

央行释放流动性，盘面矿强材弱

报告日期 2019-01-08

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	74.95	2.04%
61.5%PB粉	558.0	0.36%
螺纹钢上海	3810.0	0.79%
废钢唐山	2450.0	2.08%

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 558.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 104.02 元/吨，基差较前日变化-1.83 元/吨。1 月 7 日，普氏 62% 铁矿石指数报 74.95 美元/吨，较前一交易日变化 1.50 美元/吨，涨跌幅 2.04%。最近一周铁矿石港口库存 14,288.16 万吨，较前一周变化 131.73 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 3810.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 312.00 元/吨，基差较前一日变化-9.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2450.00 元/吨，较前一日变化 50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 335.14 万吨，较前一周变化 20.23 万吨，钢厂库存 195.83 万吨，较前一周变化 6.19 万吨。最新全国高炉开工率数据为 64.23%，较前值变化-0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 326.43 万吨，较前值变化-6.50 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存有所上升。近几周巴西和澳大利亚发货持续增加，且到港量持续上行，铁矿石供给端压力增大。需求端，钢厂铁矿石库存上升明显，对铁矿价格有一定支撑。现货市场生铁和钢坯的价格都有所下调，钢厂盈利回升有限。供给端的增加预计会对铁矿价格有较大影响，可逢高沽空。但近期央行释放流动性预计会给市场带来一定波动，谨慎操作。

螺纹钢：钢材淡季，叠加环保限产的影响，钢厂高炉开工率下滑。螺纹钢产量处于下行趋势。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，南北方价差没有太多调整空间。上周螺纹钢钢厂库存和社会库存因冬储不断垒库。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，螺纹钢整体预期偏弱震荡。但上周央行决定在 1 月降准 1% 释放流动性提振市场情绪，料钢铁市场价格会受消息面影响有所波动。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 514.50 元/吨，涨跌幅 0.68%；成交量 895,746 手，成交量变化-385,064；持仓量 855,918 手，持仓变化-29,700。I1905 合约夜盘报收 513.50 元/吨，涨跌幅 0.79%。

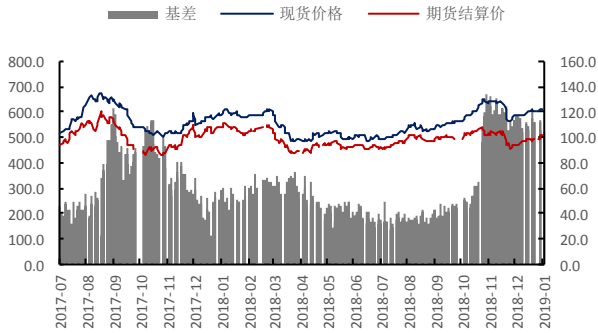
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,520.00 元/吨，涨跌幅 0.98%；成交量 3,053,042 手，成交量变化-270,280；持仓量 2,546,746 手，持仓量变化 56,360。RB1905 夜盘报收 3,511.00 元/吨，涨跌幅 0.37%。

隔夜要闻

1. 中美经贸磋商进入第二天，据悉中国副总理刘鹤出席首日会谈。美国商务部长罗斯表示，中美两国有很大机会达成“合理”的贸易协议，但从历史经验来看，中国往往执行不力。
2. 知情交易员透露，在中美开启贸易谈判之际，中储粮采购了至少 11 批美国大豆。
3. 美国 12 月份 ISM 非制造业指数跌至五个月低位，显示服务业扩张速度超预期放缓，因企业活动和就业指标下滑。
4. 中国外汇储备 12 月份小幅增加 110 亿美元，全年下滑趋势料在 2019 年延续。
5. 中国恒大将今年合约销售目标定为 6000 亿元人民币，这意味着较 2018 年增长 9%，至少是 2015 年以来最温和的目标。

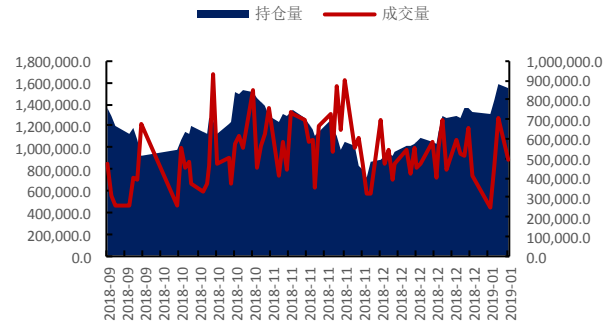
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



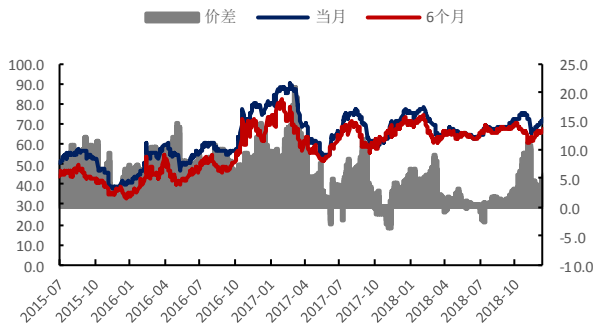
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



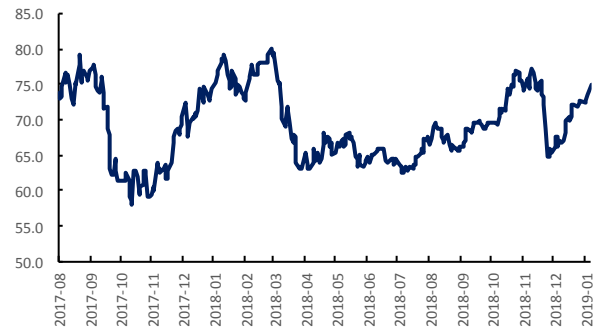
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



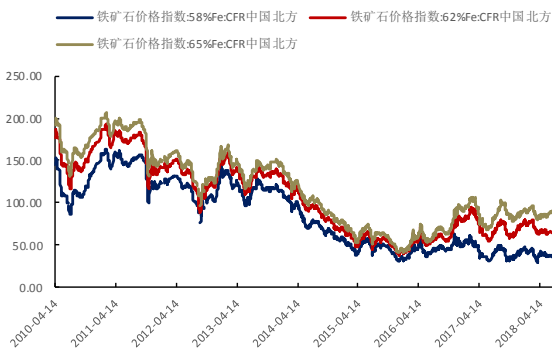
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



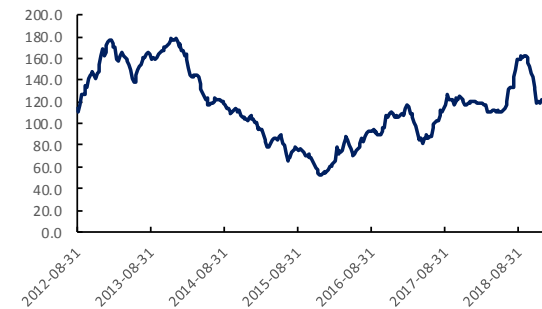
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



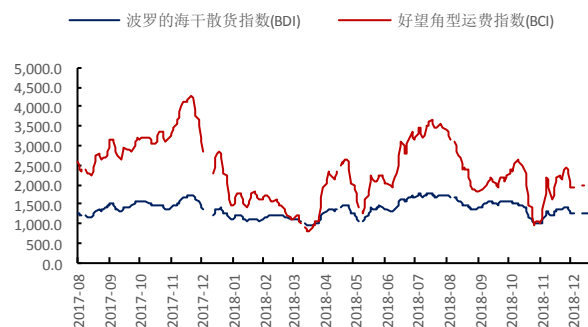
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



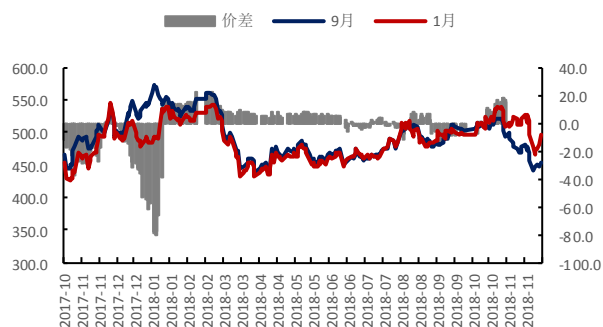
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



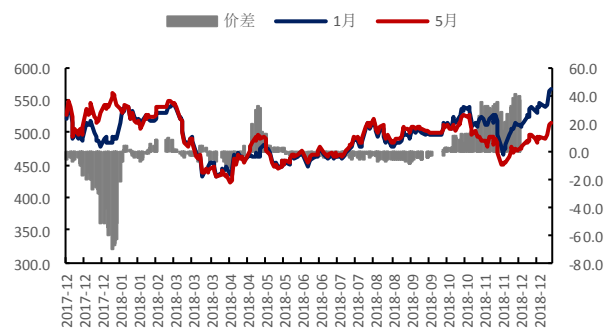
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



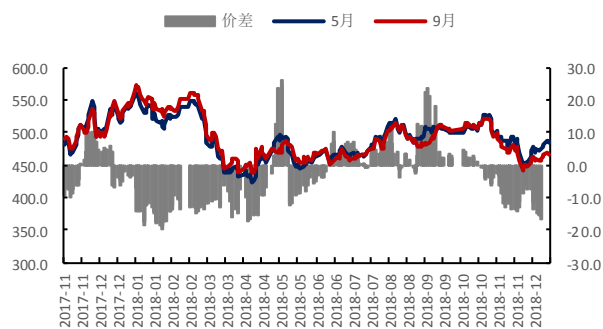
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



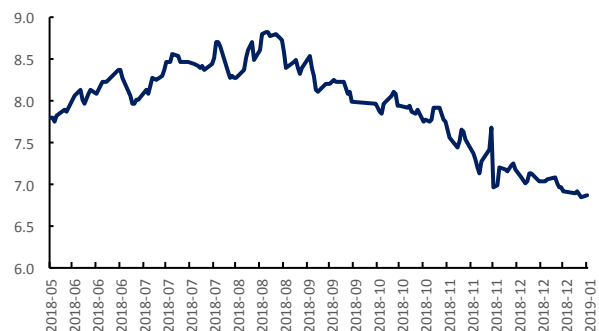
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



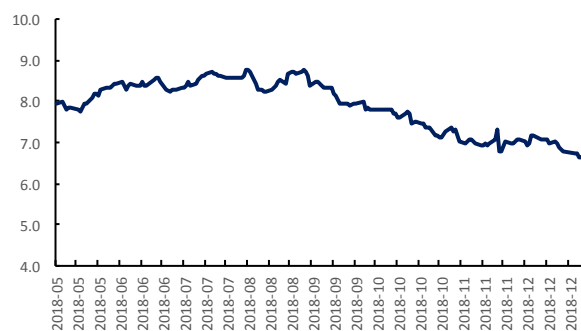
数据来源: wind、国都期货研究所

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



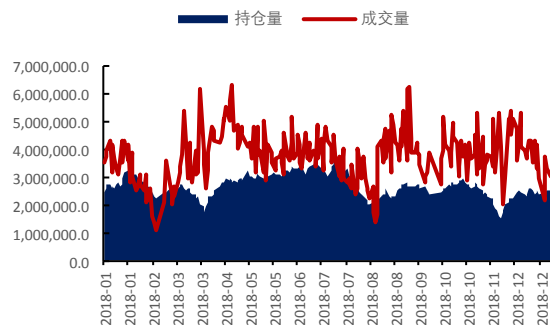
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



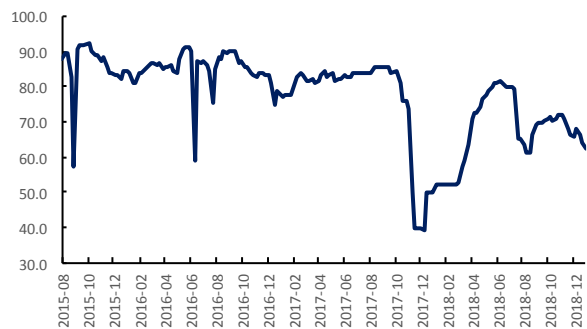
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



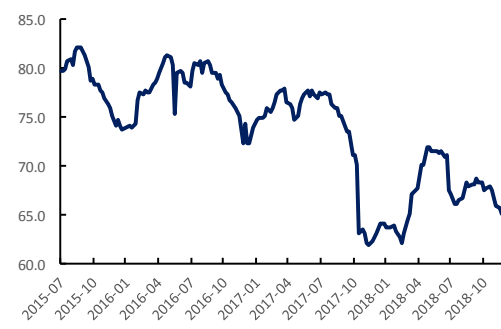
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



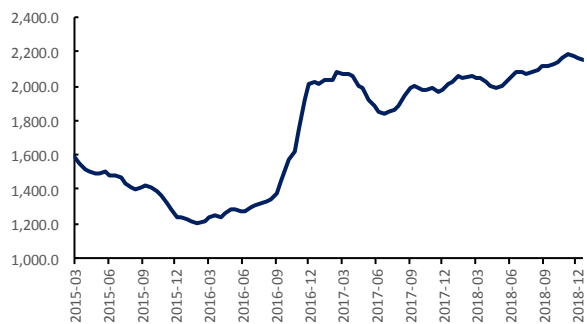
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



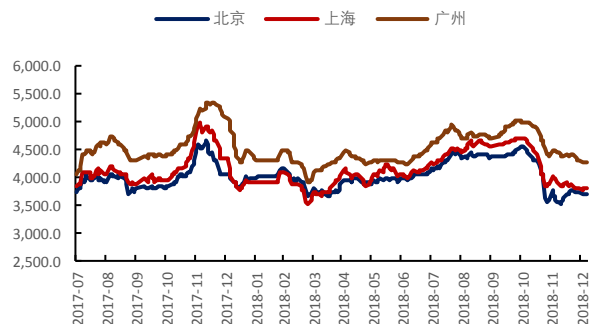
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



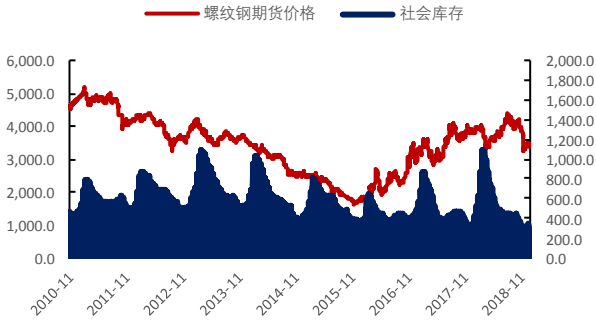
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



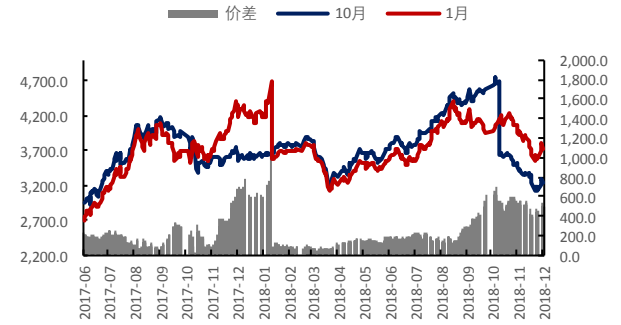
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



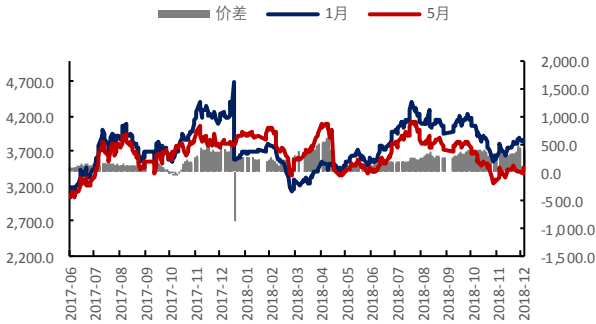
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



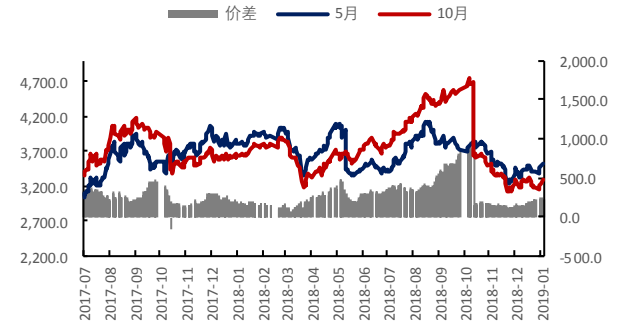
数据来源: wind、国都期货研究所

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。