

## 风险偏好下降，警惕市场波动

关注度：★★★★

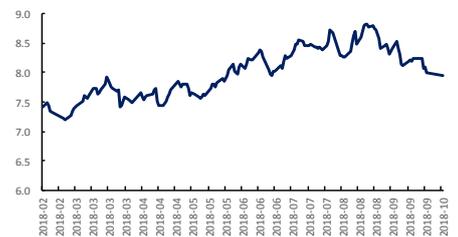
报告日期

2018-10-31

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	75.55	-1.63%
61.5%PB粉	587.0	1.38%
螺纹钢上海	4700.0	0.00%
废钢唐山	2530.0	0.80%

### 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 587.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1901 的基差为 107.04 元/吨, 基差较前日变化 11.20 元/吨。10 月 30 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 75.55 美元/吨, 较前一交易日变化 -1.25 美元/吨, 涨跌幅 -1.63%。最近一周铁矿石港口库存

14,518.64 万吨, 较前一周变化 -9.01 万吨, 涨跌幅 -0.06%。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 4700.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 521.00 元/吨, 基差较前一日变化 12.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2530.00 元/吨, 较前一日变化 00.00 元/吨。螺纹钢社会库存 377.68 万吨, 较前一周变化 -33.90 元/吨, 钢厂库存 172.14 万吨, 较前一周变化 -5.99 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.23%, 较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 348.54 万吨, 较前值变化 6.58 万吨。

#### 操作建议

铁矿石: 上周铁矿石港口库存小幅下滑。10 月以来, 港口到货量有一定增加, 但是库存数据仅维持了一周的增加就开始下降, 充分反映了下游钢厂的需求旺盛。9 月国内铁矿进口数量下降, 但进口价格有一定上行, 矿山挺价明显。10 月之后海运费用再度攀升, 叠加国内宏观经济偏弱导致的人民币贬值, 铁矿石价格得到支撑。唐山高炉开工率较上周有所增加, 钢厂生产旺盛。近期铁矿石现货市场维持供需两旺的态势, 期价上行坚挺, 但采暖季限产预期的存在也为上涨空间造成一定压力。整体来看, 铁矿石基本面稳健, 但目前期价已运行到高位, 价格面临震荡风险, 建议观望为主, 逢机入场。

螺纹钢：近期宏观环境偏弱导致国内投资和消费预期下行，但房地产施工和新开工数据稳步上升支撑了钢材市场。上周高炉开工数据变化不大，钢厂生产整体平稳，建材需求强劲。至本月底，北方一些工地陆续进入施工收尾阶段，需求有一定弱化。但今年房地产开发比较活跃的地区主要是在南方，北材南下的预期偏强，预计螺纹钢短期内维持强势，波动加大。

#### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 539.00 元/吨，涨跌幅 0.19%；成交量 820,586 手，成交量变化-715,960；持仓量 806,784 手，持仓变化-30,900。I1901 夜盘报收 532.00 元/吨，涨跌幅-1.12%。

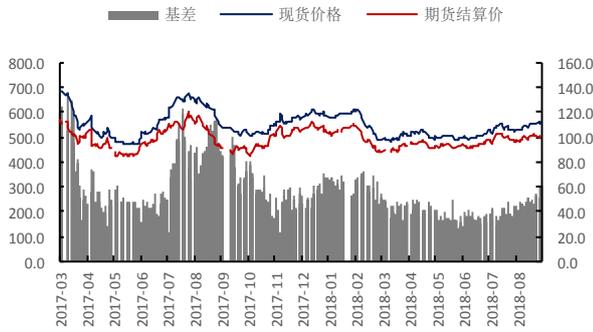
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,172.00 元/吨，涨跌幅 0.53%；成交量 2,901,806 手，成交量变化-1,275,234；持仓量 2,746,944 手，持仓量变化-80,494。RB1901 夜盘报收 4,130.00 元/吨，涨跌幅-1.17%。

#### 隔夜要闻

1. 欧元区第三季度经济增速意外创出四年多来的最低水平，意大利经济增长陷入停滞，欧盟要求意大利在 11 月 13 日之前澄清减债计划，预计意大利 2019 年将有大规模财政扩张。
2. 世界大型企业研究会公布美国 10 月份消费者信心指数升至 18 年高点，就业和收入展望乐观。
3. 特朗普计划签署一项行政令，取消非美国公民和未经授权移民在美国所生子女获得美国公民身份的权利。众议长瑞安表示，特朗普不能以行政命令限制宪法规定的出生公民权，这将涉及一个非常非常漫长的宪法程序。
4. 中资大行三季度利润均稳定增长，前五大银行第三季度净利润增幅均超过 5.5%，与分析师预估基本一致。但盈利前景恐遭贸易战掣肘。据彭博调查，分析师预计今年中国五大国有商业银行利润合计增长 5.6%左右，低于 3 月份预测的 8%的增幅。
5. 离岸人民币兑美元纽约周二尾盘升破 6.97，美元指数创下年内新高，分析师预计人民币兑美元最终会破 7。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



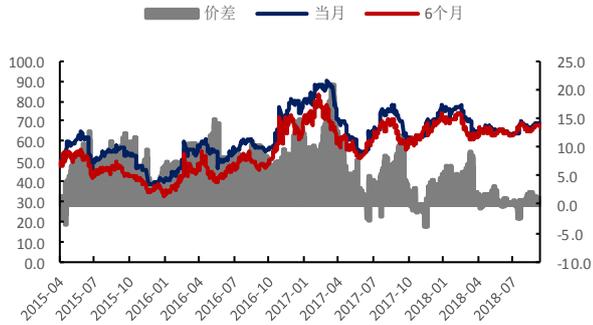
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



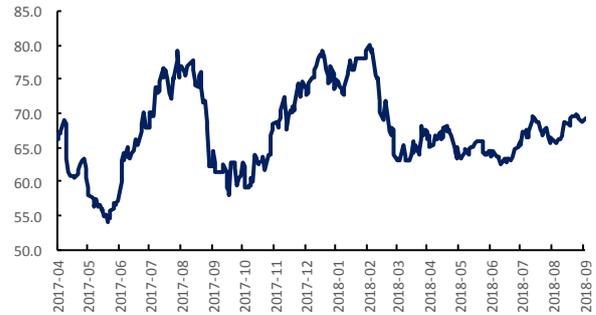
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



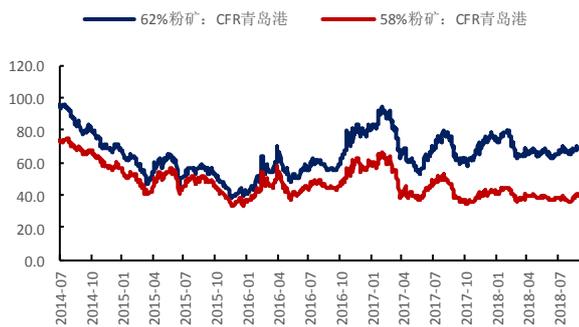
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



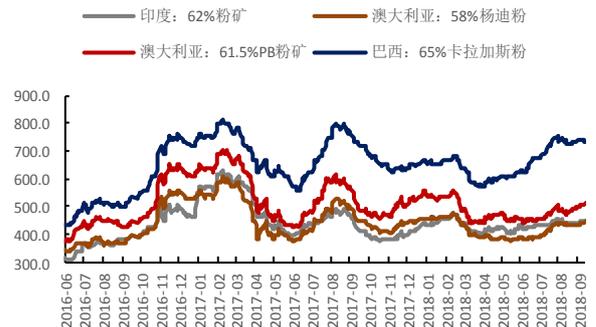
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



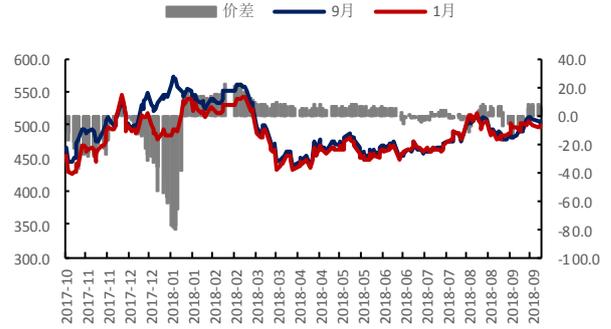
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



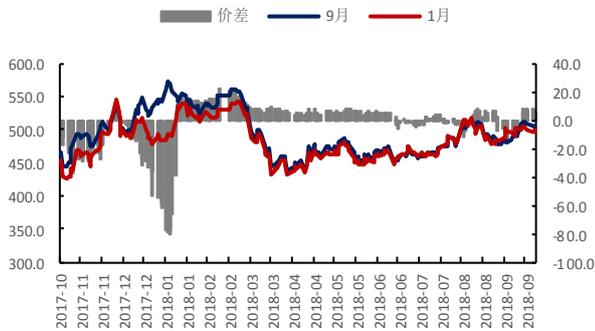
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



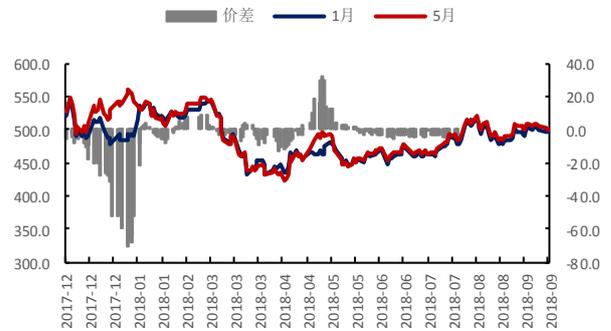
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



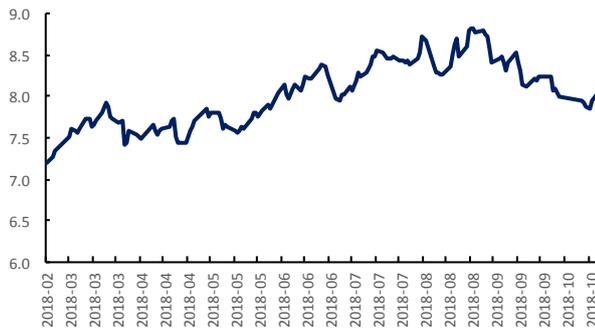
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



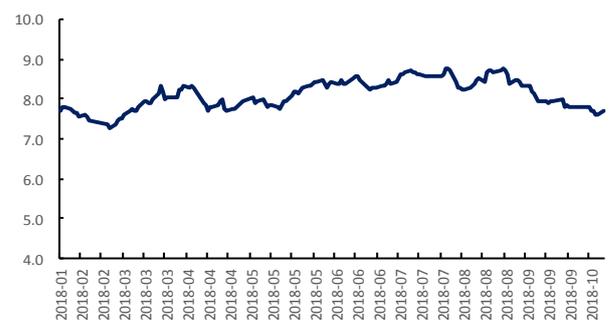
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



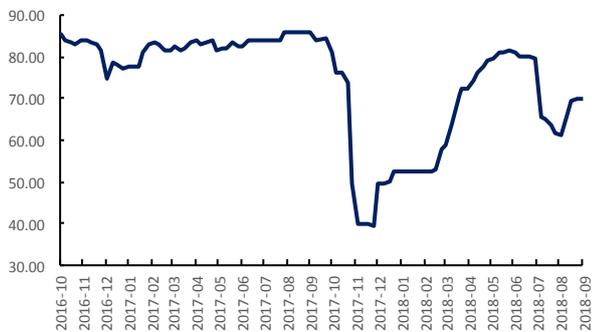
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



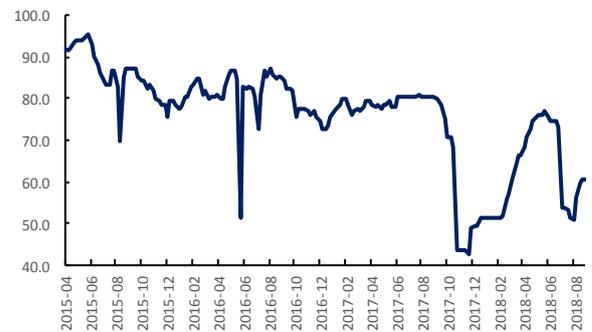
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



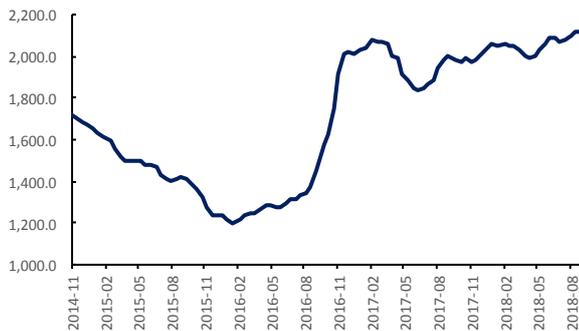
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



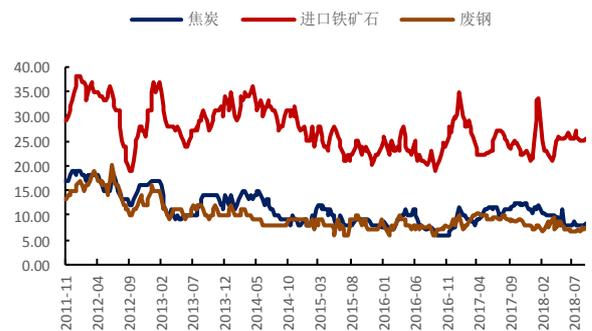
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



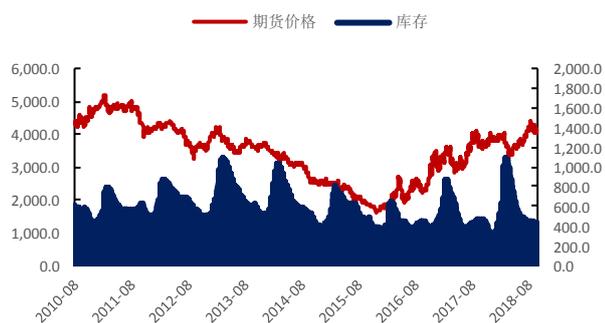
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



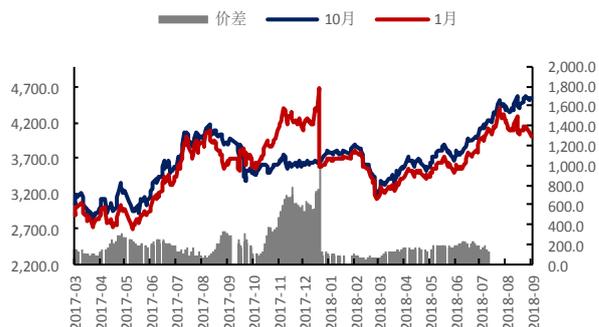
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



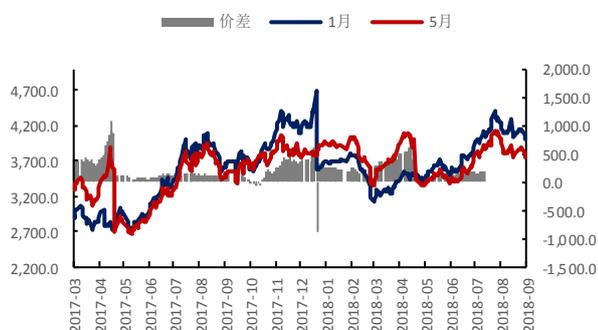
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



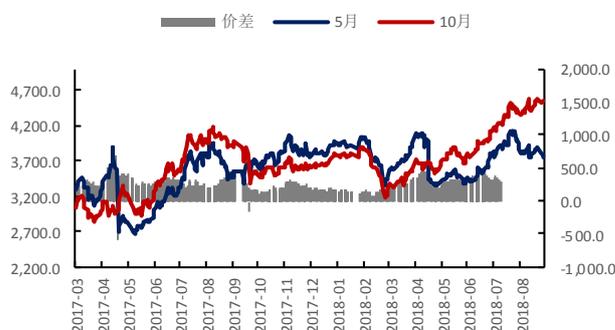
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



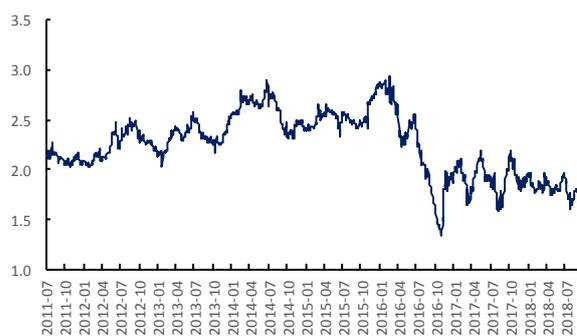
数据来源: wind、国都期货研究所

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。