

报告日期 2018-11-30

## 现货市场回暖，盘面情绪好转

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	65.65	-0.23%
61.5%PB粉	513.0	0.00%
螺纹钢上海	3880.0	0.52%
废钢唐山	2000.0	2.56%

### 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 513.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 90.61 元/吨，基差较前日变化-4.00 元/吨。11 月 29 日，普氏 62% 铁矿石指数报 65.65 美元/吨，较前一交易日变化-0.15 美元/吨，涨跌幅-0.23%。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 3880.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 567.00 元/吨，基差较前一日变化-18.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2000.00 元/吨，较前一日变化 50.00 元/吨。螺纹钢社会库存 306.85 万吨，较前一周变化-10.60 元/吨，钢厂库存 93.73 万吨，较前一周变化 7.07 元/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：**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：**目前需求侧的预期比较悲观，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。虽然短期内需求预期超过了限产的作用，但社会库存持续在下降，出货顺利。在市场情绪的带动下螺纹钢整体偏空，但超跌之后必有反弹，若价格持续下滑 100-200 元/吨，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 476.00 元/吨，涨跌幅 0.95%；成交量 573,062 手，成交量变化-280,880；持仓量 402,654 手，持仓变化-39,202。I1901 夜盘报收 479.50 元/吨，涨跌幅 1.16%。今日主力合约从 1901 换至 1905。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,307.00 元/吨，涨跌幅 0.36%；成交量 2,044,818 手，成交量变化-3,780；持仓量 1,825,708 手，持仓量变化 93,938。RB1905 夜盘报收 3,302.00 元/吨，涨跌幅-0.33%。

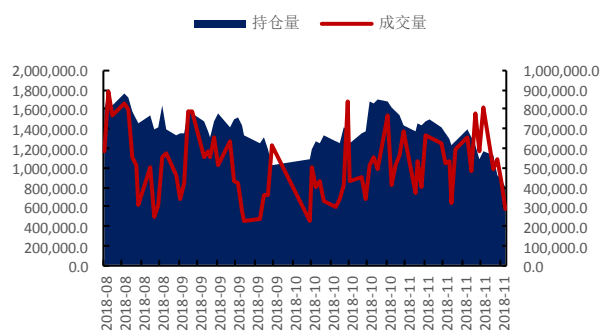
### 隔夜要闻

1. 特朗普在与习近平会晤前夕称他非常接近与中国“做点什么”，这使围绕两国领导人或许能达成贸易战停火协议的预期再度升温。知情人士透露，两国官员讨论的核心问题是停止对抗，美国推迟对中国加征关税以换取中国让步的可能性。
2. 《华尔街日报》：美国和中国正探索协议以给贸易紧张局势降温，美方将在春季末之前暂停进一步的关税，以换取有关中国经济政策变动的谈判。新的谈判将侧重于双方所谓的贸易“架构”。
3. 贸易战抗不过猪瘟，中国大举进口美国猪肉。根据美国农业部周报数据，中国是美国猪肉第三大买家，上周 3,300 吨的采购量也是 2 月份以来最多。

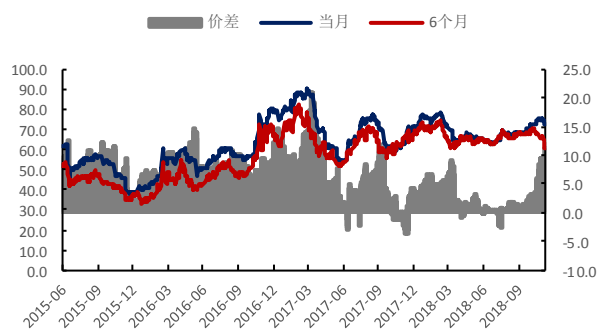
## 相关图表

**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)**


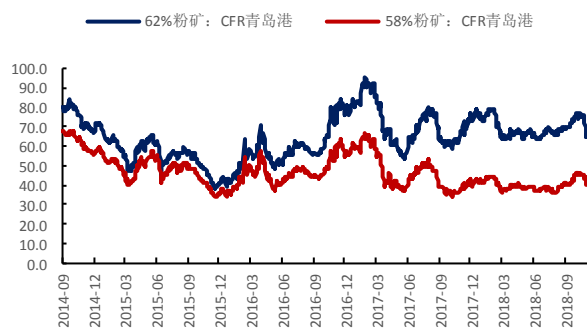
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)**


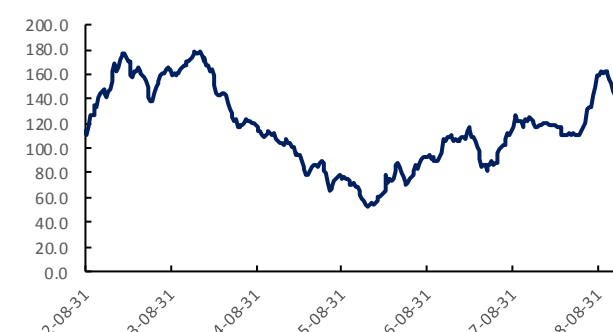
数据来源: wind、国都期货研究所

**图 4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)**


数据来源: wind、国都期货研究所

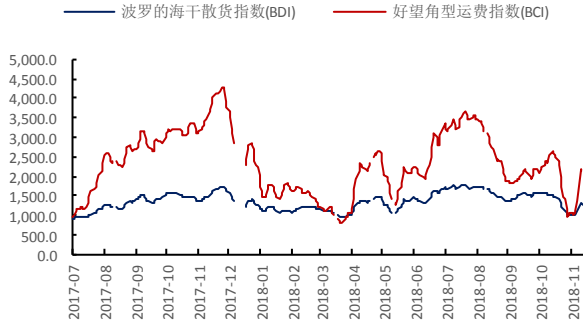
**图 5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数**


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**


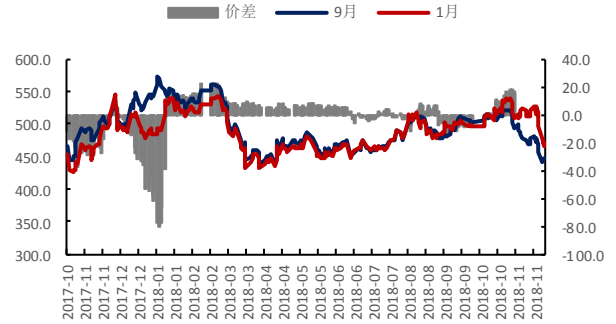
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



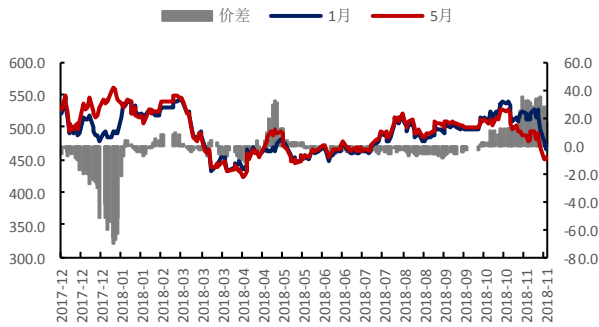
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



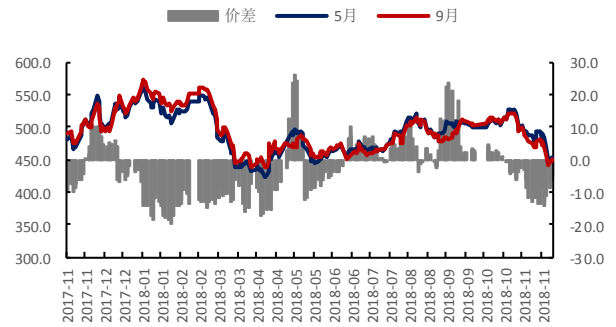
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



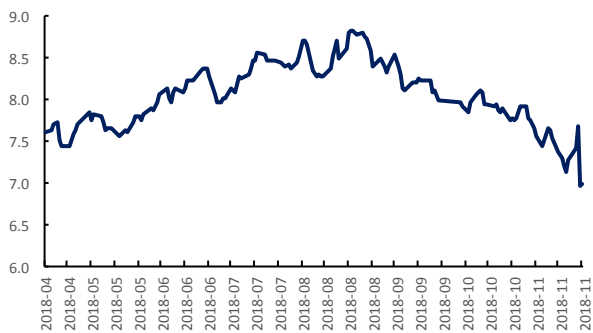
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



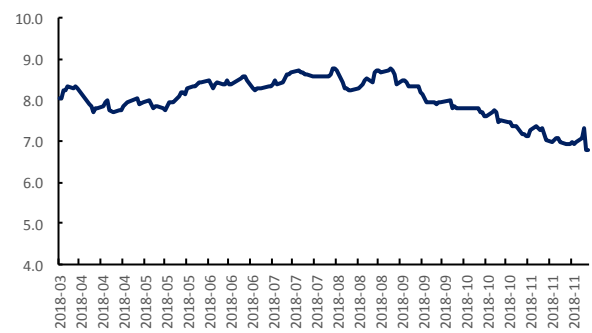
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



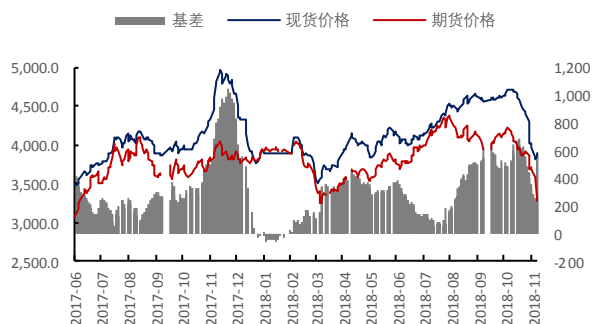
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



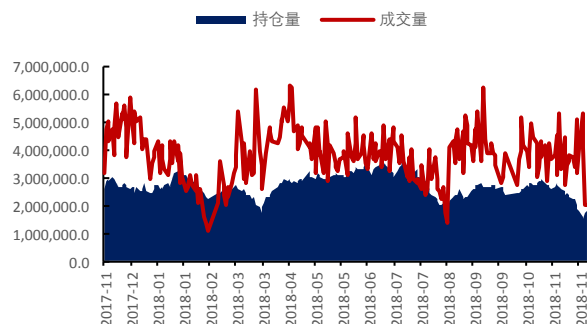
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



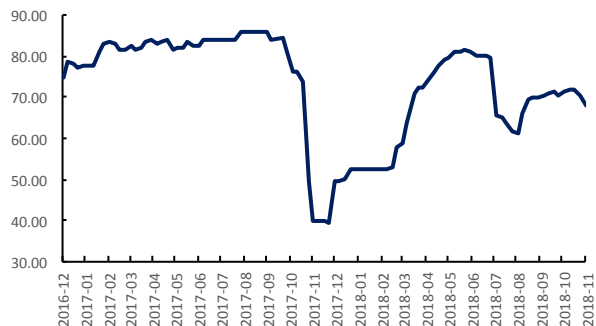
数据来源: wind、国都期货研究所

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



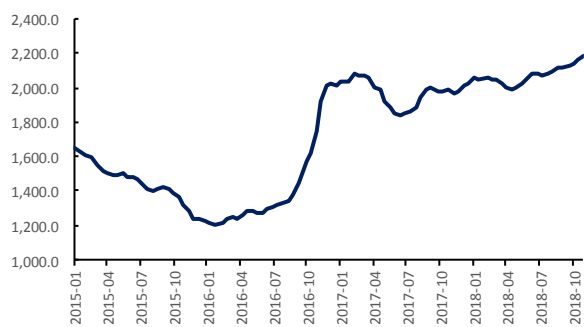
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



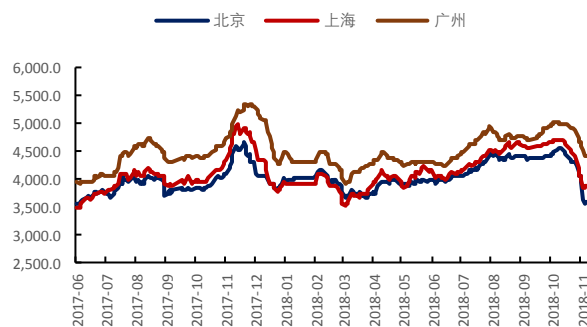
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



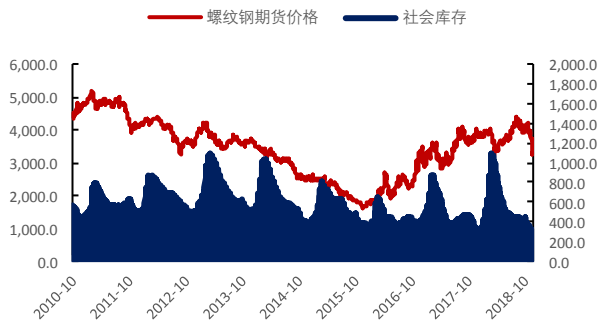
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



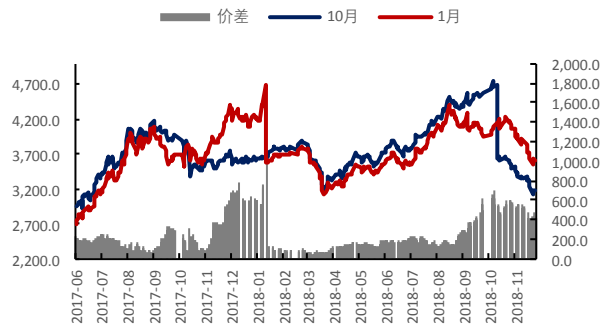
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



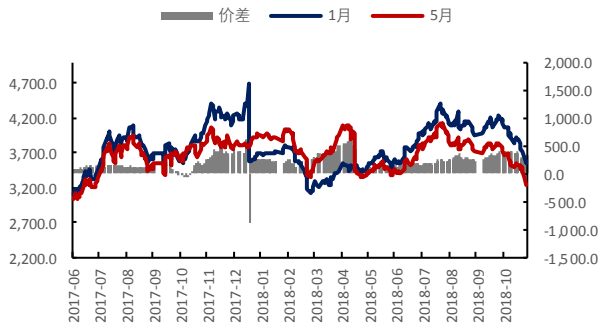
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



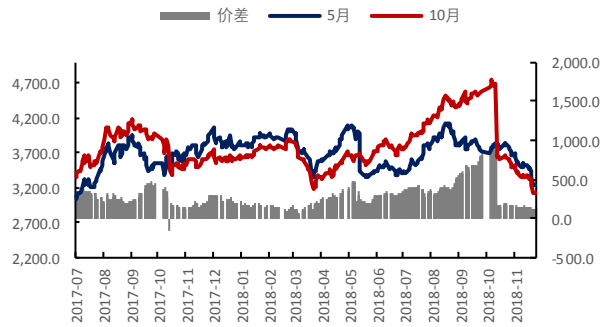
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



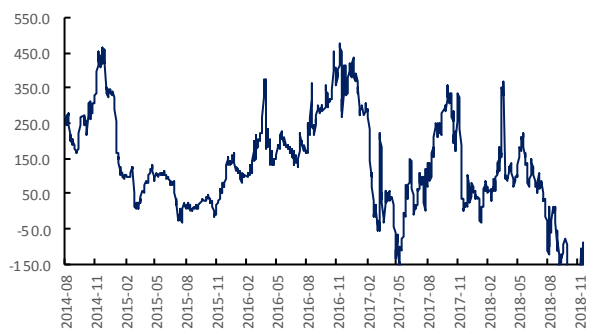
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



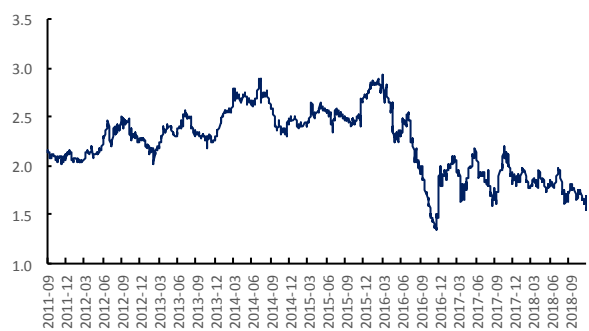
数据来源: wind、国都期货研究所

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。