

## 南北方价差缩小，北材南下预期减弱

关注度：★★★★

报告日期

2018-12-19

### 现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	70.55	0.93%
61.5%PB粉	543.0	1.31%
螺纹钢上海	3860.0	-0.08%
废钢唐山	2400.0	1.27%

### 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 543.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 111.21 元/吨，基差较前日变化 6.95 元/吨。12 月 17 日，普氏 62% 铁矿石指数报 70.55 美元/吨，较前一交易日变化 0.65 美元/吨，涨跌幅 0.93%。最近一周铁矿石港口库存 13,941.33 万吨，较前一周变化 81.31 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 3860.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 442.00 元/吨，基差较前一日变化 -11.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2400.00 元/吨，较前一日变化 30.00 元/吨。螺纹钢社会库存 296.87 万吨，较前一周变化 7.97 元/吨，钢厂库存 193.94 万吨，较前一周变化 11.84 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 65.75%，较前值变化 -0.13 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 332.59 万吨，较前值变化 -5.54 万吨。

#### 操作建议

**铁矿石：**上周港口库存上升，澳大利亚矿继续减少，巴西矿有所增加。发货方面，澳大利亚发货持续增加。未来一段时间，供给或会逐渐增加。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。钢厂铁矿库存有所下滑，下游不着急补库。钢厂烧结矿的库存消费比仍旧在下滑，铁矿石供需偏紧。但在成材低价的环境下，入炉多以低品矿为主。铁矿石未来仍维持震荡行情。

螺纹钢：临近春节，不管是北方还是南方，工地开工都有所下滑，钢材进入淡季。叠加宏观消费疲弱，融资环境不够宽松。土地市场持续降温，房地产销售继续下滑，虽然政策边际放松，仍不改终端需求转弱趋势，对钢材影响较负面，钢材终端需求不足。在这种环境下，钢贸商的投机需求大部分都是根据现货价格决定。但是目前南北价差缩小，北材南下预期减弱，投机环境偏弱，导致厂库和社库小幅回升。虽然因现货市场钢价的大幅下调，钢厂盈利水平下降，但市场对于钢价上涨空间的预期有限。螺纹钢可逢高做空。

### 行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 486.00 元/吨，涨跌幅-0.51%；成交量 718,220 手，成交量变化-328,290；持仓量 579,512 手，持仓变化-8,684。I1905 夜盘报收 491.00 元/吨，涨跌幅 1.03%。

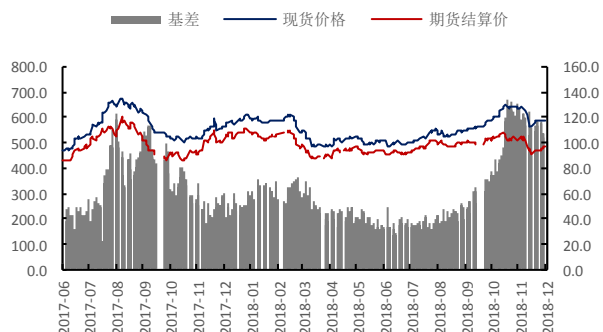
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,435.00 元/吨，涨跌幅 0.00%；成交量 3,671,214 手，成交量变化-244,468；持仓量 2,322,986 手，持仓量变化 62,074。RB1905 夜盘报收 3,441.00 元/吨，涨跌幅 0.67%。

### 隔夜要闻

1. 美联储将于当地时间周三下午公布利率决定，市场预期将升息 25 个基点。由于遭到美国总统特朗普的直接炮轰，此次也许是近年来关注度最高的会议。
2. 美国 11 月份新屋开工数超出预期，达到 8 月份以来最高水平，建筑许可也升至七个月高点。
3. 中国领导人据悉将于周三至周五召开中央经济工作会议，2019 年经济战略料从周五起逐渐浮出水面。根据以往的情况，新华社将从午后开始逐渐发布信息，并于晚间发表声明，列出所有重要经济政策的基本信息。但所有的详情要等到明年 3 月全国人大会议通过后才会公布。
4. 美国财长努钦：美国和中国计划在 1 月份举行面对面的贸易谈判，双方现在集中精力争取在 3 月 1 日关税休战的截止日期之前“将协议落到纸上”。美国下定决心要确保本国企业在中国市场获得中国企业在美国一样的准入。
5. 中国朝着发起正式 WTO 调查更进一步，以求裁定特朗普对 2,500 亿美元中国商品加征关税是否违反国际贸易规则。相关程序可能会在下个月推进。

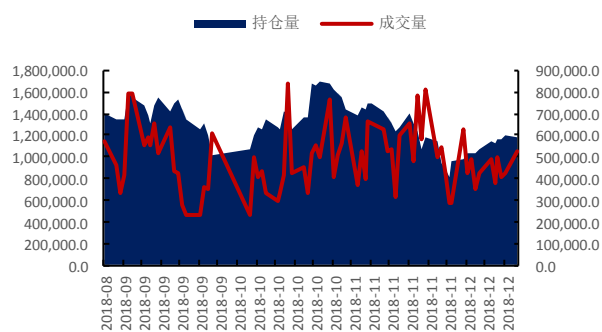
相关图表

图1 铁矿石基差 (元/吨)



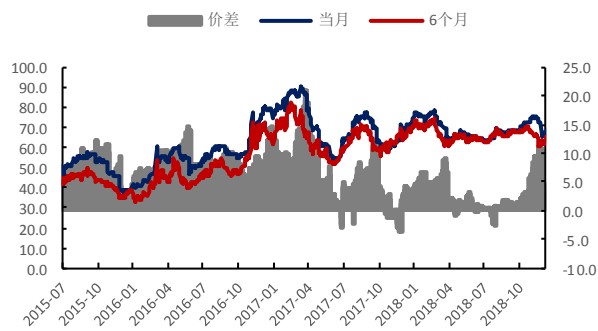
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



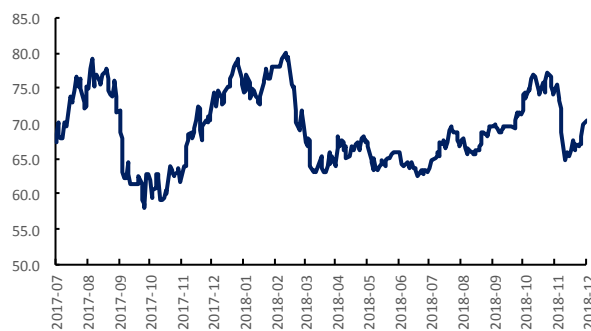
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 新加坡交易所铁矿石掉期结算价 (美元/公吨)



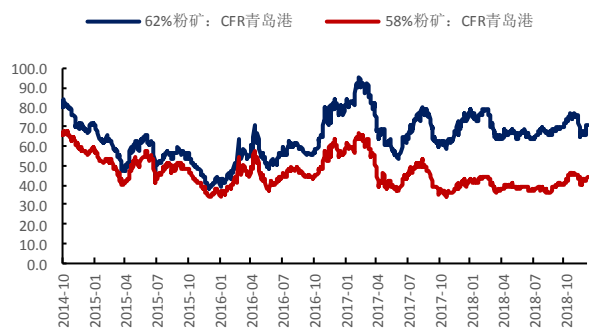
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 普氏62%价格指数 (美元/吨)



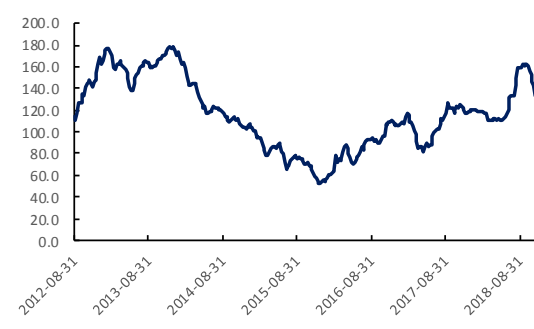
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



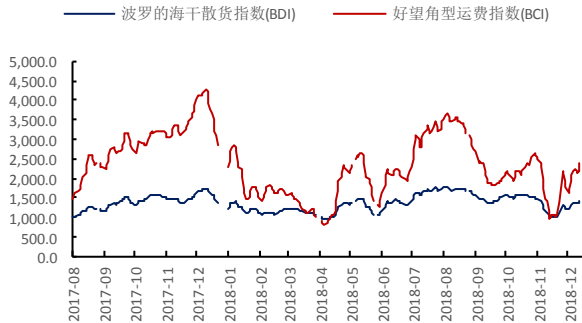
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



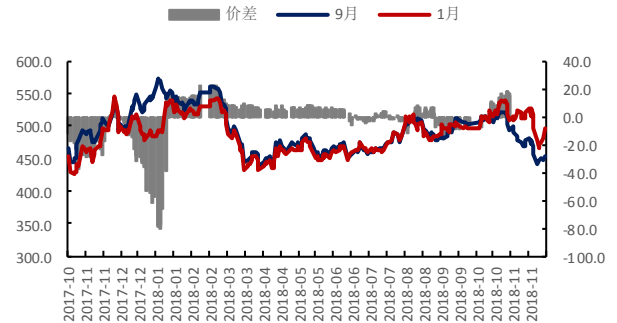
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



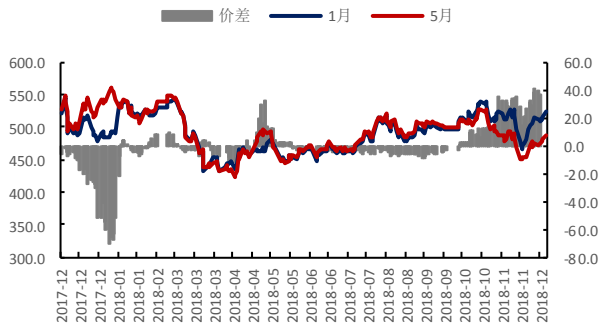
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



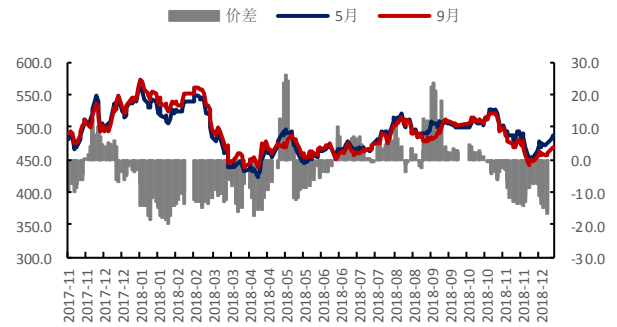
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



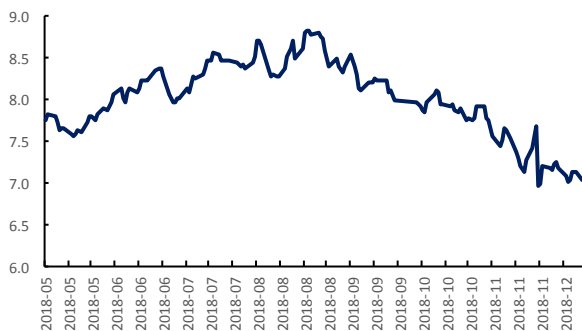
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



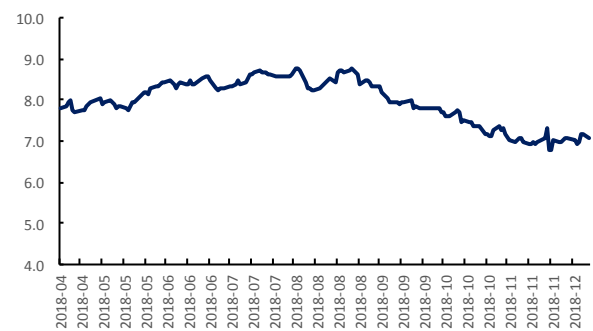
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



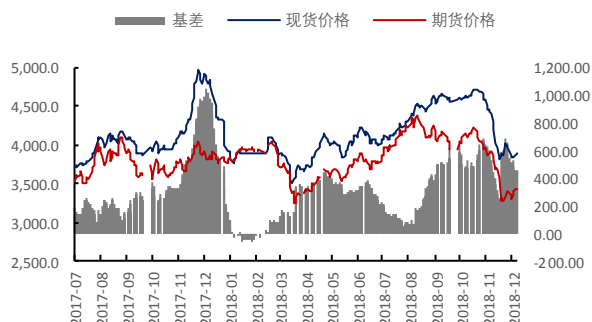
数据来源: wind、国都期货研究所

图12 热卷与铁矿石比价走势



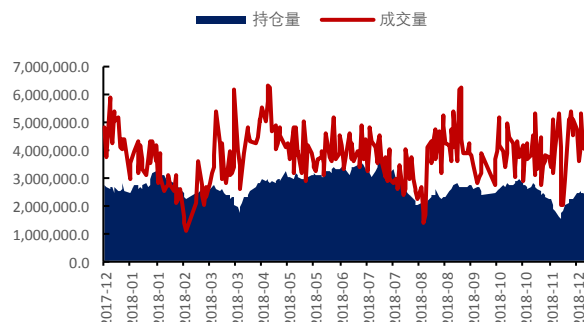
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)



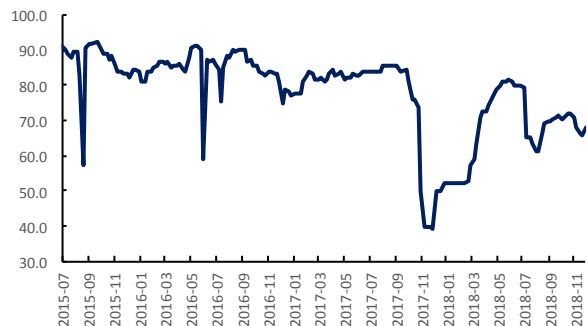
数据来源: wind、国都期货研究所

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



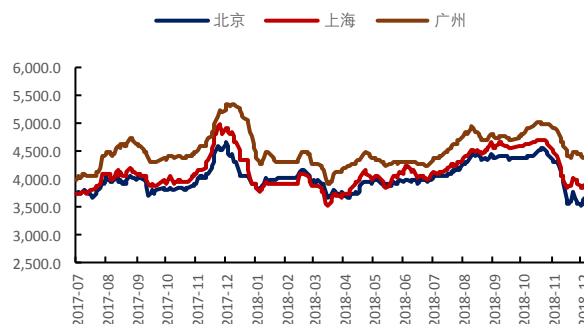
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 63%铁水成本 (元/吨)



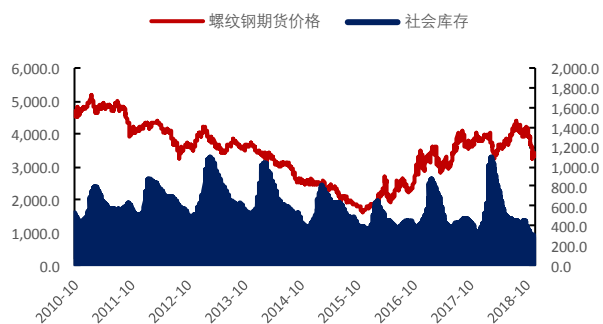
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



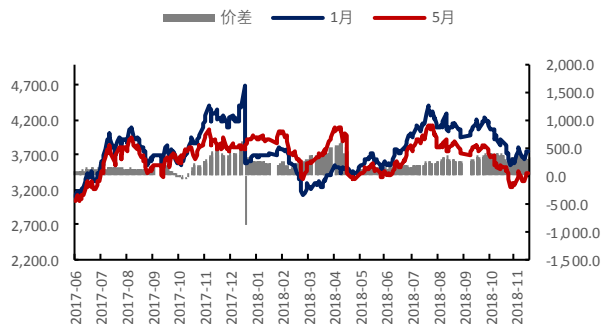
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



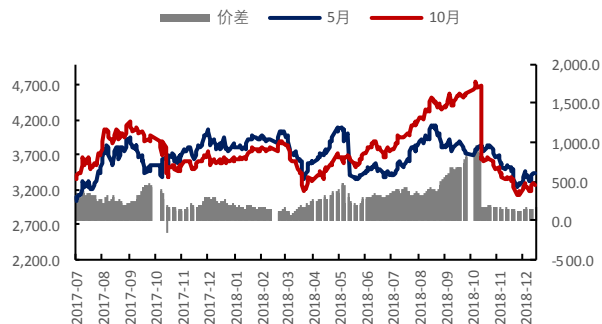
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



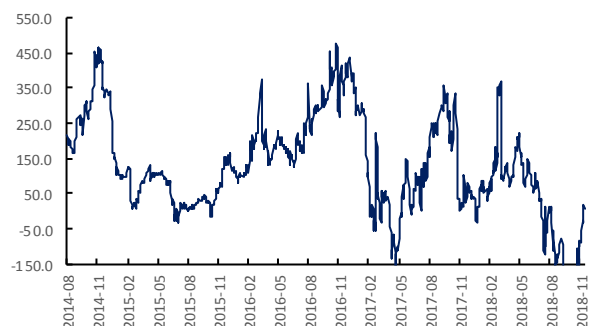
数据来源: wind、国都期货研究所

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。