

悲观情绪升温，成材易下难上

关注度：★★★★

报告日期 2018-11-21

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	73.50	-0.26%
61.5%PB粉	585.0	0.34%
螺纹钢上海	4200.0	-2.33%
废钢唐山	2320.0	-1.28%

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 585.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 122.87 元/吨，基差较前日变化 4.67 元/吨。11 月 20 日，普氏 62% 铁矿石指数报 73.50 美元/吨，较前一交易日变化 -1.95 美元/吨，涨跌幅 -0.26%。最近一周铁矿石港口库存 14,273.01 万吨，较前一周变化 -8.86 万吨，涨跌幅 -0.53%。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) 下行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 4200.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 400.00 元/吨，基差较前一日变化 -48.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2320.00 元/吨，较前一日变化 -30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 317.45 万吨，较前一周变化 -18.99 万吨，钢厂库存 186.66 万吨，较前一周变化 10.43 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.82%，较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 344.96 万吨，较前值变化 3.68 万吨。

操作建议

铁矿石：昨夜，国内原油跌停，美股开盘继续下挫，螺纹钢跌 4%，市场恐慌情绪带动铁矿下行。但是，从基本面来看，昨日铁矿现货价格小幅上行，港口库存保持平稳，巴西矿和澳大利亚矿都保持平稳，但是发货量继续减少。现货市场粉矿和块矿在前一波上涨之后震荡整理，没有大幅回调，走势强劲。需求上看，全国高炉开工率继续上涨，钢厂生产依旧旺盛，今年限产宽松基本确定，铁矿石需求不会受到很大压抑。上周钢厂铁矿石库存天数维持高位，钢厂备货积极，铁矿石近期支撑较其他品种强，但在成材现货大幅下跌的环境下，上行缺乏动力，或窄幅震荡。

螺纹钢：昨夜，市场恐慌情绪发酵，原油跌停，现货市场悲观预期偏浓，带动价格大幅下行。从基本面上看，现货表现依然偏弱，价格下行带动了成交量，钢材需求仍然存在，只要现货价格能保持下游可接受的范围内，订单问题不大。贸易商在持续去库存，但是采购依旧谨慎，投机需求疲弱。终端需求方面，基建投资继续好转，房地产投资全国范围内都有一定放缓，施工方面暂时平稳，但市场对冬季需求下滑有较大担忧。目前螺纹钢的悲观情绪浓厚，期价向上动力不足，向下有成本支撑，但市场情绪积聚可能短时间不能修复，建议观望为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 516.50 元/吨，涨跌幅-2.09%；成交量 969,016 手，成交量变化-334,926；持仓量 653,862 手，持仓变化-47,596。I1901 夜盘报收 505.00 元/吨，涨跌幅-2.88%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1810 报收 3,742.00 元/吨，涨跌幅-2.50%；成交量 3,398,790 手，成交量变化 337,432；持仓量 2,221,772 手，持仓量变化 13,152。RB1901 夜盘报收 3,646.00 元/吨，涨跌幅-4.05%。

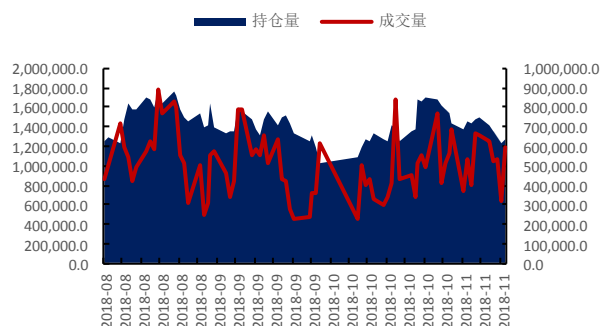
隔夜要闻

1. 全球股市跌势不减，美股抹去今年以来涨幅，欧洲股市自 9 月底以来市值蒸发超过一万亿美元。
2. 随着下半年以来人民币贬值预期再度升温，外汇市场上企业倾向选择延迟结汇的局面仍在延续。彭博汇总数据显示，银行代客结汇率在今年 7 月升至 72.5% 的三年高位后开始回落，10 月跌至 65.2%。
3. 黄金 ETF 持仓增至 14 周高位，因全球股市陷入动荡走势。今年以来锌的表现在主要金属中垫底，尽管市场亮起了供应紧张的红灯，但全球经济增长忧虑使金属价格普遍承压。
4. 原油价格一年来首次跌破每桶 54 美元，能源股和商品货币随之下挫。

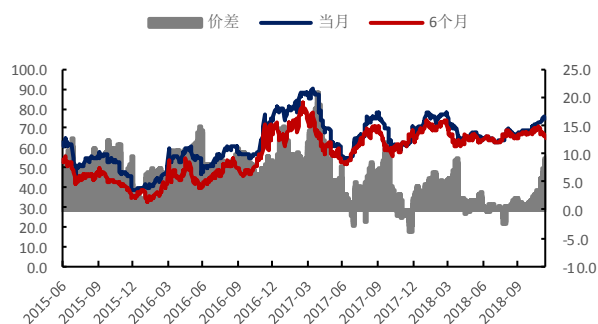
相关图表

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)


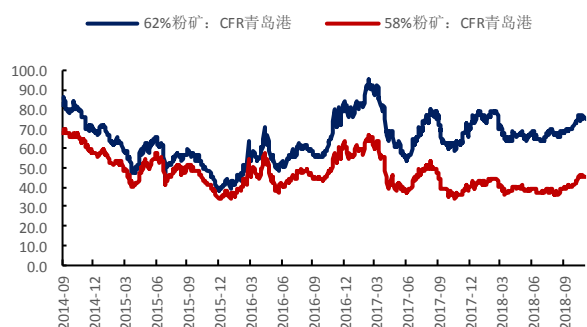
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)


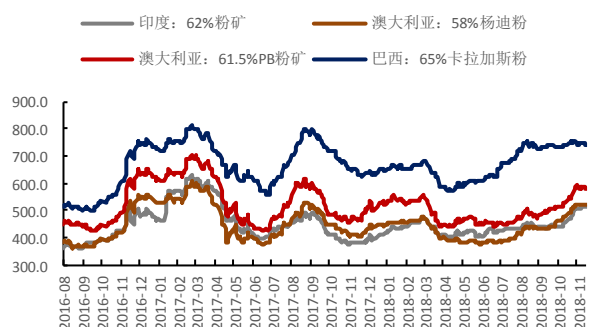
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

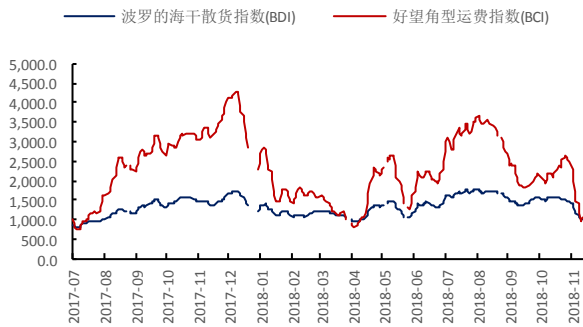
图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数


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)


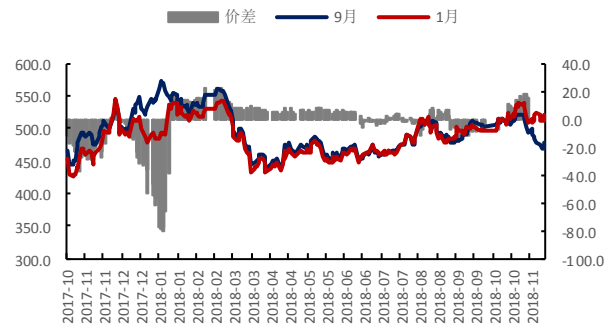
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



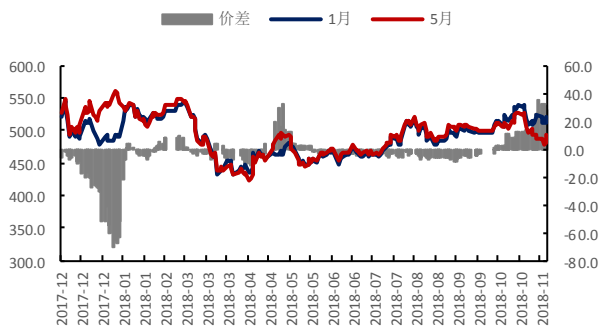
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



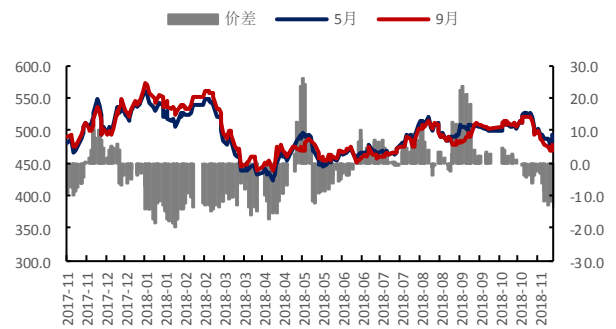
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



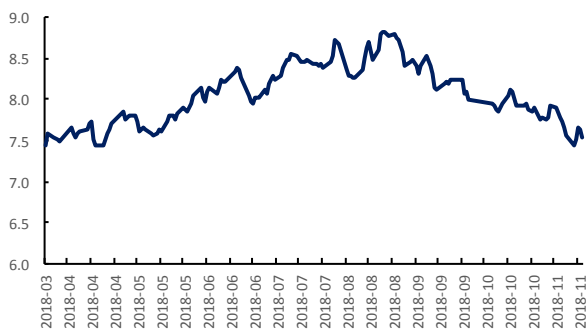
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



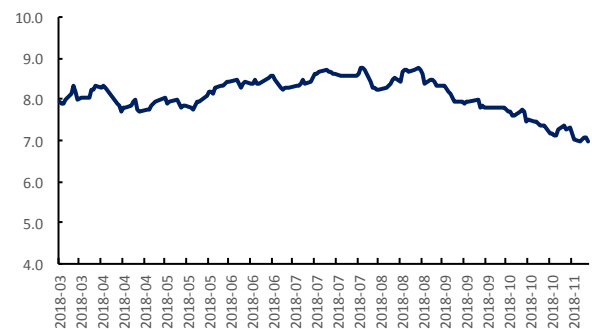
数据来源: wind、国都期货研究所

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



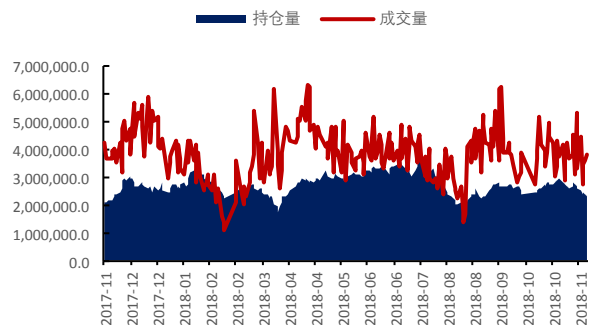
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



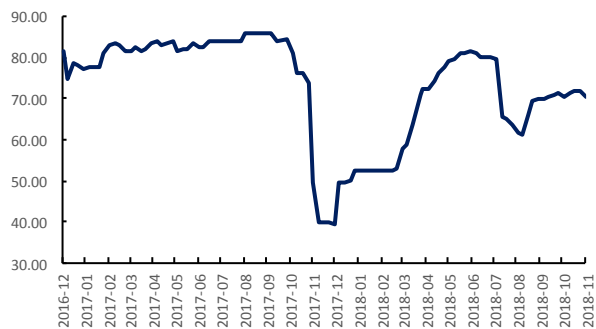
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



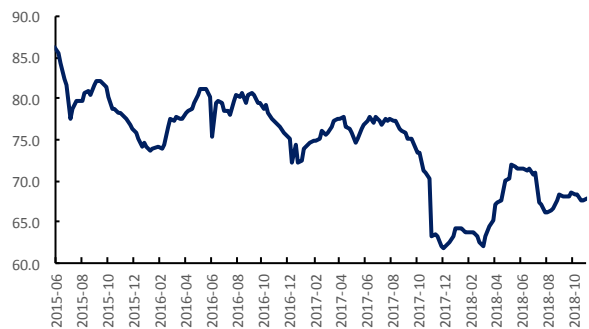
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



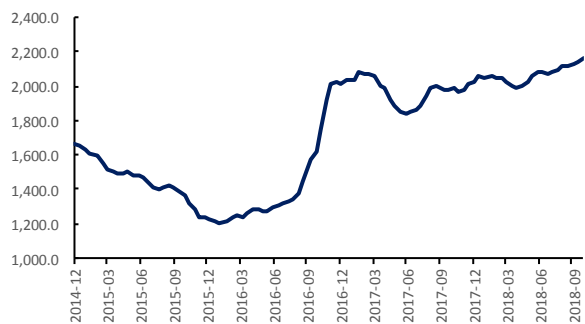
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



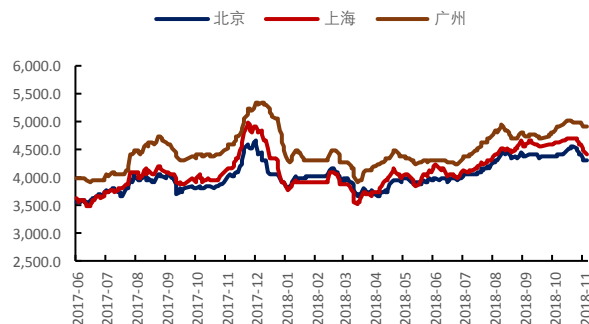
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



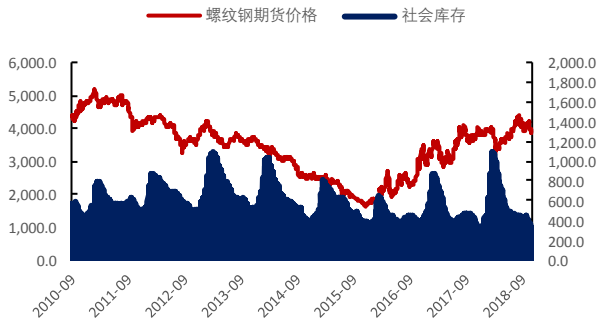
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 原料平均库存可用天数



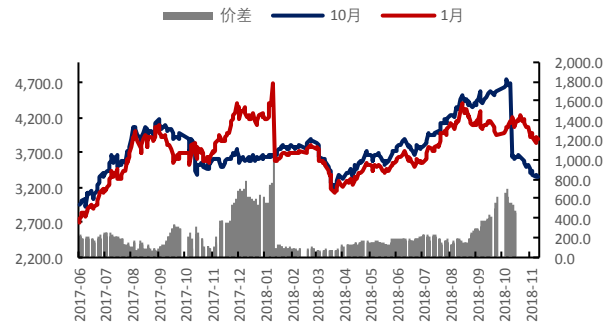
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



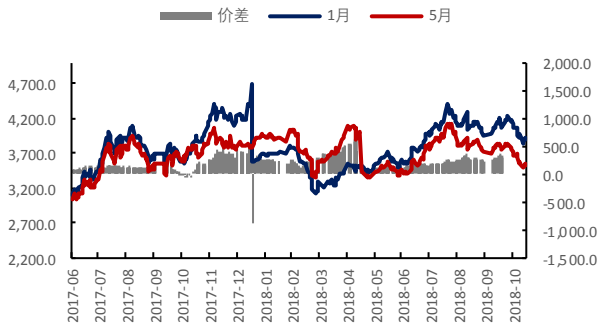
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



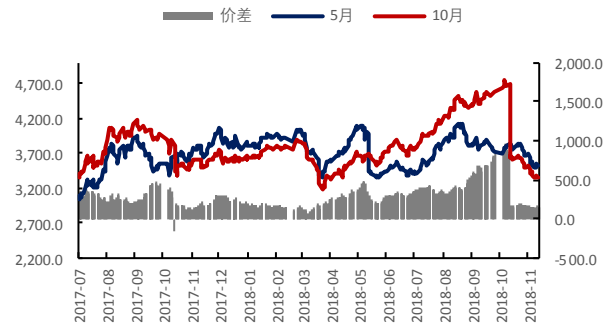
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



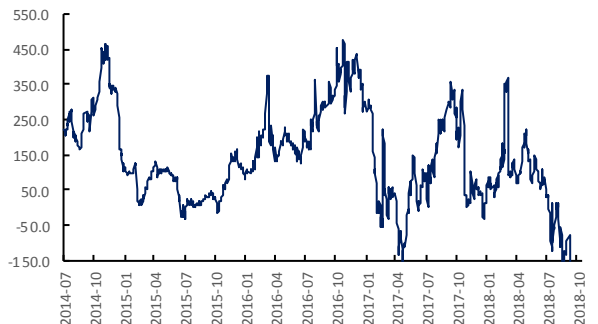
数据来源: wind、国都期货研究所

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。