

央行释放流动性提振市场，但钢材基本面仍偏空

报告日期 2019-01-03

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	72.35	-0.48%
61.5%PB粉	548.0	0.00%
螺纹钢上海	3770.0	-1.05%
废钢唐山	2370.0	1.72%

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 548.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 112.33 元/吨，基差较前日变化 0.09 元/吨。1 月 2 日，普氏 62% 铁矿石指数报 72.35 美元/吨，较前一交易日变化 -0.35 美元/吨，涨跌幅 -0.48%。最近一周铁矿石港口库存 14,156.43 万吨，较前一周变化 271.05 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3770.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 410.00 元/吨，基差较前一日变化 22.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2370.00 元/吨，较前一日变化 40.00 元/吨。螺纹钢社会库存 314.91 万吨，较前一周变化 14.43 万吨，钢厂库存 189.64 万吨，较前一周变化 6.34 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.92%，较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 332.93 万吨，较前值变化 2.99 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较多。近几周巴西和澳大利亚发货持续增加，未来一段时间铁矿供给预计会增加。上周钢厂铁矿石库存上升明显，对铁矿价格有一定支撑。但目前处于钢材淡季，钢厂生产减弱，铁矿库存消费比上升，供需偏紧的局面有所缓解。现货市场生铁和钢坯的价格都有所下调，钢厂盈利连续两个月下滑，在当前环境下，作为原材料的铁矿溢价空间有限，但昨夜，央行宽松货币政策进一步放开，向市场释放更多流动性，带动盘面大幅震荡。近期料盘面波动加大，但仍可逢高沽空。

螺纹钢：基本上，12 月，京津冀地区空气质量有所改善，限产预期有所减弱。但上周钢厂高炉开工率下行，高炉检修量上升，整体生产依然受限。螺纹钢产量有小幅上行，冬储已经开始，钢厂焦炭、铁矿等原材料库存都有所上行。因近期冬储和北材南下，北方螺纹价格小幅上升，南方螺纹价格一直在下降，南北方价差目前没有太多调整空间。上周螺纹钢钢厂库和社库都有所增加，投机氛围不够活跃。目前宏观环境承压，房地产销售冷清，财政政策虽偏宽松，但效果仍未传导到终端消费，螺纹钢成交主要取决于冬储的情况。螺纹钢价格预期不强，整体偏弱震荡，央行释放流动性的信号预计为提振市场，料盘面波动加大。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 489.50 元/吨，涨跌幅-0.61%；成交量 746,842 手，成交量变化-438,684；持仓量 742,328 手，持仓变化-16,798。I1905 合约夜盘报收 497.00 元/吨，涨跌幅 1.12%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,382.00 元/吨，涨跌幅-0.53%；成交量 2,915,936 手，成交量变化-1,256,632；持仓量 2,374,342 手，持仓量变化-122,586。RB1905 夜盘报收 3,428.00 元/吨，涨跌幅 1.15%。

### 隔夜要闻

1. 美国国会将于周四复会，民主党人将凭借刚刚获得的众议院多数党地位制衡特朗普，而他们首先需要处理的问题就是联邦政府部分关停。周三国会领导人与特朗普的会晤未能就结束政府停摆达成协议。
2. 美国政府官员在下周北京会谈前不公开评论中国为缓解贸易紧张局势所做的努力，让人怀疑中方最近宣布的经济改革措施不足以满足特朗普的要求。
3. 中国央行放宽定向降准贷款考核标准，以刺激小微企业贷款。单户授信小于 1,000 万元人民币的小微企业贷款，将被纳入定向降准贷款考核标准。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



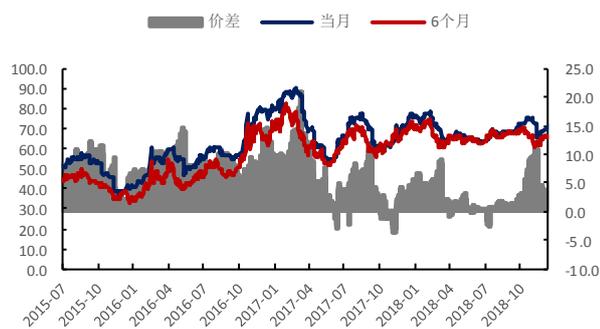
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



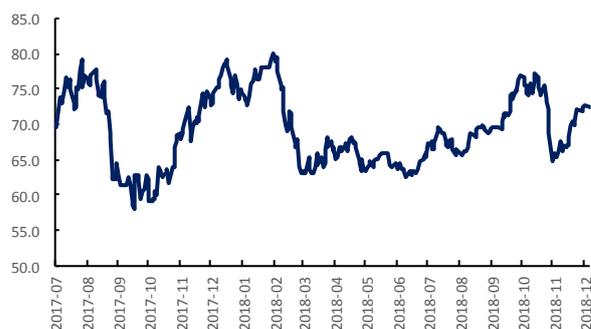
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



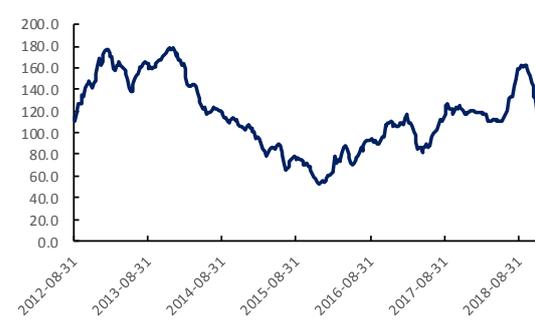
数据来源: wind、国都期货研究所

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



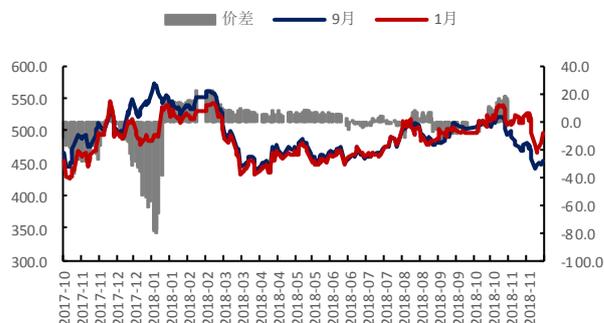
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



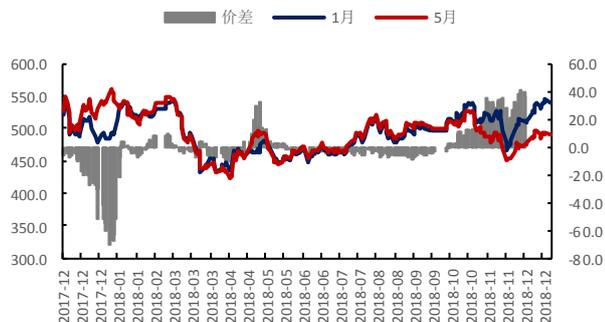
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



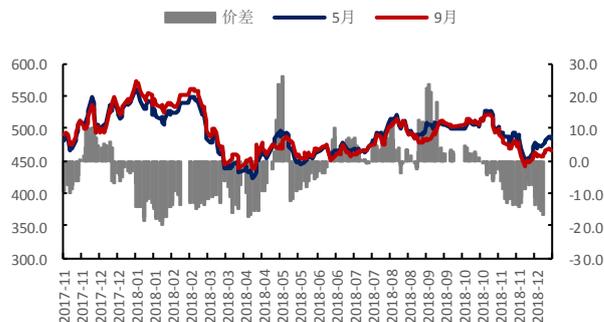
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



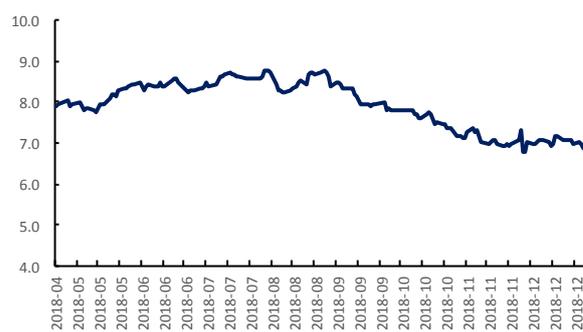
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



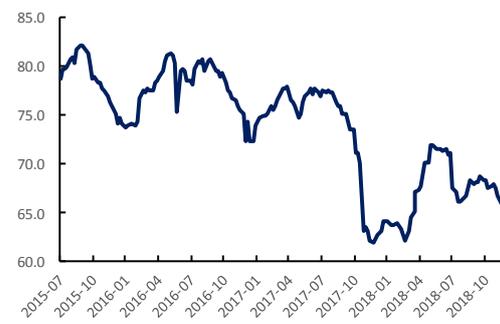
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



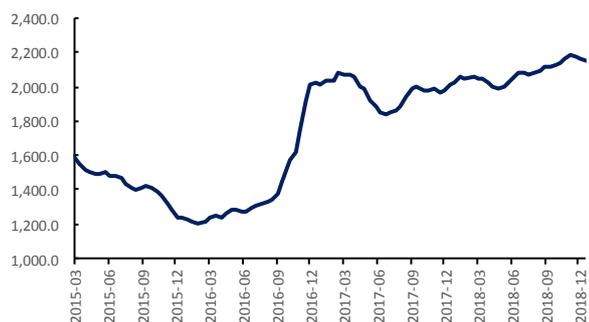
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



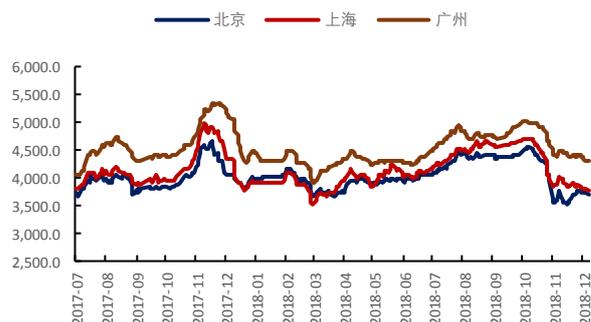
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



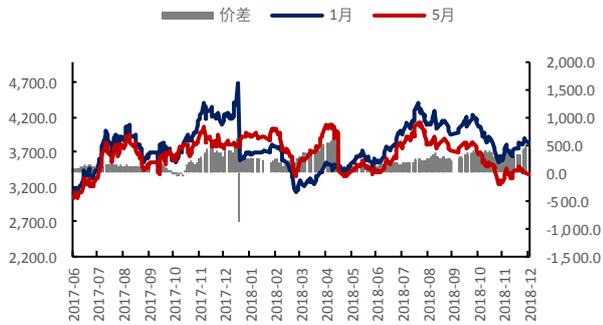
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



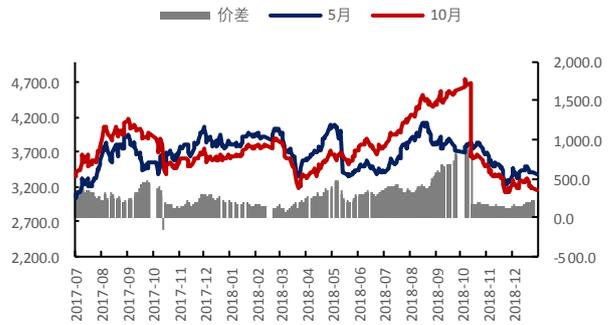
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



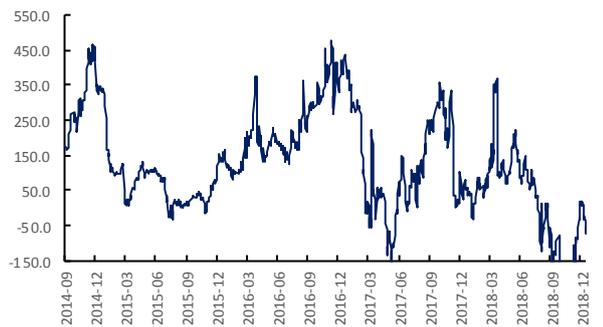
数据来源: wind、国都期货研究所

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。