

## 螺纹基本面并未好转，但盘面强势回调

关注度：★★★★

报告日期

2018-12-21

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	72.15	2.49%
61.5%PB粉	543.0	0.00%
螺纹钢上海	3850.0	0.26%
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 106.22 元/吨，基差较前日变化-3.50 元/吨。12 月 20 日，普氏 62% 铁矿石指数报 72.15 美元/吨，较前一交易日变化 1.75 美元/吨，涨跌幅 2.49%。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扩大，上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3850.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 395.00 元/吨，基差较前一日变化-14.00 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 万吨，钢厂库存 193.94 万吨，较前一周变化 11.84 万吨。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 496.50 元/吨，涨跌幅 1.95%；成交量 1,245,858 手，成交量变化 242,198；持仓量 719,208 手，持仓变化 88,228。I1905 夜盘报收 497.00 元/吨，涨跌幅 1.22%。

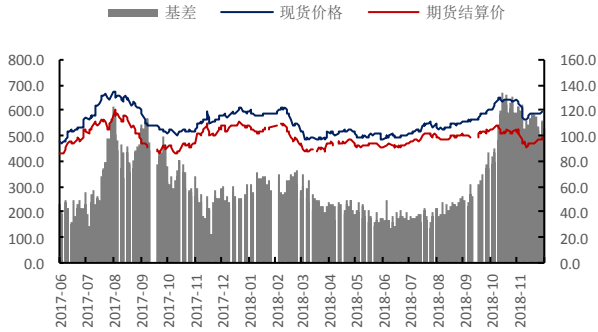
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,481.00 元/吨，涨跌幅 1.64%；成交量 4,306,708 手，成交量变化 435,696；持仓量 2,616,662 手，持仓量变化 259,022。RB1905 夜盘报收 3,519.00 元/吨，涨跌幅 0.85%。

### 隔夜要闻

1. 美国众议院议长表示，特朗普不会签署参议院通过的、旨在避免联邦政府周末部分关闭的权宜支出法案。知情人士透露，参议院多数党领袖告诉参议员，做好周五中午前后就政府拨款法案进行投票的准备。
2. 由于英国脱欧不确定性上升，英国央行将基准利率维持在 0.75% 不变。会议纪要显示，整体经济前景将继续在很大程度上取决于英国脱欧。
3. 对美国外交政策具有影响力的共和党参议员 Graham 称，特朗普的叙利亚撤军决定“让全世界不安”，连总统自己的国家安全团队都表示反对，必须重新考虑这项决定。
4. 中国中央经济工作会议料于周五结束，预计中国可能会从本周五开始披露 2019 年经济计划的细节，面临中美贸易战的不确定性，中国将在应对经济放缓、管理债务方面设定优先重点。
5. 《证券时报》：中国银监部门要求部分银行“适度”控制 2018 年利润增速。鉴于今年以来利润稳步增长，这项要求可能迫使银行在四季度放缓业务增速，或者提高用于不良贷款拨备覆盖率。

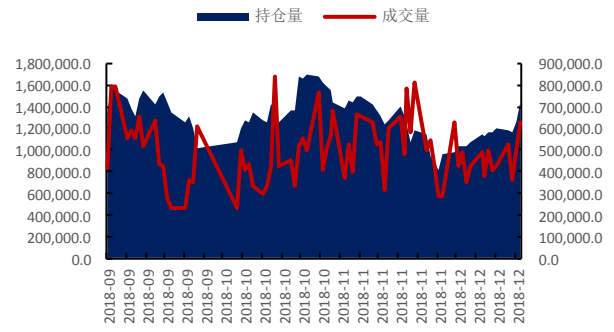
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



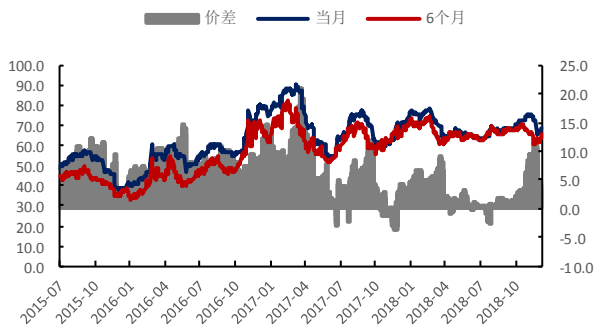
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



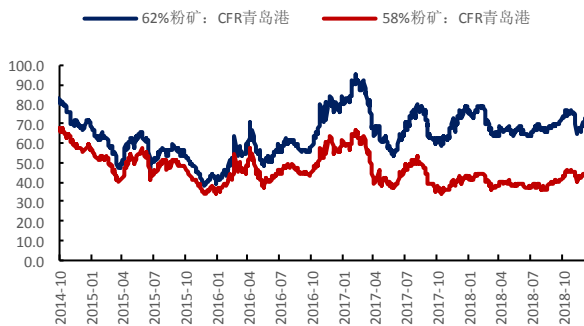
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



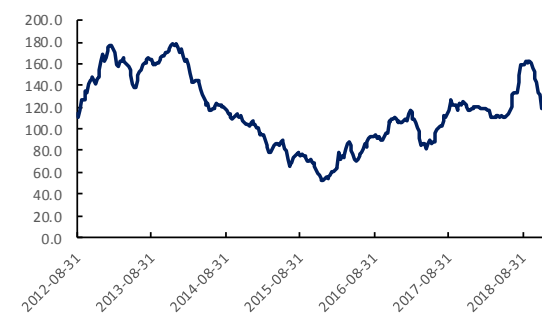
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



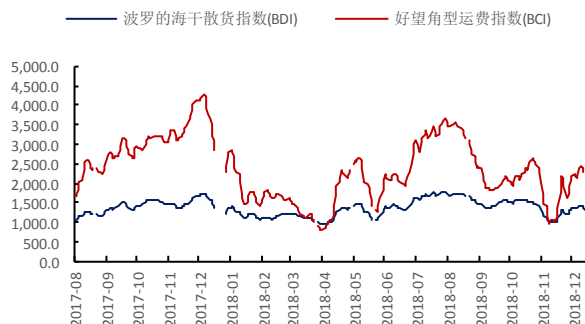
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



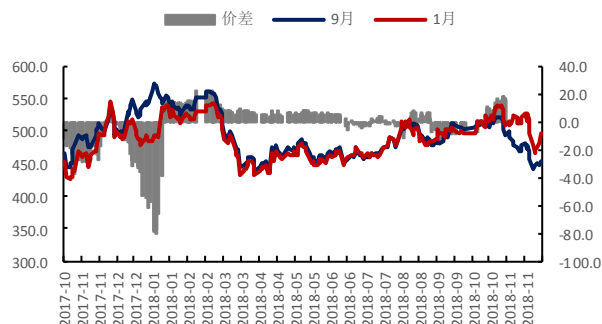
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



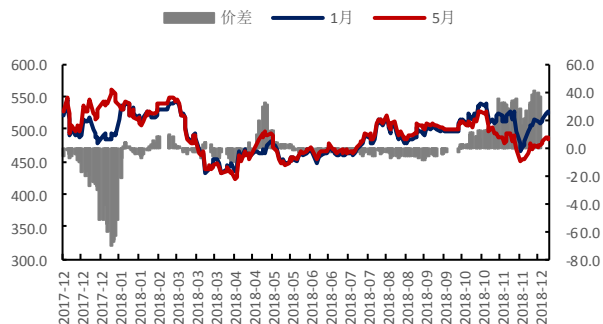
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



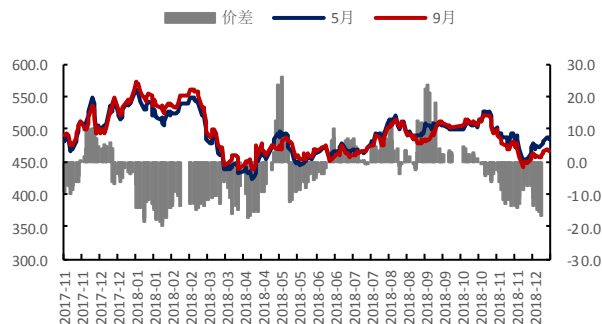
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



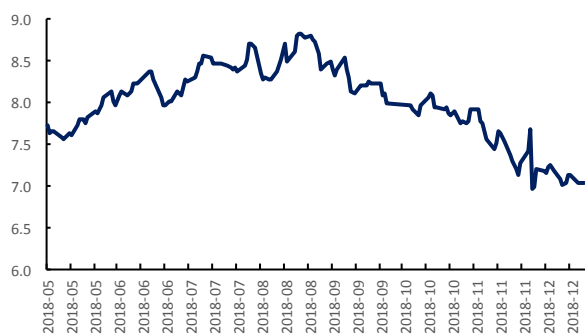
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



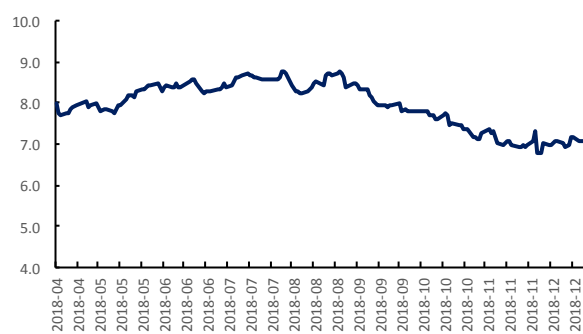
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



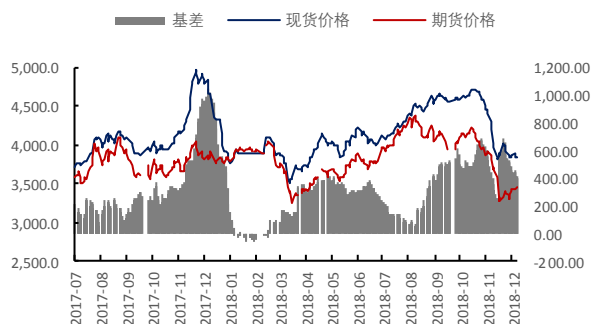
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



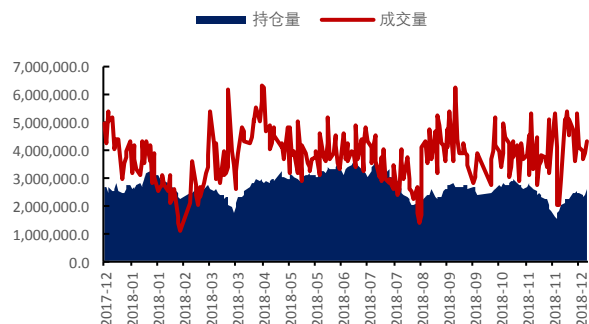
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



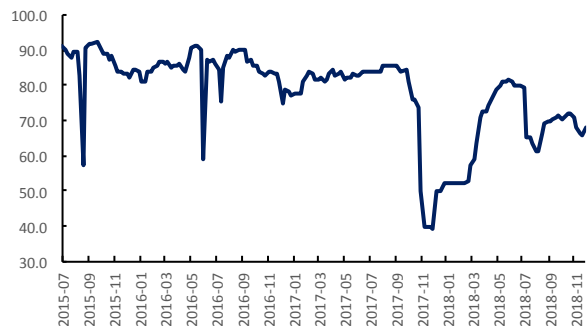
数据来源: wind、国都期货研究所

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



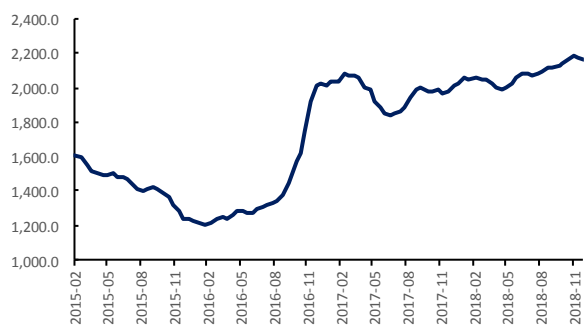
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



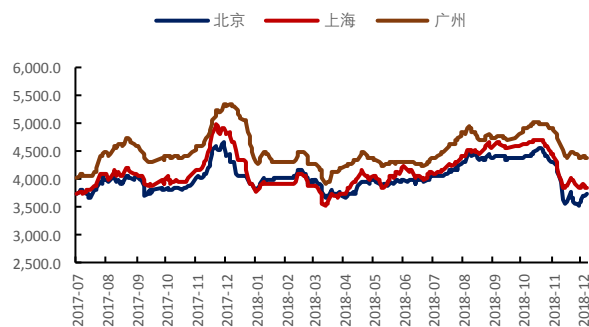
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



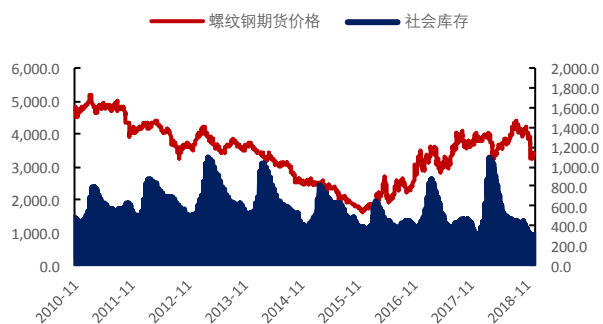
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



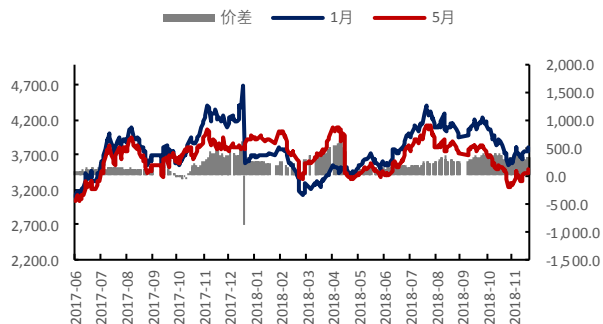
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



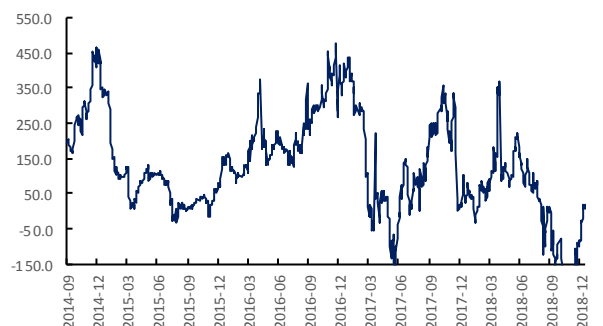
数据来源: wind、国都期货研究所

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。