

现货持续疲软，钢厂利润下滑

报告日期 2018-11-28

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	64.75	0.08%
61.5%PB粉	520.0	-5.97%
螺纹钢上海	3820.0	-0.52%
废钢唐山	2050.0	-4.65%

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 520.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 105.22 元/吨，基差较前日变化-19.37 元/吨。11 月 27 日，普氏 62% 铁矿石指数报 64.75 美元/吨，较前一交易日变化 0.05 美元/吨，涨跌幅 0.08%。最近一周铁矿石港口库存 14,314.08 万吨，较前一周变化 41.07 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 3820.00 元/吨，与活跃合约 RB1810 的基差为 231.00 元/吨，基差较前一日变化-23.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2050.00 元/吨，较前一日变化-100.00 元/吨。螺纹钢社会库存 306.85 万吨，较前一周变化-10.60 万吨，钢厂库存 93.73 万吨，较前一周变化 7.07 万吨。最新全国高炉开工率数据为 67.54%，较前值变化-0.28 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 340.57 万吨，较前值变化-4.39 万吨。

操作建议

铁矿石：近期铁矿石跌幅较大，从基本面来看上周铁矿石港口库存巴西矿增加，澳大利亚矿持续减少，发货量均有所增长。海运市场有所回暖，运费由一定提升。现货市场上，高品矿大幅下行，低品矿价格下降幅度较小，整体上澳大利亚铁矿价格超过巴西矿价。钢厂开工方面暂时无恙，但是上周成材现货价格大幅下挫必然会对原材料造成一定影响，若钢厂利润不佳定然会选择更便宜的原料。目前铁矿石供需并无太大变化，但钢厂利润的波动或会对价格上行有一定抑制，预期短期内区间震荡为主。

螺纹钢：近期螺纹钢主导黑色板块走势，目前需求侧的预期非常悲观，宏观经济下行压力下，钢材需求淡季叠加房地产走弱，虽然限产方面上周力度有所加强，对产量有一定影响，短期内需求预期超过了限产的作用，且市场普遍认为成材将开始垒库。螺纹钢整体偏空，但超跌之后必有反弹，若价格持续下滑至贸易商的心理价位，12 月冬储行情可期，近期观望为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1901 报收 465.50 元/吨，涨跌幅-2.51%；成交量 1,093,676 手，成交量变化 100,482；持仓量 466,878 手，持仓变化-101,676。I1901 夜盘报收 469.00 元/吨，涨跌幅 0.43%。

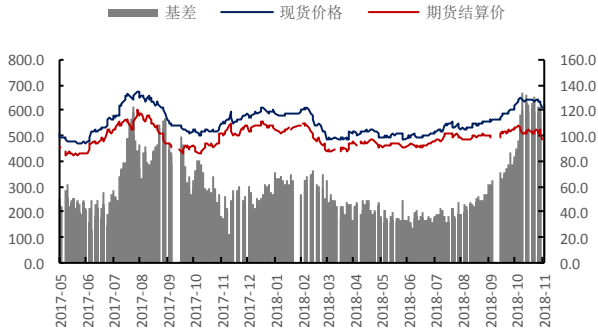
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1901 报收 3,579.00 元/吨，涨跌幅 0.73%；成交量 4,069,624 手，成交量变化-1,266,314；持仓量 1,531,580 手，持仓量变化-89,488。RB1901 夜盘报收 3,578.00 元/吨，涨跌幅-0.31%。今日主力合约由 1901 换到 1905。

隔夜要闻

1. 美国总统特朗普和中国国家主席习近平将于周六晚在布宜诺斯艾利斯举行餐会，白宫首席经济顾问库德洛称，特朗普认为中美有“达成协议的好机会”，但如果这次会晤没有取得进展，他已准备好了加征更多关税。
2. 美国 11 月消费者信心指数五个月以来首次下跌，从 18 年高点回落，对商业状况和收入的乐观情绪减弱。
3. 中国在特朗普和习近平会谈前夕誓言要开放市场，国务院副总理刘鹤表示，中国将采取进一步措施，“尽快尽早”改善外国公司的准入，中国还将加快国有企业的改革。
4. 据彭博经济研究分析，11 月份中国经济连续第六个月放缓，与美国之间持续的贸易战继续对经济增长前景构成压力，股票市场的疲软不仅会影响市场情绪，还会限制企业的流动性。

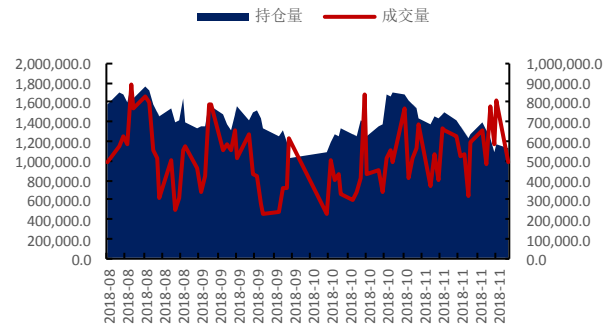
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



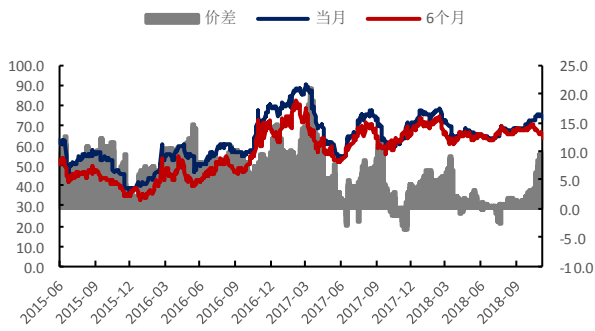
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



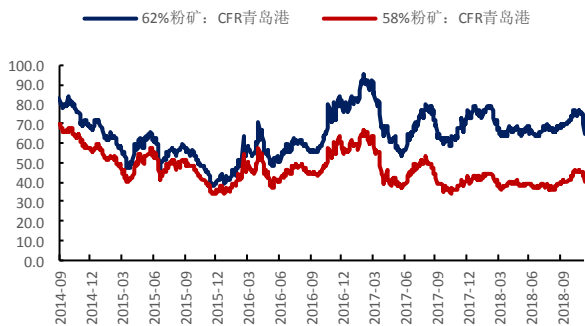
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



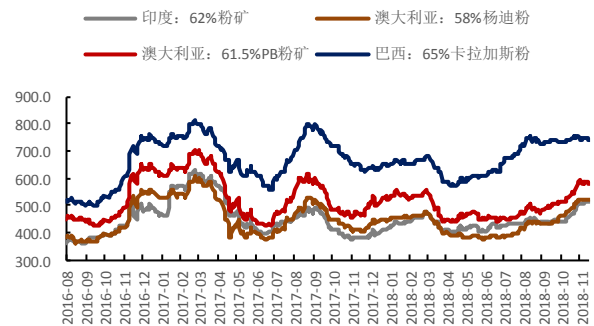
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



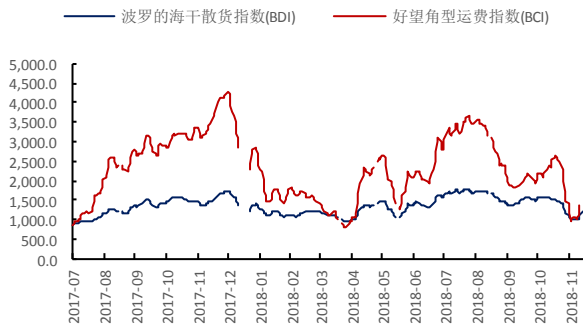
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石青岛港现货价格 (元/湿吨)



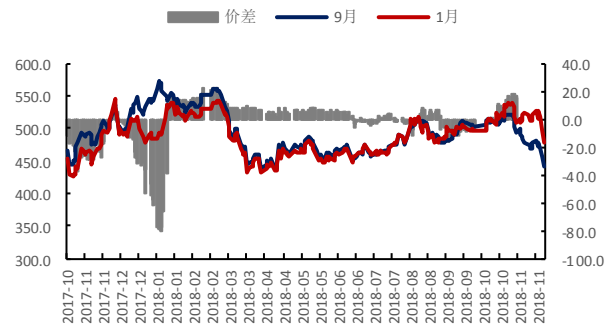
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



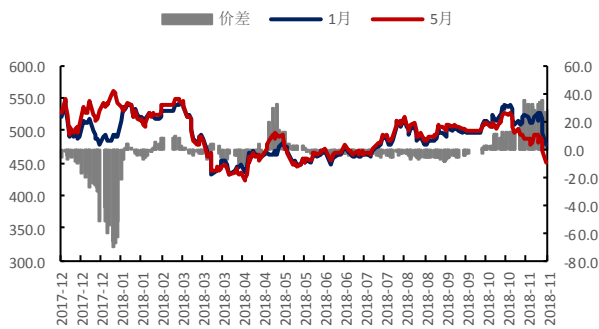
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



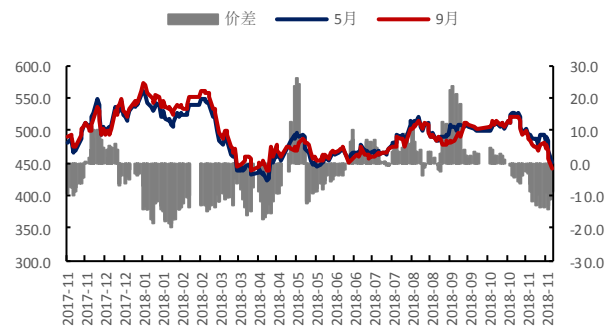
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



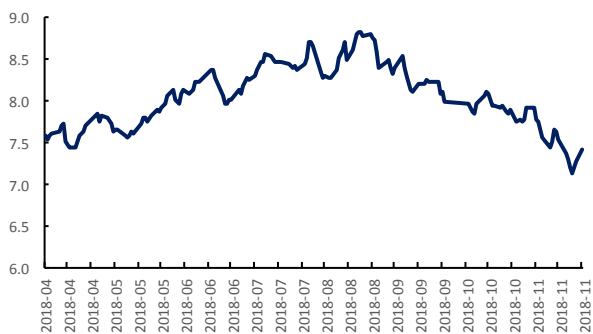
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



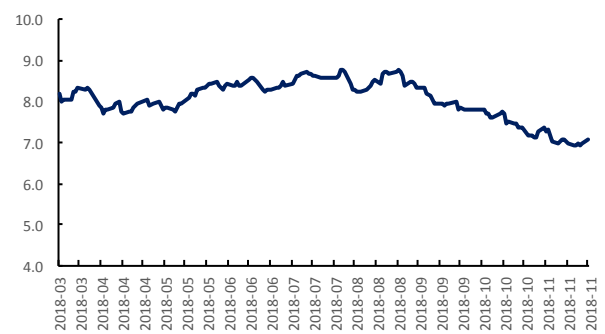
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



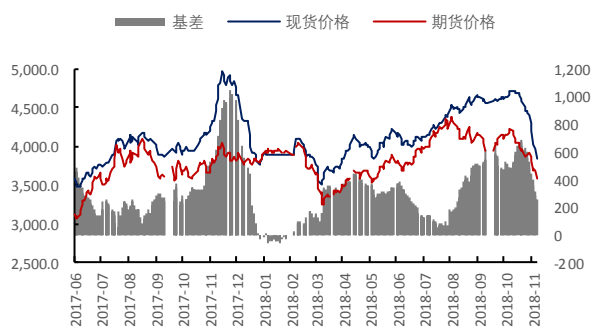
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿比价走势



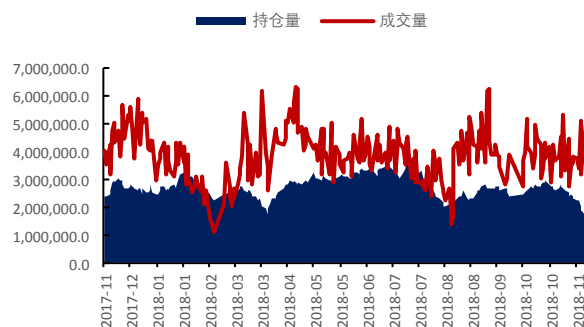
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



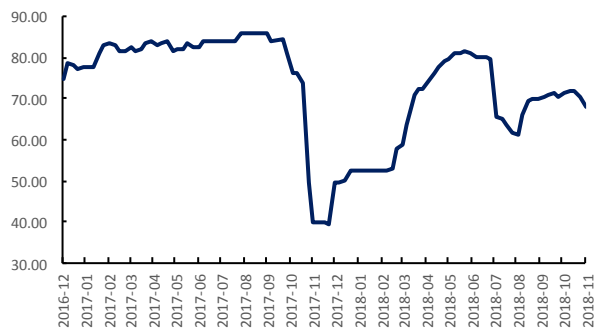
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



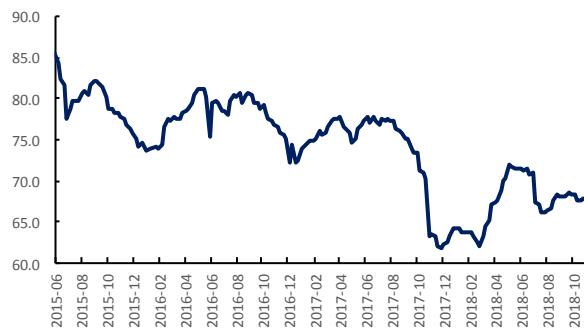
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



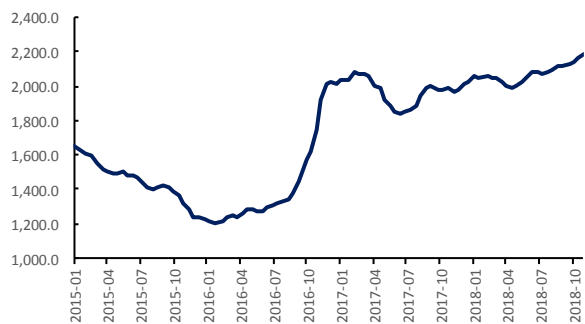
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



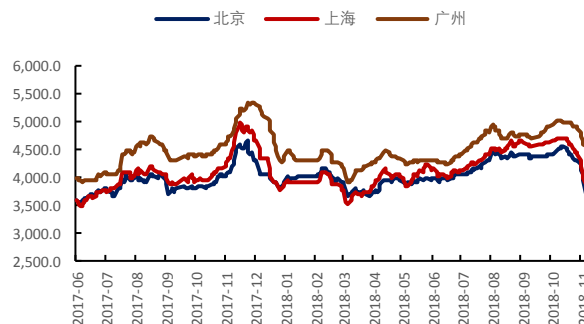
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



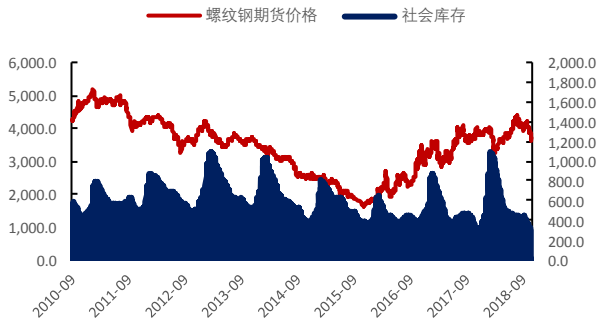
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



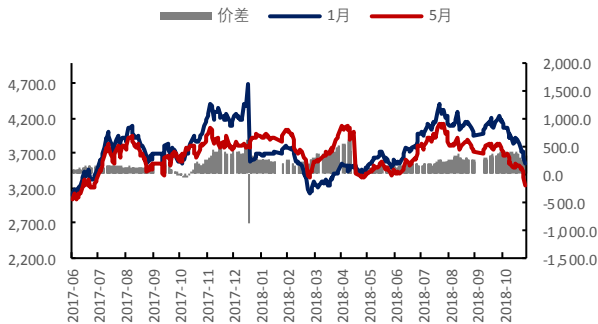
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



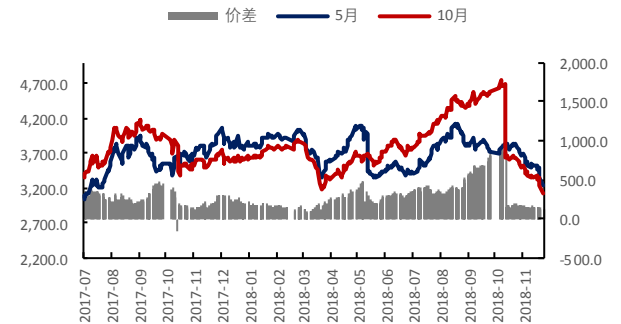
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



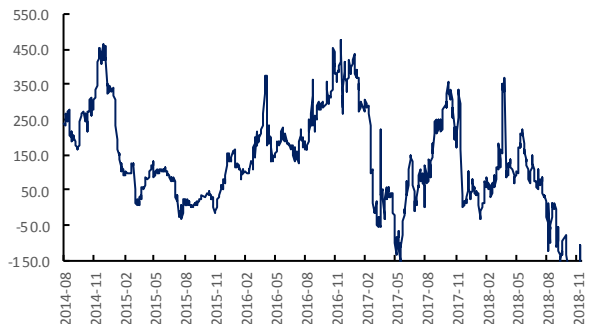
数据来源: wind、国都期货研究所

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。