

报告日期 2018-10-18

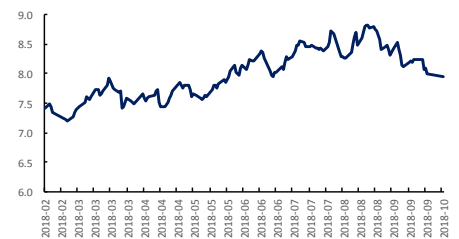
供给博弈加大，铁矿长期看多

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	74.25	3.48%
61.5%PB粉	534.0	0.00%
螺纹钢上海	4630.0	0.43%
废钢唐山	2490.0	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 534.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 73.43 元/吨，基差较前日变化 -4.00 元/吨。10 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 74.25 美元/吨，较前一交易日变化 2.50 美元/吨，涨跌幅 3.48%。最近一周铁矿石港口库存 14,353.18 万吨，较前一周变化 -163.36 万吨，涨跌幅 -1.13%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4630.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 474.00 元/吨，基差较前一日变化 1.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2490.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 439.52 万吨，较前一周变化 -15.25 元/吨，钢厂库存 196.64 万吨，较前一周变化 7.32 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 68.65%，较前值变化 0.56 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 336.81 万吨，较前值变化 6.29 万吨。

操作建议

铁矿石：受益于良好的基本面和被压抑的价格，昨日铁矿石大涨，夜盘因原油影响，涨幅受限。从基本面来看，上周铁矿石港口库存持续减少，港口到货量和发货量下降，铁矿石供给端继续收紧。海运费用小幅波动，影响不大。需求方面，上周高炉开工数据有小幅上升，钢厂烧结矿库存水平进一步降低，铁矿石消耗加快，钢厂有补库需求。烧结矿用量增加，使 PB 粉价格大幅上涨，支撑期价上涨。供给面的影响逐渐加大，进口矿和国产矿之间的博弈将成为未来分析的重点，铁矿石长期看多。

螺纹钢：昨日受整个黑色板块提振，螺纹钢继续上行。10 月份各地区的限产力度并未有大幅放松，但上周高炉开工率上升，钢厂整体处于赶工的状态，供给增加。从需求上看，东部和南部地区的需求稳定，可是北方需求有下滑迹象。10 月前两周，贸易商出货较顺畅，但采购较谨慎。现货需求目前较稳定，叠加期货深贴水和板块其他品种的带动，螺纹钢短期内看多。但长期来看，四季度整体需求平稳，钢贸商冬储的可能性不大，预计期价震荡偏弱。建议短线做多，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 523.50 元/吨，涨跌幅 3.15%；成交量 830,594 手，成交量变化 157,292；持仓量 706,630 手，持仓变化 77,822。I1901 夜盘报收 522.50 元/吨，涨跌幅 1.65%。

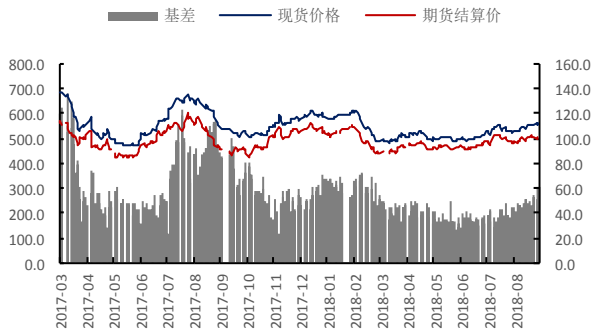
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 4,197.00 元/吨，涨跌幅 1.94%；成交量 3,881,130 手，成交量变化 522,546；持仓量 2,833,208 手，持仓量变化 140,882。RB1901 夜盘报收 4,163.00 元/吨，涨跌幅 0.17%。

隔夜要闻

1. 美联储 9 月份会议纪要显示，多数委员似乎倾向于支持最终和暂时性将基准利率提高至所估计的中性利率上方。委员会在继续目前逐步加息路径的问题上达成了广泛共识。
2. 受交易员对美联储进一步加息的预期推动，3 个月期美元 Libor 反弹至 10 年高点，全球融资压力更趋严峻。
3. 美国财政部在其半年度汇率报告中没有宣布中国为汇率操纵国，避免了贸易战的升级；财政部同时表示，美国将密切监控人民币，特别关切的是中国缺乏汇率透明度以及人民币最近的疲软。
4. 美国能源信息管理局：上周原油库存增加 649 万桶，预估增加 250 万桶。

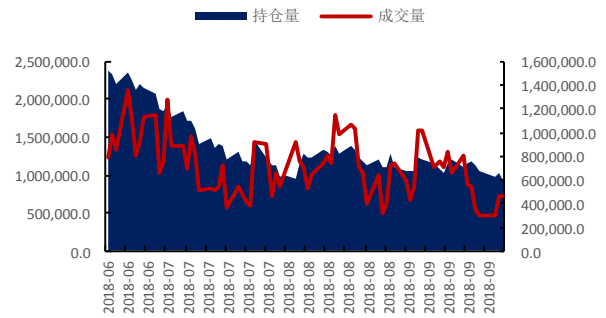
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



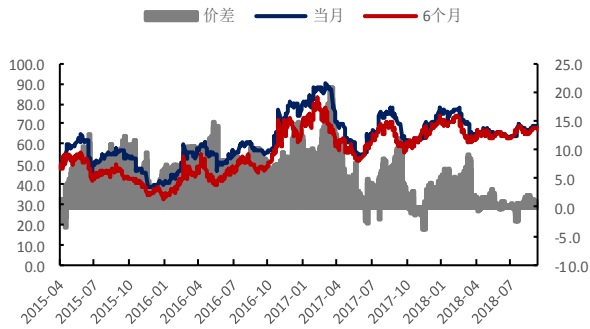
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



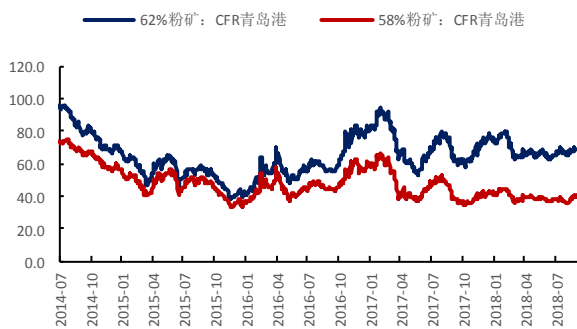
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



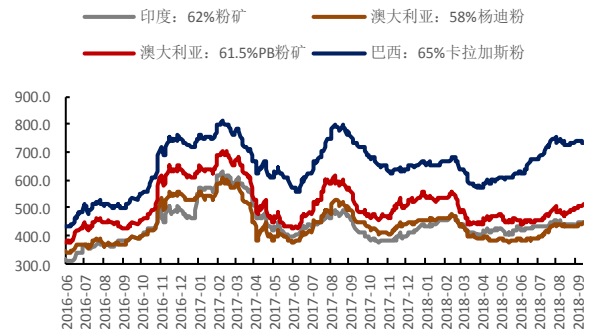
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



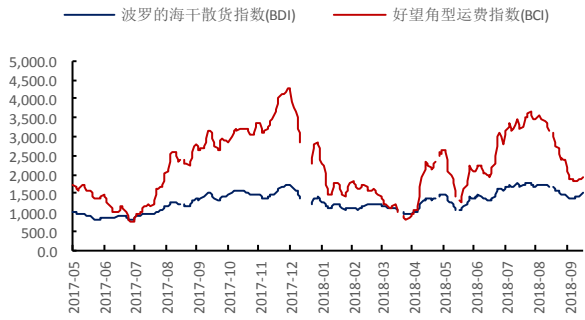
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



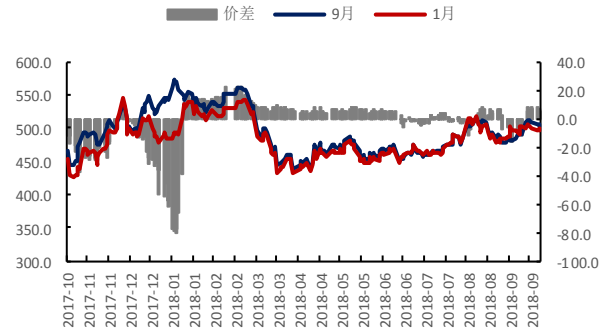
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



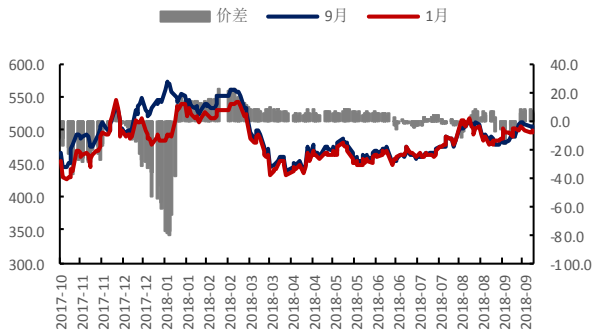
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约9月-1月价差(元/吨)



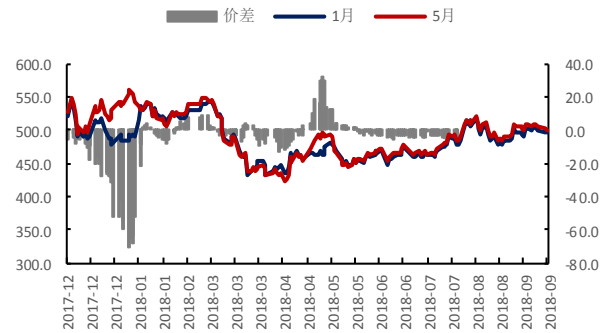
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



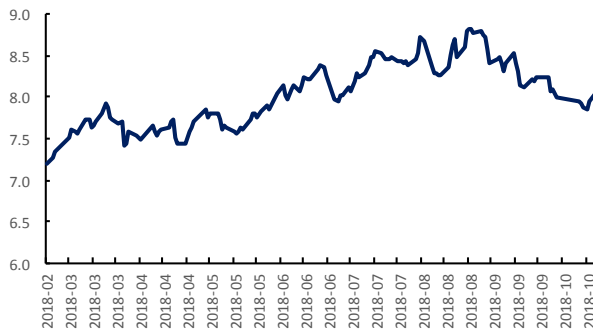
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



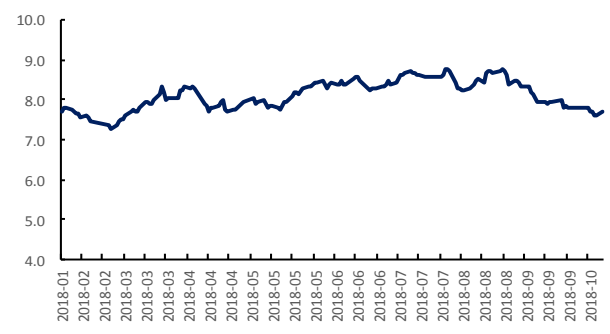
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



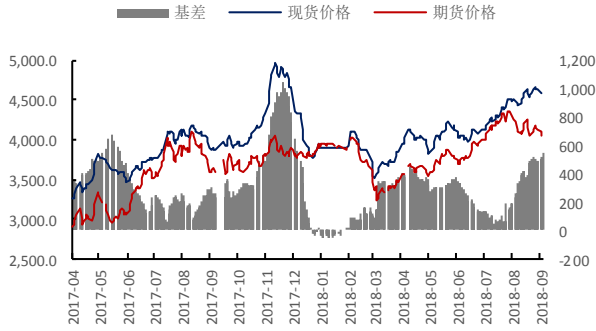
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



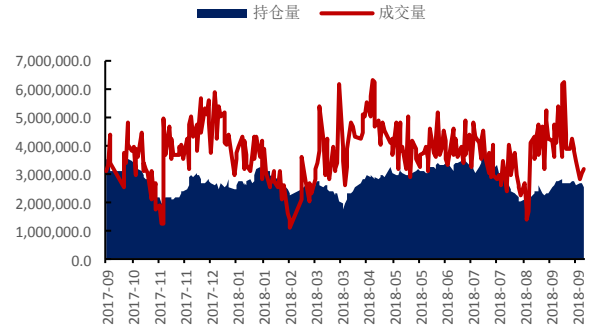
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



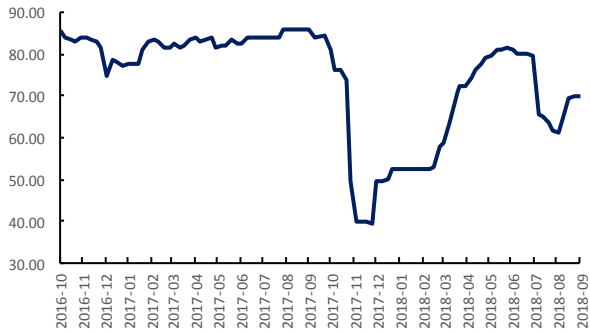
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



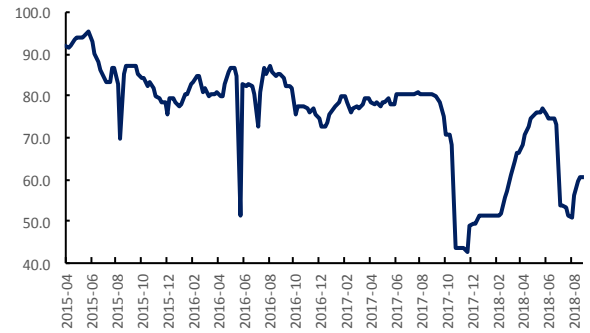
数据来源: wind、国都期货研究所

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



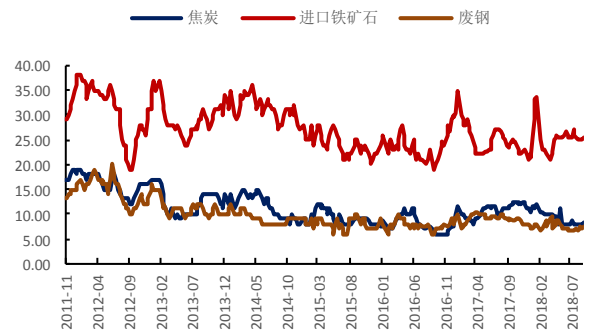
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



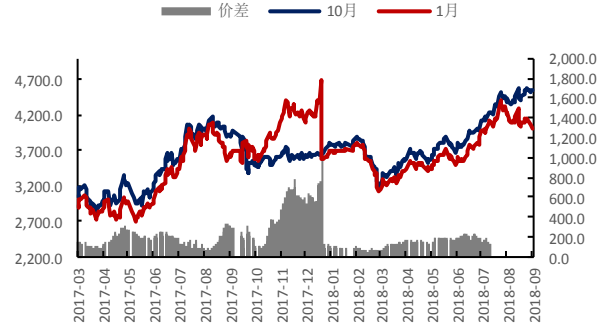
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



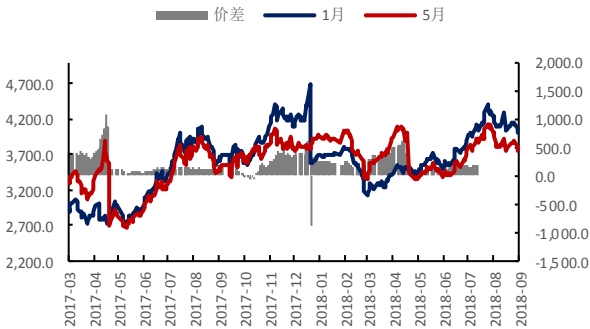
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 10月-1月价差 (元/吨)



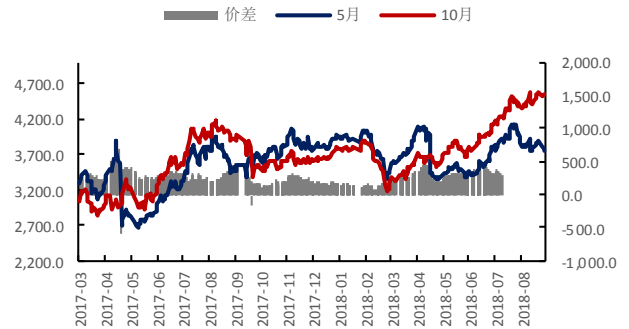
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



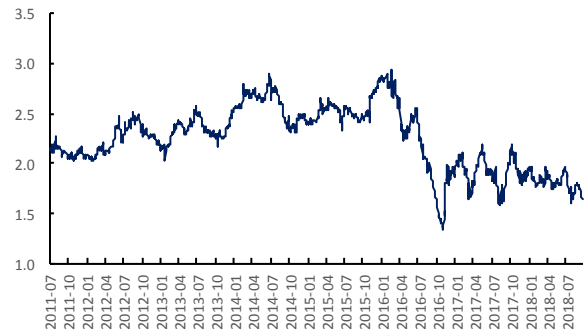
数据来源: wind、国都期货研究所

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。