

隔夜市场黑天鹅频出，关注市场扰动

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	71.85	-0.62%
61.5%PB粉	548.0	-0.72%
螺纹钢上海	3790.0	0.00%
废钢唐山	2360.0	-1.67%

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 548.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 112.15 元/吨，基差较前日变化 -8.85 元/吨。12 月 26 日，普氏 62% 铁矿石指数报 71.85 美元/吨，较前一交易日变化 -0.45 美元/吨，涨跌幅 -0.62%。最近一周铁矿石港口库存 13,885.38 万吨，较前一周变化 -55.95 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 3790.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 381.00 元/吨，基差较前一日变化 -8.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2360.00 元/吨，较前一日变化 -40.00 元/吨。螺纹钢社会库存 300.48 万吨，较前一周变化 3.61 元/吨，钢厂库存 183.30 万吨，较前一周变化 -10.64 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 65.06%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 329.94 万吨，较前值变化 -2.65 万吨。

☐ 操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存下滑，澳矿和巴西矿均有所减少。巴西发货减少，高低品矿价差有望再次拉大。钢厂铁矿石库存下降，市场对后期钢材需求并不看好。但是库存消耗比继续下滑，铁矿石整体供需偏紧。目前铁矿石已处于相对高位，进口矿和国产矿价差过小，上方存在压力。且钢厂盈利一直在下滑，铁矿并没有太多溢价空间。昨夜美股大涨，原油涨停，可能会给商品价格带来一定扰动，可逢高做空。

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。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。上周钢厂盈利继续下滑，钢材终端销售也逐渐疲软。但是部分钢贸商开始冬储，钢厂库存有所下降，社会库存继续上升，各地现货价格涨跌不一。现在现货价格依旧不算低，冬储需求量不能确定，明年的形势并不被看好，螺纹整体上涨空间有限。目前冬储情况并不能确定，观望为主，多单可逢机平仓。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 492.50 元/吨，涨跌幅 1.34%；成交量 931,452 手，成交量变化-5,618；持仓量 763,146 手，持仓变化 59,268。I1905 夜盘报收 493.50 元/吨，涨跌幅 0.61%。

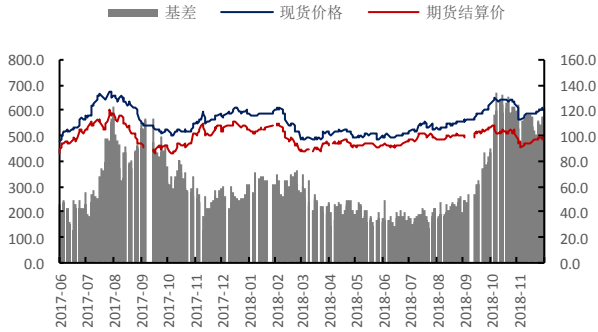
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,409.00 元/吨，涨跌幅 0.32%；成交量 3,285,056 手，成交量变化-1,048,344；持仓量 2,454,132 手，持仓量变化 51,098。RB1905 夜盘报收 3,430.00 元/吨，涨跌幅 0.62%。

隔夜要闻

1. 知情人士透露，美国政府将派代表团于 1 月 7 日当周前往北京与中国官员举行贸易谈判。
2. 美国政府停摆进入第五天，美墨边境墙经费僵局仍然未解。特朗普表示，政府关停“需要”持续多久就持续多久，直至获得建墙拨款和边境安全为止。
3. 中国国务院金融稳定发展委员会推动银行发行永续债，据悉中国银行计划发行不超过 400 亿元人民币永续债券，有望成为首家获监管批准通过该类债券融资以补充一级资本的银行。

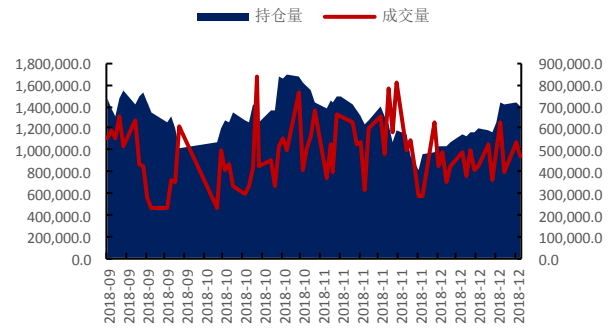
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



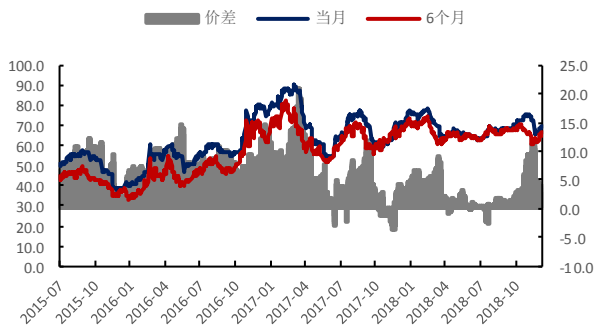
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



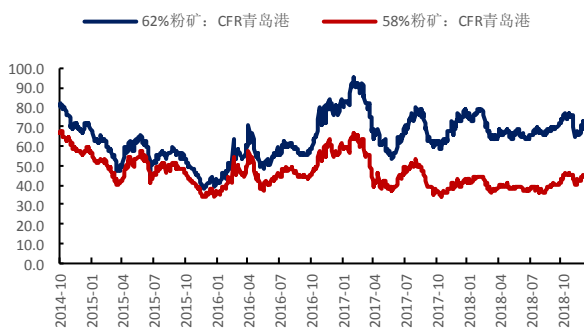
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



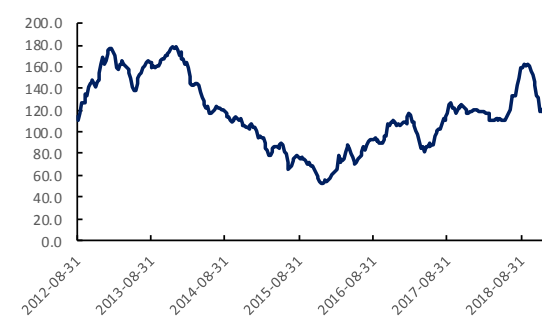
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



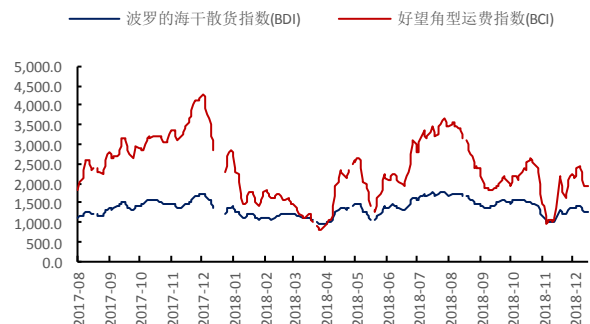
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



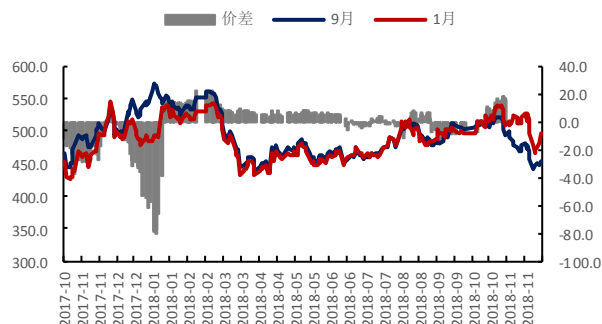
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



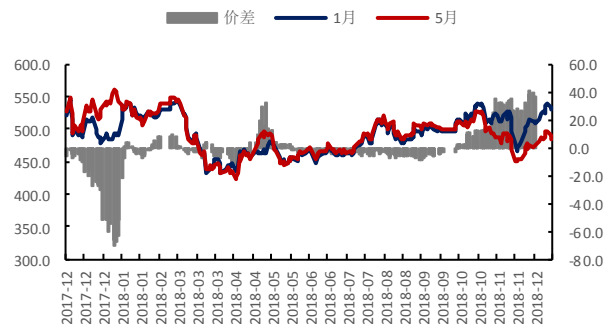
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



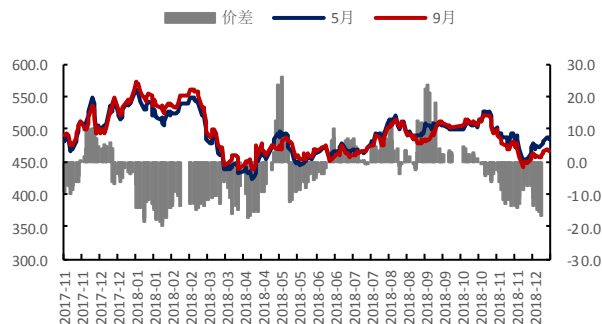
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



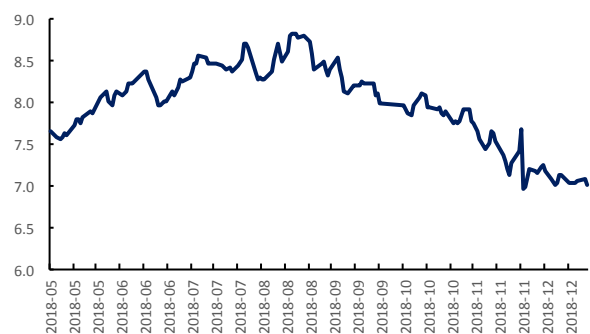
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



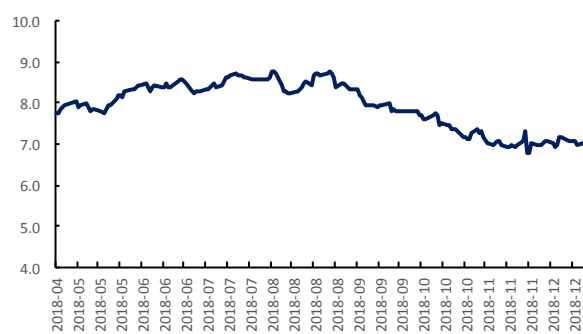
数据来源: wind、国都期货研究所

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



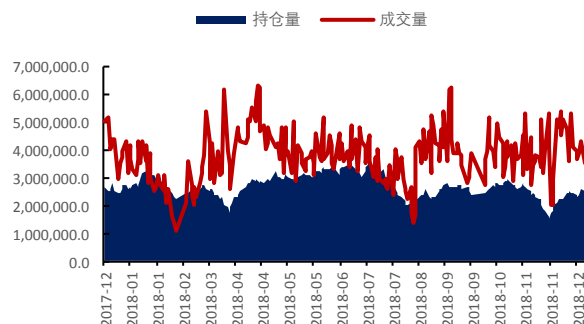
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



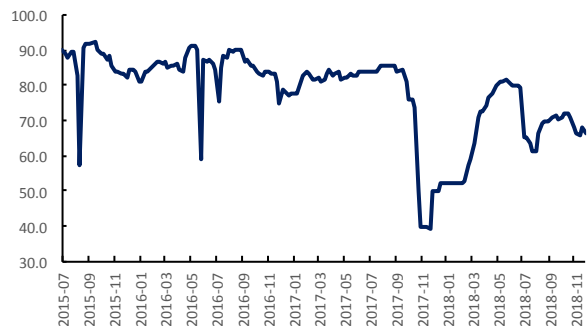
数据来源: wind、国都期货研究所

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



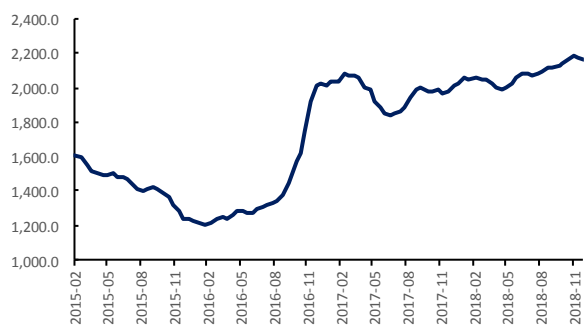
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



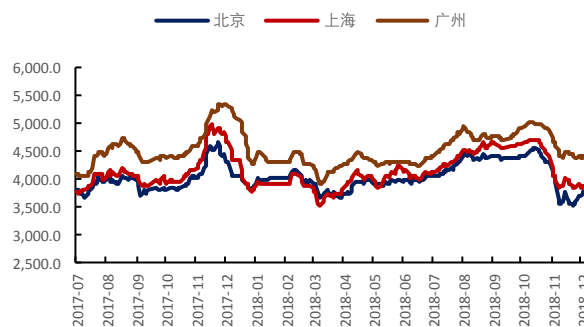
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



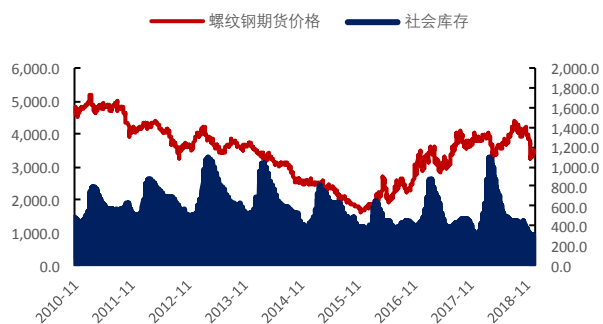
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



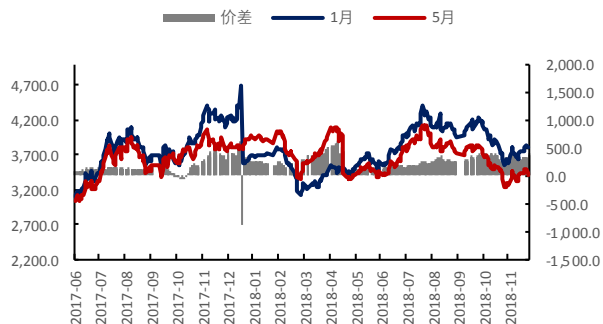
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



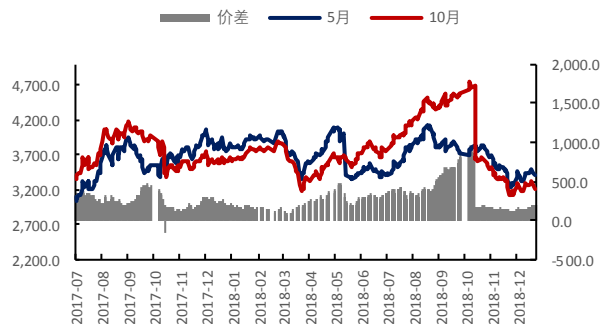
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



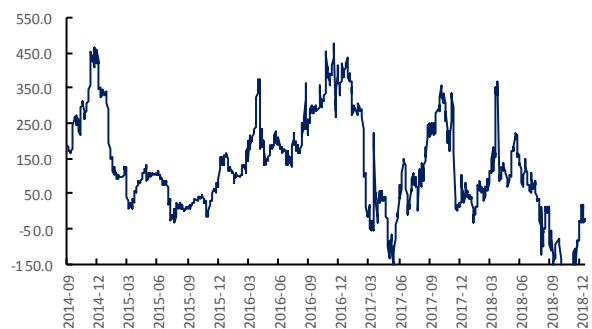
数据来源: wind、国都期货研究所

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。