

盘面成交活跃， 钢材延续涨势

关注度：★★★★

报告日期

2018-12-14

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	68.20	1.56%
61.5%PB粉	530.0	-0.56%
螺纹钢上海	3850.0	0.52%
废钢唐山	2310.0	0.32%

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 530.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 107.09 元/吨，基差较前日变化 0.50 元/吨。12 月 13 日，普氏 62% 铁矿石指数报 68.20 美元/吨，较前一交易日变化 1.05 美元/吨，涨跌幅 1.56%。最近一周铁矿石港口库存 13,860.02 万吨，较前一周变化 -174.90 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 3850.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 461.00 元/吨，基差较前一日变化 -20.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2310.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 288.90 万吨，较前一周变化 -6.18 元/吨，钢厂库存 182.10 万吨，较前一周变化 26.29 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 65.88%，较前值变化 -0.83 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 338.13 万吨，较前值变化 -1.08 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存巴西矿和澳大利亚矿均有所减少。发货方面，巴西矿发货有一定增加，澳大利亚发货减少。11 月国内铁矿石进口总量同比下降 8.7%，进口金额同比上升 3.3%，进口单价中枢继续提升。海运市场有所回暖，运费有一定提升。现货市场上，低品矿不受欢迎，61%~62% 品味的铁矿石价格波动最为敏锐。巴西矿 65% 品味的卡粉价格大幅低于澳大利亚同品味矿石价格，价格可能会向下修复。钢厂开工上周有所回暖，虽然入炉多以低品矿为主，但废钢使用有所增加。钢厂烧结矿的库存消费比仍旧在下滑，供需偏紧，下方支撑较强。铁矿石震荡为主。

螺纹钢：上周钢材市场现货有所好转，叠加限产消息，走势有所支撑。近日金融数据公布，并没有太好，但也并未超预期，房地产销售相对疲弱，但财政政策比较宽松，基建项目和头部房企的融资都有一定的扶持。螺纹钢在钢材各品类中仍是基本面最有利的品种。限产方面，到2019年2月期间，我国北方大气污染扩散气象条件整体偏差，未来各地会根据空气质量情况临时开启限产。限产仍是一个不可控的因素，但对价格的边际影响在逐渐减弱。钢厂生产小幅上升，现货成交开始活跃，今年的冬储行情可期，近期可逢低短多。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 478.50 元/吨，涨跌幅 0.95%；成交量 815,744 手，成交量变化-186,950；持仓量 580,538 手，持仓变化 1,454。I1905 夜盘报收 482.50 元/吨，涨跌幅 1.37%。

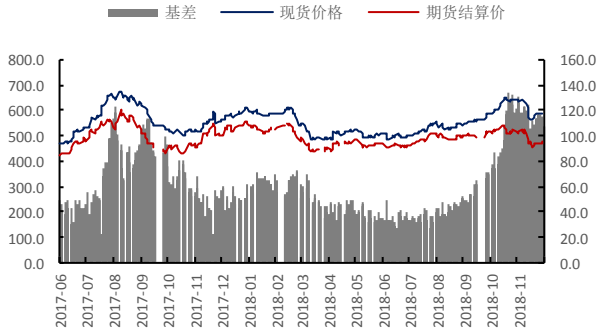
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,419.00 元/吨，涨跌幅 3.08%；成交量 5,327,258 手，成交量变化 1,132,482；持仓量 2,453,522 手，持仓量变化-35,606。RB1905 夜盘报收 3,419.00 元/吨，涨跌幅 0.89%。

隔夜要闻

1. 欧洲央行决定维持基准利率不变，利率将维持在纪录低点“至少”到明年夏末。央行还降低了通胀和增长预测，行长德拉吉坦言欧元区经济风险恶化。
2. 欧洲央行证实将在本月停止净购债操作。管理委员会修改前瞻指引称，央行在开始上调基准利率后，还将在更长一段时间里将到期债券再投资，这表明距离收紧政策尚有时日。
3. 国际能源署：OPEC 计划外的供应损失可能让减产效果倍增。明年第一季度，OPEC 日产量可能比 10 月份减少 140 万桶，降至 3150 万桶，然后在第二季度进一步下滑至 3120 万桶。
4. 中国央行行长易纲：中国经济正面临越来越大的下行压力，将继续以货币政策支持经济。影子银行收缩是基础设施投资放缓的原因之一。
5. 中国境内地产债发行猛增，信用分化在加剧，中小房企再融资堪忧。彭博数据显示，今年截至 12 月 12 日，中国境内房地产债券的发行规模超过 4600 亿元，较去年全年水平增加约 68%。

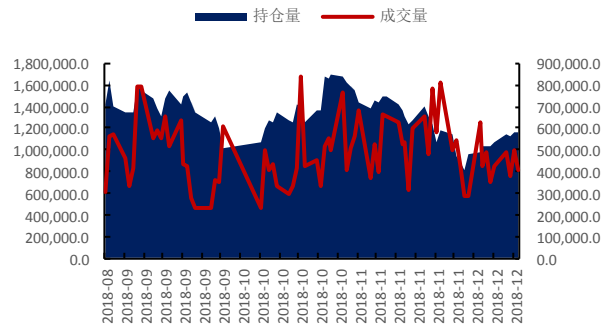
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



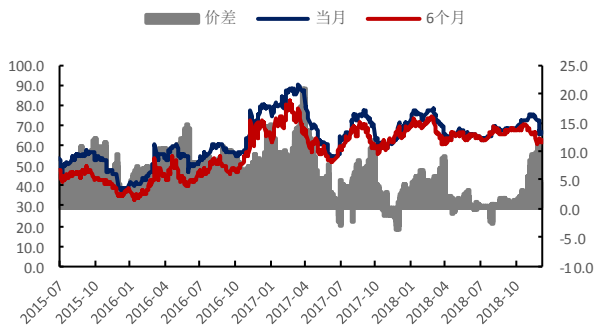
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



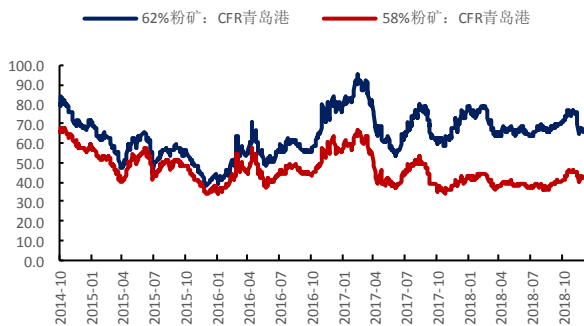
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



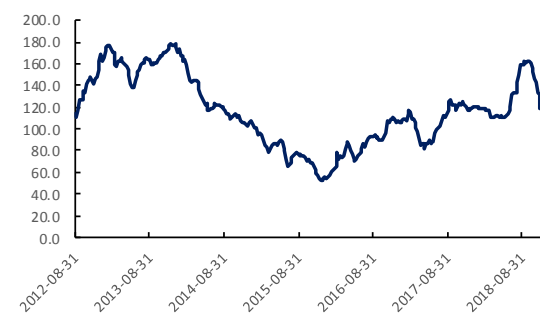
数据来源: wind、国都期货研究所

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



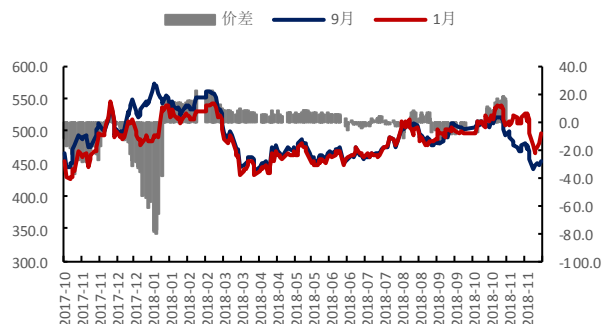
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



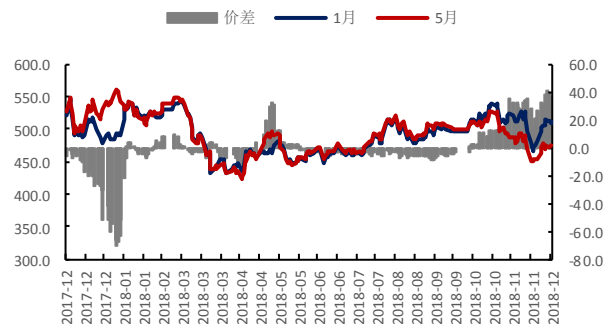
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



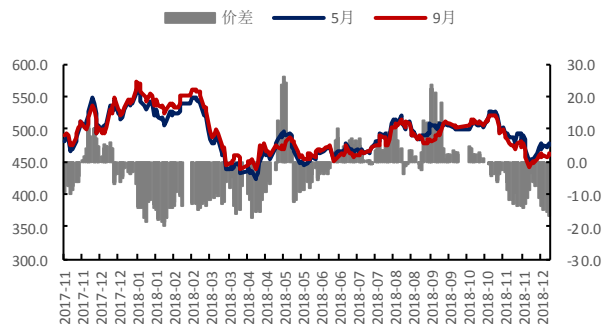
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



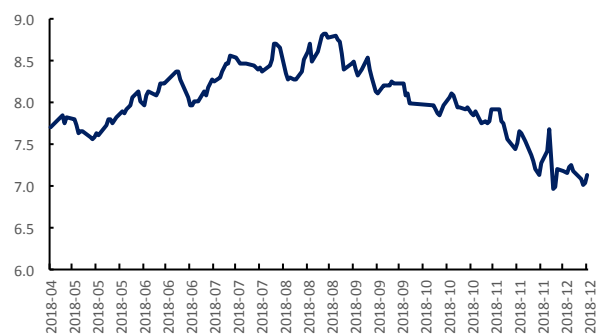
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



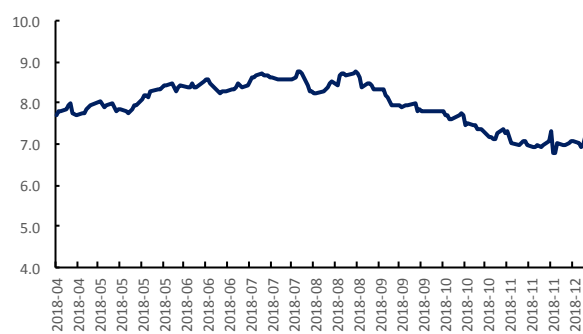
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



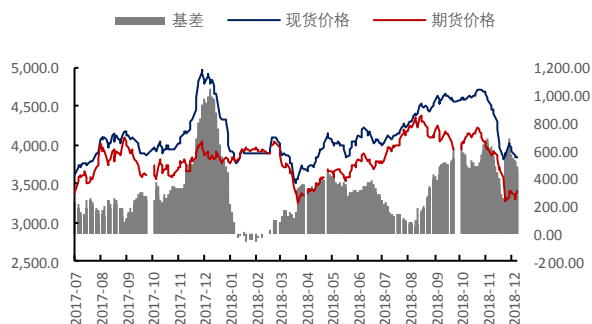
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



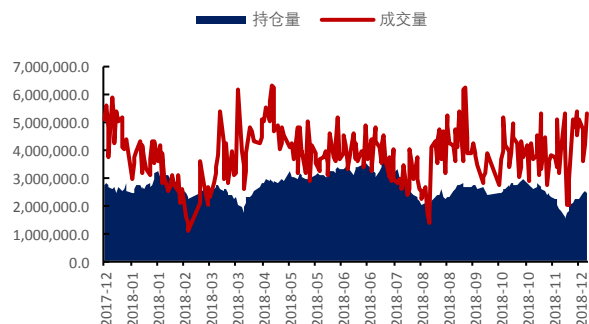
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



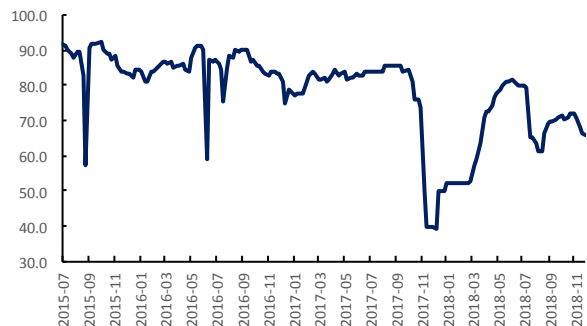
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



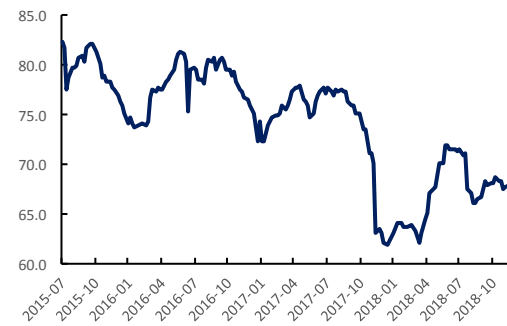
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



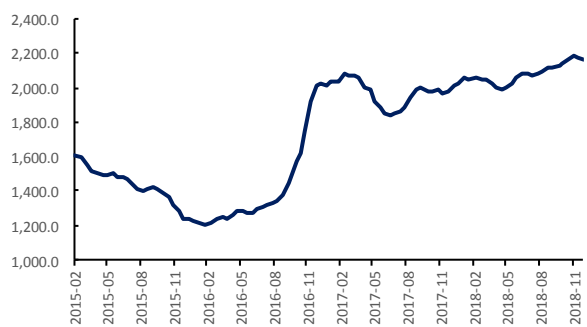
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



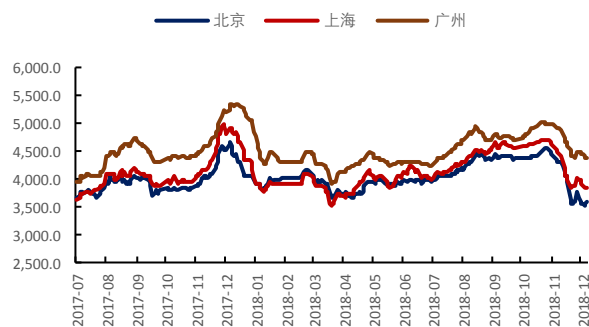
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



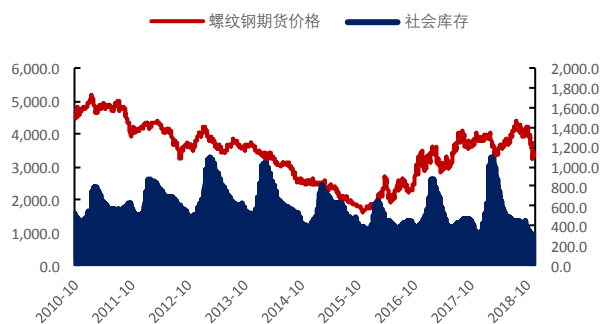
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



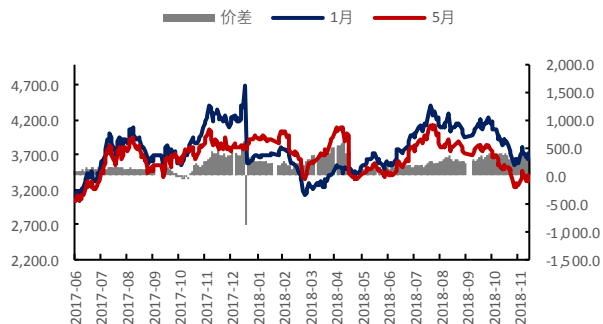
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



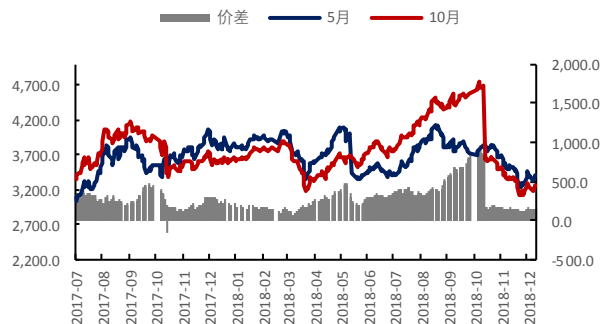
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



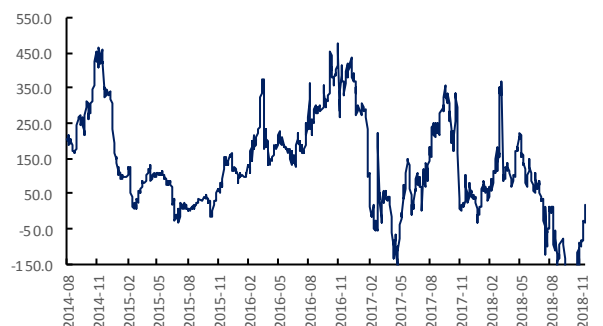
数据来源: wind、国都期货研究所

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。