

冬储行情未定，现货价格波动缩小

关注度：★★★★

报告日期

2019-01-11

现货报价

	价格	涨跌
Platts62%	74.65	0.20%
61.5%PB粉	561.0	0.00%
螺纹钢上海	3800.0	0.00%
废钢唐山	2480.0	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 561.00 元/湿吨，与活跃合约 I1901 的基差为 108.78 元/吨，基差较前日变化 4.50 元/吨。1 月 10 日，普氏 62% 铁矿石指数报 74.65 美元/吨，较前一交易日变化 0.15 美元/吨，涨跌幅 0.20%。最近一周铁矿石港口库存 14,288.16 万吨，较前一周变化 131.73 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 3800.00 元/吨，与活跃合约 RB1905 的基差为 276.00 元/吨，基差较前一日变化 0.00 元/吨。唐山 6-8mm 废钢报价 2480.00 元/吨，较前一日变化 0.00 元/吨。螺纹钢社会库存 335.14 万吨，较前一周变化 20.23 元/吨，钢厂库存 195.83 万吨，较前一周变化 6.19 元/吨。最新全国高炉开工率数据为 64.23%，较前值变化 -0.69 个百分点。主要钢厂螺纹钢产量最新数据 326.43 万吨，较前值变化 -6.50 万吨。

操作建议

铁矿石：上周铁矿石港口库存有所上升。近几周巴西和澳大利亚发货持续增加，且到港量持续上行，铁矿石供给端压力增大。需求端，钢厂铁矿石库存上升明显，对铁矿价格有一定支撑。现货市场生铁和钢坯的价格都有所下调，钢厂盈利回升有限。当前市场因节后行情不明，冬储情况也有待观察，现货市场维持平稳，价格波动减小，市场多持观望态度。但供给端的增加预计会对铁矿价格有较大影响，可逢高沽空。

螺纹钢：环保限产依旧制约行业生产，河北省已经下发 2019 年环保监管计划。恰逢钢材淡季，叠加限产的影响，钢厂高炉开工率下滑。螺纹钢产量处于下行趋势。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，南北方价差没有太多调整空间。上周螺纹钢钢厂库存和社会库存因冬储不断垒库。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。本周现货市场价格基本没有变动，对于冬储市场普遍持观望态度，但预计向上空间有限，整体预期偏弱震荡。

行情回顾

铁矿石：上一交易日，铁矿石主力合约 I1905 报收 506.50 元/吨，涨跌幅-0.59%；成交量 730,840 手，成交量变化-109,348；持仓量 813,920 手，持仓变化-47,670。I1905 合约夜盘报收 509.50 元/吨，涨跌幅 0.30%。

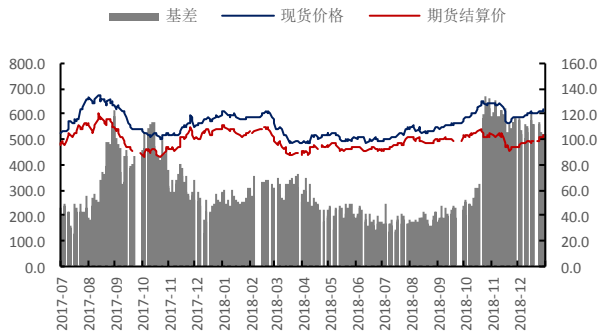
螺纹钢：上一交易日，螺纹钢主力合约 RB1905 报收 3,514.00 元/吨，涨跌幅 0.20%；成交量 3,134,668 手，成交量变化-243,930；持仓量 2,563,920 手，持仓量变化 124,586。RB1905 夜盘报收 3,517.00 元/吨，涨跌幅-0.20%。

隔夜要闻

1. 美联储主席鲍威尔表示，美联储在再次调整利率之前可保持耐心，以评估全球风险对国内经济的影响。目前没有看到任何迹象表明经济衰退的风险已经升高。
2. 特朗普称他“可能”不通过国会就宣布进入国家紧急状态，从而获得“巨额资金”用于边境安全。因美国政府继续停摆，特朗普取消了达沃斯之行。
3. 关税大战的经济损失日益显现。中国输美商品出口额去年第四季度大幅下滑，美国对华出口受到的影响则更加立竿见影。中国 2018 年全年贸易数据将于 1 月 14 日公布，经济学家预计 12 月出口同比增速较 11 月大幅放缓。
4. 中国工信部：今年将进一步推动降低制造业增值税税率，加大去产能力度。2019 年中国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照。

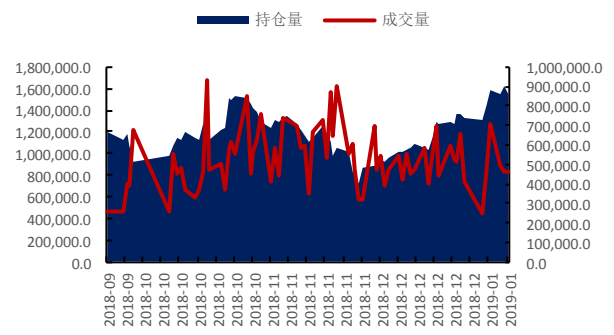
相关图表

图 1 铁矿石基差 (元/吨)



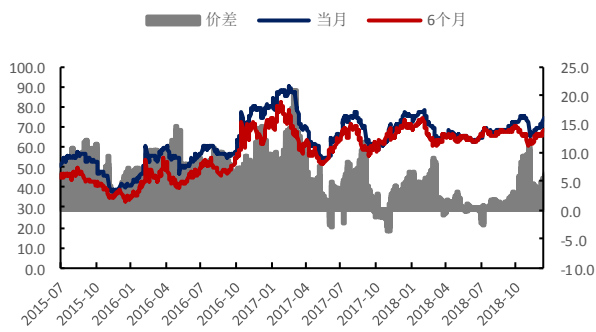
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量 (手)



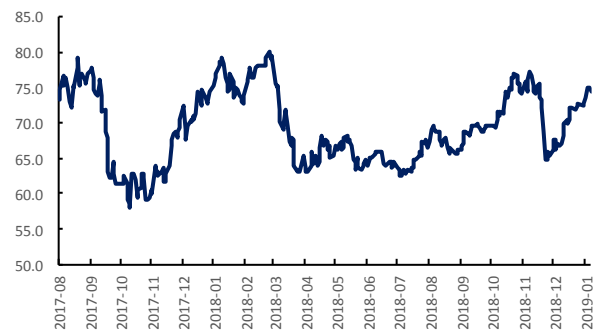
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



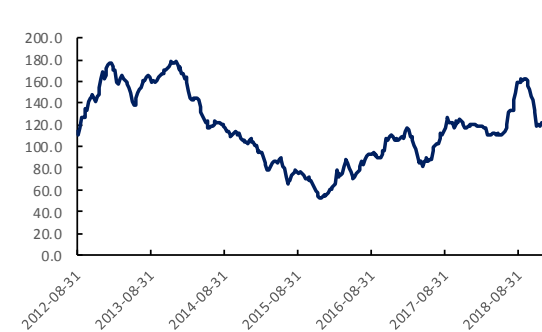
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 CFR 青岛港 58%和 62%铁矿石价格指数



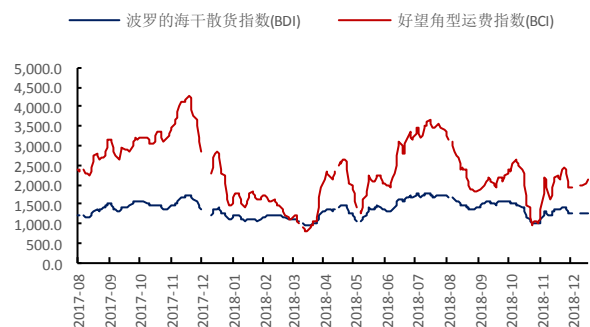
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铁矿石价格指数:65%球团矿:CFR 青岛港



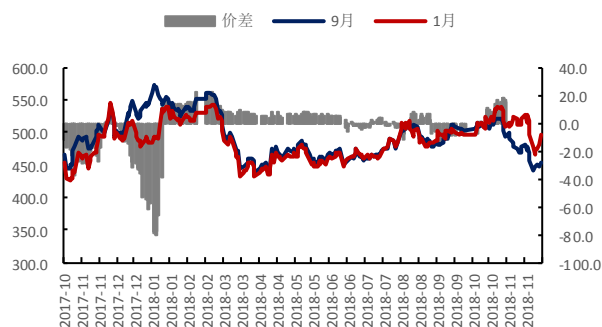
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 运费价格指数



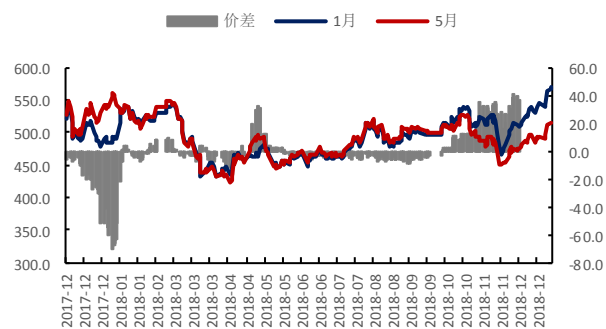
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 铁矿石合约1月-9月价差(元/吨)



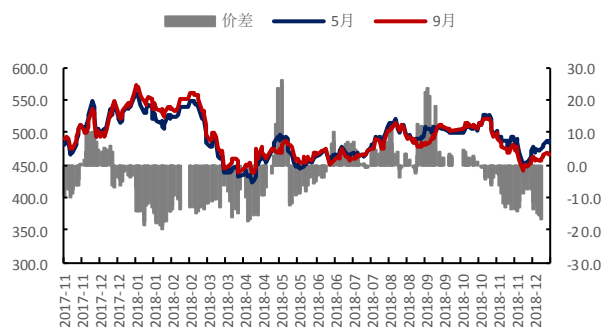
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 铁矿石合约1月-5月价差(元/吨)



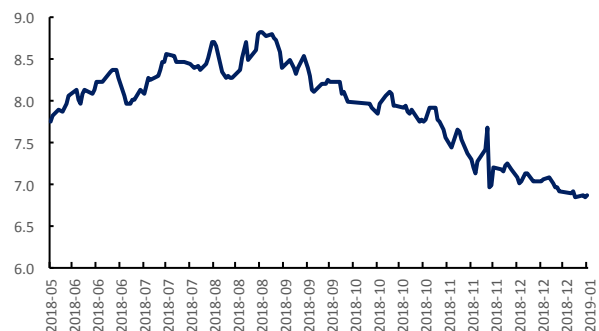
数据来源: wind、国都期货研究所

图10 铁矿石合约5月-9月价差(元/吨)



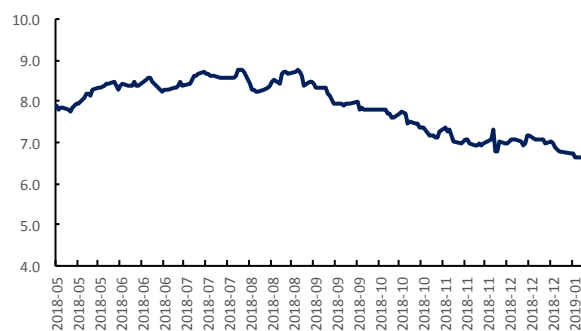
数据来源: wind、国都期货研究所

图11 螺纹与铁矿比价走势



数据来源: wind、国都期货研究所

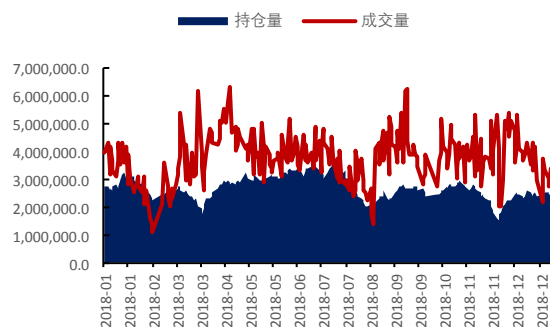
图12 热卷与铁矿比价走势



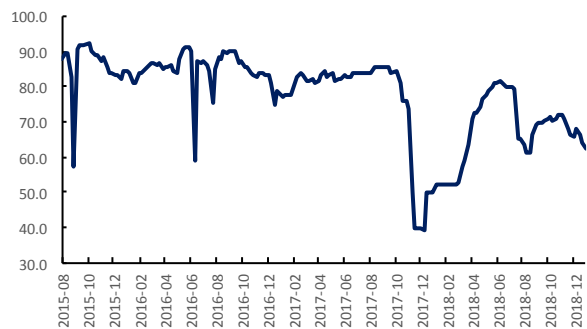
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 螺纹钢基差 (元/吨)

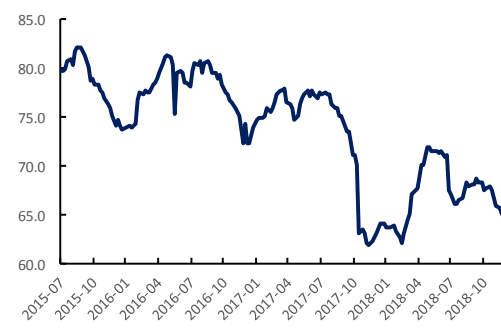

数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 螺纹钢主力合约成交量及持仓量 (手)


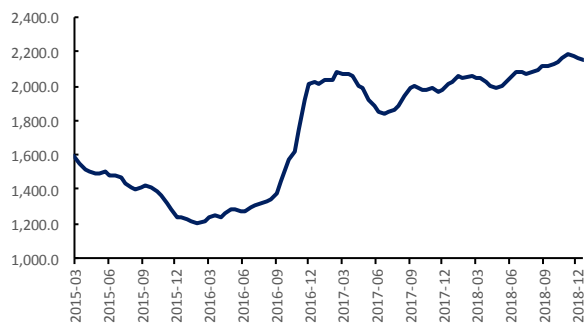
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 唐山钢厂高炉产能利用率


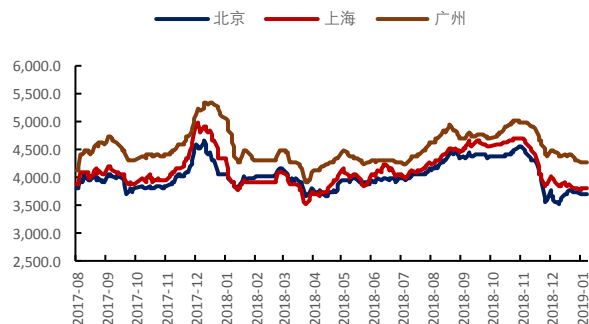
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 高炉开工率


数据来源: wind、国都期货研究所

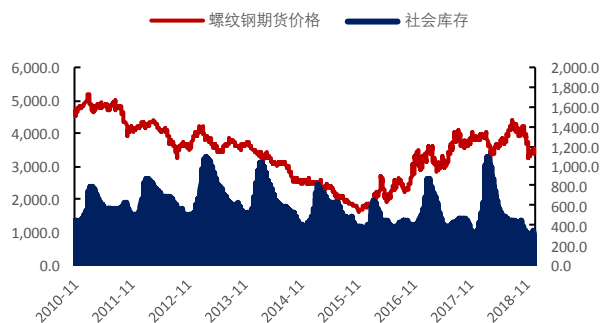
图 17 63%铁水成本 (元/吨)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 螺纹钢现货价格


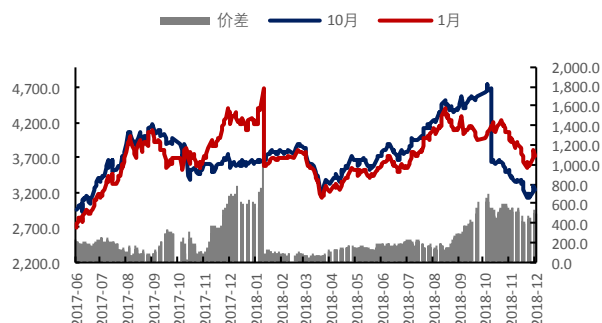
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 螺纹钢社会库存 (万吨)



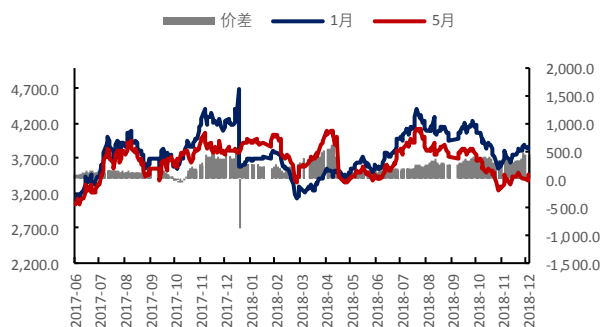
数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 螺纹钢合约 1 月-10 月价差 (元/吨)



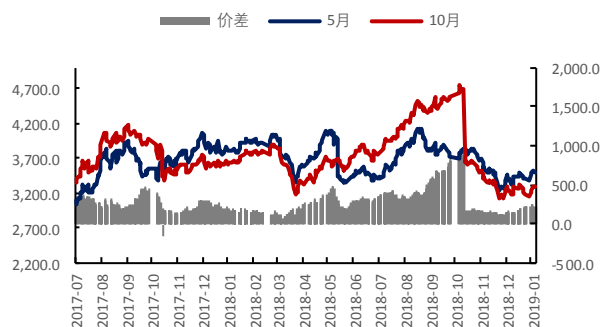
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 螺纹钢合约 1 月-5 月价差 (元/吨)



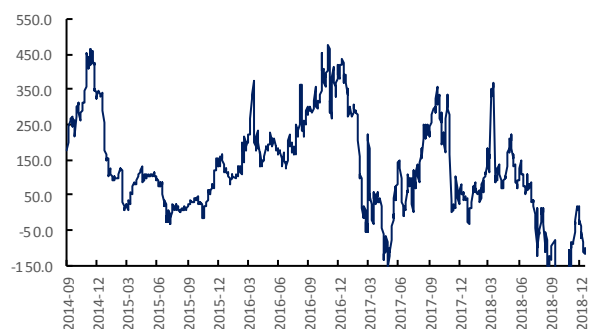
数据来源: wind、国都期货研究所

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。