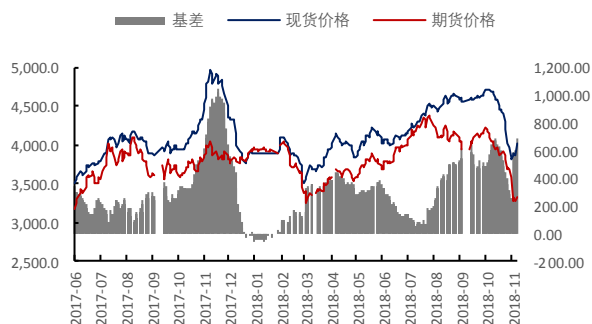
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



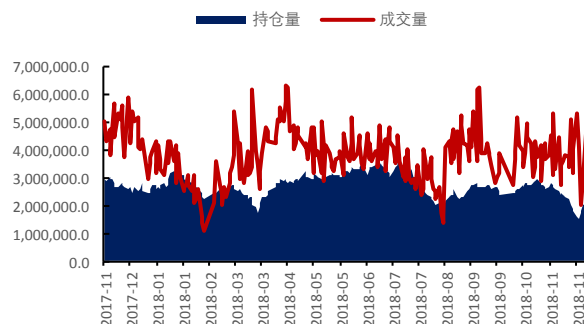
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



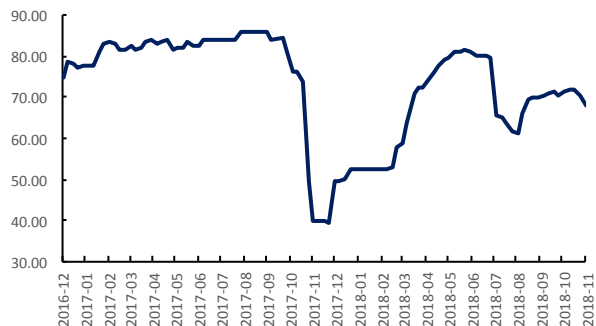
数据来源: wind、国都期货研究所

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



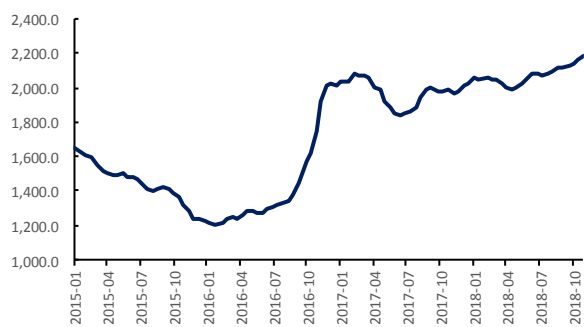
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



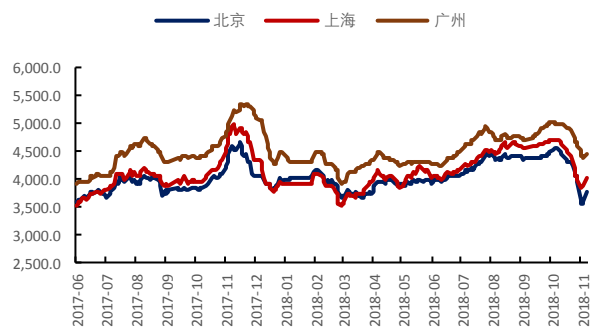
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



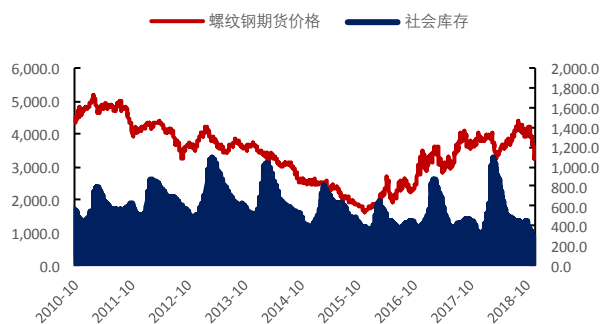
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



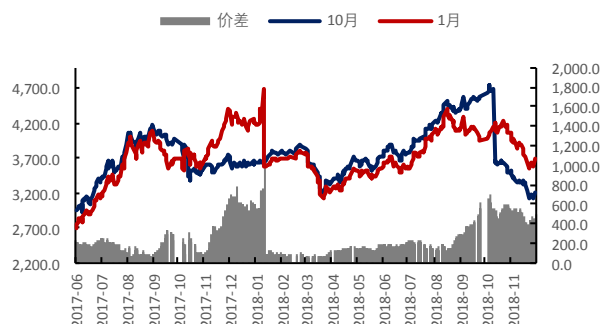
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



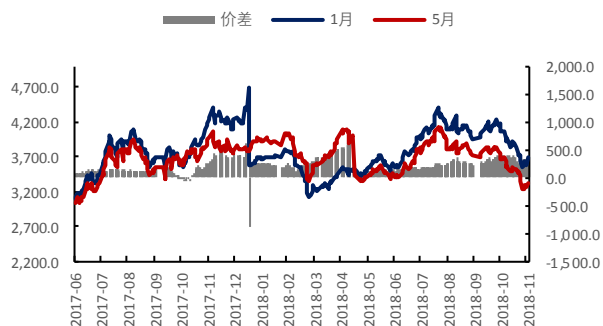
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



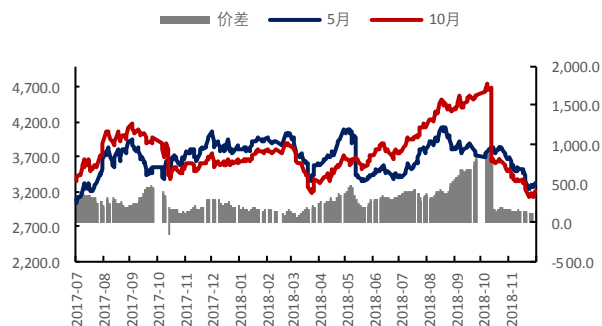
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



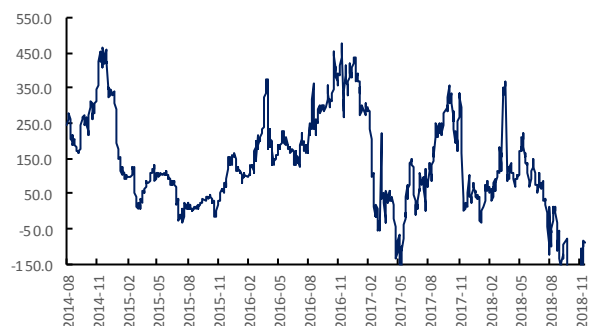
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



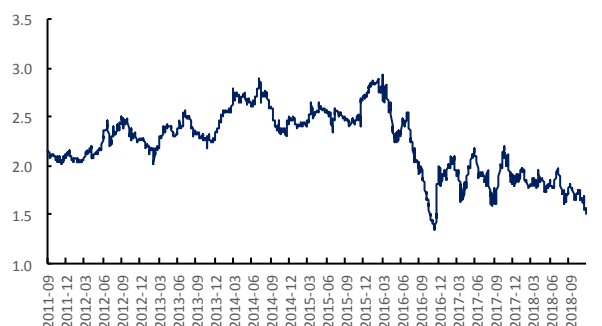
数据来源: wind、国都期货研究所

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。