

市场情绪好转， 钢材止跌

关注度：★★★★

报告日期

2018-11-27

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	64.70	-6.10%
61.5%PB粉	553.0	-2.98%
螺纹钢上海	3840.0	-3.27%
废钢唐山	2150.0	-4.44%

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 553.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 124.59 元/吨，基差较前日变化 5.52 元/吨。11 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 64.70 美元/吨，较前一交易日变化 -4.20 美元/吨，涨跌幅 -6.10%。最近一周铁矿石港口库存 14,314.08 万吨，较前一周变化 41.07 万吨。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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3840.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 254.00 元/吨，基差较前一日变化 -23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2150.00 元/吨，较前一日变化 -100.00 元/吨。螺纹钢社会库存 306.85 万吨，较前一周变化 -10.60 元/吨，钢厂库存 93.73 万吨，较前一周变化 7.07 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 67.54%，较前值变化 -0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 340.57 万吨，较前值变化 -4.39 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存巴西矿增加，澳大利亚矿持续减少，发货量均有所增长。海运市场有所回暖，运费由一定提升。现货市场上，高品矿大幅下行，低品矿价格下降幅度较小，整体上澳大利亚铁矿价格超过巴西矿价。钢厂开工方面暂时无恙，但是上周成材现货价格大幅下挫必然会对原材料造成一定影响，若钢厂利润不佳定然会选择更便宜的原料。目前铁矿石供需并无太大变化，但钢厂利润的波动或会对价格上行有一定抑制。预期短期内区间震荡为主。

螺纹钢：成材方面虽然基本面持续疲弱，但并无暴跌基础，上周黑色的波动主要是原油走弱抑制了风险偏好。目前需求侧的预期非常悲观，宏观经济下行压力下，钢材需求淡季叠加房地产走弱，虽然限产方面上周力度有所加强，对产量有一定影响，但供给面已经不再是核心因素。螺纹钢整体偏空，但超跌之后必有反弹，若价格持续下滑至贸易商的心理价位，12 月冬储行情可期，近期观望为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 477.50 元/吨，涨跌幅-3.92%；成交量 993,194 手，成交量变化-620,466；持仓量 568,554 手，持仓变化-17,614。I1901 夜盘报收 473.50 元/吨，涨跌幅-2.07%。

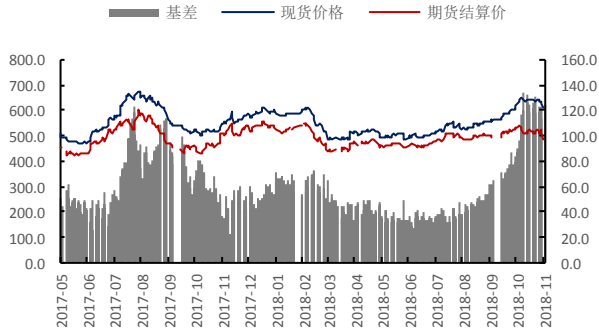
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,553.00 元/吨，涨跌幅-1.93%；成交量 5,335,938 手，成交量变化 1,337,656；持仓量 1,621,068 手，持仓量变化-202,524。RB1901 夜盘报收 3,649.00 元/吨，涨跌幅 1.76%。

隔夜要闻

1. 特朗普在接受《华尔街日报》采访时暗示美国可能按计划上调对中国商品的关税，他还表示，如果与中国领导人习近平的谈判没有促成贸易协议，则他还将对来自中国的所有剩余进口产品加征关税。离岸人民币尾盘应声急跌。
2. WTO：第四季度全球贸易增长将进一步放缓，因出口订单下滑。汽车、电子元件和农业原材料的生产和销售都低于趋势。
3. 特朗普威胁在必要情况下将永久关闭美墨边境。此前一天，由于一些人试图突破边界围栏，美国边境巡逻人员向试图非法进入美国境内的移民发射了催泪瓦斯。

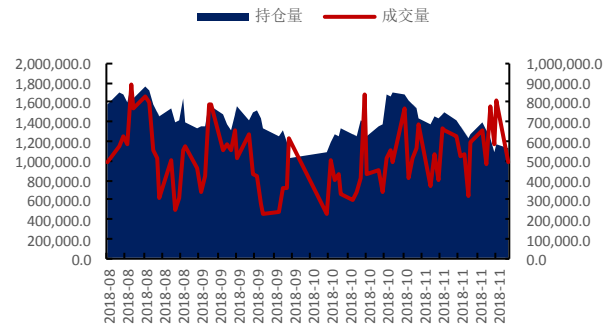
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



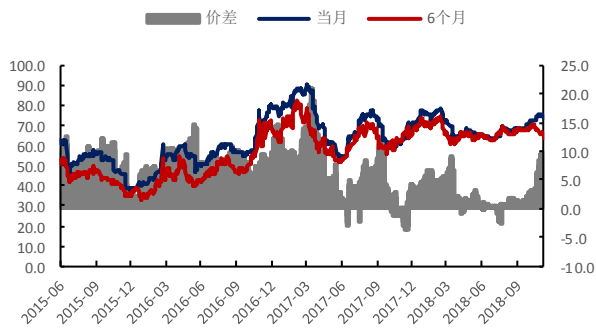
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



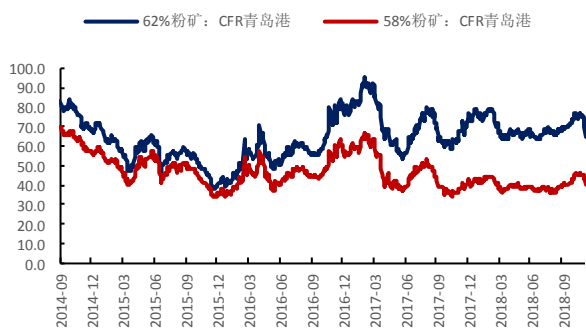
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



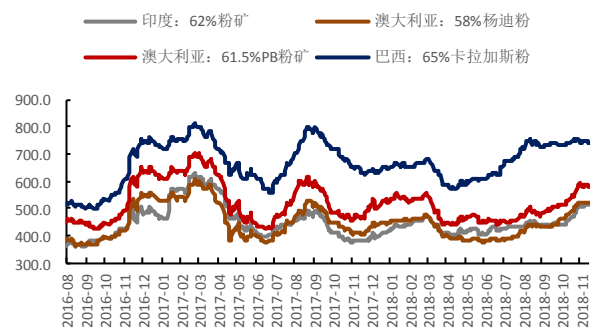
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



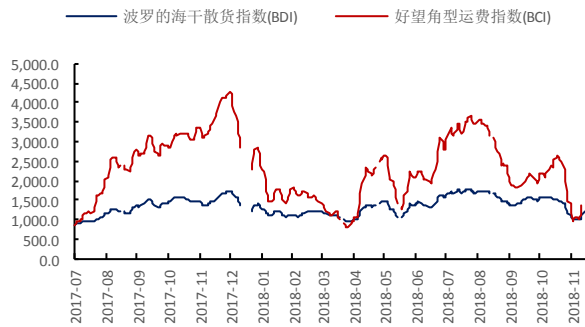
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



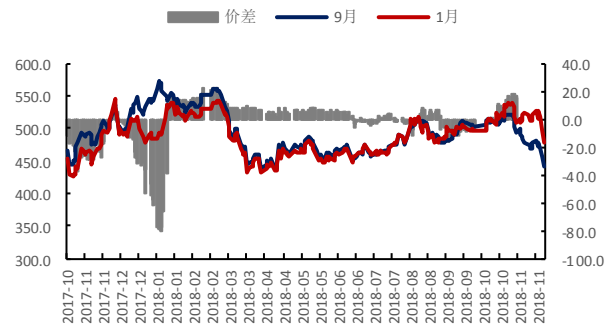
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



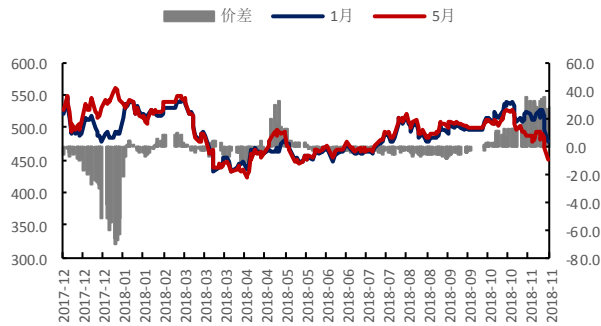
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



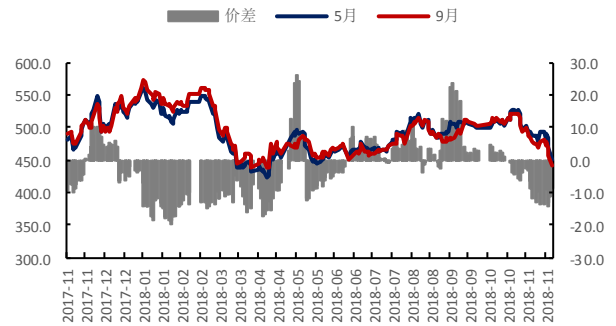
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



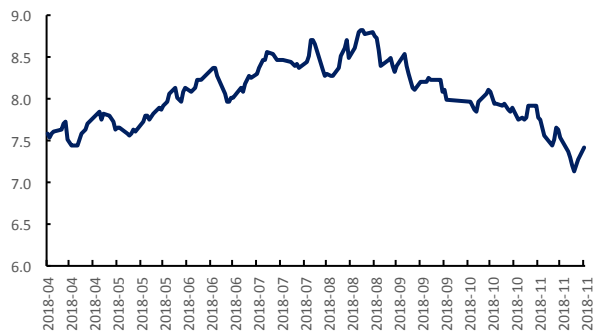
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



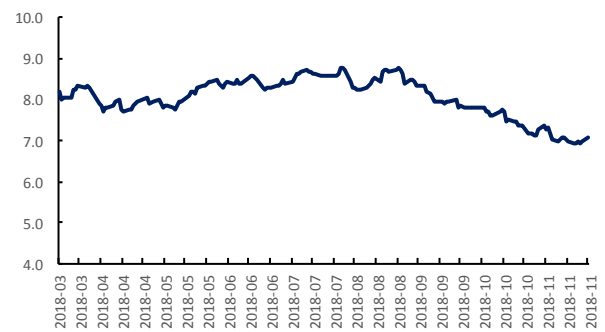
数据来源: wind、国都期货研究所

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



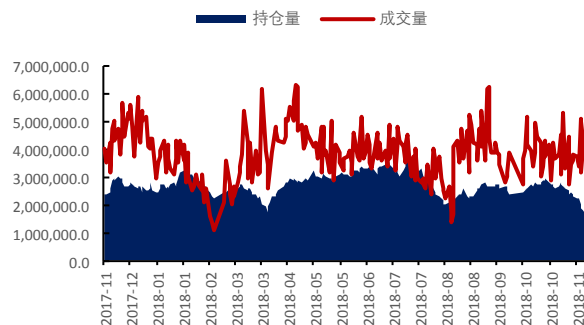
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



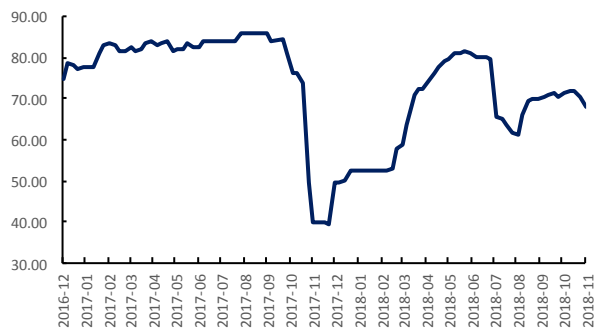
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



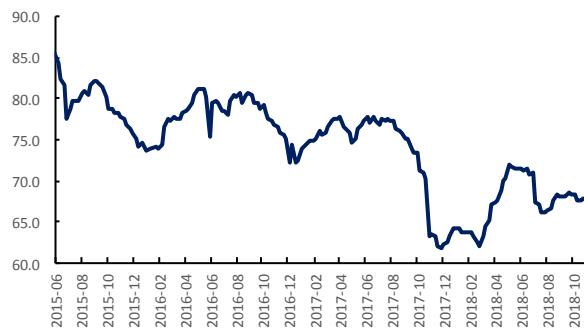
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



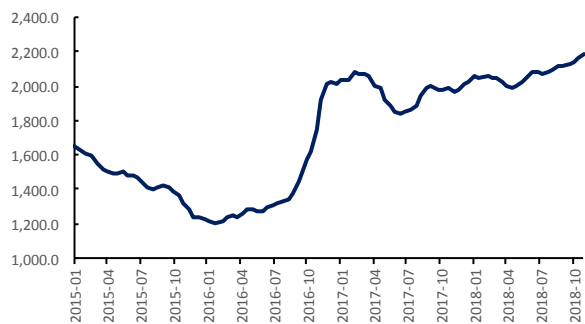
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



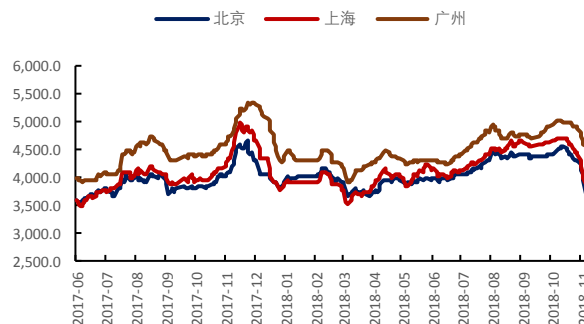
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



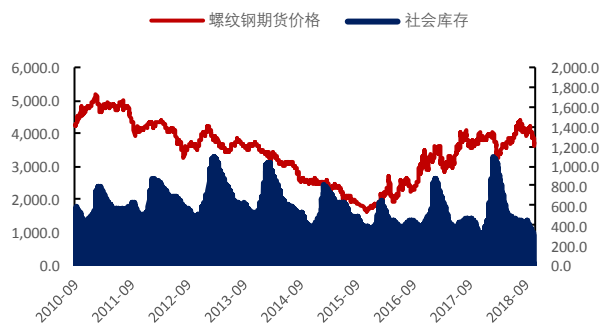
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



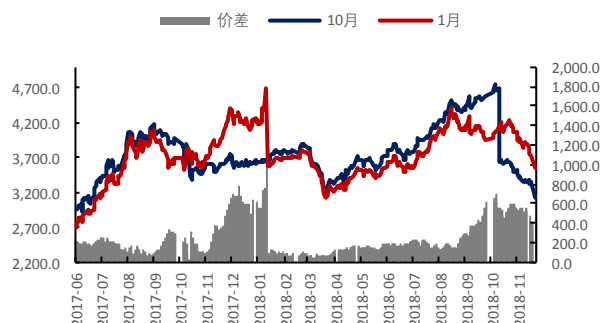
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



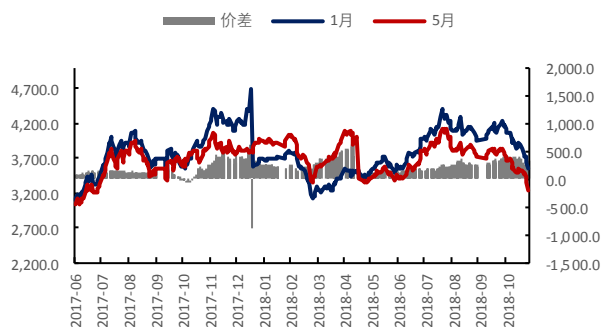
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



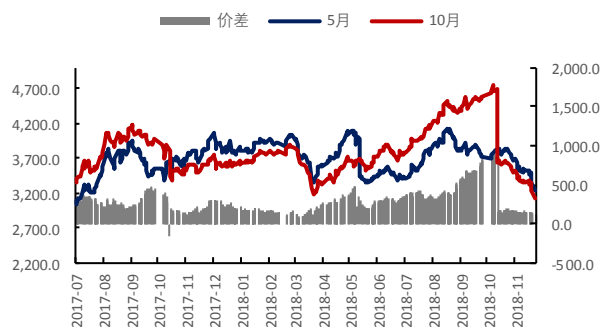
数据来源: wind、国都期货研究所

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。