

报告日期 2019-01-04

## 矿强材弱，冬储情况不佳

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	72.75	0.55%
61.5%PB粉	553.0	0.91%
螺纹钢上海	3780.0	0.27%
废钢唐山	2370.0	0.00%

### 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 553.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 113.59 元/吨，基差较前日变化 2.43 元/吨。1 月 3 日，普氏 62% 铁矿石指数报 72.75 美元/吨，较前一交易日变化 0.40 美元/吨，涨跌幅 0.55%。最近一周铁矿石港口库存 14,156.43 万吨，较前一周变化 271.05 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) 下行。

**螺纹钢：**上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3780.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 360.00 元/吨，基差较前一日变化 -21.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2370.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 314.91 万吨，较前一周变化 14.43 元/吨，钢厂库存 189.64 万吨，较前一周变化 6.34 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 64.92%，较前值变化 -0.14 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 332.93 万吨，较前值变化 2.99 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**从基本面来看，上周铁矿石港口库存巴西矿增加较多。近几周巴西和澳大利亚发货持续增加，未来一段时间铁矿供给预计会增加。上周钢厂铁矿石库存上升明显，对铁矿价格有一定支撑。但目前处于钢材淡季，钢厂生产减弱，铁矿库存消费比上升，供需偏紧的局面有所缓解。现货市场生铁和钢坯的价格都有所下调，钢厂盈利连续两个月下滑，在当前环境下，作为原材料的铁矿溢价空间有限，但受市场消息带动，盘面一度走强。近期料盘面波动加大，但仍可逢高沽空。

**螺纹钢：**基本上，12 月，京津冀地区空气质量有所改善，限产预期有所减弱。但上周钢厂高炉开工率下行，高炉检修量上升，整体生产依然受限。螺纹钢产量有小幅上行，冬储已经开始，钢厂焦炭、铁矿等原材料库存都有所上行。因近期冬储和北材南下，北方螺纹价格小幅上升，南方螺纹价格一直在下降，南北方价差目前没有太多调整空间。上周螺纹钢厂库和社库都有所增加，投机氛围不够活跃。目前宏观环境承压，房地产销售冷清，财政政策虽偏宽松，但效果仍未传导到终端消费，螺纹钢成交主要取决于冬储的情况。螺纹钢价格整体偏弱，但受铁矿带动小幅上行，预计近期仍是偏弱震荡。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 497.00 元/吨，涨跌幅 1.53%；成交量 826,474 手，成交量变化 383,714；持仓量 800,870 手，持仓变化 72,414。I1905 合约夜盘报收 503.50 元/吨，涨跌幅 1.82%。

螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,455.00 元/吨，涨跌幅 2.16%；成交量 3,719,028 手，成交量变化 1,569,092；持仓量 2,474,032 手，持仓量变化 52,390。RB1905 夜盘报收 3,444.00 元/吨，涨跌幅 0.70%。

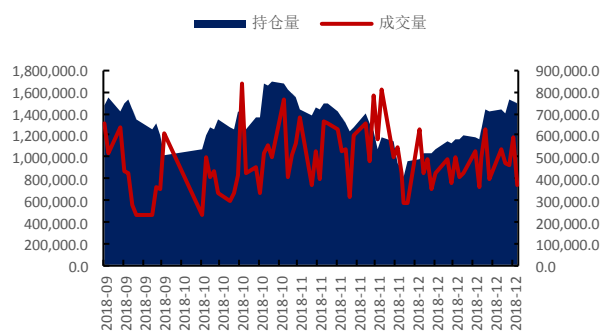
### 隔夜要闻

1. 美国新一届国会正式启动，佩洛西出任众议院议长。众议院将于周四晚些时候就民主党重启联邦政府的计划进行投票。特朗普邀请国会领导人周五上午 11:30 会商政府关停问题。
2. 美国 12 月 ISM 制造业指数创 2008 年 10 月以来最大降幅，订单和产出指标均下滑。
3. 温哥华 2018 年房地产销量跌至 20 年最低水平，12 月份房地产成交量为 1,072 宗，环比下降 33%。
4. 香港 11 月份零售销售额同比增长 1.4%，预期为增长 4.5%。

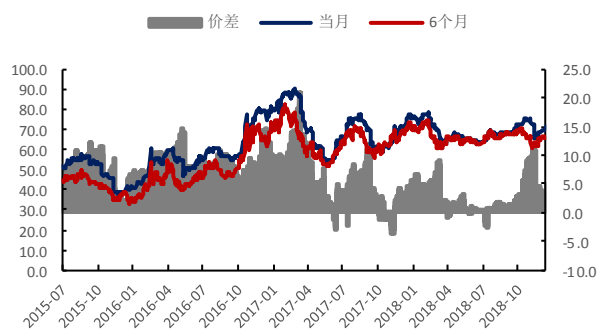
## 相关图表

**图1 铁矿石基差 (元/吨)**

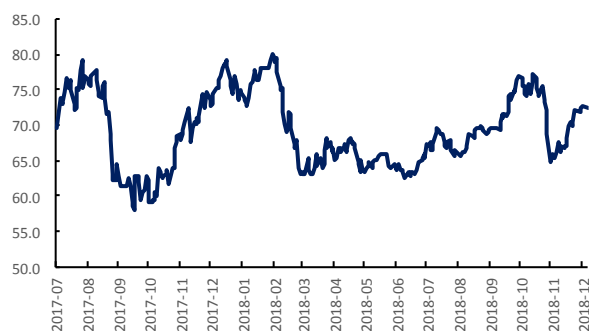

数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)**


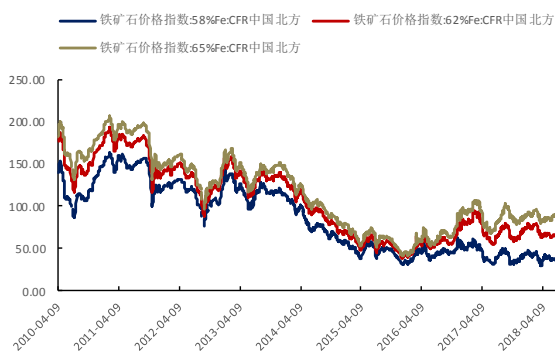
数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)**


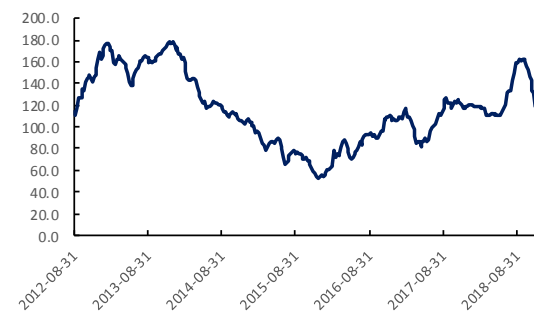
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)**


数据来源: wind、国都期货研究所

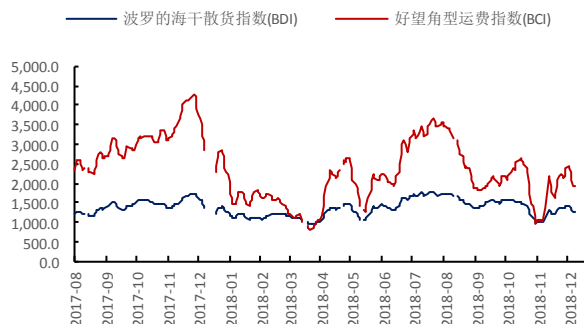
**图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数**


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**


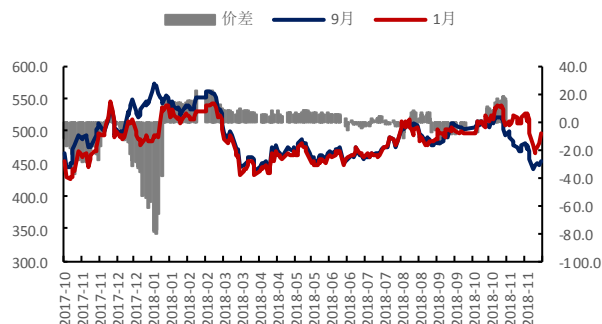
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



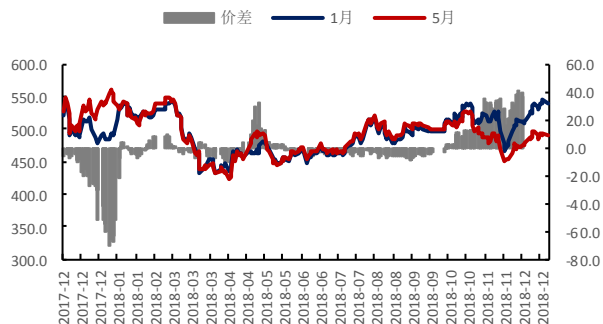
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



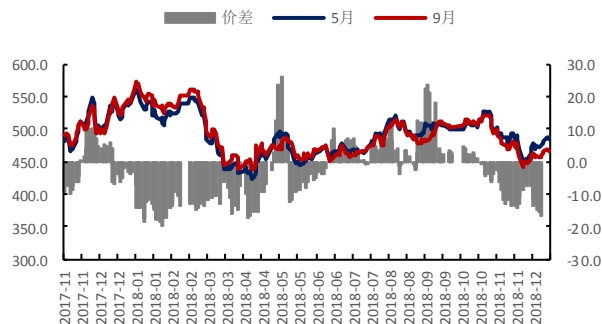
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



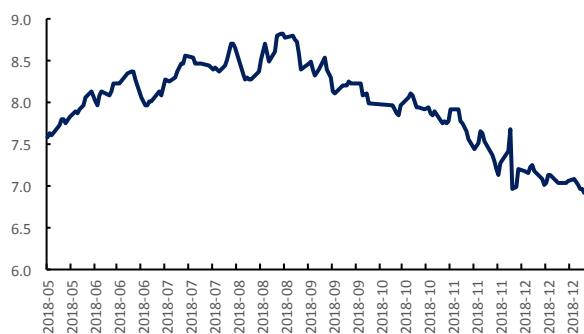
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



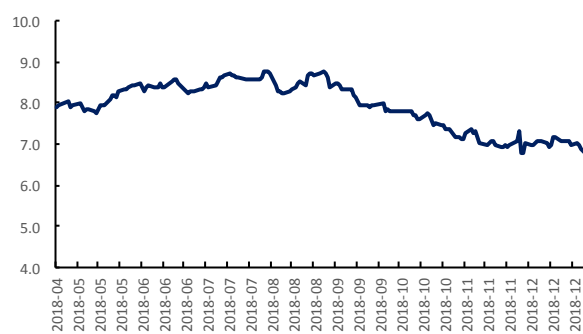
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



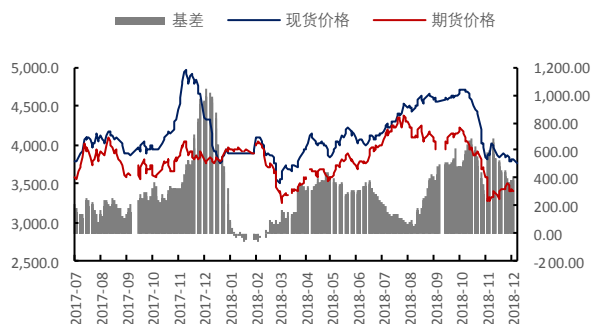
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



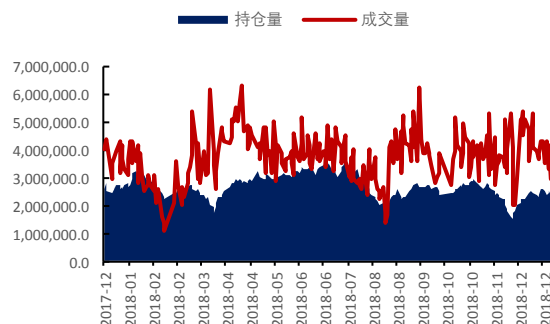
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



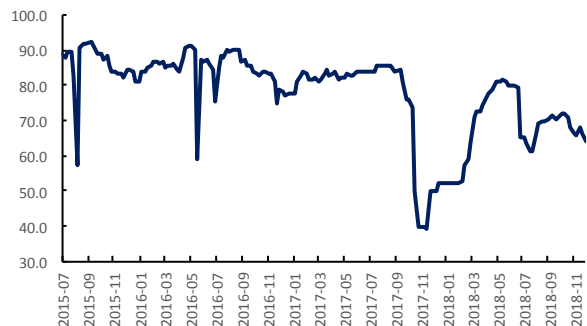
数据来源: wind、国都期货研究所

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



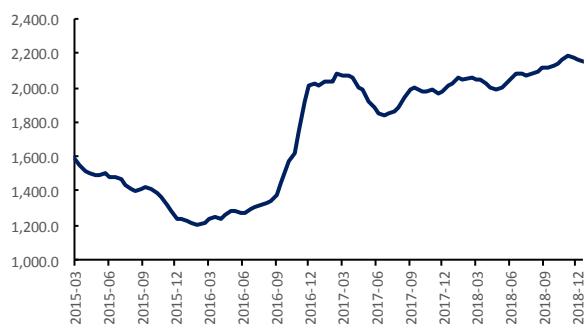
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



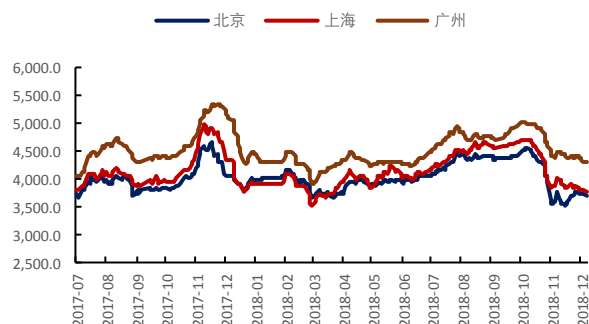
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



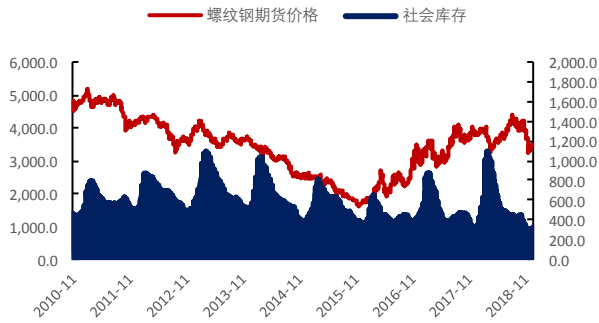
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



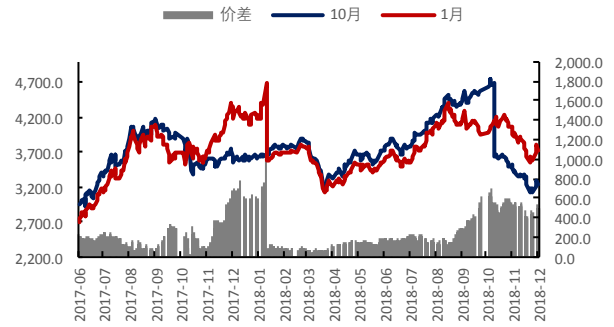
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



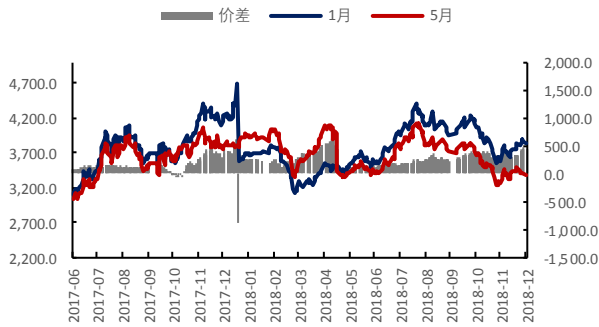
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1月-10月价差 (元/吨)



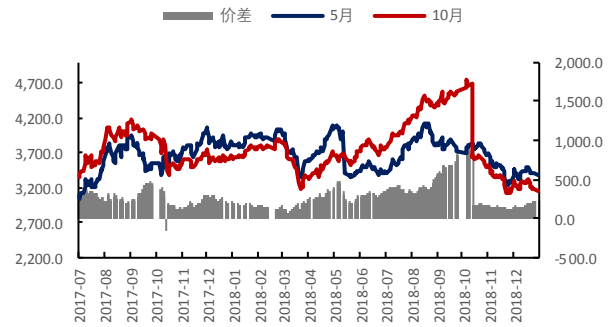
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1月-5月价差 (元/吨)



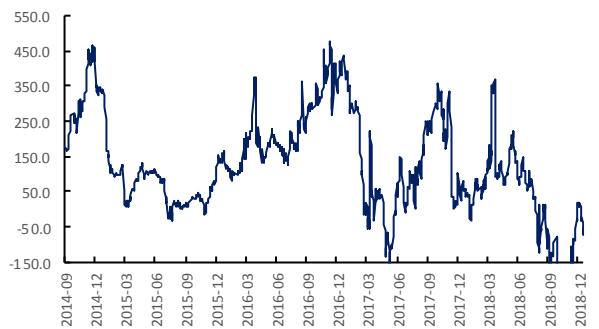
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 螺纹钢合约 5月-10月价差 (元/吨)



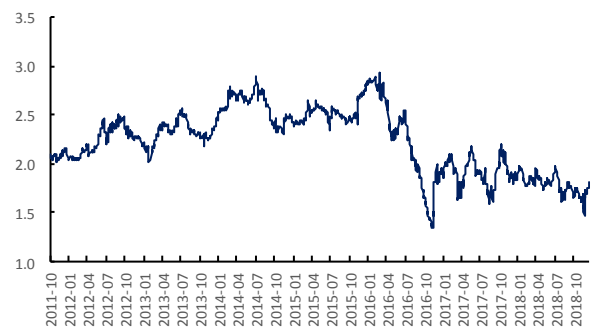
数据来源: wind、国都期货研究所

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。