

报告日期 2018-10-17

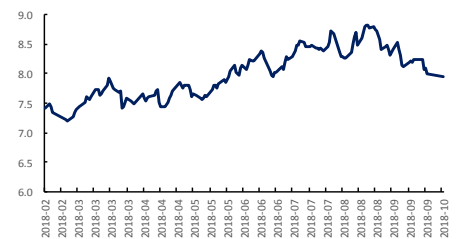
供给博弈加大，铁矿长期看多

关注度：★★★★

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|-----------|--------|-------|
| Platts62% | 71.75 | 0.70% |
| 61.5%PB粉 | 534.0 | 0.00% |
| 螺纹钢上海 | 4610.0 | 0.00% |
| 废钢唐山 | 2490.0 | 0.00% |

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 534.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1901 的基差为 77.43 元/吨, 基差较前日变化 3.00 元/吨。10 月 16 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 71.75 美元/吨, 较前一交易日变化 0.50 美元/吨, 涨跌幅 0.70%。最近一周铁矿石港口库存 14,353.18 万吨, 较前一周变化 -163.36 万吨, 涨跌幅 -1.13%。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 4610.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 473.00 元/吨, 基差较前一日变化 -6.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2490.00 元/吨, 较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 439.52 万吨, 较前一周变化 -15.25 万吨, 钢厂库存 196.64 万吨, 较前一周变化 7.32 万吨。最新全国高炉开工率数据为 68.65%, 较前值变化 0.56 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 336.81 万吨, 较前值变化 6.29 万吨。

操作建议

铁矿石: 铁矿石基本面长期看多。上周铁矿石港口库存持续减少, 港口到货量和发货量下降, 铁矿石供给端继续收紧。海运费用小幅波动, 影响不大。需求方面, 上周高炉开工数据有小幅上升, 钢厂烧结矿库存水平进一步降低, 铁矿石消耗加快, 钢厂有补库需求。烧结矿用量增加, 使 PB 粉价格大幅上涨, 支撑期价上涨。供给面的影响逐渐加大, 进口矿和国产矿之间的博弈将成为未来分析的重点。操作上建议逢低做多。

螺纹钢: 受市场情绪拖累, 昨日螺纹钢小幅下行, 但基本面尚可。10 月份各地区的限产力度并未有大幅放松, 但上周高炉开工率上升, 钢厂整体处于赶工的状态, 供给增加。从需求上看, 东部和南部地区的需求稳定, 可是北方需求有下滑迹象。10 月前两周, 贸易商出货较顺畅, 但采购较谨慎。现货需求目前较稳定, 叠加期货深贴水和板块其他品种的带动, 螺纹钢短期内看多。但长期来看, 四季度整体需求平稳, 钢贸商冬储的可能性不大, 预计期价震荡偏弱。建议短线做多, 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 507.50 元/吨，涨跌幅-0.29%；成交量 673,302 手，成交量变化 72,698；持仓量 628,808 手，持仓变化-7,032。I1901 夜盘报收 509.00 元/吨，涨跌幅-0.20%。

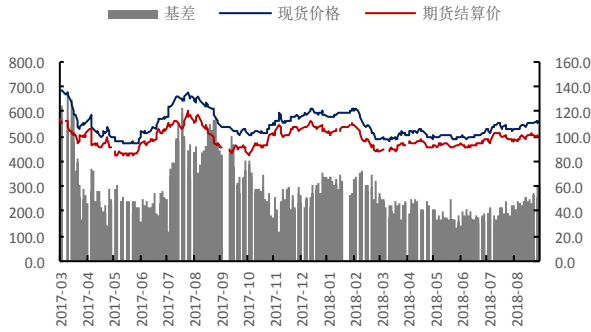
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,117.00 元/吨，涨跌幅-0.80%；成交量 3,358,584 手，成交量变化-583,334；持仓量 2,692,326 手，持仓量变化-12,900。RB1901 夜盘报收 4,126.00 元/吨，涨跌幅-0.27%。

隔夜要闻

1. 美银美林调查显示，基金经理担心美联储犯错，对经济悲观程度达十年之最。创纪录的 85% 的基金经理认为全球经济处于周期尾段，59% 的人预测，若民主党人在 11 月中期选举中赢得了众议院和参议院的多数，将对标普 500 指数是负面消息。
2. 知情人士透露，英国首相特里莎·梅的内阁周二被告知，议会将投票反对最新的脱欧后备方案，因为该方案可能会使英国永远受到欧盟贸易规则的束缚。
3. 摩根士丹利第三季度固定收益、股票交易和投资银行业务全面超越预期，投行交易营收增长 15%，高于竞争对手。高盛第三季度投资银行业务营收亦超过分析师预估。
4. 中国连续第三个月减持美国国债。据美国财政部周二公布的数据，中国持有的美国国债金额为 1.165 万亿美元，低于 7 月份的 1.171 万亿美元。
5. 股权质押风险拆弹艰难，创业板重挫引发恶性循环担忧。彭博汇总交易所公告显示，今年以来至少有 45 家上市公司被质押的股份遭券商强平，其中 6 月份以来有 35 家，为前五个月总和的逾三倍。

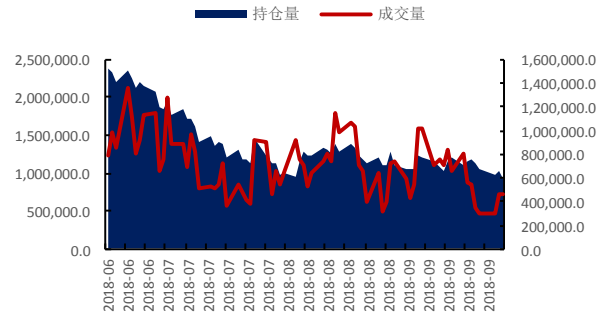
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



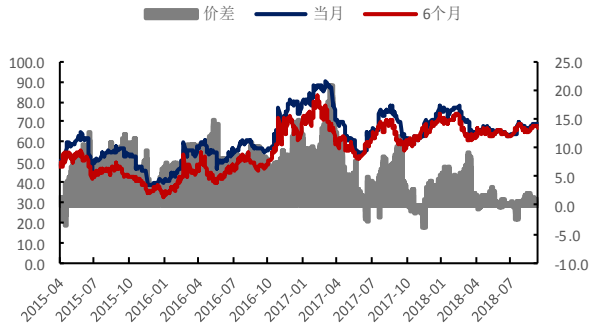
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



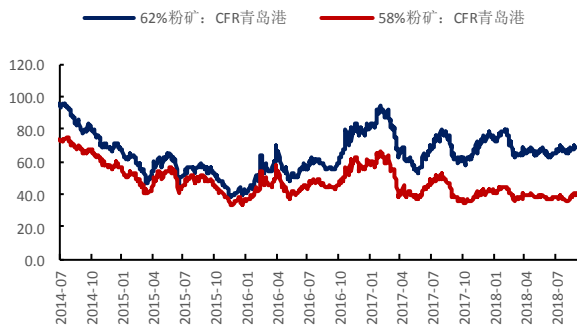
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



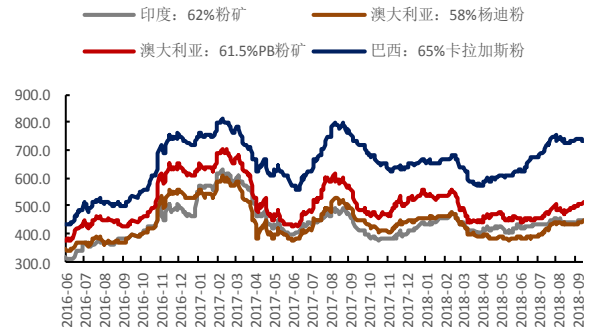
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



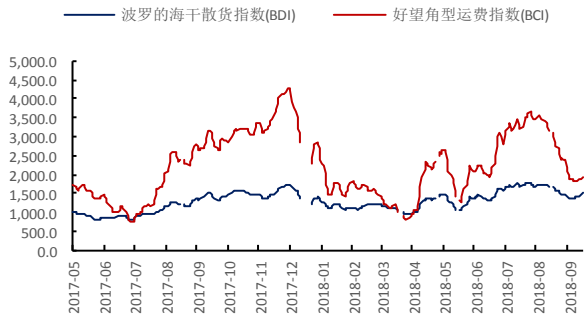
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



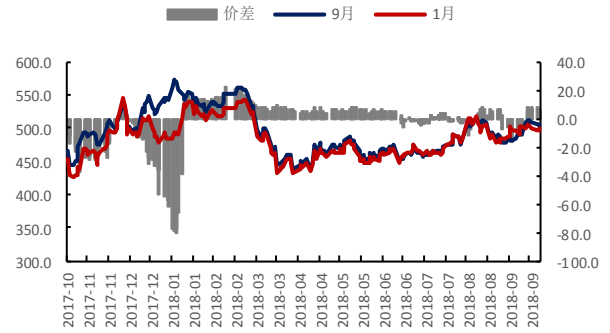
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



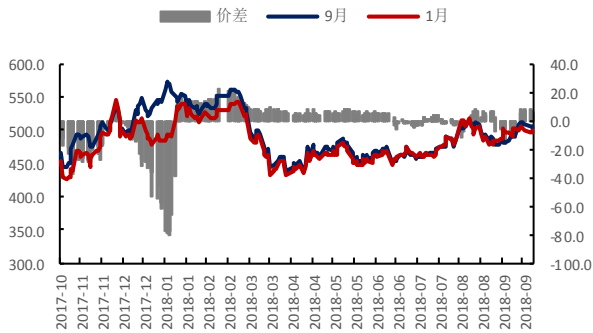
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



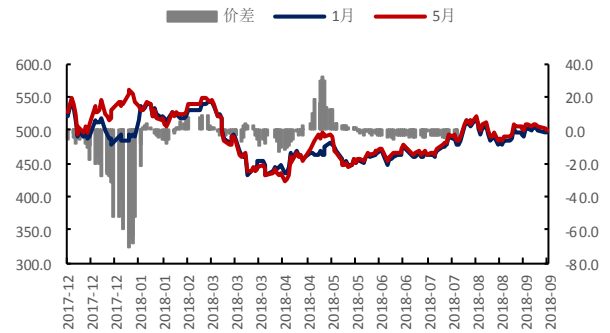
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



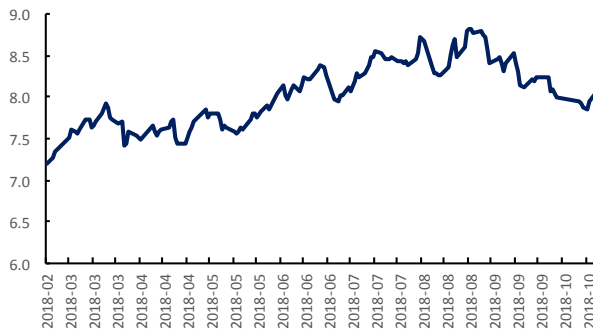
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



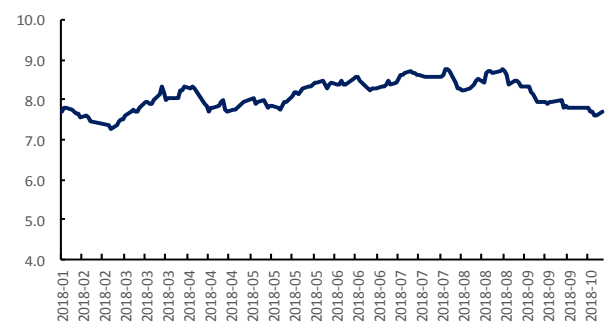
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



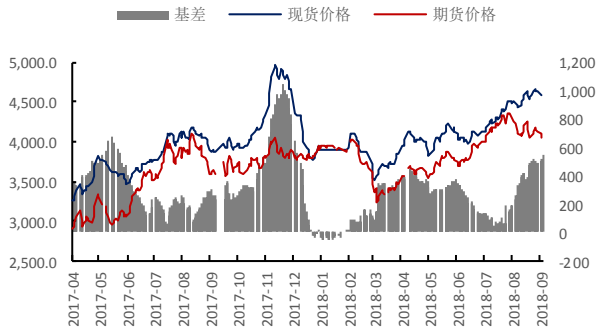
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿比价走势



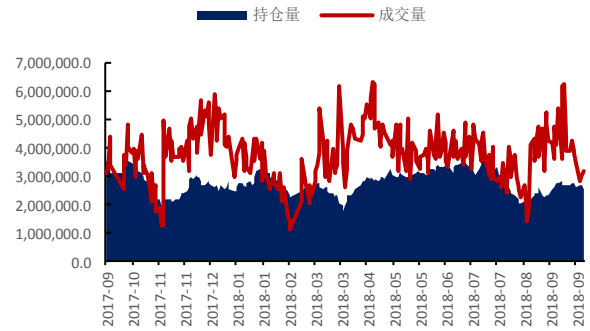
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



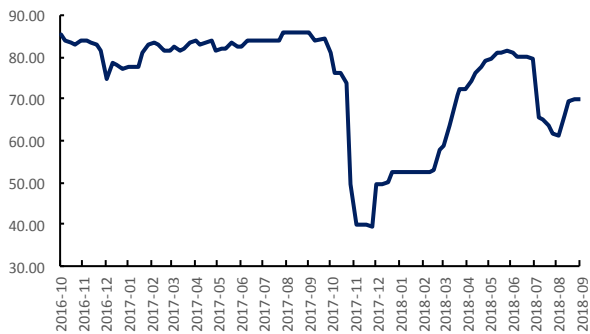
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



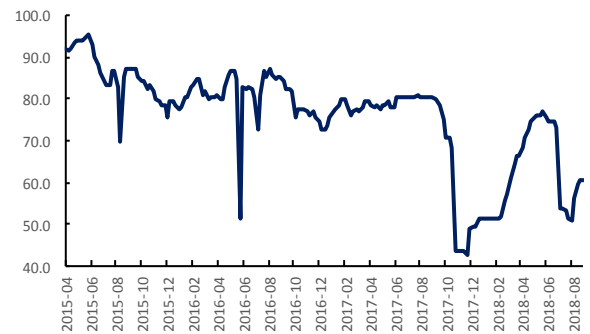
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



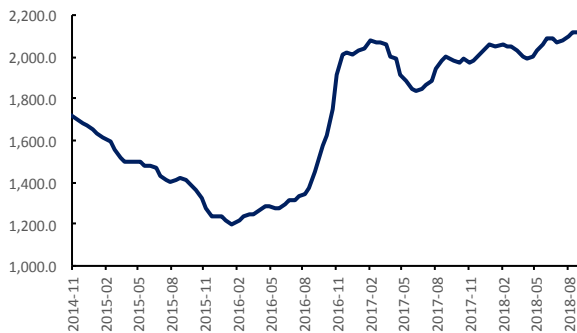
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



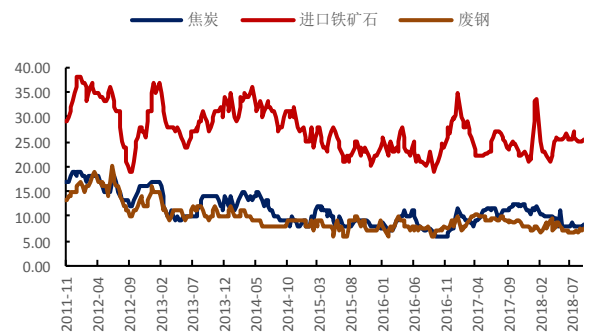
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



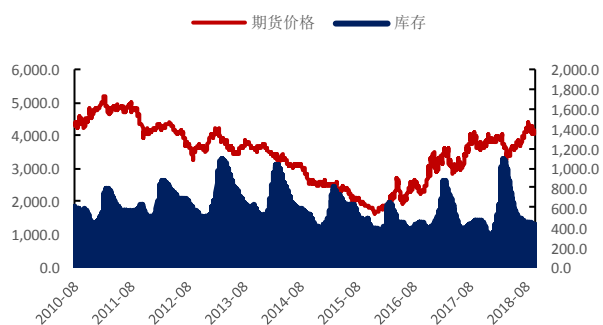
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



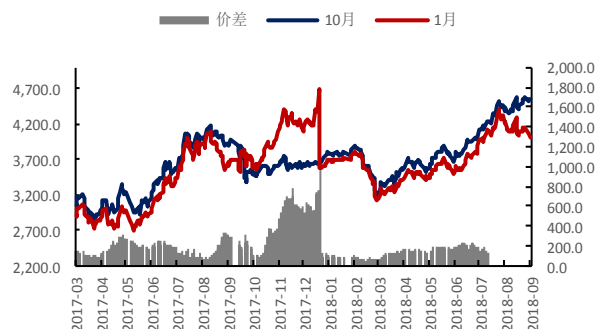
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



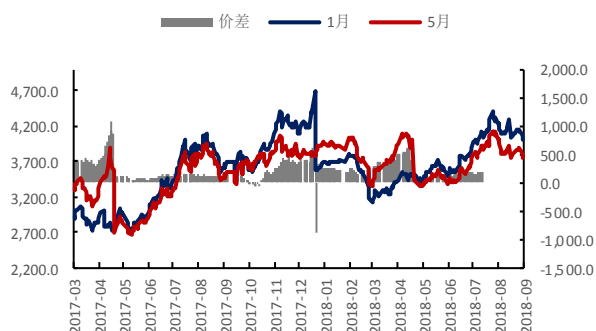
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



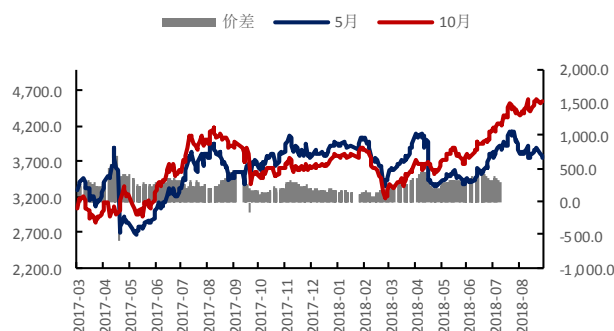
数据来源: wind、国都期货研究所

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。