

报告日期

2018-11-15

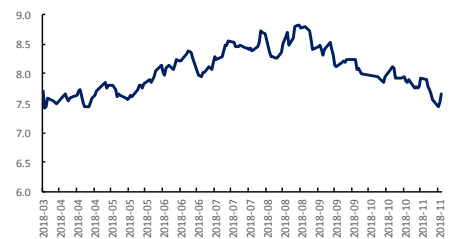
限产宽松确定，看好铁矿需求

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	74.55	-0.86%
61.5%PB粉	582.0	-0.34%
螺纹钢上海	4450.0	-0.22%
废钢唐山	2400.0	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 582.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 130.61 元/吨，基差较前日变化 4.33 元/吨。11 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 74.55 美元/吨，较前一交易日变化 -0.65 美元/吨，涨跌幅 -0.86%。最近一周铁矿石港口库存 14,281.87 万吨，较前一周变化 -75.53 万吨，涨跌幅 -0.53%。62% 干基粉进口矿和国产矿之间的价差扩大，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 4450.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 553.00 元/吨，基差较前一日变化 -40.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 336.44 万吨，较前一周变化 -19.48 万吨，钢厂库存 176.23 万吨，较前一周变化 5.44 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.68%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 341.28 万吨，较前值变化 -9.20 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存继续下降，港口到货量增加，巴西发货量有所减少，澳洲发货量增加。港口成交 33.5 万吨，现货市场回暖。BHP 和 RIO 发货不及预期，PB 粉供应依旧短缺。全国高炉开工率平稳，钢厂生产依旧旺盛，今年的限产情况相对宽松，铁矿石需求不会受到很大压抑。上周钢厂铁矿石库存天数继续上行至 29.1，钢厂补库备货积极性提高。铁矿石供需平稳，走势相对偏强，未来上涨空间还需板块其他品种的配合，可逢低做多。

螺纹钢：近日，螺纹钢在经历又一轮大跌之后稍有企稳。上周唐山高炉数据变化不大，现货市场成交疲弱，成交价格也开始下降，粗钢产量继续受限，螺纹钢产量有所下滑，钢厂库存开始累积。虽然贸易商在持续去库存，但是采购依旧谨慎，投机需求疲弱。成材端价格普遍大幅回落，除了螺纹钢和热卷之外，钢坯和废钢市场价也出现下滑。9 月房地产施工数据向好，基建投资边际改善，当前需求表现平稳，预计北材南下对现货价格影响有限。当前需求表现平稳且价格已处于低位，下跌空间不大，预计后市螺纹震荡为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 512.00 元/吨，涨跌幅 0.20%；成交量 1,061,818 手，成交量变化 7,108；持仓量 650,904 手，持仓变化-30,134。I1901 夜盘报收 511.50 元/吨，涨跌幅 0.49%。

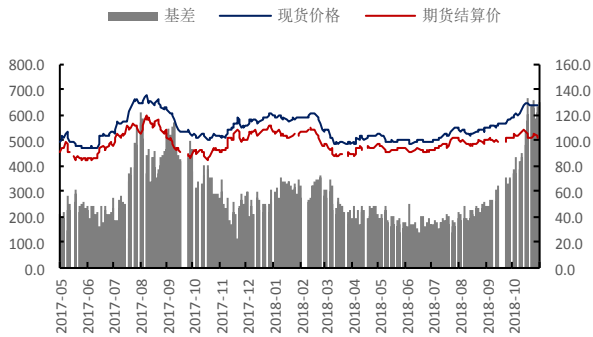
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,937.00 元/吨，涨跌幅 1.78%；成交量 3,484,892 手，成交量变化 736,774；持仓量 2,429,820 手，持仓量变化 24,794。RB1901 夜盘报收 3,926.00 元/吨，涨跌幅 0.74%。

隔夜要闻

1. 央行主管金融时报报道，央行刚刚公布的金融统计数据显示，10 月份，新增信贷增速小幅回落，表外融资依然维持负增长趋势。信贷和社会融资增量低于预期，表明实体经济仍然承受压力。为推动实体经济平稳健康发展，业内专家认为，未来还应持续用好债券、信贷、股权融资“三支箭”，支持民营企业拓宽融资途径，增强金融机构服务实体经济的能力。
2. 经济日报刊文称，10 月份财政收入以及作为财政收入主体部分的税收都实现了今年以来的首次同比下降，反映出国家一系列减税降费政策加速落地的成效。与此同时，面对复杂的国内外经济形势以及经济转型升级的压力，不少企业经营上遇到了诸多困难与问题，降成本特别是减轻税费负担的需求与呼声很高。为此，应进一步加大力度减税降费、实质性降低企业负担。
3. 证券时报报道，近日，明晟公司（MSCI）正在就把 A 股在其指数中的权重由 5%提升至 20%一事进行磋商。之前明晟预计 5%的纳入因子会带来 220 亿美元左右的资金流入，若纳入因子提高到 20%，将吸引逾 800 亿美元资金流入。A 股入摩进度和增量资金规模远远超出市场预期，MSCI 相关概念基金再度站上风口。

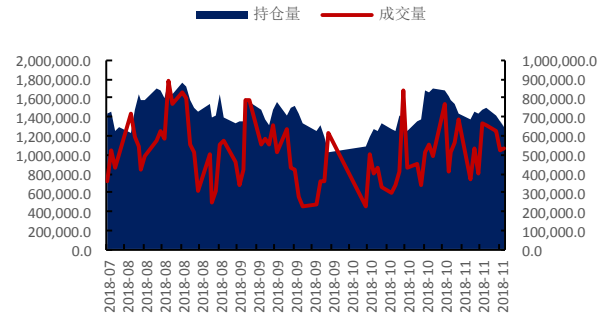
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



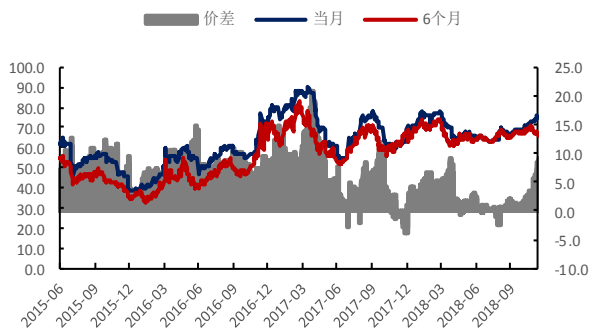
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



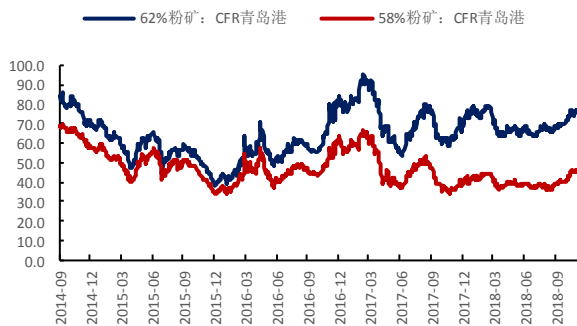
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



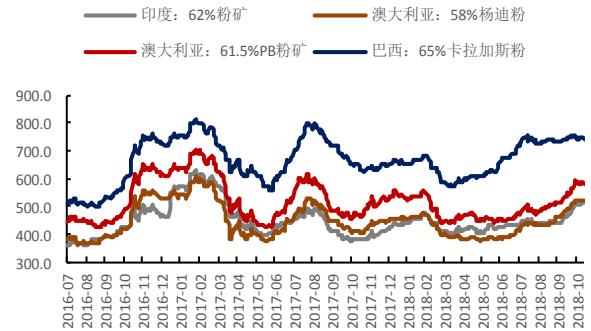
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



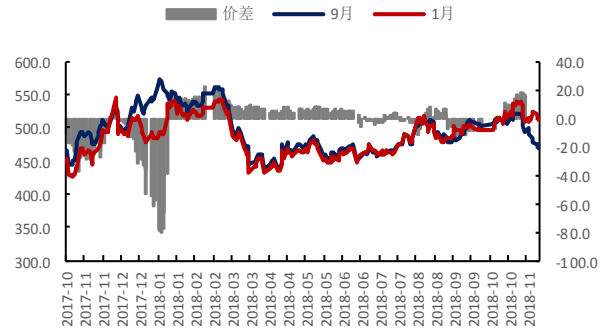
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



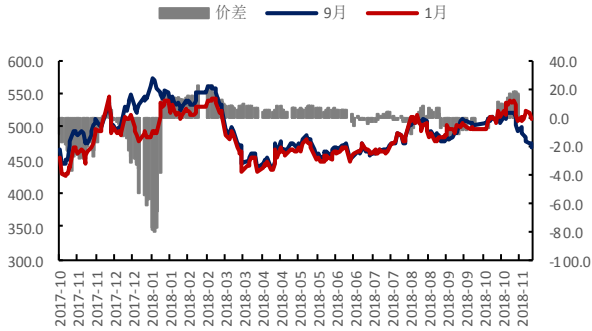
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



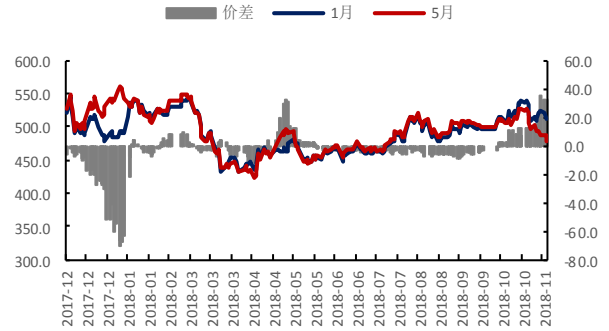
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



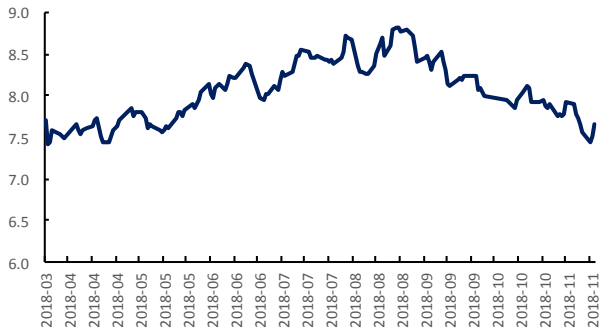
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



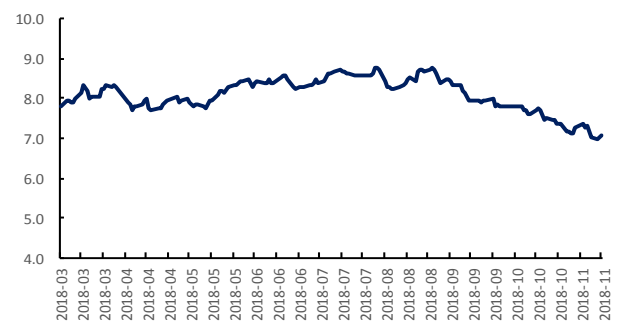
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

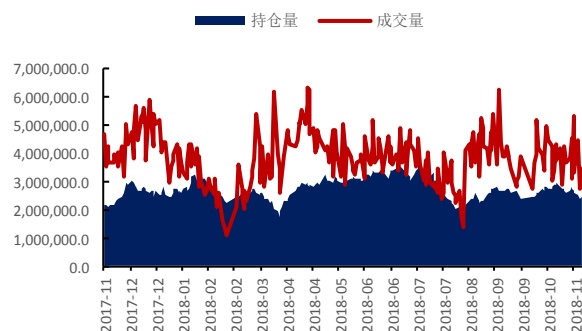
图12 热卷与铁矿石比价走势



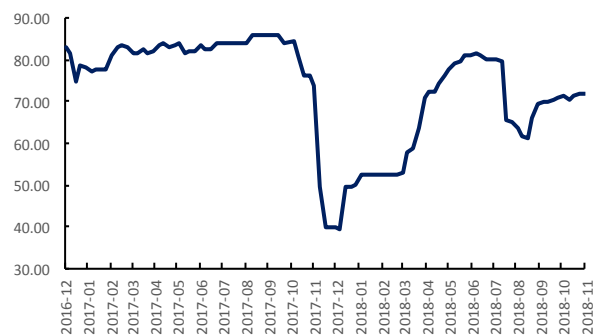
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)

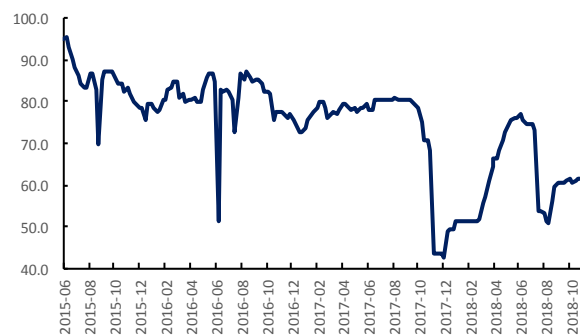

数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


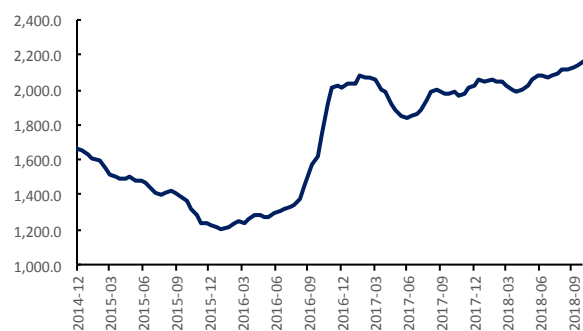
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率


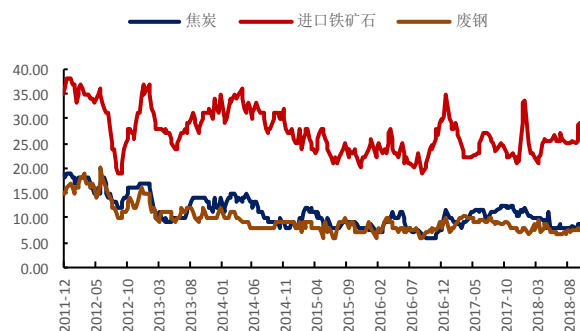
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率


数据来源: wind、国都期货研究所

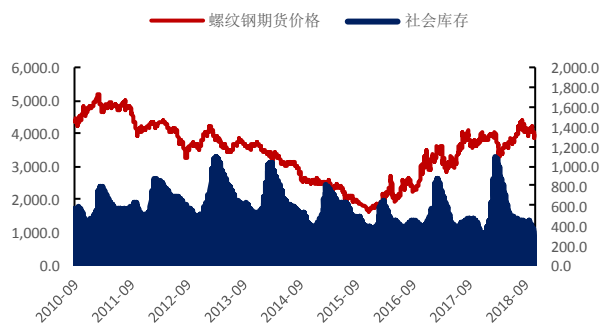
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数


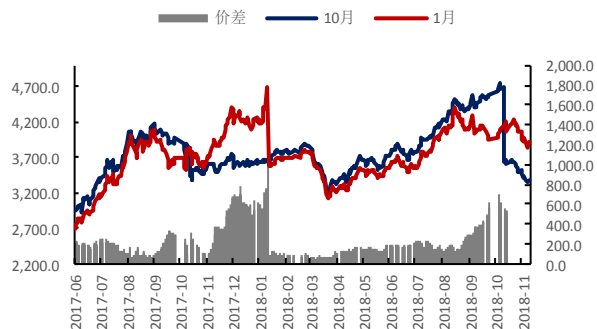
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



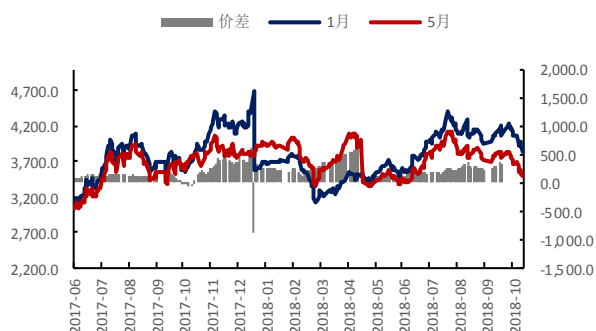
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



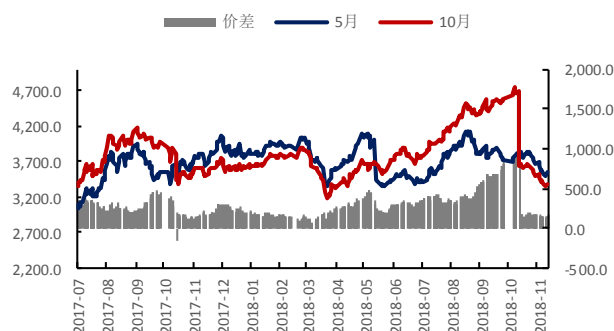
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



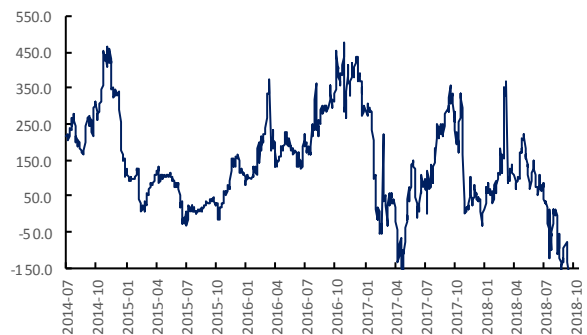
数据来源: wind、国都期货研究所

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。