

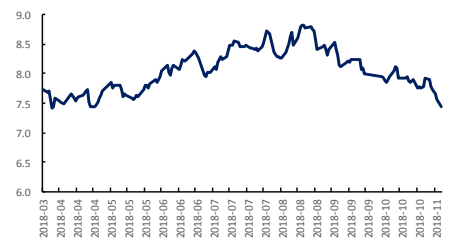
成材持续疲弱，炉料获得支撑

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	76.75	-0.65%
61.5%PB粉	584.0	0.00%
螺纹钢上海	4500.0	-1.75%
废钢唐山	2400.0	-2.04%

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 584.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 126.28 元/吨，基差较前日变化 4.50 元/吨。11 月 14 日，普氏 62% 铁矿石指数报 75.20 美元/吨，较前一交易日变化 -1.55 美元/吨，涨跌幅 -2.02%。最近一周铁矿石港口库存 14,281.87 万吨，较前一周变化 -75.53 万吨，涨跌幅 -0.53%。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 4500.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 631.00 元/吨，基差较前一日变化 18.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化 -50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 336.44 万吨，较前一周变化 -19.48 元/吨，钢厂库存 176.23 万吨，较前一周变化 5.44 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 67.68%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 341.28 万吨，较前值变化 -9.20 万吨。

操作建议

铁矿石：铁矿石连跌两日，从基本面上来看，上周铁矿石港口库存继续下降，港口到货量增加，巴西发货量有所减少，澳洲发货量增加。港口成交 33.5 万吨，现货市场回暖。BHP 和 RIO 发货不及预期，PB 粉供应依旧短缺。全国高炉开工率平稳，钢厂生产依旧旺盛，今年的限产情况相对宽松，铁矿石需求不会受到很大压抑。上周钢厂铁矿石库存天数继续上行至 29.1，钢厂补库备货积极性提高。铁矿石供需平稳，走势相对偏强，但原油技术性下滑带动海运费下行，昨日金融数据超预期疲弱提升避险情绪。未来上涨空间还需板块其他品种的配合，可逢低做多。

螺纹钢：近日，螺纹钢在经历又一轮大跌之后稍有企稳。上周唐山高炉数据变化不大，现货市场成交疲弱，成交价格也开始下降，粗钢产量继续受限，螺纹钢产量有所下滑，钢厂库存开始累积。虽然贸易商在持续去库存，但是采购依旧谨慎，投机需求疲弱。成材端价格普遍大幅回落，除了螺纹钢和热卷之外，钢坯和废钢市场价也出现下滑。9 月房地产施工数据向好，基建投资边际改善，当前需求表现平稳，预计北材南下对现货价格影响有限。当前需求表现平稳且价格已处于低位，下跌空间不大，预计后市螺纹震荡为主。

行情回顾

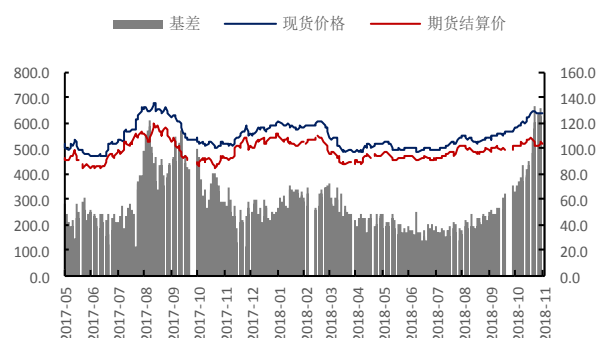
铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 511.00 元/吨，涨跌幅-1.73%；成交量 1,054,710 手，成交量变化-196,558；持仓量 681,038 手，持仓变化-25,924。I1901 夜盘报收 509.50 元/吨，涨跌幅-1.16%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,848.00 元/吨，涨跌幅-2.16%；成交量 4,423,494 手，成交量变化 1,119,880；持仓量 2,500,080 手，持仓量变化-68,020。RB1901 夜盘报收 3,876.00 元/吨，涨跌幅-0.18%。

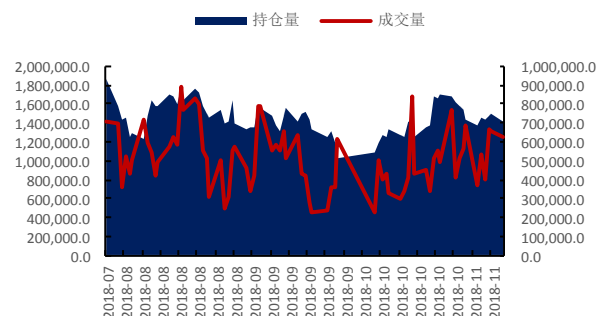
隔夜要闻

1. 沪伦通距离市场预期的开通时间越来越近。多家证券公司经纪业务人士表示，目前沪伦通投资者适当性管理办法草案已制定，初期只有具备中高风险承受能力的投资者可参与此业务，待业务开通之后再作适度调整。
2. 日本三季度实际 GDP 年化季环比初值降 1.2%，预期降 1%，前值增 3%。日本三季度实际 GDP 季环比初值降 0.3%，预期降 0.3%，前值增 0.7%。
3. 经济日报：把“壳”股定价权交给市场，无需过度担心短期“壳”股涨跌。
4. 证券时报报道，今年股市深度调整，债市却持续向好，受此影响，债券基金业绩表现一枝独秀，成为年内表现突出的基金品类。临近年底，不少债券基金经理选择谨慎操作，落袋为安的意愿强烈。

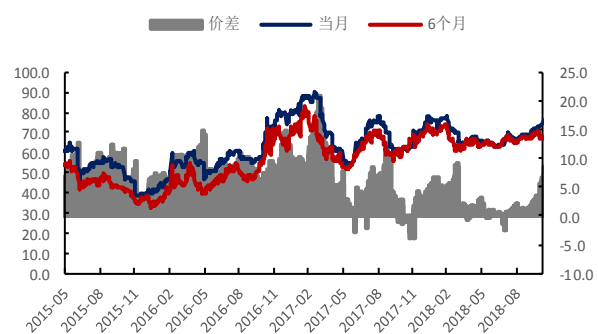
相关图表

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)


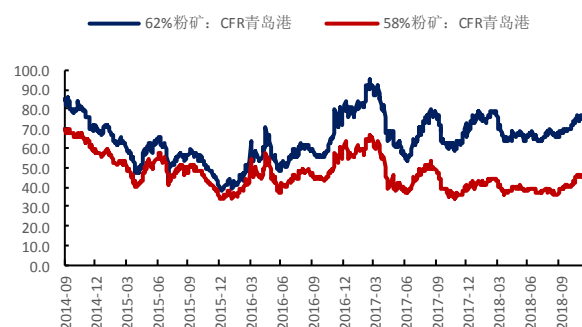
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)


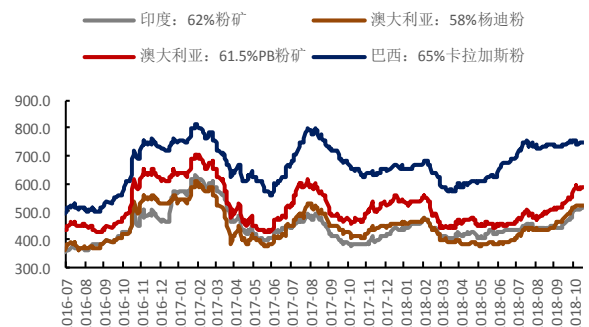
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

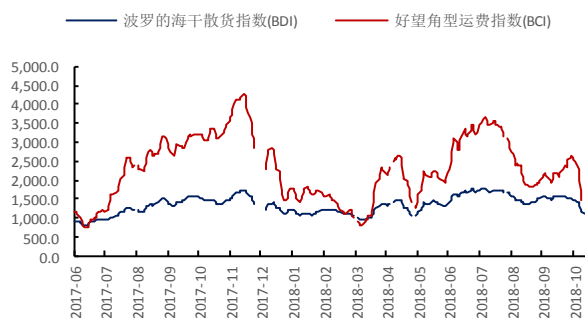
图 5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数


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)


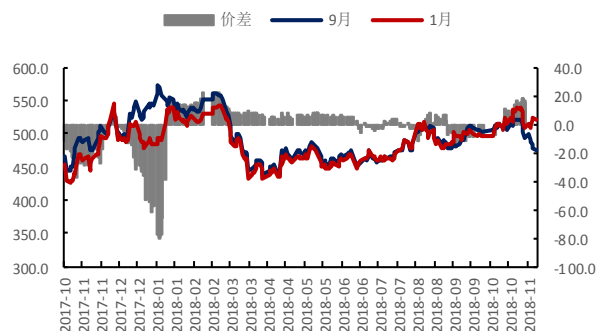
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



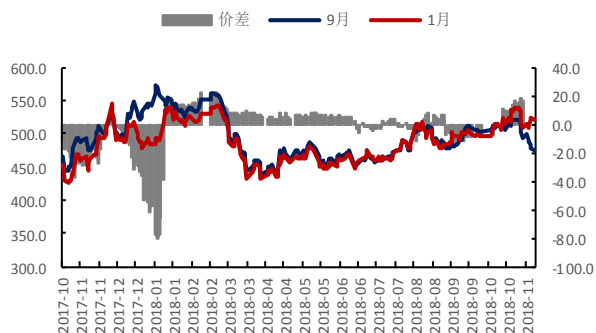
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



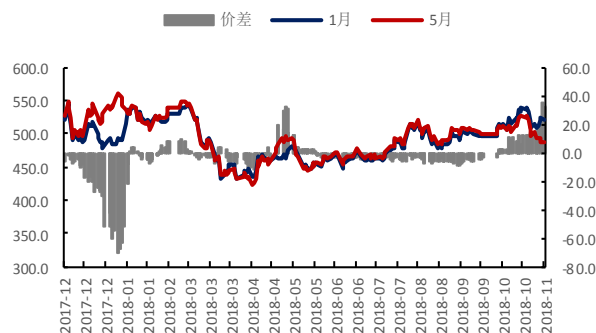
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



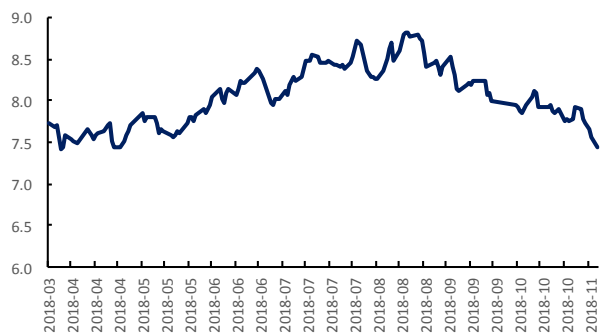
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



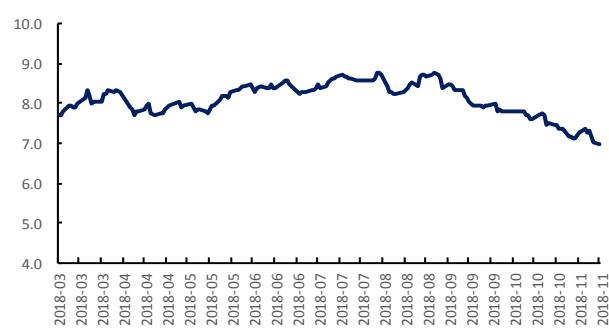
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



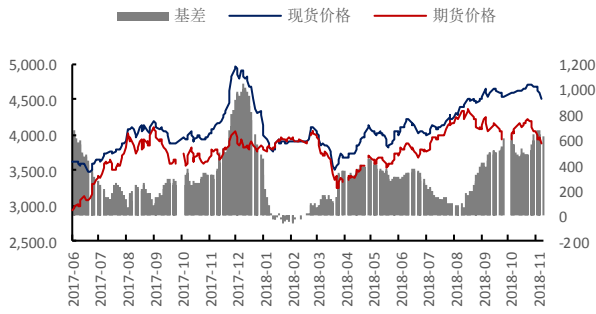
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



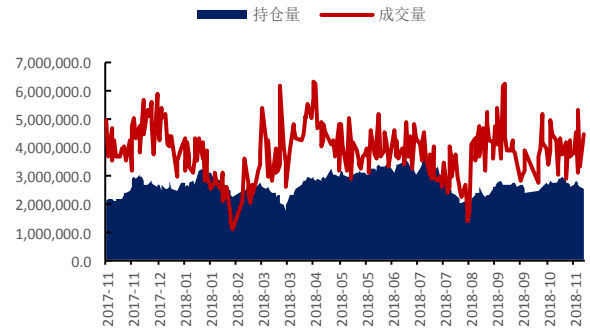
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



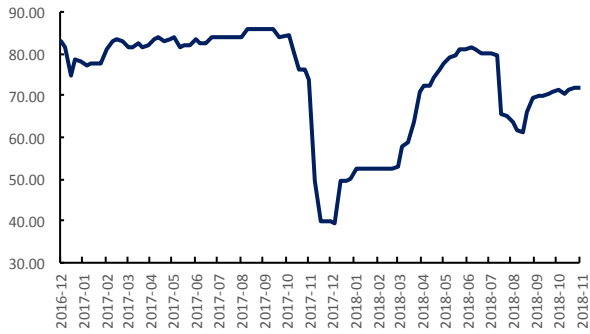
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



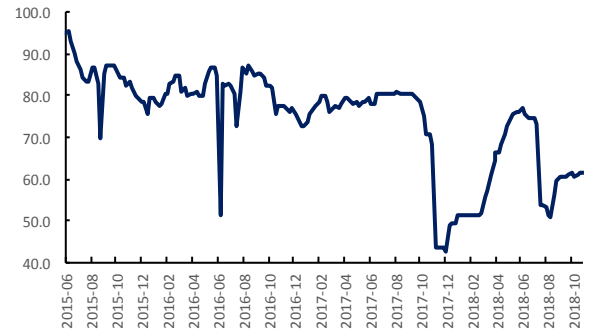
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



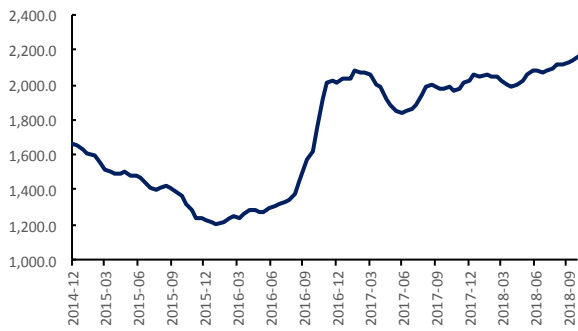
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



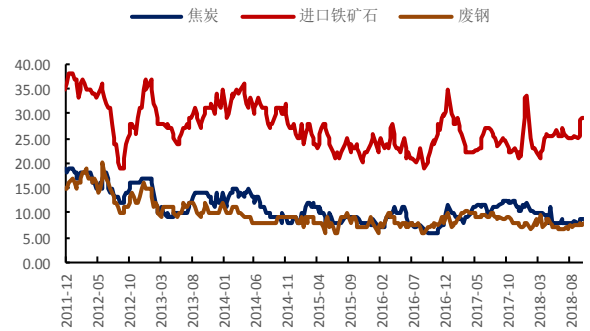
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



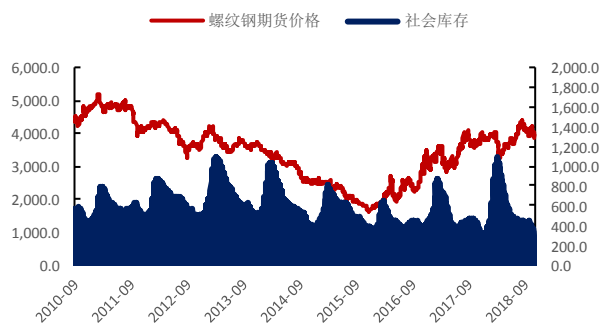
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



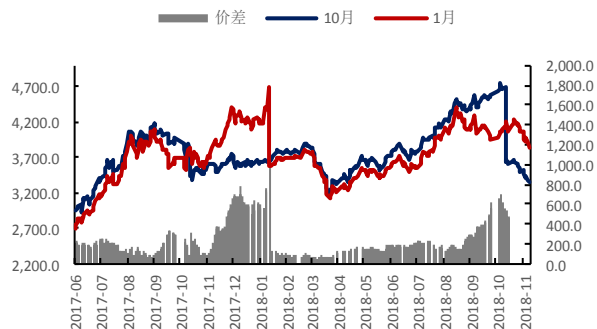
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



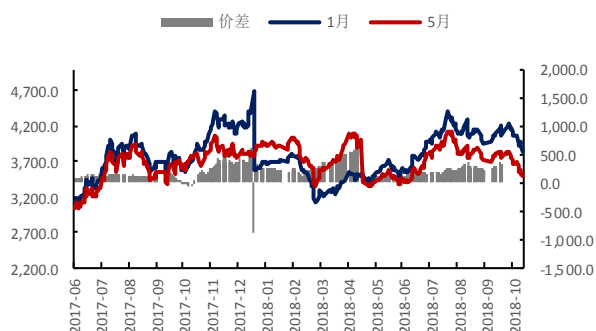
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



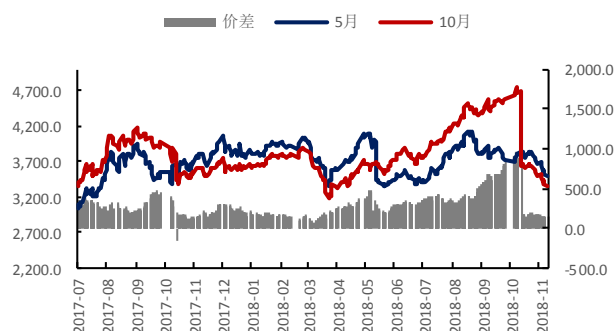
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



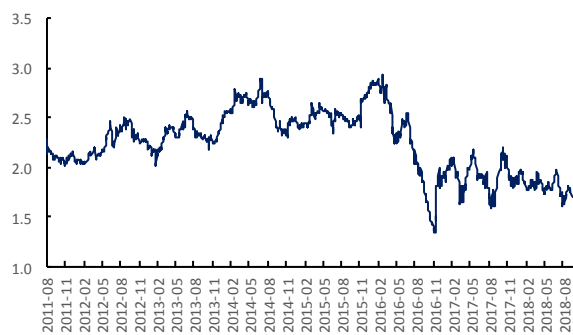
数据来源: wind、国都期货研究所

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。