

## 规避风险，持币过节

报告日期

2019-01-31

关注度：★★★★

### 现货报价

|           | 价格     | 涨跌    |
|-----------|--------|-------|
| Platts62% | 85.05  | 6.38% |
| 61.5%PB粉  | 591.0  | 2.25% |
| 螺纹钢上海     | 3780.0 | 0.00% |
| 废钢唐山      | 2460.0 | 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 591.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 71.39 元/吨，基差较前日变化 -7.87 元/吨。1 月 30 日，普氏 62% 铁矿石指数报 85.05 美元/吨，较前一交易日变化 5.10 美元/吨，涨跌幅 6.38%。最近一周铁矿石港口库存 14,205.75 万吨，较前一周变化 -167.75 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 59.00 元/吨，基差较前一日变化 -48.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2460.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 443.85 万吨，较前一周变化 47.35 万吨，钢厂库存 173.15 万吨，较前一周变化 -11.75 万吨。最新全国高炉开工率数据为 65.47%，较前值变化 0.55 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 304.54 万吨，较前值变化 -16.59 万吨。

#### 操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存和到港量均下降，日均疏港量上升，铁矿石供需偏紧。12 月铁矿石进口同比增加 2.98%，进口单价大幅上升，主流矿开始挺价。现货市场上高低品矿价差继续缩小，钢厂盈利有向下预期。钢厂进口铁矿石库存天数较上周再次提升 1 天至 33 天，需求仍然不弱。近几日，因矿山事故铁矿石大幅上涨，目前已到达 80 美元/吨的阻力位。节后形势是否支持铁矿上行还不明朗，建议观望为主，空仓持币过节。

螺纹钢：钢厂这两个月因冬储订单需求较好，但是今年钢厂较去年强势，大部分钢厂冬储政策让利较少，有些钢厂甚至没有出台冬储政策，成为今年垒库较少的原因之一。临近过节，电炉钢产能利用率大幅下降，产量下降，但是高炉产能利用率继续上升。从利润来看，电炉钢利润与高炉利润进一步扩大隐约透露出钢材需求颓势。本周为春节前最后一周，下游终端需求或区域停滞，对钢价有不利。近期信贷数据稍有宽松，土地购置有所好转，房地产赶工仍有余波，基建投资在节后会有回升，钢材价格预计仍可以维持稳定。但上涨空间有限，建议空仓，持币过节。

## 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 587.00 元/吨，涨跌幅 4.73%；成交量 1,947,148 手，成交量变化 621,546 手；持仓量 1,103,674 手，持仓变化 87,650 手。I1905 合约夜盘报收 582.00 元/吨，涨跌幅 0.69%。

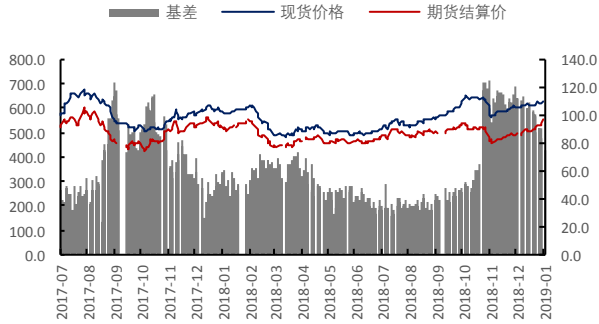
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,677.00 元/吨，涨跌幅 0.05%；成交量 4,490,378 手，成交量变化 1,982,150 手；持仓量 2,561,852 手，持仓量变化-80,061 手。RB1905 夜盘报收 3,683.00 元/吨，涨跌幅-1.02%。

## 隔夜要闻

1. 美联储决定维持利率不变，并表示对未来利率行动报以“耐心”，还暗示资产负债表的收缩路径具有灵活性，这与上月的加息立场相比出现明显的鸽派转变。
2. 中国发布上交所科创板的实施规则草案，拟实施的规则包括设立投资者准入门槛，以及放宽股价涨跌幅限制等。

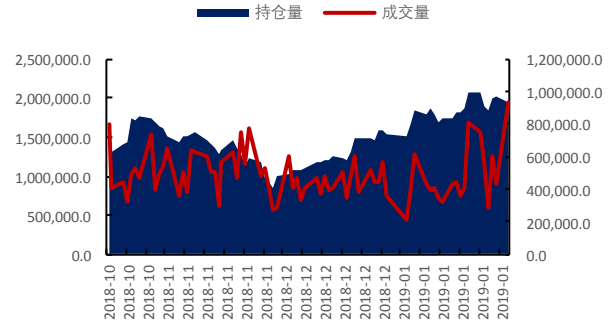
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



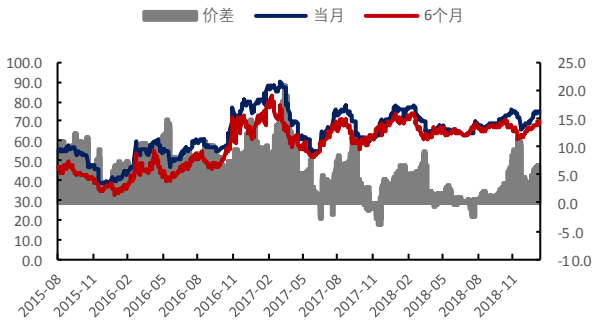
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



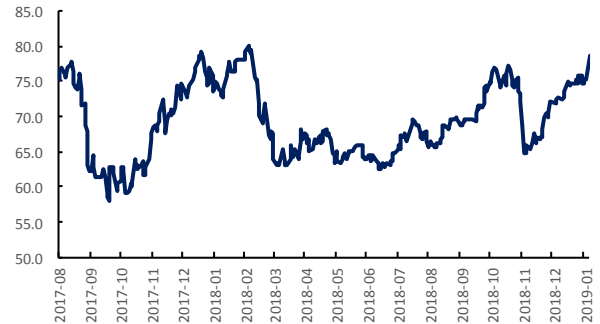
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



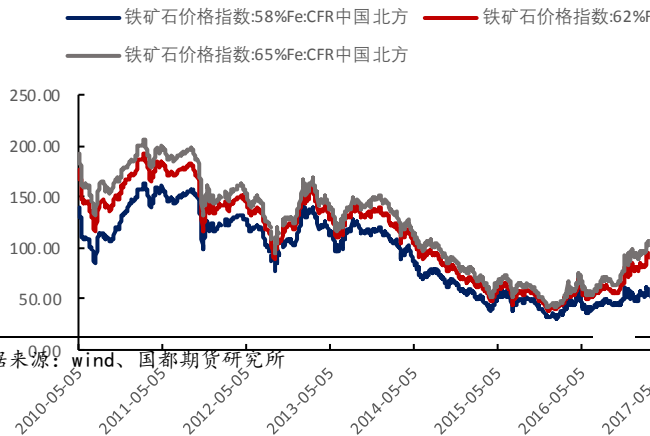
数据来源: wind、国都期货研究所

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



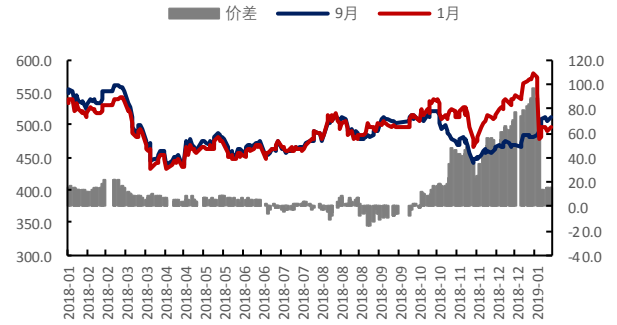
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



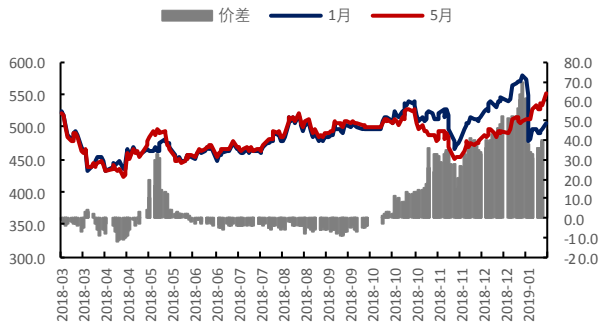
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



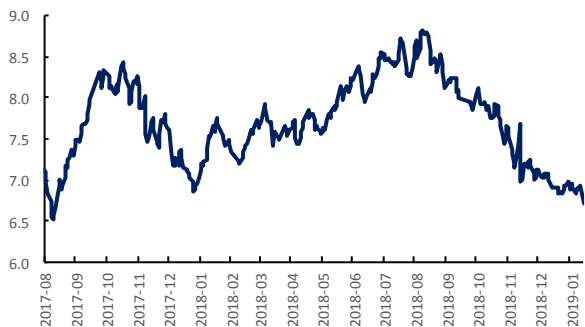
数据来源: wind、国都期货研究所

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



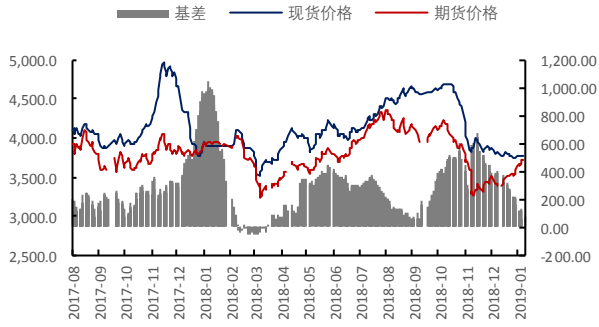
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



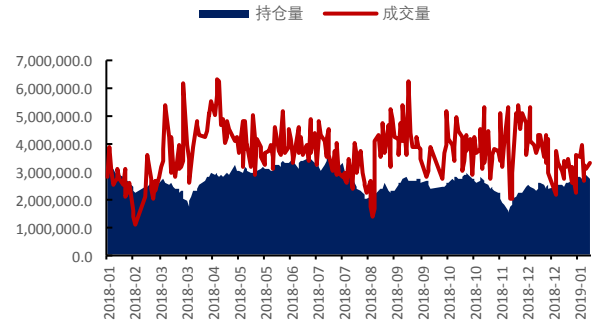
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



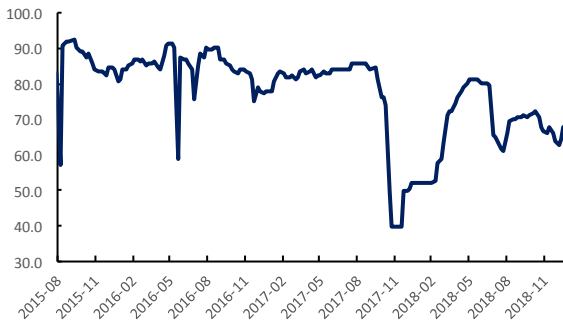
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)



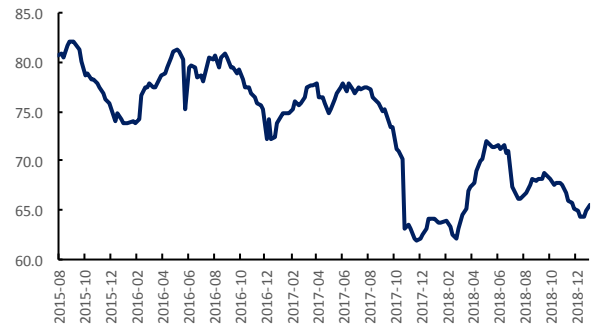
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率



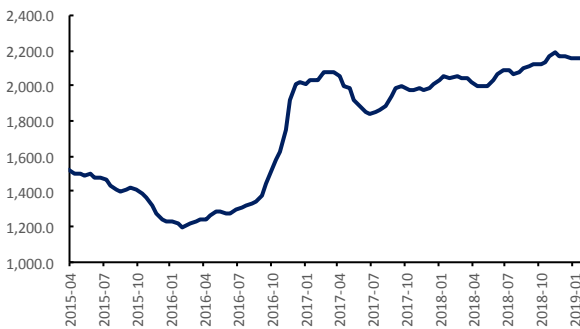
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



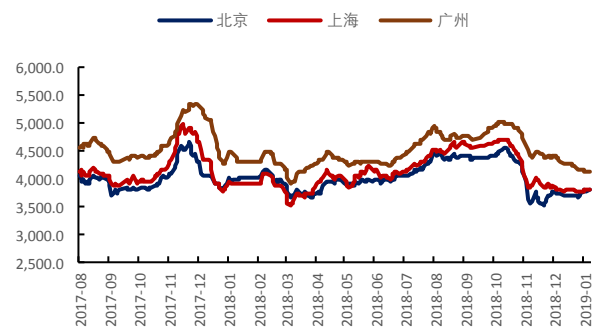
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



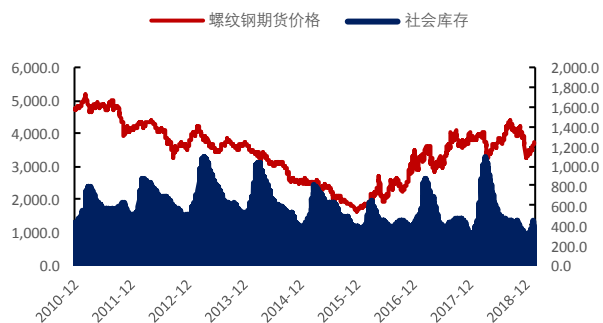
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



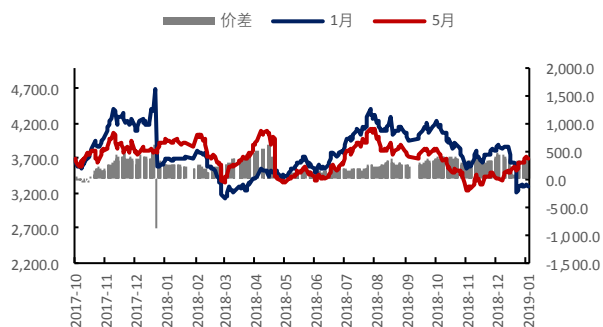
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



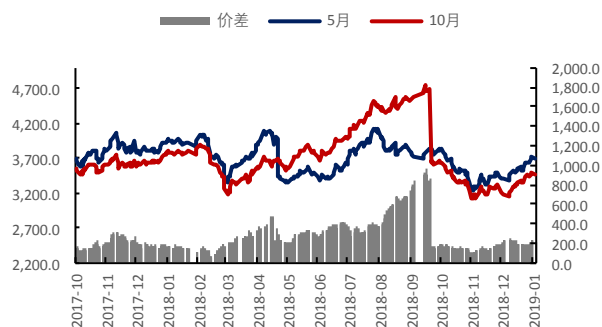
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



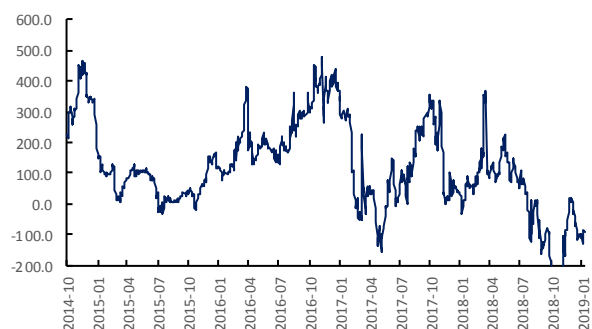
数据来源: wind、国都期货研究所

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，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。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，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求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，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

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：010-84183058。