

## 钢材短期景气依旧，价格变化分歧仍存

关注度：★★★★

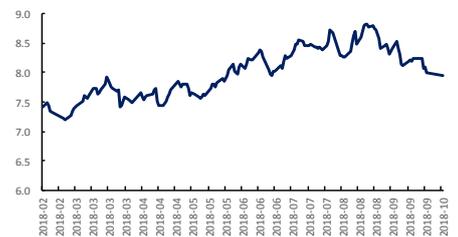
报告日期

2018-11-07

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	75.80	2.29%
61.5%PB粉	583.0	0.52%
螺纹钢上海	4670.0	-0.43%
废钢唐山	2500.0	-1.19%

### 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:** 现货方面, 澳大利亚青岛港 61.5% PB 粉车板价报价 583.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1901 的基差为 126.70 元/吨, 基差较前日变化 -0.24 元/吨。11 月 5 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 75.80 美元/吨, 较前一交易日变化 1.70 美元/吨, 涨跌幅 2.29%。最近一周铁矿石港口库存 14,357.40 万吨, 较前一周变化 -161.24 万吨, 涨跌幅 -1.11%。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 4670.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 673.00 元/吨, 基差较前一日变化 20.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2500.00 元/吨, 较前一日变化 -30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 355.92 万吨, 较前一周变化 -21.76 万吨, 钢厂库存 170.79 万吨, 较前一周变化 -1.35 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.54%, 较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 350.48 万吨, 较前值变化 1.94 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石:** 基本上, 四季度主流矿总体计划发货量增加, 且四季度一直是国内的消费淡季, 需求会比三季度少, 供需方面会比较宽松。但是从最近的发货数据来看, 澳洲和巴西的发货都有下降, 到港量也没有太多增长, 供给宽松的预期短期并未实现。港口库存持续下降, 其中巴西矿继续增加, 但增量无法弥补澳矿的下降水平。钢厂生产依旧旺盛, 前两周钢厂铁矿补货加多, 钢厂铁矿石库存天数大幅上升, 现在进口矿库存天数 29 天。炼钢中的废钢增加量从去年下半年以来, 已经达到 12%-15% 甚至更多, 潜力已经不大了。整体来看, 限产力度仍是制约铁矿石的一个重要因素, 供给方面宽松预期的实现也未成定局, 铁矿石仍是长期看多, 但短期内或震荡为主。

螺纹钢：工地开工方面，基建投资依旧不如人意，但是边际表现有一定走强，最新建筑业 PMI 指数 63.9%，连续两个月增长，基建未来预期仍偏乐观。10 月房地产监管压力有所缓解，需求侧的管制减少使房企未来在销售过程中可以更加灵活，施工数据维持平稳，符合预期。钢铁行业景气度持续高涨，螺纹钢生产旺盛，房地产支撑钢材需求，螺纹钢基本面仍偏强。但本年限产的水平依然存在分歧，而且北材南下的需求情况也会对现货市场贸易有一定影响。螺纹钢目前仍处于下行通道，螺纹新国标的施行也使得贸易商和钢厂加快出售旧螺纹，预计短期内上涨概率不大。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 510.00 元/吨，涨跌幅-1.07%；成交量 1,058,518 手，成交量变化 311,176；持仓量 728,118 手，持仓变化 37,254。I1901 夜盘报收 508.00 元/吨，涨跌幅-1.17%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,962.00 元/吨，涨跌幅-2.70%；成交量 4,554,070 手，成交量变化 736,962；持仓量 2,832,852 手，持仓量变化 138,050。RB1901 夜盘报收 3,936.00 元/吨，涨跌幅-1.53%。

### 隔夜要闻

1. 消息人士透露，英国首相特里莎·梅在 11 月特别峰会达成脱欧协议的可能性似乎在下降，因为内阁未能达成一致意见。但 BBC 报道称，英国脱欧大臣 Raab 在结束内阁会议后称情况很好，还竖起了大拇指，英镑应声走高。
2. 国际能源署：尽管有伊朗制裁豁免，OPEC 必须增加产量，以满足“强劲”的全球石油需求增长。
3. 中国《经济日报》：央行行长易纲称央行将进一步扩大民企债券融资支持工具试点。

相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



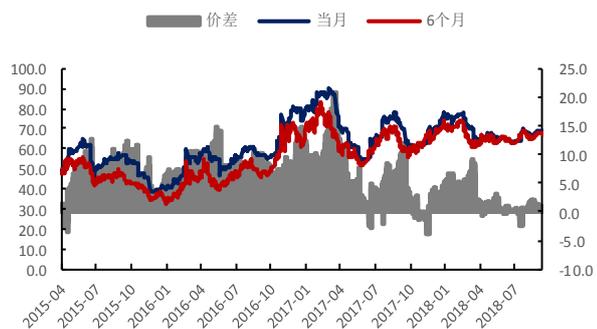
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



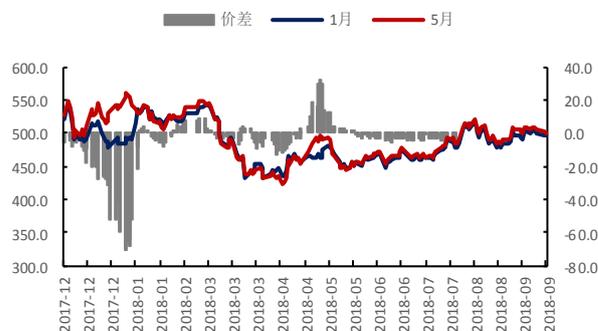
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



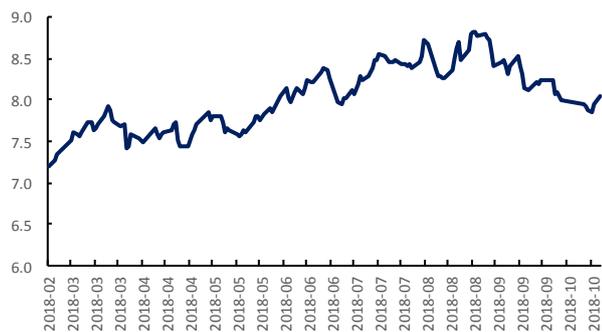
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



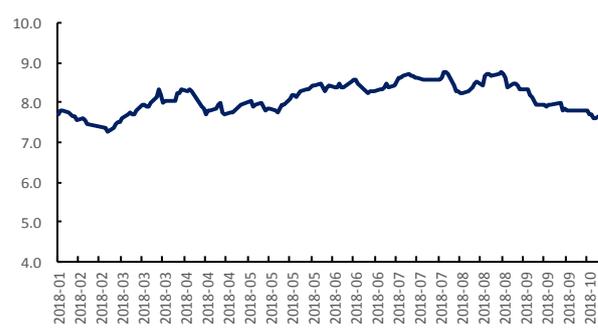
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



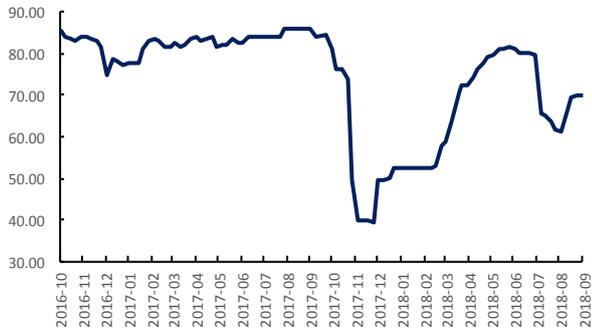
数据来源: wind、国都期货研究所

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



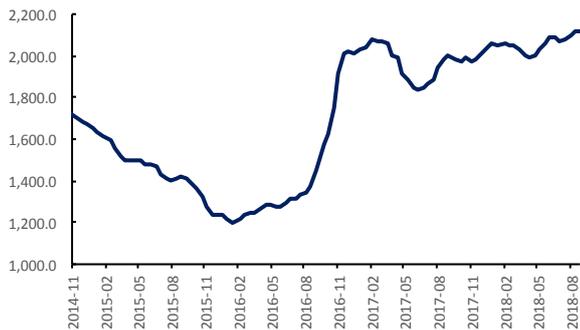
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



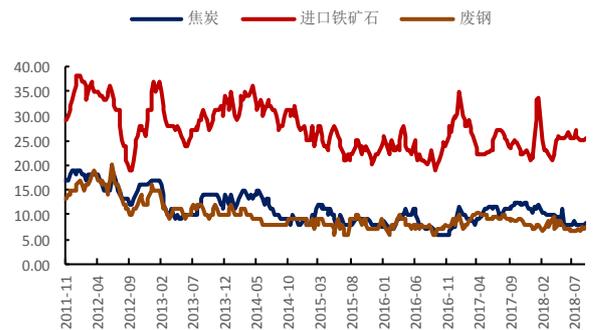
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



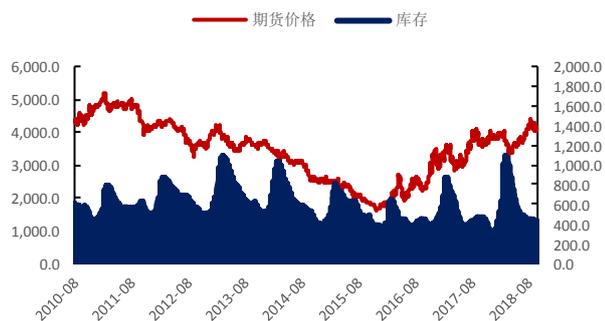
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



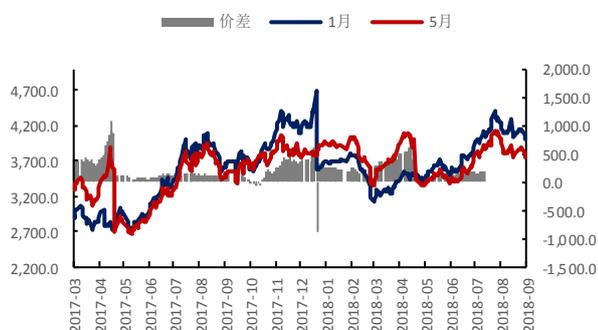
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



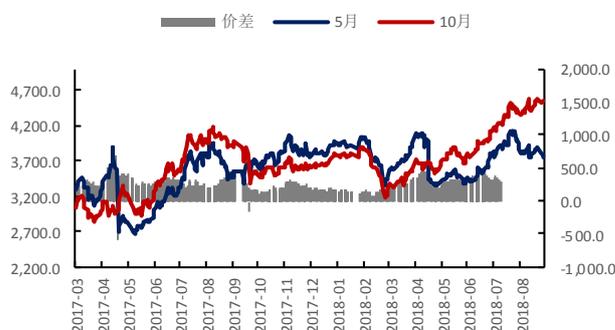
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



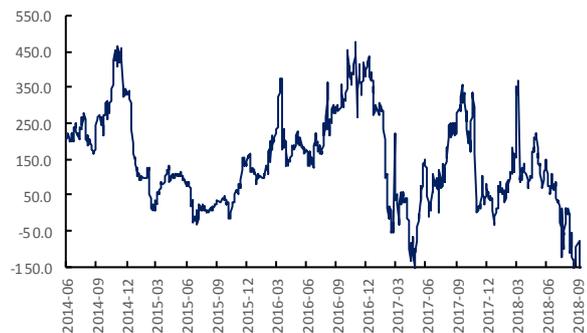
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



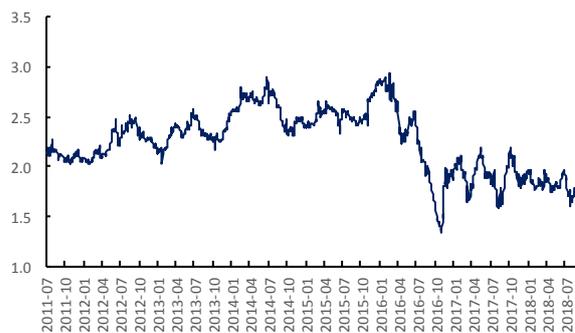
数据来源: wind、国都期货研究所

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。