

## 钢材进入需求淡季，现货价格疲软

关注度：★★★★

报告日期

2018-12-20

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	70.40	0.72%
61.5%PB粉	543.0	0.00%
螺纹钢上海	3840.0	-0.52%
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 543.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 109.72 元/吨，基差较前日变化 -1.50 元/吨。12 月 19 日，普氏 62% 铁矿石指数报 70.40 美元/吨，较前一交易日变化 0.50 美元/吨，涨跌幅 0.72%。最近一周铁矿石港口库存 13,941.33 万吨，较前一周变化 81.31 万吨。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) 上行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3840.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 409.00 元/吨，基差较前一日变化 -33.00 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 296.87 万吨，较前一周变化 7.97 元/吨，钢厂库存 193.94 万吨，较前一周变化 11.84 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 65.75%，较前值变化 -0.13 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 332.59 万吨，较前值变化 -5.54 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**上周港口库存上升，澳大利亚矿继续减少，巴西矿有所增加。发货方面，澳大利亚发货持续增加。未来一段时间，供给或会逐渐增加。11 月国内铁矿石进口总量同比下降 8.7%，进口金额同比上升 3.3%，进口单价中枢继续提升。海运市场有所回暖，运费有一定提升。钢厂铁矿库存有所下滑，下游不着急补库。钢厂烧结矿的库存消费比仍旧在下滑，铁矿石供需偏紧。但在成材低价的环境下，入炉多以低品矿为主。铁矿石未来仍维持震荡行情。

螺纹钢：临近春节，不管是北方还是南方，工地开工都有所下滑，钢材进入淡季。叠加宏观消费疲弱，融资环境不够宽松。土地市场持续降温，房地产销售继续下滑，虽然政策边际放松，仍不改终端需求转弱趋势，对钢材影响较负面，钢材终端需求不足。在这种环境下，钢贸商的投机需求大部分都是根据现货价格决定。但是目前南北价差缩小，北材南下预期减弱，投机环境偏弱，导致厂库和社库小幅回升。虽然因现货市场钢价的大幅下调，钢厂盈利水平下降，但市场对于钢价上涨空间的预期有限。螺纹钢可逢高做空。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 487.00 元/吨，涨跌幅 0.21%；成交量 1,003,660 手，成交量变化 285,440；持仓量 630,980 手，持仓变化 51,468。I1905 夜盘报收 489.00 元/吨，涨跌幅 0.31%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,425.00 元/吨，涨跌幅-0.29%；成交量 3,871,012 手，成交量变化 199,798；持仓量 2,357,640 手，持仓量变化 34,654。RB1905 夜盘报收 3,448.00 元/吨，涨跌幅 0.50%。

### 隔夜要闻

1. 美联储宣布加息 25 个基点至 2.25%-2.5%，将 2019 年预期的加息次数由三次下调至两次，并下调了对 2019 年经济增长的预测。利率声明中改变了关键的措辞，称 FOMC “判断”可能需要“将联邦基金利率目标区间进行一些进一步的渐进上调”。
2. 美国商务部数据显示，第三季度美国企业汇回资金骤降近五成，是今年最低季度金额。没能达到特朗普税改承诺的万亿规模。美国第三季度经常账户赤字扩大到 1248 亿美元，预估为 1250 亿美元。
3. 特朗普声称在叙利亚击败伊斯兰国。白宫表示，美国已开始从叙利亚撤军。另据路透报道，一位匿名美国官员称所有美国国务院人员都将在 24 小时内从叙利亚撤离。一旦针对伊斯兰国的最后一次行动的最终阶段完成，所有军队都将被撤出。
4. 中国央行“低调”变相降息，加大货币政策支持力度。央行周三晚间发布声明称，将创设定向中期借贷便利 (TMLF)，接受符合监管要求、并有潜力增加对小微企业信贷投放的银行的申请。这项工具的操作利率为 3.15%，低于目前期限更短的工具利率。
5. 中国山东菏泽市确认取消住房转让期限限制，当地媒体称此举打响了两年多来中国房地产调控松绑的第一枪。

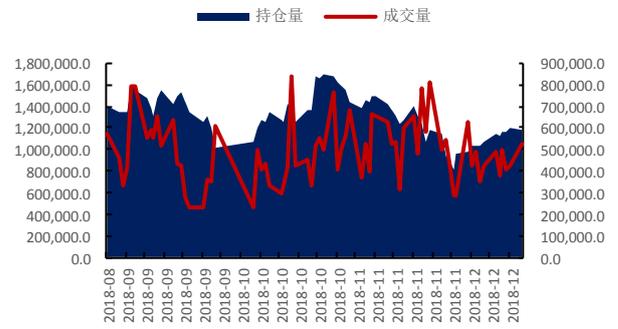
相关图表

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)



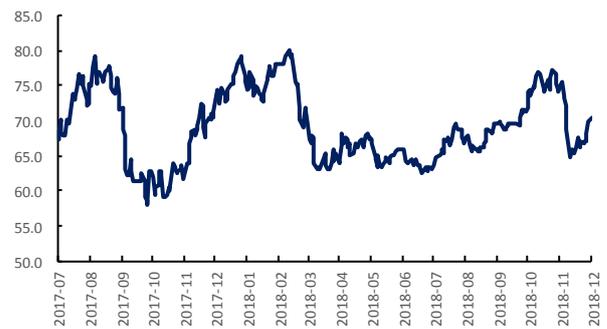
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



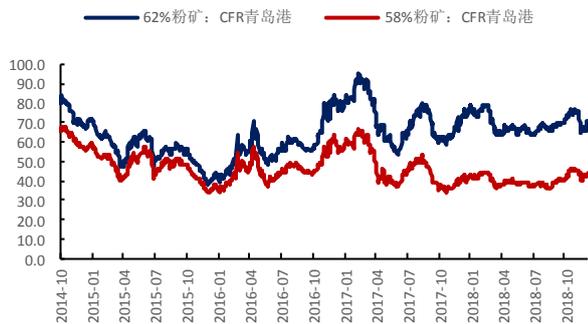
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



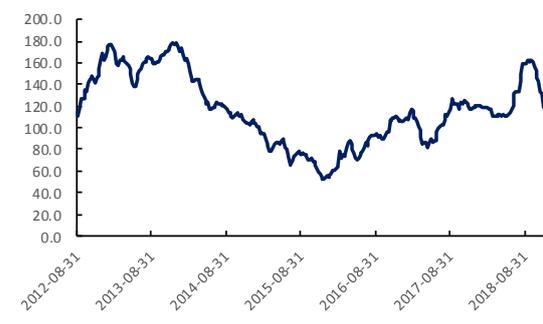
数据来源: wind、国都期货研究所

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 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



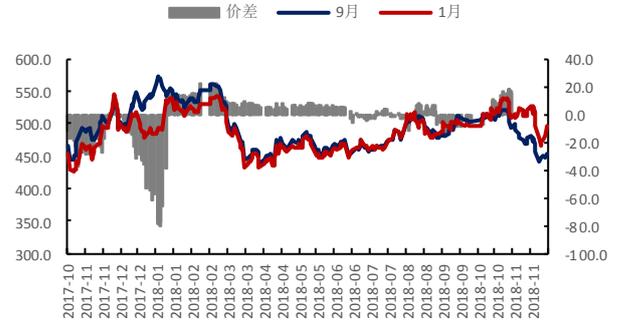
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



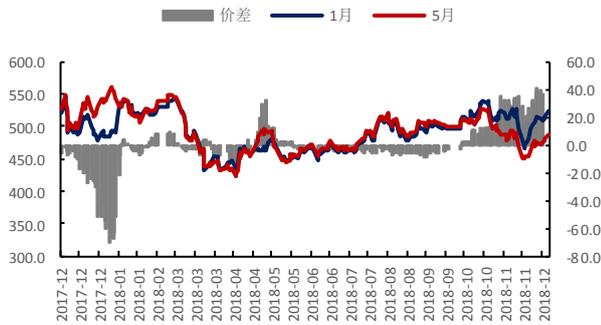
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



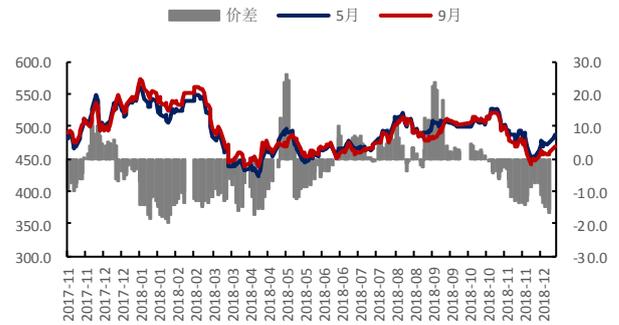
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



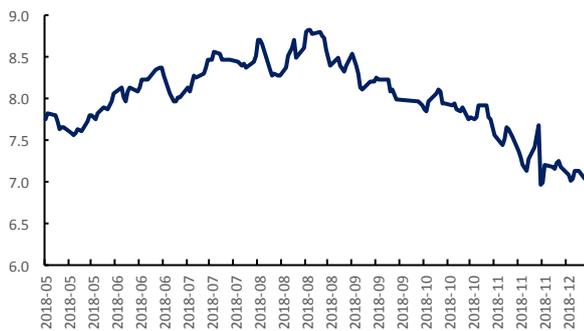
数据来源: wind、国都期货研究所

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



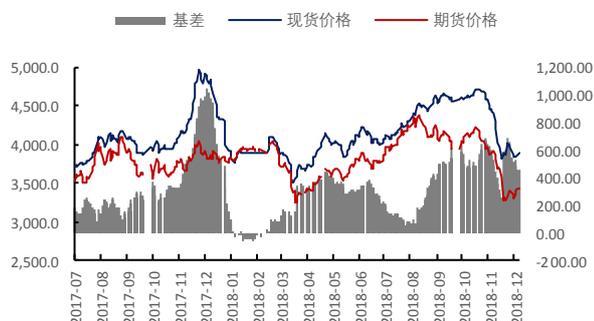
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



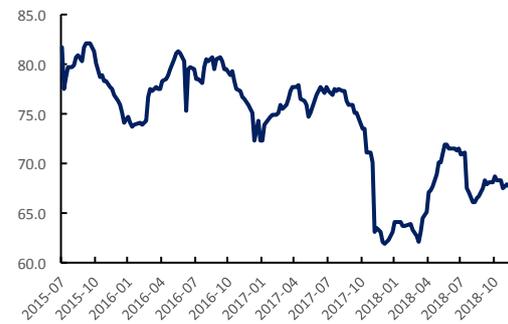
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



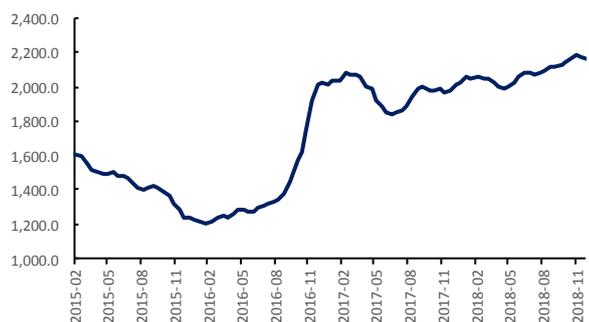
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



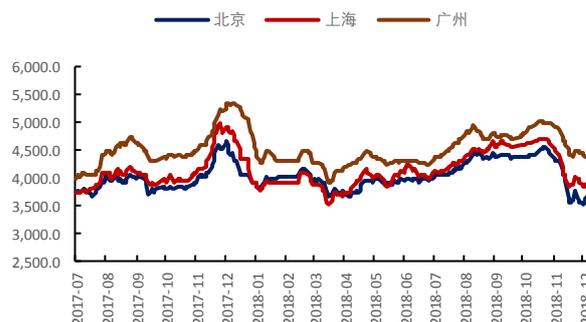
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



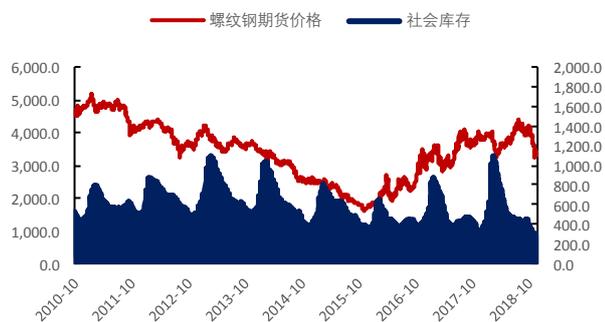
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 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)



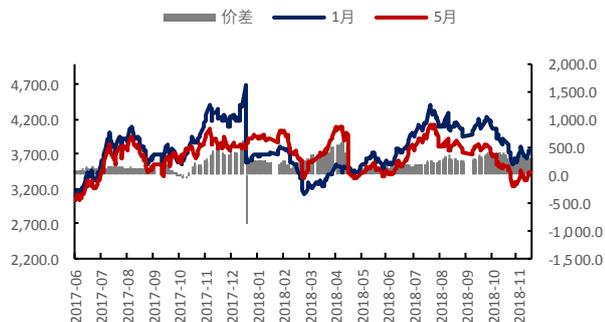
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



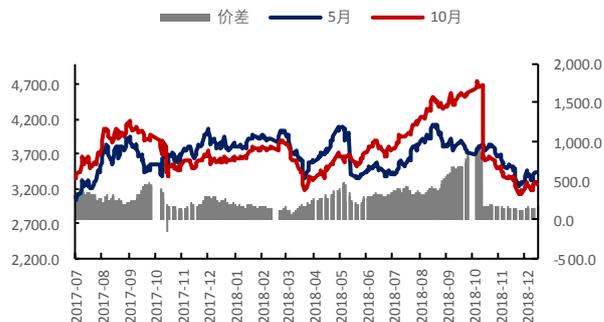
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



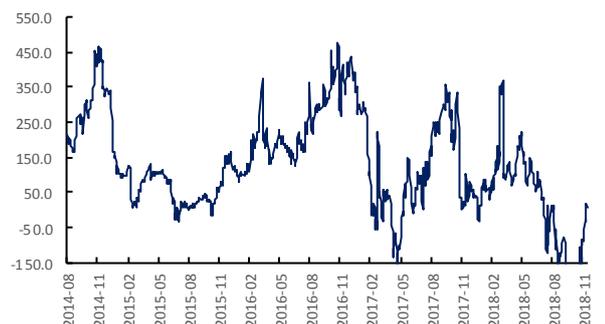
数据来源: wind、国都期货研究所

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。