

风险事件发酵，钢铁市场整体偏空

报告日期 2018-12-07

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	66.10	-2.15%
61.5%PB粉	535.0	0.38%
螺纹钢上海	3960.0	-0.50%
废钢唐山	2110.0	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 535.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 117.02 元/吨，基差较前日变化 3.17 元/吨。12 月 6 日，普氏 62% 铁矿石指数报 66.10 美元/吨，较前一交易日变化 -1.45 美元/吨，涨跌幅 -2.15%。最近一周铁矿石港口库存 14,034.92 万吨，较前一周变化 -279.16 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) 上行。

螺纹钢：上海 HRB400 (20mm) 螺纹钢均价为 3960.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 548.00 元/吨，基差较前一日变化 -24.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2110.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 295.08 万吨，较前一周变化 -11.77 元/吨，钢厂库存 208.40 万吨，较前一周变化 14.67 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 66.71%，较前值变化 -0.83 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 339.21 万吨，较前值变化 -1.36 万吨。

操作建议

铁矿石：11 月份港口库存 14,034.92 万吨，整体下降 483.72 万吨。巴西和澳大利亚 11 月发货量较 10 月有所下行，但从 11 月中旬开始不断增加，预计 12 月份供给紧缩会有所缓解。随着终端需求的转弱，钢厂对原材料采购较为谨慎，废钢使用逐渐减少，铁矿石的使用也主要转移到低价的烧结矿和球团矿。11 月烧结矿的库存消费比一直在下降，在转弱的消费下，铁矿石供需依然偏紧。铁矿的基本面较成材偏强。限产的情况下，铁矿下跌有限。

螺纹钢：河北钢铁城市空气质量下降，近期又传出环保限产，并加大力度，以扒炉代替焖炉。虽然限产力度有所加大，但整体的限产产能是根据早前发布的秋冬季限产方案来执行，并未扩大限产范围。基本上，随着终端需求的下滑，钢厂生产也相应有所调整。11月螺纹钢产量整体下降。原材料采购也相应减少。螺纹钢在各品种中利润情况较好，但也仅是10月份的50%的水平。若利润情况不能好转，钢厂生产端或会收紧。螺纹钢现货市场成交持续下滑，成交价格大幅下行。钢厂依然在主动补库，尽管价格已经下跌将近1,000元/吨，贸易商依旧不看好后市需求，认为当前价位安全边际不够。基建和房地产在融资方面压力减少，但在宏观环境下行的情况下，需求较弱，短期内并不足以形成支撑。钢材市场处于供需两弱的格局，短期限产影响有限，但扒炉形式限产会使钢厂的复产增加更多成本，若后期需求转强，预计会为钢价带来较强支撑。叠加持续发酵的国际贸易局势对市场情绪的影响，螺纹钢短期看空为主。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约I1905报收469.00元/吨，涨跌幅-1.78%；成交量702,336手，成交量变化-275,832；持仓量516,822手，持仓变化-2,602。I1905夜盘报收466.00元/吨，涨跌幅-1.17%。

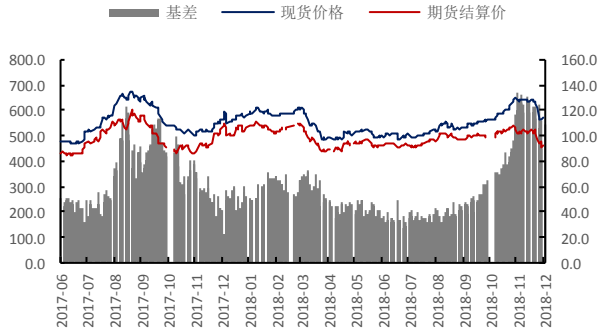
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约RB1905报收3,375.00元/吨，涨跌幅-2.54%；成交量4,500,922手，成交量变化-899,968；持仓量2,257,932手，持仓量变化30,612。RB1905夜盘报收3,335.00元/吨，涨跌幅-2.26%。

隔夜要闻

1. 美国利率期货交易员对美联储继续加息的信心迅速减弱，甚至开始怀疑原本几乎毫无悬念的12月加息前景，对明年更是预期几乎不会有加息。目前预计美联储本月加息25基点的概率仅60%左右
2. 加拿大总理特鲁多表示，逮捕华为首席财务官不涉及政治，自抓捕以来，他还没有与中国官员进行过任何直接或间接的谈话。特鲁多拒绝透露加拿大是否会允许或禁止使用华为的5G网络。
3. OPEC未能达成减产协议，因俄罗斯对减产幅度存在异议，沙特石油大臣对于最终达成减产共识没有信心。非OPEC国家将于周五加入磋商。

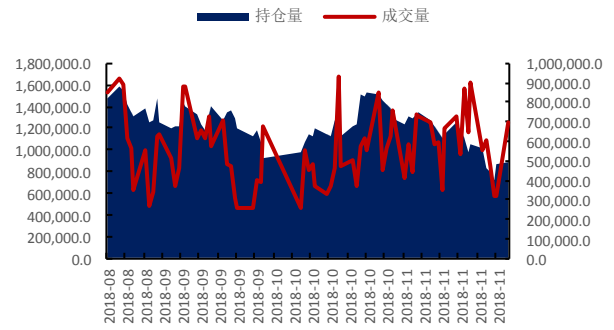
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



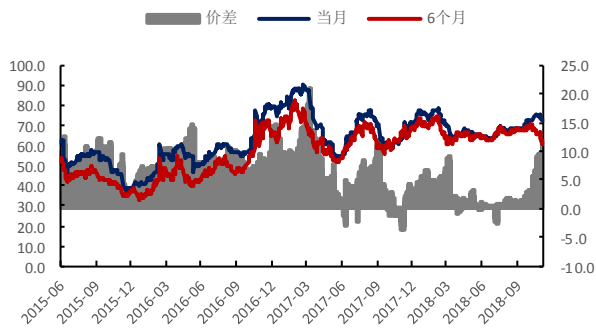
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



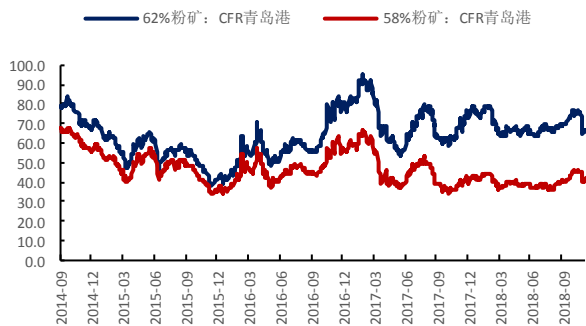
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏 62%价格指数 (美元/吨)



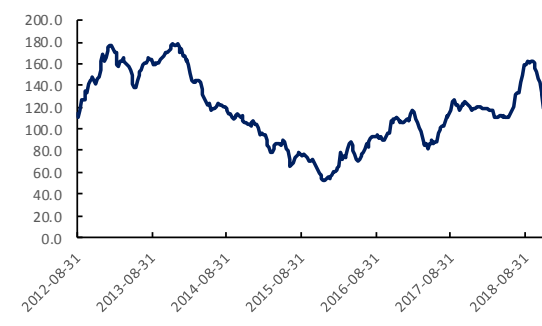
数据来源: wind、国都期货研究所

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



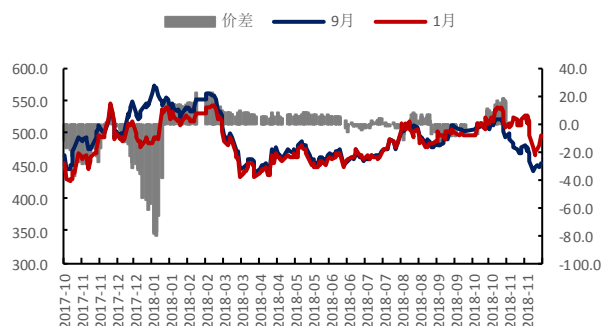
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



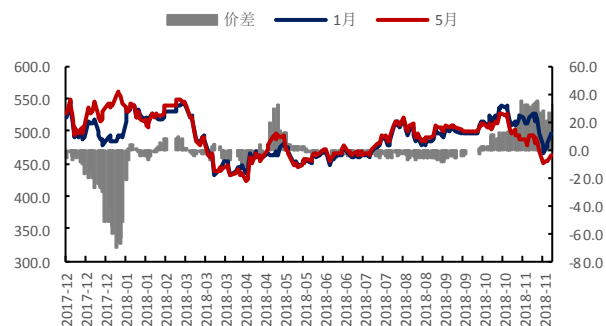
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



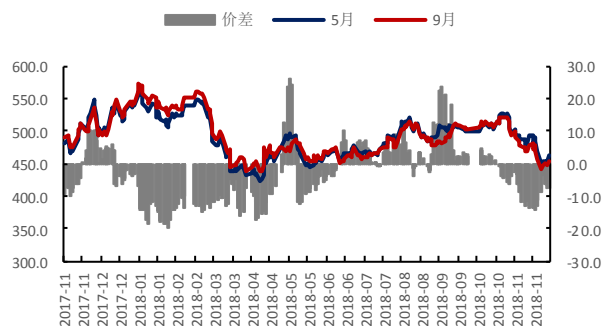
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



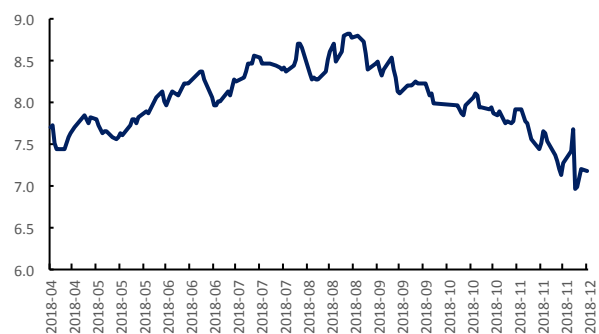
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



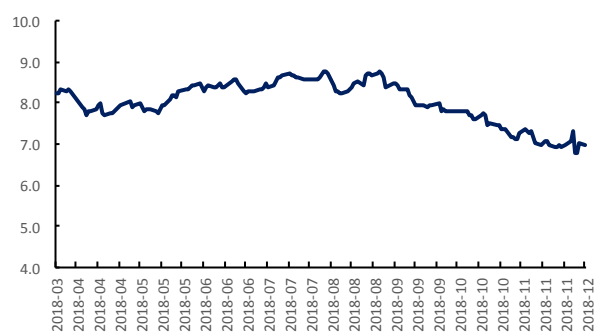
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



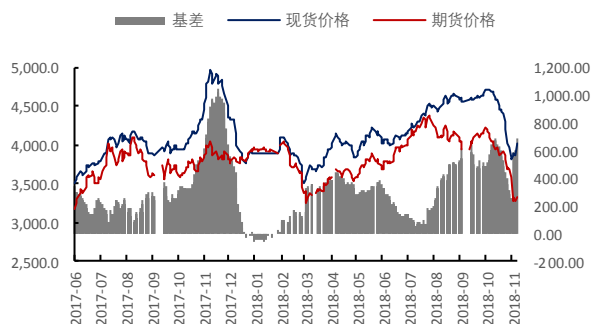
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



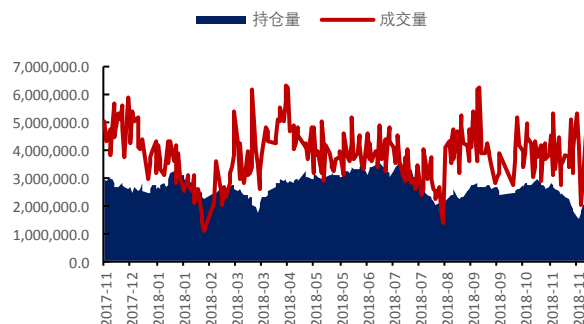
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



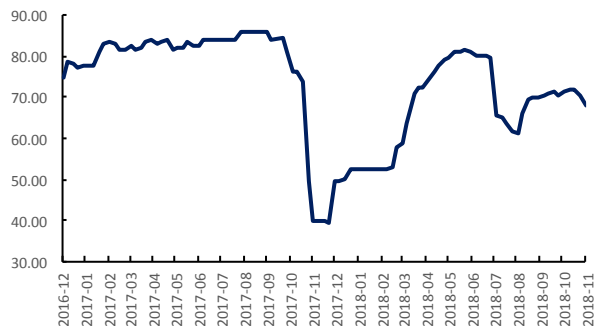
数据来源: wind、国都期货研究所

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



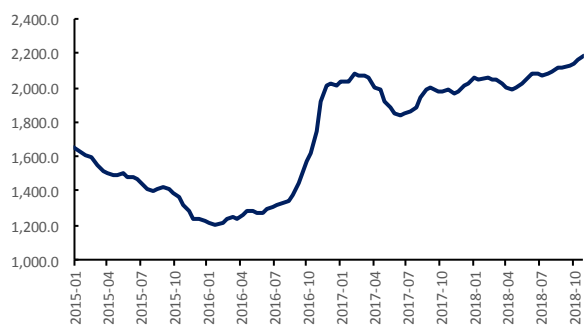
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率



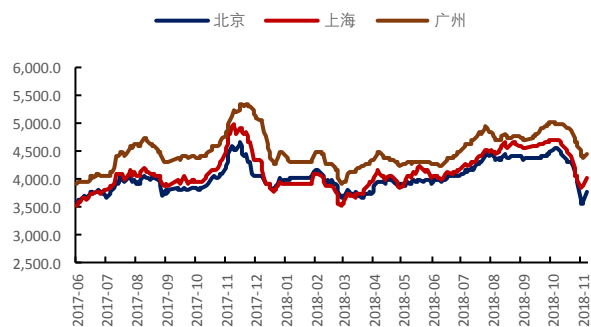
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



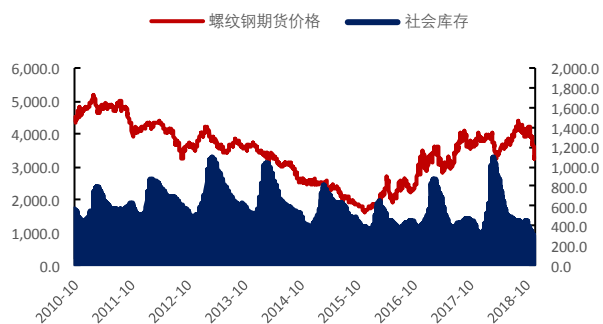
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格



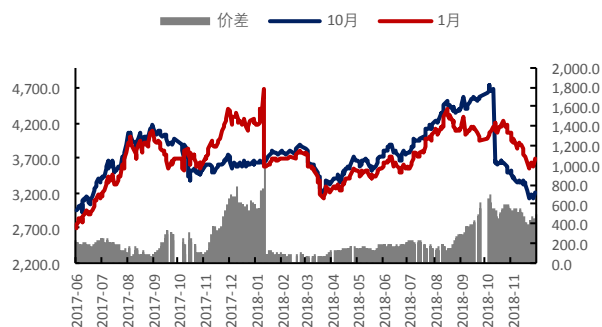
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



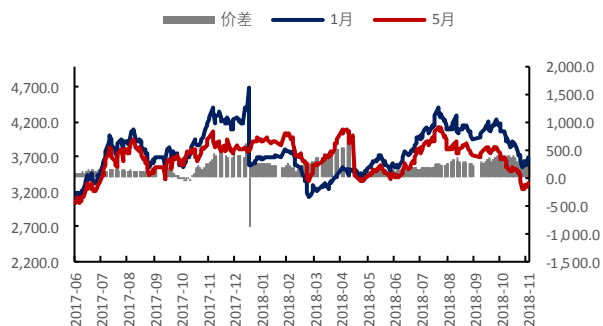
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



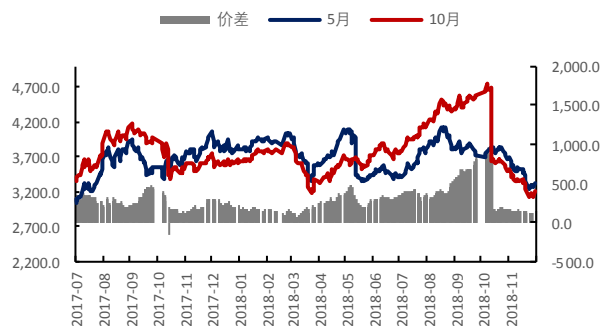
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



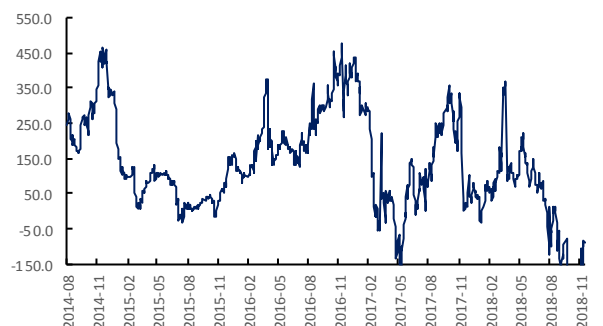
数据来源: wind、国都期货研究所

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。