

南方工地开工下行，成材上方承压

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	72.40	0.77%
61.5%PB粉	549.0	0.18%
螺纹钢上海	3810.0	0.53%
废钢唐山	2360.0	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 549.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 112.24 元/吨，基差较前日变化 0.09 元/吨。12 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 72.40 美元/吨，较前一交易日变化 0.55 美元/吨，涨跌幅 0.77%。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 3810.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 388.00 元/吨，基差较前一日变化 7.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2360.00 元/吨，较前一日变化 0.00 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。近期外盘波动较大，可能会给商品价格带来一定扰动，但铁矿石目前仍是基本面主导，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 491.50 元/吨，涨跌幅-0.20%；成交量 1,185,526 手，成交量变化 254,074；持仓量 759,126 手，持仓变化-4,020。I1905 夜盘报收 489.50 元/吨，涨跌幅-0.41%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,396.00 元/吨，涨跌幅-0.38%；成交量 4,172,568 手，成交量变化 887,512；持仓量 2,496,928 手，持仓量变化 42,796。RB1905 夜盘报收 3,392.00 元/吨，涨跌幅-0.88%。

隔夜要闻

1. 美国政府停摆进入第六天。共和党一名助理人员表示众议院不会在周五安排任何投票，这意味着美国政府部分停摆的状态将至少持续至本周末。
2. 民主党议员佩洛西的助手表示，等 1 月 3 日新一届国会就位，民主党占据众议院主导权后，将采取行动“迅速结束特朗普导致的政府停摆状态”。
3. 欧洲央行在经济公报中表示经济将持续增长，但面临的下行风险上升。贸易保护主义将在明年抑制全球经济增长。
4. 贸易谈判在即，据知情人士透露，中国希望美国取消已生效的惩罚性关税，并不再实施新关税，但怀疑美国在同意之前会提出更多的前提条件。他们说，官员们正在研究其他反制措施，以防谈判破裂。
5. 美国贸易代表办公室批准首批针对中国商品关税的 984 项豁免申请，豁免产品包括用于船舶推进系统的火花点火发动机，放射治疗系统，用于空调或取暖系统的恒温器等。
6. 中国央行货币政策委员会第四季度例会强调，综合运用多种货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。此次会议的新意主要体现在三点，即汇率稳定、三角良性循环、不提去杠杆。

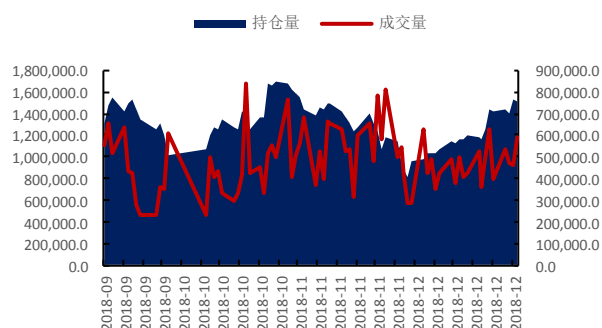
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



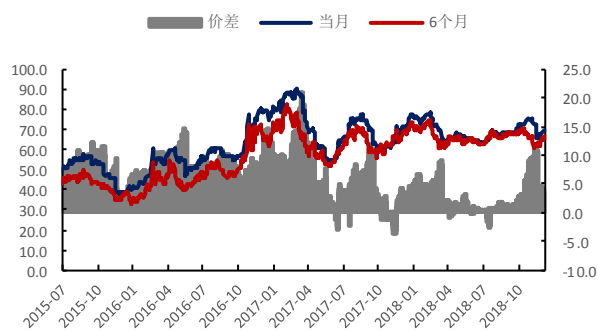
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



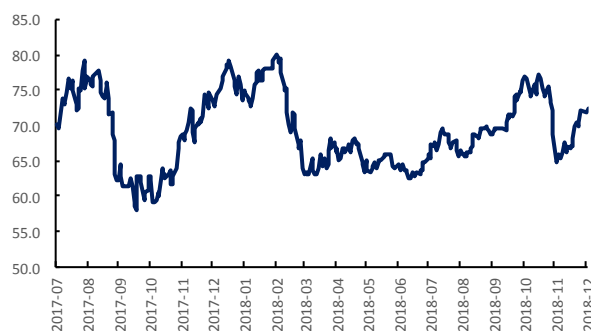
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



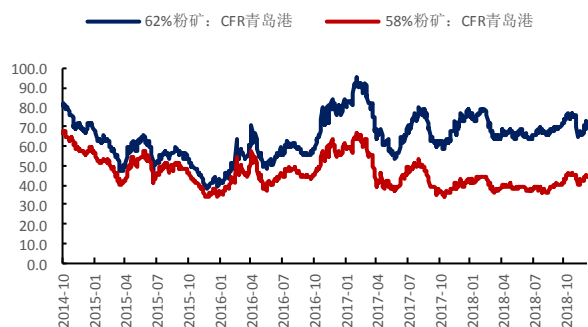
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



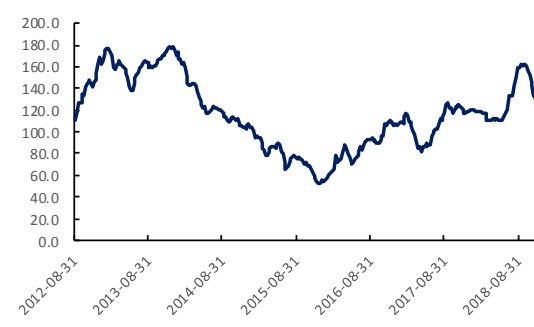
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



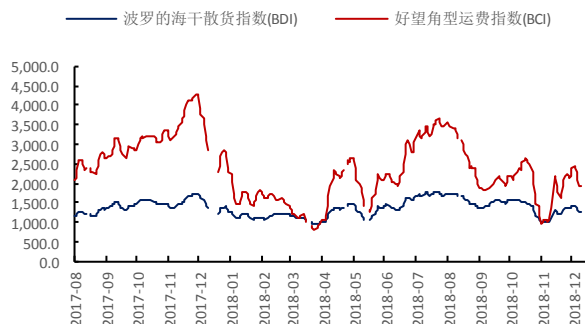
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



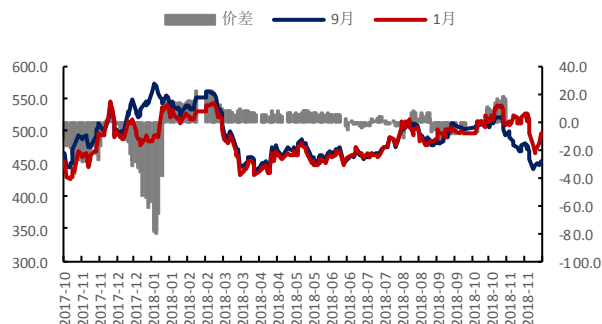
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



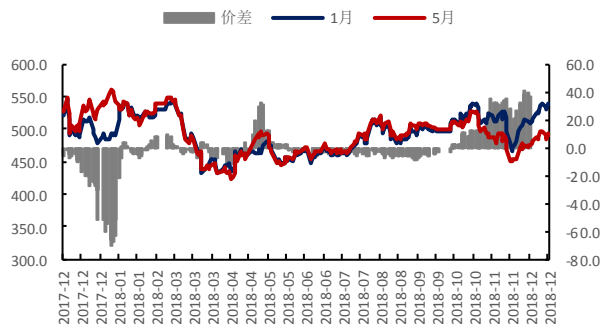
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



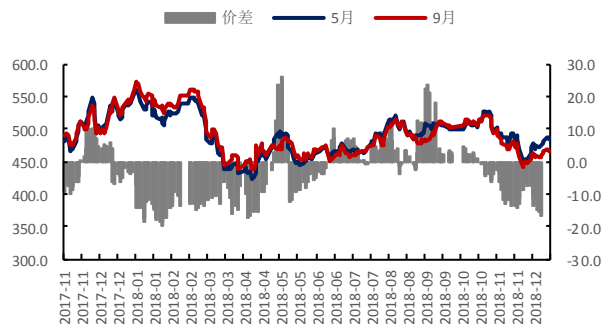
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



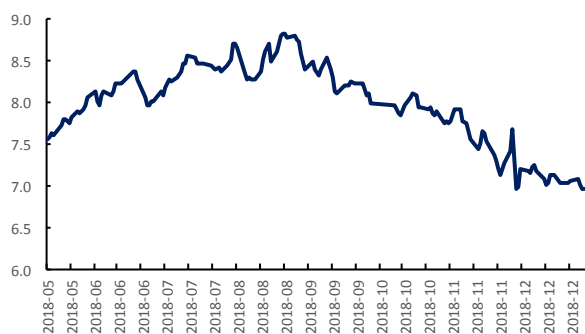
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



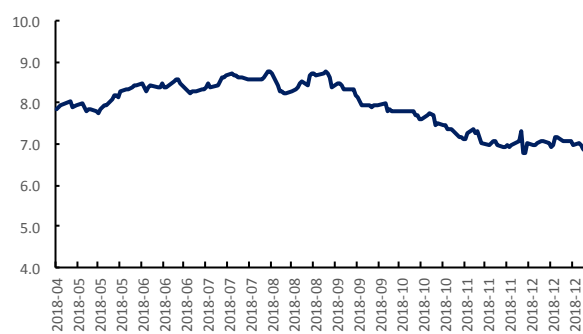
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



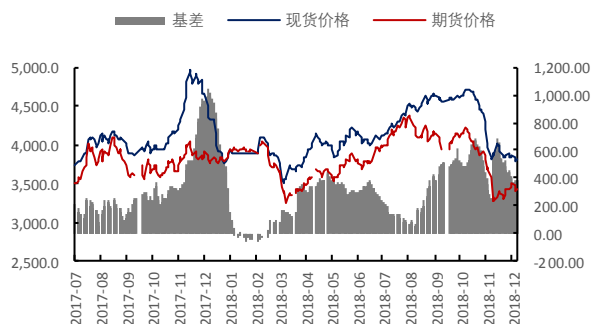
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



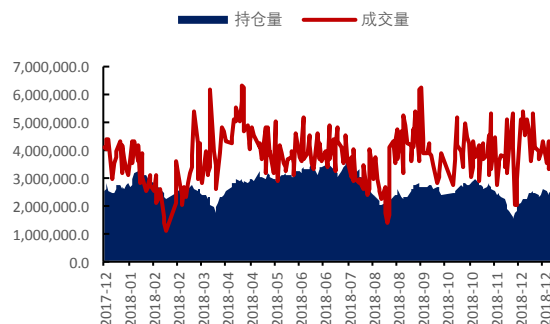
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



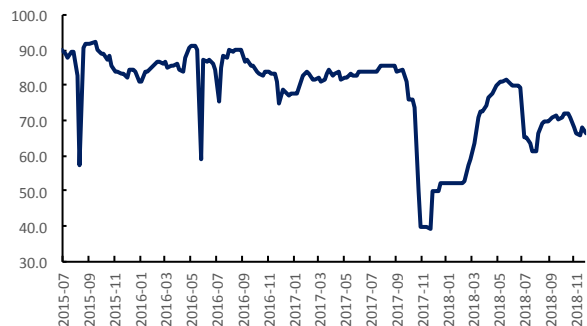
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



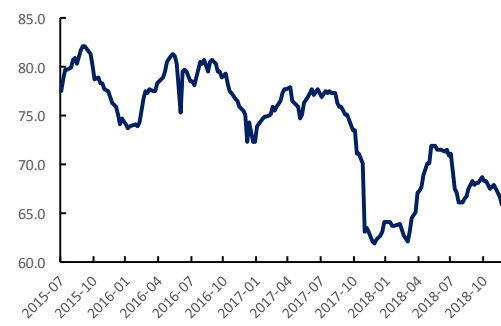
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



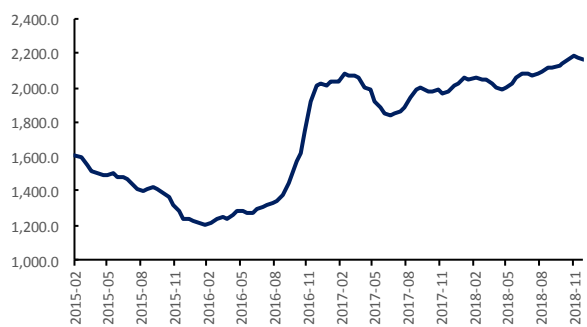
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



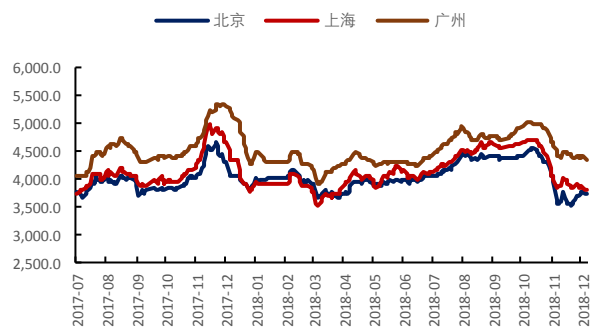
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



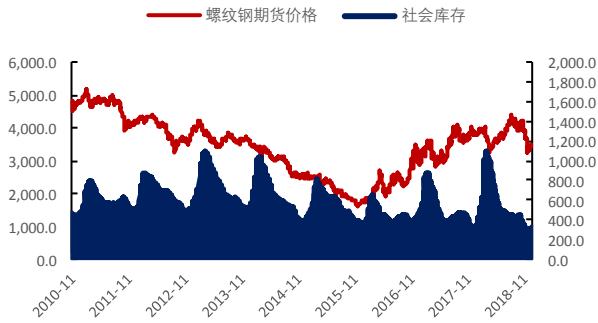
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



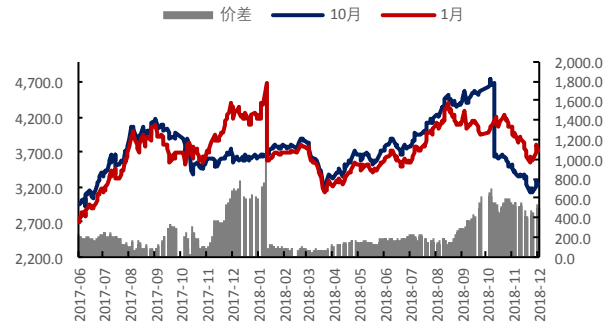
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



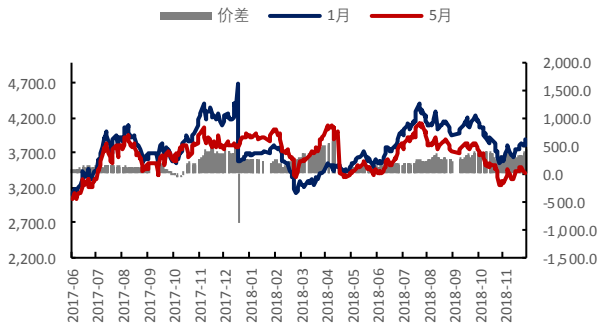
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



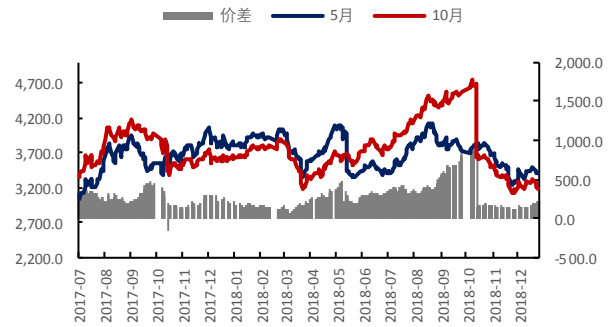
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



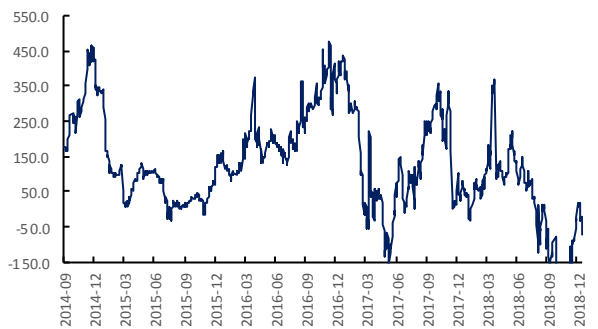
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5 月-10 月价差 (元/吨)



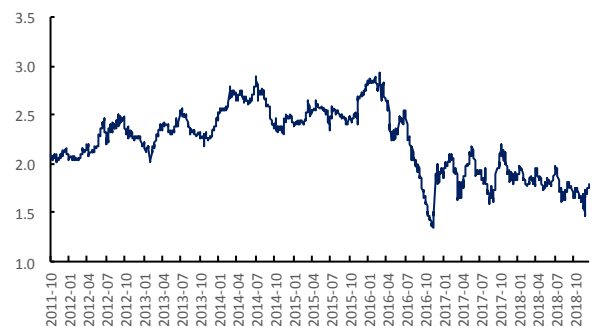
数据来源: wind、国都期货研究所

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。