

报告日期 2018-12-26

南方工地开工下行，成材上方存在压力

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	72.15	2.49%
61.5%PB粉	552.0	0.55%
螺纹钢上海	3790.0	-1.30%
废钢唐山	2400.0	-1.23%

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 552.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 121.00 元/吨，基差较前日变化 6.76 元/吨。12 月 21 日，普氏 62% 铁矿石指数报 72.30 美元/吨，较前一交易日变化 0.15 美元/吨，涨跌幅 0.21%。最近一周铁矿石港口库存 13,885.38 万吨，较前一周变化 -55.95 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 3790.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 389.00 元/吨，基差较前一日变化 14.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化 -30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 300.48 万吨，较前一周变化 3.61 元/吨，钢厂库存 183.30 万吨，较前一周变化 -10.64 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 65.06%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 329.94 万吨，较前值变化 -2.65 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存下滑，澳矿和巴西矿均有所减少。巴西发货减少，高低品矿价差有望再次拉大。钢厂铁矿石库存下降，市场对后期钢材需求并不看好。但是库存消耗比继续下滑，铁矿石整体供需偏紧。目前铁矿石已处于相对高位，进口矿和国产矿价差过小，上方存在压力。且钢厂盈利一直在下滑，铁矿并没有太多溢价空间，可逢高做空。

螺纹钢：临近春节，不管是北方还是南方，工地开工都有所下滑，钢材进入淡季。土地市场持续降温，房地产销售继续下滑，虽然政策边际放松，仍不改终端需求转弱趋势，对钢材影响较负面，钢材终端需求不足。上周钢厂盈利继续下滑，钢材终端销售也逐渐疲软。但是部分钢贸商开始冬储，钢厂库存有所下降，社会库存继续上升，各地现货价格涨跌不一。现在现货价格依旧不算低，冬储需求量不能确定，明年的形势并不被看好，螺纹整体上涨空间有限。目前冬储情况并不能确定，观望为主，多单可逢机平仓。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 486.00 元/吨，涨跌幅-1.02%；成交量 937,070 手，成交量变化-135,904；持仓量 703,878 手，持仓变化-13,322。I1905 夜盘报收 488.00 元/吨，涨跌幅 0.41%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,398.00 元/吨，涨跌幅-1.54%；成交量 4,333,400 手，成交量变化 790,710；持仓量 2,403,034 手，持仓量变化-111,588。RB1905 夜盘报收 3,400.00 元/吨，涨跌幅-0.03%。

隔夜要闻

1. 美国政府停摆进入第四天，特朗普边境墙经费僵局仍然未解。如果停摆持续到 1 月 3 日，届时民主党会把控众议院，即将担任众议院议长的民主党领袖佩洛西表示将通过一项支出法案重新恢复政府运转且不包括边境墙经费。
2. 中国银保监会：银行业金融机构 11 月底境内总资产同比增速从 10 月底的 6.6% 降至 6.3%，总负债同比增速从 6.2% 降至 5.8%。
3. 中国财政部：三季度末中央政府债务余额环比增长 5431 亿元人民币。

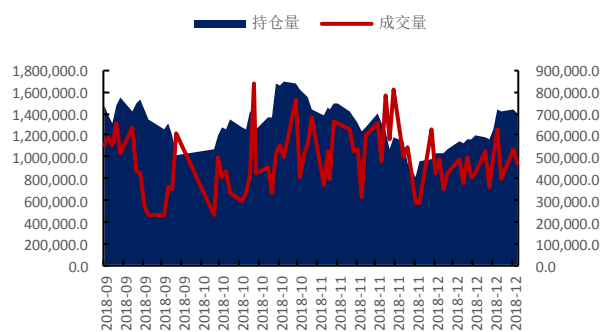
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



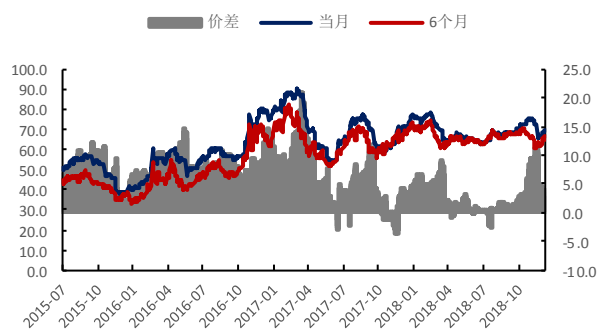
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



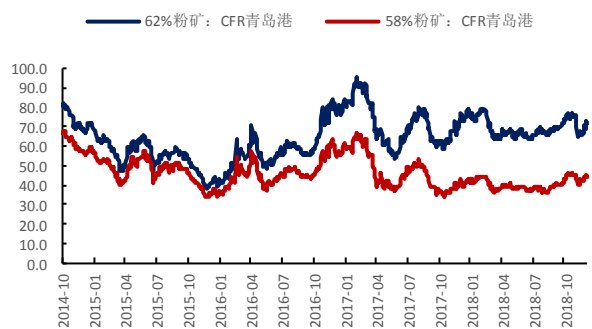
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



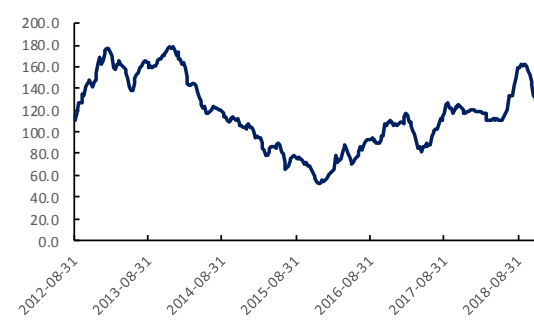
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



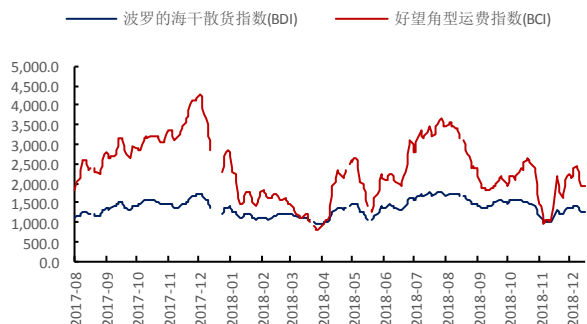
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



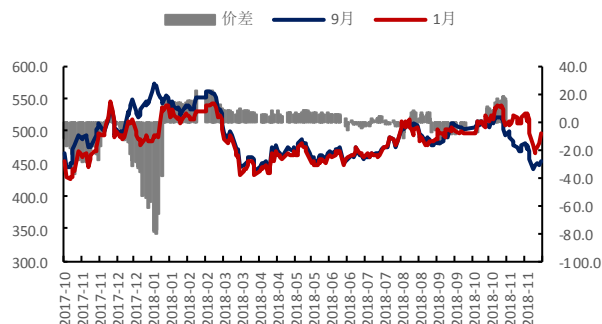
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



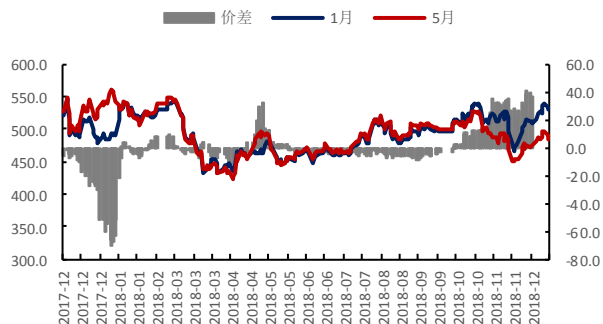
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



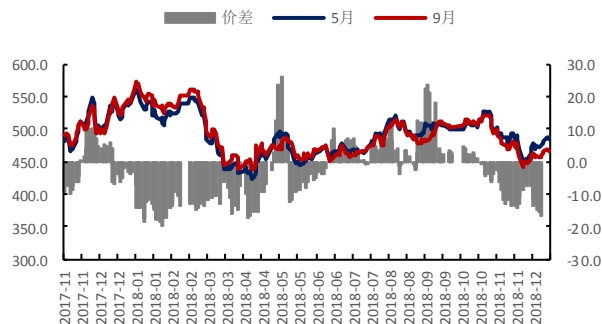
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



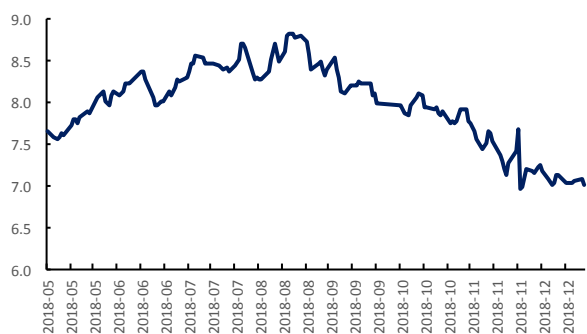
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



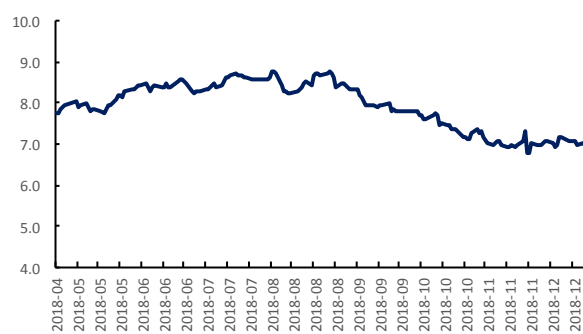
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



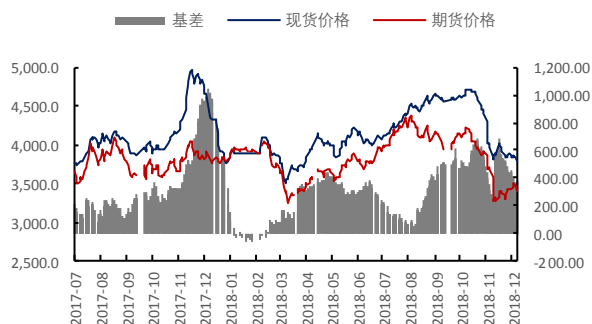
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



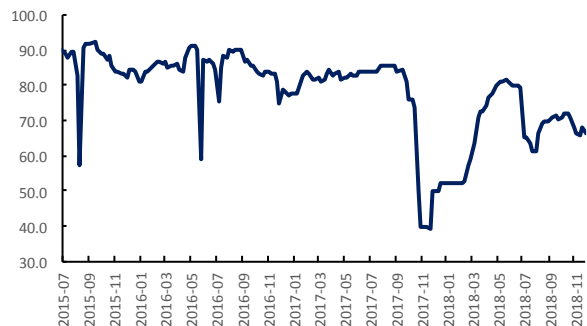
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



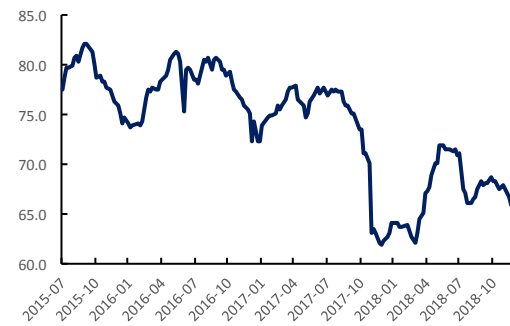
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



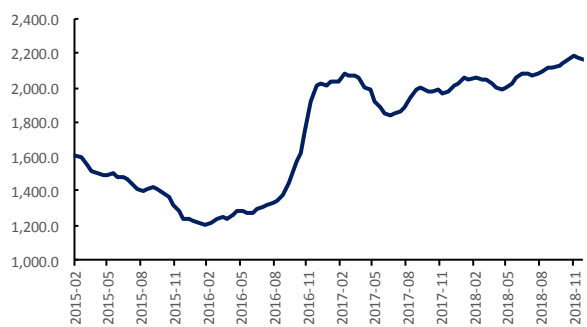
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



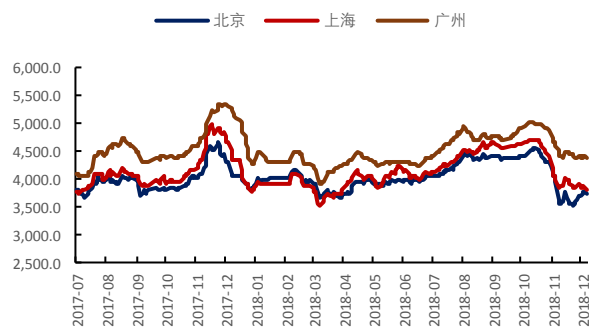
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



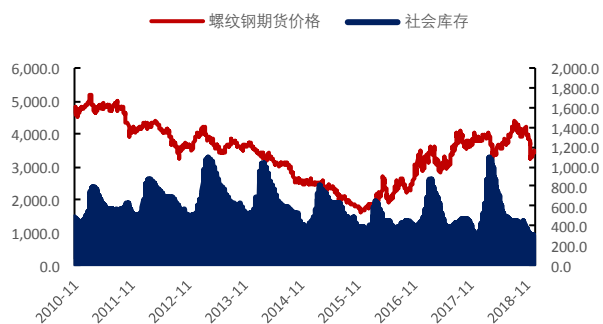
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



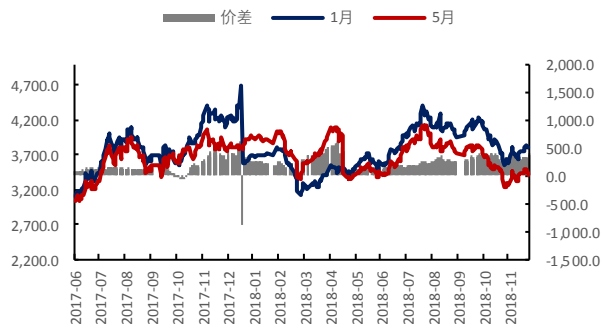
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



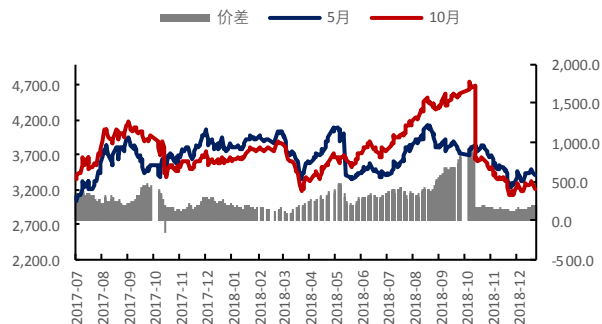
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



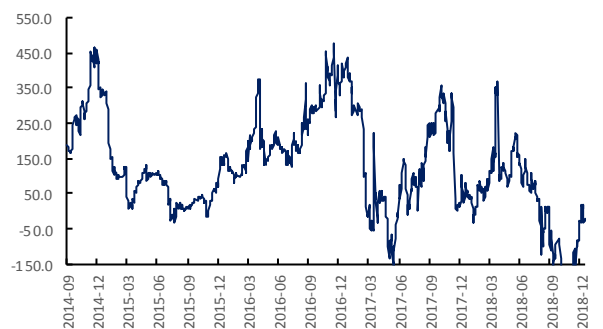
数据来源: wind、国都期货研究所

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。