

报告日期 2018-11-20

钢厂限产反复，投机需求减弱

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	74.45	0.47%
61.5%PB粉	583.0	0.52%
螺纹钢上海	4300.0	-2.27%
废钢唐山	2350.0	-0.28%

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 583.00 元/湿吨, 与活跃合约 I1901 的基差为 118.20 元/吨, 基差较前日变化-0.24 元/吨。11 月 19 日, 普氏 62% 铁矿石指数报 75.45 美元/吨, 较前一交易日变化 0.35 美元/吨, 涨跌幅 0.47%。最近一周铁矿石港口库存 14,273.01 万吨, 较前一周变化-8.86 万吨, 涨跌幅-0.53%。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 4300.00 元/吨, 与活跃合约 RB1810 的基差为 448.00 元/吨, 基差较前一日变化-41.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2350.00 元/吨, 较前一日变化-50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 317.45 万吨, 较前一周变化-18.99 万吨, 钢厂库存 186.66 万吨, 较前一周变化 10.43 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.82%, 较前值变化-0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 344.96 万吨, 较前值变化 3.68 万吨。

操作建议

铁矿石: 港口库存保持平稳, 巴西矿和澳大利亚矿都保持平稳, 但是发货量继续减少。现货市场粉矿和块矿在前一波上涨之后震荡整理, 没有大幅回调, 走势强劲。需求上看, 全国高炉开工率继续上涨, 钢厂生产依旧旺盛, 今年限产宽松基本确定, 铁矿石需求不会受到很大压抑。上周钢厂铁矿石库存天数维持高位, 钢厂备货积极, 铁矿石近期支撑较强, 仍是看多的逻辑, 逢低做多。

螺纹钢: 短期内, 空气质量会成为黑色博弈的重点。近期中国气象局国家气候中心和生态环境部中国环境监测总站组织联合商会认为从现在起到 2019 年 2 月期间, 我国北方大气污染扩散气象条件整体偏差, 未来各地会临时开启限产, 供给宽松有限。现货表现依然偏弱, 价格下行带动了成交量, 钢材需求仍然存在, 只要现货价格能保持下游可接受的范围内, 订单问题不大。贸易商在持续去库存, 但是采购依旧谨慎, 投机需求疲弱。终端需求方面, 基建投资继续好转, 房地产投资全国范围内都有一定放缓, 施工方面暂时平稳。目前螺纹钢的主要因素还是来自于供给端。基差向下修复, 期价向上动力不足, 向下空间有限, 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 527.50 元/吨，涨跌幅 1.25%；成交量 1,303,942 手，成交量变化 111,858；持仓量 701,458 手，持仓变化 65,740。I1901 夜盘报收 525.50 元/吨，涨跌幅 0.57%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,838.00 元/吨，涨跌幅-1.18%；成交量 3,736,222 手，成交量变化-73,932；持仓量 2,208,620 手，持仓量变化-71,190。RB1901 夜盘报收 3,841.00 元/吨，涨跌幅-0.29%

隔夜要闻

1. 纽约联储行长 John Williams 表示，美国经济强劲，创造了大量就业机会。美联储将坚持逐步加息的举措，以延长本轮经济扩张并保持通胀在低位。
2. 美国 11 月住宅建筑商信心指数创 2014 年以来最大降幅，进一步显示房地产市场降温，而这将影响美联储对加息程度的辩论。
3. 中国国家主席习近平周二开始对菲律宾进行为期两天的访问，预计将签署数十亿美元的协议，与此同时，菲律宾总统杜特尔特政府将无视美国关于不要接受中国金钱外交的警告。
4. 中国银行业三季度不良贷款率再度攀升，仍是 2009 年以来的最高水平。银行财务状况的恶化增加了政府为身处困境的民营企业提供信贷支持的难度。

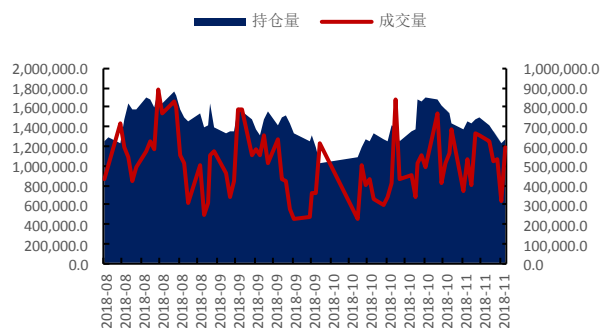
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



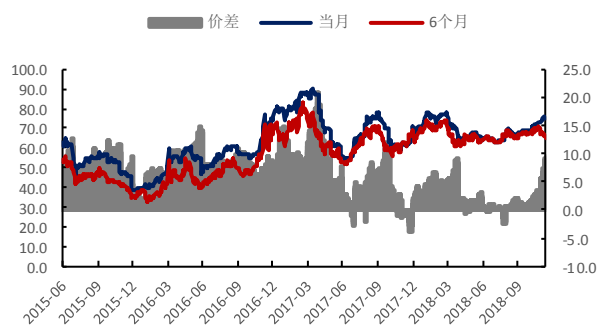
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



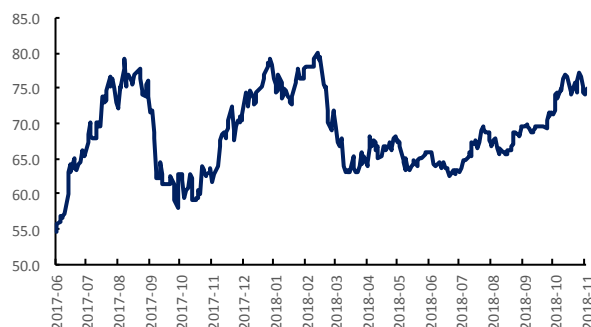
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



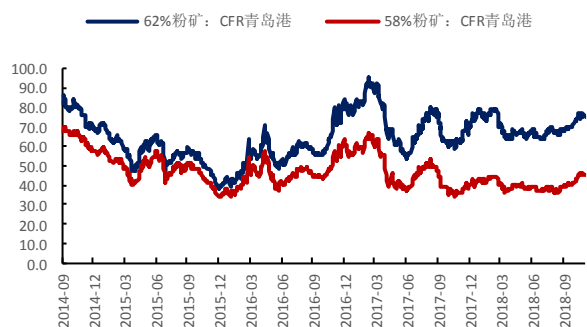
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



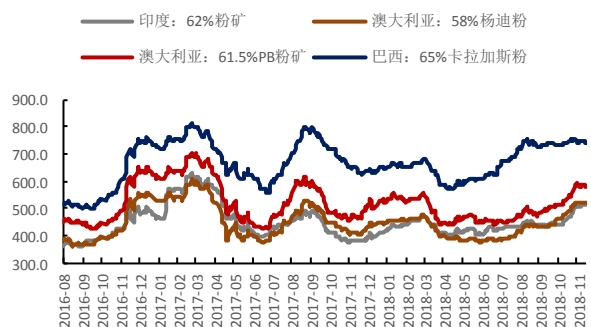
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



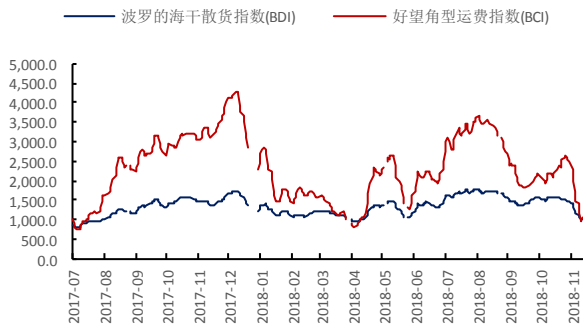
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



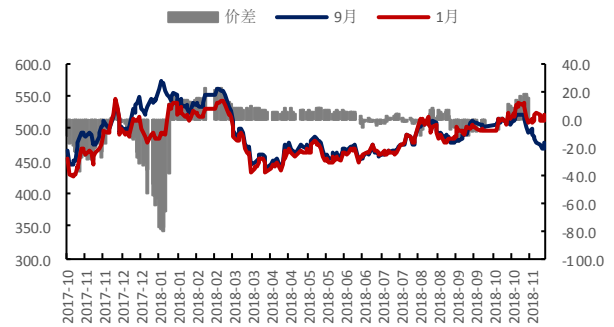
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



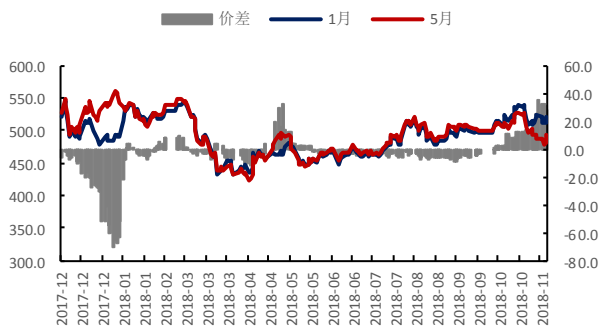
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



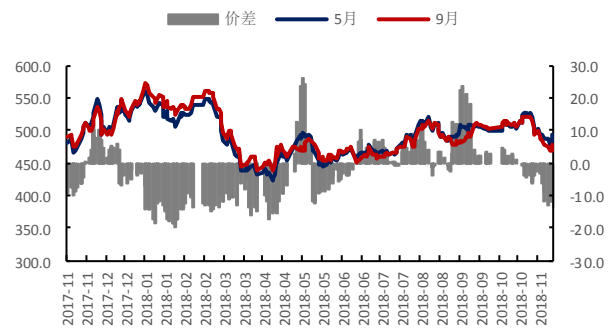
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



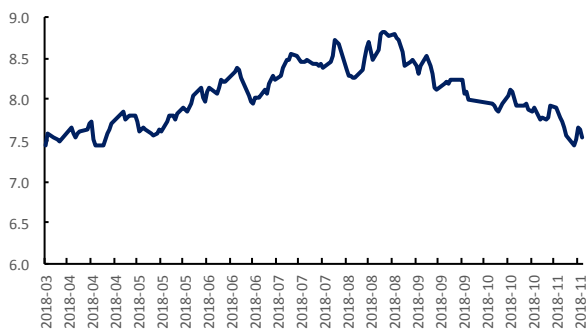
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



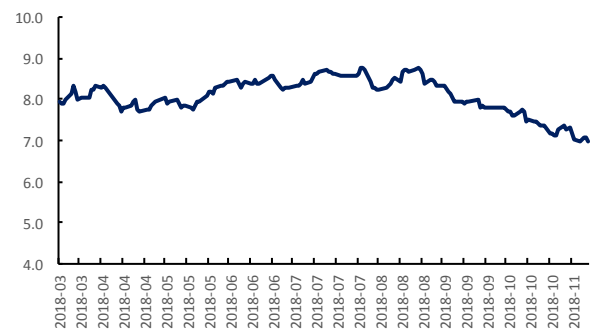
数据来源: wind、国都期货研究所

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



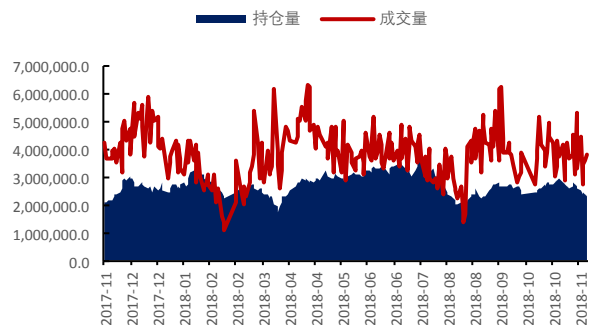
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



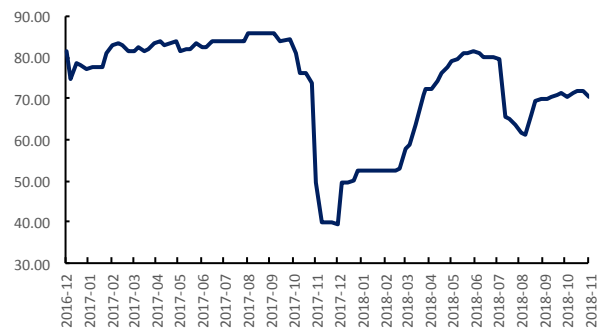
数据来源: wind、国都期货研究所

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



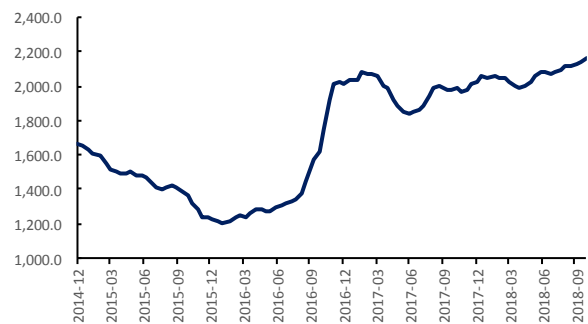
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



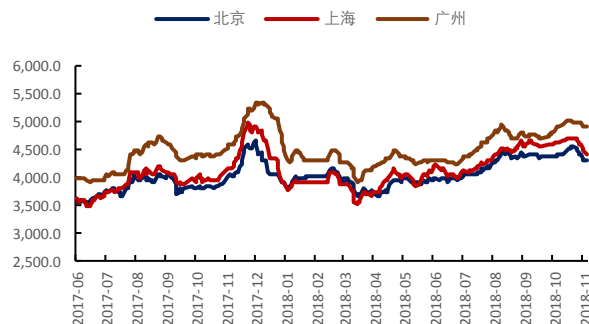
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



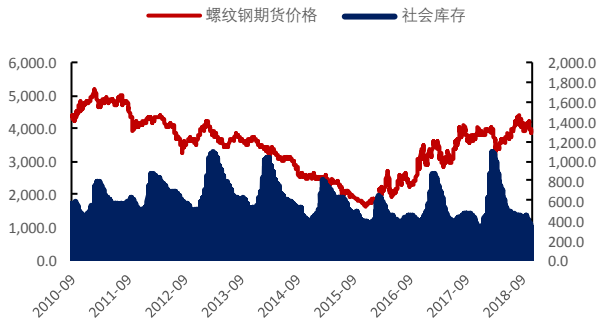
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



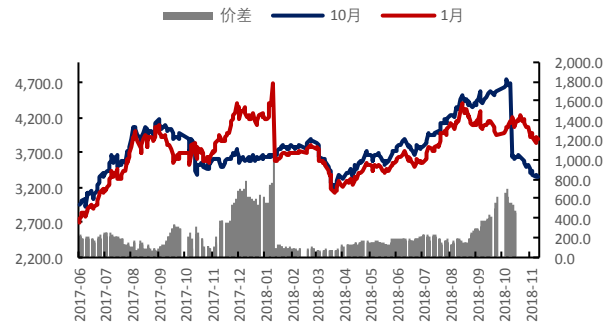
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



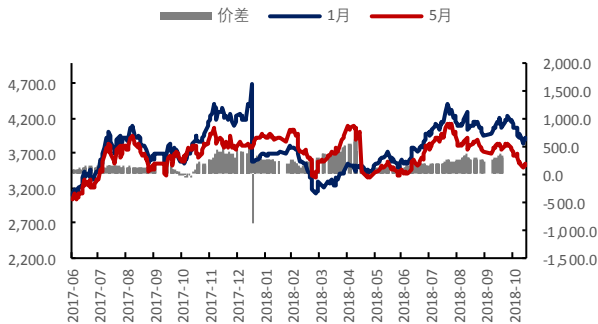
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



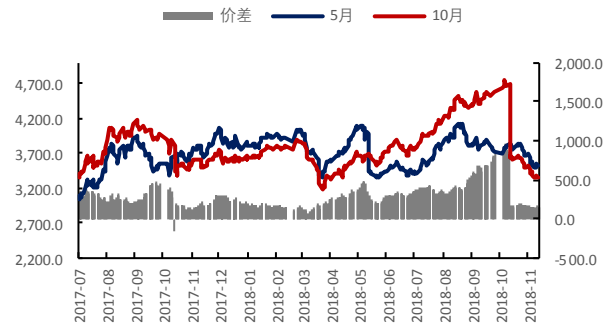
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



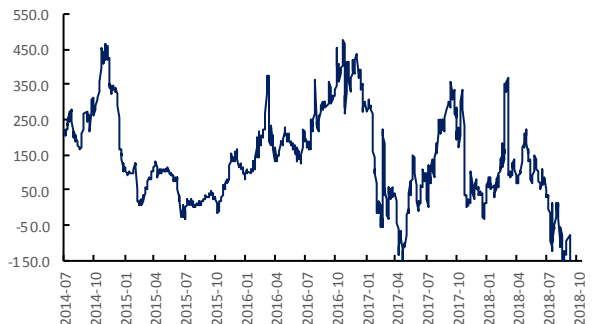
数据来源: wind、国都期货研究所

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。